下载日志已记录，仅供内部参考

公用环保行业 2026 年 9 月投资策略

四大高能耗行业 2026 年度碳配额方案正式落地，环保行业 2026 中报综述

优于大市

核心观点

市场回顾：8 月沪深 300 指数上涨 0.80%，公用事业指数下跌 2.15%，环保指数上涨 6.83%，月相对收益率分别为-2.96%和 6.03%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 29 和第 10 名。电力板块子板块中，火电下跌 3.79%；水电下跌 4.04%，新能源发电下跌 3.95%；水务板块上涨 0.59%；燃气板块上涨 6.71%。

重要事件：四大高能耗行业 2026 年度碳配额方案正式落地。9 月 2 日，生态环境部正式印发《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》，意味着此前征求意见的碳配额规则正式进入执行阶段。随着全国碳市场扩围以及配额约束逐步强化，高煤耗机组碳成本压力有望进一步体现，而低煤耗、高效率火电以及核电、新能源等低碳电源的相对价值提升。

专题研究：环保行业 2026 中报综述。2026H1 环保行业样本公司合计实现营业收入约 1913 亿元，同比增长 11.2%，较 2022-2025 年低个位数增长的状态明显提速，行业收入端呈现较为显著的修复。2026H1 环保行业样本公司合计实现归母净利润约 181.7 亿元，同比增长 13.8%，增速高于同期收入约 2.6 个百分点，盈利能力有所改善。分板块看，固废治理是利润增长的主要来源，2026H1 实现归母净利润 98.3 亿元，同比增长约 26.9%；水务及水治理实现净利润 70.9 亿元，同比增长约 5.0%，继续发挥业绩“压舱石”作用；综合环境治理亏损由 2025H1 的 4.0 亿元大幅收窄至 0.6 亿元，对行业利润形成明显正贡献。与此同时，环保设备净利润 14.1 亿元，同比下降约 24.6%，大气治理仍录得约 1.1 亿元亏损。

投资策略：公用事业：1.煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业**华电国际**；2.国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业**龙源电力、三峡能源**，开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的**金开新能**，布局绿色氢基能源业务的**电投绿能**，以及风电+锂矿双轮驱动的**川能动力**；3.装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的**中国核电、中国广核**；4.全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；5.燃气推荐具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天的**九丰能源**；6.基于余热锅炉设备制造进军核能和清洁能源装备制造的**西子洁能。环保：**1.水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境、上海实业控股、中山公用**；2.中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技、皖仪科技**；3.欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

风险提示：环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

行业研究·行业月报

公用事业

优于大市·维持

证券分析师：黄秀杰
021-61761029
huangxiujie@guosen.com.cn
S0980521060002

证券分析师：刘汉轩
010-88005198
liuhanxuan@guosen.com.cn
S0980524120001

证券分析师：崔佳诚
021-60375416
cuijiacheng@guosen.com.cn
S0980525070002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《公用环保 202608 第 4 期-2026 年 1-7 月份全社会用电量同比增长 4.7%，三部门印发《碳排放计量能力建设指导目录（2026 版）》》——2026-08-25

《公用环保 202608 第 3 期-《生态保护“十五五”规划》发布，生态环境部征求 3 项 CCER 方法学意见》 ——2026-08-19

《公用环保 202608 第 2 期-《新型电力系统“十五五”规划》发布，中国碳配额（CEA）价格逼近百元大关》 ——2026-08-10

《电力行业专题：电价周期触底，人工智能等发展打开需求空间》——2026-08-10

《公用环保行业 2026 年 8 月投资策略-国常会新核准 8 台核电机组，8 月全国代理购电价格发布》 ——2026-08-04

下载日志已记录，仅供内部参考

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（亿元）	EPS 2025A	EPS 2026E	PE 2025A	PE 2026E
600027.SH	华电国际	优于大市	4.84	562	0.52	0.62	9.3	7.8
600821.SH	金开新能	优于大市	6.04	119	0.05	0.15	117.3	40.3
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.19	1,270	0.54	0.58	28.1	26.2
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.68	1,052	0.13	0.25	28.3	14.7
600900.SH	长江电力	优于大市	28.42	6,954	1.41	1.49	20.2	19.1
601985.SH	中国核电	优于大市	9.08	1,868	0.45	0.49	20.1	18.5
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.37	2,207	0.19	0.21	22.6	20.8
605090.SH	九丰能源	优于大市	33.50	237	2.10	2.95	16.0	11.4
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.45	35	0.07	0.33	114.7	22.6
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.43	168	1.27	1.14	8.9	10.0
300203.SZ	聚光科技	优于大市	12.57	56	-0.52	0.04	-24.2	314.3
688600.SH	皖仪科技	优于大市	33.10	45	0.41	0.76	81.0	43.6
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.80	150	1.86	1.96	7.4	7.0
0257.HK	光大环境	优于大市	4.99	306	0.64	0.67	7.8	7.4
002534.SZ	西子洁能	优于大市	16.30	136	0.52	0.72	31.2	22.6
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.86	176	0.14	0.16	34.2	30.4
000155.SZ	川能动力	优于大市	12.02	222	0.27	0.71	44.2	16.9
002266.SZ	浙富控股	优于大市	4.87	254	0.21	0.45	22.7	10.8

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

一、 专题研究与核心观点 6
（一）异动点评 6
（二）重要政策及事件 6
（三） 专题研究：环保行业 2026 中报综述 6
（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理 7
二、板块表现 9
（一）板块表现 9
（二）本月个股表现 9
三、行业重点数据一览 13
（一）电力行业 13
（二）碳交易市场 20
（三）煤炭价格 22
（四）天然气行业 22
四、行业动态与公司公告 23
（一）行业动态 23
（二）公司公告 24
五、 板块上市公司定增进展 26
六、 大宗交易 27
七、风险提示 27
八、公司盈利预测 27

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图1： 2017-2026H1 环保行业上市公司营业收入情况（单位：亿元，%） 7
图2： 2017-2026H1 环保行业上市公司归母净利情况（单位：亿元，%） 7
图3： 2026H1 环保行业前五大增利/减利上市公司 7
图4： 申万一级行业涨跌幅情况 9
图5： 公用事业细分子版块涨跌情况 9
图6： A 股环保行业各公司表现 10
图7： H 股环保行业各公司表现 10
图8： A 股火电行业各公司表现 11
图11： H 股电力行业各公司表现 12
图12： A 股水务行业各公司表现 12
图13： H 股水务行业各公司表现 12
图14： A 股燃气行业各公司表现 13
图15： H 股燃气行业各公司表现 13
图16： 累计发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图17： 1-7 月份发电量分类占比 13
图18： 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图19： 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图20： 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时） 14
图21： 累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时） 14
图22： 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时） 14
图23： 用电量月度情况（单位：亿千瓦时） 15
图24： 7 月份用电量分类占比 15
图25： 第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 15
图26： 第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 15
图27： 第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 15
图28： 城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时) 15
图29： 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图30： 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图31： 水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图32： 核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图33： 风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图34： 太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图35： 火电发电设备平均利用小时 17
图36： 水电发电设备平均利用小时 17
图37： 火电电源投资基本完成额（单位：亿元） 18
图38： 水电电源投资基本完成额（单位：亿元） 18
图39： 核电电源投资基本完成额（单位：亿元） 18



下载日志已记录，仅供内部参考

图40： 风电电源投资基本完成额（单位：亿元） 18
图41： 三峡日平均流量（入库）（单位：立方米/秒） 19
图42： 葛洲坝日平均流量（出库）（单位：立方米/秒） 19
图43： 2026 年 9 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格 19
图44： 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同月=100） 20
图45： 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上月=100） 20
图46： 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同期=100） 20
图47： 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨） 21
图48： 全国碳市场交易额度（单位：吨） 21
图49： 欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO2e） 21
图50： 欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO2e） 21
图51： 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 22
图52： 环渤海动力煤平均价格指数 22
图53： 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨) 22
图54： 全国 LNG 出厂均价（元/吨） 23
图55： 本周国内 LNG 价格有所回落 23

表1： 板块上市公司定增进展 26
表2： 本周大宗交易情况 27

下载日志已记录，仅供内部参考

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

8 月沪深 300 指数上涨 0.80%，公用事业指数下跌 2.15%，环保指数上涨 6.83%，月相对收益率分别为-2.96%和 6.03%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 29 和第 10 名。电力板块子板块中，火电下跌 3.79%；水电下跌 4.04%，新能源发电下跌 3.95%；水务板块上涨 0.59%；燃气板块上涨 6.71%。

（二）重要政策及事件

（1）四大高能耗行业 2026 年度碳配额方案正式落地

9 月 2 日，生态环境部正式印发《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》，意味着此前征求意见的碳配额规则正式进入执行阶段。随着全国碳市场扩围以及配额约束逐步强化，高煤耗机组碳成本压力有望进一步体现，而低煤耗、高效率火电以及核电、新能源等低碳电源的相对价值提升。

