仅供内部参考，请勿外传

公用环保 202608 第 5 期

优于大市

中国牵头全球首个算电协同领域国际标准立项，2026 年 9 月江苏月度交易电价同比+7.8pct 至 344.51 元/兆瓦时

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 0.21%，公用事业指数上涨 1.70%，环保指数上涨 1.98%，周相对收益率分别为 1.91%和 2.19%。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 17 和第 13 名。电力板块子板块中，火电上涨 1.94%；水电上涨 0.39%，新能源发电上涨 2.26%；水务板块上涨 1.25%；燃气板块上涨 2.31%。

重要事件：五部门联合印发《关于推动生态环境领域科技创新多元化投入的指导意见》。生态环境部、科技部、中国人民银行、国务院国资委、金融监管总局等五部门联合印发《关于推动生态环境领域科技创新多元化投入的指导意见》。《指导意见》明确，到 2030 年，形成与生态环境领域科技创新特点相适应的多元化投入格局，政策工具更加丰富，金融产品体系更加完善，金融机构参与度明显提升，科技创新在生态环境领域中的引领作用显著增强，科技成果转化效率持续提高，有力支撑美丽中国建设和高质量发展。

专题研究：2024-2026 年 9 月江苏月度交易电价梳理。江苏月度集中竞价电价自 2024 年以来整体呈明显下行趋势，2026 年以来边际有所修复。2024 年江苏月度竞价价格大多维持在 410-446 元/MWh 的较高区间，全年均价约 428 元/MWh；2025 年价格中枢明显下移，尤其 6 月、9 月分别降至 312.8、319.48 元/MWh，全年均价约 372 元/MWh，同比下降约 13%。进入 2026 年后，1-4 月竞价价格仍处于 313-325 元/MWh 低位，但 5 月起连续回升，7-8 月升至约 362 元/MWh，9 月回落至 344.51 元/MWh，同比增长 7.8%，较年初低点已有明显改善。

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**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**；3.危废资源化业务盈利逐步修复，叠加抽水蓄能、核电建设提速带动清洁能源装备需求增长，资源循环与高端能源装备双轮驱动，推荐**浙富控股**。

风险提示：环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

行业研究·行业周报

公用事业

优于大市·维持

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

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

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

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《公用环保 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

仅供内部参考，请勿外传

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	4.70	546	0.52	0.62	9.0	7.6
600821.SH	金开新能	优于大市	5.97	117	0.05	0.15	116.0	39.8
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.30	1,279	0.54	0.58	28.3	26.4
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.72	1,063	0.13	0.25	28.6	14.9
600900.SH	长江电力	优于大市	28.05	6,863	1.41	1.49	19.9	18.8
601985.SH	中国核电	优于大市	8.92	1,835	0.45	0.49	19.7	18.2
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.24	2,141	0.19	0.21	21.9	20.2
605090.SH	九丰能源	优于大市	35.20	249	2.10	2.95	16.8	11.9
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.53	35	0.07	0.33	115.9	22.8
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.42	168	1.27	1.14	8.9	10.0
688600.SH	皖仪科技	优于大市	28.80	39	0.41	0.76	70.5	37.9
0363.HK	上海实业控股	优于大市	14.10	153	1.86	1.96	7.6	7.2
0257.HK	光大环境	优于大市	5.20	319	0.64	0.67	8.1	7.8
002534.SZ	西子洁能	优于大市	15.02	126	0.52	0.72	28.8	20.9
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.96	180	0.14	0.16	34.9	31.0
002266.SZ	浙富控股	优于大市	4.95	258	0.21	0.45	23.1	11.0
000155.SZ	川能动力	优于大市	12.35	228	0.27	0.71	45.4	17.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

仅供内部参考，请勿外传

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：2024-2026 年 9 月江苏月度交易电价梳理 6
（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理 7
二、板块表现 8
（一）板块表现 8
（二）本周个股表现 8
三、行业重点数据一览 12
（一）电力行业 12
（二）碳交易市场 19
（三）煤炭价格 21
（四）天然气行业 21
四、行业动态与公司公告 22
（一）行业动态 22
（二）公司公告 23
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

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图1： 2024-2026 年 9 月江苏月度交易电量、电价情况（单位：左轴，亿千瓦时；右轴，元/兆瓦时） . . 7
图2： 申万一级行业涨跌幅情况 8
图3： 公用事业细分子版块涨跌情况 8
图4： A 股环保行业各公司表现 9
图5： H 股环保行业各公司表现 9
图6： A 股火电行业各公司表现 10
图9： H 股电力行业各公司表现 11
图10： A 股水务行业各公司表现 11
图11： H 股水务行业各公司表现 11
图12： A 股燃气行业各公司表现 12
图13： H 股燃气行业各公司表现 12
图14： 累计发电量情况（单位：亿千瓦时） 12
图15： 1-7 月份发电量分类占比 12
图16： 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时） 12
图17： 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时） 12
图18： 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图19： 累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图20： 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图21： 用电量月度情况（单位：亿千瓦时） 14
图22： 7 月份用电量分类占比 14
图23： 第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 14
图24： 第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 14
图25： 第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 14
图26： 城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时) 14
图27： 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 16
图28： 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 16
图29： 水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 16
图30： 核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 16
图31： 风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 16
图32： 太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 16
图33： 火电发电设备平均利用小时 16
图34： 水电发电设备平均利用小时 16
图35： 火电电源投资基本完成额（单位：亿元） 17
图36： 水电电源投资基本完成额（单位：亿元） 17
图37： 核电电源投资基本完成额（单位：亿元） 17
图38： 风电电源投资基本完成额（单位：亿元） 17
图39： 三峡日平均流量（入库）（单位：立方米/秒） 18

