

公用环保 202604 第 1 期

优于大市

国网南网一季度固定资产投资超 1674 亿元，公用环保 2025 年报汇总

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 1.37%，公用事业指数下跌 8.62%，环保指数下跌 4.07%，周相对收益率分别为-7.25%和-2.70%。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 31 和第 27 名。电力板块子板块中，火电下跌 12.04%；水电下跌 3.74%，新能源发电下跌 13.48%；水务板块下跌 4.53%；燃气板块下跌 6.63%。

重要事件：国家电网一季度固定资产投资超 1290 亿元。一季度，国家电网完成固定资产投资超 1290 亿元，同比增长 37%，带动产业链上下游投资超过 2500 亿元；攀西特高压交流、皖鄂直流背靠背等工程开工建设，甘肃—浙江、大同一怀来—天津南特高压和闽赣直流背靠背等工程建设全面提速，37 座抽水蓄能电站加紧建设，在运在建抽水蓄能装机规模超过 9400 万千瓦；110（66）千伏及以上项目开工 393 项、投产 579 项；完成新能源接网工程投资超 100 亿元，同比增长超过 50%；完成配电网投资 568 亿元，占各级电网投资比重达到 55%。**南方电网一季度固定资产投资同比增长 49.5%**。一季度南方电网完成固定资产投资 384.5 亿元，同比增长 49.5%；招标采购规模 784 亿元，物资、施工招标金额同比增加 25%；完成项目物资供应 212 亿元，同比增加 43%；累计支付各类物资货款 168 亿元，同比增加 41%。2026 年南方电网计划完成固定资产投资 1800 亿元，“十五五”期间投资规模将向万亿元迈进，预计带动上下游产业链投资达 2 万亿元。

专题研究：公用环保 2025 年年报汇总：截至 2026 年 4 月 4 日，A 股申万公用事业和环保行业已有 58 家公告 2025 年年报。分行业看，电力行业受电价下行影响营收有所下降，但火电受益于煤价低位运行带动行业整体业绩增长。电力子板块中，火电业绩显著增长，盈利能力大幅提高；水电来水偏好，桂冠电力、黔源电力业绩增长亮眼；新能源受电价下行影响电价有所下降；其他电源板块中南网储能、南网能源业绩表现亮眼。燃气板块营收相对平稳业绩有所增长，首华燃气实现扭亏为盈。环保行业营收和业绩稳步增长。

投资策略：公用事业：1. 煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业**华电国际**以及区域电价较为坚挺的**上海电力**；2. 国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业**龙源电力**、**三峡能源**，区域优质海上风电企业**福能股份**、**中闽能源**，开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的**金开新能**，以及布局绿色氢基能源业务的**电投绿能**；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的**中国核电**、**中国广核**；国家电投整合核电资产，打造 A 股第三家核电运营商，推荐重组标的**电投产融**；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

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 202603 第 5 期-全国累计发电装机容量达 39.5 亿千瓦，工信部等四部门印发《节能装备高质量发展实施方案（2026-2028 年）》》——2026-04-03

《公用环保 202603 第 4 期-辽宁建立核电可持续发展价格结算机制，2026 年 1-2 月份全社会用电量同比增长 6.1%》——2026-03-24

《公用环保 202603 第 3 期-“十五五”规划纲要全文公布，中国加入《三倍核能宣言》》——2026-03-16

《公用环保 202603 第 2 期-2026 年政府工作报告和“十五五”规划纲要（草案）发布，加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系》——2026-03-11

《公用环保行业 2026 年 3 月投资策略-生态环境法典即将提请审议，布局电算一体化上市公司梳理》——2026-03-06

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。

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

代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024A	2025E	2024A	2025E
600027.SH	华电国际	优于大市	4.52	525	0.46	0.62	9.8	8.2
600821.SH	金开新能	优于大市	8.08	159	0.41	0.44	25.1	22.9
600021.SH	上海电力	优于大市	17.22	486	0.62	0.95	26.5	20.2
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.36	1,284	0.75	0.85	24.1	21.5
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.09	1,169	0.21	0.24	20.8	18.5
600483.SH	福能股份	优于大市	10.20	284	1.07	1.06	10.8	10.2
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.12	116	0.34	0.37	22.9	21.2
600900.SH	长江电力	优于大市	26.48	6,479	1.33	1.41	20.5	19.3
601985.SH	中国核电	优于大市	8.70	1,789	0.46	0.50	21.5	18.3
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.50	2,272	0.21	0.21	24.0	22.1
000958.SZ	电投产融	优于大市	5.99	1,041	0.19	0.26	107.0	24.4
605090.SH	九丰能源	优于大市	38.89	274	2.71	2.64	16.4	14.8
000803.SZ	山高环能	优于大市	8.55	40	0.03	0.19	320.8	47.2
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.65	157	0.82	0.95	13.5	11.5
300203.SZ	聚光科技	优于大市	13.31	60	0.46	0.70	29.6	19.5
688600.SH	皖仪科技	优于大市	23.75	32	0.11	0.49	223.9	48.9
002616.SZ	长青集团	优于大市	5.64	48	0.29	0.38	26.8	17.8
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.92	151	2.58	2.71	5.5	5.2
0257.HK	光大环境	优于大市	5.28	324	0.55	0.62	8.8	9.1
002534.SZ	西子洁能	优于大市	16.44	137	0.60	0.58	31.5	28.6
000875.SZ	电投绿能	优于大市	6.12	222	0.38	0.15	23.8	48.0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

内容目录

一、 专题研究与核心观点	6
（一）异动点评	6
（二）重要政策及事件	6
（三） 专题研究：公用环保 2025 年报综述	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	9
二、 板块表现	11
（一）板块表现	11
（二）本周个股表现	11
三、 行业重点数据一览	15
（一）电力行业	15
（二）碳交易市场	22
（三）煤炭价格	24
（四）天然气行业	24
四、 行业动态与公司公告	25
（一）行业动态	25
（二）公司公告	26
五、 板块上市公司定增进展	27
六、 大宗交易	27
七、 风险提示	27
八、 公司盈利预测	28

图表目录

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

图 40: 三峡累计流量（入库）（单位：立方米/秒）	20
图 41: 葛洲坝累计流量（出库）（单位：立方米/秒）	20
图 42: 2025 年 12 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格	21
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）	21
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）	21
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）	22
图 46: 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）	23
图 47: 全国碳市场交易额（单位：万元）	23
图 48: 欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO2e）	23
图 49: 欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO2e）	23
图 50: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	23
图 51: 环渤海动力煤平均价格指数	24
图 52: 郑商所动煤期货主力合约收盘价（元/吨）	24
图 53: 全国 LNG 出厂均价（元/吨）	24
图 54: 本周国内 LNG 价格继续提高	24
表 1: 火电板块 2025 年业绩情况（单位：亿元）	7
表 2: 水电板块 2025 年业绩情况（单位：亿元）	7
表 3: 新能源板块 2025 年业绩情况（单位：亿元）	7
表 4: 其他电力板块 2025 年业绩情况（单位：亿元）	8
表 5: 燃气板块 2025 年业绩情况（单位：亿元）	8
表 6: 环境治理板块 2025 年业绩情况（单位：亿元）	8
表 7: 环保设备板块 2025 年业绩情况（单位：亿元）	9
表 8: 各地交易所碳排放配额成交数据（2025. 12. 2-12. 6）	23
表 9: 板块上市公司定增进展	27
表 10: 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 1.37%，公用事业指数下跌 8.62%，环保指数下跌 4.07%，周相对收益率分别为-7.25%和-2.70%。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 31 和第 27 名。电力板块子板块中，火电下跌 12.04%；水电下跌 3.74%，新能源发电下跌 13.48%；水务板块下跌 4.53%；燃气板块下跌 6.63%。

（二）重要政策及事件

（1）电力央企利润上缴比例提升至 35%

3 月 24 日，财政部发布《关于 2026 年中央国有资本经营预算的说明》，其中提到电力等资源型企业税后利润的收取比例为 35%，此前收取比例为 2014 年起执行的 20%。

（2）国家电网一季度固定资产投资超 1290 亿元

一季度，国家电网完成固定资产投资超 1290 亿元，同比增长 37%，带动产业链上下游投资超过 2500 亿元；攀西特高压交流、皖鄂直流背靠背等工程开工建设，甘肃—浙江、大同一怀来—天津南特高压和闽赣直流背靠背等工程建设全面提速，37 座抽水蓄能电站加紧建设，在运在建抽水蓄能装机规模超过 9400 万千瓦；110（66）千伏及以上项目开工 393 项、投产 579 项；完成新能源接网工程投资超 100 亿元，同比增长超过 50%；完成配电网投资 568 亿元，占各级电网投资比重达到 55%。

（3）南方电网：今年一季度固定资产投资同比增长 49.5%

一季度南方电网完成固定资产投资 384.5 亿元，同比增长 49.5%；招标采购规模 784 亿元，物资、施工招标金额同比增加 25%；完成项目物资供应 212 亿元，同比增加 43%；累计支付各类物资货款 168 亿元，同比增加 41%。2026 年南方电网计划完成固定资产投资 1800 亿元，“十五五”期间投资规模将向万亿元迈进，预计带动上下游产业链投资达 2 万亿元。

