下载日志已记录，仅供内部参考

电力

水电出力显著提升，现货电价高波动博弈

本周行情回顾：本周（6.8-6.12）上证指数报收 4031.51 点，上涨 0.09%，沪深 300 指数报收 4777.32 点，下跌 0.82%。中信电力及公用事业指数报收 3322.64 点下跌 2.32%，跑输沪深 300 指数 1.50pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 19。

本周行业观点：

- **四川省 5 月水电出力显著提升，厄尔尼诺强度提升下汛期丰水确定性高。**6 月 11 日，美国国家海洋和大气管理局宣布，热带太平洋已形成厄尔尼诺现象，并发布厄尔尼诺预警。预测显示，今年秋季厄尔尼诺现象有可能增强至中等或强等级。5 月四川省水电出力显著提升，全省来水情况整体向好。全网 5 月来水较去年同期偏多 14.2%，较多年同期偏多 8.3%。最大用电负荷 5420 万千瓦、同比增长 3.90%；最小用电负荷 3146 万千瓦、同比增长 3.70%，后续我国主汛期西南丰水确定性高。

  现货电价处于高波动博弈中，现货价仍高于中长期均价。从区域现货电价来看，四川省 5 月现货加权均价波动尤为剧烈，从月初 428.74 元/兆瓦时的高位，到 5 月 19 日降至 87.41 元/兆瓦时的低谷，随后又在月底回升至 267.46 元/兆瓦时。全时段来看，现货加权均价均高于中长期加权均价。广东省近 30 日现货电价持续波动，5 月 30 日阶段性高点 600.8 元/兆瓦时，6 月 10 日回落至 391.5 元/兆瓦时，截至 6 月 12 日回升至 428.0 元/兆瓦时。

  持续关注高温持续性、上游煤价、水电来水等因素对电价波动的传导。如果高温持续、负荷再创新高，而来水改善不及预期，现货高价仍可能再次向中长期报价传导；如果西南汛期来水兑现较好，跨区低价电源补充增强，同时燃料价格继续回落，现货价格中枢可能较 5 月进一步回落。

- **《2025 年中国电力市场发展报告》发布，我国电力市场化改革取得阶段性成果。**6 月 9 日，国家能源局发布《2025 年中国电力市场发展报告》，系统总结了 2025 年我国电力市场建设的创新实践与丰硕成果。全国统一电力市场框架基本成型，现货、跨省交易机制高效运转。随着市场监管体系持续完善，电力市场运行质效稳步提升。行业发展呈现绿色转型与业态创新特征，绿电交易、新能源成为核心增长动力，算电协同、虚拟电厂、新型储能等新业态快速发展，推动电力行业进入市场化优化资源配置、低碳化保障电力保供的全新阶段。

✓ **电源结构迭代升级，绿色转型成效显著**

能源绿色转型取得历史性突破，新能源成为电力系统主体支撑。2025 年全国电力总装机达 38.91 亿千瓦，全年新增装机 5.42 亿千瓦，同比增长 16.1%。其中风电、太阳能发电合计装机 18.42 亿千瓦，占比达 47.3%，正式成为国内最大用电负荷；火电装机占比回落至 39.6%，电源清洁化格局基本确立。

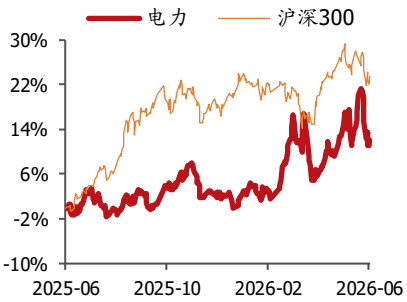
电力系统持续推进从火电主导向新能源主导的结构性转变。2025 年全社会用电量 10.37 万亿千瓦时，同比增长 5.0%；全国总发电量 10.58 万亿千瓦时，风光发电量 2.30 万亿千瓦时，同比增长 25.8%，占全年总发电量的 22%。全年新增可再生能源发电量 5193 亿千瓦时，已覆盖全社会用电增量。火电逐步承担保供与调峰辅助功能，电力系统实现从火电主导向新能源主导的结构性转变。

✓ **市场化交易电量占比持续提高，跨省跨区交易规模创新高**

全国市场化交易电量占比提升至 64%。2025 年，全国市场化交易电量 6.64 万亿千瓦时，同比增长 7.4%，占全社会用电量 64.0%，同比提高 1.3 个百分点。“十四五”市场化交易电量规模翻倍。五年间市场化交易电量年均增速 16.0%，2025 年全年市场化交易电量较“十三五”末增长 109.7%，市场化交易电量占全社会用电量比重不断提高，电力资源配置转向市场化主导。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张津铭
执业证书编号：S0680520070001
邮箱：zhangjinming@gszq.com

分析师 高崇明
执业证书编号：S0680524100001
邮箱：gaoziming@gszq.com

分析师 刘力钰
执业证书编号：S0680524070012
邮箱：liuliyu@gszq.com

分析师 张卓然
执业证书编号：S0680525080005
邮箱：zhangzhuoran@gszq.com

分析师 鲁昊
执业证书编号：S0680525080006
邮箱：luhao@gszq.com

研究助理 张晓雅
执业证书编号：S0680125090013
邮箱：zhangxiaoya@gszq.com

相关研究

1、《电力：绿电绿证核算迎来标尺，电能量与绿证收益正式并行》 2026-06-07

2、《电力：电价拐点或至，煤电一体化估值&业绩迎双击》 2026-06-04

3、《电力：热浪来袭，负荷新高，火力全开》 2026-05-31

下载日志已记录，仅供内部参考

全国跨省跨区交易电量创历史最高水平。跨省跨区交易电量合计 1.59 万亿千瓦时，同比增长 11.6%，较全国市场交易电量增速高出 4.2 个百分点。2025 年省间电力现货市场交易电量 386 亿千瓦时。西北送出电量 109 亿千瓦时，东北送出电量 55 亿千瓦时，华北送出电量 39 亿千瓦时，有效缓解区域供需矛盾，提升全国电力资源利用效率。

✓ **算电协同成为核心发展趋势**

算电协同已成为算力产业绿色转型的核心发展趋势，东西部算电协同模式加速成型。算力产业作为数字经济的核心基础设施，正加快向绿色低碳、高效集约方向转型，绿电稳定供给已成为行业项目布局的重要考量之一。上海、广东、江苏等东部沿海地区数据中心规模扩张、用电量增速显著；宁夏、内蒙古、贵州等西部地区凭借新能源优势吸引数据中心建设，用电量增长迅速。多地开展算电协同实践，大部分数据中心通过直接交易参与电力市场。全国算力与电力资源正向优势互补，算电一体化发展态势愈发清晰。

蒙西算电协同成效突出。蒙西电网 2025 年底新能源装机突破 9300 万千瓦，年度可签约绿电超 900 亿千瓦时，依托现货市场价格信号引导算力企业优化负荷、联动储能消纳，支撑 29 家算力主体月均交易电量超 6 亿千瓦时，实现新能源与算力中心的异地高效协同。

✓ **虚拟电厂与新型储能等新业态蓬勃兴起**

新型储能与虚拟电厂规模持续扩张。截至 2025 年底，全国已建成投运新型储能装机规模达 1.36 亿千瓦/3.51 亿千瓦时，与“十三五”末相比增长超 40 倍。虚拟电厂调节能力超 1600 万千瓦，车网互动聚合资源超 1900 万千瓦。截至 2025 年底，虚拟电厂、独立储能等新型经营主体注册数量超 400 家。

