下载日志已记录，仅供内部参考

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 09 月 01 日

相关研究

【兴证公用环保】公用环保周报：7 月我国新增风、光装机 8.45GW、14.08GW，江苏、广东 9 月月度交易电价同比上行-2026.08.30

【兴证公用环保】公用环保周报：2026 年 1-7 月全社会用电量同比+4.7%，《石油天然气发展“十五五”规划》发布-2026.08.23

【兴证公用】全国碳市场扩围提速，绿证价格显著上行-2026.08.16

分析师：蔡屹
S0190518030002
caiyi@xyzq.com.cn

分析师：陈雅雯
S0190524010001
chenyawen@xyzq.com.cn

研究助理：满明昊
manminghao@xyzq.com.cn

研究助理：隋佳航
suijiahang@xyzq.com.cn

气价驱动上游燃气利润增长，关注火电议价能力改善信号

投资要点：

- **2026Q2 公用行业业绩综述：气价驱动上游燃气利润增长，关注火电议价能力改善。**2026 年第二季度，公用事业行业整体实现营收 4903 亿元，同比-2.12%；实现归母净利润 452 亿元，同比-16.78%；实现经营活动净现金流 1459 亿元，同比+1.75%，其中火电、水电、绿电、核电、燃气分别实现归母净利润 157、154、51、49、41 亿元，分别同比-32%、+2%、-29%、-9%、+19%。因煤价抬升叠加电价下行，火电行业基本面普遍承压。但火电议价能力已呈现明显提升信号，二季度多家火电企业电价降幅环比收窄，以火电龙头华能国际/华电国际/大唐发电/国电电力为例，上半年四家公司综合上网电价分别同比-0.022/+0.001/-0.014/-0.016 元/度，优于市场预期，经测算二季度四家公司综合上网电价降幅均较一季度有所收窄。

- **2026Q2 环保行业业绩综述：26Q2 板块归母净利同比+22.01%，各子板块利润均同比增长。**2026Q2 环保板块合计实现营业收入 895.20 亿元，同比+12.86%；实现归母净利润 86.24 亿元，同比+22.01%。分拆来看，环保行业各子板块固废、环卫、水务及水处理、环保设备归母净利润分别为 36.75、5.56、33.78、10.72 亿元，分别同比+36.62%、+0.18%、+8.93%、+44.67%。

- **公募基金配置梳理：截至 2026H1 末，公用环保公募基金（股票型+混合型）重仓占比 0.69%，季度环比-0.47pct，低配 2.60pct。**重仓排名前五个股为长江电力、广汇能源、中国核电、三峡能源、川投能源。截至 2026H1 末，股票型+混合型公募基金重仓持仓市值中公用环保行业标的占比为 0.69%，季度环比-0.47pct，低配 2.60pct。因市场风偏向上，公用环保各子行业公募基金的持仓普遍较上季度末下滑，其中火电与绿电持仓下滑幅度较小。至 2026H1 末，公用事业板块占比为 0.60%，环比-0.42pct，同比-1.22pct，低配 2.69pct；环保板块占比为 0.09%，环比-0.05pct，同比-0.14pct，低配 0.54pct。

- **风险提示：**电力市场化交易造成电价波动风险、来风量波动风险、动力煤价格大幅上涨风险、新能源项目资源审批进度不及预期、来水波动风险、光伏组件价格大幅上涨风险、宏观经济下行降低电力需求风险等。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、 公用环保行业 2026Q2 业绩综述 5
二、 公用事业行业：气价驱动上游燃气利润增长，关注火电议价能力改善信号 6
（一） 火电行业：26Q2 营收同比-2.09%，归母净利润同比-32.17% 7
（二） 水电行业：26Q2 营收同比+0.32%，归母净利润同比+1.93% 10
（三） 绿电行业：26Q2 营收同比+1.69%，归母净利润同比-29.08% 11
（四） 核电行业：26Q2 营收同比-13.06%，归母净利润同比-9.44% 14
（五） 燃气行业：26Q2 营收同比-0.18%，归母净利润同比+18.82% 15
三、 环保行业：26Q2 营收同比+12.86%，归母净利润同比+22.01% 16
（一） 固废行业：26Q2 营收同比+20.96%，归母净利润同比+36.62% 18
（二） 环卫行业：26Q2 营收同比+7.25%，归母净利润同比+0.18% 19
（三） 水务及水处理行业：26Q2 营收同比-0.25%，归母净利润同比+8.93% 20
（四） 环保设备行业：26Q2 营收同比+26.03%，归母净利润同比+44.67% ..21
四、公募配置：公用环保行业基金重仓持股 0.69%，季度环比-0.47pct，低配 2.60pct 23
五、 风险提示 26

图目录

图 1、 2019-2026 年第二季度公用环保行业营收及增速 5
图 2、 2019-2026 年第二季度公用环保行业归母净利润及增速 5
图 3、 2019-2026 年第二季度公用环保行业经营性现金流及增速 5
图 4、 2019-2026 年各季度公用环保行业营收及增速（截至 2026 年 Q2） 5
图 5、 2019-2026 年各季度公用环保行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）6
图 6、 2019-2026 年各季度公用环保行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2） 6
图 7、 2019-2026 年第二季度公用事业行业营收及增速 6
图 8、 2019-2026 年第二季度公用事业行业归母净利润及增速 6
图 9、 2019-2026 年第二季度公用事业行业经营性现金流及增速 7
图 10、 2019-2026 年各季度公用事业行业营收及增速（截至 2026 年 Q2） 7
图 11、 2019-2026 年各季度公用事业行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2） 7
图 12、2019-2026 年各季度公用事业行业经营性现金流及增速(截至 2026 年 Q2） 7
图 13、 全国 462 家矿山样本开工率（%） 8
图 14、 国内 25 省动力煤终端用户日耗合计(万吨) 8
图 15、 秦皇岛港动力煤市场价（5500K，元/吨） 8
图 16、 广州港现货到港价格（5500K，元/吨） 8
图 17、 广东年度长协点火价差测算（元/千瓦时） 8
图 18、 江苏年度长协点火价差测算（元/千瓦时） 8
图 19、 2019-2026 年第二季度火电行业营收及增速 9
图 20、 2019-2026 年第二季度火电行业归母净利润及增速 9
图 21、 2019-2026 年第二季度火电行业经营性现金流及增速 10
图 22、 2019-2026 年各季度火电行业营收及增速（截至 2026 年 Q2） 10
图 23、 2019-2026 年各季度火电行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）.10

下载日志已记录，仅供内部参考

图 24、 2019-2026 年各季度火电行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）10
图 25、 2019-2026 年第二季度水电行业营收及增速 11
图 26、 2019-2026 年第二季度水电行业归母净利润及增速 11
图 27、 2019-2026 年第二季度水电行业经营性现金流及增速 11
图 28、 2019-2026 年各季度水电行业营收及增速（截至 2026 年 Q2） 11
图 29、 2019-2026 年各季度水电行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）.11
图 30、 2019-2026 年各季度水电行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）11
图 31、全国新增风电、光伏装机量情况（GW） 12
图 32、各月风电发电量（亿度） 12
图 33、各月光伏发电量（亿度） 12
图 34、各月风电利用小时（h） 13
图 35、各月光伏利用小时（h） 13
图 36、2019-2026 年第二季度绿电行业营收及增速 13
图 37、2019-2026 年第二季度绿电行业归母净利润及增速 13
图 38、2019-2026 年第二季度绿电行业经营性现金流及增速 13
图 39、2019-2026 年各季度绿电行业营收及增速（截至 2026 年 Q2） 13
图 40、2019-2026 年各季度绿电行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）...14
图 41、2019-2026 年各季度绿电行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）14
图 42、2019-2026 年第二季度核电行业营收及增速 14
图 43、2019-2026 年第二季度核电行业归母净利润及增速 14
图 44、2019-2026 年第二季度核电行业经营性现金流及增速 15
图 45、2019-2026 年各季度核电行业营收及增速（截至 2026 年 Q2） 15
图 46、2019-2026 年各季度核电行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）...15
图 47、2019-2026 年各季度核电行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）15
图 48、2019-2026 年第二季度燃气行业营收及增速 16
图 49、2019-2026 年第二季度燃气行业归母净利润及增速 16
图 50、2019-2026 年第二季度燃气行业经营性现金流及增速 16
图 51、2019-2026 年各季度燃气行业营收及增速（截至 2026 年 Q2） 16
图 52、2019-2026 年各季度燃气行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）...16
图 53、2019-2026 年各季度燃气行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）16
图 54、2019-2026 年第二季度环保行业营收及增速 17
图 55、2019-2026 年第二季度环保行业归母净利润及增速 17
图 56、2019-2026 年第二季度环保行业经营性现金流及增速 17
图 57、2019-2026Q2 各季度环保行业营收及增速（截至 2026 年 Q2） 17
图 58、2019-2026Q2 各季度环保行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）. 17
图 59、2019-2026Q2 各季度环保行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）17
图 60、2019-2026 年第二季度固废行业营收及增速 18
图 61、2019-2026 年第二季度固废行业归母净利润及增速 18
图 62、2019-2026 年第二季度固废行业经营性现金流及增速 18
图 63、2019-2026Q2 各季度固废行业营收及增速（截至 2026 年 Q2） 18
图 64、2019-2026Q2 各季度固废行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）. 19
图 65、2019-2026Q2 各季度固废行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）19
图 66、2019-2026 年第二季度环卫行业营收及增速 19
图 67、2019-2026 年第二季度环卫行业归母净利润及增速 19
图 68、2019-2026 年第二季度环卫行业经营性现金流及增速 .....

下载日志已记录，仅供内部参考

图 69、2019-2026Q2 各季度环卫行业营收及增速（截至 2026 年 Q2）.....20
图 70、2019-2026Q2 各季度环卫行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）. 20
图 71、2019-2026Q2 各季度环卫行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）20
图 72、2019-2026 年第二季度水务及水处理行业营收及增速 21
图 73、2019-2026 年第二季度水务及水处理行业归母净利润及增速 21
图 74、2019-2026 年第二季度水务及水处理行业经营性现金流及增速 21
图 75、2019-2026Q2 各季度水务及水处理行业营收及增速（截至 2026 年 Q2）21
图 76、2019-2026Q2 各季度水务及水处理行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）..... 21
图 77、2019-2026Q2 各季度水务及水处理行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）.....21
图 78、2019-2026 年第二季度环保设备行业营收及增速 22
图 79、2019-2026 年第二季度环保设备行业归母净利润及增速 22
图 80、2019-2026 年第二季度环保设备行业经营性现金流及增速 22
图 81、2019-2026Q2 各季度环保设备行业营收及增速（截至 2026 年 Q2）.....22
图 82、2019-2026Q2 各季度环保设备行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）.....23
图 83、2019-2026Q2 各季度环保设备行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）.....23
图 84、A 股公募基金重仓股配置公用环保行业趋势 24
图 85、A 股公募基金重仓股配置公用事业行业趋势 24
图 86、A 股公募基金重仓股配置环保行业趋势 24
图 87、A 股公募基金重仓股配置电力行业趋势 24
图 88、A 股公募基金重仓股配置火电行业趋势 24
图 89、A 股公募基金重仓股配置水电行业趋势 24
图 90、A 股公募基金重仓股配置绿电（含核电）行业趋势 25
图 91、A 股公募基金重仓股配置燃气行业趋势 25
图 92、A 股公募基金重仓股配置固废行业趋势 25
图 93、A 股公募基金重仓股配置环卫行业趋势 25
图 94、A 股公募基金重仓股配置环保设备行业趋势 25
图 95、A 股公募基金重仓股配置水务及水处理行业趋势 25