（三）专题研究：公用环保 2025 年报综述

截至 2026 年 4 月 4 日，A 股申万公用事业和环保行业已有 58 家公告 2025 年年报，其中电力行业 26 家，燃气行业 8 家，环境治理行业 19 家，环保设备行业 5 家。

电力行业受电价下行影响营收有所下降，但火电受益于煤价低位运行带动行业整体业绩增长。电力行业 26 家已公告 2025 年年报的企业合计营业收入 7191.79 亿元，同比减少 3.76%；实现归母净利润 544.55 亿元，同比增加 17.38%；行业 ROE（平均）为 8.53%，较上年同期提高 0.96pct。截至 2025 年底合计总资产 25838.23 亿元，同比增长 8.32%；合计净资产 8850.01 亿元，同比增长 7.12%；资产负债率 65.75%，较上年末提高了 0.38pct。

分板块看，火电业绩显著增长，盈利能力大幅提高。火电共 5 家公司已公告 2025 年年报，合计营业收入 5393.27 亿元，同比减少 2.18%；实现归母净利润 288.56 亿元，同比增加 36.20%；行业 ROE（平均）为 9.22%，较上年同期大幅提高 2.25pct。

截至 2025 年底合计总资产 14277.29 亿元，同比增长 6.54%；合计净资产 4598.85 亿元，同比增长 8.97%；资产负债率 67.79%，较上年末降低了 0.72pct。

表1：火电板块 2025 年业绩情况（单位：亿元）

股票代码	股票简称	营业收入 2025	营收增速 (%)	归母净利润 2025	归母净利润 增速 (%)	ROE (加 权, %)	ROE 同比变 化 (pct)	总资产 2025	净资产 2025
000539.SZ	粤电力 A	515.4	-9.8	6.0	-37.8	2.6	-1.7	1860.3	414.6
001896.SZ	豫能控股	112.3	-7.6	3.9	421.5	11.8	15.7	321.5	42.4
600011.SH	华能国际	2292.9	-6.6	144.1	42.2	19.0	5.9	6117.9	2125.2
600027.SH	华电国际	1260.1	-10.9	60.7	1.4	11.8	0.2	2642.3	1020.9
601991.SH	大唐发电	1212.6	-1.8	73.9	63.9	18.2	7.7	3335.3	995.7

资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

来水偏好，桂冠电力、黔源电力业绩增长亮眼。水电共 6 家公司已公告 2025 年年报，合计营业收入 240.61 亿元，同比增长 11.79%；实现归母净利润 59.65 亿元，同比增长 38.72%；行业 ROE（平均）为 12.97%，较上年同期大幅提高 2.59pct。截至 2025 年底合计总资产 1169.36 亿元，同比增长 4.72%；合计净资产 581.88 亿元，同比增长 9.25%；资产负债率 50.24%，较上年末降低了 2.06pct。

表2：水电板块 2025 年业绩情况（单位：亿元）

股票代码	股票简称	营业收入 2025	营收增速 (%)	归母净利润 2025	归母净利润 增速 (%)	ROE (加 权, %)	ROE 同比变 化 (pct)	总资产 2025	净资产 2025
000722.SZ	湖南发展	3.5	3.7	0.7	6.4	2.3	0.2	35.5	31.9
000791.SZ	甘肃能源	90.7	4.3	20.5	24.8	14.4	1.3	392.9	187.2
000993.SZ	闽东电力	6.0	-0.7	0.6	-65.2	2.3	-4.5	36.2	26.2
002039.SZ	黔源电力	32.9	70.0	6.0	175.0	14.3	8.7	151.6	77.6
600236.SH	桂冠电力	103.9	8.3	32.8	43.6	18.4	5.0	525.7	240.7
600868.SH	梅雁吉祥	3.7	3.4	-1.0	-17.2	-4.9	-1.2	27.6	18.4

资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

电价下行，新能源业绩有所下降。风、光、核电共 7 家公司已公告 2025 年年报，合计营业收入 1322.09 亿元，同比减少 13.28%；实现归母净利润 171.33 亿元，同比降低 11.11%；行业 ROE（平均）为 7.19%，较上年同期降低 1.26pct。截至 2025 年底合计总资产 9135.57 亿元，同比增长 11.71%；合计净资产 3173.75 亿元，同比增长 4.20%；资产负债率 65.26%，较上年末提高了 2.50pct。

表3：新能源板块 2025 年业绩情况（单位：亿元）

股票代码	股票简称	营业收入 2025	营收增速 (%)	归母净利润 2025	归母净利润 增速 (%)	ROE (加 权, %)	ROE 同比变 化 (pct)	总资产 2025	净资产 2025
000862.SZ	银星能源	13.1	3.5	0.4	-48.8	1.0	-1.0	86.2	43.7
001289.SZ	龙源电力	302.5	-18.6	45.3	-28.8	6.1	-2.6	2652.6	887.3
002053.SZ	云南能投	24.9	-27.7	2.4	-65.0	3.2	-6.3	159.9	75.5
003816.SZ	中国广核	757.0	-4.1	97.7	-9.9	9.1	-0.2	5056.6	1762.1
300125.SZ	*ST 聆达	1.2	104.2	0.2	102.1	0.0	-	17.3	10.5
600956.SH	新天绿能	198.3	-7.2	18.3	9.2	8.1	0.3	934.9	315.0
601619.SH	嘉泽新能	25.0	3.2	7.1	13.3	10.0	0.6	228.1	79.5

资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

南网储能、南网能源业绩表现亮眼。热力、电能综合服务和其他能源发电共 8 家公司已公告 2025 年年报，合计营业收入 235.82 亿元，同比增加 7.44%；实现归母净利润 25.00 亿元，同比增加 53.23%；行业 ROE（平均）为 6.11%，较上年同

期提高 1.97pct。截至 2025 年底合计总资产 1256.02 亿元，同比增长 8.55%；合计净资产 495.54 亿元，同比增长 7.10%；资产负债率 60.55%，较上年末提高了 0.54pct。

表4：其他电力板块 2025 年业绩情况（单位：亿元）

股票代码	股票简称	营业收入 2025	营收增速 (%)	归母净利润 2025	归母净利润 增速 (%)	ROE (加 权, %)	ROE 同比变 化 (pct)	总资产 2025	净资产 2025
001210.SZ	金房能源	12.0	11.8	1.3	176.1	10.3	6.4	25.0	14.3
002616.SZ	长青集团	36.7	-3.2	2.8	29.3	8.2	0.3	96.4	36.3
003035.SZ	南网能源	36.8	16.6	3.5	696.1	5.1	6.0	230.5	78.0
600101.SH	明星电力	30.2	6.3	1.8	-12.0	6.0	-1.2	41.2	30.8
600310.SH	广西能源	37.1	-5.6	-2.1	-434.9	-7.4	-9.5	230.8	51.1
600719.SH	大连热电	6.0	-3.8	-0.9	35.1	-26.6	4.1	25.7	3.1
600995.SH	南网储能	73.8	19.5	16.9	49.9	7.7	2.4	591.0	268.3
605028.SH	世茂能源	3.2	-10.1	1.7	0.4	12.8	-0.2	15.4	13.7

资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

燃气板块营收相对平稳业绩有所增长，首华燃气实现扭亏为盈。燃气板块共 8 家公司已公告 2025 年年报，合计营业收入 2126.45 亿元，同比增加 0.12%；实现归母净利润 87.69 亿元，同比增加 13.66%；行业 ROE（平均）为 12.06%，较上年同期提高 0.61pct。截至 2025 年底合计总资产 2651.17 亿元，同比增长 3.94%；合计净资产 1230.65 亿元，同比增长 5.29%；资产负债率 53.58%，较上年末降低了 0.59pct。

表5：燃气板块 2025 年业绩情况（单位：亿元）

股票代码	股票简称	营业收入 2025	营收增速 (%)	归母净利润 2025	归母净利润 增速 (%)	ROE (加 权, %)	ROE 同比变 化 (pct)	总资产 2025	净资产 2025
000407.SZ	胜利股份	41.7	-1.4	1.6	32.9	5.1	1.1	62.4	33.8
001299.SZ	美能能源	7.3	9.1	1.0	17.4	8.3	1.6	17.2	12.1
002911.SZ	佛燃能源	336.0	6.3	10.3	20.7	19.0	1.6	200.5	101.6
300483.SZ	首华燃气	28.1	82.1	1.7	123.8	8.0	38.5	86.0	40.2
600635.SH	大众公用	61.1	-3.5	4.2	78.1	4.8	2.0	232.6	104.4
600803.SH	新奥股份	1315.1	-3.2	46.8	4.2	19.4	0.3	1352.8	633.0
601139.SH	深圳燃气	298.0	5.1	14.1	-3.4	8.8	-0.9	482.2	193.3
603393.SH	新天然气	39.2	3.9	8.1	-31.9	9.4	-6.0	217.5	112.3

资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

环保行业营收和业绩稳步增长。环保行业 24 家已公告 2025 年年报的企业合计营业收入 1000.76 亿元，同比增加 4.64%；实现归母净利润 97.68 亿元，同比增加 10.12%；行业 ROE（平均）为 6.28%，较上年同期提高 0.17pct。截至 2025 年底合计总资产 4217.79 亿元，同比增长 4.19%；合计净资产 1710.47 亿元，同比增长 5.05%；资产负债率 59.45%，较上年末降低了 0.33pct。

