

2026年08月03日

环保与公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

2026Q2 环保公用行业配置比例回落，关注业绩优异的低位标的

摘要

专题研究：

2026Q2 公用事业及环保板块基金配置整体回落，位于历史低位。
2026Q2 公用事业公募基金配置比例为 0.65%，环比/同比下降 0.50/1.58pct，其中电力配置比例降至 0.61%，水电减配贡献主要降幅；环保配置比例为 0.11%，环比/同比下降 0.07/0.15pct，处于历史较低水平。

高股息稳健资产减配，机构更青睐业绩弹性强、具备新成长逻辑的优质标的。个股层面，长江电力、瀚蓝环境等前期高配置稳健资产持股基金数明显回落，而川投能源、国投电力、三峡能源、九丰能源、首华燃气以及高能环境、浙富控股、盈峰环境等环比获得增配，这些标的股息率较传统环保公用运营资产相比较低，但近年来业绩增长预期较明确，且多只标的涉及算电协同、商业航天、能源安全等新兴成长方向，反映机构在整体降低板块仓位的同时，配置进一步向具备业绩弹性、成长预期及新业务逻辑的标的分化。

行情回顾：

7月18日-7月31日上证指数上涨 1.81%，创业板指数下跌 2.47%，公用事业指数上涨 3.69%，跑赢上证综指 1.88pct，环保指数上涨 3.23%，跑赢上证综指 1.42pct。

市场信息跟踪：

- 动力煤价格跟踪：**根据 iFind 数据，截至 2026 年 7 月 29 日，环渤海动力煤综合平均价格（5500K）报收于 715 元/吨，较 2026 年 7 月 15 日上涨 2 元/吨。国产煤方面，截至 2026 年 7 月 31 日，秦皇岛港动力末煤平仓价（Q5500，山西产）收报于 725 元/吨，较 2026 年 7 月 17 日上涨 3 元/吨。进口煤方面，截至 2026 年 7 月 31 日，广州港印尼煤库提价（Q5500）收报于 900 元/吨，较 2026 年 7 月 17 日下降 18.46 元/吨；广州港澳州煤库提价（Q5500）收报于 909 元/吨，较 2026/7/17 下降 5.11 元/吨。
- 电价跟踪：**根据江苏省电力交易中心数据，2026 年 8 月，江苏集中竞价交易成交电价 393.8 元/MWh，较标杆电价上浮 0.72%，环比上升 25.90%。根据广东省电力交易中心数据，2026 年 8 月，广东省月度中长期交易综合价 414.46 元/MWh，较标杆电价下浮 8.51%，环比下降 14.26%。

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	6.8	1.1	8.7
绝对收益	-1.3	-3.2	21.0

汪磊 分析师

SAC 执业证书编号：S1450525050002

wanglei10@sdicsc.com.cn

卢璇 分析师

SAC 执业证书编号：S1450525060004

luxuan@sdicsc.com.cn

徐奕琳 分析师

SAC 执业证书编号：S1450525110003

xuyi12@sdicsc.com.cn

相关报告

政策利好密集释放，北证 50 逆势走强	2026-07-05
专精特新 IPO 绿色通道开启，北交所迎制度性催化	2026-06-29
需求韧性支撑焦煤涨价延续	2026-06-22
政策与资金协同发力，北交所市场迎来修复	2026-06-07
改革预期持续强化，关注北证 50 核心标的	2026-05-31

3) **天然气价格跟踪**：根据英为财经数据，截至 2026 年 7 月 30 日，荷兰 TTF 天然气期货价格报收于 58 欧元/兆瓦时，较 2026 年 7 月 16 日上涨 6.20%。根据 iFind 数据，中国 LNG 到岸价报收于 22 美元/百万英热，较 2026 年 7 月 16 日上涨 8.21%。

行业动态：

1) **生态环境部等 19 部门印发《国家应对气候变化“十五五”规划》**。明确到 2030 年单位国内生产总值二氧化碳排放较 2025 年降低 17%，全国碳排放权交易市场覆盖行业单位产品二氧化碳排放较 2025 年下降 3% 左右，形成 3000 万吨二氧化碳当量的非二氧化碳温室气体减排能力。

2) **生态环境部办公厅公开征求《全国碳排放权交易市场 2025、2026 年度发电行业以及 2026 年度钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案（征求意见稿）》意见**。方案进一步强化“激励先进、鞭策落后”的配额分配导向，推动企业加强能效提升、原料燃料替代和低碳工艺改造。

3) **财政部、税务总局、生态环境部印发《征收挥发性有机物环境保护税试点实施办法》**。明确自 2027 年 1 月 1 日起开展挥发性有机物环境保护税征收试点。首批试点覆盖印刷业，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，专用设备制造业及汽车制造业，税额幅度为每污染当量 8-12 元。

投资组合及建议：

公用事业：短期看，我国正式进入主汛期，重视来水丰沛、发电量有望同比改善的水电企业，【长江电力】【川投能源】【华能水电】【桂冠电力】等。长期看，随着《可再生能源发展“十五五”规划》的发布，“十五五”期间以“扩量提质、可靠替代”为主线进一步明确，各类能源主体都将朝着高效、清洁、安全、灵活的方向发展，建议关注：1) 具备灵活调节的火电集团和绿电运营商：AI 带来的电力需求刚性增长，使得电力作为核心基础设施的稀缺性和重要性凸显，在算电协同、绿电直连等新模式催化下，绿电的环境溢价有望在数据中心中获得重塑；建议关注【绿发电力】【大唐发电】【金开新能】【龙源电力】【三峡能源】【华能国际】等；2) 特高压作为电网跨区域运输的主要方式，有望在“十五五”迎来密集开工，建议关注特高压关键设备商【国电南自】【许继电气】【国电南瑞】【特变电工】【中国西电】等；3) 具备算电协同项目经验和储能制造优势的企业，建议关注【同力天启】【晶科科技】等；4) 数据中心的高可靠性和波动性对电网提出更高要求，催生了对智能调度系统、虚拟电厂、高端电力设备的需求，建议关注【国能日新】【朗新科技】【合康新能】【林洋能源】；5) 天然气：地缘政治冲突导致全球天然气供应波动，重视具有国际贸易能力以及国内自产气厂商【九丰能源】【首华燃气】【天壕能源】等。

环保：“未来能源”是十五五布局重点，绿色燃料首次纳入政府工作报告，全球脱碳共识日渐一致背景下，建议关注：(1) SAF 板块【恒誉环保】【海新能科】【丰倍生物】；(2) 绿色甲醇关注【中国天

楹】【中集安瑞科】【嘉泽新能】【金风科技】【电投绿能】【复洁科技】等；（3）氢能储运/加氢方面，建议关注【中泰股份】【石化机械】【京城股份】；电解槽方面：关注【双良节能】【东方电气】【隆基绿能】【华电科工】。

目 风险提示：

政策推进不及预期，项目投产进度不及预期，需求不及预期，大额解禁风险，补贴下降风险，产品价格下降不及预期。



目 录

1. 专题研究.....	6
1.1. 2026Q2 环保公用行业公募基金持仓梳理.....	6
1.2. 公用事业：关注来水偏丰区域水电业绩释放.....	8
1.2.1. 电力.....	8
1.2.2. 天然气.....	9
1.3. 环保.....	11
2. 行情回顾.....	12
3. 市场信息跟踪.....	14
3.1. 动力煤价格跟踪.....	14
3.2. 炼焦煤价格跟踪.....	14
3.3. 电价跟踪.....	15
3.4. 天然气价格跟踪.....	15
4. 上市公司动态.....	16
5. 行业动态.....	17
6. 投资组合及建议.....	18
7. 风险提示.....	19

目 录

图 1. 截至 2026Q2 公用事业行业及细分行业基金配置占比变化.....	6
图 2. 截至 2026Q2 环保行业基金配置占比变化.....	6
图 3. 2026 年 1 月-6 月全社会用电量规模及增速.....	9
图 4. 2026 年 1-6 月全社会用电量结构.....	9
图 5. 2025-2026 年 7 月三峡水库入库流量（立方米/秒）.....	9
图 6. 7 月以来荷兰 TTF 价格变化趋势.....	10
图 7. 7 月以来亚洲 JKM 价格变化趋势.....	10
图 8. 7 月以来中国 LNG 价格变化趋势.....	10
图 9. 7 月以来美国 HH 价格变化趋势.....	10
图 10. UCO、HVO、SAF 价格走势.....	11
图 11. 各行业近两周涨跌幅.....	12
图 12. 环保公用及煤炭各板块近两周涨跌幅.....	12
图 13. 煤炭近两周涨幅前十（%）.....	13
图 14. 煤炭近两周跌幅前十（%）.....	13
图 15. 公用事业近两周涨幅前十（%）.....	13
图 16. 公用事业近两周跌幅前十（%）.....	13
图 17. 环保近两周涨幅前十（%）.....	13
图 18. 环保近两周跌幅前十（%）.....	13
图 19. 2017 年以来公用事业（申万）PE(TTM)走势.....	14
图 20. 2017 年以来公用事业（申万）PB(LF)走势.....	14
图 21. 环渤海动力煤综合平均价格(5500K).....	14
图 22. 环渤海动力煤价格: 秦皇岛(5500K).....	14
图 23. 京唐港主焦煤价格.....	15
图 24. 炼焦煤产地价格指数.....	15
图 25. 江苏集中竞价当月成交电价（元/兆瓦时）.....	15
图 26. 广东月度中长期交易综合价（元/兆瓦时）.....	15

