仅供内部参考，请勿外传！

公用环保 202607 第 3 期

优于大市

1-6 月规上工业发电量 4.75 万亿千瓦时（+3.5%），2026H1 垃圾焚烧发电项目中标梳理

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 5.26%，公用事业指数下跌 0.88%，环保指数下跌 8.45%，周相对收益率分别为 4.38%和-3.19%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 12 和第 25 名。电力板块子板块中，火电下跌 1.40%；水电上涨 1.56%，新能源发电下跌 2.96%；水务板块下跌 0.61%；燃气板块下跌 0.26%。

重要事件：1—6 月份，规上工业发电量 47501 亿千瓦时，同比增长 3.5%。分品种看，6 月份，规上工业火电、水电增速放缓，核电、太阳能发电增速加快，风电由增转降。其中，规上工业火电同比增长 0.5%，增速比 5 月份放缓 1.6 个百分点；规上工业水电增长 4.8%，增速放缓 8.2 个百分点；规上工业核电增长 8.5%，增速加快 3.5 个百分点；规上工业风电下降 5.6%，5 月份为增长 0.5%；规上工业太阳能发电增长 14.2%，增速加快 2.1 个百分点。

专题研究：2026H1 垃圾焚烧发电项目中标梳理。2026 年上半年垃圾焚烧行业呈现国内存量升级、海外加速突破的特征。据北极星环保网和中国政府采购网，2026H1 国内项目合计规模约 1.15 万吨/日，剔除 800 吨/日废标项目后有效推进规模约 1.07 万吨/日，且项目结构中技改、深度治理、设备采购、EPC 及 EPC+O 项目明显增多，表明国内垃圾焚烧市场已由过去大规模新增产能建设逐步转向存量项目提标改造、设备更新及精细化运营；与此同时，海外项目合计规模达到 1.80 万吨/日，约为同期国内有效项目规模的 1.7 倍，项目主要集中于印度尼西亚、越南等东南亚市场以及哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、乌兹别克斯坦等中亚市场。

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 202607 第 2 期-国务院印发“十五五”碳达峰行动方案，国家发改委发布最新各省输配电价》 ——2026-07-14

《公用环保行业 2026 年 7 月投资策略-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》 ——2026-07-09

《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

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	4.65	540	0.52	0.62	9.2	7.5
600821.SH	金开新能	优于大市	5.67	112	0.05	0.37	121.2	15.3
600021.SH	上海电力	优于大市	14.91	421	0.98	1.22	16.7	12.2
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.21	1,355	0.54	0.58	31.0	27.9
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.80	1,086	0.13	0.25	30.2	15.2
600483.SH	福能股份	优于大市	10.70	297	1.06	1.09	10.7	9.8
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.90	93	0.27	0.39	18.9	12.6
600900.SH	长江电力	优于大市	27.99	6,849	1.41	1.49	20.6	18.8
601985.SH	中国核电	优于大市	8.79	1,808	0.45	0.49	20.1	17.9
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.94	1,990	0.19	0.21	21.0	18.8
605090.SH	九丰能源	优于大市	38.20	270	2.10	2.95	16.4	12.9
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.18	29	0.07	0.33	92.2	18.7
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.59	155	1.27	1.14	8.5	9.3
300203.SZ	聚光科技	优于大市	11.61	52	-0.52	0.77	-22.4	15.1
688600.SH	皖仪科技	优于大市	23.45	32	0.41	0.76	54.7	30.9
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.30	145	1.86	1.96	7.2	6.8
0257.HK	光大环境	优于大市	4.80	295	0.64	0.67	7.5	7.2
002534.SZ	西子洁能	优于大市	14.51	121	0.52	0.72	25.4	20.2
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.97	180	0.14	0.16	36.5	31.1
000155.SZ	川能动力	优于大市	10.82	200	0.27	0.61	40.6	17.7

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：2026H1 垃圾焚烧发电项目中标梳理 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 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 23
（一）行业动态 23
（二）公司公告 24
五、 板块上市公司定增进展 26
六、 大宗交易 26
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： 申万一级行业涨跌幅情况 9
图2： 公用事业细分子版块涨跌情况 9
图3： A 股环保行业各公司表现 10
图4： H 股环保行业各公司表现 10
图5： A 股火电行业各公司表现 11
图8： H 股电力行业各公司表现 12
图9： A 股水务行业各公司表现 12
图10： H 股水务行业各公司表现 12
图11： A 股燃气行业各公司表现 13
图12： H 股燃气行业各公司表现 13
图13： 累计发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图14： 1-6 月份发电量分类占比 13
图15： 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图16： 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图17： 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时） 14
图18： 累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时） 14
图19： 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时） 14
图20： 用电量月度情况（单位：亿千瓦时） 15
图21： 6 月份用电量分类占比 15
图22： 第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 15
图23： 第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 15
图24： 第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 15
图25： 城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时) 15
图26： 1-5 月省内交易电量情况 16
图27： 1-5 月省间交易电量情况 16
图28： 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图29： 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图30： 水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图31： 核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图32： 风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图33： 太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图34： 火电发电设备平均利用小时 18
图35： 水电发电设备平均利用小时 18
图36： 火电电源投资基本完成额（单位：亿元） 18
图37： 水电电源投资基本完成额（单位：亿元） 18
图38： 核电电源投资基本完成额（单位：亿元） 18
图39： 风电电源投资基本完成额（单位：亿元） 18

仅供内部参考，请勿外传！

图40： 三峡日平均流量（入库）（单位：立方米/秒） 19
图41： 葛洲坝日平均流量（出库）（单位：立方米/秒） 19
图42： 2026 年 7 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格 20
图43： 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同月=100） 21
图44： 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上月=100） 21
图45： 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同期=100） 21
图46： 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨） 22
图47： 全国碳市场交易额度（单位：吨） 22
图48： 欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO2e） 22
图49： 欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO2e） 22
图50： 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 22
图51： 环渤海动力煤平均价格指数 23
图52： 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨) 23
图53： 全国 LNG 出厂均价（元/吨） 23
图54： 本周国内 LNG 价格有所回落 23

表1： 2026H1 国内垃圾焚烧发电项目中标情况 6
表2： 2026H1 海外垃圾焚烧发电项目中标情况 7
表3： 板块上市公司定增进展 26
表4： 本周大宗交易情况 26

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

本周沪深 300 指数下跌 5.26%，公用事业指数下跌 0.88%，环保指数下跌 8.45%，周相对收益率分别为 4.38%和-3.19%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 12 和第 25 名。电力板块子板块中，火电下跌 1.40%；水电上涨 1.56%，新能源发电下跌 2.96%；水务板块下跌 0.61%；燃气板块下跌 0.26%。

（二）重要政策及事件

（1）1—6 月份，规上工业发电量 47501 亿千瓦时，同比增长 3.5%

1—6 月份，规上工业发电量 47501 亿千瓦时，同比增长 3.5%。分品种看，6 月份，规上工业火电、水电增速放缓，核电、太阳能发电增速加快，风电由增转降。其中，规上工业火电同比增长 0.5%，增速比 5 月份放缓 1.6 个百分点；规上工业水电增长 4.8%，增速放缓 8.2 个百分点；规上工业核电增长 8.5%，增速加快 3.5 个百分点；规上工业风电下降 5.6%，5 月份为增长 0.5%；规上工业太阳能发电增长 14.2%，增速加快 2.1 个百分点。

（三）专题研究：2026H1 垃圾焚烧发电项目中标梳理

2026 年上半年垃圾焚烧行业呈现国内存量升级、海外加速突破的特征。据北极星环保网和中国政府采购网，2026H1 国内项目合计规模约 1.15 万吨/日，剔除 800 吨/日废标项目后有效推进规模约 1.07 万吨/日，且项目结构中技改、深度治理、设备采购、EPC 及 EPC+O 项目明显增多，表明国内垃圾焚烧市场已由过去大规模新增产能建设逐步转向存量项目提标改造、设备更新及精细化运营；与此同时，海外项目合计规模达到 1.80 万吨/日，约为同期国内有效项目规模的 1.7 倍，项目主要集中于印度尼西亚、越南等东南亚市场以及哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、乌兹别克斯坦等中亚市场。

