仅供内部参考，请勿外传！

公用环保行业2026年7月投资策略

优于大市

国务院印发《美丽中国建设“十五五”规划》，多家电力上市公司公布26H1经营数据

核心观点

市场回顾：6月沪深300指数上涨1.78%，公用事业指数下跌14.13%，环保指数下跌-5.60%，月相对收益率分别为-15.91%和-7.39%。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30和第13名。电力板块子板块中，火电下跌21.75%；水电下跌7.34%，新能源发电下跌21.27%；水务板块下跌6.09%；燃气板块下跌8.97%。

重要事件：国务院印发《美丽中国建设“十五五”规划》。《规划》提出，到2030年，生态环境质量全面改善，美丽中国建设取得新的重大进展。绿色生产生活方式基本形成，碳达峰目标如期实现，主要污染物排放总量持续减少，固体废物综合治理能力和水平显著提升，城乡人居环境显著改善，生态系统多样性稳定性持续性不断提升，核与辐射安全水平持续提高，国家生态安全得到有效保障，适应美丽中国建设要求的生态环境治理体系不断健全，建成一批美丽中国建设示范样板，人民群众生态环境获得感、幸福感、安全感不断增强。同时，对2035年目标作了展望，并提出加快形成美丽中国建设总体布局。

专题研究：2026年5月工业级混合油UCO出口均价环比小幅下降。出口量方面，2026年5月，我国工业级混合油（UCO）出口31.03万吨，环比2026年4月增长43.67%，同比2025年5月增长61.51%。出口均价方面，2026年5月我国工业级混合油（UCO）出口均价1137.24美元/吨，环比2026年4月下降0.36%，同比2025年5月增长5.0%。

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**，布局绿色氢基能源业务的**电投绿能**，以及风电+锂矿双轮驱动的**川能动力**；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。

行业研究·行业月报

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4期-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》——2026-06-29

《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

仅供内部参考，请勿外传！

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	4.45	527	0.52	0.62	8.5	7.2
600821.SH	金开新能	优于大市	5.68	116	0.05	0.37	110.4	15.4
600021.SH	上海电力	优于大市	14.05	417	0.98	1.22	14.3	11.5
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.68	1,347	0.54	0.58	29.0	27.0
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.74	1,086	0.13	0.25	28.8	15.0
600483.SH	福能股份	优于大市	10.40	295	1.06	1.09	9.8	9.5
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.89	96	0.27	0.39	17.8	12.5
600900.SH	长江电力	优于大市	27.41	6,653	1.41	1.49	19.4	18.4
601985.SH	中国核电	优于大市	8.80	1,822	0.45	0.49	19.5	18.0
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.82	1,964	0.19	0.21	19.8	18.2
605090.SH	九丰能源	优于大市	33.39	244	2.10	2.95	15.9	11.3
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.85	32	0.07	0.33	105.4	20.8
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.01	167	1.27	1.14	8.6	9.7
300203.SZ	聚光科技	优于大市	12.99	58	-0.52	0.77	-25.1	16.9
688600.SH	皖仪科技	优于大市	28.90	40	0.41	0.76	70.7	38.0
0363.HK	上海实业控股	优于大市	12.65	139	1.86	1.96	6.8	6.5
0257.HK	光大环境	优于大市	4.70	294	0.64	0.67	7.4	7.0
002534.SZ	西子洁能	优于大市	17.60	145	0.52	0.72	33.7	24.4
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.87	186	0.14	0.16	34.3	30.4
000155.SZ	川能动力	优于大市	11.79	222	0.27	0.61	43.3	19.3

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

仅供内部参考，请勿外传！

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：2026 年 5 月工业级混合油出口情况分析 6
（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理 7
二、板块表现 8
（一）板块表现 8
（二）本月个股表现 8
三、行业重点数据一览 12
（一）电力行业 12
（二）碳交易市场 20
（三）煤炭价格 22
（四）天然气行业 22
四、行业动态与公司公告 23
（一）行业动态 23
（二）公司公告 25
五、 板块上市公司定增进展 26
六、大宗交易 27
七、风险提示 27
八、公司盈利预测 27

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图1： 2016-2026 年工业级混合油（UCO）出口量价情况 6
图2： 申万一级行业涨跌幅情况 8
图3： 公用事业细分子版块涨跌情况 8
图4： A 股环保行业各公司表现 9
图5： H 股环保行业各公司表现 9
图6： A 股火电行业各公司表现 10
图9： H 股电力行业各公司表现 11
图10： A 股水务行业各公司表现 11
图11： H 股水务行业各公司表现 11
图12： A 股燃气行业各公司表现 12
图13： H 股燃气行业各公司表现 12
图14： 累计发电量情况（单位：亿千瓦时） 12
图15： 1-5 月份发电量分类占比 12
图16： 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时） 12
图17： 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时） 12
图18： 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图19： 累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图20： 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图21： 用电量月度情况（单位：亿千瓦时） 14
图22： 5 月份用电量分类占比 14
图23： 第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 14
图24： 第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 14
图25： 第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 14
图26： 城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时) 14
图27： 1-5 月省内交易电量情况 15
图28： 1-5 月省间交易电量情况 15
图29： 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 16
图30： 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 16
图31： 水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 16
图32： 核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 16
图33： 风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 16
图34： 太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 16
图35： 火电发电设备平均利用小时 17
图36： 水电发电设备平均利用小时 17
图37： 火电电源投资基本完成额（单位：亿元） 17
图38： 水电电源投资基本完成额（单位：亿元） 17
图39： 核电电源投资基本完成额（单位：亿元） 17

仅供内部参考，请勿外传！

图40： 风电电源投资基本完成额（单位：亿元） 17
图41： 三峡日平均流量（入库）（单位：立方米/秒） 18
图42： 葛洲坝日平均流量（出库）（单位：立方米/秒） 18
图43： 2026 年 7 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格 19
图44： 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同月=100） 20
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（上月=100） 20
图46： 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同期=100） 20
图47： 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨） 21
图48： 全国碳市场交易额度（单位：吨） 21
图49： 欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO2e） 21
图50： 欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO2e） 21
图51： 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 21
图52： 环渤海动力煤平均价格指数 22
图53： 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨) 22
图54： 全国 LNG 出厂均价（元/吨） 23
图55： 本周国内 LNG 价格有所回落 23

表1： 板块上市公司定增进展 26
表2： 本周大宗交易情况 27

仅供内部参考，请勿外传！

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

6 月沪深 300 指数上涨 1.78%，公用事业指数下跌 14.13%，环保指数下跌-5.60%，月相对收益率分别为-15.91%和-7.39%。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 30 和第 13 名。电力板块子板块中，火电下跌 21.75%；水电下跌 7.34%，新能源发电下跌 21.27%；水务板块下跌 6.09%；燃气板块下跌 8.97%。

（二）重要政策及事件

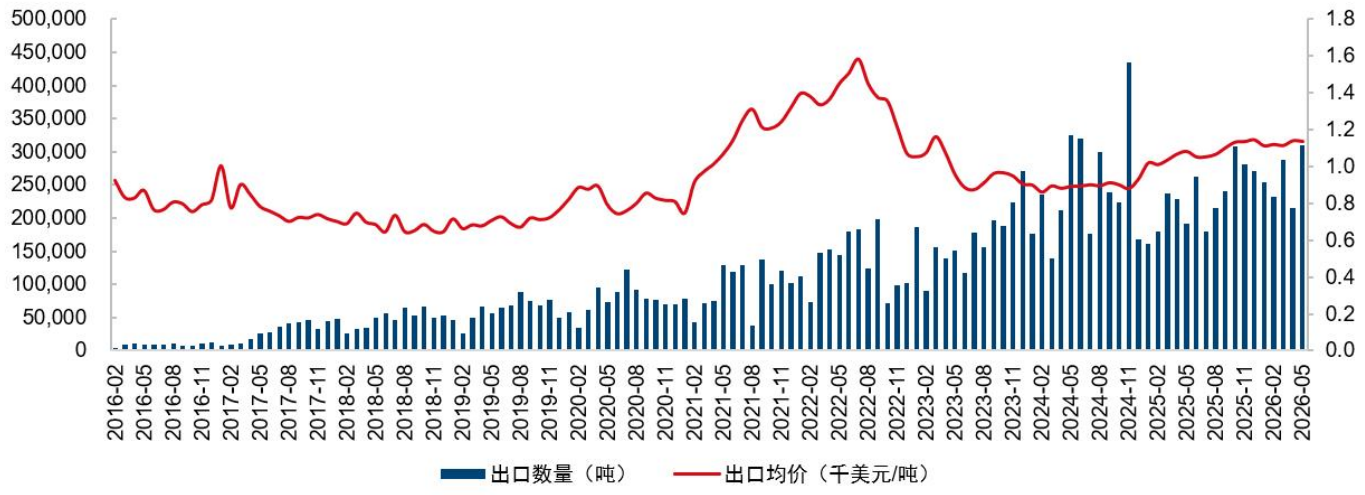
（1）国务院印发《美丽中国建设“十五五”规划》

《规划》提出，到 2030 年，生态环境质量全面改善，美丽中国建设取得新的重大进展。绿色生产生活方式基本形成，碳达峰目标如期实现，主要污染物排放总量持续减少，固体废物综合治理能力和水平显著提升，城乡人居环境显著改善，生态系统多样性稳定性持续性不断提升，核与辐射安全水平持续提高，国家生态安全得到有效保障，适应美丽中国建设要求的生态环境治理体系不断健全，建成一批美丽中国建设示范样板，人民群众生态环境获得感、幸福感、安全感不断增强。同时，对 2035 年目标作了展望，并提出加快形成美丽中国建设总体布局。

