

公用环保 202608 第 2 期

优于大市

《新型电力系统“十五五”规划》发布，中国碳配额（CEA）价格逼近百元大关

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 2.32%，公用事业指数下跌 0.71%，环保指数上涨 4.93%，周相对收益率分别为-3.02%和 2.61%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 25 和第 11 名。电力板块子板块中，火电上涨 1.35%；水电下跌 4.33%，新能源发电下跌 0.17%；水务板块下跌 0.93%；燃气板块上涨 4.47%。

重要事件：《新型电力系统“十五五”规划》发布。国家发改委、国家能源局印发《新型电力系统建设“十五五”规划》，明确 2030 年初步建成新型电力系统，并提出一系列量化目标。一是综合目标。到 2030 年，电能占终端能源消费比重由 2025 年的 30%提升至 35%，全国电力总装机由 38.9 亿千瓦提升至 54 亿千瓦。二是绿色低碳目标。到 2030 年，非化石能源发电装机占比由 61.7%提升至 65%，非化石能源发电量占比由 42.3%提升至 50%。三是电力供应目标。到 2030 年，全国电力供应充裕度由不足 1.1 提升至 1.1 以上，省间电力互济能力由 8000 万千瓦提升至 1.2 亿千瓦。四是电网发展目标。到 2030 年，实现 28 亿千瓦以上新能源高水平消纳，西电东送规模由 3.4 亿千瓦提升至 4.2 亿千瓦以上，配电网承载分布式新能源能力由 5 亿千瓦提升至 9 亿千瓦。

专题研究：近期全国碳市场 CEA 接近百元大关，本质是政策驱动的价格中枢提升。核心催化剂是 7 月底发布的 2025、2026 年度配额方案，明确发电行业基准值将连续下调约 0.35%，标志着配额从“静态履约凭证”向“长期稀缺资产”转化。同时，“配额不能无条件跨期”的制度变革是关键变量：前期通过“净卖出量挂钩可结转量”的规则打破企业“惜售”，最新方案更拟完全取消配额结转，极大增强了当期交易的紧迫感。叠加 9-12 月履约周期临近催生的提前采购需求，以及钢铁、水泥、铝冶炼行业扩围带来的交易主体扩大，碳价获得多重支撑。

投资策略：公用事业：1. 煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业**华电国际**以及区域电价较为坚挺的**上海电力**；2. 国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业**龙源电力**、**三峡能源**，区域优质海上风电企业**福能股份**、**中闽能源**，开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的**金开新能**，布局绿色氢基能源业务的**电投绿能**，以及风电+锂矿双轮驱动的**川能动力**；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的**中国核电**、**中国广核**；4. 全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；5. 燃气推荐具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天的**九丰能源**；6. 基于余热锅炉设备制造进军核能和清洁能源装备制造的**西子洁能**。**环保：**1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**、**上海实业控股**、**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**、**皖仪科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

行业研究 · 行业周报

公用事业

优于大市 · 维持

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：刘汉轩

010-88005198

liuhanxuan@guosen.com.cn

S0980524120001

证券分析师：崔佳诚

021-60375416

cuijiacheng@guosen.com.cn

S0980525070002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《公用环保行业 2026 年 8 月投资策略-国常会新核准 8 台核电机组，8 月全国代理购电价格发布》——2026-08-04

《公用环保 202607 第 4 期-《可再生能源发展“十五五”规划》发布，公用环保 2026Q2 公募基金重仓梳理》——2026-07-29

《公用环保 202607 第 3 期-1-6 月规模以上工业发电量 4.75 万亿千瓦时（+3.5%），2026H1 垃圾焚烧发电项目中标梳理》——2026-07-21

《公用环保 202607 第 2 期-国务院印发“十五五”碳达峰行动方案，国家发改委发布最新各省输配电价》——2026-07-14

《公用环保行业 2026 年 7 月投资策略-国务院印发《美丽中国建设“十五五”规划》，多家电力上市公司公布 26H1 经营数据》——2026-07-09

风险提示：环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025A	2026E	2025A	2026E
600027.SH	华电国际	优于大市	4.67	542	0.52	0.62	8.9	7.5
600821.SH	金开新能	优于大市	6.58	129	0.05	0.37	127.8	17.8
600021.SH	上海电力	优于大市	14.87	420	0.98	1.22	15.2	12.2
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.97	1,335	0.54	0.58	29.5	27.5
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.77	1,078	0.13	0.25	29.0	15.1
600483.SH	福能股份	优于大市	10.54	293	1.06	1.09	9.9	9.7
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.25	100	0.27	0.39	19.2	13.5
600900.SH	长江电力	优于大市	27.75	6,790	1.41	1.49	19.7	18.6
601985.SH	中国核电	优于大市	8.80	1,810	0.45	0.49	19.5	18.0
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.89	1,964	0.19	0.21	20.1	18.5
605090.SH	九丰能源	优于大市	34.42	243	2.10	2.95	16.4	11.7
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.09	33	0.07	0.33	109.1	21.5
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.04	162	1.27	1.14	8.6	9.7
300203.SZ	聚光科技	优于大市	12.65	57	-0.52	0.77	-24.4	16.4
688600.SH	皖仪科技	优于大市	28.71	39	0.41	0.76	70.3	37.8
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.32	145	1.86	1.96	7.2	6.8
0257.HK	光大环境	优于大市	4.89	300	0.64	0.67	7.7	7.3
002534.SZ	西子洁能	优于大市	16.11	135	0.52	0.72	30.8	22.4
000875.SZ	电投绿能	优于大市	5.18	188	0.14	0.16	36.5	32.4
000155.SZ	川能动力	优于大市	12.04	222	0.27	0.61	44.2	19.7

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

内容目录

一、 专题研究与核心观点	6
（一）异动点评	6
（二）重要政策及事件	6
（三） 专题研究：近期 CEA 价格上涨原因复盘	6
（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	7
二、 板块表现	8
（一）板块表现	8
（二）本周个股表现	8
三、 行业重点数据一览	12
（一）电力行业	12
（二）碳交易市场	19
（三）煤炭价格	21
（四）天然气行业	21
四、 行业动态与公司公告	22
（一）行业动态	22
（二）公司公告	23
五、 板块上市公司定增进展	24
六、 大宗交易	25
七、 风险提示	26
八、 公司盈利预测	26

图表目录

图 1: 2021 年至今中国碳配额 (CEA) 交易量 (单位: 吨) 和价格 (单位: 元/吨) 情况	6
图 2: 申万一级行业涨跌幅情况	8
图 3: 公用事业细分子版块涨跌情况	8
图 4: A 股环保行业各公司表现	9
图 5: H 股环保行业各公司表现	9
图 6: A 股火电行业各公司表现	10
图 9: H 股电力行业各公司表现	11
图 10: A 股水务行业各公司表现	11
图 11: H 股水务行业各公司表现	11
图 12: A 股燃气行业各公司表现	12
图 13: H 股燃气行业各公司表现	12
图 14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 15: 1-6 月份发电量分类占比	12
图 16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 20: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 22: 6 月份用电量分类占比	14
图 23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 25: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 26: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	14
图 27: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 28: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 29: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 30: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 31: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 32: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 33: 火电发电设备平均利用小时	16
图 34: 水电发电设备平均利用小时	16
图 35: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 36: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 37: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 38: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 39: 三峡日平均流量 (入库) (单位: 立方米/秒)	18

图 40: 葛洲坝日平均流量（出库）（单位：立方米/秒）	18
图 41: 2026 年 7 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格	18
图 42: 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同月=100）	19
图 43: 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上月=100）	19
图 44: 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同期=100）	19
图 45: 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）	20
图 46: 全国碳市场交易额度（单位：吨）	20
图 47: 欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO ₂ e）	20
图 48: 欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO ₂ e）	20
图 49: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 50: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 51: 郑商所动煤期货主力合约收盘价（元/吨）	21
图 52: 全国 LNG 出厂均价（元/吨）	22
图 53: 本周国内 LNG 价格有所回落	22
表 1: 板块上市公司定增进展	24
表 2: 本周大宗交易情况	25

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 2.32%，公用事业指数下跌 0.71%，环保指数上涨 4.93%，周相对收益率分别为-3.02%和 2.61%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 25 和第 11 名。电力板块子板块中，火电上涨 1.35%；水电下跌 4.33%，新能源发电下跌 0.17%；水务板块下跌 0.93%；燃气板块上涨 4.47%。

