

公用环保 202608 第 3 期

优于大市

《生态保护“十五五”规划》发布，生态环境部征求 3 项 CCER 方法学意见

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 0.61%，公用事业指数下跌 0.58%，环保指数上涨 1.24%，周相对收益率分别为 0.03%和 1.85%。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 22 和第 7 名。电力板块子板块中，火电下跌 1.42%；水电上涨 0.34%，新能源发电下跌 0.95%；水务板块上涨 1.23%；燃气板块下跌 0.31%。

重要事件：生态环境部等多部门联合印发《生态保护“十五五”规划》。生态环境部、自然资源部等部门日前联合印发的《生态保护“十五五”规划》提出，到 2030 年，生态空间格局持续优化，生态质量稳步改善，生物多样性丧失趋势得到有效缓解，优质生态产品供给更加丰富，生态系统多样性稳定性持续性不断提升，生态保护与修复监管制度进一步完善，国家生态安全得到有效保障。这份规划还提出“十五五”时期的多项具体目标，包括自然保护地陆域面积占陆域国土面积比例不低于 18%，生态质量指数（EQI）提升到 86.5，水土保持率达到 74%以上，森林覆盖率达到 25.8%等。

专题研究：CCER 方法学梳理。截至目前，按生态环境部正式印发、全国温室气体自愿减排注册登记系统列示的口径，新 CCER 体系下正式发布并生效的方法学共 18 项。2023 年首批 4 项，2024 年底新增 2 项，2025 年底又集中扩围 12 项。生态环境部 2026 年 1 月也明确，2025 年末新增的 12 项覆盖油气田回收、生态碳汇、农业废弃物、新能源、建筑节能、SF₆减排等领域。国家气候战略中心首席经济学家张昕在《人民论坛》撰文披露，MEE 已征集 610 余个方法学提案、完成约 590 个评估、发布 18 个，2026 年计划新增十余个 CCER 方法学。

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**。

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。

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 202608 第 2 期-《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》——2026-08-10

《电力行业专题：电价周期触底，人工智能等发展打开需求空间》——2026-08-10

《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 202602 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

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	4.54	527	0.52	0.62	8.7	7.3
600821.SH	金开新能	优于大市	6.93	136	0.05	0.37	134.6	18.7
600021.SH	上海电力	优于大市	14.16	400	0.98	1.22	14.4	11.6
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.61	1,305	0.54	0.58	28.8	26.9
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.73	1,066	0.13	0.25	28.7	14.9
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	5.06	96	0.27	0.39	18.5	13.0
600900.SH	长江电力	优于大市	28.10	6,876	1.41	1.49	19.9	18.9
601985.SH	中国核电	优于大市	8.78	1,806	0.45	0.49	19.4	17.9
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.85	1,944	0.19	0.21	19.9	18.3
605090.SH	九丰能源	优于大市	36.31	257	2.10	2.95	17.3	12.3
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.08	33	0.07	0.33	109.0	21.5
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.03	162	1.27	1.14	8.6	9.7
300203.SZ	聚光科技	优于大市	12.90	58	-0.52	0.77	-24.9	16.8
688600.SH	皖仪科技	优于大市	26.21	35	0.41	0.76	64.1	34.5
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.43	146	1.86	1.96	7.2	6.9
0257.HK	光大环境	优于大市	4.98	306	0.64	0.67	7.8	7.4
002534.SZ	西子洁能	优于大市	15.63	131	0.52	0.72	29.9	21.7
000875.SZ	电投绿能	优于大市	5.06	184	0.14	0.16	35.7	31.6
000155.SZ	川能动力	优于大市	12.35	228	0.27	0.61	45.4	20.2

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

图 40: 2026 年 8 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格	18
图 41: 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 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（上年同期=100）	19
图 44: 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）	20
图 45: 全国碳市场交易额（单位：吨）	20
图 46: 欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO ₂ e）	20
图 47: 欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO ₂ e）	20
图 48: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 49: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 50: 郑商所动煤期货主力合约收盘价（元/吨）	21
图 51: 全国 LNG 出厂均价（元/吨）	22
图 52: 本周国内 LNG 价格有所回落	22

表 1: 目前已正式发布的 CCER 方法学梳理	6
表 2: 板块上市公司定增进展	25
表 3: 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 指数下跌 0.61%，公用事业指数下跌 0.58%，环保指数上涨 1.24%，周相对收益率分别为 0.03%和 1.85%。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 22 和第 7 名。电力板块子板块中，火电下跌 1.42%；水电上涨 0.34%，新能源发电下跌 0.95%；水务板块上涨 1.23%；燃气板块下跌 0.31%。

（二）重要政策及事件

（1）生态环境部等多部门联合印发《生态保护“十五五”规划》

生态环境部、自然资源部等部门日前联合印发的《生态保护“十五五”规划》提出，到 2030 年，生态空间格局持续优化，生态质量稳步改善，生物多样性丧失趋势得到有效缓解，优质生态产品供给更加丰富，生态系统多样性稳定性持续性不断提升，生态保护与修复监管制度进一步完善，国家生态安全得到有效保障。这份规划还提出“十五五”时期的多项具体目标，包括自然保护地陆域面积占陆域国土面积比例不低于 18%，生态质量指数（EQI）提升到 86.5，水土保持率达到 74%以上，森林覆盖率达到 25.8%等。

（2）生态环境部征求 3 项 CCER 方法学意见

8 月 11 日，生态环境部办公厅发布函件，就《温室气体自愿减排项目方法学 更新造林碳汇》《温室气体自愿减排项目方法学 乔木林经营碳汇》《温室气体自愿减排项目方法学 中深层地热能水热型供暖技术应用工程》3 项 CCER 方法学征求意见稿公开征求意见，截止时间为 2026 年 8 月 25 日。。

（三）专题研究：CCER 方法学梳理

截至目前，按生态环境部正式印发、全国温室气体自愿减排注册登记系统列示的口径，新 CCER 体系下正式发布并生效的方法学共 18 项。2023 年首批 4 项，2024 年底新增 2 项，2025 年底又集中扩围 12 项。生态环境部 2026 年 1 月也明确，2025 年末新增的 12 项覆盖油气田回收、生态碳汇、农业废弃物、新能源、建筑节能、SF₆ 减排等领域。国家气候战略中心首席经济学家张昕在《人民论坛》撰文披露，MEE 已征集 610 余个方法学提案、完成约 590 个评估、发布 18 个，2026 年计划新增十余个 CCER 方法学。

表 1：目前已正式发布的 CCER 方法学梳理

大类	方法学	编号	核心适用项目	正式发布
新能源	并网光热发电	CCER-01-001-V01	独立并网光热，以及“光热+”项目中的光热部分	2023
	并网海上风力发电	CCER-01-002-V01	离岸>30km 或水深>30m 的海风项目	2023
	中深层地热能井下换热供暖技术应用工程	CCER-01-003-V01	井下换热方式开发中深层地热用于建筑供暖	2025
	可再生能源电解水制氢	CCER-01-004-V01	自建风光设施、电解水制氢；电网购电部分不计减排量	2025
建筑节能	既有公共建筑围护结构与供暖通风空调系统能效提升	CCER-06-001-V01	公建外墙、门窗、幕墙、冷水机组、热泵、多联机节能改造	2025
交通节能	公路隧道照明系统节能	CCER-07-001-V01	公路隧道照明系统节能改造	2024 年底
甲烷/油气逸散减排	甲烷体积浓度低于 8%的煤矿低浓度瓦斯和风排瓦斯利用	CCER-10-001-V01	低于 8%浓度煤矿瓦斯及风排瓦斯回收利用	2024 年底
	海上油田伴生气回收利用	CCER-10-002-V01	海上油田伴生气回收生产天然气、LNG、	2025