（三）专题研究：2026 年 5 月工业级混合油出口情况分析

2026 年 5 月工业级混合油 UCO 出口均价环比小幅下降。出口量方面，2026 年 5 月，我国工业级混合油（UCO）出口 31.03 万吨，环比 2026 年 4 月增长 43.67%，同比 2025 年 5 月增长 61.51%。出口均价方面，2026 年 5 月我国工业级混合油(UCO)出口均价 1137.24 美元/吨，环比 2026 年 4 月下降 0.36%，同比 2025 年 5 月增长 5.0%。

图1：2016-2026 年工业级混合油（UCO）出口量价情况



资料来源：Wind，海关总署，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

（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**，布局绿色氢基能源业务的**电投绿能**，以及风电+锂矿双轮驱动的**川能动力**；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**。

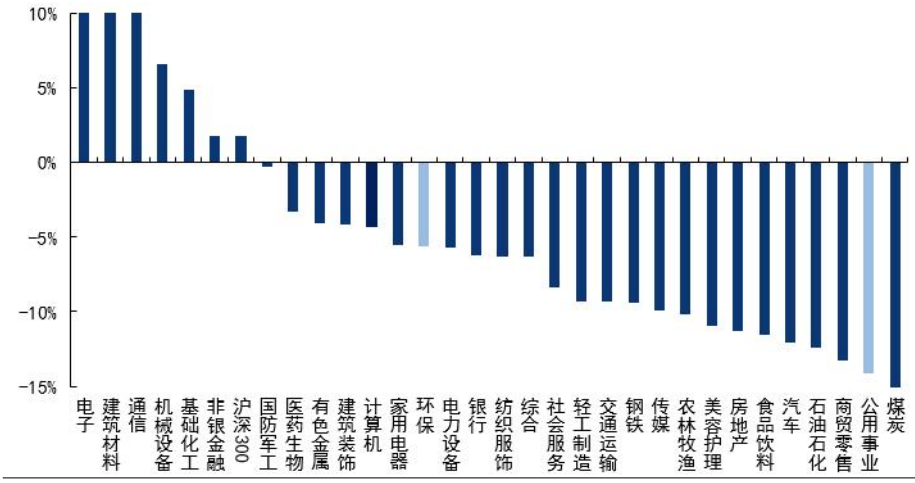
仅供内部参考，请勿外传！

二、板块表现

（一）板块表现

6 月沪深 300 指数上涨 1.78%，公用事业指数下跌 14.13%，环保指数下跌-5.60%，月相对收益率分别为-15.91%和-7.39%。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 30 和第 13 名。

图2：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 21.75%；水电下跌 7.34%，新能源发电下跌 21.27%；水务板块下跌 6.09%；燃气板块下跌 8.97%。

图3：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

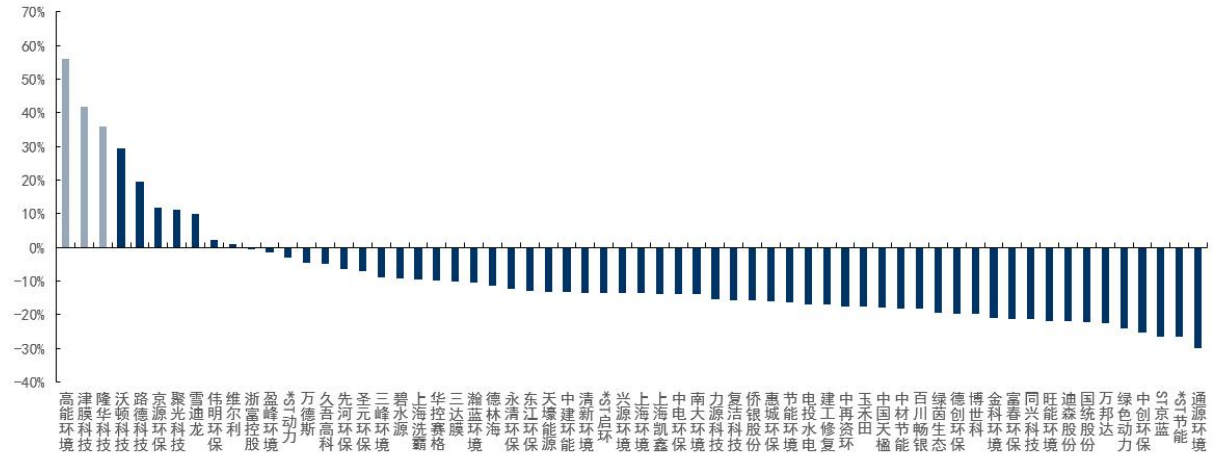
（二）本月个股表现

1、环保行业

仅供内部参考，请勿外传！

6 月 A 股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中 62 家环保公司有 10 家上涨，52 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是高能环境（55.97%）、津膜科技（41.77%）、隆华科技（35.95%）。**

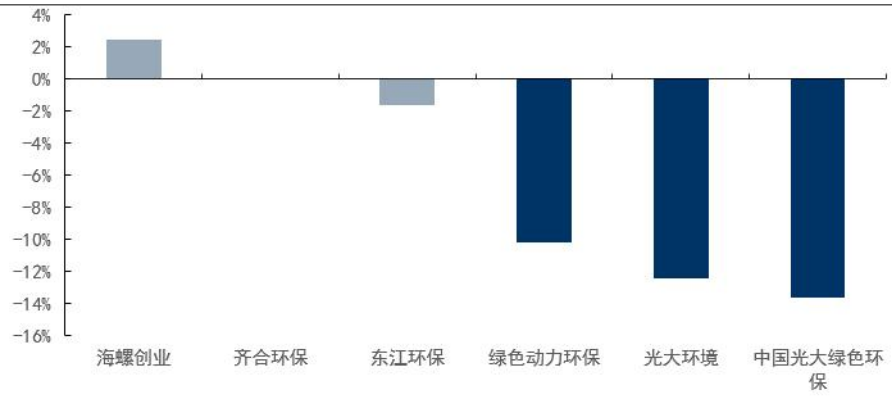
图4：A 股环保行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

6 月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。**涨幅前三名是海螺创业（2.45%）、齐合环保（0.00%）、东江环保（-1.69%）。**

图5：H 股环保行业各公司表现



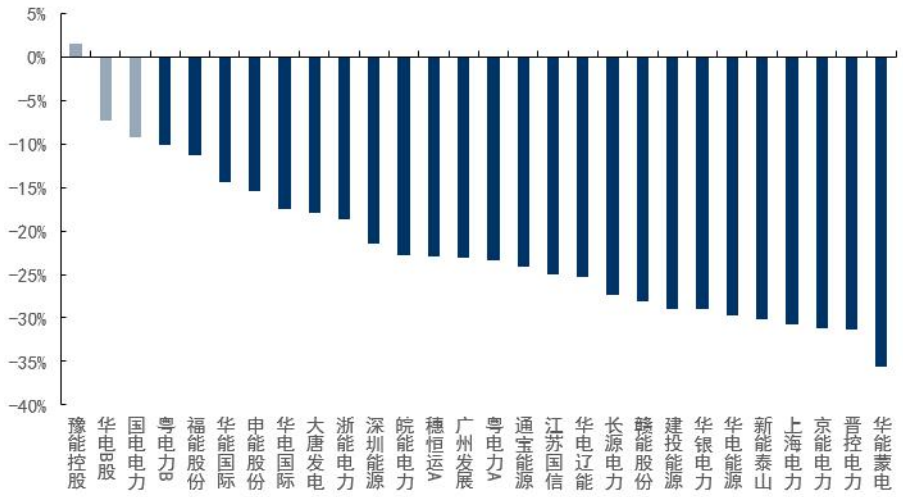
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2、电力行业

6 月 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。**涨幅前三名是豫能控股（1.47%）、华电 B 股（-7.41%）、国电电力（-9.32%）。**

仅供内部参考，请勿外传！

图6：A 股火电行业各公司表现

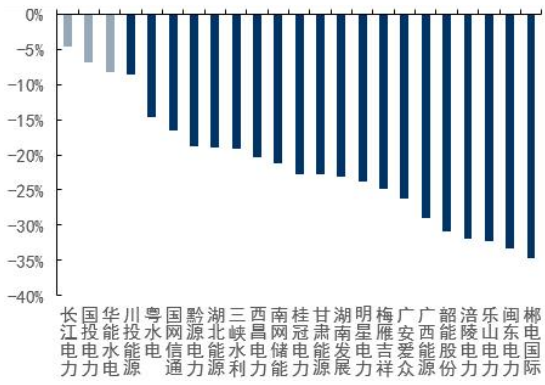


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

6 月 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（-4.61%）、国投电力（-6.92%）、华能水电（-8.16%）。**