区域虚拟电厂聚合交易活跃，新业态模式不断丰富。浙江省开展新型主体市场化电力响应，19 家虚拟电厂聚合 265 家二级用户参与，最大调节负荷达 29 万千瓦；长三角市场推动新型主体参与省间交易：安徽 3 家虚拟电厂、江苏 18 家发电聚合商聚合 1868 个分布式光伏项目（装机容量 922 万千瓦）参与跨省绿电交易，成交电量 439 万千瓦时；上海 21 家次虚拟电厂参与互济交易，假期增加消纳电量 35 万千瓦时。山东省利用现货价差挖掘新型储能最大放电电力 839 万千瓦；35 家虚拟电厂参与现货市场，调节电量突破 3.4 亿千瓦时；完善 V2G 入市机制，聚合首座居民 V2G 资源参与市场，聚合调节能力 0.8 万千瓦。充分挖掘分布式资源调节潜力，持续增强电力系统运行灵活性与经济性。

✓ **今年一半以上省份电力现货市场正式运行，电价进一步实现市场化调节**

全国一半以上省份电力现货市场正式运行，更多区域省间电力交易常态化运行。到 2026 年底，各电力现货市场将连续试运行超过 1 年，其中市场运行基本平稳、市场机制相对成熟的南方区域市场及安徽、陕西、福建、辽宁、河北南网等多个省级电力现货市场将按程序转入正式运行。南方区域电力市场加强区域一体化探索，在与省间市场有机衔接的基础上，长三角、东北电力省间互济平稳开展，西北、华中等区域实现省间短期互济交易常态化运行。

电价进一步实现市场化调节。推动电力中长期合同高比例签约，完善签约履约激励约束机制，实现电力资源长期稳定配置，推动中长期市场精细化、标准化，提高交易频次和灵活性，健全完善中长期合同调整和转让机制，各地逐步取消固定分时电价政策，中长期市场价格由经营主体通过市场形成。

投资建议：《2025 年中国电力市场发展报告》发布，我国电力市场化改革取得阶段性成果，算电协同、虚拟电厂、储能等新业态蓬勃发展，展望 2026 年一半以上省份电力现货市场正式运行，电价进一步实现市场化调节。建议关注算电协同相关标的，建议关注涪陵电力、金开新能、甘肃能源。建议关注调节价值凸显&红利化火电企业：华能国际（A+H）、华电国际（A+H）、国电电力、大唐发电、内蒙华电、陕西能源；以及**火电灵活性改造龙头**：青达环保、华光环能。**电算协同有望打开绿电企业新增长空间，看好优质风光资产：**新天绿色能源、龙源电力、中闽能源等。**把握水核防御，水电电价具备市场化优势、水核容量电价有待补充，**建议关注长江电力、川投能源、中国核电和中国广核。**燃气板块，**建议关注盈利修复同时稳定分红的优质龙头城燃，新奥能源、昆仑能源、华润燃气。

风险提示：原料价格超预期上涨；项目建设进度不及预期；电力辅助服务市场、绿证交易等政策不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）				PE			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
600023.SH	浙能电力	买入	0.56	0.42	0.47	0.56	10.30	15.05	13.31	11.17
000543.SZ	皖能电力	买入	0.95	0.80	0.96	1.11	8.50	10.84	9.04	7.84
600795.SH	国电电力	买入	0.40	0.35	0.40	0.44	12.30	14.29	12.67	11.42
600011.SH	华能国际	买入	0.92	0.83	0.91	0.97	7.60	9.67	8.83	8.26
601918.SH	新集能源	买入	0.82	0.95	0.98	1.04	10.70	10.50	10.13	9.61
688501.SH	青达环保	买入	1.41	1.84	2.04	2.28	17.80	12.03	10.89	9.73
600956.SH	新天绿能	买入	0.40	0.47	0.58	0.65	21.10	17.88	14.28	12.94
600475.SH	华光环能	买入	0.41	0.58	0.69	0.78	41.60	25.11	21.25	18.70

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1.本周行业观点 5
1.1 水电出力显著提升，现货电价高波动博弈 5
1.2 火电：煤价上涨至 863 元/吨 8
1.3 水电：6 月 12 日三峡入库流量同比上升 48.65%，出库流量同比上升 0.67% 10
1.4 绿电：硅料价格下降，主流硅片价格持平 11
1.5 碳市场：交易价格较上周下跌 1.75% 12
2.本周行情回顾 14
3.行业资讯 16
3.1 行业要闻 16
3.2 重点公司公告 17
风险提示 17

图表目录

图表 1：2016—2025 年全国市场化交易电量持续增长 6
图表 2：2025 年各地区中长期交易均价 6
图表 3：2025 年电力现货市场规模扩张 7
图表 4：“十四五”期间新型储能装机规模情况 7
图表 5：环渤海动力煤（Q5500）市场价（单位：元/吨） 8
图表 6：秦皇岛港动力煤库存（万吨） 8
图表 7：沿海 8 省电厂-库存（万吨） 8
图表 8：沿海 8 省电厂-日耗（万吨） 8
图表 9：中国 LNG 到岸价（单位：美元/百万英热单位） 8
图表 10：中国 LNG 出厂价格全国指数（单位：元/吨） 8
图表 11：火电发电量（单位：亿千瓦时） 9
图表 12：火电新增装机量（单位：万千瓦） 9
图表 13：火电平均利用小时数（单位：小时） 9
图表 14：火电投资完成额（单位：亿元） 9
图表 15：三峡入库流量（立方米/秒） 10
图表 16：三峡出库流量（立方米/秒） 10
图表 17：水电发电量（单位：亿千瓦时） 10
图表 18：水电新增装机量（单位：万千瓦） 10
图表 19：水电平均利用小时数（单位：小时） 11
图表 20：水电投资完成额（单位：亿元） 11
图表 21：硅料及组件价格 11
图表 22：风光发电量（单位：亿千瓦时） 12
图表 23：风光新增装机量（单位：万千瓦） 12
图表 24：风光利用小时数（单位：小时） 12
图表 25：风电投资完成额（单位：亿元） 12
图表 26：本周全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量（单位：吨） 13
图表 27：全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易收盘价（单位：元/吨） 13
图表 28：本周市场及行业表现 14
图表 29：本周中信一级各行业涨跌幅 14
图表 30：本周电力及公用事业（中信）个股涨跌幅 15
图表 31：重点公司公告 17

下载日志已记录，仅供内部参考

1.本周行业观点

1.1 水电出力显著提升，现货电价高波动博弈

➢ **四川省 5 月水电出力显著提升，厄尔尼诺强度提升下汛期丰水确定性高。**6 月 11 日，美国国家海洋和大气管理局宣布，热带太平洋已形成厄尔尼诺现象，并发布厄尔尼诺预警。预测显示，今年秋季厄尔尼诺现象有可能增强至中等或强等级。5 月四川省水电出力显著提升，全省来水情况整体向好。全网 5 月来水较去年同期偏多 14.2%，较多年同期偏多 8.3%。最大用电负荷 5420 万千瓦、同比增长 3.90%；最小用电负荷 3146 万千瓦、同比增长 3.70%，后续我国主汛期西南丰水确定性高。