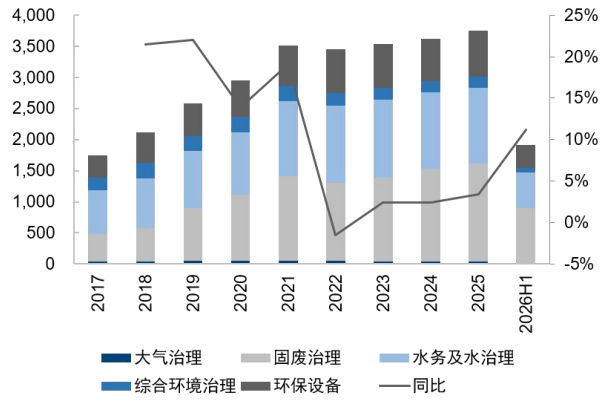
（三）专题研究：环保行业 2026 中报综述

2026H1 环保行业样本公司合计实现营业收入约 1913 亿元，同比增长 11.2%，较 2022-2025 年低个位数增长的状态明显提速，行业收入端呈现较为显著的修复。从业务结构看，固废治理、水务及水治理仍是行业收入的核心支柱，2026H1 分别实现收入 886.0 亿元、569.6 亿元，占行业总收入约 46%、30%；环保设备实现收入 364.7 亿元，亦保持较大规模。回顾历史，行业收入在 2017-2021 年经历较快扩张后，2022 年以来整体进入低速增长阶段，2026H1 收入增速重新回升至双位数，反映存量项目稳定运营叠加部分设备及工程需求恢复，行业景气度边际改善。

2026H1 环保行业样本公司合计实现归母净利润约 181.7 亿元，同比增长 13.8%，增速高于同期收入约 2.6 个百分点，盈利能力有所改善。分板块看，固废治理是利润增长的主要来源，2026H1 实现归母净利润 98.3 亿元，同比增长约 26.9%；水务及水治理实现净利润 70.9 亿元，同比增长约 5.0%，继续发挥业绩“压舱石”作用；综合环境治理亏损由 2025H1 的 4.0 亿元大幅收窄至 0.6 亿元，对行业利润形成明显正贡献。与此同时，环保设备净利润 14.1 亿元，同比下降约 24.6%，大气治理仍录得约 1.1 亿元亏损。其中，浙富控股、中山公用、高能环境、飞南资源和中再资环贡献主要增量，五家公司合计增利 28.81 亿元；仕净科技、伟明环保等五家主要减利公司合计拖累 15.08 亿元，其余 121 家公司净增利 8.24 亿元。整体看，样本利润改善主要由少数公司拉动，板块内部业绩分化仍然突出。

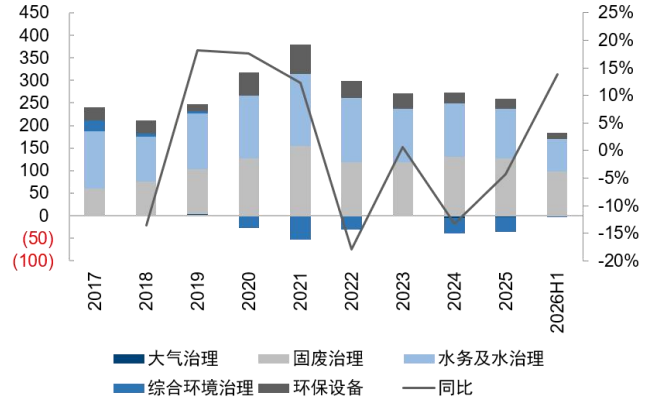
下载日志已记录，仅供内部参考

图1：2017-2026H1 环保行业上市公司营业收入情况（单位：亿元，%）



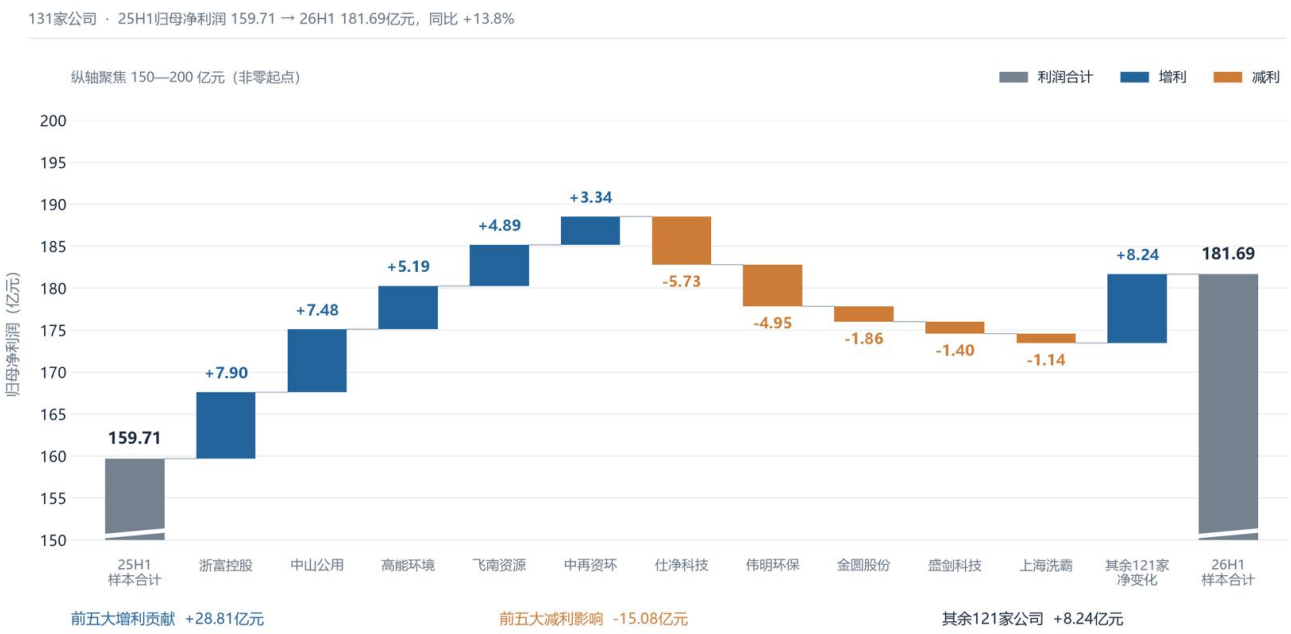
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：2017-2026H1 环保行业上市公司归母净利情况（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：2026H1 环保行业前五大增利/减利上市公司



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

公用事业：1. 煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业**华电国际**；2. 国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业**龙源电力、三峡能源**，开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的**金开新能，**布局绿色氢基能源业务的**电投绿能，**以及风电+锂矿双轮驱动的**川能动力**；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的**中国核电、中国广核**；4. 全

下载日志已记录，仅供内部参考

球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；5.燃气推荐具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天的**九丰能源；6.**基于余热锅炉设备制造进军核能和清洁能源装备制造的**西子洁能。**

环保：1.水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境、上海实业控股、中山公用**；2.中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技、皖仪科技**；3.欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

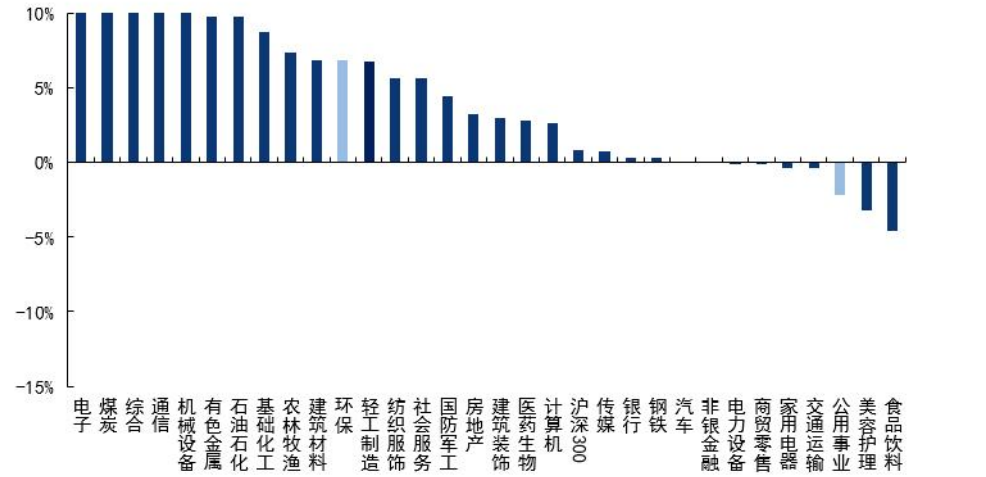
下载日志已记录，仅供内部参考

二、板块表现

（一）板块表现

8 月沪深 300 指数上涨 0.80%，公用事业指数下跌 2.15%，环保指数上涨 6.83%，月相对收益率分别为-2.96%和 6.03%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 29 和第 10 名。

图4：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电力板块子板块中，火电下跌 3.79%；水电下跌 4.04%，新能源发电下跌 3.95%；水务板块上涨 0.59%；燃气板块上涨 6.71%。