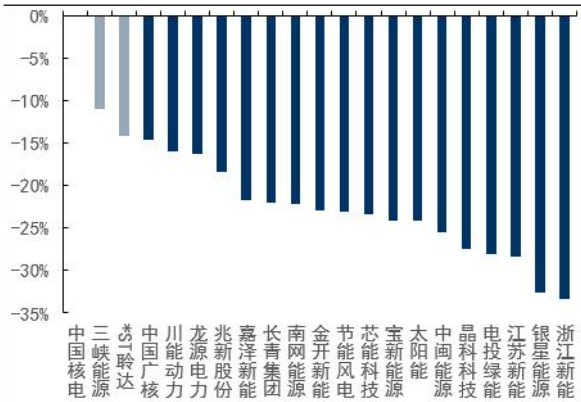
6 月 A 股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中 21 家新能源发电公司有 21 家下跌。**涨幅前三名是中国核电（-0.11%）、三峡能源（-11.03%）、*ST 聆达（-14.20%）。**

图7：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8：A 股新能源发电行业各公司表现

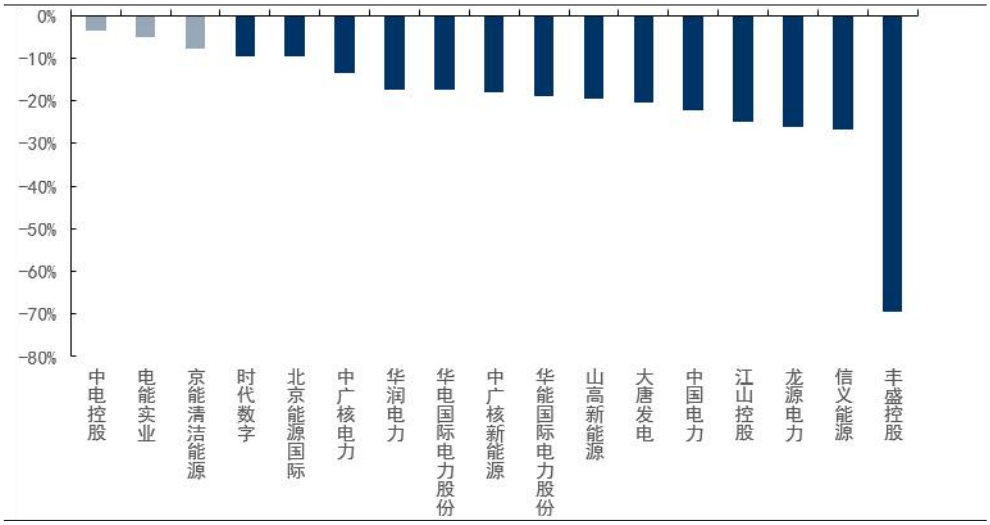


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2 月港股电力行业股票多数上涨，申万指数中 17 家电力公司有 17 家下跌。**涨幅前三名是中电控股（-3.50%）、电能实业（-4.99%）、京能清洁能源（-7.74%）。**

仅供内部参考，请勿外传！

图9：H 股电力行业各公司表现



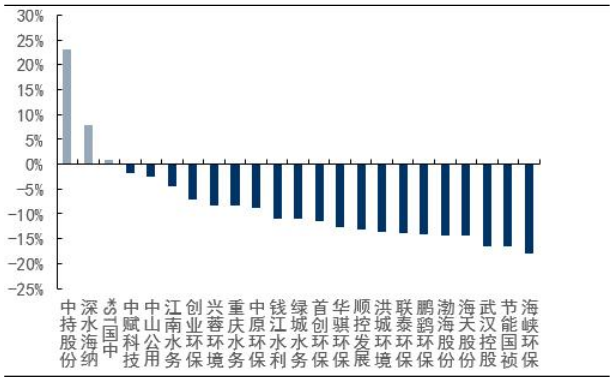
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3、水务行业

6 月 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 3 家上涨，20 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是中持股份（22.97%）、深水海纳（7.89%）、*ST 国中（0.75%）。**

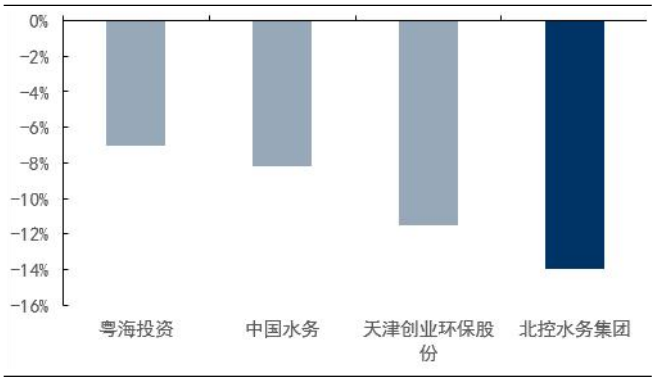
6 月港股水务行业股票多数下跌，申万港股二级行业中 4 家环保公司有 0 家上涨，4 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是粤海投资（-7.07%）、中国水务（-8.18%）、天津创业环保股份（-11.50%）。**

图10：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11：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

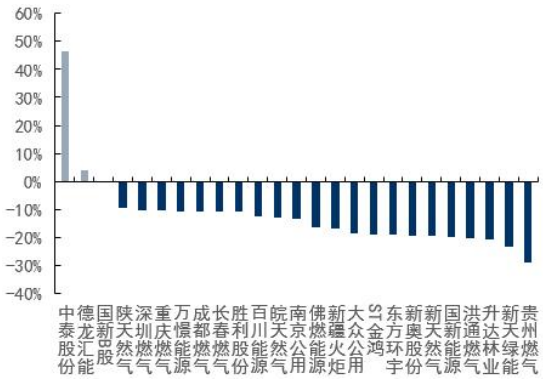
4、燃气行业

6 月 A 股燃气行业股票多数下跌，申万三级行业中 25 家燃气公司 2 家上涨，23 家下跌。**涨幅前三名是中泰股份（46.40%）、德龙汇能（3.84%）、国新 B 股（-0.48%）。**

6 月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 0 家上涨，13 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是天伦燃气（-1.81%）、中裕能源（-5.17%）、香港中华煤气（-6.34%）。**

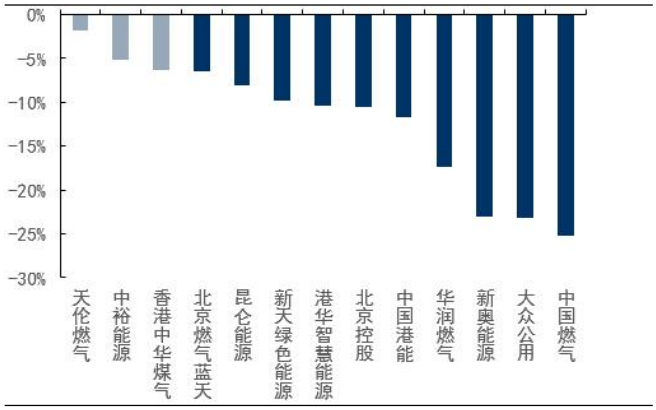
仅供内部参考，请勿外传！

图12：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13：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%。

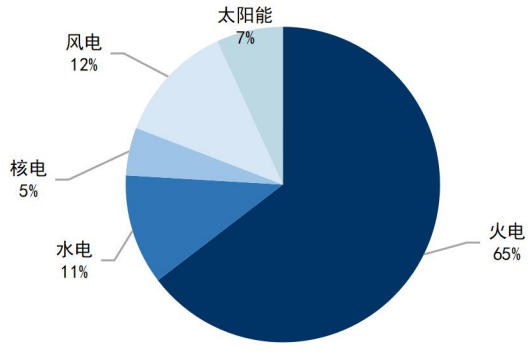
分品种看，5 月份，规上工业火电增速放缓，水电、太阳能发电增速加快，核电、风电由降转增。其中，规上工业火电同比增长 2.1%，增速比 4 月份放缓 1.0 个百分点；规上工业水电增长 13.0%，增速加快 0.8 个百分点；规上工业核电增长 5.0%，4 月份为下降 8.7%；规上工业风电增长 0.5%，4 月份为下降 5.0%；规上工业太阳能发电增长 12.1%，增速加快 5.0 个百分点。