现货电价处于高波动博弈中，现货价仍高于中长期均价。从区域现货电价来看，四川省 5 月现货加权均价波动尤为剧烈，从月初 428.74 元/兆瓦时的高位，到 5 月 19 日降至 87.41 元/兆瓦时的低谷，随后又在月底回升至 267.46 元/兆瓦时。全时段来看，现货加权均价均高于中长期加权均价。广东省近 30 日现货电价持续波动，5 月 30 日阶段性高点 600.8 元/兆瓦时，6 月 10 日回落至 391.5 元/兆瓦时，截至 6 月 12 日回升至 428.0 元/兆瓦时。

持续关注高温持续性、上游煤价、水电来水等因素对电价波动的传导。如果高温持续、负荷再创新高，而来水改善不及预期，现货高价仍可能再次向中长期报价传导；如果西南汛期来水兑现较好，跨区低价电源补充增强，同时燃料价格继续回落，现货价格中枢可能较 5 月进一步回落。

➢ **《2025 年中国电力市场发展报告》发布，我国电力市场化改革取得阶段性成果。**6 月 9 日，国家能源局发布《2025 年中国电力市场发展报告》，系统总结了 2025 年我国电力市场建设的创新实践与丰硕成果。全国统一电力市场框架基本成型，现货、跨省交易机制高效运转。随着市场监管体系持续完善，电力市场运行质效稳步提升。行业发展呈现绿色转型与业态创新特征，绿电交易、新能源成为核心增长动力，算电协同、虚拟电厂、新型储能等新业态快速发展，推动电力行业进入市场化优化资源配置、低碳化保障电力保供的全新阶段。

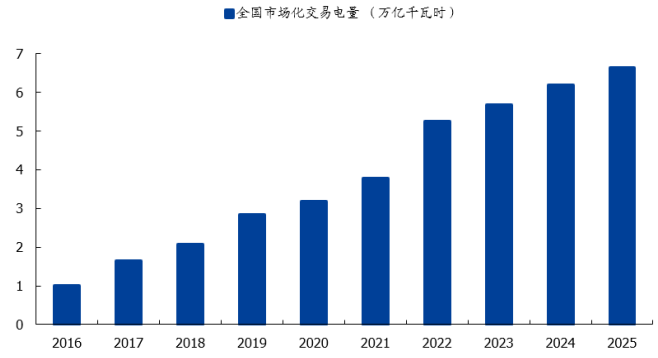
✓ **电源结构迭代升级，绿色转型成效显著**

能源绿色转型取得历史性突破，新能源成为电力系统主体支撑。2025 年全国电力总装机达 38.91 亿千瓦，全年新增装机 5.42 亿千瓦，同比增长 16.1%。其中风电、太阳能发电合计装机 18.42 亿千瓦，占比达 47.3%，正式成为国内最大用电负荷；火电装机占比回落至 39.6%，电源清洁化格局基本确立。

电力系统持续推进从火电主导向新能源主导的结构性转变。2025 年全社会用电量 10.37 万亿千瓦时，同比增长 5.0%；全国总发电量 10.58 万亿千瓦时，风光发电量 2.30 万亿千瓦时，同比增长 25.8%，占全年总发电量的 22%。全年新增可再生能源发电量 5193 亿千瓦时，已覆盖全社会用电增量逐步承担保供与调峰辅助功能，电力系统实现从火电主导向新能源主导的结构性转变。

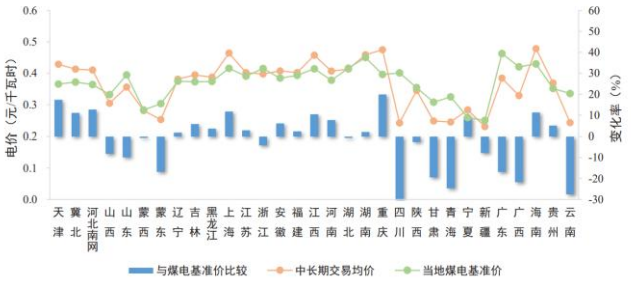
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 1：2016—2025 年全国市场化交易电量持续增长



资料来源：国家能源局，国盛证券研究所

图表 2：2025 年各地区中长期交易均价



资料来源：国家能源局，国盛证券研究所

✓ **市场化交易电量占比持续提高，跨省跨区交易规模创新高**

全国市场化交易电量占比提升至 64%。2025 年，全国市场化交易电量 6.64 万亿千瓦时，同比增长 7.4%，占全社会用电量 64.0%，同比提高 1.3 个百分点。“十四五”市场化交易电量规模翻倍。五年间市场化交易电量年均增速 16.0%，2025 年全年市场化交易电量较“十三五”末增长 109.7%，市场化交易电量占全社会用电量比重不断提高，电力资源配置转向市场化主导。

全国跨省跨区交易电量创历史最高水平。跨省跨区交易电量合计 1.59 万亿千瓦时，同比增长 11.6%，较全国市场交易电量增速高出 4.2 个百分点。2025 年省间电力现货市场交易电量 386 亿千瓦时。西北送出电量 109 亿千瓦时，东北送出电量 55 亿千瓦时，华北送出电量 39 亿千瓦时，有效缓解区域供需矛盾，提升全国电力资源利用效率。

✓ **算电协同成为核心发展趋势**

算电协同已成为算力产业绿色转型的核心发展趋势，东西部算电协同模式加速成型。算力产业作为数字经济的核心基础设施，正加快向绿色低碳、高效集约方向转型，绿电稳定供给已成为行业项目布局的重要考量之一。上海、广东、江苏等东部沿海地区数据中心规模扩张、用电量增速显著；宁夏、内蒙古、贵州等西部地区凭借新能源优势吸引数据中心建设，用电量增长迅速。多地开展算电协同实践，大部分数据中心通过直接交易参与电力市场。全国算力与电力资源正向优势互补，算电一体化发展态势愈发清晰。

蒙西算电协同成效突出。蒙西电网 2025 年底新能源装机突破 9300 万千瓦，年度可签约绿电超 900 亿千瓦时，依托现货市场价格信号引导算力企业优化负荷、联动储能消纳，支撑 29 家算力主体月均交易电量超 6 亿千瓦时，实现新能源与算力中心的异地高效协同。

✓ **虚拟电厂与新型储能等新业态蓬勃兴起**

新型储能与虚拟电厂规模持续扩张。截至 2025 年底，全国已建成投运新型储能装机规模达 1.36 亿千瓦/3.51 亿千瓦时，与“十三五”末相比增长超 40 倍。虚拟电厂调节能力超 1600 万千瓦，车网互动聚合资源超 1900 万千瓦。截至 2025 年底，虚拟电厂、独立储能等新型经营主体注册数量超 400 家。

区域虚拟电厂聚合交易活跃，新业态模式不断丰富。浙江省开展新型主体市场化电力响应，19 家虚拟电厂聚合 265 家二级用户参与，最大调节负荷达 29 万千瓦；长三角市场推动新型主体参与省间交易：安徽 3 家虚拟电厂、江苏 18 家发电聚合商