仅供内部参考，请勿外传

图40： 葛洲坝日平均流量（出库）（单位：立方米/秒） 18
图41： 2026 年 8 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格 18
图42： 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） 19
图43： 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） 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（上年同期=100） 19
图45： 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨） 20
图46： 全国碳市场交易额度（单位：吨） 20
图47： 欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO2e） 20
图48： 欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO2e） 20
图49： 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 21
图50： 环渤海动力煤平均价格指数 21
图51： 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨) 21
图52： 全国 LNG 出厂均价（元/吨） 22
图53： 本周国内 LNG 价格有所回落 22

表1： 板块上市公司定增进展 26
表2： 本周大宗交易情况 27

仅供内部参考，请勿外传

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 0.21%，公用事业指数上涨 1.70%，环保指数上涨 1.98%，周相对收益率分别为 1.91%和 2.19%。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 17 和第 13 名。电力板块子板块中，火电上涨 1.94%；水电上涨 0.39%，新能源发电上涨 2.26%；水务板块上涨 1.25%；燃气板块上涨 2.31%。

（二）重要政策及事件

（1）五部门联合印发《关于推动生态环境领域科技创新多元化投入的指导意见》

生态环境部、科技部、中国人民银行、国务院国资委、金融监管总局等五部门联合印发《关于推动生态环境领域科技创新多元化投入的指导意见》。《指导意见》明确，到 2030 年，形成与生态环境领域科技创新特点相适应的多元化投入格局，政策工具更加丰富，金融产品体系更加完善，金融机构参与度明显提升，科技创新在生态环境领域中的引领作用显著增强，科技成果转化效率持续提高，有力支撑美丽中国建设和高质量发展。

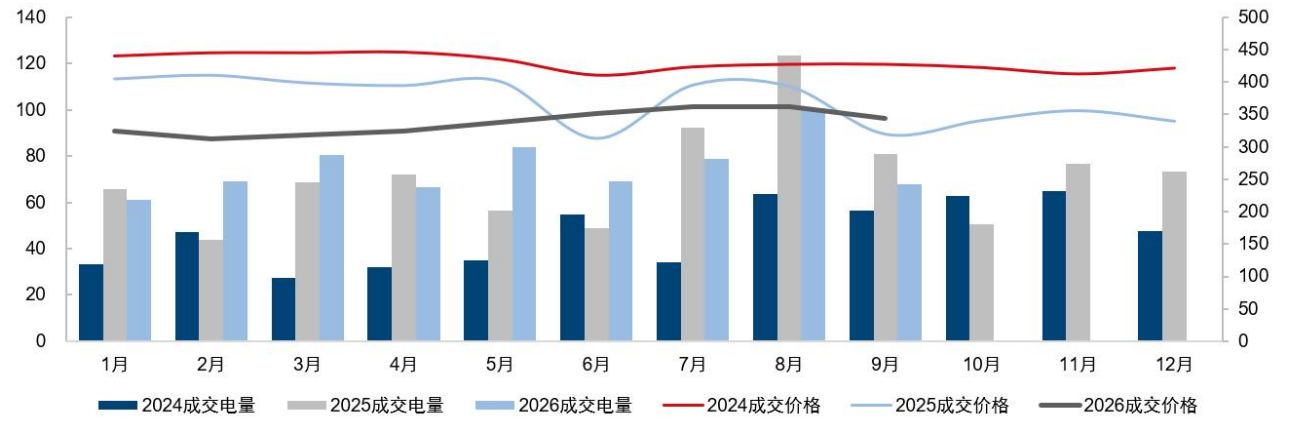
《指导意见》围绕加强财政引导作用、丰富金融产品供给、广泛汇聚社会资源三个方面，系统部署“4+3+2”九项具体举措。在财政引导方面，提出加强国家科技重大项目央地协同、完善生态环境联合基金、深化部省联动、加大新技术推广应用财政支持力度；在金融支持方面，提出构建金融机构与科技创新主体供需对接模式、支持生态环境科技金融产品与服务创新、鼓励实施生态环境科技金融综合服务；在社会资源投入方面，提出引导公益捐赠支持科技创新、发挥优势企业示范引领带动作用。