分板块看，环境治理板块共 19 家公司已公告 2025 年年报，合计营业收入 792.65 亿元，同比增长 1.96%；实现归母净利润 82.67 亿元，同比增加 7.71%；行业 ROE（平均）为 6.04%，较上年同期提高 0.07pct。截至 2025 年底合计总资产 3783.21 亿元，同比增长 4.00%；合计净资产 1511.23 亿元，同比增长 5.14%；资产负债率 60.05%，较上年末降低了 0.43pct。

表6：环境治理板块 2025 年业绩情况（单位：亿元）

股票代码	股票简称	营业收入	营收增速	归母净利润	归母净利润	ROE (加	ROE 同比变	总资产	净资产
------	------	------	------	-------	-------	--------	---------	-----	-----

		2025	(%)	2025	增速 (%)	权, %)	化 (pct)	2025	2025
000068.SZ	华控赛格	8.3	-24.7	-1.0	-713.5	-15.7	-17.5	38.0	10.0
000544.SZ	中原环保	55.4	1.8	10.8	4.2	11.9	-0.8	451.9	120.1
002672.SZ	东江环保	34.6	-0.8	-12.3	-53.1	-41.3	-21.4	99.1	28.2
300140.SZ	节能环保	59.9	1.1	8.7	43.9	6.3	1.8	299.7	144.5
300172.SZ	中电环保	7.2	-14.4	0.8	10.2	4.3	0.3	29.1	19.8
300388.SZ	节能国祯	36.7	-4.3	3.6	-2.9	7.8	-0.7	174.5	50.3
300774.SZ	倍杰特	10.1	-2.8	0.8	-36.9	5.7	-3.4	36.1	17.5
300899.SZ	*ST 凯鑫	2.1	155.1	0.3	1754.4	4.2	4.5	7.3	6.4
301109.SZ	军信股份	27.5	13.0	7.2	33.6	9.4	-0.9	146.2	95.7
301175.SZ	中科环保	18.7	12.6	3.8	19.0	10.5	1.3	85.7	40.8
600168.SH	武汉控股	40.6	7.6	0.9	5.3	1.4	-0.2	250.3	75.9
600874.SH	创业环保	47.6	-1.4	8.6	6.8	8.7	0.3	259.6	114.0
601033.SH	永兴股份	42.9	13.9	8.6	4.9	8.2	-0.0	249.5	110.5
601158.SH	重庆水务	75.2	5.8	8.1	3.5	4.6	0.0	353.0	173.0
601200.SH	上海环境	62.6	-0.6	6.0	6.1	5.3	0.0	310.9	136.0
601330.SH	绿色动力	35.3	4.0	6.2	5.5	7.5	0.2	219.3	86.7
601368.SH	绿城水务	25.0	1.0	1.0	8.3	2.0	0.1	255.6	48.5
601827.SH	三峰环境	55.6	-7.2	12.3	5.4	10.6	-0.2	247.9	126.6
603588.SH	高能环境	147.3	1.6	8.4	73.9	8.9	3.8	269.6	106.7

资料来源: Wind, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

环保设备板块共 5 家公司已公告 2025 年年报, 合计营业收入 208.11 亿元, 同比增长 16.31%; 实现归母净利润 15.01 亿元, 同比增加 25.59%; 行业 ROE (平均) 为 7.99%, 较上年同期提高 0.81pct。截至 2025 年底合计总资产 434.58 亿元, 同比增长 5.88%; 合计净资产 199.24 亿元, 同比增长 4.37%; 资产负债率 54.15%, 较上年末提高了 0.66pct。

表 7: 环保设备板块 2025 年业绩情况 (单位: 亿元)

股票代码	股票简称	营业收入 2025	营收增速 (%)	归母净利润 2025	归母净利润 增速 (%)	ROE (加 权, %)	ROE 同比变 化 (pct)	总资产 2025	净资产 2025
002658.SZ	雪迪龙	14.0	-1.6	1.5	-10.4	6.1	-0.4	30.9	26.4
600388.SH	龙净环保	118.7	18.5	11.1	33.9	10.6	0.4	283.0	111.3
600817.SH	宇通重工	34.9	-8.2	3.1	36.3	12.2	2.9	41.1	26.7
603126.SH	中材节能	37.3	60.4	0.1	80.4	0.7	0.3	66.5	24.6
688671.SH	碧兴物联	3.3	-1.0	-0.9	-121.6	-8.1	-4.6	13.1	10.2

资料来源: Wind, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

(四) 核心观点: 碳中和背景下, 推荐新能源产业链+综合能源管理

公用事业: 1. 煤价电价同步下行, 火电盈利有望维持合理水平, 推荐全国大型火电企业**华电国际**以及区域电价较为坚挺的**上海电力**; 2. 国家持续出台政策支持新能源发展, 新能源发电盈利有望逐步趋于稳健, 推荐全国性新能源发电龙头企业**龙源电力**、**三峡能源**, 区域优质海上风电企业**福能股份**、**中闽能源**, 开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的**金开新能**, 以及布局绿色氢基能源业务的**电投绿能**; 3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力, 预计核电公司盈利仍将维持稳定, 推荐核电运营标的**中国核电**、**中国广核**; 国家电投整合核电资产, 打造 A 股第三家核电运营商, 推荐重组标的**电投产融**; 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**。

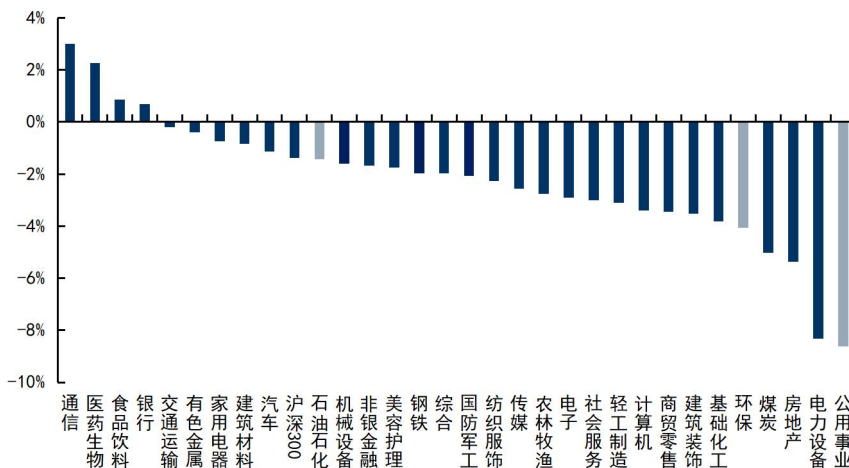
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**、**上海实业控股**、**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**、**皖仪科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 1.37%，公用事业指数下跌 8.62%，环保指数下跌 4.07%，周相对收益率分别为-7.25%和-2.70%。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 31 和第 27 名。

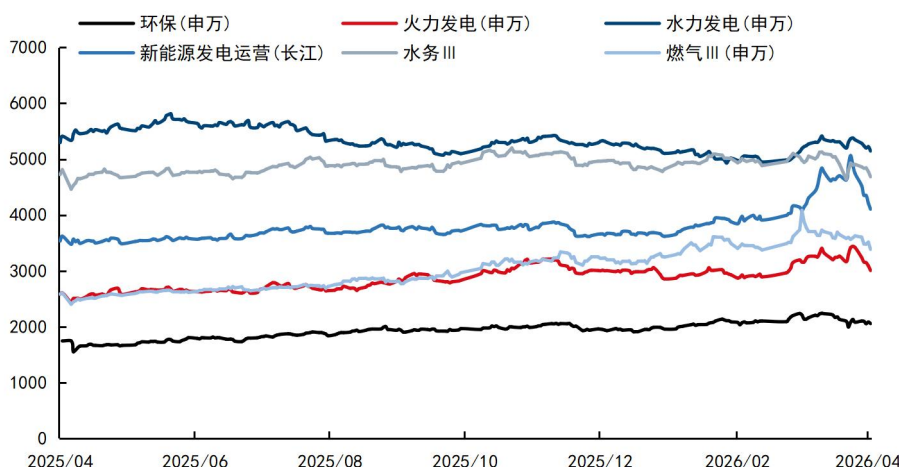
图1：申万一级行业涨跌幅情况



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 12.04%；水电下跌 3.74%，新能源发电下跌 13.48%；水务板块下跌 4.53%；燃气板块下跌 6.63%。