图14：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15：1-5 月份发电量分类占比

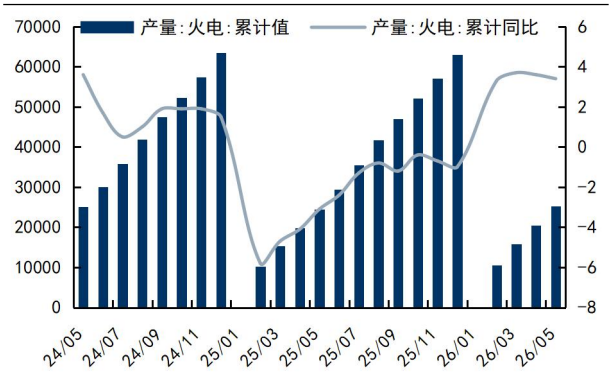


资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16：累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）

图17：累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）

仅供内部参考，请勿外传！

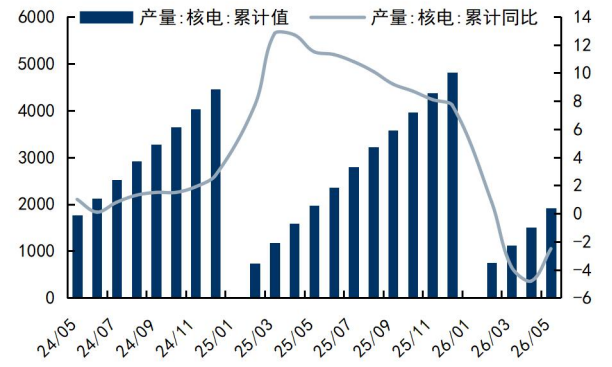


资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18：累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）



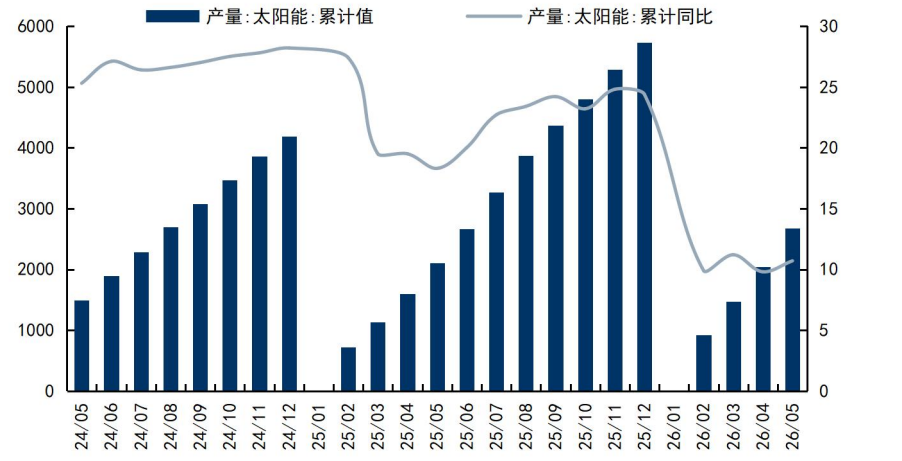
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19：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20：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

仅供内部参考，请勿外传！

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%。

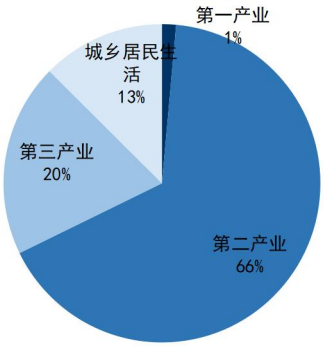
1～5 月，全社会用电量累计 42018 亿千瓦时，同比增长 5.7%。从分产业用电看，第一产业用电量 574 亿千瓦时，同比增长 5.6%。第二产业用电量 27324 亿千瓦时，同比增长 5.1%；其中，工业用电量 27078 亿千瓦时，同比增长 5.3%，高技术及装备制造业用电量 4887 亿千瓦时，同比增长 9.7%。第三产业用电量 8055 亿千瓦时，同比增长 8.6%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 662 亿、403 亿千瓦时，增速分别达到 56.8%、44.6%。城乡居民生活用电量 6065 亿千瓦时，同比增长 4.5%。

图21：用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



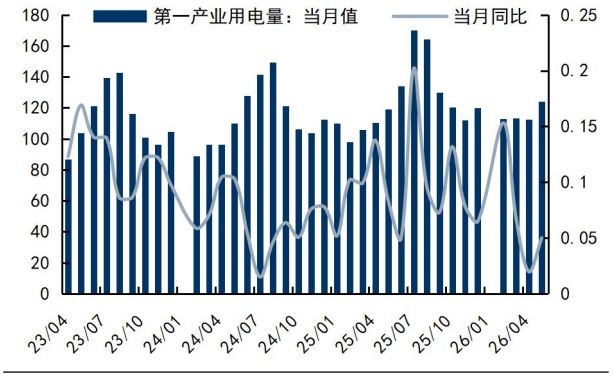
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图22：5 月份用电量分类占比



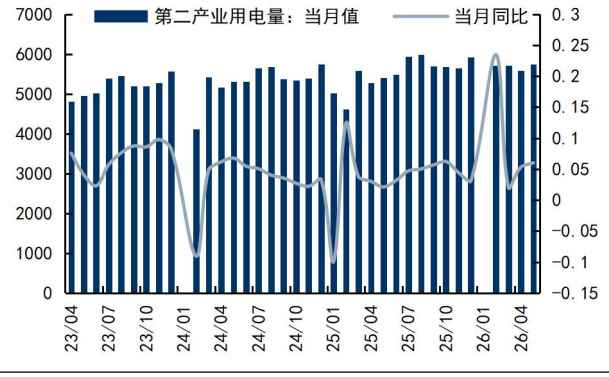
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23：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24：第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)

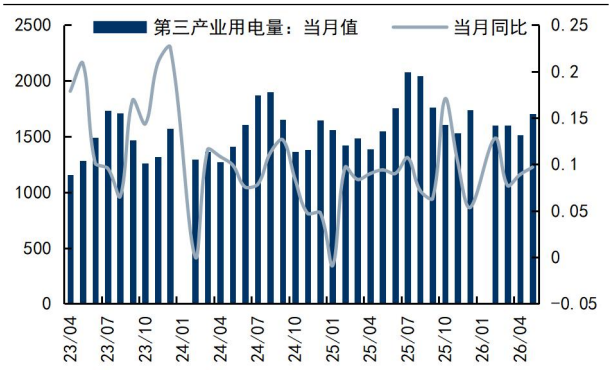


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

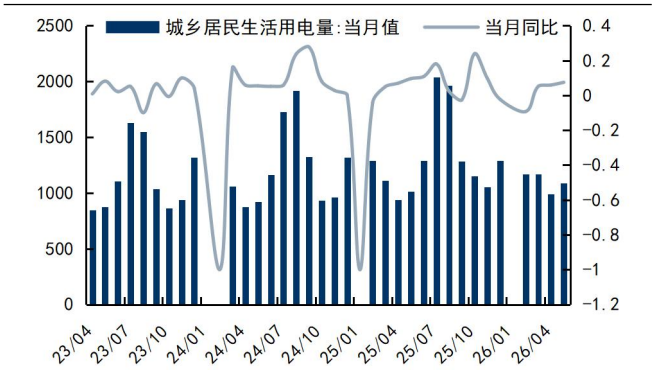
图25：第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)

图26：城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时)

仅供内部参考，请勿外传！



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

3. 电力交易

2026 年 1-5 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 30573 亿千瓦时，同比增长 24.8%。省内交易电量合计为 24361 亿千瓦时，其中电力中长期交易 19749 亿千瓦时（含省内绿电交易 1051 亿千瓦时、电网企业市场化代理购电 3259 亿千瓦时），电力现货交易 3481 亿千瓦时，发电合同转让交易 1131 亿千瓦时。省间交易电量合计为 6212 亿千瓦时，其中电力中长期交易 5889 亿千瓦时（含省间绿电交易 313 亿千瓦时、跨经营区交易 27.3 亿千瓦时），电力现货交易 297 亿千瓦时（含省间现货、南方区域现货），发电合同转让交易 25.3 亿千瓦时。

2026 年 5 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 6268 亿千瓦时，同比增长 23.6%。省内交易电量合计为 4906 亿千瓦时，其中电力中长期交易 4055 亿千瓦时（含省内绿电交易 241 亿千瓦时、电网企业市场化代理购电 666 亿千瓦时），电力现货交易 576 亿千瓦时，发电合同转让交易 275 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1362 亿千瓦时，其中电力中长期交易 1279 亿千瓦时（含省间绿电交易 70 亿千瓦时、跨经营区交易 14.9 亿千瓦时），电力现货交易 75.3 亿千瓦时（含省间现货、南方区域现货），发电合同转让交易 7.8 亿千瓦时。

2026 年 1-5 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 23792 亿千瓦时，同比增长 26.2%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 5306 亿千瓦时，同比增长 13.2%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 5263 亿千瓦时，同比增长 19.5%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 905 亿千瓦时，同比增长 6.9%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1517 亿千瓦时，同比增长 22.6%。