下载日志已记录，仅供内部参考

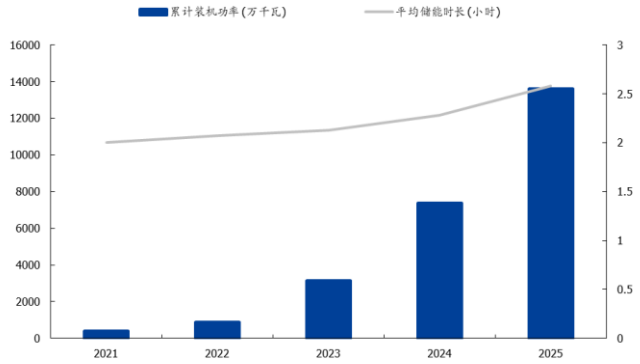
聚合 1868 个分布式光伏项目（装机容量 922 万千瓦）参与跨省绿电交易，成交电量 439 万千瓦时；上海 21 家次虚拟电厂参与互济交易，假期增加消纳电量 35 万千瓦时。山东省利用现货价差挖掘新型储能最大放电电力 839 万千瓦；35 家虚拟电厂参与现货市场，调节电量突破 3.4 亿千瓦时；完善 V2G 入市机制，聚合首座居民 V2G 资源参与市场，聚合调节能力 0.8 万千瓦。充分挖掘分布式资源调节潜力，持续增强电力系统运行灵活性与经济性。

图表 3：2025 年电力现货市场规模扩张

现货市场建设进展	2024 年	2025 年
正式运行	山西、广东、山东、甘肃	山西、广东、山东、甘肃、蒙西、湖北、浙江
连续试运行	蒙西、湖北、浙江、福建	河北南网、辽宁、吉林、黑龙江、蒙东、陕西、宁夏、青海、新疆、上海、安徽、江苏、福建、重庆、江西、河南、湖南、四川、广西、海南、云南、贵州

资料来源：国家能源局，国盛证券研究所

图表 4：“十四五”期间新型储能装机规模情况



资料来源：国家能源局，国盛证券研究所

✓ **今年一半以上省份电力现货市场正式运行，电价进一步实现市场化调节**

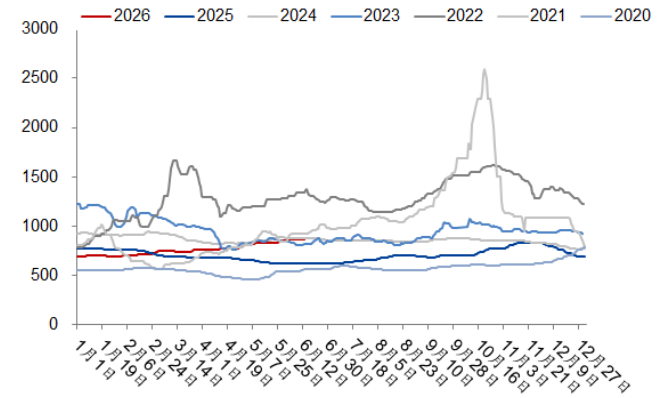
全国一半以上省份电力现货市场正式运行，更多区域省间电力交易常态化运行。到 2026 年底，各电力现货市场将连续试运行超过 1 年，其中市场运行基本平稳、市场机制相对成熟的南方区域市场及安徽、陕西、福建、辽宁、河北南网等多个省级电力现货市场将按程序转入正式运行。南方区域电力市场加强区域一体化探索，在与省间市场有机衔接的基础上，长三角、东北电力省间互济平稳开展，西北、华中等区域实现省间短期互济交易常态化运行。

电价进一步实现市场化调节。推动电力中长期合同高比例签约，完善签约履约激励约束机制，实现电力资源长期稳定配置，推动中长期市场精细化、标准化，提高交易频次和灵活性，健全完善中长期合同调整和转让机制，各地逐步取消固定分时电价政策，中长期市场价格由经营主体通过市场形成。