表目录

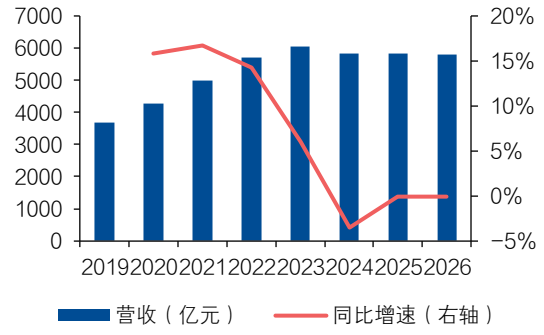
表 1、 部分火电公司 2026H1 综合电价情况（元/兆瓦时）.....9
表 2、 公募基金公用环保行业重仓个股梳理（截至 2026 年 Q2）..... 25

下载日志已记录，仅供内部参考

一、公用环保行业 2026Q2 业绩综述

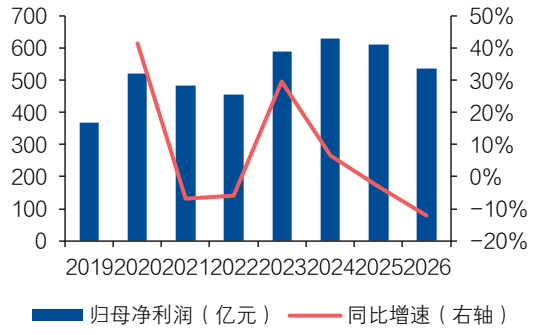
2026 年 Q2 公用环保行业整体营收同比-0.10%，归母净利润同比-12.06%。2026 年 Q2，公用环保行业整体实现营收 5808 亿元，同比-0.10%；实现归母净利润 537 亿元，同比-12.06%；实现经营活动净现金流 1617.05 亿元，同比+6.01%。

图 1、2019-2026 年第二季度公用环保行业营收及增速



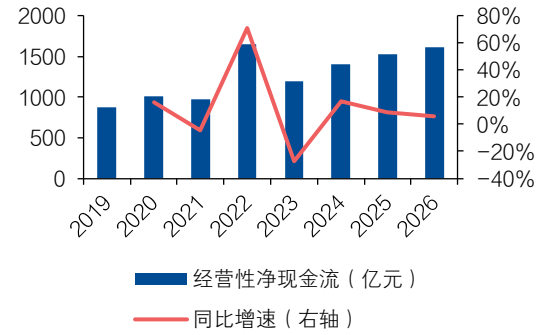
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 2、2019-2026 年第二季度公用环保行业归母净利润及增速



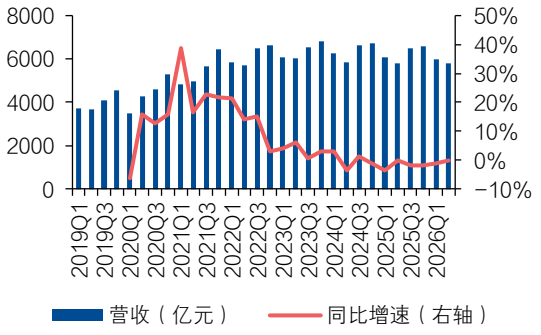
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 3、2019-2026 年第二季度公用环保行业经营性现金流及增速



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

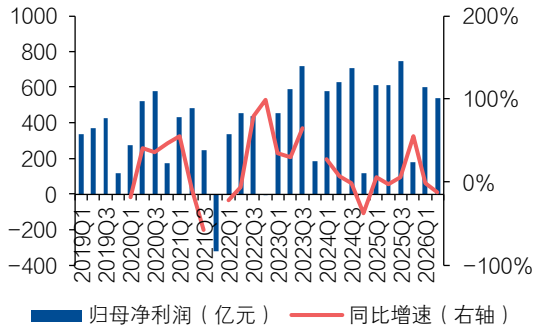
图 4、2019-2026 年各季度公用环保行业营收及增速（截至 2026 年 Q2）



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

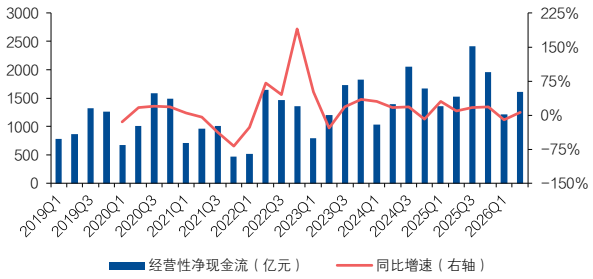
下载日志已记录，仅供内部参考

图 5、2019-2026 年各季度公用环保行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 6、2019-2026 年各季度公用环保行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）

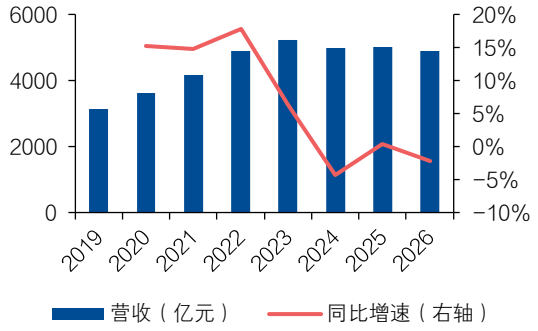


数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

二、公用事业行业：气价驱动上游燃气利润增长，关注火电议价能力改善信号

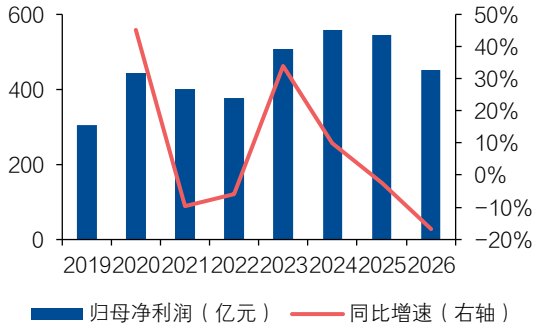
2026 年 Q2 公用事业行业整体营收同比-2.12%，归母净利润同比-16.78%。2026 年 Q2，公用事业行业整体实现营收 4903 亿元，同比-2.12%；实现归母净利润 452 亿元，同比-16.78%；实现经营活动净现金流 1459 亿元，同比+1.75%。

图 7、2019-2026 年第二季度公用事业行业营收及增速



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

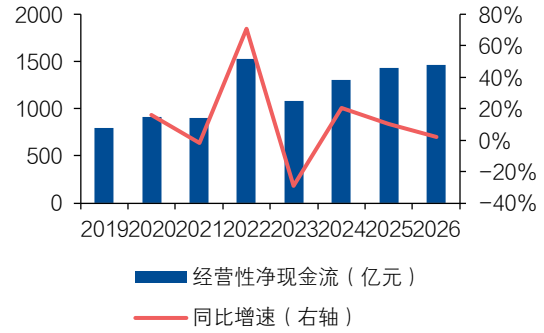
图 8、2019-2026 年第二季度公用事业行业归母净利润及增速



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

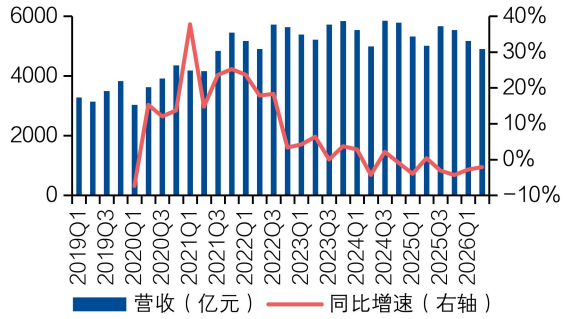
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9、2019-2026 年第二季度公用事业行业经营性现金流及增速



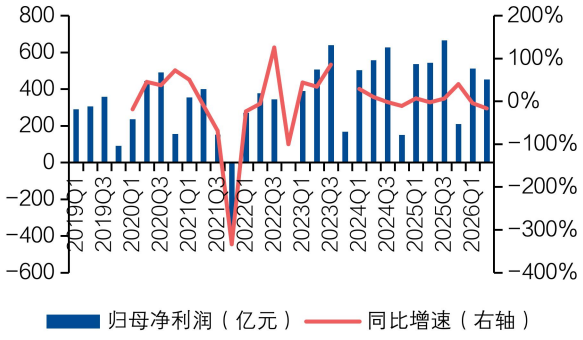
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 10、2019-2026 年各季度公用事业行业营收及增速（截至 2026 年 Q2）



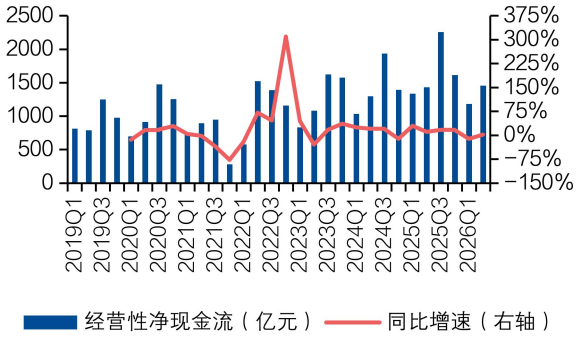
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 11、2019-2026 年各季度公用事业行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 12、2019-2026 年各季度公用事业行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）



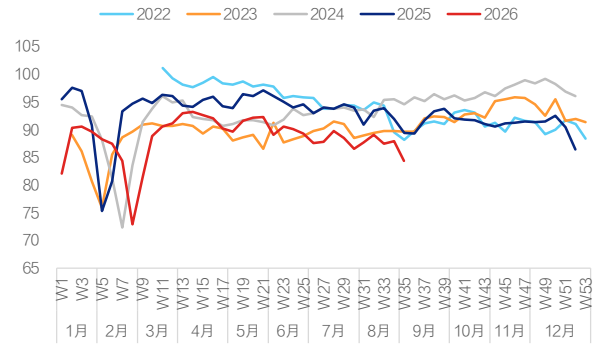
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

（一）火电行业：26Q2 营收同比-2.09%，归母净利润同比-32.17%

煤价抬升叠加电价下行，火电行业基本面普遍承压。安监高压下产地煤矿供应偏紧，且东南部地区尖峰负荷提前到来拉升电厂日耗水平，年初以来市场煤价持续上行。以秦岛动力煤（5500K）为例，截至上半年末其市场价较年初上涨+22.46%至 845 元/吨。而年度长协电价普遍下行，月度长协及现货电价的疏导能力有限，火电点火价差普遍收窄，度电盈利承压。此外，期内因全国用电高增且新能源出力受限，多数火电企业电量降幅减小。

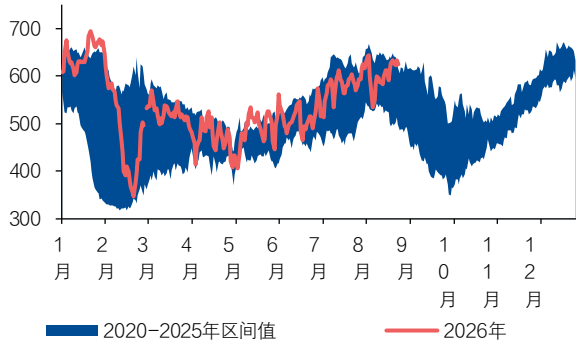
下载日志已记录，仅供内部参考

图 13、全国 462 家矿山样本开工率（%）



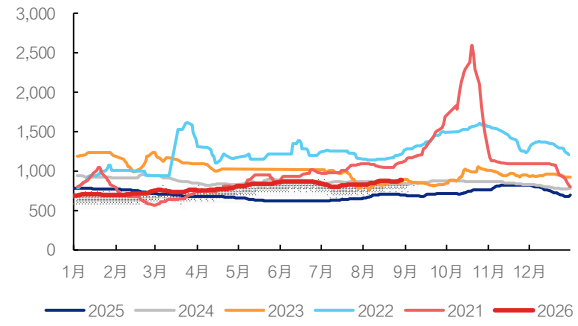
数据来源：钢联数据，兴业证券经济与金融研究院整理

图 14、国内 25 省动力煤终端用户日耗合计(万吨)



