

公用环保 2026 年 10 月投资策略

广东江苏月竞电价环比提高 5 分+/kWh，LNG 出厂价格指数涨至 6434 元/吨

优于大市

核心观点

市场回顾：9 月沪深 300 指数下跌 5.78%，公用事业指数下跌 0.39%，环保指数 5.06%，月相对收益率分别为 5.39% 和 0.73%。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 5 和第 20 名。分板块看，环保板块下跌 5.06%；电力板块子板块中，火电上涨 0.11%；水电上涨 2.93%，新能源发电下跌 2.40%；水务板块下跌 2.56%；燃气板块下跌 3.26%。

重要事件：中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》。10 月 9 日，中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》，文件提出：积极推进能源革命。聚焦碳达峰碳中和目标，有序发展先进核裂变能，构建高比例可再生能源电力系统，完善新能源消纳和调控政策措施，组织重大应用场景示范和推广，加速全社会生产生活用能绿色化进程，推动能源消费、供给、技术、体制革命，全方位加强国际合作。

近期国内 LNG 出厂价格指数持续走高，10 月 10 日价格为 6434 元/吨，较 9 月 30 日提高 147 元/吨。

专题研究：广东省 10 月月竞电价环比提升 53.49 厘/kWh。2026 年 10 月两场月度集中竞争交易（按累计口径统计）总成交电量 10.41 亿千瓦时，月度集中竞争交易综合价为 475.93 厘/千瓦时。其中月度集中竞争交易（市场用户负荷曲线）总成交电量 7.52 亿千瓦时，成交均价 476.48 厘/千瓦时；月度分时集中竞争交易总成交电量 2.88 亿千瓦时，月度分时集中交易综合价 474.52 厘/千瓦时。综合考虑 10 月双边协商交易、月度集中竞争交易（市场用户负荷曲线）、月度分时集中竞争交易结果，10 月份月度综合价为 456.78 厘/千瓦时，较 9 月环比提升 53.49 厘/kWh，同比上年 10 月提高 84.42 厘/kWh，较年度长协提高 84.64 厘/kWh。

江苏 10 月月度交易呈现“量减价升”，各类型电源成交价格均明显修复。根据江苏电力交易中心披露的 2026 年 10 月份集中竞价交易结果，本次共成交电量 54.20 亿千瓦时，环比 9 月下降约 20.1%，同比增长约 7.1%；成交加权均价达到 395.32 元/兆瓦时，较 9 月环比上涨 50.81 元/兆瓦时，同比上年上涨 54.55 元/兆瓦时，较年度长协提高 51.13 元/兆瓦时。分电源来看，10 月火电、风电、光伏和核电成交均价分别达到 400.10、394.23、361.48 和 388.14 元/兆瓦时，分别较 9 月上涨约 14.6%、15.7%、15.8% 和 21.5%；其中火电、风电成交价格已分别较 2026 年年度交易均价高约 16.0%、17.0%，显示在年初年度长协价格大幅回落后，进入下半年发电侧月度交易报价及市场边际价格逐步回归合理水平。

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**；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**，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

行业研究 · 行业月报

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 202609 第 4 期-陕西电力现货市场转入正式运行，2026 年 10 月江苏月度交易电价同比+16pct 至 395.32 元/兆瓦时》——2026-10-08

《公用环保 202609 第 3 期-浙江下调机制电价竞价充足率，8 月全社会用电量 1.03 万亿千瓦时（同比+1.7%）》——2026-09-22

《公用环保行业 2026 年 9 月投资策略-四大高能耗行业 2026 年度碳配额方案正式落地，环保行业 2026 中报综述》——2026-09-07

《公用环保 202608 第 5 期-中国牵头全球首个算电协同领域国际标准立项，2026 年 9 月江苏月度交易电价同比+7.8pct 至 344.51 元/兆瓦时》——2026-09-07

《公用环保 202608 第 4 期-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）》》——2026-08-25

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。

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	5.14	597	0.52	0.62	9.2	8.3
600821.SH	金开新能	优于大市	5.30	104	0.05	0.15	112.1	35.3
001289.SZ	龙源电力	优于大市	14.73	1,231	0.54	0.58	27.6	25.4
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.48	995	0.13	0.25	27.8	13.9
600900.SH	长江电力	优于大市	29.60	7,243	1.41	1.49	20.1	19.9
601985.SH	中国核电	优于大市	9.41	1,935	0.45	0.49	19.7	19.2
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.55	2,298	0.19	0.21	21.7	21.7
605090.SH	九丰能源	优于大市	28.96	205	2.10	2.95	15.0	9.8
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.80	32	0.07	0.33	110.3	20.6
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.38	152	1.27	1.14	8.4	9.1
300203.SZ	聚光科技	优于大市	11.63	52	-0.52	0.04	-28.0	290.8
688600.SH	皖仪科技	优于大市	29.61	40	0.41	0.76	88.9	39.0
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.57	148	1.86	1.96	6.9	6.9
0257.HK	光大环境	优于大市	4.76	292	0.64	0.67	7.2	7.1
002534.SZ	西子洁能	优于大市	14.88	124	0.52	0.72	33.3	20.7
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.36	158	0.14	0.16	32.6	27.3
002266.SZ	浙富控股	优于大市	4.27	223	0.21	0.45	21.4	9.5
000155.SZ	川能动力	优于大市	10.19	188	0.27	0.71	40.6	14.4

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：广东、江苏月竞电价大幅提升	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
（三）煤炭价格	22
（四）天然气行业	22
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、 本周大宗交易情况	25
七、 风险提示	25
八、 公司盈利预测	25

图表目录

图1: 广东省月度交易电价	7
图2: 江苏省月度交易电价	7
图3: 申万一级行业涨跌幅情况	8
图4: 公用事业细分子板块涨跌情况	8
图5: A股环保行业各公司表现	9
图6: H股环保行业各公司表现	9
图7: A股火电行业各公司表现	10
图8: A股水电行业各公司表现	10
图9: A股新能源发电行业各公司表现	10
图10: H股电力行业各公司表现	11
图11: A股水务行业各公司表现	11
图12: H股水务行业各公司表现	11
图13: A股燃气行业各公司表现	12
图14: H股燃气行业各公司表现	12
图15: 累计发电量情况(单位: 亿千瓦时)	12
图16: 1-8月份发电量分类占比	12
图17: 累计火力发电量情况(单位: 亿千瓦时)	12
图18: 累计水力发电量情况(单位: 亿千瓦时)	12
图19: 累计核能发电量情况(单位: 亿千瓦时)	13
图20: 累计风力发电量情况(单位: 亿千瓦时)	13
图21: 累计太阳能发电量情况(单位: 亿千瓦时)	13
图22: 用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	14
图23: 8月份用电量分类占比	14
图24: 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	14
图25: 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	14
图26: 第三产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	14
图27: 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)	14
图28: 1-8月省内交易电量情况	15
图29: 1-8月省间交易电量情况	15
图30: 全部发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	16
图31: 火电发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	16
图32: 水电发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	16
图33: 核电发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	16
图34: 风电发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	16
图35: 太阳能发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	16
图36: 火电发电设备平均利用小时	16
图37: 水电发电设备平均利用小时	16

图 38: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 39: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 40: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 41: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 42: 三峡累计流量 (入库) (单位: 立方米/秒)	18
图 43: 葛洲坝累计流量 (出库) (单位: 立方米/秒)	18
图 44: 2026 年 10 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格	18
图 45: 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 46: 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 47: 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)	20
图 48: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	21
图 49: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	21
图 50: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	21
图 51: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 52: 环渤海动力煤平均价格指数	22
图 53: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	22
图 54: LNG 出厂均价 (元/吨)	22
图 55: 本周 LNG 价格大幅上涨 (元/吨)	22
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2026. 10. 6-10. 10)	21
表 2: 2026 年板块上市公司定增进展	24
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

9月沪深300指数下跌5.78%，公用事业指数下跌0.39%，环保指数5.06%，月相对收益率分别为5.39%和0.73%。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5和第20名。分板块看，环保板块下跌5.06%；电力板块子板块中，火电上涨0.11%；水电上涨2.93%，新能源发电下跌2.40%；水务板块下跌2.56%；燃气板块下跌3.26%。

（二）重要政策及事件

（1）中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》

10月9日，中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》，文件提出：积极推进能源革命。聚焦碳达峰碳中和目标，有序发展先进核裂变能，构建高比例可再生能源电力系统，完善新能源消纳和调控政策措施，组织重大应用场景示范和推广，加速全社会生产生活用能绿色化进程，推动能源消费、供给、技术、体制革命，全方位加强国际合作。

