公用环保 202611 第 1 期

优于大市

《中华人民共和国水法》修订通过，中电联发布全国统一电力市场评价报告

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 0.94%，公用事业指数下跌 0.91%，环保指数下跌 2.37%，周相对收益率分别为 0.03%和-1.43%。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 12 和第 22 名。电力板块子板块中，火电下跌 0.67%；水电下跌 0.26%，新能源发电下跌 3.10%；水务板块下跌 2.10%；燃气板块上涨 1.44%。

重要事件：两部门公布新型储能“十五五”方案，2030 年装机目标 3 亿千瓦。国家发展改革委、国家能源局 11 月 13 日公布《“十五五”新型储能实施方案》，提出到 2030 年全国新型储能装机规模达到 3 亿千瓦、平均储能时长 3 小时左右，推动新型储能由规模化发展步入市场化发展阶段。新能源基地配置新型储能规模约 5,000 万—6,000 万千瓦，支持源网荷侧多元应用，完善反映储能价值的电力市场及价格机制。

《中华人民共和国水法》修订公布。十四届全国人大常委会第二十五次会议于 11 月 6 日修订通过《中华人民共和国水法》，自 2027 年 3 月 22 日起施行。新法明确实行水资源刚性约束制度，加强农业、工业和城镇节水，并要求新建、改建、扩建水工程满足生态流量泄放要求。

专题研究：中电联发布全国统一电力市场评价报告。中电联在 11 月 10 日举办的第四届电力市场发展论坛上发布《全国统一电力市场评价报告》，首次从市场运营成效、市场作用发挥、经营主体可持续发展及市场竞争充分度等方面对全国市场开展综合评价。同时发布电力市场分会六项联合研究课题成果，交流绿电跨省跨区交易、电力期货市场建设及电碳绿市场耦合等实践。

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 202611 第 1 期-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》——2026-11-10
《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

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	5.48	977	0.40	0.34	12.6	16.1
600011.SH	华能国际	优于大市	7.79	1,223	0.92	0.69	8.1	11.3
600027.SH	华电国际	优于大市	5.19	603	0.52	0.62	9.2	8.4
600821.SH	金开新能	优于大市	5.12	101	0.05	0.15	112.1	34.1
001289.SZ	龙源电力	优于大市	14.21	1,188	0.54	0.58	27.6	24.5
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.23	923	0.13	0.25	27.8	12.9
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	9.72	1,999	0.45	0.49	19.7	19.8
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.67	2,360	0.19	0.21	21.7	22.2
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.14	35	0.07	0.33	110.3	18.6
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	11.05	50	-0.52	0.04	-28.0	276.3
688600.SH	皖仪科技	优于大市	25.61	34	0.41	0.76	88.9	33.7
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.29	144	1.86	1.96	6.9	6.8
0257.HK	光大环境	优于大市	5.10	313	0.64	0.67	7.2	7.6
002534.SZ	西子洁能	优于大市	13.83	116	0.52	0.72	33.3	19.2
000875.SZ	电投绿能	优于大市	3.97	144	0.14	0.16	32.6	24.8
002266.SZ	浙富控股	优于大市	3.75	196	0.21	0.45	21.4	8.3

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：中电联发布全国统一电力市场评价报告 6
（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理 7
二、板块表现 8
（一）板块表现 8
（二）本周个股表现 8
三、行业重点数据一览 12
（一）电力行业 12
（二）碳交易市场 20
（三）煤炭价格 21
（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 24
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： 申万一级行业涨跌幅情况 8
图2： 公用事业细分子版块涨跌情况 8
图3： A 股环保行业各公司表现 9
图4： H 股环保行业各公司表现 9
图5： A 股火电行业各公司表现 10
图8： H 股电力行业各公司表现 11
图9： A 股水务行业各公司表现 11
图10： H 股水务行业各公司表现 11
图11： A 股燃气行业各公司表现 12
图12： H 股燃气行业各公司表现 12
图13： 累计发电量情况（单位：亿千瓦时） 12
图14： 1-9 月份发电量分类占比 12
图15： 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时） 12
图16： 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时） 12
图17： 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图18： 累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图19： 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图20： 用电量月度情况（单位：亿千瓦时） 14
图21： 9 月份用电量分类占比 14
图22： 第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 14
图23： 第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 14
图24： 第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 14
图25： 城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时) 14
图26： 1-9 月省内交易电量情况 15
图27： 1-9 月省间交易电量情况 15
图28： 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 16
图29： 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 16
图30： 水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 16
图31： 核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 16
图32： 风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 16
图33： 太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 16
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） 17
图37： 水电电源投资基本完成额（单位：亿元） 17
图38： 核电电源投资基本完成额（单位：亿元） 17
图39： 风电电源投资基本完成额（单位：亿元） 17

图40： 三峡日平均流量（入库）（单位：立方米/秒） 18
图41： 葛洲坝日平均流量（出库）（单位：立方米/秒） 18
图42： 2026 年 10 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格 18
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） 19
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） 19
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） 20
图46： 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨） 21
图47： 全国碳市场交易额度（单位：吨） 21
图48： 欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO2e） 21
图49： 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 21
图50： 环渤海动力煤平均价格指数 22
图51： 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨) 22
图52： 全国 LNG 出厂均价（元/吨） 22
图53： 本周国内 LNG 价格有所回落 22

表1： 各地交易所碳排放配额成交数据（2026.11.3-11.7） 21
表2： 板块上市公司定增进展 27
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 指数下跌 0.94%，公用事业指数下跌 0.91%，环保指数下跌 2.37%，周相对收益率分别为 0.03%和-1.43%。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 12 和第 22 名。电力板块子板块中，火电下跌 0.67%；水电下跌 0.26%，新能源发电下跌 3.10%；水务板块下跌 2.10%；燃气板块上涨 1.44%。

（二）重要政策及事件

（1）两部门公布新型储能“十五五”方案，2030 年装机目标 3 亿千瓦

国家发展改革委、国家能源局 11 月 13 日公布《“十五五”新型储能实施方案》，提出到 2030 年全国新型储能装机规模达到 3 亿千瓦、平均储能时长 3 小时左右，推动新型储能由规模化发展步入市场化发展阶段。新能源基地配置新型储能规模约 5,000 万—6,000 万千瓦，支持源网荷侧多元应用，完善反映储能价值的电力市场及价格机制。

（2）新修订的《中华人民共和国水法》公布

十四届全国人大常委会第二十五次会议于 11 月 6 日修订通过《中华人民共和国水法》，同日公布，自 2027 年 3 月 22 日起施行。新法明确实行水资源刚性约束制度，加强农业、工业和城镇节水，并要求新建、改建、扩建水工程满足生态流量泄放要求。

（三）专题研究：中电联发布全国统一电力市场评价报告

中电联在 11 月 10 日举办的第四届电力市场发展论坛上发布《全国统一电力市场评价报告》（以下简称《报告》），首次从市场运营成效、市场作用发挥、经营主体可持续发展及市场竞争充分度等方面对全国市场开展综合评价。同时发布电力市场分会六项联合研究课题成果，交流绿电跨省跨区交易、电力期货市场建设及电碳绿市场耦合等实践。

《报告》指出，全国统一电力市场体系已初步建成，市场在资源配置中的作用显著增强，在保障电力安全供应、促进清洁能源消纳、稳定用电价格、惠及民生经济等方面发挥了不可替代的重要作用。2025 年，全国市场交易电量达到 6.64 万亿千瓦时，市场化率达 64%。全国六大区域、21 个省市场化率超过 60%，广东、江苏、浙江等东部用电负荷中心省份市场交易规模居全国前列，青海、蒙西、云南等可再生能源高占比地区，可再生能源入市节奏较快，市场化率领跑全国。

《报告》指出，电力市场交易品种不断丰富。中长期市场实现常态化开市、分时段交易结算，现货市场交易机制不断健全，中长期与现货市场适配程度不断提升。27 省建立辅助服务市场，26 省建立调频市场，部分省份已建立爬坡或备用等新品种。绿色电力交易规模迅猛增长，绿电交易电量达 3285 亿千瓦时，同比增长 40.6%，绿证交易 9.3 亿个，交易量翻倍。零售市场交易电量达 3.98 万亿千瓦时，占市场化总电量的 60%以上。各省逐步提升煤电容量电价比例，电力现货市场连续运行地区有序建立发电侧可靠容量补偿机制，山西等地探索开展容量市场建设。云霄直流试点实现突破，填补了全国统一电力市场在输电容量配置领域的制度空白。