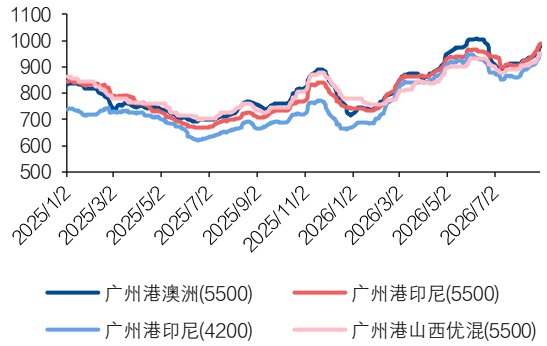
数据来源：CCTD 煤炭市场网，兴业证券经济与金融研究院整理

图 15、秦皇岛港动力煤市场价（5500K，元/吨）



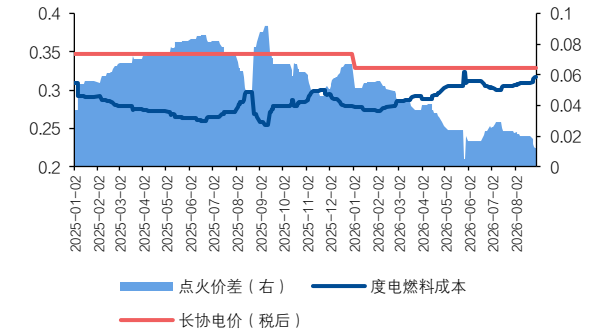
数据来源：百川盈孚，兴业证券经济与金融研究院整理

图 16、广州港现货到港价格（5500K，元/吨）



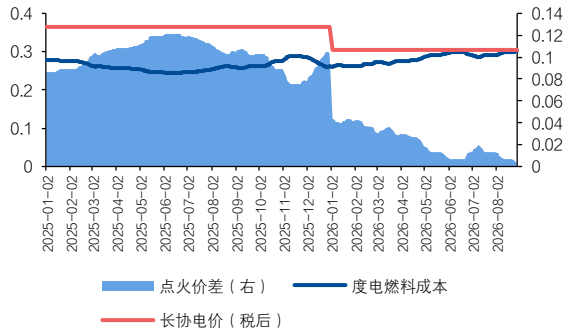
数据来源：中国煤炭资源网，兴业证券经济与金融研究院整理；
备注：印尼烟煤（Q4200）价格数据源热值为 4200 大卡，图中数据已进行卡数换算，为 5500 大卡价格。

图 17、广东年度长协点火价差测算（元/千瓦时）



数据来源：Wind，北极星电力市场网，北极星风力发电网，兴业证券经济与金融研究院整理；
注：度电燃料成本按 50%长协+50%现货价格计算。

图 18、江苏年度长协点火价差测算（元/千瓦时）



数据来源：Wind，北极星电力市场网，北极星风力发电网，兴业证券经济与金融研究院整理；
注：度电燃料成本按 50%长协+50%现货价格计算。

但火电议价能力已呈现明显提升信号，二季度多家火电企业电价降幅环比收窄。

根据上半年火电公司电价数据，其综合电价降幅普遍较长协电价降幅明显收窄，

下载日志已记录，仅供内部参考

主要受到煤价&高温支撑月协及现货电价谈判、容量电价托底支撑以及火电灵活性价值释放的多重因素影响；至二季度，以东南沿海地区为代表的多家火电企业电价降幅环比一季度进一步收窄。以火电龙头华能国际/华电国际/大唐发电/国电电力为例，上半年四家公司综合上网电价分别同比-0.022/+0.001/-0.014/-0.016元/度，均优于市场预期，经测算二季度四家公司综合上网电价降幅均较一季度有所收窄。

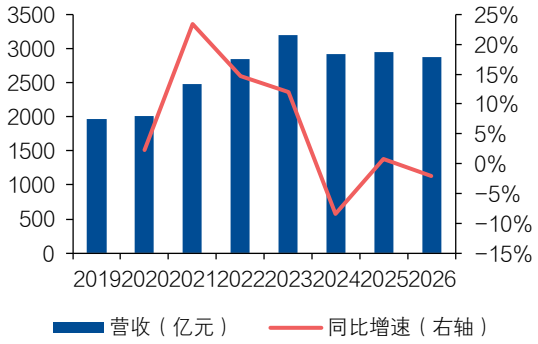
表 1、部分火电公司 2026H1 综合电价情况（元/兆瓦时）

公司名称	上半年电价			一季度电价			二季度电价		
	25H1	26H1	同比变动	25Q1	26Q1	同比变动	25Q2	26Q2	同比变动
华能国际	485	463	-22	488	461	-27	482	465	-17
华电国际	517	518	+1	518	504	-13	516	534	+18
大唐发电	444	431	-14	461	439	-22	429	424	-5
国电电力	410	393	-16	425	395	-30	395	391	-4

数据来源：各公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

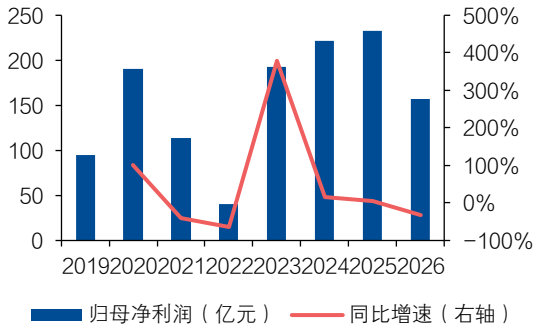
2026 年 Q2 火电行业整体营收同比-2.09%，归母净利润同比-32.17%。2026 年 Q2，火电行业整体实现营收 2880 亿元，同比-2.09%；实现归母净利润 157 亿元，同比-32.17%；实现经营活动净现金流 599 亿元，同比-6.24%。

图 19、2019-2026 年第二季度火电行业营收及增速



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

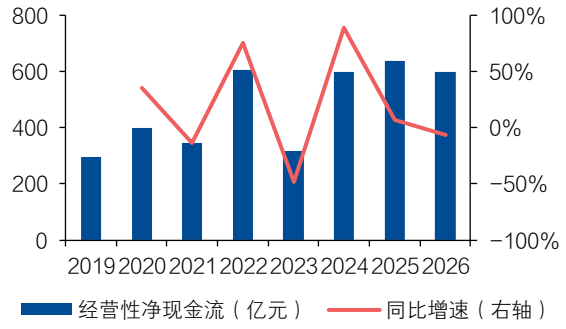
图 20、2019-2026 年第二季度火电行业归母净利润及增速



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

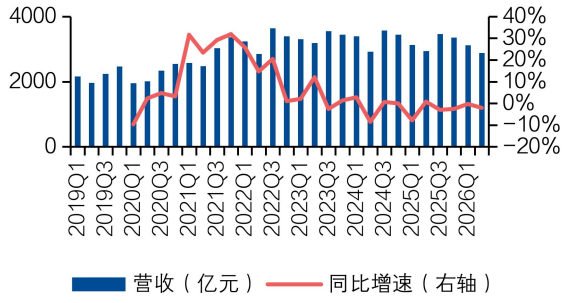
下载日志已记录，仅供内部参考

图 21、2019-2026 年第二季度火电行业经营性现金流及增速



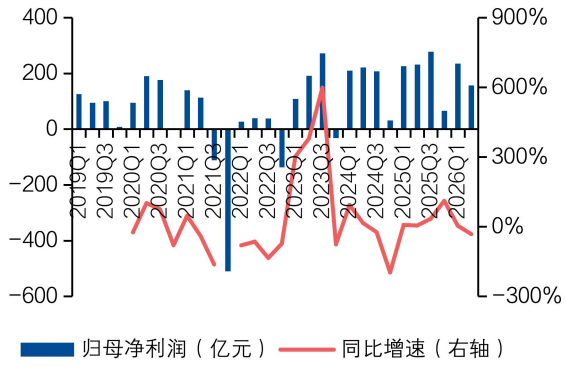
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 22、2019-2026 年各季度火电行业营收及增速（截至 2026 年 Q2）



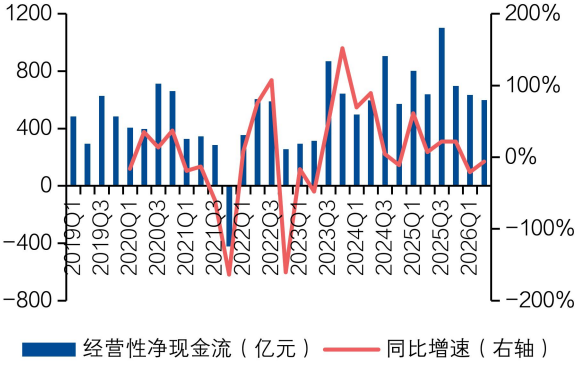
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 23、2019-2026 年各季度火电行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 24、2019-2026 年各季度火电行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）



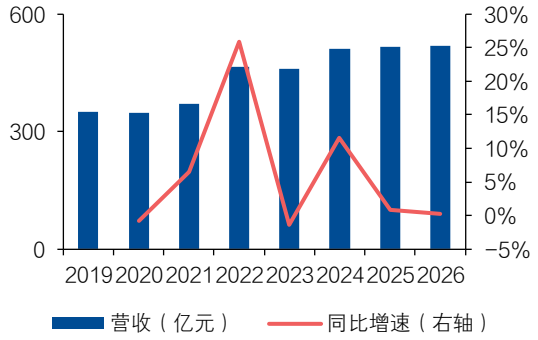
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

（二）水电行业：26Q2 营收同比+0.32%，归母净利润同比+1.93%

2026 年 Q2 水电行业整体营收同比+0.32%，归母净利润同比+1.93%。2026 年 Q2，水电行业整体实现营收 518 亿元，同比+0.32%；实现归母净利润 154 亿元，同比+1.93%；实现经营活动净现金流 272 亿元，同比-3.34%。

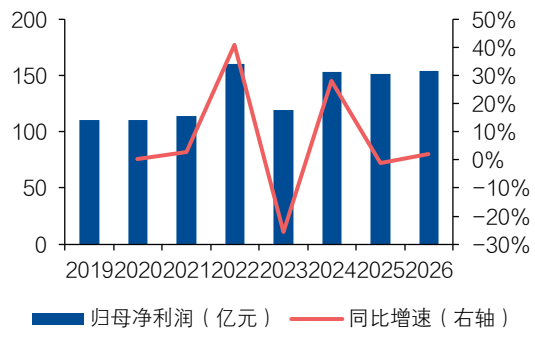
下载日志已记录，仅供内部参考

图 25、2019-2026 年第二季度水电行业营收及增速



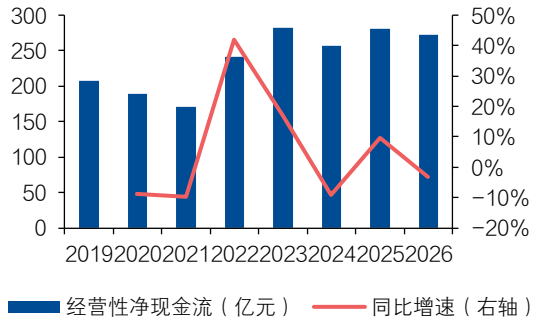
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 26、2019-2026 年第二季度水电行业归母净利润及增速