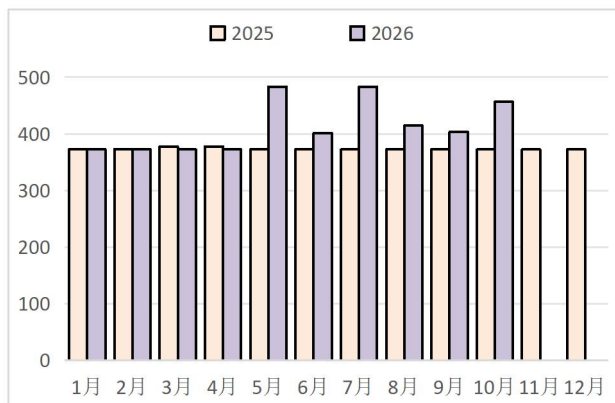
（2）近期国内LNG出厂价格指数持续走高，10月10日价格为6434元/吨，较9月30日提高147元/吨。

（三）专题研究：广东、江苏月竞电价大幅提升

广东省10月月竞电价环比提升53.49厘/kWh。2026年10月两场月度集中竞争交易（按累计口径统计）总成交电量10.41亿千瓦时，月度集中竞争交易综合价为475.93厘/千瓦时。其中月度集中竞争交易（市场用户负荷曲线）总成交电量7.52亿千瓦时，成交均价476.48厘/千瓦时；月度分时集中竞争交易总成交电量2.88亿千瓦时，月度分时集中交易综合价474.52厘/千瓦时。综合考虑10月双边协商交易、月度集中竞争交易（市场用户负荷曲线）、月度分时集中竞争交易结果，10月份月度综合价为456.78厘/千瓦时，较9月环比提升53.49厘/kWh，同比上年10月提高84.42厘/kWh，较年度长协提高84.64厘/kWh。

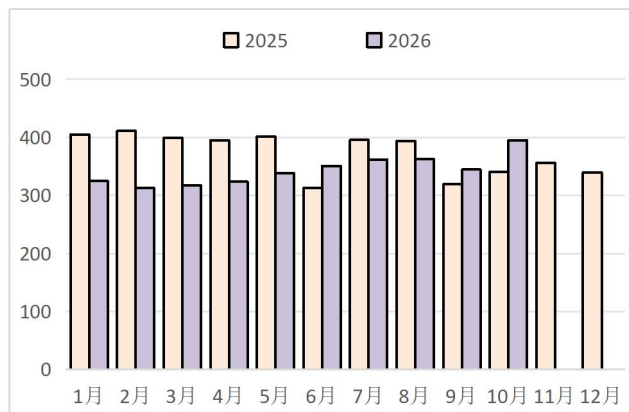
江苏10月月度交易呈现“量减价升”，各类型电源成交价格均明显修复。根据江苏电力交易中心披露的2026年10月份集中竞价交易结果，本次共成交电量54.20亿千瓦时，环比9月下降约20.1%，同比增长约7.1%；成交加权均价达到395.32元/兆瓦时，较9月环比上涨50.81元/兆瓦时，同比上年上涨54.55元/兆瓦时，较年度长协提高51.13元/兆瓦时。分电源来看，10月火电、风电、光伏和核电成交均价分别达到400.10、394.23、361.48和388.14元/兆瓦时，分别较9月上涨约14.6%、15.7%、15.8%和21.5%；其中火电、风电成交价格已分别较2026年年度交易均价高约16.0%、17.0%，显示在年初年度长协价格大幅回落后，进入下半年发电侧月度交易报价及市场边际价格逐步回归合理水平。

图1: 广东省月度交易电价



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 江苏省月度交易电价



资料来源: Wind, 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**; 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**, 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**。

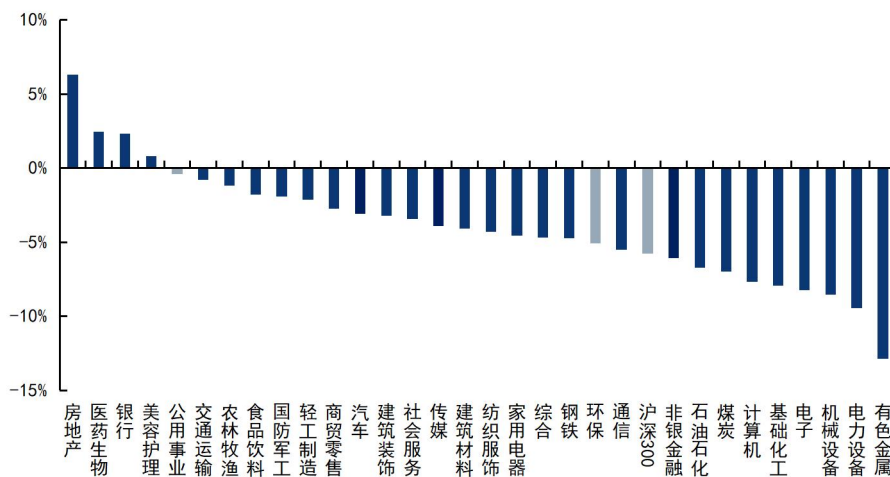
环保: 1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期, 自由现金流改善明显, 再叠加无风险收益率的持续走低, 投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降, 建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”, 推荐**光大环境**、**上海实业控股**、**中山公用**; 2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元, 国产替代空间广阔, 推荐**聚光科技**、**皖仪科技**; 3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即, 对原材料需求增加, 国内废弃油脂资源化行业有望充分受益, 推荐**山高环能**; 3. 危废资源化业务盈利逐步修复, 叠加抽水蓄能、核电建设提速带动清洁能源装备需求增长, 资源循环与高端能源装备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

二、板块表现

（一）板块表现

9月沪深300指数下跌5.78%，公用事业指数下跌0.39%，环保指数5.06%，月相对收益率分别为5.39%和0.73%。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5和第20名。

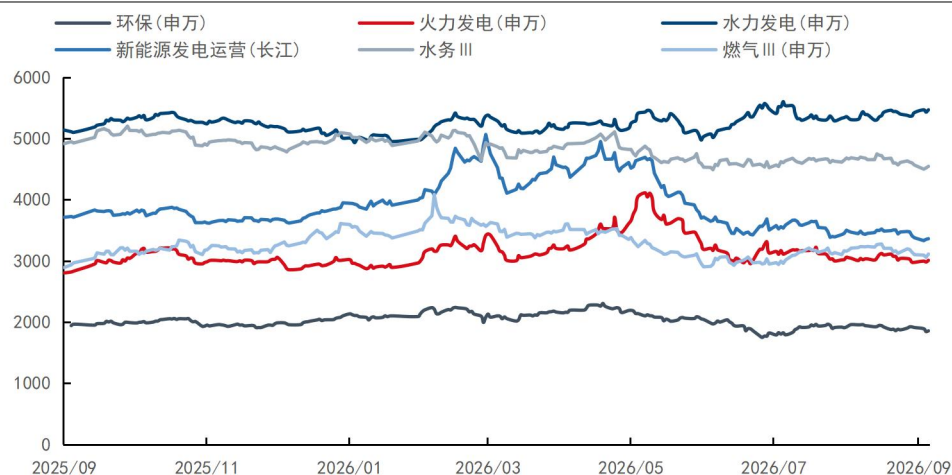
图3：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块下跌5.06%；电力板块子板块中，火电上涨0.11%；水电上涨2.93%，新能源发电下跌2.40%；水务板块下跌2.56%；燃气板块下跌3.26%。

图4：公用事业细分子板块涨跌情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

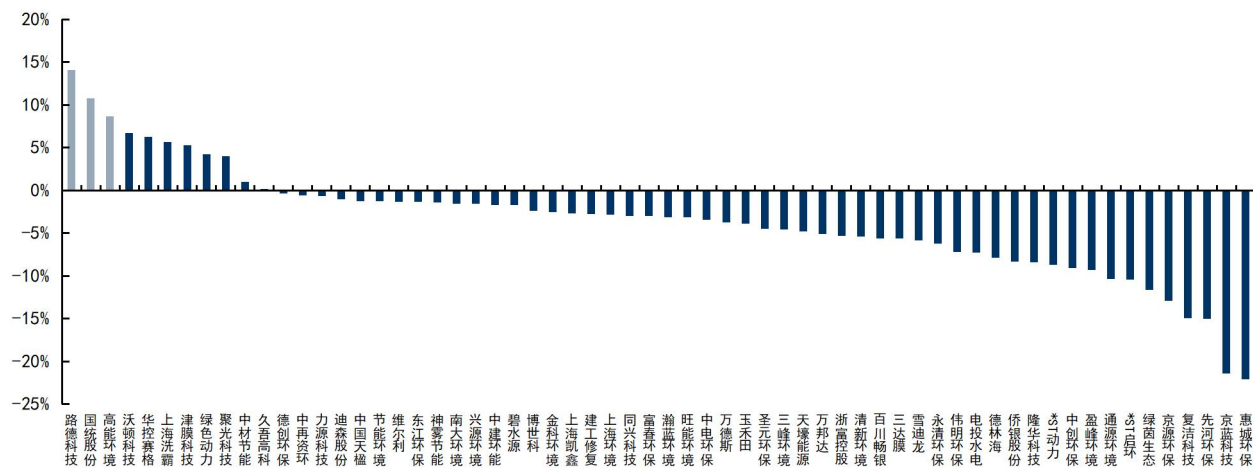
（二）本周个股表现

1、环保行业

9月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11家上涨，

51 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是路德科技（14.07%）、国统股份（10.75%）、高能环境（8.69%）。