表1：2026H1 国内垃圾焚烧发电项目中标情况

项目名称	省份	规模（吨/日）	中标单位	中标金额/投资额（万元）	处理单价（元/吨）
山西沁源县垃圾焚烧发电项目 EPC 总承包	山西	200	中城院（北京）环境科技股份有限公司、湖南省工业设备安装有限公司、北京联创智成自动化技术服务有限公司	19,495.40	—
吉林省双辽市绿色热能综合利用产业园项目	吉林	220	吉林嘉盛环保科技有限公司	—	107
玉树市小型生活垃圾焚烧建设项目 EPC+O	青海	160	湖南省工业设备安装有限公司	9,612.01	—
德钦县升平镇巨水村生活垃圾焚烧处理设施建设项目 EPC	云南	30	湖北瑞德天成建设有限公司、景航工程设计有限公司	—	—
鸡西市密山市生活垃圾焚烧处理项目 EPC	黑龙江	400	中铁环境科技工程有限公司、光大生态环境设计研究院有限公司	26,179.30	—
牡丹江市生活垃圾焚烧发电特许经营权项目	黑龙江	800	牡丹江市城市资源循环利用有限公司	100,000.00	—
长沙市河西生活垃圾焚烧发电厂工程	湖南	4,000	湖南军信环保股份有限公司	—	99

仅供内部参考，请勿外传！

表1：2026H1 国内垃圾焚烧发电项目中标情况

项目名称	省份	规模（吨/日）	中标单位	中标金额/投资额（万元）	处理单价（元/吨）
海南州塔拉滩生活垃圾焚烧发电建设项目 EPC+O	青海	200	光大生态环境设计研究院有限公司	17,869.80	—
太仆寺旗生活垃圾焚烧及热能综合利用项目 EPC 工程总承包	内蒙古	150	山东恒沣建筑工程有限公司	17,991.54	—
兰坪县域固废综合处置与资源化利用项目 EPC+O	云南	200	中国华冶科工集团有限公司、湖北建科国际工程有限公司、北京衡燃科技有限公司	—	—
四平市英城垃圾焚烧发电项目	吉林	800	废标	54,393.39	—
陕西榆林市生活垃圾焚烧发电技改项目	陕西	1,200	浙江省工业设备安装集团有限公司、伟明环保装备集团有限公司	18,095.10	—
松原鑫祥新能源有限公司流化床垃圾焚烧炉改建机械炉排炉项目工程总承包	吉林	500	山东军辉建设工程有限公司、中城院（北京）环境科技股份有限公司	3,351.34	—
成都万兴环保发电厂垃圾焚烧深度治理及资源利用项目总承包	四川	2,050	中国航空规划设计研究总院有限公司、成都环境工程建设有限公司、成都经开建工集团有限公司	26,182.91	—
黑龙江省讷河市生活垃圾焚烧发电项目设备采购及安装	黑龙江	600	山东省工业设备安装集团有限公司、上海康恒环境股份有限公司	9,790.50	—

资料来源：中国政府采购网，北极星环保网，国信证券经济研究所整理

表2：2026H1 海外垃圾焚烧发电项目中标情况

国家	项目名称	企业	规模（吨/日）
哈萨克斯坦	阿拉木图市垃圾供应与保障项目	军信股份	2,000
英国	唐卡斯特 30MW 垃圾发电项目	中国能建中电工程华东院	900
印度尼西亚	巴厘岛垃圾焚烧发电项目	伟明环保	1,500
印度尼西亚	茂物垃圾焚烧发电项目	伟明环保	1,500
印度尼西亚	勿加泗垃圾焚烧发电项目	旺能环境	1,500
印度尼西亚	邦加槟港垃圾焚烧发电项目	中科清风	150
吉尔吉斯斯坦	奥什市垃圾科技处置项目	军信股份	2,000
吉尔吉斯斯坦	伊塞克湖州垃圾科技处置项目	军信股份	2,000
乌兹别克斯坦	布哈拉州垃圾焚烧发电厂	旺能环境	1,500
越南	越南兴安省垃圾焚烧发电项目	中国天楹	1,600
越南	越南河南省驯山垃圾发电厂项目	中国天楹	1,600
泰国	泰国 Gulf 垃圾发电项目	中国能建山西院	1,250
哈萨克斯坦	东哈萨克斯坦州生活垃圾焚烧发电项目	武汉天源集团	500
合计	—	—	18,000

资料来源：公司公告，北极星环保网，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**。

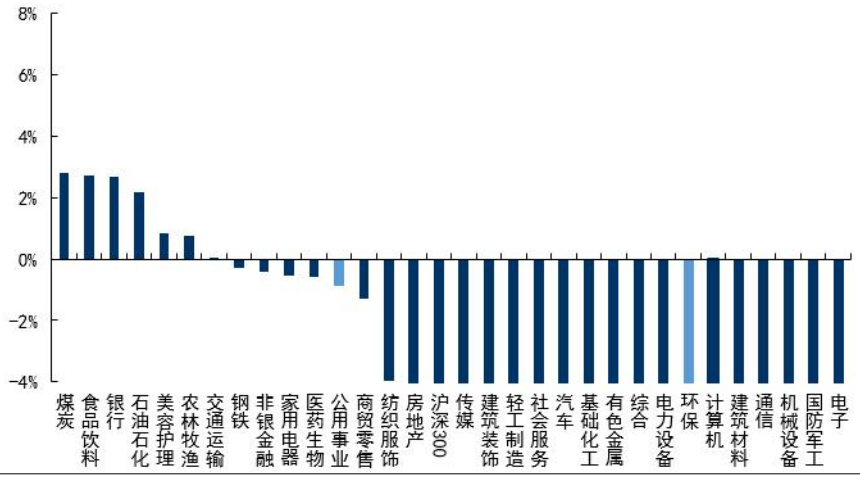
仅供内部参考，请勿外传！

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 5.26%，公用事业指数下跌 0.88%，环保指数下跌 8.45%，周相对收益率分别为 4.38%和-3.19%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 12 和第 25 名。

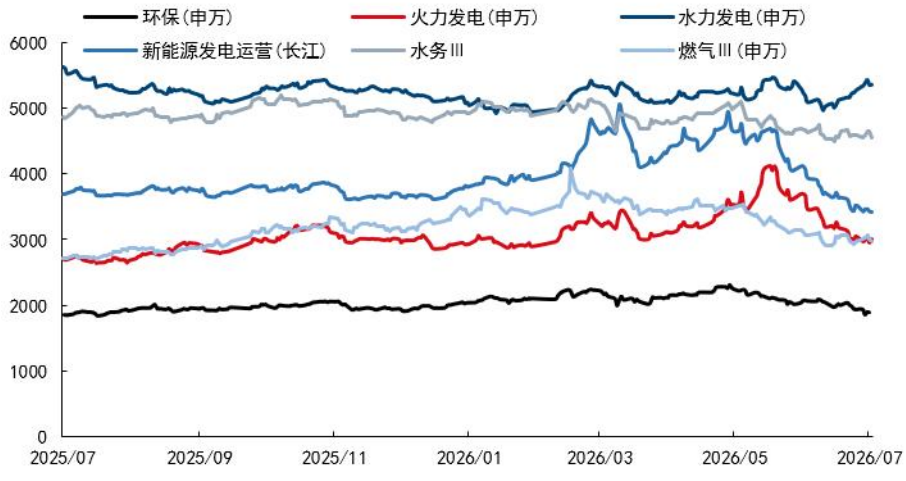
图1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电力板块子板块中，火电下跌 1.40%；水电上涨 1.56%，新能源发电下跌 2.96%；水务板块下跌 0.61%；燃气板块下跌 0.26%。