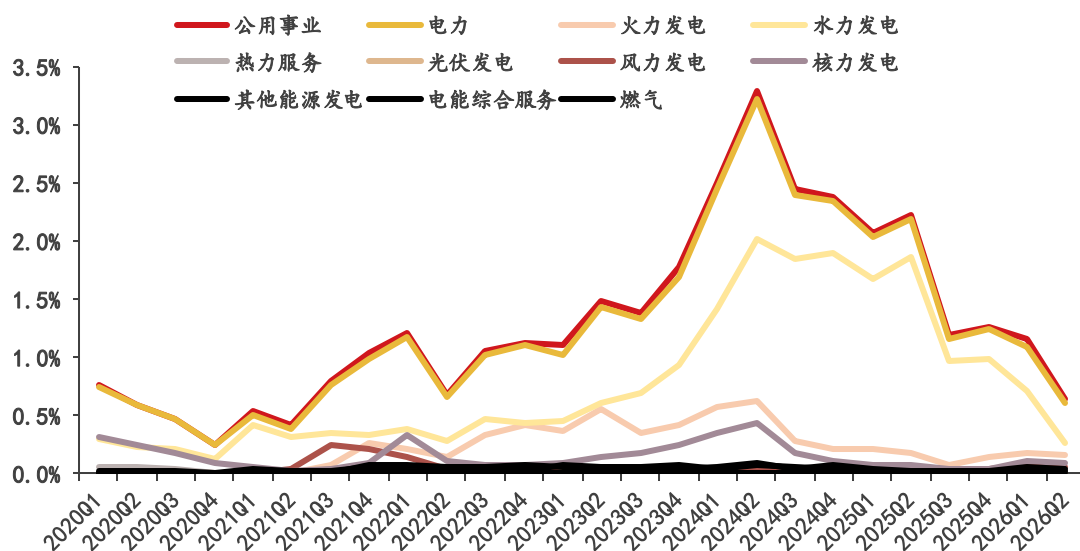
图 27. 荷兰 TTF 天然气期货价格（欧元/万亿瓦小时）	16
图 28. 中国 LNG 到岸价（美元/百万英热）	16
表 1: 公用事业持股基金数前 20 大个股变化	7
表 2: 环保行业持股基金数前 20 大个股变化	8
表 3: 经营公告	16
表 4: 股东增减持&股份回购&股权激励&再融资	16
表 5: 兼并收购&资产重组&股权变动	17
表 6: 项目中标	17

1. 专题研究

1.1. 2026Q2 环保公用行业公募基金持仓梳理

2026Q2 公募基金对公用事业及环保板块整体延续减配趋势。公用事业方面，2026Q2 公募基金配置比例为 0.65%，环比下降 0.50pct、同比下降 1.58pct，主要与前期红利资产配置较为集中、市场风险偏好回升后资金进行仓位再平衡有关；其中，电力仍为公用事业主要配置方向，2026Q2 配置比例为 0.61%，环比下降 0.48pct、同比下降 1.58pct，基本贡献板块整体减配；燃气配置比例为 0.04%，环比下降 0.02pct、同比提升 0.01pct，整体相对稳定。细分电力三级行业，水力发电配置比例为 0.27%，环比下降 0.44pct、同比下降 1.59pct，是电力板块持仓回落的主要来源；火力发电配置比例为 0.17%，环比、同比均下降 0.01pct，整体较为平稳；核力发电、风力发电配置比例分别为 0.10%、0.06%，环比下降 0.02pct、0.01pct，但同比提升 0.02pct、0.02pct，中长期配置韧性仍相对较强。环保方面，2026Q2 公募基金配置比例为 0.11%，环比下降 0.07pct、同比下降 0.15pct，延续 2025Q2 以来的回落趋势，目前处于历史较低水平。

图1. 截至 2026Q2 公用事业行业及细分行业基金配置占比变化



资料来源：同花顺 iFinD，国投证券证券研究所

图2. 截至 2026Q2 环保行业基金配置占比变化



资料来源：同花顺 iFinD，国投证券证券研究所

公用事业及环保板块个股持仓均呈现较明显的结构分化，机构资金由前期集中配置的稳健龙头向部分具备业绩弹性及新业务成长预期的标的切换。公用事业方面，长江电力仍以 381 只持股基金数居板块首位，但环比减少 177 只，同比减少 1043 只，头部高股息资产配置热度有所回落；与此同时，川投能源、大唐发电、国投电力、三峡能源持股基金数分别环比增加 24、21、17、14 只，九丰能源、首华燃气亦均增加 12 只，显示机构在降低部分高仓位龙头配置的同时，向具有一定业绩弹性和成长预期的标的扩散。环保方面，机构配置同样呈现由传统运营资产向成长方向倾斜的特征，瀚蓝环境、伟明环保、洪城环境持股基金数分别环比减少 24、22、15 只，同比减少 312、251、265 只；而高能环境、浙富控股、盈峰环境分别环比增加 18、27、15 只，山高环能、美埃科技亦获得一定环比增配，整体反映当前环保板块资金偏好进一步向资源化、新业务转型及业绩成长性强的方向集中。

表1：公用事业持股基金数前 20 大个股变化

证券代码	证券名称	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
600900.SH	长江电力	714	1,424	432	1,039	558	381
600674.SH	川投能源	91	581	54	454	85	109
601985.SH	中国核电	92	651	69	527	96	92
600886.SH	国投电力	98	619	40	516	44	61
600905.SH	三峡能源	46	387	40	332	43	57
600795.SH	国电电力	41	458	45	681	48	55
600011.SH	华能国际	59	547	42	697	43	48
605090.SH	九丰能源	18	169	30	228	21	33
003816.SZ	中国广核	35	493	22	464	39	32
601991.SH	大唐发电	15	362	15	345	7	28
600642.SH	申能股份	51	304	15	320	22	25
300483.SZ	首华燃气	0	22	2	81	13	25
600157.SH	永泰能源	8	80	16	158	17	21
600803.SH	新奥股份	21	419	18	445	30	19
600023.SH	浙能电力	31	270	13	324	19	13
001286.SZ	陕西能源	5	143	7	330	12	9
600021.SH	上海电力	2	184	23	196	20	8
600863.SH	华能蒙电	7	206	5	320	26	8
600025.SH	华能水电	24	398	16	310	13	7

资料来源：同花顺 iFinD，国投证券证券研究所

表2：环保行业持股基金数前 20 大个股变化

证券代码	证券名称	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
600323.SH	瀚蓝环境	58	387	59	502	99	75
603588.SH	高能环境	5	137	17	189	37	55
002266.SZ	浙富控股	8	251	4	170	1	28
000803.SZ	山高环能	7	88	8	71	20	22
000967.SZ	盈峰环境	4	223	3	253	6	21
688376.SH	美埃科技	9	112	6	134	9	13
688671.SH	碧兴物联	0	38	0	52	0	7
000551.SZ	创元科技	3	110	0	32	2	6
600388.SH	龙净环保	17	120	14	239	21	5
002645.SZ	华宏科技	2	22	7	86	4	5
603200.SH	上海洗霸	4	42	23	164	14	4
688480.SH	赛恩斯	2	50	0	66	4	4
002658.SZ	雪迪龙	2	29	0	43	3	4
301127.SZ	武汉天源	1	65	1	39	0	4
600461.SH	洪城环境	13	268	9	292	18	3
603568.SH	伟明环保	15	254	5	353	25	3
688309.SH	恒誉环保	1	58	0	82	0	3
000035.SZ	中国天楹	7	136	9	135	5	3
000598.SZ	兴蓉环境	21	317	6	387	7	3