《报告》指出，电力要素流通更加通畅。2025 年全国跨省跨区交易电量达到 1.59

万亿千瓦时，同比增长 11.6%，占市场交易总量的 24%，其中跨电网经营区交易电量 34 亿千瓦时，实现由单向流通向双向互济的转变。电力保供支撑更加有力，中长期交易持续发挥“压舱石”作用，交易电量占比超过 95%，合约电费占实际结算电费比重为 91.5%，绝大多数省份保持在 80%以上，有效对冲现货价格波动风险。迎峰度夏期间，跨省跨区最大送电 7091 万千瓦，省间现货最大互济 1432 万千瓦。

《报告》指出，绿色能源消纳更加充分，跨省区外送市场化新能源电量 3016 亿千瓦时，占省间外送电量的 47%，西电东送清洁能源占比超过 82%，有效缓解“西部弃风弃光，东部缺绿电”的结构性矛盾。绿电环境价值逐步兑现，14 个省份绿电交易价格高于市场均价，跨省跨区交易规模大、绿色消费需求旺的省份环境溢价体现得更为明显。

《报告》指出，经营主体稳健发展，支撑机制逐步健全。煤电容量电价回收比例达 58.8%，吉林、黑龙江、云南、甘肃已达到 100%，煤电企业经营状况总体改善，火电呈现增容减量的趋势。新能源全面入市，机制电价有效托底。随着现货市场连续运行，新能源从计划模式转向市场模式，交易价格同比降低，价格稳定性为-10%，存量项目机制电价保持在 260-450 元/兆瓦时，为新能源平稳入市提供了有利保障。售电公司经营总体有序，2025 年平均批零价差为 9.5 元/兆瓦时，受来水、天气、一次能源价格等因素影响，批零价格波动较大，近年来呈周期性变化。新型经营主体蓬勃发展，新型储能装机达 1.36 亿千瓦，虚拟电厂项目达 470 个，最大调节能力达 1685 万千瓦，车网互动聚合资源超过 1900 万千瓦，各地初步形成“容量补偿+现货交易+辅助服务”的多元收益模式。

（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。**

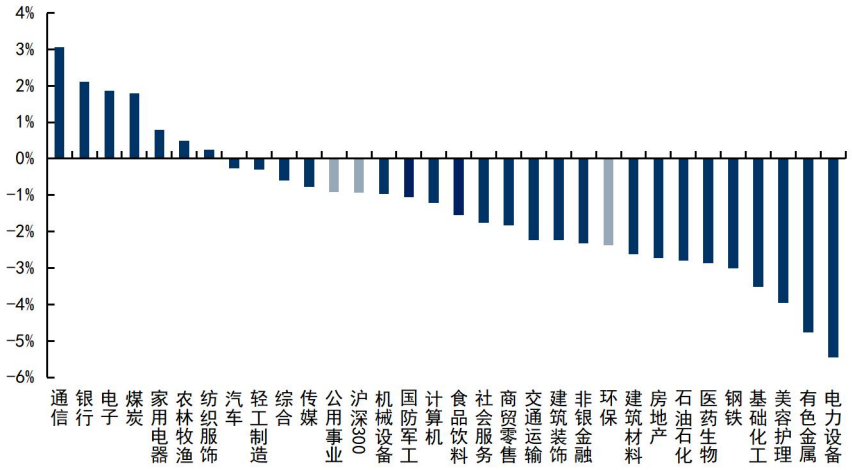
环保：1.水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境、上海实业控股、中山公用**；2.中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技、皖仪科技**；3.欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**；3.危废资源化业务盈利逐步修复，叠加抽水蓄能、核电建设提速带动清洁能源装备需求增长，资源循环与高端能源装备双轮驱动，推荐**浙富控股**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.94%，公用事业指数下跌 0.91%，环保指数下跌 2.37%，周相对收益率分别为 0.03%和-1.43%。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 12 和第 22 名。

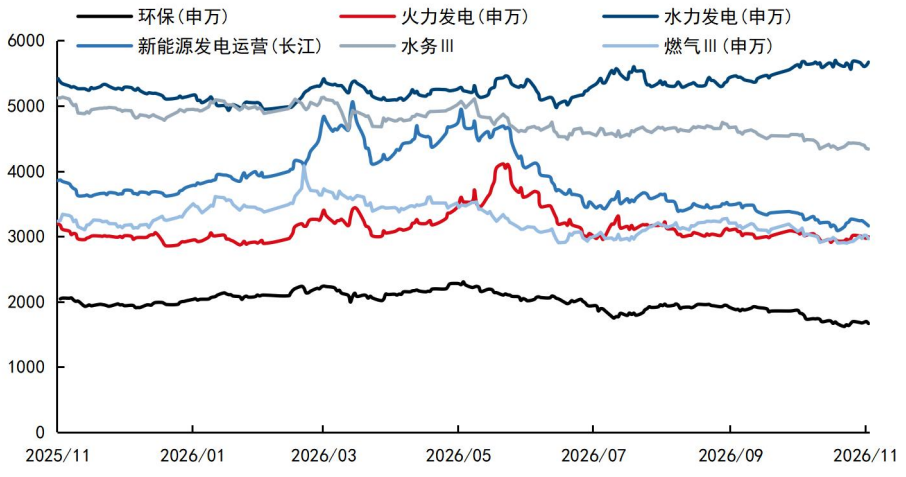
图1：申万一级行业涨跌幅情况



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 0.67%；水电下跌 0.26%，新能源发电下跌 3.10%；水务板块下跌 2.10%；燃气板块上涨 1.44%。

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

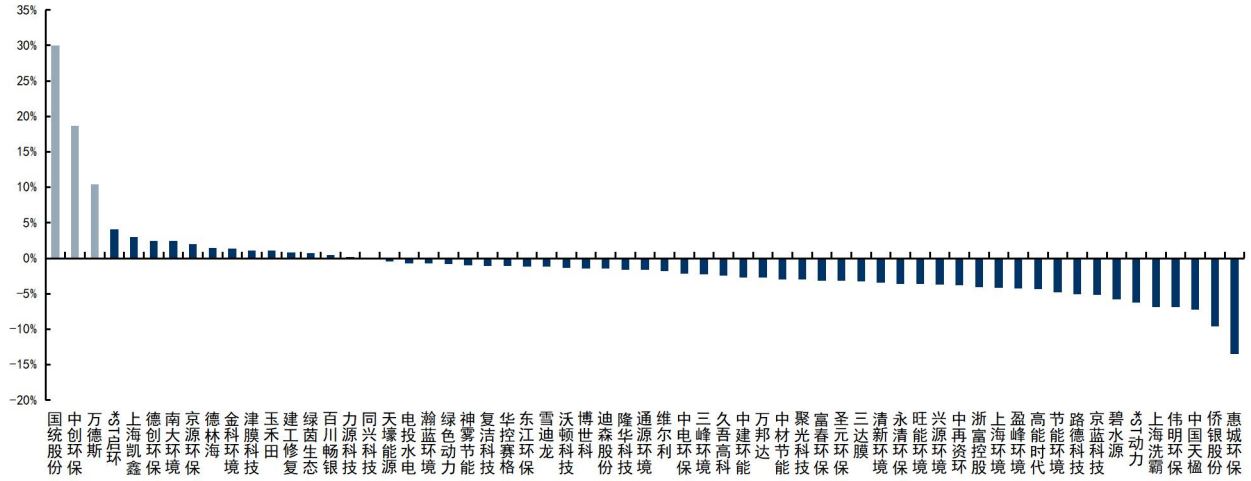
（二）本周个股表现

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 17 家上涨，

44 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**国统股份（29.95%）、中创环保（18.67%）、万德斯（10.45%）。**

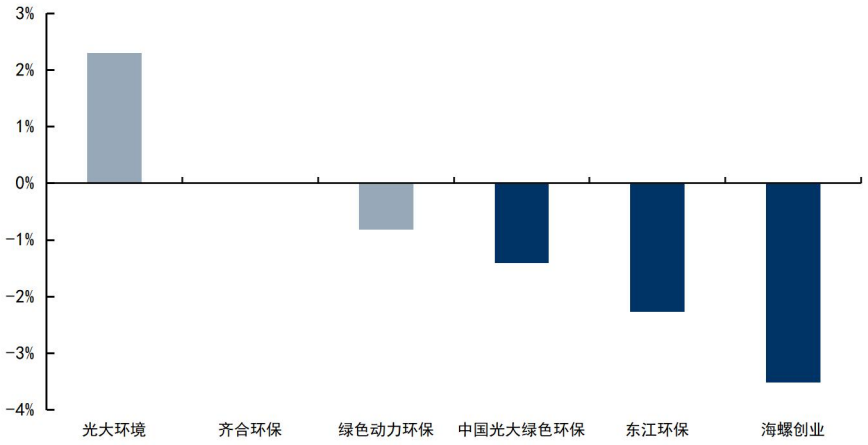
图3：A 股环保行业各公司表现



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 1 家上涨，4 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**光大环境（2.31%）、齐合环保（0.00%）、绿色动力环保（-0.81%）。**