表1：目前已正式发布的 CCER 方法学梳理

大类	方法学	编号	核心适用项目	正式发布
			CNG、LPG 等	
	陆上气田试气放喷气回收利用	CCER-10-003-V01	常规气、页岩气、致密气井试气放喷阶段气体回收	2025
	陆上油田低气量伴生气回收利用	CCER-10-004-V01	单站伴生气处理设计规模**<3 万 m ³ / 日**的陆上油田项目	2025
工业气体减排	电气设备六氟化硫回收和净化	CCER-11-001-V01	电网、发电、交通领域 66kV 及以上电气设备 SF ₆ 回收净化再利用	2025
生态系统碳汇	造林碳汇	CCER-14-001-V01	乔木、竹子、灌木等符合条件的荒地造林	2023
	红树林营造	CCER-14-002-V01	无植被滩涂、退养养殖塘等区域人工营造红树林	2023
	滨海盐沼植被修复	CCER-14-003-V01	无植被滩涂及清退人为活动后的滩涂盐沼修复	2025
	海草床植被修复	CCER-14-004-V01	潮间带/潮下带人工恢复海草床	2025
	淤地坝碳汇	CCER-14-005-V01	按水利行业规范建设的淤地坝，核算坝地等产生的碳汇	2025
农业废弃物	规模化猪场粪污沼气回收利用工程	CCER-15-001-V01	猪场粪污厌氧消化并回收利用沼气	2025
	农业废弃物集中处理工程	CCER-15-002-V01	畜禽粪污、秸秆、尾菜等集中厌氧消化，沼气发电/供气/制生物天然气	2025

资料来源：生态环境部，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**。

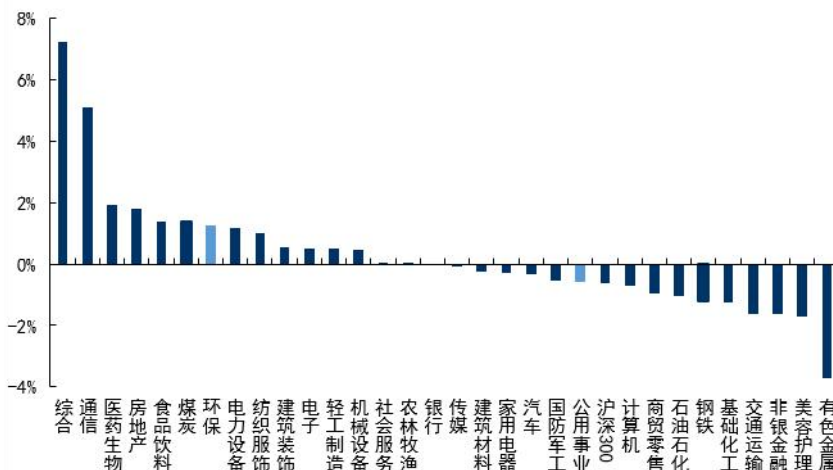
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**、**上海实业控股**、**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**、**皖仪科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.61%，公用事业指数下跌 0.58%，环保指数上涨 1.24%，周相对收益率分别为 0.03%和 1.85%。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 22 和第 7 名。

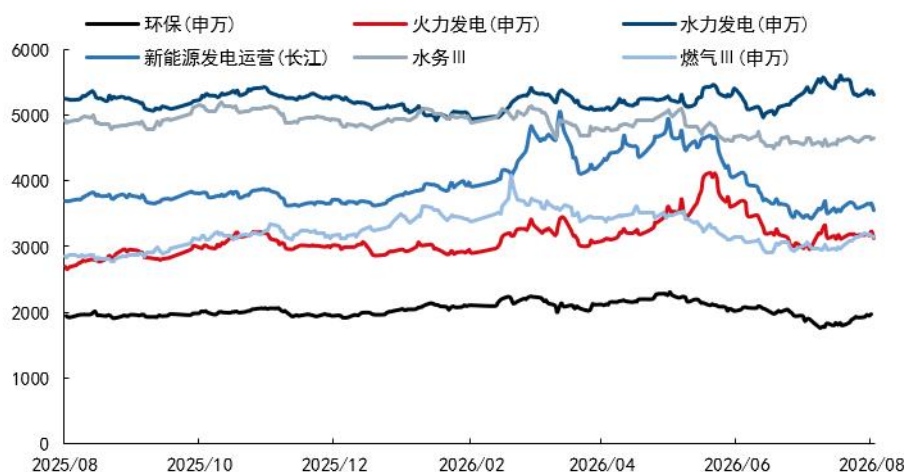
图1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电力板块子板块中，火电下跌 1.42%；水电上涨 0.34%，新能源发电下跌 0.95%；水务板块上涨 1.23%；燃气板块下跌 0.31%。

图2：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

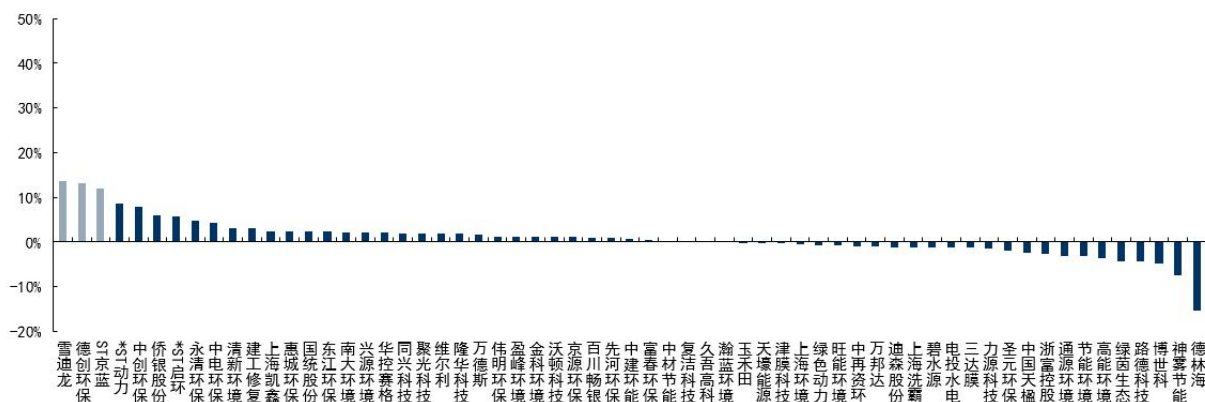
（二）本周个股表现

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 61 家环保公司有 36 家上涨，

25 家下跌。涨幅前三名是雪迪龙(13.52%)、德创环保(13.04%)、ST 京蓝(12.03%)。

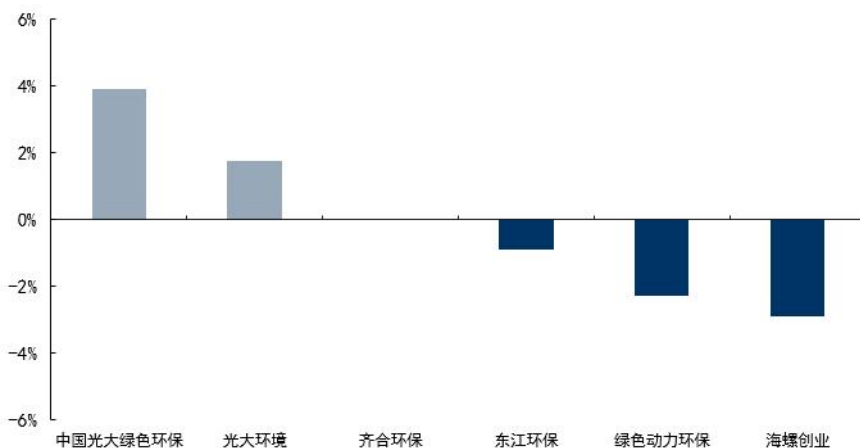
图3: A 股环保行业各公司表现



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。涨幅前三名是中国光大绿色环保(3.90%)、光大环境(1.74%)、齐合环保(0.00%)。

