公用环保 202611 第 1 期

优于大市

广东 2026 年新能源机制电价竞价结果 0.3 元/kWh，电价形成机制专题研究

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 1.73%，公用事业指数上涨 2.34%，环保指数上涨 3.79%，周相对收益率分别为 0.61%和 2.06%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 25 和第 16 名。电力板块子板块中，火电上涨 2.95%；水电上涨 0.65%，新能源发电上涨 5.65%；水务板块上涨 2.21%；燃气板块上涨 0.82%。

重要事件：广东 2026 年新能源机制电价竞价结果公示，电价 0.300 元/千瓦时。11 月 3 日，广东电力交易中心公示 2026 年新能源项目机制电价竞价结果，共 58,962 个项目入选，机制电价为 0.300 元/千瓦时。

国家能源局公示 93 个“人工智能＋”能源试点项目。国家能源局经专家评审和复核，拟将 93 个项目列入“人工智能＋”能源试点清单，公示期为 11 月 5 日至 11 日。项目覆盖电网、火电、水电、核电、新能源、煤炭、油气及能源新业态八个领域，涉及设备检修智能决策、燃煤机组优化运行、储能安全诊断、车网互动和绿氢及绿色燃料生产智能寻优等场景。

专题研究：电价形成机制专题研究。发电企业综合上网电价主要由市场化交易电量的电价、保障性收购电量的电价、容量电价、辅助服务费用、绿电交易电价等综合情况决定。市场化电价的形成由电力交易中心完成，根据交易方式有两种形成机制：**“点对点”交易**，包括年度和月度的双边协商交易、挂牌交易、滚动撮合交易，是发电侧直接和购电侧（售电公司等）一对一签约，确定电价。**集中竞价统一边际出清**，包括年度和月度的集中竞价交易和现货市场交易。

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.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
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 3 期-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》——2026-10-27

《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 万亿瓦时（同比+1.7%）》——2026-09-22

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 2025A	EPS 2026E	PE 2025A	PE 2026E
600795.SH	国电电力	优于大市	5.37	958	0.40	0.34	12.6	15.8
600011.SH	华能国际	优于大市	7.65	1,201	0.92	0.69	8.1	11.1
600027.SH	华电国际	优于大市	5.16	599	0.52	0.62	9.2	8.3
600821.SH	金开新能	优于大市	5.51	108	0.05	0.15	112.1	36.7
001289.SZ	龙源电力	优于大市	14.95	1,250	0.54	0.58	27.6	25.8
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.42	978	0.13	0.25	27.8	13.7
600900.SH	长江电力	优于大市	29.91	7,318	1.41	1.49	20.1	20.1
601985.SH	中国核电	优于大市	9.65	1,985	0.45	0.49	19.7	19.7
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.75	2,400	0.19	0.21	21.7	22.6
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.43	37	0.07	0.33	110.3	19.5
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.76	158	1.27	1.14	8.4	9.4
300203.SZ	聚光科技	优于大市	11.39	51	-0.52	0.04	-28.0	284.8
688600.SH	皖仪科技	优于大市	25.85	35	0.41	0.76	88.9	34.0
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.60	148	1.86	1.96	6.9	6.9
0257.HK	光大环境	优于大市	4.99	306	0.64	0.67	7.2	7.4
002534.SZ	西子洁能	优于大市	14.19	119	0.52	0.72	33.3	19.7
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.31	156	0.14	0.16	32.6	26.9
002266.SZ	浙富控股	优于大市	3.91	204	0.21	0.45	21.4	8.7

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

内容目录

一、 专题研究与核心观点 6
（一）异动点评 6
（二）重要政策及事件 6
（三）专题研究：电价形成机制专题研究 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 26
六、 大宗交易 27
七、风险提示 27
八、公司盈利预测 27

图表目录

图1： 电力交易分类 6
图4： 电力交易分类 8
图5： 申万一级行业涨跌幅情况 9
图6： 公用事业细分子版块涨跌情况 9
图7： A 股环保行业各公司表现 10
图8： H 股环保行业各公司表现 10
图9： A 股火电行业各公司表现 11
图12： H 股电力行业各公司表现 12
图13： A 股水务行业各公司表现 12
图14： H 股水务行业各公司表现 12
图15： A 股燃气行业各公司表现 13
图16： H 股燃气行业各公司表现 13
图17： 累计发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图18： 1-9 月份发电量分类占比 13
图19： 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图20： 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图21： 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时） 14
图22： 累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时） 14
图23： 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时） 14
图24： 用电量月度情况（单位：亿千瓦时） 15
图25： 9 月份用电量分类占比 15
图26： 第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 15
图27： 第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 15
图28： 第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 15
图29： 城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时) 15
图30： 1-9 月省内交易电量情况 16
图31： 1-9 月省间交易电量情况 16
图32： 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图33： 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图34： 水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图35： 核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图36： 风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图37： 太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图38： 火电发电设备平均利用小时 18
图39： 水电发电设备平均利用小时 18
图40： 火电电源投资基本完成额（单位：亿元） 18
图41： 水电电源投资基本完成额（单位：亿元） 18

图42： 核电电源投资基本完成额（单位：亿元） 18
图43： 风电电源投资基本完成额（单位：亿元） 18
图44： 三峡日平均流量（入库）（单位：立方米/秒） 19
图45： 葛洲坝日平均流量（出库）（单位：立方米/秒） 19
图46： 2026 年 10 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格 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（上年同月=100） 20
图48： 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49： 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50： 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨） 22
图51： 全国碳市场交易额度（单位：吨） 22
图52： 欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO2e） 22
图53： 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 22
图54： 环渤海动力煤平均价格指数 23
图55： 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨) 23
图56： 全国 LNG 出厂均价（元/吨） 23
图57： 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（2026.11.3-11.7） 22
表2： 板块上市公司定增进展 26
表3： 本周大宗交易情况 27

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 1.73%，公用事业指数上涨 2.34%，环保指数上涨 3.79%，周相对收益率分别为 0.61%和 2.06%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 25 和第 16 名。电力板块子板块中，火电上涨 2.95%；水电上涨 0.65%，新能源发电上涨 5.65%；水务板块上涨 2.21%；燃气板块上涨 0.82%。

（二）重要政策及事件

（1）广东 2026 年新能源机制电价竞价结果公示，电价 0.300 元/千瓦时

11 月 3 日，广东电力交易中心公示 2026 年新能源项目机制电价竞价结果，共 58,962 个项目入选，机制电价为 0.300 元/千瓦时。

（2）国家能源局公示 93 个“人工智能＋”能源试点项目

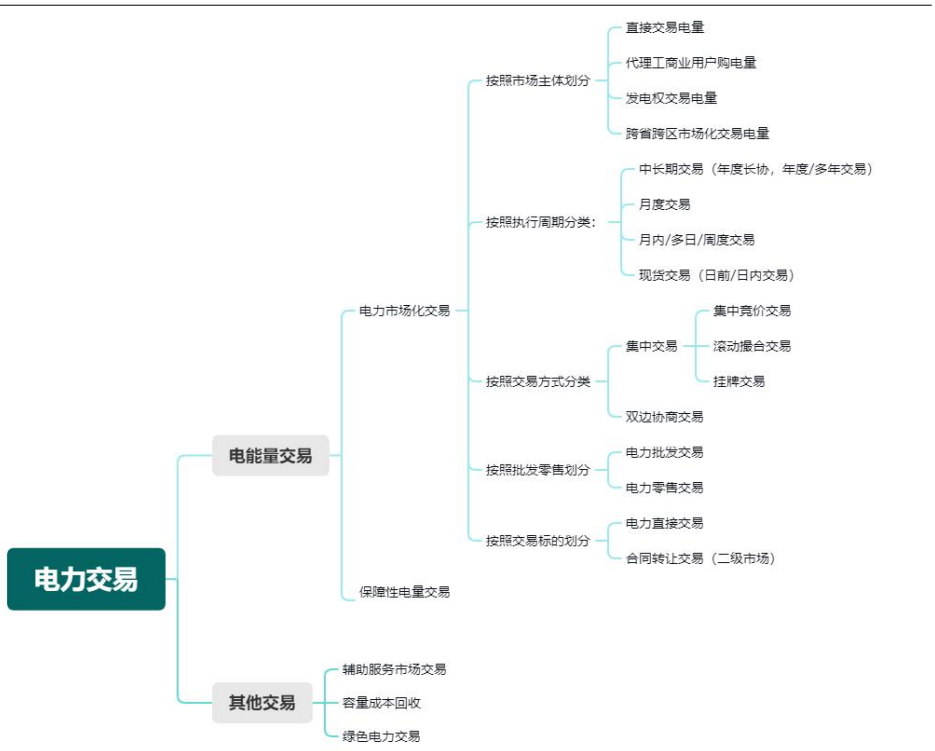
国家能源局经专家评审和复核，拟将 93 个项目列入“人工智能＋”能源试点清单，公示期为 11 月 5 日至 11 日。项目覆盖电网、火电、水电、核电、新能源、煤炭、油气及能源新业态八个领域，涉及设备检修智能决策、燃煤机组优化运行、储能安全诊断、车网互动和绿氢及绿色燃料生产智能寻优等场景。