图4：H 股环保行业各公司表现

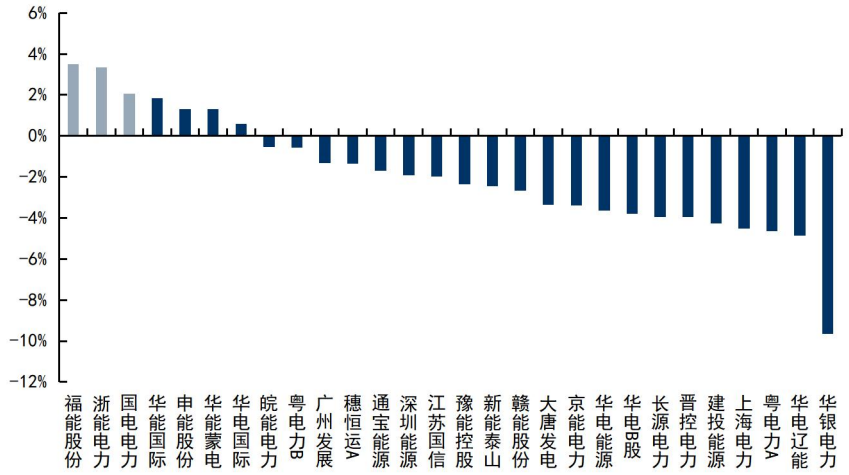


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 7 家上涨，21 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**福能股份（3.50%）、浙能电力（3.34%）、国电电力（2.05%）。**

图5：A 股火电行业各公司表现

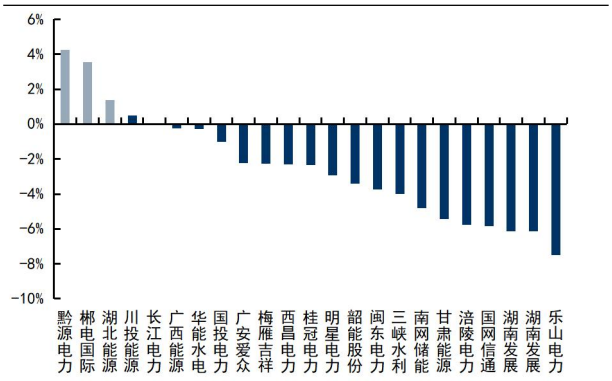


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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，18 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**黔源电力（4.26%）、郴电国际（3.55%）、湖北能源（1.39%）。**

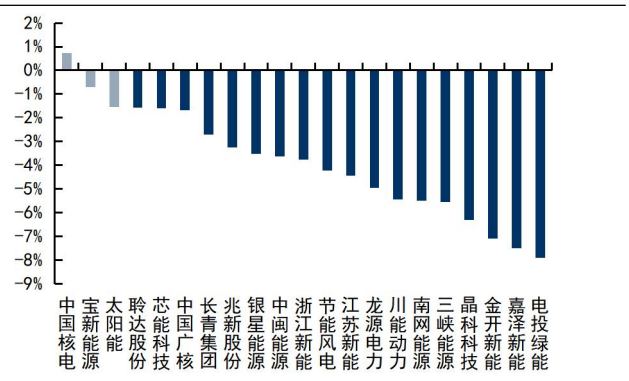
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中 21 家新能源发电公司有 1 家上涨，20 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**中国核电（0.73%）、宝新能源（-0.70%）、太阳能（-1.55%）。**

图6：A 股水电行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

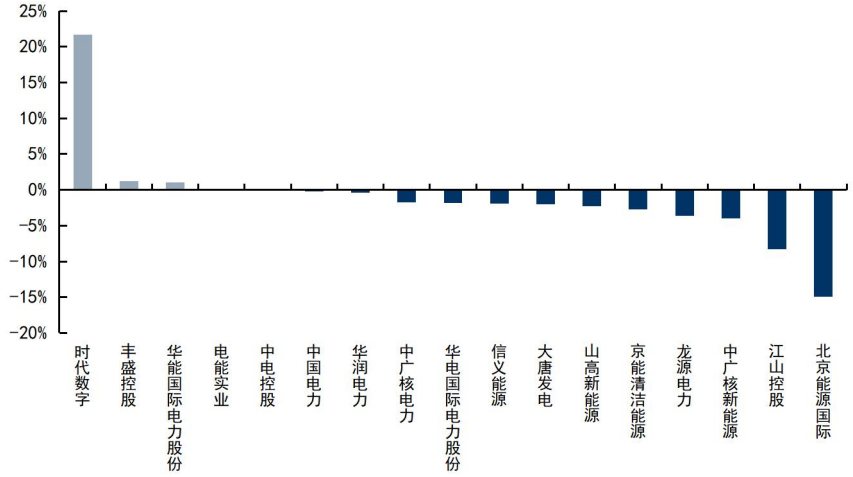
图7：A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数下跌，申万指数中 17 家环保公司有 5 家上涨，12 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**时代数字（21.69%）、丰盛控股（1.21%）、华能国际电力股份（1.05%）。**

图8：H 股电力行业各公司表现



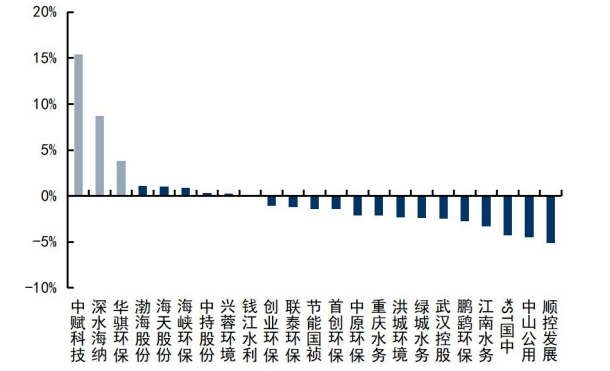
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌，申万三级行业中 23 家水务公司 9 家上涨，14 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**中赋科技（15.39%）、深水海纳（8.70%）、华骐环保（3.84%）**。

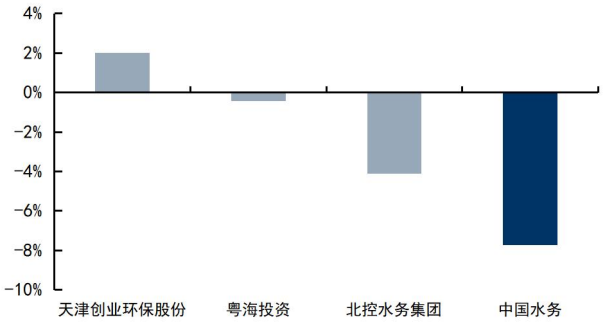
本周港股水务行业股票多数下跌，申万港股二级行业中 4 家环保公司有 1 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**天津创业环保股份(2.01%)、粤海投资(-0.43%)、北控水务集团（-4.12%）**。

图9：A 股水务行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：H 股水务行业各公司表现



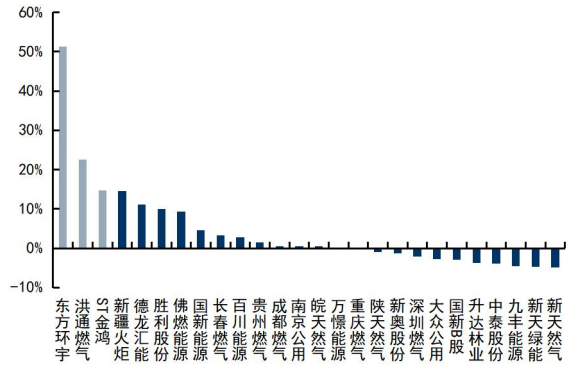
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨，申万三级行业中 26 家燃气公司 15 家上涨，11 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**东方环宇（51.23%）、洪通燃气（22.60%）、ST 金鸿（14.71%）**。

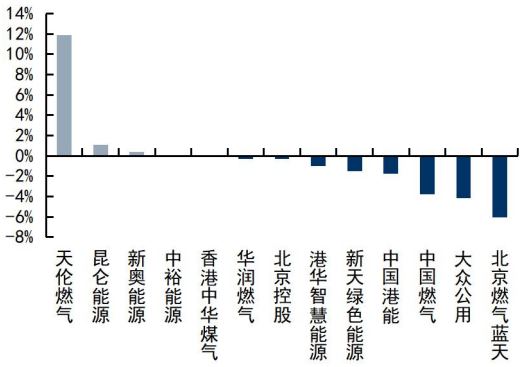
本周港股燃气行业股票多数下跌，申万港股二级行业中 13 家环保公司有 3 家上涨，9 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**天伦燃气（11.91%）、昆仑能源（1.05%）、新奥能源（0.41%）**。