（二）重要政策及事件

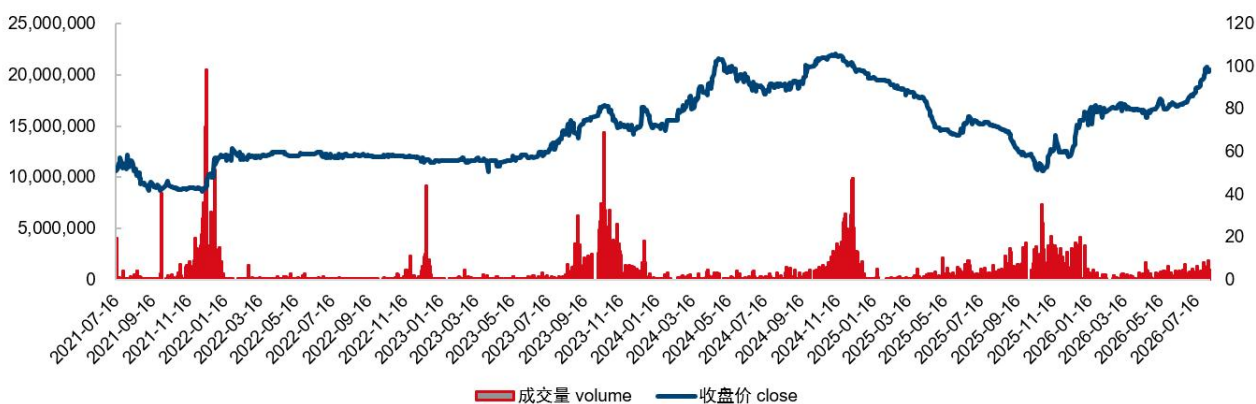
（1）《新型电力系统建设“十五五”规划》发布

国家发改委、国家能源局印发《新型电力系统建设“十五五”规划》，明确 2030 年初步建成新型电力系统，并提出一系列量化目标。一是综合目标。到 2030 年，电能占终端能源消费比重由 2025 年的 30% 提升至 35%，全国电力总装机由 38.9 亿千瓦提升至 54 亿千瓦。二是绿色低碳目标。到 2030 年，非化石能源发电装机占比由 61.7% 提升至 65%，非化石能源发电量占比由 42.3% 提升至 50%。三是电力供应目标。到 2030 年，全国电力供应充裕度由不足 1.1 提升至 1.1 以上，省间电力互济能力由 8000 万千瓦提升至 1.2 亿千瓦。四是电网发展目标。到 2030 年，实现 28 亿千瓦以上新能源高水平消纳，西电东送规模由 3.4 亿千瓦提升至 4.2 亿千瓦以上，配电网承载分布式新能源能力由 5 亿千瓦提升至 9 亿千瓦。

（三）专题研究：近期 CEA 价格上涨原因复盘

近期全国碳市场 CEA 接近百元大关，本质是政策驱动的价格中枢提升。核心催化剂是 7 月底发布的 2025、2026 年度配额方案，明确发电行业基准值将连续下调约 0.35%，标志着配额从“静态履约凭证”向“长期稀缺资产”转化。同时，“配额不能无条件跨期”的制度变革是关键变量：前期通过“净卖出量挂钩可结转量”的规则打破企业“惜售”，最新方案更拟完全取消配额结转，极大增强了当期交易的紧迫感。叠加 9-12 月履约周期临近催生的提前采购需求，以及钢铁、水泥、铝冶炼行业扩围带来的交易主体扩大，碳价获得多重支撑。

图1：2021 年至今中国碳配额（CEA）交易量（单位：吨）和价格（单位：元/吨）情况



资料来源：Wind，海关总署，国信证券经济研究所整理

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

公用事业：1. 煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业**华电国际**以及区域电价较为坚挺的**上海电力**；2. 国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业**龙源电力**、**三峡能源**，区域优质海上风电企业**福能股份**、**中闽能源**，开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的**金开新能**，布局绿色氢基能源业务的**电投绿能**，以及风电+锂矿双轮驱动的**川能动力**；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的**中国核电**、**中国广核**；4. 全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；5. 燃气推荐具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天的**九丰能源**；6. 基于余热锅炉设备制造进军核能和清洁能源装备制造的**西子洁能**。

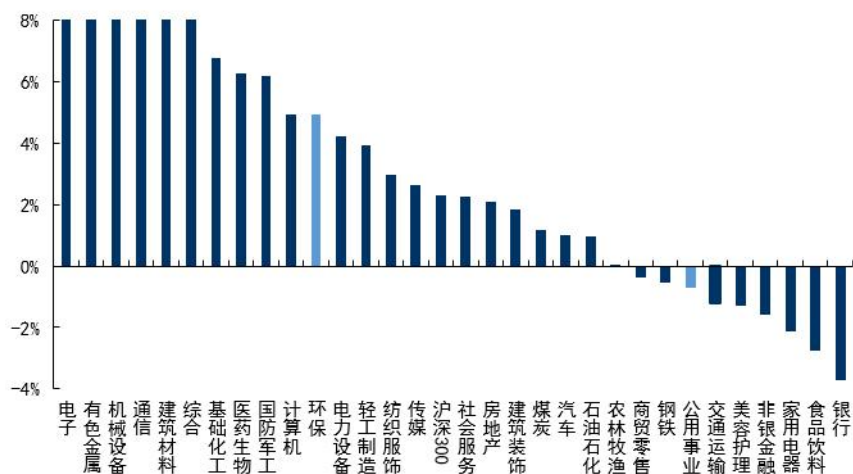
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**、**上海实业控股**、**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**、**皖仪科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 2.32%，公用事业指数下跌 0.71%，环保指数上涨 4.93%，周相对收益率分别为-3.02%和 2.61%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 25 和第 11 名。

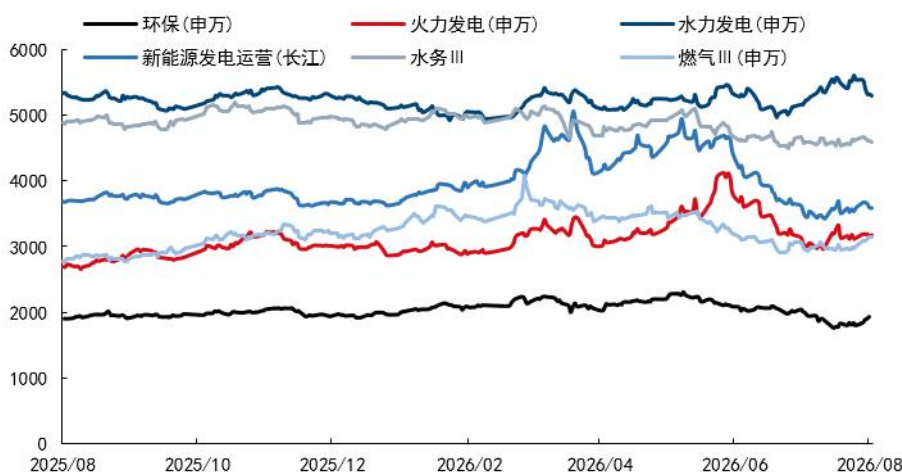
图2：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电力板块子板块中，火电上涨 1.35%；水电下跌 4.33%，新能源发电下跌 0.17%；水务板块下跌 0.93%；燃气板块上涨 4.47%。

图3：公用事业细分子版块涨跌情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

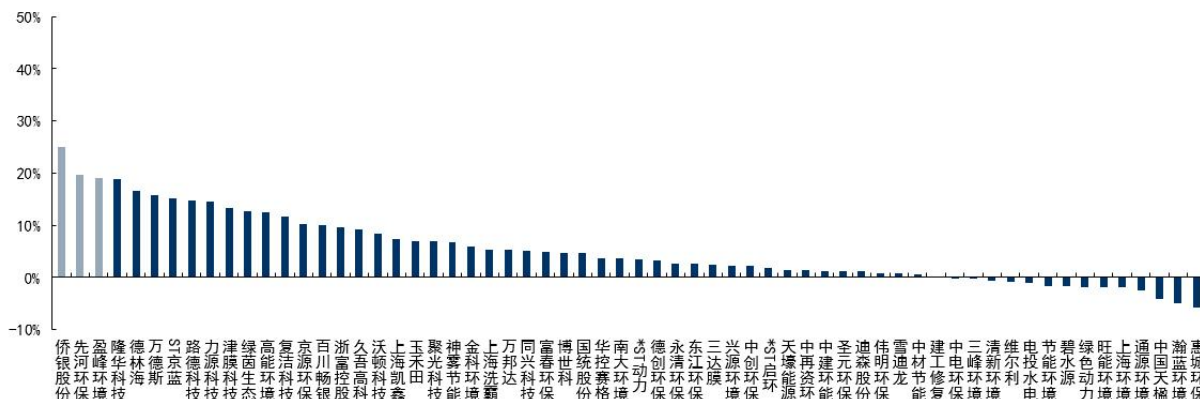
（二）本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中 62 家环保公司有 48 家上涨，