（三）专题研究：电价形成机制专题研究

发电企业综合上网电价主要由市场化交易电量的电价、保障性收购电量的电价、容量电价、辅助服务费用、绿电交易电价等综合情况决定。

- 市场化交易电价通过年度、月度定期开展交易及现货交易，由发电侧与购电侧（售电公司等）竞价或协商确定。
- 保障性收购电价按政府核定核准电价执行，保障性收购电量/优先发电计划由电力中心每年制定年度电力交易方案确定，主要为水电、核电、省间送电等。
- 容量电价由政策决定，2026 年起各省煤电机组容量电价统一提高至不低于 165 元/kWh。
- 辅助服务费用包括调峰、调频、备用、无功补偿等，直接通过电费收入结算。现货市场落地后，最重要的调峰费用由现货市场分时价格信号替代，退出单独补偿。
- 绿电交易电价是无补贴新能源项目非机制电量与可交易绿证捆绑销售形成的电价，及电量电价+绿色环境溢价。
- 保障性收购电价、容量电价政策属性强；市场化电价是电力行业研究的重点，反映市场供需关系和边际成本。

图1：电力交易分类

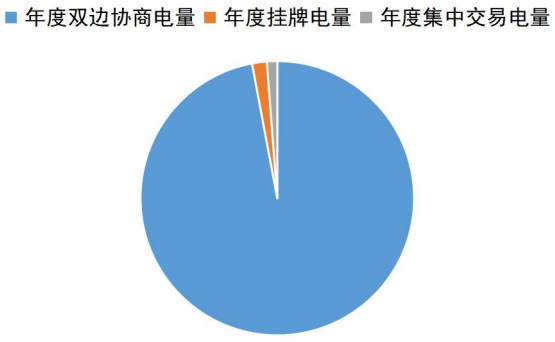


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

市场化电价的形成由电力交易中心完成，根据交易方式有两种形成机制：

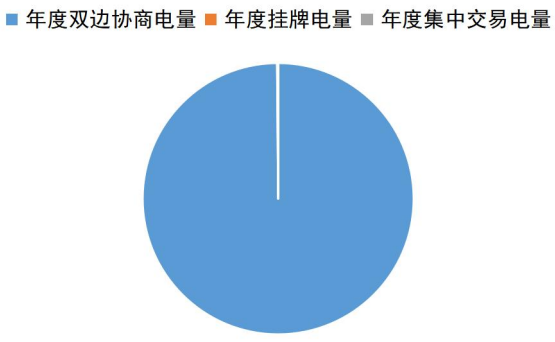
“点对点”交易，包括年度和月度的双边协商交易、挂牌交易、滚动撮合交易，是发电侧直接和购电侧（售电公司等）一对一签约，确定电价。这类交易主要由发售双方对电力市场供需关系和未来电价的预判决定，一般与集中竞价结果不会偏离太多。现阶段，中长协交易中以双边协商交易为主，以广东为例，2026 年年度双边协商交易成交电量占年度交易总成交电量的 99.87%。

图2：广东 2025 年年度电力交易情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

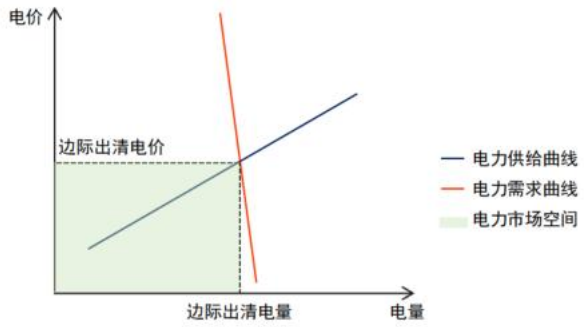
图3：广东 2026 年年度电力交易情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

集中竞价统一边际出清，包括年度和月度的集中竞价交易和现货市场交易。这种交易方式与股市的集中竞价交易相似，买卖双方同时进行报量和报价（或不报价），按照报价从低到高的顺序完成出清，最后一个机组报价决定出清价。电力交易中心匹配双方电量后，按照边际价格进行全电量出清。目前购电侧报量不报价，需求曲线是一条竖线。

图4：电力交易分类



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电量计量和电价结算由电网完成，电网统计分时电价和发电企业分时发电量，计算容量电费、辅助服务费等后进行电价结算，根据发展阶段有两种形式：无现货或现货市场早期过渡阶段，采用顺序结算，按优先发电、合约电量、合同转让电量、偏差电量依次扣减。现货市场阶段，全市场电量通过现货市场出清，合约电量主要采用差价合约，即在出清电费的基础上，对合约电量电费多退少补。两种方式结算的结果一致，但顺序结算的竞价空间相对较小，而价格稳定性更高，全电量出清模式下，发电企业风险敞口有所扩大，甚至会出现发电企业需要从现货市场购电来兑现合约的情况，但发电侧和购电侧（售电公司等）都可以采用组合的报量报价策略对冲，可以更好地发挥价格信号的调节作用，实现全电量优化。

（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.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。**

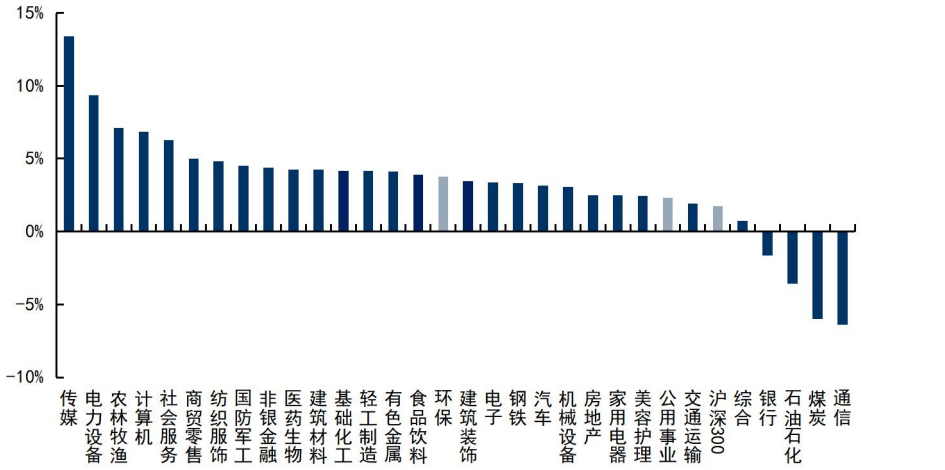
环保：1.水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境、上海实业控股、中山公用**；2.中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技、皖仪科技**；3.欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**；3.危废资源化业务盈利逐步修复，叠加抽水蓄能、核电建设提速带动清洁能源装备需求增长，资源循环与高端能源装备双轮驱动，推荐**浙富控股**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 1.73%，公用事业指数上涨 2.34%，环保指数上涨 3.79%，周相对收益率分别为 0.61%和 2.06%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 25 和第 16 名。

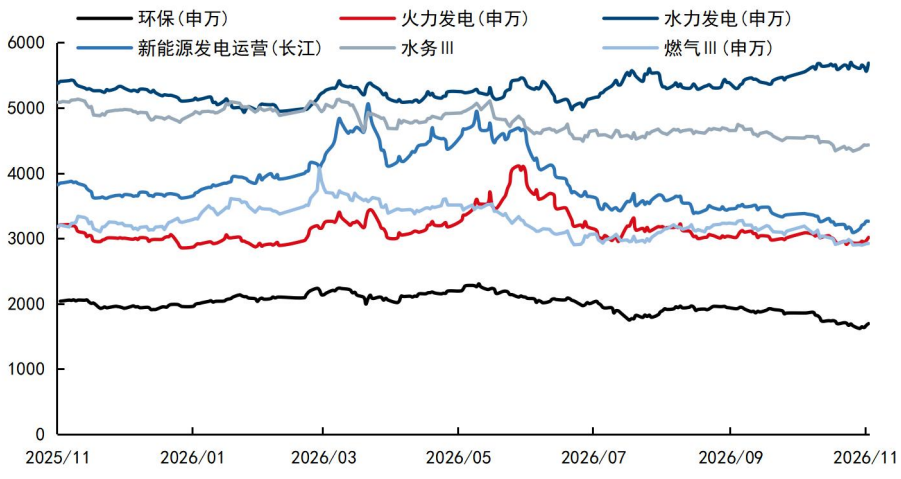
图5：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电力板块子板块中，火电上涨 2.95%；水电上涨 0.65%，新能源发电上涨 5.65%；水务板块上涨 2.21%；燃气板块上涨 0.82%。

图6：公用事业细分子版块涨跌情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

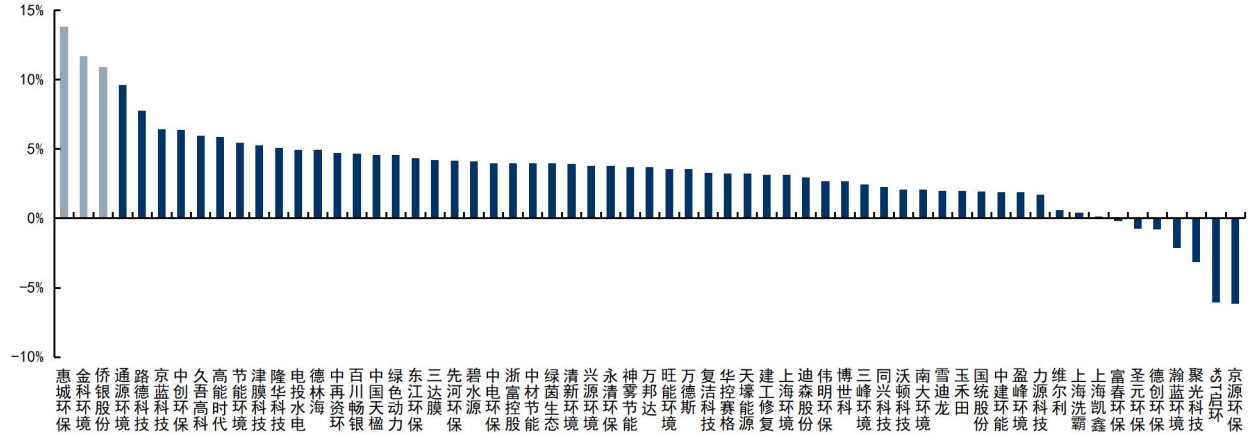
（二）本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中 61 家环保公司有 54 家上涨，7

家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**惠城环保（13.81%）、金科环境（11.69%）、侨银股份（10.91%）。**

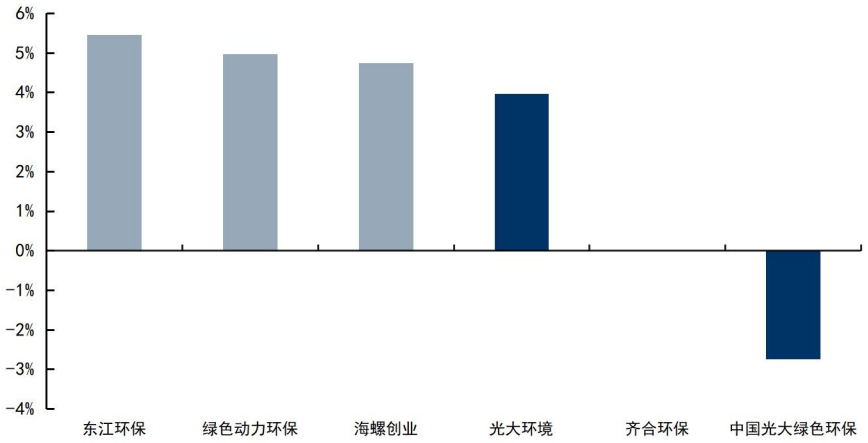
图7：A 股环保行业各公司表现



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**东江环保（5.46%）、绿色动力环保（4.97%）、海螺创业（4.75%）。**

图8：H 股环保行业各公司表现

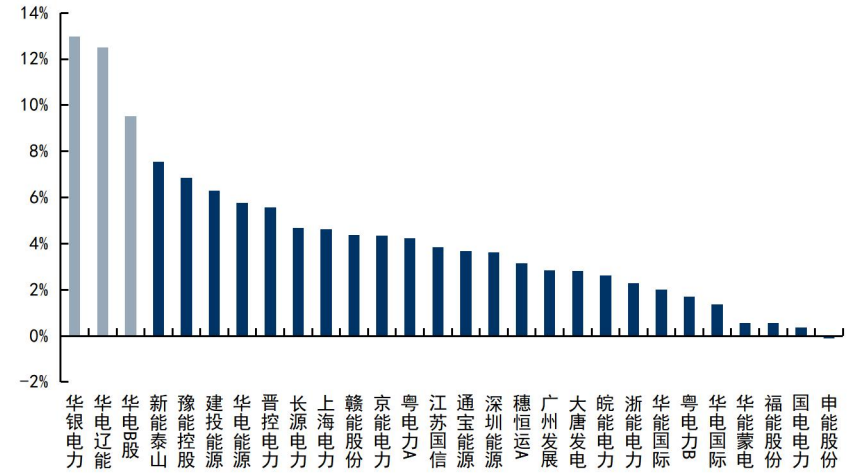


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数上涨，申万指数中 28 家火电公司有 27 家上涨，1 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**华银电力（12.97%）、华电辽能（12.50%）、华电 B 股（9.52%）。**

图9：A 股火电行业各公司表现

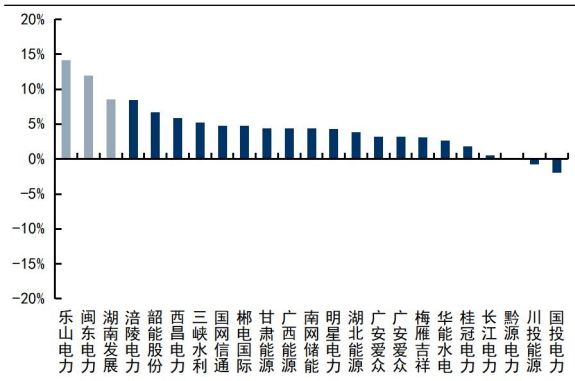


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数上涨，申万指数中 23 家水电公司有 21 家上涨，2 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**乐山电力（14.13%）、闽东电力（11.91%）、湖南发展（8.51%）**。

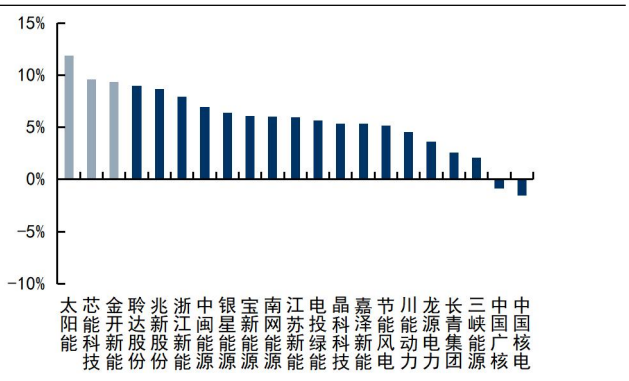
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨，申万指数中 21 家新能源发电公司有 19 家上涨，2 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**太阳能（11.85%）、芯能科技（9.59%）、金开新能（9.33%）**。

图10：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

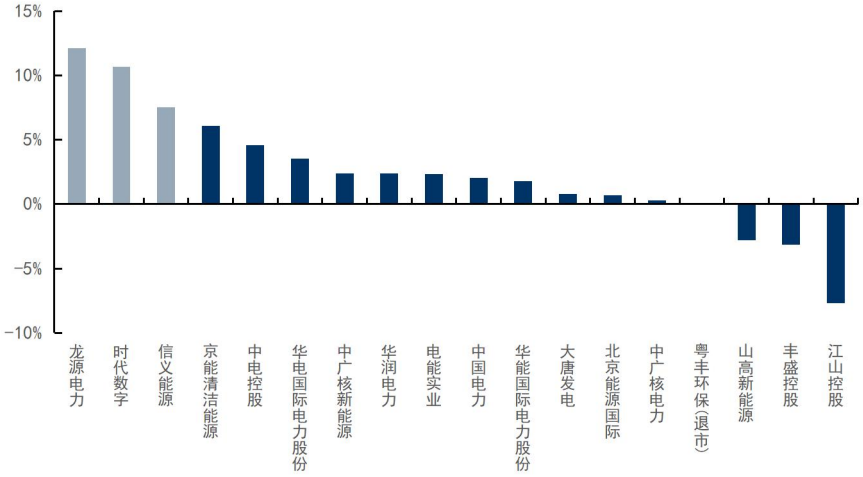
图11：A 股新能源发电行业各公司表现



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上涨，申万指数中 18 家环保公司有 14 家上涨，3 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**龙源电力（12.12%）、时代数字（10.67%）、信义能源（7.53%）**。

图12：H 股电力行业各公司表现



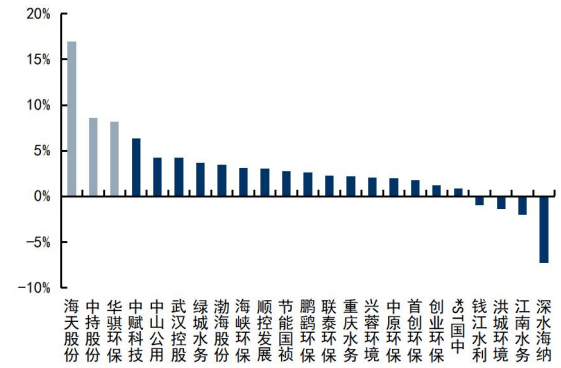
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨，申万三级行业中 23 家水务公司 19 家上涨，4 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**海天股份（16.94%）、中持股份（8.58%）、华骐环保（8.15%）**。

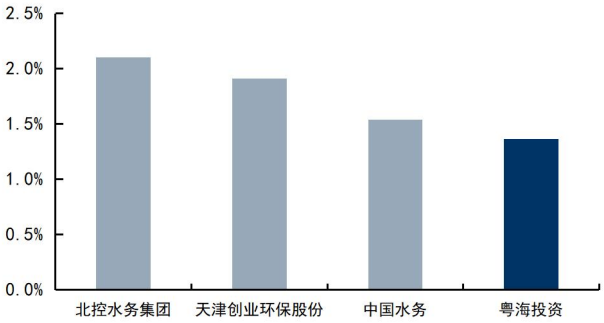
本周港股水务行业股票多数上涨，申万港股二级行业中 4 家环保公司有 4 家上涨，0 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**北控水务集团（2.11%）、天津创业环保股份（1.91%）、中国水务（1.54%）**。

图13：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14：H 股水务行业各公司表现



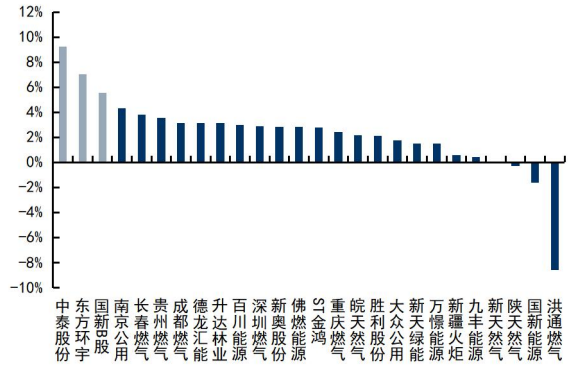
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 23 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**中泰股份（9.25%）、东方环宇（7.06%）、国新 B 股（5.56%）**。

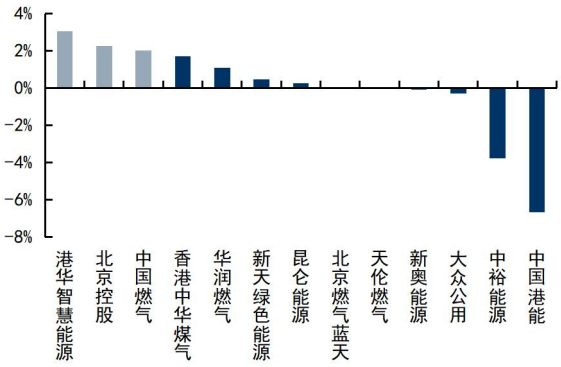
本周港股燃气行业股票多数上涨，申万港股二级行业中 13 家环保公司有 7 家上涨，4 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是**港华智慧能源（3.06%）、北京控股（2.26%）、中国燃气（2.02%）**。

图15：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16：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%。

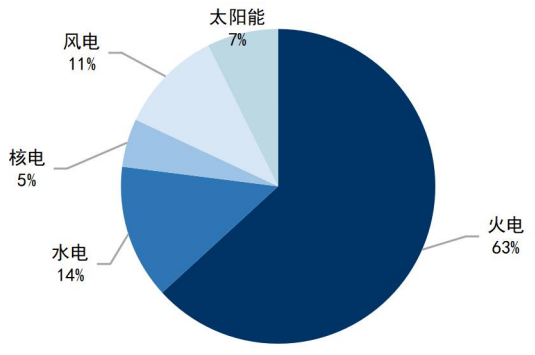
分品种看，9 月份，规上工业火电降幅收窄，水电由增转降，核电、风电、太阳能发电增速加快。其中，规上工业火电同比下降 1.4%，降幅比 8 月份收窄 2.9 个百分点；规上工业水电下降 18.1%；规上工业核电增长 21.5%，增速加快 12.1 个百分点；规上工业风电增长 10.6%，增速加快 2.7 个百分点；规上工业太阳能发电增长 19.5%，增速加快 9.2 个百分点。

图17：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

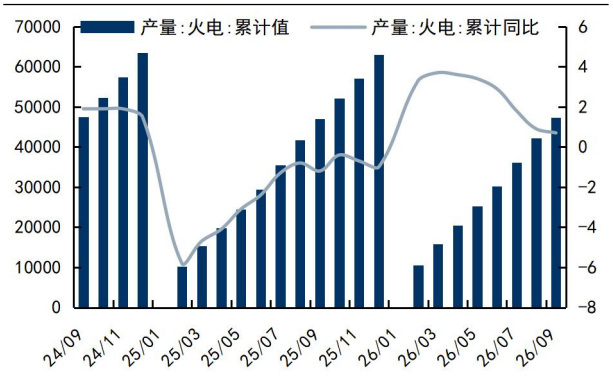
图18：1-9 月份发电量分类占比



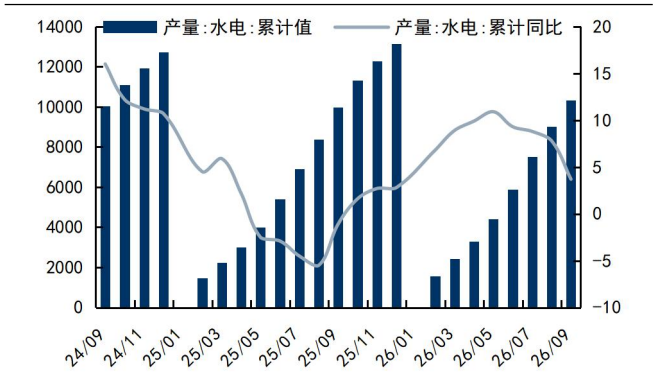
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19：累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）

图20：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



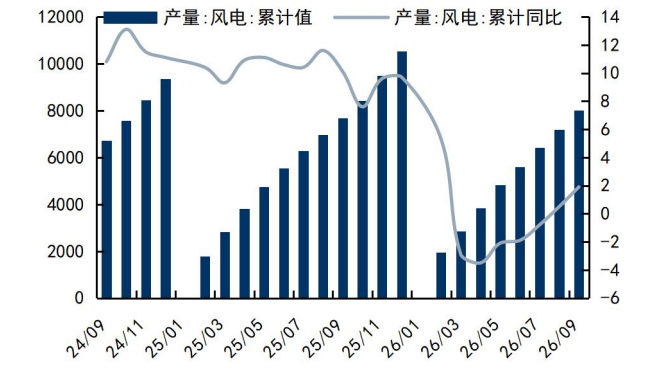
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图21：累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）



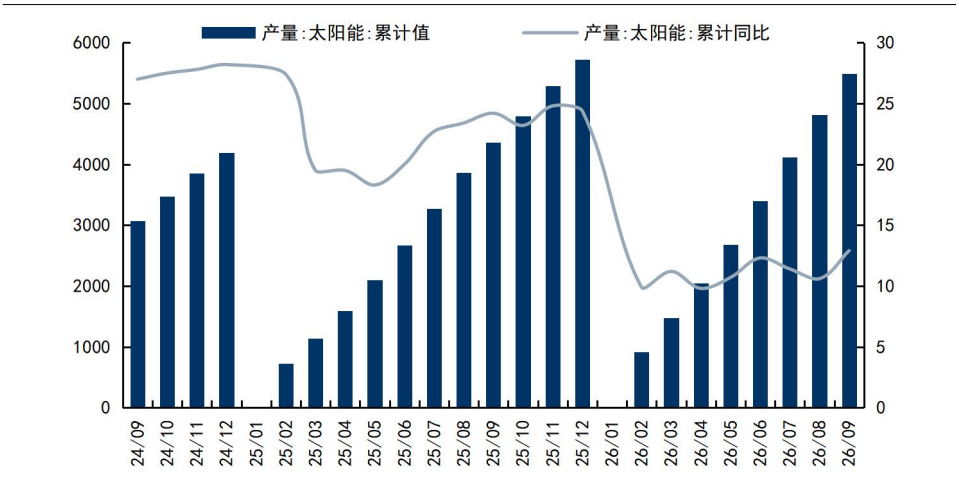
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图22：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23：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。

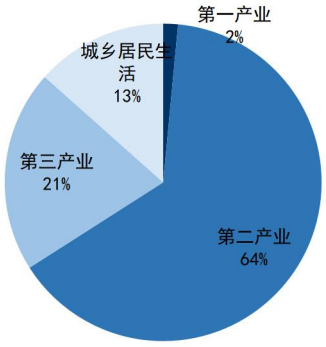
1～9 月，全社会用电量累计 80734 亿千瓦时，同比增长 3.9%。从分产业用电看，第一产业用电量 1182 亿千瓦时，同比增长 3.4%。第二产业用电量 51098 亿千瓦时，同比增长 4.1%；其中，工业用电量 50632 亿千瓦时，同比增长 4.3%，高技术及装备制造业用电量 9619 亿千瓦时，同比增长 8.7%。第三产业用电量 16109 亿千瓦时，同比增长 6.8%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 1315 亿、793 亿千瓦时，增速分别达到 55.4%、41.6%。城乡居民生活用电量 12346 亿千瓦时，同比下降 0.3%。

图24：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25：9 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26：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

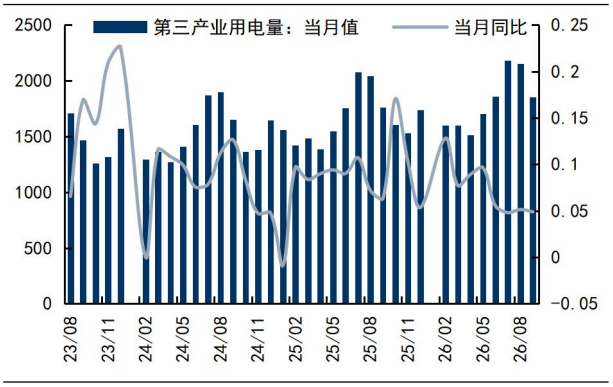
图27：第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



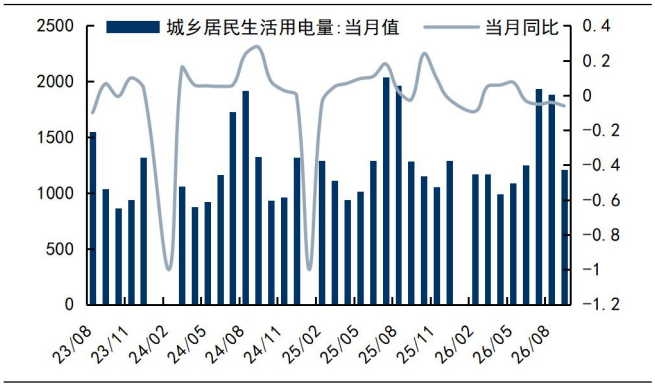
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28：第三产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）

图29：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 1-9 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 58536 亿千瓦时，同比增长 18.9%。省内交易电量合计为 45499 亿千瓦时，其中电力中长期交易 37505 亿千瓦时（含省内绿电交易 1917 亿千瓦时、电网代理购电 6288 亿千瓦时），电力现货交易 5769 亿千瓦时，发电合同转让交易 2225 亿千瓦时。省间交易电量合计为 13037 亿千瓦时，其中电力中长期交易 12403 亿千瓦时（含省间绿电交易 575 亿千瓦时、跨经营区交易 70 亿千瓦时），电力现货交易 578 亿千瓦时（含省间现货、南方区域现货），发电合同转让交易 56.1 亿千瓦时。

2026 年 9 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 6737 亿千瓦时，同比增长 17.5%。省内交易电量合计为 5235 亿千瓦时，其中电力中长期交易 4275 亿千瓦时（含省内绿电交易 236 亿千瓦时、电网代理购电 650 亿千瓦时），电力现货交易 661 亿千瓦时，发电合同转让交易 300 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1501 亿千瓦时，其中电力中长期交易 1430 亿千瓦时（含省间绿电交易 74.4 亿千瓦时、跨经营区交易 2.3 亿千瓦时），电力现货交易 59.6 亿千瓦时（含省间现货、南方区域现货），发电合同转让交易 12.2 亿千瓦时。

2026 年 1-9 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 45373 亿千瓦时，同比增长 20.4%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 10897 亿千瓦时，同比增长 11.2%；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 10341 亿千瓦时，同比增长 15.4%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 2141 亿千瓦时，同比下降 0.6%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 2823 亿千瓦时，同比增长 8.7%。

图30：1-9 月省内交易电量情况

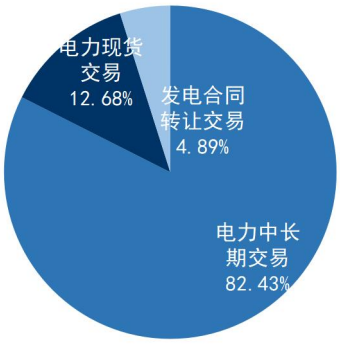
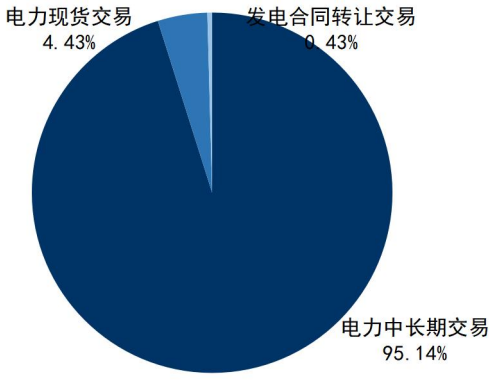


图31：1-9 月省间交易电量情况



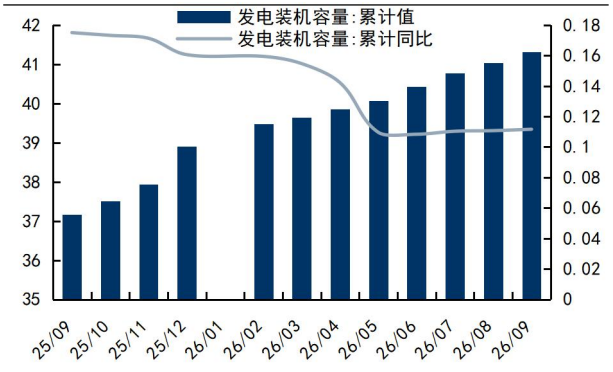
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

4. 发电设备

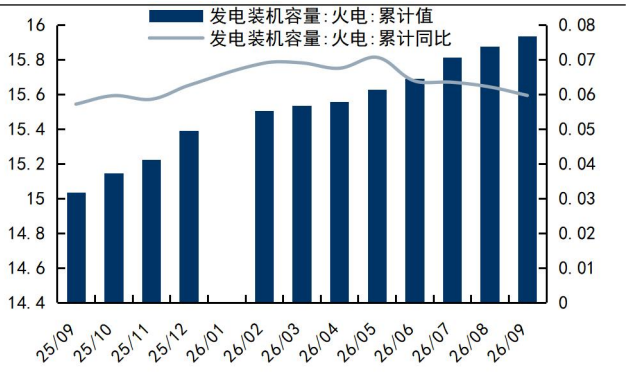
截至 9 月底，全国累计发电装机容量 37.2 亿千瓦，同比增长 17.5%。其中，太阳能发电装机容量 11.3 亿千瓦，同比增长 45.7%；风电装机容量 5.8 亿千瓦，同比增长 21.3%。1-9 月份，全国发电设备累计平均利用 2174 小时，比上年同期降低 194 小时。

图32：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



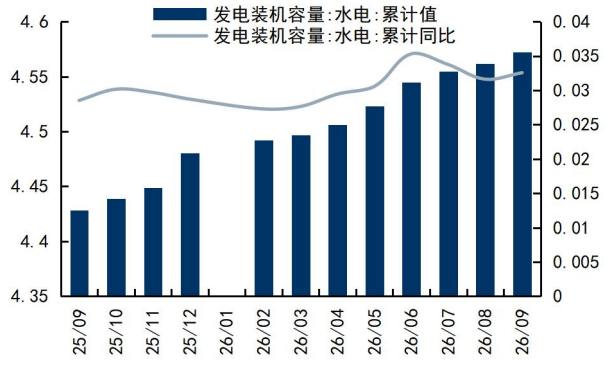
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



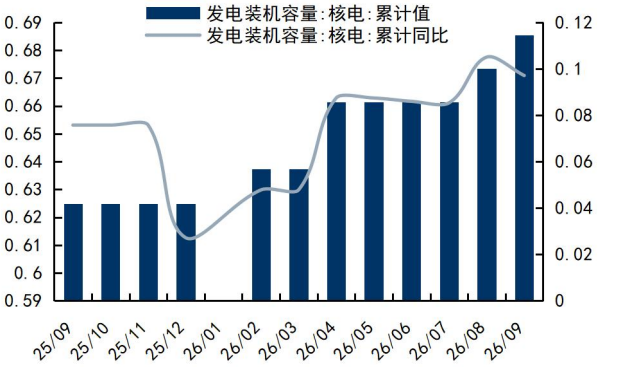
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



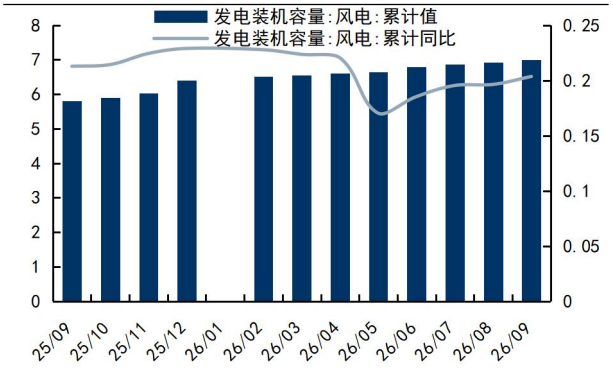
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



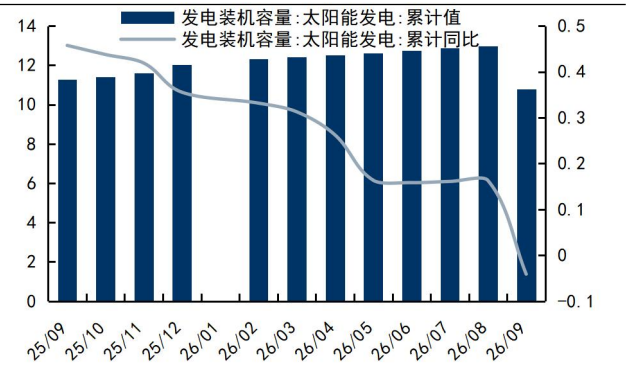
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



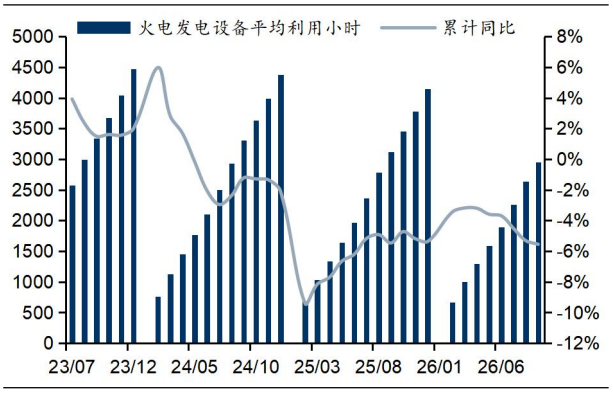
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37：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38：火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

图39：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

5. 发电企业电源工程投资

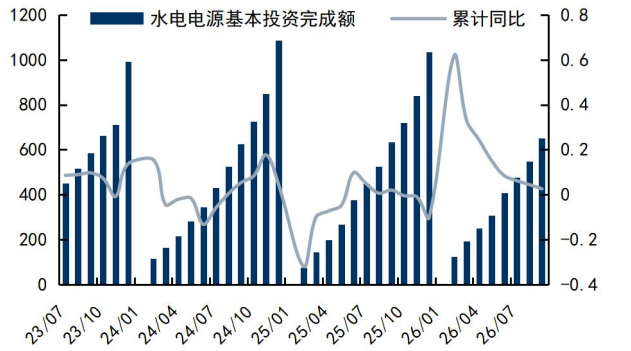
1 至 9 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 5786.41 亿元，同比下降 7.15%；电网工程完成投资 4594.09 亿元，同比增长 4.93%。

图40：火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



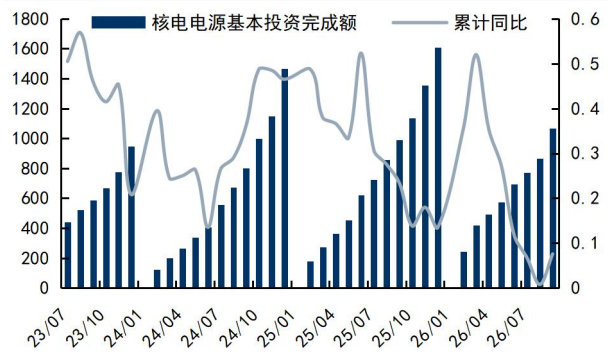
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图41：水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



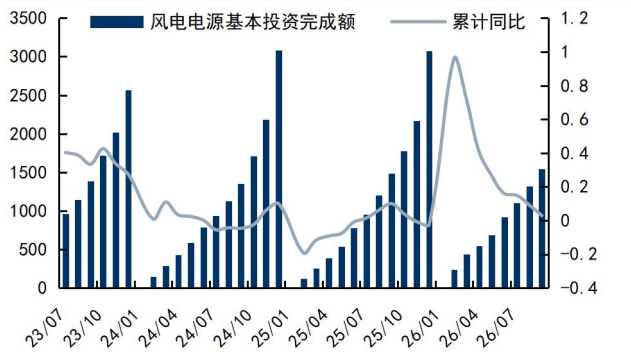
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图42：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43：风电电源投资基本完成额（单位：亿元）



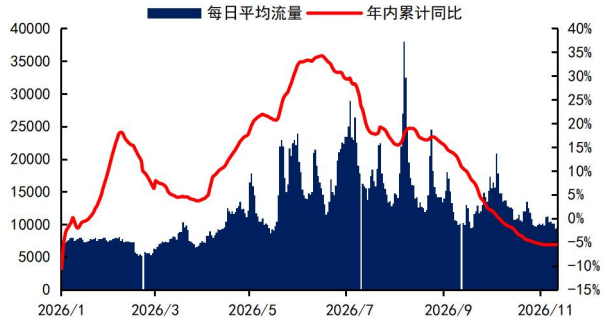
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

截至 2026 年 11 月 8 日，三峡年内日均入库流量为 12457.63 立方米/秒，较上年同期减少 5.5%；葛洲坝年内日均出库流量为 12946.88 立方米/秒，较上年同期累

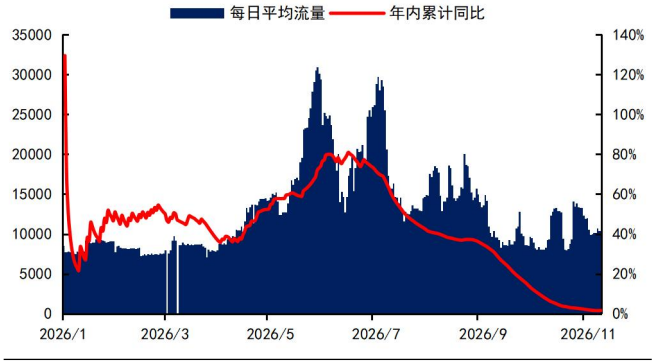
计值增加 1.6%。

图44：三峡日平均流量（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45：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 11 月，全国 31 个省级电网区域代理购电价格中，有 7 个省同比提高，24 个省同比降低；24 个省环比提高，7 个省环比降低。

图46：2026 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	0.3872	-2.63%	0.92%	
天津	0.3896	-8.42%	-0.23%	
河北南	0.4077	-4.22%	4.37%	
冀北	0.4068	-2.04%	-0.99%	
山西	0.3383	-13.00%	2.10%	
辽宁	0.3015	-26.62%	20.99%	
吉林	0.3334	-21.85%	-2.80%	
黑龙江	0.3082	-23.02%	-0.25%	
上海	0.4190	-6.88%	1.22%	
江苏	0.4121	-6.19%	4.14%	
浙江	0.4128	-1.33%	10.19%	
安徽	0.4145	6.70%	27.32%	
福建	0.4647	13.72%	24.39%	
江西	0.4170	-8.49%	0.81%	
山东	0.3595	-32.80%	5.58%	
河南	0.4650	23.21%	19.71%	
湖北	0.3874	-9.11%	6.88%	
湖南	0.3802	-6.67%	7.69%	
重庆	0.4135	-5.45%	-4.58%	
四川	0.3370	-11.03%	47.98%	
陕西	0.3390	-22.05%	0.71%	
甘肃	0.2120	-24.60%	2.13%	
青海	0.2182	-38.56%	-13.76%	
宁夏	0.2734	-2.11%	3.68%	
新疆	0.2483	-8.38%	79.86%	
蒙东	0.2038	-27.07%	17.34%	
蒙西	-	#VALUE!	#VALUE!	
广东	0.4910	13.42%	0.29%	
广西	0.4464	11.93%	34.03%	
海南	0.4085	-28.03%	-5.96%	
贵州	0.3972	2.11%	4.93%	
云南	0.3330	18.64%	52.31%	

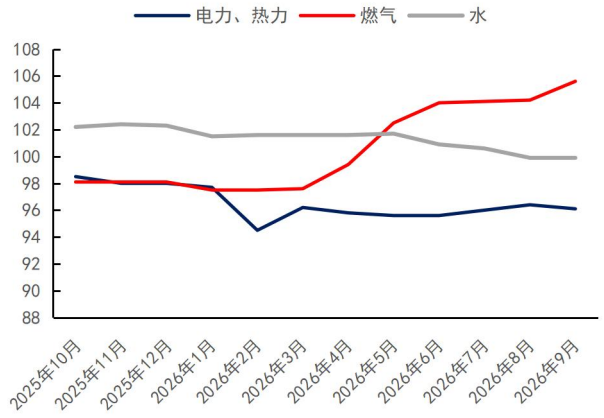
资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

8. 电、热、气、水出厂价格指数

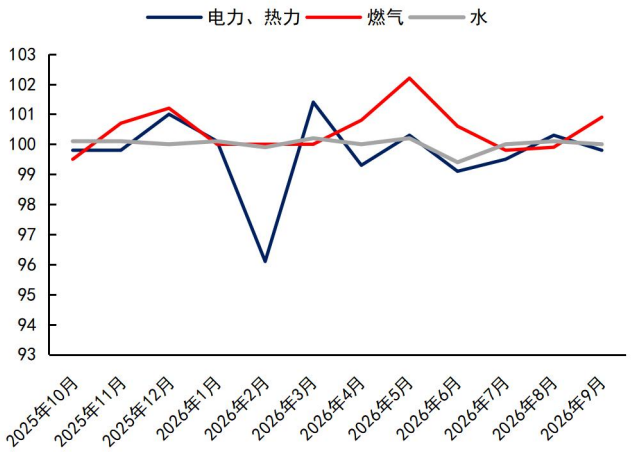
燃气生产价格指数提高。2026 年 9 月，电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低 3.9%，环比上月降低 0.2%，1-9 月较上年同期降低 4%；燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比提高 5.6%，环比上月提高 0.9%，1-9 月较上年同期提高 1.3%；水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低 0.1%，环比上月持平，1-9 月较上年同期提高 1.0%。

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（上年同月=100）

图48：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）

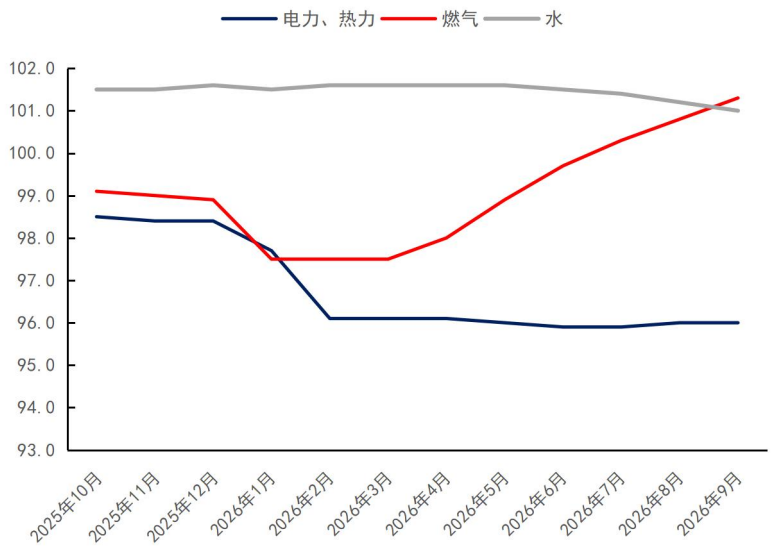


资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图49：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

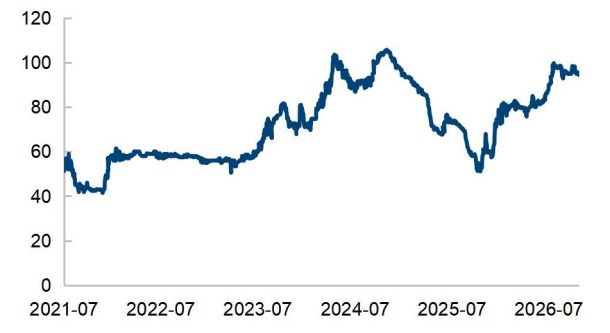
1. 国内碳市场行情

本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 95.70 元/吨，最低价 93.90 元/吨，收盘价 94.40，较上周最后一个交易日下跌，0.72%。

本周挂牌协议交易成交量 4,862,789 吨，成交额 461,686,180.15 元；大宗协议交易成交量 4,624,488 吨，成交额 437,462,333.84 元；本周无单向竞价。

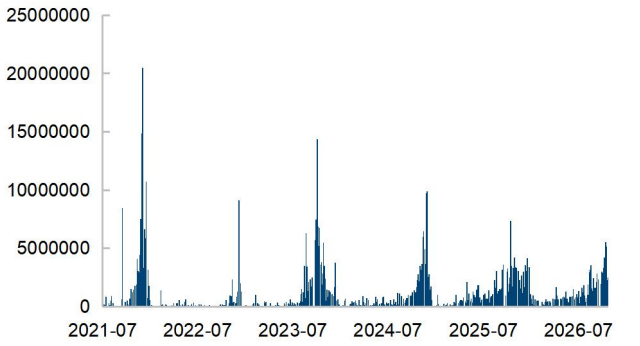
本周全国碳排放配额总成交量 9,487,277 吨，总成交额 899,148,513.99 元。

图50：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51：全国碳市场交易额度（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（2026.11.3-11.7）

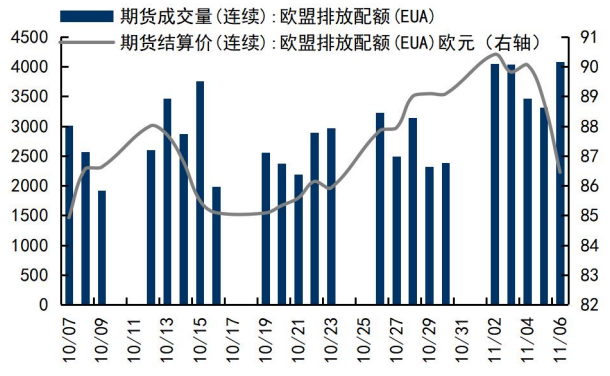
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	1,520	69,455	5,058	7,064	0	22,100	13,002	12,476
较上周变动	-80.47%	-11.97%	-92.50%	54238.46%	-100.00%	106.89%	318.47%	49.59%
合计成交额（元）	69,868	3,907,271	486,586	55,581	0	776,218	489,044	129,080
较上周变动	-79.11%	-10.35%	-92.72%	11028.29%	-100.00%	99.28%	304.18%	9.61%
成交均价（元/吨）	45.97	56	96	8	-	35	38	10
较上周变动	6.95%	1.84%	-2.97%	-79.52%	-	-3.68%	-3.41%	-26.73%

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，11 月 2 日-11 月 6 日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 18955.20 万吨 CO2e，较前一周增加 39.74%；平均结算价格为 89.09 欧元/CO2e，较前一周提高 0.60%。

图52：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53：欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格



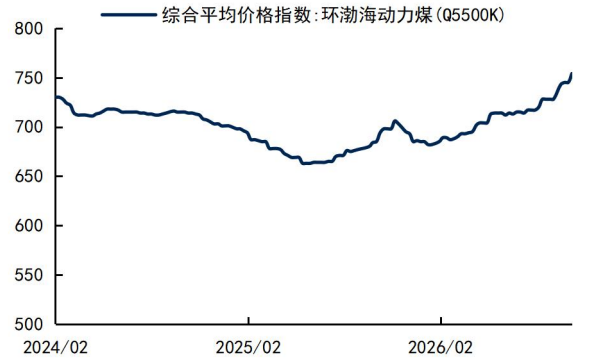
资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

（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 11 月 4 日的价格为

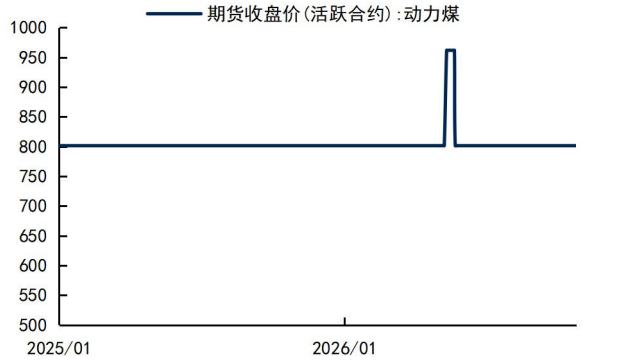
754 元/吨，较上周提高 9 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 11 月 6 日报价 801.4 元/吨。

图54：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55：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 价格有所回落，11 月 6 日液化天然气出厂价格指数为 7628 元/吨，较上周降低 34 元/吨。

图56：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57：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）广东 2026 年新能源机制电价竞价结果公示，电价 0.300 元/千瓦时

11 月 3 日，广东电力交易中心公示 2026 年新能源项目机制电价竞价结果，共 58,962 个项目入选，机制电价为 0.300 元/千瓦时。

（2）四川 2027 年电力交易方案征求意见，现货限价 0—800 元/兆瓦时

四川就 2027 年电力市场交易总体方案及规则体系 V5.0 公开征求意见，预计 2027 年省内市场交易规模约 2,500 亿千瓦时。征求意见稿提出，年度、月度（多月）

及月内非滚动交易的丰、平、枯水期价格上限分别为 211.43、333.84、415.63 元/兆瓦时；现货申报及出清价格限价为 0—800 元/兆瓦时，零售浮动价格限价为 2—20 元/兆瓦时。独立储能暂按报量不报价参与现货市场，充放电电量按每 15 分钟结算。

（3）国家能源局公示 93 个“人工智能＋”能源试点项目

国家能源局经专家评审和复核，拟将 93 个项目列入“人工智能＋”能源试点清单，公示期为 11 月 5 日至 11 日。项目覆盖电网、火电、水电、核电、新能源、煤炭、油气及能源新业态八个领域，涉及设备检修智能决策、燃煤机组优化运行、储能安全诊断、车网互动和绿氢及绿色燃料生产智能寻优等场景。目前为公示清单。

（4）发改委：供暖季最高用电负荷预计 15.2 亿千瓦，统调电厂存煤可用 36 天

国家发展改革委 11 月 6 日披露，预计今冬供暖季全国最高用电负荷约 15.2 亿千瓦，较上一供暖季峰值增加约 9,000 万千瓦，常规电源装机同比增加约 1 亿千瓦。截至 10 月底，全国统调电厂存煤超过 2.1 亿吨、可用 36 天；已落实供暖季天然气资源超过 2,000 亿立方米，日顶峰保供能力超过 17.5 亿立方米。发改委判断，今冬供暖季能源供应总体能够满足需求。

（5）四部门出台燃气轮机创新发展指导意见，支持自主机型试点应用

国家能源局等四部门发布《关于促进燃气轮机创新发展的指导意见》，提出到 2030 年建成自主可控的研发、制造、验证、维护全产业链体系，基本满足国内分布式能源和海上油气平台等应用需求，重型燃气轮机发电试点取得阶段性成效。支持气电项目采用自主机型，研究首台（套）项目并网运行容错机制、国企采购绿色通道，鼓励地方完善气电容量电价实施方案，并推动绿色氢氨醇燃料技术攻关和试点应用。

（6）国家能源局：三季度煤电发电量同比下降，统调电厂存煤可用 35 天

国家能源局 11 月 2 日披露，7—9 月全国煤电发电量同比分别下降 4.0%、4.6%、1.9%，电煤用量相应降低；截至 9 月底煤电发电量占比降至 49.1%。截至 10 月 25 日，全国统调电厂存煤 2.1 亿吨、平均可用 35 天，与近三年平均水平相当；环渤海港口存煤 2692 万吨，同比增加 215 万吨，其中秦皇岛港存煤 595 万吨，同比增加 42 万吨。

（7）重庆现货市场连续结算试运行满一年，实时均价 0.388 元/千瓦时

截至 11 月 1 日，重庆电力现货市场连续结算试运行满一年，一年来实时现货市场平均出清价格为 0.388 元/千瓦时，较中长期交易均价低 10.31%；发电侧申报单元由 29 个增至 89 个，用电侧由 107 个增至 517 个。重庆自 2026 年 1 月 1 日起新能源上网电量全部进入电力市场，后续将按程序推进现货市场转入正式运行。

