

公用环保 202610 第 3 期

优于大市

前三季度全社会用电量 8.07 万亿 kWh (+3.9%)，江苏 11 月月度电价同比涨 6 分/kWh

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 1.57%，公用事业指数下跌 1.99%，环保指数下跌 1.76%，周相对收益率分别为-0.43%和-0.20%。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 20 和第 18 名。电力板块子板块中，火电下跌 3.12%；水电下跌 0.91%，新能源发电下跌 1.49%；水务板块下跌 2.75%；燃气板块下跌 3.90%。

重要事件：前三季度规上工业发电量 7.49 万亿 kWh，同比+2.2%。规上工业电力生产有所下降。9 月份，规上工业发电量 8294 亿千瓦时，同比下降 1.2%；日均发电 276.5 亿千瓦时。1—9 月份，规上工业发电量 74916 亿千瓦时，同比增长 2.2%。分品种看，9 月份，规上工业火电降幅收窄，水电由增转降，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 1.4%，降幅比 8 月份收窄 2.9 个百分点；规上工业水电下降 18.1%；规上工业核电增长 21.5%，增速加快 12.1 个百分点；规上工业风电增长 10.6%，增速加快 2.7 个百分点；规上工业太阳能发电增长 19.5%，增速加快 9.2 个百分点。

前三季度全社会用电量 8.07 万亿 kWh，同比+3.9%。2026 年 9 月份，全社会用电量 8997 亿千瓦时，同比增长 1.2%。从分产业用电看，第一产业用电量 135 亿千瓦时，同比增长 4.1%。第二产业用电量 5800 亿千瓦时，同比增长 1.7%；其中，工业用电量 5751 亿千瓦时，同比增长 1.8%，高技术及装备制造业用电量 1167 亿千瓦时，同比增长 4.6%。第三产业用电量 1852 亿千瓦时，同比增长 4.9%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 168 亿、98 亿千瓦时，增速分别达到 57.0%、35.4%。城乡居民生活用电量 1210 亿千瓦时，同比下降 6.0%，主要原因是受“沙德尔”台风等极端天气影响，9 月上中旬华中、华东、南方等高负荷区域降温用电需求下降。1~9 月，全社会用电量累计 80734 亿千瓦时，同比增长 3.9%。从分产业用电看，第一产业用电量 1182 亿千瓦时，同比增长 3.4%。第二产业用电量 51098 亿千瓦时，同比增长 4.1%；其中，工业用电量 50632 亿千瓦时，同比增长 4.3%，高技术及装备制造业用电量 9619 亿千瓦时，同比增长 8.7%。第三产业用电量 16109 亿千瓦时，同比增长 6.8%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 1315 亿、793 亿千瓦时，增速分别达到 55.4%、41.6%。城乡居民生活用电量 12346 亿千瓦时，同比下降 0.3%。

江苏 11 月月度电价大涨。江苏省完成首次竞双月电价（11、12 月）。11 月成交电量 56.20 亿 kWh，月竞电价 415.70 元/MWh，较上月环比+20.38 元/MWh，同比+59.75 元/MWh，较年度长协提高 71.51 元/MWh。12 月成交电量 28.65 亿 kWh，月竞电价 398.15 元/MWh，较 10 月+2.83 元/MWh，同比上年 12 月+58.57 元/MWh，较年度长协+53.96 元/MWh。

专题研究：六网融合专题研究。“六网”指水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网六类基础设施网络。2026 年 3 月，国家发展改革委主任郑栅洁在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上提到，“我们将推进‘六张网’和重点领域建设……‘六张网’就是水网、电网、算力网、新型通信网、城市地下管网、物流网，重点领

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 202610 第 2 期-四省（区）公布 2027 年机制电价竞价结果，广东明确新能源就近消纳价格政策》——2026-10-22

《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》——2026-10-16

《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

域包括综合立体交通设施，消费、低空、‘人工智能+’、教育医疗等基础设施和公共服务设施，今年初步估算这些方面的投资将超过 7 万亿元。”

投资策略：公用事业：1. 东部省份月度交易电价出现底部反转，火电盈利有望在未来出现周期性反转，推荐东部区域受益较大的全国大型火电企业**国电电力、华能国际、华电国际**；2. 辽宁、广西核电差价合约让核电电价趋于稳定，同时装机进入快速增长期，推荐核电运营标的**中国核电、中国广核**；3. 新能源补贴发放加速，现金流提升，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**；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。

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
600795.SH	国电电力	优于大市	4.98	888	0.40	0.34	12.6	14.6
600011.SH	华能国际	优于大市	7.25	1,138	0.92	0.69	8.1	10.5
600027.SH	华电国际	优于大市	5.12	595	0.52	0.62	9.2	8.3
600821.SH	金开新能	优于大市	5.36	105	0.05	0.15	112.1	35.7
001289.SZ	龙源电力	优于大市	14.39	1,203	0.54	0.58	27.6	24.8
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.34	955	0.13	0.25	27.8	13.4
600900.SH	长江电力	优于大市	29.45	7,206	1.41	1.49	20.1	19.8
601985.SH	中国核电	优于大市	9.34	1,921	0.45	0.49	19.7	19.1
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.56	2,303	0.19	0.21	21.7	21.7
605090.SH	九丰能源	优于大市	28.37	200	2.10	2.95	15.0	9.6
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.76	39	0.07	0.33	110.3	20.5
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.28	151	1.27	1.14	8.4	9.0
300203.SZ	聚光科技	优于大市	12.12	54	-0.52	0.04	-28.0	303.0
688600.SH	皖仪科技	优于大市	28.46	38	0.41	0.76	88.9	37.4
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.14	143	1.86	1.96	6.9	6.7
0257.HK	光大环境	优于大市	4.72	290	0.64	0.67	7.2	7.0
002534.SZ	西子洁能	优于大市	15.05	126	0.52	0.72	33.3	20.9
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.44	161	0.14	0.16	32.6	27.8
002266.SZ	浙富控股	优于大市	4.19	219	0.21	0.45	21.4	9.3

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：六网融合专题研究	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	8
二、 板块表现	9
（一）板块表现	9
（二）本周个股表现	9
三、 行业重点数据一览	13
（一）电力行业	13
（二）碳交易市场	21
（三）煤炭价格	22
（四）天然气行业	23
四、 行业动态与公司公告	23
（一）行业动态	23
（二）公司公告	25
五、 板块上市公司定增进展	27
六、 大宗交易	28
七、 风险提示	28
八、 公司盈利预测	29

图表目录

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

图 40: 三峡日平均流量（入库）（单位：立方米/秒）	19
图 41: 葛洲坝日平均流量（出库）（单位：立方米/秒）	19
图 42: 2026 年 10 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格	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（上年同月=100）	20
图 44: 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上月=100）	20
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（上年同期=100）	21
图 46: 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）	22
图 47: 全国碳市场交易额（单位：吨）	22
图 48: 欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO2e）	22
图 49: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	22
图 50: 环渤海动力煤平均价格指数	23
图 51: 郑商所动煤期货主力合约收盘价（元/吨）	23
图 52: 全国 LNG 出厂均价（元/吨）	23
图 53: 本周国内 LNG 价格有所回落	23
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据（2026. 10. 20-10. 24）	22
表 2: 板块上市公司定增进展	27
表 3: 本周大宗交易情况	28

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 1.57%，公用事业指数下跌 1.99%，环保指数下跌 1.76%，周相对收益率分别为-0.43%和-0.20%。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 20 和第 18 名。电力板块子板块中，火电下跌 3.12%；水电下跌 0.91%，新能源发电下跌 1.49%；水务板块下跌 2.75%；燃气板块下跌 3.90%。

（二）重要政策及事件

（1）前三季度规上工业发电量 7.49 万亿 kWh，同比+2.2%

规上工业电力生产有所下降。9 月份，规上工业发电量 8294 亿千瓦时，同比下降 1.2%；日均发电 276.5 亿千瓦时。1—9 月份，规上工业发电量 74916 亿千瓦时，同比增长 2.2%。

分品种看，9 月份，规上工业火电降幅收窄，水电由增转降，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 1.4%，降幅比 8 月份收窄 2.9 个百分点；规上工业水电下降 18.1%；规上工业核电增长 21.5%，增速加快 12.1 个百分点；规上工业风电增长 10.6%，增速加快 2.7 个百分点；规上工业太阳能发电增长 19.5%，增速加快 9.2 个百分点。