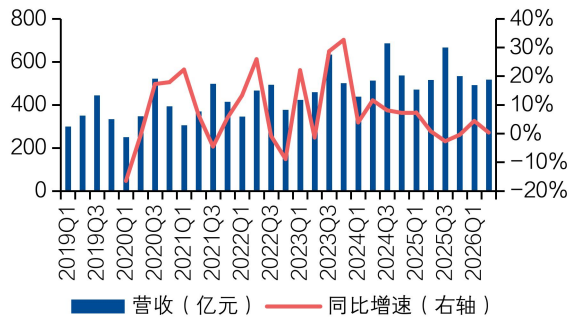
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 27、2019-2026 年第二季度水电行业经营性现金流及增速



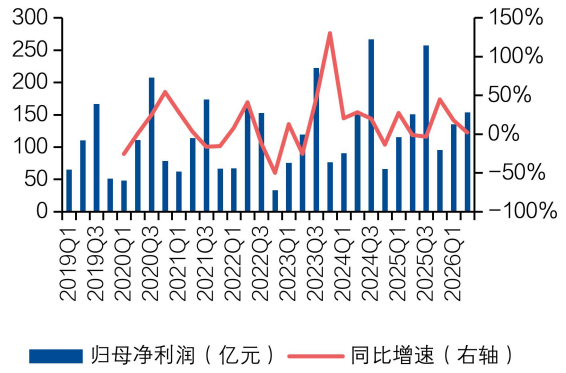
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 28、2019-2026 年各季度水电行业营收及增速（截至 2026 年 Q2）



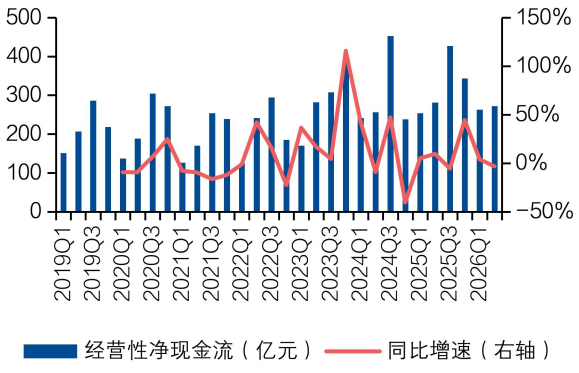
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 29、2019-2026 年各季度水电行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 30、2019-2026 年各季度水电行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）



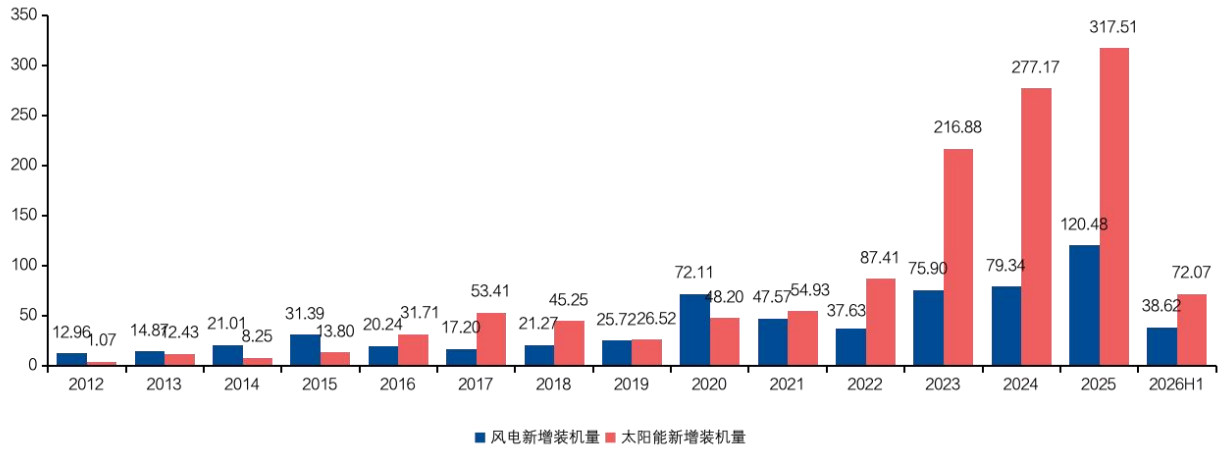
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

（三）绿电行业：26Q2 营收同比+1.69%，归母净利润同比-29.08%

下载日志已记录，仅供内部参考

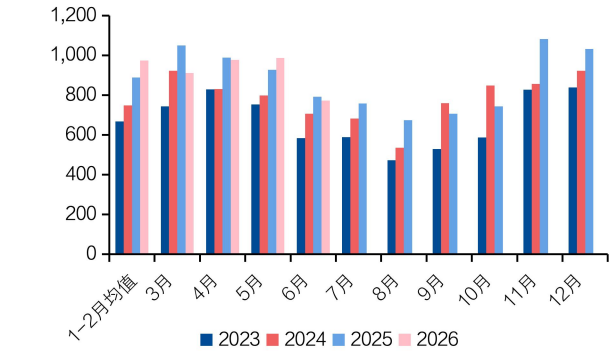
风光量价承压，关注电价与消纳改善空间。上半年全国弃风、弃光水平有所上行且风光资源偏弱，期内风、光利用小时分别同比-170、-33 小时；同时全面市场化下风光结算电价持续有所降低。故上半年绿电行业板块利润出现下行。但行业已呈现基本面转好信号。一方面，2026 年上半年全国风电、光伏累计新增装机规模分别为 38.62、72.07GW，同比-12.77、-140.41GW，另一方面，已公布 2027 年上半年机制电价的四个省份竞价结果普遍走高，以甘肃为例，其 27H1 风光机制电价分别为 0.244、0.245 元/度，较 2026 年度上浮 0.049、0.049 元/度，基本达到报价上限。

图 31、全国新增风电、光伏装机量情况（GW）



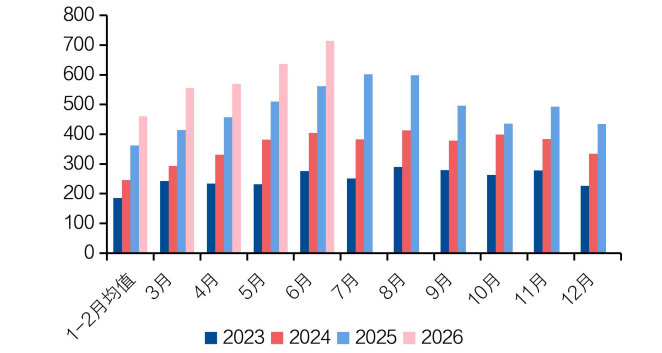
数据来源：中国电力知库，国家能源局，兴业证券经济与金融研究院整理

图 32、各月风电发电量（亿度）



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

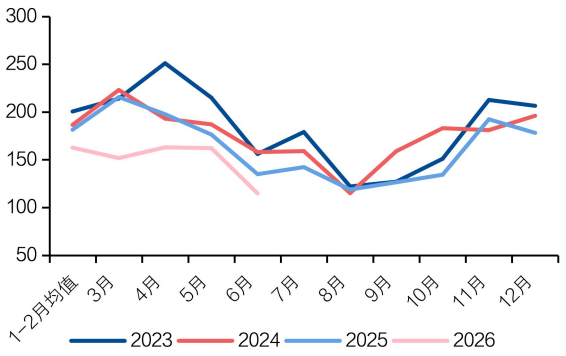
图 33、各月光伏发电量（亿度）



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

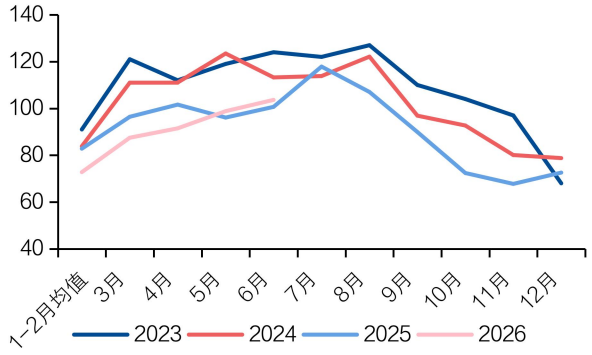
下载日志已记录，仅供内部参考

图 34、各月风电利用小时（h）



资料来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

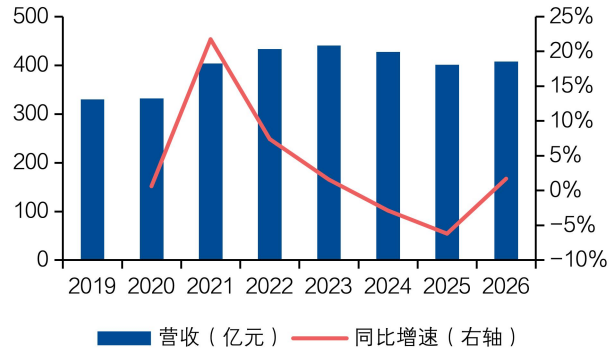
图 35、各月光伏利用小时（h）



资料来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

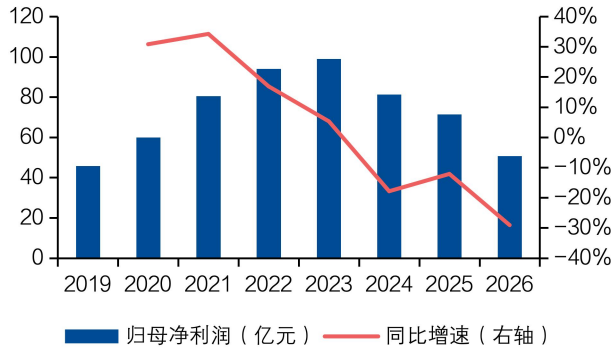
2026 年 Q2 绿电行业整体营收同比+1.69%，归母净利润同比-29.08%。2026 年 Q2，绿电行业整体实现营收 408 亿元，同比+1.69%；实现归母净利润 51 亿元，同比-29.08%；实现经营活动净现金流 247 亿元，同比+38.14%。

图 36、2019-2026 年第二季度绿电行业营收及增速



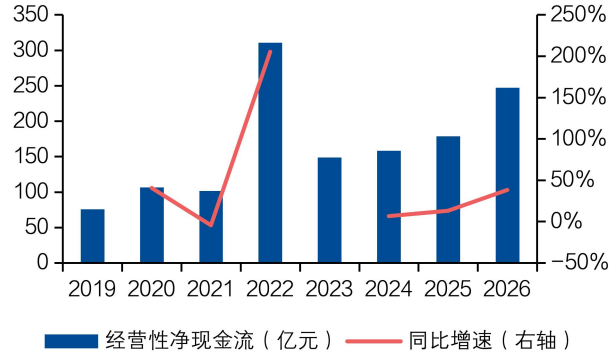
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 37、2019-2026 年第二季度绿电行业归母净利润及增速



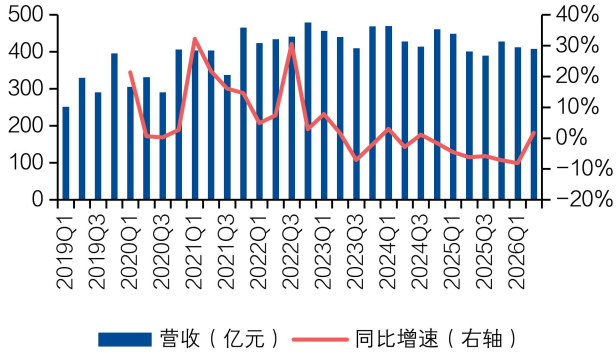
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 38、2019-2026 年第二季度绿电行业经营性现金流及增速



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

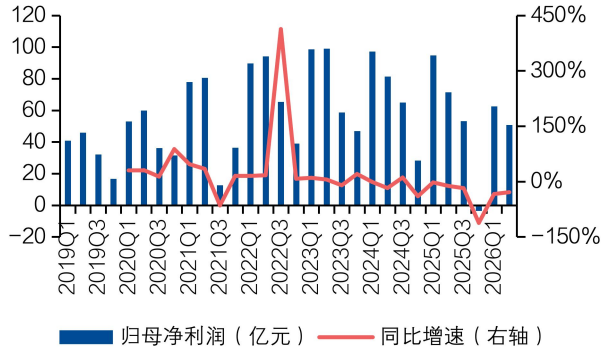
图 39、2019-2026 年各季度绿电行业营收及增速（截至 2026 年 Q2）