图5：公用事业细分子版块涨跌情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

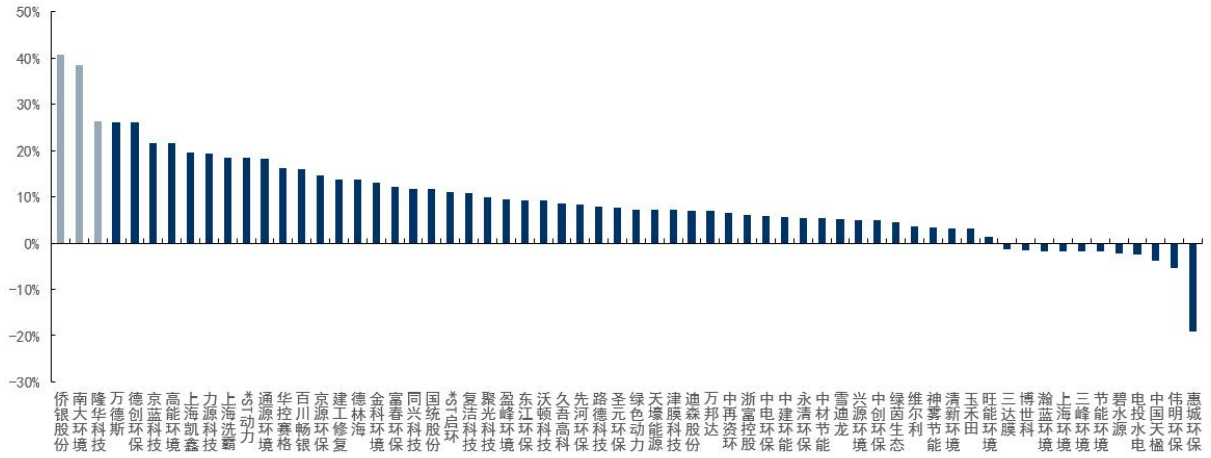
（二）本月个股表现

1、环保行业

下载日志已记录，仅供内部参考

8 月 A 股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中 62 家环保公司有 51 家上涨，11 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是侨银股份（40.76%）、南大环境（38.57%）、隆华科技（26.36%）。**

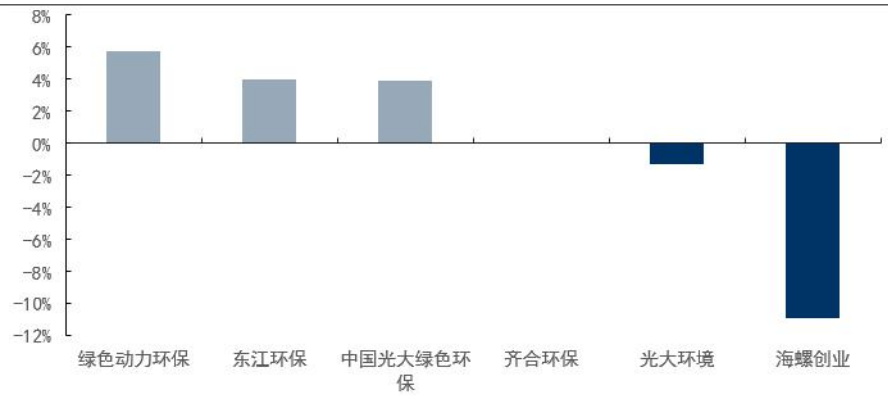
图6：A 股环保行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

8 月港股环保行业股票多数上涨，申万二级行业中 6 家环保公司有 3 家上涨，2 家下跌，1 家横盘。**涨幅前三名是绿色动力环保（5.75%）、东江环保（4.01%）、中国光大绿色环保（3.95%）。**

图7：H 股环保行业各公司表现



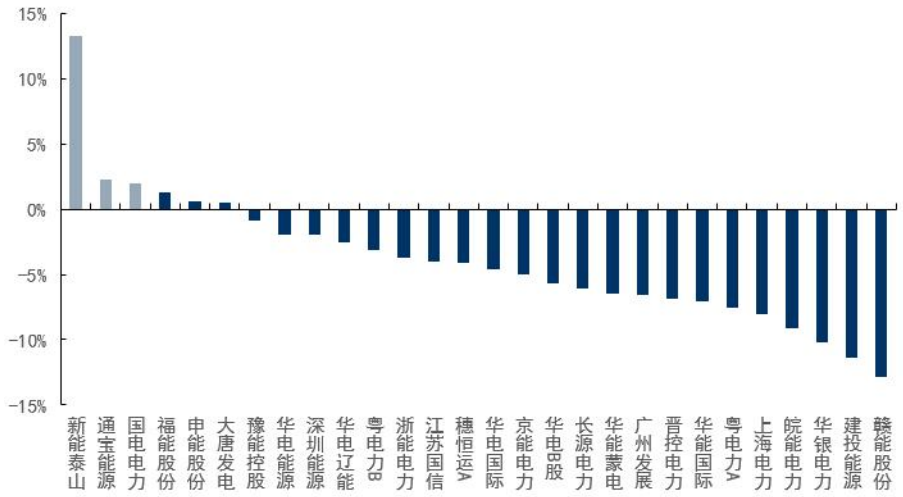
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2、电力行业

8 月 A 股火电行业股票多数下跌，申万指数中 28 家火电公司有 6 家上涨，22 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是新能泰山（13.27%）、通宝能源（2.31%）、国电电力（1.97%）。**

下载日志已记录，仅供内部参考

图8：A 股火电行业各公司表现

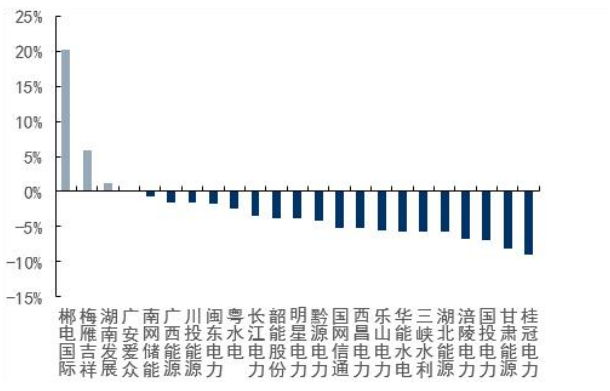


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

8 月 A 股水电行业股票多数下跌，申万指数中 23 家水电公司有 3 家上涨，19 家下跌，1 家横盘。**涨幅前三名是郴电国际（20.22%）、梅雁吉祥（5.90%）、湖南发展（1.25%）。**

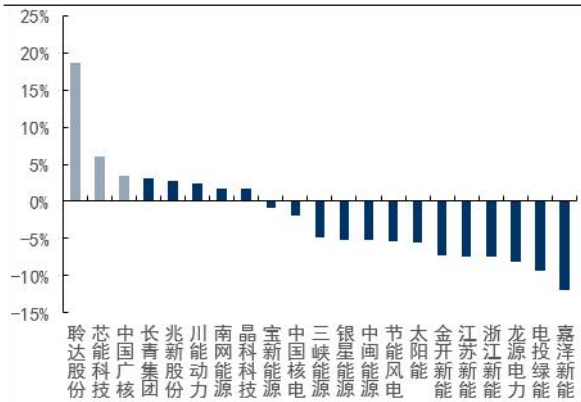
8 月 A 股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中 21 家新能源发电公司有 8 家上涨，13 家下跌。**涨幅前三名是聆达股份（18.58%）、芯能科技（5.98%）、中国广核（3.39%）。**

图9：A 股水电行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：A 股新能源发电行业各公司表现

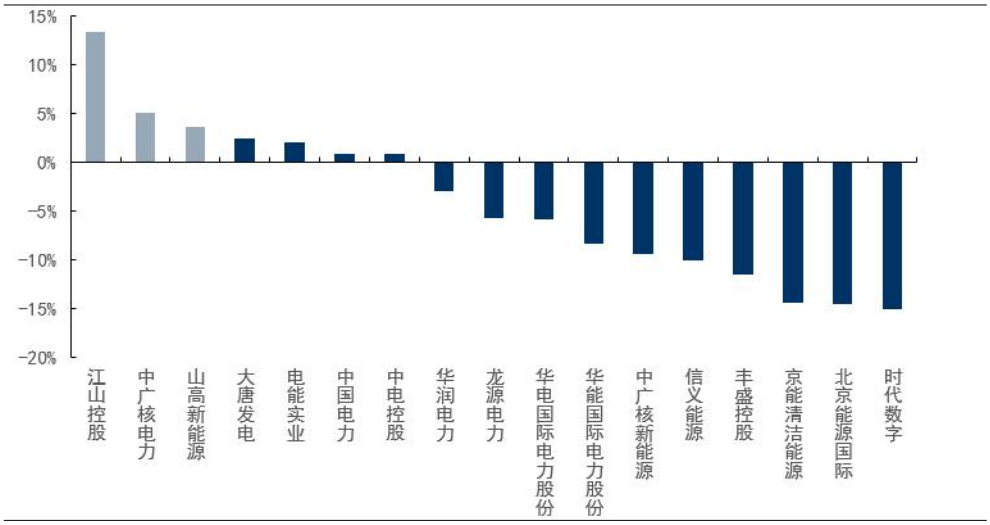


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

8 月港股电力行业股票多数下跌，申万指数中 17 家环保公司有 7 家上涨，10 家下跌。**涨幅前三名是江山控股（13.33%）、中广核电力（5.02%）、山高新能源（3.60%）。**