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%。

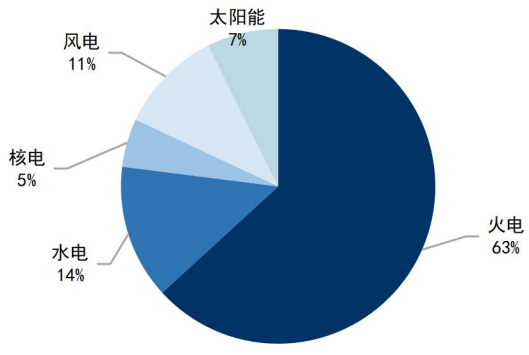
分品种看，9 月份，规上工业火电降幅收窄，水电由增转降，核电、风电、太阳能发电增速加快。其中，规上工业火电同比下降 1.4%，降幅比 8 月份收窄 2.9 个百分点；规上工业水电下降 18.1%；规上工业核电增长 21.5%，增速加快 12.1 个百分点；规上工业风电增长 10.6%，增速加快 2.7 个百分点；规上工业太阳能发电增长 19.5%，增速加快 9.2 个百分点。

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

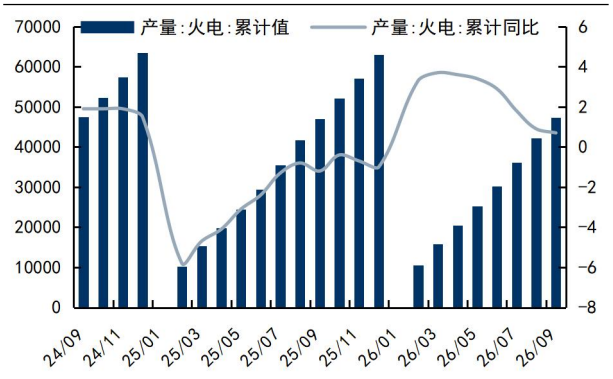
图14：1-9 月份发电量分类占比



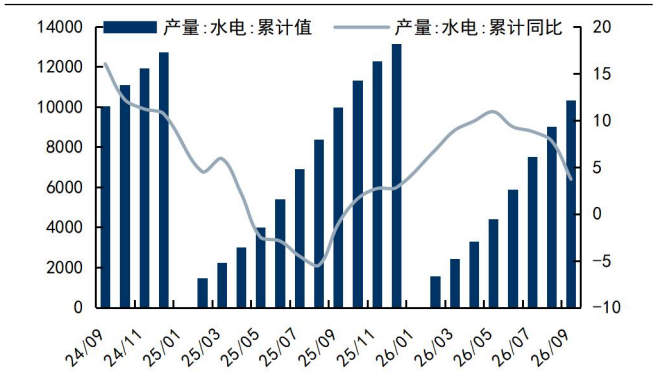
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

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



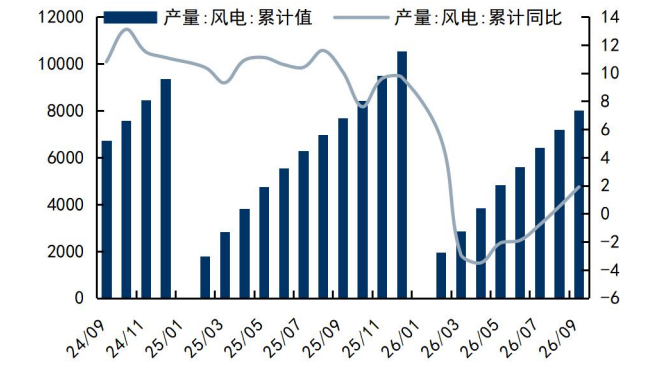
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17：累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）



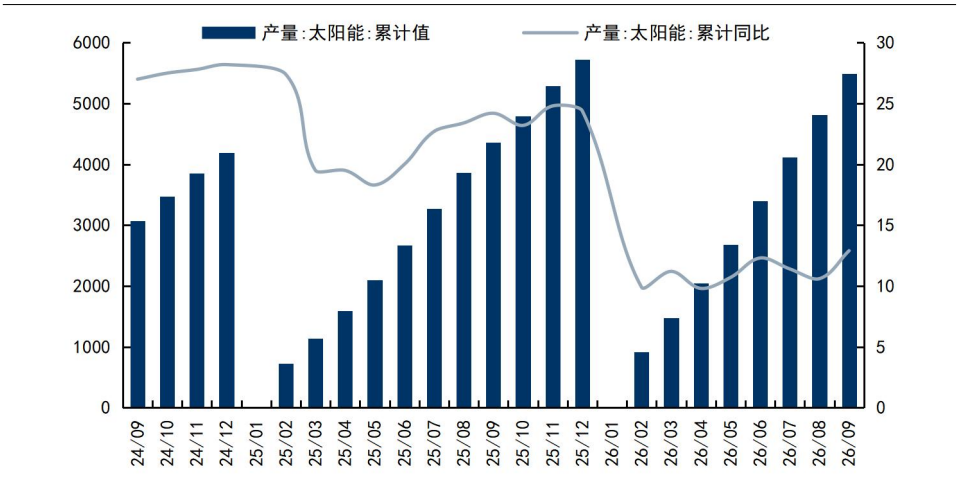
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

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。

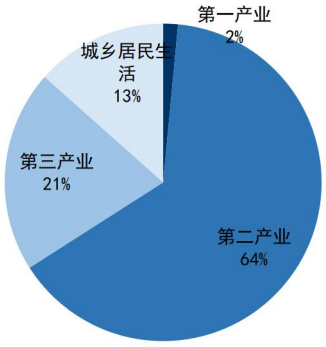
1～9 月，全社会用电量累计 80734 亿千瓦时，同比增长 3.9%。从分产业用电看，第一产业用电量 1182 亿千瓦时，同比增长 3.4%。第二产业用电量 51098 亿千瓦时，同比增长 4.1%；其中，工业用电量 50632 亿千瓦时，同比增长 4.3%，高技术及装备制造业用电量 9619 亿千瓦时，同比增长 8.7%。第三产业用电量 16109 亿千瓦时，同比增长 6.8%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 1315 亿、793 亿千瓦时，增速分别达到 55.4%、41.6%。城乡居民生活用电量 12346 亿千瓦时，同比下降 0.3%。

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

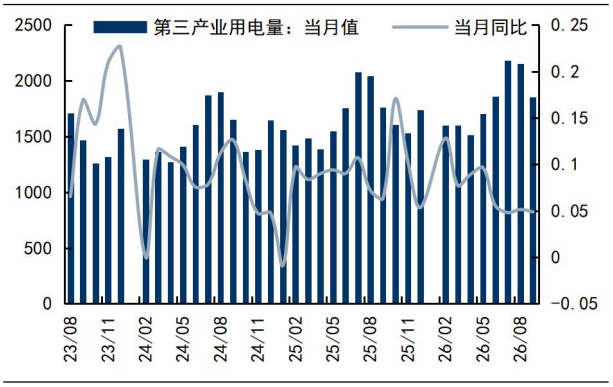
图23：第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)



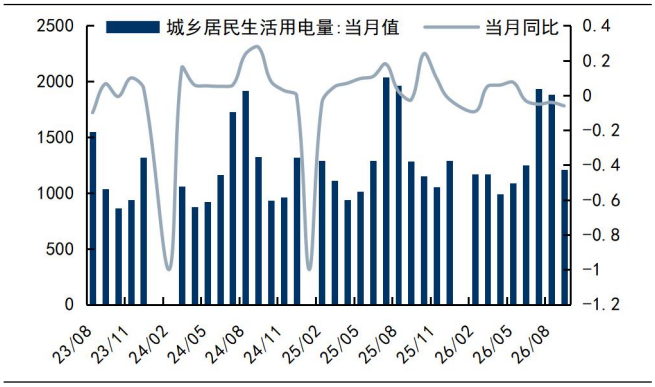
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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 1-9 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26：1-9 月省内交易电量情况