图2：公用事业细分子版块涨跌情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本周个股表现

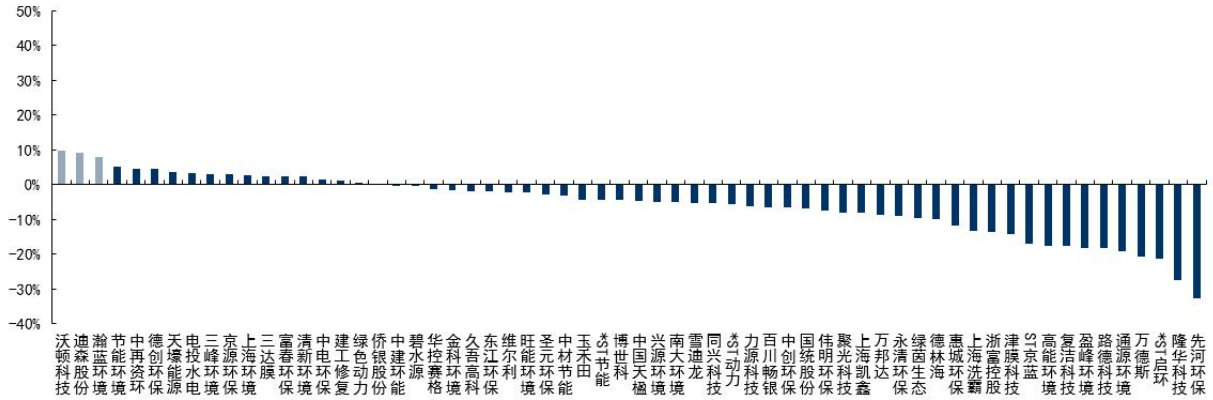
1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 62 家环保公司有 18 家上涨，

仅供内部参考，请勿外传！

44 家下跌。**涨幅前三名是沃顿科技（9.80%）、迪森股份（9.22%）、瀚蓝环境（7.73%）。**

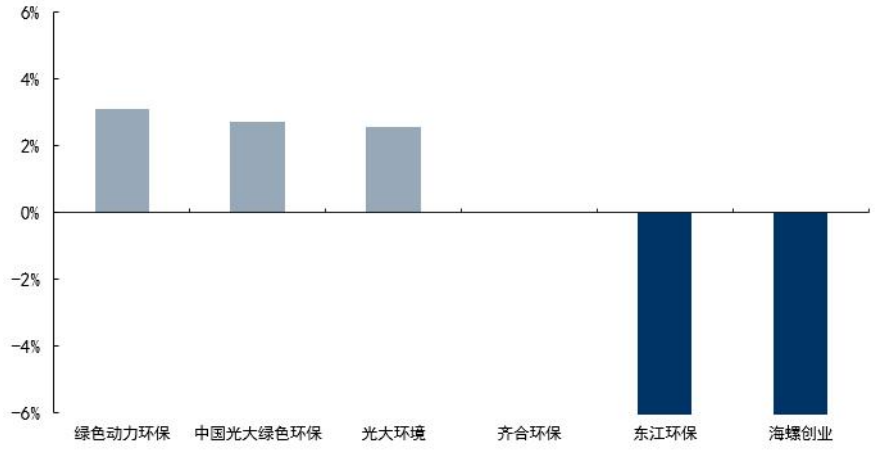
图3：A 股环保行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票多数上涨，申万二级行业中 6 家环保公司有 3 家上涨，2 家下跌，1 家横盘。**涨幅前三名是绿色动力环保（3.11%）、中国光大绿色环保（2.70%）、光大环境（2.56%）。**

图4：H 股环保行业各公司表现



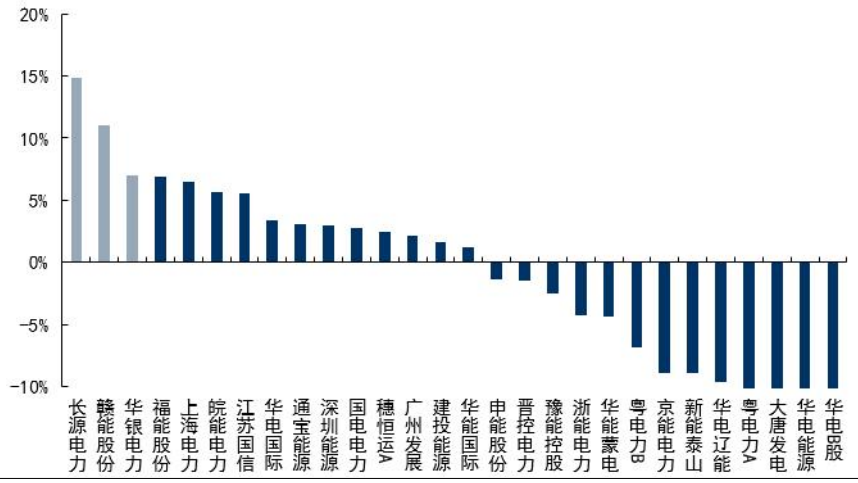
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数上涨，申万指数中 28 家火电公司有 15 家上涨，13 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是长源电力（14.81%）、赣能股份（11.00%）、华银电力（7.00%）。**

仅供内部参考，请勿外传！

图5：A 股火电行业各公司表现

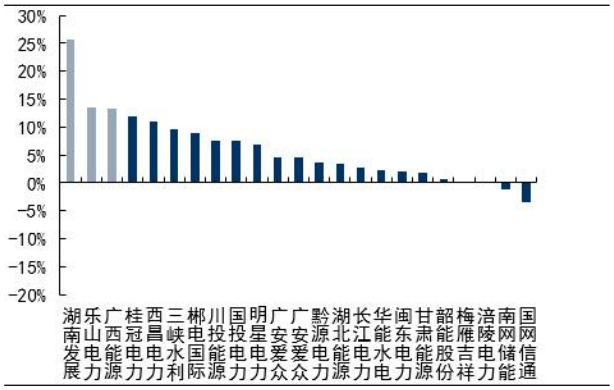


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数上涨，申万指数中 23 家水电公司有 19 家上涨，2 家下跌，2 家横盘。**涨幅前三名是湖南发展（25.73%）、乐山电力（13.62%）、广西能源（13.35%）。**

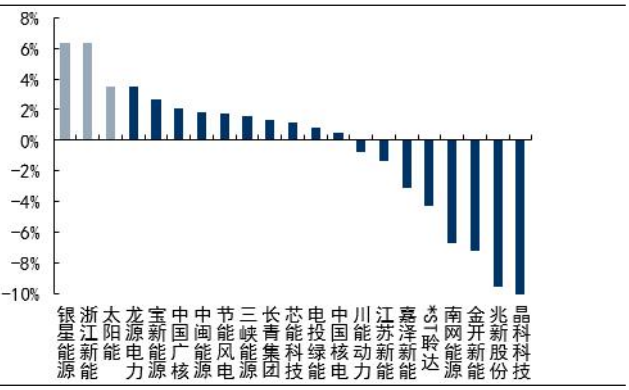
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨，申万指数中 21 家新能源发电公司有 13 家上涨，8 家下跌。**涨幅前三名是银星能源（6.38%）、浙江新能（6.32%）、太阳能（3.51%）。**