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

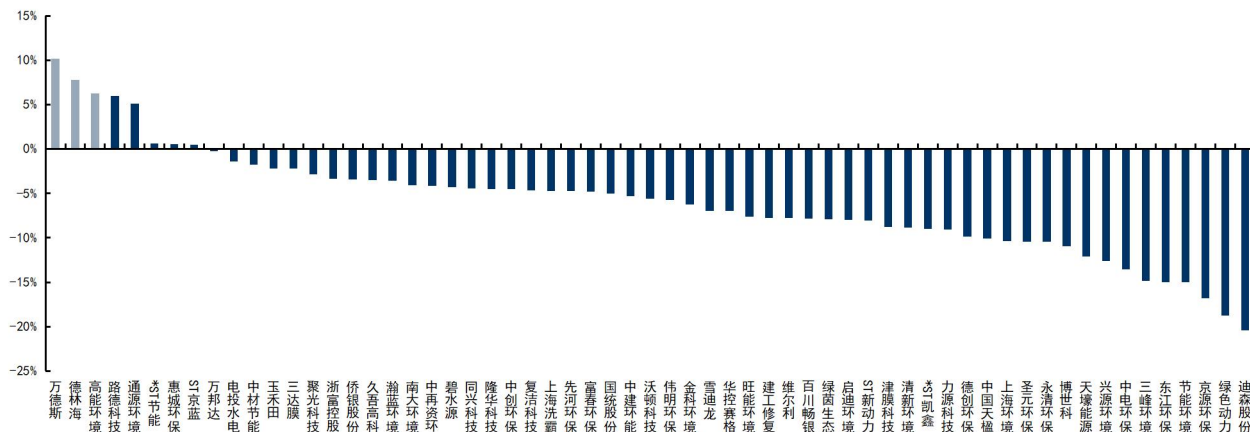
（二）本周个股表现

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 8 家上涨，53

家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是万德斯（10.14%）、德林海（7.79%）、高能环境（6.23%）。

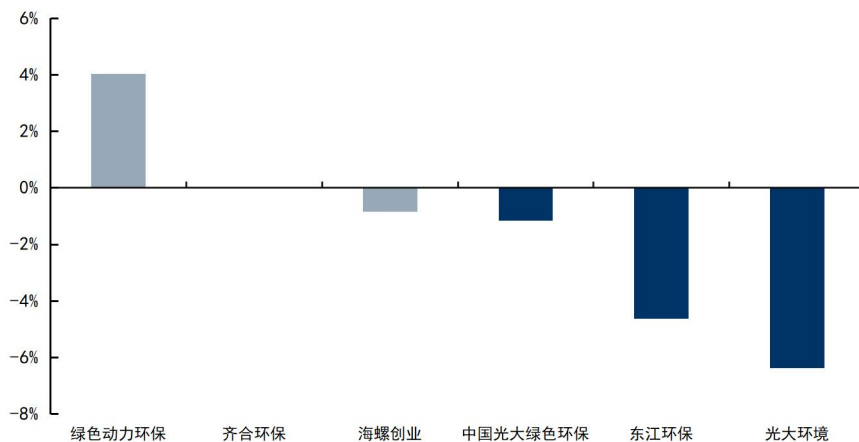
图3: A 股环保行业各公司表现



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。涨幅前三名是绿色动力环保（4.03%）、齐合环保（0.00%）、海螺创业（-0.84%）。

图4: H 股环保行业各公司表现

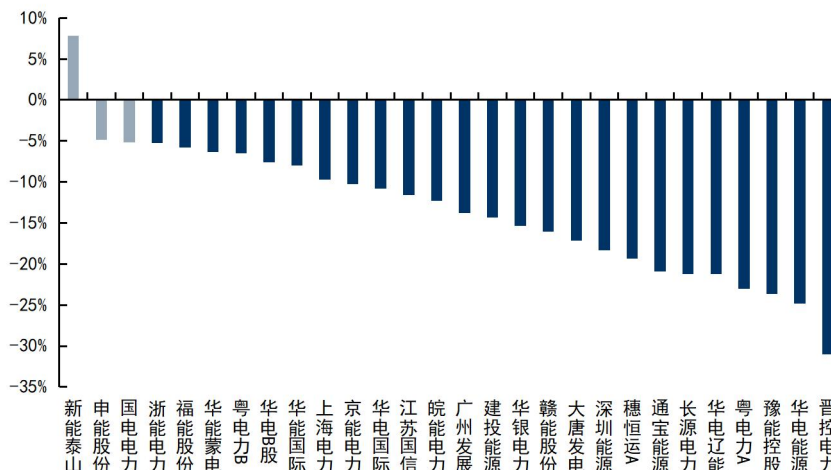


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 1 家上涨，27 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是新能泰山（7.80%）、申能股份（-4.89%）、国电电力（-5.18%）。

图5: A 股火电行业各公司表现

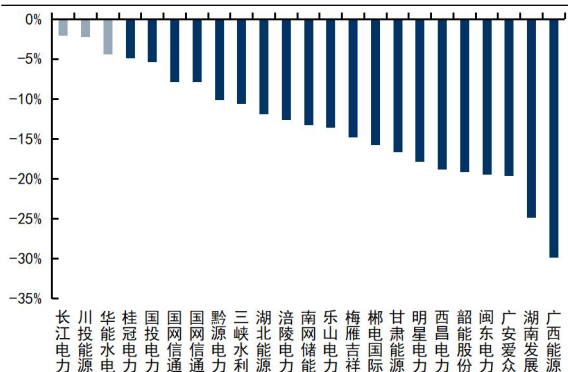


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 0 家上涨, 23 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是长江电力 (-2.02%)、川投能源 (-2.21%)、华能水电 (-4.43%)。

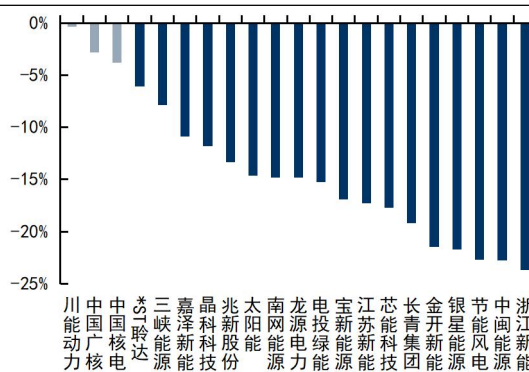
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 21 家新能源发电公司有 0 家上涨, 21 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是川能动力 (-0.37%)、中国广核 (-2.80%)、中国核电 (-3.82%)。

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

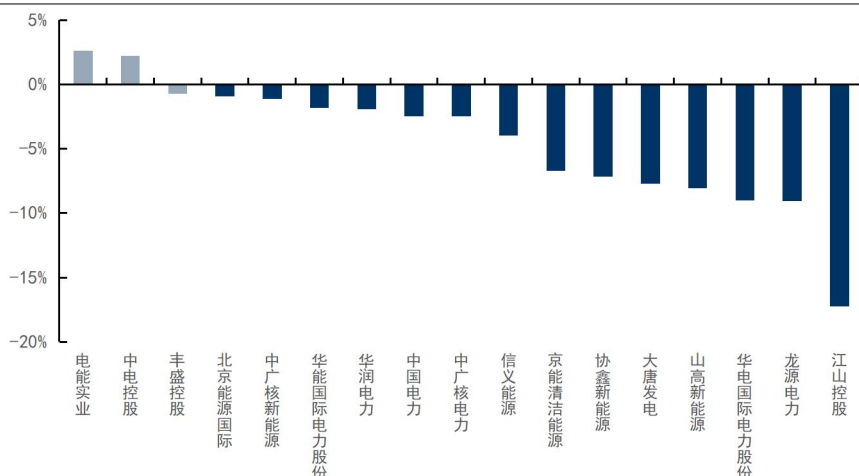
图7: A 股新能源发电行业各公司表现



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 2 家上涨, 15 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是电能实业 (2.62%)、中电控股 (2.19%)、丰盛控股 (-0.72%)。

图8: H 股电力行业各公司表现



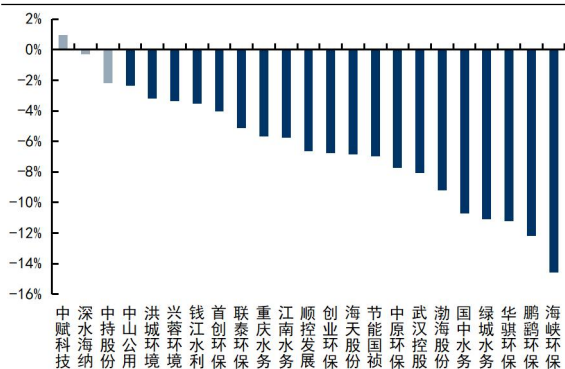
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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。涨幅前三名是中赋科技 (0.98%)、深水海纳 (-0.31%)、中持股份 (-2.19%)。

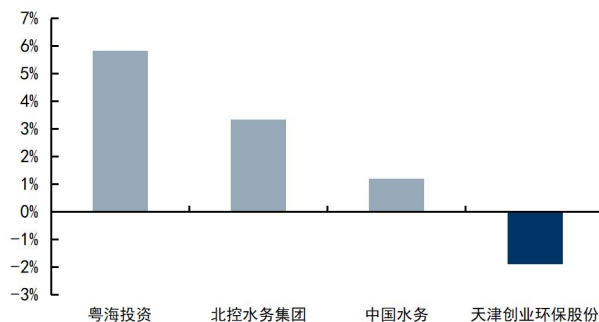
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 3 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是粤海投资 (5.84%)、北控水务集团 (3.35%)、中国水务 (1.21%)。

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



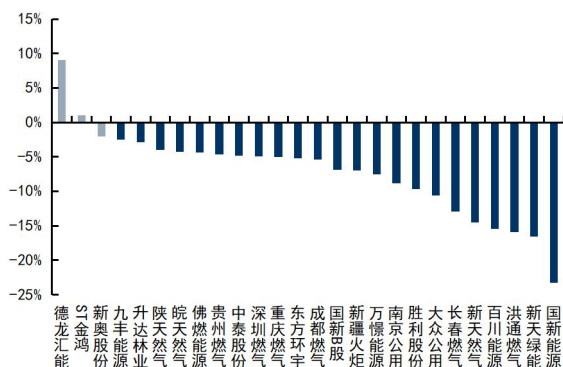
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 2 家上涨, 24 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是德龙汇能 (9.07%)、ST 金鸿 (1.00%)、新奥股份 (-2.06%)。

