下载日志已记录，仅供内部参考

公用环保 202606 第 4 期

优于大市

国家发改委、能源局发布《新型能源体系建设“十五五”规划》，广东、江苏 7 月月度电价大涨

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 1.48%，公用事业指数下跌 4.16%，环保指数下跌 3.57%，周相对收益率分别为-2.68%和-2.08%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 20 和第 16 名。电力板块子板块中，火电下跌 7.80%；水电下跌 1.20%，新能源发电下跌 5.72%；水务板块下跌 2.09%；燃气板块下跌 5.26%。

重要事件：国家发改委、能源局发布《新型能源体系建设“十五五”规划》。其中提到主要目标是：2030 年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系。能源综合生产能力达到 58 亿吨标煤，电力总装机达到 54 亿千瓦，电力系统互补互济和安全韧性水平全面提升，能源进口多元可控；煤炭和石油消费达峰，非化石能源消费比重达到 25%，风电和太阳能发电装机比重超过 50%、成为电力装机主体，非化石能源发电量比重达到 50%、成为电量主体；坚强韧性、绿色低碳、集成融合、智能高效的新型能源基础设施体系加快建设，新型电力系统初步建成；能源产业链关键技术装备实现总体自主可控，迈入世界能源科技创新国家前列；适应新型能源体系的市场和价格机制加快健全，全国统一电力市场体系基本建成。【电网侧】电能占终端能源消费比重达到 35%，电力需求响应能力达到 5%以上，西电东送能力超过 4.2 亿千瓦；加快新型电网建设，提升互补互济能力 4000 万千瓦左右，2030 年力争具备承载 9 亿千瓦分布式新能源接入能力；【电源侧】到 2030 年新能源发电量占比达到 30%，常规水电装机达到 4.1 亿千瓦左右，核电在运装机达到 1.1 亿千瓦左右；抽蓄装机达到 1.6 亿千瓦左右，新型储能装机达到 3 亿千瓦；光热发电装机力争达到 1500 万千瓦；【负荷侧】2030 年人均年生活用电量达到 1500 千瓦时；车网互动聚合可调充电规模达到 5000 万千瓦左右，虚拟电厂调节能力达到 5000 万千瓦以上；【化石能源及替代】实现原油年产量稳定在 2 亿吨水平，天然气产量稳步增长，有序推动 LNG 接收站建设，天然气官网一次管输能力达到 5000 亿方/年；大力推进石油消费替代，因地制宜布局非粮生物燃料乙醇、生物柴油、生物天然气、可持续航空燃料、绿氨绿醇等绿色燃料产能；2030 年形成 1 亿吨/年以上煤炭产能储备，重点建设五大煤炭供应保障基地，2030 年产量占全国比重 80%以上；到 2030 年可再生能源制氢规模达到 200 万吨；【双碳】全面实施碳排放双控制度，严格节能降碳审查评价，强化重点用能项目规划布局和产能调控；加快推进全国碳市场建设，对碳排放总量相对稳定的行业优先实施配额总量控制；稳定有序推动能源领域资源减排项目开发；建立健全能源行业碳排放核算机制和基础能源产品碳足迹管理政策，推动非化石能源消费核算认定；【资源回收】推进退役风电机组、光伏组件、锂电池等废旧资源循环利用；【先进能源】前瞻布局未来能源技术，适度开展前沿性、颠覆性技术研究，推动突破一批标志性技术，推进工程化应用；加快核电小堆和四代堆，深远海风电、氢能与绿色燃料等多项技术攻关和装备研发；强化可控核聚变、太空电站、高温超导输电等未来能源技术的理论研究和技术创新；加强大型新能源基地与国家算力枢纽协同布局，打造“能源+数字”产业集群，推动以电强算、以算促电；【电力市场】合理确定电力中长期合同签约比例，深化中长期市场连续运营，提高中长期交易频次和灵活性，完善优先发电优先购

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 202606 第 3 期-1-5 月全社会用电量累计 4.2 万亿千瓦时（+5.7%），五部门发布联合开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动》——2026-06-23

《公用环保 202606 第 2 期-国家发改委印发《生态保护修复领域中央预算内投资专项管理办法》，水规总院发布《中国可再生能源发展报告 2025 年度》等报告》——2026-06-16

《公用环保 202606 第 1 期-辽宁本年度可靠容量补偿按 370 元/千瓦·年执行，五部门印发《非化石能源电力消费核算指南（试行）》》——2026-06-09

《公用环保 202605 第 5 期-广东 6 月月度集中竞价 438.32 厘/千瓦时，南方电网电力负荷峰值连创新高》——2026-06-01

《公用环保 202605 第 4 期-1-4 月全社会用电量 3.3 万亿 kWh（+5.4%），今夏全国最高用电负荷预计将达到 16 亿千瓦左右》——2026-05-26

下载日志已记录，仅供内部参考

电规模计划管理机制，推动省级电力现货市场和南方区域电力市场转入正式运行；稳步推动气电、水电、核电入市，加快建立备用辅助服务市场，建立健全可靠容量补偿机制；【价格机制】优化发电侧容量电价机制和新能源可持续发展价格结算机制；完善成品油定价机制，深化天然气价格市场化改革；完善煤电价格区间调控政策；健全电煤中长期交易价格机制；优化居民阶梯电价、气价制度；推动市场分时价格信号向终端用户传导；推进供热计量改造，有序推行供热计量收费。

专题研究：广东、江苏 7 月电价大涨。广东 7 月份中长期电价 483.4 元/MWh，月环比+82 元/MWh，较年度长协提高 111.2 元/MWh。江苏 7 月月度电价 361.98 元/MWh，月环比提高 11.1 元/MWh，较年度长协提高 17.8 元/MWh。分电源看，火电均价 362.47 元/MWh；风电均价 363.14 元/MWh；光伏均价 335.26 元/MWh；核电均价 351.56 元/MWh；发电类虚拟电厂均价 336.43 元/MWh。

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**；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**。

风险提示：环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（亿元）	EPS 2025A	EPS 2026E	PE 2025A	PE 2026E
600027.SH	华电国际	优于大市	4.46	518	0.52	0.62	9.8	8.3
600821.SH	金开新能	优于大市	6.37	125	0.05	0.37	170.6	23.7
600021.SH	上海电力	优于大市	15.04	424	0.98	1.22	18.2	14.7
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.57	1,469	0.54	0.58	31.7	29.6
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.78	1,081	0.13	0.25	32.0	16.6
600483.SH	福能股份	优于大市	10.55	293	1.06	1.09	9.5	9.3
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.99	95	0.27	0.39	23.6	16.6
600900.SH	长江电力	优于大市	26.65	6,521	1.41	1.49	19.1	18.1
601985.SH	中国核电	优于大市	8.93	1,837	0.45	0.49	20.1	18.5
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.94	1,990	0.19	0.21	24.2	22.3
605090.SH	九丰能源	优于大市	35.04	247	2.10	2.95	20.6	14.7
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.79	32	0.07	0.33	131.9	26.0
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.08	163	1.27	1.14	9.2	10.2
300203.SZ	聚光科技	优于大市	14.01	63	-0.52	0.77	-27.3	18.4
688600.SH	皖仪科技	优于大市	29.50	40	0.41	0.76	74.0	39.8
002616.SZ	长青集团	优于大市	4.44	38	0.33	0.34	17.9	17.2
0363.HK	上海实业控股	优于大市	12.30	134	1.86	1.96	8.4	8.0
0257.HK	光大环境	优于大市	4.69	288	0.64	0.67	8.9	8.4
002534.SZ	西子洁能	优于大市	19.10	160	0.52	0.72	34.3	24.8
000875.SZ	电投绿能	优于大市	5.16	187	0.14	0.16	47.5	42.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

下载日志已记录，仅供内部参考

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：广东、江苏 7 月月度电价大涨 7
（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 23
（四）天然气行业 23
四、行业动态与公司公告 24
（一）行业动态 24
（二）公司公告 26
五、 板块上市公司定增进展 28
六、 大宗交易 28
七、风险提示 29
八、公司盈利预测 29

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

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： 1-5 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： 5 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： 1-4 月省内交易电量情况 16
图31： 1-4 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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 6 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： 欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO2e） 22
图54： 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 22
图55： 环渤海动力煤平均价格指数 23
图56： 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨) 23
图57： 全国 LNG 出厂均价（元/吨） 23
图58： 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（2026.6.14-6.20） 22
表2： 板块上市公司定增进展 28
表3： 本周大宗交易情况 28

下载日志已记录，仅供内部参考

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 1.48%，公用事业指数下跌 4.16%，环保指数下跌 3.57%，周相对收益率分别为-2.68%和-2.08%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 20 和第 16 名。电力板块子板块中，火电下跌 7.80%；水电下跌 1.20%，新能源发电下跌 5.72%；水务板块下跌 2.09%；燃气板块下跌 5.26%。

（二）重要政策及事件

（1）国家发改委、能源局发布《新型能源体系建设“十五五”规划》

6 月 25 日，国家发改委、国家能源局印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，其中提到，主要目标是：2030 年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系。能源综合生产能力达到 58 亿吨标煤，电力总装机达到 54 亿千瓦，电力系统互补互济和安全韧性水平全面提升，能源进口多元可控；煤炭和石油消费达峰，非化石能源消费比重达到 25%，风电和太阳能发电装机比重超过 50%、成为电力装机主体，非化石能源发电量比重达到 50%、成为电量主体；坚强韧性、绿色低碳、集成融合、智能高效的新型能源基础设施体系加快建设，新型电力系统初步建成；能源产业链关键技术装备实现总体自主可控，迈入世界能源科技创新国家前列；适应新型能源体系的市场和价格机制加快健全，全国统一电力市场体系基本建成。

【电网侧】电能占终端能源消费比重达到 35%，电力需求响应能力达到 5%以上，西电东送能力超过 4.2 亿千瓦；加快新型电网建设，提升互补互济能力 4000 万千瓦左右，2030 年力争具备承载 9 亿千瓦分布式新能源接入能力；

【电源侧】到 2030 年新能源发电量占比达到 30%，常规水电装机达到 4.1 亿千瓦左右，核电在运装机达到 1.1 亿千瓦左右；抽蓄装机达到 1.6 亿千瓦左右，新型储能装机达到 3 亿千瓦；光热发电装机力争达到 1500 万千瓦；

