

公用环保 202607 第 4 期

优于大市

《可再生能源发展“十五五”规划》发布，公用环保 2026Q2 公募基金重仓梳理

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 2.65%，公用事业指数上涨 2.15%，环保指数上涨 0.90%，周相对收益率分别为-0.50%和-1.75%。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 5 和第 12 名。电力板块子板块中，火电上涨 4.17%；水电上涨 2.40%，新能源发电上涨 2.26%；水务板块下跌 0.84%；燃气板块下跌 0.65%。

重要事件：《可再生能源发展“十五五”规划》发布。近日，国家发展改革委、国家能源局印发《可再生能源发展“十五五”规划》。《规划》明确了“十五五”可再生能源发展的主要目标。其中，总量目标为 2030 年可再生能源消费总量达到 18 亿吨标准煤左右；发电目标为 2030 年可再生能源发电总装机达到 35 亿千瓦左右，年发电量达到 6 万亿千瓦时左右，风电和太阳能发电总装机达到 28 亿千瓦以上、装机占比超过 50%，年发电量 4 万亿千瓦时以上，发电量占比达到 30%。

专题研究：公用环保 2026Q2 公募基金重仓梳理。2026Q2 公募基金重仓股中，公用事业配置比例为 0.21%，环比下降 0.11pct，处于 2020Q1-2026Q2 样本的 7.69%历史分位；环保配置比例为 0.08%，环比下降 0.06pct，处于 11.54%历史分位；显示公用环保板块整体仍处于明显低配状态。个股层面，公用事业加仓 Top5 为国电电力、陕西能源、川投能源、国投电力、首华燃气；减仓 Top5 为中广核电力、华能国际电力股份、华能国际、华电国际、华能蒙电。环保加仓 Top5 为海螺创业、浙富控股、盈峰环境、山高环能、雪迪龙；减仓 Top5 为兴蓉环境、龙净环保、伟明环保、中国天楹、大地海洋。

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 3 期-1-6 月规模以上工业发电量 4.75 万亿千瓦时（+3.5%），2026H1 垃圾焚烧发电项目中标梳理》——2026-07-21

《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

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		PE	
					2025A	2026E	2025A	2026E
600027.SH	华电国际	优于大市	4.69	545	0.52	0.62	9.0	7.6
600821.SH	金开新能	优于大市	6.32	124	0.05	0.37	122.8	17.1
600021.SH	上海电力	优于大市	14.21	401	0.98	1.22	14.5	11.6
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.02	1,339	0.54	0.58	29.6	27.6
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.86	1,103	0.13	0.25	29.7	15.4
600483.SH	福能股份	优于大市	10.69	297	1.06	1.09	10.1	9.8
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.09	97	0.27	0.39	18.6	13.1
600900.SH	长江电力	优于大市	28.90	7,071	1.41	1.49	20.5	19.4
601985.SH	中国核电	优于大市	8.90	1,831	0.45	0.49	19.7	18.2
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.06	2,050	0.19	0.21	21.0	19.3
605090.SH	九丰能源	优于大市	33.11	234	2.10	2.95	15.8	11.2
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.60	31	0.07	0.33	101.6	20.0
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.92	160	1.27	1.14	8.5	9.6
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	22.31	30	0.41	0.76	54.6	29.4
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.46	146	1.86	1.96	7.2	6.9
0257.HK	光大环境	优于大市	4.97	305	0.64	0.67	7.8	7.4
002534.SZ	西子洁能	优于大市	12.38	103	0.52	0.72	23.7	17.2
000875.SZ	电投绿能	优于大市	5.06	184	0.14	0.16	35.7	31.6
000155.SZ	川能动力	优于大市	11.66	215	0.27	0.61	42.8	19.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

内容目录

一、 专题研究与核心观点	6
(一) 异动点评	6
(二) 重要政策及事件	6
(三) 专题研究：公用环保 2026Q2 公募基金重仓梳理	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	7
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	25
五、 板块上市公司定增进展	27
六、 大宗交易	27
七、 风险提示	28
八、 公司盈利预测	28

图表目录

图 1: 2020Q1-2026Q2 公用环保行业公募基金重仓持股配置比例情况	7
图 2: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 3: 公用事业细分子版块涨跌情况	9
图 4: A 股环保行业各公司表现	10
图 5: H 股环保行业各公司表现	10
图 6: A 股火电行业各公司表现	11
图 9: H 股电力行业各公司表现	12
图 10: A 股水务行业各公司表现	12
图 11: H 股水务行业各公司表现	12
图 12: A 股燃气行业各公司表现	13
图 13: H 股燃气行业各公司表现	13
图 14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 15: 1-6 月份发电量分类占比	13
图 16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 20: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 22: 6 月份用电量分类占比	15
图 23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 25: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 26: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	15
图 27: 1-5 月省内交易电量情况	16
图 28: 1-5 月省间交易电量情况	16
图 29: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 35: 火电发电设备平均利用小时	18
图 36: 水电发电设备平均利用小时	18
图 37: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18

图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 41: 三峡日平均流量 (入库) (单位: 立方米/秒)	19
图 42: 葛洲坝日平均流量 (出库) (单位: 立方米/秒)	19
图 43: 2026 年 7 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格	20
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)	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 (上月=100)	21
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)	21
图 47: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	22
图 48: 全国碳市场交易额度 (单位: 吨)	22
图 49: 欧洲气候交易所碳配额期货 (吨 CO2e)	22
图 50: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	22
图 51: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	22
图 52: 环渤海动力煤平均价格指数	23
图 53: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	23
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: 公用环保行业 2026Q2 公募基金重仓持股加仓 TOP5	6
表 2: 公用环保行业 2026Q2 公募基金重仓持股减仓 TOP5	7
表 3: 板块上市公司定增进展	27
表 4: 本周大宗交易情况	27

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 2.65%，公用事业指数上涨 2.15%，环保指数上涨 0.90%，周相对收益率分别为-0.50%和-1.75%。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 5 和第 12 名。电力板块子板块中，火电上涨 4.17%；水电上涨 2.40%，新能源发电上涨 2.26%；水务板块下跌 0.84%；燃气板块下跌 0.65%。

（二）重要政策及事件

（1）《可再生能源发展“十五五”规划》发布

近日，国家发展改革委、国家能源局印发《可再生能源发展“十五五”规划》。《规划》明确了“十五五”可再生能源发展的主要目标。其中，总量目标为 2030 年可再生能源消费总量达到 18 亿吨标准煤左右；发电目标为 2030 年可再生能源发电总装机达到 35 亿千瓦左右，年发电量达到 6 万亿千瓦时左右，风电和太阳能发电总装机达到 28 亿千瓦以上、装机占比超过 50%，年发电量 4 万亿千瓦时以上，发电量占比达到 30%。

（三）专题研究：公用环保 2026Q2 公募基金重仓梳理

2026Q2 公用环保板块整体仍处于明显低配状态。2026Q2 公募基金重仓股中，公用事业配置比例为 0.21%，环比下降 0.11pct，处于 2020Q1-2026Q2 样本的 7.69%历史分位；环保配置比例为 0.08%，环比下降 0.06pct，处于 11.54%历史分位；两行业合计配置 0.28%，同样处于 11.54%历史分位，显示公用环保板块整体仍处于明显低配状态。