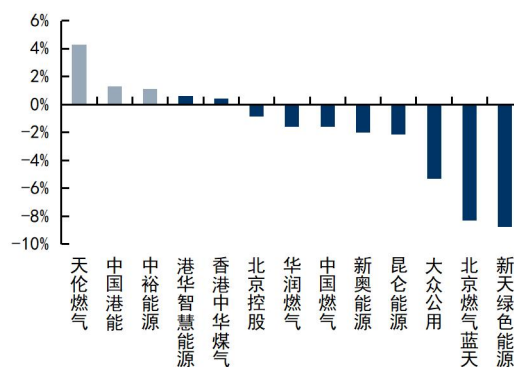
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 5 家上涨, 8 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是天伦燃气 (4.30%)、中国港能 (1.30%)、中裕能源 (1.13%)。

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

规上工业电力生产增速加快。1—2 月份，规上工业发电量 15718 亿千瓦时，同比增长 4.1%，增速比 2025 年 12 月份加快 4.0 个百分点；日均发电 266.4 亿千瓦时。

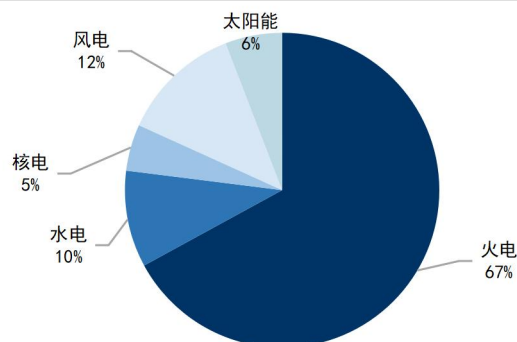
分品种看，1—2 月份，规上工业火电由降转增，水电增速加快，核电、风电、太阳能发电增速放缓。其中，规上工业火电同比增长 3.3%，2025 年 12 月份为下降 3.2%；规上工业水电增长 6.8%，增速加快 2.7 个百分点；规上工业核电增长 0.8%，增速放缓 2.3 个百分点；规上工业风电增长 5.3%，增速放缓 3.6 个百分点；规上工业太阳能发电增长 9.9%，增速放缓 8.3 个百分点。

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: 1-2 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）



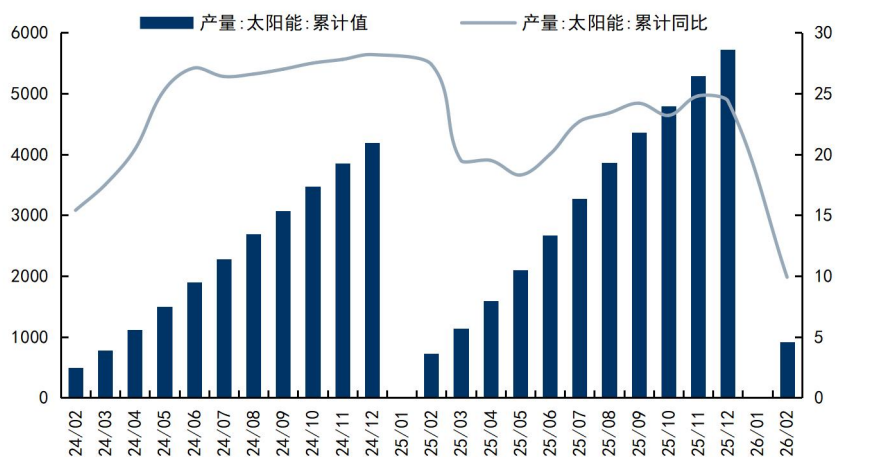
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

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

1-2月，全社会用电量累计16546亿千瓦时，同比增长6.1%。从分产业用电看，第一产业用电量223亿千瓦时，同比增长7.4%。第二产业用电量10279亿千瓦时，同比增长6.3%，其中：工业用电量同比增长6.4%，高技术及装备制造业用电量同比增长10.6%。第三产业用电量3231亿千瓦时，同比增长8.3%，其中：充电换电服

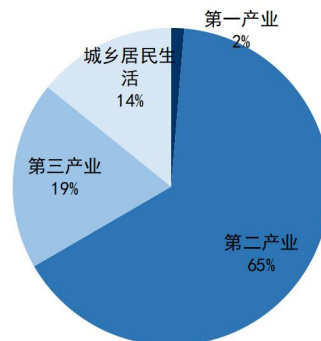
务业、互联网数据服务业用电量增速分别达到 55.1%、46.2%。城乡居民生活用电量 2813 亿千瓦时，同比增长 2.7%。

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: 1-2 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)



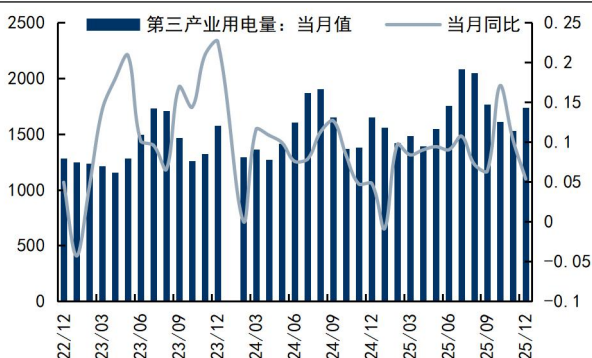
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



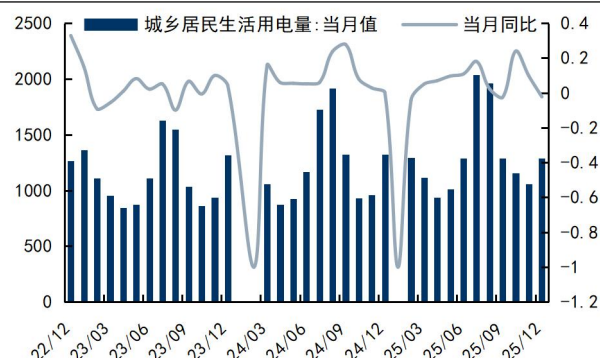
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

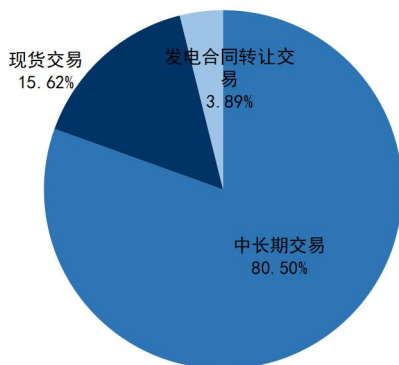
3. 电力交易

1-2 月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 11925 亿千瓦时, 同比增长 25.5%。省内交易电量合计为 9543 亿千瓦时, 其中电力中长期交易 7681 亿千瓦时 (含省内绿电交易 376 亿千瓦时、电网代理购电 1383 亿千瓦时), 电力现货交易 1490 亿千瓦时, 发电合同转让交易 371 亿千瓦时。省间交易电量合计为 2382 亿千瓦时, 其中电力中长期交易 2276 亿千瓦时 (含省间绿电交易 108 亿千

瓦时、跨经营区交易 4.2 亿千瓦时），电力现货交易 97.5 亿千瓦时（含省间现货、南方区域现货），发电合同转让交易 8.9 亿千瓦时。

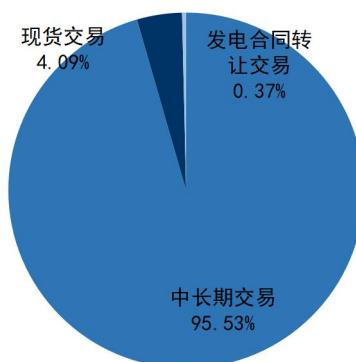
1-2 月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 9523 亿千瓦时，同比增长 27.2%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 2132 亿千瓦时，同比增长 15.6%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1825 亿千瓦时，同比增长 16.9%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 250 亿千瓦时，同比下降 7.2%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 575 亿千瓦时，同比增长 26.9%。

图26: 1-2 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: 1-2 月省间交易电量情况

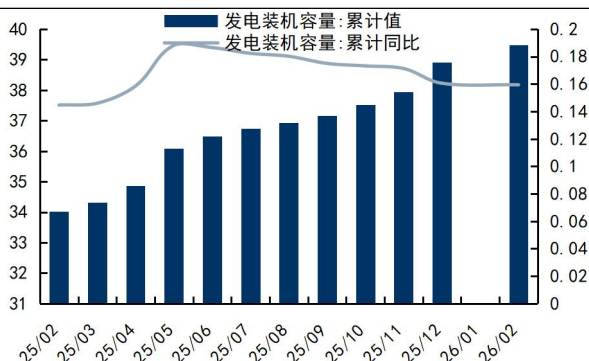


资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

4. 发电设备

截至 2 月底，全国累计发电装机容量 39.5 亿千瓦，同比增长 15.9%。其中，太阳能发电装机容量 12.3 亿千瓦，同比增长 33.2%；风电装机容量 6.5 亿千瓦，同比增长 22.8%。1-2 月份，全国发电设备累计平均利用 466 小时，比上年同期降低 39 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）