（三）专题研究：2024-2026 年 9 月江苏月度交易电价梳理

江苏月度集中竞价电价自 2024 年以来整体呈明显下行趋势，2026 年以来边际有所修复。2024 年江苏月度竞价价格大多维持在 410-446 元/MWh 的较高区间，全年均价约 428 元/MWh；2025 年价格中枢明显下移，尤其 6 月、9 月分别降至 312.8、319.48 元/MWh，全年均价约 372 元/MWh，同比下降约 13%。进入 2026 年后，1-4 月竞价价格仍处于 313-325 元/MWh 低位，但 5 月起连续回升，7-8 月升至约 362 元/MWh，9 月回落至 344.51 元/MWh，2026 年 1-9 月均价约 337 元/MWh，同比仍低于 2025 年同期，但较年初低点已有明显改善。成交电量方面，2025 年以来整体较 2024 年显著放大，2026 年多数月份仍维持较高水平，反映江苏市场化交易规模持续提升。

仅供内部参考，请勿外传

图1：2024-2026 年 9 月江苏月度交易电量、电价情况（单位：左轴，亿千瓦时；右轴，元/兆瓦时）



资料来源：江苏电力交易中心，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**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**；3. 危废资源化业务盈利逐步修复，叠加抽水蓄能、核电建设提速带动清洁能源装备需求增长，资源循环与高端能源装备双轮驱动，推荐**浙富控股**。

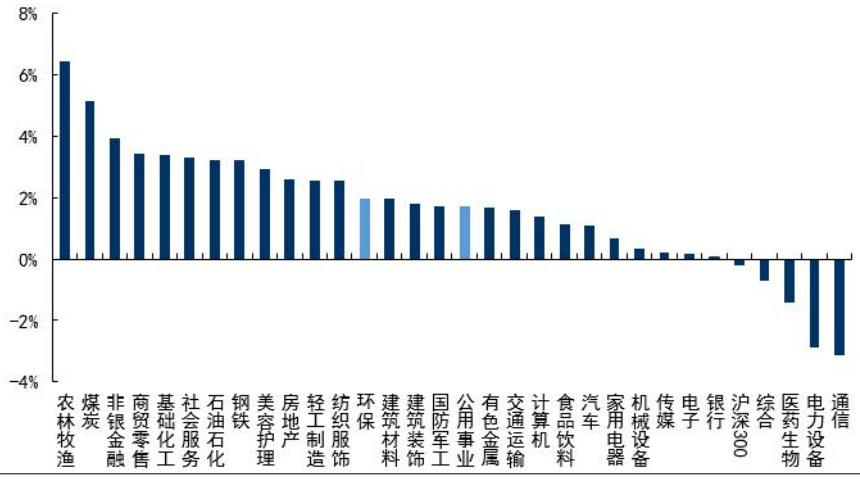
仅供内部参考，请勿外传

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.21%，公用事业指数上涨 1.70%，环保指数上涨 1.98%，周相对收益率分别为 1.91%和 2.19%。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 17 和第 13 名。

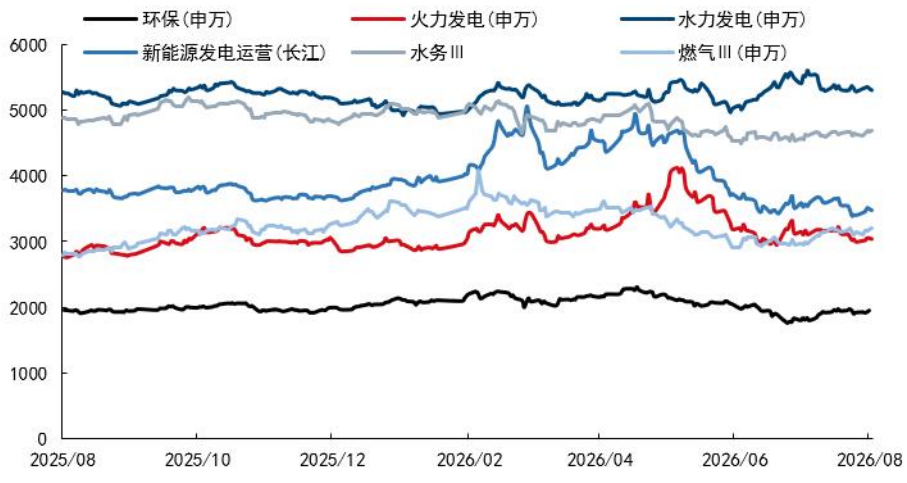
图2：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电力板块子板块中，火电上涨 1.94%；水电上涨 0.39%，新能源发电上涨 2.26%；水务板块上涨 1.25%；燃气板块上涨 2.31%。