（2）前三季度全社会用电量 8.07 万亿 kWh，同比+3.9%

2026 年 9 月份，全社会用电量 8997 亿千瓦时，同比增长 1.2%。从分产业用电看，第一产业用电量 135 亿千瓦时，同比增长 4.1%。第二产业用电量 5800 亿千瓦时，同比增长 1.7%；其中，工业用电量 5751 亿千瓦时，同比增长 1.8%，高技术及装备制造业用电量 1167 亿千瓦时，同比增长 4.6%。第三产业用电量 1852 亿千瓦时，同比增长 4.9%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 168 亿、98 亿千瓦时，增速分别达到 57.0%、35.4%。城乡居民生活用电量 1210 亿千瓦时，同比下降 6.0%，主要原因是受“沙德尔”台风等极端天气影响，9 月上中旬华中、华东、南方等高负荷区域降温用电需求下降。

1~9 月，全社会用电量累计 80734 亿千瓦时，同比增长 3.9%。从分产业用电看，第一产业用电量 1182 亿千瓦时，同比增长 3.4%。第二产业用电量 51098 亿千瓦时，同比增长 4.1%；其中，工业用电量 50632 亿千瓦时，同比增长 4.3%，高技术及装备制造业用电量 9619 亿千瓦时，同比增长 8.7%。第三产业用电量 16109 亿千瓦时，同比增长 6.8%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 1315 亿、793 亿千瓦时，增速分别达到 55.4%、41.6%。城乡居民生活用电量 12346 亿千瓦时，同比下降 0.3%。

（3）江苏 11 月月竞电价 415.70 元/MWh，环比+20.38 元/MWh，同比+59.75 元/MWh

江苏省完成首次竞双月电价（11、12 月）。11 月成交电量 56.20 亿 kWh，月竞电价 415.70 元/MWh，较上月环比+20.38 元/MWh，同比+59.75 元/MWh，较年度长协提高 71.51 元/MWh。12 月成交电量 28.65 亿 kWh，月竞电价 398.15 元/MWh，较 10 月+2.83 元/MWh，同比上年 12 月+58.57 元/MWh，较年度长协+53.96 元/MWh。

（三）专题研究：六网融合专题研究

“六网”指水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网六类

基础设施网络。2026年3月，国家发展改革委主任郑栅洁在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上提到，“我们将推进‘六张网’和重点领域建设……‘六张网’就是水网、电网、算力网、新型通信网、城市地下管网、物流网，重点领域包括综合立体交通设施，消费、低空、‘人工智能+’、教育医疗等基础设施和公共服务设施，今年初步估算这些方面的投资将超过7万亿元。”

六网融合概念的出发点，是为了解决单网分头建设出现系统性错位问题，避免出现算力中心找不到稳定的绿电，电网调峰缺少精准的算力支撑，物流枢纽缺少数字底座等情况，导致重复投入与系统价值损耗同时发生的问题。

水网是指以自然河湖为基础、引调排水工程为通道、调蓄工程为结点、智慧调控为手段，集水资源优化配置、流域防洪减灾、水生态系统保护等功能于一体的综合体系。《国家水网建设规划纲要》要求到2035年基本建成“系统完备、安全可靠，集约高效、绿色智能，循环通畅、调控有序”的现代化水网。水网与水运物流网共用通道，与新型电网的调节能力结合，以抽水蓄能和水电支撑新能源消纳；在数字化方面依托通信网与算力网建设数字孪生水网，支撑统一调度与联合调度。

新型电网是由主干电网、配电网、智能微电网多层级协同运行的电力输送与系统枢纽平台，构建“主配微”协同的立体电网体系，支撑新能源大规模、高比例发展。新型电网与算力网是双向关系，算力中心接入绿电直连项目降低用能成本，算力平台反过来为电网提供智能调峰；与城市地下管网共享城市地下空间，电缆与管廊同沟敷设；与水网在水电和抽水蓄能上完成衔接。

全国一体化算力网是以信息技术为载体，促进全国范围内各类算力资源高比例、大规模一体化调度运营的数字基础设施，具有集约化、一体化、协同化、价值化四个典型特征。算力网把分散的算力变成可跨区域调度的公共资源，空间布局上，2022年“东数西算”工程规划布局了8个国家算力枢纽节点和10个国家数据中心集群。算力网与新型电网的算电协同是目前形成规模化商业模式的交叉面；与通信网一体运行，网络时延一定程度上决定了算力的空间布局；赋能地下管网、物流网的运维调度。

通信网可概括为以5G与5G-A、千兆光网与万兆光网、卫星互联网等为主体，并向6G演进的新一代信息通信基础设施，目标是大带宽、低时延、全域覆盖。通信网承担数据流转与感知接入，在六网中扮演感知与传输的底层角色。城市地下管网加装感知设备后依赖通信网回传数据，是城市生命线安全工程成立的基础；通信网与算力网构成网络与算力的一体化供给；在水网、物流网上提供数据服务的接入条件。

城市地下管线是指城市范围内供水、排水、燃气、热力、电力、通信、广播电视、工业等管线及其附属设施，地下管网的主要作用是保障供水、排水防涝、燃气与供热安全等，是保障城市运行的重要基础设施和“生命线”。地下管网与新型电网、通信网空间共用，综合管廊将电力、通信、燃气、给排水集中管护以减少重复开挖；与通信网、算力网数据打通，通过物联感知设备实现燃气、供水、排水全域感知与智能研判。

物流网可概括为以国家综合立体交通网主骨架为依托、以国家物流枢纽和骨干冷链物流基地为节点、覆盖城乡配送网点与多式联运系统的物流服务网络。物流网与水网共用通道，与通信网、算力网融合形成数字化供应链平台；与新型电网在货运电动化和绿色燃料车船上衔接，提高大宗货物铁路、水路运输比重。

（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. 东部省份月度交易电价出现底部反转，火电盈利有望在未来出现周期性反转，推荐东部区域受益较大的全国大型火电企业**国电电力、华能国际、华电国际**；2. 辽宁、广西核电差价合约让核电电价趋于稳定，同时装机进入快速增长期，推荐核电运营标的**中国核电、中国广核**；3. 新能源补贴发放加速，现金流提升，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**；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**。

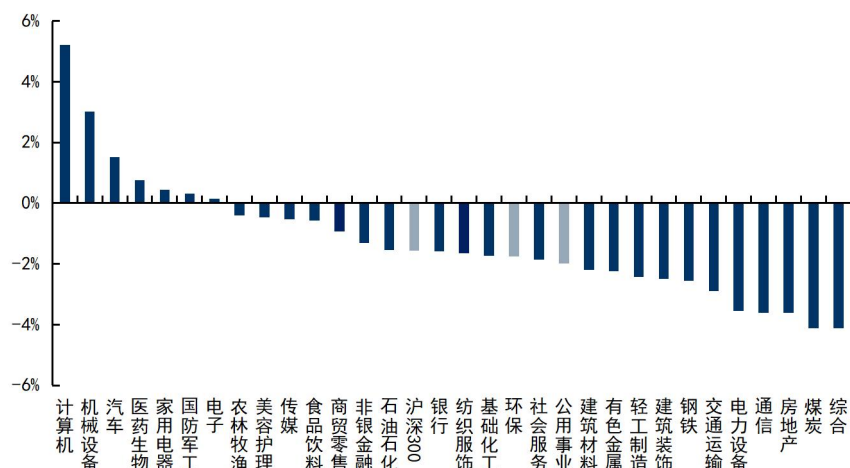
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境、上海实业控股、中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技、皖仪科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**；3. 危废资源化业务盈利逐步修复，叠加抽水蓄能、核电建设提速带动清洁能源装备需求增长，资源循环与高端能源装备双轮驱动，推荐**浙富控股**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 1.57%，公用事业指数下跌 1.99%，环保指数下跌 1.76%，周相对收益率分别为-0.43%和-0.20%。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 20 和第 18 名。