下载日志已记录，仅供内部参考

图11：H 股电力行业各公司表现



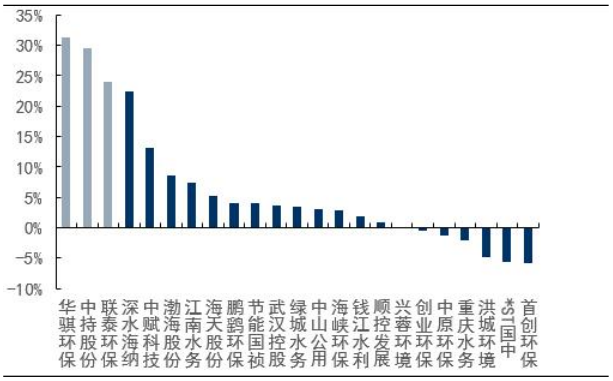
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3、水务行业

8 月 A 股水务行业股票多数上涨，申万三级行业中 23 家水务公司 16 家上涨，7 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是华骐环保（31.26%）、中持股份（29.50%）、联泰环保（23.92%）。**

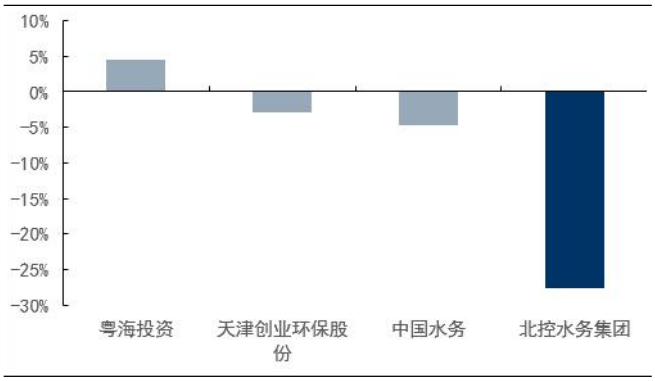
8 月港股水务行业股票多数下跌，申万港股二级行业中 4 家环保公司有 1 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是粤海投资(4.49%)、天津创业环保股份(-2.87%)、中国水务（-4.70%）。**

图12：A 股水务行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图13：H 股水务行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

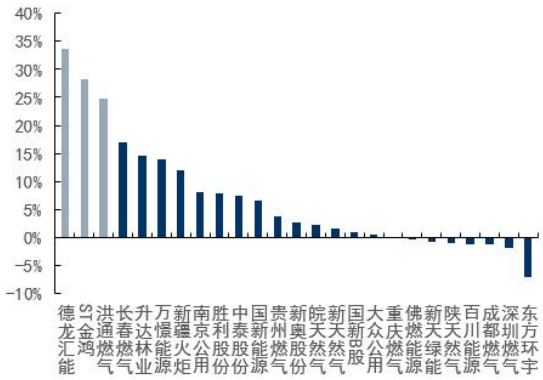
4、燃气行业

8 月 A 股燃气行业股票多数上涨，申万三级行业中 25 家燃气公司 17 家上涨，7 家下跌，1 家横盘。**涨幅前三名是德龙汇能（33.63%）、ST 金鸿（28.14%）、洪通燃气（24.80%）。**

8 月港股燃气行业股票多数上涨，申万港股二级行业中 13 家环保公司有 7 家上涨，6 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是中国港能（19.61%）、昆仑能源（6.77%）、中裕能源（6.12%）。**

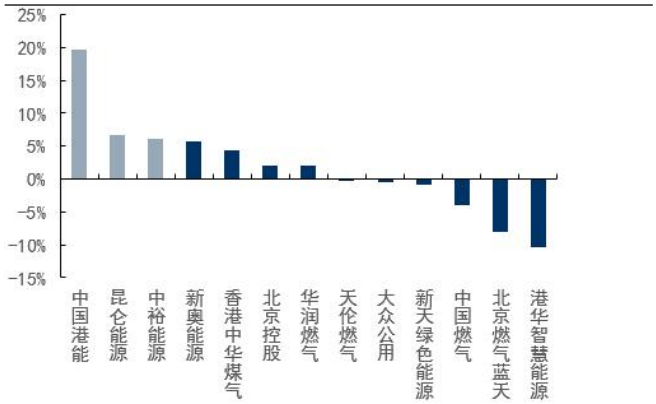
下载日志已记录，仅供内部参考

图14：A 股燃气行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图15：H 股燃气行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

三、行业重点数据一览

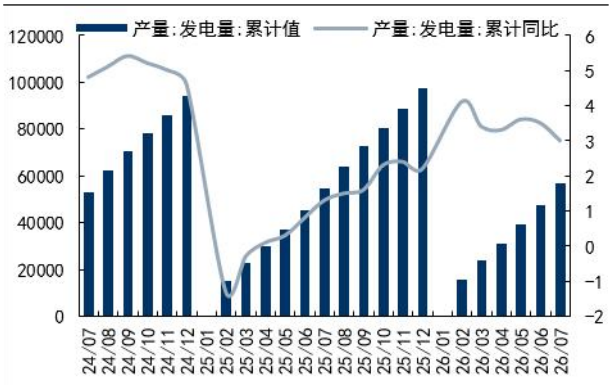
（一）电力行业

1. 发电量

7 月份，规上工业发电量 9439 亿千瓦时，同比略降 0.1%；日均发电 304.5 亿千瓦时。1—7 月份，规上工业发电量 56985 亿千瓦时，同比增长 3.0%。

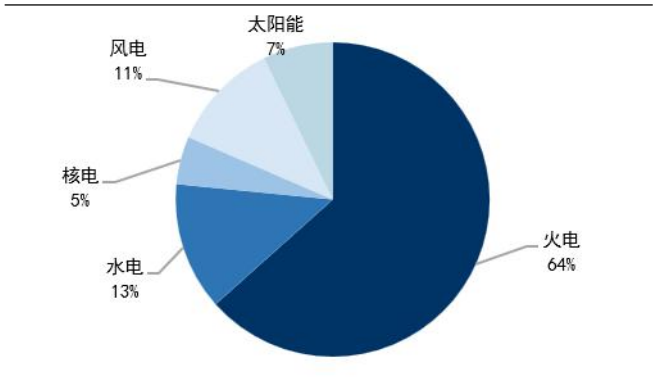
分品种看，7 月份，规上工业火电由增转降，水电增速加快，核电、太阳能发电增速放缓，风电由降转增。其中，规上工业火电同比下降 3.5%，6 月份为增长 0.5%；规上工业水电增长 6.7%，增速加快 1.9 个百分点；规上工业核电增长 6.6%，增速放缓 1.9 个百分点；规上工业风电增长 4.5%，6 月份为下降 5.6%；规上工业太阳能发电增长 5.6%，增速放缓 8.6 个百分点。

图16：累计发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17：1-7 月份发电量分类占比

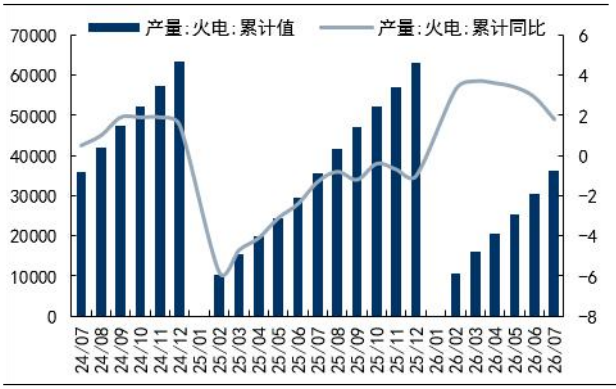


资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

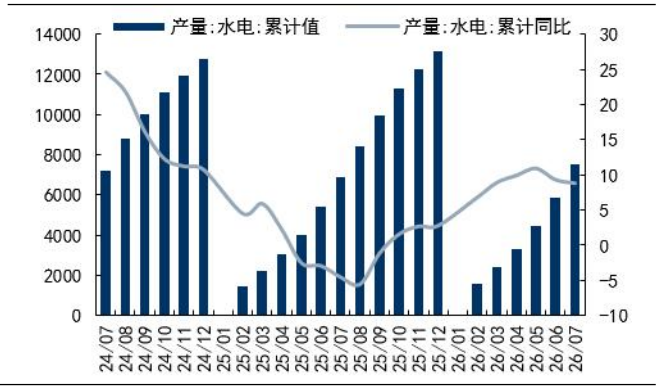
图18：累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）

图19：累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20：累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图21：累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图22：累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 用电量

7 月份，全社会用电量 10400 亿千瓦时，同比增长 1.7%。从分产业用电看，第一产业用电量 167 亿千瓦时，同比下降 2.0%。第二产业用电量 6116 亿千瓦时，同比增长 3.0%；其中，工业用电量 6055 亿千瓦时，同比增长 3.3%，高技术及装备制造业用电量 1220 亿千瓦时，同比增长 8.9%。第三产业用电量 2183 亿千瓦时，