个股层面，公用事业加仓 Top5 为国电电力、陕西能源、川投能源、国投电力、首华燃气，分别加仓 4794.01、3019.00、2242.41、1926.19、1235.87 万股；减仓 Top5 为中广核电力、华能国际电力股份、华能国际、华电国际、华能蒙电，分别减仓 7621.80、6584.83、3233.62、2423.47、1584.48 万股。环保加仓 Top5 为海螺创业、浙富控股、盈峰环境、山高环能、雪迪龙，分别加仓 3429.45、2933.39、1957.68、1139.30、1088.24 万股；减仓 Top5 为兴蓉环境、龙净环保、伟明环保、中国天楹、大地海洋，分别减仓 4407.79、2768.64、2012.73、978.71、521.56 万股。

表 1：公用环保行业 2026Q2 公募基金重仓持股加仓 TOP5

行业	排名	代码	名称	持仓变动(万股)
公用事业	1	600795.SH	国电电力	4794.0080
公用事业	2	001286.SZ	陕西能源	3018.9986
公用事业	3	600674.SH	川投能源	2242.4072
公用事业	4	600886.SH	国投电力	1926.1866
公用事业	5	300483.SZ	首华燃气	1235.8679
环保	1	0586.HK	海螺创业	3429.4541
环保	2	002266.SZ	浙富控股	2933.3899
环保	3	000967.SZ	盈峰环境	1957.6800
环保	4	000803.SZ	山高环能	1139.3000
环保	5	002658.SZ	雪迪龙	1088.2400

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表2：公用环保行业 2026Q2 公募基金重仓持股减仓 TOP5

行业	排名	代码	名称	持仓变动(万股)
公用事业	1	1816. HK	中广核电力	-7621.8000
公用事业	2	0902. HK	华能国际电力股份	-6584.8302
公用事业	3	600011. SH	华能国际	-3233.6184
公用事业	4	600027. SH	华电国际	-2423.4672
公用事业	5	600863. SH	华能蒙电	-1584.4800
环保	1	000598. SZ	兴蓉环境	-4407.7940
环保	2	600388. SH	龙净环保	-2768.6350
环保	3	603568. SH	伟明环保	-2012.7333
环保	4	000035. SZ	中国天楹	-978.7100
环保	5	301068. SZ	大地海洋	-521.5609

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图1：2020Q1-2026Q2 公用环保行业公募基金重仓持股配置比例情况



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**，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.

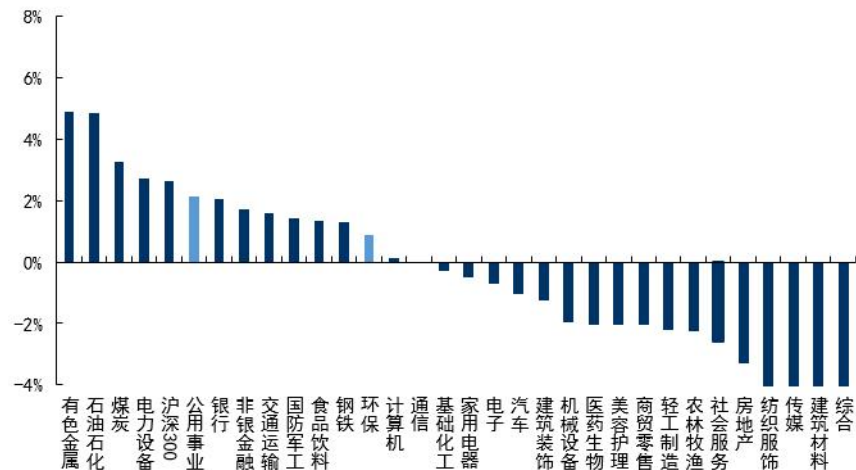
中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技、皖仪科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 2.65%，公用事业指数上涨 2.15%，环保指数上涨 0.90%，周相对收益率分别为-0.50%和-1.75%。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 5 和第 12 名。

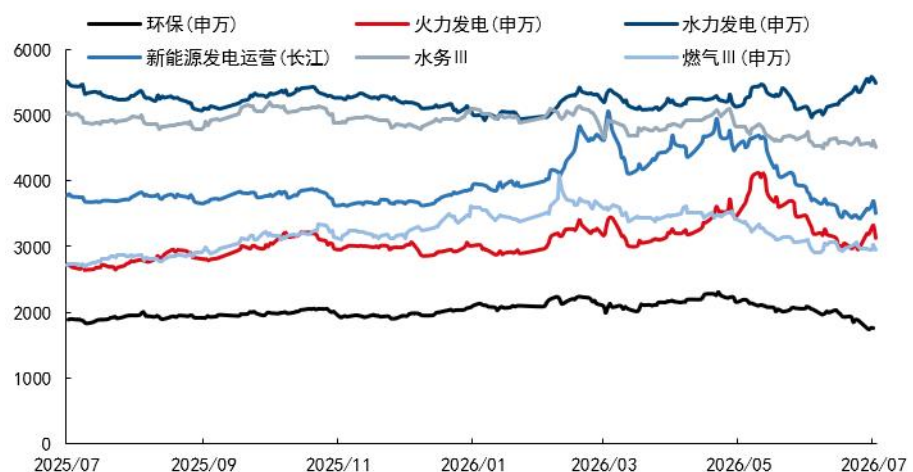
图2：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电力板块子板块中，火电上涨 4.17%；水电上涨 2.40%，新能源发电上涨 2.26%；水务板块下跌 0.84%；燃气板块下跌 0.65%。

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

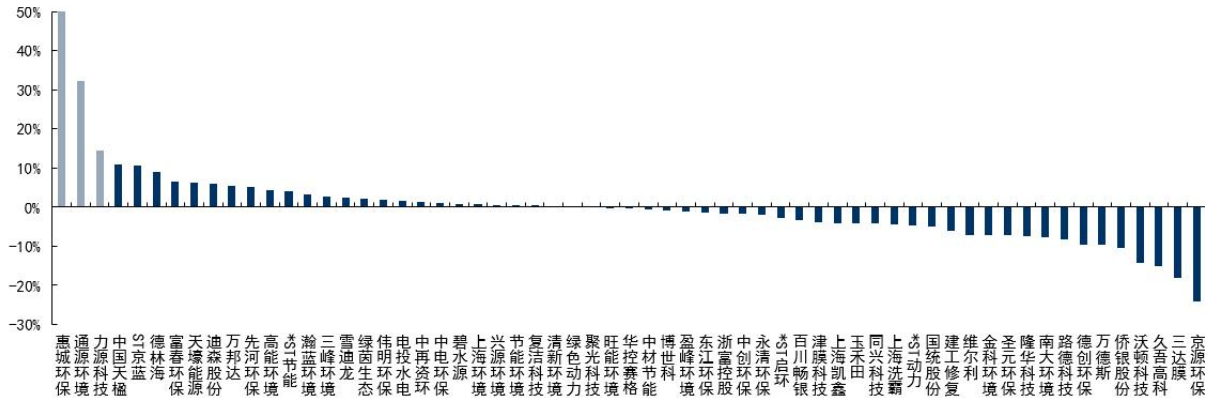
（二）本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 61 家环保公司有 29 家上涨，