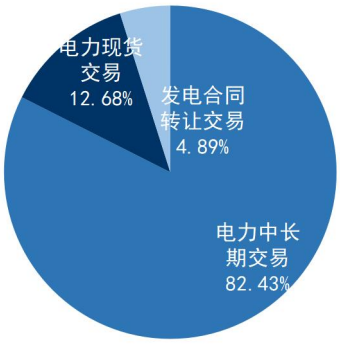
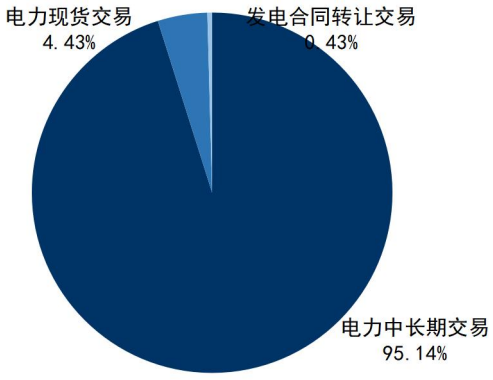


图27：1-9 月省间交易电量情况



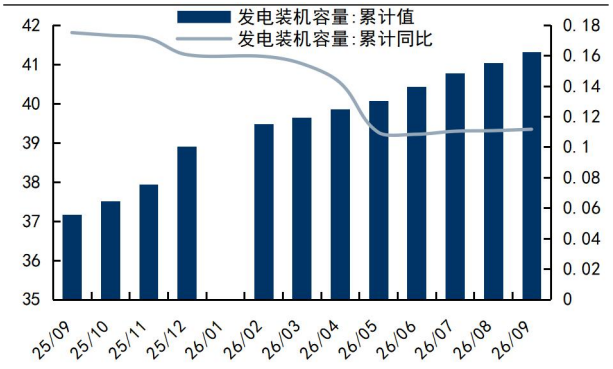
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

4. 发电设备

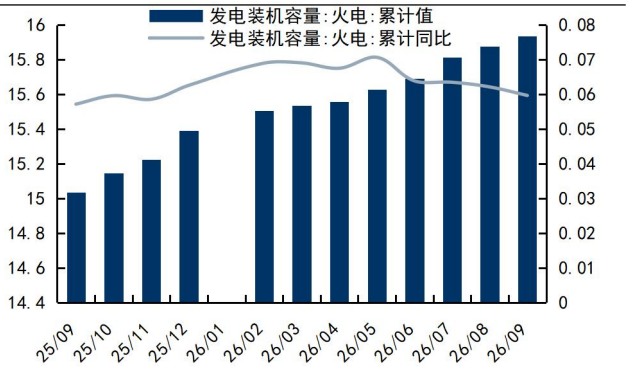
截至 9 月底，全国累计发电装机容量 37.2 亿千瓦，同比增长 17.5%。其中，太阳能发电装机容量 11.3 亿千瓦，同比增长 45.7%；风电装机容量 5.8 亿千瓦，同比增长 21.3%。1-9 月份，全国发电设备累计平均利用 2174 小时，比上年同期降低 194 小时。

图28：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



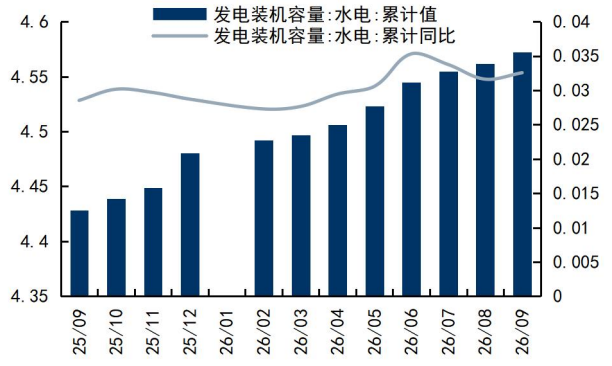
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



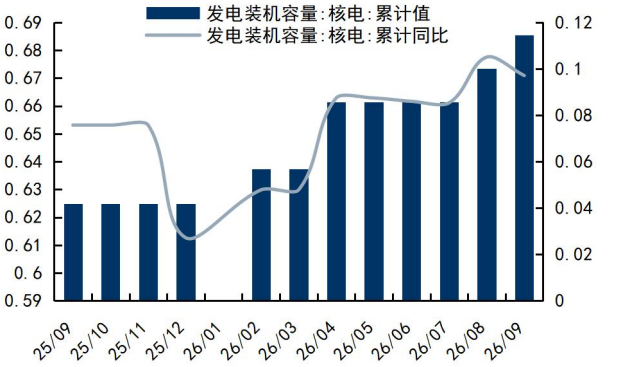
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



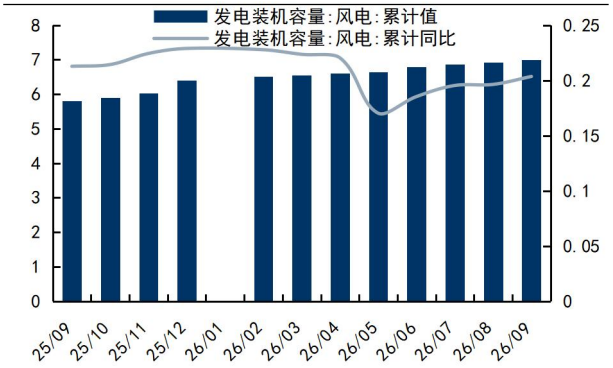
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



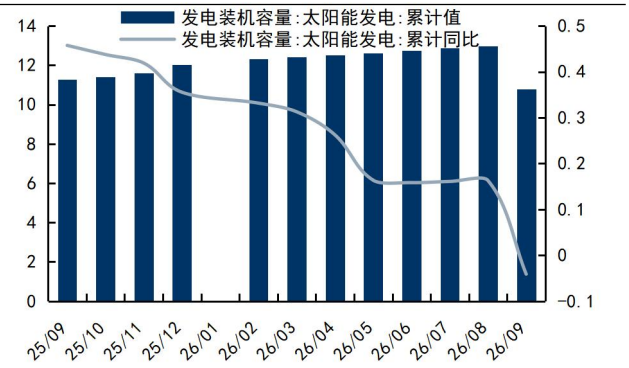
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



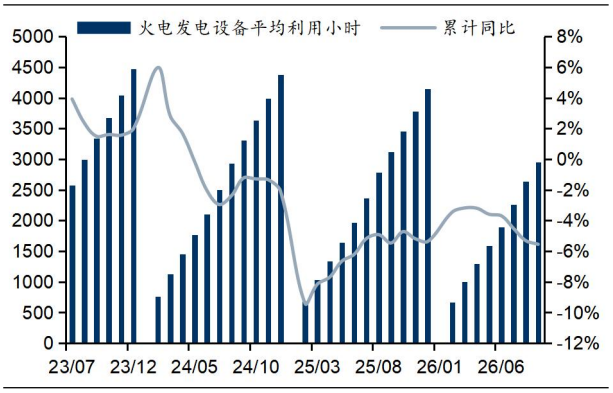
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

5. 发电企业电源工程投资

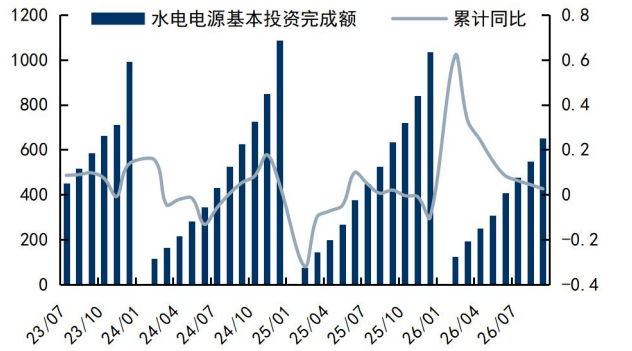
1 至 9 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 5786.41 亿元，同比下降 7.15%；电网工程完成投资 4594.09 亿元，同比增长 4.93%。

图36：火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



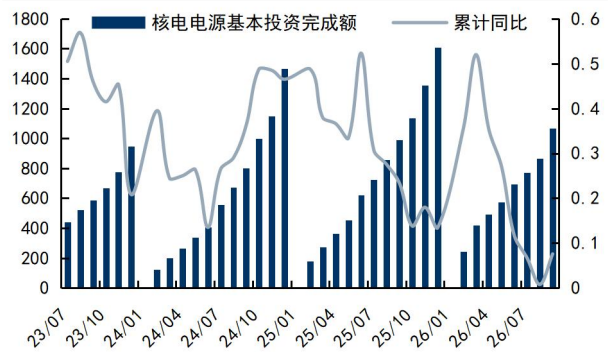
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37：水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