2、燃气

（1）大唐阜新煤制气项目首条生产线投产，设计日产气 400 万立方米

11 月 2 日，大唐阜新煤制天然气项目首条生产线建成投产，产出天然气接入国家管网。首条生产线设计日产天然气 400 万立方米、年均产天然气 13.3 亿立方米，可通过配套 300 余公里管道供应沈阳、阜新等城市，并依托国家管网服务东北、华北区域保供。

（二）公司公告

1、环保水务

【联泰环保-资产重组】披露重大资产出售草案，拟向上实晢杰出售湖南联泰、汕头联泰各 100%股权，作价分别为 10.21 亿元、5.90 亿元，合计 16.11 亿元，采用现金分期支付；剩余 20%尾款与项目回款等事项挂钩，构成重大资产重组

【金科环境-前三季度分红】2026 年前三季度拟每 10 股派发现金红利 4.10 元（含税），合计拟分红约 5008.32 万元，占前三季度归母净利润的 121.87%。

【中赋科技-定增】披露定增发行结果，向实际控制人、董事长刘杨发行 0.3839 亿股，发行价 6.83 元/股，募集资金总额约 2.62 亿元、净额约 2.58 亿元，用于补充流动资金及偿还银行贷款；募集资金于 11 月 4 日到账，认购股份自发行结束之日起限售 18 个月，新增股份登记及托管手续待办理。

【久吾高科-回购完成】回购期限届满并实施完毕：累计回购 104.28 万股，占总股本 0.83%，成交金额 2,305.16 万元（不含交易费用），成交价 18.94—22.77 元/股；回购股份全部用于出售，三年内未售出部分将依法注销。

【金达莱-项目中标】中标庆鼎精密电子（淮安）有限公司淮安第四园区纯废水 HD1.1 期安装工程（HD01&HD02&HD03）及固资，工程总价 9,900 万元（未税），预计 2027 年 8 月 30 日完成施工；尚未签订正式合同。

【盈峰环境-高管增持增持计划】董事长兼总裁马刚拟自公告披露之日起 6 个月内，以自有资金或自筹资金增持公司股份，金额不低于 1,000 万元，不设价格区间，方式包括集中竞价和大宗交易等。

2、电力

【华能国际-REITs 上市】华能煤电 REIT 于 11 月 6 日在上交所上市，代码 508081，发行份额 10 亿份、发售价格 3.198 元/份，募集资金净额 31.98 亿元（含募集期利息总额 32.00 亿元）；原始权益人青岛热电及华能国际合计认购 51%。

【大唐发电-定增批复】收到证监会同意向特定对象发行 A 股股票注册的批复（证监许可〔2026〕3059 号），批复自同意注册之日起 12 个月内有效，公司将按申报文件及发行方案办理后续发行事宜。

【电投水电-实际控制人增持计划】实际控制人国家电投集团拟直接或通过全资子公司创新投资，以自有资金增持公司股份 2 亿—3 亿元，自 2026 年 11 月 3 日起 6 个月内实施，方式包括集中竞价、大宗交易，不设固定价格区间。

【湖北能源-控股股东增持计划】控股股东三峡集团拟自公告披露之日起 6 个月内，通过集中竞价、大宗交易等方式增持公司股份 4 亿—8 亿元，资金来源为自有资金或自筹资金，不设固定价格区间。

【武汉天源-经营合同】公司作为联合体牵头方，与灵武市华新综合能源服务有限公司签订 1000MW/4000MWh 集中共享储能项目设备及安装一体化合同，联合体合同总额 36.40 亿元（含税）；计划工期为 2026 年 11 月 1 日至 2027 年 4 月 30 日，具体开工以发包人通知为准。公司具体份额未披露，合同签署对 2026 年度经营业绩无重大影响。

【林洋能源-合同中标】收到国家电网及国网物资中标通知书，中标智能电能表、专变采集终端及智能融合终端等项目，合计金额约 1.99 亿元，占 2025 年度经审计营业总收入的 4.08%；尚未签订正式合同，交货时间以各地网省公司实际合同

要求为准。

【华银电力-投资新能源项目】全资子公司拟投资约 2,181.99 万元建设湖南湘潭中环水务三水厂 5MW 分布式光伏项目，交流侧容量 4.992MW、直流侧容量 5.70024MWp；资本金占 20%，其余 80%通过项目融资解决，建设期约 4 个月，建成后自持运营，所发电量优先供水厂使用。

【恒合股份-开展新业务】拟以现金 131.58 万元收购百晟建设 51%股权，拓展综合能源服务,收购协议已签署;全资子公司艾斯泰科拟开展互联网数据中心（IDC）、互联网接入服务（ISP）及内容分发网络（CDN）业务，已完成相关经营范围增项并取得增值电信业务经营许可证。

【太阳能-发电量】经初步统计，2026 年 1—10 月累计完成发电量 83.94 亿千瓦时，同比增长 17.6%；较 2025 年全年发电量增加 0.25 亿千瓦时。

【南网能源-转让资产】拟通过北京产权交易所转让 1 个分布式光伏项目资产及 14 家智慧绿电项目公司股权，涉及装机容量分别约 20.90MW、518.54MW，资产账面价值约 6,495.94 万元、标的公司净资产账面价值约 10.64 亿元；本次为预披露征集受让方，尚未构成交易。

【涪陵电力-控股股东变更】川东电力拟将所持 6.40 亿股（占总股本 41.65%）无偿划转至国网综能集团，已获国家电网批准，双方已签署划转协议；完成后直接控股股东将变更为国网综能集团，实际控制人仍为国务院国资委，尚需完成合规性确认及过户登记。

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
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
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	证监会通过		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
中环环保	实施	6.83	3,838.95		2025/12/15	2025/12/31

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
603588.SH	高能时代	2026-11-06	10.55	-5.80	11.20	3,059.50	国信证券股份有限公司杭州体育场路证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京苏州街证券营业部
300332.SZ	天壕能源	2026-11-04	4.47	0.00	4.47	377.09	中信建投证券股份有限公司上海营口路证券营业部	机构专用
300332.SZ	天壕能源	2026-11-04	4.47	0.00	4.47	377.09	中信建投证券股份有限公司上海营口路证券营业部	机构专用
300137.SZ	先河环保	2026-11-03	6.10	-13.11	7.02	183.00	华福证券股份有限公司西安东新街证券营业部	浙商证券股份有限公司杭州杭大路证券营业部
300137.SZ	先河环保	2026-11-03	6.10	-13.11	7.02	183.00	华福证券股份有限公司西安东新街证券营业部	浙商证券股份有限公司杭州杭大路证券营业部
300266.SZ	兴源环境	2026-11-03	1.28	-20.50	1.61	42.24	申万宏源证券有限公司重庆中山一路证券营业部	申万宏源证券有限公司重庆中山一路证券营业部
300266.SZ	兴源环境	2026-11-03	1.28	-20.50	1.61	42.24	申万宏源证券有限公司重庆中山一路证券营业部	申万宏源证券有限公司重庆中山一路证券营业部
600388.SH	紫金龙净	2026-11-03	16.72	0.00	16.72	2,169.59	机构专用	机构专用
600388.SH	紫金龙净	2026-11-03	16.72	0.00	16.72	2,169.59	机构专用	机构专用
002893.SZ	京能热力	2026-11-03	8.73	-7.03	9.39	231.35	国泰海通证券股份有限公司杭州市心北路证券营业部	万和证券股份有限公司深圳罗湖分公司
002893.SZ	京能热力	2026-11-03	8.73	-7.03	9.39	231.35	国泰海通证券股份有限公司杭州市心北路证券营业部	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
600795.SH	国电电力	优于大市	5.37	0.4	0.34	0.41	12.6	15.8	13.1	1.60
600011.SH	华能国际	优于大市	7.65	0.92	0.69	0.82	8.13	11.1	9.3	2.05
600027.SH	华电国际	优于大市	5.16	0.52	0.62	0.64	9.2	8.3	8.1	1.36
600821.SH	金开新能	优于大市	5.51	0.05	0.15	0.25	112.1	36.7	22.0	1.10
001289.SZ	龙源电力	优于大市	14.95	0.54	0.58	0.66	27.6	25.8	22.7	1.72
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.42	0.13	0.25	0.27	27.8	13.7	12.7	1.35
600900.SH	长江电力	优于大市	29.91	1.41	1.49	1.53	20.1	20.1	19.5	3.16

601985.SH	中国核电	优于大市	9.65	0.45	0.49	0.54	19.7	19.7	17.9	1.63
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.75	0.19	0.21	0.24	21.7	22.6	19.8	1.59
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.43	0.07	0.33	0.42	110.3	19.5	15.3	2.33
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.76	1.27	1.14	1.25	8.4	9.4	8.6	0.98
300203.SZ	聚光科技	优于大市	11.39	-0.52	0.04	0.16	-28	284.8	71.2	2.28
688600.SH	皖仪科技	优于大市	25.85	0.41	0.76	1.01	88.9	34.0	25.6	4.26
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.60	1.86	1.96	2.03	6.9	6.9	6.7	0.33
0257.HK	光大环境	优于大市	4.99	0.64	0.67	0.71	7.2	7.4	7.0	0.61
002534.SZ	西子洁能	优于大市	14.19	0.52	0.72	0.93	33.3	19.7	15.3	3.43
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.31	0.14	0.16	0.17	32.6	26.9	25.4	1.22
002266.SZ	浙富控股	优于大市	3.91	0.21	0.45	0.49	21.4	8.7	8.0	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±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±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