图3：公用事业细分子版块涨跌情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本周个股表现

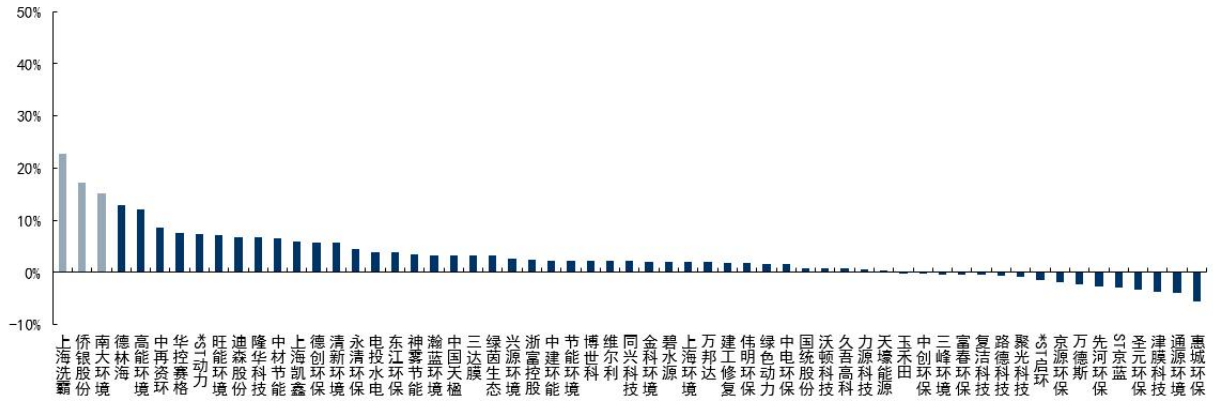
1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中 60 家环保公司有 43 家上涨，

仅供内部参考，请勿外传

16 家下跌，1 家横盘。**涨幅前三名是上海洗霸（22.69%）、侨银股份（17.15%）、南大环境（15.10%）。**

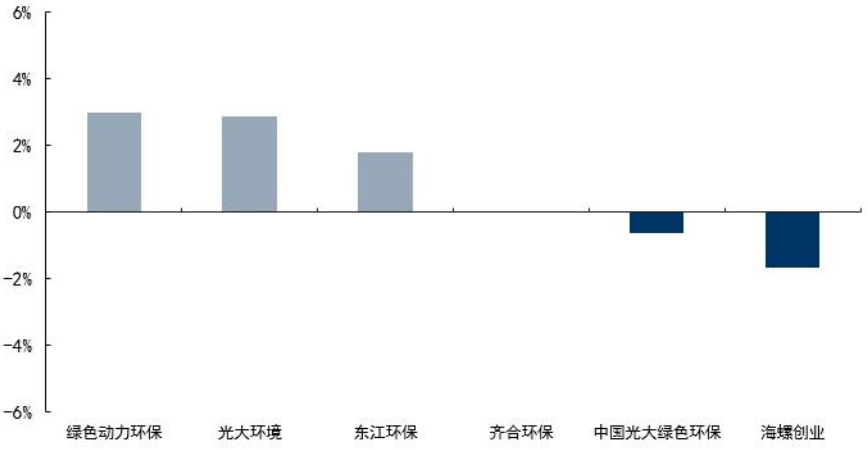
图4：A 股环保行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票多数上涨，申万二级行业中 6 家环保公司有 3 家上涨，2 家下跌，1 家横盘。**涨幅前三名是绿色动力环保（2.97%）、光大环境（2.87%）、东江环保（1.80%）。**

图5：H 股环保行业各公司表现



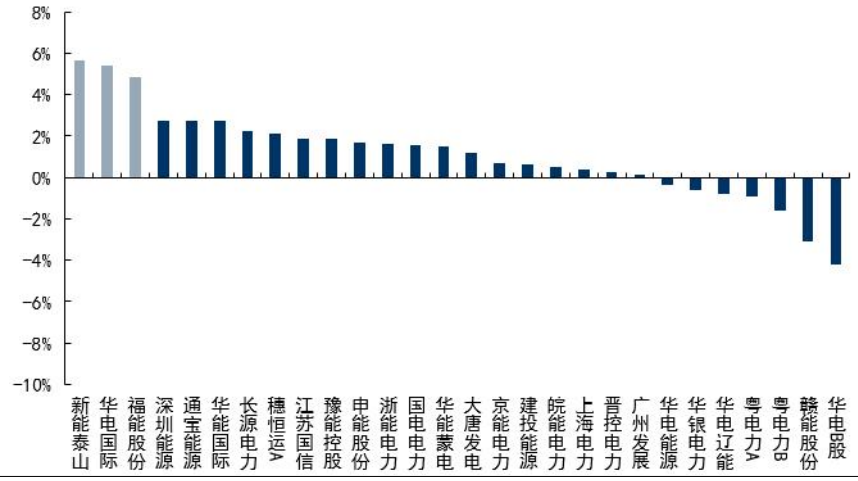
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数上涨，申万指数中 28 家火电公司有 21 家上涨，7 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是新能泰山（5.68%）、华电国际（5.38%）、福能股份（4.87%）。**