图4: H 股环保行业各公司表现

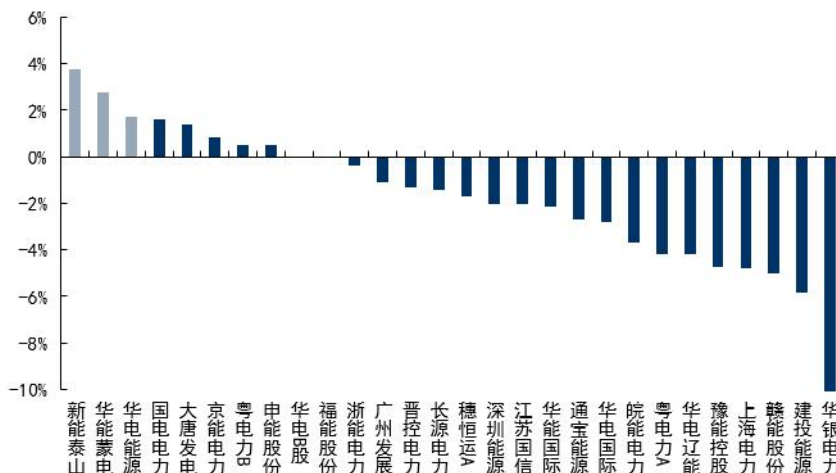


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 8 家上涨, 18 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是新能泰山(3.77%)、华能蒙电(2.75%)、华电能源(1.74%)。

图5: A 股火电行业各公司表现

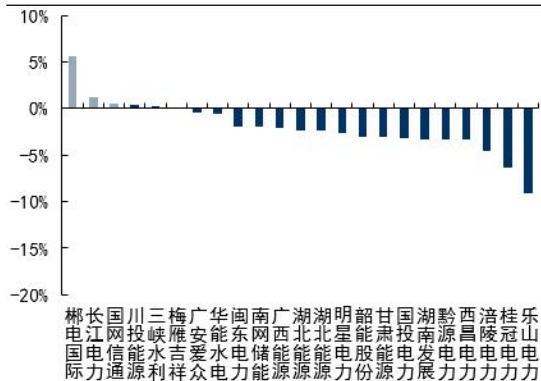


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 5 家上涨, 17 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**郴电国际 (5.55%)**、**长江电力 (1.26%)**、**国网信通 (0.45%)**。

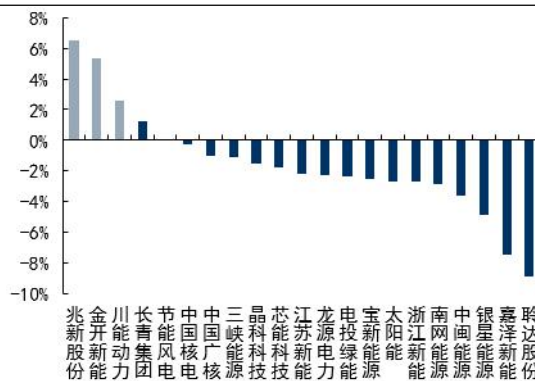
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 21 家新能源发电公司有 4 家上涨, 16 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**兆新股份 (6.51%)**、**金开新能 (5.32%)**、**川能动力 (2.57%)**。

图6: 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

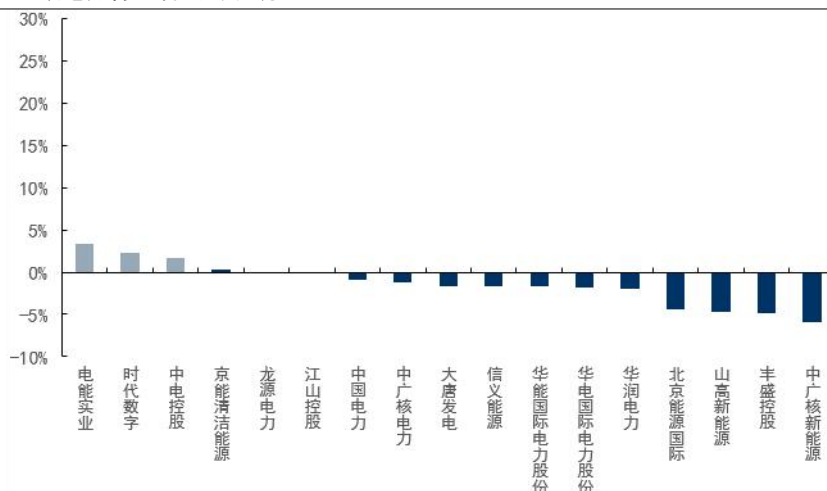
图7: A 股新能源发电行业各公司表现



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 家电力公司有 4 家上涨, 11 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是**电能实业 (3.38%)**、**时代数字 (2.27%)**、**中电控股 (1.74%)**。

图8: H 股电力行业各公司表现



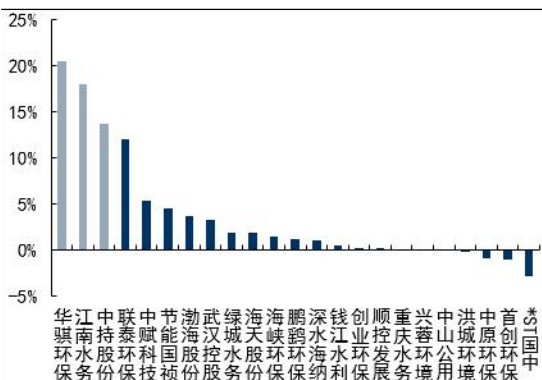
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨, 申万三级行业中 23 家水务公司 16 家上涨, 5 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是华骐环保 (20.40%)、江南水务 (17.97%)、中持股份 (13.60%)。

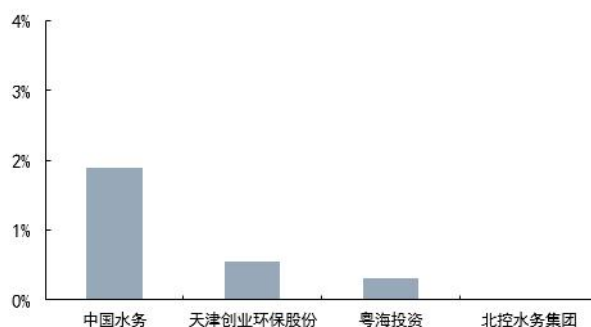
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 3 家上涨, 0 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是中国水务 (1.89%)、天津创业环保股份 (0.55%)、粤海投资 (0.31%)。

图9: 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10: H 股水务行业各公司表现



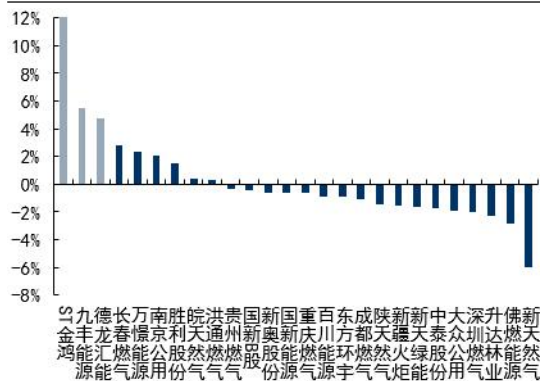
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数下跌, 申万三级行业中 26 家燃气公司 9 家上涨, 17 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是 ST 金鸿 (14.66%)、九丰能源 (5.49%)、德龙汇能 (4.77%)。

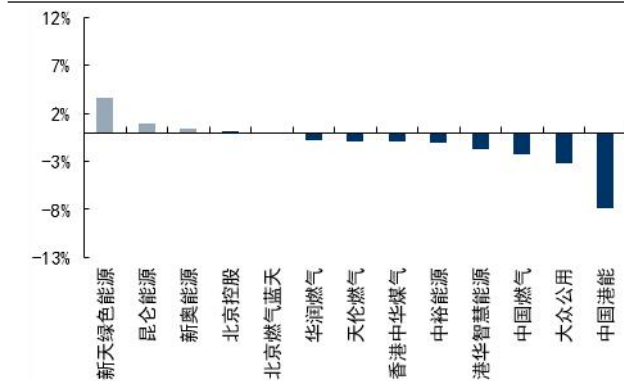
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 4 家上涨, 8 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是新天绿色能源 (3.57%)、昆仑能源 (0.95%)、新奥能源 (0.39%)。

图11: 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12: 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%。

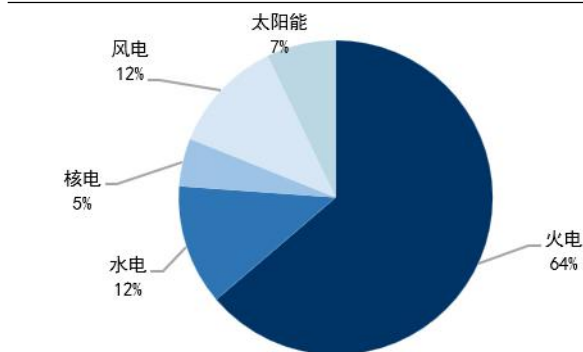
分品种看, 6 月份, 规上工业火电、水电增速放缓, 核电、太阳能发电增速加快, 风电由增转降。其中, 规上工业火电同比增长 0.5%, 增速比 5 月份放缓 1.6 个百分点; 规上工业水电增长 4.8%, 增速放缓 8.2 个百分点; 规上工业核电增长 8.5%, 增速加快 3.5 个百分点; 规上工业风电下降 5.6%, 5 月份为增长 0.5%; 规上工业太阳能发电增长 14.2%, 增速加快 2.1 个百分点。

图13: 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14: 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15: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

图16: 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17: 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18: 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19: 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

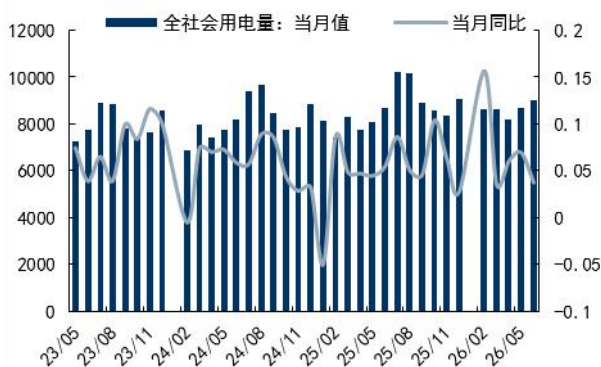
2. 用电量

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%。

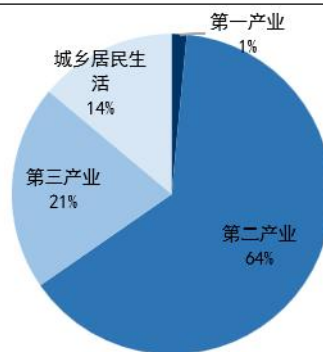
1~6 月，全社会用电量累计 50999 亿千瓦时，同比增长 5.3%。从分产业用电看，第一产业用电量 711 亿千瓦时，同比增长 4.9%。第二产业用电量 33057 亿千瓦时，同比增长 5.1%；其中，工业用电量 32760 亿千瓦时，同比增长 5.3%，高技术及装备制造业用电量 6008 亿千瓦时，同比增长 9.8%。第三产业用电量 9916 亿千瓦时，同比增长 8.0%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 810 亿、494 亿千瓦时，增速分别达到 56.9%、44.0%。城乡居民生活用电量 7315 亿千瓦时，同比增长 3.1%。

图20: 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21: 6 月份用电量分类占比



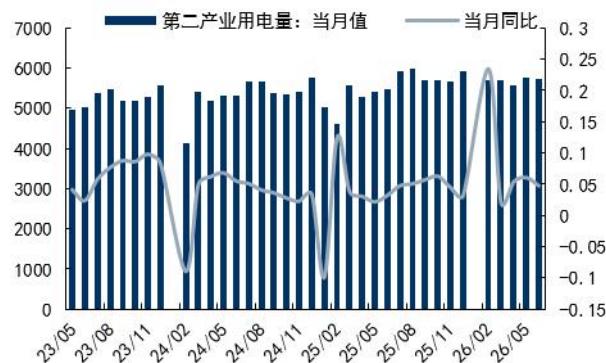
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图22: 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23: 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24: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

图25: 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。

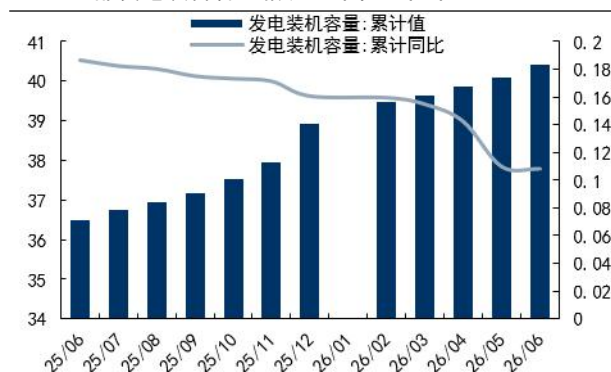
2026 年 1—6 月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 28573 亿千瓦时，同比增长 25.6%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 6528 亿千瓦时，同比增长 13.9%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 6459 亿千瓦时，同比增长 19.3%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 1185 亿千瓦时，同比增长 2.9%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1816 亿千瓦时，同比增长 20.6%。

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。

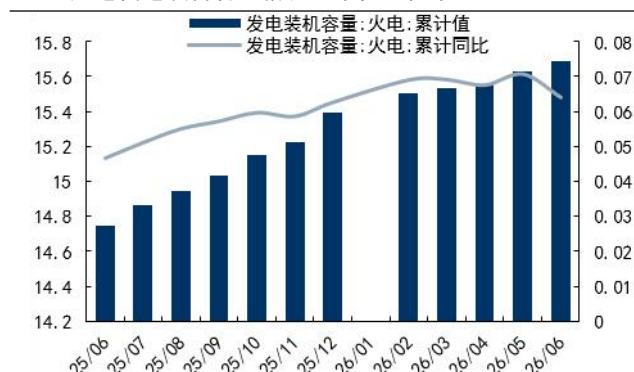
中国电力企业联合会预计，2025 年全国新增发电装机规模有望超过 4.5 亿千瓦，其中新增新能源发电装机规模将超过 3 亿千瓦。到 2025 年底，全国发电装机容量有望超过 38 亿千瓦。其中，非化石能源发电装机 23 亿千瓦左右，占总装机的比重上升至 60%左右；煤电所占总装机比重降至三分之一。

图26: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



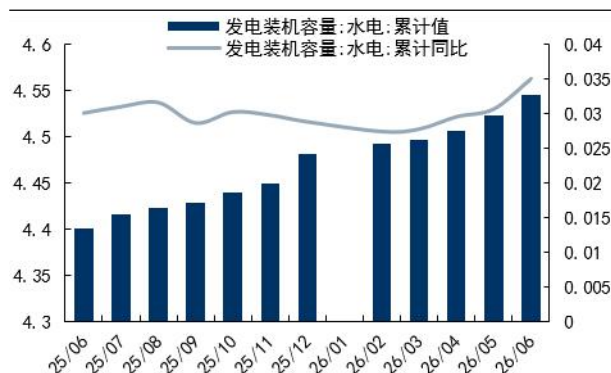
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图27: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



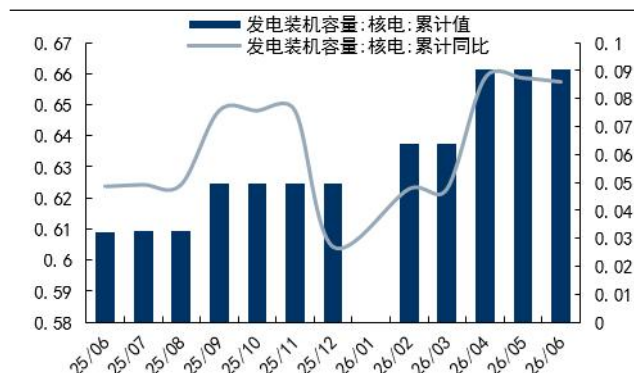
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



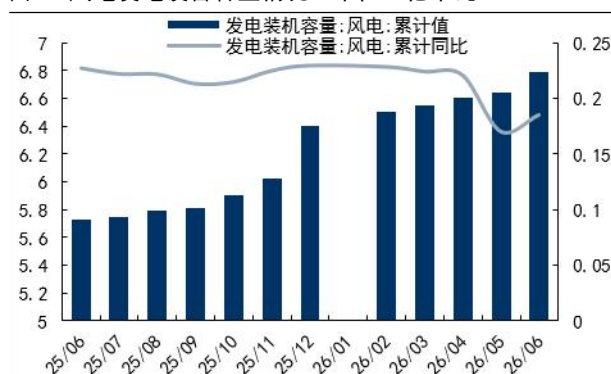
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



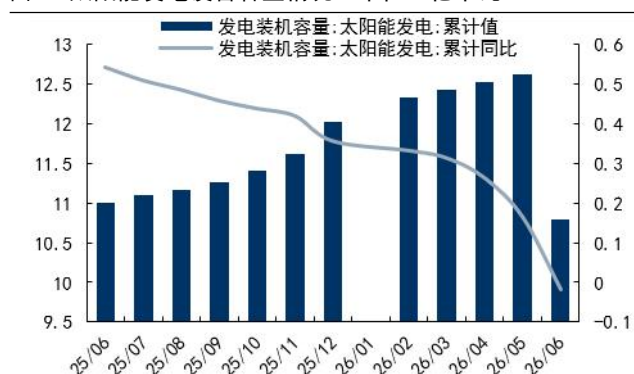
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 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

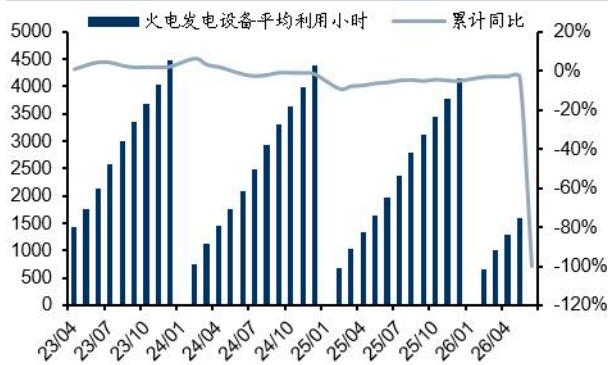
图31: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 火电发电设备平均利用小时

图33: 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

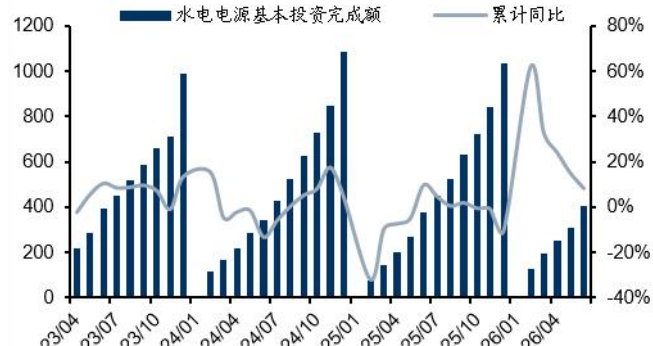
1至6月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 3637.02 亿元, 同比下降 3.02%; 电网工程完成投资 3026.89 亿元, 同比增长 3.99%。

图34: 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35: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



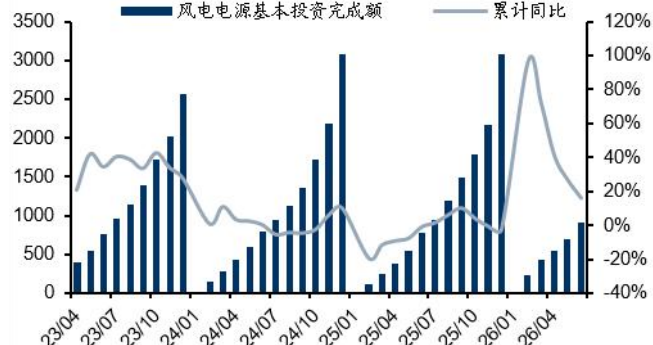
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 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37: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)

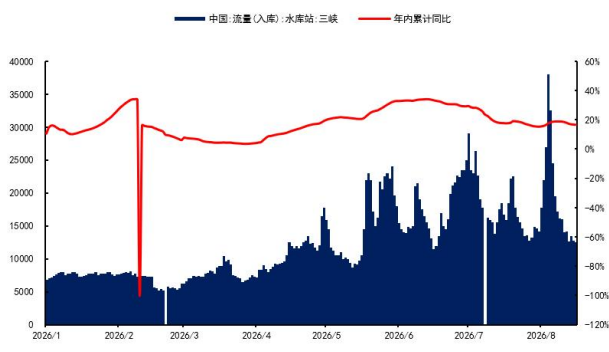


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

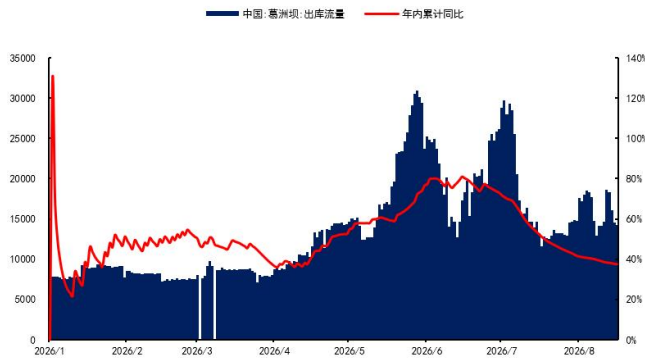
截至 2026 年 8 月 16 日, 三峡年内日均入库流量为 12371.23 立方米/秒, 较上年同期累计值增加 16.7%; 葛洲坝年内日均出库流量为 13528.68 立方米/秒, 较上年同期累计值增加 37.3%。

图38: 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39: 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40: 2026年8月全国32个省级电网区域代理购电价格

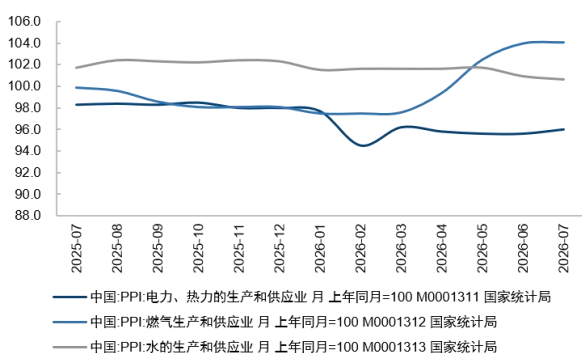
	代理购电电价（元/kWh）				趋势图
	2026-7	同比	环比		
北京	0.3897	-3.67%	0.74%		
天津	0.3881	-8.47%	-0.30%		
河北南	0.4340	4.97%	0.78%		
冀北	0.3857	-7.68%	-5.32%		
山西	0.3287	-2.55%	14.89%		
辽宁	0.3165	-25.19%	-0.47%		
吉林	0.3473	-19.38%	#DIV/0!		
黑龙江	0.3071	-22.45%	-0.15%		
上海	0.4289	-11.64%	-4.73%		
江苏	0.3832	-10.34%	-2.96%		
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

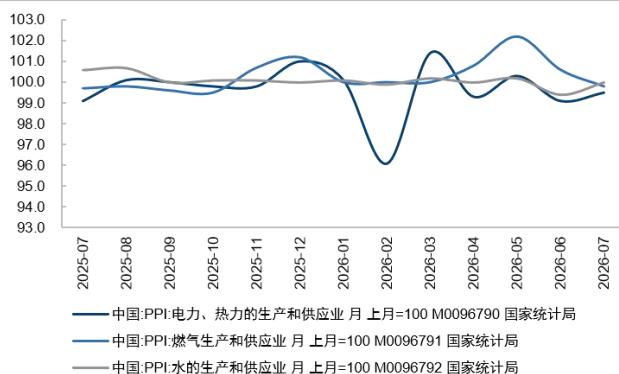
2026年7月，公用事业三大行业PPI走势继续分化。电力、热力生产和供应业PPI环比下降0.5%，同比下降4.0%，同比降幅较6月收窄0.4个百分点，1-7月累计同比下降4.1%，价格端整体仍处于同比下行区间，但边际降幅有所收窄；燃气生产和供应业PPI环比下降0.2%，同比上涨4.1%，同比涨幅较6月扩大0.1个百分点，1-7月累计同比上涨0.3%，较1-6月的同比下降0.3%实现由负转正，价格同比修复趋势延续；水的生产和供应业PPI环比持平，同比上涨0.6%，1-7月累计同比上涨1.4%，价格整体保持同比正增长，但当月及累计同比涨幅均有所收窄。整体来看，7月燃气行业价格表现仍相对较强，电力热力行业价格同比降幅边际收窄，水务行业价格则延续平稳运行。

图41：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）



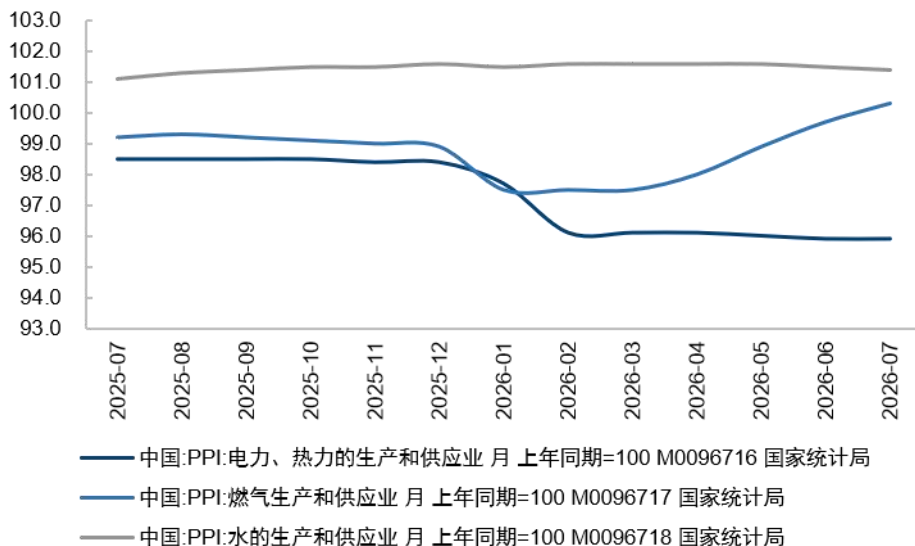
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

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（上月=100）



资料来源：Wind、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 99.00 元/吨，最低价 98.00 元/吨，收盘价较上周五下跌 0.33%。

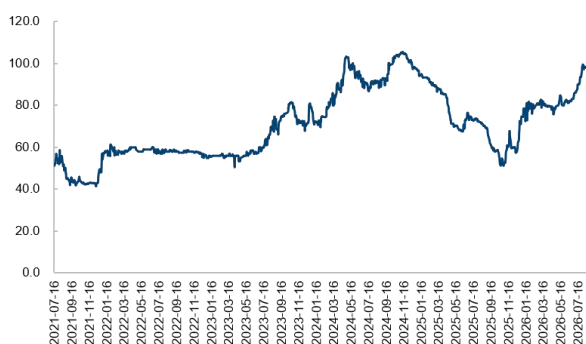
本周挂牌协议交易成交量 947,835 吨，成交额 93,180,119.05 元；大宗协议交易成交量 1,400,000 吨，成交额 134,389,000.00 元；本周无单向竞价。

本周全国碳排放权交易市场配额总成交量 2,347,835 吨，总成交额 227,569,119.05 元。

2026 年 1 月 1 日至 8 月 14 日，全国碳排放权交易市场配额成交量 78,196,423 吨，成交额 6,378,247,219.60 元。

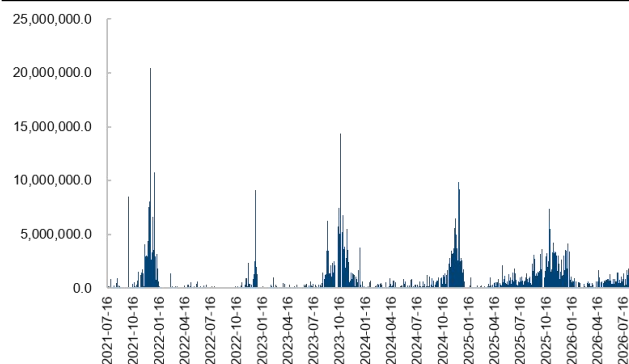
截至 2026 年 8 月 14 日，全国碳排放权交易市场配额累计成交量 943,062,943 吨，累计成交额 64,040,865,451.17 元。

图44：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45：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

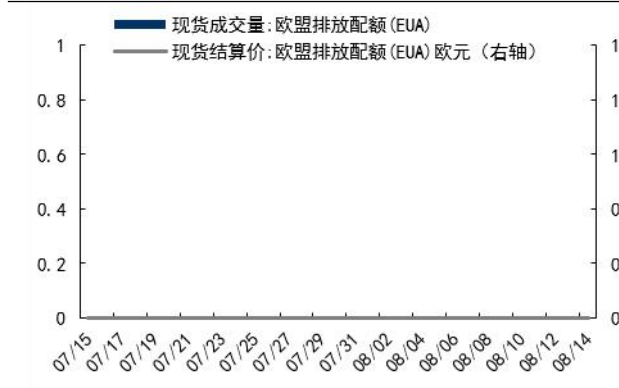
根据欧洲气候交易所数据，8月10日-8月14日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 8783.6 万吨 CO₂e，较前一周下降 17.52%；平均结算价格为 81.51 欧元/CO₂e，较前一周增加 0.70%。根据欧洲能源交易所数据，8月10日-8月14日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 0 万吨 CO₂e。

图46：欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO₂e）



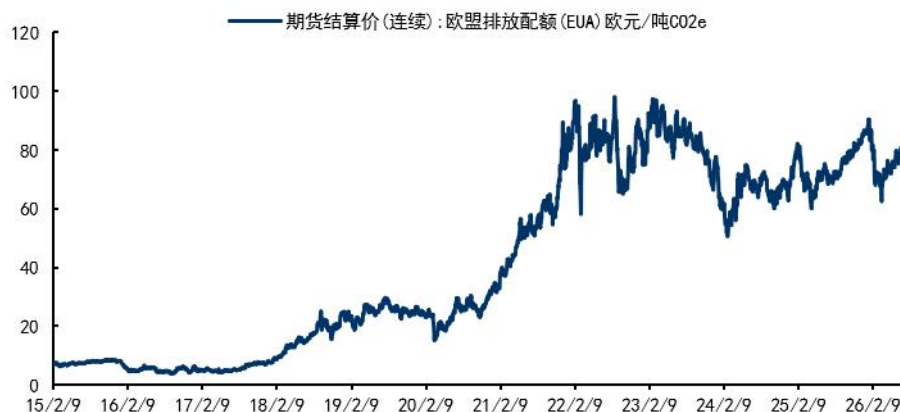
资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图47：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48: 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

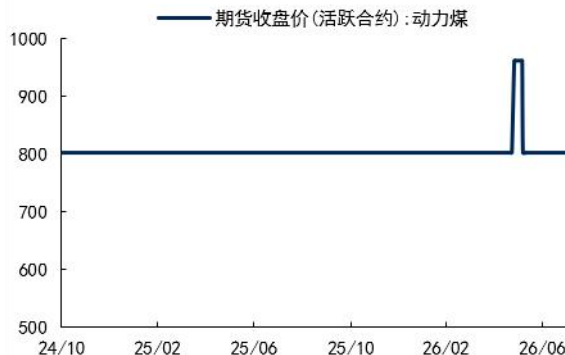
本周港口动力煤现货市场价较上周上升。环渤海动力煤 8 月 12 日的价格为 717 元/吨, 较上周增加 3 元/吨; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 8 月 14 日报价 801.4 元/吨。

图49: 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50: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

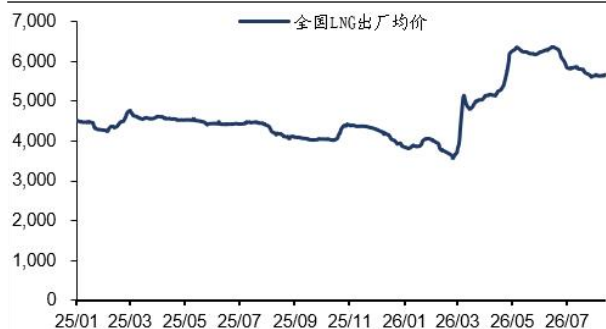


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

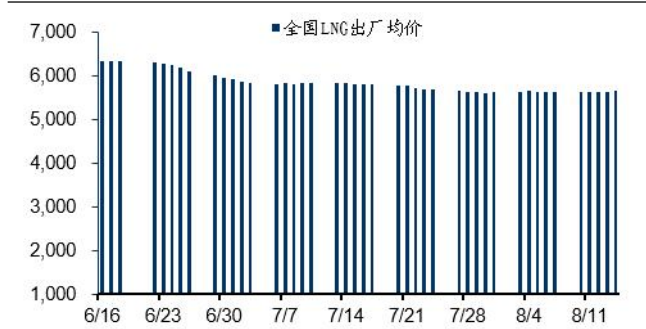
本周国内 LNG 价格小幅上涨, 8 月 7 日液化天然气出厂价格指数为 5649 元/吨, 较上周上涨 31 元/吨。

图51: 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52: 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) 生态环境部等多部门联合印发《生态保护“十五五”规划》

生态环境部、自然资源部等部门日前联合印发的《生态保护“十五五”规划》提出,到2030年,生态空间格局持续优化,生态质量稳步改善,生物多样性丧失趋势得到有效缓解,优质生态产品供给更加丰富,生态系统多样性稳定性持续性不断提升,生态保护与修复监管制度进一步完善,国家生态安全得到有效保障。这份规划还提出“十五五”时期的多项具体目标,包括自然保护地陆域面积占陆域国土面积比例不低于18%,生态质量指数(EQI)提升到86.5,水土保持率达到74%以上,森林覆盖率达到25.8%等。

(2) 国务院:修改《碳排放权交易管理暂行条例》相关内容

《国务院关于修改和废止部分行政法规的决定》已经2026年7月31日国务院第93次常务会议通过,现予公布,自2026年8月15日起施行。将《碳排放权交易管理暂行条例》第二十四条修改为:“重点排放单位未按照规定的期限足额清缴其碳排放配额的,由生态环境主管部门责令限期改正,处100万元以上500万元以下的罚款;限期内未完成清缴的,处未清缴的碳排放配额清缴时限前1个月市场交易平均成交价格5倍以上10倍以下的罚款,可以责令停产整治。”第二十六条中的“处2万元以上20万元以下的罚款”修改为“处5万元以上20万元以下的罚款;对直接负责的主管人员和其他直接责任人员,处5000元以上5万元以下的罚款”。

(3) 生态环境部:三项CCER方法学公开征求意见

为进一步完善温室气体自愿减排项目方法学体系,鼓励更广泛的行业、企业开展温室气体减排行动,规范温室气体自愿减排项目设计、实施、审定和减排量核算、核查工作,根据《温室气体自愿减排交易管理办法(试行)》,我部组织编制了《温室气体自愿减排项目方法学 更新造林碳汇》《温室气体自愿减排项目方法学 乔木林经营碳汇》《温室气体自愿减排项目方法学 中深层地热能水热型供暖技术应用工程》等3项方法学,现公开征求意见。

（4）山东省燃煤锅炉全流程超低排放和燃煤电厂全负荷脱硝改造实施方案（征求意见稿）

为推动全省大气污染防治提质增效，落实《燃煤锅炉超低排放评估监测技术指南》（环办大气函〔2025〕113号）工作要求，高质量推进全省燃煤锅炉（包括以煤炭、水煤浆、煤矸石、石油焦、油页岩等为燃料的工业锅炉和电站锅炉）超低排放和燃煤电厂全负荷脱硝改造，进一步提升大气污染治理水平，推动行业绿色低碳发展，巩固提升全省环境空气质量，结合山东省实际，山东省生态环境厅组织编制了《山东省燃煤锅炉全流程超低排放和燃煤电厂全负荷脱硝改造实施方案》。现面向社会公开征求意见。《方案》提出，到2027年年底，全省重点区域燃煤锅炉完成超低排放改造，燃煤电厂完成全负荷脱硝改造；到2028年年底，全省燃煤锅炉完成超低排放改造，燃煤电厂完成全负荷脱硝改造。

2、电力

（1）中国核能行业协会发布全国核电运行情况（2026年1-6月）

截至2026年6月30日，我国运行核电机组共62台（不含台湾地区），装机容量为66184.74MWe（额定装机容量）。2026年1-6月全国共3台核电机组投入商业运行。2026年1-6月，全国累计发电量为47392.1亿千瓦时，运行核电机组累计发电量为2237.55亿千瓦时，占全国累计发电量的4.72%。2026年1-6月，全国运行核电机组累计发电量为2237.55亿千瓦时，比2025年同期下降了2.75%；累计上网电量为2100.19亿千瓦时，比2025年同期下降了2.82%，详见表2。与燃煤发电相比，2026年核能发电相当于减少燃烧标准煤6252.29万吨，减少排放二氧化碳16380.99万吨、二氧化硫53.14万吨、氮氧化物46.27万吨。2026年1-6月，核电设备利用小时数为3545.10小时，平均机组能力因子为88.55%。2026年1-6月，我国运行核电厂严格控制机组运行风险，燃料元件包壳完整性、一回路压力边界完整性、安全壳完整性均满足技术规范要求；未发生国际核事件分级（INES）1级及1级以上的运行事件；未发生一般及以上辐射事故；未发生较大及以上生产安全事故；未发生一般及以上突发环境事件；未发生职业病危害事故及职业性超剂量照射。

（2）南方电网正式启动南网碳信用机制运行

近日，南方电网公司正式启动南网碳信用机制运行。南网碳信用机制可总结为“项目减排—碳信用开发—登记签发—交易或履约”的绿色价值闭环，现阶段，根据电能替代、六氟化硫回收净化、抽水蓄能消纳新能源等首批三个碳信用方法学标准，将自愿减排项目产生的降碳成效转化为可登记、可交易、可履约的碳信用资产，通过组织开展内部碳信用交易，进一步激活南方电网内部碳市场的要素流通体系。据悉，南网碳信用机制与南网碳配额机制共同构成南网碳交易机制体系。碳信用作为碳配额履约的补充工具，具备不同的重大意义——其一，基于内部碳信用方法学，将节能降碳成效量化形成内部碳信用资产，可以充分调动公司各专业领域部门及基层单位节能降碳积极性；其二，以内部碳信用为载体、碳交易机制为平台，激励开展新的减排路径探索，可以为国家及国际碳信用方法学研究探索贡献企业力量；其三，通过推动公司系统自身绿色低碳运营，可以牵引带动产业链上下游企业转型发展，切实提升全社会节能降碳工作成效。。

（3）上海市小时级绿电交易实施方案：初期绿电环境价值各时段价格保持一致

8月13日，上海电力交易中心转发上海市发展和改革委员会、上海市经济和信息化委员会关于同意印发《上海市小时级绿电交易实施方案》的复函（沪发改能源〔2026〕155号）。其中提到，根据经营主体需求，可开展小时级绿电交易，绿

电环境价值按小时进行结算。售电公司参与小时级绿电交易时，应在对应交易准入截止时间之前（具体以交易日历为准），提前与电力用户建立代理服务关系、完成小时级绿电确权委托约定，并在交易申报时将绿电需求电量全部关联至代理用户，关联的代理用户范围不得超过小时级绿电确权委托约定用户范围。初期，小时级绿电交易与常规绿电交易按两笔交易序列同步开展，交易方式、交易周期、交易标的、曲线分解、安全校核要求与常规绿电交易一致。初期，绿电环境价值各时段价格保持一致。。

（二）公司公告

1、环保水务

【江南水务-工商登记】：公司子公司江阴清源管网工程有限公司完成工商变更，法定代表人亦变更为高立，注册资本为 3.5 亿元人民币，注册地址同为江阴市延陵路 224 号，成立日期为 2020 年 1 月 15 日。其经营范围与高源管网公司高度一致，均包含建设工程施工许可项目及多项市政与销售类一般项目，未新增或删减业务范围。

【节能环保-半年报】：2026 年上半年公司实现营收 28.78 亿元，同比微降 2.66%，但归母净利润达 5.87 亿元，同比增长 7.80%，扣非净利润增速达 12.50%，盈利增长显著优于营收表现，主因固废主业成本管控有力，营业成本同比下降 8.11%，毛利率提升至 41.85%，经营现金流净额 10.03 亿元，同比大增 27.41%，盈利质量优异。

【武汉控股-半年报】：2026 年上半年公司实现营业收入 18.84 亿元，同比下降 9.22%，但归属于上市公司股东的净利润达 1.01 亿元，同比增长 14.07%，扣非净利润同比提升 18.62%，在营收下滑背景下实现盈利逆势增长，核心得益于污水处理业务利润大增与财务费用大幅下降 36.8%至 1.44 亿元。经营活动现金流净额由去年同期-0.95 亿元转为正向 2.58 亿元，显著改善。

【伟明环保-半年报】：2026 年上半年公司实现营收 30.69 亿元、归母净利润 9.30 亿元，虽同比分别下降 21.39%和 34.76%，但项目运营收入占比近 60%、毛利率高达 62.49%，成为盈利核心支柱，凸显主业稳健性；扣非净利润 8.67 亿元，显示经营性利润根基扎实，盈利质量仍具韧性。

2、电力

【川投能源-半年报】：2026 年上半年公司实现营业收入 6.80 亿元，同比下降 4.53%；归属于母公司净利润 23.30 亿元，同比下降 5.34%，业绩下滑主要受雅砻江水电投资收益减少影响，但经营活动现金流净额达 4.42 亿元，同比大幅增长 36.71%，现金利息保障倍数提升至 2.88，偿债能力显著增强。

【立新能源-半年报】：2026 年上半年公司实现营业收入 6.44 亿元，同比增长 29.8%；归属于母公司净利润 0.73 亿元，同比增长 715.8%，扣非归母净利润同比增长 1568%，经营活动现金流净额 2.84 亿元，同比增长 84.6%。值得注意的是，公司同期计提信用减值损失 1.01 亿元，其中应收账款减值 0.99 亿元，主要受可再生能源补贴应收款账龄增加影响，新项目投产推动业绩高增，但补贴应收账款减值仍对利润形成较大拖累。

【申能股份-可转债上市】：公司 20 亿元“申能转债”于 8 月 13 日上市，募集资金中 11 亿元拟用于新疆塔城托里县 135 万千瓦风电项目，4.6 亿元用于临港 1# 海上光伏项目，剩余 4.4 亿元用于补充流动资金。可转债发行落地为公司新能源资本开支提供资金支持，有利于新疆风电及海上光伏等项目加快建设投产，进一步推动新能源装机增长。

【大唐发电-中期票据发行】：公司完成 2026 年度第五期中期票据发行，发行规模 20 亿元，期限 2 年，票面利率仅 1.51%，募集资金主要用于偿还有息债务及补充流动资金。较低的票面利率体现央企电力公司较强的融资优势，有利于优化债务结构并压降财务费用，但单次融资对公司整体盈利影响相对有限。

3、天然气

【新天然气-半年报】：2026 年上半年公司实现营收 19.04 亿元，归母净利润 3.86 亿元，尽管营收同比下滑 6.58%、净利润下滑 37.95%，但经营活动现金流净额高达 10.79 亿元，现金流充沛，支撑高比例分红能力强劲，财务基本面稳健。拟每 10 股派现 8 元（含税），合计分红 3.39 亿元，占上半年归母净利润的 87.9%。

五、板块上市公司定增进展

表2：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3：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
300961. SZ	深水海纳	2026-08-14	11.95	0.00	11.95	666.21	机构专用	机构专用
688156. SH	路德科技	2026-08-14	16.63	-17.63	20.19	651.90	长江证券股份有限公司武汉新华路证券营业部	中信证券股份有限公司武汉天地证券营业部
001336. SZ	楚环科技	2026-08-12	16.49	-9.94	18.31	201.18	甬兴证券有限公司宁波分公司	广发证券股份有限公司杭州富春路证券营业部
001336. SZ	楚环科技	2026-08-12	16.49	-9.94	18.31	760.19	机构专用	广发证券股份有限公司杭州富春路证券营业部
001336. SZ	楚环科技	2026-08-12	16.49	-9.94	18.31	201.18	机构专用	广发证券股份有限公司杭州富春路证券营业部
001336. SZ	楚环科技	2026-08-12	16.49	-9.94	18.31	649.71	机构专用	广发证券股份有限公司杭州富春路证券营业部
600052. SH	东望时代	2026-08-12	3.97	0.00	3.97	992.50	东北证券股份有限公司杭州市心北路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司广州东风西路证券营业部
600052. SH	东望时代	2026-08-11	3.90	0.26	3.89	1,089.74	华鑫证券有限责任公司上海虬江路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司广州东风西路证券营业部
000591. SZ	太阳能	2026-08-10	4.48	0.00	4.48	2,038.40	机构专用	机构专用

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	2025
600027. SH	华电国际	优于大市	4.54	0.52	0.62	0.64	8.7	7.3	7.1	1.21
600821. SH	金开新能	优于大市	6.93	0.05	0.37	0.4	134.6	18.7	17.3	1.08
600021. SH	上海电力	优于大市	14.16	0.98	1.22	1.26	14.4	11.6	11.2	2.67
001289. SZ	龙源电力	优于大市	15.61	0.54	0.58	0.66	28.8	26.9	23.7	1.67
600905. SH	三峡能源	优于大市	3.73	0.13	0.25	0.27	28.7	14.9	13.8	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	5.06	0.27	0.39	0.43	18.5	13.0	11.8	1.48
600900. SH	长江电力	优于大市	28.10	1.41	1.49	1.53	19.9	18.9	18.4	3.01
601985. SH	中国核电	优于大市	8.78	0.45	0.49	0.54	19.4	17.9	16.3	1.54
003816. SZ	中国广核	优于大市	3.85	0.19	0.21	0.24	19.9	18.3	16.0	1.54
605090. SH	九丰能源	优于大市	36.31	2.10	2.95	3.25	17.3	12.3	11.2	2.88
000803. SZ	山高环能	优于大市	7.08	0.07	0.33	0.42	109.0	21.5	16.9	2.27
000685. SZ	中山公用	优于大市	11.03	1.27	1.14	1.25	8.6	9.7	8.8	0.96
300203. SZ	聚光科技	优于大市	12.90	-0.52	0.77	0.92	-24.9	16.8	14.0	2.50
688600. SH	皖仪科技	优于大市	26.21	0.41	0.76	1.01	64.1	34.5	26.0	4.44
0363. HK	上海实业控股	优于大市	13.43	1.86	1.96	2.03	7.2	6.9	6.6	0.27
0257. HK	光大环境	优于大市	4.98	0.64	0.67	0.71	7.8	7.4	7.0	0.55
002534. SZ	西子洁能	优于大市	15.63	0.52	0.72	0.93	29.9	21.7	16.8	2.63
000875. SZ	电投绿能	优于大市	5.06	0.14	0.16	0.17	35.7	31.6	29.8	1.18
000155. SZ	川能动力	优于大市	12.35	0.27	0.61	0.76	45.4	20.2	16.3	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