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

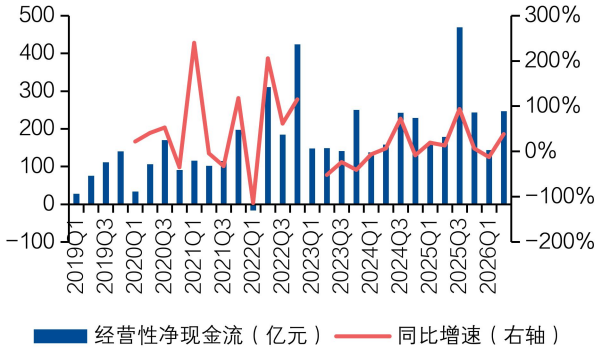
下载日志已记录，仅供内部参考

图 40、2019-2026 年各季度绿电行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 41、2019-2026 年各季度绿电行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）

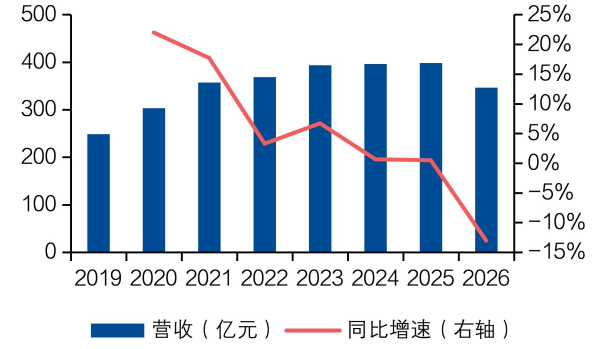


资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

（四）核电行业：26Q2 营收同比-13.06%，归母净利润同比-9.44%

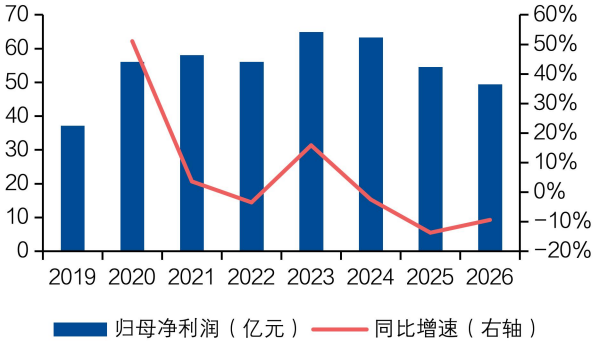
2026 年 Q2 核电行业整体营收同比-13.06%，归母净利润同比-9.44%。2026 年 Q2，核电行业整体实现营收 346 亿元，同比-13.06%；实现归母净利润 49 亿元，同比-9.44%；实现经营活动净现金流 209 亿元，同比-6.45%。

图 42、2019-2026 年第二季度核电行业营收及增速



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

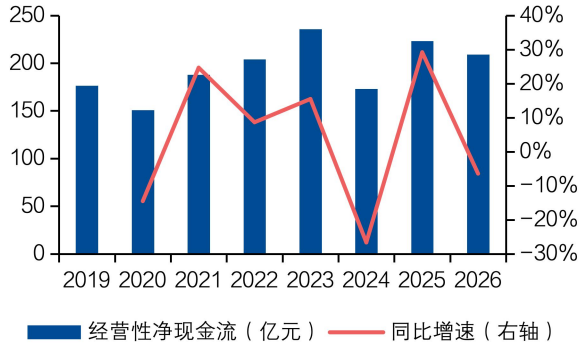
图 43、2019-2026 年第二季度核电行业归母净利润及增速



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

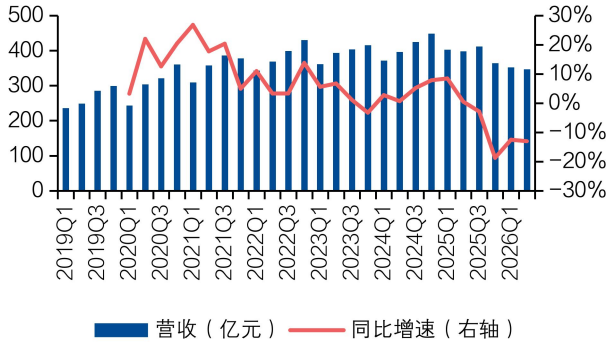
下载日志已记录，仅供内部参考

图 44、2019-2026 年第二季度核电行业经营性现金流及增速



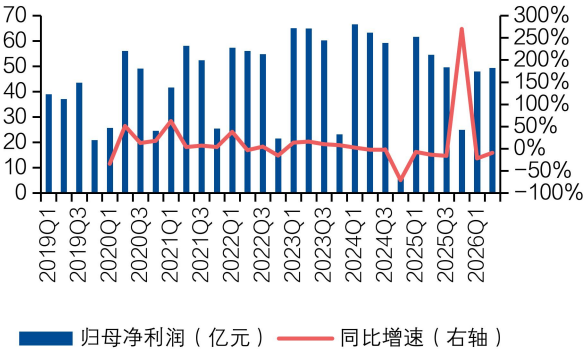
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 45、2019-2026 年各季度核电行业营收及增速（截至 2026 年 Q2）



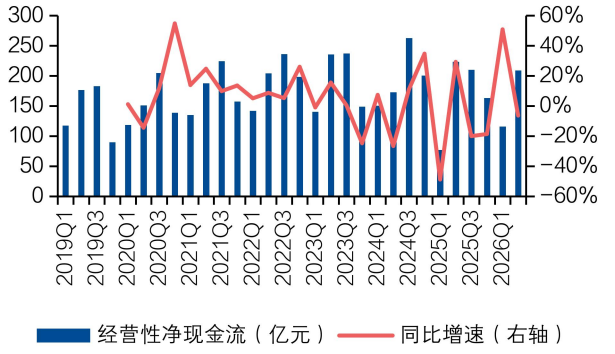
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 46、2019-2026 年各季度核电行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 47、2019-2026 年各季度核电行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）



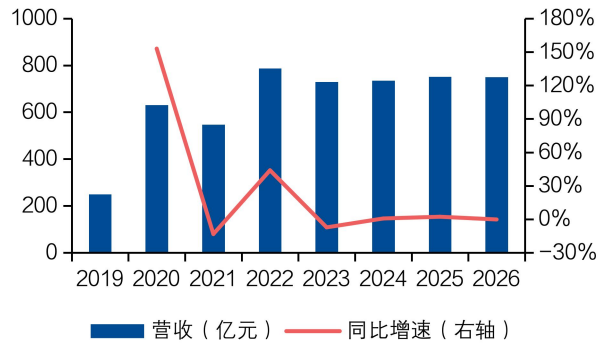
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

（五）燃气行业：26Q2 营收同比-0.18%，归母净利润同比+18.82%

2026 年 Q2 燃气行业整体营收同比-0.18%，归母净利润同比+18.82%。2026 年 Q2，燃气行业整体实现营收 750 亿元，同比-0.18%；实现归母净利润 41 亿元，同比+18.82%；实现经营活动净现金流 132 亿元，同比+18.30%。

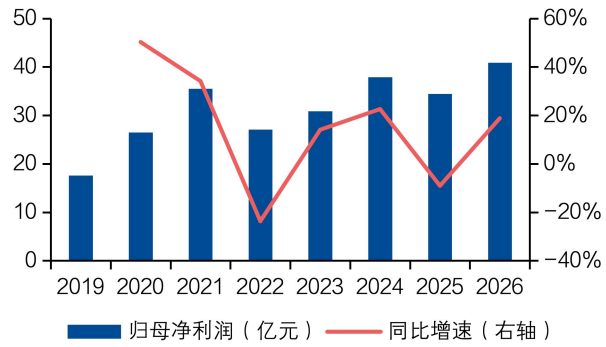
下载日志已记录，仅供内部参考

图 48、2019-2026 年第二季度燃气行业营收及增速



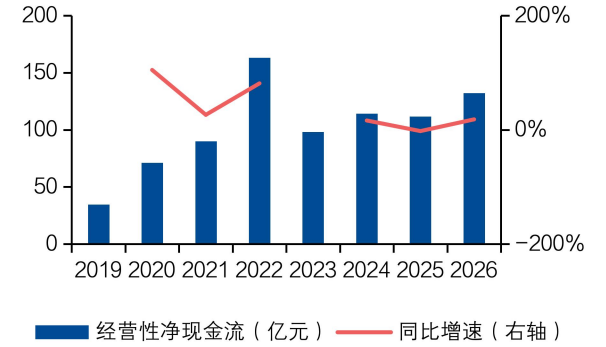
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 49、2019-2026 年第二季度燃气行业归母净利润及增速



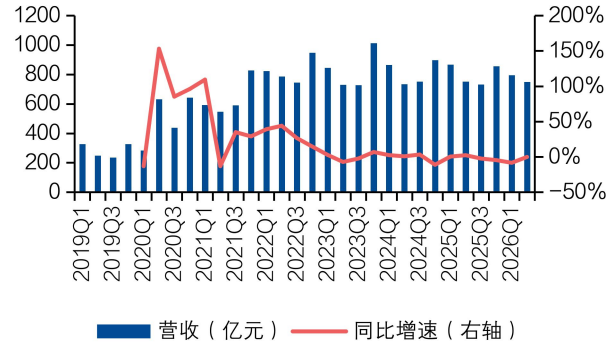
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 50、2019-2026 年第二季度燃气行业经营性现金流及增速



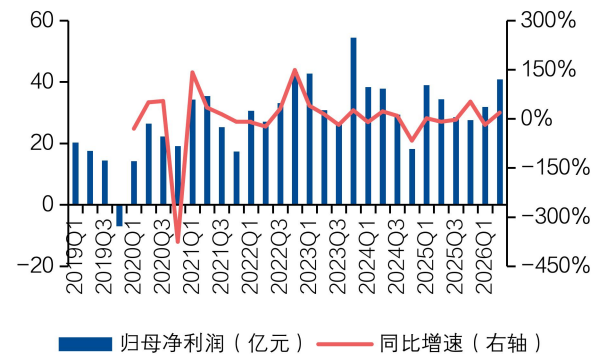
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 51、2019-2026 年各季度燃气行业营收及增速（截至 2026 年 Q2）



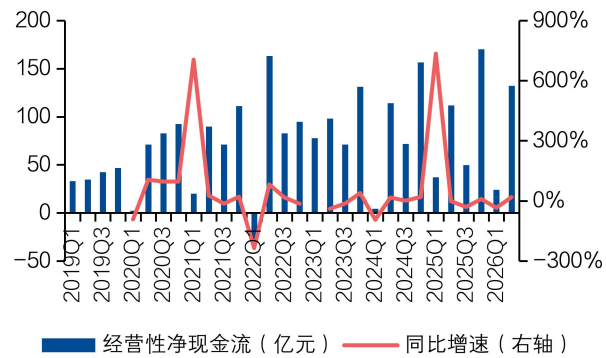
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 52、2019-2026 年各季度燃气行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 53、2019-2026 年各季度燃气行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）



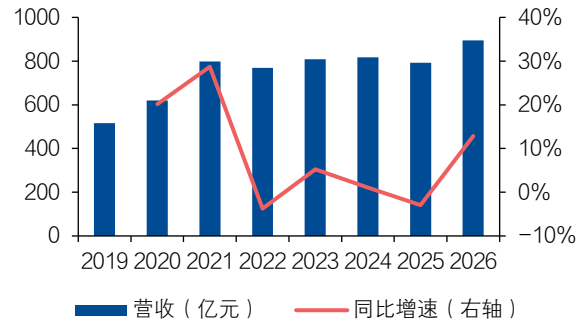
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