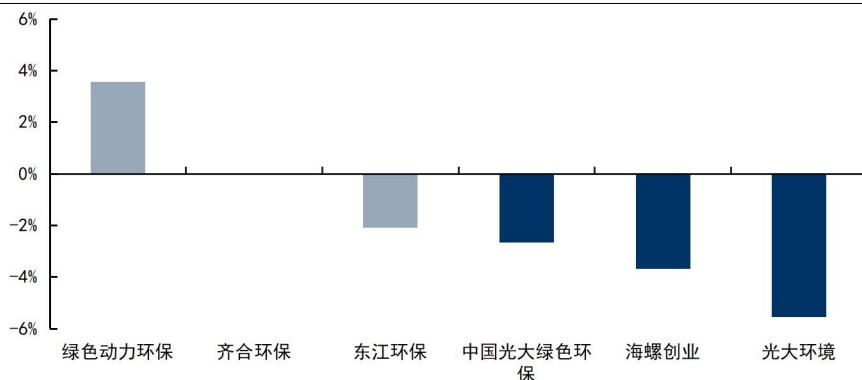
图5: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

9 月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 1 家上涨，4 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是绿色动力环保（3.57%）、齐合环保（0.00%）、东江环保（-2.08%）。

图6: H 股环保行业各公司表现

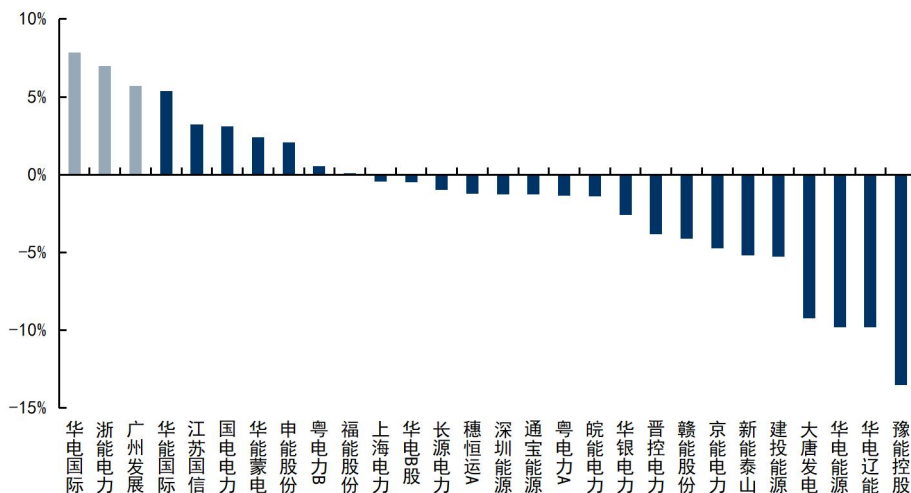


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

9 月 A 股火电行业股票多数下跌，申万指数中 28 家火电公司有 10 家上涨，18 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是华电国际（7.84%）、浙能电力（6.97%）、广州发展（5.69%）。

图7: A 股火电行业各公司表现

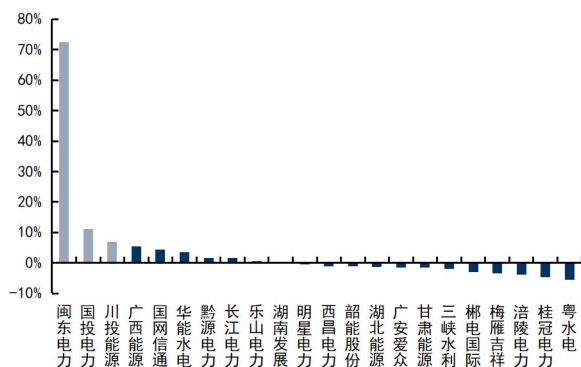


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

9月A股水电行业股票多数下跌,申万指数中23家水电公司有10家上涨,13家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**闽东电力(72.45%)**、**国投电力(11.24%)**、**川投能源(6.88%)**。

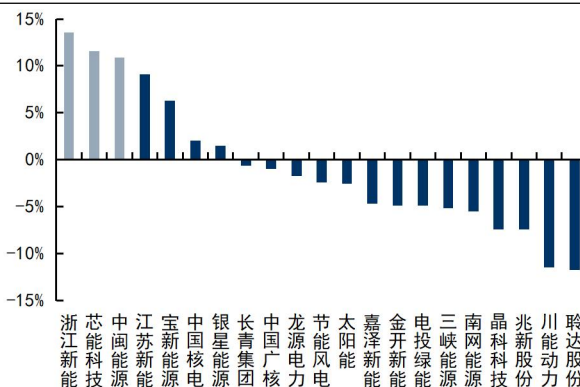
9月A股新能源发电行业股票多数下跌,申万指数中21家新能源发电公司有7家上涨,14家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**浙江新能(13.56%)**、**芯能科技(11.55%)**、**中闽能源(10.89%)**。

图8: 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

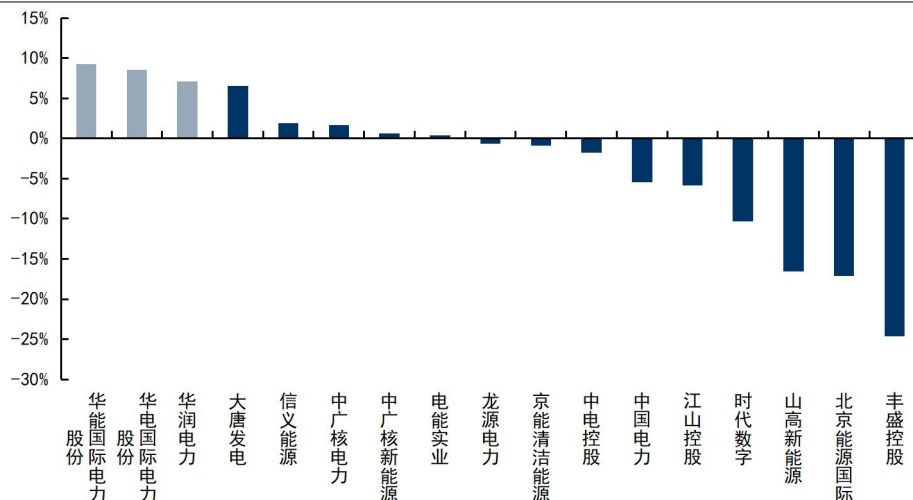
图9: A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

9月港股电力行业股票多数下跌,申万指数中17家电力公司有8家上涨,9家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**华能国际电力股份(9.23%)**、**华电国际电力股份(8.56%)**、**华润电力(7.13%)**。

图10: H 股电力行业各公司表现



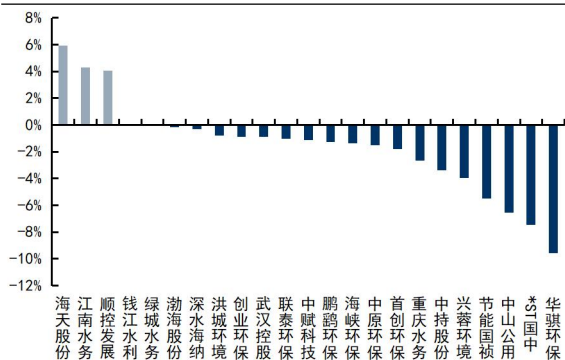
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

9 月 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 3 家上涨, 18 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是海天股份 (5.95%)、江南水务 (4.30%)、顺控发展 (4.08%)。