仅供内部参考，请勿外传

图6：A 股火电行业各公司表现

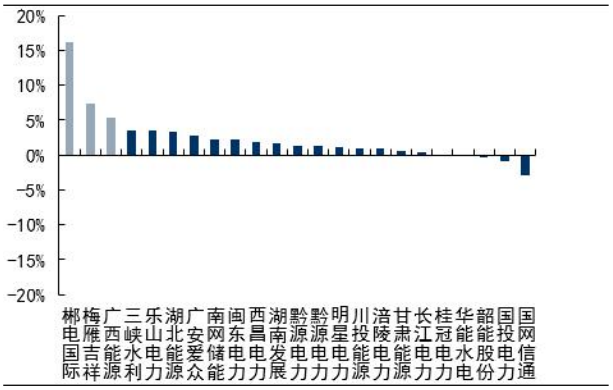


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数上涨，申万指数中 23 家水电公司有 18 家上涨，4 家下跌，1 家横盘。**涨幅前三名是郴电国际（16.24%）、梅雁吉祥（7.33%）、广西能源（5.38%）。**

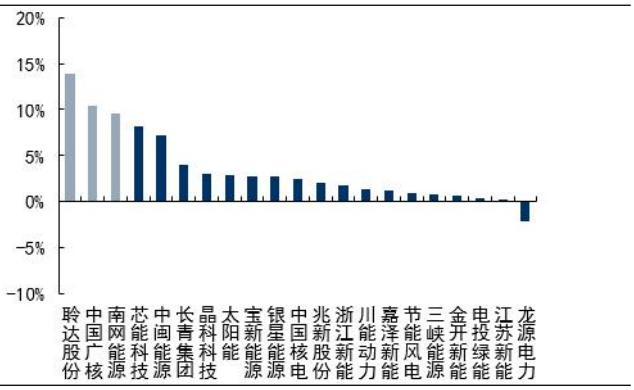
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨，申万指数中 21 家新能源发电公司有 20 家上涨，1 家下跌。**涨幅前三名是聆达股份（13.87%）、中国广核（10.42%）、南网能源（9.60%）。**

图7：A 股水电行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：A 股新能源发电行业各公司表现

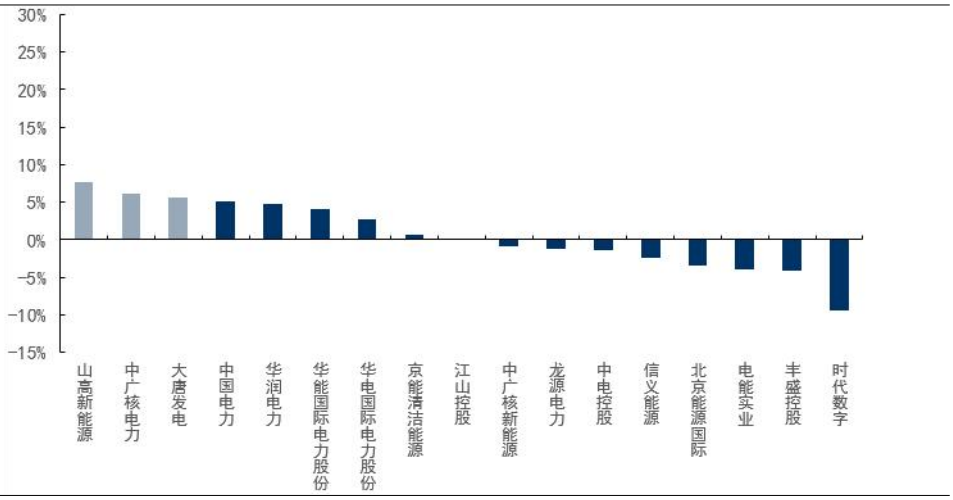


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票涨跌互现，申万指数中 17 家电力公司有 8 家上涨，8 家下跌，1 家横盘。**涨幅前三名是山高新能源（7.69%）、中广核电力（6.08%）、大唐发电（5.70%）。**

仅供内部参考，请勿外传

图9：H 股电力行业各公司表现



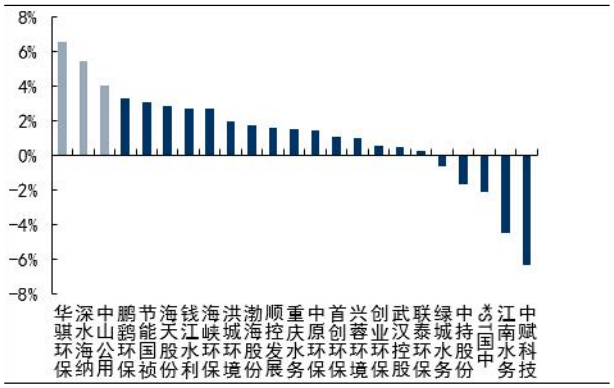
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 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 18 家上涨，5 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是华骐环保（6.51%）、深水海纳（5.45%）、中山公用（4.01%）。**