图27：1-5 月省内交易电量情况

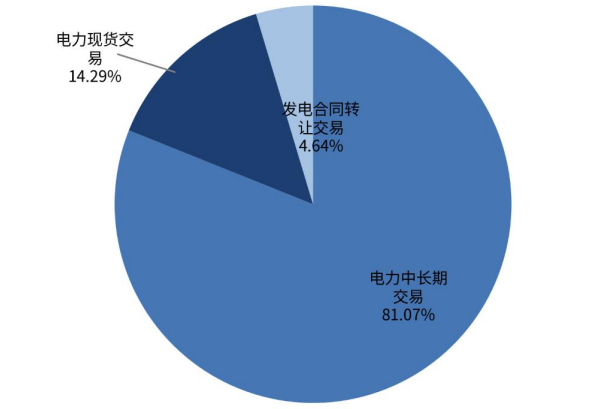
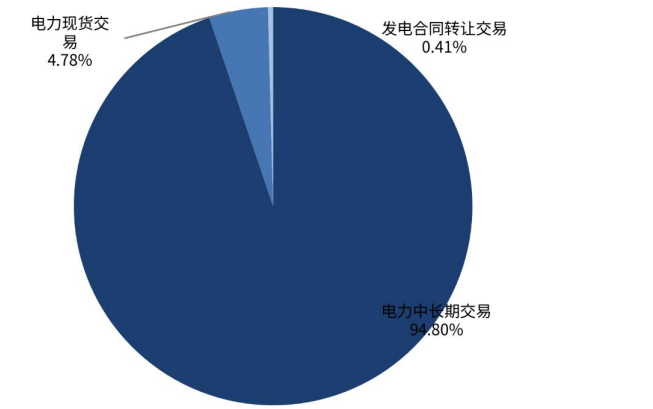


图28：1-5 月省间交易电量情况



仅供内部参考，请勿外传！

资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

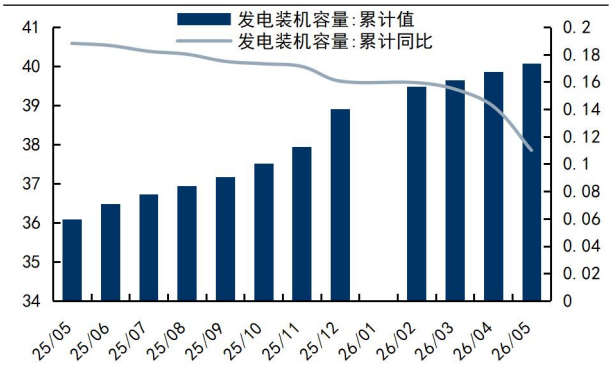
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

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29：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30：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



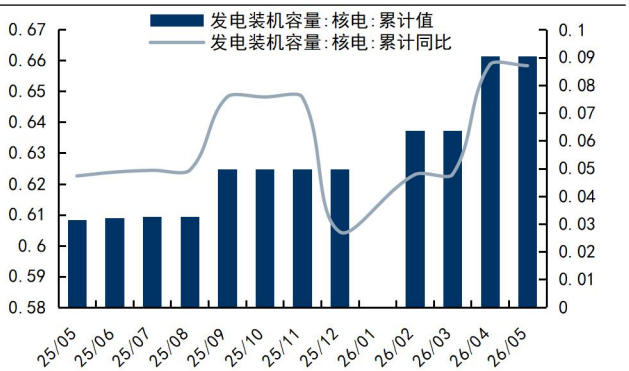
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31：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32：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

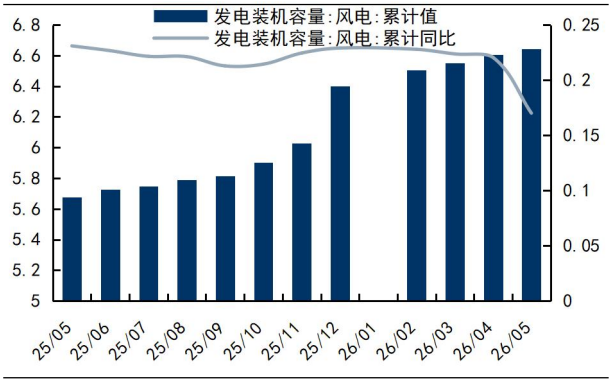


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

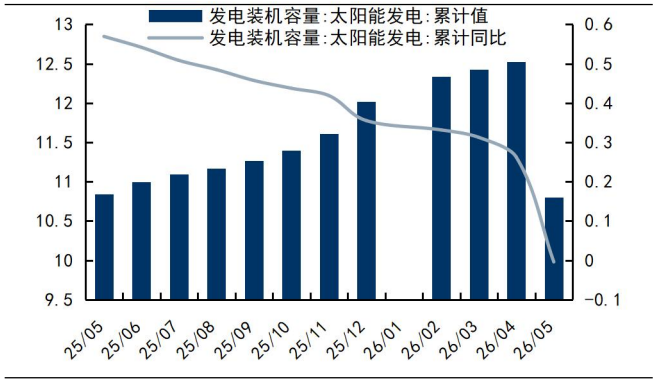
图33：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

图34：太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

仅供内部参考，请勿外传！

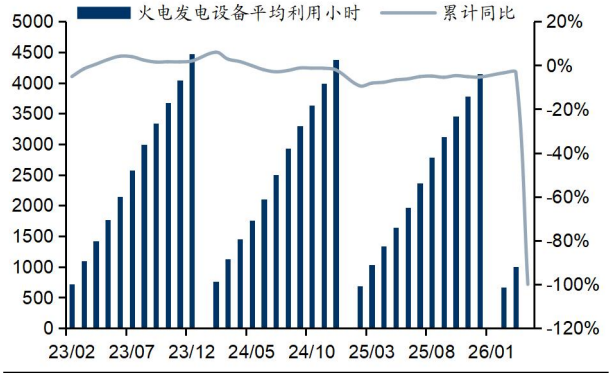


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35：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36：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 5 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 2820.84 亿元，同比增长 4.06%；电网工程完成投资 2308.97 亿元，同比增长 13.2%。

图37：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38：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39：核电电源投资基本完成额（单位：亿元）

图40：风电电源投资基本完成额（单位：亿元）

仅供内部参考，请勿外传！



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

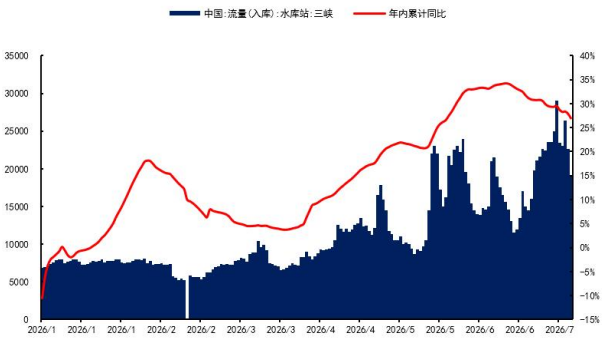


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

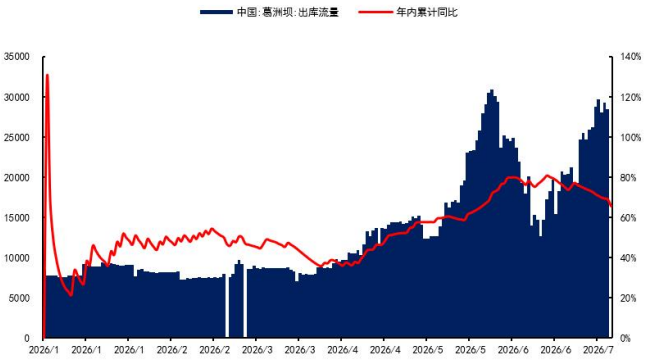
截至 2026 年 7 月 6 日，三峡年内日均入库流量为 11353.7 立方米/秒，较上年同期累计值增加 27.0%；葛洲坝年内日均出库流量为 10362.2 立方米/秒，较上年同期累计值增加 65.7%。

图41：三峡日平均流量（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42：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 7 月，全国 31 个省级电网区域代理购电价格中，有 4 个省同比提高，27 个省同比降低；19 个省环比提高，12 个省环比降低。

仅供内部参考，请勿外传！

图43：2026 年 7 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格

	代理购电电价（元/kWh）			
	2026-7	同比	环比	趋势图
北京	0.3868	-4.82%	0.61%	
天津	0.3892	-6.26%	1.06%	
河北南	0.4307	6.27%	3.25%	
冀北	0.4074	-1.12%	-2.07%	
山西	0.2861	-15.55%	-0.65%	
辽宁	0.3180	-23.71%	11.94%	
吉林	0.0000			
黑龙江	0.3076	-21.18%	3.73%	
上海	0.4502	-5.44%	3.47%	
江苏	0.3949	-9.80%	5.87%	
浙江	0.4213	-0.67%	7.76%	
安徽	0.3031	-27.14%	-5.81%	
福建	0.3723	-8.05%	0.99%	
江西	0.3656	-18.64%	-4.49%	
山东	0.2975	-20.98%	-12.27%	
河南	0.3579	-11.69%	12.25%	
湖北	0.3642	-9.54%	-0.08%	
湖南	0.3475	-25.33%	#VALUE!	
重庆	0.4797	-1.67%	8.38%	
四川	0.2127	5.08%	2.76%	
陕西	0.2598	-33.72%	1.25%	
甘肃	0.1597	-38.43%	6.93%	
青海	0.2191	-10.49%	11.78%	
宁夏	0.2762	3.10%	3.76%	
新疆	0.1163	-55.33%	-23.63%	
蒙东	0.2854	-0.11%	12.20%	
蒙西	0.3154	-0.22%	-3.87%	
广东	0.4962	3.48%	5.40%	
广西	0.3541	-14.05%	-10.57%	
海南	0.4305	-15.19%	-9.67%	
贵州	0.3886	-3.07%	-2.19%	
云南	0.2051	-1.81%	-17.47%	