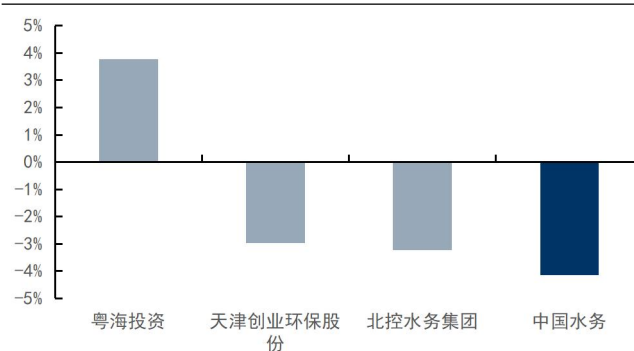
9 月港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 1 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是粤海投资 (3.77%)、天津创业环保股份 (-2.96%)、北控水务集团 (-3.22%)。

图11: 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12: H 股水务行业各公司表现



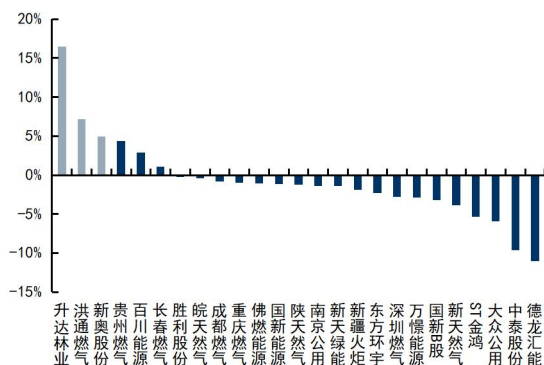
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

9 月 A 股燃气行业股票多数下跌, 申万三级行业中 25 家燃气公司 6 家上涨, 19 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是升达林业 (16.51%)、洪通燃气 (7.14%)、新奥股份 (4.98%)。

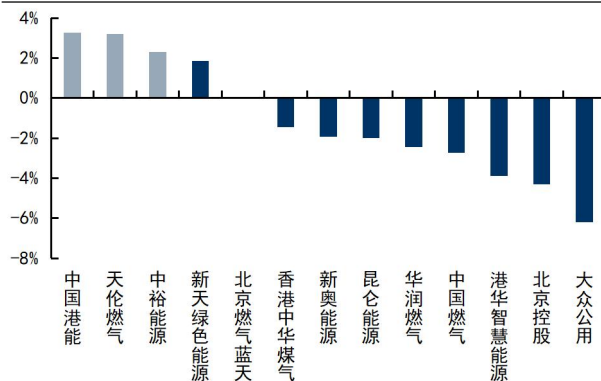
9 月港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 4 家上涨, 8 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是中国港能 (3.28%)、天伦燃气 (3.20%)、中裕能源 (2.31%)。

图13: 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14: 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

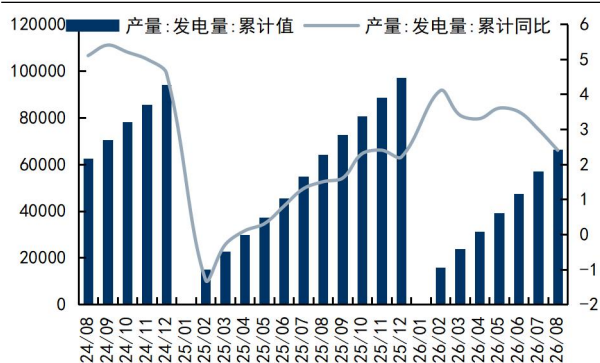
(一) 电力行业

1. 发电量

8月份, 规上工业发电量 9438 亿千瓦时, 同比下降 0.8%; 日均发电 304.4 亿千瓦时。1-8月份, 规上工业发电量 66476 亿千瓦时, 同比增长 2.4%。

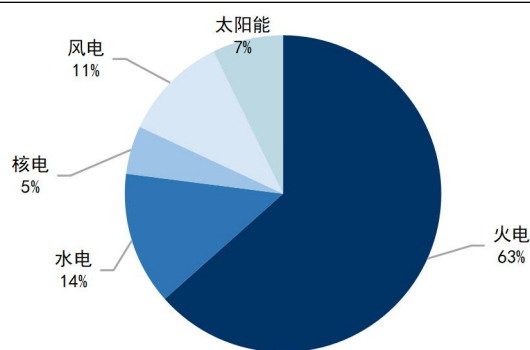
分品种看, 8月份, 规上工业火电降幅扩大, 水电增速放缓, 核电、风电、太阳能发电增速加快。其中, 规上工业火电同比下降 4.3%, 降幅比 7 月份扩大 0.8 个百分点; 规上工业水电增长 2.8%, 增速放缓 3.9 个百分点; 规上工业核电增长 9.4%, 增速加快 2.8 个百分点; 规上工业风电增长 7.9%, 增速加快 3.4 个百分点; 规上工业太阳能发电增长 10.3%, 增速加快 4.7 个百分点。

图15: 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

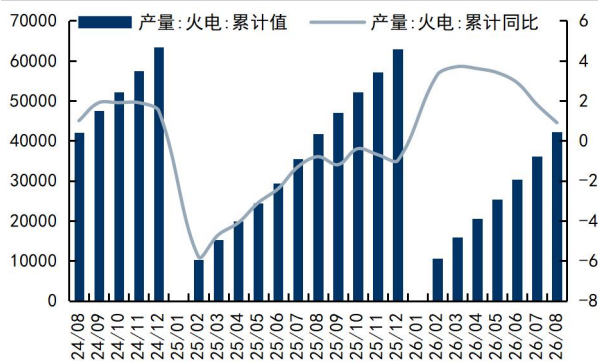
图16: 1-8月份发电量分类占比



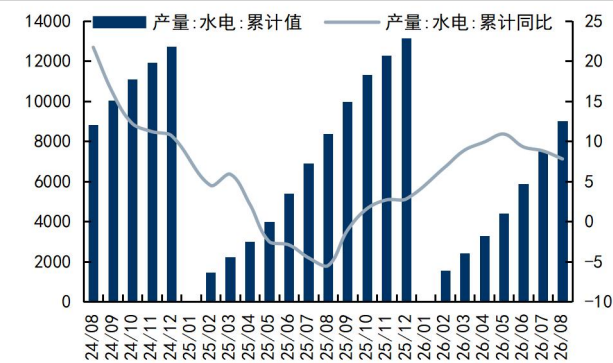
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

图18: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

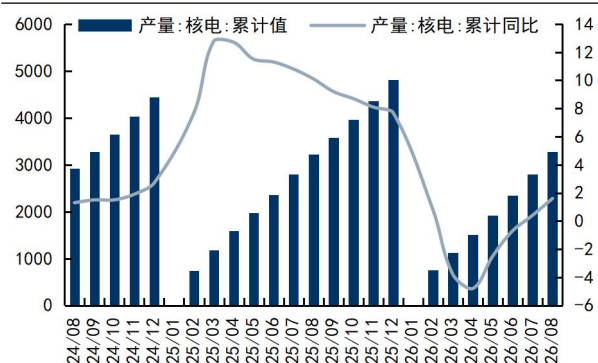


资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）



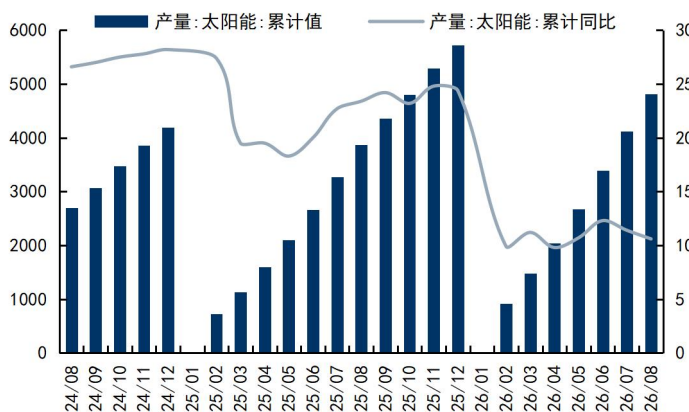
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 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21: 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

2026年8月,全社会用电量再破万亿,达到10332亿千瓦时,同比增长1.7%;用电负荷创历史新高达到15.6亿千瓦,较上年最大负荷高4969万千瓦,共有7天超过上年最大负荷。从分产业用电看,第一产业用电量169亿千瓦时,同比增长2.7%。第二产业用电量6124亿千瓦时,同比增长2.4%;其中,工业用电量6065亿千瓦时,同比增长2.7%,高技术及装备制造业用电量保持较快增长势头,达到1222亿千瓦时,同比增长7.2%。计算机通信设备(7.5%)、汽车制造业(7.6%),