【负荷侧】2030 年人均年生活用电量达到 1500 千瓦时；车网互动聚合可调充电规模达到 5000 万千瓦左右，虚拟电厂调节能力达到 5000 万千瓦以上；

【化石能源及替代】实现原油年产量稳定在 2 亿吨水平，天然气产量稳步增长，有序推动 LNG 接收站建设，天然气官网一次管输能力达到 5000 亿方/年；大力推进石油消费替代，因地制宜布局非粮生物燃料乙醇、生物柴油、生物天然气、可持续航空燃料、绿氨绿醇等绿色燃料产能；2030 年形成 1 亿吨/年以上煤炭产能储备，重点建设五大煤炭供应保障基地，2030 年产量占全国比重 80%以上；到 2030 年可再生能源制氢规模达到 200 万吨；

【双碳】全面实施碳排放双控制度，严格节能降碳审查评价，强化重点用能项目规划布局和产能调控；加快推进全国碳市场建设，对碳排放总量相对稳定的行业优先实施配额总量控制；稳定有序推动能源领域资源减排项目开发；建立健全能源行业碳排放核算机制和基础能源产品碳足迹管理政策，推动非化石能源消费核算认定；

【资源回收】推进退役风电机组、光伏组件、锂电池等废旧资源循环利用；

【先进能源】前瞻布局未来能源技术，适度开展前沿性、颠覆性技术研究，推动突破一批标志性技术，推进工程化应用；加快核电小堆和四代堆，深远海风电、氢能与绿色燃料等多项技术攻关和装备研发；强化可控核聚变、太空电站、高温

下载日志已记录，仅供内部参考

超导输电等未来能源技术的理论研究和技术创新；加强大型新能源基地与国家算力枢纽协同布局，打造“能源+数字”产业集群，推动以电强算、以算促电；

【电力市场】合理确定电力中长期合同签约比例，深化中长期市场连续运营，提高中长期交易频次和灵活性，完善优先发电优先购电规模计划管理机制，推动省级电力现货市场和南方区域电力市场转入正式运行；稳步推动气电、水电、核电入市，加快建立备用辅助服务市场，建立健全可靠容量补偿机制；

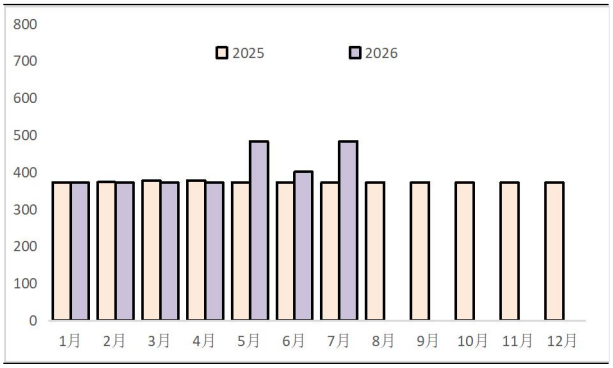
【价格机制】优化发电侧容量电价机制和新能源可持续发展价格结算机制；完善成品油定价机制，深化天然气价格市场化改革；完善煤电价格区间调控政策；健全电煤中长期交易价格机制；优化居民阶梯电价、气价制度；推动市场分时价格信号向终端用户传导；推进供热计量改造，有序推行供热计量收费。

（三）专题研究：广东、江苏 7 月月度电价大涨

【广东】2026 年 7 月两场集中竞争交易(按累计口径统计)总成交电量 9.12 亿千瓦时，月度集中竞争交易综合价为 487.77 厘/千瓦时，月环比提升 49.45 厘/千瓦时。其中月度集中竞争交易（市场用户负荷曲线）总成交电量 5.83 亿千瓦时，成交均价 496.04 厘/千瓦时，月环比提升 79.95 厘/千瓦时；月度分时集中竞争交易总成交电量 3.29 亿千瓦时，交易综合价 473.12 厘/千瓦时，月环比提升 13.07 厘/千瓦时。

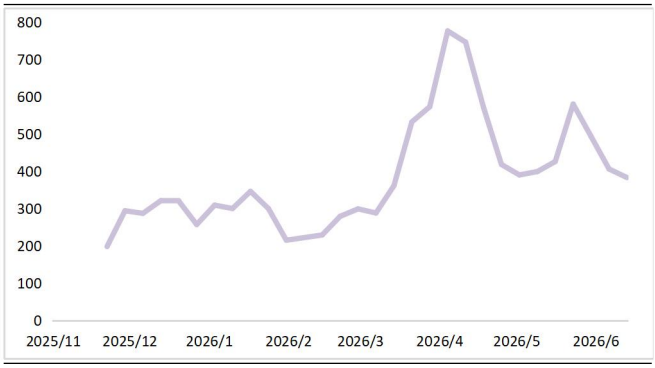
综合考虑 7 月双边协商交易、月度集中竞争交易（市场用户负荷曲线）、月度分时集中竞争交易结果，7 月份月度中长期交易综合价为 483.38 厘/千瓦时，月环比提升 82.04 厘/千瓦时，较年度长协提高 111.2 元/MWh。

图1：广东月度交易电价



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：广东现货周度均价

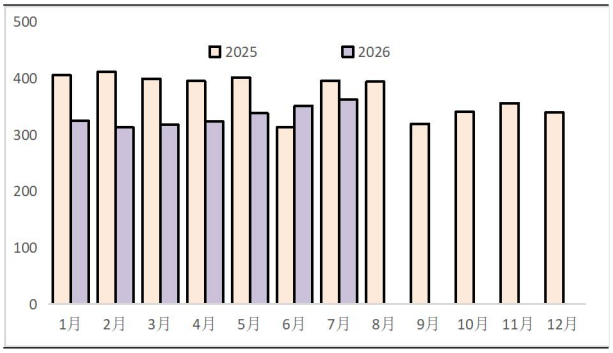


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

【江苏】2026 年 7 月月度无约束交易总成交电量 78.84 亿 kWh，加权均价 361.98 元/MWh，较 6 月提高 11.1 元/MWh，较年度长协提高 17.8 元/MWh。分电源看，火电成交 75 亿 kWh，加权均价 362.47 元/MWh；风电成交 0.39 亿 kWh，加权均价 363.14 元/MWh；光伏成交 0.1 亿 kWh，加权均价 335.26 元/MWh；核电成交 3.34 元/MWh，加权均价 351.56 元/MWh；发电类虚拟电厂成交 0.0051 亿 kWh，加权均价 336.43 元/MWh。

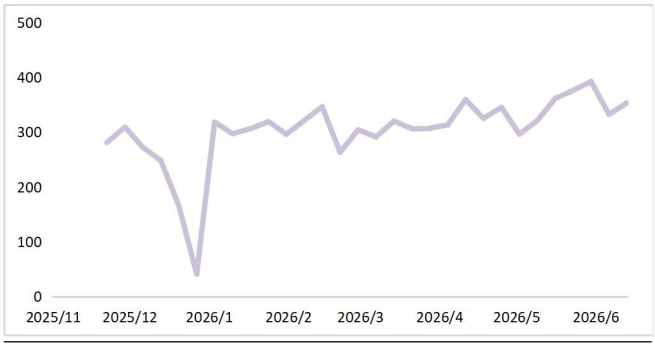
下载日志已记录，仅供内部参考

图3：江苏月度交易电价



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：江苏现货周度均价



资料来源：Wind，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**；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**。

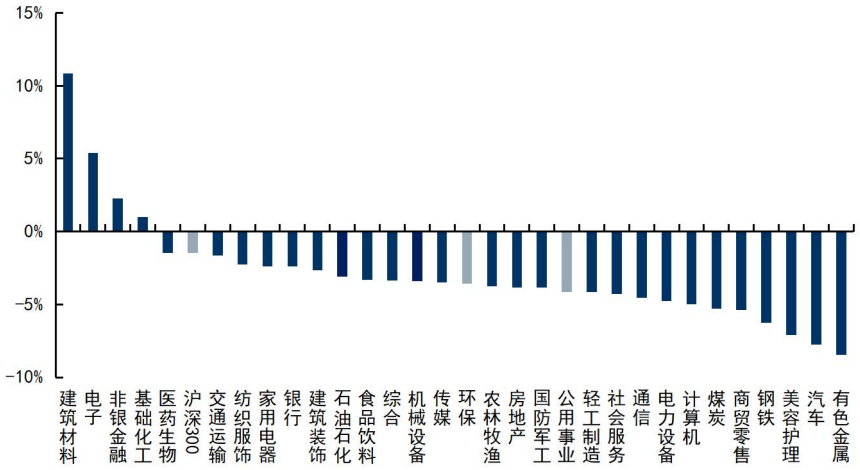
下载日志已记录，仅供内部参考

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 1.48%，公用事业指数下跌 4.16%，环保指数下跌 3.57%，周相对收益率分别为-2.68%和-2.08%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 20 和第 16 名。

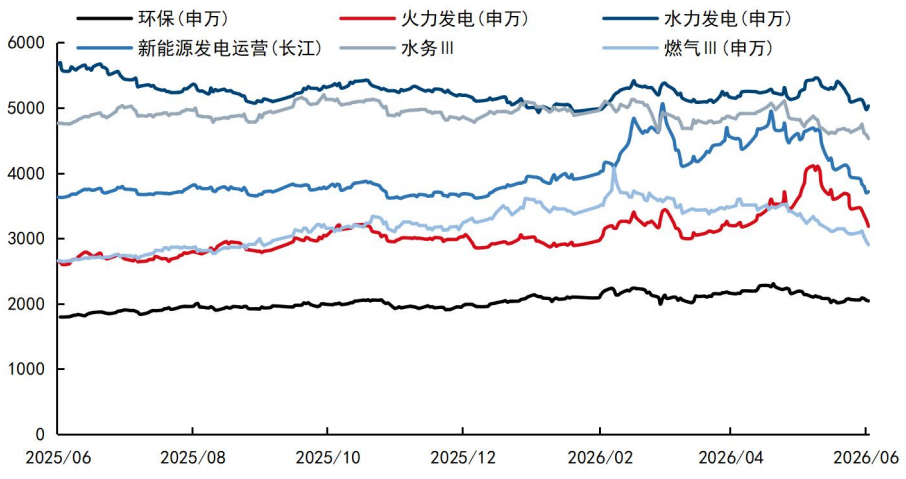
图5：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电力板块子板块中，火电下跌 7.80%；水电下跌 1.20%，新能源发电下跌 5.72%；水务板块下跌 2.09%；燃气板块下跌 5.26%。