图6：A 股水电行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：A 股新能源发电行业各公司表现

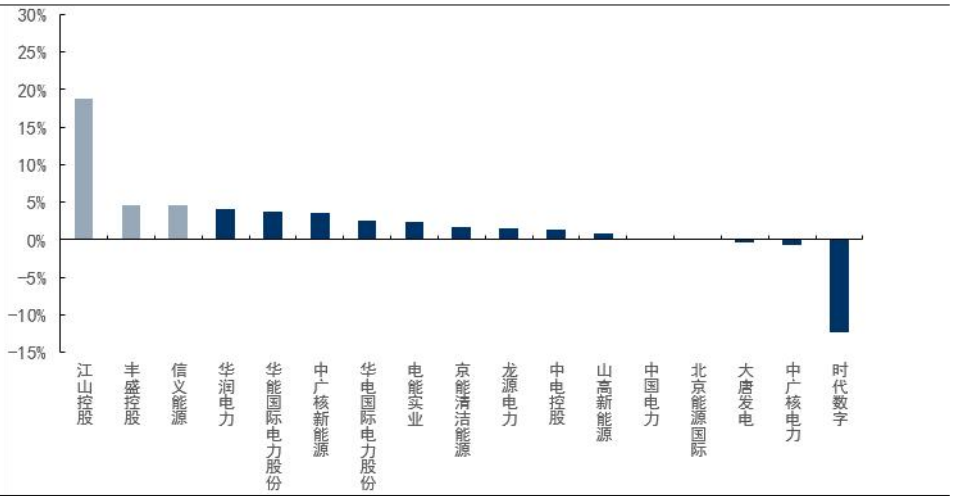


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数上涨，申万指数中 17 家环保公司有 12 家上涨，3 家下跌，2 家横盘。**涨幅前三名是江山控股（18.75%）、丰盛控股（4.60%）、信义能源（4.55%）。**

仅供内部参考，请勿外传！

图8：H 股电力行业各公司表现



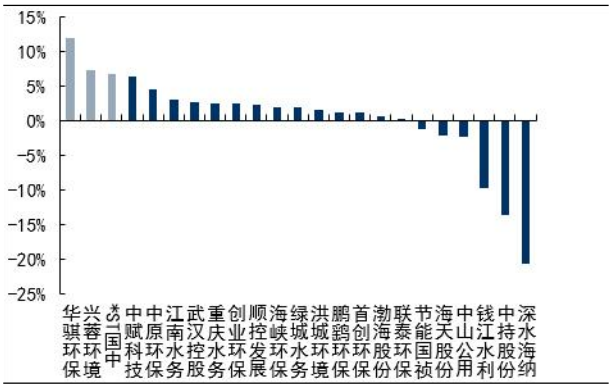
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨，申万三级行业中 23 家水务公司 17 家上涨，6 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是华骐环保（11.90%）、兴蓉环境（7.33%）、*ST 国中（6.76%）。**

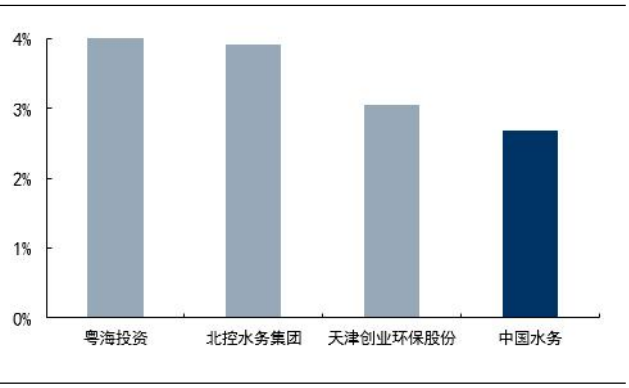
本周港股水务行业股票多数上涨，申万港股二级行业中 4 家环保公司有 4 家上涨，0 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是粤海投资（4.22%）、北控水务集团（3.91%）、天津创业环保股份（3.06%）。**

图9：A 股水务行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：H 股水务行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

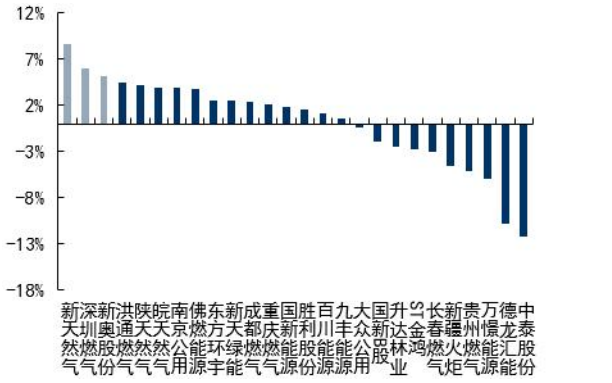
4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨，申万三级行业中 26 家燃气公司 16 家上涨，10 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是新天然气（8.67%）、深圳燃气（5.97%）、新奥股份（5.23%）。**

本周港股燃气行业股票多数上涨，申万港股二级行业中 13 家环保公司有 7 家上涨，6 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是北京控股（7.05%）、华润燃气（4.48%）、港华智慧能源（4.44%）。**

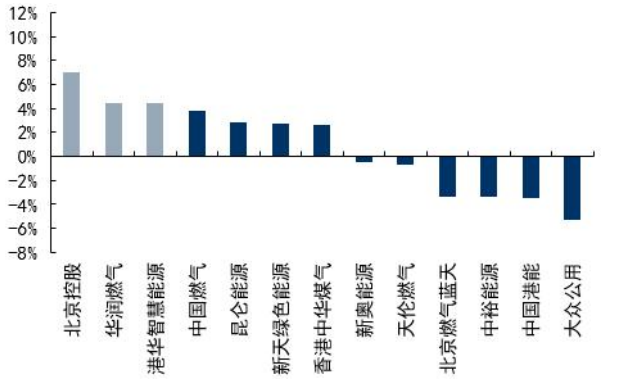
仅供内部参考，请勿外传！

图11：A 股燃气行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图12：H 股燃气行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

三、行业重点数据一览

（一）电力行业

1. 发电量

6 月份，规上工业发电量 8276 亿千瓦时，同比增长 2.0%；日均发电 275.9 亿千瓦时。1—6 月份，规上工业发电量 47501 亿千瓦时，同比增长 3.5%。

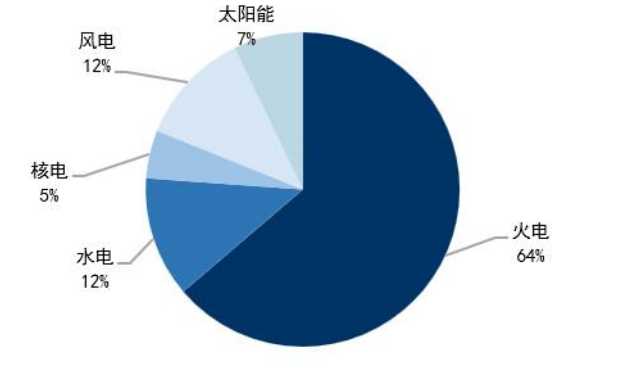
分品种看，6 月份，规上工业火电、水电增速放缓，核电、太阳能发电增速加快，风电由增转降。其中，规上工业火电同比增长 0.5%，增速比 5 月份放缓 1.6 个百分点；规上工业水电增长 4.8%，增速放缓 8.2 个百分点；规上工业核电增长 8.5%，增速加快 3.5 个百分点；规上工业风电下降 5.6%，5 月份为增长 0.5%；规上工业太阳能发电增长 14.2%，增速加快 2.1 个百分点。

图13：累计发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图14：1-6 月份发电量分类占比

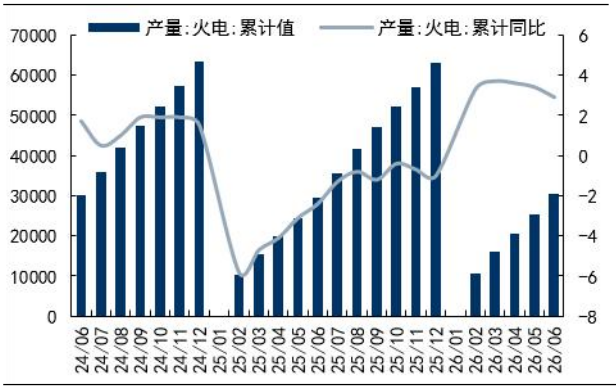


资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图15：累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）

图16：累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）

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17：累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18：累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19：累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 用电量

6 月份，全社会用电量 8981 亿千瓦时，同比增长 3.7%。从分产业用电看，第一产业用电量 136 亿千瓦时，同比增长 2.0%。第二产业用电量 5734 亿千瓦时，同比增长 4.7%；其中，工业用电量 5683 亿千瓦时，同比增长 4.9%，高技术及装备制造业用电量 1121 亿千瓦时，同比增长 10.3%。第三产业用电量 1860 亿千瓦时，