14 家下跌。涨幅前三名是侨银股份（24.94%）、先河环保（19.59%）、盈峰环境（19.11%）。

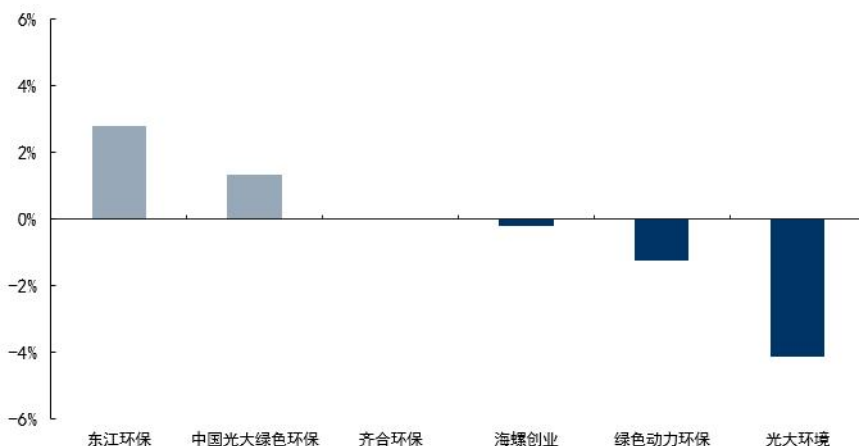
图4: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票多数下跌, 申万二级行业中 6 家环保公司有 2 家上涨, 3 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是东江环保 (2.78%)、中国光大绿色环保 (1.32%)、齐合环保 (0.00%)。

图5: H 股环保行业各公司表现

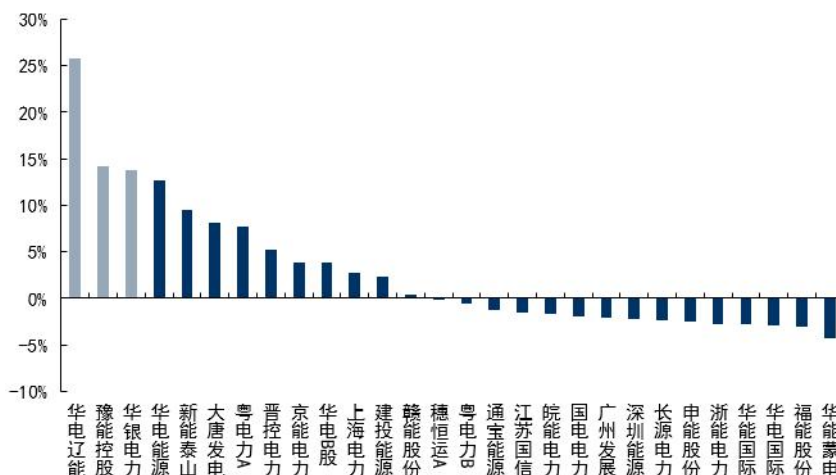


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌, 申万指数中 28 家火电公司有 13 家上涨, 15 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是华电辽能 (25.74%)、豫能控股 (14.14%)、华银电力 (13.71%)。

图6: A 股火电行业各公司表现

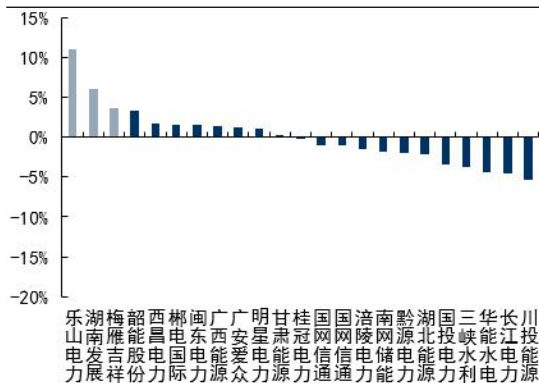


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数下跌，申万指数中 23 家水电公司有 11 家上涨，12 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是乐山电力（11.02%）、湖南发展（6.10%）、梅雁吉祥（3.69%）。

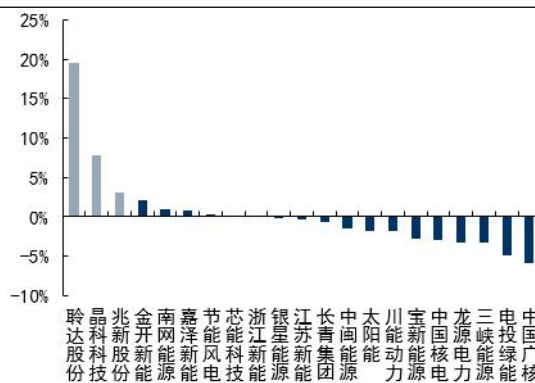
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中 21 家新能源发电公司有 8 家上涨，12 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是聆达股份(19.44%)、晶科科技(7.78%)、兆新股份(3.05%)。

图7: A 股水电行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

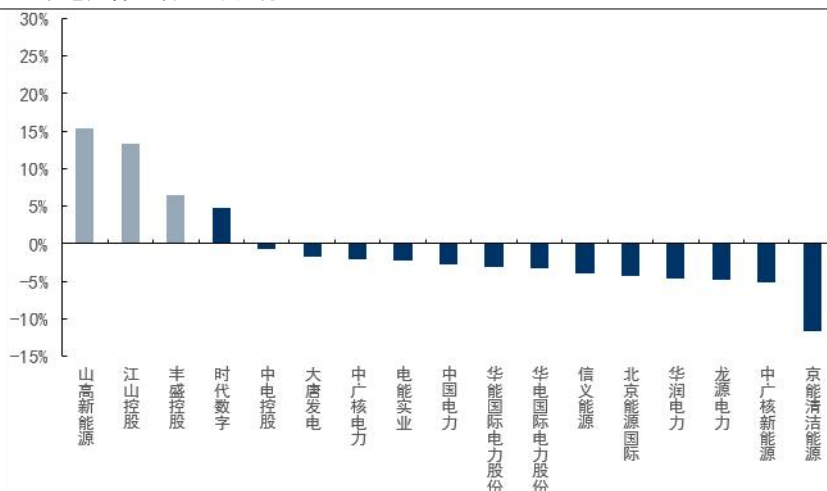
图8: A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数下跌，申万指数中 17 家环保公司有 4 家上涨，13 家下跌。涨幅前三名是山高新能源(15.32%)、江山控股(13.33%)、丰盛控股(6.41%)。

图9: H 股电力行业各公司表现



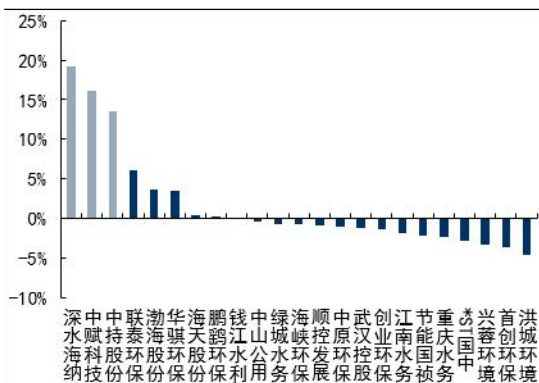
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌，申万三级行业中 23 家水务公司 8 家上涨，15 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是深水海纳（19.25%）、中赋科技（16.06%）、中持股份（13.52%）。

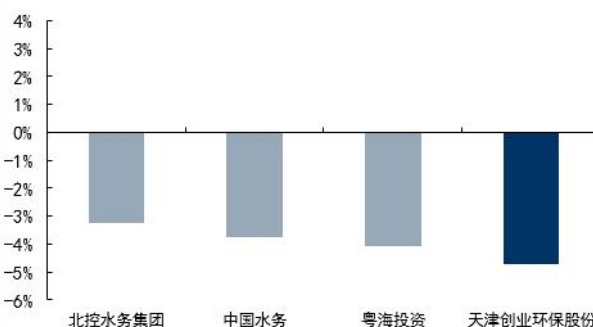
本周港股水务行业股票多数下跌,申万港股二级行业中 4 家环保公司有 0 家上涨,4 家下跌,0 家横盘。涨幅前三名是北控水务集团(-3.25%)、中国水务(-3.74%)、粤海投资(-4.07%)。

图10: A 股水务行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11: H 股水务行业各公司表现



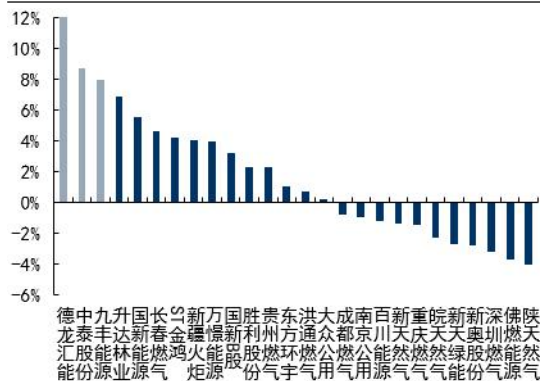
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨，申万三级行业中 26 家燃气公司 15 家上涨，11 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是德龙汇能（41.13%）、中泰股份（8.70%）、九丰能源（7.97%）。