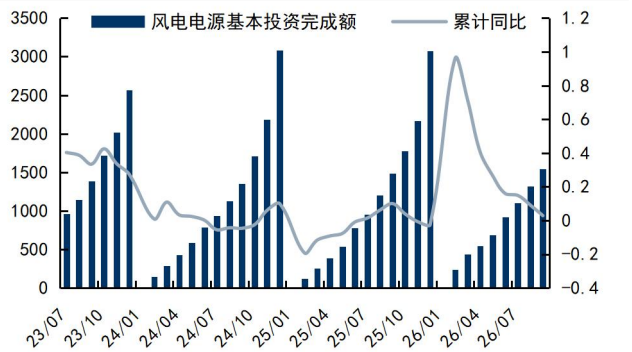
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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）



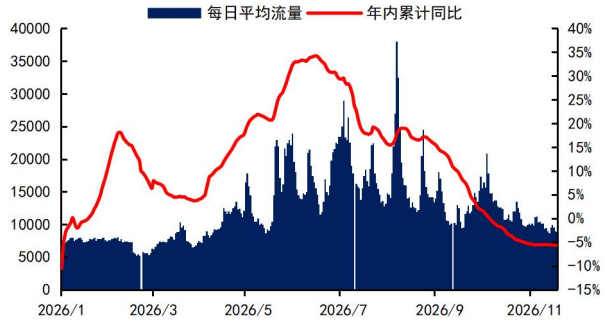
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

截至 2026 年 11 月 15 日，三峡年内日均入库流量为 12387.4 立方米/秒，较上年同期减少 5.7%；葛洲坝年内日均出库流量为 12890.37 立方米/秒，较上年同期累

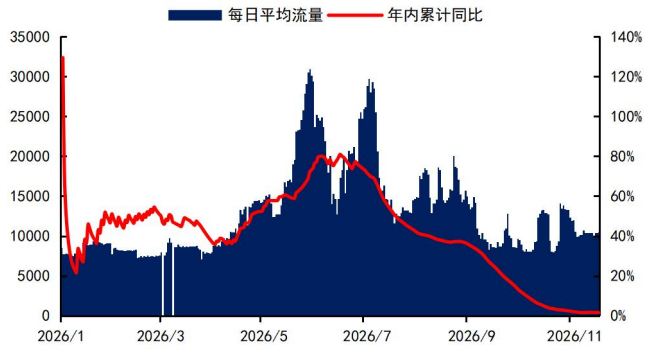
计值增加 1.6%。

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 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	0.3872	-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%	

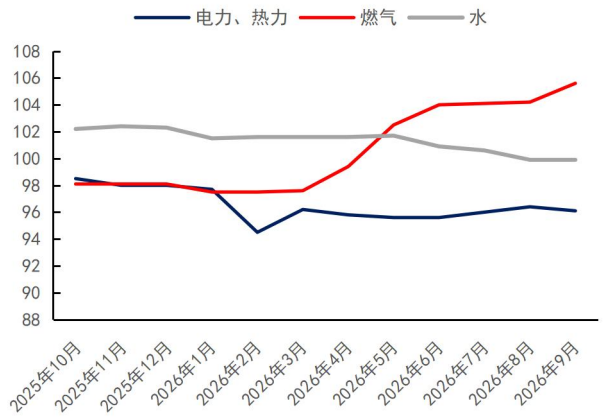
资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

8. 电、热、气、水出厂价格指数

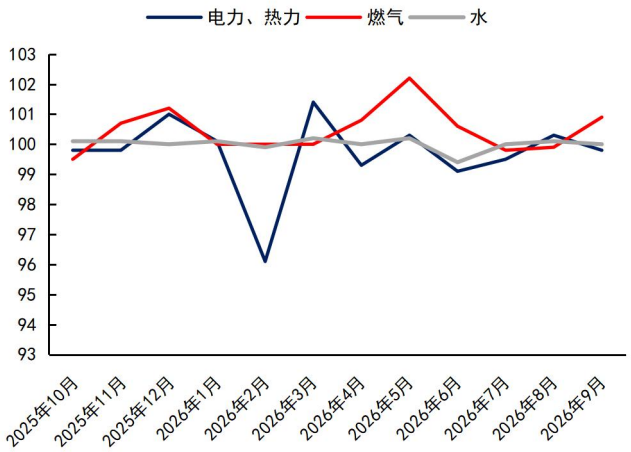
燃气生产价格指数提高。2026 年 9 月，电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低 3.9%，环比上月降低 0.2%，1-9 月较上年同期降低 4%；燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比提高 5.6%，环比上月提高 0.9%，1-9 月较上年同期提高 1.3%；水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低 0.1%，环比上月持平，1-9 月较上年同期提高 1.0%。

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）

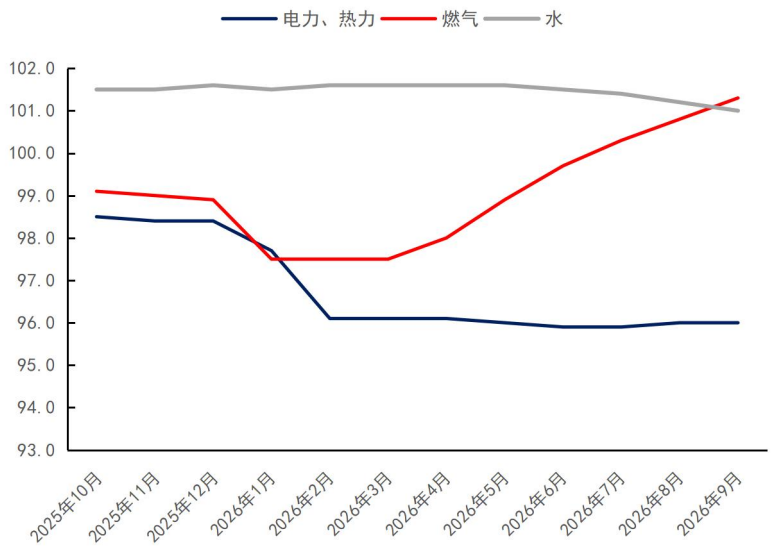


资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理



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 95.00 元/吨，最低价 88.00 元/吨，收盘价 93.55，较上周最后一个交易日下跌 0.90%。

本周挂牌协议交易成交量 4,965,747 吨，成交额 458,623,436.28 元；大宗协议交易成交量 10,557,662 吨，成交额 971,232,975.32 元；本周无单向竞价。

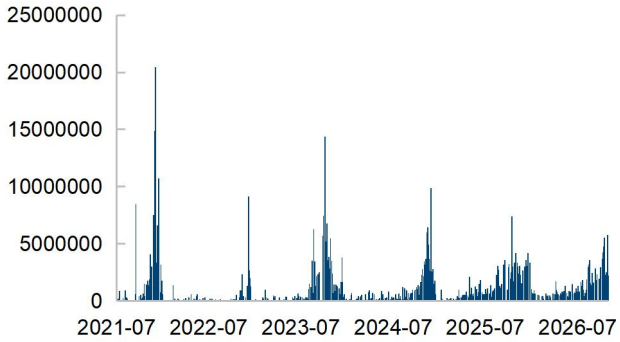
本周全国碳排放配额总成交量 15,523,409 吨，总成交额 1,429,856,411.60 元。

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）

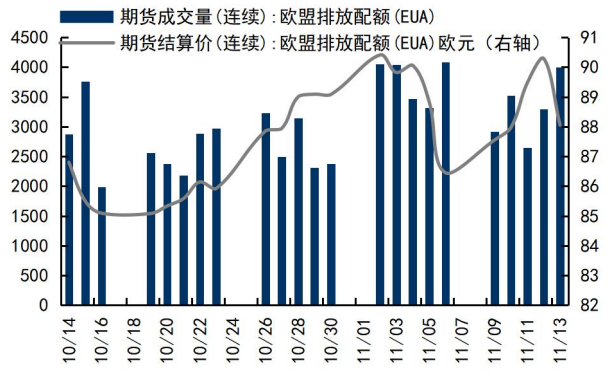
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	0	45,629	6,261	10,229	0	0	465	23,002
较上周变动	-100.00%	-34.30%	23.78%	601.10%	-	-100.00%	-96.42%	102.57%
合计成交额（元）	0	2,541,790	628,560	391,766	0	0	13,718	204,626
较上周变动	-100.00%	-34.95%	29.18%	604.85%	-	-100.00%	-97.20%	58.53%
成交均价（元/吨）	-	56	100	38	-	-	30	9
较上周变动	-	-0.98%	4.36%	0.54%	-	-	-21.57%	-21.74%

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 9 日-11 月 13 日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 16377.0 万吨 CO2e，较前一周减少 13.6%；平均结算价格为 88.62 欧元/CO2e，较前一周降低 0.53%。