仅供内部参考，请勿外传！

同比增长 5.6%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 148 亿、91 亿千瓦时，增速分别达到 57.1%、41.4%。城乡居民生活用电量 1251 亿千瓦时，同比下降 3.1%。

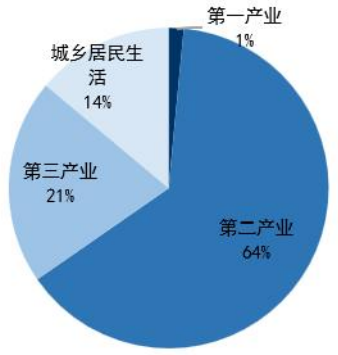
1～6 月，全社会用电量累计 50999 亿千瓦时，同比增长 5.3%。从分产业用电看，第一产业用电量 711 亿千瓦时，同比增长 4.9%。第二产业用电量 33057 亿千瓦时，同比增长 5.1%；其中，工业用电量 32760 亿千瓦时，同比增长 5.3%，高技术及装备制造业用电量 6008 亿千瓦时，同比增长 9.8%。第三产业用电量 9916 亿千瓦时，同比增长 8.0%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 810 亿、494 亿千瓦时，增速分别达到 56.9%、44.0%。城乡居民生活用电量 7315 亿千瓦时，同比增长 3.1%。

图20：用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图21：6 月份用电量分类占比



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图22：第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23：第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24：第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)

图25：城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时)

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26：1-5 月省内交易电量情况

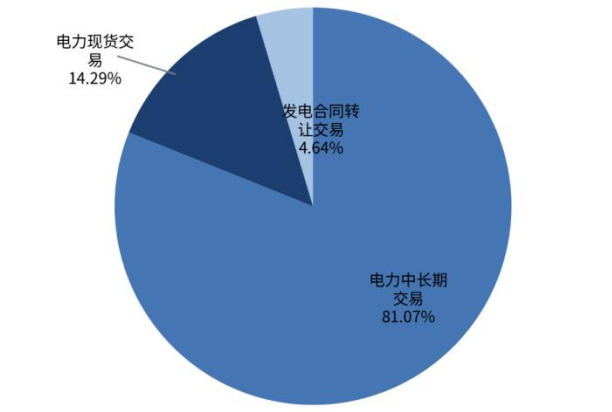
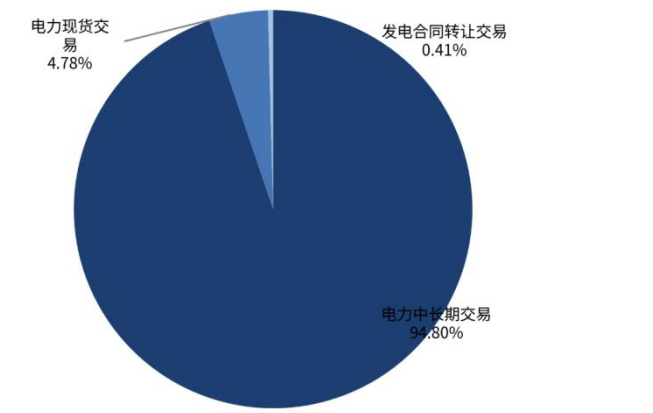


图27：1-5 月省间交易电量情况



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

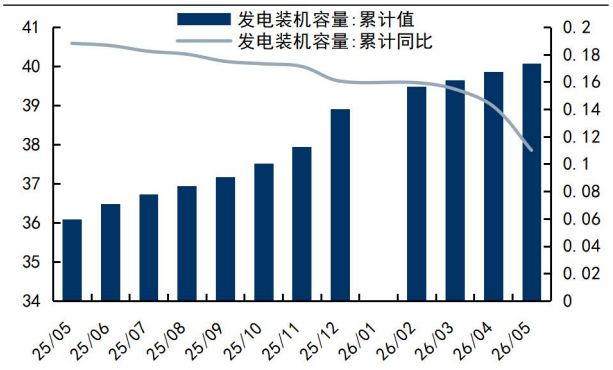
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

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28：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



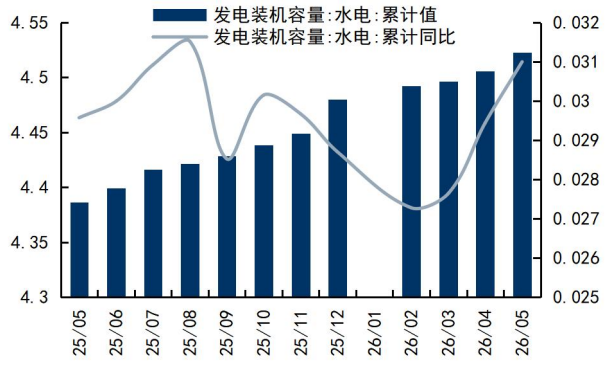
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

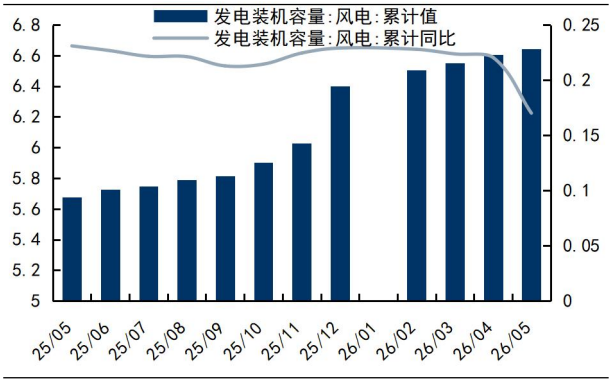


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

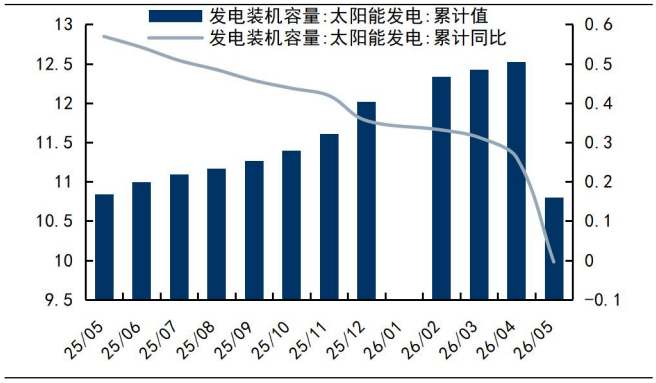
图32：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

图33：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！

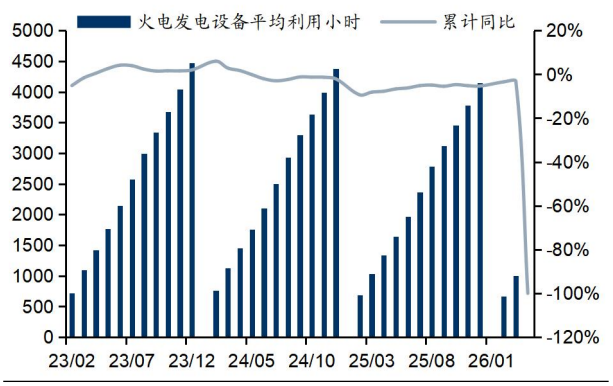


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34：火电发电设备平均利用小时



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35：水电发电设备平均利用小时



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

5. 发电企业电源工程投资

1 至 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36：火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37：水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38：核电电源投资基本完成额（单位：亿元）