32 家下跌。涨幅前三名是惠城环保（55.00%）、通源环境（32.18%）、力源科技（14.37%）。

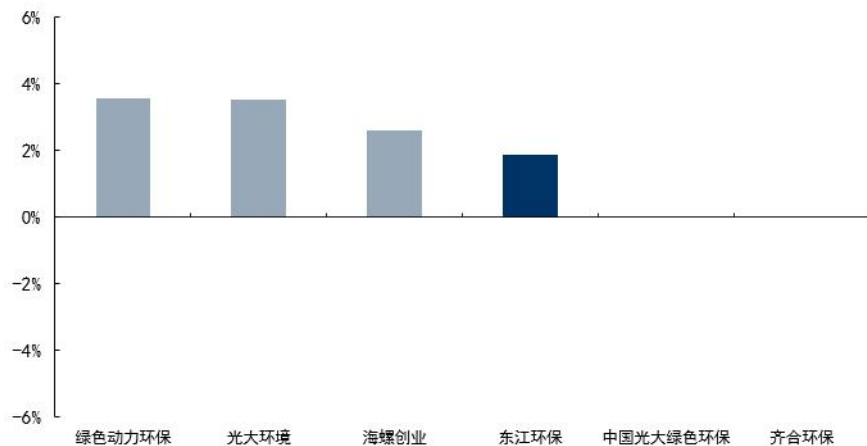
图4: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 4 家上涨，0 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是绿色动力环保（3.58%）、光大环境（3.54%）、海螺创业（2.58%）。

图5: H 股环保行业各公司表现

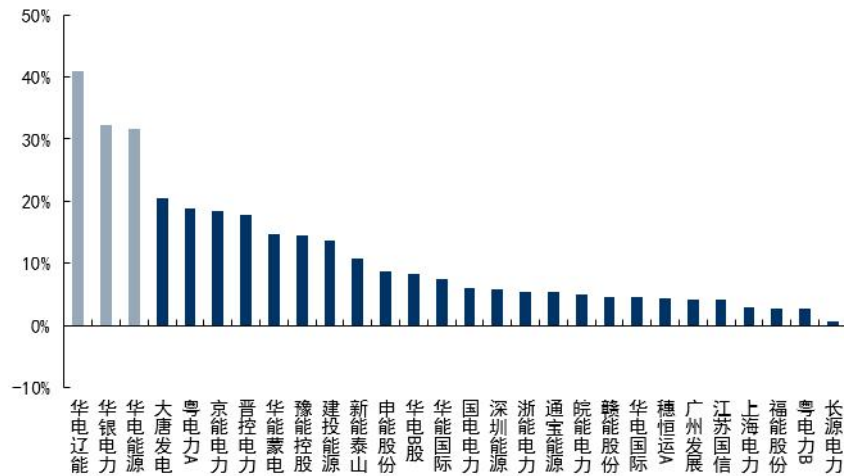


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

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 28 家上涨，0 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是华电辽能（40.86%）、华银电力（32.21%）、华电能源（31.70%）。

图6: A 股火电行业各公司表现

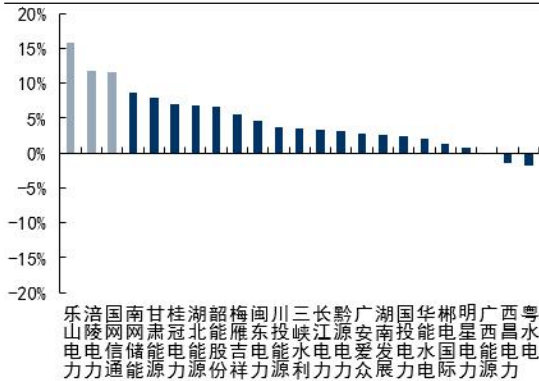


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 20 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是乐山电力 (15.76%)、涪陵电力 (11.77%)、国网信通 (11.49%)。

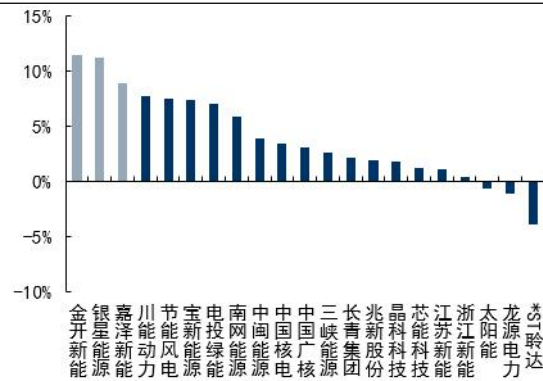
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨, 申万指数中 21 家新能源发电公司有 18 家上涨, 3 家下跌。涨幅前三名是金开新能 (11.46%)、银星能源 (11.20%)、嘉泽新能 (8.82%)。

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

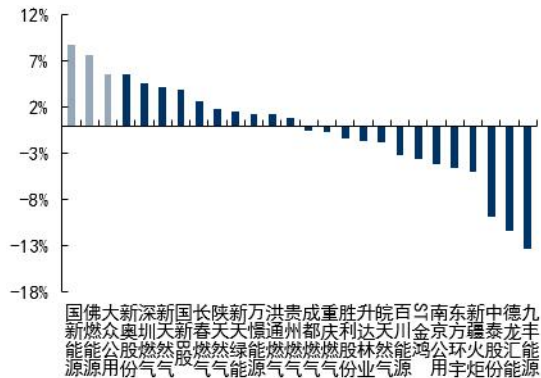
图8: A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

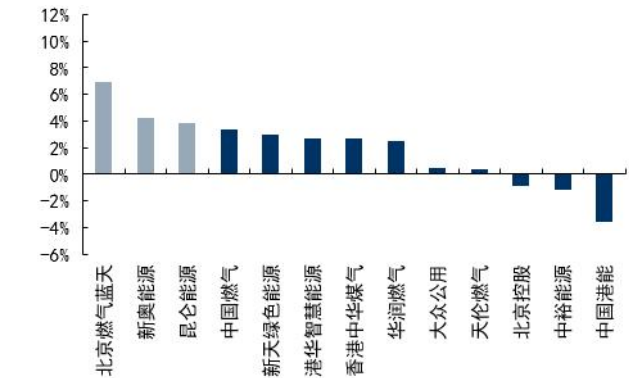
本周港股电力行业股票多数上涨, 申万指数中 17 家环保公司有 11 家上涨, 6 家下跌。涨幅前三名是北京能源国际 (12.82%)、龙源电力 (7.75%)、大唐发电 (6.36%)。

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

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%。

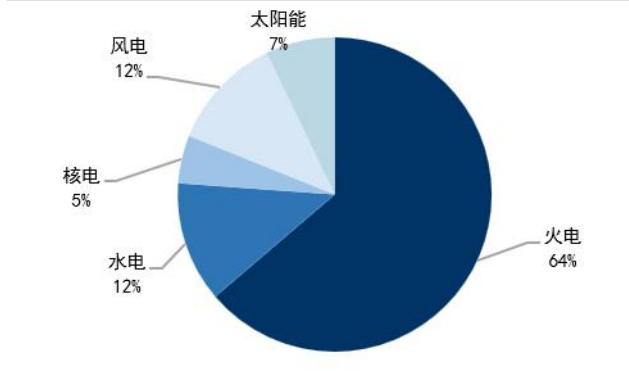
分品种看, 6 月份, 规上工业火电、水电增速放缓, 核电、太阳能发电增速加快, 风电由增转降。其中, 规上工业火电同比增长 0.5%, 增速比 5 月份放缓 1.6 个百分点; 规上工业水电增长 4.8%, 增速放缓 8.2 个百分点; 规上工业核电增长 8.5%, 增速加快 3.5 个百分点; 规上工业风电下降 5.6%, 5 月份为增长 0.5%; 规上工业太阳能发电增长 14.2%, 增速加快 2.1 个百分点。

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: 1-6 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)