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

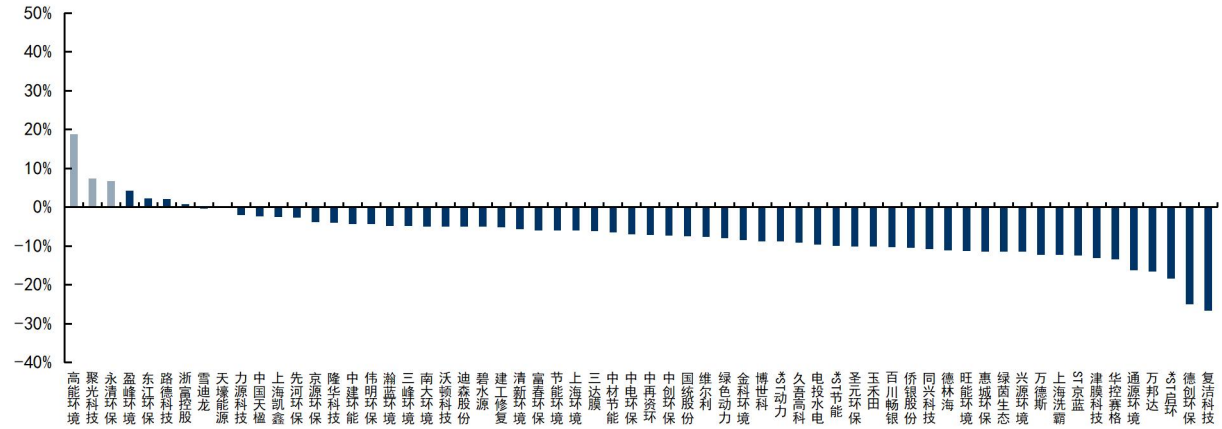
1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 62 家环保公司有 7 家上涨，55

下载日志已记录，仅供内部参考

家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**高能环境（18.86%）、聚光科技（7.36%）、永清环保（6.71%）。**

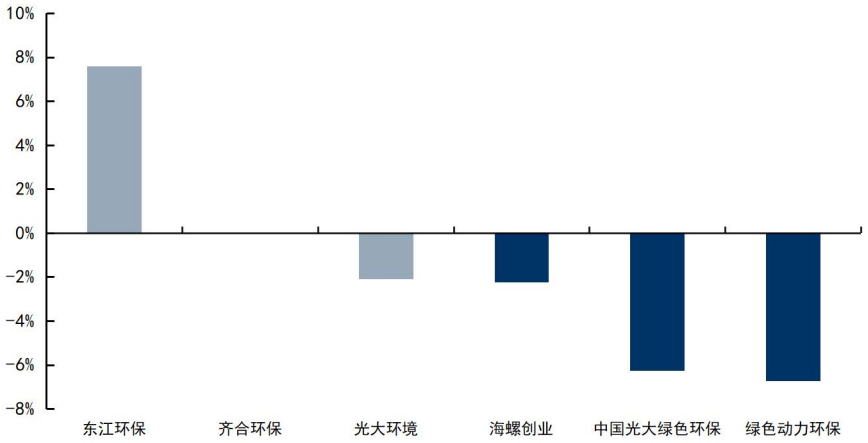
图7：A 股环保行业各公司表现



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**东江环保（7.60%）、齐合环保（0.00%）、光大环境（-2.09%）。**

图8：H 股环保行业各公司表现



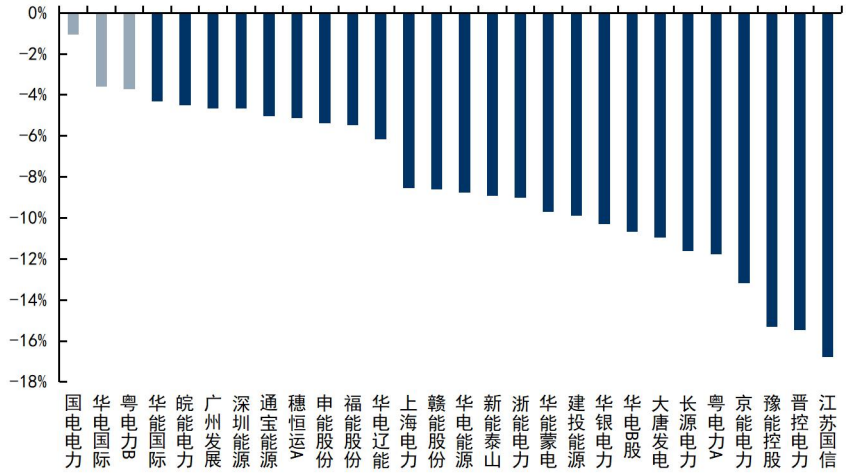
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌，申万指数中 28 家火电公司有 0 家上涨，28 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**国电电力（-1.05%）、华电国际（-3.60%）、粤电力 B（-3.70%）。**

下载日志已记录，仅供内部参考

图9：A 股火电行业各公司表现

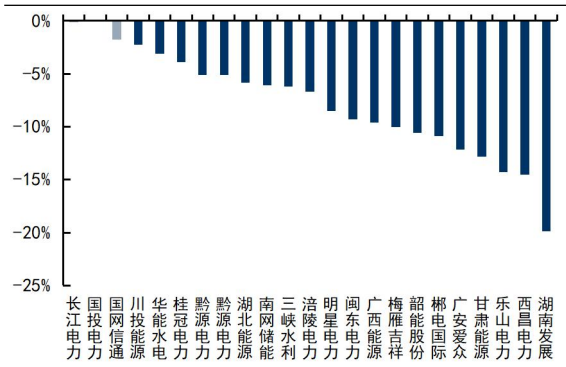


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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（-0.04%）、国投电力（-0.08%）、国网信通（-1.79%）。**

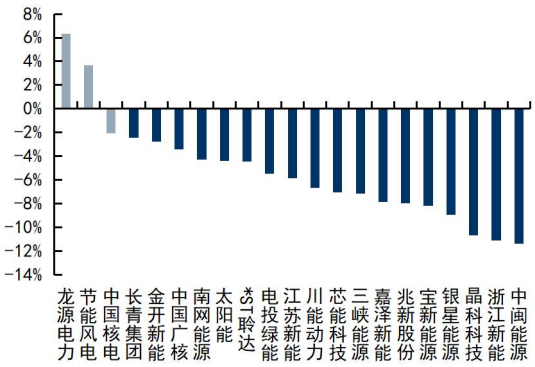
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中 25 家新能源发电公司有 2 家上涨，19 家下跌，4 家横盘。涨幅前三名是**龙源电力（6.31%）、节能风电（3.68%）、中国核电（-2.08%）。**

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

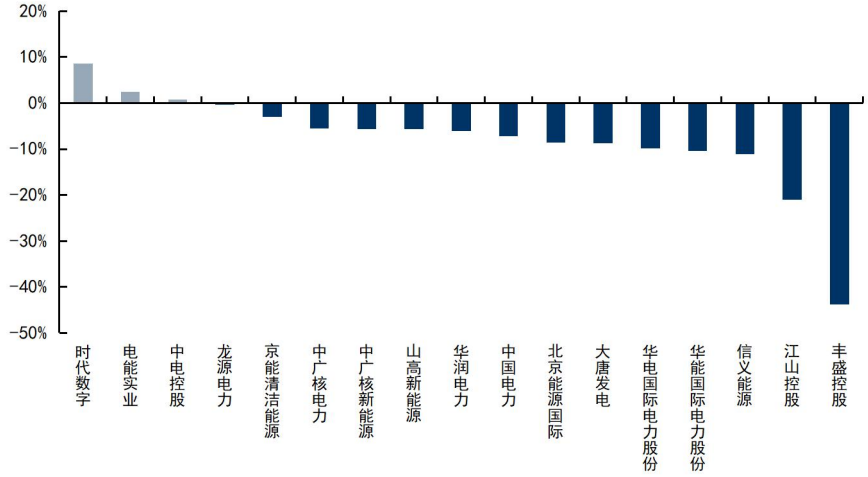


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数下跌，申万指数中 18 家环保公司有 3 家上涨，14 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**时代数字（8.54%）、电能实业（2.40%）、中电控股（0.82%）。**

下载日志已记录，仅供内部参考

图12：H 股电力行业各公司表现



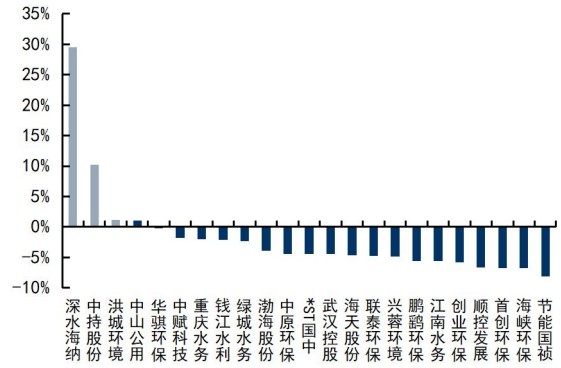
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌，申万三级行业中 23 家水务公司 4 家上涨，19 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**深水海纳（29.46%）、中持股份（10.21%）、洪城环境（1.20%）**。

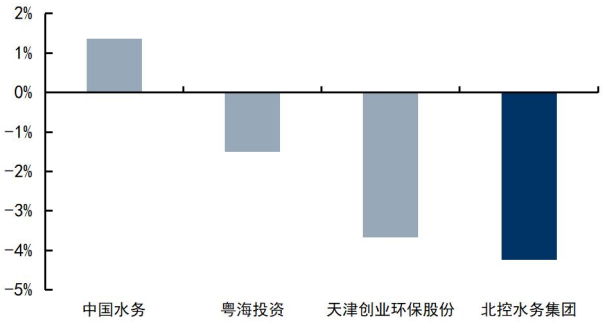
本周港股水务行业股票多数下跌，申万港股二级行业中 4 家环保公司有 1 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**中国水务（1.36%）、粤海投资（-1.51%）、天津创业环保股份（-3.66%）。**

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

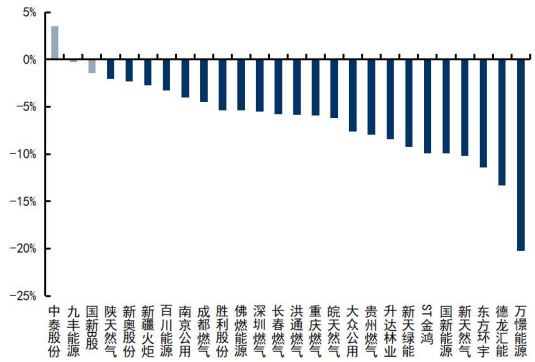
4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数下跌，申万三级行业中 26 家燃气公司 1 家上涨，25 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**中泰股份（3.55%）、九丰能源（-0.26%）、国新 B 股（-1.42%）**。

