

公用环保 202608 第 4 期

优于大市

2026 年 1-7 月份全社会用电量同比增长 4.7%，三部门印发《碳排放计量能力建设指导目录（2026 版）》

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 1.01%，公用事业指数下跌 2.18%，环保指数下跌 1.42%，周相对收益率分别为-1.18%和-0.42%。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 17 名。电力板块子板块中，火电下跌 3.94%；水电下跌 0.53%，新能源发电下跌 4.37%；水务板块下跌 0.48%；燃气板块下跌 0.13%。

重要事件：三部门印发《碳排放计量能力建设指导目录（2026 版）》。市场监管总局、国家发展改革委、生态环境部联合印发《碳排放计量能力建设指导目录（2026 版）》。作为 2024 版目录的更新版本，2026 版目录进一步健全完善全国碳排放计量技术体系，标志着我国碳排放计量规范化、精准化、体系化建设迈入新阶段，为各行各业绿色低碳转型提供坚实技术支撑，为全国碳达峰碳中和目标稳步推进注入强劲动能。

专题研究：2027 年风光机制电价明显回暖。从已公布结果来看，2027 年新能源机制电价竞价呈现明显回暖趋势，甘肃、新疆、黑龙江等省份出清价格较上一轮均有不同程度上涨，其中甘肃风电、光伏机制电价分别升至 0.2440、0.2447 元/千瓦时，接近或达到竞价上限；新疆光伏由 0.15 元/千瓦时大幅提升至 0.259 元/千瓦时，风电升至 0.23 元/千瓦时；黑龙江风电机制电价亦提升至 0.2845 元/千瓦时，云南风光电价则继续维持在 0.33 元/千瓦时左右高位。总体来看，首轮竞价中部分地区因竞争激烈导致的低价现象正在逐步纠偏，开发企业报价更加重视项目合理收益，机制电价逐步向竞价上限靠拢。

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**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**；3. 危废资源化业务盈利逐步修复，叠加抽水蓄能、核电建设提速带动清洁能源装备需求增长，资源循环与高端能源装备双轮驱动，推荐**浙富控股**。

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

liuhanyuan@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 3 期-《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》——2026-08-19
 《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

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	4.46	518	0.52	0.62	8.5	7.2
600821.SH	金开新能	优于大市	5.93	117	0.05	0.37	115.2	16.0
600021.SH	上海电力	优于大市	13.66	385	0.98	1.22	13.9	11.2
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.64	1,307	0.54	0.58	28.9	27.0
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.69	1,055	0.13	0.25	28.4	14.8
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.90	93	0.27	0.39	17.9	12.6
600900.SH	长江电力	优于大市	27.96	6,841	1.41	1.49	19.8	18.8
601985.SH	中国核电	优于大市	8.71	1,791	0.45	0.49	19.3	17.8
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.84	1,939	0.19	0.21	19.9	18.3
605090.SH	九丰能源	优于大市	35.68	252	2.10	2.95	17.0	12.1
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.42	35	0.07	0.33	114.2	22.5
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.98	161	1.27	1.14	8.6	9.6
300203.SZ	聚光科技	优于大市	13.21	59	-0.52	0.77	-25.5	17.2
688600.SH	皖仪科技	优于大市	26.79	36	0.41	0.76	65.6	35.3
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.86	151	1.86	1.96	7.5	7.1
0257.HK	光大环境	优于大市	5.06	311	0.64	0.67	7.9	7.5
002534.SZ	西子洁能	优于大市	15.38	129	0.52	0.72	29.4	21.4
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.94	179	0.14	0.16	34.8	30.9
002266.SZ	浙富控股	优于大市	4.83	252	0.21	0.45	22.6	10.7
000155.SZ	川能动力	优于大市	12.18	225	0.27	0.61	44.7	20.0

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：2027 年风光机制电价明显回暖	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	26
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: 1-7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: 7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 CO2e）	20
图 47: 欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO2e）	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: 截至目前已完成 2027 年机制电价竞价省份的竞价结果情况	7
表 2: 板块上市公司定增进展	25
表 3: 本周大宗交易情况	26

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 1.01%，公用事业指数下跌 2.18%，环保指数下跌 1.42%，周相对收益率分别为-1.18%和-0.42%。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 17 名。电力板块子板块中，火电下跌 3.94%；水电下跌 0.53%，新能源发电下跌 4.37%；水务板块下跌 0.48%；燃气板块下跌 0.13%。

（二）重要政策及事件

（1）三部门联合印发《碳排放计量能力建设指导目录（2026 版）》

市场监管总局、国家发展改革委、生态环境部联合印发《碳排放计量能力建设指导目录（2026 版）》。作为 2024 版目录的更新版本，2026 版目录进一步健全完善全国碳排放计量技术体系，标志着我国碳排放计量规范化、精准化、体系建设迈入新阶段，为各行各业绿色低碳转型提供坚实技术支撑，为全国碳达峰碳中和目标稳步推进注入强劲动能。

相较于 2024 版目录，2026 版目录实现全方位扩容、系统性优化，技术覆盖范围扩大，标准规范体系完备度大幅提升。其中，关键测量参数由 39 个增至 58 个，检测标准方法从 82 种扩展至 169 种，测量仪器设备由 108 种增至 229 种，国家计量技术规范从 85 项增至 156 项，社会公用计量标准从 55 项扩展至 115 项。2026 版目录构建起更为系统完备、精准高效的碳排放计量技术框架，为各级计量技术机构、重点排放企业、温室气体自愿减排项目实施主体提供权威、统一的技术遵循，从源头保障碳排放数据真实、准确、可溯源，筑牢全国碳市场规范运行的计量技术底座。

2026 版目录的发布，不仅为我国碳市场的发展提供了明确的计量指南，也为欧盟碳边境调节机制、支撑零碳园区建设、服务全国温室气体自愿减排交易市场发展贡献了关键计量力量。下一步，三部门将加快对 2026 版目录开展宣传解读和培训，推动各项计量技术措施落地见效，以精准计量赋能绿色转型，助力我国如期实现碳达峰碳中和目标。。

（三）专题研究：2027 年风光机制电价明显回暖

2027 年风光机制电价明显回暖。从已公布结果来看，2027 年新能源机制电价竞价呈现明显回暖趋势，甘肃、新疆、黑龙江等省份出清价格较上一轮均有不同程度上涨，其中甘肃风电、光伏机制电价分别升至 0.2440、0.2447 元/千瓦时，接近或达到竞价上限；新疆光伏由 0.15 元/千瓦时大幅提升至 0.259 元/千瓦时，风电升至 0.23 元/千瓦时；黑龙江风电机制电价亦提升至 0.2845 元/千瓦时，云南风光电价则继续维持在 0.33 元/千瓦左右高位。总体来看，首轮竞价中部分地区因竞争激烈导致的低价现象正在逐步纠偏，开发企业报价更加重视项目合理收益，机制电价逐步向竞价上限靠拢。

表1：截至目前已完成 2027 年机制电价竞价省份的竞价结果情况

省份	类型	2026 年/上一轮机制电价	2027 年机制电价	变化	2027 机制电量	竞价区间	入围情况
甘肃	风电	0.1954	0.2440	+24.9%	17 亿 kWh	0.1954~0.2447	34 个
	光伏	0.1954	0.2447	+25.2%	13 亿 kWh	0.1954~0.2447	911 个
云南	风电	0.3350	0.3351	+0.03%	按需求比例确定	0.1800~0.3358	合计 2341 个 中标
	光伏	0.3290	0.3310	+0.6%	按需求比例确定	0.2200~0.3358	同上
新疆	风电	0.2100	0.2300	+9.5%	79.84 亿 kWh	0.150~0.262	30 个
	光伏	0.1500	0.2590	+72.7%	32.31 亿 kWh	0.150~0.262	66 个
黑龙江	风电	0.228111*	0.2845	+24.7%	64.13 亿 kWh	0.160~0.300	35 个
	光伏	—	H1 未组织	—	—	—	—