图39：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

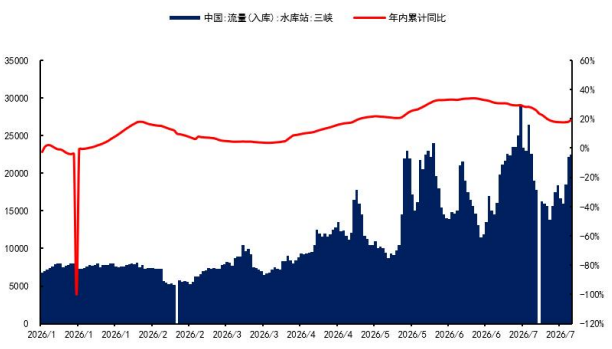


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

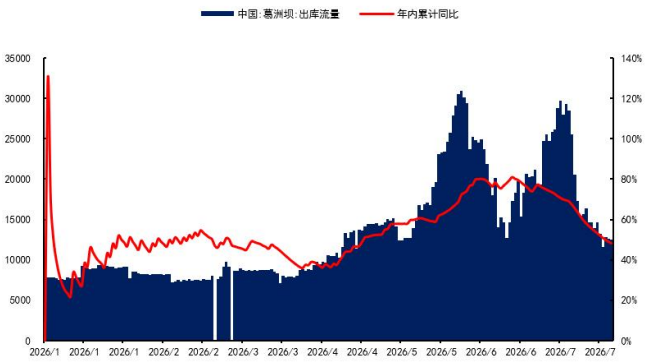
截至 2026 年 7 月 20 日，三峡年内日均入库流量为 11690.75 立方米/秒，较上年同期累计值增加 19.2%；葛洲坝年内日均出库流量为 13304.17 立方米/秒，较上年同期累计值增加 48.1%。

图40：三峡日平均流量（入库）（单位：立方米/秒）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图41：葛洲坝日平均流量（出库）（单位：立方米/秒）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

7. 各省代理购电价格数据

2026 年 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42：2026 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

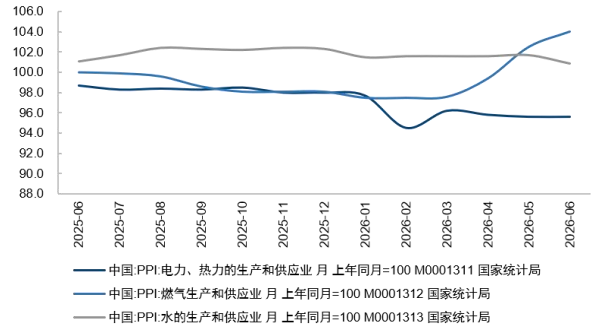
人在草木间

8. 电、热、气、水出厂价格指数

2026 年 6 月，公用事业三大行业 PPI 走势分化。电力、热力生产和供应业 PPI 环比下降 0.9%，同比下降 4.4%，1-6 月累计同比下降 4.1%，价格端整体仍处于同比下行区间；燃气生产和供应业 PPI 环比上涨 0.6%，同比上涨 4.0%，同比涨幅较 5 月扩大 1.5 个百分点，1-6 月累计同比下降 0.3%，累计降幅较前期明显收窄，价格呈现持续修复态势；水的生产和供应业 PPI 环比下降 0.6%，同比上涨 0.9%，1-6 月累计同比上涨 1.5%，价格整体保持同比正增长，但当月同比涨幅有所收窄。整体来看，6 月燃气行业价格表现相对较强，电力热力行业价格仍承压，水务行业价格则保持相对平稳。

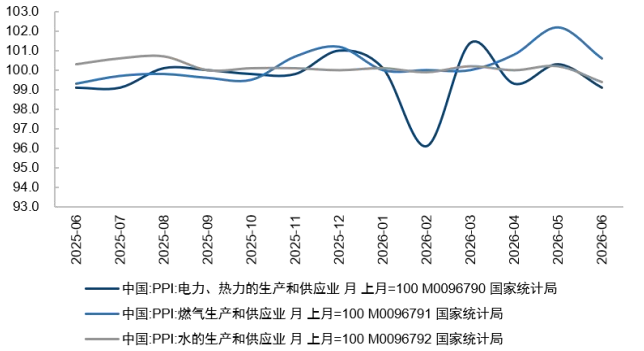
仅供内部参考，请勿外传！

图43：全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同月=100）



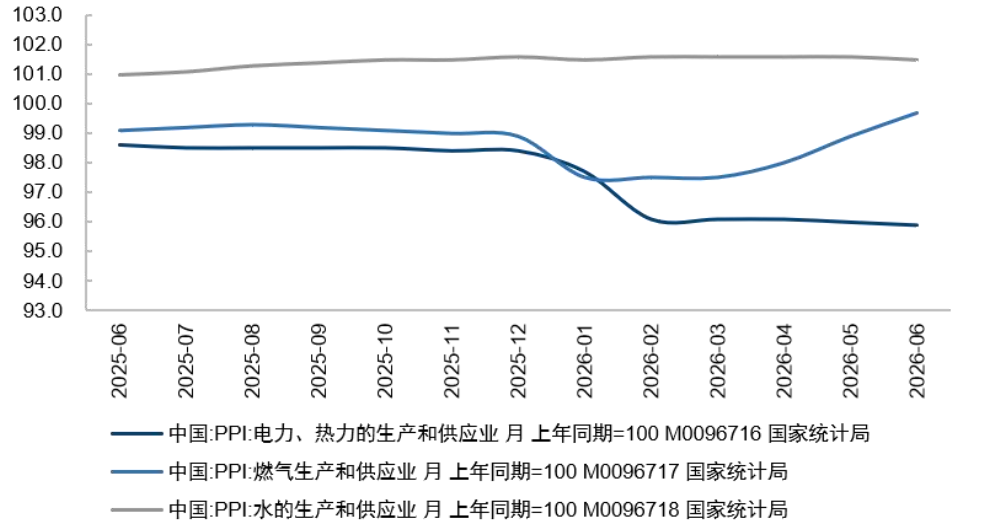
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图44：全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上月=100）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图45：全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同期=100）



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

（二）碳交易市场

1. 国内碳市场行情

本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 90.40 元/吨，最低价 87.00 元/吨，收盘价较上周五上涨 3.53%。

本周挂牌协议交易成交量 1,594,346 吨，成交额 142,528,839.79 元；大宗协议交易成交量 2,390,510 吨，成交额 211,003,648.50 元；本周无单向竞价。

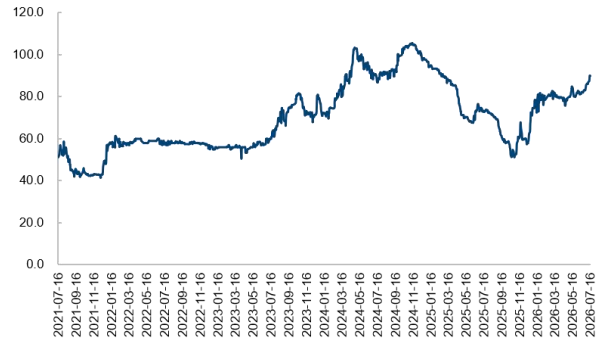
本周全国碳排放配额总成交量 3,984,856 吨，总成交额 353,532,488.29 元。

2026 年 1 月 1 日至 7 月 17 日，全国碳市场碳排放配额成交量 62,317,055 吨，成交额 4,885,910,116.04 元。

截至 2026 年 7 月 17 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 927,183,575 吨，累计成交额 62,548,528,347.61 元。