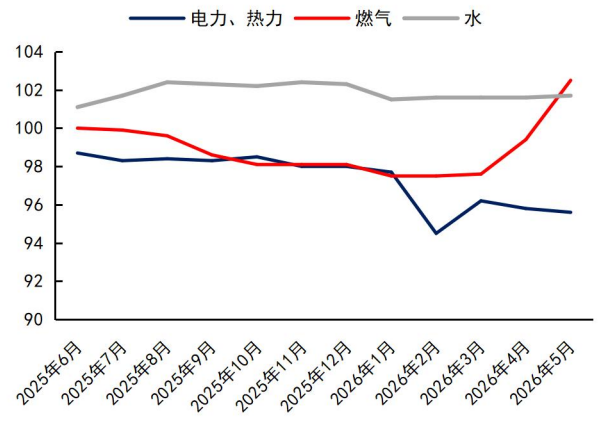
资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

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%。

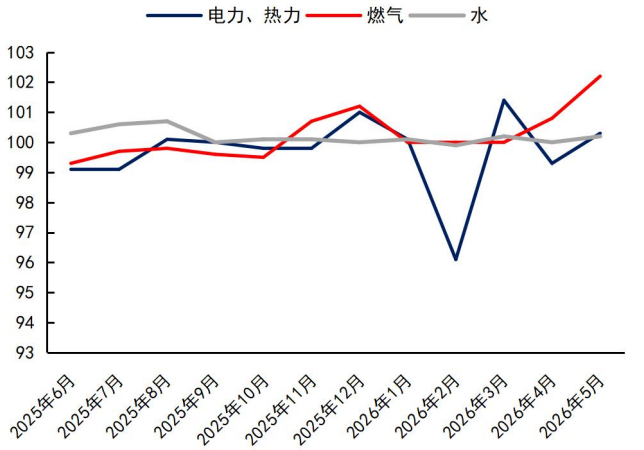
仅供内部参考，请勿外传！

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（上年同月=100）



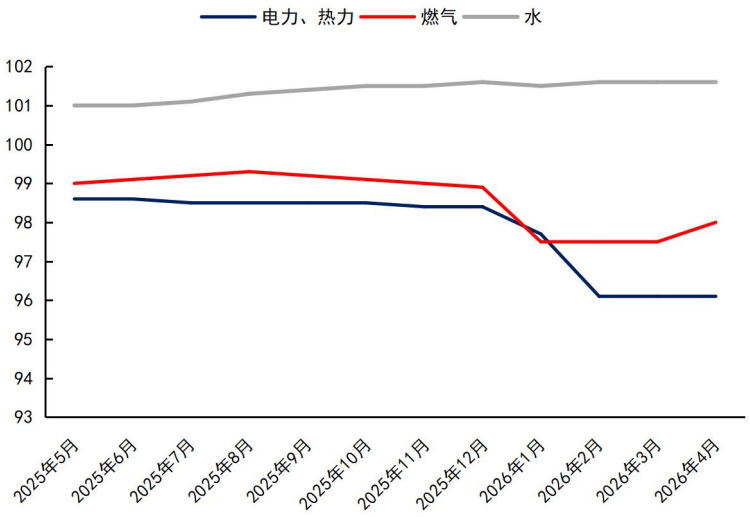
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

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（上月=100）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图46：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 86.00 元/吨，最低价 83.00 元/吨，收盘价较上周五上涨 3.14%。

本周挂牌协议交易成交量 549,031 吨，成交额 46,216,631.20 元；大宗协议交易成交量 1,729,957 吨，成交额 126,135,445.80 元；本周无单向竞价。

本周全国碳排放配额总成交量 2,278,988 吨，总成交额 172,352,077.00 元。

2026 年 1 月 1 日至 7 月 3 日，全国碳市场碳排放配额成交量 54,586,630 吨，成交额 4,212,055,122.08 元。

仅供内部参考，请勿外传！

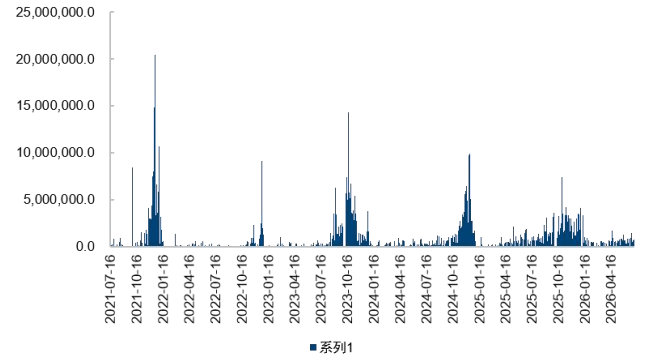
截至 2026 年 7 月 3 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 919,453,150 吨，累计成交额 61,874,673,353.65 元。

图47：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48：全国碳市场交易额度（单位：吨）

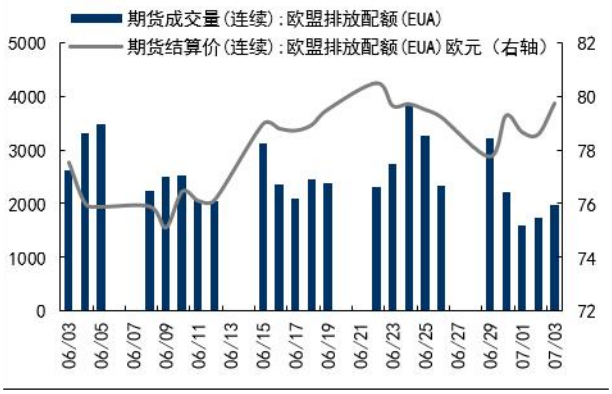


资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

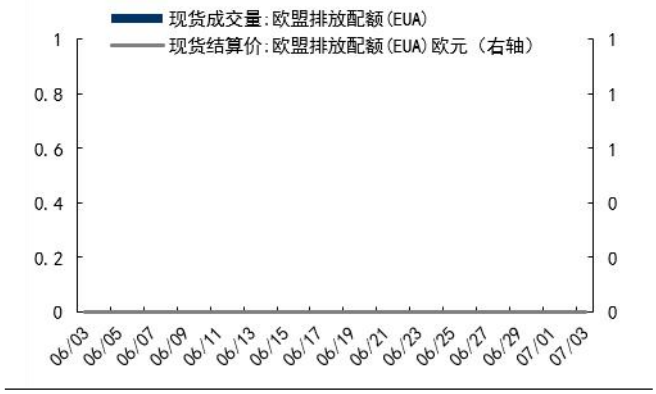
根据欧洲气候交易所数据，6 月 22 日-6 月 26 日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 14460.6 万吨 CO2e，较前一周增加 16.79%；平均结算价格为 79.71 欧元/CO2e，较前一周提高 0.89%。根据欧洲能源交易所数据，6 月 22 日-6 月 26 日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 0 万吨 CO2e。

图49：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

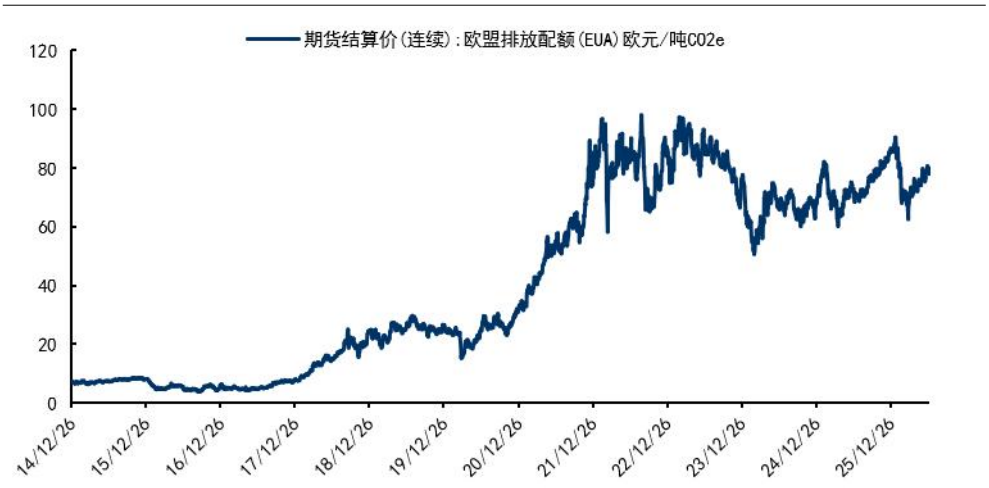
图50：欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO2e）



资料来源：欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图51：欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

仅供内部参考，请勿外传！



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

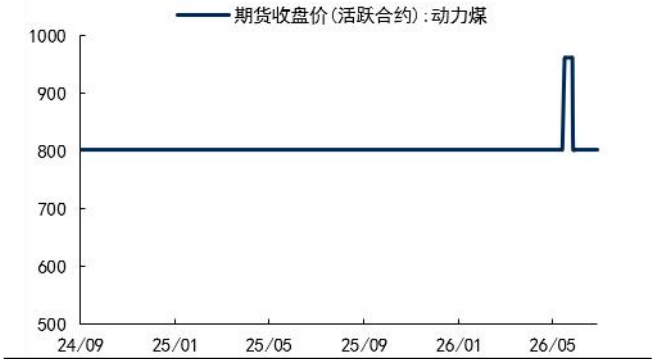
本周港口动力煤现货市场价较上周持平。环渤海动力煤 7 月 1 日的价格为 712 元/吨，较上周下降 2 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 7 月 6 日报价 801.4 元/吨。

图52：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53：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，7 月 6 日液化天然气出厂价格指数为 5804 元/吨，较上周降低 199 元/吨。

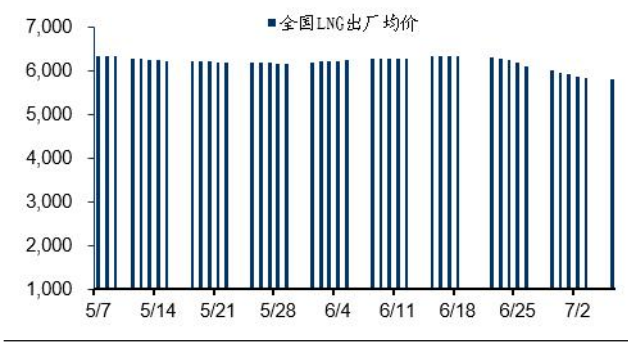
仅供内部参考，请勿外传！

图54：全国 LNG 出厂均价（元/吨）



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

图55：本周国内 LNG 价格有所回落



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

（一）行业动态

1、电力

（1）国家能源局印发《能源行业数据分类分级指南(2026 年版)》

为推动能源行业进一步落实《中华人民共和国籽握安会法》规范能源行业数握外理活动，加强能源行业数据分类分级管理，促进能源行业数据利用，国家能源局制定出台《指南》，与《能源行业数据安全管理办法(试行)》共同形成能源行业数据安全的基本管理制度，后续将继续完善其他配套制度。《指南》用于指导数据处理者对所掌握能源行业非密数据进行分类分级，精准识别能源行业重要数据和核心数据，并按照《能源行业数据安全管理办法(试行)》要求，加强对重要数据和核心数据的管理和安全防护。

（2）2026 年 5 月南方区域电力市场结算月报发布：全区域售电公司平均度电收益-8.8 厘/千瓦时

7 月 7 日，广州电力交易中心发布 2026 年 5 月南方区域电力市场结算月报。区域日前出清均价 375 元/兆瓦时，环比下降 18%。其中广东日前价格 414 元/兆瓦时，环比下降 19.8%；广西日前价格 294 元/兆瓦时，环比下降 20.5%；云南日前价格 309 元/兆瓦时，环比下降 22.4%；贵州日前价格 401 元/兆瓦时，环比上涨 12.3%；海南日前价格 411 元/兆瓦时，环比下降 14.4%。受前两月现货价格大幅波动影响，市场主体避险需求旺盛，5 月批发市场中长期签约规模显著提升，批发市场用户侧中长期合约覆盖率提升至 81%。5 月批发市场结算价格 347.9 元/兆瓦时，明显低于现货市场价格水平（375 元/兆瓦时），较 4 月结算价格下降 1.1%。跨省区总结算电量 187.6 亿千瓦时，环比增长 27%。云南、广西依托自身电源优势，分别向广东增送 13.1 亿千瓦时、8.2 亿千瓦时，既保障了广东电力供应，也促进了西部清洁能源消纳。

（3）辽宁省“十五五”海上风电装机规划公布

文件指出，推动海洋新能源技术突破与产业升级。加快海上风电项目建设，有序推进海上风电向深远海布局，打造千万千瓦规模大型海上风电基地。加快海上风电装备产业园建设，加速产业强链补链延链，打造北方最大海上风电母港。推动海水制氢技术的研发与产业化应用，拓展氢能应用场景，探索海洋氢能产业化发展路径，加快绿氢制储输用一体化发展。支持发展“风电+海洋牧场”、“滩涂光

仅供内部参考，请勿外传！

伏+生态养殖”等产业融合模式，探索潮汐能、波浪能、海上能源岛等创新发展，培育多元协同发展格局。在海洋新能源建设工程方面：重点推进大连 200 万千瓦海上风电项目、丹东 350 万千瓦海上风电项目、营口 70 万千瓦海上风电项目、葫芦岛 80 万千瓦海上风电项目；加快推动国管场址辽东湾、北黄海 610 万千瓦海上风电项目。大连太平湾发展风电主机、塔筒、叶片、海缆等全链条制造，打造海上风电装备总装出口基地。丹东合作区聚焦风机大部件配套制造打造北黄海海上风电装备配套及运维基地。

（4）山东省“人工智能+”能源高质量发展的实施方案发布

山东省能源局印发《关于深入推进山东省“人工智能+”能源高质量发展的实施方案》得通知，通知指出，到 2030 年，建成技术领先、生态完善、安全可控的智慧能源体系，健全算力电力协同机制，重点领域技术达到国际先进，打造全国重要的“人工智能+”能源创新策源地与产业发展高地。

2、环保

（1）国务院常务会议 审议通过《“十五五”碳达峰行动方案》

国务院总理李强 6 月 29 日主持召开国务院常务会议，听取人工智能发展情况汇报，研究当前外贸形势和贸易强国建设有关工作，审议通过《“十五五”碳达峰行动方案》和《国民健康“十五五”规划》。会议指出，要发挥碳达峰碳中和战略牵引作用，促进经济结构转型升级，打造更多绿色经济增长点。要聚焦重点领域、关键环节持续用力，加快能源结构调整优化，推进产业绿色化低碳化，健全完善法律法规标准、碳排放统计核算等体系，科学有序开展评价考核，将绿色低碳导向融入国民经济循环各领域各环节，推动形成绿色生产生活方式，厚植高质量发展绿色底色。

（2）国家发展改革委印发《循环经济发展“十五五”规划》

国家发展改革委近日印发《循环经济发展“十五五”规划》。规划明确，到 2030 年覆盖生产、消费、回收、利用全链条的循环经济体系更加完善，主要资源产出率比 2025 年提高 16%左右，大宗固体废弃物年综合利用量达到 45 亿吨左右，主要再生资源年循环利用量达到 5.1 亿吨，资源循环利用产业产值达到 8 万亿元。到 2035 年，循环经济高质量发展体系基本建立，主要资源利用效率达到国际先进水平。

（3）国务院印发《美丽中国建设“十五五”规划》

《规划》提出，到 2030 年，生态环境质量全面改善，美丽中国建设取得新的重大进展。绿色生产生活方式基本形成，碳达峰目标如期实现，主要污染物排放总量持续减少，固体废物综合治理能力和水平显著提升，城乡人居环境显著改善，生态系统多样性稳定性持续性不断提升，核与辐射安全水平持续提高，国家生态安全得到有效保障，适应美丽中国建设要求的生态环境治理体系不断健全，建成一批美丽中国建设示范样板，人民群众生态环境获得感幸福感、安全感不断增强。同时，对 2035 年目标作了展望，并提出加快形成美丽中国建设总体布局。《规划》部署了深入打好蓝天碧水净土保卫战、全面实施固体废物和新污染物治理行动、统筹推进生态系统优化、积极应对气候变化、加快形成绿色生产生活方式、守牢美丽中国建设安全底线、健全美丽中国建设保障体系等 7 方面重点任务，提出了大气污染防治提升、水生态环境治理与保护修复、海洋生态环境保护修复、土壤污染源头防控和治理、工业固体废物环境风险隐患排查整治和综合利用、新污染物协同治理等重大工程。

仅供内部参考，请勿外传！

（4）生态环境部审议并通过《关于推动生态环境领域科技创新多元化投入的指导意见》

7 月 1 日，生态环境部部长黄润秋主持召开部常务会议，审议并原则通过《关于推动生态环境领域科技创新多元化投入的指导意见》。会议指出构建生态环境领域科技创新多元化投入机制，是提升科技创新供给能力和产业化水平的有力举措。要深入贯彻习近平总书记关于推进绿色低碳科技自立自强的重要指示精神，加快构建科技创新多元化投入格局，完善财政引导机制，丰富金融产品供给，带动社会资源投入，推动创新资源高效配置。要健全覆盖项目立项、资金使用、过程监管和绩效评价的全链条监管体系，强化穿透式监管和动态监测，进一步提升科技创新对美丽中国建设的支撑引领作用。

（5）财政部下达 2026 年度第二批水污染防治资金预算

6 月 30 日，财政部发布关于下达 2026 年度水污染防治资金（第二批）预算的通知。根据明细表，本年水污染防治资金预算金额共 253.65 亿元，已提前下达 188 亿元，本次下达 65.65 亿元。

（二）公司公告

1、环保

【侨银股份-下修转股价】：公司股票于 2026 年 5 月 29 日至 7 月 1 日期间，连续三十个交易日中有至少十五个交易日收盘价低于当期转股价格 85%（即 12.444 元/股），已触发《募集说明书》规定的转股价格向下修正条件。公司董事会于 2026 年 7 月 1 日审议通过提议向下修正“侨银转债”转股价格的议案，并将提交股东大会审议。本次拟修正的转股价格将不低于股东会召开日前 20 个交易日公司股票交易均价与前一交易日均价的较高者，且不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。若股东会召开时相关指标高于当前转股价格 14.64 元/股，则无需调整。

【清水源-股权转让】：拟以 0.12 亿元转让思威达公司 20%股权。

【中科环保-股份锁定】：控股股东中科实业集团拟将 IPO 前持有的 57.75%股份锁定期延长 6 个月，截止日为 2027 年 1 月 7 日。

【先河环保-一致行动变更】：实控人姚国瑞与李玉国一致行动关系到期，6 月 28 日起自动解除。

【建工修复-承接项目】：与合肥东新建邦共同承接“合肥公交集团张洼停保场二期地块（原合肥市北郊垃圾处理场）地下水污染治理 EPC 工程”，总金额 1.08 亿元。

2、电力

【深南电 A-对外投资】：公司于 2026 年 6 月 30 日与山东高速（深圳）投资有限公司签署出资合作协议，共同设立“深南电山高智慧能源（深圳）有限公司”（暂定名），注册资本 20,000 万元人民币，公司认缴 10,200 万元，持股 51%，为控股子公司。本次投资无需提交董事会或股东会审议，不构成关联交易或重大资产重组。

【吉电股份-投资】：拟调整投资建设山东潍坊风光储多能互补试点首批四期 450 兆瓦光伏（储能）项目，动态投资由 23.45 亿元调整为 22.82 亿元，储能模式由配建转为独立储能，项目综合电价下调，建设和运营成本下降。下属四平绿能拟采购上海能科 30 万千瓦风电 PC 施工总承包服务，合同总价 2.55 亿元。

仅供内部参考，请勿外传！

【中国广核-收购】：完成中广核苍南核电、苍南第二核电收购款项支付，二者成为子公司。

【新天绿能-框架协议】：签署《河北省农村煤改气购销框架协议》，全资子公司新能供应链作为气源企业向河北燃气供应煤改气，河北燃气将煤改气销售给控股子公司河北天然气。

【国新能源-收购】：全资子公司山西天然气拟收购山西普华燃气名下燃气资产涉及的部分资产，评估价值为 1.87 亿元（含增值税）。

【东望时代-转让股份】控股股东东科数字拟通过公开征集转让方式转让 6%股份，转让价格不低于 4.70 元/股。

【中闽能源-投资建设】：拟投资长乐外海集中统一送出工程项目，总金额 73.35 亿元，新建输出容量 210 万千瓦。

五、板块上市公司定增进展

表1：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
韶能股份	股东大会通过	3.96	10,101.01		2025/7/4	2025/8/12
广电计量	发审委/上市委通过		6,713.18		2025/7/23	2025/8/8
博世科	股东大会通过	3.69	16,016.41		2025/1/21	2025/11/3
华电国际	实施	4.86	70,534.98	2025/8/22	2024/8/2	2024/11/28
湖南发展	股东大会通过	7.81	10,651.02		2025/4/2	2025/9/11
华银电力	董事会预案		25,000.00		2025/11/18	
节能风电	股东大会通过		193,211.38		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
湖北能源	实施	4.85	59,793.81	2025/11/19	2024/10/26	2024/11/13
豫能控股	国资委批准		45,773.44		2025/12/6	
嘉泽新能	实施	2.51	47,808.76	2025/9/26	2024/11/13	2024/11/29
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	5.29			2025/4/9	
国投电力	实施	12.72	55,031.45	2025/3/4	2024/9/18	2024/10/10
兴源环境	股东大会通过	2.07	24,000.00		2025/5/13	2025/5/30
武汉控股	股东大会通过		37,621.66		2025/3/7	2025/9/23
惠城环保	证监会通过		5,819.71		2025/6/30	2025/7/15
胜利股份	董事会预案	3.07			2025/11/11	
远达环保	实施	6.55	359,938.93	2025/11/12	2024/10/19	2025/6/21
乐山电力	实施	5.01	3,992.02	2025/2/20	2024/6/14	
建投能源	股东大会通过		23,114.13		2025/8/16	2025/9/6
内蒙华电	发审委/上市委通过	3.24	77,186.45		2025/2/21	2025/7/26
华能水电	实施	9.23	63,109.43	2025/10/14	2025/3/1	2025/3/19
中环环保	董事会预案	6.85	4,379.56		2025/12/15	

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

六、大宗交易

表2：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
603105.SH	芯能科技	2026-07-02	6.30	-9.35	6.95	1,890.00	浙商证券股份有限公司海宁水月亭西路证券营业部	招商证券股份有限公司嘉兴中山东路证券营业部
603105.SH	芯能科技	2026-07-01	6.20	-11.05	6.97	4,340.00	浙商证券股份有限公司海宁水月亭西路证券营业部	招商证券股份有限公司嘉兴中山东路证券营业部
601985.SH	中国核电	2026-06-30	9.03	0.00	9.03	19,385.60	中信证券股份有限公司北京复外大街证券营业部	国新证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
601985.SH	中国核电	2026-06-30	9.03	0.00	9.03	22,401.35	中信证券股份有限公司北京复外大街证券营业部	国新证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
601985.SH	中国核电	2026-06-30	9.03	0.00	9.03	23,255.05	中信证券股份有限公司北京复外大街证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京大兴金星西路证券营业部
601985.SH	中国核电	2026-06-30	9.03	0.00	9.03	16,036.38	中信证券股份有限公司北京复外大街证券营业部	招商证券股份有限公司北京建国路证券营业部
688156.SH	路德科技	2026-06-30	27.60	-8.76	30.25	298.08	华泰证券股份有限公司广州云城东路证券营业部	中信证券股份有限公司武汉天地证券营业部
601985.SH	中国核电	2026-06-30	9.03	0.00	9.03	8,541.39	中信证券股份有限公司北京复外大街证券营业部	中信证券股份有限公司北京复外大街证券营业部
600388.SH	龙净环保	2026-06-29	14.77	0.00	14.77	1,150.58	广发证券股份有限公司广州康王中路证券营业部	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

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	4.45	0.52	0.62	0.64	8.5	7.2	7.0	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	5.68	0.05	0.37	0.4	110.4	15.4	14.2	1.08
600021.SH	上海电力	优于大市	14.05	0.98	1.22	1.26	14.3	11.5	11.2	2.67
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.68	0.54	0.58	0.66	29.0	27.0	23.8	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.74	0.13	0.25	0.27	28.8	15.0	13.9	1.31
600483.SH	福能股份	优于大市	10.40	1.06	1.09	1.21	9.8	9.5	8.6	1.00
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.89	0.27	0.39	0.43	17.8	12.5	11.4	1.48
600900.SH	长江电力	优于大市	27.41	1.41	1.49	1.53	19.4	18.4	17.9	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	8.80	0.45	0.49	0.54	19.5	18.0	16.3	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.82	0.19	0.21	0.24	19.8	18.2	15.9	1.54
605090.SH	九丰能源	优于大市	33.39	2.10	2.95	3.25	15.9	11.3	10.3	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.85	0.07	0.33	0.42	105.4	20.8	16.3	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.01	1.27	1.14	1.25	8.6	9.7	8.8	0.96
300203.SZ	聚光科技	优于大市	12.99	-0.52	0.77	0.92	-25.1	16.9	14.1	2.50
688600.SH	皖仪科技	优于大市	28.90	0.41	0.76	1.01	70.7	38.0	28.6	4.44
0363.HK	上海实业控股	优于大市	12.65	1.86	1.96	2.03	6.8	6.5	6.2	0.27
0257.HK	光大环境	优于大市	4.70	0.64	0.67	0.71	7.4	7.0	6.6	0.55
002534.SZ	西子洁能	优于大市	17.60	0.52	0.72	0.93	33.7	24.4	18.9	2.63
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.87	0.14	0.16	0.17	34.3	30.4	28.6	1.18
000155.SZ	川能动力	优于大市	11.79	0.27	0.61	0.76	43.3	19.3	15.5	2.15

仅供内部参考，请勿外传！

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

仅供内部参考，请勿外传！

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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