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

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,

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%。

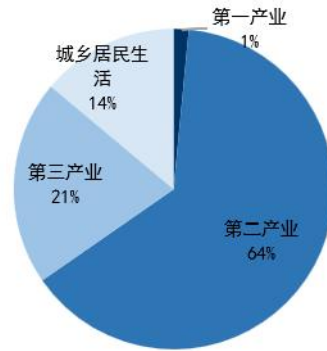
1~6 月，全社会用电量累计 50999 亿千瓦时，同比增长 5.3%。从分产业用电看，第一产业用电量 711 亿千瓦时，同比增长 4.9%。第二产业用电量 33057 亿千瓦时，同比增长 5.1%；其中，工业用电量 32760 亿千瓦时，同比增长 5.3%，高技术及装备制造业用电量 6008 亿千瓦时，同比增长 9.8%。第三产业用电量 9916 亿千瓦时，同比增长 8.0%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 810 亿、494 亿千瓦时，增速分别达到 56.9%、44.0%。城乡居民生活用电量 7315 亿千瓦时，同比增长 3.1%。

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: 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)



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

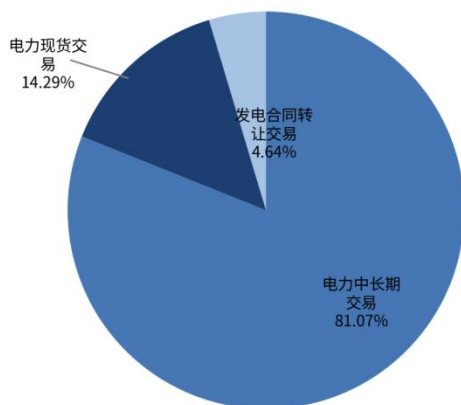
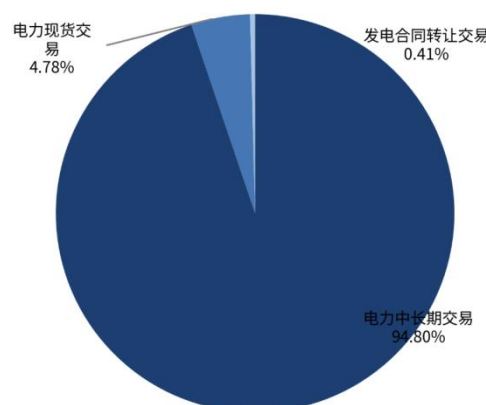


图28：1-5月省间交易电量情况



资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

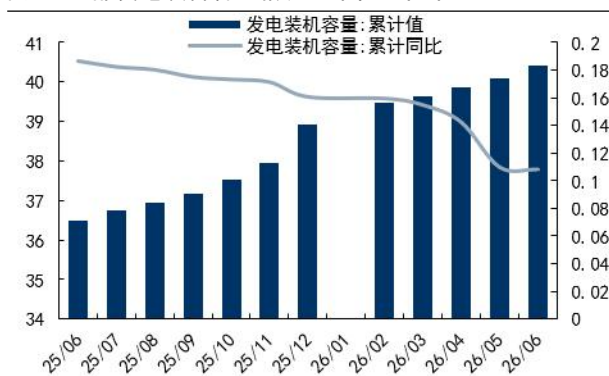
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

4. 发电设备

截至 6 月底，全国累计发电装机容量 40.43 亿千瓦，同比增长 10.8%。其中，太阳能发电装机容量 12.7 亿千瓦，同比增长 15.8%；风电装机容量 6.79 亿千瓦，同比增长 18.5%。1-5 月份，全国发电设备累计平均利用 1392 小时，比上年同期降低 112 小时。

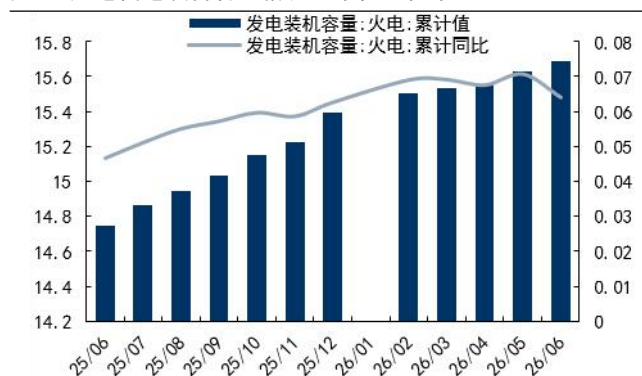
中国电力企业联合会预计，2025 年全国新增发电装机规模有望超过 4.5 亿千瓦，其中新增新能源发电装机规模将超过 3 亿千瓦。到 2025 年底，全国发电装机容量有望超过 38 亿千瓦。其中，非化石能源发电装机 23 亿千瓦左右，占总装机的比重上升至 60%左右；煤电所占总装机比重降至三分之一。

图29：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



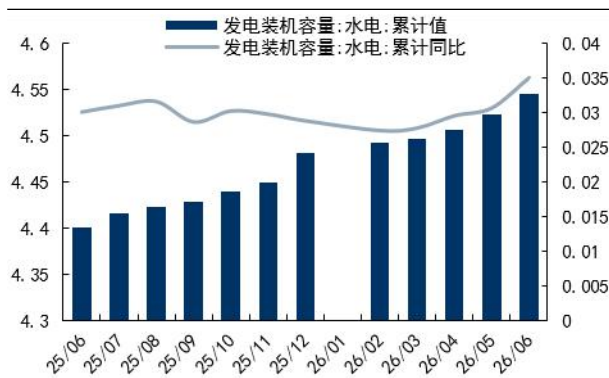
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



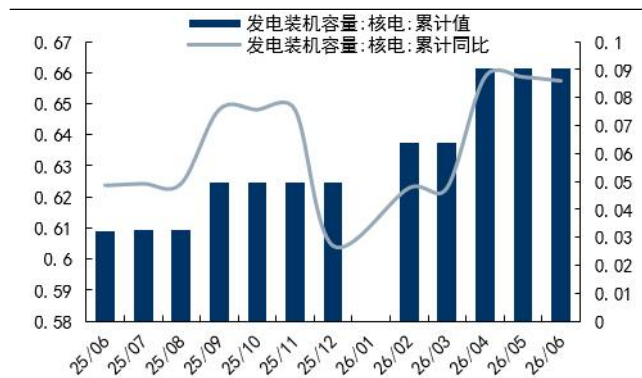
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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）