资料来源：同花顺 iFinD，国投证券证券研究所

1.2. 公用事业：关注来水偏丰区域水电业绩释放

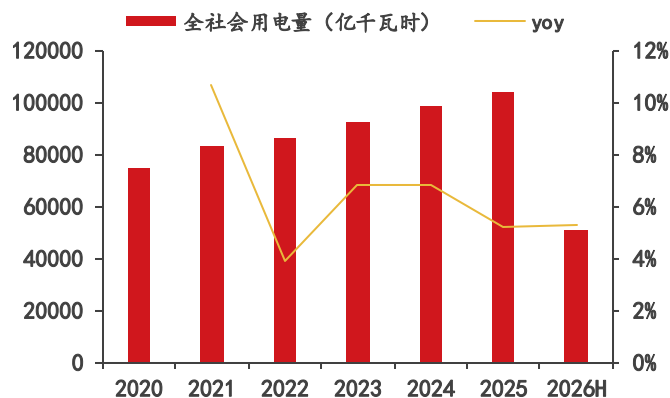
1.2.1. 电力

新能源由规模扩张转向“扩量提质、可靠替代”，系统调节与优质常规电源价值进一步提升。7月，国家发改委、国家能源局印发《可再生能源发展“十五五”规划》，明确“十五五”期间以“扩量提质、可靠替代”为主线，到2030年可再生能源发电总装机达到约35亿千瓦，风光总装机达到28亿千瓦以上、装机占比超过50%，同时首次提出可再生能源可靠替代能力目标，“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；水电方面，到2030年常规水电装机达到约4.1亿千瓦，全国抽水蓄能电站装机规模达到1.6亿千瓦左右。我们认为，新能源维持较快扩张的同时，政策重点已由单纯增加装机进一步转向提升消纳效率、可靠容量及系统调节能力，水风光一体化、抽水蓄能以及具备灵活调节能力的常规电源价值有望进一步凸显。

用电需求保持增长，煤价、主汛期来水表现决定水火电下半年盈利弹性。2026年1-6月全国全社会用电量达到5.10万亿千瓦时，同比增长5.3%；其中，第一产业/第二产业/第三产业分别占比1.4%/64.8%/19.4%，第二产业中高技术及装备制造业用电量同比增长9.8%，第三产业中充换电服务业、互联网数据服务用电量分别同比增长56.9%、44.0%，新兴产业持续贡献用电增量；进入迎峰度夏后，高温天气进一步推升居民制冷及工业用电需求，7月10日全国用电负荷达到15.18亿千瓦并刷新历史高点，旺季电力保供需求持续提升。火电方面，动力煤价格处于可控区间，7月环渤海动力煤（5500K）维持在710-715元/吨，月内价格波动小，在用电负荷增长支撑火电出力的同时，煤价保持平稳有助于缓解成本端压力；水电方面，全国不同流域来水情况分化明显。三峡流域上半年来水表现较好，三峡水库来水总量约1744.90亿立方米，同比偏丰28.74%；但7月后三峡来水表现回落，平均入库流量约1.78万立方米/秒，同比下降约17.35%，前期丰水优势有所收窄。相较之下，雅砻江等西南流域来

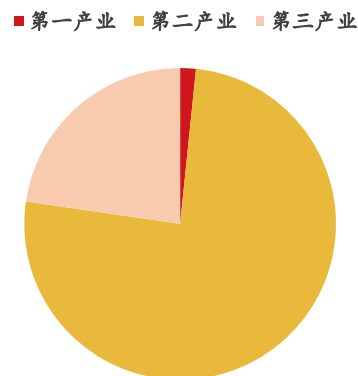
水持续偏弱，上半年雅砻江流域来水偏少，且进入7月中上旬四川全省降雨量相比多年同期偏低，雅砻江等西南流域来水改善持续性仍需观察。

图3. 2026年1月-6月全社会用电量规模及增速



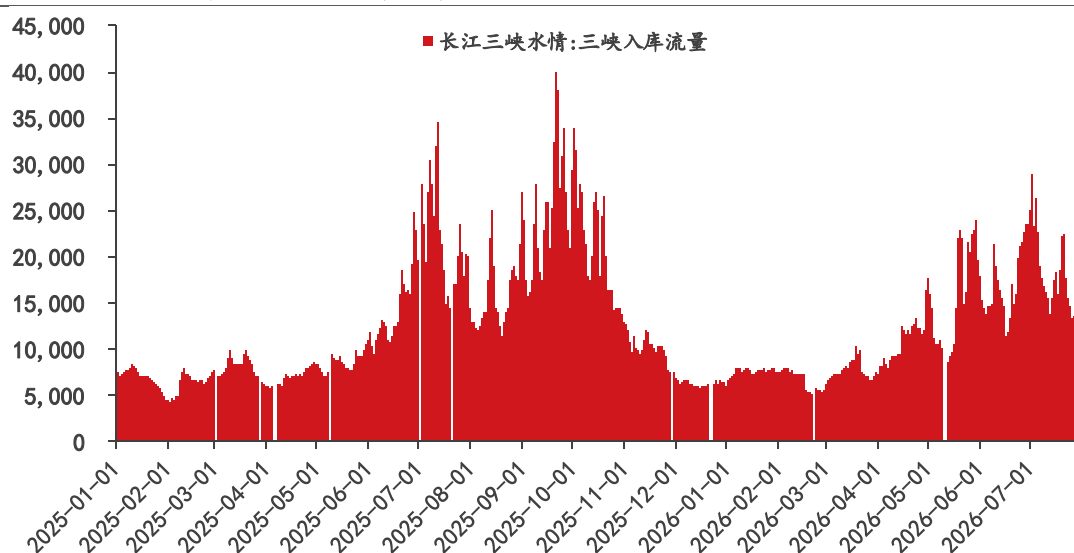
资料来源：同花顺 iFinD，国投证券证券研究所

图4. 2026年1-6月全社会用电量结构



资料来源：国家能源局，国投证券证券研究所

图5. 2025-2026年7月三峡水库入库流量（立方米/秒）

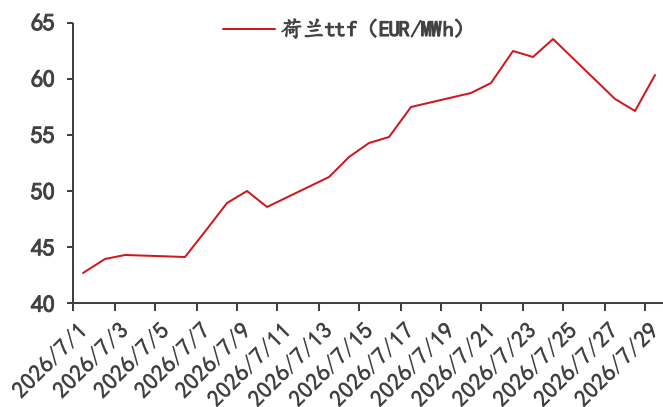


资料来源：同花顺 iFinD，国投证券证券研究所

1.2.2. 天然气

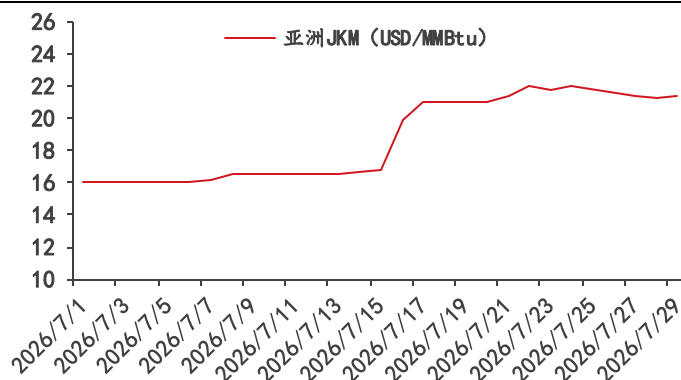
7月以来全球天然气价格明显分化，欧洲及亚洲LNG价格受地缘风险推动快速上行，而美国气价相对稳定。7月1日至29日荷兰TTF价格由42.78升至60.35欧元/MWh，累计上涨41.07%；亚洲JKM由16.03升至21.43美元/MMBtu，上涨33.73%，同期中国LNG到岸价由16.93升至21.21美元/MMBtu，上涨约25.28%；美国Henry Hub则由3.22降至2.72美元/MMBtu，下降约15.40%。欧洲、亚洲价格上涨主要受到中东LNG供应及航运风险升温推动，而美国本土天然气供应相对充裕，HH价格与全球LNG价格走势出现明显分化。