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 11 月 11 日的价格为

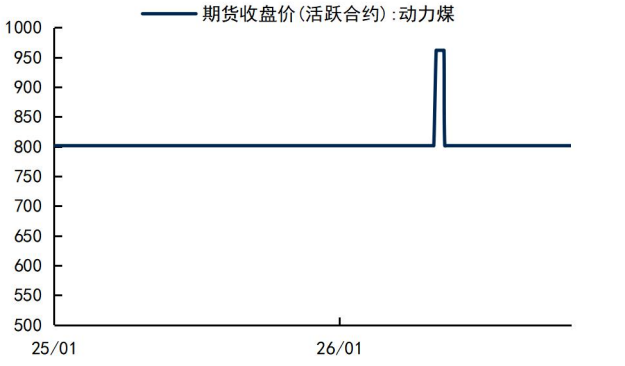
755 元/吨，较上周提高 1 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 11 月 13 日报价 801.4 元/吨。

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 价格有所回落，11 月 13 日液化天然气出厂价格指数为 7475 元/吨，较上周降低 153 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）BEST 第四套真空室完成发运

上海电气 11 月 10 日发布消息，紧凑型聚变能实验装置（BEST）第四套真空室完成发运。上海第一机床厂攻克厚壁无磁不锈钢激光焊接、异形曲面精密成型、焊接变形控制和无损探伤等技术，形成批量稳定承制能力。按计划，BEST 力争 2027 年底完成整体建造，2030 年前后开展氘氚聚变发电演示。

（2）国家发改委发布会明确推进氢能和绿色燃料替代油气

国家发改委 11 月 6 日新闻发布会上，国家能源局表示，“十五五”将推进电能、氢能和绿色燃料、煤制油气三类消费替代。氢能方面，重点在东北、黄河“几字弯”、华北北部、天山北麓等地区建设绿色氢氨醇项目，发展绿电直连制氢和可再生能源离网制氢，高质量开展综合应用试点，推动 2030 年可再生能源制氢规模达到 200 万吨，扩大在发电、交通运输、化工冶金及规模储能等领域的应用。

（3）陕西就 2027 年电力现货市场实施细则征求意见

陕西省发改委就 2027 年版电力现货市场实施细则公开征求意见，截止 12 月 6 日。征求意见稿拟将现货申报及出清价格区间设为 0—1 元/千瓦时，鼓励具备调节能力的售电公司及批发大用户以虚拟电厂身份报量报价，并允许独立储能和虚拟电厂储能交易单元自主选择参与电能量现货或调频市场。

（4）河北明确今冬农村煤改气、煤改电运行补贴

河北省四部门公布 2026—2027 年采暖季运行补贴政策说明。综合补贴后，农村煤改气用户实际用气支出不高于 2.38 元/立方米，每户补贴气量上限 1,200 立方米；农村煤改电用户每千瓦时补贴不低于 0.06 元，每户补贴电量上限 1 万千瓦时。

（5）国家能源局公布 74 个现代化用电营商环境典型案例

国家能源局公布 74 个典型案例，覆盖用电营商环境一流城市、先进地区及特色城镇乡村三类，要求各地结合实际推广案例经验，提升供电服务水平。

（6）青海拟将电力中长期交易限价上限调整为 0.3896 元/千瓦时

青海省发改委 11 月 11 日就调整电力中长期交易限价标准公开征求意见，拟将中长期市场交易申报和出清限价上限调整为 0.3896 元/千瓦时，并根据市场建设进度、工商业承受能力适时优化，逐步推动月内等较短周期中长期交易限价与现货交易限价贴近。征求意见截至 11 月 20 日，尚非正式生效政策。

（7）两部门公布新型储能“十五五”方案，2030 年装机目标 3 亿千瓦

国家发展改革委、国家能源局 11 月 13 日公布《“十五五”新型储能实施方案》，提出到 2030 年全国新型储能装机规模达到 3 亿千瓦、平均储能时长 3 小时左右，推动新型储能由规模化发展步入市场化发展阶段。新能源基地配置新型储能规模约 5,000 万—6,000 万千瓦，支持源网荷侧多元应用，完善反映储能价值的电力市场及价格机制。

（8）北京 2027 年新能源机制电价 0.3598 元/千瓦时出清

国网新能源云 11 月 11 日公示北京 2027 年新能源增量项目机制电价竞价结果：统一竞价项目 5,372 个，出清机制电量约 5.95 亿千瓦时，机制电价 0.3598 元/千瓦时，与本次风电、光伏竞价上限一致。

（9）中电联发布全国统一电力市场评价报告

中电联在 11 月 10 日举办的第四届电力市场发展论坛上发布《全国统一电力市场评价报告》，首次从市场运营成效、市场作用发挥、经营主体可持续发展及市场竞争充分度等方面对全国市场开展综合评价。同时发布电力市场分会六项联合研究课题成果，交流绿电跨省跨区交易、电力期货市场建设及电碳绿市场耦合等实践。

2、环保水务

（1）新修订的《中华人民共和国水法》公布

十四届全国人大常委会第二十五次会议于 11 月 6 日修订通过《中华人民共和国水法》，同日公布，自 2027 年 3 月 22 日起施行。新法明确实行水资源刚性约束制度，加强农业、工业和城镇节水，并要求新建、改建、扩建水工程满足生态流量泄放要求。

（2）全国碳市场公布 2027 年度重点排放单位名录

2027 年度全国碳排放权交易市场纳入重点排放单位 3,746 家，较 2026 年度总体稳定。其中发电 2,500 家、钢铁 229 家、水泥 917 家、铝冶炼 100 家。上述行业年度直接排放量达到 2.6 万吨二氧化碳当量的单位按规定纳入名录，并履行排放报告、碳交易及配额清缴义务。

（二）公司公告

1、环保水务

【舜禹股份-子公司对外投资】全资子公司舜禹生态拟与兴泸水务工程设立兴泸舜禹智水科技（暂定名），注册资本 5,000 万元。舜禹生态以自有资金认缴 2,450 万元、持股 49%，合作方持股 51%，主要开展管道直饮水投资运维、直饮水及二次供水设备业务和智慧水务软件服务。

【神雾节能-签订储能设备采购合同】控股子公司联合立本与果下科技签订含税 5.04 亿元储能设备采购合同，用于喀什疏附县 20 万千瓦/80 万千瓦时独立储能电站项目，采购范围包括储能电池系统、PCS 及升压变系统等。对应此前已签署的 EPC 总承包合同，项目已开工，本次采购合同尚未实施。

【威派格-拟收购臻璟新材】签署股权收购框架协议，拟以现金 4.34 亿元收购臻璟新材 64.2857%股权，完成后取得控制权并纳入合并报表。标的主要从事高纯氮化铝粉体、氮化铝基板及氮化硅陶瓷基板研发生产，拟拓展电子材料领域。

【中材节能-国有股份无偿划转】中材集团拟将所持公司 3.09 亿股（占总股本 50.66%）无偿划转至中国建材集团。完成后控股股东将变更为中国建材集团，实控人仍为国务院国资委。

【武汉天源-收购股权及签订经营合同】拟以现金 539.25 万元收购天源能源 16.22%股权，完成后持股比例由 69.70%升至 85.92%，并表范围不变。另控股项目公司签订和顺县生活垃圾焚烧发电项目特许经营协议，项目总投资 2.84 亿元，处理规模 500 吨/日，初始处理费 118.8 元/吨，特许经营期 40 年（含建设期 2 年）。

【绿城水务-增加国家独享资本公积】公司获批 900 万元上级资金，用于南宁市江南区老旧供水管网改造（二批）及供水管网漏损治理示范区建设。资金将按施工进度由建宁水务集团以资本金注入，形成的国家独享资本公积由建宁水务集团享有。

【节能国祯-竞得项目使用权】控股子公司新会区龙泉污水处理公司以 3.40 亿元竞得新会区城区污水厂及管网资产有偿使用权（一期），涉及生活污水管网 241.24 公里、提升泵站 8 座。经营期 21 年，其中建设期 3 年、运营期 18 年，期满按现状无偿移交政府方。

【兆新股份-终止项目及转让股权】因实际可利用瓦斯量低于立项测算、场外输送

管道审批尚未取得，公司终止钱家营煤矿低浓瓦斯利用项目后续投资建设，并签约以 560 万元向亿扬能源转让兆亿碳合 55%股权。完成后不再持股，兆亿碳合及其全资子公司兆联亿不再纳入合并报表范围。