下载日志已记录，仅供内部参考

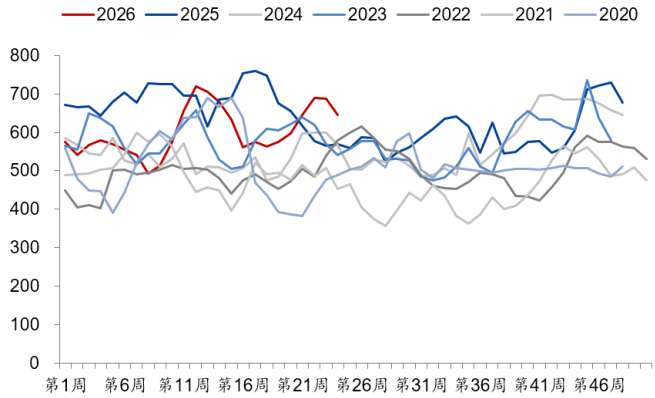
1.2 火电：煤价上涨至 863 元/吨

图表 5：环渤海动力煤（Q5500）市场价（单位：元/吨）



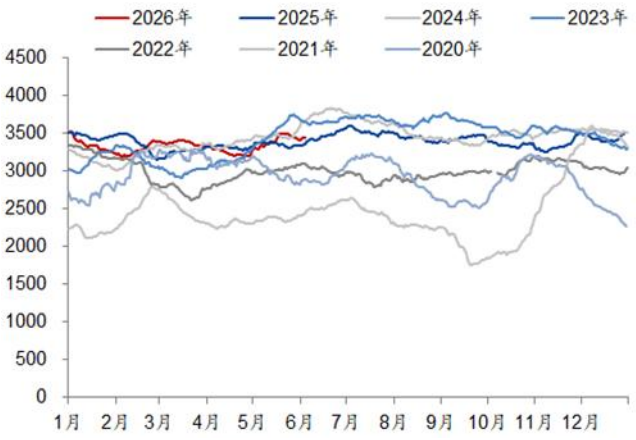
资料来源：CCTD，国盛证券研究所

图表 6：秦皇岛港动力煤库存（万吨）



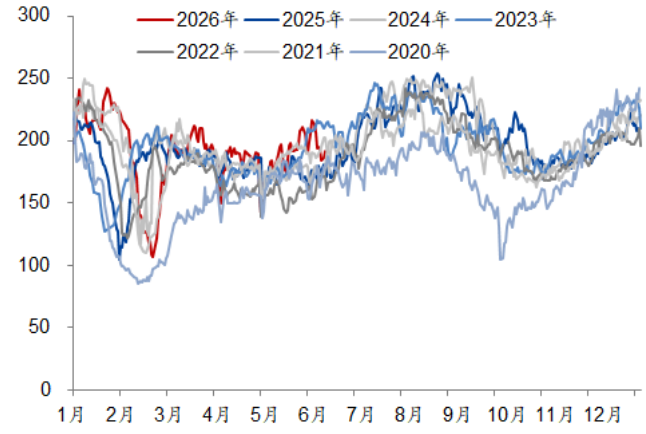
资料来源：i

图表 7：沿海 8 省电厂-库存（万吨）



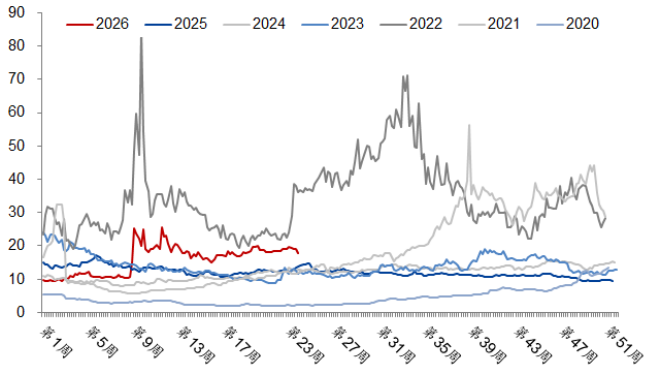
资料来源：CCTD，国盛证券研究所

图表 8：沿海 8 省电厂-日耗（万吨）



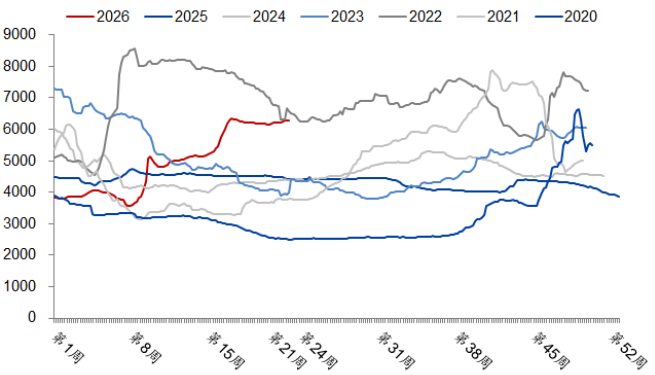
资料来源：CCTD，国盛证券研究所

图表 9：中国 LNG 到岸价（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind，i

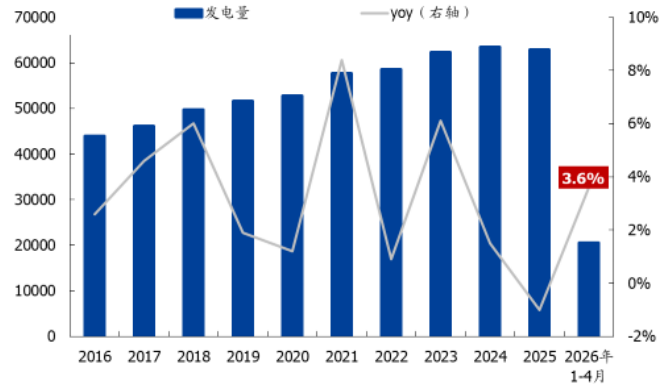
图表 10：中国 LNG 出厂价格全国指数（单位：元/吨）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 11：火电发电量（单位：亿千瓦时）



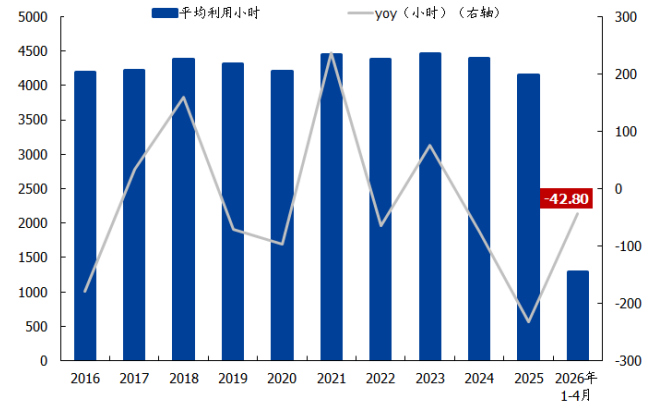
资料来源：i

图表 12：火电新增装机量（单位：万千瓦）



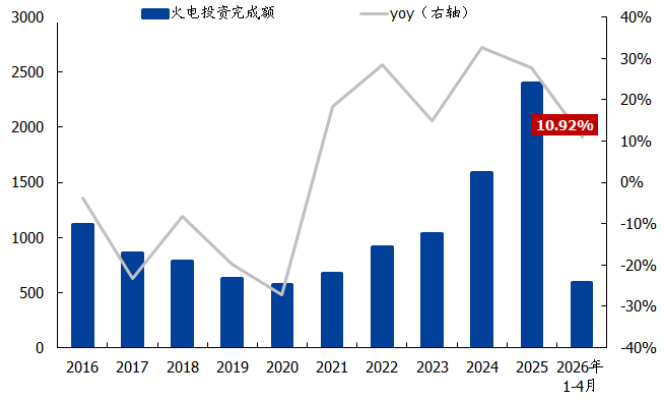
资料来源：i

图表 13：火电平均利用小时数（单位：小时）



资料来源：i

图表 14：火电投资完成额（单位：亿元）

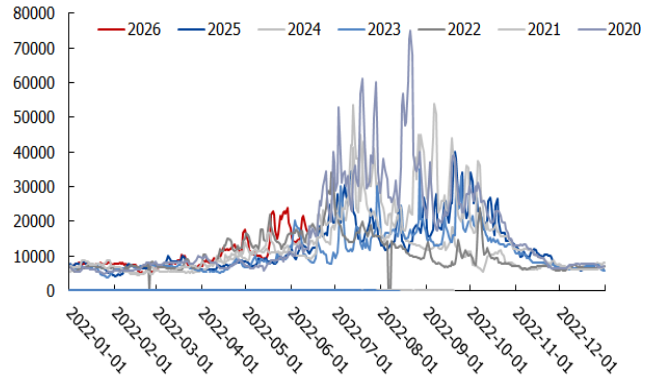


资料来源：i

下载日志已记录，仅供内部参考

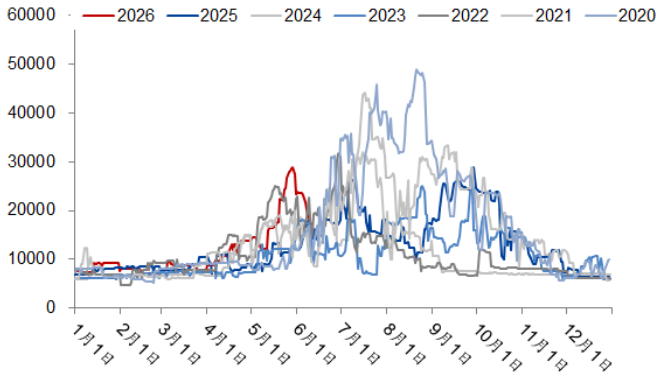
1.3 水电：6 月 12 日三峡入库流量同比上升 48.65%，出库流量同比上升 0.67%