本周港股燃气行业股票多数下跌，申万港股二级行业中 13 家环保公司有 1 家上涨，12 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**中裕能源（0.75%）、天伦燃气（-0.73%）、香港中华煤气（-1.48%）。**

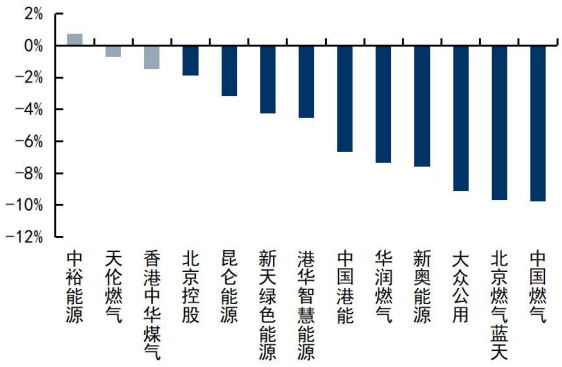
下载日志已记录，仅供内部参考

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

规上工业电力生产增速加快。5 月份，规上工业发电量 7843 亿千瓦时，同比增长 4.2%，增速比 4 月份加快 1.6 个百分点；日均发电 253.0 亿千瓦时。1—5 月份，规上工业发电量 39129 亿千瓦时，同比增长 3.6%。

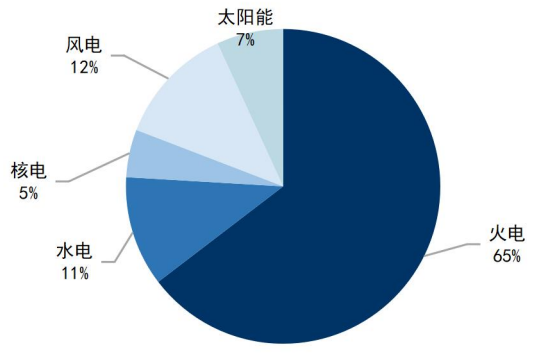
分品种看，5 月份，规上工业火电增速放缓，水电、太阳能发电增速加快，核电、风电由降转增。其中，规上工业火电同比增长 2.1%，增速比 4 月份放缓 1.0 个百分点；规上工业水电增长 13.0%，增速加快 0.8 个百分点；规上工业核电增长 5.0%，4 月份为下降 8.7%；规上工业风电增长 0.5%，4 月份为下降 5.0%；规上工业太阳能发电增长 12.1%，增速加快 5.0 个百分点。

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18：1-5 月份发电量分类占比

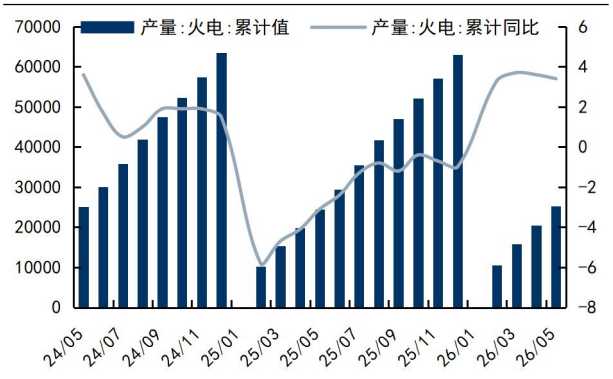


资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

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）

下载日志已记录，仅供内部参考

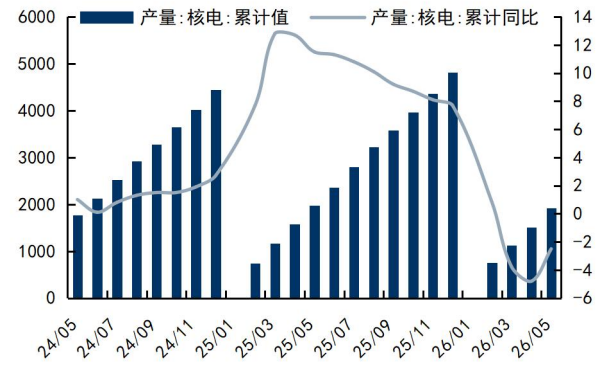


资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理



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）



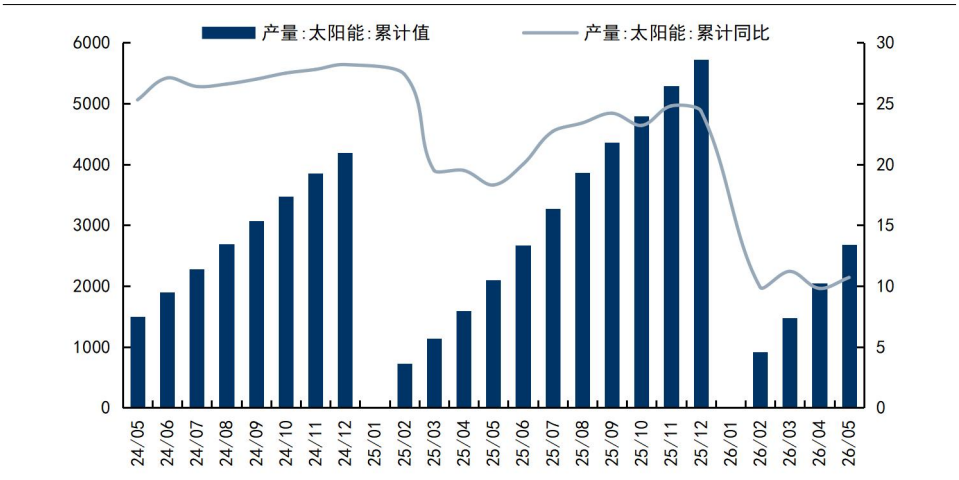
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

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

5 月份，全社会用电量 8671 亿千瓦时，同比增长 6.9%。从分产业用电看，第一产业用电量 124 亿千瓦时，同比增长 5.0%。第二产业用电量 5753 亿千瓦时，同比增长 6.0%；其中，工业用电量 5703 亿千瓦时，同比增长 6.2%，高技术装备制造业用电量 1091 亿千瓦时，同比增长 12.2%。第三产业用电量 1704 亿千瓦时，同

下载日志已记录，仅供内部参考

比增长 9.7%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 149 亿、90 亿千瓦时，增速分别达到 59.9%、45.4%。城乡居民生活用电量 1090 亿千瓦时，同比增长 7.5%。

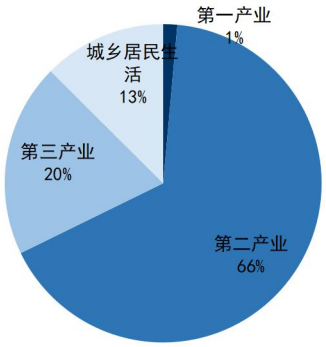
1～5 月，全社会用电量累计 42018 亿千瓦时，同比增长 5.7%。从分产业用电看，第一产业用电量 574 亿千瓦时，同比增长 5.6%。第二产业用电量 27324 亿千瓦时，同比增长 5.1%；其中，工业用电量 27078 亿千瓦时，同比增长 5.3%，高技术及装备制造业用电量 4887 亿千瓦时，同比增长 9.7%。第三产业用电量 8055 亿千瓦时，同比增长 8.6%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 662 亿、403 亿千瓦时，增速分别达到 56.8%、44.6%。城乡居民生活用电量 6065 亿千瓦时，同比增长 4.5%。

图24：用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



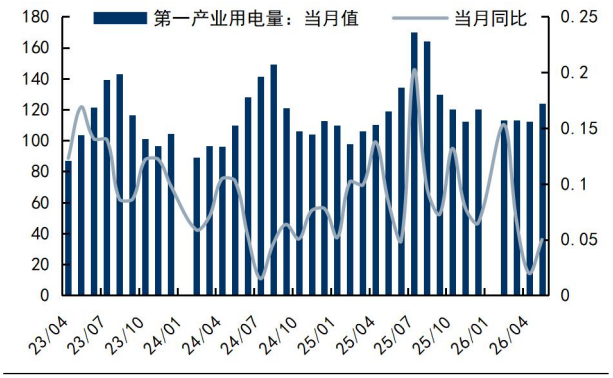
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25：5 月份用电量分类占比



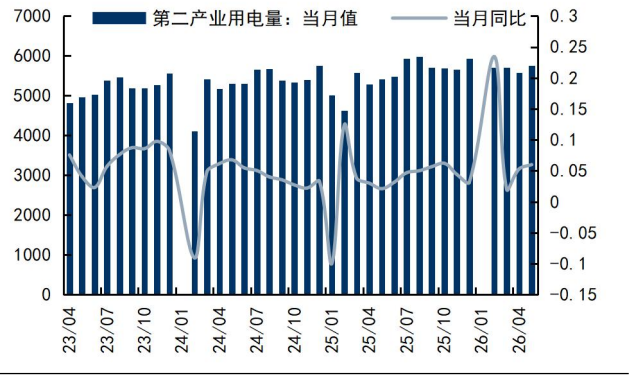
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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）

下载日志已记录，仅供内部参考



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 4 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 5883 亿千瓦时，同比增长 25.5%。省内交易电量合计为 4730 亿千瓦时，其中电力中长期交易 3877 亿千瓦时（含省内绿电交易 229 亿千瓦时、电网代理购电 578 亿千瓦时），电力现货交易 587 亿千瓦时，发电合同转让交易 266 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1153 亿千瓦时，其中电力中长期交易 1076 亿千瓦时（含省间绿电交易 68.1 亿千瓦时、跨经营区交易 2.9 亿千瓦时），电力现货交易 73.3 亿千瓦时（含省间现货、南方区域现货），发电合同转让交易 3.3 亿千瓦时。

2026 年 1-4 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 24307 亿千瓦时，同比增长 25.6%。省内交易电量合计为 19456 亿千瓦时，其中电力中长期交易 15694 亿千瓦时（含省内绿电交易 810 亿千瓦时、电网代理购电 2593 亿千瓦时），电力现货交易 2905 亿千瓦时，发电合同转让交易 857 亿千瓦时。省间交易电量合计为 4851 亿千瓦时，其中电力中长期交易 4613 亿千瓦时（含省间绿电交易 243 亿千瓦时、跨经营区交易 12.5 亿千瓦时），电力现货交易 222 亿千瓦时（含省间现货、南方区域现货），发电合同转让交易 16.4 亿千瓦时。