其中新能源车整车 22.2%)、通用设备制造业 (7.6%)、专用设备制造业 (8.2%)、电气机械 (12.3%) 用电量较快增长。第三产业用电量 2155 亿千瓦时, 同比增长 5.1%; 其中, 充换电服务业、互联网数据服务用电量增长强劲, 分别为 172 亿、102 亿千瓦时, 增速分别达到 51.2%、37.9%。城乡居民生活用电量 1883 亿千瓦时, 同比下降 4.0%, 下降原因主要是 2026 年 8 月台风、强降雨较 2025 年 8 月增多, 空调用电明显减少。

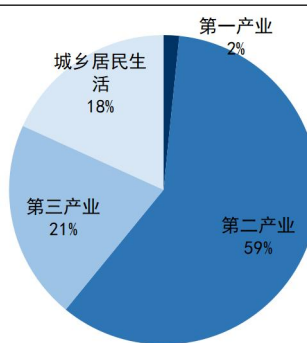
1-8 月, 全社会用电量累计 71730 亿千瓦时, 同比增长 4.3%。从分产业用电看, 第一产业用电量 1046 亿千瓦时, 同比增长 3.3%。第二产业用电量 45297 亿千瓦时, 同比增长 4.4%; 其中, 工业用电量 44880 亿千瓦时, 同比增长 4.6%, 高技术及装备制造业用电量 8451 亿千瓦时, 同比增长 9.3%。第三产业用电量 14256 亿千瓦时, 同比增长 7.1%; 其中, 充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 1147 亿、695 亿千瓦时, 增速分别达到 55.1%、42.5%。城乡居民生活用电量 11132 亿千瓦时, 同比增长 0.3%。

图22: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



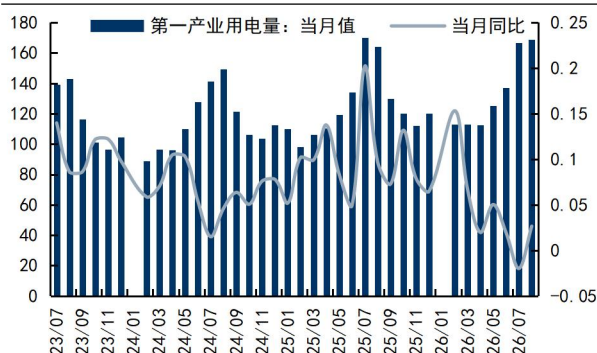
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23: 8 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24: 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25: 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26: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

图27: 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

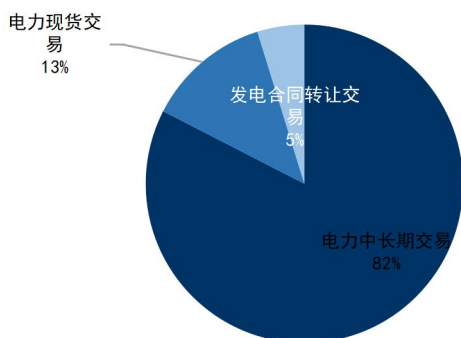
3. 电力交易

2026 年 1-8 月,全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 51800 亿千瓦时,同比增长 19.2%。省内交易电量合计为 40264 亿千瓦时,其中电力中长期交易 33230 亿千瓦时(含省内绿电交易 1681 亿千瓦时、电网代理购电 5638 亿千瓦时),电力现货交易 5108 亿千瓦时,发电合同转让交易 1926 亿千瓦时。省间交易电量合计为 11536 亿千瓦时,其中电力中长期交易 10973 亿千瓦时(含省间绿电交易 501 亿千瓦时、跨经营区交易 67.7 亿千瓦时),电力现货交易 519 亿千瓦时(含省间现货、南方区域现货),发电合同转让交易 43.9 亿千瓦时。

2026 年 8 月,全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 7548 亿千瓦时,同比增长 15.2%。省内交易电量合计为 5638 亿千瓦时,其中电力中长期交易 4694 亿千瓦时(含省内绿电交易 201 亿千瓦时、电网代理购电 782 亿千瓦时),电力现货交易 656 亿千瓦时,发电合同转让交易 288 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1910 亿千瓦时,其中电力中长期交易 1827 亿千瓦时(含省间绿电交易 63.2 亿千瓦时、跨经营区交易 13 亿千瓦时),电力现货交易 72.6 亿千瓦时(含省间现货、南方区域现货),发电合同转让交易 10.5 亿千瓦时。

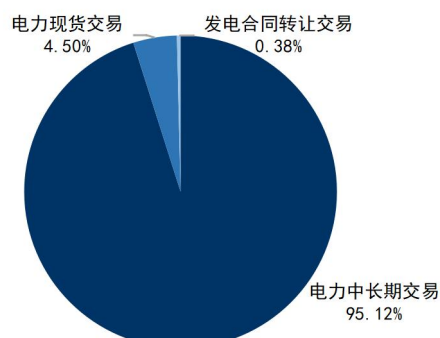
2026 年 1-8 月,国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 40264 亿千瓦时,同比增长 20.8%,其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 9677 亿千瓦时,同比增长 12.4%;南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 9044 亿千瓦时,同比增长 15.5%,其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 1858 亿千瓦时,同比增长 2.5%;内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 2492 亿千瓦时,同比增长 9.3%。

图28: 1-8 月省内交易电量情况



资料来源: 中电联、国信证券经济研究所整理

图29: 1-8 月省间交易电量情况

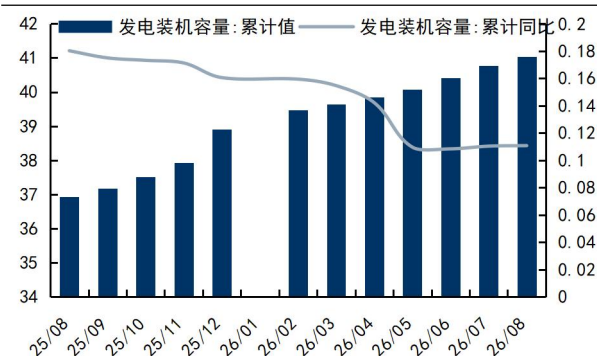


资料来源: 中电联、国信证券经济研究所整理

4. 发电设备

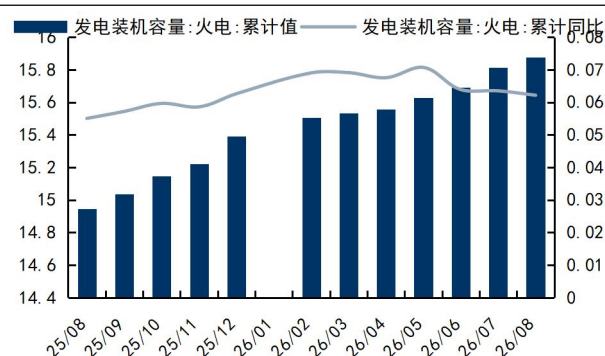
截至8月底，全国累计发电装机容量41.03亿千瓦，同比增长11.1%。其中，太阳能发电装机容量12.99亿千瓦，同比增长16.3%；风电装机容量6.93亿千瓦，同比增长19.6%。1-8月份，全国发电设备累计平均利用1942小时，比上年同期降低163小时。

图30: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



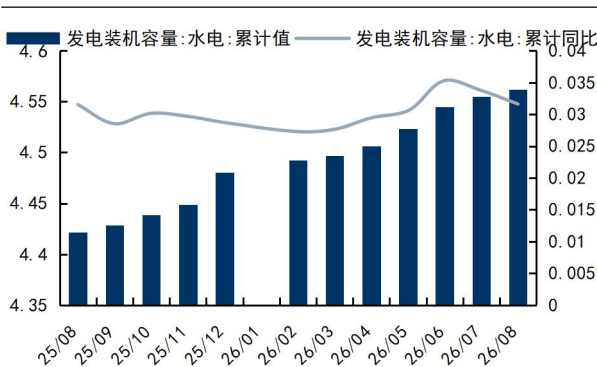
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



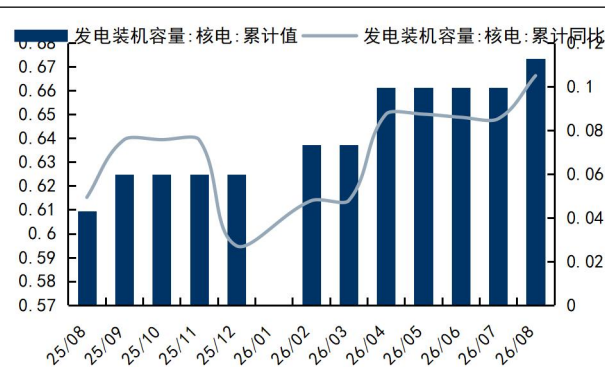
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 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33: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