图表 15：三峡入库流量（立方米/秒）



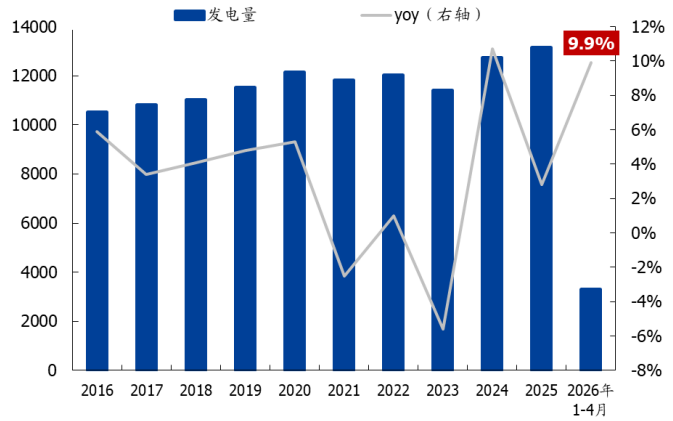
资料来源：i

图表 16：三峡出库流量（立方米/秒）



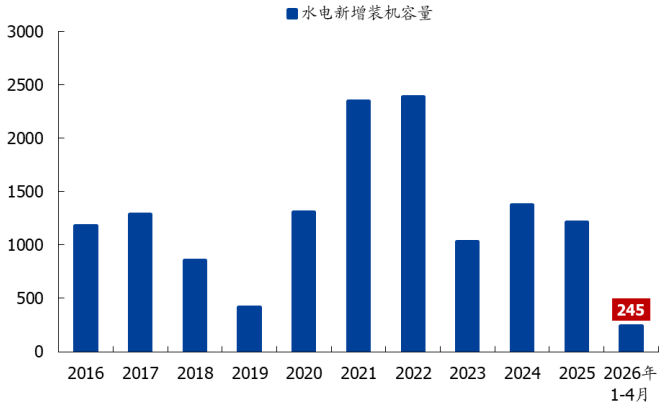
资料来源：i

图表 17：水电发电量（单位：亿千瓦时）



资料来源：i

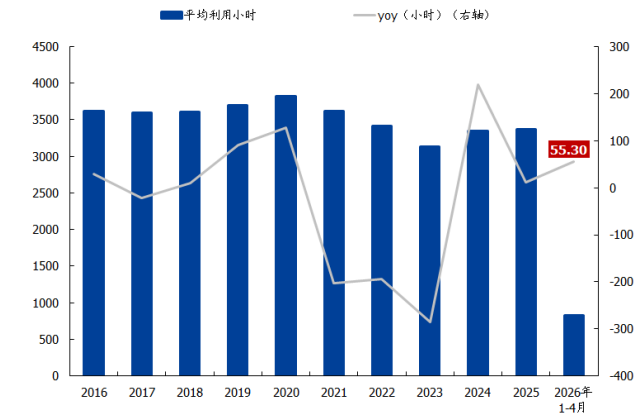
图表 18：水电新增装机量（单位：万千瓦）



资料来源：i

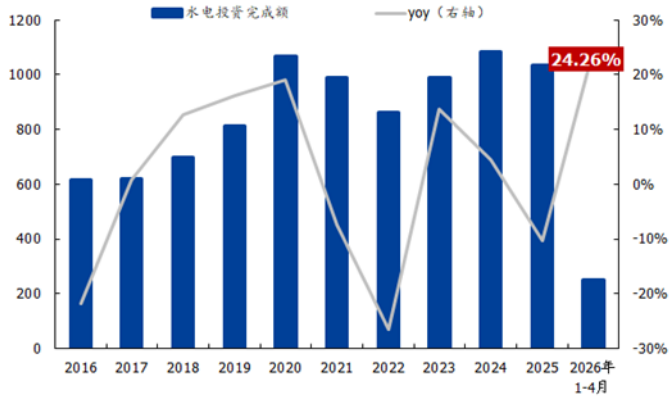
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 19：水电平均利用小时数（单位：小时）



资料来源：i

图表 20：水电投资完成额（单位：亿元）

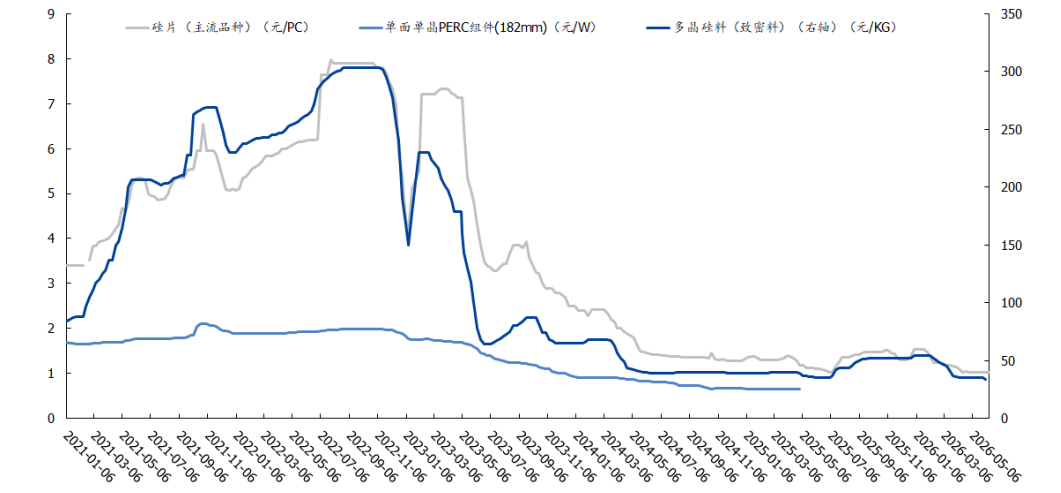


资料来源：i

1.4 绿电：硅料价格下降，主流硅片价格持平

硅料价格下降，主流硅片价格持平：截至 6 月 10 日硅料价格为 34 元/KG，价格较前值下降，截至 6 月 10 日主流品种硅片价格为 1.03 元/PC，价格较前值持平。长期来看，光伏项目收益率有望进一步提升。