图6. 7月以来荷兰 TTF 价格变化趋势



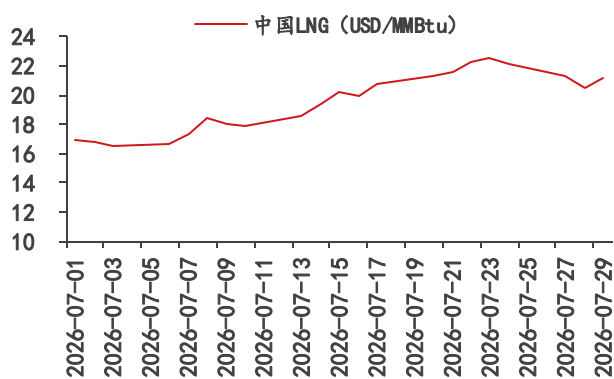
资料来源：英为财经，国投证券证券研究所

图7. 7月以来亚洲 JKM 价格变化趋势



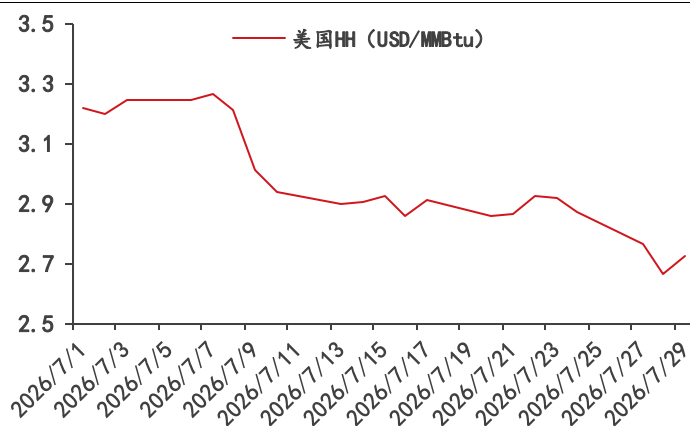
资料来源：英为财经，国投证券证券研究所

图8. 7月以来中国 LNG 价格变化趋势



资料来源：同花顺 iFinD，国投证券证券研究所

图9. 7月以来美国 HH 价格变化趋势



资料来源：英为财经，国投证券证券研究所

欧洲库存偏低叠加冬季补库需求，地缘冲突对气价的影响或由短期风险溢价进一步向补库约束传导。截至7月下旬，欧洲地下储气库库容率约55%，处于2021年以来同期低位，而当前距离冬季供暖季已不足数月，后续仍需较短窗口内持续补库；与此同时，中东局势反复扰动全球LNG供应，7月欧洲LNG进口量预计仅约630万吨，为2024年9月以来最低水平，补库进度受到一定制约。与3月冲突初期主要围绕霍尔木兹海峡及卡塔尔、阿联酋LNG供应中断预期不同，7月风险进一步向红海、曼德海峡等航运通道扩散，霍尔木兹海峡通行量仍处低位，供应链扰动已由预期层面逐步传导至实际货源调配。因此，欧洲面临库存水平偏低、补库时间收窄、LNG进口不足及亚洲竞价增强等多重约束，预计欧洲及亚洲天然气价格短期仍将维持较高波动，若中东LNG运输恢复偏慢，冬季前补库需求或将继续对TTF及JKM形成支撑；即使局势阶段性缓和，全球LNG供应链恢复仍需时间。

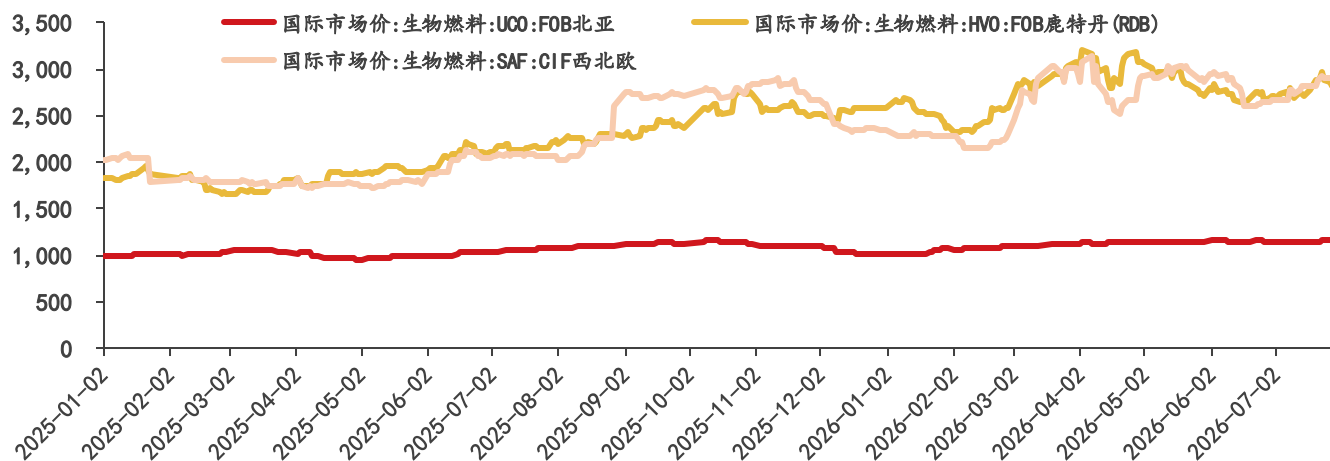
外部供应不确定性进一步凸显国内天然气增储上产重要性，煤层气开发明显提速。国家能源局于7月1日召开深层煤层气勘探开发专题会议，明确深层煤层气已成为今后一段时期煤层气增储上产的主攻方向；7月7日，国家能源局印发《鄂尔多斯盆地东部区域煤层气增储上产行动方案（2026-2030年）》，提出到2030年鄂东区域煤层气探明地质储量较“十四五”末增加6000亿立方米以上、产量达到180亿立方米，其中深层煤层气产量达到160亿立方米以上，并从资源勘探、产能建设、技术攻关及管输等配套保障共四个方面推动产能释放。我们认为，在国际LNG供应链扰动、海外气价波动加大的背景下，国内加快非常规天然气开发，一方面有助于提升资源自主保障能力、降低对进口气的边际依赖，另一方面随着鄂

东等重点产区增产及外输设施完善，也有望增强冬季保供和区域调峰能力，推动煤层气从资源储备加快向规模化产量转化，对国内天然气供给体系形成更稳定的增量支撑。

1.3. 环保

7月以来UCO价格维持高位震荡，HVO、SAF价格明显上行，低碳燃料产业链价格重心整体抬升。7月，UCO价格由1149.32美元/吨升至1165.40美元/吨，累计上涨约1.4%，月内最低为1146.51美元/吨，7月下旬一度升至1172.57美元/吨，整体呈现窄幅波动、下旬小幅走强的特征，原料端价格仍具较强支撑。同期，HVO价格由2714.00美元/吨升至2880.87美元/吨，累计上涨约6.1%，自月初起震荡上行，7月23日最高达到2970.62美元/吨，月底虽有所回落但仍明显高于月初；SAF涨势更为突出，价格由2667.20美元/吨升至2949.10美元/吨，累计上涨约10.6%，月内整体呈阶梯式上行，尤其7月中下旬价格加速抬升，并于月底处于月内高位，下游航空低碳燃料的相对价格表现进一步增强。整体来看，当前产业链中UCO高位企稳、HVO震荡走强、SAF加速上涨，HVO、SAF与UCO之间的价格差较月初扩大，意味着在原料价格保持坚挺的情况下，下游产品价格具备更强弹性，对具备废弃油脂获取能力及HVO、SAF产业链布局的企业形成一定支撑。

图10. UCO、HVO、SAF 价格走势



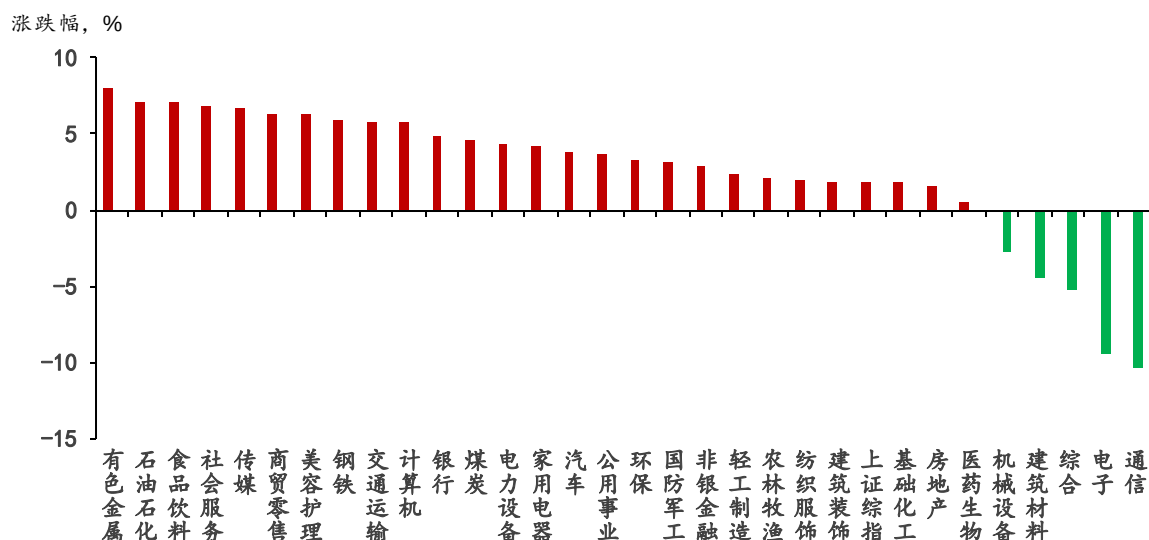
资料来源：同花顺 iFinD，国投证券证券研究所

海外政策继续向“需求约束+生产端支持”双向推进，SAF中长期需求确定性进一步增强。英国SAF强制掺混比例已由2025年的2%逐步提升，并计划2030年达到10%、2040年达到22%；7月13日英国交通部进一步发布SAF收入确定性机制首轮合同分配策略，围绕合同规模、分配时间表、技术路线和原料选择等方面做出安排，通过政府支持的收入确定机制降低项目价格和收益不确定性，有望加快本土SAF产能投资落地。同时，英国6月就未来非HEFA路线SAF供应开展征求意见，意味着政策在维持SAF总体需求增长的同时，也开始推动原料和技术路线多元化。我们认为，短期SAF强制掺混及生产端支持政策仍将支撑UCO、HVO及SAF产业链需求，而中长期随着HEFA占比约束逐步显现，行业增量或进一步由单一废油脂路线向多原料、多技术路线扩展，但具备稳定UCO收集能力和成熟油脂资源化能力的企业仍具有较强产业链价值。