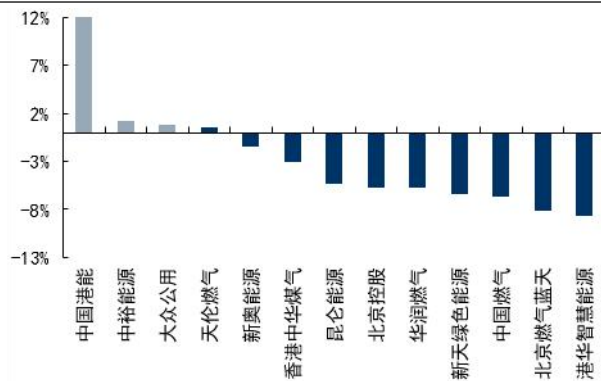
本周港股燃气行业股票多数下跌,申万港股二级行业中13家环保公司有4家上涨,9家下跌,0家横盘。涨幅前三名是中国港能(23.53%)、中裕能源(1.22%)、大众公用(0.85%)。

图12: A股燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: H股燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

1. 发电量

6月份, 规上工业发电量 8276 亿千瓦时, 同比增长 2.0%; 日均发电 275.9 亿千瓦时。1—6 月份, 规上工业发电量 47501 亿千瓦时, 同比增长 3.5%。

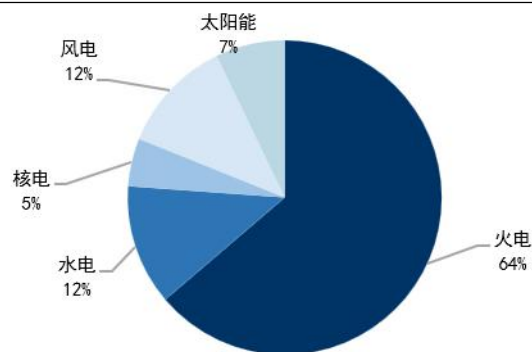
分品种看, 6 月份, 规上工业火电、水电增速放缓, 核电、太阳能发电增速加快, 风电由增转降。其中, 规上工业火电同比增长 0.5%, 增速比 5 月份放缓 1.6 个百分点; 规上工业水电增长 4.8%, 增速放缓 8.2 个百分点; 规上工业核电增长 8.5%, 增速加快 3.5 个百分点; 规上工业风电下降 5.6%, 5 月份为增长 0.5%; 规上工业太阳能发电增长 14.2%, 增速加快 2.1 个百分点。

图14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图15: 1-6 月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

图17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

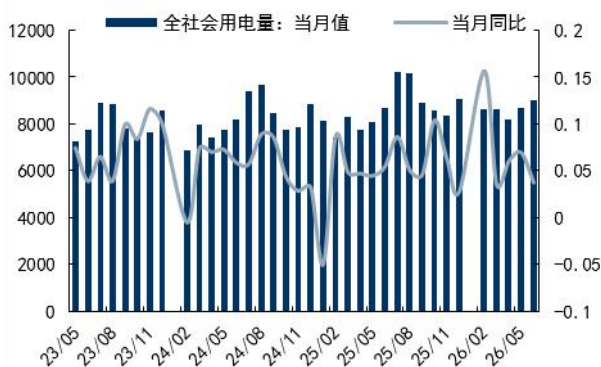
2. 用电量

6 月份, 全社会用电量 8981 亿千瓦时, 同比增长 3.7%。从分产业用电看, 第一产业用电量 136 亿千瓦时, 同比增长 2.0%。第二产业用电量 5734 亿千瓦时, 同比增长 4.7%; 其中, 工业用电量 5683 亿千瓦时, 同比增长 4.9%, 高技术及装备制造业用电量 1121 亿千瓦时, 同比增长 10.3%。第三产业用电量 1860 亿千瓦时,

同比增长 5.6%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 148 亿、91 亿千瓦时，增速分别达到 57.1%、41.4%。城乡居民生活用电量 1251 亿千瓦时，同比下降 3.1%。

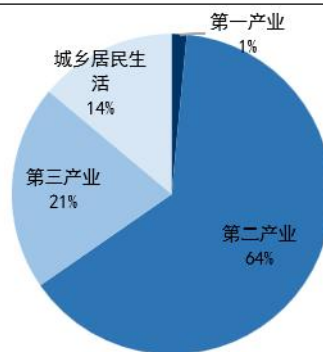
1~6 月，全社会用电量累计 50999 亿千瓦时，同比增长 5.3%。从分产业用电看，第一产业用电量 711 亿千瓦时，同比增长 4.9%。第二产业用电量 33057 亿千瓦时，同比增长 5.1%；其中，工业用电量 32760 亿千瓦时，同比增长 5.3%，高技术及装备制造业用电量 6008 亿千瓦时，同比增长 9.8%。第三产业用电量 9916 亿千瓦时，同比增长 8.0%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 810 亿、494 亿千瓦时，增速分别达到 56.9%、44.0%。城乡居民生活用电量 7315 亿千瓦时，同比增长 3.1%。

图21: 用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图22: 6 月份用电量分类占比



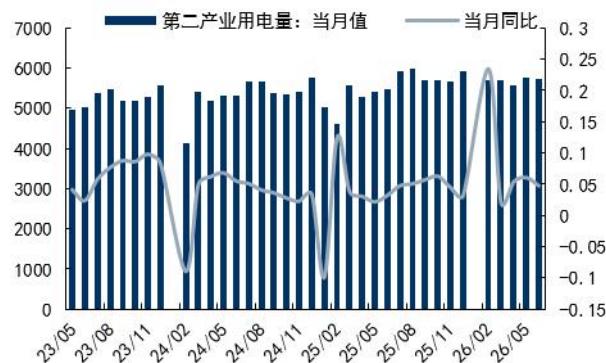
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23: 第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24: 第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25: 第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)

图26: 城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

3. 电力交易

2026 年 1—6 月，全国累计完成电力市场交易电量 36848 亿千瓦时，同比增长 24.2%。从交易范围看，省内交易电量 29135 亿千瓦时，同比增长 27.9%；跨省跨区交易电量 7713 亿千瓦时，同比增长 12.1%。从交易品种看，中长期交易电量 32568 亿千瓦时；现货交易电量 4280 亿千瓦时。绿电交易电量 1641 亿千瓦时，同比增长 6.6%。电网企业市场化代理购电电量 3985 亿千瓦时。

2026 年 6 月，全国完成电力市场交易电量 6275 亿千瓦时，同比增长 20.8%。从交易范围看，省内交易电量 4774 亿千瓦时，同比增长 24.1%；跨省跨区交易电量 1501 亿千瓦时，同比增长 11.3%。从交易品种看，中长期交易电量 5774 亿千瓦时；现货交易电量 501 亿千瓦时。绿电交易电量 275 亿千瓦时，同比增长 15.0%。电网企业市场化代理购电电量 738 亿千瓦时。

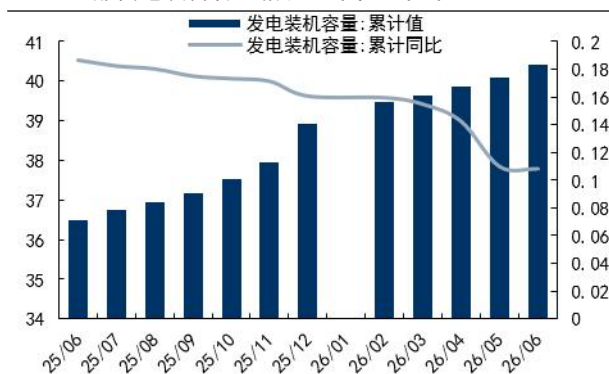
2026 年 1—6 月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 28573 亿千瓦时，同比增长 25.6%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 6528 亿千瓦时，同比增长 13.9%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 6459 亿千瓦时，同比增长 19.3%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 1185 亿千瓦时，同比增长 2.9%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1816 亿千瓦时，同比增长 20.6%。

4. 发电设备

截至 6 月底，全国累计发电装机容量 40.43 亿千瓦，同比增长 10.8%。其中，太阳能发电装机容量 12.7 亿千瓦，同比增长 15.8%；风电装机容量 6.79 亿千瓦，同比增长 18.5%。1—5 月份，全国发电设备累计平均利用 1392 小时，比上年同期降低 112 小时。