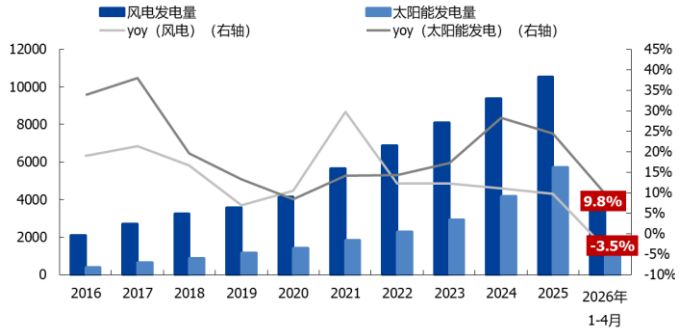
图表 21：硅料及组件价格



资料来源：i

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 22：风光发电量（单位：亿千瓦时）



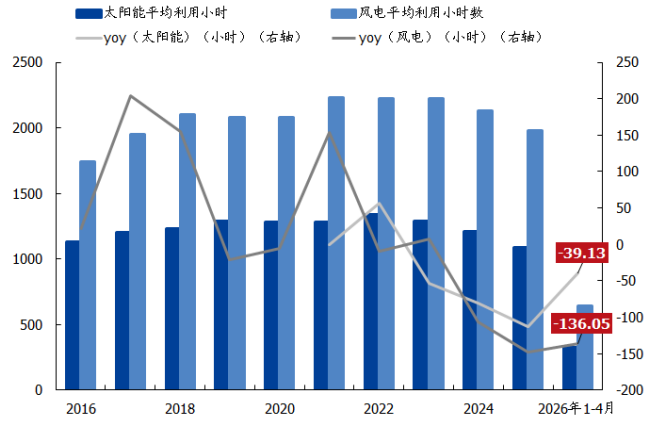
资料来源：i

图表 23：风光新增装机量（单位：万千瓦）



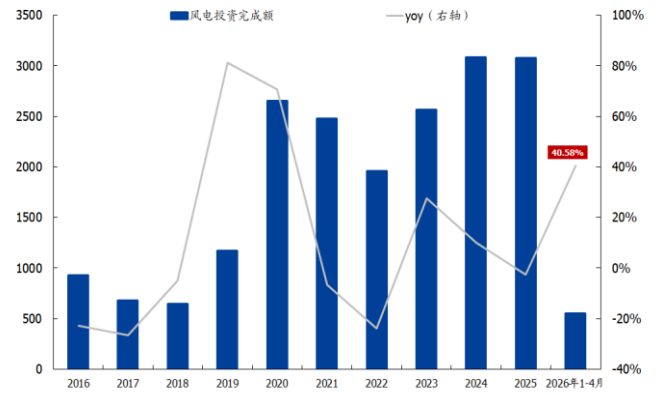
资料来源：

图表 24：风光利用小时数（单位：小时）



资料来源：i

图表 25：风电投资完成额（单位：亿元）



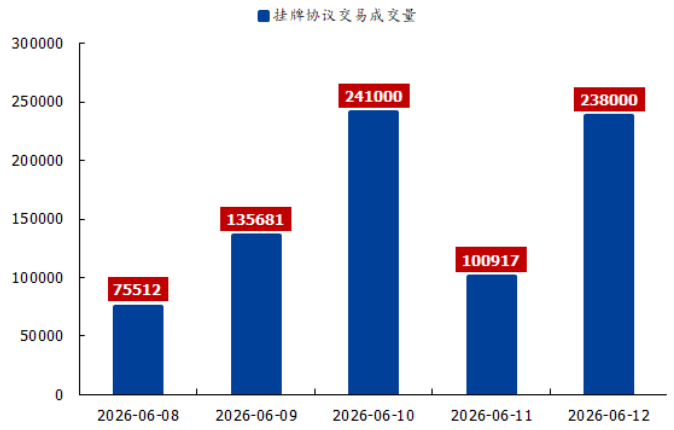
资料来源：i

1.5 碳市场：交易价格较上周下跌 1.75%

全国碳市场交易价格较上周下跌 1.75%。本周（6.8-6.12）周成交量 221.11 万吨，周成交额 1.80 亿元，最高成交价 82.50 元/吨，最低成交价 80.50 元/吨，本周最后一个交易日收盘价为 81.42 元/吨，较上周下跌 1.75%。本周大宗协议交易周成交量 142.00 万吨，周成交额 1.15 亿元。截至 2026.6.12，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 9.10 亿吨，累计成交额 610.81 亿元。

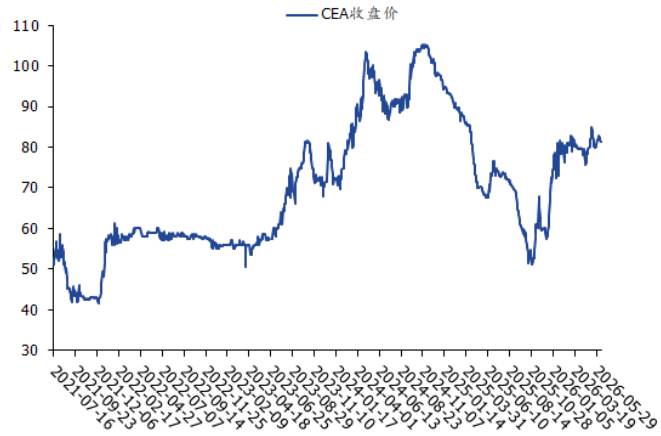
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 26：本周全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量（单位：吨）



资料来源：上海环境能源交易所，国盛证券研究所

图表 27：全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易收盘价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.本周行情回顾

本周（6.8-6.12）上证指数报收 4031.51 点，上涨 0.09%，沪深 300 指数报收 4777.32 点，下跌 0.82%。中信电力及公用事业指数报收 3322.64 点下跌 2.32%，跑输沪深 300 指数 1.50pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 19。

个股方面，电力及公用事业板块上市公司大部分下跌。

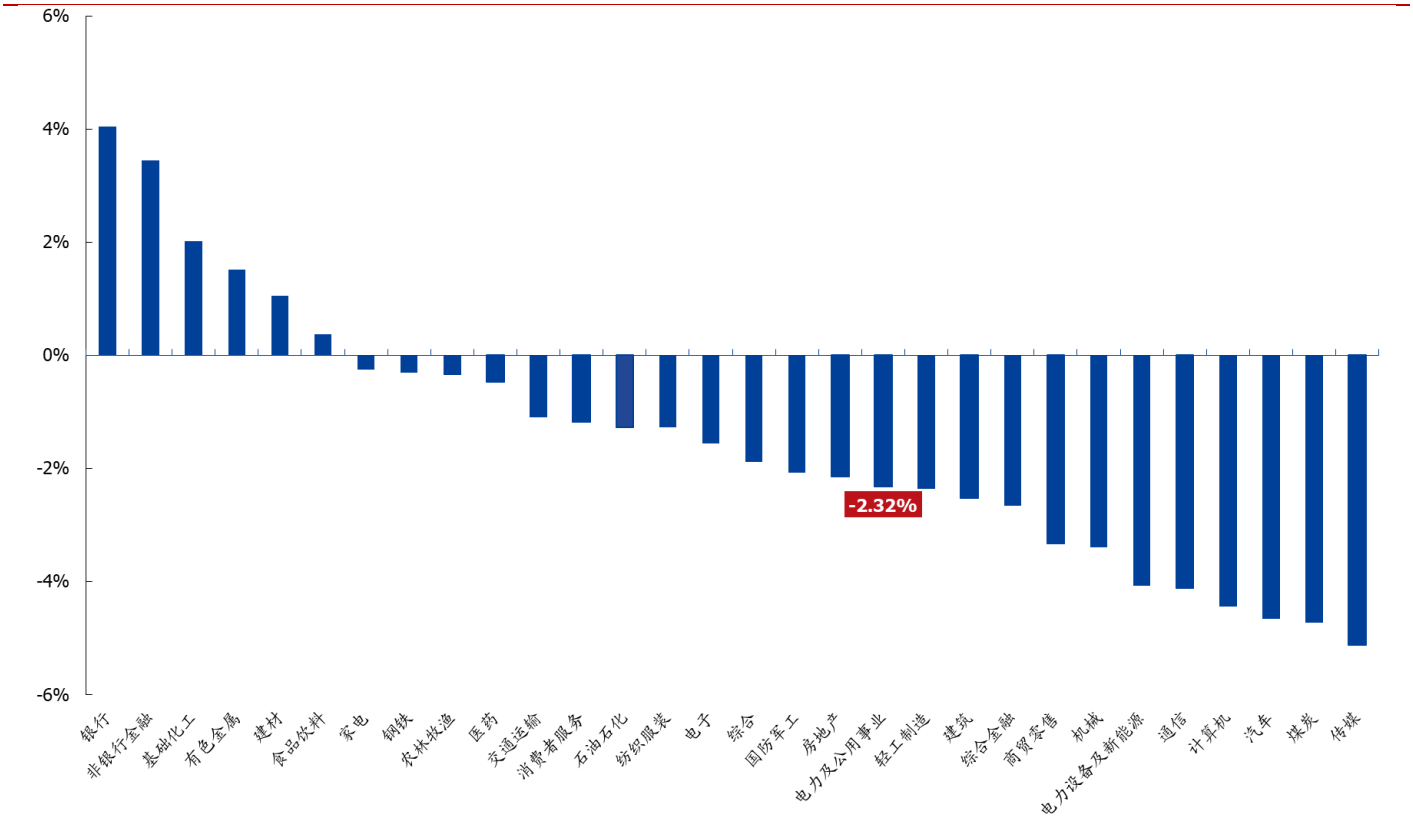
- 涨幅前五：豫能控股、西昌电力、深南电 B、浙能电力、能辉科技。涨幅分别为 9.66%、8.04%、4.89%、4.51%、4.11%。
- 跌幅前五：协鑫能科、立新能源、新能泰山、金开新能、广西能源。跌幅分别为 -23.34%、-21.35%、-19.77%、-18.51%、-17.73%。