2026 年 1-4 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 19027 亿千瓦时，同比增长 27.3%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 4179 亿千瓦时，同比增长 12.8%；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 4092 亿千瓦时，同比增长 18.8%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 672 亿千瓦时，同比增长 8.5%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1188 亿千瓦时，同比增长 24.0%。

图30：1-4 月省内交易电量情况

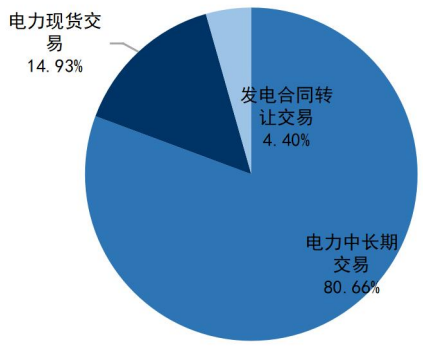
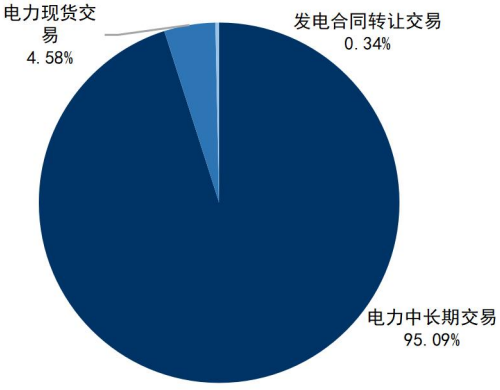


图31：1-4 月省间交易电量情况



下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

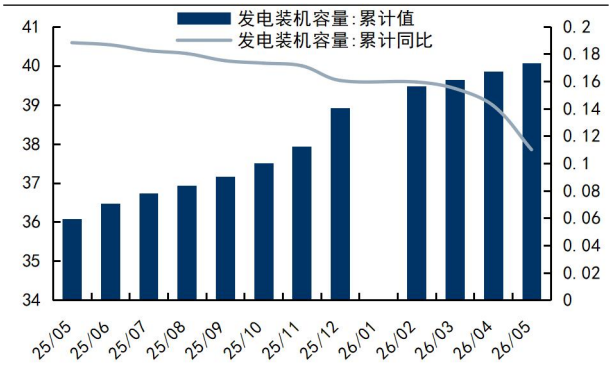
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

4. 发电设备

截至 5 月底，全国累计发电装机容量 40.1 亿千瓦，同比增长 11.0%。其中，太阳能发电装机容量 12.6 亿千瓦，同比增长 16.3%；风电装机容量 6.6 亿千瓦，同比增长 17.0%。1-5 月份，全国发电设备累计平均利用 1155 小时，比上年同期降低 95 小时。

中国电力企业联合会预计，2025 年全国新增发电装机规模有望超过 4.5 亿千瓦，其中新增新能源发电装机规模将超过 3 亿千瓦。到 2025 年底，全国发电装机容量有望超过 38 亿千瓦。其中，非化石能源发电装机 23 亿千瓦左右，占总装机的比重上升至 60%左右；煤电所占总装机比重降至三分之一。

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）



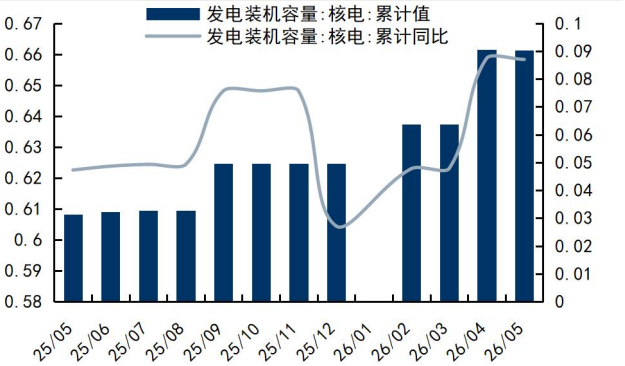
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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）

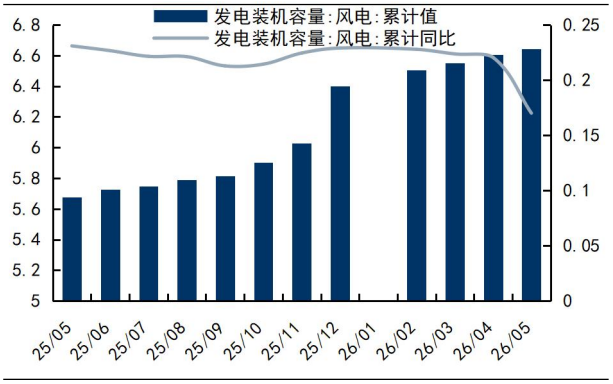


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

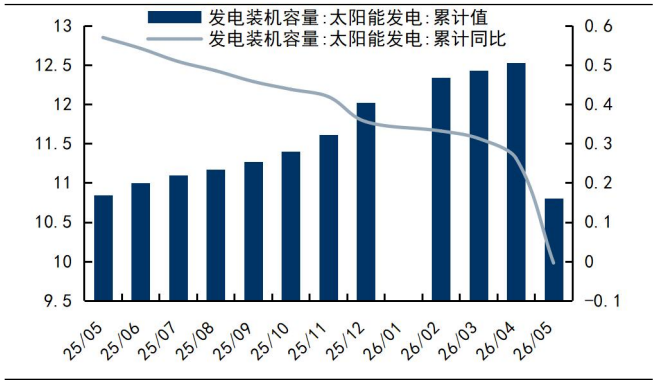
图36：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

图37：太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

下载日志已记录，仅供内部参考

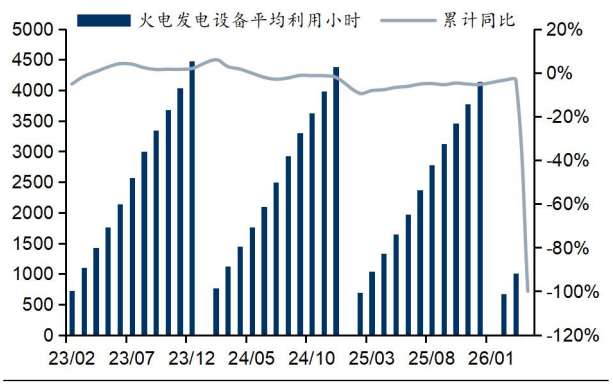


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38：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

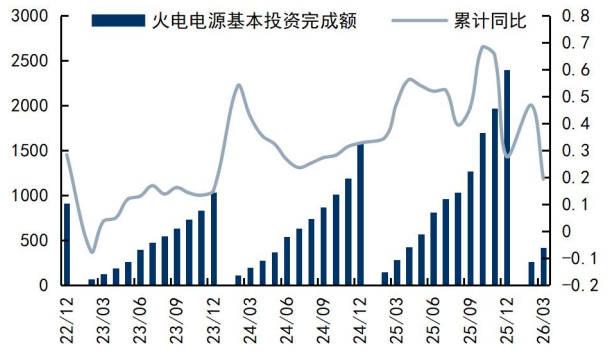


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

5. 发电企业电源工程投资

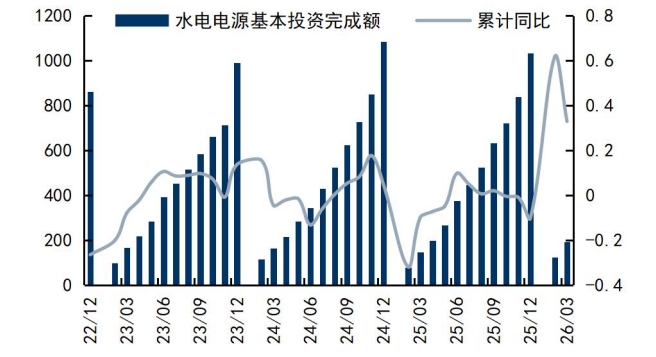
1 至 4 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1933 亿元，同比增长 1.6%；电网工程完成投资 1408 亿元，同比增长 14.6%。

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）

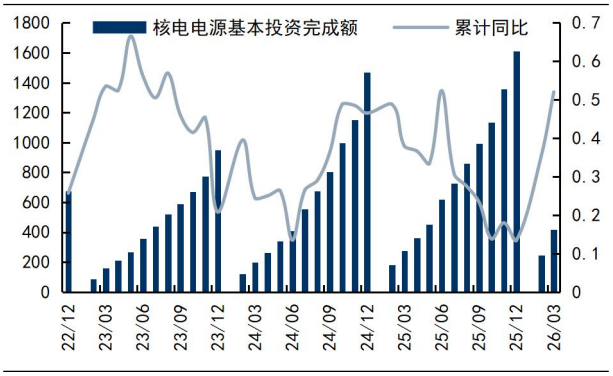


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

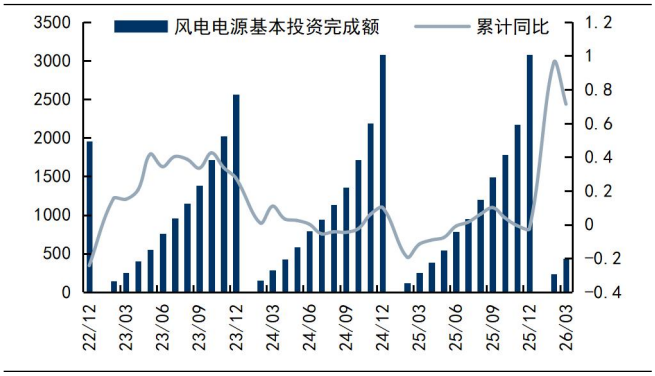
图42：核电电源投资基本完成额（单位：亿元）

图43：风电电源投资基本完成额（单位：亿元）

下载日志已记录，仅供内部参考



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

6. 重要流域水情数据

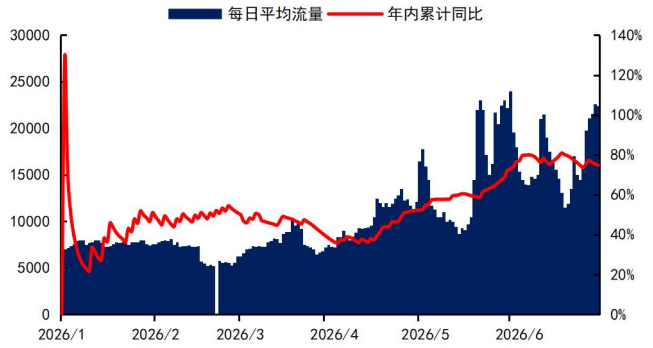
截至 2026 年 6 月 21 日，三峡年内日均入库流量为 10373.5 立方米/秒，较上年同期累计值增加 31.2%；葛洲坝年内日均出库流量为 12157.2 立方米/秒，较上年同期累计值增加 74.9%。