下载日志已记录，仅供内部参考

同比增长 4.8%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 164 亿、99 亿千瓦时，增速分别达到 50.3%、40.1%。城乡居民生活用电量 1935 亿千瓦时，同比下降 5.1%。

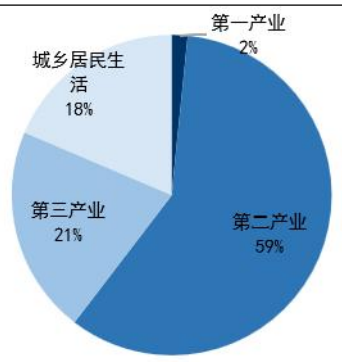
1～7 月，全社会用电量累计 61399 亿千瓦时，同比增长 4.7%。从分产业用电看，第一产业用电量 877 亿千瓦时，同比增长 3.5%。第二产业用电量 39173 亿千瓦时，同比增长 4.7%；其中，工业用电量 38815 亿千瓦时，同比增长 4.9%，高技术及装备制造业用电量 7228 亿千瓦时，同比增长 9.7%。第三产业用电量 12100 亿千瓦时，同比增长 7.4%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 974 亿、593 亿千瓦时，增速分别达到 55.8%、43.3%。城乡居民生活用电量 9249 亿千瓦时，同比增长 1.3%。

图23：用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24：7 月份用电量分类占比



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25：第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图26：第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图27：第三产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）

图28：城乡居民生活月度用电量（单位：亿千瓦时）

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

3. 电力交易

2026 年 1—7 月，全国各电力交易机构累计完成交易电量 44252 亿千瓦时，同比增长 23.4%。从交易范围看，省内交易电量 34626 亿千瓦时，同比增长 26.8%；跨省跨区交易电量 9626 亿千瓦时，同比增长 12.5%。从交易品种看，中长期交易电量 39354 亿千瓦时；现货交易电量 4898 亿千瓦时。绿电交易电量 1918 亿千瓦时，同比增长 5.6%。电网企业市场化代理购电电量 4857 亿千瓦时。

2026 年 7 月，全国各电力交易机构完成交易电量 7404 亿千瓦时，同比增长 18.5%。从交易范围看，省内交易电量 5491 亿千瓦时，同比增长 19.0%；跨省跨区交易电量 1913 亿千瓦时，同比增长 17.2%。从交易品种看，中长期交易电量 6786 亿千瓦时；现货交易电量 618 亿千瓦时。绿电交易电量 277 亿千瓦时，同比增长 2.7%。电网企业市场化代理购电电量 872 亿千瓦时。

2026 年 1-6 月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 28573 亿千瓦时，同比增长 25.6%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 6528 亿千瓦时，同比增长 13.9%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 6459 亿千瓦时，同比增长 19.3%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 1185 亿千瓦时，同比增长 2.9%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1816 亿千瓦时，同比增长 20.6%。

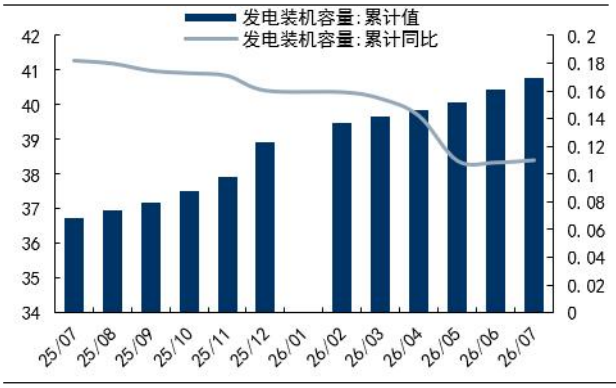
4. 发电设备

截至 7 月底，全国累计发电装机容量 40.8 亿千瓦，同比增长 11.0%。其中，太阳能发电装机容量 12.9 亿千瓦，同比增长 16.1%；风电装机容量 6.9 亿千瓦，同比增长 19.5%。1-7 月份，全国发电设备累计平均利用 1671 小时，比上年同期降低 135 小时。

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

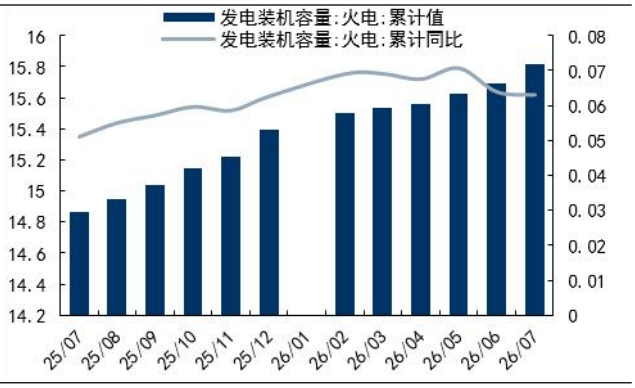
下载日志已记录，仅供内部参考

图29：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



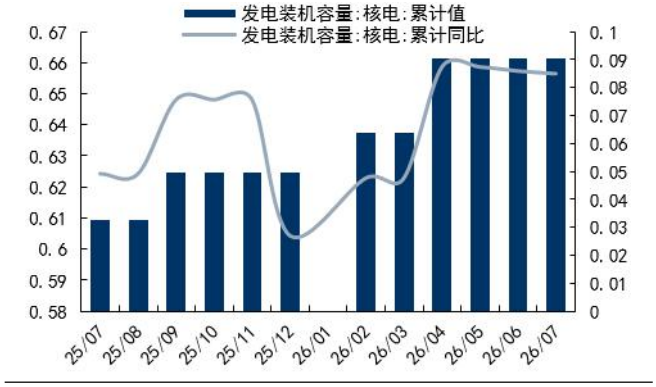
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



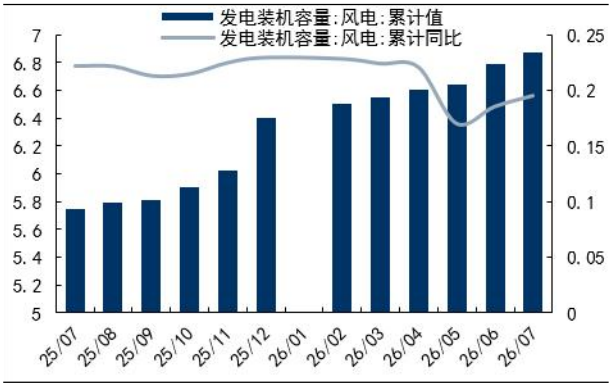
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



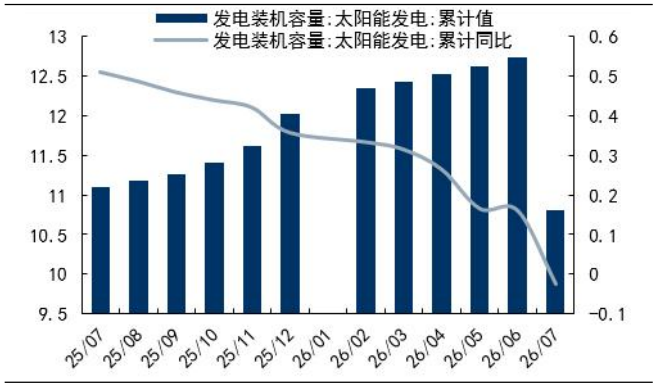
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34：太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35：火电发电设备平均利用小时

图36：水电发电设备平均利用小时

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

5. 发电企业电源工程投资

1 至 7 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 4237.26 亿元，同比下降 4.72%；电网工程完成投资 3339.80 亿元，同比增长 0.75%。

图37：火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38：水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图39：核电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40：风电电源投资基本完成额（单位：亿元）



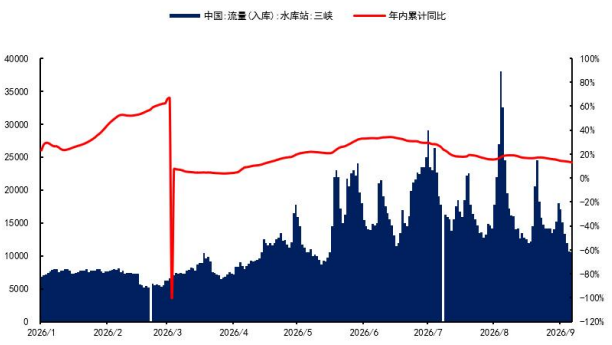
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

截至 2026 年 9 月 6 日，三峡年内日均入库流量为 12589.72 立方米/秒，较上年同期累计值增加 13.1%；葛洲坝年内日均出库流量为 13636.90 立方米/秒，较上年同期累计值增加 31.8%。

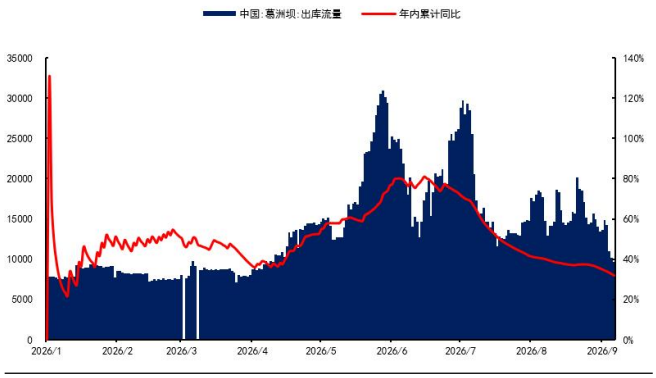
下载日志已记录，仅供内部参考

图41：三峡日平均流量（入库）（单位：立方米/秒）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图42：葛洲坝日平均流量（出库）（单位：立方米/秒）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

7. 各省代理购电价格数据

2026 年 9 月，全国 32 个省级电网区域代理购电价格中，有 5 个省同比提高，27 个省同比降低；13 个省环比提高，19 个省环比降低。

图43：2026 年 9 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格

	代理购电电价（元/kWh）			
	2026-9	同比	环比	趋势图
北京	0.3848	-4.06%	-1.25%	
天津	0.3857	-7.06%	-0.61%	
河北南	0.4111	-2.80%	-5.28%	
冀北	0.4115	-1.37%	6.68%	
山西	0.3190	-6.36%	-2.95%	
辽宁	0.2967	-33.18%	-6.26%	
吉林	0.3447	-16.50%	-0.74%	
黑龙江	0.3057	-21.59%	-0.45%	
上海	0.4423	-3.01%	3.12%	
江苏	0.3967	-6.44%	3.52%	
浙江	0.3861	-10.41%	-7.61%	
安徽	0.3077	-25.40%	-2.00%	
福建	0.3735	-8.72%	-0.70%	
江西	0.4392	-3.21%	7.40%	
山东	0.3377	-18.07%	8.34%	
河南	0.4198	3.63%	-7.00%	
湖北	0.3709	-10.51%	2.64%	
湖南	0.3319	-23.99%	-12.73%	
重庆	0.4327	-3.34%	-11.23%	
四川	0.2388	0.43%	-8.30%	
陕西	0.3583	5.26%	17.55%	
甘肃	0.1984	-26.61%	1.60%	
青海	0.2283	-11.70%	3.68%	
宁夏	0.2569	-11.38%	-8.58%	
新疆	0.1327	-51.63%	-46.61%	
蒙东	0.1716	-38.12%	-40.11%	
蒙西	0.3113	-3.35%	-3.74%	
广东	0.5058	0.56%	8.77%	
广西	0.3315	-11.38%	-3.20%	
海南	0.4352	-23.14%	1.36%	
贵州	0.3972	2.73%	4.56%	
云南	0.1658	-18.37%	#DIV/0!	

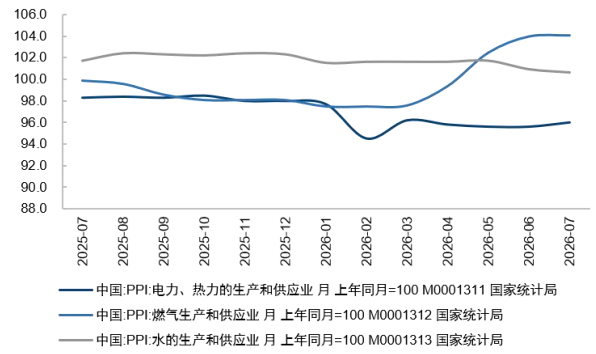
资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

8.电、热、气、水出厂价格指数

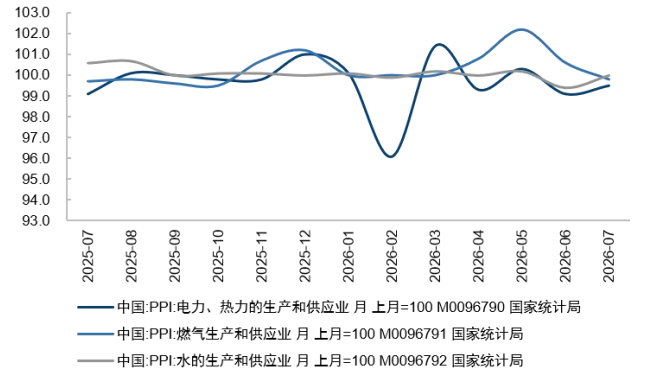
2026 年 7 月，公用事业三大行业 PPI 走势继续分化。电力、热力生产和供应业 PPI 环比下降 0.5%，同比下降 4.0%，同比降幅较 6 月收窄 0.4 个百分点，1-7 月累计同比下降 4.1%，价格端整体仍处于同比下行区间，但边际降幅有所收窄；燃气生产和供应业 PPI 环比下降 0.2%，同比上涨 4.1%，同比涨幅较 6 月扩大 0.1 个百分点，1-7 月累计同比上涨 0.3%，较 1-6 月的同比下降 0.3%实现由负转正，价格同比修复趋势延续；水的生产和供应业 PPI 环比持平，同比上涨 0.6%，1-7 月累计同比上涨 1.4%，价格整体保持同比正增长，但当月及累计同比涨幅均有所收窄。整体来看，7 月燃气行业价格表现仍相对较强，电力热力行业价格同比降幅边际收窄，水务行业价格则延续平稳运行。

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



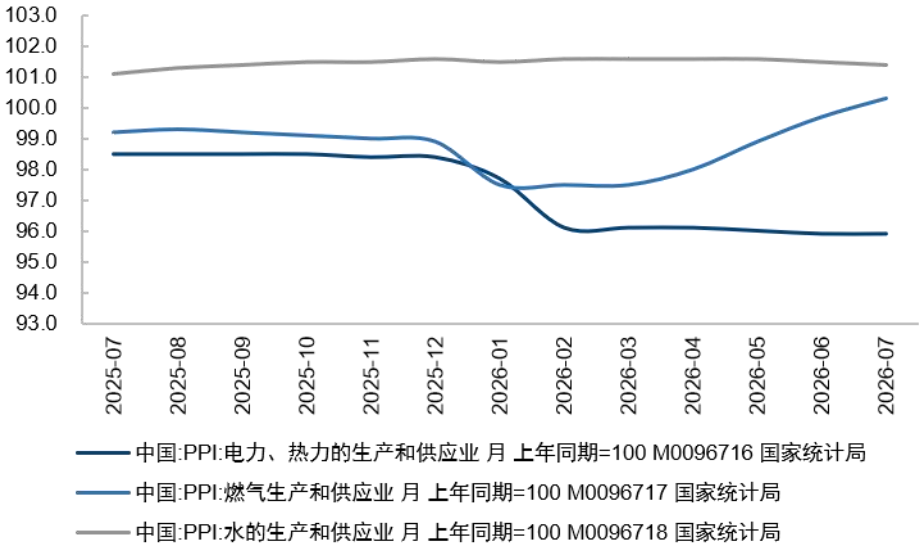
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

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



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图46：全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同期=100）



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

（二）碳交易市场

1.国内碳市场行情

下载日志已记录，仅供内部参考

本周全国碳排放权交易市场综合价格行情为：最高价 98.80 元/吨，最低价 92.70 元/吨，收盘价较上周五下跌 4.91%。

本周挂牌协议交易成交量 1,621,768 吨，成交额 155,400,054.84 元；大宗协议交易成交量 5,684,060 吨，成交额 514,485,760.86 元；本周无单向竞价。

本周全国碳排放权交易市场配额总成交量 7,305,828 吨，总成交额 669,885,815.70 元。

2026 年 1 月 1 日至 9 月 4 日，全国碳排放权交易市场配额成交量 99,587,387 吨，成交额 8,382,953,061.76 元。

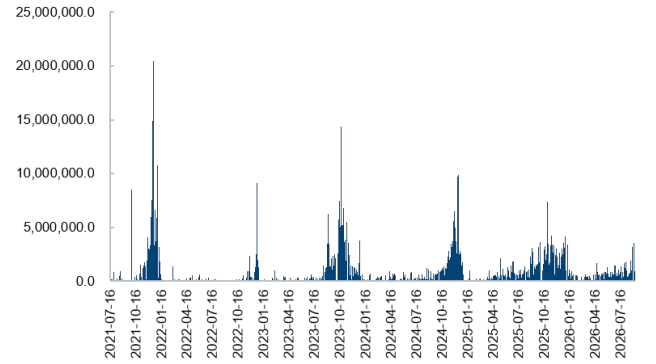
截至 2026 年 9 月 4 日，全国碳排放权交易市场配额累计成交量 964,453,907 吨，累计成交额 66,045,571,293.33 元。

图47：全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）



资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

图48：全国碳市场交易额度（单位：吨）



资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

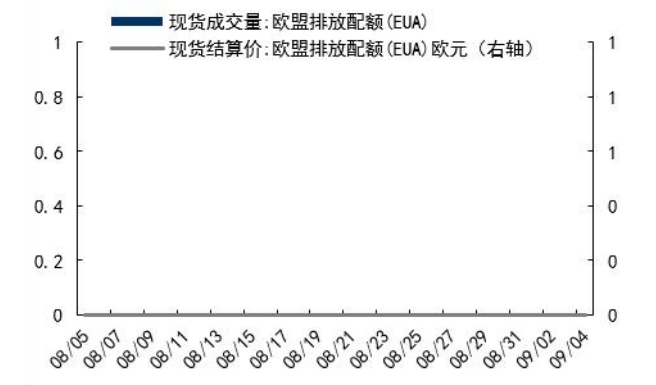
根据欧洲气候交易所数据，8 月 31 日-9 月 4 日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 12630.20 万吨 CO2e，较前一周增长 44.87%；平均结算价格为 83.19 欧元/CO2e，较前一周增加 0.61%。根据欧洲能源交易所数据，8 月 31 日-9 月 4 日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 0 万吨 CO2e。

图49：欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO2e）



资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

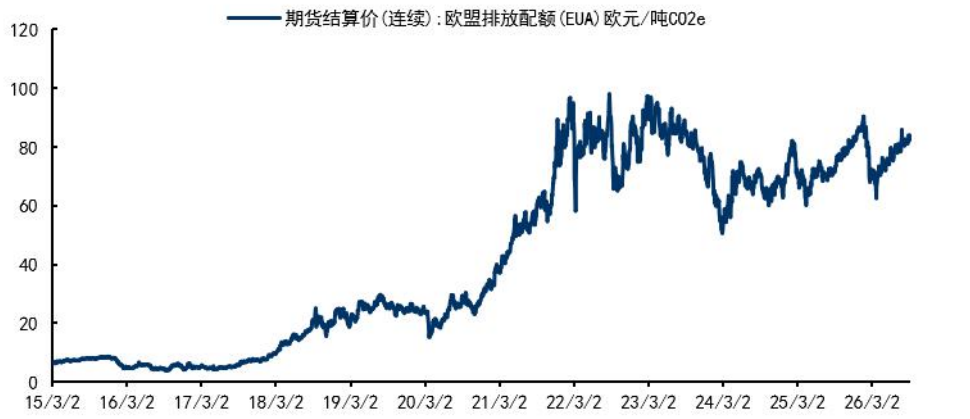
图50：欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO2e）



资料来源：欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

图51：欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格



资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

（三）煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价较上周上升。环渤海动力煤 9 月 2 日的价格为 720 元/吨，较上周上涨 3 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 9 月 4 日报价 801.4 元/吨。

图52：环渤海动力煤平均价格指数



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图53：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

本周国内 LNG 价格小幅上涨，9 月 4 日液化天然气出厂价格指数为 5949 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。

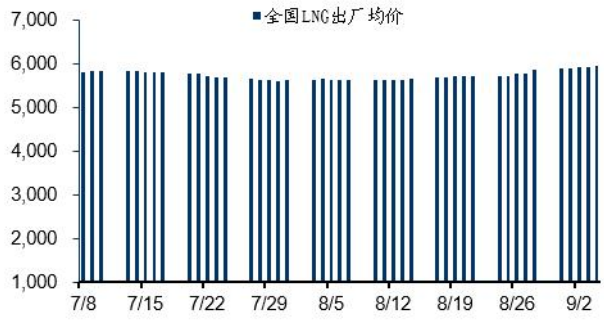
下载日志已记录，仅供内部参考

图54：全国 LNG 出厂均价（元/吨）



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

图55：本周国内 LNG 价格有所回落



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

（一）行业动态

1、电力

（1）江西省有序推动多用户绿电直连发展有关事项（征求意见稿）发布

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。并网型项目按照《电力市场注册基本规则》以新型经营主体身份进行市场注册，内部主体也可分别注册。项目原则上应作为整体参与电力市场交易，由项目主责单位统一申报，项目配建的新型储能不得作为独立主体参与电力市场交易。项目不得由电网企业代理购电。

（2）国家能源局部署“十五五”新型电网建设，电网投资景气度进一步强化

9 月 1 日，国家能源局召开新型电网建设工作部署会，提出“十五五”期间我国电力需求仍将保持年均约 5%的增长，新能源占比进一步提高，高端产业对绿色高质量电能需求持续增长。会议要求加快输电通道等重大电网工程核准建设，提升电网对高比例新能源和新型负荷的适应能力。

（3）7 月新能源建档项目环比增加，分布式光伏仍是新增项目主体

国家能源局公布，2026 年 7 月全国新增建档立卡新能源发电项目共 4276 个，环比 6 月的 3825 个增长约 11.8%；其中风电 38 个、集中式光伏 29 个、工商业分布式光伏 4207 个、生物质发电 2 个。广东、浙江、江苏工商业分布式项目分别达到 1224、802 和 627 个，东部负荷中心仍是分布式光伏开发主力区域；但集中式光伏项目仅 29 个，同比明显减少，反映 136 号文后新能源投资更加重视项目收益率和消纳条件。

2、环保

下载日志已记录，仅供内部参考

（1）《建设项目生态环境影响评价分类管理名录（修订草案）》审议通过

9 月 3 日，生态环境部部长黄润秋主持召开部务会议，审议并原则通过《生态环境部关于修改和废止部分规章的决定》《建设项目生态环境影响评价分类管理名录（修订草案）》。根据生态环境法典相关规定，及时修改和废止部分规章，对于全面有效实施法典、维护生态环境法治统一具有重要意义。要强化宣贯解读，扎实做好部分规章修改、废止后相关工作，持续强化生态环境监管。要按照党中央决策部署要求和生态环境法典规定，全面推进涉及行政法规规章规范性文件集中清理，着力提升生态环境保护法治化、规范化水平。修订《名录》是进一步深化环评制度改革、推动构建与排污许可相适应的污染影响类项目环评管理体系的重要举措。要切实抓好《名录》落地实施，支持新质生产力发展，做好民生项目服务保障，加强“两高”等项目准入管理，强化生态影响类项目环评管理。要完善生态环境影响评价与生态环境分区管控、排污许可管理等制度衔接，持续推进全链条制度综合改革，更好发挥环评制度源头预防作用，支撑绿色低碳高质量发展。

（2）江西省固体废物污染防治“十五五”规划（征求意见稿）

《规划》提出，到 2030 年，重点领域固体废物专项整治取得明显成效，固体废物历史堆存量得到有效管控，非法倾倒处置高发态势得到遏制，固体废物综合治理能力和水平显著提升，固体废物信息化监管“一张网”实现重点领域全覆盖，深化全域“无废城市”建设，力争 70%设区市入选国家“十五五”时期“无废城市”建设名单。

（3）江苏省重点行业节能降碳改造攻坚三年行动方案（2026-2028 年）

江苏省发展改革委、江苏省工业和信息化厅、江苏省生态环境厅、江苏省国资委联合印发《江苏省重点行业节能降碳改造攻坚三年行动方案（2026-2028 年）》。《方案》提出，到 2028 年底，钢铁、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇等重点行业达到现行能效标杆水平的产能比例提高 20 个百分点，煤电行业标杆机组力争提高 15 个百分点，能效基准水平以下产能基本清零。

（4）生态环境部：美丽河湖评价技术导则（征求意见稿）

为贯彻落实《中共中央 国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》，科学规范开展美丽河湖保护与建设成效评价工作，生态环境部组织编制了国家生态环境标准《美丽河湖评价技术导则（征求意见稿）》，现公开征求意见。本标准旨在服务于美丽河湖保护与建设行动实施，主要用于指导各级生态环境部门等开展美丽河湖保护与建设成效评价。本标准主要包括适用范围、规范性引用文件、术语和定义、河湖美丽指数分级与计算、流域（区域）整体评价、指标评价方法、评价报告等内容。

3、天然气

（1）湖南省发布《促进天然气消费利用的若干措施》

湖南省发布《促进天然气消费利用的若干措施》，提出推进工业煤改气、LNG 重卡及船舶应用、燃气下乡等增量需求，同时明确研究制定省内天然气发电两部制电价政策，合理核定容量电价和电量电价；年用气量达到 1000 万立方米及以上且符合条件的用户可开展天然气直购，并推动省级管道形成“一张网、一个价”。

（二）公司公告

1、环保

下载日志已记录，仅供内部参考

【节能国祯-项目中标】：公司中标河北省渤海新区中捷产业园石化工业园污水处理及中水回用特许经营项目，项目采用 BOOT 模式，特许经营期 30 年，污水处理规模 1 万 m³/d，中水回用能力 0.5 万 m³/d，污水处理服务费初始单价为 17.85 元/吨。项目涵盖污水处理、污泥处理、中水回用及配套管网建设，联合体成员分工明确，公司作为牵头方负责投融资、建设与管理。目前仅收到中标通知书，正式特许经营协议尚未签署，项目尚存履约风险，预计对长期业务拓展和品牌影响力有积极意义，但对短期经营业绩不构成重大影响。

【德林海-诉讼】：公司收到内蒙古自治区凉城县人民法院送达的《民事调解书》，根据《民事调解书》，公司预计收回应收账款合计 16,256,819.5 元。公司前期已按照谨慎性原则对相关应收账款计提了坏账准备，若对方如约履行付款义务，将对公司利润产生积极影响。

【上海洗霸-减持】：本次减持计划由公司实际控制人之一翁晖岚女士发起，其计划在 2026 年 9 月 24 日至 2026 年 12 月 22 日期间，通过集中竞价交易方式减持不超过 1,754,800 股公司股份，占总股本的 1.00%。减持股份来源于 IPO 前取得，减持原因为自身资金需求。本次减持不涉及公司控股股东王炜博士及其一致行动人（包括上海承续、上海汇续、添橙添利五号基金、银万全盈 17 号基金、北尔投资），上述主体明确不参与本次减持。

【首创环保-半年报】：2026 年上半年实现营收 83.59 亿元、归母净利润 8.39 亿元，虽同比小幅下滑，但剔除非核心项目退出影响后，核心运营业务收入同比增长 3.32%，综合毛利率提升至 38.31%，吨水药费下降 5.13%，盈利质量显著优化；经营性现金流净额达 12.23 亿元，为高比例分红提供坚实支撑。

2、电力

【中国广核-项目开工】：公司的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。

【太阳能-补贴回收】：2026 年 8 月，中节能太阳能股份有限公司共收到可再生能源补贴资金 8.56 亿元，其中国家可再生能源补贴资金 7.97 亿元。自 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 8 月 31 日，公司共收到可再生能源补贴资金 24.42 亿元，较去年同期增加 5.3%，其中，国家可再生能源补贴资金 23.22 亿元，较去年同期增加 3.11%。

【华电国际-债券发行】：本公司已于近日完成了华电国际电力股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）的发行。本期债券发行金额为 10 亿元人民币，期限为 3 年，单位面值为 100 元人民币，发行票面利率为 1.61%。

【国投电力-机组投产】：公司控股子公司国投吉能（舟山）燃气发电有限公司报告，国投舟山 2×745MW 级燃气发电项目 2 号机组（84.831 万千瓦）于 2026 年 8 月 31 日通过 168 小时试运行，正式投产发电。该机组采用 9HA.02 型燃机，年设计发电量约 25 亿千瓦时，每年可削减二氧化碳排放约 180 万吨。国投吉能（舟山）燃气发电有限公司由公司与 GENTINGMZWPTE.LTD.按照 51%:49%的比例共同出资设立，负责建设和运营国投舟山 2×745MW 级燃气发电项目。

【长江电力-半年报】：2026 年上半年公司实现营业收入 379.29 亿元，同比增长 3.36%；归属于上市公司股东的净利润达 147.56 亿元，同比增长 13.02%，盈利增

下载日志已记录，仅供内部参考

速显著高于营收增速，核心盈利质量持续提升，基本每股收益 0.6031 元，同比同步增长，成本与财务费用双降驱动利润扩张。

【广州发展-半年报】：2026 年上半年公司实现营业收入 254.69 亿元，同比增长 9.25%；扣非归母净利润达 5.80 亿元，同比大幅增长 51.58%，核心主业盈利韧性显著增强，火电售电量增长 26.42%与能源物流利润提升为主要驱动，剔除上年同期大额土地交储收益影响后，盈利质量持续优化。

【国投电力-项目投运】：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。

【豫能控股-项目投运】：公司子公司鲁山豫能抽水蓄能有限公司负责投资建设的河南鲁山抽水蓄能电站项目（规划装机容量 4×32.5 万千瓦）1 号机组顺利完成 15 天考核试运行，满足电网运行调度要求，顺利投产。本次投产为项目首台机组，2 号、3 号、4 号机组仍在建设过程中。由于项目达到设计产能仍需一定时间，投运后的容量电价结算及电力现货市场等因素对项目经济效益的影响存在不确定性。

五、板块上市公司定增进展

表1：板块上市公司定增进展

公司简称	增发进度	增发价格	增发数量(万股)	增发上市日	预案公告日	股东大会公告日
韶能股份	股东大会通过	3.96	10,101.01		2025/7/4	2025/8/12
广电计量	发审委/上市委通过		6,713.18		2025/7/23	2025/8/8
博世科	股东大会通过	3.69	16,016.41		2025/1/21	2025/11/3
华电国际	实施	4.86	70,534.98	2025/8/22	2024/8/2	2024/11/28
湖南发展	股东大会通过	7.81	10,651.02		2025/4/2	2025/9/11
华银电力	董事会预案		25,000.00		2025/11/18	
节能风电	股东大会通过		193,211.38		2025/11/7	2025/12/5
南网能源	股东大会通过		113,636.36		2025/11/1	2025/11/19
湖北能源	实施	4.85	59,793.81	2025/11/19	2024/10/26	2024/11/13
豫能控股	国资委批准		45,773.44		2025/12/6	
嘉泽新能	实施	2.51	47,808.76	2025/9/26	2024/11/13	2024/11/29
侨银股份	股东大会通过		12,259.97		2025/6/5	2025/6/21
贵州燃气	董事会预案	5.29			2025/4/9	
国投电力	实施	12.72	55,031.45	2025/3/4	2024/9/18	2024/10/10
兴源环境	股东大会通过	2.07	24,000.00		2025/5/13	2025/5/30
武汉控股	股东大会通过		37,621.66		2025/3/7	2025/9/23
惠城环保	证监会通过		5,819.71		2025/6/30	2025/7/15
胜利股份	董事会预案	3.07			2025/11/11	
远达环保	实施	6.55	359,938.93	2025/11/12	2024/10/19	2025/6/21
乐山电力	实施	5.01	3,992.02	2025/2/20	2024/6/14	
建投能源	股东大会通过		23,114.13		2025/8/16	2025/9/6
内蒙华电	发审委/上市委通过	3.24	77,186.45		2025/2/21	2025/7/26
华能水电	实施	9.23	63,109.43	2025/10/14	2025/3/1	2025/3/19
中环环保	董事会预案	6.85	4,379.56		2025/12/15	

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

六、大宗交易

表2：本周大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
600098.SH	广州发展	2026-09-04	6.11	0.00	6.11	1,048.48	中信证券股份有限公司上海长宁区红宝石路证券营业部	中信证券华南股份有限公司佛山分公司
600388.SH	紫金龙净	2026-09-02	17.70	0.00	17.70	708.00	兴业证券股份有限公司上海锦康路证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
002893.SZ	京能热力	2026-09-02	10.28	-7.97	11.17	226.16	机构专用	中国银河证券股份有限公司北京建国路证券营业部
002893.SZ	京能热力	2026-09-02	10.28	-7.97	11.17	226.16	机构专用	中国银河证券股份有限公司北京建国路证券营业部
002893.SZ	京能热力	2026-09-02	10.28	-7.97	11.17	226.16	机构专用	中国银河证券股份有限公司北京建国路证券营业部
002893.SZ	京能热力	2026-09-02	10.28	-7.97	11.17	226.16	机构专用	中国银河证券股份有限公司北京建国路证券营业部
002893.SZ	京能热力	2026-09-02	10.28	-7.97	11.17	226.16	机构专用	中国银河证券股份有限公司北京建国路证券营业部
600098.SH	广州发展	2026-09-01	5.99	0.00	5.99	1,886.85	中信证券股份有限公司上海长宁区红宝石路证券营业部	中信证券股份有限公司上海长宁区红宝石路证券营业部
301109.SZ	军信股份	2026-09-01	14.30	9.83	13.02	243.10	长江证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	方正证券股份有限公司成都抚琴西路证券营业部

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

七、风险提示

环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

八、公司盈利预测

附表：公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025
600027.SH	华电国际	优于大市	4.84	0.52	0.62	0.64	9.3	7.8	7.6	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	6.04	0.05	0.15	0.25	117.3	40.3	24.2	1.08
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.19	0.54	0.58	0.66	28.1	26.2	23.0	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.68	0.13	0.25	0.27	28.3	14.7	13.6	1.31
600900.SH	长江电力	优于大市	28.42	1.41	1.49	1.53	20.2	19.1	18.6	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	9.08	0.45	0.49	0.54	20.1	18.5	16.8	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.37	0.19	0.21	0.24	22.6	20.8	18.2	1.54
605090.SH	九丰能源	优于大市	33.50	2.10	2.95	3.25	16.0	11.4	10.3	2.88

下载日志已记录，仅供内部参考

000803.SZ	山高环能	优于大市	7.45	0.07	0.33	0.42	114.7	22.6	17.7	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.43	1.27	1.14	1.25	8.9	10.0	9.1	0.96
300203.SZ	聚光科技	优于大市	12.57	-0.52	0.04	0.16	-24.2	314.3	78.6	2.50
688600.SH	皖仪科技	优于大市	33.10	0.41	0.76	1.01	81.0	43.6	32.8	4.44
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.80	1.86	1.96	2.03	7.4	7.0	6.8	0.27
0257.HK	光大环境	优于大市	4.99	0.64	0.67	0.71	7.8	7.4	7.0	0.55
002534.SZ	西子洁能	优于大市	16.30	0.52	0.72	0.93	31.2	22.6	17.5	2.63
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.86	0.14	0.16	0.17	34.2	30.4	28.6	1.18
002266.SZ	浙富控股	优于大市	4.87	0.21	0.45	0.49	22.7	10.8	9.9	1.85
000155.SZ	川能动力	优于大市	12.02	0.27	0.71	0.88	44.2	16.9	13.7	2.15

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

分析师声明

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

国信证券投资评级

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

重要声明

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

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

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

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

证券投资咨询业务的说明

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

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

下载日志已记录，仅供内部参考

国信证券经济研究所

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

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

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032