三、环保行业：26Q2 营收同比+12.86%，归母净利润同比+22.01%

下载日志已记录，仅供内部参考

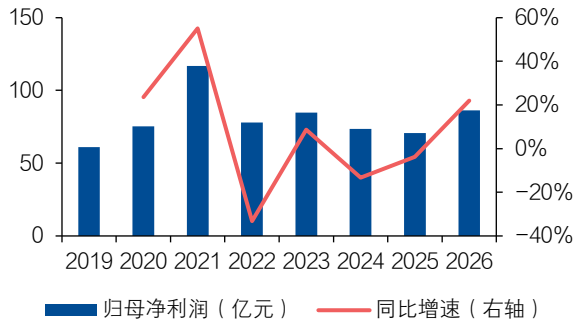
2026 年 Q2 环保行业整体营收同比+12.86%，归母净利润同比+22.01%。2026 年第二季度，环保行业整体实现营收 895.2 亿元，同比+12.86%；实现归母净利润 86.24 亿元，同比+22.01%；实现经营活动净现金流 156.53 亿元，同比+75.11%。

图 54、2019-2026 年第二季度环保行业营收及增速



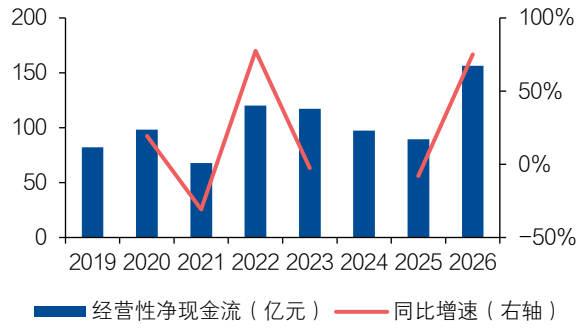
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 55、2019-2026 年第二季度环保行业归母净利润及增速



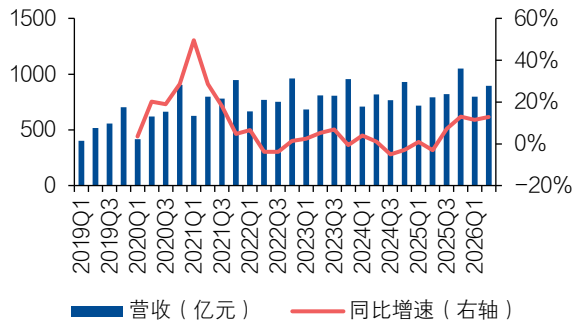
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 56、2019-2026 年第二季度环保行业经营性现金流及增速



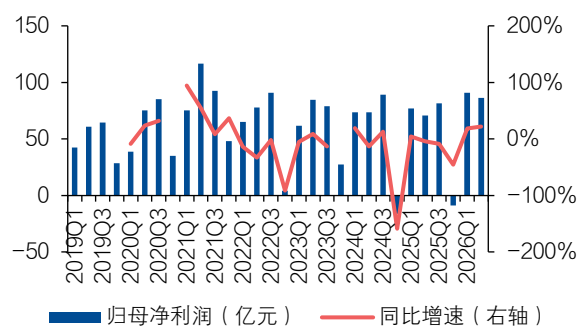
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 57、2019-2026Q2 各季度环保行业营收及增速（截至 2026 年 Q2）



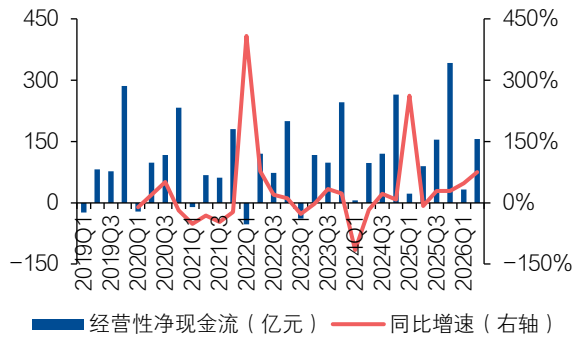
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 58、2019-2026Q2 各季度环保行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 59、2019-2026Q2 各季度环保行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）



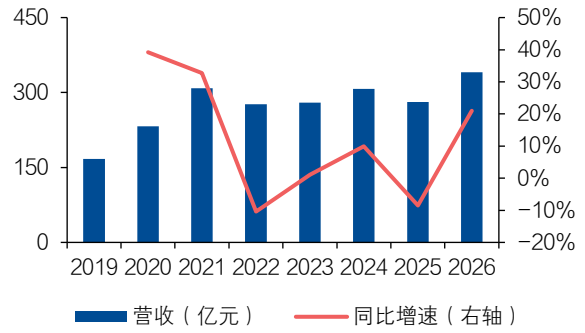
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

（一）固废行业：26Q2 营收同比+20.96%，归母净利润同比+36.62%

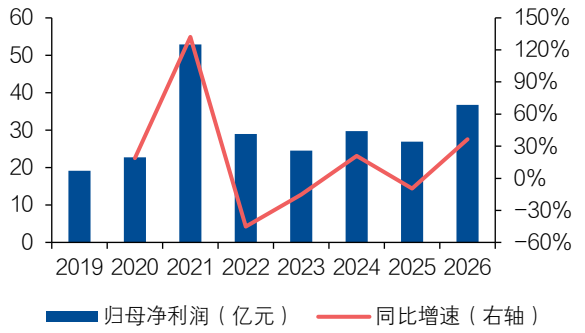
2026 年 Q2 固废行业整体营收同比+20.96%，归母净利润同比+36.62%。2026 年第二季度，固废行业整体实现营收 340.31 亿元，同比+20.96%；实现归母净利润 36.75 亿元，同比+36.62%；实现经营活动净现金流 47.24 亿元，同比+14.47%。

图 60、2019-2026 年第二季度固废行业营收及增速



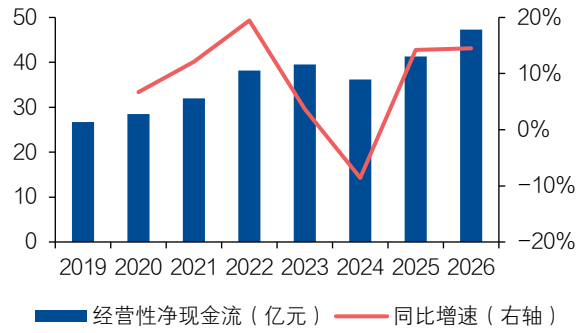
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 61、2019-2026 年第二季度固废行业归母净利润及增速



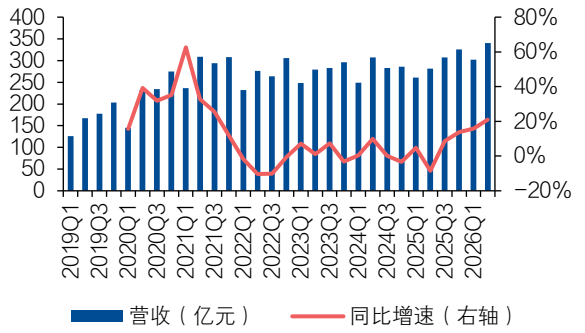
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 62、2019-2026 年第二季度固废行业经营性现金流及增速



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

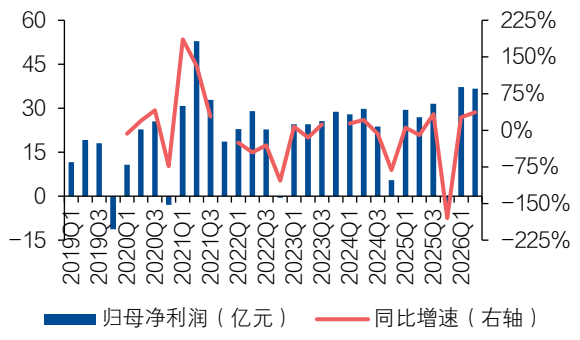
图 63、2019-2026Q2 各季度固废行业营收及增速（截至 2026 年 Q2）



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

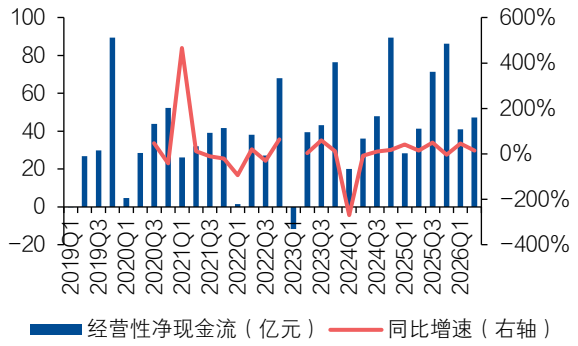
下载日志已记录，仅供内部参考

图 64、2019-2026Q2 各季度固废行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 65、2019-2026Q2 各季度固废行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）

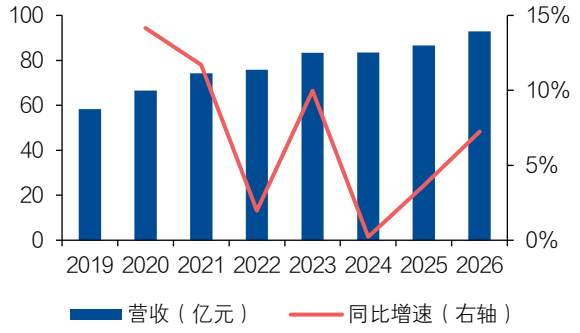


数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

（二）环卫行业：26Q2 营收同比+7.25%，归母净利润同比+0.18%

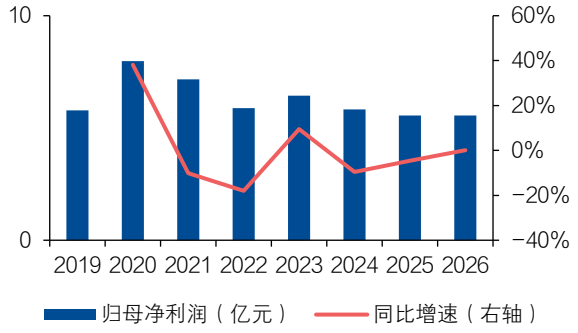
2026 年 Q2 环卫行业整体营收同比+7.25%，归母净利润同比+0.18%。2026 年第二季度，环卫行业整体实现营收 92.86 亿元，同比+7.25%；实现归母净利润 5.56 亿元，同比+0.18%；实现经营活动净现金流 31.04 亿元，同比+41.73 亿元。

图 66、2019-2026 年第二季度环卫行业营收及增速



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

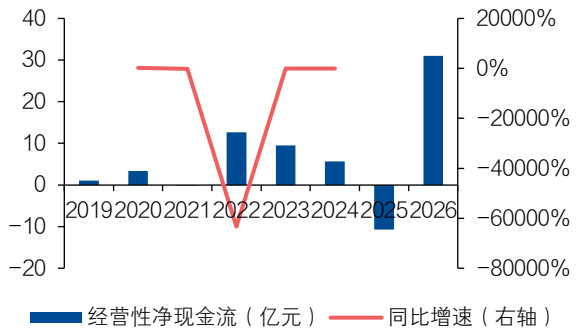
图 67、2019-2026 年第二季度环卫行业归母净利润及增速



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

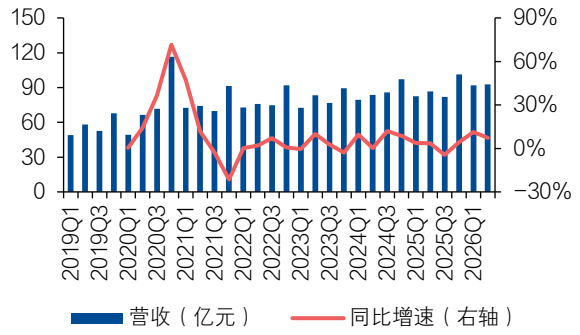
下载日志已记录，仅供内部参考

图 68、2019-2026 年第二季度环卫行业经营性现金流及增速



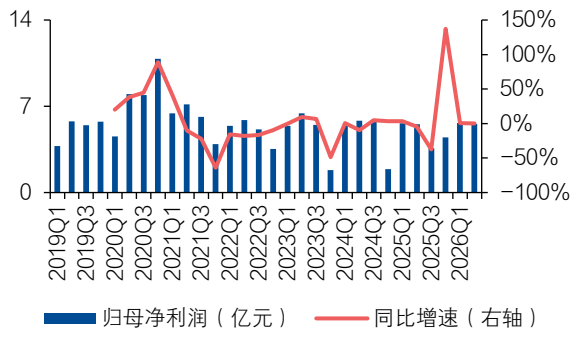
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 69、2019-2026Q2 各季度环卫行业营收及增速（截至 2026 年 Q2）