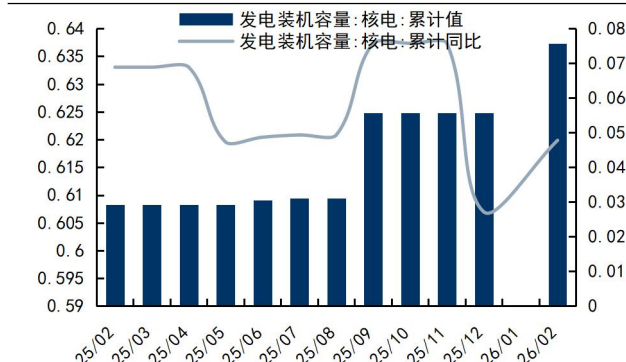
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

图31: 核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



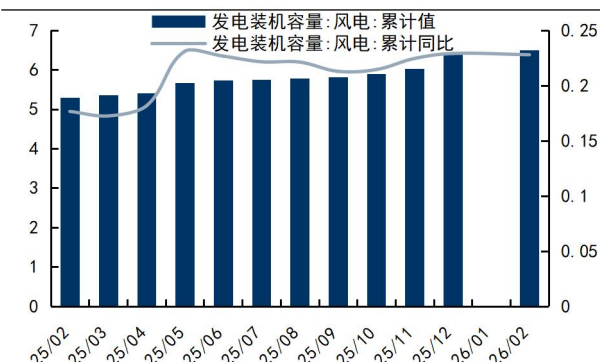
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理



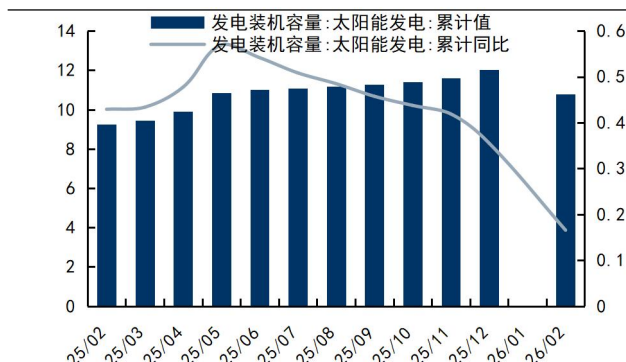
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)

图33: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



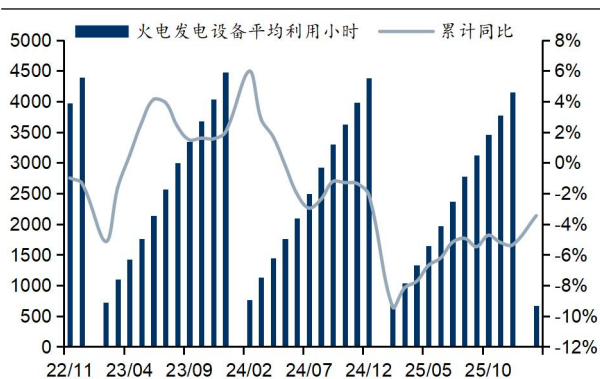
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理



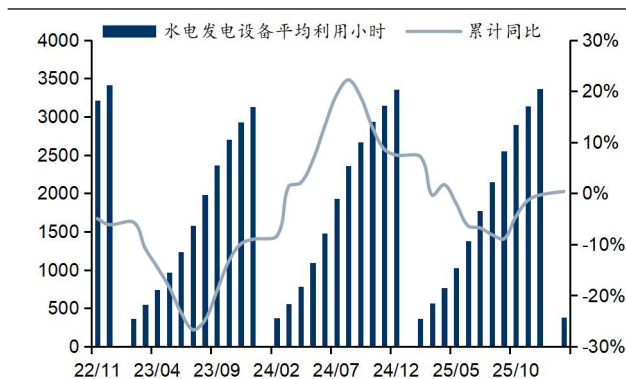
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

1-2 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 753 亿元, 同比增长 0.2%; 电网工程完成投资 436 亿元, 同比增长 33.5%。

图36: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)

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



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

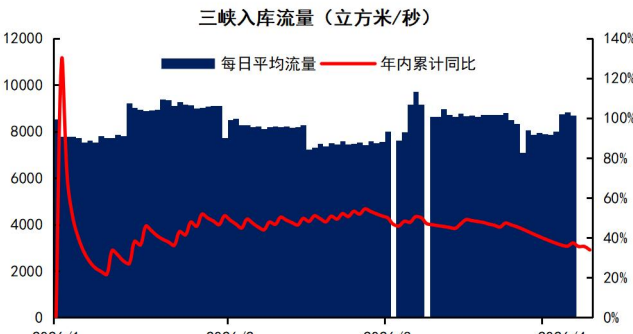
截至2026年4月6日，三峡年内日均入库流量为7367立方米/秒，较上年同期增加8.8%；葛洲坝年内日均出库流量为7868立方米/秒，较上年同期增加33.9%。

图40: 三峡累计流量（入库）（单位：立方米/秒）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图41: 葛洲坝累计流量（出库）（单位：立方米/秒）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

7. 各省代理购电价格数据

2026年12月，全国32个省级电网区域代理购电价格多数下跌，有2个省同比提

高，30 个省同比降低；15 个省环比提高，17 个省环比降低。

图42：2025 年 12 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格



	代理购电电价（元/kWh）				趋势图
	2025-12	同比	环比		
北京	0.3840	-4.14%	-1.20%		
天津	0.3946	-5.80%	0.18%		
河北南	0.3941	-8.33%	-0.98%		
冀北	0.4173	-1.35%	2.03%		
山西	0.3230	-4.89%	11.52%		
辽宁	0.2882	-29.16%	44.73%		
吉林	0.3416	-11.70%	0.30%		
黑龙江	0.3091	-21.17%	0.78%		
上海	0.4092	-7.16%	-6.81%		
江苏	0.3715	-16.16%	7.43%		
浙江	0.3527	-16.03%	-5.19%		
安徽	0.3445	-14.08%	2.24%		
福建	0.3656	-10.61%	-0.33%		
江西	0.4121	-9.57%	0.46%		
山东	0.3115	-32.79%	-7.70%		
河南	0.3529	-13.02%	-10.24%		
湖北	0.3789	-9.84%	1.58%		
湖南	0.3859	-10.69%	-11.81%		
重庆	0.4433	2.67%	-1.87%		
四川	0.3889	-10.74%	-7.57%		
陕西	0.3232	-5.55%	-4.27%		
甘肃	0.2016	-33.54%	-17.20%		
青海	0.2240	-21.30%	-21.20%		
宁夏	0.2615	-10.08%	2.51%		
新疆	0.2287	-13.05%	-28.95%		
蒙东	0.1699	-35.89%	-12.86%		
蒙西	0.3217	0.16%	2.85%		
广东	0.4043	-19.48%	-3.23%		
广西	0.3347	-1.86%	6.79%		
海南	0.4147	-14.72%	4.45%		
贵州	0.3664	-7.48%	-4.81%		
云南	0.3003	-0.72%	4.19%		

资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

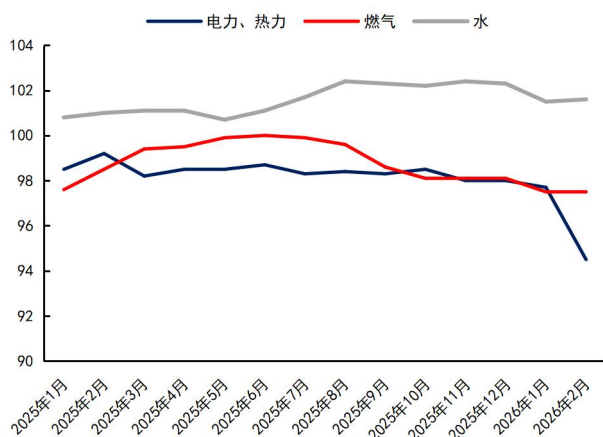
8. 电、热、气、水出厂价格指数

电力出厂价格指数显著下降。2026 年 2 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 5.5%，环比上月降低 3.9%，1-2 月较上年同期降低 3.9%；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降低 2.5%，环比上月持平，1-2 月较上年同期降低 2.5%；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提高 1.6%，环比上月降低 0.1%，1-2 月较上年同期降低 1.6%。

图43：全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者

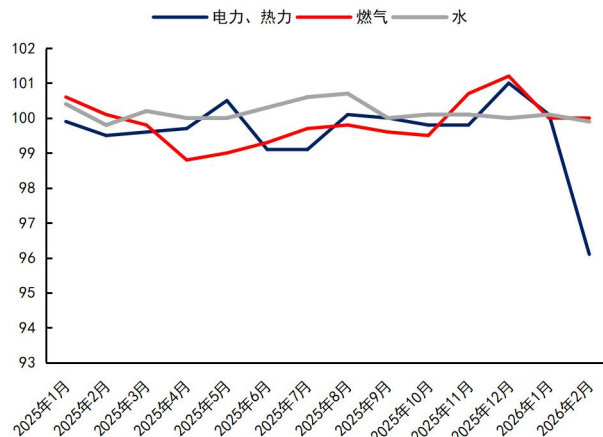
图44：全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂

出厂价格指数（上年同月=100）



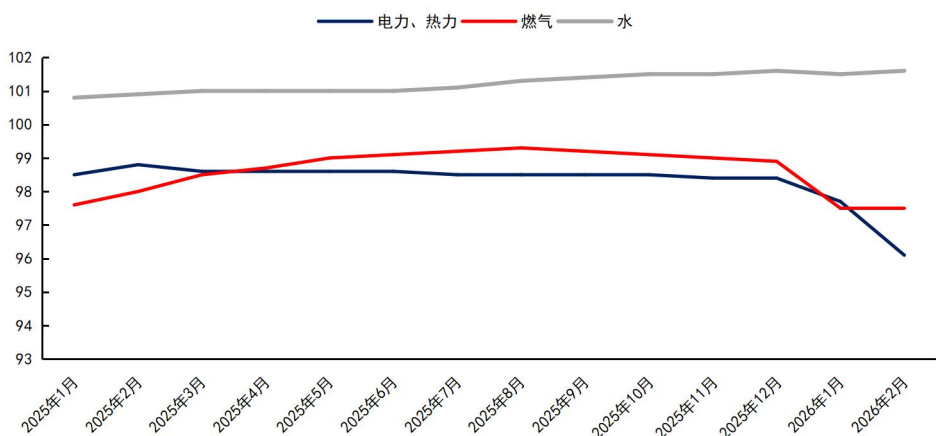
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

价格指数（上月=100）



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 80.00 元/吨，最低价 79.50 元/吨，收盘价较上周五下跌 0.04%。

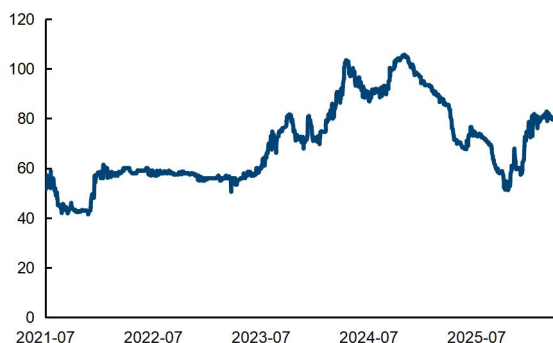
本周挂牌协议交易成交量 147,378 吨，成交额 11,763,902.20 元；大宗协议交易成交量 380,000 吨，成交额 23,780,000.00 元；本周无单向竞价。

本周全国碳排放配额总成交量 527,378 吨，总成交额 35,543,902.20 元。

2026 年 1 月 1 日至 4 月 3 日，全国碳市场碳排放配额成交量 20,089,599 吨，成交额 1,503,723,967.95 元。

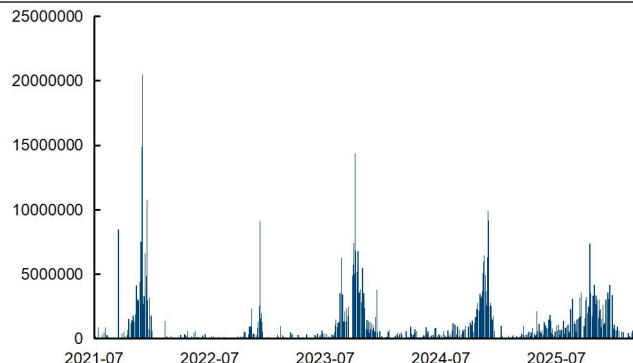
截至 2026 年 4 月 3 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 884,956,119 吨，累计成交额 59,166,342,199.52 元。

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: 万元)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

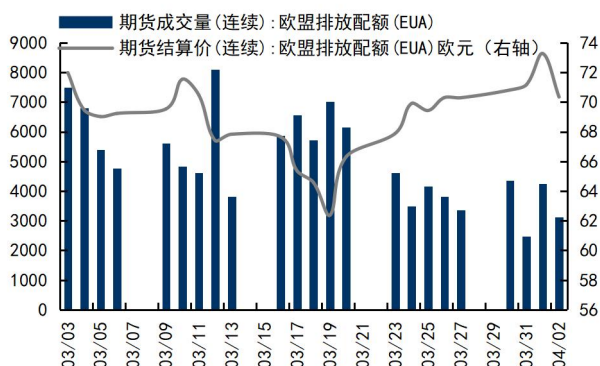
表8: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 12. 2-12. 6)

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)	3, 187	78, 412	0	190	0	226	0	0
较上周变动	3254. 74%	127. 76%	-	-86. 44%	-	-98. 38%	-	-100. 00%
合计成交额 (元)	159, 271	4, 882, 064	0	7, 385	0	9, 223	0	0
较上周变动	3692. 16%	128. 57%	-	-86. 34%	-	-98. 21%	-	-100. 00%
成交均价 (元/吨)	49. 98	62	-	39	-	41	-	-
较上周变动	13. 04%	0. 36%	-	0. 74%	-	10. 20%	-	-

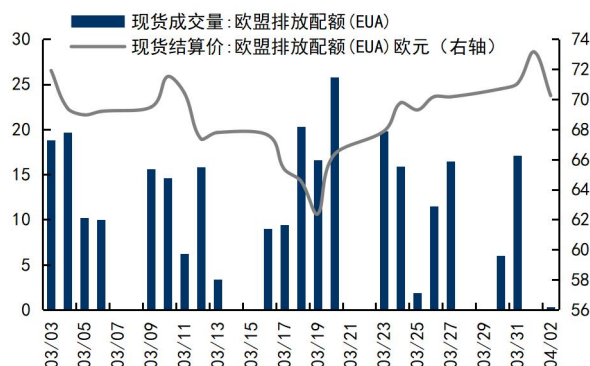
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据, 3月27日-4月2日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交17544.7万吨CO₂e, 较前一周减少21.17%。平均结算价格为71.27欧元/CO₂e, 较前一周提高4.09%。根据欧洲能源交易所数据, 3月27日-4月2日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交40.0万吨CO₂e, 较前一周减少49.60%。平均结算价格为70.62欧元/CO₂e, 较前一周提高3.66%。

 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: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO₂e)


资料来源: 欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图50: 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

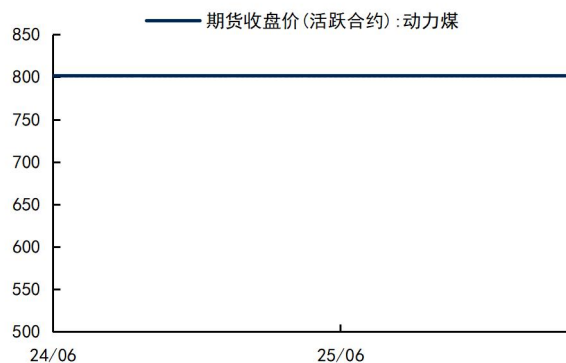
本周港口动力煤现货市场价较上周提高。环渤海动力煤 4 月 1 日的价格为 690 元/吨, 较上周提高 2 元/吨; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 4 月 3 日报价 801.4 元/吨, 与上周持平。

图51: 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52: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)



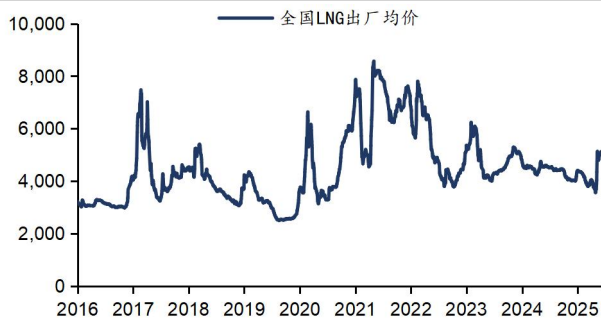
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

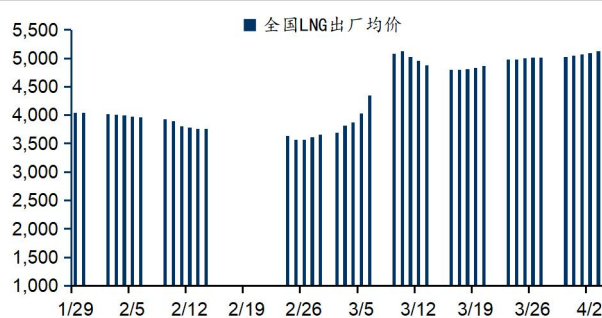
本周国内 LNG 价格继续升高, 4 月 3 日液化天然气出厂价格指数为 5124 元/吨, 较上周提高 107 元/吨。

图53: 全国 LNG 出厂均价(元/吨)

图54: 本周国内 LNG 价格继续提高



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理



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) 山东省发布 2026 年新能源高水平消纳行动方案

4月1日，山东省能源局发布山东省 2026 年新能源高水平消纳行动方案，聚焦源、网、荷、储协同发力，多措并举促进新能源消纳，实现绿电既要“增长快”又要“用的好”。2026 年，新型储能装机达到 1400 万千瓦，抽水蓄能在运在建装机达到 1000 万千瓦左右，完成全省存量煤电机组灵活性改造 300 万千瓦以上，加快培育源网荷储、绿电直连等新模式新业态，积极拓展虚拟电厂、农村微电网等应用场景，保持全省新能源利用率高于全国平均水平。