2. 行情回顾

7月18日-7月31日上证指数上涨1.81%，创业板指数下跌2.47%，公用事业指数上涨3.69%，跑赢上证综指1.88pct，环保指数上涨3.23%，跑赢上证综指1.42pct。

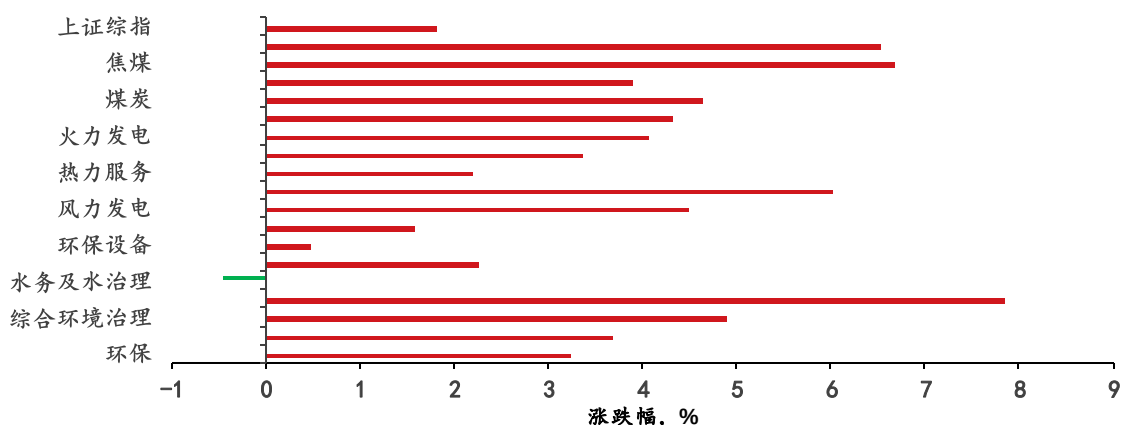
图11. 各行业近两周涨跌幅



资料来源: Choice, 国投证券证券研究所

7月18日-7月31日，从细分子行业来看，环保板块中，固废治理板块上涨7.84%，水务及水治理板块上涨1.06%，大气治理板块上涨2.27%，环保设备板块上涨0.47%，环境综合治理板块上涨4.9%；公用事业板块中，火力发电板块上涨4.07%；水力发电板块上涨3.38%，风力发电板块上涨4.49%，光伏发电板块上涨6.03%，燃气板块上涨1.58%，热力服务板块上涨2.2%，电能综合服务板块上涨4.33%。

图12. 环保公用及煤炭各板块近两周涨跌幅



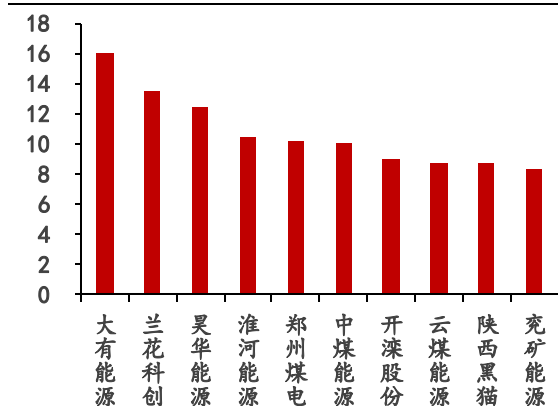
资料来源: Choice, 国投证券证券研究所

煤炭板块，涨幅靠前的分别为大有能源、兰花科创、昊华能源、淮河能源、郑州煤电、中煤能源、开滦股份、云煤能源、陕西黑猫、兖矿能源；跌幅靠前的有江钨装备、新大洲A、晋控煤业、云维股份、新集能源。

环保板块，涨幅靠前的分别为惠城环保、通源环境、神雾节能、启迪环境、中国天楹、中创环保、龙净环保、力源科技、*ST京蓝、中科环保；跌幅靠前的有天源环保、中持股份、盛剑环境、京源环保、科净源、路德环境、三达膜、华新环保、国泰环保、侨银股份。

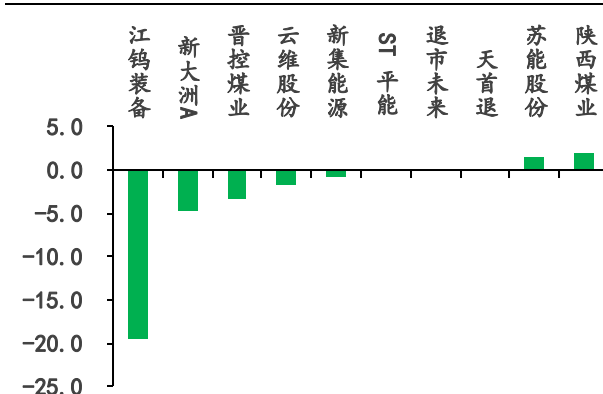
公用事业板块，涨幅靠前的分别为立新能源、首华燃气、金山股份、百通能源、新中港、华银电力、协鑫能科、国新能源、金开新能、嘉泽新能；跌幅靠前的有亨通股份、胜通能源、九丰能源、德龙汇能、豫能控股、中泰股份、金房能源、湖南发展、ST金鸿、杭州热电。

图13. 煤炭近两周涨幅前十 (%)



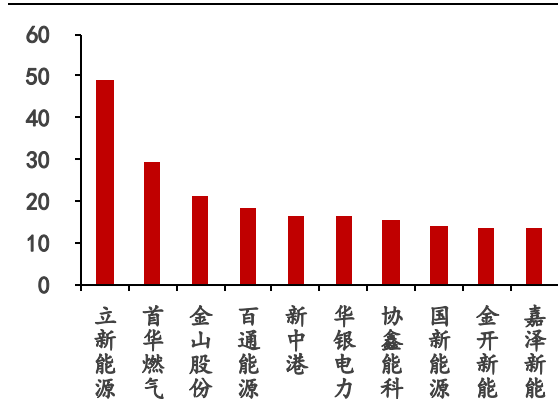
资料来源: Choice, 国投证券证券研究所

图14. 煤炭近两周跌幅前十 (%)



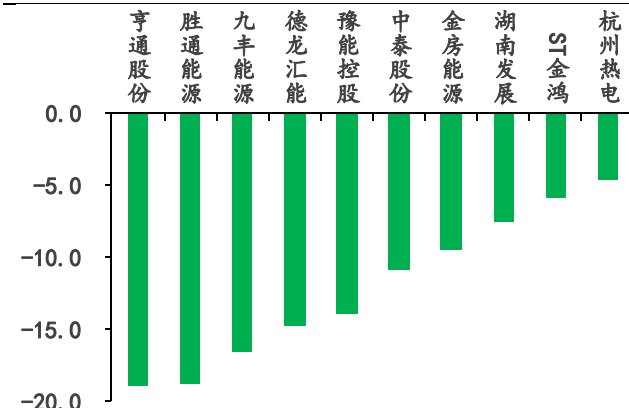
资料来源: Choice, 国投证券证券研究所

图15. 公用事业近两周涨幅前十 (%)



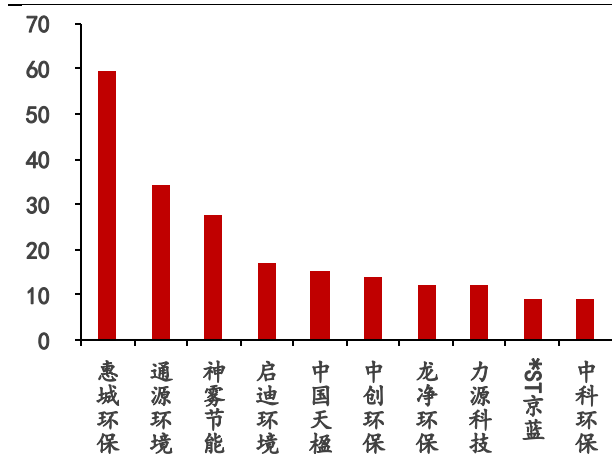
资料来源: Choice, 国投证券证券研究所

图16. 公用事业近两周跌幅前十 (%)