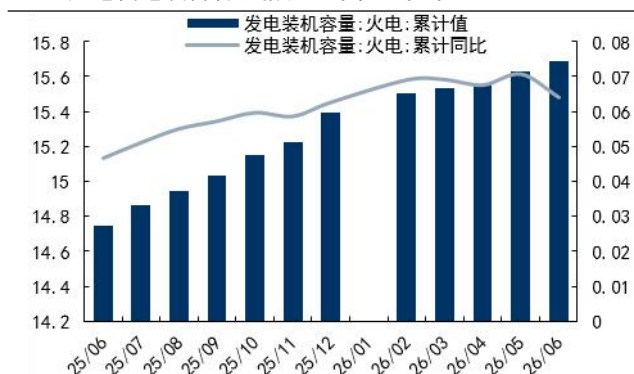
中国电力企业联合会预计，2025 年全国新增发电装机规模有望超过 4.5 亿千瓦，其中新增新能源发电装机规模将超过 3 亿千瓦。到 2025 年底，全国发电装机容量有望超过 38 亿千瓦。其中，非化石能源发电装机 23 亿千瓦左右，占总装机的比重上升至 60%左右；煤电所占总装机比重降至三分之一。

图27: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



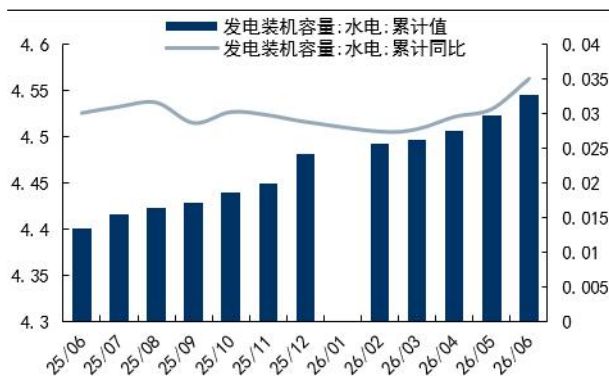
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



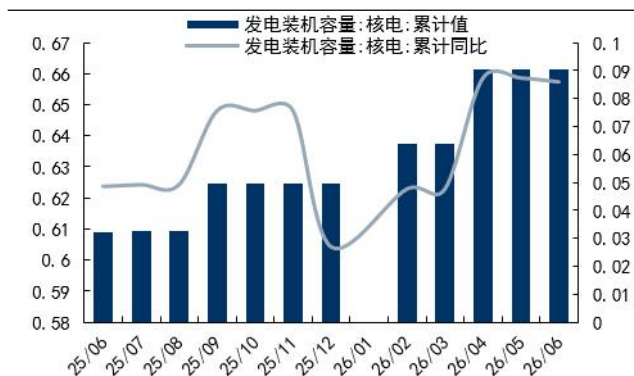
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



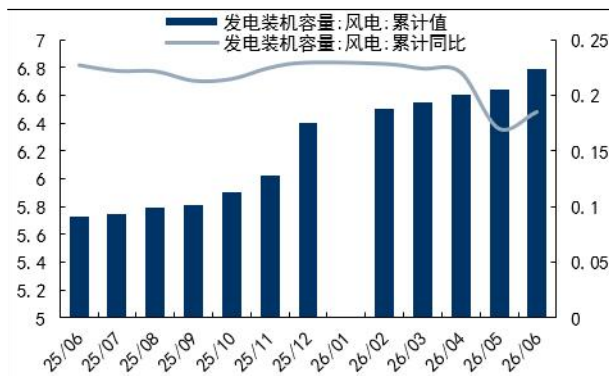
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



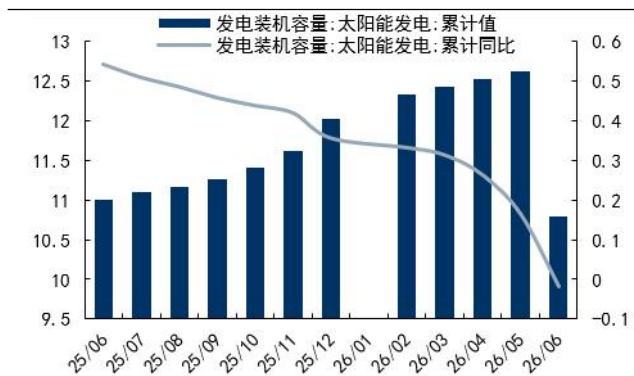
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

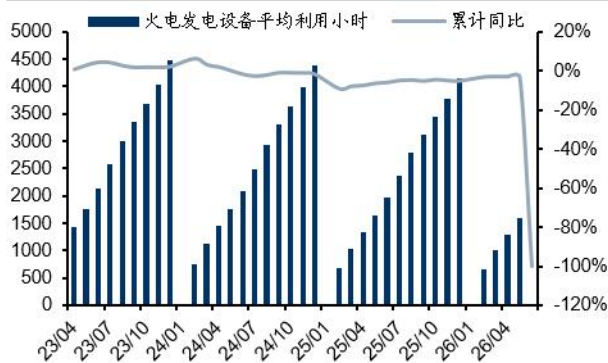
图32: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 火电发电设备平均利用小时

图34: 水电发电设备平均利用小时



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

5. 发电企业电源工程投资

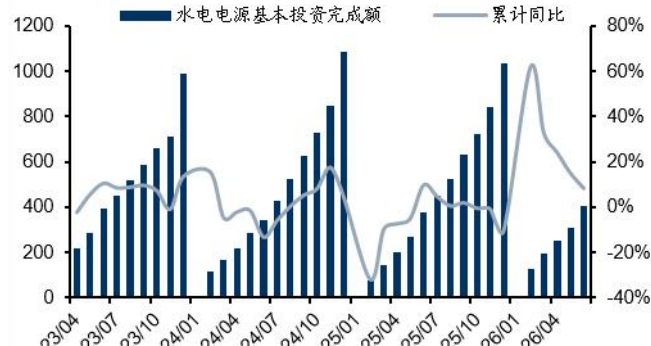
1至6月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 3637.02 亿元, 同比下降 3.02%; 电网工程完成投资 3026.89 亿元, 同比增长 3.99%。

图35: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



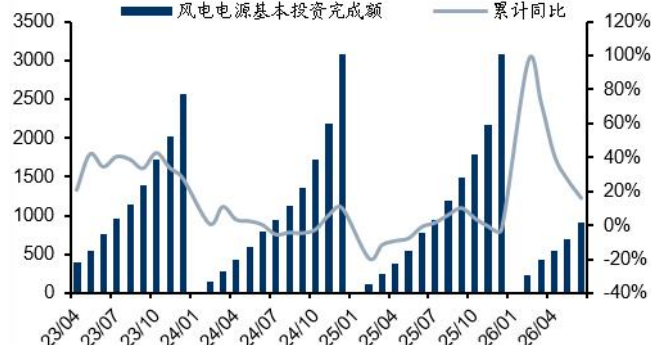
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)

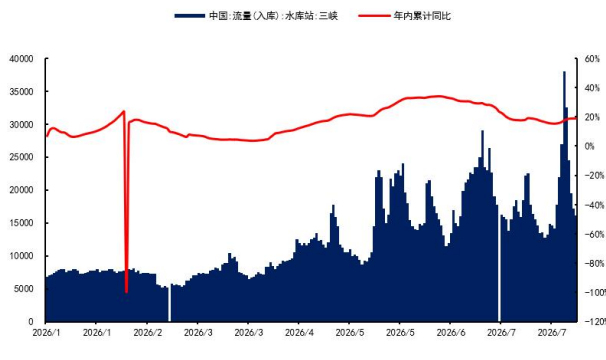


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

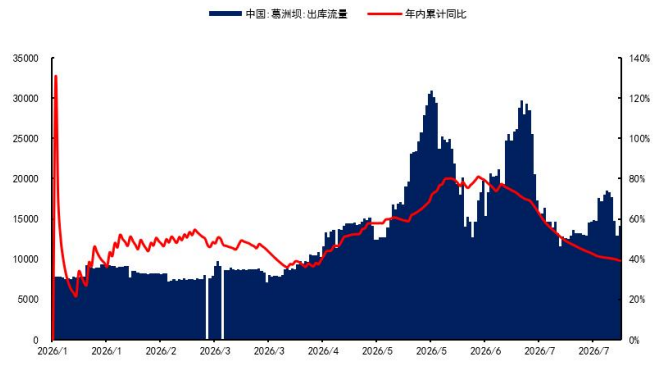
截至 2026 年 8 月 9 日, 三峡年内日均入库流量为 12331.4 立方米/秒, 较上年同期累计值增加 19.0%; 葛洲坝年内日均出库流量为 13457.64 立方米/秒, 较上年同期累计值增加 40.7%。

图39: 三峡日平均流量（入库）（单位：立方米/秒）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图40: 葛洲坝日平均流量（出库）（单位：立方米/秒）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

7. 各省代理购电价格数据

2026年8月，全国32个省级电网区域代理购电价格中，有4个省同比提高，28个省同比降低；18个省环比提高，13个省环比降低。

图41: 2026年7月全国32个省级电网区域代理购电价格

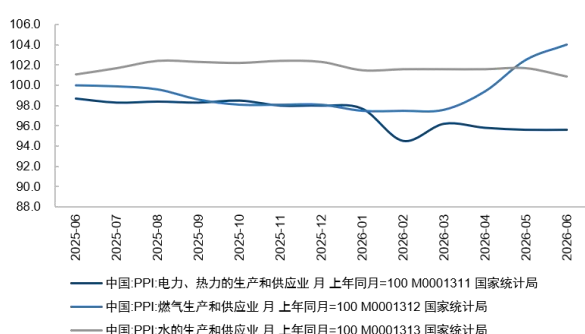
	代理购电电价（元/kWh）				趋势图
	2026-7	同比	环比		
北京	0.3897	-3.67%	0.74%		
天津	0.3881	-8.47%	-0.30%		
河北南	0.4340	4.97%	0.78%		
冀北	0.3857	-7.68%	-5.32%		
山西	0.3287	-2.55%	14.89%		
辽宁	0.3165	-25.19%	-0.47%		
吉林	0.3473	-19.38%	#DIV/0!		
黑龙江	0.3071	-22.45%	-0.15%		
上海	0.4289	-11.64%	-4.73%		
江苏	0.3832	-10.34%	-2.96%		
浙江	0.4178	1.71%	-0.83%		
安徽	0.3140	-23.21%	3.61%		
福建	0.3761	0.60%	1.03%		
江西	0.4089	-10.43%	11.86%		
山东	0.3117	-17.52%	4.77%		
河南	0.4514	10.80%	26.13%		
湖北	0.3614	-13.23%	-0.77%		
湖南	0.3803	-7.41%	9.44%		
重庆	0.4874	-2.13%	1.61%		
四川	0.2604	-6.11%	22.42%		
陕西	0.3048	-14.14%	17.32%		
甘肃	0.1952	-26.83%	22.27%		
青海	0.2202	-19.48%	0.51%		
宁夏	0.2810	-1.95%	1.74%		
新疆	0.2485	-7.16%	113.64%		
蒙东	0.2865	-3.96%	0.38%		
蒙西	0.3234	-3.14%	2.54%		
广东	0.4650	-7.41%	-6.29%		
广西	0.3425	-11.90%	-3.28%		
海南	0.4294	-13.75%	-0.27%		
贵州	0.3799	-5.85%	-2.24%		
云南	0.0000	-100.00%	-100.00%		

资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

8. 电、热、气、水出厂价格指数

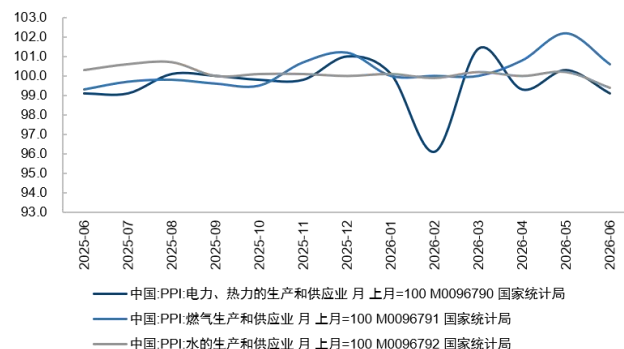
2026年6月，公用事业三大行业PPI走势分化。电力、热力生产和供应业PPI环比下降0.9%，同比下降4.4%，1-6月累计同比下降4.1%，价格端整体仍处于同比下行区间；燃气生产和供应业PPI环比上涨0.6%，同比上涨4.0%，同比涨幅较5月扩大1.5个百分点，1-6月累计同比下降0.3%，累计降幅较前期明显收窄，价格呈现持续修复态势；水的生产和供应业PPI环比下降0.6%，同比上涨0.9%，1-6月累计同比上涨1.5%，价格整体保持同比正增长，但当月同比涨幅有所收窄。整体来看，6月燃气行业价格表现相对较强，电力热力行业价格仍承压，水务行业价格则保持相对平稳。

图42: 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同月=100）



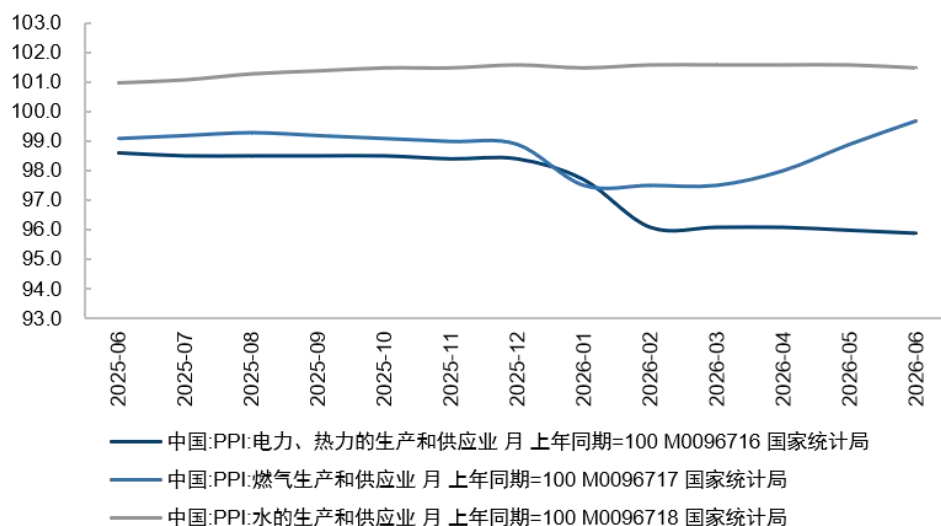
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图43: 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上月=100）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图44: 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同期=100）



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

（二）碳交易市场

1. 国内碳市场行情

本周全国碳排放权交易市场综合价格行情为：最高价 100.00 元/吨，最低价 96.50 元/吨，收盘价较上周五下跌 0.05%。

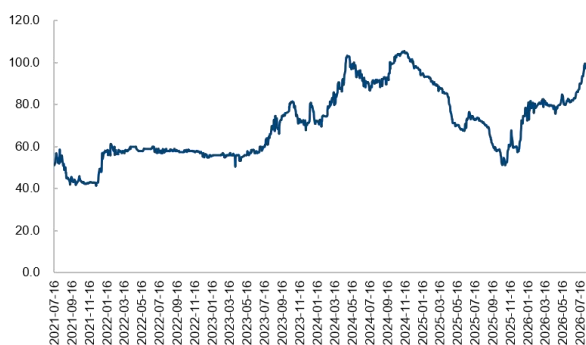
本周挂牌协议交易成交量 1,938,060 吨, 成交额 190,579,824.42 元; 大宗协议交易成交量 3,691,736 吨, 成交额 350,359,411.12 元; 本周无单向竞价。

本周全国碳排放权交易市场配额总成交量 5,629,796 吨, 总成交额 540,939,235.54 元。

2026 年 1 月 1 日至 8 月 7 日, 全国碳排放权交易市场配额成交量 75,848,588 吨, 成交额 6,150,678,100.55 元。

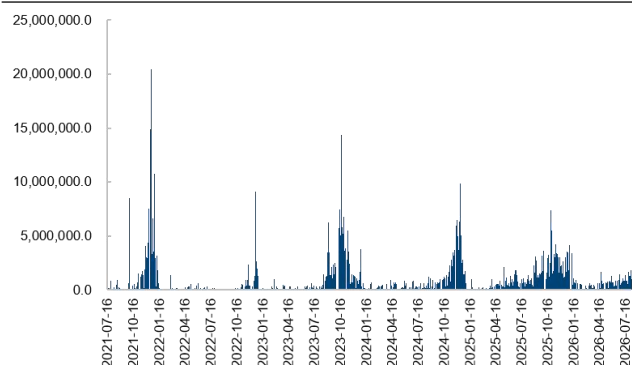
截至 2026 年 8 月 7 日, 全国碳排放权交易市场配额累计成交量 940,715,108 吨, 累计成交额 63,813,296,332.12 元。