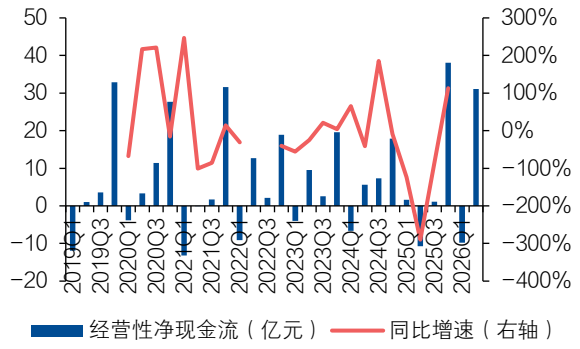
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 70、2019-2026Q2 各季度环卫行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 71、2019-2026Q2 各季度环卫行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）



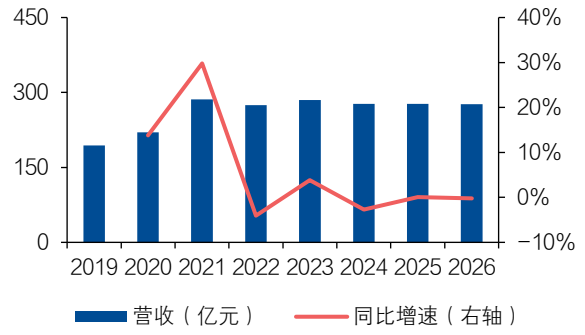
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

（三）水务及水处理行业：26Q2 营收同比-0.25%，归母净利润同比+8.93%

2026 年 Q2 水务及水处理行业整体营收同比-0.25%，归母净利润同比+8.93%。2026 年第二季度，水务及水处理行业整体实现营收 276.50 亿元，同比-0.25%；实现归母净利润 33.78 亿元，同比+8.93%；实现经营活动净现金流 53.30 亿元，同比+14.67%。

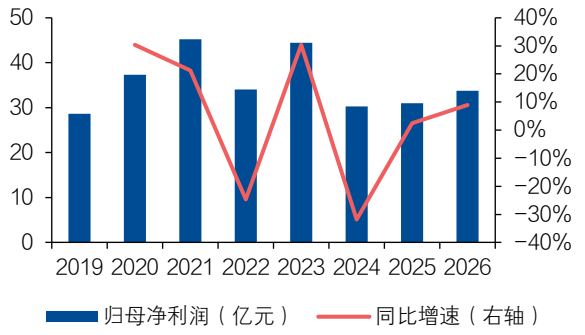
下载日志已记录，仅供内部参考

图 72、2019-2026 年第二季度水务及水处理行业营收及增速



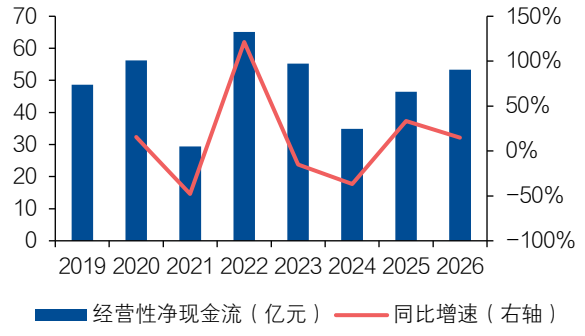
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 73、2019-2026 年第二季度水务及水处理行业归母净利润及增速



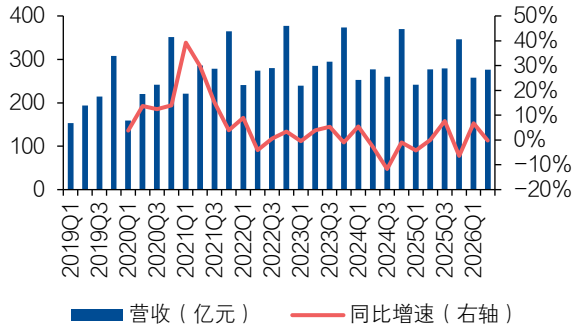
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 74、2019-2026 年第二季度水务及水处理行业经营性现金流及增速



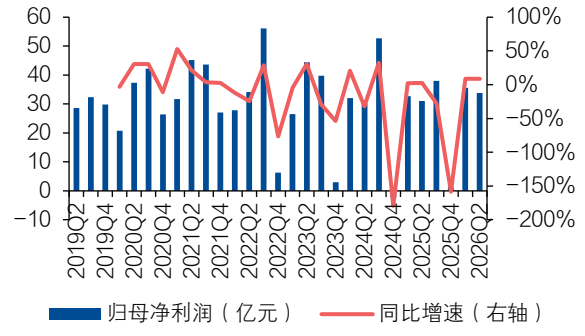
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 75、2019-2026Q2 各季度水务及水处理行业营收及增速（截至 2026 年 Q2）



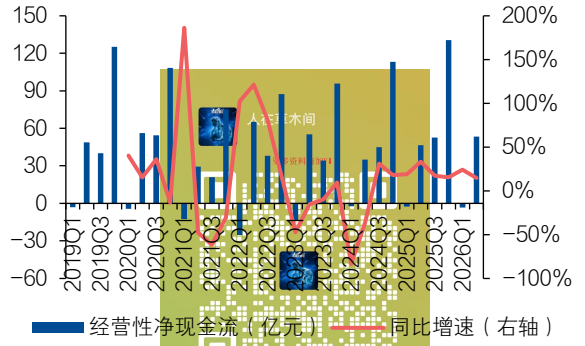
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 76、2019-2026Q2 各季度水务及水处理行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 77、2019-2026Q2 各季度水务及水处理行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）



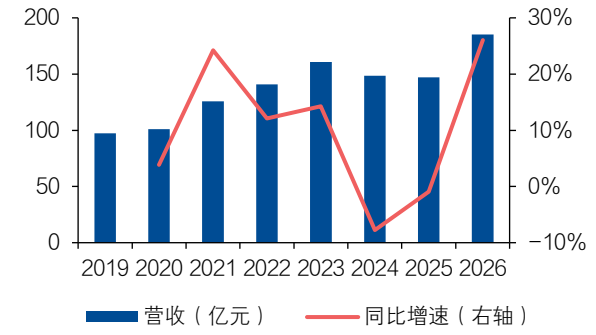
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

（四）环保设备行业：26Q2 营收同比+26.03%，归母净利润同比+44.67%

下载日志已记录，仅供内部参考

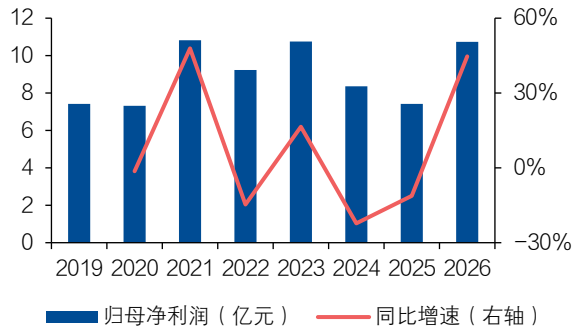
2026 年 Q2 环保设备行业整体营收同比+26.03%，归母净利润同比+44.67%。2026 年第二季度，环保设备行业整体实现营收 185.34 亿元，同比+26.03%；实现归母净利润 10.72 亿元，同比+44.67%；实现经营活动净现金流 24.87 亿元，同比+107.25%。

图 78、2019-2026 年第二季度环保设备行业营收及增速



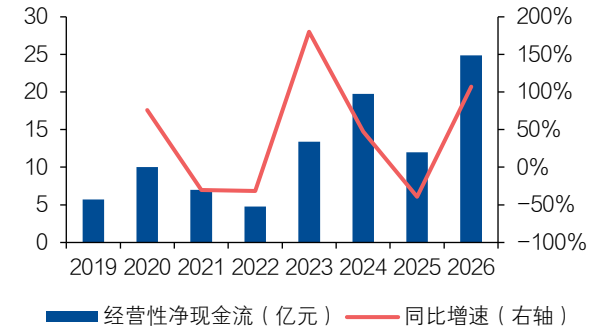
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 79、2019-2026 年第二季度环保设备行业归母净利润及增速



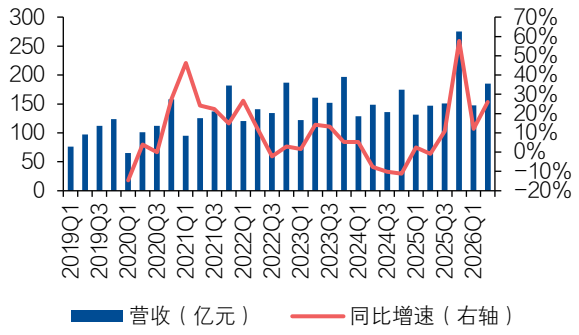
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 80、2019-2026 年第二季度环保设备行业经营性现金流及增速



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

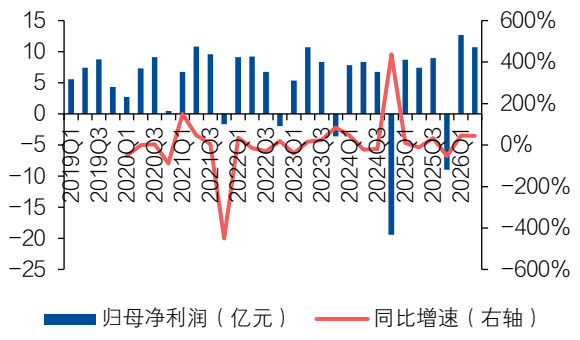
图 81、2019-2026Q2 各季度环保设备行业营收及增速（截至 2026 年 Q2）



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

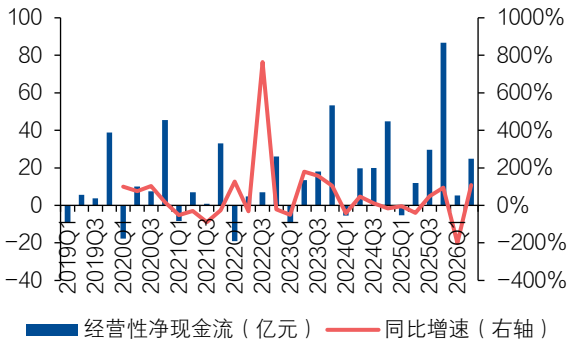
下载日志已记录，仅供内部参考

图 82、2019-2026Q2 各季度环保设备行业归母净利润及增速（截至 2026 年 Q2）



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 83、2019-2026Q2 各季度环保设备行业经营性现金流及增速（截至 2026 年 Q2）