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 6 月，全国 32 个省级电网区域代理购电价格中，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46：2026 年 6 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格

下载日志已记录，仅供内部参考

	代理购电电价（元/kWh）			
	2026-6	同比	环比	趋势图
北京	0.3845	-3.86%	-3.57%	
天津	0.3888	-11.78%	-1.47%	
河北南	0.4028	-2.11%	2.21%	
冀北	0.4242	1.08%	1.66%	
山西	0.2733	-20.12%	-15.36%	
辽宁	0.2846	-34.03%	-1.22%	
吉林	0.3319	-16.83%	-2.84%	
黑龙江	0.3009	-24.73%	-2.65%	
上海	0.4260	-5.01%	4.13%	
江苏	0.3529	-16.41%	-5.01%	
浙江	0.3719	-14.90%	5.45%	
安徽	0.3455	-16.42%	0.27%	
福建	0.3705	-13.69%	1.35%	
江西	0.3770	-14.84%	-8.51%	
山东	0.3538	-21.64%	13.58%	
河南	0.3122	-22.95%	-11.52%	
湖北	0.3601	-13.34%	-4.96%	
湖南	0.3750	-14.68%	-2.83%	
重庆	0.4635	3.35%	4.56%	
四川	0.3352	-1.88%	-13.81%	
陕西	0.2876	-14.96%	-11.01%	
甘肃	0.1602	-46.15%	-20.50%	
青海	0.2198	-22.55%	-1.84%	
宁夏	0.2680	-8.25%	2.49%	
新疆	0.2376	-4.40%	3.90%	
蒙东	0.1783	-37.56%	4.94%	
蒙西	0.3294	-1.85%	2.39%	
广东	0.4457	-13.89%	10.24%	
广西	0.3341	-2.11%	-0.18%	
海南	0.4528	-7.18%	9.19%	
贵州	0.3839	-2.95%	4.79%	
云南	0.2793	-11.07%	-6.99%	

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

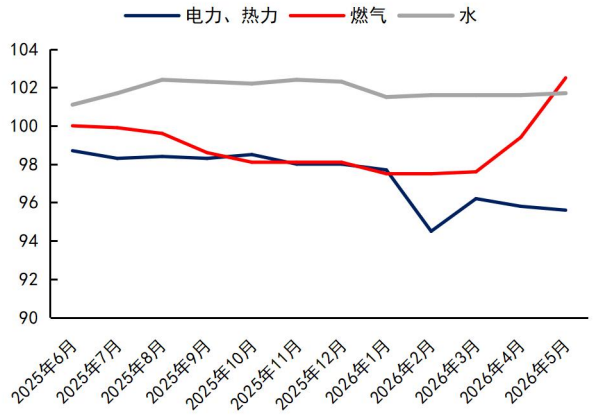
8. 电、热、气、水出厂价格指数

电力、热力出厂价格指数小幅反弹，燃气生产价格指数提高。2026 年 5 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 4.4%，环比上月提高 0.3%，1-5 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 2.5%，环比上月提高 2.2%，1-5 月较上年同期降低 1.1%；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 1.7%，环比上月提高 0.2，1-5 月较上年同期提高 1.6%。

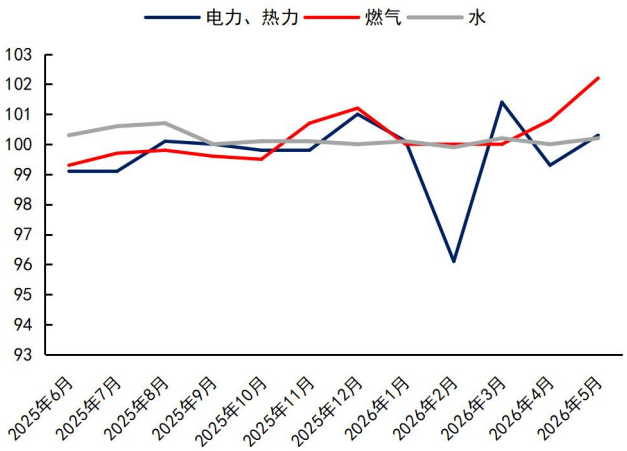
图47：全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同月=100）

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）

下载日志已记录，仅供内部参考

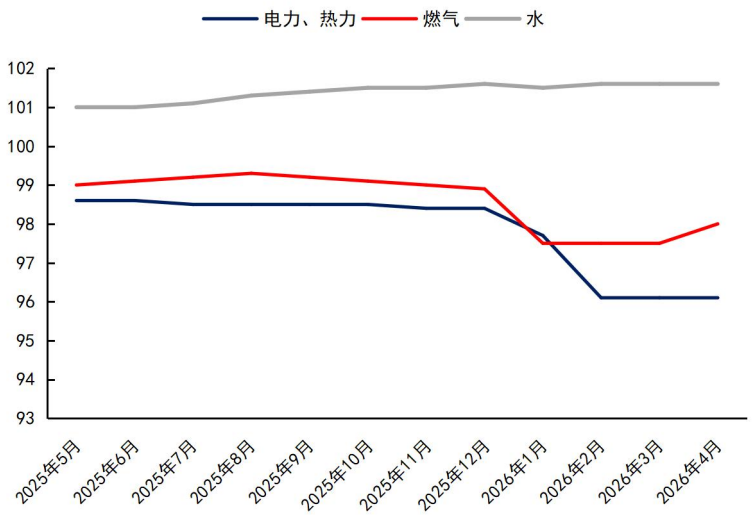


资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理



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 85.00 元/吨，最低价 81.80 元/吨，收盘价较上周最后一个交易日上涨 0.94%。

本周挂牌协议交易成交量 1,983,325 吨，成交额 164,014,536.54 元；大宗协议交易成交量 3,254,000 吨，成交额 262,657,800.00 元；本周无单向竞价。

本周全国碳排放配额总成交量 5,237,325 吨，总成交额 426,672,336.54 元。

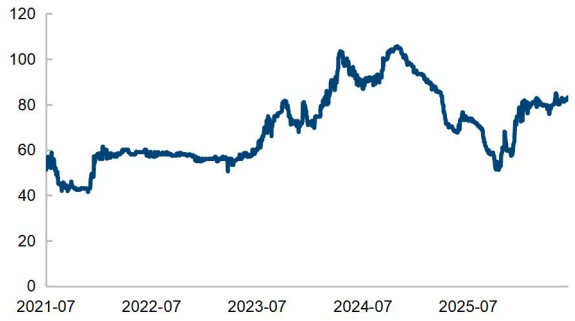
2026 年 1 月 1 日至 6 月 26 日，全国碳市场碳排放配额成交量 52,307,642 吨，成交额 4,039,703,045.08 元。

截至 2026 年 6 月 26 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 917,174,162 吨，累

下载日志已记录，仅供内部参考

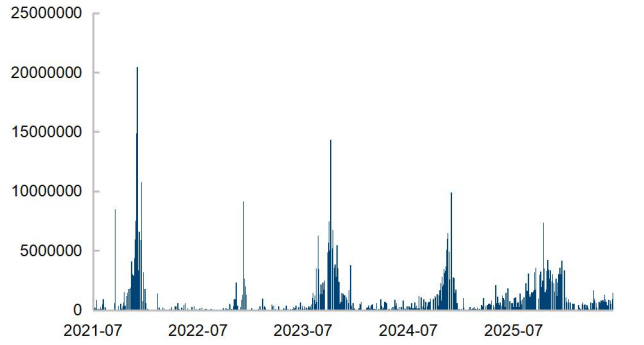
计成交额 61,702,321,276.65 元。。

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（2026.6.14-6.20）

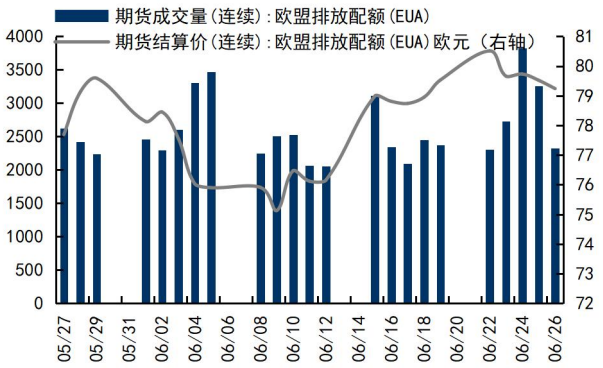
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	13,658	205,506	5,300	141,862	0	1,214	421	0
较上周变动	-32.05%	550.29%	26.19%	178.75%	-	767.14%	-87.63%	-
合计成交额（元）	650,348	11,260,638	521,000	5,374,473	0	43,720	16,893	0
较上周变动	-31.35%	543.73%	20.45%	182.85%	-	758.75%	-86.11%	-
成交均价（元/吨）	47.62	55	98	38	-	36	40	-
较上周变动	1.02%	-1.01%	-4.55%	1.47%	-	-0.97%	12.30%	-

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

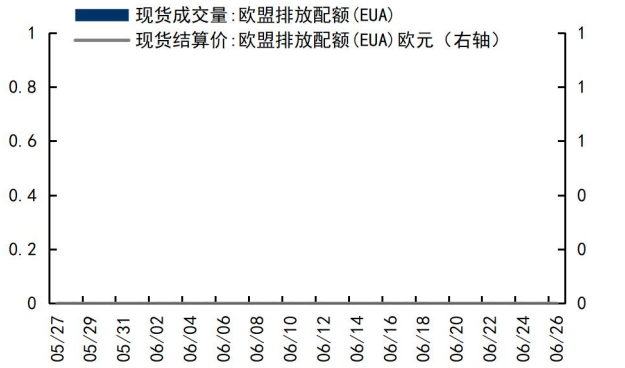
根据欧洲气候交易所数据，6 月 22 日-6 月 26 日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 14460.6 万吨 CO2e，较前一周增加 16.79%；平均结算价格为 79.71 欧元/CO2e，较前一周提高 0.89%。根据欧洲能源交易所数据，6 月 22 日-6 月 26 日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 0 万吨 CO2e。

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54：欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