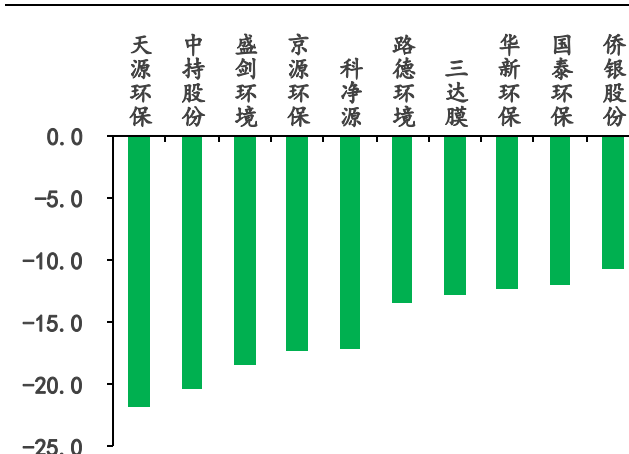
资料来源: Choice, 国投证券证券研究所

图17. 环保近两周涨幅前十 (%)



资料来源: Choice, 国投证券证券研究所

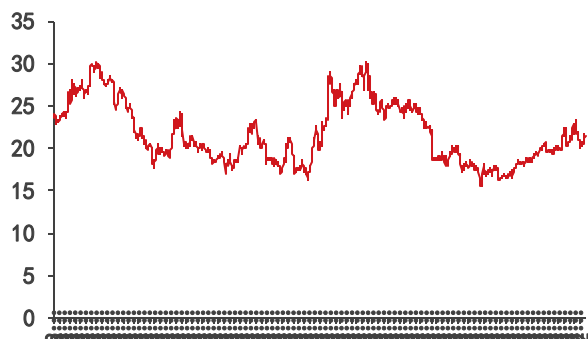
图18. 环保近两周跌幅前十 (%)



资料来源: Choice, 国投证券证券研究所

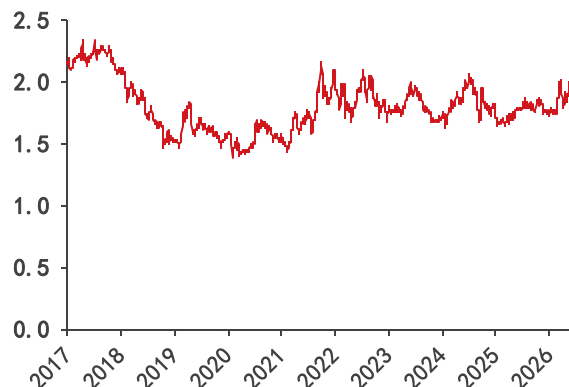
行业估值上升。根据 Choice 数据，截至 2026 年 7 月 31 日，公用事业（申万）PE (TTM) 为 21.36 倍，PB (LF) 为 1.7956 倍。

图19. 2017 年以来公用事业（申万）PE(TTM)走势



资料来源: Choice, 国投证券证券研究所

图20. 2017 年以来公用事业（申万）PB(LF)走势



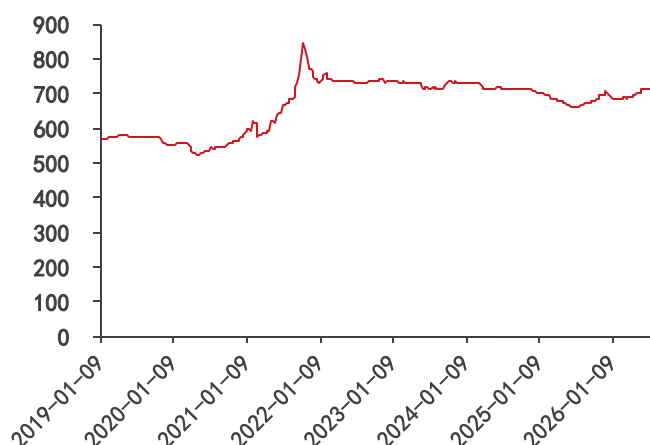
资料来源: Choice, 国投证券证券研究所

3. 市场信息跟踪

3.1. 动力煤价格跟踪

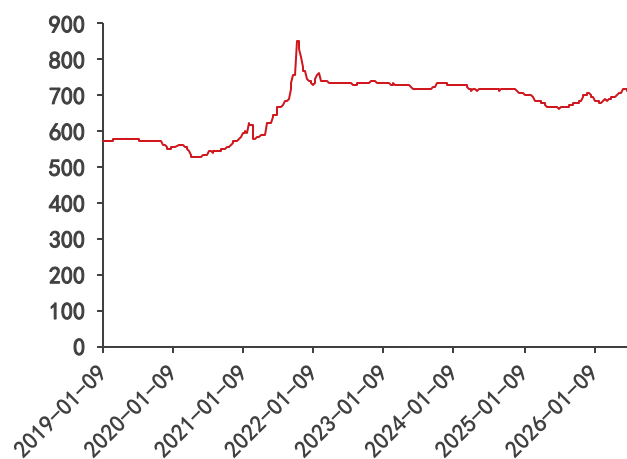
根据 iFind 数据，截至 2026 年 7 月 29 日，环渤海动力煤综合平均价格（5500K）报收于 715 元/吨，较 2026 年 7 月 15 日上涨 2 元/吨。国产煤方面，截至 2026 年 7 月 31 日，秦皇岛港动力末煤平仓价（Q5500，山西产）收报于 725 元/吨，较 2026 年 7 月 17 日上涨 3 元/吨。进口煤方面，截至 2026 年 7 月 31 日，广州港印尼煤库提价（Q5500）收报于 900 元/吨，较 2026 年 7 月 17 日下降 18.46 元/吨；广州港澳州煤库提价（Q5500）收报于 909 元/吨，较 2026/7/17 下降 5.11 元/吨。

图21. 环渤海动力煤综合平均价格(5500K)



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图22. 环渤海动力煤价格:秦皇岛(5500K)

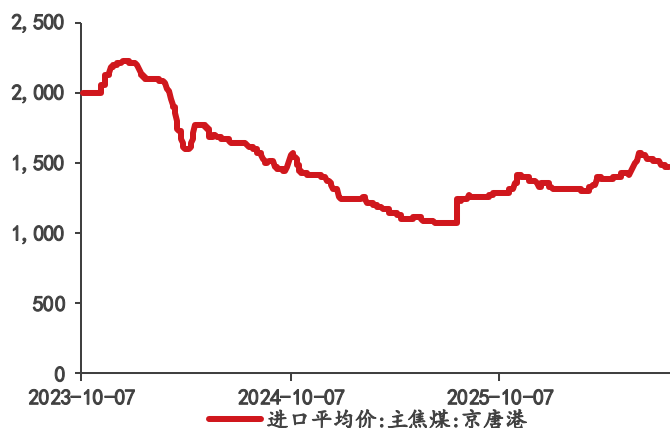


资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

3.2. 炼焦煤价格跟踪

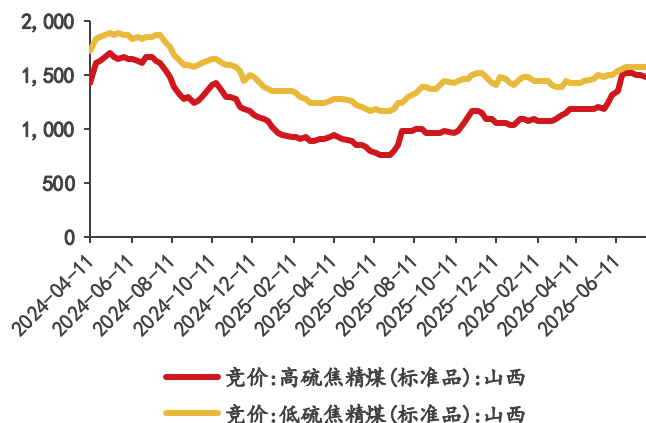
根据 iFind 数据，截至 2026 年 7 月 31 日，京唐港主焦煤库提价为 1467 元/吨，较 2026 年 7 月 17 日下降 13 元/吨。产地价格方面，截至 2026 年 7 月 30 日，山西高硫焦精煤竞价收报于 1481 元/吨，较 2026 年 7 月 16 日下降 19 元/吨；山西低硫焦精煤竞价收报于 1579 元/吨，较 2026 年 7 月 16 日下降 7 元/吨。