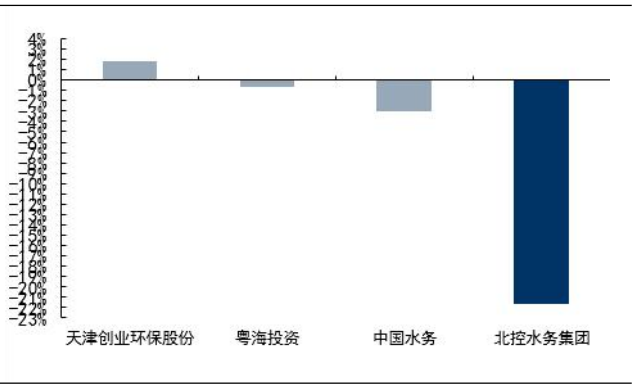
本周港股水务行业股票多数下跌，申万港股二级行业中 4 家环保公司有 1 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是天津创业环保股份（1.76%）、粤海投资（-0.72%）、中国水务（-3.03%）。**

图10：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11：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

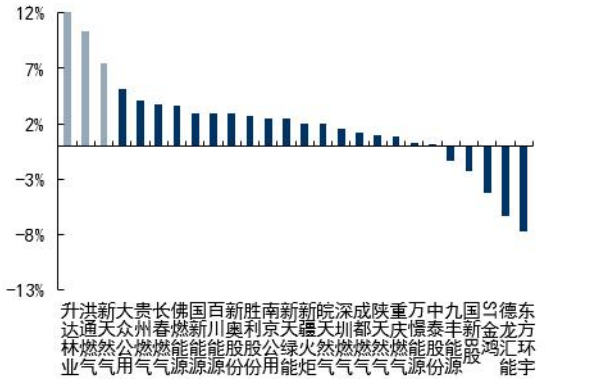
4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨，申万三级行业中 26 家燃气公司 21 家上涨，5 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是升达林业（13.51%）、洪通燃气（10.30%）、新天然气（7.47%）。**

本周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 9 家上涨，3 家下跌，1 家横盘。**涨幅前三名是昆仑能源（8.73%）、中国港能（5.17%）、大众公用（2.84%）。**

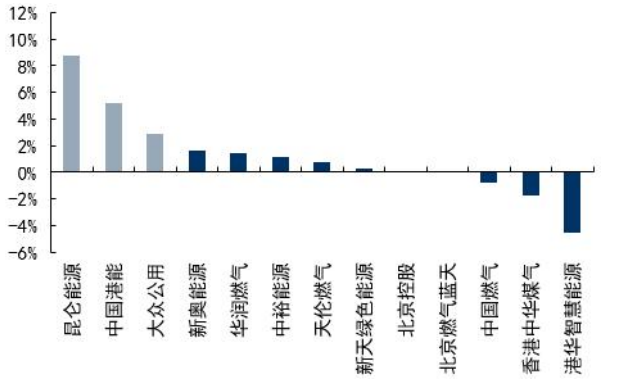
仅供内部参考，请勿外传

图12：A 股燃气行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图13：H 股燃气行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

三、行业重点数据一览

（一）电力行业

1. 发电量

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%。

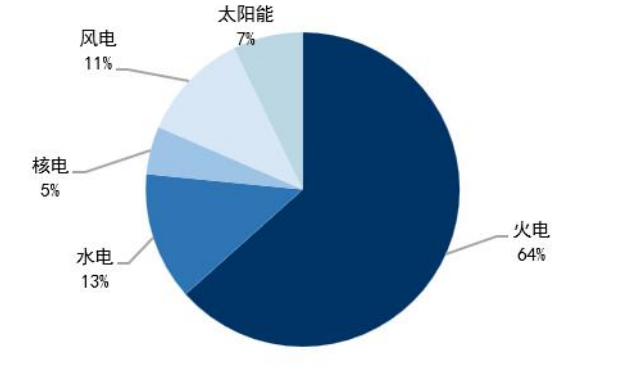
分品种看，7 月份，规上工业火电由增转降，水电增速加快，核电、太阳能发电增速放缓，风电由降转增。其中，规上工业火电同比下降 3.5%，6 月份为增长 0.5%；规上工业水电增长 6.7%，增速加快 1.9 个百分点；规上工业核电增长 6.6%，增速放缓 1.9 个百分点；规上工业风电增长 4.5%，6 月份为下降 5.6%；规上工业太阳能发电增长 5.6%，增速放缓 8.6 个百分点。

图14：累计发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图15：1-7 月份发电量分类占比

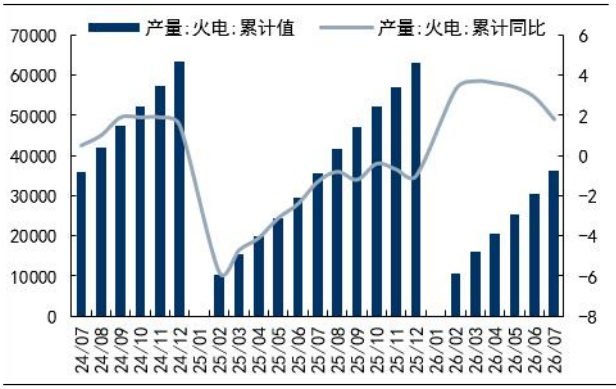


资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

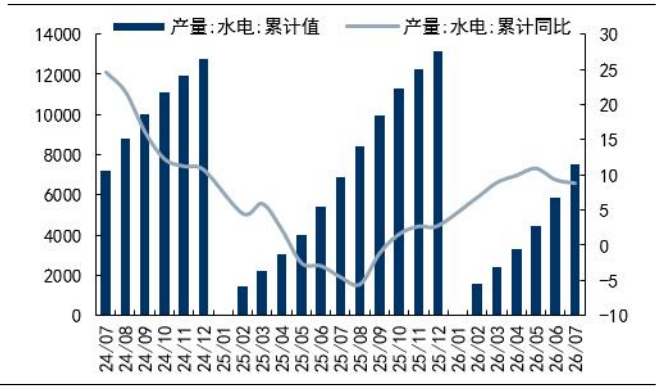
图16：累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）

图17：累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）

仅供内部参考，请勿外传



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18：累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19：累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20：累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 用电量

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，

仅供内部参考，请勿外传

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%。

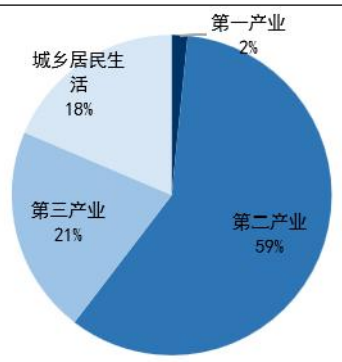
1～7 月，全社会用电量累计 61399 亿千瓦时，同比增长 4.7%。从分产业用电看，第一产业用电量 877 亿千瓦时，同比增长 3.5%。第二产业用电量 39173 亿千瓦时，同比增长 4.7%；其中，工业用电量 38815 亿千瓦时，同比增长 4.9%，高技术及装备制造业用电量 7228 亿千瓦时，同比增长 9.7%。第三产业用电量 12100 亿千瓦时，同比增长 7.4%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 974 亿、593 亿千瓦时，增速分别达到 55.8%、43.3%。城乡居民生活用电量 9249 亿千瓦时，同比增长 1.3%。

图21：用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图22：7 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23：第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24：第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25：第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)

图26：城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时)

仅供内部参考，请勿外传



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%。

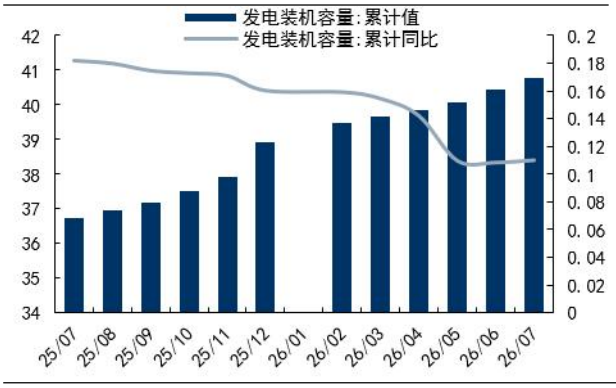
4. 发电设备

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。

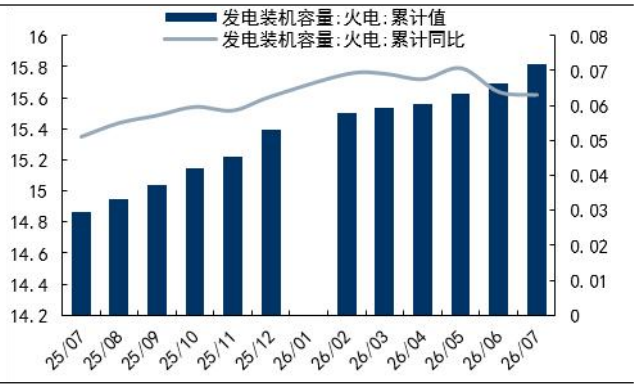
仅供内部参考，请勿外传

图27：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28：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29：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



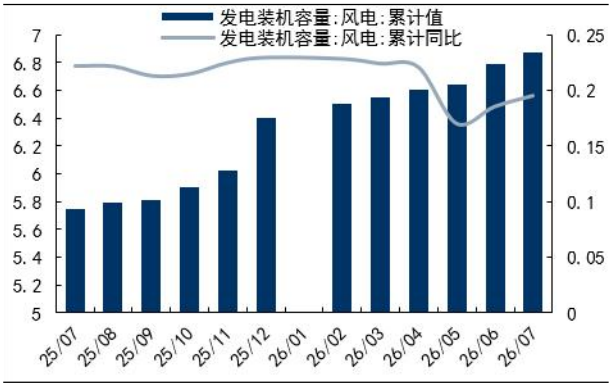
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