(2) 国家电网一季度固定资产投资超 1290 亿元

一季度，国家电网完成固定资产投资超 1290 亿元，同比增长 37%，带动产业链上下游投资超过 2500 亿元；攀西特高压交流、皖鄂直流背靠背等工程开工建设，甘肃—浙江、大同一怀来—天津南特高压和闽赣直流背靠背等工程建设全面提速，37 座抽水蓄能电站加紧建设，在运在建抽水蓄能装机规模超过 9400 万千瓦；110（66）千伏及以上项目开工 393 项、投产 579 项；完成新能源接网工程投资超 100 亿元，同比增长超过 50%；完成配电网投资 568 亿元，占各级电网投资比重达到 55%。

(3) 南方电网：今年一季度固定资产投资同比增长 49.5%

一季度南方电网完成固定资产投资 384.5 亿元，同比增长 49.5%；招标采购规模 784 亿元，物资、施工招标金额同比增加 25%；完成项目物资供应 212 亿元，同比增加 43%；累计支付各类物资货款 168 亿元，同比增加 41%。2026 年南方电网计划完成固定资产投资 1800 亿元，“十五五”期间投资规模将向万亿元迈进，预计带动上下游产业链投资达 2 万亿元。

(4) 国家能源集团与哈电集团签署战略合作协议

根据协议，双方将围绕清洁能源协同发展、传统能源低碳升级、电站服务深化、能源产业科技创新等领域开展全方位合作，共同助力新型能源体系和新型电力系统建设。哈电集团董事长、党委书记黄伟表示将在新型储能、氢能、煤化工、环保等领域拓展双方合作。

（二）公司公告

1、环保水务

【亨通股份-增持完成】控股股东亨通集团完成增持计划，累计增持 0.54 亿股，占总股本的 1.8%，完成后控股股东及其一致行动人持股比例 28.0%。

【碧兴物联-年度报告】2025 年营业收入 3.26 亿元，同比-0.97%；归母净利润-0.85 亿元。

【宇通重工-年度报告】2025 年营业收入 34.87 亿元，同比-8.20%；归母净利润 3.09 亿元，同比+36.25%。拟派发现金红利 0.4 元/股（含税）。

【中原环保-年度报告】2025 年营业收入 55.40 亿元，同比+1.77%；归母净利润 10.75 亿元，同比+4.16%。拟派发现金红利 0.27 元/股（含税）。

【卓锦股份-发明专利】获得“一种氨水储罐呼吸水洗一体化装置”发明专利。

【皖仪科技-政府补助】收到与收益相关的政府补助 210.96 万元。

【维尔利-项目中标】中标江苏皖维 20 万吨/年乙烯法功能性聚乙烯醇树脂项目污水处理 EPC 项目，总价 4488 万元。

【军信股份-回购完成】累计通过集中竞价方式回购 0.19 亿股，占总股本的 2.39%。

【中科环保-股东减持】股东国科瑞华拟在 3 个月内通过集中竞价方式减持不超过 0.82%。

【上海环境-年度报告】2025 年营业收入 62.58 亿元，同比-0.58%；归母净利润 6.03 亿元，同比-6.07%。拟派发现金红利 0.135 元/股（含税）。

【重庆水务-年度报告】2025 年营业收入 75.24 亿元，同比+5.82%；归母净利润 8.09 亿元，同比+3.45%。拟派发现金红利 0.101 元/股（含税）。

2、电力

【西子洁能-项目中标】中标某集团公司燃气轮机配套 SCR 装置及催化剂采购项目，中标价格 3591 万人民币+398.99 万美元，合计约 6345 万元。【三峡水利-资产转让】拟在重庆市联合产权交易所预挂牌转让其全资孙公司贵州武陵锰业有限公司 67%股权。

【长源电力-经营数据】2026 年 1-3 月累计发电量 92.78 亿 kWh（+9.64%），其中火电 84.95 亿 kWh（+11.31%），水电 2.41 亿 kWh（+35.06%），风电 1.12 亿 kWh（-1.17%），光伏 4.30 亿 kWh（-20.12%）。

【黔源电力-年度报告】2025 年营收 32.85 亿元（+69.98%），归母净利润 6.00 亿元（+175.02%）。拟分红 0.39 元/股，与半年度分红合计 0.49 元/股；计划 2026 年进行中期分红。公司拟公开发行公司债券不超过 8 亿元。

【湖南发展-年度报告】2025 年营业收入 3.49 亿元，同比+3.67%；归母净利润 0.72 亿元，同比+6.39%。拟派发现金红利 0.05 元/股（含税）。

【晶科科技-转股结果】“晶科转债”累计转股数量 1.31 亿股，占比 4.72%，截

至 3 月 31 日，尚未转股的比例为 76.28%。

【广东建工-项目投运】文武茶光互补光伏发电项目和老耿寨光伏发电项目并网运行，合计装机 140MW。截至目前，公司累计投产发电的清洁能源项目装机 5553.15MW，其中水电 380.50MW，风电 880.36MW，光伏 3792.29MW，独立储能 500MW，制储氢 600Nm³/h。

五、板块上市公司定增进展

表 9：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
广电计量	实施	24.01	5,414.41	2026/2/12	2025/7/23	2025/8/8
惠城环保	实施	82.22	1,033.81	0	2025/6/30	2025/7/15
内蒙华电	实施	4.94	53,643.72	2026/2/9	2025/2/21	2025/7/26

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

六、大宗交易

表 10：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
601908.SH	京运通	2026-04-03	4.50	0.00	4.50	135.00	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	华泰证券股份有限公司福建分公司
000967.SZ	盈峰环境	2026-04-03	8.94	-0.78	9.01	894.00	机构专用	华泰证券股份有限公司上海浦东新区滨江大道证券营业部
001896.SZ	豫能控股	2026-04-02	12.66	0.00	12.66	5,045.77	机构专用	中国国际金融股份有限公司上海分公司
600930.SH	华电新能	2026-04-02	6.13	0.00	6.13	422.97	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	华泰证券股份有限公司福建分公司
600930.SH	华电新能	2026-03-31	6.28	0.00	6.28	439.60	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	华泰证券股份有限公司福建分公司
601908.SH	京运通	2026-03-31	5.01	0.00	5.01	150.30	华泰证券股份有限公司福建分公司	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
600917.SH	重庆燃气	2026-03-30	5.58	0.72	5.54	16,309.01	西南证券股份有限公司重庆渝碕路证券营业部	华福证券股份有限公司龙岩大道证券营业部
601139.SH	深圳燃气	2026-03-30	7.18	-1.24	7.27	3,231.00	机构专用	华宝证券股份有限公司上海大连路证券营业部
300961.SZ	深水海纳	2026-03-30	10.53	-26.77	14.38	200.07	平安证券股份有限公司深圳蛇口招商路招商大厦证券营业部	国投证券股份有限公司深圳宝安海秀路证券营业部
301203.SZ	国泰环保	2026-03-30	35.00	-16.94	42.14	350.00	中国银河证券股份有限公司杭州建国北路证券营业部	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部

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
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024
600027.SH	华电国际	优于大市	4.52	0.46	0.62	0.65	9.8	8.2	7.8	1.40
600821.SH	金开新能	优于大市	8.08	0.41	0.44	0.49	25.1	22.9	20.6	1.17
600021.SH	上海电力	优于大市	17.22	0.62	0.95	1.07	26.5	20.2	18.0	1.29
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.36	0.75	0.85	0.89	24.1	21.5	20.6	1.81
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.09	0.21	0.24	0.25	20.8	18.5	17.8	1.46
600483.SH	福能股份	优于大市	10.20	1.07	1.06	1.09	10.8	10.2	10.0	1.14
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.12	0.34	0.37	0.4	22.9	21.2	19.6	1.77
600900.SH	长江电力	优于大市	26.48	1.33	1.41	1.49	20.5	19.3	18.3	3.44
601985.SH	中国核电	优于大市	8.70	0.46	0.5	0.55	21.5	18.3	16.7	2.06
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.50	0.21	0.21	0.22	24.0	22.1	21.1	1.76
000958.SZ	电投产融	优于大市	5.99	0.19	0.26	0.27	107.0	24.4	23.5	1.70
605090.SH	九丰能源	优于大市	38.89	2.71	2.64	3.04	16.4	14.8	12.9	2.06
000803.SZ	山高环能	优于大市	8.55	0.03	0.19	0.26	320.8	47.2	34.5	1.72
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.65	0.82	0.95	1.06	13.5	11.5	10.3	0.79
300203.SZ	聚光科技	优于大市	13.31	0.46	0.7	0.93	29.6	19.5	14.7	2.26
688600.SH	皖仪科技	优于大市	23.75	0.11	0.49	0.76	223.9	48.9	31.5	2.40
002616.SZ	长青集团	优于大市	5.64	0.29	0.38	0.42	26.8	17.8	16.1	1.38
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.92	2.58	2.71	2.84	5.5	5.2	5.0	0.27
0257.HK	光大环境	优于大市	5.28	0.55	0.62	0.67	8.8	9.1	8.4	0.48
002534.SZ	西子洁能	优于大市	16.44	0.60	0.58	0.8	31.5	28.6	20.7	2.01
000875.SZ	电投绿能	优于大市	6.12	0.38	0.15	0.22	23.8	48.0	32.7	1.11

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