资料来源：国网新能源云、昆明电力交易中心、甘肃电力交易中心、山东电力交易中心，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**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**。

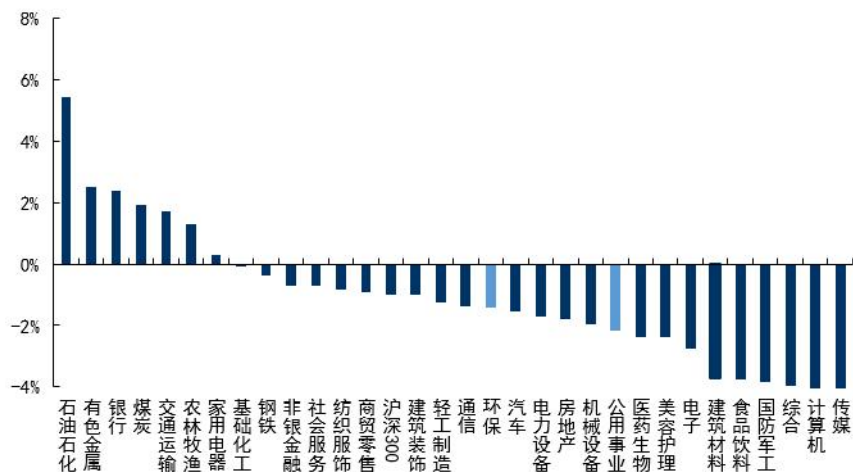
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**、**上海实业控股**、**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**、**皖仪科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**；3. 危废资源化业务盈利逐步修复，叠加抽水蓄能、核电建设提速带动清洁能源装备需求增长，资源循环与高端能源装备双轮驱动，推荐**浙富控股**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 1.01%，公用事业指数下跌 2.18%，环保指数下跌 1.42%，周相对收益率分别为-1.18%和-0.42%。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 17 名。

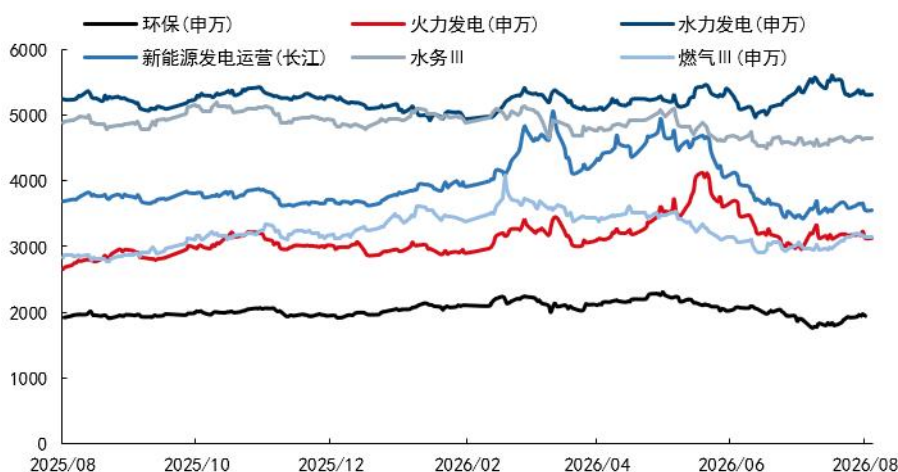
图1：申万一级行业涨跌幅情况



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 3.94%；水电下跌 0.53%，新能源发电下跌 4.37%；水务板块下跌 0.48%；燃气板块下跌 0.13%。

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

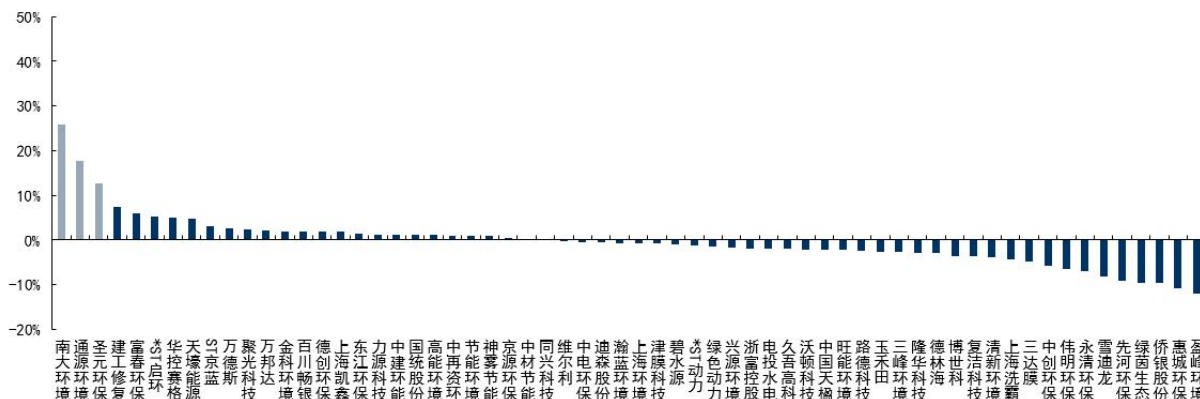
（二）本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 62 家环保公司有 27 家上涨，

35 家下跌。涨幅前三名是南大环境（25.91%）、通源环境（17.77%）、圣元环保（12.57%）。

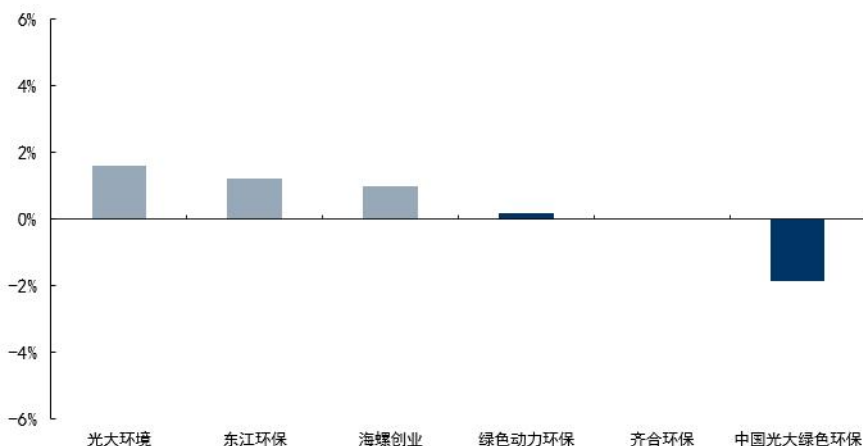
图3: A 股环保行业各公司表现



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上涨, 申万二级行业中 6 家环保公司有 4 家上涨, 1 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是光大环境（1.61%）、东江环保（1.21%）、海螺创业（0.99%）。

图4: H 股环保行业各公司表现

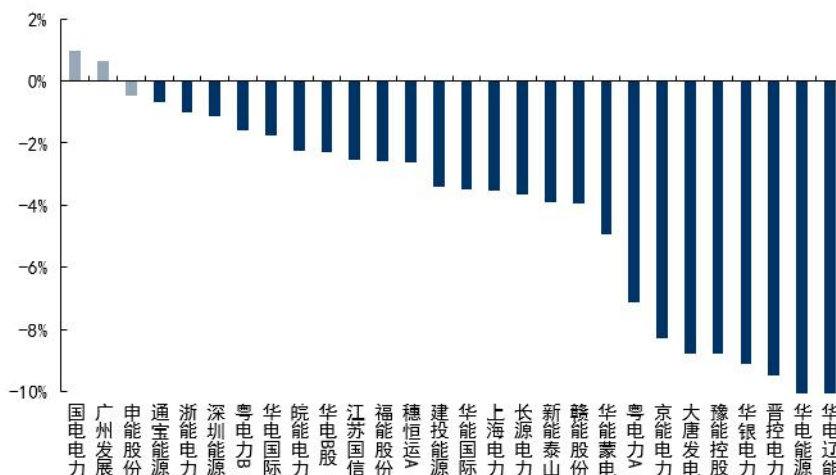


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 2 家上涨, 26 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是国电电力（0.99%）、广州发展（0.65%）、申能股份（-0.48%）。