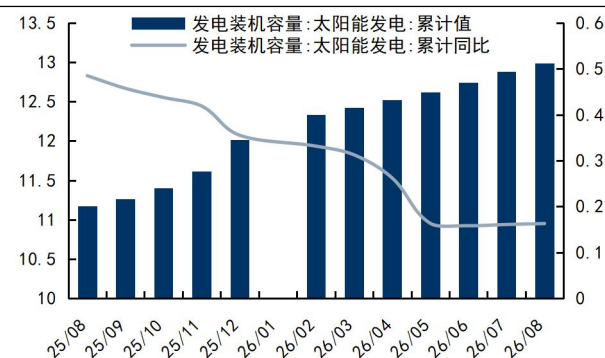
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 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

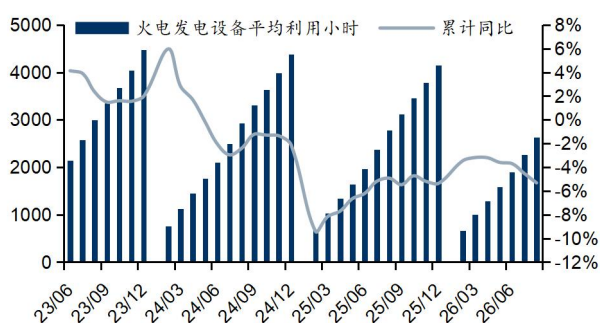
图35: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 火电发电设备平均利用小时

图37: 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7月份,全国主要发电企业电源工程完成投资4237.26亿元,同比下降4.72%;
电网工程完成投资3389.8亿元,同比增长0.75%。

图38: 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39: 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40: 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41: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)

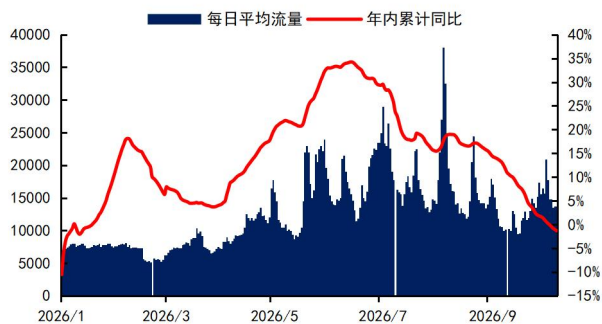


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

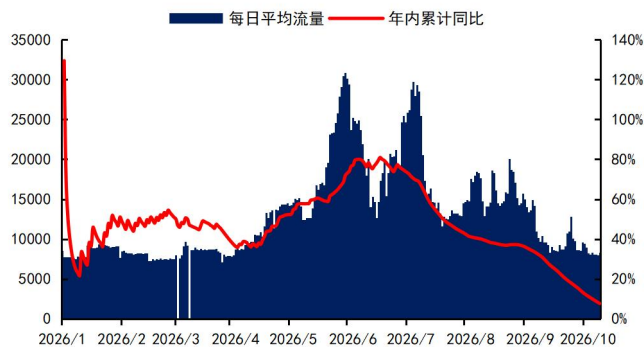
截至2026年10月7日,三峡年内日均入库流量为12628.0立方米/秒,较上年同期减少1.3%;葛洲坝年内日均出库流量为13138.8立方米/秒,较上年同期增加7.7%。

图42: 三峡累计流量（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43: 葛洲坝累计流量（出库）（单位：立方米/秒）

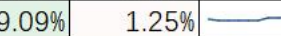
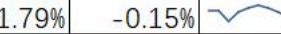
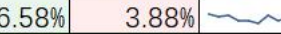
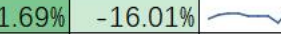
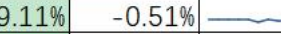
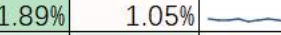
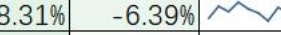
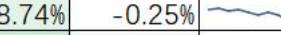
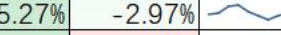
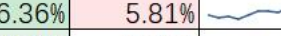
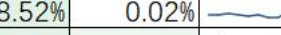
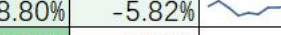
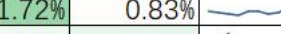
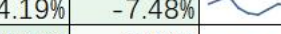
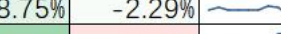
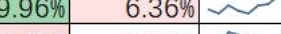
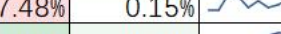
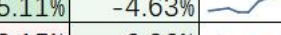
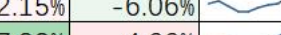
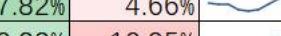
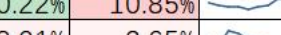
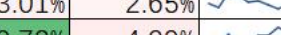
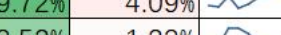
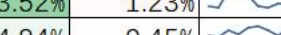
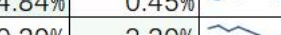
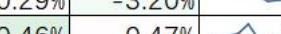
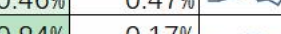
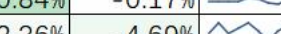
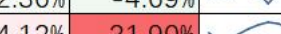


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

7. 各省代理购电价格数据

2026年10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；16个省环比提高，16个省环比降低。

图44: 2026年10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）			
	2026-10	同比	环比	趋势图
北京	0.3837	-3.22%	-0.31%	
天津	0.3905	-9.09%	1.25%	
河北南	0.3906	-7.86%	-5.00%	
冀北	0.4109	-1.79%	-0.15%	
山西	0.3314	-6.58%	3.88%	
辽宁	0.2492	-41.69%	-16.01%	
吉林	0.3430	-19.11%	-0.51%	
黑龙江	0.3089	-21.89%	1.05%	
上海	0.4140	-8.31%	-6.39%	
江苏	0.3957	-8.74%	-0.25%	
浙江	0.3746	-15.27%	-2.97%	
安徽	0.3256	-16.36%	5.81%	
福建	0.3736	-8.52%	0.02%	
江西	0.4136	-8.80%	-5.82%	
山东	0.3405	-31.72%	0.83%	
河南	0.3884	-4.19%	-7.48%	
湖北	0.3625	-8.75%	-2.29%	
湖南	0.3530	-29.96%	6.36%	
重庆	0.4333	7.48%	0.15%	
四川	0.2278	-15.11%	-4.63%	
陕西	0.3366	2.15%	-6.06%	
甘肃	0.2076	-27.82%	4.66%	
青海	0.2531	-20.22%	10.85%	
宁夏	0.2637	3.01%	2.65%	
新疆	0.1381	-49.72%	4.09%	
蒙东	0.1737	-33.52%	1.23%	
蒙西	0.3127	-4.84%	0.45%	
广东	0.4896	-0.29%	-3.20%	
广西	0.3331	-10.46%	0.47%	
海南	0.4344	-20.84%	-0.17%	
贵州	0.3786	-2.36%	-4.69%	
云南	0.2187	4.12%	31.90%	

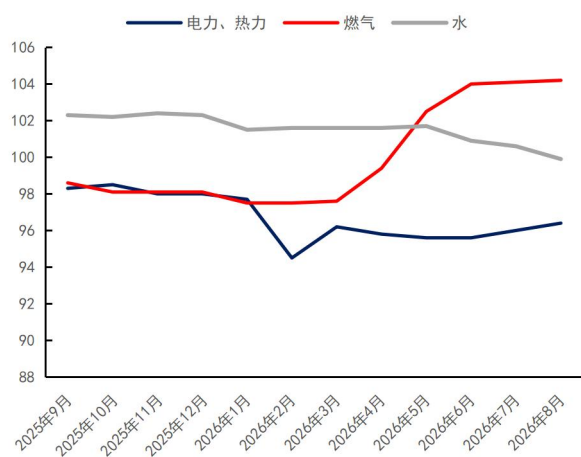
资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

8. 电、热、气、水出厂价格指数

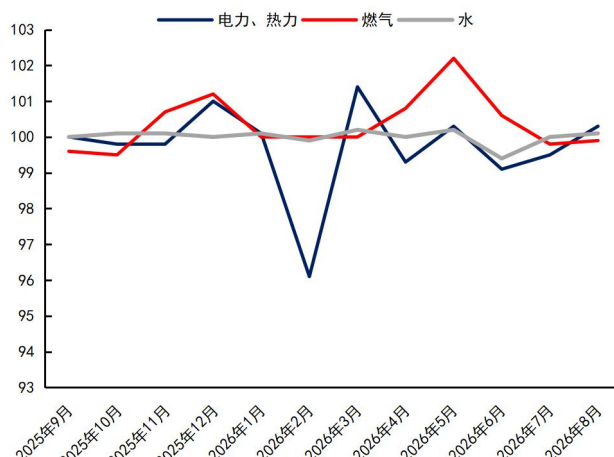
电力出厂价格指数显著下降。2026 年 8 月，电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低 3.6，环比上月提高 0.3%，1-8 月较上年同期降低 4.0%；燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比提高 4.2%，环比上月下降 0.1%，1-8 月较上年同期提高 0.8%；水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低 0.1%，环比上月提高 0.1%，1-8 月较上年同期提高 1.2%。