2、电力

【立新能源-投建项目】控股子公司奇台能投拟投建奇台 250 万千瓦风电项目，分 75 万、75 万、100 万千瓦三个子项目，总投资预计 73.20 亿元。资本金占 20%，其余由银行贷款等筹集，拟申请新型政策性金融工具；公司持有项目公司 66%股权，投资事项尚待股东会审议。

【建投能源-对外投资】以 6.81 亿元竞得三峡陆上能投、蒙能集团合计挂牌转让的内蒙古三峡蒙能能源有限公司 22%股权，将参股库布齐沙漠鄂尔多斯中北部新能源基地。除股权对价外，需承接约 46.67 亿元未实缴出资义务，按章程期限缴足；产权合同签署、股权交割及工商变更待办理。

【华能国际-增资】补充披露 10 月 27 日增资协议相关资料：公司将以自有资金 3.15 亿元参与石岛湾核电同比例增资，全部股东合计增资 14 亿元，注册资本由 62.43 亿元增至 76.43 亿元，公司持股仍为 22.5%。增资资金用于石岛湾核电扩建一期工程建设。

【金开新能-投资威赫煤电项目】全资子公司金开贵州拟收购赫章电力不低于 60%股权，并与关联方等共同增资建设贵州威赫 2×66 万千瓦煤电项目。项目动态总投资 61.44 亿元，按持股 60%测算，公司承担股权对价、补足出资及增资合计 9.61 亿元，若持股提高至 100%则最高 16.02 亿元。项目预计建设周期 24 个月。

【中国广核-转债预计满足赎回条件】10 月 29 日至 11 月 13 日，公司已有 10 个交易日的收盘价不低于当期转股价 3.58 元/股的 130%（4.654 元/股）。若任意连续 30 个交易日内至少 15 个交易日达到该标准，将触发有条件赎回条款，公司届时召开董事会决定是否赎回。

【电投水电-应收账款资产证券化】拟以五凌电力、长洲水电电能量收入及部分新能源国补应收账款为基础资产，发行规模预计不超过 8.55 亿元的资产支持专项计划，由国家电投集团受托发行。募集资金主要用于偿还银行有息负债；不设主体增信，电能量收入类初始期限半年、国补类初始期限不超过三年。

【晶科科技-回复监管函】中卫 1GW 算力中心规划总投资 245 亿元，已完成可研、申报材料报送及多轮反馈完善，尚未取得窗口指导正式意见，“取得意见后 6 个月达到可开工状态”的起算条件尚未触发。已与多家企业签署合作框架及意向文件，意向算力规模覆盖项目核心产能。

【中国核电、浙能电力-拟设立中核瑞安】中国核电拟与恒逸集团、浙能电力、温州市核能发展、瑞安市经瓯科技共同出资 3.50 亿元设立中核（瑞安）核能有限公司，拟分别持股 51%、30%、7%、6%、6%。中核瑞安将负责开发、建设和运营温州凤凰山岛核能项目，探索核能多用途利用。

【中国核电-提质增效重回报】2027 年力争营业收入近三年复合增速达 5.25%左右，研发投入近三年平均值达 23 亿元左右；计划实施年度和中期两次分红，现金分红不少于当年实现的可分配利润的 30%;完成 2026 年度回购并开展新一轮回购，推动控股股东、董事及高管增持，全年组织投资者交流不少于 90 场。方案中的经营目标不构成业绩承诺。

【龙源电力-发电量】2026 年 10 月合并口径发电量 68.74 亿千瓦时，同比增长

22.64%，其中风电、太阳能发电量同比分别增长 15.17%、57.19%；1—10 月累计发电量 641.28 亿千瓦时，同比增长 3.18%，风电同比下降 3.14%，太阳能同比增长 31.46%。国华（沧州）综合能源已于 9 月完成交割，其 10 月及 1—10 月发电量已纳入统计。

【宁波能源-完成收购岳西风电】全资子公司朗辰新能源、宁能投资分别以 1.97 亿元、1.89 亿元收购岳西县高传风力发电有限公司 51%、49%股权，合计对价 3.86 亿元；宁波能源另向朗辰新能源增资 7,900 万元。相关工商变更已完成，岳西风电纳入合并报表范围。

【皖能电力-“十五五”规划纲要】公司定位为皖能集团电力资产专业化运营主平台，目标是创建国内一流电力上市公司。“十五五”期间将优化资产结构、提升盈利能力，推进新疆和陕西通道配套电源开发，并布局煤电掺氨示范及聚变能产业链。

【湖北能源-10 月发电量】10 月发电量 29.53 亿千瓦时，同比下降 16.44%，其中水电下降 51.15%，火电、新能源分别增长 18.51%、39.34%。1—10 月累计发电量 360.56 亿千瓦时，同比下降 1.18%，其中水电增长 20.95%，火电、新能源分别下降 12.29%、1.35%。

【晶科科技-预计触发转债下修条件】10 月 28 日至 11 月 10 日，公司股价已有 10 个交易日收盘低于当期转股价 4.47 元/股的 90%（4.02 元/股）。若任意连续 30 个交易日内至少 15 个交易日低于该阈值，将触发下修条款，届时由董事会决定是否下修。

【中国广核-苍南 4 号机组 FCD】苍南 4 号机组 11 月 10 日完成核反应堆主厂房首罐混凝土浇筑（FCD），进入土建施工阶段。机组采用华龙一号技术，装机容量 121.5 万千瓦。

3、燃气

【新疆火炬-合作设立投资基金】拟以自有资金 6,000 万元作为有限合伙人，与山东星河创业投资共同设立青岛星河火炬创业投资基金。基金认缴规模 6,200 万元，公司占 96.77%，山东星河认缴 200 万元并担任管理人、执行事务合伙人，拟围绕公司优势产业及产业链上下游布局，推进与现有制造板块协同。

【新天绿能-10 月经营数据】10 月发电量 15.99 亿千瓦时，同比增长 68.22%，其中风电、太阳能分别增长 68.09%、72.92%；输/售气量 2.45 亿立方米，同比下降 38.12%。1—10 月累计发电量 122.87 亿千瓦时，同比增长 4.85%；累计输/售气量 32.55 亿立方米，同比下降 23.92%。

【德龙汇能-董事长收到处罚事先告知书】董事长王新杰因在捷荣技术任职期间涉及信息披露违法违规事项，收到广东证监局《行政处罚事先告知书》，拟被警告并罚款 70 万元，仍享有陈述、申辩及听证权利。公司称，相关行为发生于其在捷荣技术任职期间，与德龙汇能业务经营、内控及财务状况无关联。

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
万德斯	董事会预案		2,549.94		2026/11/14	
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	2026/11/18	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
600900.SH	长江电力	2026-11-10	29.67	0.00	29.67	498.46	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	广发证券股份有限公司广州中山三路中华广场证券营业部
600900.SH	长江电力	2026-11-10	29.67	0.00	29.67	400.55	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	广发证券股份有限公司贵阳延安中路证券营业部

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

七、风险提示

环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

八、公司盈利预测

附表：公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025
600795.SH	国电电力	优于大市	5.48	0.4	0.34	0.41	12.6	16.1	13.4	1.60
600011.SH	华能国际	优于大市	7.79	0.92	0.69	0.82	8.13	11.3	9.5	2.05
600027.SH	华电国际	优于大市	5.19	0.52	0.62	0.64	9.2	8.4	8.1	1.36
600821.SH	金开新能	优于大市	5.12	0.05	0.15	0.25	112.1	34.1	20.5	1.10
001289.SZ	龙源电力	优于大市	14.21	0.54	0.58	0.66	27.6	24.5	21.5	1.72
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.23	0.13	0.25	0.27	27.8	12.9	12.0	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	9.72	0.45	0.49	0.54	19.7	19.8	18.0	1.63
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.67	0.19	0.21	0.24	21.7	22.2	19.5	1.59
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.14	0.07	0.33	0.42	110.3	18.6	14.6	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	11.05	-0.52	0.04	0.16	-28	276.3	69.1	2.28
688600.SH	皖仪科技	优于大市	25.61	0.41	0.76	1.01	88.9	33.7	25.4	4.26
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.29	1.86	1.96	2.03	6.9	6.8	6.5	0.33
0257.HK	光大环境	优于大市	5.10	0.64	0.67	0.71	7.2	7.6	7.2	0.61
002534.SZ	西子洁能	优于大市	13.83	0.52	0.72	0.93	33.3	19.2	14.9	3.43
000875.SZ	电投绿能	优于大市	3.97	0.14	0.16	0.17	32.6	24.8	23.4	1.22
002266.SZ	浙富控股	优于大市	3.75	0.21	0.45	0.49	21.4	8.3	7.7	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