图5: A 股火电行业各公司表现

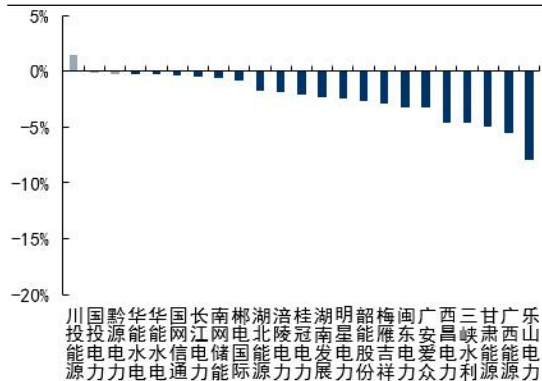


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 1 家上涨, 22 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是川投能源 (1.46%)、国投电力 (-0.15%)、黔源电力 (-0.21%)。

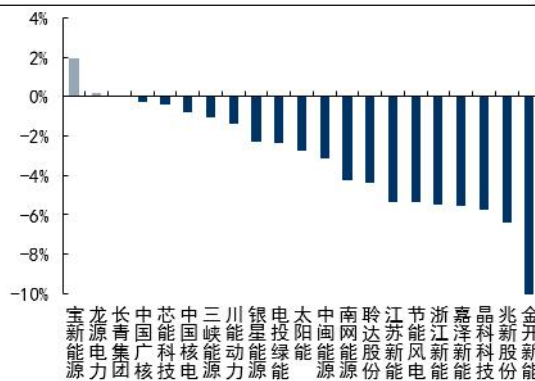
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 21 家新能源发电公司有 2 家上涨, 18 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是宝新能源 (1.92%)、龙源电力 (0.19%)、长青集团 (0.00%)。

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

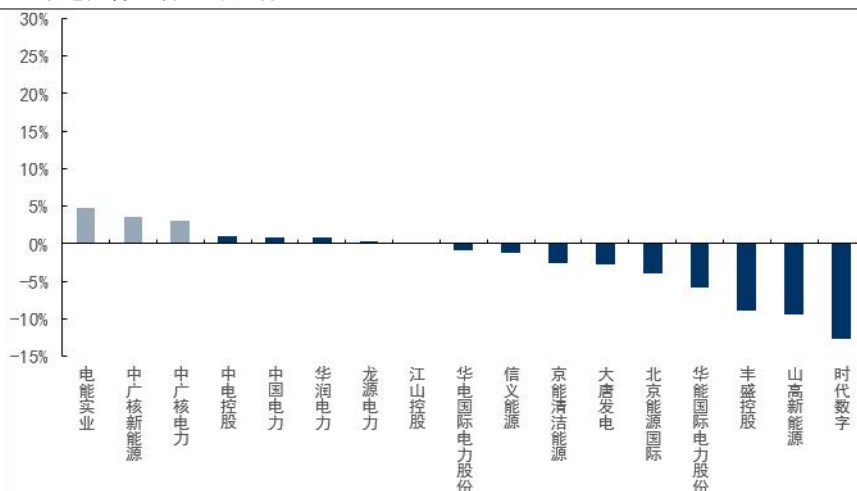
图7: A 股新能源发电行业各公司表现



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 7 家上涨, 9 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是电能实业 (4.69%)、中广核新能源 (3.61%)、中广核电力 (3.04%)。

图8: H 股电力行业各公司表现



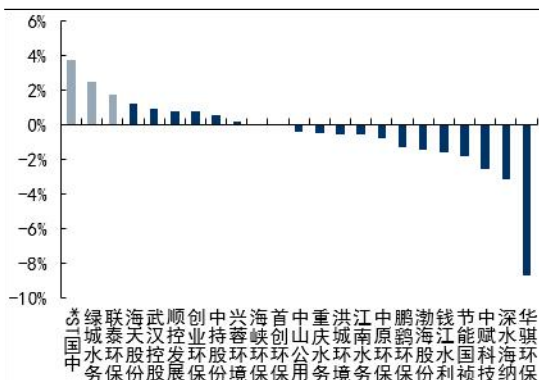
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌, 申万三级行业中 23 家水务公司 9 家上涨, 12 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是*ST 国中 (3.73%)、绿城水务 (2.45%)、联泰环保 (1.71%)。

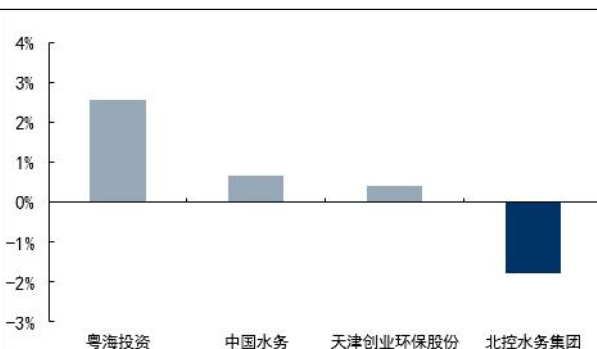
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 3 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是粤海投资 (2.58%)、中国水务 (0.65%)、天津创业环保股份 (0.41%)。

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



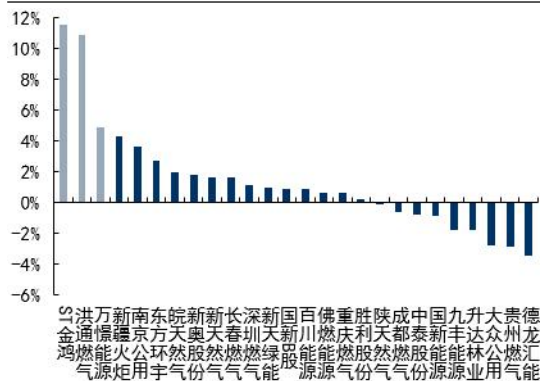
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨, 申万三级行业中 26 家燃气公司 17 家上涨, 9 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是 ST 金鸿 (11.53%)、洪通燃气 (10.92%)、万懋能源 (4.92%)。

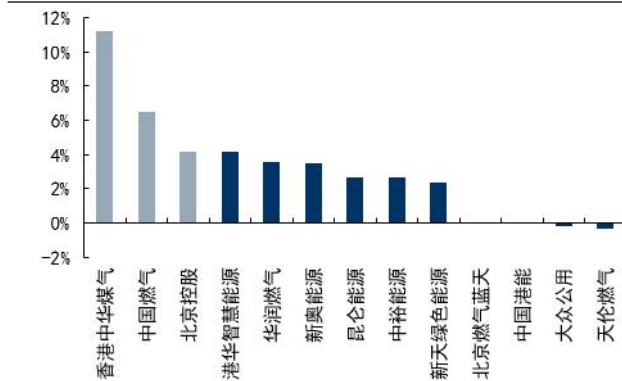
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家燃气公司有 9 家上涨, 2 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是香港中华煤气 (11.19%)、中国燃气 (6.46%)、北京控股 (4.16%)。

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

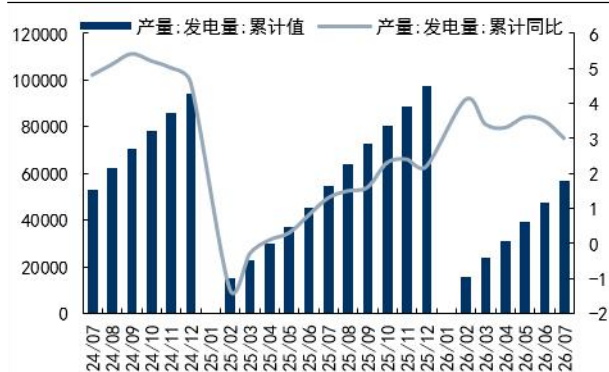
(一) 电力行业

1. 发电量

7月份, 规上工业发电量 9439 亿千瓦时, 同比略降 0.1%; 日均发电 304.5 亿千瓦时。1—7 月份, 规上工业发电量 56985 亿千瓦时, 同比增长 3.0%。