图45：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）

图46：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）

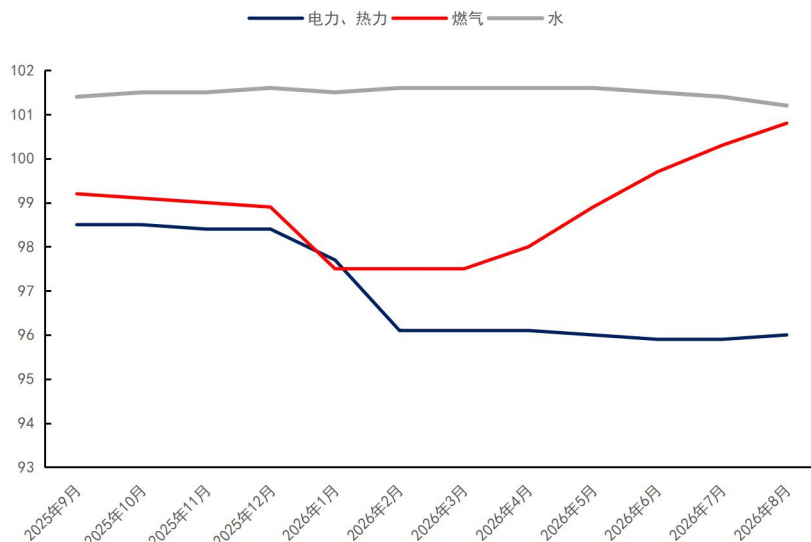


资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图47：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

9月全国排放权交易市场综合价格行情为：最高价 98.50 元/吨，最低价 92.51 元/吨，收盘价较上月最后一个交易日下跌 3.00%。

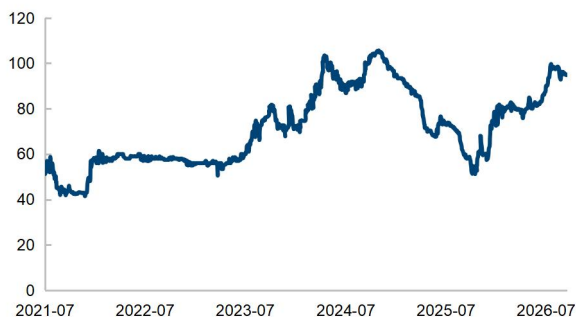
9月挂牌协议交易成交量 9,151,025 吨，成交额 870,929,979.71 元；大宗协议交易成交量 21,788,331 吨，成交额 2,017,240,570.96 元；本月无单向竞价。

9月全国碳排放权交易市场配额总成交量 30,939,356 吨，总成交额 2,888,170,550.67 元。

2026年1月1日至9月30日，全国碳排放权交易市场配额成交量 126,767,468 吨，成交额 10,924,132,177.13 元。

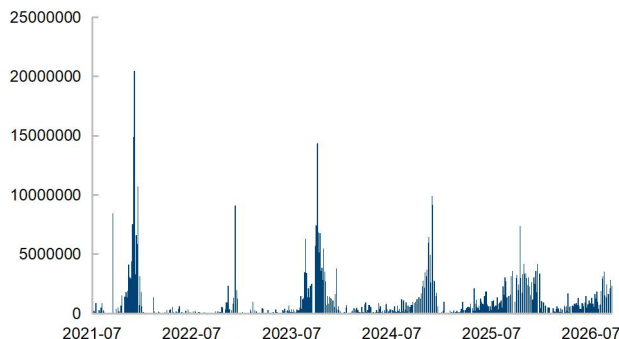
截至 2026 年 9 月 30 日, 全国碳排放权交易市场配额累计成交量 991, 633, 988 吨, 累计成交额 68, 586, 750, 408. 70 元。

图48: 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49: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2026. 10. 6-10. 10)

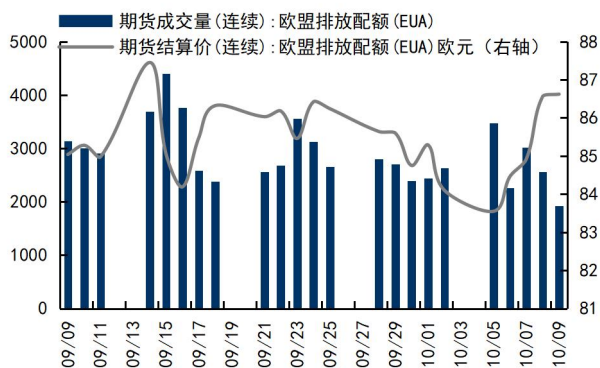
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	5, 591	17, 974	23, 535	2, 000	0	1, 585	0	0
较上周变动	-49. 79%	68. 20%	-35. 31%	199900. 00%	-100. 00%	-1. 74%	-100. 00%	-100. 00%
合计成交额 (元)	260, 458	1, 030, 809	2, 392, 019	76, 000	0	55, 568	0	0
较上周变动	-48. 39%	68. 74%	-36. 44%	195826. 79%	-100. 00%	-1. 59%	-100. 00%	-100. 00%
成交均价 (元/吨)	46. 59	57	102	38	-	35	-	-
较上周变动	2. 79%	0. 32%	-1. 74%	-2. 04%	-	0. 15%	-	-

资料来源: Wind, 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, 10月5日-10月9日欧盟碳排放配额 (EUA) 期货成交 13249. 9 万吨 CO₂e, 较前一周增加 2. 16%。平均结算价格为 85. 05 欧元/CO₂e, 较前一周下降 0. 05%。

图50: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO₂e)



资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图51: 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

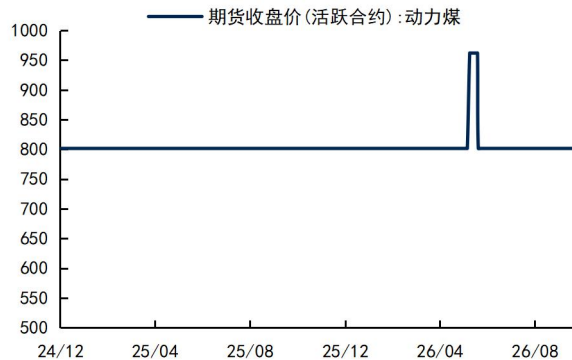
本周港口动力煤现货市场价继续回升。环渤海动力煤 9 月 30 日的价格为 728 元/吨，较上周持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 10 月 9 日报价 801.40 元/吨，与上周持平。

图52：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53：郑商所动煤期货主力合约收盘价（元/吨）

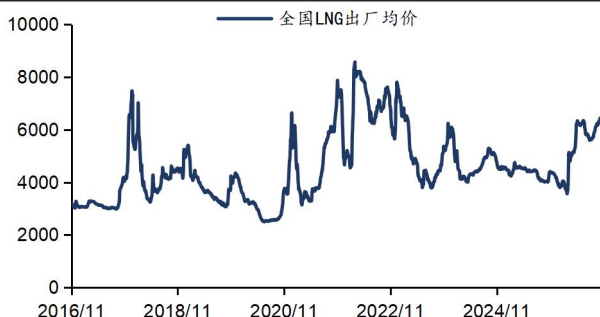


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

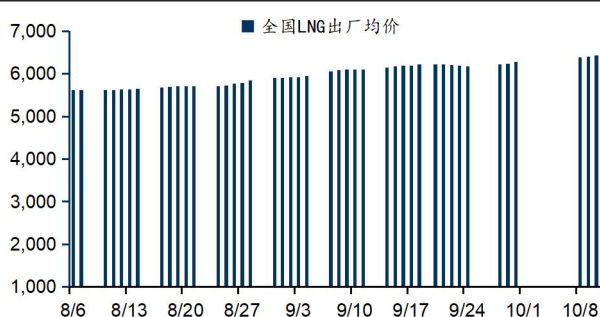
本周国内 LNG 价格大幅上升, 10 月 10 日价格为 6434 元/吨, 较 9 月 30 日提高 147 元/吨。

图54：LNG 出厂均价（元/吨）



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

图55：本周 LNG 价格大幅上涨（元/吨）



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、电力

（1）2026 年前三季度风电项目核准 115GW

据北极星风力发电网不完全统计，2026 年前三季度我国风电项目核准市场保持稳健增长态势，累计核准风电项目 728 个，总装机容量达 114862.95MW，涵盖 27 个省区市，其中一季度 35GW，二季度 42GW，三季度 38GW。西北片区依旧是全国风电开发的核心主力，内蒙古、甘肃、新疆等传统风电大省持续释放大规模基地项