图45: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

图46: 全国碳市场交易额 (单位: 吨)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

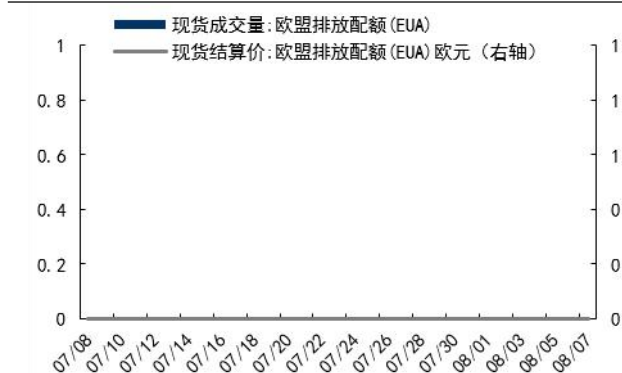
根据欧洲气候交易所数据, 8月3日-8月7日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交10648.9万吨CO₂e, 较前一周增加0.30%; 平均结算价格为80.94欧元/CO₂e, 较前一周下降0.02%。根据欧洲能源交易所数据, 8月3日-8月7日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交0万吨CO₂e。

图47: 欧洲气候交易所碳配额期货 (吨 CO₂e)



资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图48: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO₂e)



资料来源: 欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图49: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格



资料来源: 欧洲气候交易所, 国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

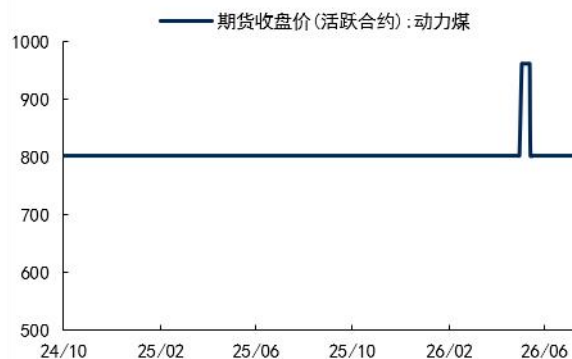
本周港口动力煤现货市场价较上周下降。环渤海动力煤 8 月 5 日的价格为 714 元/吨, 较上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 8 月 7 日报价 801.4 元/吨。

图50: 环渤海动力煤平均价格指数



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图51: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

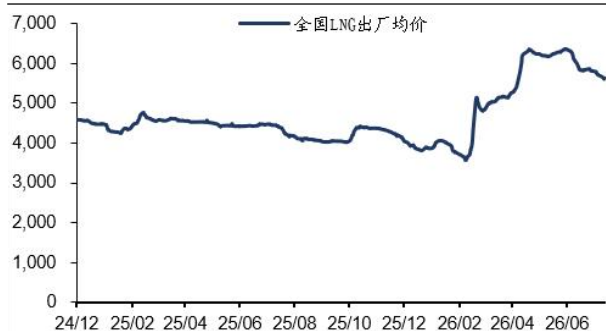


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

本周国内 LNG 价格小幅上涨, 8 月 7 日液化天然气出厂价格指数为 5618 元/吨, 较上周上涨 6 元/吨。

图52: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图53: 本周国内 LNG 价格有所回落



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

(一) 行业动态

1、环保

(1) 北京市人民政府印发《“十五五”时期美丽北京建设规划》

《规划》提出,到 2030 年,生态环境质量全面改善,美丽北京建设取得更大成效。绿色低碳转型深入推进,花园城市初步建成,主要污染物排放总量持续减少,碳排放强度不断下降,绿色生产生活方式基本形成,人与自然和谐共生的美丽北京更加可感可及。到 2035 年,生态环境根本好转,美丽北京率先基本建成。围绕环境质量改善、生态品质提升、减污降碳协同、多元协同共治等方面,设置 18 项具体指标,其中约束性指标 5 项,预期性指标 13 项。围绕关键要素、重点领域,提出“十五五”时期美丽北京建设的具体任务措施。一是深化污染防治攻坚,全面改善生态环境质量。二是系统提升生态品质,推动生态产品价值实现。三是建设全域“无废城市”,促进节约集约循环利用。四是加快绿色低碳转型,形成绿色生产生活方式。五是梯次推进美丽建设,打造各美其美特色样板。六是防控生态环境风险,坚决守牢生态安全底线。

(2) 青海省零碳工厂培育建设实施方案(试行)

采取分阶段梯度培育模式,优先选择脱碳需求迫切、能源消费以电力为主、脱碳难度相对较小的行业先行探索,逐步完善相关规划设计、能源供应、工艺技术、管理运营和商业模式,待条件成熟后再向碳排放量强度高、脱碳难度大的行业逐步推进。2026 年起,重点聚焦锂电池、光伏、电子电器、轻工、机械、算力设施等行业领域。自 2028 年开始,将零碳工厂培育建设逐步拓展至钢铁、有色金属、石化化工、建材、纺织等行业领域,在全省所有工业行业全面推广零碳工厂建设模式。到 2030 年零碳工厂建设体系全面完善,培育标准、技术支撑、管理模式、商业模式全面成熟,全省工业领域零碳转型取得显著成效。

2、电力

(1) 新型电力系统“十五五”规划发布

国家发改委、国家能源局今日印发《新型电力系统建设“十五五”规划》,明确 2030 年初步建成新型电力系统,并提出一系列量化目标。一是综合目标。到 2030 年,电能占终端能源消费比重由 2025 年的 30%提升至 35%,全国电力总装机由 38.9

亿千瓦提升至 54 亿千瓦。二是绿色低碳目标。到 2030 年，非化石能源发电装机占比由 61.7% 提升至 65%，非化石能源发电量占比由 42.3% 提升至 50%。三是电力供应目标。到 2030 年，全国电力供应充裕度由不足 1.1 提升至 1.1 以上，省间电力互济能力由 8000 万千瓦提升至 1.2 亿千瓦。四是电网发展目标。到 2030 年，实现 28 亿千瓦以上新能源高水平消纳，西电东送规模由 3.4 亿千瓦提升至 4.2 亿千瓦以上，配电网承载分布式新能源能力由 5 亿千瓦提升至 9 亿千瓦。

（2）河南省发布电力辅助服务市场实施细则（征求意见稿）

细则提到，市场初期，电力辅助服务市场主要开展调频辅助服务市场，以竞争的方式确定辅助服务提供者及补偿费用，与现货电能量市场分开运行。有偿无功调节、自动电压控制、黑启动等辅助服务保持现行的补偿机制。探索开展爬坡、备用等辅助服务新品种。条件成熟后开展调频、备用、需求侧响应等与现货电能量市场联合优化出清，相关规则另行制定。调频辅助服务市场采用集中竞价、统一出清的方式开展。市场初期，按照“日前出清、实时调用”交易机制，确定调频辅助服务提供者及补偿费用，即调频辅助服务提供者在竞价日对其运行日的调频服务价格和调频容量进行申报。燃煤机组申报调频容量范围为额定容量 3%~7.5%，独立储能申报调频容量范围为额定容量的 10%~15%。

（3）辽宁省推动多用户绿电直连建设实施方案（征求意见稿）

辽宁省发展和改革委员会发布关于对《辽宁省推动多用户绿电直连建设实施方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告，其中提到，并网型项目按照《电力市场注册基本规则》以新型经营主体身份进行市场注册，内部主体也可分别注册；项目原则上应作为整体参与电力市场交易，由项目主责单位统一申报；初期，项目可以“报量不报价”方式参与电力现货市场，条件成熟时，逐步过渡至“报量报价”参与电力现货市场。项目不得由电网企业代理购电。

（4）国家能源局发布《中国核电发展报告（2026）》

国家能源局发布《中国核电发展报告（2026）》，“十四五”新核准核电机组 46 台、5450 万千瓦，新投运机组 11 台、1245 万千瓦。截至 2025 年底，在运和核准在建核电机组共 112 台，总规模 1.25 亿千瓦。其中，在运 59 台、装机容量 6248 万千瓦，仅次于美国和法国，位居全球第三；核准在建 53 台、容量 6293 万千瓦，连续 19 年稳居核电工程建设规模全球第一。

（二）公司公告

1、环保水务

【久吾高科-回购】：基于对未来发展的信心和对公司价值的认可，为有效维护广大股东利益，增强投资者信心，同时促进公司健康、稳定、可持续发展，结合公司经营情况及财务状况等因素，公司拟使用自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票，本次回购股份资金不低于 2,000 万元且不超过 4,000 万元。本次回购股份价格不超过 30 元/股，本次具体回购资金总额以实际使用的资金总额为准。

【中国天楹-增持】：公司控股股东南通乾创拟在未来 3 个月内，通过深交所系统（含集中竞价、大宗交易等方式）增持公司股份，增持金额不低于 5,000 万元（含），不超过 10,000 万元（含）；不设价格区间，将根据股价波动与市场趋势择机实施。资金来源为自有资金与自筹资金，增持不基于特定身份，即使身份变更仍将继续