下载日志已记录，仅供内部参考



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

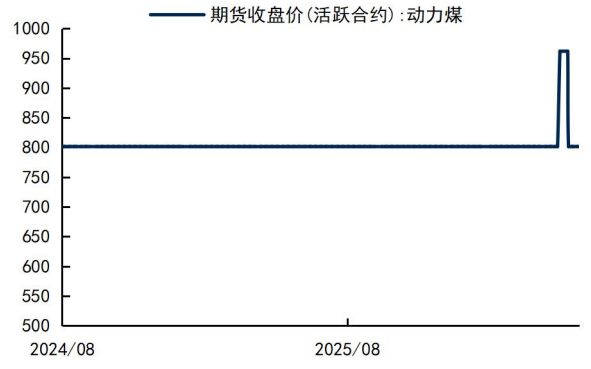
本周港口动力煤现货市场价较上周持平。环渤海动力煤 6 月 24 日的价格为 714 元/吨，较上周持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 6 月 26 日报价 801.4 元/吨。

图55：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56：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

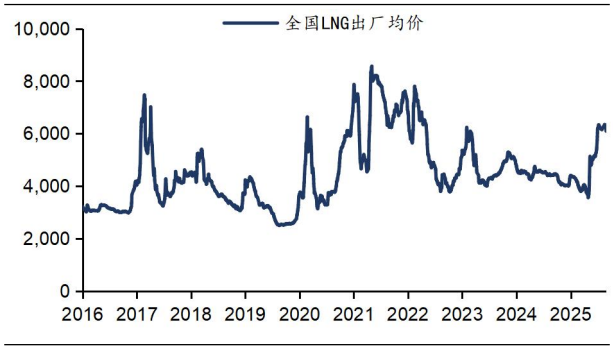
（四）天然气行业

本周国内 LNG 价格有所回落，6 月 26 日液化天然气出厂价格指数为 6096 元/吨，较上周降低 241 元/吨。

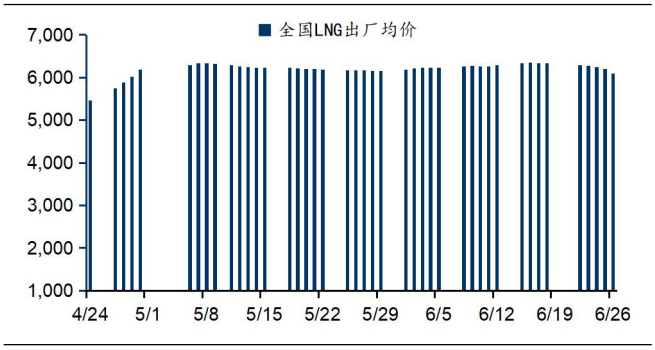
图57：全国 LNG 出厂均价（元/吨）

图58：本周国内 LNG 价格有所回落

下载日志已记录，仅供内部参考



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、环保

（1）吉林：到 2030 年建成 10 个左右省级零碳园区

6 月 18 日，吉林省发展改革委、省工业和信息化厅、省能源局联合印发《吉林省省级零碳园区建设名单（第一批）》的通知，包括 10 个零碳园区，范围均为园中园，建设周期 2026-2030 年。

2、电力

（1）贵州：集中式新能源集中报价总装机规模不得超过贵州电力市场单个最大燃煤发电厂装机规模

6 月 18 日，吉林省发展改革委、省工业和信息化贵州能源监管办发布关于《贵州集中式新能源发电企业集中报价实施方案（试行）》征求意见的通知，方案适用于贵州电力现货市场正式运行和连续结算试运行情况下的中长期电能量集中交易和现货电能量交易。申请集中报价的新能源发电企业，集中后的总装机规模不得超过贵州电力市场单个最大燃煤发电厂装机规模。对于集中后的规模可能影响电力市场公平竞争的，经国家能源局贵州监管办公室、贵州省发展改革委、贵州省能源局等部门认定后，可进一步压减集中规模。

（2）国家发改委、能源局发布《新型能源体系建设“十五五”规划》

6 月 25 日，国家发改委、国家能源局印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，其中提到，主要目标是：2030 年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系。能源综合生产能力达到 58 亿吨标煤，电力总装机达到 54 亿千瓦，电力系统互补互济和安全韧性水平全面提升，能源进口多元可控；煤炭和石油消费达峰，非化石能源消费比重达到 25%，风电和太阳能发电装机比重超过 50%、成为电力装机主体，非化石能源发电量比重达到 50%、成为电量主体；坚强韧性、绿色低碳、集成融合、智能高效的新型能源基础设施体系加快建设，新型电力系统初步建成；能源产业链关键技术装备实现总体自主可控，迈入世界能源科技创新国家前列；适应新型能源体系的市场和价格机制加快健全，全国统一电力市场体系基本建成。

【电网侧】电能占终端能源消费比重达到 35%，电力需求响应能力达到 5%以上，

下载日志已记录，仅供内部参考

西电东送能力超过 4.2 亿千瓦；加快新型电网建设，提升互补互济能力 4000 万千瓦左右，2030 年力争具备承载 9 亿千瓦分布式新能源接入能力；

【电源侧】到 2030 年新能源发电量占比达到 30%，常规水电装机达到 4.1 亿千瓦左右，核电在运装机达到 1.1 亿千瓦左右；抽蓄装机达到 1.6 亿千瓦左右，新型储能装机达到 3 亿千瓦；光热发电装机力争达到 1500 万千瓦；

【负荷侧】2030 年人均年生活用电量达到 1500 千瓦时；车网互动聚合可调充电规模达到 5000 万千瓦左右，虚拟电厂调节能力达到 5000 万千瓦以上；

【化石能源及替代】实现原油年产量稳定在 2 亿吨水平，天然气产量稳步增长，有序推动 LNG 接收站建设，天然气官网一次管输能力达到 5000 亿方/年；大力推进石油消费替代，因地制宜布局非粮生物燃料乙醇、生物柴油、生物天然气、可持续航空燃料、绿氨绿醇等绿色燃料产能；2030 年形成 1 亿吨/年以上煤炭产能储备，重点建设五大煤炭供应保障基地，2030 年产量占全国比重 80%以上；到 2030 年可再生能源制氢规模达到 200 万吨；

【双碳】全面实施碳排放双控制度，严格节能降碳审查评价，强化重点用能项目规划布局和产能调控；加快推进全国碳市场建设，对碳排放总量相对稳定的行业优先实施配额总量控制；稳定有序推动能源领域资源减排项目开发；建立健全能源行业碳排放核算机制和基础能源产品碳足迹管理政策，推动非化石能源消费核算认定；

【资源回收】推进退役风电机组、光伏组件、锂电池等废旧资源循环利用；

【先进能源】前瞻布局未来能源技术，适度开展前沿性、颠覆性技术研究，推动突破一批标志性技术，推进工程化应用；加快核电小堆和四代堆，深远海风电、氢能与绿色燃料等多项技术攻关和装备研发；强化可控核聚变、太空电站、高温超导输电等未来能源技术的理论研究和技术创新；加强大型新能源基地与国家算力枢纽协同布局，打造“能源+数字”产业集群，推动以电强算、以算促电；

【电力市场】合理确定电力中长期合同签约比例，深化中长期市场连续运营，提高中长期交易频次和灵活性，完善优先发电优先购电规模计划管理机制，推动省级电力现货市场和南方区域电力市场转入正式运行；稳步推动气电、水电、核电入市，加快建立备用辅助服务市场，建立健全可靠容量补偿机制；

【价格机制】优化发电侧容量电价机制和新能源可持续发展价格结算机制；完善成品油定价机制，深化天然气价格市场化改革；完善煤电价格区间调控政策；健全电煤中长期交易价格机制；优化居民阶梯电价、气价制度；推动市场分时价格信号向终端用户传导；推进供热计量改造，有序推行供热计量收费。

（3）广东 7 月月度中长期交易综合价 483.38 元/MWh，月环比+82.04 元/MWh

2026 年 7 月两场集中竞争交易(按累计口径统计)总成交电量 9.12 亿千瓦时，月度集中竞争交易综合价为 487.77 厘/千瓦时，月环比提升 49.45 厘/千瓦时。其中月度集中竞争交易（市场用户负荷曲线）总成交电量 5.83 亿千瓦时，成交均价 496.04 厘/千瓦时，月环比提升 79.95 厘/千瓦时；月度分时集中竞争交易总成交电量 3.29 亿千瓦时，交易综合价 473.12 厘/千瓦时，月环比提升 13.07 厘/千瓦时。综合考虑 7 月双边协商交易、月度集中竞争交易（市场用户负荷曲线）、月度分时集中竞争交易结果，7 月份月度中长期交易综合价为 483.38 厘/千瓦时，月环比提升 82.04 厘/千瓦时，较年度长协提高 111.2 元/MWh。

（4）国家能源局发布《可再生能源消费最低比重目标和可再生能源电力消纳责

下载日志已记录，仅供内部参考

任权重制度实施办法》

其中提到，重点用能行业可再生能源电力消费最低比重目标可通过可再生能源电力自发自用、绿电直连、绿证绿电交易(划转)等方式完成;可再生能源非电消费最低比重目标可通过可再生能源供暖(制冷)、可再生能源制氢氨醇等综合利用、生物质能非电利用等方式完成。

可再生能源电力消纳量，包括可再生能源电力消纳总量和非水电可再生能源电力消纳量。按下列原则计算：

各省级行政区域内生产且消纳的可再生能源电量：1.接入公共电网且上网的可再生能源电量，采用电力行业统计职能单位认可的发电量数据。2.自发自用(全部或部分，含电源和负荷属于同一投资主体的绿电直连项目，以下同)可再生能源电量(含就地消纳的合同能源服务和交易电量)，按电力行业统计职能单位认可的发电量，全额计入该用能主体的可再生能源电力消纳量。3.电源和负荷不属于同一投资主体的绿电直连项目，按电力行业统计职能单位认可的发电量，计入项目用能主体的消纳量。

区域外输入的可再生能源电量：可再生能源发电企业与省级电网企业签署明确的跨省跨区购电协议的，根据协议实际执行情况计入受端区域消纳的区域外输入可再生能源电量。

（5）大渡河金川水电站全容量投产发电

6月20日，大渡河金川水电站全容量投产发电。金川水电站是大渡河干流规划28个梯级开发中的第6级电站，位于四川省阿坝藏族羌族自治州金川县境内的大渡河上游河段，总装机容量86万千瓦，装有4台单机21.5万千瓦的混流式水轮发电机组。

（6）国家能源局综合司印发关于组织推进非公共电网可再生能源发电项目绿证核发的通知

非公共电网项目是指不直接接入公共电网的可再生能源发电项目，包括离网型项目、接入用户侧内部（或绿电直连等项目内部）的并网型项目。由电网企业、电力交易机构归集报送基础数据的非公共电网项目绿证核发，由电网企业安装电量计量装置准确计量各环节电量数据的非公共电网项目，其绿证核发、划转、核销流程与公共电网项目一致，由北京、广州、内蒙古电力交易中心按照绿证核发相关数据接口要求，归集报送基础数据至国家绿证核发交易系统，经审核后核发绿证。由项目业主自行报送（含委托非公共电网运营单位报送）基础数据的非公共电网项目绿证核发。对于不由电网企业安装电量计量装置并归集电量数据的非公共电网项目，相关单位按流程（见附件）归集报送电量数据，经审核后核发绿证。数据报送单位应留存相关材料至少5年备查。

（二）公司公告

1、环保水务

【*ST国中-中标】控股公司中科国益中标太原市杨家堡污水处理厂水质提升工程施工项目，近日签署合同，齐纳月合同价1.97亿元。

【东江环保-投标】子公司大象物流拟在0.3亿元额度内参与欧冶物流2026-2027年度中南股份钢材产成品汽运直发配送2项目投标。

下载日志已记录，仅供内部参考

【中兰环保-中标】全资子公司北京中兰拟中标韶关复通新材料有限公司固废资源再利用--无机纤维新材料项目建筑施工总承包，含税总金额 1.86 亿元。

【盛剑科技-股票激励】6 月 23 日向 2026 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票，授予价格 16.53 元/股，授予数量 519.9 万股。

【中兰环保-中标】全资子公司北京中兰中标固废资源再利用--无机纤维新材料项目建筑施工总承包项目，中标金额 1.86 亿元。

【圣元环保-业绩预告】预计 26H1 实现归母净利润 1.78-2.07 亿元，同比增长 55%-80%。

【嘉戎技术-受理】拟以发行股份的方式购买杭州蓝然技术股份有限公司 100.00%股份，交易获得深交所受理。

【蒙草生态-合同】作为联合体成员签署《内蒙古自治区阿拉善盟阿拉善左旗“三北”六期蒙宁联防联治乌兰布和沙漠锁边项目工程总承包（EPC）合同》，总金额 2.77 亿元，公司对应 0.82 亿元、《内蒙古自治区阿拉善盟阿拉善左旗三北六期-腾格里沙漠林草带巩固建设项目施工合同》，总金额 3.11 亿元，公司承担 77.8%面积。

2、电力

【龙源电力-收购】拟向国家能源集团收购国能巴丹吉林公司 49%股权，对价 0.25 亿元，完成后标的公司成为公司全资子公司。

【金开新能-补税】控股孙公司宁夏国信光伏收到《税务处理决定书》，需补缴税款 239 万元，滞纳金 1436 万元，合计 1674 万元，已按要求补缴税款、滞纳金，不涉及税务行政处罚。

【广西能源-批复】定增收购桥巩能源 33.7%股权获得广西投资集团有限公司批复。

【美能能源-收购完成】已以 2219 万元现金支付收购上海立成 90%股权交易对价的 30%，交易已完成交割，公司持有上海立成 90%股权，后续将向美能投资支付第二期股权转让款。

【乐山电力-电价调整】受四川调整居民阶梯电价影响，由于居民阶梯的用户夏季第一档电量、第二档电量分别增加 80 度、100 度，降低第三档占比，7-9 月居民销售均价将有所降低。

【西昌电力-电价调整】受四川调整居民阶梯电价影响，预计减少 2026 年度净利润约 270 万元。

【新筑股份-增持】公司部分董事、高级管理人员及其他管理人员计划自愿以自有资金增持 220-440 万元。

【广东建工-项目投产】粤水电布尔津县风电项目（三期 50 万千瓦）项目全容量并网运行，并网交流侧为 500MW。公司累计已投产发电的清洁能源项目总装机 6053.61MW，其中水力发电 380.50MW，风力发电 1380.36MW，光伏发电 3792.75MW，独立储能 500MW；制储氢 600Nm³/h。

【金房能源-竞拍】参与竞拍天津市城科智能热力有限公司 100%股权。

3、燃气

下载日志已记录，仅供内部参考

【天壕能源-停牌】正在筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项，自 6 月 26 日开市起停牌，预计在不超过 10 个交易日的时间内披露本次交易方案。

【新天然气-减持结果】股东尹显峰减持完成，累计减持 0.29%。

【新天然气-政府补助】美中能源收到政府补助 0.86 亿元，预计确认与收益相关的政府补助 0.68 亿元，扣除增值税（9%）后一次性计入当期损益。

【新天然气-政府补助】子公司亚美大陆收到与收益相关的马必区块政府补助 0.4 亿元。

【胜通能源-复牌】截至 6 月 26 日，公司已完成权益分派，总股本增至 4.09 亿股，社会公众持股比例 25%，6 月 29 日开市起复牌

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
博世科	发审委/上市委通过		16,016.41		2025/1/21	2025/11/3
湖南发展	证监会通过		17,120.06		2025/4/2	2025/9/11
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
侨银股份	股东大会通过		12,259.97		2025/6/5	2025/6/21
贵州燃气	董事会预案	5.27			2025/4/9	
胜利股份	股东大会通过	3.06	52,122.58		2025/11/11	2026/5/23
建投能源	证监会通过		23,114.13		2025/8/16	2025/9/6
中环环保	股东大会通过	6.85	3,827.74		2025/12/15	2025/12/31
韶能股份	股东大会通过		10,101.01		2026/5/26	2026/6/11
广电计量	实施	24.01	5,414.41	2026/2/12	2025/7/23	2025/8/8
桂东电力	董事会预案		43,971.32		2026/6/13	
湖南发展	实施	7.76	10,719.65	2026/6/3	2025/4/2	2025/9/11
先河环保	董事会预案		11,207.93		2026/6/8	
瀚蓝环境	董事会预案	25.38	5,104.18		2026/4/24	
*ST 兆新	董事会预案		61,221.78		2026/6/11	
惠城环保	实施	82.22	1,033.81	2026/4/10	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
300334.SZ	津膜科技	2026-06-26	9.28	-12.04	10.55	200.45	申万宏源证券有限公司深圳福华一路证券营业部	山西证券股份有限公司天津长江道证券营业部
002617.SZ	露笑科技	2026-06-25	8.49	-5.56	8.99	2,164.95	中信证券股份有限公司宁波和义路证券营业部	兴业证券股份有限公司上海新松江路证券营业部

下载日志已记录，仅供内部参考

002617.SZ	露笑科技	2026-06-25	8.49	-5.56	8.99	5,518.50	中信证券股份有限公司宁波和义路证券营业部	华创证券有限责任公司深圳香梅路证券营业部
002617.SZ	露笑科技	2026-06-25	8.49	-5.56	8.99	1,332.51	中信证券股份有限公司宁波和义路证券营业部	华创证券有限责任公司深圳香梅路证券营业部
605580.SH	恒盛能源	2026-06-25	27.46	-8.98	30.17	302.06	中信证券股份有限公司总部（非营业场所）	申万宏源证券有限公司常山定阳北路证券营业部
605580.SH	恒盛能源	2026-06-25	27.46	-8.98	30.17	274.60	国泰海通证券股份有限公司总部	申万宏源证券有限公司常山定阳北路证券营业部
605580.SH	恒盛能源	2026-06-25	27.46	-8.98	30.17	200.46	机构专用	申万宏源证券有限公司常山定阳北路证券营业部
600098.SH	广州发展	2026-06-24	6.00	-8.68	6.57	3,870.00	中信证券股份有限公司上海长宁区红宝石路证券营业部	中信证券华南股份有限公司佛山分公司
300334.SZ	津膜科技	2026-06-24	10.16	-11.96	11.54	203.20	机构专用	山西证券股份有限公司天津长江道证券营业部
600025.SH	华能水电	2026-06-23	9.44	0.64	9.38	4,720.00	华泰证券股份有限公司成都锦晖西二街证券营业部	开源证券股份有限公司北京分公司
300334.SZ	津膜科技	2026-06-23	10.56	-12.00	12.00	200.64	机构专用	山西证券股份有限公司天津长江道证券营业部
600025.SH	华能水电	2026-06-22	9.00	-3.95	9.37	7,200.00	华泰证券股份有限公司成都锦晖西二街证券营业部	开源证券股份有限公司北京分公司

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
600027.SH	华电国际	优于大市	4.46	0.52	0.62	0.64	9.8	8.3	8.0	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	6.37	0.05	0.37	0.4	170.6	23.7	22.0	1.08
600021.SH	上海电力	优于大市	15.04	0.98	1.22	1.26	18.2	14.7	14.2	2.67
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.57	0.54	0.58	0.66	31.7	29.6	26.0	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.78	0.13	0.25	0.27	32.0	16.6	15.4	1.31
600483.SH	福能股份	优于大市	10.55	1.06	1.09	1.21	9.5	9.3	8.4	1.00
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.99	0.27	0.39	0.43	23.6	16.6	15.0	1.48
600900.SH	长江电力	优于大市	26.65	1.41	1.49	1.53	19.1	18.1	17.6	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	8.93	0.45	0.49	0.54	20.1	18.5	16.8	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.94	0.19	0.21	0.24	24.2	22.3	19.5	1.54
605090.SH	九丰能源	优于大市	35.13	2.10	2.95	3.25	20.6	14.7	13.3	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	35.04	0.07	0.33	0.42	131.9	26.0	20.4	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	6.79	1.27	1.14	1.25	9.2	10.2	9.3	0.96
300203.SZ	聚光科技	优于大市	11.08	-0.52	0.77	0.92	-27.3	18.4	15.4	2.50
688600.SH	皖仪科技	优于大市	14.01	0.41	0.76	1.01	74.0	39.8	29.9	4.44
002616.SZ	长青集团	优于大市	29.50	0.33	0.34	0.37	17.9	17.2	15.8	1.38
0363.HK	上海实业控股	优于大市	4.44	1.86	1.96	2.03	8.4	8.0	7.7	0.00
0257.HK	光大环境	优于大市	12.30	0.64	0.67	0.71	8.9	8.4	8.0	0.00
002534.SZ	西子洁能	优于大市	4.69	0.52	0.72	0.93	34.3	24.8	19.2	2.63
000875.SZ	电投绿能	优于大市	19.10	0.14	0.16	0.17	47.5	42.1	39.6	1.18

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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