图23. 京唐港主焦煤价格



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图24. 炼焦煤产地价格指数

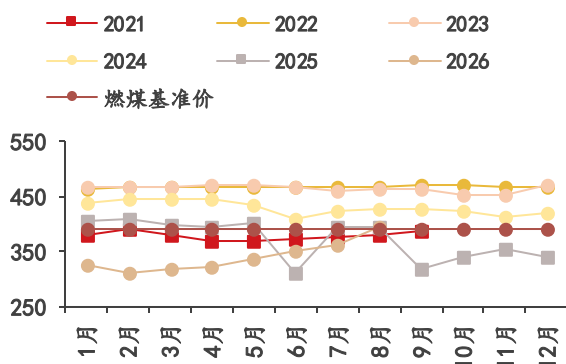


资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

3.3. 电价跟踪

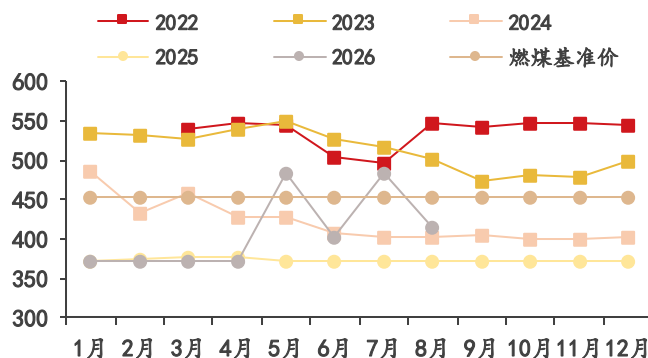
根据江苏省电力交易中心数据,2026年8月,江苏集中竞价交易成交电价 393.8 元/MWh,较标杆电价上浮 0.72%,环比上升 25.90%。根据广东省电力交易中心数据,2026年8月,广东省月度中长期交易综合价 414.46 元/MWh,较标杆电价下浮 8.51%,环比下降 14.26%。

图25. 江苏集中竞价当月成交电价(元/兆瓦时)



资料来源: 江苏省电力交易中心, 国投证券证券研究所

图26. 广东月度中长期交易综合价(元/兆瓦时)

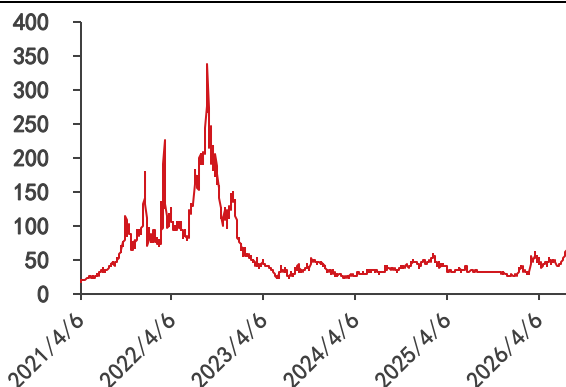


资料来源: iFind, 广东省电力交易中心, 国投证券证券研究所

3.4. 天然气价格跟踪

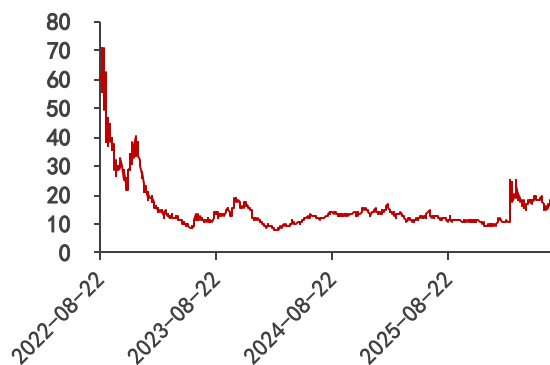
根据英为财经数据,截至2026年7月30日,荷兰TTF天然气期货价格报收于58欧元/兆瓦时,较2026年7月16日上涨6.20%。根据iFind数据,中国LNG到岸价报收于22美元/百万英热,较2026年7月16日上涨8.21%。

图27. 荷兰 TTF 天然气期货价格 (欧元/万亿瓦小时)



资料来源：英为财经，国投证券证券研究所

图28. 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)



资料来源：iFind，国投证券证券研究所

4. 上市公司动态

表3：经营公告

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
601666.SH	平煤股份	2026/07/31	平煤股份:平煤股份 2026 年半年度经营数据公告	平煤股份发布 2026 年半年度经营数据公告。2026 年上半年商品煤产量 1,312 万吨、销量 1,334 万吨，同比分别增长 3.82%、16.62%；商品煤销售收入 108.86 亿元，同比增长 25.58%。其中，自有商品煤销量 1,208 万吨，同比增长 24.68%；商品煤销售成本 89.84 亿元、销售毛利 19.02 亿元，同比分别增长 29.64%、9.40%。
600236.SH	桂冠电力	2026/07/31	桂冠电力:广西桂冠电力股份有限公司 2026 年半年度报告	桂冠电力发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年实现营业收入 57.16 亿元、归母净利润 17.59 亿元，同比分别增长 37.59%、48.09%。同期扣非归母净利润 17.81 亿元，同比增长 49.70%；经营活动现金流净额 38.03 亿元，同比增长 30.81%。
603359.SH	*ST 东珠	2026/07/31	*ST 东珠:东珠生态环保股份有限公司关于 2026 年第二季度主要经营数据的公告	*ST 东珠发布 2026 年第二季度主要经营数据公告。2026 年二季度新中标项目 3 项、合计 2.32 亿元，新签订项目 2 项、合计 1.17 亿元。其中，新中标项目包括生态修复类项目 1 项、市政景观类项目 2 项；新签订项目包括生态修复类项目和市政景观类项目各 1 项。
603568.SH	伟明环保	2026/07/25	伟明环保:伟明环保 2026 年度第二季度主要经营数据公告	伟明环保发布 2026 年度第二季度主要经营数据公告。2026 年上半年累计发电量 24.64 亿度、上网电量 20.39 亿度、垃圾入库量 725.99 万吨，同比分别增长 8.96%、9.44%、5.32%。其中，二季度下属垃圾处理项目完成发电量 12.71 亿度、上网电量 10.49 亿度，平均上网电价 0.55 元/度，垃圾入库量 379.32 万吨。
600795.SH	国电电力	2026/07/22	国电电力:国电电力发展股份有限公司 2026 年上半年电量情况公告	国电电力发布 2026 年上半年电量情况公告。2026 年上半年发电量 2,189.11 亿千瓦时、上网电量 2,078.75 亿千瓦时，同比分别增长 6.25%、6.17%，平均上网电价 393.31 元/兆瓦时。同期参与市场化交易电量占上网电量的 94.20%。

资料来源：各公司公告，国投证券证券研究所

表4：股东增减持&股份回购&股权激励&再融资

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
688350.SH	富森科技	2026/07/31	富森科技:2026 年第二期限制性股票激励计划（草案）摘要公告	富森科技发布 2026 年第二期限制性股票激励计划。拟向 5 名激励对象授予限制性股票 200.54 万股，占总股本 1.40%，首次授予价格 16.99 元/股。其中首次授予 171.89 万股、预留 28.65 万股，激励对象包括高级管理人员及董事会认为需要激励的核心骨干员工。
603588.SH	高能环境	2026/07/25	高能环境:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告	高能环境发布首次回购公司股份公告。首次回购 95.55 万股，占总股本 0.06%，成交金额 1,182.60 万元；整体回购计划金额为 1 亿-2 亿元。首次回购价格区间为 12.34-12.44 元/股，回购期限为 2026 年 7 月 21 日至 10 月 20 日，回购

600188.SH	兖矿能源	2026/07/21	兖矿能源:兖矿能源集团股份有限公司关于控股股东增持计划进展暨首次增持公司股份的公告	价格上限 24 元/股。回购股份拟用于维护公司价值及股东权益。
600905.SH	三峡能源	2026/07/20	三峡能源:关于控股股东增持股份计划公告	兖矿能源发布控股股东增持计划进展暨首次增持公告。控股股东山东能源首次增持 99.78 万股，增持金额 2,023.41 万元；整体增持计划金额为 1 亿-2 亿元。本次增持通过集中竞价方式实施，占公司总股本约 0.01%；增持计划实施期为 2026 年 3 月 27 日至 2027 年 3 月 26 日，后续资金来源为自有或自筹资金。
601898.SH	中煤能源	2026/07/20	中煤能源:中国中煤能源股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划的公告	三峡能源发布控股股东增持股份计划。控股股东三峡集团拟在 12 个月内增持公司 A 股，增持金额 15 亿-30 亿元。增持将通过集中竞价、大宗交易等方式实施，不设置固定价格区间，资金来源为三峡集团自有或自筹资金。三峡集团表示，本次增持基于对公司持续稳定发展和长期投资价值的认可。
600886.SH	国投电力	2026/07/20	国投电力:国投电力控股股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划的公告	中煤能源发布控股股东增持公司股份计划。控股股东中国中煤拟在 12 个月内增持公司 A 股，增持金额 5,000 万-1 亿元，增持数量不超过总股本 2%；增持将通过集中竞价、大宗交易等方式实施，不设固定价格区间。中国中煤承诺在增持计划实施期限内及法定期限内不减持所持股份。