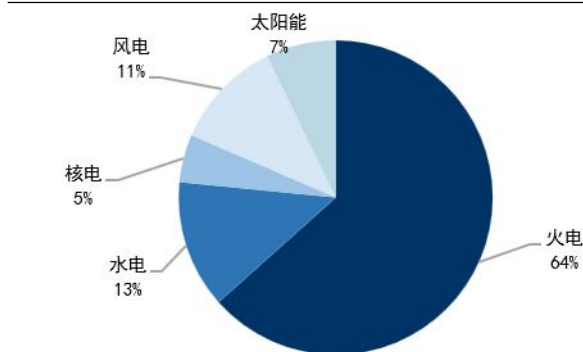
分品种看, 7 月份, 规上工业火电由增转降, 水电增速加快, 核电、太阳能发电增速放缓, 风电由降转增。其中, 规上工业火电同比下降 3.5%, 6 月份为增长 0.5%; 规上工业水电增长 6.7%, 增速加快 1.9 个百分点; 规上工业核电增长 6.6%, 增速放缓 1.9 个百分点; 规上工业风电增长 4.5%, 6 月份为下降 5.6%; 规上工业太阳能发电增长 5.6%, 增速放缓 8.6 个百分点。

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

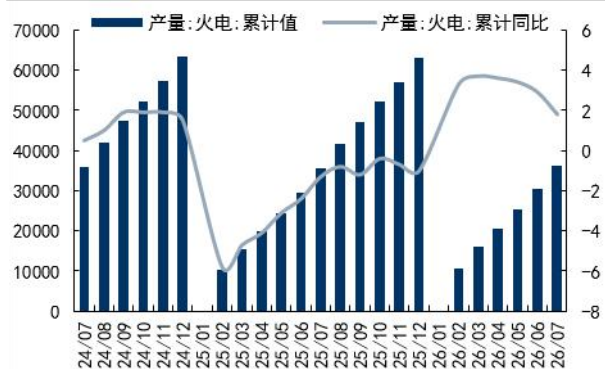
图14: 1-7 月份发电量分类占比



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

7月份，全社会用电量10400亿千瓦时，同比增长1.7%。从分产业用电看，第一产业用电量167亿千瓦时，同比下降2.0%。第二产业用电量6116亿千瓦时，同比增长3.0%；其中，工业用电量6055亿千瓦时，同比增长3.3%，高技术及装备制造业用电量1220亿千瓦时，同比增长8.9%。第三产业用电量2183亿千瓦时，

同比增长 4.8%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 164 亿、99 亿千瓦时，增速分别达到 50.3%、40.1%。城乡居民生活用电量 1935 亿千瓦时，同比下降 5.1%。

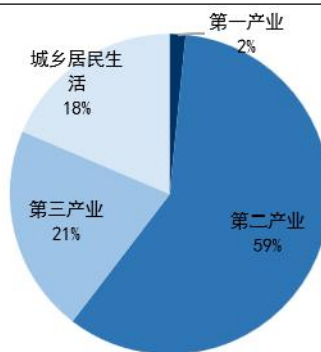
1~7 月，全社会用电量累计 61399 亿千瓦时，同比增长 4.7%。从分产业用电看，第一产业用电量 877 亿千瓦时，同比增长 3.5%。第二产业用电量 39173 亿千瓦时，同比增长 4.7%；其中，工业用电量 38815 亿千瓦时，同比增长 4.9%，高技术及装备制造业用电量 7228 亿千瓦时，同比增长 9.7%。第三产业用电量 12100 亿千瓦时，同比增长 7.4%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 974 亿、593 亿千瓦时，增速分别达到 55.8%、43.3%。城乡居民生活用电量 9249 亿千瓦时，同比增长 1.3%。

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: 7 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。

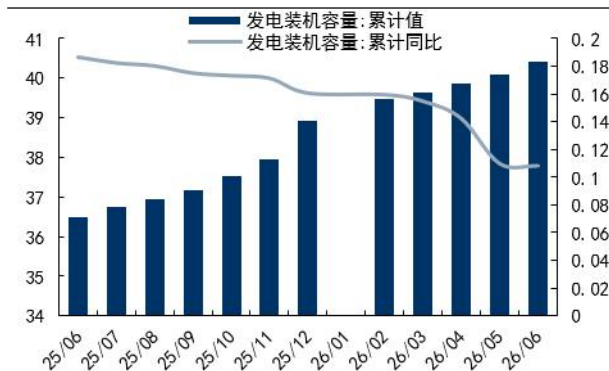
2026 年 1—6 月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 28573 亿千瓦时，同比增长 25.6%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 6528 亿千瓦时，同比增长 13.9%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 6459 亿千瓦时，同比增长 19.3%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 1185 亿千瓦时，同比增长 2.9%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1816 亿千瓦时，同比增长 20.6%。

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。

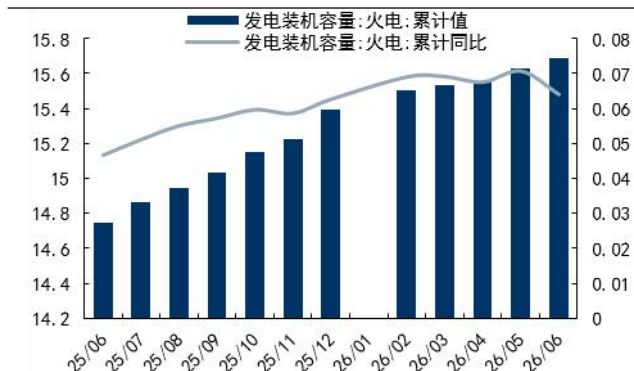
中国电力企业联合会预计，2025 年全国新增发电装机规模有望超过 4.5 亿千瓦，其中新增新能源发电装机规模将超过 3 亿千瓦。到 2025 年底，全国发电装机容量有望超过 38 亿千瓦。其中，非化石能源发电装机 23 亿千瓦左右，占总装机的比重上升至 60%左右；煤电所占总装机比重降至三分之一。

图26: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



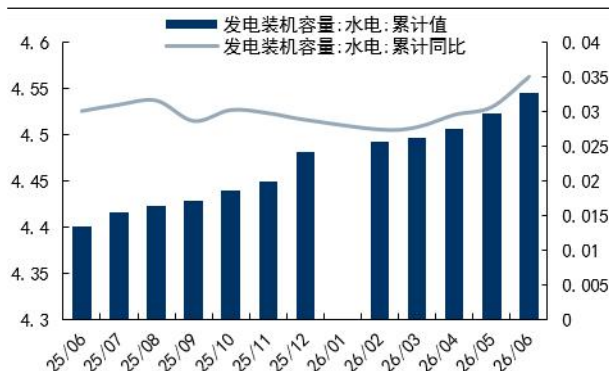
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图27: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



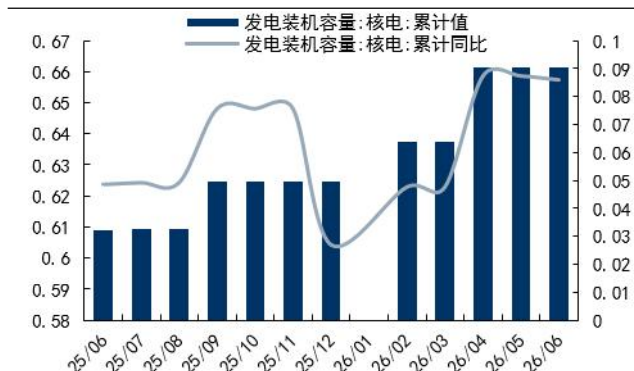
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



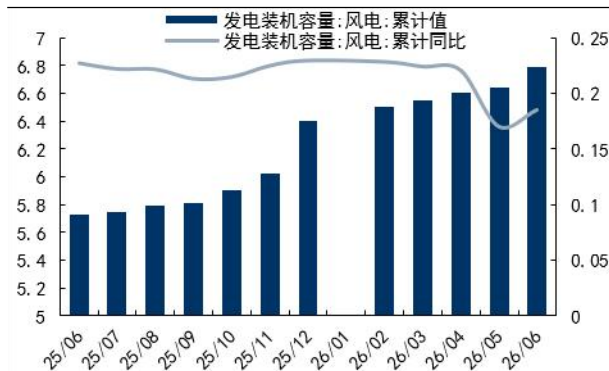
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



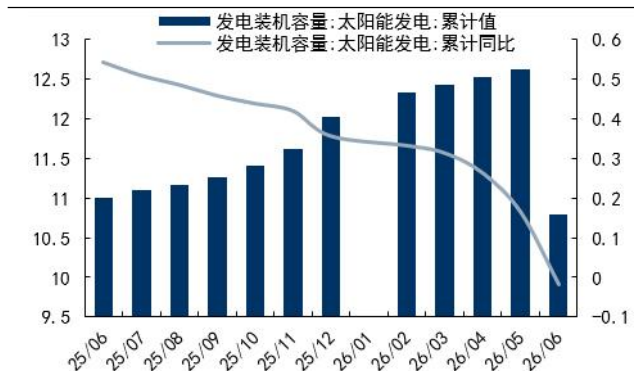
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

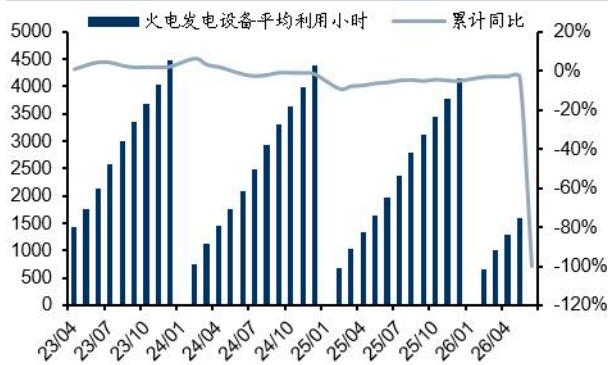
图31: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



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

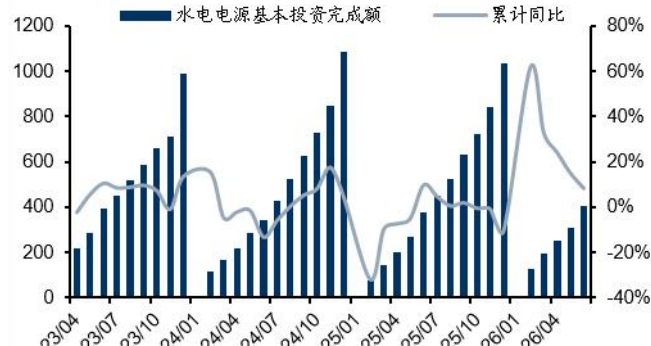
1至6月份,全国主要发电企业电源工程完成投资3637.02亿元,同比下降3.02%;
电网工程完成投资3026.89亿元,同比增长3.99%。

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)



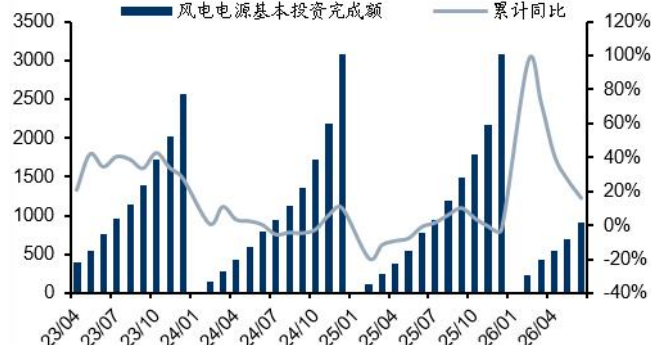
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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)

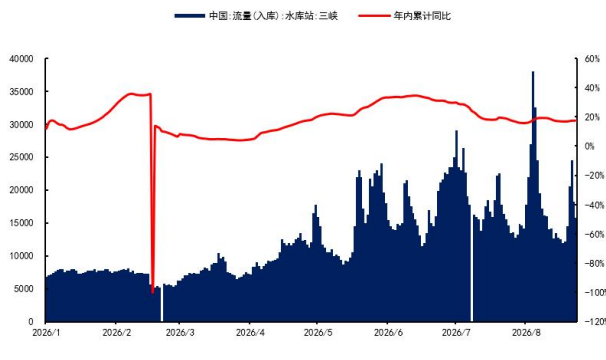


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

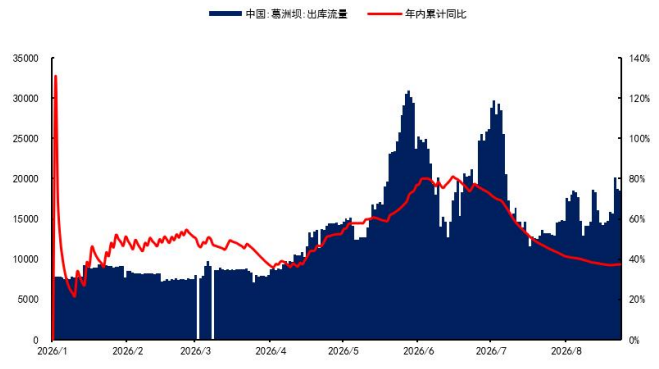
截至2026年8月23日,三峡年内日均入库流量为12503.15立方米/秒,较上年同期累计值增加17.1%;葛洲坝年内日均出库流量为13628.68立方米/秒,较上年同期累计值增加37.2%。

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

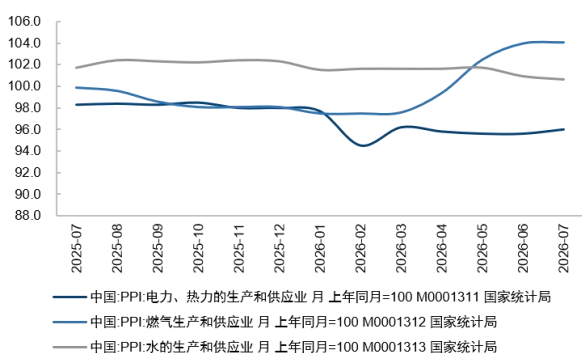
	代理购电电价（元/kWh）				趋势图
	2026-7	同比	环比		
北京	0.3897	-3.67%	0.74%		
天津	0.3881	-8.47%	-0.30%		
河北南	0.4340	4.97%	0.78%		
冀北	0.3857	-7.68%	-5.32%		
山西	0.3287	-2.55%	14.89%		
辽宁	0.3165	-25.19%	-0.47%		
吉林	0.3473	-19.38%	#DIV/0!		
黑龙江	0.3071	-22.45%	-0.15%		
上海	0.4289	-11.64%	-4.73%		
江苏	0.3832	-10.34%	-2.96%	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

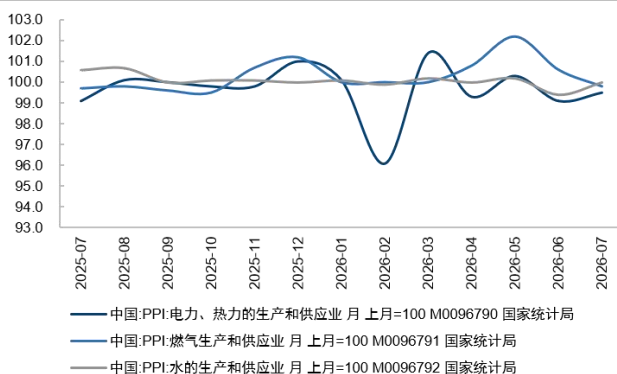
2026年7月，公用事业三大行业PPI走势继续分化。电力、热力生产和供应业PPI环比下降0.5%，同比下降4.0%，同比降幅较6月收窄0.4个百分点，1-7月累计同比下降4.1%，价格端整体仍处于同比下行区间，但边际降幅有所收窄；燃气生产和供应业PPI环比下降0.2%，同比上涨4.1%，同比涨幅较6月扩大0.1个百分点，1-7月累计同比上涨0.3%，较1-6月的同比下降0.3%实现由负转正，价格同比修复趋势延续；水的生产和供应业PPI环比持平，同比上涨0.6%，1-7月累计同比上涨1.4%，价格整体保持同比正增长，但当月及累计同比涨幅均有所收窄。整体来看，7月燃气行业价格表现仍相对较强，电力热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



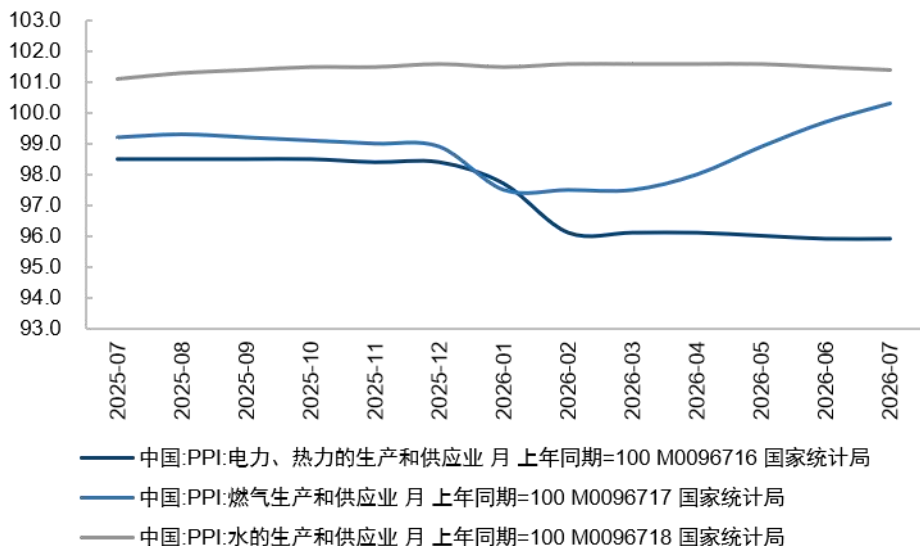
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

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 98.60 元/吨，最低价 97.10 元/吨，收盘价较上周五下跌 0.24%。

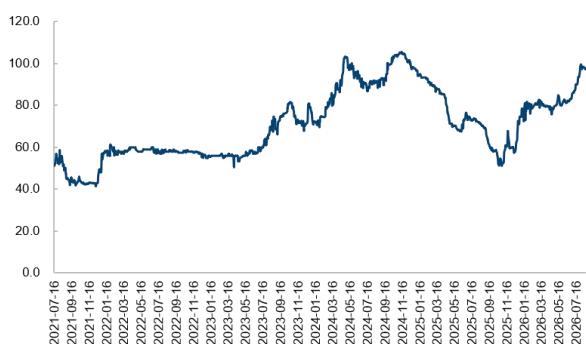
本周挂牌协议交易成交量 1,299,166 吨，成交额 126,906,746.26 元；大宗协议交易成交量 3,505,040 吨，成交额 339,527,716.00 元；本周无单向竞价。

本周全国碳排放权交易市场配额总成交量 4,804,206 吨，总成交额 466,434,462.26 元。

2026 年 1 月 1 日至 8 月 21 日，全国碳排放权交易市场配额成交量 83,000,629 吨，成交额 6,844,681,681.86 元。

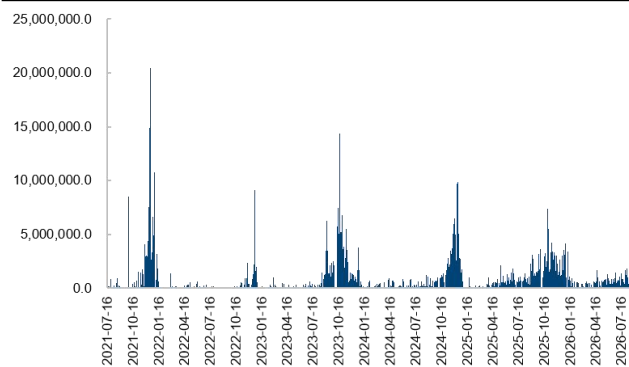
截至 2026 年 8 月 21 日，全国碳排放权交易市场配额累计成交量 947,867,149 吨，累计成交额 64,507,299,913.43 元。

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

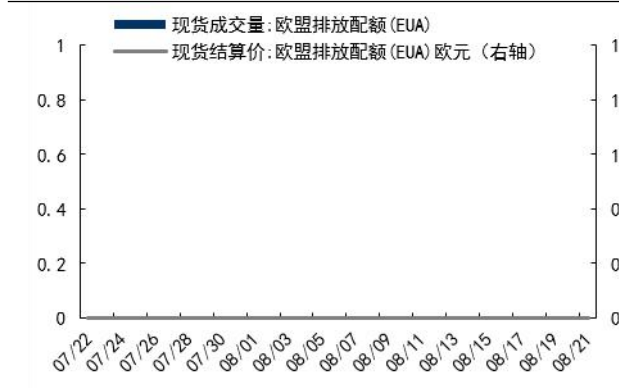
根据欧洲气候交易所数据，8月17日-8月21日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 10314 万吨 CO₂e，较前一周增长 17.42%；平均结算价格为 81.42 欧元/CO₂e，较前一周减少 0.11%。根据欧洲能源交易所数据，8月17日-8月21日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 0 万吨 CO₂e。

图46：欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO₂e）



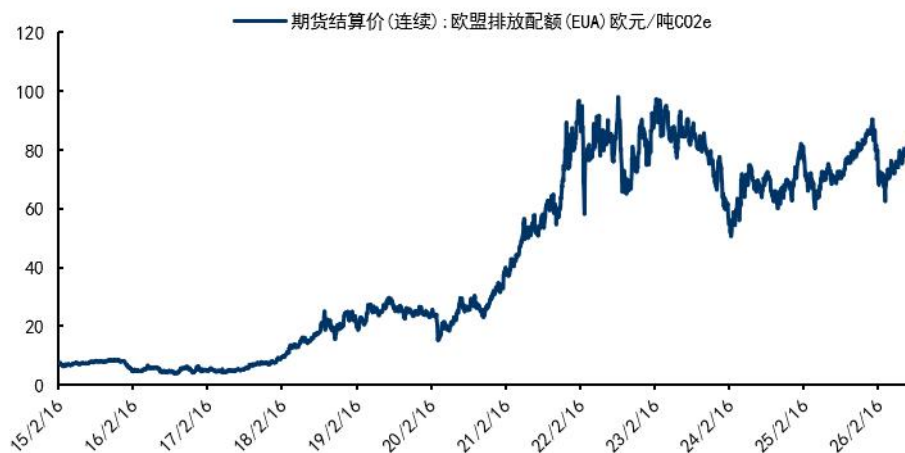
资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

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 19 日的价格为 717 元/吨, 与上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 8 月 21 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)

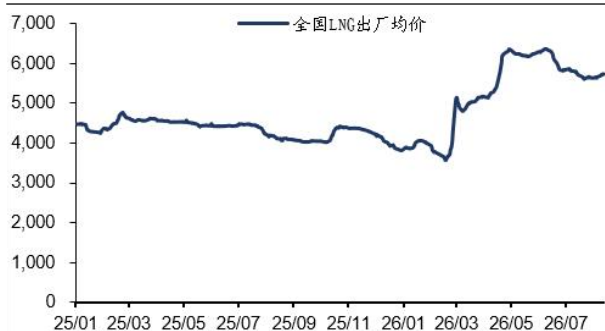


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

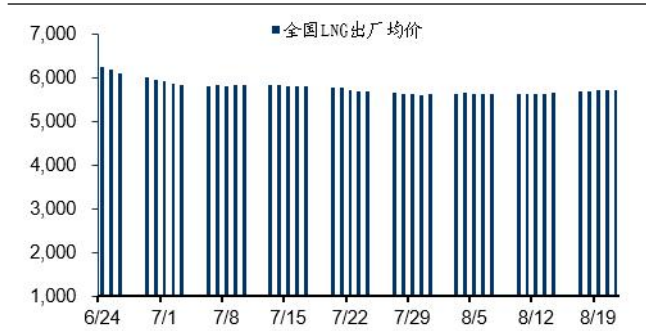
本周国内 LNG 价格小幅上涨, 8 月 21 日液化天然气出厂价格指数为 5715 元/吨, 较上周上涨 66 元/吨。

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) 山东省现代煤化工行业建设项目温室气体排放环境影响评价技术指南 (试行)

山东省生态环境厅关于印发《山东省现代煤化工行业建设项目温室气体排放环境影响评价技术指南 (试行)》。《指南》包括前言、正文以及附录,正文包括适用范围、规范性及管理性引用文件、术语和定义、评价工作程序、评价内容共 5 章。评价工作程序明确了开展温室气体排放环境影响评价的工作程序,在环境影响报告书编制期间,同步开展温室气体排放环境影响评价,可以作为专章纳入环评文件。评价内容包括政策符合性分析、核算边界确定、现有工程二氧化碳排放分析、拟建工程二氧化碳排放分析、协同减污降碳措施分析、排放管理要求与监测计划、评价结论与建议。

(2) 浙江: 稳步推进环保信用评价、碳资产管理等新兴绿色低碳服务

浙江省经济和信息化厅等六部门印发《浙江省深化服务型制造创新发展行动方案》。《方案》提出,到 2030 年,建设省级服务型制造区域试点 30 家,争创一批国家级服务型制造创新发展高地;打造服务型制造领军企业 100 家,培育科技服务数智赋能平台 100 个。《方案》提出,发展服务型制造典型模式。在节能环保服务模式方面,总结推广合同能源管理、环境综合治理托管、虚拟电厂等服务模式经验,稳步推进环保信用评价、碳资产管理、碳排放核算核查及相关检验检测等新兴绿色低碳服务。

2、电力

(1) 1—7 月份规上工业发电量 56985 亿千瓦时 同比增长 3.0%

7 月份,规上工业发电量 9439 亿千瓦时,同比略降 0.1%;日均发电 304.5 亿千瓦时。1—7 月份,规上工业发电量 56985 亿千瓦时,同比增长 3.0%。分品种看,7 月份,规上工业火电由增转降,水电增速加快,核电、太阳能发电增速放缓,风电由降转增。其中,规上工业火电同比下降 3.5%,6 月份为增长 0.5%;规上工业水电增长 6.7%,增速加快 1.9 个百分点;规上工业核电增长 6.6%,增速放缓 1.9 个百分点;规上工业风电增长 4.5%,6 月份为下降 5.6%;规上工业太阳能发电增

长 5.6%，增速放缓 8.6 个百分点。

（2）四川省优化煤电机组运行成本补偿费用执行方式

四川省发展和改革委员会关于优化我省煤电机组运行补偿机制有关事项的通知（川发改价格函〔2026〕351 号），其中提到，优化煤电机组运行成本补偿费用执行方式。省级价格主管部门根据煤电机组各月实际电煤成本、上网电量等数据测算该月煤电机组电能量核定成本标准。国网四川省电力公司、四川电力交易中心据此结算该月煤电运行成本补偿费用。动态调整煤电机组最小可调出力费用上限标准。2026 年 8—12 月，省级价格主管部门根据实际电煤成本等情况逐月明确各装机容量等级的煤电机组最小可调出力费用上限标准，与煤电机组电能量核定成本标准同期公布，原煤电机组最小可调出力费用上限标准不再执行。

（3）吉林省发布算电协同发展指导意见（2026-2028 年）（征求意见稿）

吉林省工信厅发布关于《吉林省算电协同发展指导意见（2026-2028 年）》（征求意见稿）的公示，到 2028 年，培育一批算力装备整机及关键部件生产企业，全省算力装备产业规模力争达到 500 亿元；高密度液冷服务器关键技术达到国际先进、国内领先水平，形成系列“吉林标准”；力争新建大型及以上算力中心绿电使用率达到 80%以上，绿电成本优势明显，新建算力中心 PUE 降至 1.25 以下；打造 10 个以上具有吉林特色的词元产品，智算占比超过 70%，建成东北亚地区最具竞争力的算力集群。筛选适合布局算力中心的国家与省级零碳园区以及增量配电网等已有新能源配建指标的成熟载体，形成我省零碳园区和增量配电网园区推荐选址节点清单。指导新建算力中心在上述节点和园区内集中布局，实现算力资源与绿电资源的优化配置。以绿电直连为基础构建供电方案，充分发挥算力中心负荷调节作用，推动降低算力设施用电成本。2026 年年底，对零碳园区、增量配电网园区内绿电直供比例达到 60%以上。

（4）江西省增量新能源项目机制电价竞价实施细则（修订版）发布

江西省发展改革委发布关于印发《江西省增量新能源项目机制电价竞价实施细则（修订版）》的通知，其中提到，竞价主体范围包括：2025 年 6 月 1 日及以后投产（即全容量并网）的集中式风电、光伏项目，分散式风电、分布式光伏项目，不含已明确电价的竞争性配置项目。源网荷储、绿电直连等新能源发电就近消纳项目不纳入机制电价执行范围。竞价公告发布时未投产，但经项目建设单位自行评估，次年 12 月底前全容量并网的集中式、分布式新能源项目。

（5）国家能源局：2026 年 1-7 月份全社会用电量同比增长 4.7%

7 月份，全社会用电量 10400 亿千瓦时，同比增长 1.7%。从分产业用电看，第一产业用电量 167 亿千瓦时，同比下降 2.0%。第二产业用电量 6116 亿千瓦时，同比增长 3.0%；其中，工业用电量 6055 亿千瓦时，同比增长 3.3%，高技术及装备制造业用电量 1220 亿千瓦时，同比增长 8.9%。第三产业用电量 2183 亿千瓦时，同比增长 4.8%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 164 亿、99 亿千瓦时，增速分别达到 50.3%、40.1%。城乡居民生活用电量 1935 亿千瓦时，同比下降 5.1%。~7 月，全社会用电量累计 61399 亿千瓦时，同比增长 4.7%。从分产业用电看，第一产业用电量 877 亿千瓦时，同比增长 3.5%。第二产业用电量 39173 亿千瓦时，同比增长 4.7%；其中，工业用电量 38815 亿千瓦时，同比增长 4.9%，高技术及装备制造业用电量 7228 亿千瓦时，同比增长 9.7%。第三产业用电量 12100 亿千瓦时，同比增长 7.4%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 974 亿、593 亿千瓦时，增速分别达到 55.8%、43.3%。城乡居民生活用电量 9249 亿千瓦时，同比增长 1.3%。

（二）公司公告

1、环保水务

【永清环保-半年报】：2026年上半年实现营收 3.77 亿元，同比增长 1.61%；归母净利润达 8724.02 万元，同比增长 21.62%，扣非归母净利润同比大增 72.80%，盈利增速显著超越营收增长，反映高毛利运营资产占比提升驱动盈利质量持续优化。新能源板块毛利率提升至 51.89%（同比+17.93 个百分点），带动整体盈利结构升级；同时有息负债同比下降 4.46%，财务结构稳健，费用端销售与管理费用分别下降 21.95%和 24.32%，成本管控成效显著增厚利润。

【侨银股份-半年报】：2026年上半年公司实现营收 16.32 亿元，同比下降 12.76%，但其他环卫服务收入达 0.47 亿元，同比大增 305.10%，占比从 0.62%跃升至 2.88%，显示业务结构正向高增长新兴板块加速转型；归母净利润为 0.44 亿元，同比下滑 65.08%，但扣非归母净利润达 0.59 亿元，跌幅收窄至 54.99%。

【城发环境-半年报】：2026年上半年实现营业收入 32.70 亿元（+1.67%），但归属于上市公司股东的净利润为 5.71 亿元（-3.12%），呈现“增收不增利”特征，主因高速公路车流量下滑拖累收入，叠加应收账款减值准备增加导致信用减值损失上升，利润端承压。

【中原环保-半年报】：中原环保 2026 年上半年实现营业收入 24.04 亿元，同比下降 2.01%；归属于上市公司股东的净利润为 6.52 亿元，同比下降 6.64%，扣非净利润下滑 10.31%至 6.16 亿元。

2、电力

【国电电力-半年报】：2026年上半年实现营业收入 790.29 亿元，同比增长 1.77%，其中火电营收 656.27 亿元、同比增长 3.09%，支撑整体营收稳健增长；归母净利润 30.14 亿元，同比下降 18.25%，主要受燃料成本上涨、上年同期投资收益基数较高及联营企业收益下滑影响，但毛利率仍维持 14.22%，发电量同比增长 6.25%显示运营韧性。

【华能国际-半年报】：公司发布 2026 年中期报告，2026 年上半年，公司实现营业收入 1069.09 亿元，同比减少 4.57%；实现归母净利润 65.86 亿元，同比-28.89%，利润下降主要系境内上网电量和电价同比下降，及燃料成本下降的综合影响所致。分板块看，公司燃煤板块税前利润 59.25 亿元，同比减利 13.85 亿元，燃机板块税前利润 9.73 亿元，同比增利 2.2 亿元，风电板块税前利润 31.65 亿元，同比减利 7.45 亿元，光伏板块税前利润 12.22 亿元，同比减利 6.01 亿元。

【国电电力-收购】：本次收购涉及国家能源集团下属 7 家常规能源发电公司股权，涵盖在运及在建/拟建项目。其中，在运控股装机容量约 32 万千瓦，全部来自安徽能源有限公司的光伏发电项目；在建/拟建项目合计装机规模达 1354 万千瓦，包括水电与火电项目，其中松滋抽蓄（120 万千瓦）、奔子栏水电（260 万千瓦）、旭龙水电（240 万千瓦）为大型水电项目，安庆三期、铜陵二期、衡丰扩建、小龙潭四期、德令哈煤电等为火电项目。

【黔源电力-半年报】：2026年上半年实现营业收入 32.70 亿元（+2026 年上半年，公司实现营业收入 11.12 亿元，同比增长 25.92%；归母净利润达 2.33 亿元，同比飙升 83.14%，净利润增速远超营收增速，主因来水同比增加 67.40%带动发电量

提升 26.10%及财务费用压降 3,261.61 万元，非经常性损益为零，利润增长源于主业效率提升。

【南网储能-半年报】：2026 年上半年公司实现营业收入 41.20 亿元，同比增长 24.83%；归母净利润达 11.12 亿元，同比增长 33.61%，盈利增速显著高于营收增速，反映规模扩张与高毛利业务协同效应持续释放，调峰水电毛利率高达 71.42% 成为利润重要支撑。

【京能电力-半年报】：2026 年上半年实现营业总收入 165.87 亿元，同比下降 3.51%，但归母净利润达 19.89 亿元，同比微增 0.21%，扣非净利润同比增长 1.17%，在电价下行压力下仍实现盈利韧性，得益于销售、管理、财务费用分别下降 19.14%、8.67%、8.31%，精细化管理有效对冲收入压力。

【银星能源-半年报】：银星能源 2026 年上半年实现营业收入 6.16 亿元，同比下降 5.44%，归母净利润 1.09 亿元，同比大幅下滑 33.98%，但经营活动现金流净额达 1.99 亿元，同比增长 3.29%。

【福能股份-半年报】：2026 年上半年实现营业收入 65.58 亿元，同比增长 2.96%；归属于上市公司股东净利润 13.28 亿元，同比微降 0.63%。

3、天然气

【首华燃气-半年报】：2026 年上半年实现营业收入 17.47 亿元，同比增长 30.52%；归母净利润达 1.87 亿元，同比激增 2,131.55%，扣非净利润 1.84 亿元，增长 2,939.56%，盈利质量显著提升，扣非占比达 98.6%，主业盈利韧性强劲，基本每股收益同比增 1,690.32%至 0.555 元。

【佛燃能源】：2026 年上半年营业收入 130.7 亿元，同比下降 14.78%，但归母净利润达 3.30 亿元，同比增长 6.57%，扣非净利润达 3.61 亿元，同比增长 17.83%。

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
002973.SZ	侨银股份	2026-08-21	9.56	-10.90	10.73	740.90	机构专用	中信证券股份有限公司深圳深南中路中信大厦证券营业部
002973.SZ	侨银股份	2026-08-21	9.56	-10.90	10.73	956.00	机构专用	中信证券股份有限公司深圳深南中路中信大厦证券营业部
002973.SZ	侨银股份	2026-08-21	9.56	-10.90	10.73	382.40	机构专用	中信证券股份有限公司深圳深南中路中信大厦证券营业部
600388.SH	紫金龙净	2026-08-20	17.40	0.00	17.40	1,099.51	中信证券股份有限公司上海分公司	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
600388.SH	紫金龙净	2026-08-20	17.40	0.00	17.40	1,099.51	中信证券股份有限公司上海分公司	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
600052.SH	东望时代	2026-08-18	3.87	-2.03	3.95	564.75	机构专用	国泰海通证券股份有限公司广州东风西路证券营业部

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	4.46	0.52	0.62	0.64	8.5	7.2	7.0	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	5.93	0.05	0.37	0.4	115.2	16.0	14.8	1.08
600021.SH	上海电力	优于大市	13.66	0.98	1.22	1.26	13.9	11.2	10.8	2.67
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.64	0.54	0.58	0.66	28.9	27.0	23.7	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.69	0.13	0.25	0.27	28.4	14.8	13.7	1.31
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.90	0.27	0.39	0.43	17.9	12.6	11.4	1.48
600900.SH	长江电力	优于大市	27.96	1.41	1.49	1.53	19.8	18.8	18.3	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	8.71	0.45	0.49	0.54	19.3	17.8	16.1	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.84	0.19	0.21	0.24	19.9	18.3	16.0	1.54
605090.SH	九丰能源	优于大市	35.68	2.10	2.95	3.25	17.0	12.1	11.0	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.42	0.07	0.33	0.42	114.2	22.5	17.7	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.98	1.27	1.14	1.25	8.6	9.6	8.8	0.96
300203.SZ	聚光科技	优于大市	13.21	-0.52	0.77	0.92	-25.5	17.2	14.4	2.50
688600.SH	皖仪科技	优于大市	26.79	0.41	0.76	1.01	65.6	35.3	26.5	4.44
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.86	1.86	1.96	2.03	7.5	7.1	6.8	0.27

0257. HK	光大环境	优于大市	5.06	0.64	0.67	0.71	7.9	7.5	7.1	0.55
002534. SZ	西子洁能	优于大市	15.38	0.52	0.72	0.93	29.4	21.4	16.5	2.63
000875. SZ	电投绿能	优于大市	4.94	0.14	0.16	0.17	34.8	30.9	29.1	1.18
002266. SZ	浙富控股	优于大市	4.83	0.21	0.45	0.49	22.6	10.7	9.9	1.85
000155. SZ	川能动力	优于大市	12.18	0.27	0.61	0.76	44.7	20.0	16.0	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