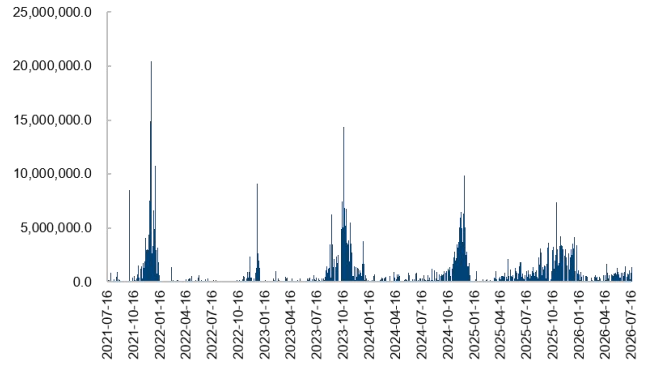
仅供内部参考，请勿外传！

图46：全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）



资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

图47：全国碳市场交易额度（单位：吨）

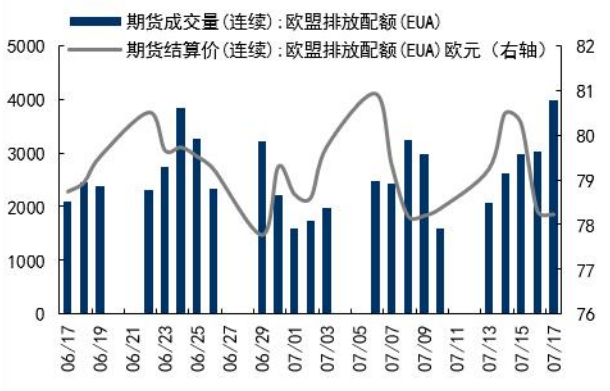


资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

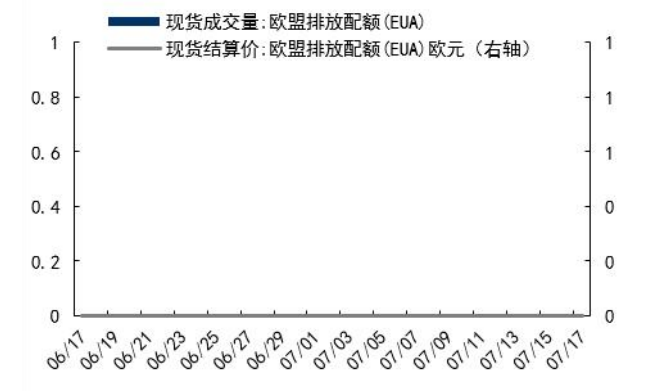
根据欧洲气候交易所数据，7 月 13 日-7 月 17 日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 14654.2 万吨 CO2e，较前一周增加 15.22%；平均结算价格为 79.21 欧元/CO2e，较前一周提高 0.30%。根据欧洲能源交易所数据，7 月 13 日-7 月 17 日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 0 万吨 CO2e。

图48：欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO2e）



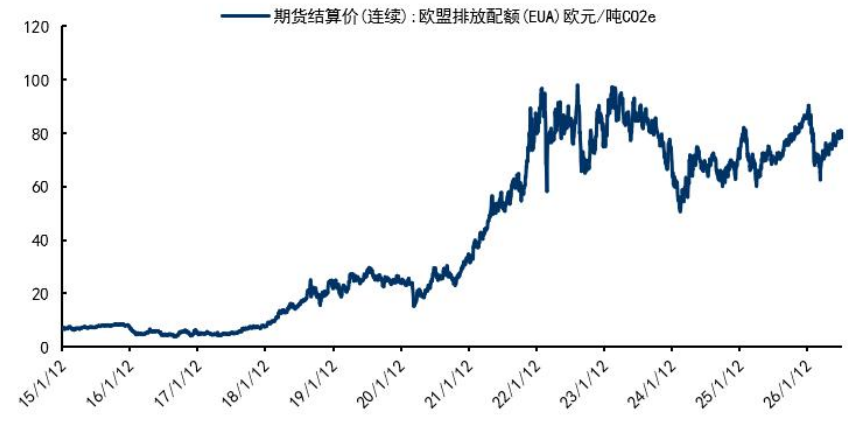
资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图49：欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO2e）



资料来源：欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图50：欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格



资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

（三）煤炭价格

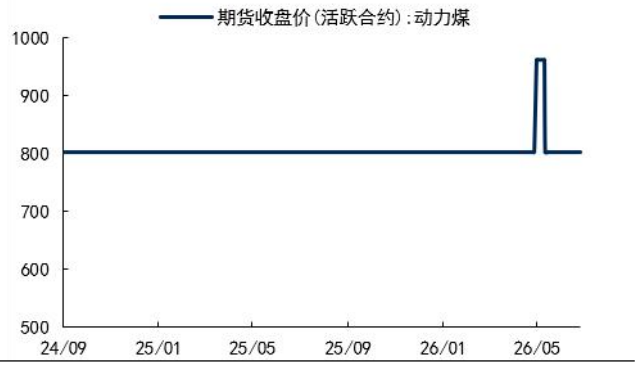
本周港口动力煤现货市场价较上周持平。环渤海动力煤 7 月 15 日的价格为 713 元/吨，较上周降低 1 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 7 月 20 日报价 801.4 元/吨。

图51：环渤海动力煤平均价格指数



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图52：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

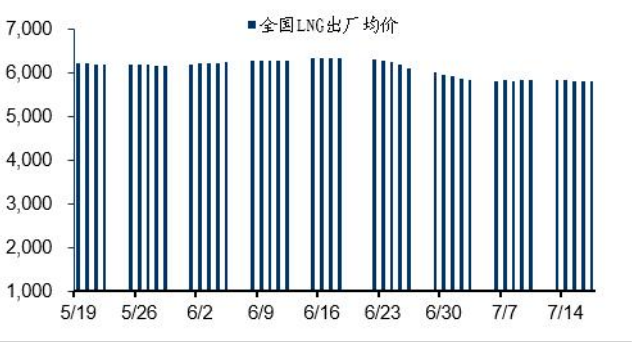
本周国内 LNG 价格小幅上涨，7 月 17 日液化天然气出厂价格指数为 5796 元/吨，较上周降低 36 元/吨。

图53：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54：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、环保

（1）《生态环境监测“十五五”规划》印发

规划提出，到 2030 年，基本建成天空地海一体化生态环境监测网络，国家监测网络实现体系化运行和数智化升级，央地监测网络协同布局、互联互通。新污染物、重金属、生态问题等风险预警监测能力基本形成。自行监测穿透式监管能力明显增强，数据质量持续提高。监测领域关键技术攻关取得突破，主流监测装备基本

仅供内部参考，请勿外传！

实现自主可控。生态环境监测基础能力全面加强，部分地区率先建成现代化监测体系。

（2）《固体废物污染防治“十五五”规划》印发

日前，《固体废物污染防治“十五五”规划》正式发布，确定未来五年的重点工作方向及目标。《规划》提出，到 2030 年，重点领域固体废物专项整治取得明显成效，固体废物历史堆存量得到有效管控，非法倾倒处置高发态势得到遏制，固体废物综合治理能力和水平显著提升，固体废物信息化监管“一张网”实现重点领域全覆盖，建成一批“无废城市”。

（3）国家发展改革委、自然资源部、水利部联合印发《海水淡化产业发展行动方案》

近日，国家发展改革委、自然资源部、水利部联合印发《海水淡化产业发展行动方案》。《方案》提出，要推动海水淡化产业链全面提质升级，不断提升海水淡化水规模化利用水平。到 2030 年，全国海水淡化工程总规模达到 450 万吨/日以上，新增海水淡化工程规模 150 万吨/日以上。其中沿海城市新增海水淡化工程规模 130 万吨/日、海岛新增海水淡化工程规模 20 万吨/日；城市应急供水、海岛民生用水保障能力进一步增强，沿海工业园区海水淡化水利用比例进一步提高；突破一批关键材料装备技术瓶颈，全产业链核心技术体系基本形成，产业发展智能化、绿色化水平显著提升，国际竞争力进一步增强。

2、电力

（1）国家发展改革委发布关于向社会公开征求《能源保供中长期合同管理办法（试行）（公开征求意见稿）》意见的公告

公告指出，跨省跨区合同中，价格由送电方与受电方在贯彻落实国家能源战略和规划的前提下，在自愿平等基础上，按照“利益共享、风险共担”的原则协商确定。明确以大型风电光伏基地送电为主的跨省跨区送电项目核准前，送电方与受电方应当按照国家有关部门明确的原则，协商形成送电价格机制。省内合同的签约量，应当满足稳定电力生产供应基本秩序的需要，达到供需双方上一年度发（用）电量的一定比例，签约比例根据电力供需形势、电源出力可靠性、新能源消纳需要、电力用户用电特性等因素统筹确定。