目。西南、华南片区成为今年风电增量的核心亮点，实现跨越式增长。华南地区依托广东、广西资源优势，兼顾陆上分散式风电与海上风电开发，增量持续释放。

(2) 中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》

10月9日，中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》，文件提出：积极推进能源革命。聚焦碳达峰碳中和目标，有序发展先进核裂变能，构建高比例可再生能源电力系统，完善新能源消纳和调控政策措施，组织重大应用场景示范和推广，加速全社会生产生活用能绿色化进程，推动能源消费、供给、技术、体制革命，全方位加强国际合作。

(二) 公司公告

1、电力

【中国核电-发电量】26年前三季度累计商运发电量1866.6亿kWh，同比增长1.25%；上网电量1760.53亿kWh，同比增长1.12%。其中核电发电量1532.78亿kWh，同比增长1.50%，上网电量1432.62亿kWh，同比增长1.40%；新能源发电量333.82亿kWh，同比增长0.08%，其中风电139.12亿kWh，同比下降3.13%；光伏194.70亿kWh，同比增长2.50%；新能源上网电量327.91亿kWh，同比下降0.07%。

【中国广核-合资公司】与中国一重集团有限公司、陆丰市投资控股有限公司、明阳智慧能源集团股份公司、久立集团股份有限公司、浙江久立特材科技股份有限公司和宁德时代（肇庆）新能源科技有限公司共同出资设立中广核粤汕（陆丰）核电有限公司，开展陆丰3、4号机组核电项目的开发、建设和运营。合资公司初始注册资本为1亿元，其中公司出资0.7亿元，持股70%。

【龙源电力-发电量】26Q1-3累计发电量562.5亿kWh，同比-0.52%；其中风电438.94亿kWh，同比-4.97%，光伏123.52亿kWh，同比+19.29%。

【桂冠电力-发电量】26Q1-3累计发电量369.7亿kWh，同比+16.08%；其中水电329.72亿kWh，同比+17.10%；火电7.43亿kWh，同比-26.58%；风电17.17亿kWh，同比+16.88%；光伏15.38亿kWh，同比+27.11%。

【长源电力-发电量】26Q1-3发电量265.28亿kWh，同比-2.94%，其中火电-2.82%，水电+18.79%，新能源-14.75%。

【武汉天源-合同签订】签订《宁夏翔腾宁东镇江汉储能电站二期项目设备+安装一体化项目合同》，合同价为固定总价（含税）1.95亿元，其中设备费用为1.62亿元，安装及安装配套设施费用为0.33亿元。

【韶能股份-业绩预告】预计26年前三季度归母净利润2.78-3.02亿元，同比+61%-75%。

【广安爱众-资产清理】控股子公司四川省绵阳爱众发电有限公司收到平武县发展和改革委员会《关于做好油坊沟（泗耳三级）电站退出工作的函》，要求绵阳爱众发电所属油坊沟（泗耳三级）电站清理退出任务于2026年12月底前全面完成。

2、环保

【节能国祯-获奖】联合申报的“智慧双引擎赋能高性能水生态基础设施：城市十五里河流域综合修复与韧性运营全周期示范”项目，近日荣获国际水协（IWA）项

目创新奖（PIA）绩效提升与运营解决方案类别银奖。

【蒙草生态-签订合同】与乌拉特后旗林业和草原局签署内蒙古自治区巴彦淖尔市乌拉特后旗三北工程林草湿荒一体化保护修复项目（2026 年度）施工六标段《建设工程施工合同》，合同金额 0.95 亿元，工期总日历天数 270 日历天，项目管护期 5 年。

【万德斯-项目中标】中标鲁西矿业郭屯煤矿、李楼煤业高盐水治理系统委托运营服务项目，估算运营合同额 1.5 亿元，运营期限 3 年，一年一签。

【三峰环境-项目签约】联营体签订香港综合废物管理设施第二期（I·PARK2）项目项目合约，设计日处理生活垃圾 6000 吨，批出总价约 219.5 亿港元，预计建造工期约 54 个月，运营期 15 年。

【侨银股份-项目中标】中标茂名市中心城区（北组团）环卫作业服务项目，中标金额 5.28 亿元/3 年。

【ST 雪浪-诉讼】安徽中汇发新材料有限公司因买卖合同纠纷向来安县人民法院提起诉讼，公司处于被告，涉案金额 0.4 亿元。

【兴源环境-子公司债务清结】全资子公司杞县水美久安水务有限公司就《杞县葛岗专业园区污水处理厂 BOT 项目特许经营协议》及补充协议的结算事宜签署《债务清结协议》，杞县水美对杞县城市管理局享有的部分污水处理费权益将通过政府化债方式拨付。

【万德斯-项目中标】中标华能长江环保公司西热水务环保公司服务项目深度处理系统委托运维服务招标，中标金额 1.14 亿元，运营期限 3 年。

五、板块上市公司定增进展

表2：2026 年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
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
贵州燃气	股东大会通过	4.83	24,104.18		2025/4/9	2026/9/19
胜利股份	股东大会通过		42,246.42		2025/11/11	2026/5/23
中环环保	证监会通过	6.83	3,838.95		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
博世科	实施	3.37	16,016.41	2026/10/9	2025/1/21	2025/11/3
桂东电力	股东大会通过		43,971.32		2026/6/13	2026/6/30
湖南发展	实施	11.69	6,843.46	2026/8/24	2025/4/2	2025/9/11
天壕环境	董事会预案	4.30			2026/7/9	
先河环保	董事会预案		11,207.93		2026/6/8	
瀚蓝环境	股东大会通过	24.58	5,270.31		2026/4/24	2026/6/24
侨银股份	股东大会通过		12,259.97		2026/8/19	2026/9/5
路德环境	董事会预案		3,021.42		2026/7/28	
*ST 兆新	董事会预案	2.73	8,608.06		2026/6/11	

惠城环保	实施	82.22	1,033.81	2026/4/10	2025/6/30	2025/7/15
远达环保	实施	11.36	38,397.89	2026/7/27	2024/10/19	2025/6/21
建投能源	实施	7.32	23,114.13	2026/9/7	2025/8/16	2025/9/6
大唐发电	股东大会通过		266,666.67		2026/7/10	2026/8/7
内蒙华电	实施	4.94	53,643.72	2026/2/9	2025/2/21	2025/7/26
京能电力	股东大会通过		200,838.63		2026/7/17	2026/8/6

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

六、本周大宗交易情况

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
002645.SZ	华宏科技	2026-10-08	15.17	-9.59	16.78	356.50	中信证券股份有限公司江阴虹桥南路证券营业部	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部
002893.SZ	京能热力	2026-10-08	9.75	-8.02	10.60	204.75	国联民生证券股份有限公司无锡金融一街证券营业部	万和证券股份有限公司深圳罗湖分公司

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	5.14	0.52	0.62	0.64	9.2	8.3	8.0	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	5.30	0.05	0.15	0.25	112.1	35.3	21.2	1.08
001289.SZ	龙源电力	优于大市	14.73	0.54	0.58	0.66	27.6	25.4	22.3	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.48	0.13	0.25	0.27	27.8	13.9	12.9	1.31
600900.SH	长江电力	优于大市	29.60	1.41	1.49	1.53	20.1	19.9	19.3	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	9.41	0.45	0.49	0.54	19.7	19.2	17.4	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.55	0.19	0.21	0.24	21.7	21.7	19.0	1.54
605090.SH	九丰能源	优于大市	28.96	2.1	2.95	3.25	15	9.8	8.9	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.80	0.07	0.33	0.42	110.3	20.6	16.2	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.38	1.27	1.14	1.25	8.4	9.1	8.3	0.96
300203.SZ	聚光科技	优于大市	11.63	-0.52	0.04	0.16	-28	290.8	72.7	2.5
688600.SH	皖仪科技	优于大市	29.61	0.41	0.76	1.01	88.9	39.0	29.3	4.44
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.57	1.86	1.96	2.03	6.9	6.9	6.7	0.27
0257.HK	光大环境	优于大市	4.76	0.64	0.67	0.71	7.2	7.1	6.7	0.55
002534.SZ	西子洁能	优于大市	14.88	0.52	0.72	0.93	33.3	20.7	16.0	2.63
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.36	0.14	0.16	0.17	32.6	27.3	25.6	1.18
002266.SZ	浙富控股	优于大市	4.27	0.21	0.45	0.49	21.4	9.5	8.7	1.85
000155.SZ	川能动力	优于大市	10.19	0.27	0.71	0.88	40.6	14.4	11.6	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