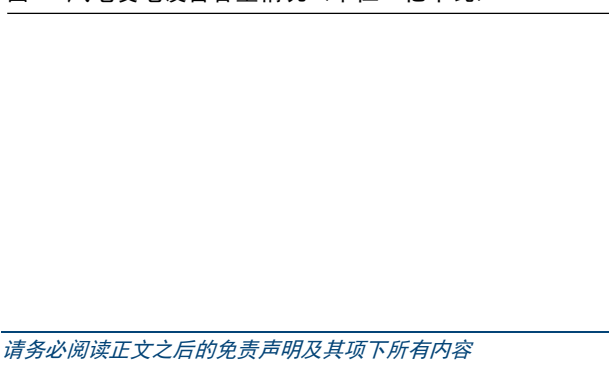
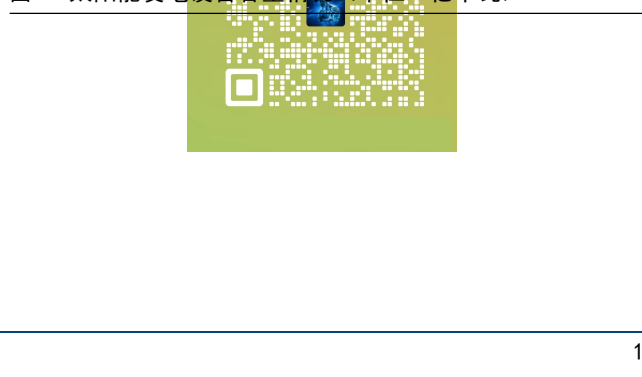
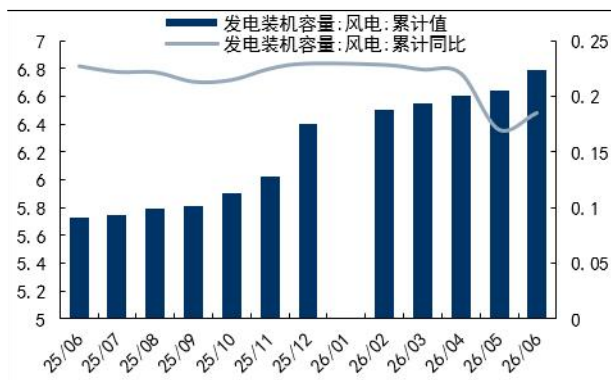
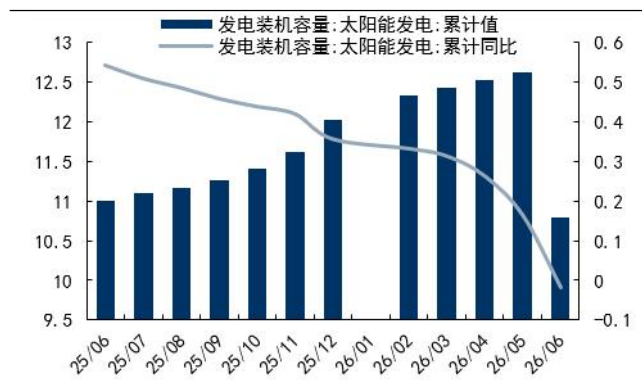


图34：太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）





资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



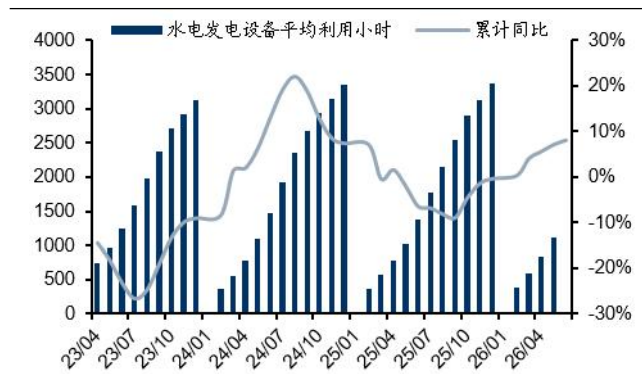
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 火电发电设备平均利用小时

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



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）

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



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）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

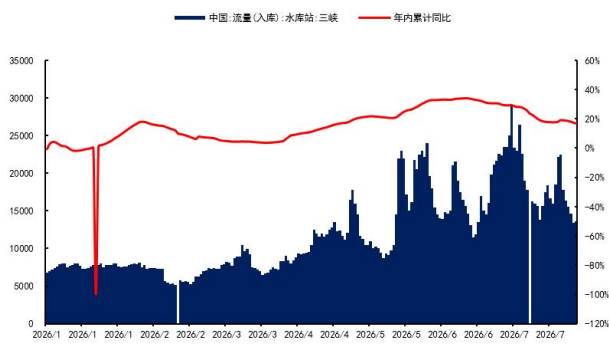


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

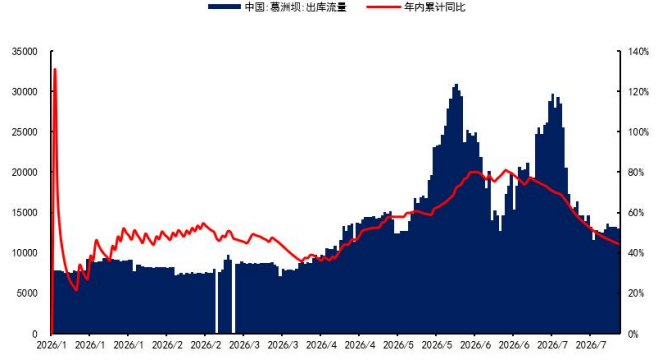
截至2026年7月26日，三峡年内日均入库流量为11792.95立方米/秒，较上年同期累计值增加17.0%；葛洲坝年内日均出库流量为13300.67立方米/秒，较上年同期累计值增加44.3%。

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）

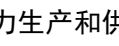
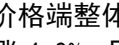


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

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。

图43: 2026 年 7 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格

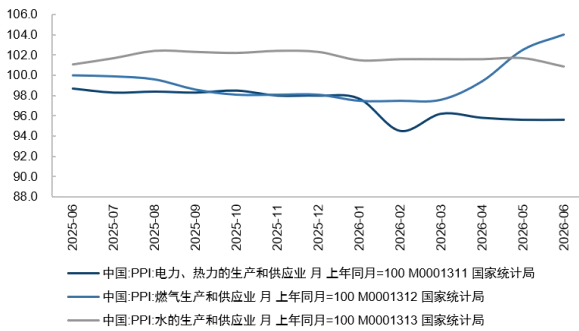
	代理购电电价 (元/kWh)				趋势图
	2026-7	同比	环比		
北京	0.3868	-4.82%	0.61%		
天津	0.3892	-6.26%	1.06%		
河北南	0.4307	6.27%	3.25%		
冀北	0.4074	-1.12%	-2.07%		
山西	0.2861	-15.55%	-0.65%		
辽宁	0.3180	-23.71%	11.94%		
吉林	0.0000				
黑龙江	0.3076	-21.18%	3.73%		
上海	0.4502	-5.44%	3.47%		
江苏	0.3949	-9.80%	5.87%		
浙江	0.4213	-0.67%	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

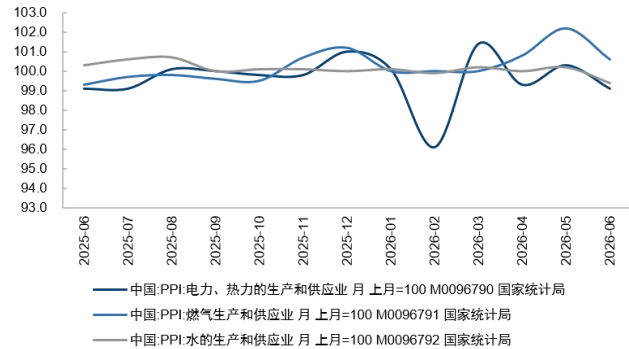
2026 年 6 月，公用事业三大行业 PPI 走势分化。电力、热力生产和供应业 PPI 环比下降 0.9%，同比下降 4.4%，1-6 月累计同比下降 4.1%，价格端整体仍处于同比下行区间；燃气生产和供应业 PPI 环比上涨 0.6%，同比上涨 4.0%，同比涨幅较 5 月扩大 1.5 个百分点，1-6 月累计同比下降 0.3%，累计降幅较前期明显收窄，价格呈现持续修复态势；水的生产和供应业 PPI 环比下降 0.6%，同比上涨 0.9%，1-6 月累计同比上涨 1.5%，价格整体保持同比正增长，但当月同比涨幅有所收窄。整体来看，6 月燃气行业价格表现相对较强，电力热力行业价格仍承压，水务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

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）



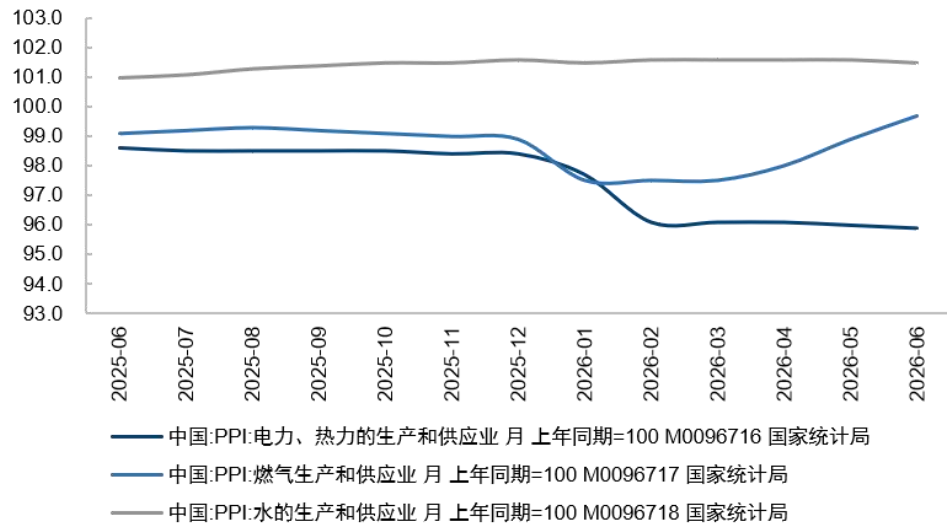
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

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 93.80 元/吨，最低价 90.05 元/吨，收盘价较上周五上涨 3.95%。

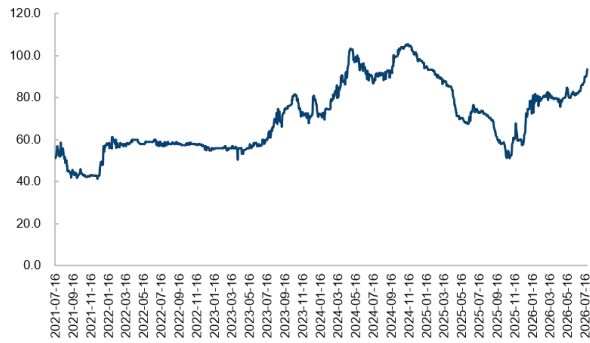
本周挂牌协议交易成交量 793,128 吨，成交额 72,760,749.90 元；大宗协议交易成交量 1,415,021 吨，成交额 128,942,616.00 元；本周无单向竞价。

本周全国碳排放配额总成交量 2,208,149 吨，总成交额 201,703,365.90 元。

2026 年 1 月 1 日至 7 月 24 日，全国碳市场碳排放配额成交量 64,525,204 吨，成交额 5,087,613,481.94 元。

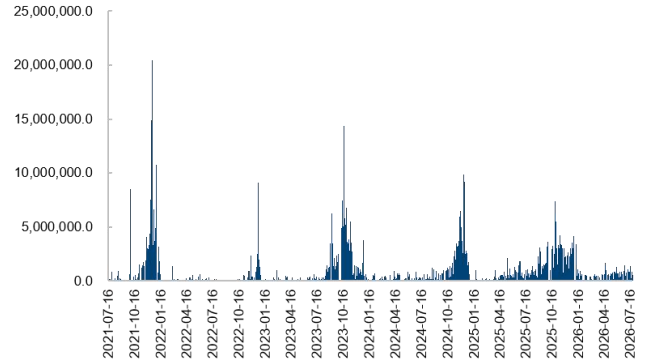
截至 2026 年 7 月 24 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 929,391,724 吨，累计成交额 62,750,231,713.51 元。

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

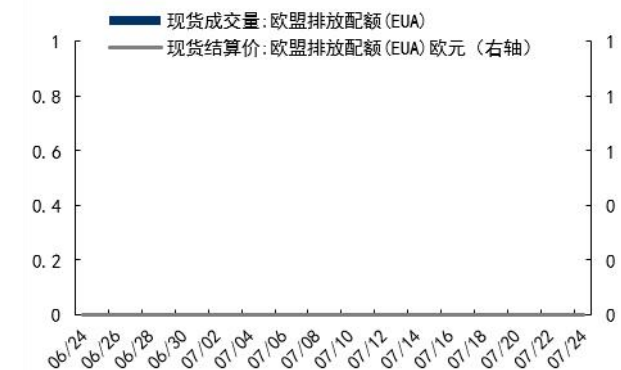
根据欧洲气候交易所数据，7月20日-7月24日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交18081万吨C02e，较前一周增加23.38%；平均结算价格为83.23欧元/C02e，较前一周提高5.08%。根据欧洲能源交易所数据，7月13日-7月17日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交0万吨C02e。

图49: 欧洲气候交易所碳配额期货（吨C02e）



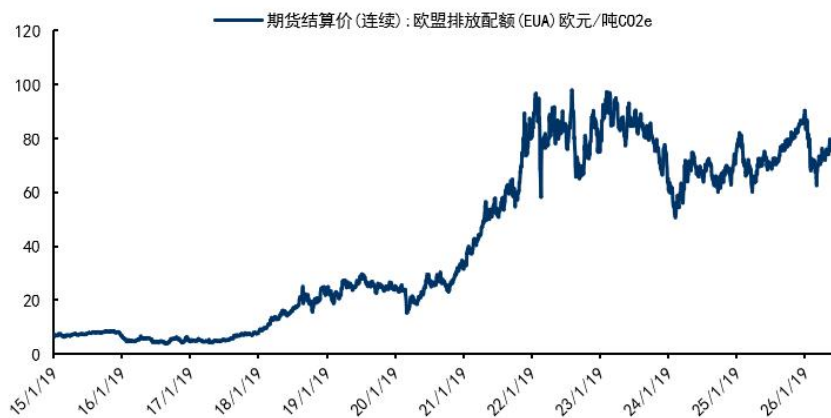
资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图50: 欧洲气候交易所碳配额现货（万吨C02e）



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



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

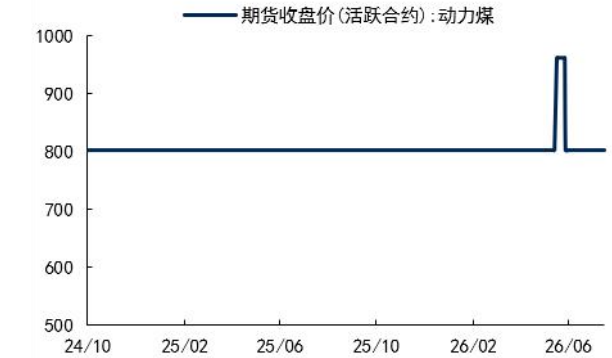
本周港口动力煤现货市场价较上周持平。环渤海动力煤 7 月 22 日的价格为 715 元/吨，较上周上涨 2 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 7 月 24 日报价 801.4 元/吨。

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)

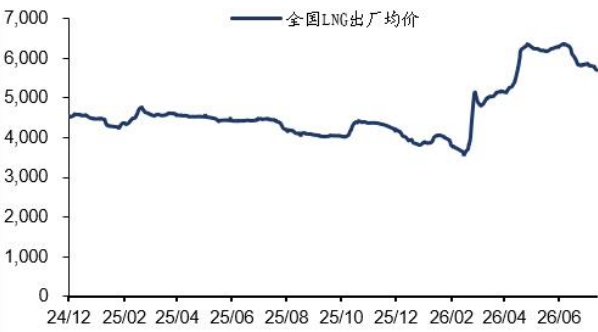


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

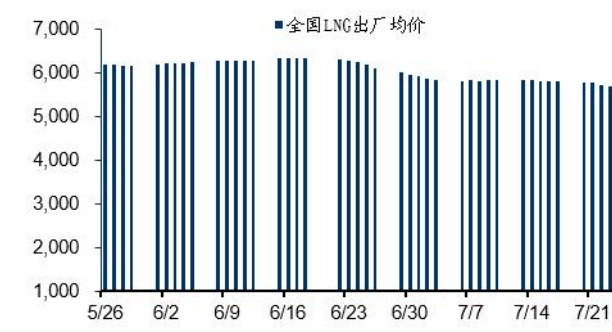
本周国内 LNG 价格小幅上涨，7 月 24 日液化天然气出厂价格指数为 5686 元/吨，较上周降低 110 元/吨。

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、环保

（1）三部门将开展征收挥发性有机物环境保护税试点

首批纳入征收试点范围的行业包括：印刷业；石油、煤炭及其他燃料加工业；化学原料和化学制品制造业；医药制造业；炼铁、炼钢业；通用设备制造业；专用设备制造业；汽车制造业。自 2027 年 1 月 1 日起开展试点工作，上述八个行业中将挥发性有机物整体作为一类大气污染物单独征收环境保护税，税额标准设定为

每污染当量 8—12 元。

（2）工信部印发 2026 年度国家工业节能监察任务清单

7 月 24 日，工业和信息化部消息，按照《工业和信息化部办公厅关于组织开展 2026 年度工业节能监察工作的通知》，在省级工业和信息化主管部门报送的监察计划和任务清单基础上，工业和信息化部确定了 2026 年度工业节能监察任务 3874 家企业，包括钢铁、合成氨、炼油、乙烯、烧碱、纯碱、甲醇、聚氯乙烯、电解铝、工业硅、水泥、平板玻璃、建筑和卫生陶瓷、算力设施等重点行业领域能效监察 2739 家企业；光伏、风电机组、动力和储能电池、水电解制氢装备等重点产业链能效监察 976 家；2025 年度违规企业整改落实情况“回头看”监察 159 家企业。

（3）《北京市生活垃圾焚烧大气污染物排放标准》发布

日前，经北京市人民政府批准，北京市发布《生活垃圾焚烧大气污染物排放标准》（DB11 2567-2026），该标准于 2026 年 6 月 30 日发布，将于 2026 年 10 月 1 日起实施。该标准规定了生活垃圾焚烧企业大气污染物排放控制要求、污染控制技术要求、监测要求、实施与监督要求。适用于现有生活垃圾焚烧设施的大气污染物排放控制，以及新建生活垃圾焚烧设施项目的生态环境影响评价、环境保护设施设计、竣工环境保护验收、排污许可管理及其投产后的大气污染物排放管理。标准自 2026 年 10 月 1 日实施。

2、电力

（1）国家能源局关于深入推进农村能源革命 开展村镇微能网建设试点工作的通知

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，认真落实四中全会部署，统筹可再生能源高质量发展和能源供应安全，立足农村资源禀赋和用能需求，探索“村能村用”新模式、新业态，协同推进电力与非电开发利用，加强源荷协同聚合管理，创新项目建设投资和运行模式，减轻农村电网升级改造投资压力，提升农村用能清洁低碳水平和自主平衡保障能力，降低综合用能成本，为建设农村新型电网、新型能源体系探索解决方案。到 2028 年底，在全国范围内建成一批村镇微能网试点项目，试点项目所在区域内清洁能源供应保障体系基本建立，运行机制、安全质量等管理体系基本健全，新技术、新业态、新模式基本成熟，绿色生产生活方式基本形成。到 2030 年底，试点成功经验、成熟模式在农村地区有效实践。

（2）工信部启动国家级零碳工厂建设申报！明确数据中心算力能效要求！

7 月 22 日，工信部引发《关于组织开展国家级零碳工厂建设工作的通知》，文件明确要求申报单位中，从事实际生产的规模以上工业企业，年综合能源消费量不低于 1000 吨标准煤（电力折标系数按当量值），且已入选国家绿色工厂名单，主要产品单位能耗达到或优于本行业能耗限额强制性国家标准 1 级（先进值）；而参与申报的算力设施需拥有独立的供配电和制冷系统，规模不小于 3000 个标准机架（智算中心不适用该要求），电能利用效率达到《数据中心能效限定值及能效等级》（GB 40879—2021）中的 2 级及以上水平。

（3）《可再生能源发展“十五五”规划》印发

国家发展改革委、国家能源局印发《可再生能源发展“十五五”规划》，“十五五”可再生能源发展主要目标是：总量目标。2030 年，可再生能源消费总量达到 18 亿吨标准煤左右。发电目标。2030 年，可再生能源发电总装机达到 35 亿千瓦

左右，年发电量达到 6 万亿千瓦时左右；风电和太阳能发电总装机达到 28 亿千瓦以上、装机占比超过 50%，年发电量 4 万亿千瓦时以上，发电量占比达到 30%。非电利用目标。2030 年，可再生能源非电利用总规模较 2025 年增长 1.5 倍，折合约 1.5 亿吨标准煤。可靠替代目标。2030 年，全国风电光伏（含源侧配建储能）平均置信出力达到 8%（风电 11%左右，光伏 6%左右），迎峰度夏度冬晚高峰风电光伏（含源侧配建储能）电量占比达到 20%以上，提高约 10 个百分点。“十五五”期间新增可再生能源可靠顶峰发电能力 3 亿千瓦以上。

（4）安徽省新能源增量项目机制电价竞价实施细则（修订稿）

安徽省发改委发布关于公开征求《安徽省新能源增量项目机制电价竞价实施细则（修订稿）》意见的公告，公开征求意见时间为 2026 年 7 月 20 日至 2026 年 8 月 19 日。源网荷储、绿电直连等新能源就近消纳项目以及 2027 年 1 月 1 日及以后投产的一般工商业分布式光伏、大型工商业分布式光伏项目不纳入机制电价执行范围。

（二）公司公告

1、环保水务

【瀚蓝环境-业绩预告】：2026H1 公司归属于上市公司股东的净利润达 12.05 亿元，同比增长 24.63%。主要源于 2025 年 6 月起新增并表粤丰环保电力有限公司，本期同比新增 1 至 5 月合并贡献，叠加工垃圾处理量提升与排水业务收入增长。

【伟明环保-经营数据】：2026 年第二季度，公司下属各垃圾处理项目合计完成发电量 127,059.42 万度，上网电量 104,867.51 万度，平均上网电价 0.547 元/度。2026 年上半年累计发电量 246,433.82 万度，同比增长 8.96%；累计上网电量 203,880.15 万度，同比增长 9.44%。

2、电力

【国投电力-增持】：公司控股股东国家开发投资集团有限公司计划于 2026 年 7 月 20 日至 2027 年 1 月 19 日期间，通过上海证券交易所集中竞价方式增持公司 A 股股份，增持金额不低于 1.5 亿元（含），资金来源为自有及自筹资金。

【川投能源-增持】：公司控股股东四川能源发展集团计划自 2026 年 7 月 21 日起 6 个月内，通过集中竞价交易或大宗交易，以自有或自筹资金增持公司股份，增持金额不低于 2 亿元（含），不超过 3 亿元（含）。

【国投电力-投资】：公司控股子公司雅砻江水电与宁德时代合资设立“雅砻江牙根水电开发有限公司”（股权结构为雅砻江水电持股 90%、宁德时代持股 10%）投资建设牙根二级水电站，电站总装机容量 240 万千瓦，预计年发电量约 86.45 亿千瓦时。总投资 333.94 亿元，工程总工期 101 个月，预计 2035 年首台机组投产，2036 年全部建成投产。

【建投能源-经营数据】：2026 年上半年，公司累计完成发电量 229.68 亿千瓦时，同比降低 6.53%，累计完成上网电量 212.76 亿千瓦时，同比降低 6.83%。要受新能源发电替代叠加夏季用电高峰期较常年偏晚等因素影响。2026 年上半年，公司累计完成供热量 4227.54 万吉焦，同比增长 0.91%。

【华能蒙电-经营数据】：2026 年上半年，公司发电量为 253.06 亿千瓦时，上网电量为 234.18 亿千瓦时，分别较追溯调整后的上年同期数据下降 5.27%和

5.63%。主要原因是蒙西及华北地区新能源发电机组装机容量增加，导致煤电机组利用小时数下降。

【中国广核-上网电价】：公司子公司中广核苍南核电有限公司收到浙江省发改委批复，确认苍南1号、2号机组在未参与电力市场交易期间的上网电价为0.4153元/千瓦时（含税）；同时，中广核惠州核电有限公司已与广东电网签订购售电合同，约定惠州1号、2号机组适用相同电价标准，即未参与市场交易时执行0.4153元/千瓦时（含税），参与市场交易后电价按市场规则形成。

【乐山电力-业绩预告】：2026H1公司实现营业总收入同比下降5.55%至15.33亿元；归属于上市公司股东的净利润下滑12.90%至688万元。主要原因为执行居民低谷电价政策减少售电收入，执行新购天然气合同、调整购气结构计价结算规则增加购气成本。

【明星电力-业绩预告】：2026H1公司营业总收入同比增长2.25%至15.58亿元；归属于上市公司股东的净利润同比下降27.91%至5,314.62万元。主要原因：一是售电侧结构变化，单位电价水平降低；二是分时电价政策延续及市场化交易电价整体走低，共同拉低均价。

【广州发展-经营数据】：2026年1-6月，公司合并口径发电企业累计完成发电量137.11亿千瓦时，上网电量（含光伏发电售电量）131.42亿千瓦时，与去年同期相比分别增长15.74%和15.56%。

【国电电力-经营数据】：2026年上半年，公司合并报表口径完成发电量2189.11亿千瓦时，上网电量2078.75亿千瓦时，较上年同期分别增长6.25%和6.17%；参与市场化交易电量占上网电量的94.2%；平均上网电价393.31元/千千瓦时。2026年二季度，公司合并报表口径完成发电量1129.27亿千瓦时，上网电量1074.49亿千瓦时，较上年同期分别增长6.73%和6.53%；参与市场化交易电量占上网电量的93.4%；平均上网电价391.28元/千千瓦时。

【华能国际-票据发行】：公司自2025年年度股东会批准后，获得在2026年年度股东会结束前，滚动发行境内外债务融资工具的授权，总额度不超过等值1700亿元人民币。公司于近日成功发行2026年度第八期中期票据，发行金额为20亿元人民币，期限3年，单位面值100元，发行利率1.55%。

【南网储能-业绩预告】：2026H1公司营业收入达41.20亿元，同比增长24.83%，利润端表现强劲，归母净利润同比大增40.25%至11.67亿元。主要受益于调峰水电厂来水改善带动发电量提升，叠加梅蓄二期、广西南宁抽蓄电站新投产及现货市场电量电费增长，推动收入端稳健扩张。

【南网储能-分红】：2026年上半年，公司经营状况稳定，发展态势良好。为切实落实《公司2026年度“提质增效重回报”行动方案》提出的“坚持实施一年多次分红”的要求，回报广大投资者，及时与全体股东共享公司经营成果，增强投资者获得感，公司董事长刘国刚先生提议以公司未来实施2026年半年度利润分配方案的股权登记日的总股本为基础，向全体股东派发现金红利，合计派发金额为公司2026年半年度合并报表归属于上市公司股东净利润的20%，不送红股，不以资本公积转增股本。

【华电国际-业绩预告】：2026 年公司上半年累计完成发电量 1,077.85 亿千瓦时，较上年同期数据下降约 10.65%；完成上网电量 1,010.38 亿千瓦时，较上年同期数据下降约 10.82%。2026 年上半年发电量及上网电量下降的主要原因是受水电资源丰富区域来水情况较好、新能源装机容量持续增加及煤电新增装机等共同影响挤占存量机组发电空间，另外，因本集团部分资产所在区域夏季气温偏低导致尖峰负荷需求降低，火电机组利用小时数下降。经初步核算，2026 年上半年，本集团的平均上网电价约为人民币 517.70 元/兆瓦时，较上年同期数据增长约人民币 0.91 元/兆瓦时，同比增长约 0.18%。

【通宝能源-经营数据】：2026 年第二季度，公司发电企业累计完成发电量 100,574 万千瓦时、上网电量 90,742 万千瓦时，与上年同期相比分别减少 9.47%和 9.26%。

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	2026-07-23	8.52	-7.49	9.21	213.00	甬兴证券有限公司宁波分公司	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
002973.SZ	侨银股份	2026-07-23	8.42	-8.58	9.21	210.50	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

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

002973.SZ	侨银股份	2026-07-23	8.52	-7.49	9.21	213.00	机构专用 国信证券股份有限公司福建分公司	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
301148.SZ	嘉戎技术	2026-07-22	34.50	-16.40	41.27	2,070.00		国信证券股份有限公司福建分公司
600388.SH	龙净环保	2026-07-21	16.62	0.00	16.62	2,205.31	机构专用 中银国际证券股份有限公司北京东三环北路证券营业部	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
000711.SZ	ST 京蓝	2026-07-21	3.89	-15.43	4.60	194.50		广发证券股份有限公司广州黄埔大道证券营业部

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	
600027.SH	华电国际	优于大市	4.69	0.52	0.62	0.64	9.0	7.6	7.3	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	6.32	0.05	0.37	0.4	122.8	17.1	15.8	1.08
600021.SH	上海电力	优于大市	14.21	0.98	1.22	1.26	14.5	11.6	11.3	2.67
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.02	0.54	0.58	0.66	29.6	27.6	24.3	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.86	0.13	0.25	0.27	29.7	15.4	14.3	1.31
600483.SH	福能股份	优于大市	10.69	1.06	1.09	1.21	10.1	9.8	8.8	1.00
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.09	0.27	0.39	0.43	18.6	13.1	11.8	1.48
600900.SH	长江电力	优于大市	28.90	1.41	1.49	1.53	20.5	19.4	18.9	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	8.90	0.45	0.49	0.54	19.7	18.2	16.5	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.06	0.19	0.21	0.24	21.0	19.3	16.9	1.54
605090.SH	九丰能源	优于大市	33.11	2.10	2.95	3.25	15.8	11.2	10.2	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.60	0.07	0.33	0.42	101.6	20.0	15.7	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.92	1.27	1.14	1.25	8.5	9.6	8.7	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	22.31	0.41	0.76	1.01	54.6	29.4	22.1	4.44
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.46	1.86	1.96	2.03	7.2	6.9	6.6	0.27
0257.HK	光大环境	优于大市	4.97	0.64	0.67	0.71	7.8	7.4	7.0	0.55
002534.SZ	西子洁能	优于大市	12.38	0.52	0.72	0.93	23.7	17.2	13.3	2.63
000875.SZ	电投绿能	优于大市	5.06	0.14	0.16	0.17	35.7	31.6	29.8	1.18
000155.SZ	川能动力	优于大市	11.66	0.27	0.61	0.76	42.8	19.1	15.3	2.15

资料来源：Wind，国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032