（2）甘肃电力市场运营报告（2026 年 5 月）：省内中长期成交均价 155.65 元/兆瓦时

甘肃电力交易中心发布甘肃电力市场运营报告（2026 年 5 月），5 月，省内中长期市场按自然日连续运营，交易总成交电量 74.11 亿千瓦时（含绿电、融合交易净增量），成交均价 155.65 元/兆瓦时。5 月，省内电力中长期年度市场总成交电量 36.31 亿千瓦时，成交均价 184.19 元/兆瓦时。

（二）公司公告

1、环保水务

【山高环能-业绩预告】：2026H1 公司预计实现归母净利 6500-7500 万元，同比+60%-85%。业绩变动原因：2026 年 H1，公司持续推行收运控盘及精益生产战略，公司餐厨垃圾收运处置量及油脂产量稳步提升，生产成本下降；受益于下游客户需求旺盛，公司油脂产品价格上涨。

2、电力

仅供内部参考，请勿外传！

【华能国际-经营数据】：2026 年第二季度，公司中国境内各运行电厂按合并报表口径完成上网电量 980.90 亿千瓦时，同比下降 0.97%；2026 年上半年，公司中国境内各运行电厂按合并报表口径完成上网电量 1995.78 亿千瓦时，同比下降 2.97%；2026 年上半年，公司中国境内各运行电厂平均上网结算电价为 463.02 元/兆瓦时，同比下降 4.58%。

【中闽能源-经营数据】：公司下属各项目累计完成发电量 209,031.19 万千瓦时，较上年同期 203,203.79 万千瓦时增长 2.87%。上网电量为 204,659.08 万千瓦时，同比增加 2.84%。

【大连热电-业绩预告】:预计 2026 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 0.42 亿元至 0.52 亿元，实现扭亏为盈，上年同期为-0.41 亿元。业绩扭亏为盈的主要原因是公司于本报告期内收回了东海电厂拆迁补偿款 1.05 亿元，用于冲减此前已计提的坏账准备。

【川投能源-经营数据】：2026 年 1-6 月，公司控股企业累计完成发电量 23.81 亿千瓦时，同比增加 0.85%；上网电量 23.36 亿千瓦时，同比增加 0.21%。

【浙能电力-业绩预告】：经财务部门初步测算，预计 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 13.40 亿元到 16.08 亿元，与上年同期相比，将减少 19.04 亿元到 21.72 亿元，同比减少 54.21%到 61.85%。2026 年上半年公司业绩变动的主要原因是燃煤机组售电电价下降以及第二季度煤炭价格较去年同期上涨。

【金开新能-业绩预告】：金开新能发布 2026 年半年度业绩预告，预计上半年实现归母净利润 0.62 亿元、扣非归母净利润 0.63 亿元，同比分别下降 85.9%、84.3%。业绩下滑主因系市场环境恶化：一方面，报告期内平均上网电价同比下降，叠加限电损失电量增加，直接压缩发电业务毛利空间；另一方面，对联合营企业按权益法核算的投资收益同比锐减，源于光伏主产业链产能集中释放导致阶段性供需失衡，相关联营企业出现经营亏损，拖累公司整体收益。

【晶科科技-业绩预告】：经财务部门初步测算，预计 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-17,700 万元到-24,600 万元。主要系本期区域光照资源不及上年同期，叠加新能源结算电价回落、电力消纳受限加剧，使得公司光伏发电量及发电收入同比下滑，进而导致本期经营业绩阶段性承压。

【广西能源-投资】：为落实国家“双碳”战略目标，把握抽水蓄能发展机遇，抢占区域稀缺抽蓄资源，扩大清洁能源资产规模，培育稳定长效盈利增长点，公司拟投资 83.34 亿元（动态投资）建设广西贺州抽水蓄能电站。项目动态投资总额为 83.34 亿元（不含送出工程），资本金占 20%，由企业自筹，其余通过银行长期贷款解决。根据国家最新电价政策，项目 40 年经营期资本金收益率预计为 4.73%～5.72%。但因自治区能源及价格主管部门尚未明确边界条件，实际利润将依据执行电价和经营情况确定。

【国网信通-业绩预告】：2026 年 1-6 月份，公司实现营业总收入 343,329.01 万元，较上年同期下降 2.59%。实现利润总额 26,413.72 万元，较上年同期下降 17.06%，主要系一是收入同比下降，导致利润有所减少；二是数字化基础设施业务收入占比较上年增加，公司整体毛利率下降；三是参股企业福堂水电受线路检修等临时因素影响，发电量减少，短期内公司投资收益有所下降。实现归属于上市公司股东的净利润 23,138.38 万元，较上年同期下降 12.97%。实现归属于上市

仅供内部参考，请勿外传！

公司股东的扣除非经常性损益的净利润 22,938.50 万元，较上年同期增长 11.18%，主要系收购同一控制下企业亿力科技股权，2025 年 6 月 30 日完成资产交割，其上年同期净利润属非经常性损益。

五、板块上市公司定增进展

表3：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4：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
002973.SZ	侨银股份	2026-07-16	9.40	-10.56	10.51	1,682.60	机构专用	中信证券股份有限公司深圳深南中路中信大厦证券营业部
688480.SH	赛恩斯	2026-07-16	77.01	0.00	77.01	1,748.18	广发证券股份有限公司北京阜成门南大街证券营业部	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
688480.SH	赛恩斯	2026-07-16	77.01	0.00	77.01	1,683.69	广发证券股份有限公司北京阜成门南大街证券营业部	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
920145.BJ	恒合股份	2026-07-14	9.75	0.41	9.71	97.50	中信证券股份有限公司上海分公司	中信证券股份有限公司北京金融大街证券营业部
300332.SZ	天壕能源	2026-07-13	4.80	0.00	4.80	2,284.73	国投证券股份有限公司上海浦东新区樱花路证券营业部	天风证券股份有限公司上海浦东分公司

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！

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	4.65	0.52	0.62	0.64	9.2	7.5	7.3	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	5.67	0.05	0.37	0.4	121.2	15.3	14.2	1.08
600021.SH	上海电力	优于大市	14.91	0.98	1.22	1.26	16.7	12.2	11.8	2.67
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.21	0.54	0.58	0.66	31.0	27.9	24.6	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.80	0.13	0.25	0.27	30.2	15.2	14.1	1.31
600483.SH	福能股份	优于大市	10.70	1.06	1.09	1.21	10.7	9.8	8.8	1.00
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.90	0.27	0.39	0.43	18.9	12.6	11.4	1.48
600900.SH	长江电力	优于大市	27.99	1.41	1.49	1.53	20.6	18.8	18.3	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	8.79	0.45	0.49	0.54	20.1	17.9	16.3	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.94	0.19	0.21	0.24	21.0	18.8	16.4	1.54
605090.SH	九丰能源	优于大市	38.20	2.10	2.95	3.25	16.4	12.9	11.8	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.18	0.07	0.33	0.42	92.2	18.7	14.7	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.59	1.27	1.14	1.25	8.5	9.3	8.5	0.96
300203.SZ	聚光科技	优于大市	11.61	-0.52	0.77	0.92	-22.4	15.1	12.6	2.50
688600.SH	皖仪科技	优于大市	23.45	0.41	0.76	1.01	54.7	30.9	23.2	4.44
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.30	1.86	1.96	2.03	7.2	6.8	6.6	0.27
0257.HK	光大环境	优于大市	4.80	0.64	0.67	0.71	7.5	7.2	6.8	0.55
002534.SZ	西子洁能	优于大市	14.51	0.52	0.72	0.93	25.4	20.2	15.6	2.63
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.97	0.14	0.16	0.17	36.5	31.1	29.2	1.18
000155.SZ	川能动力	优于大市	10.82	0.27	0.61	0.76	40.6	17.7	14.2	2.15

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