图表 28：本周市场及行业表现

	指数值	周涨跌幅	年初至今
上证综指	4031.51	0.09%	1.58%
沪深 300	4777.32	-0.82%	3.18%
电力及公用事业（中信）	3322.64	-2.32%	9.21%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

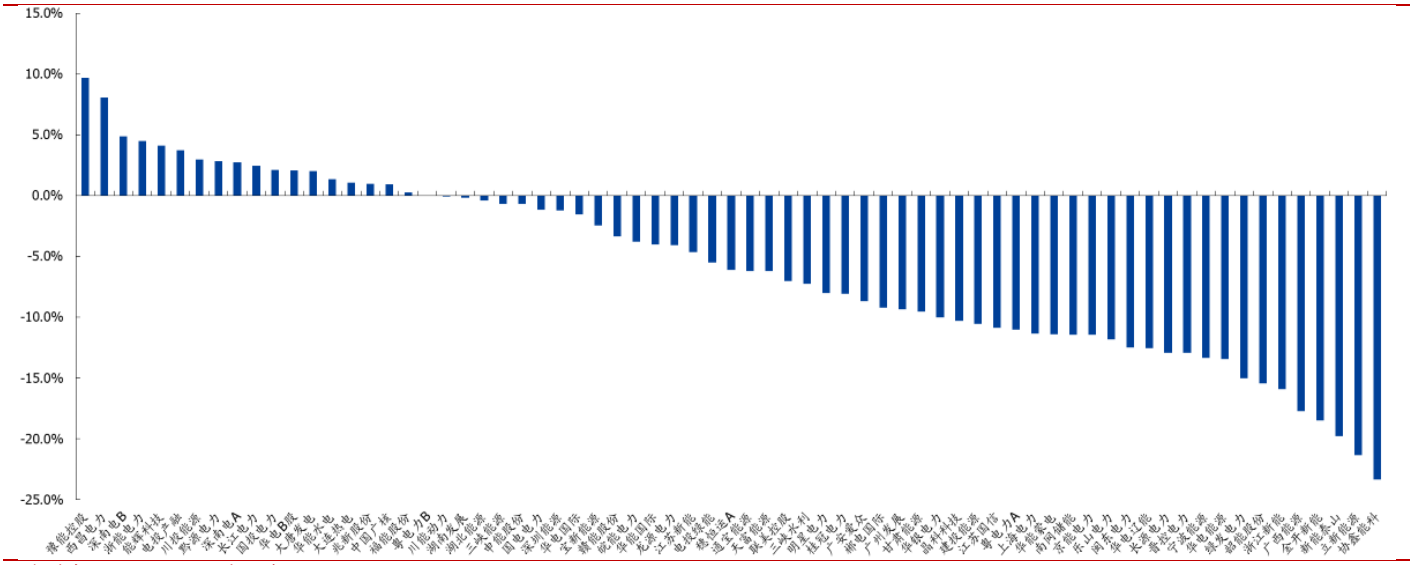
图表 29：本周中信一级各行业涨跌幅



资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 30：本周电力及公用事业（中信）个股涨跌幅



资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3.行业资讯

3.1 行业要闻

全球最大，开工建造！

6 月 9 日，世界最大的 27.1 万立方米超大型 LNG 运输船在中船集团沪东中华造船正式开工建造，计划于 2028 年交付。开工建设的 27.1 万立方米 LNG 运输船总长 344 米，配套国产最新薄膜围护系统，载货容积、节能环保、航行安全等关键性能实现全方位迭代升级，与市面主流 17.4 万立方米传统 LNG 运输船相比，船舶载货量提升 57%，综合性能位居行业顶尖。

（来源：中国能源报，6 月 9 日）

我国规模最大，全面建成！

6 月 10 日，国华投资江苏如东光氢储一体化项目全面建成。这是全国规模最大的光氢储一体化海上光伏示范项目。光伏总容量 40 万千瓦，新建一座 220 千伏岸基升压站、一座制氢能力达到每小时 1500 标准立方米的制氢站和一座电化学储能电站。作为国内首个融合发电、制氢、储能，兼顾综合能源利用与滨海生态治理的项目，它实现了“电—储—氢”的复合高效利用。

（来源：中国能源报，6 月 10 日）

世界级开创性工程，重大进展！

近日，国家首批“沙戈荒”大基地项目——吉西基地鲁固直流 140 万千瓦外送项目的重要组成部分，电投绿能通榆吉电 100 兆瓦光热项目连续完成两大关键节点：汽轮机扣缸和厂用电系统反送电一次成功。作为全球首个在北纬 45°以上高寒地区建设塔式光热电站的世界级开创性工程，该项目是国家电投在东北区域的首个光热电站。标志着项目主体安装工程完工、电力系统全线贯通。通榆光热项目位于吉林省通榆县，装机容量 100 兆瓦，采用塔式熔盐技术路线，配套 8 小时储热系统，并配备 40 兆瓦电加热器。建成后年均发电量约 1.67 亿千瓦时，每年可减排二氧化碳 14 万吨。

（来源：中国电力报，6 月 9 日）

新模式落地！南方电网部署移动算力方舱

近日，南方电网公司在贵州贵阳完成绿色低碳移动算力方舱测试。该设备凭借模块化、灵活调度等优势，为算力基础设施绿色、集约、快速建设提供了可复制推广的新模式。该移动算力方舱以 40 英尺标准集装箱为载体，采用一体化、模块化设计，集成高密度算力单元、智能温控系统、电力适配系统等，依托工厂预制模式，具备灵活迁移、模块化部署、快速接入等优势。方舱搭载智能温控算法，精准匹配业务负载与制冷能耗，采用“高效液冷+自然冷却”复合制冷方案，充分利用贵州低温气候条件，有效降低能耗。其节能效果显著优于传统机房，将为全国算力基础设施规模化建设提供绿色低碳范例。

（来源：中国电力报，6 月 12 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2 重点公司公告

图表 31：重点公司公告

600821.SH	金开新能	6 月 11 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 400.30 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.20%，购买的最高价为 6.46 元/股、最低价为 6.36 元/股，已支付的总金额为 2，565.28 万元。总计回购金额不低于人民币 5 亿元（含）且不超过人民币 6 亿元（含），回购价格不超过人民币 7.50 元/股。
002256.SZ	兆新股份	公司公布 2026-2028 年股东分红回报规划：公司原则上每年进行一次现金分红，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。
000037.SZ	深南电 A	公司 2025 年年度权益分派方案为：以 2025 年 12 月 31 日总股本 602，762，596 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.32 元（含税），拟分配的现金红利总额为 19，288，403.07 元（含税）。公司 2025 年度不送红股，不以资本公积转增股本，剩余未分配利润结转以后年度。
002893.SZ	京能热力	公司 2025 年年度权益分派方案为：以 2025 年 12 月 31 日公司总股本 263，640，000 股为基数，向全体股东派发现金股利每 10 股 0.91 元（含税），共计派发现金 23，991，240 元；本次分派对象为：截止 2026 年 6 月 17 日下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的本公司全体股东。

资料来源：各公司公告，国盛证券研究所

风险提示

原料价格超预期上涨；项目建设进度不及预期；电力辅助服务市场、绿证交易等政策不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com