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

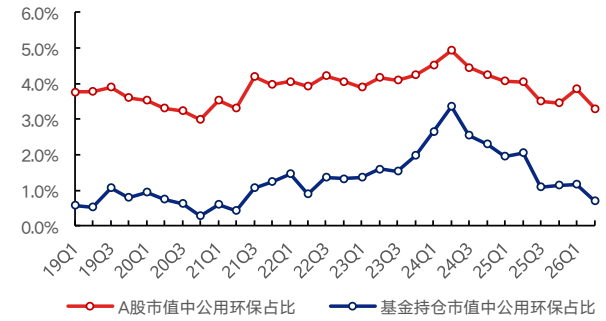
四、公募配置：公用环保行业基金重仓持股 0.69%，季度环比-0.47pct，低配 2.60pct

截至 2026H1 末，公用环保公募基金（股票型+混合型）重仓占比 0.69%，季度环比-0.47pct，低配 2.60pct。重仓排名前五个股为长江电力、广汇能源、中国核电、三峡能源、川投能源。截至 2026H1 末，股票型+混合型公募基金重仓持仓市值中公用环保行业标的占比为 0.69%，季度环比-0.47pct，低配 2.60pct。因市场风偏向上，公用环保各子行业公募基金的持仓普遍较上季度末下滑，其中火电与绿电持仓下滑幅度较小。至 2026H1 末，公用事业板块占比为 0.60%，环比-0.42pct，同比-1.22pct，低配 2.69pct；环保板块占比为 0.09%，环比-0.05pct，同比-0.14pct，低配 0.54pct。

细分子板块来看，1）公用方面：电力-火电板块占比为 0.13%，环比-0.01pct，同比-0.02pct，低配 0.73pct；电力-水电板块占比为 0.22%，环比-0.37pct，同比-1.30pct，低配 0.68pct；电力-绿电（含核电）板块占比 0.14%，环比-0.01pct，同比+0.02pct，低配 0.55pct；燃气板块占比 0.11%，环比-0.03pct，同比+0.07pct，低配 0.10pct。**2）环保方面：**固废板块占比为 0.06%，环比-0.03pct，同比-0.07pct，低配 0.15pct；环卫板块占比为 0.02%，环比+0.02pct，同比+0.02pct，低配 0.03pct；环保设备板块占比为 0.01%，环比-0.02pct，同比-0.06pct，低配 0.16pct；水务及水处理板块占比为 0.00%，环比-0.01pct，同比-0.03pct，低配 0.20pct。

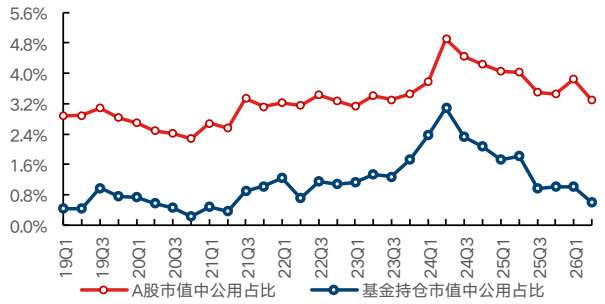
下载日志已记录，仅供内部参考

图 84、A 股公募基金重仓股配置公用环保行业趋势



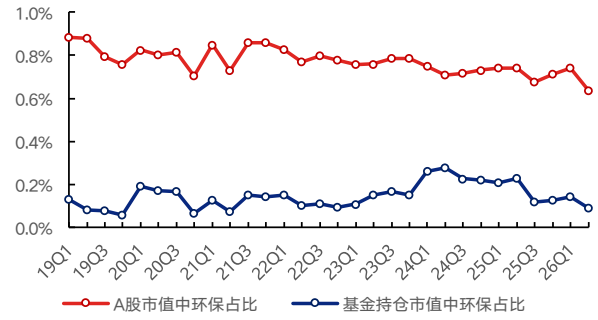
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 85、A 股公募基金重仓股配置公用事业行业趋势



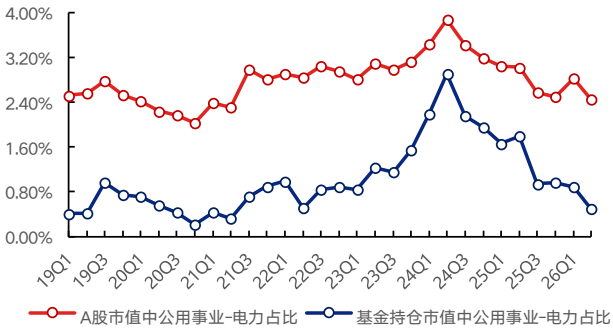
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 86、A 股公募基金重仓股配置环保行业趋势



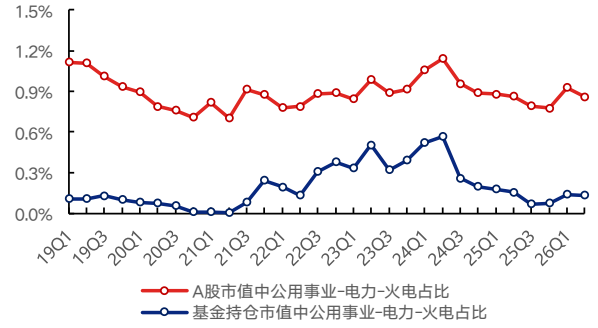
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 87、A 股公募基金重仓股配置电力行业趋势



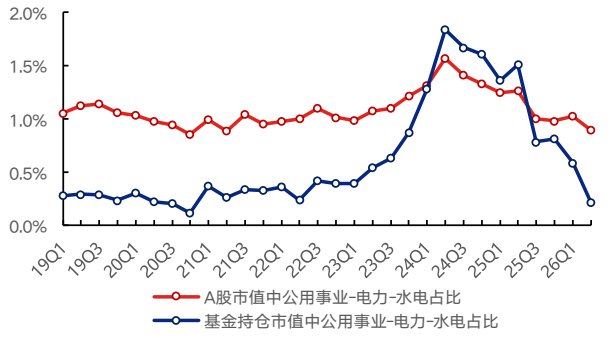
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 88、A 股公募基金重仓股配置火电行业趋势



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

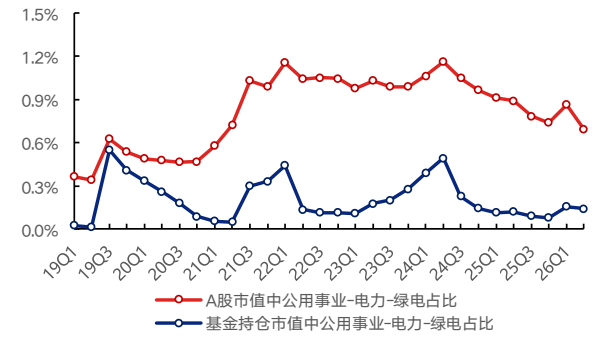
图 89、A 股公募基金重仓股配置水电行业趋势



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

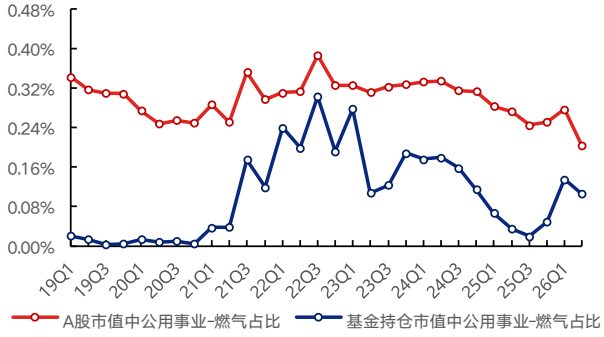
下载日志已记录，仅供内部参考

图 90、A 股公募基金重仓股配置绿电（含核电）行业趋势



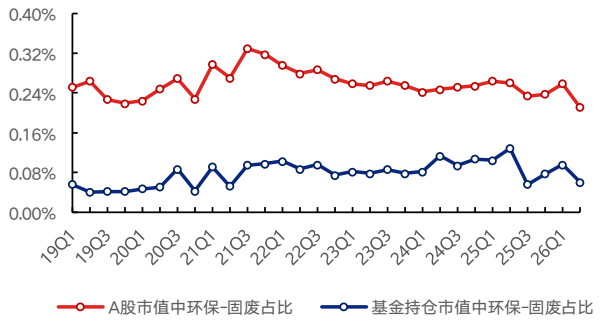
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 91、A 股公募基金重仓股配置燃气行业趋势



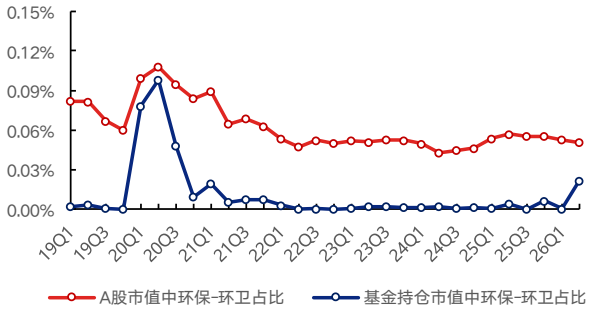
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 92、A 股公募基金重仓股配置固废行业趋势



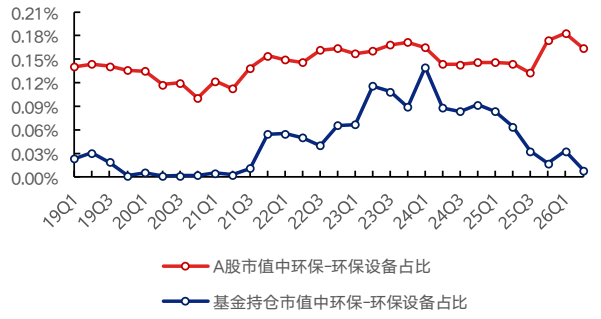
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 93、A 股公募基金重仓股配置环卫行业趋势



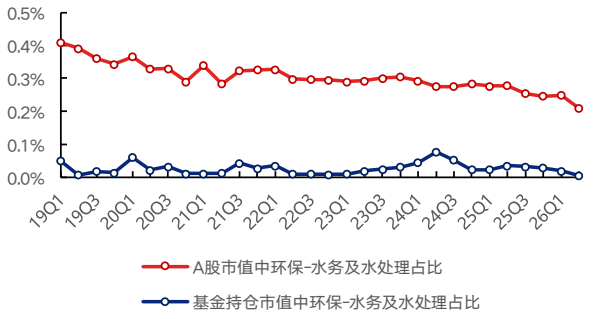
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 94、A 股公募基金重仓股配置环保设备行业趋势



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 95、A 股公募基金重仓股配置水务及水处理行业趋势



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

表 2、公募基金公用环保行业重仓个股梳理（截至 2026 年 Q2）

持仓总市值最多		持股占流通股比最高		季度加仓最多	
公司名称	市值（亿元）	公司名称	持仓比例（%）	公司名称	数量（万股）
长江电力	61.80	广汇能源	10.55	三峡能源	31091
广汇能源	33.30	英科再生	6.27	广汇能源	16859

下载日志已记录，仅供内部参考

中国核电	26.57	瀚蓝环境	5.18	国电电力	15663
三峡能源	24.96	大地海洋	3.56	大唐发电	8833
川投能源	17.01	雪迪龙	3.49	盈峰环境	8686
国电电力	15.48	皖仪科技	3.19	中国广核	5047
国投电力	12.69	盈峰环境	2.62	浙富控股	3380
华能国际	11.63	九丰能源	2.54	浙能电力	3089
瀚蓝环境	11.59	川投能源	2.46	国投电力	3086
盈峰环境	9.25	三峡能源	2.35	中国核电	2421

数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

五、风险提示

电力市场化交易造成电价波动风险、来风量波动风险、动力煤价格大幅上涨风险、新能源项目资源审批进度不及预期、来水波动风险、光伏组件价格大幅上涨风险、宏观经济下行降低电力需求风险等。

下载日志已记录，仅供内部参考

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并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的 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。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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，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。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。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的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn