仅供内部参考，请勿外传！

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 09 月 06 日

相关研究

【兴证红利研究】2026 年三季度红利策略：从“高股息”走向“高质量”-2026.09.04

【兴证公用环保】公用环保行业 2026 年中报总结：气价驱动上游燃气利润增长，关注火电议价能力改善信号-2026.09.01

【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

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：隋佳航
suijiahang@xyzq.com.cn

1-7 月全国天然气表观消费量同比下降 2.4%，河南发电侧可靠容量补偿标准现阶段拟按 330 元/千瓦·年（含税）执行

投资要点：

- **20260831-20260904，**SW 电力板块周涨跌幅+0.26%，其细分子板块火电、水电、核电、风电、光伏发电板块涨跌幅分别为-0.63%、+1.41%、+1.66%、-1.44%、-1.84%；SW 燃气板块涨跌幅+1.94%。
- 本期环保组合：伟明环保+海螺创业+瀚蓝环境+紫金龙净+卓越新能
- 本期清洁电力组合：龙源电力(H)+福能股份+涪陵电力+长江电力+国投电力+川投能源+华能水电
- 本期火电组合：大唐发电(H)+华能国际(H+A)+国电电力+华电国际(H+A)+华润电力+皖能电力+申能股份
- 本期燃气组合：首华燃气+新奥股份+九丰能源
- 重点行业新闻：1）2026 年 7 月，全国天然气表观消费量 353.4 亿立方米，同比下降 2.6%。**1-7 月，全国天然气表观消费量 2421.9 亿立方米，同比下降 2.4%**。2）河南发电侧可靠容量补偿标准现阶段拟按 330 元/千瓦·年（含税）执行。月度结算时，按当年核定的可靠容量、可靠容量标准及容量供需系数执行。**机组月度可靠容量补偿电费=机组可靠容量×可靠容量补偿标准×容量供需系数÷12**，其中，机组可靠容量每年校核一次；容量供需系数根据河南省电力供电裕度确定，现阶段暂定为 1。**2027 年底前取消强制中长期签约比例相关考核要求。**省内煤电机组可自愿选择是否将年度及月度中长期交易电量的 70%与现货市场价格联动，选择价格联动的，可靠容量补偿标准按 330 元/千瓦·年（含税）执行，并纳入运行成本补偿机制；选择不联动的，可靠容量补偿标准按 165 元/千·瓦年执行，不纳入运行成本补偿机制。3）山东省发改委发布《关于公开征求电力现货市场部分价格参数意见的公告》，**现货市场电能量申报、出清价格下限**，由目前的-0.08 元（含税，下同）、-0.1 元，**分别调整为-0.12 元、-0.14 元**。申报、出清价格上限不做调整，继续按照 1.3 元、1.5 元标准执行。
- **电力行业高频数据跟踪：煤价**：截至 9 月 4 日，秦皇岛港动力煤市场价（Q5500）为 935 元/吨，相比 8 月 28 日环比+6.3%；广州港印尼（Q5500）、澳洲烟煤（Q5500）到港价格分别为 1070.97 元/吨、1043.24 元/吨，相比 8 月 28 日环比+8.15%、+6.87%。**库存**：截至 9 月 4 日，秦皇岛港动力煤库存 602 万吨，相比 8 月 28 日环比-5.6%，同比-5.2%。**水库流量**：9 月 4 日，三峡水库当日入库流量 1.19 万立方米/秒，同比-23.72%；三峡水库当日出库流量 1.05 万立方米/秒，同比-41.01%。年初至今（9 月 4 日），三峡水库日均入库流量 1.27 万立方米/秒，同比+11.89%；三峡水库日均出库流量 1.34 万立方米/秒，同比+12.99%。**光伏产业链价格**：截至 9 月 4 日，国内单晶光伏组件（perc，310W）市场价格为 0.70 元/瓦，相比 8 月 28 日环比-1.41%；截至 9 月 2 日，国产多晶硅料价格市场均价为 5.07 美元/千克，相较 8 月 26 日环比-3.80%。**储能成本**：截至 9 月 4 日，磷酸铁锂（储能型）价格为 5.60 万元/吨，同比+61.85%，相较 8 月 28 日环比-0.88%；三元材料（5 系，单晶/动力型）价格为 16.65 万元/吨，同比+39.80%，相较 8 月 28 日环比-1.25%。
- **燃气行业数据跟踪：**截至 9 月 4 日，上海石油天然气 LNG 出厂价格全国指数 5949 元/吨，较 8 月 28 日上涨 1.71%。国产气方面，截至 9 月 4 日，液厂平均出厂价 5991 元/吨，较 8 月 28 日上涨 3.52%；进口气方面，截至 9 月 4 日，液厂平均出厂价 6170 元/吨，较 8 月 28 日上涨 0.12%。
- **环保行业数据跟踪：（1）碳市场**：8 月 31 日至 9 月 4 日，全国碳市场碳排放配额（CEA）

仅供内部参考，请勿外传！

挂牌协议成交量 162.18 万吨，上期（8.24-8.28）成交量为 159.69 万吨，较上期增加 2.48 万吨，与上期相比+1.56%；9 月 4 日碳排放配额（CEA）收盘价为 93.66 元/吨，周环比-4.91%。**欧盟**：8 月 31 日至 9 月 4 日，欧盟碳排放配额期货成交量合计 1.26 亿吨，较上期（8.24-8.28）增加 0.39 亿吨，与上期相比+44.87%；碳排放配额期货结算价（期间平均）83.12 欧元/吨，较上期（8.24-8.28）增加 0.48 欧元/吨，与上期相比+0.58%。**（2）生物柴油及 UCO**：2026 年 9 月 4 日，全国生物柴油市场均价 8100 元/吨，周环比持平；全国 UCO 优高端价 7950 元/吨，周环比持平；生物航煤（SAF）中国 FOB-高端价 2650 美元/吨，周环比持平；地沟油-西南价格 6300 元/吨，周环比持平。

- **投资建议**：
- **电力行业**：1）火电：全国性火电龙头区域分散电价波动风险相对更低，且非煤成本具备较大压降空间，关注分红能力提升下的股息率价值，推荐具备雄厚资产体量的全国性火电公司华能国际（H+A）、大唐发电（H+A）、华电国际（H+A）、国电电力、华润电力；推荐综合电价韧性较强且具备高分红属性的甘肃能源、陕西能源、申能股份、华能蒙电；2）水电：推荐长江电力、川投能源、国投电力、华能水电；3）核电：推荐中国核电，关注中国广核；4）绿电：推荐港股风电运营商。
- **燃气行业**：燃气需求受益能源结构调整，消费增长具有确定性，推荐新奥股份、九丰能源、首华燃气，关注新奥能源、昆仑能源、香港中华煤气。
- **环保行业**：（1）环保行业最核心的仍是持续稳健运营能力，当下阶段关注长期运营能力出众且经营性现金流压力有望因化债等缓解的经营主体，同时关注在二次创业过程中具备较大潜力的龙头公司；（2）新兴环保业态中优选受益于高景气度且具备潜在成长性的公司。推荐伟明环保，瀚蓝环境，海螺创业，紫金龙净，建议关注永兴股份，光大环境，绿色动力环保。
- **风险提示**：风电光伏装机成本上行风险，电价波动风险，电源利用小时下降风险，煤价波动风险，天然气需求不及预期，原油价格波动，来水情况不及预期、新能源补贴支付进度不及预期。

仅供内部参考，请勿外传！

目录

1、电力板块数据跟踪.....5
1.1、火电行业跟踪：国内电煤现货价周环比+6.3%，秦港库存周环比-5.6%.5
1.2、水电行业跟踪：9 月 4 日，三峡水库当日入库流量同比-23.72%，出库流量同比-41.01%.....8
1.3、绿电行业跟踪：2026 年前 7 月国内新增风电、光伏装机量分别为 47.07GW、86.15GW.....10
1.4、全社会用电量跟踪：2026 年 1-7 月全年全社会用电量同比+4.7%.....13
2、天然气重点数据追踪：国产气出厂价格周环比上涨 3.55%，进口气出厂价格周环比上涨 2.42%.....13
3、环保行业重点数据跟踪.....16
4、 行业新闻：1-7 月全国天然气表观消费量同比下降 2.4%，河南发电侧可靠容量补偿标准现阶段拟按 330 元/千瓦·年（含税）执行.....19
4.1、电力行业新闻.....19
4.2、燃气行业新闻.....22
5、公司公告.....22
5.1、电力行业公司公告.....22
5.2、燃气行业公司公告.....23
5.3、环保行业公司公告.....23
6、板块行情和个股涨跌幅排名.....23
6.1、A 股电力行业.....23
6.2、A 股燃气行业.....24
6.3、A 股环保行业.....24
7、投资建议.....26
7.1、电力行业.....26
7.2、燃气行业.....26
7.3、环保行业.....27
8、风险提示.....27

图目录

图 1、 秦皇岛港动力煤市场价（Q5500，元/吨）.....5
图 2、 秦皇岛港动力煤库存（万吨）.....5
图 3、 广州港海外进口与国内动力煤现货到港价格对比（元/吨，5500 大卡）.....5
图 4、 2023-2026 年国内煤炭显性库存（万吨）.....6
图 5、 欧洲天然气库存水平（%）.....6
图 6、 我国火电总装机量变化（GW）.....6
图 7、 我国火电年度新增装机量（GW）.....7
图 8、 我国火电各年发电量（亿度）.....7
图 9、 我国火电各年发电平均利用小时数（小时）.....8
图 10、 三峡水库入库流量（立方米/秒）.....8
图 11、 三峡水库出库流量（立方米/秒）.....8
图 12、 我国水电总装机量变化（GW）.....9
图 13、 我国水电年度新增装机量（GW）.....9
图 14、 我国水电各年发电量（亿度）.....10

仅供内部参考，请勿外传！

图 15、 我国水电各年利用小时数（小时）.....10
图 16、 我国风电、光伏总装机量变化（GW）.....11
图 17、 我国风电、光伏年度新增装机量（GW）.....11
图 18、 国内单晶光伏组件市场价格（perc，310W，元/瓦）.....12
图 19、 国产光伏级多晶硅料价格跟踪（美元/千克）.....12
图 20、 正极材料价格跟踪（万元/吨）.....13
图 21、 2026 年 1-7 月全年全社会用电总量 61399 亿度，累计同比+4.7%（亿度）.....13
图 22、 中国 LNG 到岸价（单位：美元/百万英热）.....14
图 23、 上海油气中心 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）.....15
图 24、 期货收盘价（连续）：NYMEX 天然气.....15
图 25、 期货收盘价（连续）：IPE 英国天然气.....15
图 26、 我国天然气各年表观消费量（亿立方米）.....16
图 27、 欧盟碳排放配额交易结算价.....16
图 28、 欧盟碳排放配额交易成交量.....16
图 29、 全国碳排放交易收盘价.....17
图 30、 全国碳排放交易成交量.....17
图 31、 全国生物柴油及其混合物出口数量及增速.....17
图 32、 全国生物柴油及其混合物出口单价及增速.....17
图 33、 全国 UCO 出口数量及增速.....18
图 34、 全国 UCO 出口单价及增速.....18
图 35、 全国生物柴油市场均价.....18
图 36、 全国 UCO 市场均价（元/吨）.....18
图 37、 中国与欧洲 SAF 市场均价（美元/吨）.....18
图 38、 全国地沟油市场均价（元/吨）.....18
图 39、 电力板块 PE（TTM）：18.9.....24
图 40、 火电板块 PE（TTM）：14.5.....24
图 41、 水电板块 PE（TTM）：19.1.....25
图 42、 新能源发电板块 PE（TTM）：28.1.....25
图 43、 燃气板块 PE（TTM）：19.0.....25
图 44、 A 股环保板块 PE（TTM）：19.7.....25
图 45、 H 股环保板块 PE（TTM）：9.1.....25

表目录

表 1、 LNG 国产液厂&接收站出厂价（2026/8/31-2026/9/4，单位:元/吨） 14
表 2、 电力行业主要公司盈利预测及估值（截至 2026 年 9 月 4 日收盘）..26
表 3、 燃气行业主要公司盈利预测及估值（截至 2026 年 9 月 4 日收盘）..27
表 4、 环保行业内主要公司盈利预测与估值（截至 2026 年 9 月 4 日收盘）27

仅供内部参考，请勿外传！

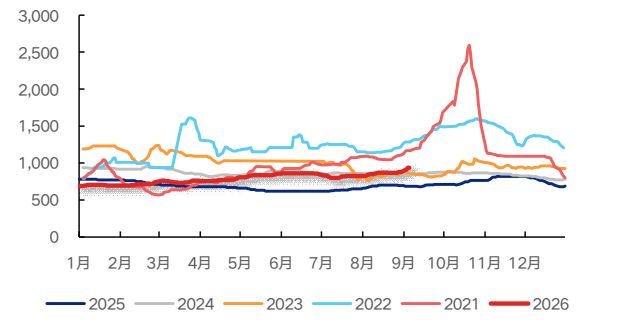
1、电力板块数据跟踪

1.1、火电行业跟踪：国内电煤现货价周环比+6.3%，秦港库存周环比-5.6%

煤价：截至 9 月 4 日，动力煤市场价格 935 元/吨，较 8 月 28 日环比+6.3%。截至 9 月 4 日，秦皇岛港动力煤市场价（Q5500）为 935 元/吨，相比 8 月 28 日环比+6.3%；广州港印尼（Q5500）、澳洲烟煤（Q5500）到港价格分别为 1070.97 元/吨、1043.24 元/吨，相比 8 月 28 日环比+8.15%、+6.87%。

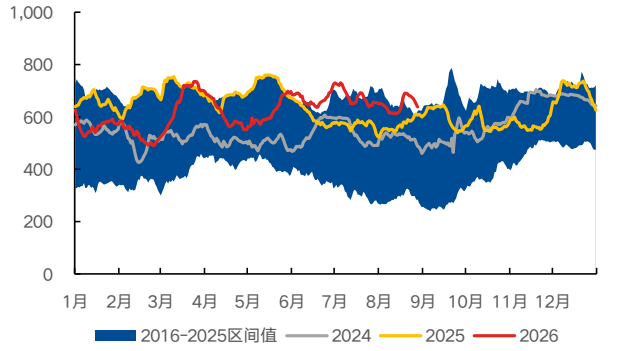
库存：秦皇岛港动力煤库存 602 万吨，较 8 月 28 日环比-5.6%。截至 9 月 4 日，秦皇岛港动力煤库存 602 万吨，相比 8 月 28 日环比-5.6%，同比-5.2%。

图 1、秦皇岛港动力煤市场价（Q5500，元/吨）



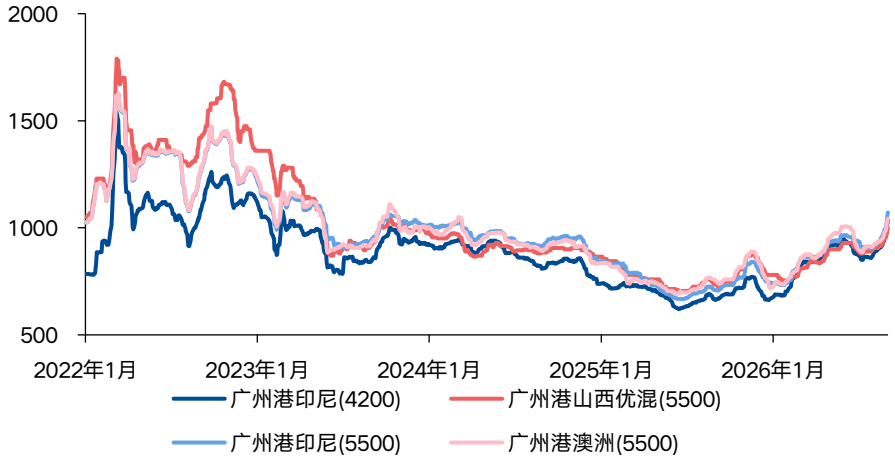
数据来源：Wind，百川盈孚，兴业证券经济与金融研究院整理
备注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

图 2、秦皇岛港动力煤库存（万吨）



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
备注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

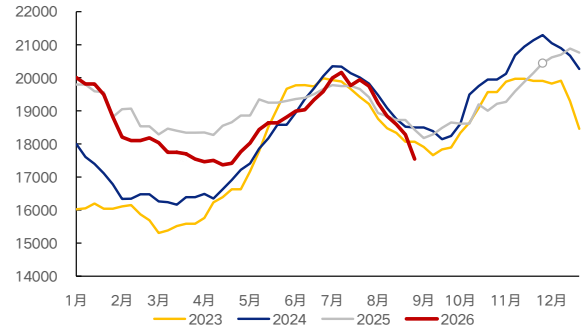
图 3、广州港海外进口与国内动力煤现货到港价格对比（元/吨，5500 大卡）



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，数据截至 2026 年 9 月 4 日

仅供内部参考，请勿外传！

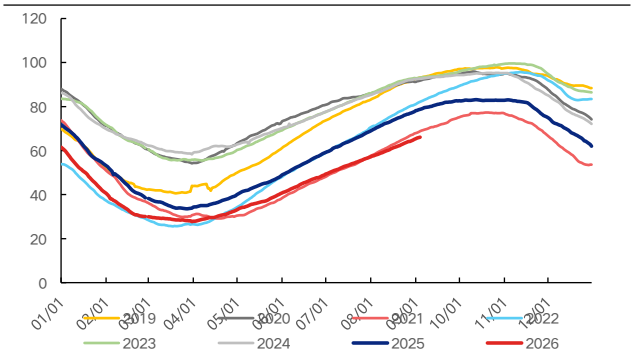
图 4、2023-2026 年国内煤炭显性库存（万吨）



数据来源：Wind，CCTD，兴业证券经济与金融研究院整理

备注：库存数据为 CCTD 主流港口、沿海 8 省电厂、内陆 17 省电厂煤炭库存之和，数据截至 2026 年 9 月 4 日

图 5、欧洲天然气库存水平（%）

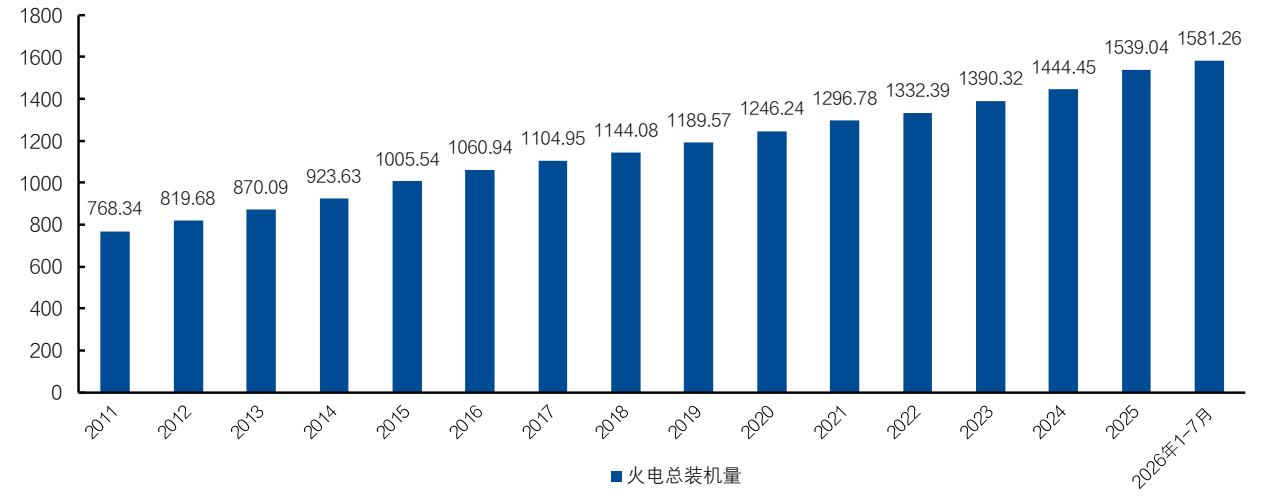


数据来源：GIE，兴业证券经济与金融研究院整理

备注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

- **火电装机量**：截至 2026 年 7 月底，我国火电累计总装机量为 1581.26GW，2026 年前 7 月新增火电装机量 50.30GW。

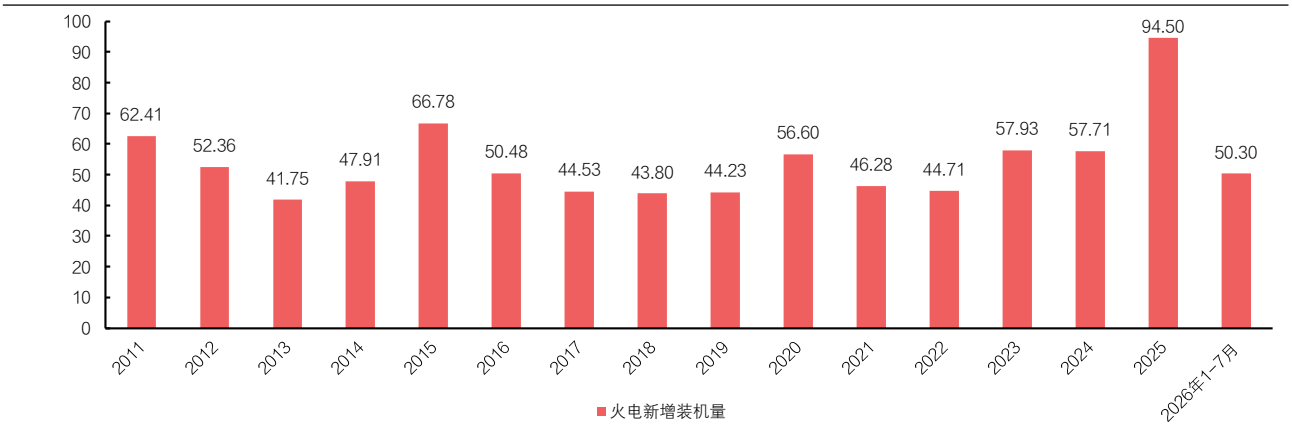
图 6、我国火电总装机量变化（GW）



数据来源：国家能源局，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传！

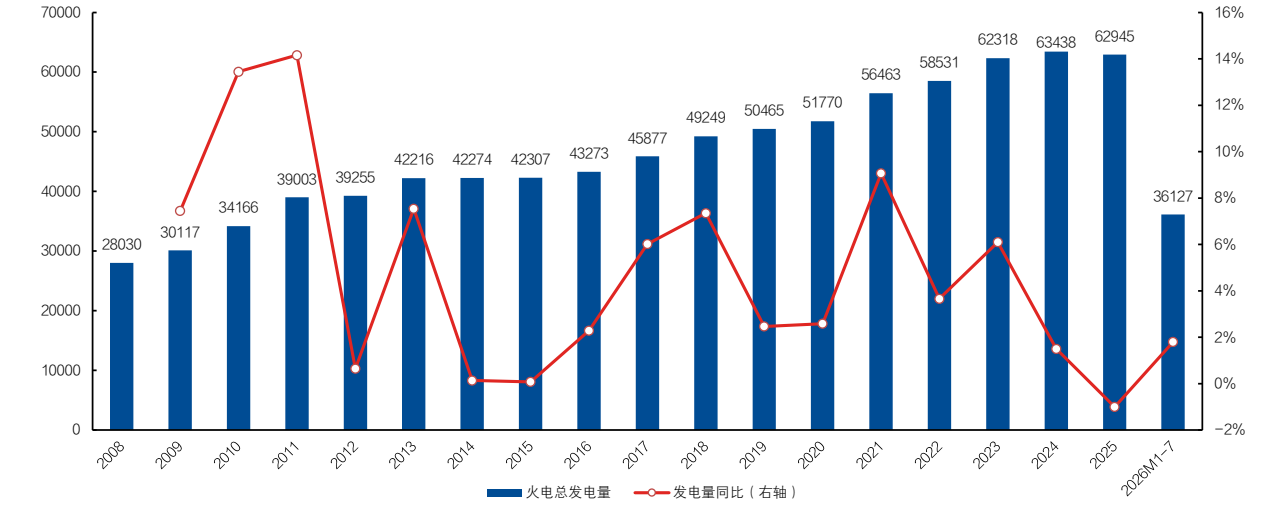
图 7、我国火电年度新增装机量（GW）



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

- **火电发电量**：2026 年 1-7 月，全国火电发电量 36127 亿度，同比+1.8%。

图 8、我国火电各年发电量（亿度）

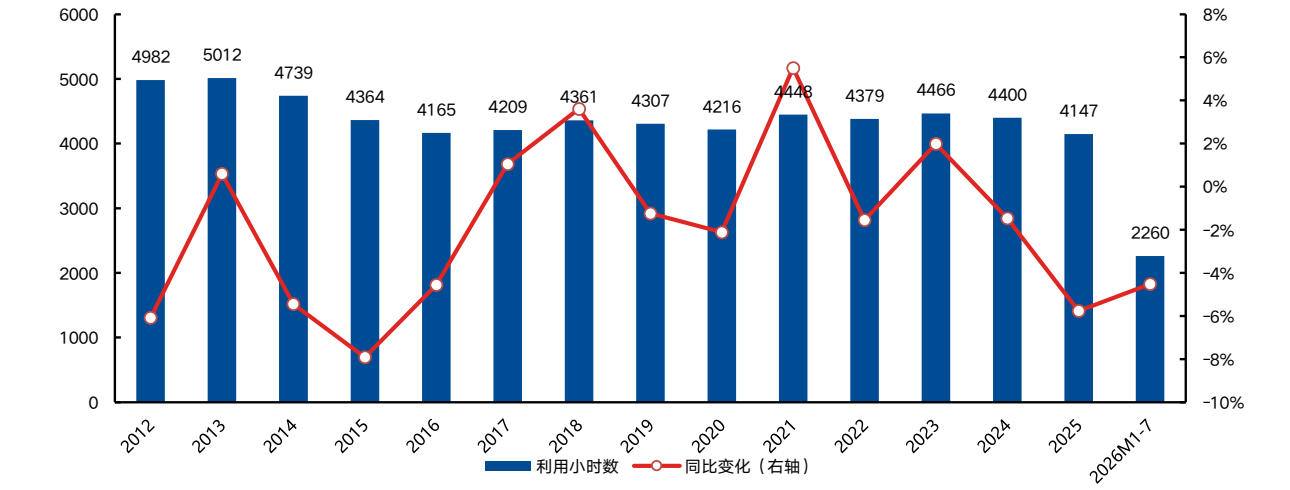


数据来源：国家统计局，兴业证券经济与金融研究院整理

- **火电利用小时**：2026 年 1-7 月，全国火电设备平均利用小时为 2260 小时，比上年同期减少 107 小时。

仅供内部参考，请勿外传！

图 9、我国火电各年发电平均利用小时数（小时）

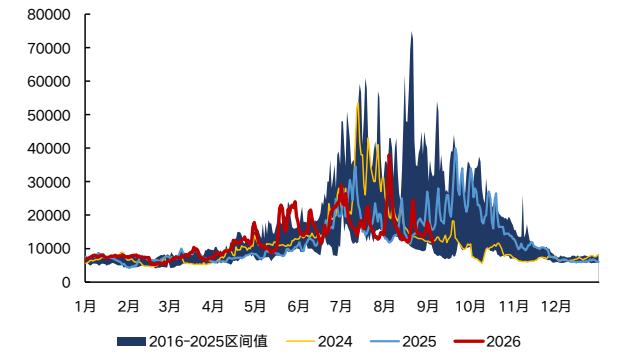


数据来源：中国电力知库，兴业证券经济与金融研究院整理

1.2、水电行业跟踪：9 月 4 日，三峡水库当日入库流量同比-23.72%，出库流量同比-41.01%

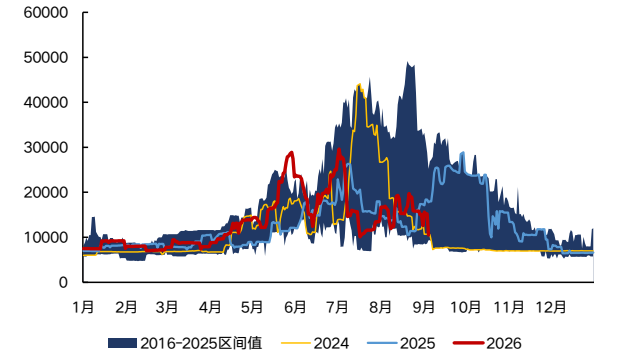
水库流量：9 月 4 日，三峡水库当日入库流量 1.19 万立方米/秒，同比-23.72%；三峡水库当日出库流量 1.05 万立方米/秒，同比-41.01%。年初至今（9 月 4 日），三峡水库日均入库流量 1.27 万立方米/秒，同比+11.89%；三峡水库日均出库流量 1.34 万立方米/秒，同比+12.99%。

图 10、三峡水库入库流量（立方米/秒）



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
备注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

图 11、三峡水库出库流量（立方米/秒）

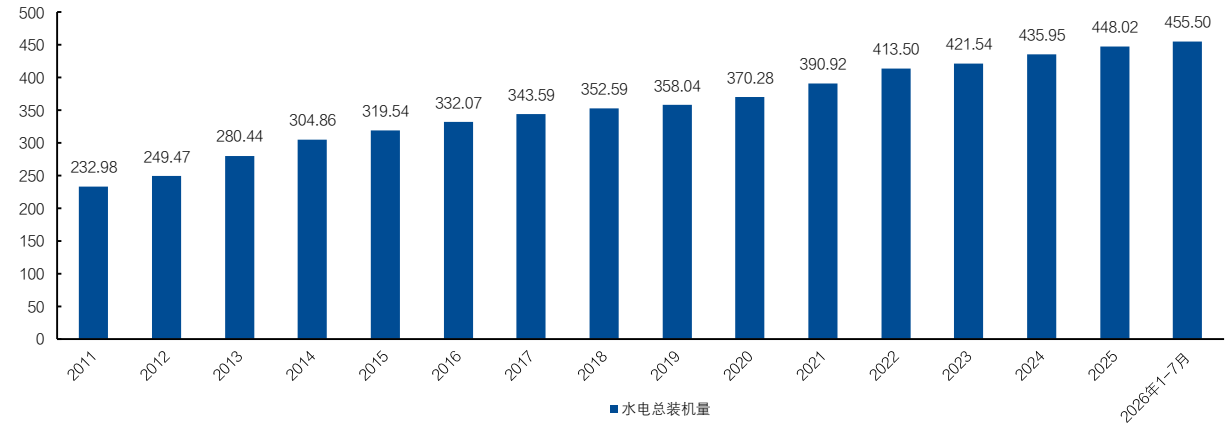


数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
备注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

- **水电装机量**：截至 2026 年 7 月底，我国水电累计总装机量为 455.50GW，2026 年前 7 月国内新增水电装机量 6.84GW。

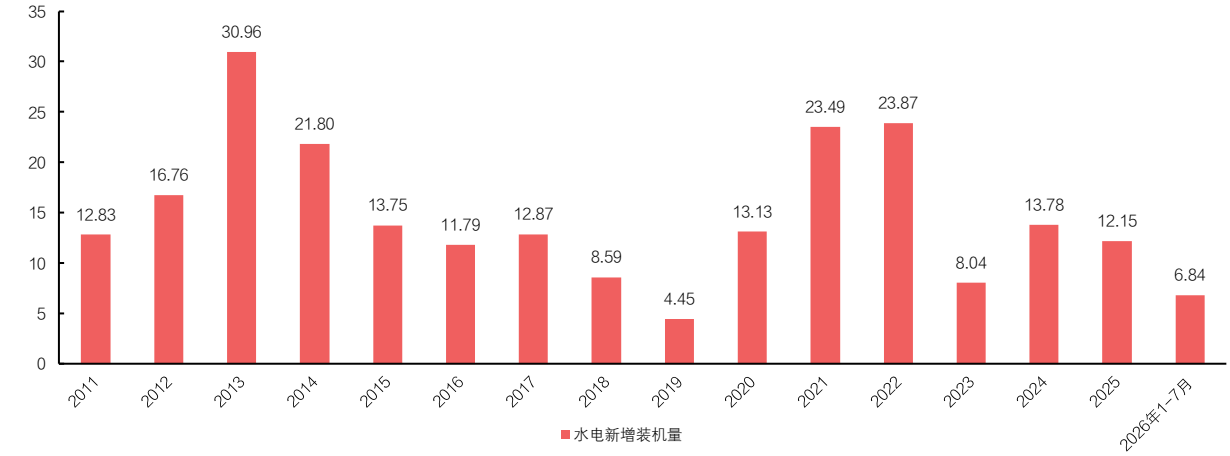
仅供内部参考，请勿外传！

图 12、我国水电总装机量变化（GW）



数据来源：国家能源局，兴业证券经济与金融研究院整理

图 13、我国水电年度新增装机量（GW）

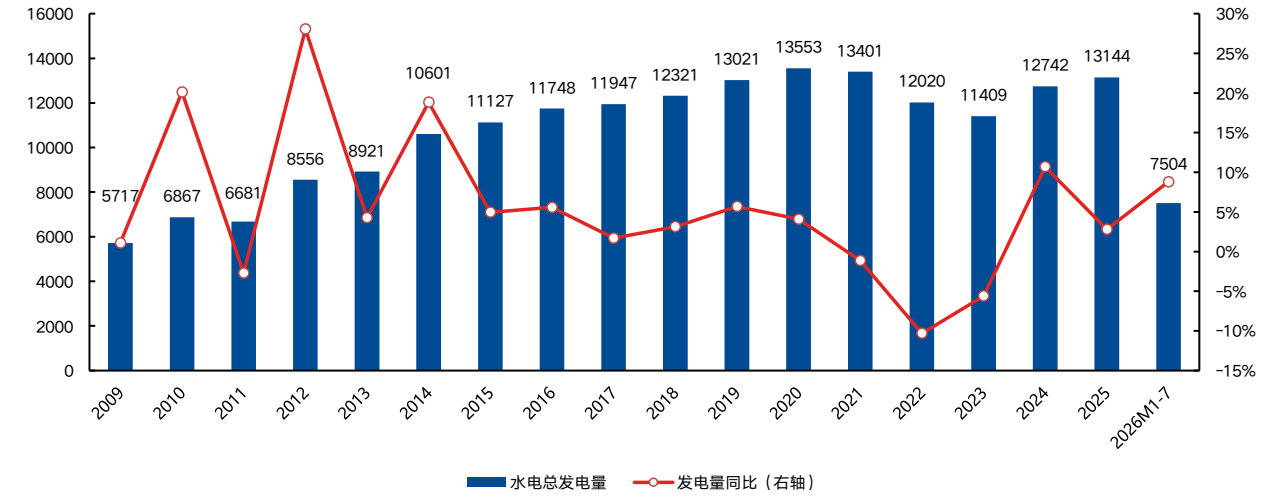


数据来源：中国电力知库，国家能源局，兴业证券经济与金融研究院整理

- **水电发电量**：2026 年 1-7 月，全国水电发电 7504 亿度，同比+8.8%。

仅供内部参考，请勿外传！

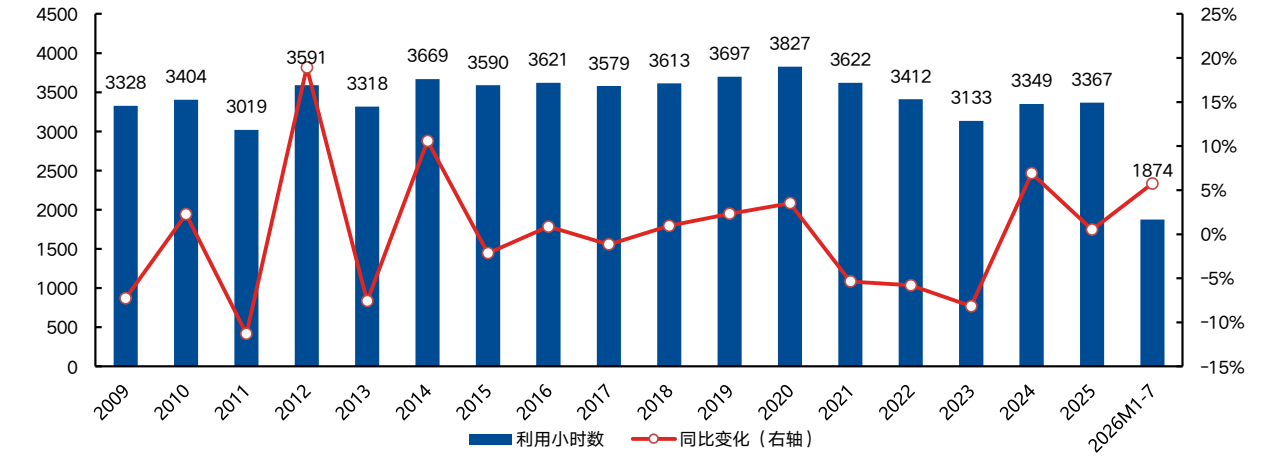
图 14、我国水电各年发电量（亿度）



数据来源：国家统计局，兴业证券经济与金融研究院整理

- **水电利用小时**：2026 年 1-7 月，全国水电设备平均利用小时为 1874 小时，比上年同期增加 102 小时。

图 15、我国水电各年利用小时数（小时）



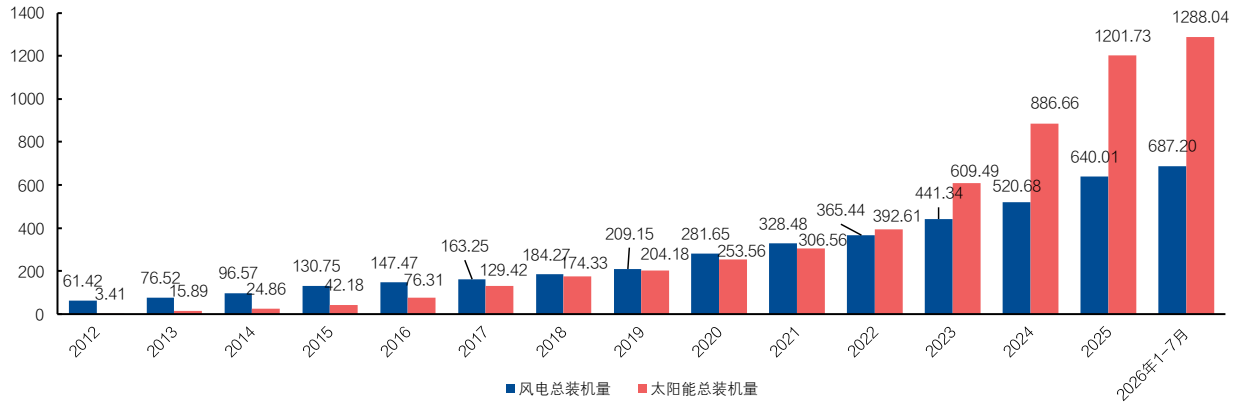
数据来源：中国电力知库，兴业证券经济与金融研究院整理

1.3、绿电行业跟踪：2026 年前 7 月国内新增风电、光伏装机量分别为 47.07GW、86.15GW

- **风电、光伏装机量**：截至 2026 年 7 月底，依据国家能源局数据统计，我国风电、光伏累计总装机量分别为 687.20GW、1288.04GW，2026 年前 7 月国内新增风电、光伏装机量分别为 47.07GW、86.15GW，同比减增 6.60GW、137.10GW，单 7 月新增风电、光伏装机量为 8.45GW、14.08GW，同比+6.17GW、+3.04GW。

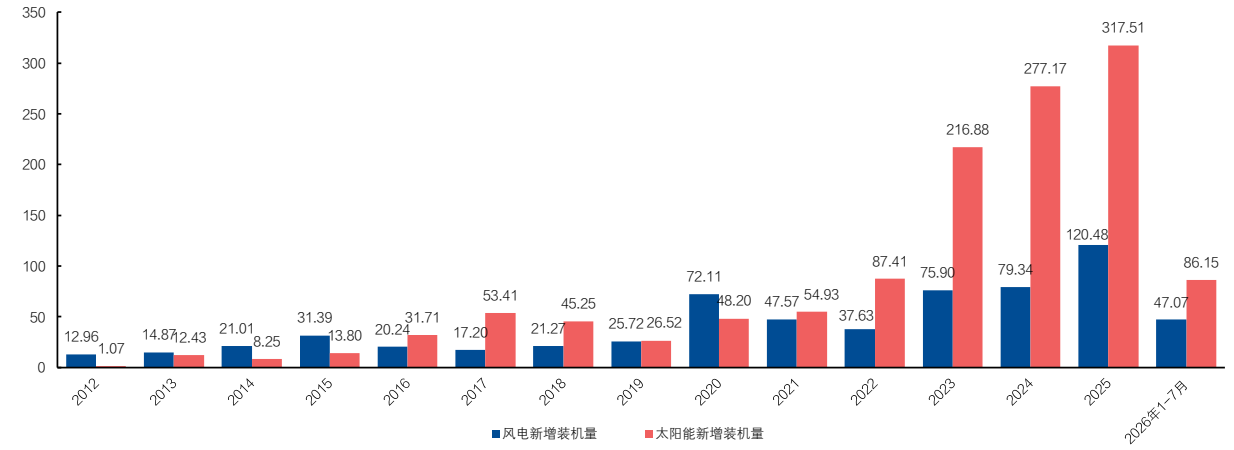
仅供内部参考，请勿外传！

图 16、我国风电、光伏总装机量变化（GW）



数据来源：国家能源局，兴业证券经济与金融研究院整理

图 17、我国风电、光伏年度新增装机量（GW）

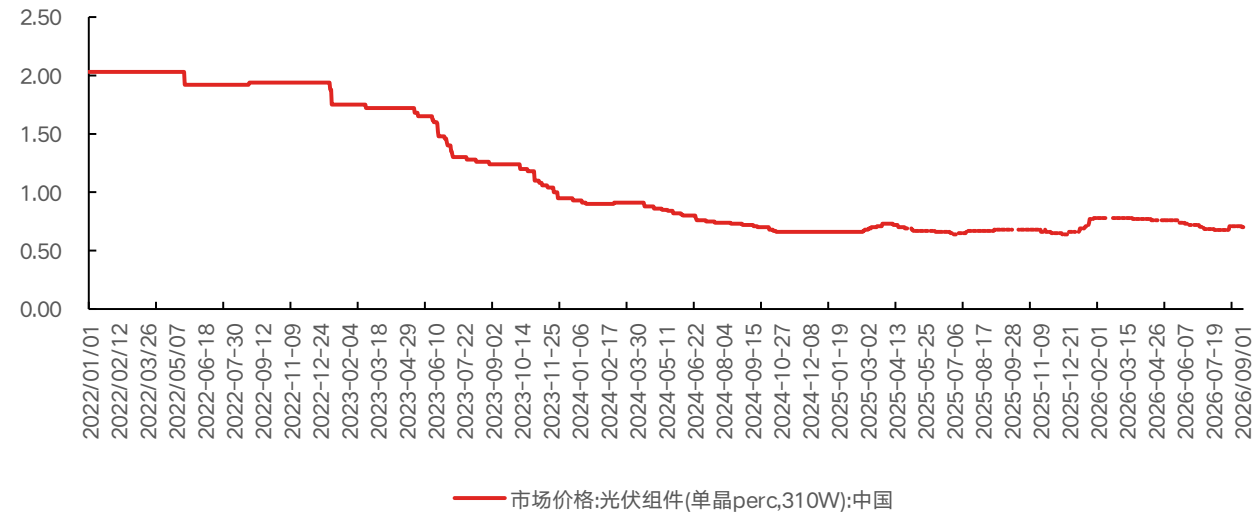


数据来源：中国电力知库，国家能源局，兴业证券经济与金融研究院整理

- **光伏产业链价格方面，**截至 9 月 4 日，国内单晶光伏组件（perc，310W）市场价格为 0.70 元/瓦，相比 8 月 28 日环比-1.41%；截至 9 月 2 日，国产多晶硅料价格市场均价为 5.07 美元/千克，相较 8 月 26 日环比-3.80%。

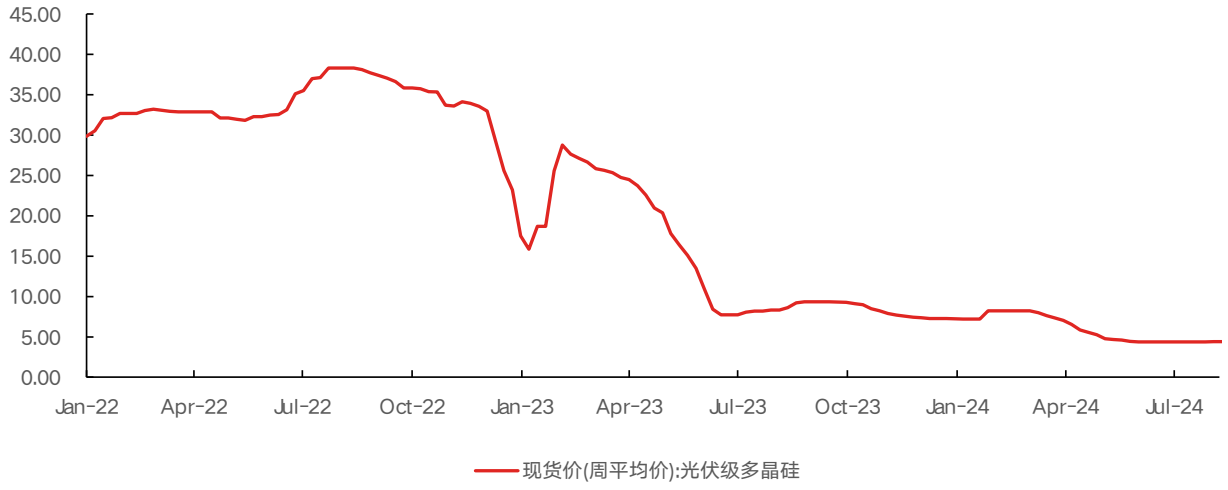
仅供内部参考，请勿外传！

图 18、国内单晶光伏组件市场价格（perc，310W，元/瓦）



数据来源：百川盈孚，Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
备注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

图 19、国产光伏级多晶硅料价格跟踪（美元/千克）

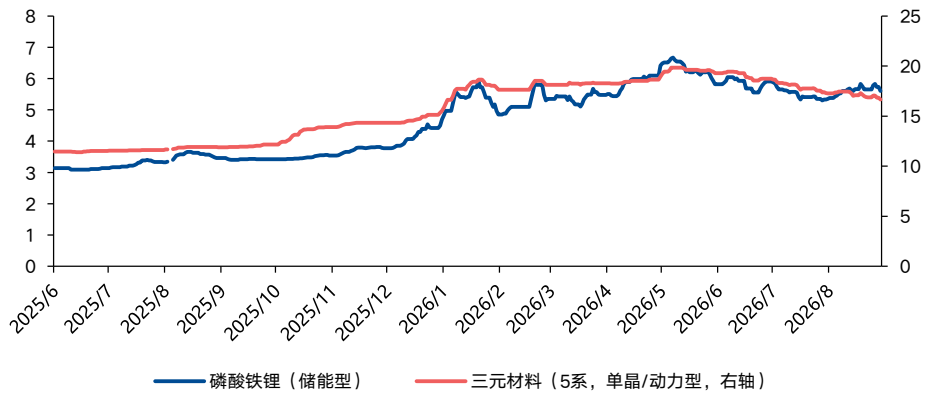


数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
备注：数据截至 2026 年 9 月 2 日

- **储能成本方面，**截至 9 月 4 日，磷酸铁锂（储能型）价格为 5.60 万元/吨，同比+61.85%，相较 8 月 28 日环比-0.88%；三元材料（5 系，单晶/动力型）价格为 16.65 万元/吨，同比+39.80%，相较 8 月 28 日环比-1.25%。

仅供内部参考，请勿外传！

图 20、正极材料价格跟踪（万元/吨）

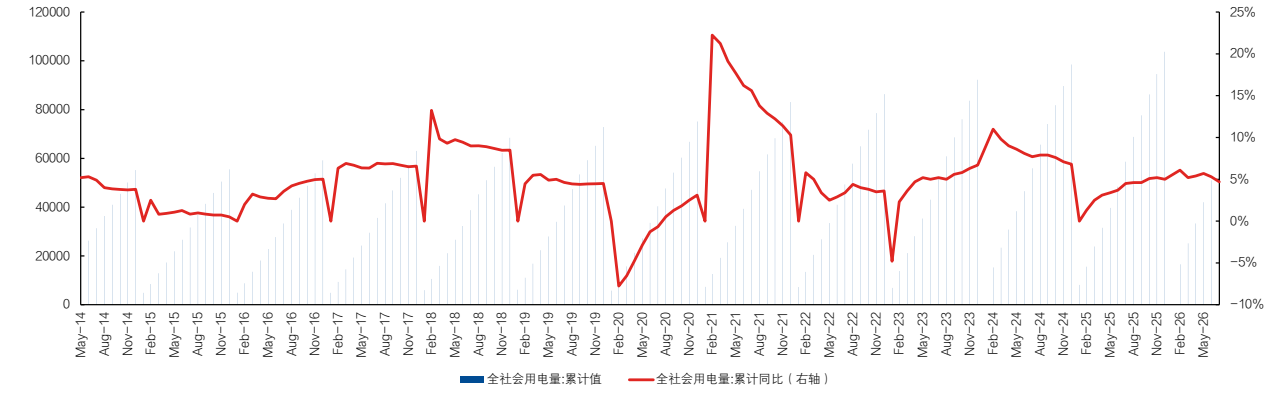


数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
备注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

1.4、全社会用电量跟踪：2026 年 1-7 月全年全社会用电量同比+4.7%

2026 年 1-7 月，全社会用电总量 61399 亿度，累计同比+4.7%；2025 年全年全社会用电总量累计同比+5.0%。

图 21、2026 年 1-7 月全年全社会用电总量 61399 亿度，累计同比+4.7%（亿度）



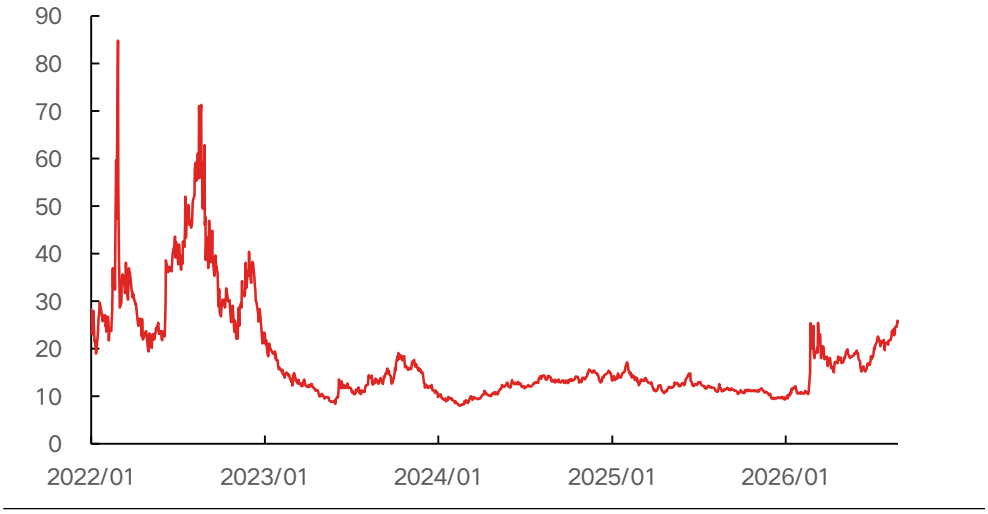
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

2、天然气重点数据追踪：国产气出厂价格周环比上涨 3.55%，进口气出厂价格周环比上涨 2.42%

LNG 到岸价：截至 9 月 3 日，中国 LNG 到岸价 25.54 美元/百万英热。截至 9 月 3 日，中国 LNG 到岸价 25.54 美元/百万英热，按同日汇率折合人民币 6.78 元/方，同比+127.78%，相比 8 月 27 日环比+9.24%。

仅供内部参考，请勿外传！

图 22、中国 LNG 到岸价（单位：美元/百万英热）



数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理
备注：数据截至 2026 年 9 月 3 日

出厂价格：国产气出厂价格周环比上涨 3.52%，进口气出厂价格周环比上涨 0.12%。截至 9 月 4 日，上海石油天然气 LNG 出厂价格全国指数 5949 元/吨，较 8 月 28 日上涨 1.71%。国产气方面，截至 9 月 4 日，液厂平均出厂价 5991 元/吨，较 8 月 28 日上涨 3.52%；进口气方面，截至 9 月 4 日，液厂平均出厂价 6170 元/吨，较 8 月 28 日上涨 0.12%。

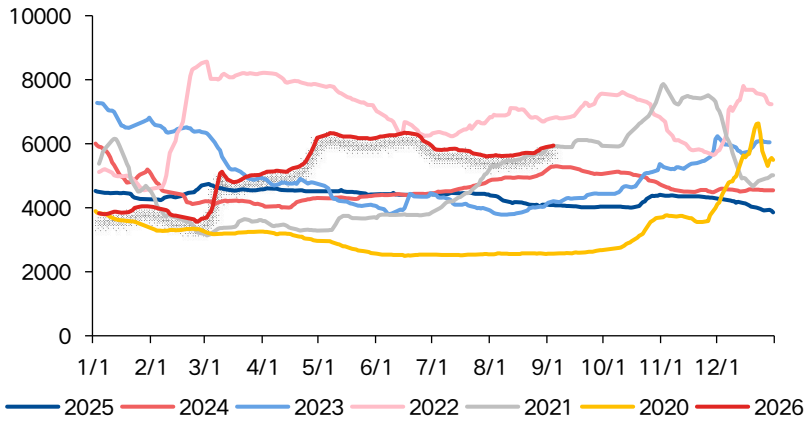
表 1、LNG 国产液厂&接收站出厂价（2026/8/31-2026/9/4，单位:元/吨）

报价日期	2026/8/31	2026/9/1	2026/9/2	2026/9/3	2026/9/4	周涨跌幅
国产气：						
液厂出厂均价	**5905**	**5901**	**5903**	**5916**	**5991**	**3.52%**
进口气：						
中海油莆田	6000	6000	6000	6000	6100	1.67%
申能五号沟	6330	6410	6410	6370	6470	4.35%
国网粤东	6000	6000	6000	6000	6100	1.67%
中海油迭福	5850	5850	5850	5850	5850	0.00%
广东大鹏	6350	6350	6350	6350	6350	0.00%
珠海金湾	5850	5850	5850	5850	5850	0.00%
国网福建	5850	5850	5900	5900	5900	0.85%
舟山新奥	6460	6460	6540	6540	6540	1.24%
中石油曹妃甸	6270	6080	6112	6123	6155	-3.44%
曹妃甸新天	6420	6130	6130	6130	6130	-4.52%
中海油宁波北仑	6200	6200	6200	6200	6200	0.00%
国网天津	6400	6400	6400	6400	6400	0.00%
均价	**6165**	**6132**	**6145**	**6143**	**6170**	**0.12%**

数据来源：隆众资讯，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传！

图 23、上海油气中心 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）

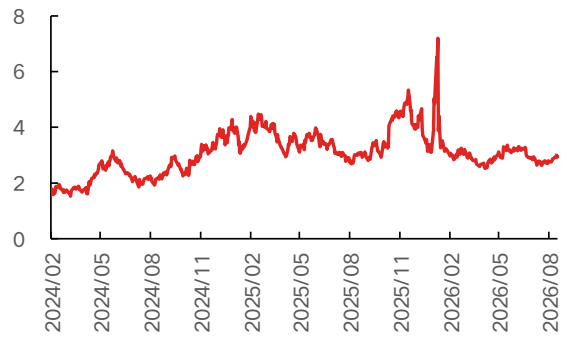


数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
备注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

国外天然气期货价格追踪：北美天然气期货价格周环比+2.01%，英国天然气周环比+10.49%。

- **北美天然气**：截至 9 月 4 日，NYMEX 天然气期货收盘价（连续）2.94 美元/百万英热，按同日汇率折合人民币 0.7 元/方，周环比+2.01%，同比-4.52%；
- **英国天然气**：截至 9 月 4 日，IPE 英国天然气期货收盘价（连续）180.76 便士/色姆，按同日汇率折合人民币 5.82 元/方，周环比+10.49%，同比+127.03%。

图 24、期货收盘价（连续）：NYMEX 天然气



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：单位为美元/百万英热，数据截至 2026 年 9 月 4 日

图 25、期货收盘价（连续）：IPE 英国天然气

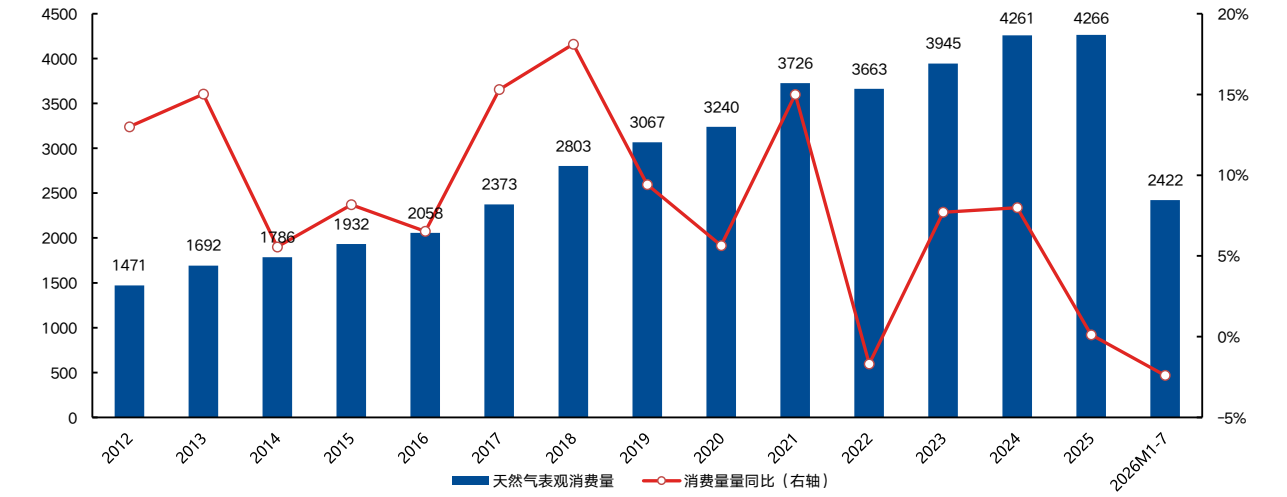


数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：单位为便士/色姆，数据截至 2026 年 9 月 4 日

天然气表观消费量：2026 年 1-7 月，全国天然气表观消费量为 2421.90 亿立方米，同比-2.4%。

仅供内部参考，请勿外传！

图 26、我国天然气各年表观消费量（亿立方米）

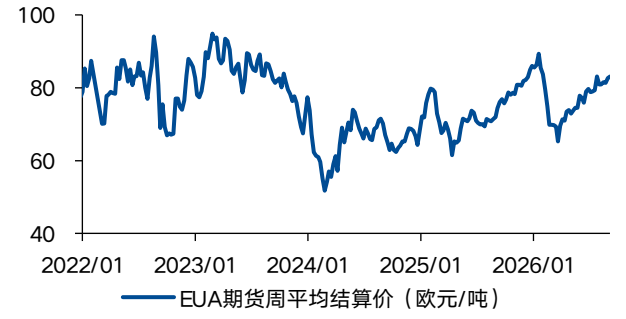


数据来源：Wind，中华人民共和国国家发展和改革委员会，兴业证券经济与金融研究院整理

3、环保行业重点数据跟踪

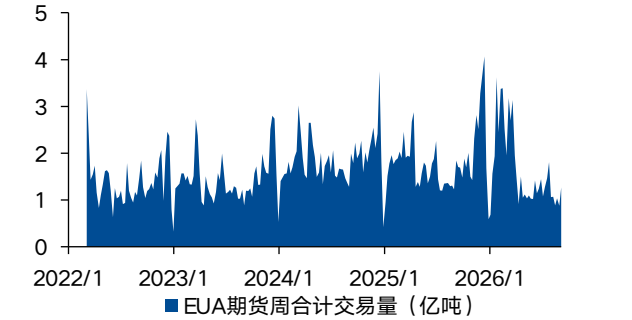
欧盟：8 月 31 日至 9 月 4 日，欧盟碳排放配额期货成交量合计 1.26 亿吨，较上期（8.24-8.28）增加 0.39 亿吨，与上期相比+44.87%；碳排放配额期货结算价（期间平均）83.12 欧元/吨，较上期（8.24-8.28）增加 0.48 欧元/吨，与上期相比+0.58%。

图 27、欧盟碳排放配额交易结算价



数据来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

图 28、欧盟碳排放配额交易成交量



数据来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

8 月 31 日至 9 月 4 日，全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议成交量 162.18 万吨，上期（8.24-8.28）成交量为 159.69 万吨，较上期增加 2.48 万吨，与上期相比+1.56%；9 月 4 日碳排放配额（CEA）收盘价为 93.66 元/吨，周环比-4.91%。

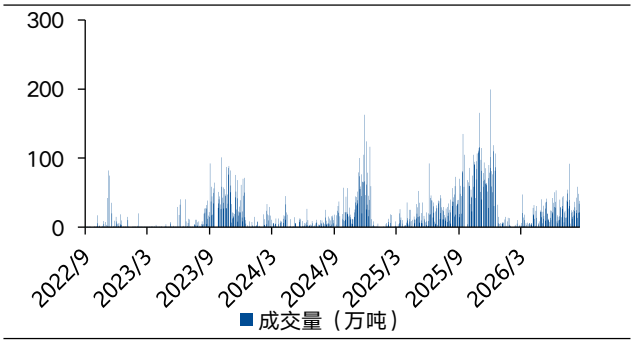
仅供内部参考，请勿外传！

图 29、全国碳排放交易收盘价



数据来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

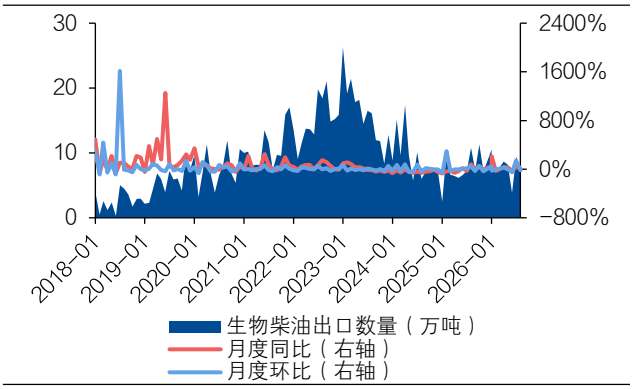
图 30、全国碳排放交易成交量



数据来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

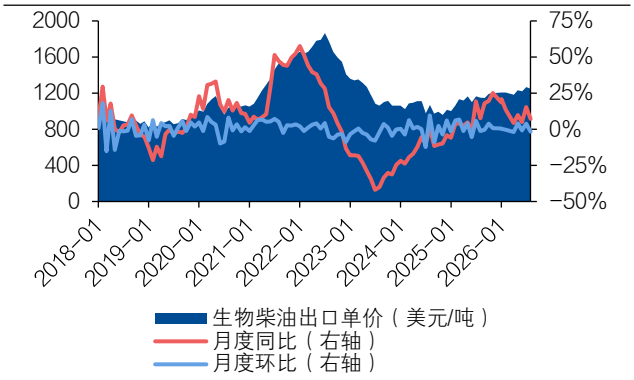
2026 年 7 月，**全国生物柴油及其混合物**出口量 7.53 万吨，月度同比+4.00%，月度环比-19.95%；**全国生物柴油及其混合物出口单价** 1247.22 美元/吨，月度同比+7.14%，月度环比-1.65%。

图 31、全国生物柴油及其混合物出口数量及增速



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图 32、全国生物柴油及其混合物出口单价及增速

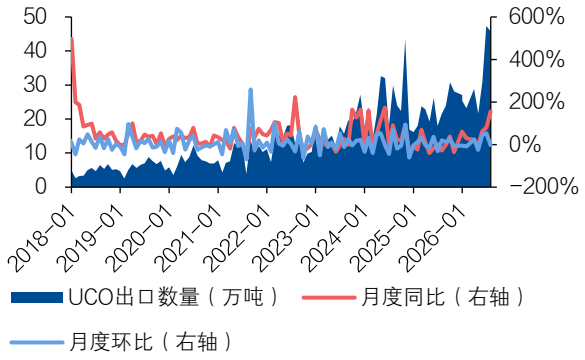


数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

2026 年 7 月，**全国 UCO（化学改性动植物油脂等,但品目 516 的产品除外;混合制非食用油脂等）**出口量 45.81 万吨，月度同比+155.46%，月度环比-3.15%；**全国 UCO 出口单价** 1147.11 美元/吨，月度同比+8.81%，月度环比-0.79%。

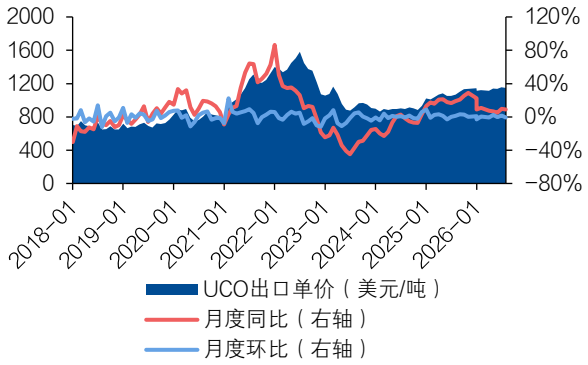
仅供内部参考，请勿外传！

图 33、全国 UCO 出口数量及增速



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

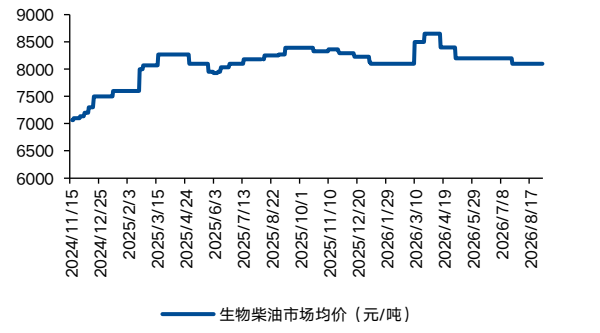
图 34、全国 UCO 出口单价及增速



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

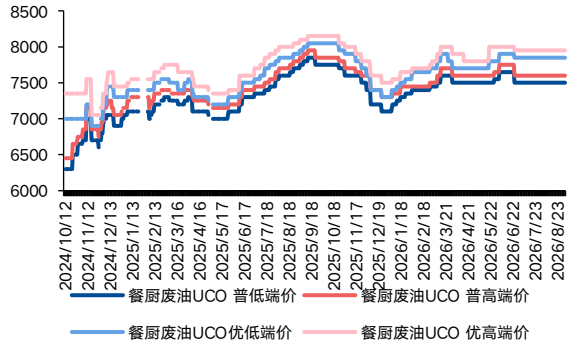
2026 年 9 月 4 日，全国生物柴油市场均价 8100 元/吨，周环比持平；全国 UCO 优高端价 7950 元/吨，周环比持平；生物航煤（SAF）中国 FOB-高端价 2650 美元/吨，周环比持平；地沟油-西南价格 6300 元/吨，周环比持平。

图 35、全国生物柴油市场均价



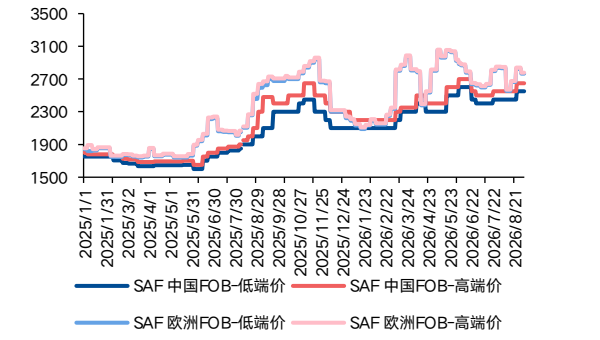
数据来源：百川盈孚，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

图 36、全国 UCO 市场均价（元/吨）



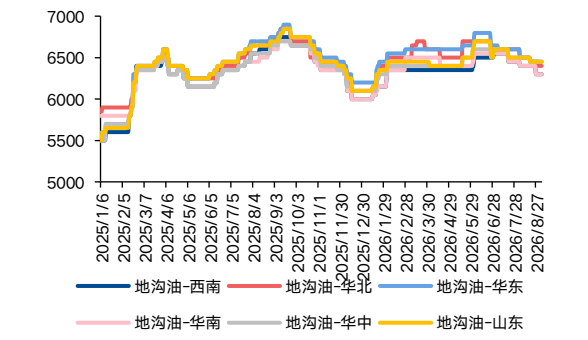
数据来源：百川盈孚，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

图 37、中国与欧洲 SAF 市场均价（美元/吨）



数据来源：百川盈孚，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

图 38、全国地沟油市场均价（元/吨）



数据来源：百川盈孚，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

仅供内部参考，请勿外传！

4、行业新闻：1-7 月全国天然气表观消费量同比下降 2.4%，河南发电侧可靠容量补偿标准现阶段拟按 330 元/千瓦·年（含税）执行

4.1、电力行业新闻

河南发电侧可靠容量补偿标准现阶段拟按 330 元/千瓦·年（含税）执行。月度结算时，按当年核定的可靠容量、可靠容量标准及容量供需系数执行。机组月度可靠容量补偿电费=机组可靠容量×可靠容量补偿标准×容量供需系数÷12，其中，机组可靠容量每年校核一次；容量供需系数根据河南省电力供电裕度确定，现阶段暂定为 1。补偿电费纳入系统运行费中，由全体工商业用户（包括电网侧独立新型储能电站充电电量、省内抽水蓄能电站抽水电量及外送电量，下同）分摊。发电侧可靠容量补偿机制建立后，年度中长期交易价格下限调整为现货市场出清价格下限。**2027 年底前取消强制中长期签约比例相关考核要求。**省内煤电机组可自愿选择是否将年度及月度中长期交易电量的 70%与现货市场价格联动，**选择价格联动的，可靠容量补偿标准按 330 元/千瓦·年（含税）执行，并纳入运行成本补偿机制；选择不联动的，可靠容量补偿标准按 165 元/千·瓦年执行，不纳入运行成本补偿机制。**

https://mp.weixin.qq.com/s/zKK6zdH-IFIv9UGJ1hzArA

山东现货申报与出清下限调为-0.12 元、-0.14 元。山东省发改委发布《关于公开征求电力现货市场部分价格参数意见的公告》，现货市场电能量申报、出清价格下限，由目前的-0.08 元（含税，下同）、-0.1 元，分别调整为-0.12 元、-0.14 元。申报、出清价格上限不做调整，继续按照 1.3 元、1.5 元标准执行。
https://mp.weixin.qq.com/s/Vl-mR9ldWnoF5tGFuX-Nrw

河北总规模 5.95GW、43 个绿电直连项目清单公布。河北省发展和改革委员会下达河北省 2026 年第二批绿电直连项目，本次下达全省绿电直连项目共 4 个、36.25 万千瓦，包含 9.25 万千瓦风电项目、27 万千瓦光伏项目。此前，河北省已经发布两批绿电直连项目清单，共 39 个项目，总规模近 560 万千瓦。2025 年 12 月 31 日，河北省 2025 年绿电直连项目清单公布，本次全省绿电直连项目共 31 个、415.252 万千瓦。2026 年 2 月 14 日，河北省 2026 年第一批绿电直连项目清单公布，本次下达全省绿电直连项目共 8 个、143.644 万千瓦。**截至目前，河北省共下达 43 个绿电直连项目，总规模合计 595.146 万千瓦。**

https://mp.weixin.qq.com/s/fzAR4JfiLip1UTJOy2l54A

仅供内部参考，请勿外传！

陕西煤电容量电价自 2026 年 10 月 1 日起调整为每年每千瓦 165 元。9 月 3 日，陕西电力交易中心转发陕西省发展和改革委员会关于调整煤电容量电价有关事项的通知，其中提到，陕西省合规在运的公用煤电机组容量电价自 2026 年 10 月 1 日起，调整为每年每千瓦 165 元（含税）。

https://mp.weixin.qq.com/s/m0OrGDtKTXllB7CuyFl9gA

黑龙江首笔送山西电力交易完成，成交量 90 万千瓦时。黑龙江电力交易中心有限公司完成首笔送山西电力交易，成交电量 90 万千瓦时，全部为新能源电量。今年年初以来，黑龙江电力交易中心优化电力外送交易策略，拓展电力需求空间，拓宽电力外送通道。截至目前，该中心 2026 年省间外送交易成交电量 191 亿千瓦时，同比增长 10%，创新高；外送范围累计覆盖 19 个省（自治区、直辖市）。

https://mp.weixin.qq.com/s/swM0VOjsoDZ-9Hsaulgg4g

广西 2027 年机制电价竞价：电价 0.15~0.36 元/度，不含一般工商业光伏。广西本次竞价主体为 2025 年 6 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日内投产（全容量并网），且未纳入过机制电价执行范围的风电、光伏发电项目。不含新能源就近消纳项目、一般工商业分布式光伏、大型工商业分布式光伏。在具体电量规模上，按照全区未纳入过机制电价执行范围新能源增量项目年度预测上网电量的 40%确定，具体规模以竞价登记审核结果为准。机制比例：单个新能源项目申请纳入机制的电量，暂定不超过其全部上网电量的 80%。竞价申报价格上下限：风电、光伏竞价申报上限均为 0.36 元/千瓦时，竞价申报下限为 0.15 元/千瓦时。执行期限：风电、光伏机制电价执行期限为 12 年。

https://mp.weixin.qq.com/s/aMMCNZaBl3EPS3PcVTcqsw?scene=1

江西有序推动多用户绿电直连发展有关事项征求意见。9 月 2 日，江西省发展改革委发布关于公开征求《关于有序推动多用户绿电直连发展有关事项的通知（征求意见稿）》意见建议的公告，多用户绿电直连电源侧应为风电、太阳能发电、生物质发电等新能源发电，并通过专用线路和变电设施向多个用户供给绿电；多用户绿电直连负荷侧的多个用户，应为不同法人实体，且不包括居民和农业用户。多用户绿电直连项目按照是否接入公共电网分为并网型和离网型两类。并网型项目整体接入公共电网，与公共电网形成清晰的物理界面与责任界面，电源应接入项目的内部。离网型项目的电源、用户、线路、储能等电力设施均与公共电网无电气连接，作为独立系统开展运营。

仅供内部参考，请勿外传！

https://mp.weixin.qq.com/s/t2p1lIRdMfs8iaAEU0ENaQ

国家发展改革委关于向社会公开征求《售电公司管理办法（公开征求意见稿）》意见的公告发布，注册方面，售电公司注册资本不低于 2 千万元人民币，准入条件取消了资产分档与售电量上限挂钩，电力交易机构应按“一地注册、全国共享”原则，制定全国统一的售电公司注册规范指引。**市场交易方面，**售电公司与用户等经营主体应在电力交易平台签订分时电价零售合同，零售合同应当包含上网电费以及结算科目中的其他各项费用。电力交易机构应按有关规定披露市场信息，**按月披露批发、零售市场结算电量、均价，售电公司代理用户数量，各类零售套餐签约用户数量、电量规模及结算均价**，批零结算价差较高和较低的售电公司名单，按日披露现货市场分时价格曲线、售电公司分时购电价格曲线等信息。**履约保障方面，**文件要求，售电公司履约保障额度根据在业务地的预计年售电量×1 分/千瓦时×调整系数确定，最低不少于 200 万元，调整系数在 1—10 区间设置，预计年售电量可动态调整。在售电公司未在规定时限内直接参与电力市场或原代理售电公司无法继续履约情形下，提供**保底售电**机制。

https://mp.weixin.qq.com/s/zoXftQNNfuRaJt5G5-Byng

国网经营区 2026 年 1-8 月省间市场化交易电量 9488 亿千瓦时，同比增长 9%。国网经营区 2026 年 8 月，省间市场化交易电量 1493 亿千瓦时，同比增长 5.7%；1-8 月，省间市场化交易电量累计 9488 亿千瓦时，同比增长 9%。8 月，特高压直流交易电量 857 亿千瓦时，同比增长 10.5%；1-8 月，特高压直流交易电量 4972 亿千瓦时，同比增长 11.6%。8 月，省间清洁能源交易电量 858 亿千瓦时，同比增长 18.7%；1-8 月，省间清洁能源交易电量累计 5581 亿千瓦时，同比增长 12.8%。
https://mp.weixin.qq.com/s/h4R7vaRsT6LRFnHLmbgjTQ

甘肃河西—浙江±800 千伏特高压直流配套火电 750 千伏送出工程取得初步设计批复。甘肃河西—浙江±800 千伏特高压直流配套火电 750 千伏送出工程取得国家电网公司初步设计批复。该工程于 2025 年 10 月 20 日取得甘肃省能源局核准批复，工程主要包括武威北 750kV 变电站间隔扩建工程、甘肃金昌电厂 750 千伏送出工程、甘肃红沙岗（武威）电厂 750 千伏送出工程及相关光纤通信工程。
https://mp.weixin.qq.com/s/zucD3ZKShBf_0ehxkf2l6A

南方区域 2026 年 7 月结算月报：批发市场用户侧结算均价 314.2 元/兆瓦时，环比下降 3.7%。现货市场价格全线回落，下行幅度较上月进一步扩大。需求侧方面，受持续台风、雨涝等天气影响，区域整体用电负荷处于偏低水平；供给侧方面，

仅供内部参考，请勿外传！

来水总体偏丰，澜沧江、红水河流域主力水电发电能力充分释放，清洁能源供给充裕，推动市场价格稳步下行。全网日前市场加权均价为 296 元/兆瓦时，环比下降 20.7%。本月批发市场用户侧结算均价 314.2 元/兆瓦时，环比下降 3.7%。跨省区总结算电量 285.8 亿千瓦时，环比增长 18.9%。五省区零售用户平均结算价格 309.8 元兆瓦时，环比下降 5.3%。

https://mp.weixin.qq.com/s/2qXw3bT9wndCYNmSA8P8OQ

4.2、燃气行业新闻

1-7 月全国天然气表观消费量 2421.9 亿立方米，同比下降 2.4%。国家发展改革委发布 2026 年 7 月份全国天然气运行快报。据快报数据，2026 年 7 月，全国天然气表观消费量 353.4 亿立方米，同比下降 2.6%。1-7 月，全国天然气表观消费量 2421.9 亿立方米，同比下降 2.4%。

https://mp.weixin.qq.com/s/qIBrpkosR2a3KNUt3bX9yA

5、公司公告

5.1、电力行业公司公告

【长江电力】公司发布 2026 年中报，公司上半年实现营业收入 379.29 亿元，同比+3.36%，归母净利润 147.56 亿元，同比+13.02%。

【国投电力】国投舟山燃气发电项目 2 号机组圆满完成 168 小时满负荷试运行，国投电力公司在浙江省首个大型燃气发电项目首台机组正式投产发电。国投舟山燃气发电项目位于浙江省舟山市定海区，项目建设两套技术最先进、效率最高的 9HA.02 型联合循环发电机组，单机容量 84.8 万千瓦，为目前我国单机容量最大；总装机容量 169.6 万千瓦。

【国投电力】国投钦州电厂三期 4 号机组(66 万千瓦)于 2026 年 8 月 31 日通过 168 小时试运行，正式投产发电。该机组配备高效除尘、脱硫、脱硝等配套设施，年设计发电量约 33 亿千瓦时，供热能力约 800t/h，投产即可实现超低排放。国投钦州电厂三期首台机组于 2023 年 12 月 31 日投产，截至目前已投产 198 万千瓦。

【广州发展】公司发布 2026 年中报，公司上半年实现营业收入 254.69 亿元，同比+9.25%，归母净利润 9.46 亿元，同比-42.15%。

【中国广核】子公司山东招远核电有限公司的招远 2 号机组将于 2026 年 9 月 5 日进行核反应堆主厂房第一罐混凝土浇筑(FCD)，即招远 2 号机组将于该日开始

仅供内部参考，请勿外传！

全面建设，进入土建施工阶段。招远 2 号机组采用华龙一号核电技术，单台装机容量为 1,214MW。

【建投能源】9 月 3 日公告称，经中国证监会批复同意，公司向 10 名特定对象发行了 2.3 亿股人民币普通股（A 股），发行价格为 7.32 元/股。本次发行前，公司总股本为 18.0 亿股；本次发行后，公司总股本变更为 20.3 亿股。本次发行前后，公司董事和高级管理人员持股比例因公司总股本增加而被动稀释。其中副董事长、总经理王剑峰持股数量 70000 股，持股比例由 0.0039%变为 0.0034%；副总经理、董事会秘书孙原、副总经理朱海涛、靳永亮、张志勇、财务负责人张贞持股数量均为 66000 股，持股比例均由 0.0037%变为 0.0032%。

【京能清洁能源】京能清洁能源与全资附属公司北京京西燃气热电有限公司及北京京西发电有限责任公司订立增资协议。京西发电将以评估值为人民币 2.80 亿元的土地使用权作为代价，认购标的公司新增注册资本。认购完成后，京能清洁能源于标的公司的股权由 100%减少至 87.95%，标的公司仍为附属公司，京西发电将持有其 12.05%股权。

5.2、燃气行业公司公告

【华润燃气】公司发布华润燃气投资(中国)2026 年半年报，上半年公司实现营业收入 356.67 亿元，同比+1.91%，实现净利润 22.02 亿元，同比减少 6.06%。

5.3、环保行业公司公告

【瀚蓝环境】瀚蓝百色焚烧项目正式投运，项目占地 75 亩，一期设计处理规模 700 吨/日，服务覆盖百色市右江区、凌云县，惠及超过 64 万市民。项目投运后，预计年发电量约 8400 万度。

6、板块行情和个股涨跌幅排名

（0831-0904）板块行情：上证综指-0.56%，深证成指-3.13%，创业板指-4.03%。SW 电力板块周涨跌幅+0.26%，其细分子板块火电、水电、核电、风电、光伏发电板块涨跌幅分别为-0.63%、+1.41%、+1.66%、-1.44%、-1.84%；SW 燃气板块涨跌幅+1.94%。SW 环保板块-1.07%，子板块固废治理、大气治理、水务及水处理、综合环境治理、环保设备的涨跌幅分别为-1.48%、+3.93%、-0.68%、-1.86%、-1.17%。

6.1、A 股电力行业

仅供内部参考，请勿外传！

（0831-0904）涨跌幅前五公司是：恒盛能源(25.18%)、闽东电力(8.17%)、协鑫能科(7.25%)、通宝能源(6.39%)、京能热力(5.58%)。

（0831-0904）涨跌幅后五公司是：建投能源(-6.75%)、大唐发电(-5.26%)、深南电 A(-5.18%)、豫能控股(-4.94%)、梅雁吉祥(-4.10%)。

6.2、A 股燃气行业

（0831-0904）涨跌幅前五公司是：新奥股份(6.88%)、贵州燃气(6.13%)、长春燃气(4.12%)、陕天然气(4.12%)、新疆火炬(3.99%)。

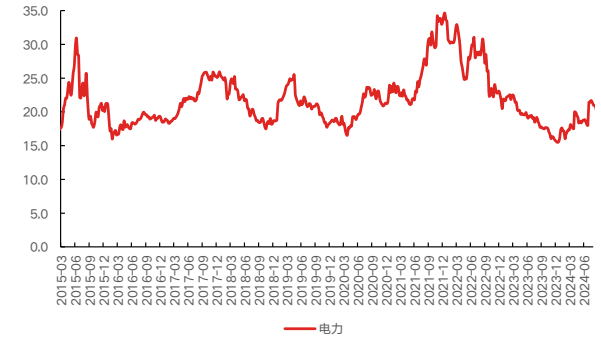
（0831-0904）涨跌幅后五公司是：九丰能源(-4.83%)、水发燃气(-4.50%)、东方环宇(-3.45%)、德龙汇能(-2.92%)、国新能源(-2.89%)。

6.3、A 股环保行业

（0831-0904）涨跌幅前五公司是：深水海纳(20.16%)、皖仪科技(14.93%)、路德科技(12.46%)、严牌股份(12.35%)、ST 雪浪(12.15%)。

（0831-0904）涨跌幅后五公司是：劲旅环境(-12.46%)、武汉天源(-12.02%)、惠城环保(-11.87%)、华宏科技(-8.77%)、*ST 仕净(-7.84%)。

图 39、电力板块 PE（TTM）：18.9



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

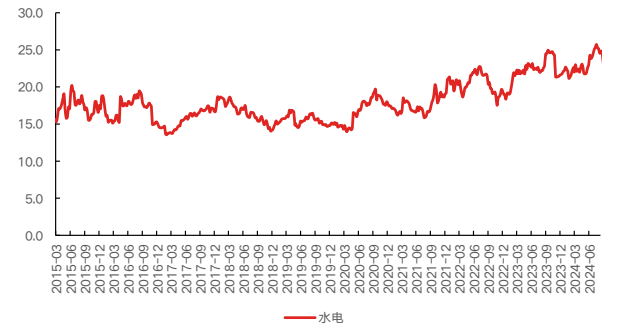
图 40、火电板块 PE（TTM）：14.5



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

仅供内部参考，请勿外传！

图 41、水电板块 PE（TTM）：19.1



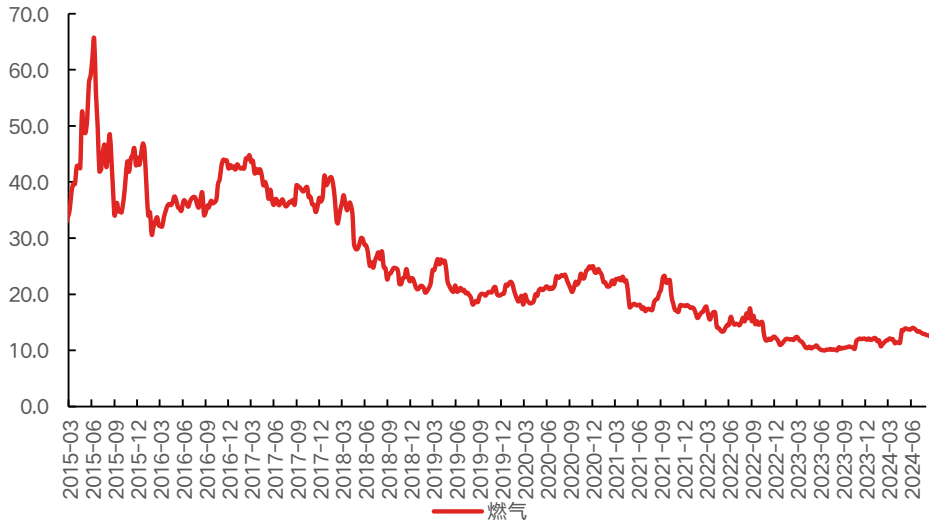
资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

图 42、新能源发电板块 PE（TTM）：28.1



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

图 43、燃气板块 PE（TTM）：19.0



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

图 44、A 股环保板块 PE（TTM）：19.7



资料来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

图 45、H 股环保板块 PE（TTM）：9.1



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理
注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

仅供内部参考，请勿外传！

7、投资建议

7.1、电力行业

1）火电：全国性火电龙头区域分散电价波动风险相对更低，且非煤成本具备较大压降空间，关注分红能力提升下的股息率价值，推荐具备雄厚资产体量的全国性火电公司华能国际(H+A)、大唐发电（H+A）、华电国际（H+A）、国电电力、华润电力；推荐综合电价韧性较强且具备高分红属性的甘肃能源、陕西能源、申能股份、华能蒙电；2）水电：推荐长江电力、川投能源、国投电力、华能水电；3）核电：推荐中国核电，关注中国广核；4）绿电：推荐港股风电运营商。

表 2、电力行业主要公司盈利预测及估值（截至 2026 年 9 月 4 日收盘）

公司名称	总市值（亿元）	归母净利润（亿元）				PE 估值（X）			
		2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
浙能电力*	654	75.28	55.37	64.88	73.53	8.7	11.8	10.1	8.9
皖能电力	168	21.49	18.10	19.56	21.26	7.8	9.3	8.6	7.9
建投能源	135	18.79	17.43	19.81	21.70	7.2	7.7	6.8	6.2
申能股份	419	40.13	36.07	38.22	39.93	10.5	11.6	11.0	10.5
华能蒙电	370	24.93	41.01	28.20	29.60	14.8	9.0	13.1	12.5
华电国际	562	60.70	50.31	56.77	61.72	9.3	11.2	9.9	9.1
华能国际	1,077	144.10	109.09	125.90	137.03	7.5	9.9	8.6	7.9
国电电力	958	71.61	60.07	74.30	79.72	13.4	15.9	12.9	12.0
大唐发电	1,033	73.86	64.21	68.40	74.71	14.0	16.1	15.1	13.8
国投电力	1,141	73.93	74.01	80.61	83.64	15.4	15.4	14.2	13.6
川投能源	768	47.54	51.99	55.02	57.83	16.2	14.8	14.0	13.3
华能水电	1,818	85.04	88.07	92.72	97.73	21.4	20.6	19.6	18.6
长江电力	6,954	345.03	350.94	360.30	368.23	20.2	19.8	19.3	18.9
龙源电力	1,270	45.26	42.08	48.01	53.10	28.1	30.2	26.4	23.9
三峡能源*	1,052	37.14	38.87	44.00	49.04	28.3	27.1	23.9	21.5
中国广核	2,207	97.65	111.59	122.08	129.75	22.6	19.8	18.1	17.0
中国核电	1,868	93.04	75.84	92.54	103.55	20.1	24.6	20.2	18.0

数据来源：Wind，iFind，兴业证券经济与金融研究院整理
备注：标“*”标的采用 Wind 一致预期。



7.2、燃气行业

燃气需求受益能源结构调整，消费增长具有确定性：传统化石能源总体消费占比将呈下降趋势，而天然气作为低碳排放与高能效的一次能源，最有希望提升消费占比的化石能源之一，叠加其作为公用事业而具备的消费增长确定性，我们认为天然气消费总量与消费占比将在现有基础上进一步提高，管道运营商和城市燃气公司如能保证气源的供给，预计将受益于此。推荐新奥股份、九丰能源、首华燃气，关注新奥能源、昆仑能源、香港中华煤气。

仅供内部参考，请勿外传！

表 3、燃气行业主要公司盈利预测及估值（截至 2026 年 9 月 4 日收盘）

公司名称	总市值（亿元）	归母净利润（亿元）				PE 估值（X）			
		2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
新奥股份	596	46.81	54.32	61.64	69.76	12.7	11.0	9.7	8.5
九丰能源	237	14.80	16.69	19.34	23.07	16.0	14.2	12.2	10.3
首华燃气	99	1.69	5.59	7.62	8.92	58.2	17.6	12.9	11.0
深圳燃气	186	14.08	19.21	19.82	19.25	13.2	9.7	9.4	9.6

数据来源：Wind，iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

备注：深圳燃气业绩为 Wind 领先预测

7.3、环保行业

一方面，注重运营的传统环保业态在盈利确定性相对较高的加持下估值有望重估；另一方面，在经济社会发展新阶段，新产业催生了泛半导体废气治理等新的环保治理需求，诞生了一批新的成长型公司。此外，2024 年 11 月全国人大常委会核准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》，一揽子化债政策组合拳落地，环保行业应收账款压力有望得到缓解。

对于标的选择，我们认为：（1）环保行业最核心的仍是持续稳健运营能力，当下阶段长期关注运营能力出众且经营性现金流压力有望因化债等缓解的经营主体，同时关注在二次创业过程中具备较大潜力的龙头公司；（2）新兴环保业态中优选受益于高景气度且具备潜在成长性的公司。推荐伟明环保，瀚蓝环境，海螺创业，洪城环境，建议关注永兴股份，光大环境，绿色动力环保。

表 4、环保行业内主要公司盈利预测与估值（截至 2026 年 9 月 4 日收盘）

公司名称	股价（元）	总市值（亿元）	EPS（元）				PE（X）			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
洪城环境	8.92	115.50	0.93	0.97	1.00	1.03	9.6	9.2	8.9	8.7
瀚蓝环境	29.99	244.52	2.42	2.77	3.07	3.24	12.4	10.8	9.8	9.3
伟明环保	14.43	295.59	1.29	1.28	1.47	1.64	11.2	11.3	9.8	8.8
青达环保	13.66	23.76	1.41	1.71	1.89	2.12	9.7	8.0	7.2	6.4
永兴股份	14.63	131.67	0.96	1.09	1.19	1.27	15.2	13.4	12.3	11.5

数据来源：iFinD，wind，兴业证券经济与金融研究院整理

8、风险提示

风电光伏装机成本上行风险，电价波动风险，电源利用小时下降风险，煤价波动风险，天然气需求不及预期，原油价格波动，来水情况不及预期、新能源补贴支付进度不及预期。

仅供内部参考，请勿外传！

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