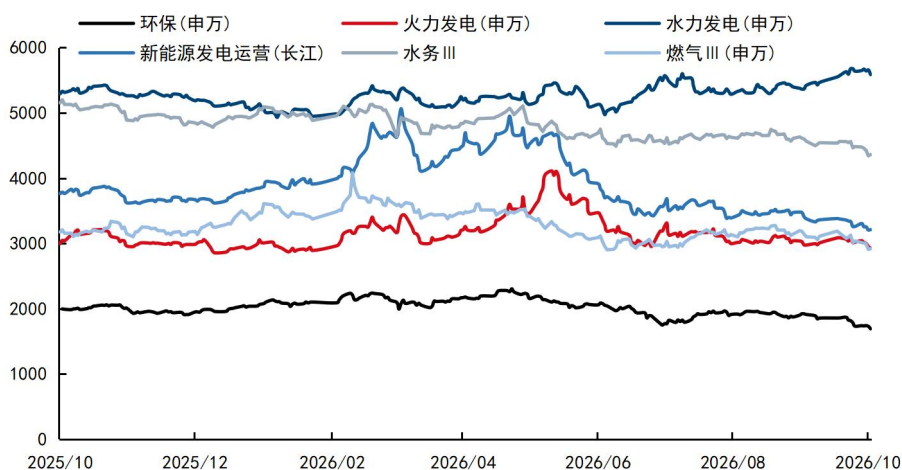
图1：申万一级行业涨跌幅情况



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 3.12%；水电下跌 0.91%，新能源发电下跌 1.49%；水务板块下跌 2.75%；燃气板块下跌 3.90%。

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

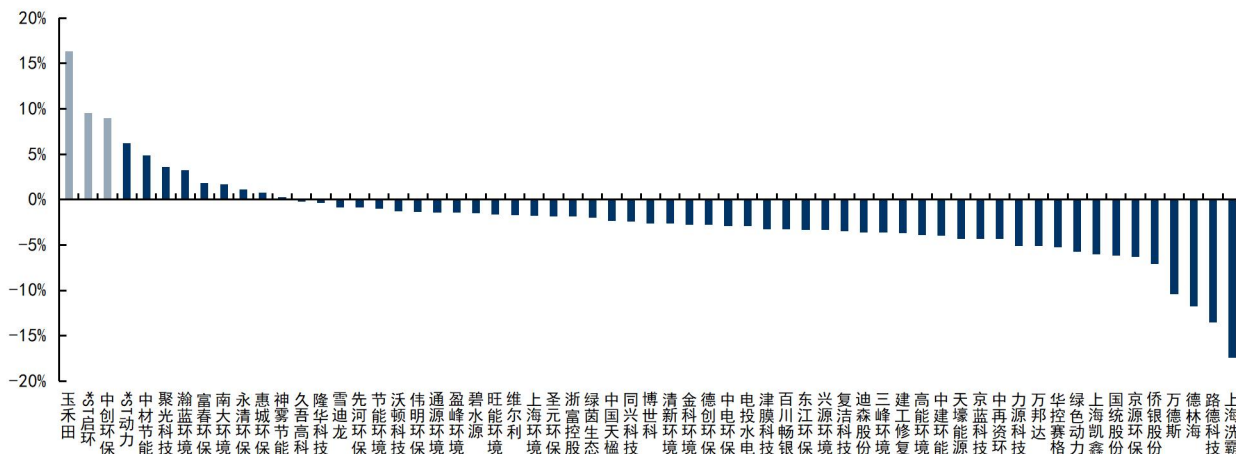
（二）本周个股表现

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 61 家环保公司有 12 家上涨，

49 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是玉禾田（16.33%）、*ST 启环（9.52%）、中创环保（9.00%）。

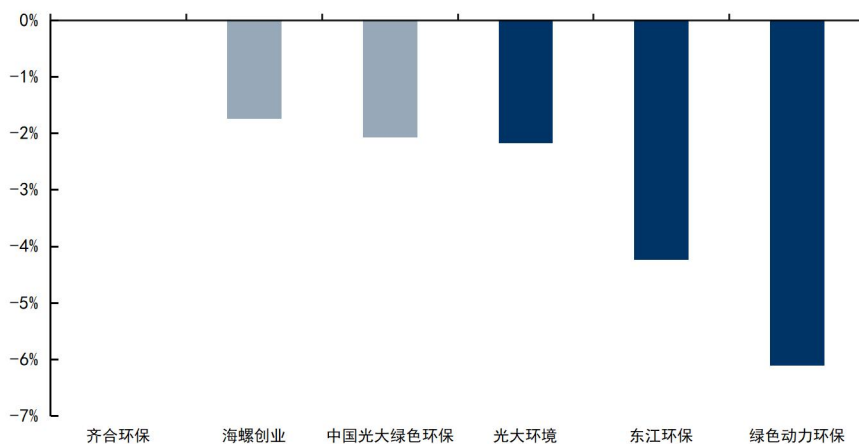
图3: A 股环保行业各公司表现



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 0 家上涨，5 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是齐合环保（0.00%）、海螺创业（-1.74%）、中国光大绿色环保（-2.07%）。

图4: H 股环保行业各公司表现

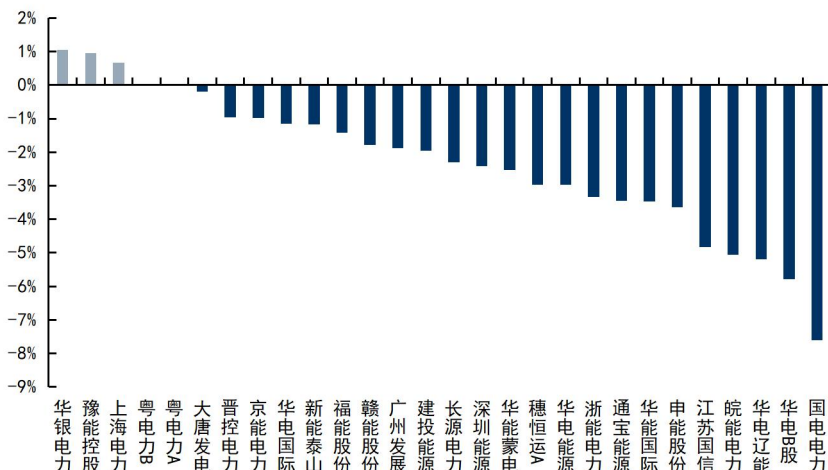


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 3 家上涨，23 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是华银电力（1.05%）、豫能控股（0.95%）、上海电力（0.68%）。

图5: A 股火电行业各公司表现

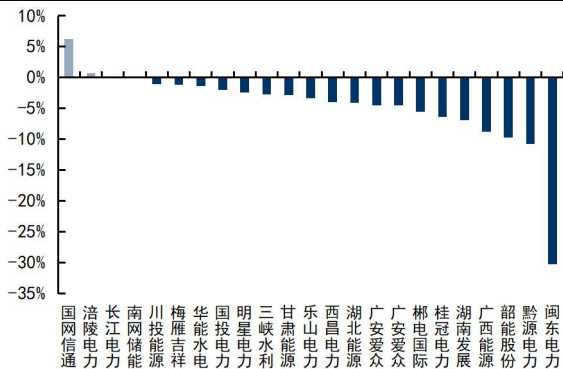


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 4 家上涨, 19 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是国网信通 (6.25%)、涪陵电力 (0.70%)、长江电力 (0.24%)。

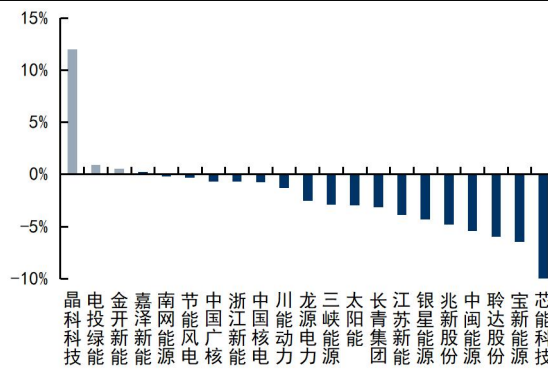
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 21 家新能源发电公司有 4 家上涨, 17 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是晶科科技 (12.00%)、电投绿能 (0.91%)、金开新能 (0.56%)。

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

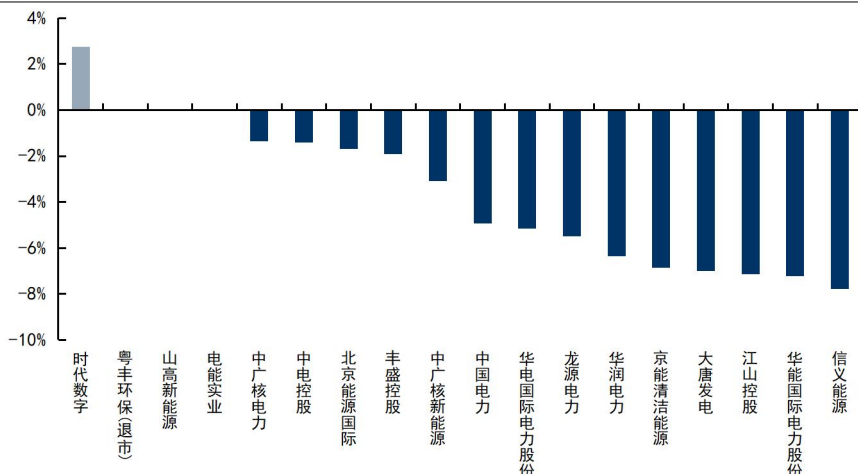
图7: A 股新能源发电行业各公司表现



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 18 家环保公司有 1 家上涨, 14 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三名是时代数字 (2.74%)、粤丰环保 (退市) (0.00%)、山高新能源 (0.00%)。

图8: H 股电力行业各公司表现



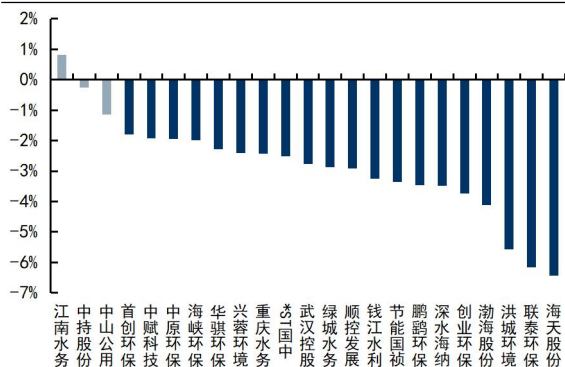
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 1 家上涨, 22 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**江南水务 (0.82%)**、**中持股份 (-0.25%)**、**中山公用 (-1.15%)**。

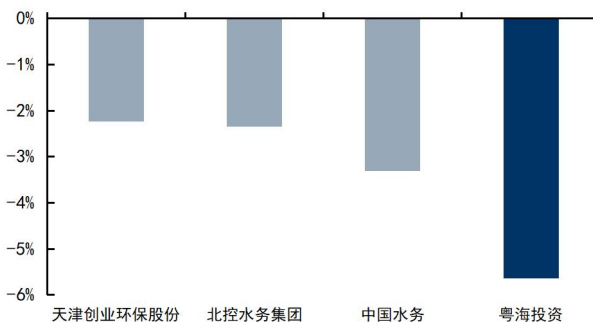
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 0 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**天津创业环保股份 (-2.23%)**、**北控水务集团 (-2.34%)**、**中国水务 (-3.31%)**。

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



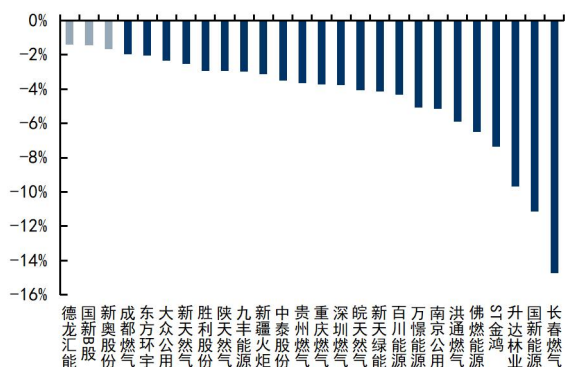
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 0 家上涨, 26 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**德龙汇能 (-1.39%)**、**国新 B 股 (-1.44%)**、**新奥股份 (-1.66%)**。

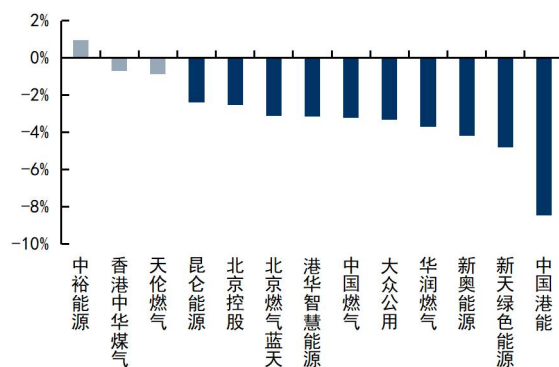
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 1 家上涨, 12 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**中裕能源 (0.94%)**、**香港中华煤气 (-0.69%)**、**天伦燃气 (-0.86%)**。

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

规上工业电力生产有所下降。9月份,规上工业发电量8294亿千瓦时,同比下降1.2%;日均发电276.5亿千瓦时。1—9月份,规上工业发电量74916亿千瓦时,同比增长2.2%。

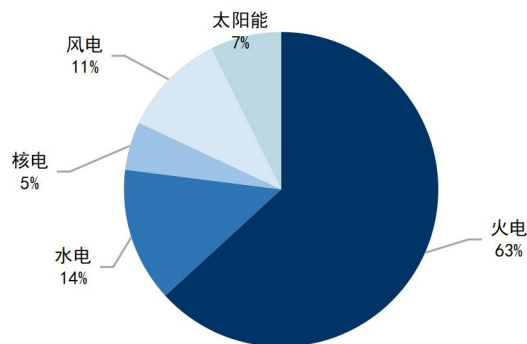
分品种看,9月份,规上工业火电降幅收窄,水电由增转降,核电、风电、太阳能发电增速加快。其中,规上工业火电同比下降1.4%,降幅比8月份收窄2.9个百分点;规上工业水电下降18.1%;规上工业核电增长21.5%,增速加快12.1个百分点;规上工业风电增长10.6%,增速加快2.7个百分点;规上工业太阳能发电增长19.5%,增速加快9.2个百分点。

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: 1-9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



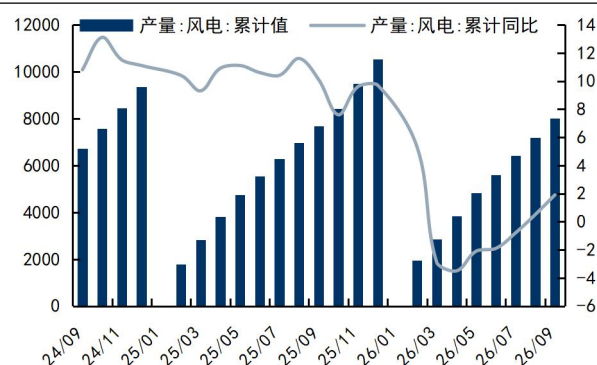
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17: 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）



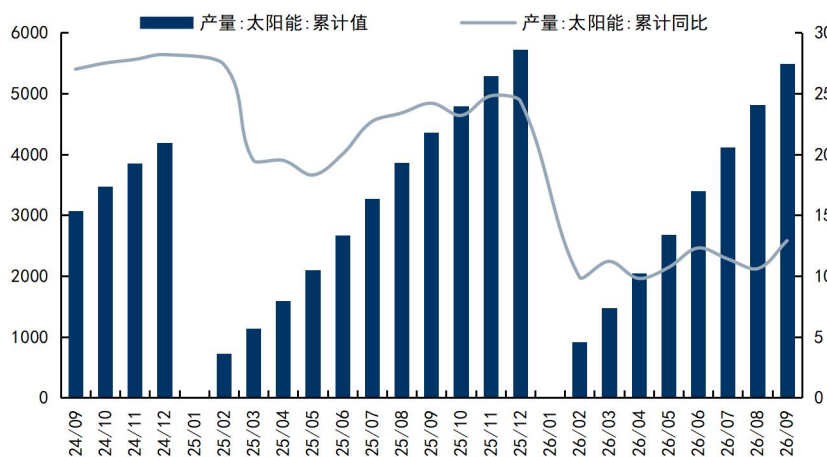
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

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

2026年9月份，全社会用电量8997亿千瓦时，同比增长1.2%。从分产业用电看，第一产业用电量135亿千瓦时，同比增长4.1%。第二产业用电量5800亿千瓦时，同比增长1.7%；其中，工业用电量5751亿千瓦时，同比增长1.8%，高技术及装备制造业用电量1167亿千瓦时，同比增长4.6%。第三产业用电量1852亿千瓦时，

同比增长 4.9%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 168 亿、98 亿千瓦时，增速分别达到 57.0%、35.4%。城乡居民生活用电量 1210 亿千瓦时，同比下降 6.0%，主要原因是受“沙德尔”台风等极端天气影响，9 月上中旬华中、华东、南方等高负荷区域降温用电需求下降。

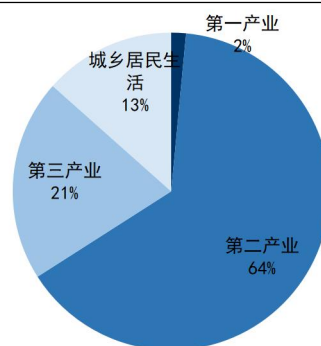
1~9 月，全社会用电量累计 80734 亿千瓦时，同比增长 3.9%。从分产业用电看，第一产业用电量 1182 亿千瓦时，同比增长 3.4%。第二产业用电量 51098 亿千瓦时，同比增长 4.1%；其中，工业用电量 50632 亿千瓦时，同比增长 4.3%，高技术及装备制造业用电量 9619 亿千瓦时，同比增长 8.7%。第三产业用电量 16109 亿千瓦时，同比增长 6.8%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 1315 亿、793 亿千瓦时，增速分别达到 55.4%、41.6%。城乡居民生活用电量 12346 亿千瓦时，同比下降 0.3%。

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: 9 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)



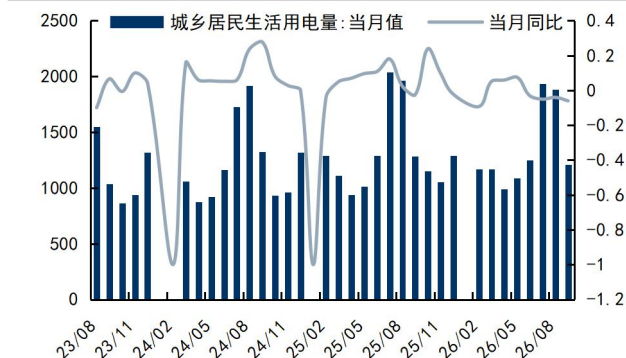
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

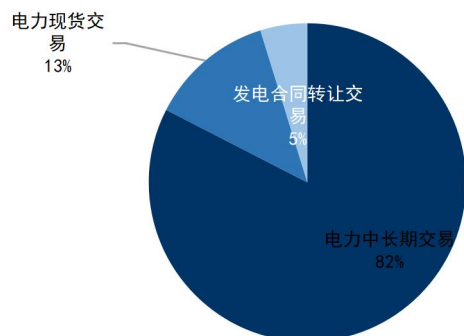
3. 电力交易

2026年1-8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。

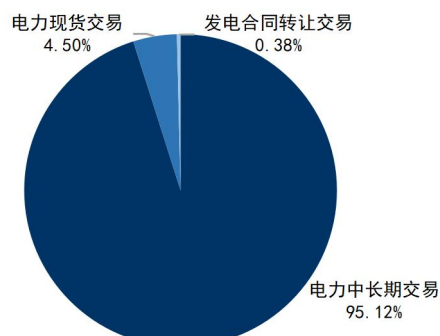
2026年1-8月,国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量40264亿千瓦时,同比增长20.8%,其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为9677亿千瓦时,同比增长12.4%;南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量9044亿千瓦时,同比增长15.5%,其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为1858亿千瓦时,同比增长2.5%;内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量2492亿千瓦时,同比增长9.3%。

图26: 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27: 1-8月省间交易电量情况

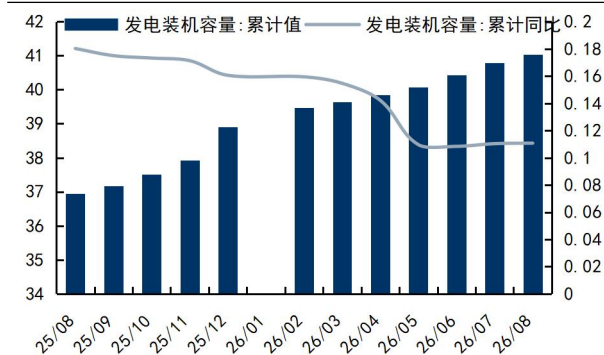


资料来源: 中电联、国信证券经济研究所整理

4. 发电设备

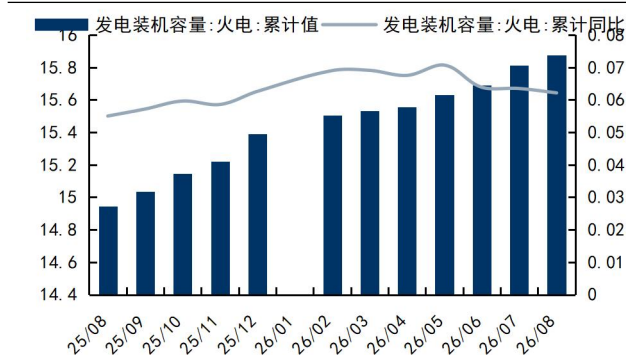
截至8月底，全国累计发电装机容量41.03亿千瓦，同比增长11.1%。其中，太阳能发电装机容量12.99亿千瓦，同比增长16.3%；风电装机容量6.93亿千瓦，同比增长19.6%。1-8月份，全国发电设备累计平均利用1942小时，比上年同期降低163小时。

图28: 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



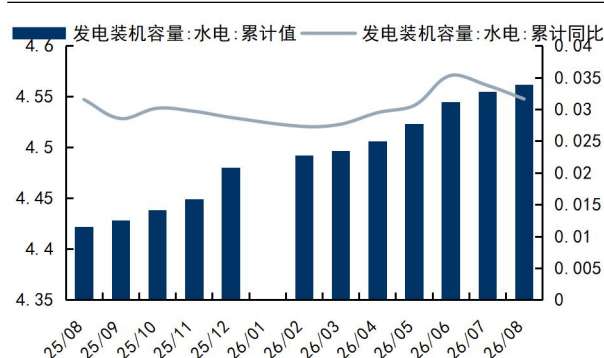
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29: 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30: 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31: 核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



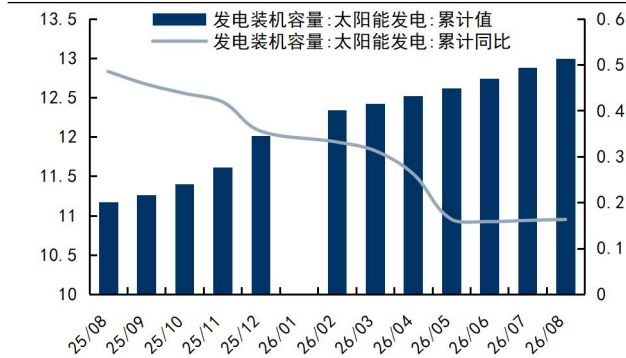
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 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

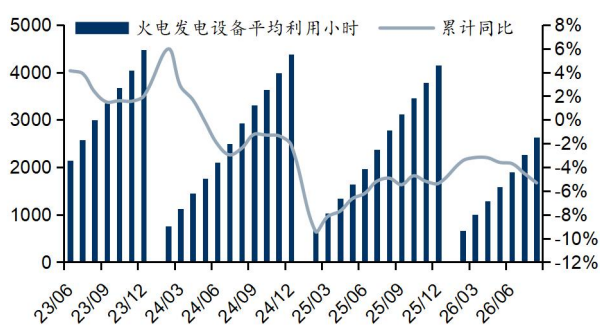
图33: 太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 火电发电设备平均利用小时

图35: 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4916.10亿元,同比下降5.23%;
电网工程完成投资3931.76亿元,同比增长3.58%。

图36: 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37: 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38: 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39: 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

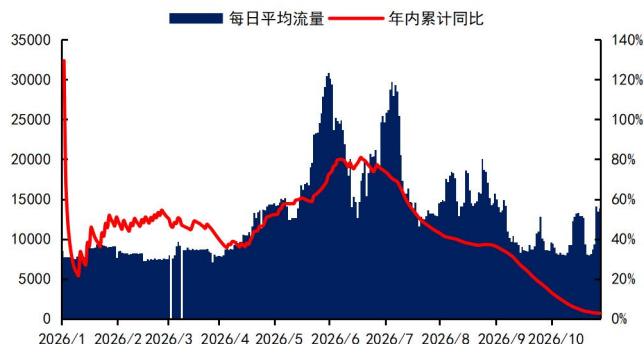
截至2026年10月25日,三峡年内日均入库流量为12563.93立方米/秒,较上年同期减少5.0%;葛洲坝年内日均出库流量为13022.91立方米/秒,较上年同期累计值增加2.8%。

图40: 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41: 葛洲坝日平均流量（出库）（单位：立方米/秒）

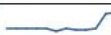
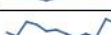
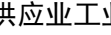
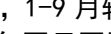


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

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42: 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%	

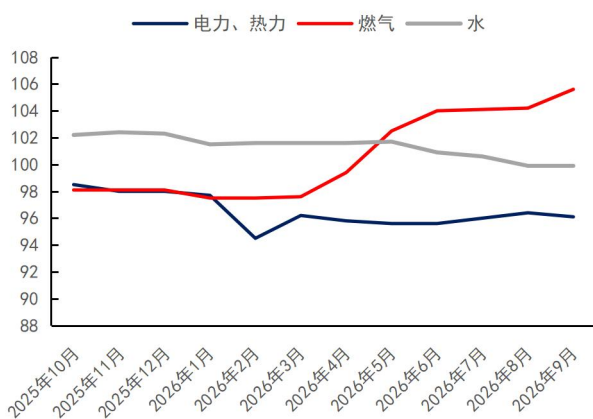
资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

8. 电、热、气、水出厂价格指数

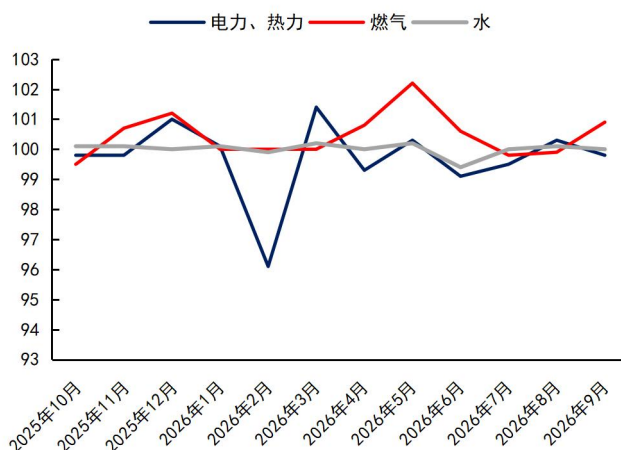
燃气生产价格指数提高。2026 年 9 月，电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低 3.9%，环比上月降低 0.2%，1-9 月较上年同期降低 4%；燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比提高 5.6%，环比上月提高 0.9%，1-9 月较上年同期提高 1.3%；水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低 0.1%，环比上月持平，1-9 月较上年同期提高 1.0%。

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（上年同月=100）

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

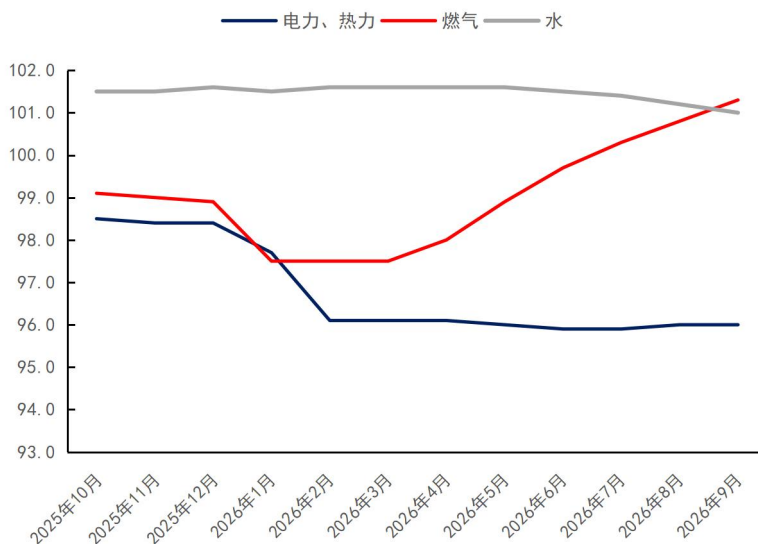


资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理



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

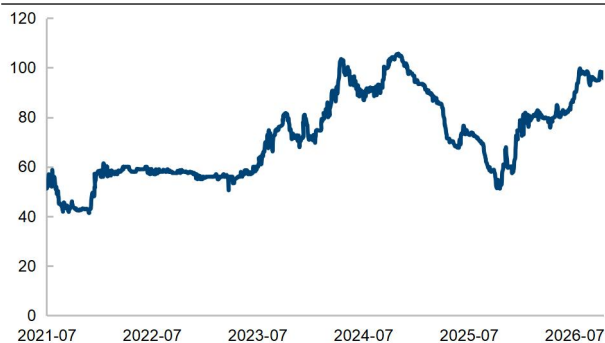
1. 国内碳市场行情

本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 98.50 元/吨，最低价 95.65 元/吨，收盘价较上周最后一个交易日下跌 1.81%。

本周挂牌协议交易成交量 4,919,261 吨，成交额 478,432,830.12 元；大宗协议交易成交量 12,146,535 吨，成交额 1,152,358,032.28 元；本周无单向竞价。

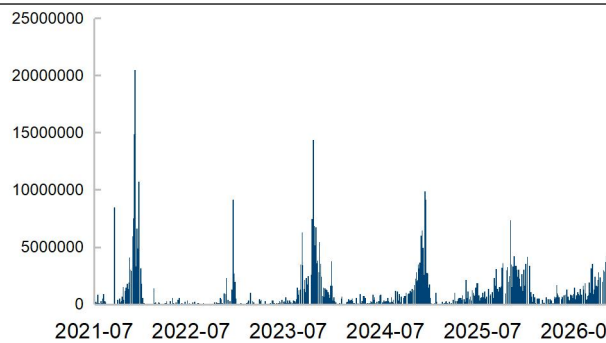
本周全国碳排放配额总成交量 17,065,796 吨，总成交额 1,630,790,862.40 元。

图46: 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47: 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

表1: 各地交易所碳排放配额成交数据（2026. 10. 20-10. 24）

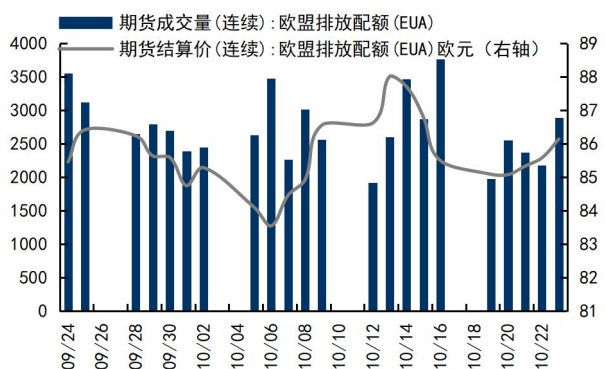
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	2,050	38,857	81,486	10,387	0	29,668	0	14,100
较上周变动	-93.73%	-29.70%	-25.39%	414.72%	-100.00%	947.97%	-	14000.00%
合计成交额（元）	84,300	2,246,338	7,652,700	112,889	0	1,023,036	0	228,010
较上周变动	-94.30%	-29.91%	-30.27%	47.21%	-100.00%	919.07%	-	15624.83%
成交均价（元/吨）	41.12	58	94	11	-	34	-	16
较上周变动	-9.13%	-0.29%	-6.54%	-71.40%	-	-2.76%	-	11.52%

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19日-10月23日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交10004.20万吨CO₂e，较前一周减少31.90%；平均结算价格为85.55欧元/CO₂e，较前一周降低1.28%。

图48: 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49: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格



资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

（三）煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价较上周继续提高。环渤海动力煤10月1日的价格为745元/吨，较上周提高2元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价10月23

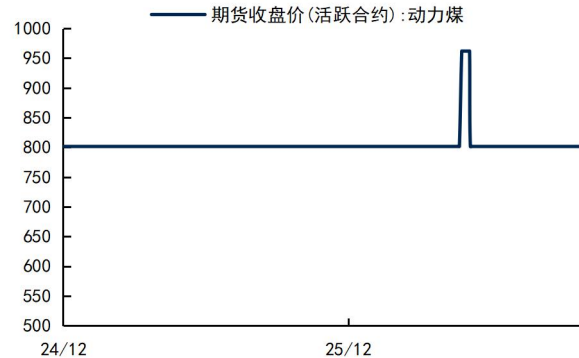
日报价 801.4 元/吨。

图50: 环渤海动力煤平均价格指数



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图51: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

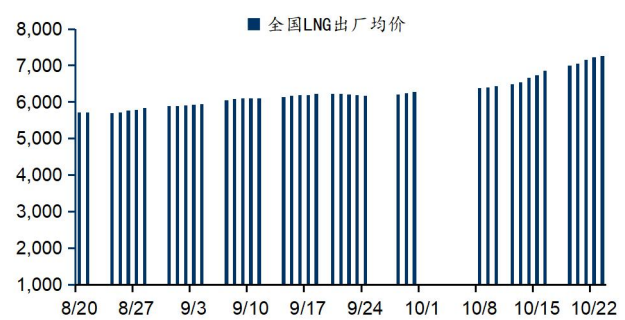
本周国内 LNG 价格继续大幅提高, 10 月 23 日液化天然气出厂价格指数为 7261 元/吨, 较上周提高 206 元/吨。

图52: 全国 LNG 出厂均价(元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图53: 本周国内 LNG 价格有所回落



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

(一) 行业动态

1、电力

(1) 国家能源局印发煤电与新能源融合发展实施意见

10 月 21 日, 国家能源局公布《关于推动煤电与新能源融合发展的实施意见》, 明确五类融合场景: 近区公用煤电协同送出消纳、热电联产清洁供热、海上风电依托沿海煤电送出、自备煤电打捆利用、煤电自身用能绿色替代。融合项目新能源规模须匹配煤电新增调节能力, 原则上新能源场址边缘距煤电厂址直线距离不超过 100 公里; 支持调峰改造、储能储热及送出增容。部分场景鼓励年度碳排放较融合前降低 5%以上、力争 10%以上。支持融合项目参与电力、碳市场交易, 对符合条件项目予以中央资金补助; 融合项目新能源弃电不纳入新能源利用率统计

与考核。

(2) 国家能源局：前三季度全社会用电量同比增长 3.9%

国家能源局公布，1—9 月全社会用电量累计 80734 亿千瓦时，同比增长 3.9%。第一、第二、第三产业用电量分别为 1182 亿、51098 亿、16109 亿千瓦时，同比分别增长 3.4%、4.1%、6.8%；城乡居民生活用电量 12346 亿千瓦时，同比下降 0.3%。高技术及装备制造业用电量同比增长 8.7%，充换电服务业、互联网数据服务分别增长 55.4%、41.6%。9 月单月全社会用电量 8997 亿千瓦时，同比增长 1.2%。

(3) 上海修订新能源上网电价市场化改革规则

10 月 20 日，上海市发改委公布新能源上网电价市场化改革通知。集中式及分布式风光、生物质等新能源上网电量全部进入电力市场，可报量报价直接交易、聚合交易，未直接或聚合交易的默认接受市场价格；推动公平参与实时市场、加快自愿参与日前市场。在市场外建立可持续发展差价结算机制：市场交易均价低于或高于机制电价的部分，由电网企业按月开展差价结算，相关费用纳入系统运行费。2025 年 6 月 1 日前（不含当日）全容量并网的存量项目，机制电量衔接既有保障政策，按年签订差价协议，电量比例不得高于上一年；机制电价按现行政策执行且不高于上海燃煤基准价，期限按现行保障政策确定。2025 年 6 月 1 日及以后全容量并网的增量项目，新增机制电量规模结合消纳责任权重完成情况和用户承受能力确定；机制电价由已投产及未来 12 个月内投产、且未纳入过机制的项目自愿竞价形成，按报价从低到高入选，原则上按入选项目最高报价确定且不高于竞价上限，执行期限按同类项目回收初始投资的平均期限确定。项目到期或自愿退出后不再纳入机制；机制电量不重复获得绿证收益。

(4) 长三角电力市场建设取得阶段性进展

10 月 22 日，国家能源局披露长三角电力市场建设进展：五省市电力市场已全部实现按自然日连续开市，安徽、福建电力现货市场转入正式运行；迎峰度夏期间区域内省间互济电力约 4000 万千瓦，1—9 月减少风光弃电量超过 24 亿千瓦时，辅助服务费用向用户侧有序疏导，批发与零售价格传导更加顺畅。下一阶段将推动发用两侧经营主体全面报量报价，加强售电公司管理，推动辅助服务成本有效传导；整合短期互济品种，研究推进区域辅助服务市场建设，升级长三角交易平台，推动西北—华东绿电“一次报价、联合交易”落地，并完善零售市场跨部门协同治理。

(5) 国家发改委就电力现货市场基本规则修订公开征求意见

10 月 19 日，国家发展改革委就《电力现货市场基本规则（公开征求意见稿）》公开征求意见。征求意见稿提出，加快推进发用两侧经营主体全面报量报价，推动新型经营主体全面参与现货市场竞争，支持新能源与场站内配套储能联合报价参与申报、出清、调用、结算和考核。价格机制方面，现货市场原则上采用节点边际电价出清机制，建立发电机组运行成本补偿机制，对保障系统安全运行且未能通过现货电能量价格补偿的启动、空载、边际等成本予以合理补偿。具备条件的地区应合理拉大现货市场限价范围。

(6) 9 月规上工业发电量同比下降 1.2%，核电增长 21.5%

规上工业电力生产有所下降。9 月份，规上工业发电量 8294 亿千瓦时，同比下降 1.2%；日均发电 276.5 亿千瓦时。1—9 月份，规上工业发电量 74916 亿千瓦时，同比增长 2.2%。

分品种看，9 月份，规上工业火电降幅收窄，水电由增转降，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 1.4%，降幅比 8 月份收窄 2.9 个百分点；规上工业水电下降 18.1%；规上工业核电增长 21.5%，增速加快 12.1 个百分点；规上工业风电增长 10.6%，增速加快 2.7 个百分点；规上工业太阳能发电增长 19.5%，增速加快 9.2 个百分点。

（7）全国统一电力市场信用评价指引征求意见

国家能源局就《全国统一电力市场信用评价指引（征求意见稿）》公开征求意见，拟统一评价规则、实现评价结果全国通用，覆盖发电企业、售电公司、电力用户及新型经营主体。信用等级从高到低分为 A、B、C、D 四级，原则上每季度评价一次，并结合新增严重失信信息动态调整。对 A 级主体，可提供便利服务、适当降低履约保障凭证额度、扩展履约保障形式等激励；对 C、D 级主体，可限制便利服务、适当提高履约保障凭证额度及注册条件核验频次。监管部门以评价结果为参考，对 A、B 级主体降低抽查比例和频次，对 C、D 级主体加强重点监管；对存在严重违法失信行为或列入严重失信主体名单的经营主体，依法依规限制其参与市场交易或强制退出市场。

（二）公司公告

1、环保水务

【紫金龙净-三季报及分红】2026 年前三季度实现营业收入 86.89 亿元，同比增长 10.57%；归母净利润 9.43 亿元，同比增长 20.84%。拟每股派发现金红利 0.15 元（含税），合计拟派 2.12 亿元。

【威派格-提前终止减持】控股股东李纪玺通过集中竞价减持 1.51 万股，占总股本 0.0026%，并于 10 月 20 日提前终止本次减持计划。

【清水源-三季报】2026 年前三季度实现营业收入 7.55 亿元，同比增长 20.13%；归母净亏损 1147.69 万元，同比减亏 68.47%。

【*ST 仕净-三季报】前三季度营业收入 1.24 亿元，同比下降 88.82%；归母净亏损 7.91 亿元，亏损同比扩大 250.92%。

【永清环保-三季报】前三季度营业收入 5.29 亿元，同比增长 1.30%；归母净利润 1.25 亿元，同比增长 26.07%。

【皖仪科技-三季报】前三季度营业收入 6.46 亿元，同比增长 24.46%；归母净利润 0.65 亿元，同比增长 150.76%。

【京蓝科技-三季报】前三季度营业收入 7.73 亿元，同比增长 133.27%；归母净利润 1.02 亿元，同比扭亏为盈。

【浙富控股-三季报】前三季度营业收入 206.29 亿元，同比增长 27.70%；归母净利润 16.62 亿元，同比增长 124.91%。

【山高环能-三季报】前三季度营业收入 10.74 亿元，同比增长 3.67%；归母净利润 0.91 亿元，同比增长 73.29%。

【威派格-三季报】前三季度营业收入 2.53 亿元，同比下降 57.12%；归母净亏损 1.96 亿元，上年同期亏损 0.74 亿元。

【恒誉科技-三季报】前三季度营业收入 3.88 亿元，同比增长 106.29%；归母净利润 0.88 亿元，同比增长 507.84%。

【飞马国际-三季报】前三季度营业收入 2.94 亿元，同比增长 81.36%；归母净利润 0.26 亿元，同比增长 79.25%。

【武汉天源-中标】公司牵头的联合体中标灵武市 1000MW/4000MWh 集中共享储能项目设备及安装一体化项目，中标总额 36.40 亿元。公司具体份额以后续协议为准，尚未收到中标通知书、签署正式合同。

【富春环保-三季报】前三季度营业收入 55.19 亿元，同比增长 43.23%；归母净利润 4.73 亿元，同比增长 94.35%。

【中山公用-中期分红】拟每 10 股派现金红利 1.50 元（含税），合计约 2.20 亿元。

2、电力

【国电电力-发电量】2026 年前三季度合并口径发电量 3602.57 亿千瓦时、上网电量 3425.94 亿千瓦时，均同比增长 3.15%，平均上网电价 380.30 元/兆瓦时；第三季度发电量 1413.47 亿千瓦时、上网电量 1347.22 亿千瓦时，同比分别下降 1.30%、1.18%，平均上网电价 360.23 元/兆瓦时。

【广州发展-经营数据】2026 年前三季度合并口径发电量 215.35 亿千瓦时、上网电量 206.46 亿千瓦时，同比分别增长 13.85%、13.73%；管道燃气及 LNG 销售总量 34.21 亿立方米，同比增长 3.91%；煤炭销量 3653 万吨，同比增长 1.57%。

【广州发展-光伏项目】拟投资建设重庆黔江城东 200MW/262MWp 地面集中式光伏项目，总投资约 7.33 亿元，采用农（林）光互补模式。

【京能电力-定增受理】向特定对象发行 A 股股票申请获上交所受理，拟发行不超过 20.08 亿股、募资不超过 50 亿元。发行价按竞价确定，不低于发行期首日前 20 个交易日均价的 80%，且不低于最近一期末经审计归属于普通股股东的每股净资产。发行对象为含京能集团在内的不超过 35 名特定投资者；京能集团拟认购 10 亿至 25 亿元，且不超过实际募资额的 50%。发行日期尚未确定；京能集团及其他对象股份自发行结束之日起分别锁定 18 个月、6 个月。尚需上交所审核通过及证监会同意注册。

【华能蒙电-销售量】前三季度发电量 415.70 亿千瓦时、上网电量 384.80 亿千瓦时，同比分别下降 4.13%、4.41%；平均售电单价 312.16 元/兆瓦时（不含税），同比下降 8.34%，上述同比均为追溯调整后口径。煤炭销量 431.36 万吨，同比下降 10.33%。

【黔源电力-三季报】前三季度营业收入 18.64 亿元，同比下降 14.06%；归母净利润 4.08 亿元，同比下降 17.18%。

【皖能电力-三季报】前三季度营业收入 185.09 亿元，同比下降 18.09%；归母净利润 11.13 亿元，同比下降 44.67%。同比采用追溯调整后口径。

【华银电力-三季报】前三季度营业收入 59.53 亿元，同比下降 6.43%；归母净利润 1.16 亿元，同比下降 67.41%。

【广西能源-三季报】前三季度营业收入 29.72 亿元，同比增长 12.80%；归母净

利润 2.84 亿元，同比增长 263.34%。

【江苏国信-三季报】前三季度营业总收入 280.82 亿元，同比增长 7.40%；归母净利润 20.98 亿元，同比下降 42.42%（追溯调整后）。

【赣能股份-三季报】前三季度营业收入 63.97 亿元，同比增长 23.28%；归母净利润 4.07 亿元，同比下降 52.41%，同比采用追溯调整后口径。

【广东建工-三季报】前三季度营业收入 374.35 亿元，同比下降 13.72%；归母净利润 2.59 亿元，同比下降 53.56%。

【西子洁能-订单】第三季度新增订单 17.59 亿元；前三季度累计新增订单 42.41 亿元；9 月末在手订单 64.42 亿元，均为不含税口径。

【节能风电-发电量】前三季度发电量 87.98 亿千瓦时，同比下降 5.88%（含独立储能）；第三季度发电量 26.85 亿千瓦时，同比增长 3.82%。

【申能股份-发电量】前三季度控股发电量 419.67 亿千瓦时，同比下降 3.2%；上网电量 402.55 亿千瓦时，综合含税上网电价 0.512 元/千瓦时。

【国投电力-发电量】前三季度发电量 1252.15 亿千瓦时，同比增长 0.21%；第三季度发电量 548.57 亿千瓦时，同比增长 14.55%，平均上网电价 0.317 元/千瓦时，同比下降 5.09%。

3、燃气

【首华燃气-三季报】前三季度营业收入 26.97 亿元，同比增长 32.35%；归母净利润 3.39 亿元，同比扭亏为盈。

【佛燃能源-三季报】前三季度营业收入 195.45 亿元，同比下降 16.84%；归母净利润 5.26 亿元，同比增长 7.40%。

【天富能源-三季报】前三季度营业收入 67.16 亿元，同比增长 13.28%；归母净利润 3.81 亿元，同比增长 1.72%。

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
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	4.82	24,154.19		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	0.00		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	24.30	5,331.03		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
津膜科技	董事会预案		9,061.96		2026/10/20	
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	发审委/上市委通过		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、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
002893.SZ	京能热力	2026-10-21	9.72	-8.47	10.62	408.24	机构专用	万和证券股份有限公司深圳罗湖分公司
002893.SZ	京能热力	2026-10-21	9.72	-8.47	10.62	204.12	机构专用	万和证券股份有限公司深圳罗湖分公司
002645.SZ	华宏科技	2026-10-21	12.81	-9.02	14.08	286.94	申万宏源证券有限公司上海金山区蒙山路证券营业部	国联民生证券股份有限公司江阴周庄西大街证券营业部
600388.SH	紫金龙净	2026-10-21	16.26	0.00	16.26	1,035.76	广发证券股份有限公司慈溪浒山路证券营业部	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	2026-10-21	16.26	0.00	16.26	1,035.76	广发证券股份有限公司慈溪浒山路证券营业部	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	2026-10-21	16.26	0.00	16.26	569.10	广发证券股份有限公司慈溪浒山路证券营业部	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
002645.SZ	华宏科技	2026-10-20	12.50	-12.16	14.23	2,500.00	国泰海通证券股份有限公司上海徐汇区云绣路证券营业部	国联民生证券股份有限公司江阴周庄西大街证券营业部
002645.SZ	华宏科技	2026-10-20	12.50	-12.16	14.23	2,012.50	申万宏源证券有限公司上海金山区蒙山路证券营业部	国联民生证券股份有限公司江阴周庄西大街证券营业部
002645.SZ	华宏科技	2026-10-20	13.95	-1.97	14.23	697.50	中信建投证券股份有限公司北京东城分公司	中信证券股份有限公司赣州登峰大道证券营业部
603315.SH	福鞍股份	2026-10-20	9.70	-1.02	9.80	970.00	国泰海通证券股份有限公司总部	东北证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部
603315.SH	福鞍股份	2026-10-20	9.70	-1.02	9.80	970.00	机构专用	东北证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部
002645.SZ	华宏科技	2026-10-19	13.54	-2.52	13.89	1,895.60	西部证券股份有限公司西安东大街证券营业部	中信证券股份有限公司赣州登峰大道证券营业部

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 2025
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
600795.SH	国电电力	优于大市	4.98	0.4	0.34	0.41	12.6	14.6	12.1	1.60
600011.SH	华能国际	优于大市	7.25	0.92	0.69	0.82	8.13	10.5	8.8	2.05
600027.SH	华电国际	优于大市	5.12	0.52	0.62	0.64	9.2	8.3	8.0	1.36
600821.SH	金开新能	优于大市	5.36	0.05	0.15	0.25	112.1	35.7	21.4	1.10
001289.SZ	龙源电力	优于大市	14.39	0.54	0.58	0.66	27.6	24.8	21.8	1.72
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.34	0.13	0.25	0.27	27.8	13.4	12.4	1.35
600900.SH	长江电力	优于大市	29.45	1.41	1.49	1.53	20.1	19.8	19.2	3.16
601985.SH	中国核电	优于大市	9.34	0.45	0.49	0.54	19.7	19.1	17.3	1.63
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.56	0.19	0.21	0.24	21.7	21.7	19.0	1.59
605090.SH	九丰能源	优于大市	28.37	2.1	2.95	3.25	15	9.6	8.7	3.31
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.76	0.07	0.33	0.42	110.3	20.5	16.1	2.33
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.28	1.27	1.14	1.25	8.4	9.0	8.2	0.98
300203.SZ	聚光科技	优于大市	12.12	-0.52	0.04	0.16	-28	303.0	75.8	2.28
688600.SH	皖仪科技	优于大市	28.46	0.41	0.76	1.01	88.9	37.4	28.2	4.26
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.14	1.86	1.96	2.03	6.9	6.7	6.5	0.33
0257.HK	光大环境	优于大市	4.72	0.64	0.67	0.71	7.2	7.0	6.6	0.61
002534.SZ	西子洁能	优于大市	15.05	0.52	0.72	0.93	33.3	20.9	16.2	3.43
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.44	0.14	0.16	0.17	32.6	27.8	26.1	1.22
002266.SZ	浙富控股	优于大市	4.19	0.21	0.45	0.49	21.4	9.3	8.6	1.92

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