执行。增持股份将遵守证监会及深交所锁定期规定，且承诺在实施期间及法定期限内不减持所持股份。

【中电环保-中标】：中电环保控股子公司南京中电环保科技有限公司与曲靖市沾益区德方纳米科技有限公司签署锂电新材料一体化项目（T0 炉+SCR）设备采购合同，合同金额为人民币 5350 万元（含税），合同编号为 FBZ-ZYDF-20260730896，签署日期为 2026 年 8 月 5 日。该合同属于日常经营性合同，依据深交所规则及公司章程，无需提交董事会或股东大会审议。

【江南水务-债券发行】：公司收到中国证监会批复，同意向专业投资者公开发行面值总额不超过 10 亿元的低碳转型挂钩公司债券，注册文件编号为证监许可[2026]1813 号，标志着融资渠道正式获批。

2、电力

【中国广核-项目具备商运条件】：公司的控股子公司中广核惠州核电有限公司（以下简称“惠州核电”）2 号机组已于 2026 年 8 月 3 日完成所有调试工作，具备商业运营条件。惠州 2 号机组投入商业运营后，公司管理的在运核电机组数量增至 31 台，在运机组装机容量由 34,248 兆瓦增至 35,450 兆瓦。

【上海电力-债券发行】：本次超短期融资券名称为“26 沪电力 SCP012”，代码 012681944，发行总额 26 亿元人民币，期限 170 日，起息日为 2026 年 8 月 5 日，兑付日为 2027 年 1 月 22 日。发行价格为 100 元/百元，票面利率年化 1.50%，计息方式为付息固定利率。承销商为中国农业银行股份有限公司。

【长源电力-经营数据】：公司 2026 年 1-7 月累计完成发电量 200.92 亿千瓦时，同比降低 3.49%。其中火电发电量同比降低 3.89%，水电发电量同比增长 56.21%，新能源发电量同比降低 21.81%。

【太阳能-补贴】：自 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 7 月 31 日，公司共收到可再生能源补贴资金 15.86 亿元，较去年同期增加 152.95%，其中，国家可再生能源补贴资金 15.25 亿元，较去年同期增加 166.61%。

【湖北能源-经营数据】：2026 年 7 月，公司完成发电量 37.89 亿千瓦时，同比减少 12.66%。其中水电发电量同比增加 0.32%，火电发电量同比减少 18.58%，新能源发电量同比减少 3.59%。公司本年累计完成发电量 260.87 亿千瓦时，同比增加 5.22%。其中水电发电量同比增加 76.72%，火电发电量同比减少 15.55%，新能源发电量同比减少 8.78%。

【新天绿能-票据发行】：公司于 2026 年 6 月 30 日经 2025 年年度股东会审议通过《关于授权董事会开展直接融资工作的议案》，授权董事会在境内外开展合计不超过等额人民币 150 亿元的直接融资。本次拟注册发行中期票据总额为人民币 30 亿元，注册有效期内可择机一次或分次发行，期限不超过 5 年，按面值发行，最终利率通过集中簿记建档确定。

五、板块上市公司定增进展

表1：板块上市公司定增进展

公司简称	增发进度	增发价格	增发数量(万股)	增发上市日	预案公告日	股东大会公告日
博世科	发审委/上市委通过		16,016.41		2025/1/21	2025/11/3
湖南发展	证监会通过		17,120.06		2025/4/2	2025/9/11
华银电力	证监会通过		25,000.00		2025/11/18	2026/1/17
节能风电	证监会通过		193,211.41		2025/11/7	2025/12/5
南网能源	股东大会通过		113,636.36		2025/11/1	2025/11/19
豫能控股	股东大会通过		45,773.44		2025/12/6	2025/12/24
侨银股份	股东大会通过		12,259.97		2025/6/5	2025/6/21
贵州燃气	董事会预案	5.27			2025/4/9	
胜利股份	股东大会通过	3.06	52,122.58		2025/11/11	2026/5/23
建投能源	证监会通过		23,114.13		2025/8/16	2025/9/6
中环环保	股东大会通过	6.85	3,827.74		2025/12/15	2025/12/31
韶能股份	股东大会通过		10,101.01		2026/5/26	2026/6/11
广电计量	实施	24.01	5,414.41	2026/2/12	2025/7/23	2025/8/8
桂东电力	董事会预案		43,971.32		2026/6/13	
湖南发展	实施	7.76	10,719.65	2026/6/3	2025/4/2	2025/9/11
先河环保	董事会预案		11,207.93		2026/6/8	
瀚蓝环境	董事会预案	25.38	5,104.18		2026/4/24	
*ST 兆新	董事会预案		61,221.78		2026/6/11	
惠城环保	实施	82.22	1,033.81	2026/4/10	2025/6/30	2025/7/15
内蒙华电	实施	4.94	53,643.72	2026/2/9	2025/2/21	2025/7/26

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

六、大宗交易

表2: 本周大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
603291.SH	联合水务	2026-08-07	8.22	-9.77	9.11	201.39	机构专用	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2026-08-07	8.22	-9.77	9.11	205.50	广发证券股份有限公司总部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2026-08-07	8.22	-9.77	9.11	205.50	国泰海通证券股份有限公司总部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2026-08-07	8.22	-9.77	9.11	209.61	机构专用	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2026-08-07	8.22	-9.77	9.11	209.61	机构专用	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2026-08-07	8.22	-9.77	9.11	287.70	广发证券股份有限公司沧州解放路证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2026-08-07	8.22	-9.77	9.11	378.12	国海证券股份有限公司机构席位	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2026-08-07	8.22	-9.77	9.11	398.67	广发证券股份有限公司总部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2026-08-07	8.22	-9.77	9.11	685.88	机构专用	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2026-08-07	8.22	-9.77	9.11	698.70	瑞银证券有限责任公司上海花园石桥路证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2026-08-06	8.01	-9.39	8.84	881.10	浙商证券股份有限公司绍兴分公司	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2026-08-06	8.01	-9.39	8.84	736.92	中国银河证券股份有限公司杭州建国北路证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2026-08-06	8.01	-9.39	8.84	592.74	广发证券股份有限公司西安浐灞大道证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2026-08-06	8.01	-9.39	8.84	440.55	浙商证券股份有限公司上海长乐路证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

603291.SH	联合水务	2026-08-06	8.01	-9.39	8.84	440.55	浙商证券股份有限公司金华分公司	中国国际金融股份有限公司上海分公司
603291.SH	联合水务	2026-08-06	8.01	-9.39	8.84	296.37	中信证券股份有限公司南京双龙大道证券营业部	中国国际金融股份有限公司上海分公司
600900.SH	长江电力	2026-08-03	29.05	0.00	29.05	1,510.60	兴业证券股份有限公司上海世博馆路证券营业部	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)
600900.SH	长江电力	2026-08-03	29.05	0.00	29.05	1,400.21	广发证券股份有限公司广州中山三路中华广场证券营业部	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

七、风险提示

环保政策不及预期; 用电量增速下滑; 电价下调; 竞争加剧。

八、公司盈利预测

附表: 公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
600027.SH	华电国际	优于大市	4.67	0.52	0.62	0.64	8.9	7.5	7.3	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	6.58	0.05	0.37	0.4	127.8	17.8	16.5	1.08
600021.SH	上海电力	优于大市	14.87	0.98	1.22	1.26	15.2	12.2	11.8	2.67
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.97	0.54	0.58	0.66	29.5	27.5	24.2	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.77	0.13	0.25	0.27	29.0	15.1	14.0	1.31
600483.SH	福能股份	优于大市	10.54	1.06	1.09	1.21	9.9	9.7	8.7	1.00
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.25	0.27	0.39	0.43	19.2	13.5	12.2	1.48
600900.SH	长江电力	优于大市	27.75	1.41	1.49	1.53	19.7	18.6	18.1	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	8.80	0.45	0.49	0.54	19.5	18.0	16.3	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.89	0.19	0.21	0.24	20.1	18.5	16.2	1.54
605090.SH	九丰能源	优于大市	34.42	2.10	2.95	3.25	16.4	11.7	10.6	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.09	0.07	0.33	0.42	109.1	21.5	16.9	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.04	1.27	1.14	1.25	8.6	9.7	8.8	0.96
300203.SZ	聚光科技	优于大市	12.65	-0.52	0.77	0.92	-24.4	16.4	13.8	2.50
688600.SH	皖仪科技	优于大市	28.71	0.41	0.76	1.01	70.3	37.8	28.4	4.44
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.32	1.86	1.96	2.03	7.2	6.8	6.6	0.27
0257.HK	光大环境	优于大市	4.89	0.64	0.67	0.71	7.7	7.3	6.9	0.55
002534.SZ	西子洁能	优于大市	16.11	0.52	0.72	0.93	30.8	22.4	17.3	2.63
000875.SZ	电投绿能	优于大市	5.18	0.14	0.16	0.17	36.5	32.4	30.5	1.18
000155.SZ	川能动力	优于大市	12.04	0.27	0.61	0.76	44.2	19.7	15.8	2.15

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032