资料来源：各公司公告，国投证券证券研究所

表5：兼并收购&资产重组&股权变动

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600292.SH	电投水电	2026/07/31	电投水电:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书摘要	电投水电发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书摘要。完成配套融资新增 3.84 亿股登记，募集资金 43.62 亿元；本次重组已取得五凌电力 100%股权及长洲水电 64.93%股权，新增股份发行价格为 11.36 元/股。
688350.SH	富森科技	2026/07/31	富森科技:关于收购嘉兴沃特泰科环保科技有限公司部分股权暨取得控制权的公告	富森科技发布收购沃特泰科部分股权暨取得控制权公告。拟以 6.96 亿元收购沃特泰科 51.16%股权并取得控制权，交易完成后沃特泰科纳入合并报表范围。公司将通过收购隆霞沃格 100%股权并收购沃特泰科 5.24%股份，合计取得沃特泰科 2,674 万股股份；交易资金来源为自有及/或自筹资金。本次收购旨在完善水基化学品与工业水处理业务布局。

资料来源：各公司公告，国投证券证券研究所

表6：项目中标

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
002323.SZ	*ST 雅博	2026/07/22	*ST 雅博:山东雅博科技股份有限公司关于项目中标的公告	*ST 雅博发布项目中标公告。全资子公司中复凯中标梅河口 50MW/100MWh 调频储能电站 EPC 项目，中标金额 9,980 万元，占 2025 年营业收入的 34.05%。项目工程范围包括初步设计、施工图设计、采购、安装、施工、调试及试运行等，计划于 2026 年 10 月 30 日完成整站并网试运行，预计对公司未来经营业绩产生积极影响。

资料来源：各公司公告，国投证券证券研究所

5. 行业动态

1) 生态环境部等 19 部门印发《国家应对气候变化“十五五”规划》（环气候〔2026〕42 号）

2026 年 7 月 24 日生态环境部等 19 部门正式印发本规划，明确到 2030 年单位国内生产总值二氧化碳排放较 2025 年降低 17%，全国碳排放权交易市场覆盖行业单位产品二氧化碳排

放较 2025 年下降 3%左右，形成 3000 万吨二氧化碳当量的非二氧化碳温室气体减排能力。围绕重点领域二氧化碳减排、甲烷及含氟气体管控、全国碳市场、产品碳足迹和气候风险应对等方面部署任务；推动煤炭和石油消费达峰，扩大绿电应用；推进煤矿瓦斯、垃圾填埋场和电力设备六氟化硫治理；有序扩大碳市场覆盖行业和温室气体种类，严格落实配额管理制度；完善碳足迹核算、标识认证和信息披露制度，提升经济社会应对极端天气及气候变化风险的能力。

链接：https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202607/content_7076966.htm

2) 生态环境部办公厅公开征求《全国碳排放权交易市场 2025、2026 年度发电行业以及 2026 年度钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案（征求意见稿）》意见（环办便函〔2026〕243 号）

2026 年 7 月 27 日生态环境部公开征求本方案意见，拟延续基于碳排放强度控制的配额分配方式，其中发电行业采用碳排放强度基准法，钢铁、水泥、铝冶炼行业采用碳排放强度系数法，单位产品碳排放越低、企业配额盈余率越高。发电行业根据市场运行及行业发展情况动态调整配额基准值，并对常规燃煤机组设置调峰修正系数；重点排放单位预分配配额原则上为上一年度经核查排放量的 50%，核定阶段按照“多退少补”原则调整。方案进一步强化“激励先进、鞭策落后”的配额分配导向，推动企业加强能效提升、原料燃料替代和低碳工艺改造。

链接：

https://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk06/202607/t20260727_1162839.html

3) 财政部、税务总局、生态环境部印发《征收挥发性有机物环境保护税试点实施办法》（财税〔2026〕50 号）

2026 年 7 月 24 日财政部、税务总局、生态环境部正式公布本办法，明确自 2027 年 1 月 1 日起开展挥发性有机物环境保护税征收试点。首批试点覆盖印刷业，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，专用设备制造业及汽车制造业，税额幅度为每污染当量 8-12 元。挥发性有机物作为一类大气污染物单独征收环境保护税，并将原辅材料使用、设备动静密封点等纳入核算；对大气环境绩效 A 级、B 级纳税人分别实施差异化税收优惠，引导企业推进低挥发性原辅材料替代、生产过程密闭改造及末端废气治理。

链接：

https://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk10/202607/t20260724_1162734.html

4) 生态环境部办公厅公开征求《关于构建生态环境信用监管体系的实施方案（征求意见稿）》意见（环办便函〔2026〕253 号）

2026 年 7 月 30 日生态环境部公开征求本方案意见，提出到 2027 年全面建立全国统一规范的生态环境信用评价规则，建成生态环境信用信息系统；到 2030 年全面实施生态环境信用评价，并实现与全国信用信息共享平台深度联通。评价对象覆盖排污许可管理单位、温室气体重点排放单位和自愿减排项目业主、废弃物海洋倾倒申请单位和实施作业单位及相关生态环境技术服务机构，评价结果分为 A、B、C、D 四个等级，并用于确定监督检查比例和频次。政策同步建立守信激励、失信惩戒及信用修复机制，将评价结果应用于财政资金、政府采购、工程招投标等领域，推动生态环境监管由传统执法监管向信用分级分类监管延伸。

链接：

https://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk06/202607/t20260730_1163192.html

6. 投资组合及建议

煤炭：在能源安全战略持续深化的背景下，煤炭仍将长期内作为我国能源体系的“压舱石”。26 年供给约束持续存在，同时能源结构转型以渐进式推进为主，替代过程温和，在需求端的刚性支撑下，行业供需格局预期有进一步的改善，支撑煤价中枢高位运行。建议关注：

1) 高长协占比锁定稳健盈利，具备抗周期红利属性的【中国神华】、【陕西煤业】、【中煤能源】；2) 动力煤顺周期下的弹性标的【兖矿能源】、【晋控煤业】、【山煤国际】、【华阳股份】，炼焦煤比值修复弹性标的【淮北矿业】、【潞安环能】、【平煤股份】、【山西焦煤】；3) 煤电一体标的【新集能源】、【淮河能源】、【陕西能源】；4) 成长动能具备延续性的【电投能源】。

公用事业：

短期看，我国正式进入主汛期，重视来水丰沛、发电量有望同比改善的水电企业，【长江电力】【川投能源】【华能水电】【桂冠电力】等。长期看，随着《可再生能源发展“十五五”规划》的发布，“十五五”期间以“扩量提质、可靠替代”为主线进一步明确，各类能源主体都将朝着高效、清洁、安全、灵活的方向发展，建议关注：1) 具备灵活调节的火电集团和绿电运营商：AI 带来的电力需求刚性增长，使得电力作为核心基础设施的稀缺性和重要性凸显，在算电协同、绿电直连等新模式催化下，绿电的环境溢价有望在数据中心中获得重塑；建议关注【绿发电力】【大唐发电】【金开新能】【龙源电力】【三峡能源】【华能国际】等；2) 特高压作为电网跨区域运输的主要方式，有望在“十五五”迎来密集开工，建议关注特高压关键设备商【国电南自】【许继电气】【国电南瑞】【特变电工】【中国西电】等；3) 具备算电协同项目经验和储能制造优势的企业，建议关注【同力天启】【晶科科技】等；4) 数据中心的高可靠性和波动性对电网提出更高要求，催生了对智能调度系统、虚拟电厂、高端电力设备的需求，建议关注【国能日新】【朗新科技】【合康新能】【林洋能源】；5) 天然气：地缘政治冲突导致全球天然气供应波动，重视具有国际贸易能力以及国内自产气厂商【九丰能源】【首华燃气】【天壕能源】等。

环保：“未来能源”是十五五布局重点，绿色燃料首次纳入政府工作报告，全球脱碳共识日渐一致背景下，建议关注：(1) SAF 板块【恒誉环保】【海新能科】【丰倍生物】；(2) 绿色甲醇关注【中国天楹】【中集安瑞科】【嘉泽新能】【金风科技】【电投绿能】【复洁科技】等；(3) 氢能储运/加氢方面，建议关注【中泰股份】【石化机械】【京城股份】；电解槽方面：关注【双良节能】【东方电气】【隆基绿能】【华电科工】。

7. 风险提示

政策推进不及预期，项目投产进度不及预期，煤炭需求不及预期，大额解禁风险，补贴下降风险，产品价格下降风险，进口煤冲击风险。

1. 行业评级体系

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

2. 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

3. 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

 目 免责声明

何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券证券研究所**深圳市****地 址：**深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层**邮 编：**518046**上海市****地 址：**上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层**邮 编：**200082**北京市****地 址：**北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层**邮 编：**100034