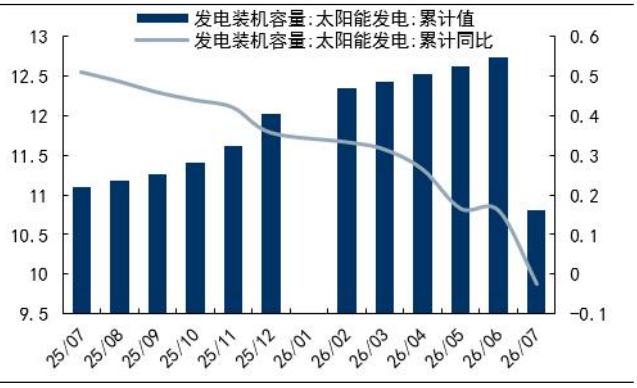
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31：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32：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33：火电发电设备平均利用小时

图34：水电发电设备平均利用小时

仅供内部参考，请勿外传



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 6 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 3637.02 亿元，同比下降 3.02%；电网工程完成投资 3026.89 亿元，同比增长 3.99%。

图35：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36：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37：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38：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 8 月 30 日，三峡年内日均入库流量为 12554.30 立方米/秒，较上年同期累计值增加 15.2%；葛洲坝年内日均出库流量为 13671.86 立方米/秒，较上年同期累计值增加 35.7%。

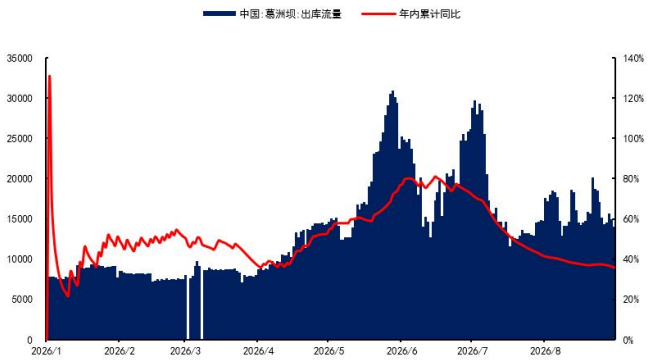
仅供内部参考，请勿外传

图39：三峡日平均流量（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40：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 8 月，全国 32 个省级电网区域代理购电价格中，有 4 个省同比提高，28 个省同比降低；18 个省环比提高，13 个省环比降低。

图41：2026 年 8 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）			
	2026-7	同比	环比	趋势图
北京	0.3897	-3.67%	0.74%	
天津	0.3881	-8.47%	-0.30%	
河北南	0.4340	4.97%	0.78%	
冀北	0.3857	-7.68%	-5.32%	
山西	0.3287	-2.55%	14.89%	
辽宁	0.3165	-25.19%	-0.47%	
吉林	0.3473	-19.38%	#DIV/0!	
黑龙江	0.3071	-22.45%	-0.15%	
上海	0.4289	-11.64%	-4.73%	
江苏	0.3832	-10.34%	-2.96%	
浙江	0.4178	1.71%	-0.83%	
安徽	0.3140	-23.21%	3.61%	
福建	0.3761	0.60%	1.03%	
江西	0.4089	-10.43%	11.86%	
山东	0.3117	-17.52%	4.77%	
河南	0.4514	10.80%	26.13%	
湖北	0.3614	-13.23%	-0.77%	
湖南	0.3803	-7.41%	9.44%	
重庆	0.4874	-2.13%	1.61%	
四川	0.2604	-6.11%	22.42%	
陕西	0.3048	-14.14%	17.32%	
甘肃	0.1952	-26.83%	22.27%	
青海	0.2202	-19.48%	0.51%	
宁夏	0.2810	-1.95%	1.74%	
新疆	0.2485	-7.16%	113.64%	
蒙东	0.2865	-3.96%	0.38%	
蒙西	0.3234	-3.14%	2.54%	
广东	0.4650	-7.41%	-6.29%	
广西	0.3425	-11.90%	-3.28%	
海南	0.4294	-13.75%	-0.27%	
贵州	0.3799	-5.85%	-2.24%	
云南	0.0000	-100.00%	-100.00%	

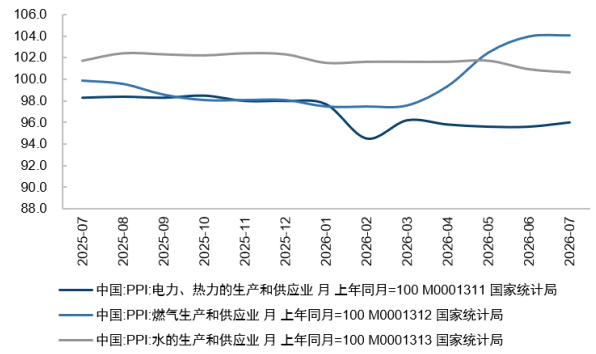
资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

8.电、热、气、水出厂价格指数

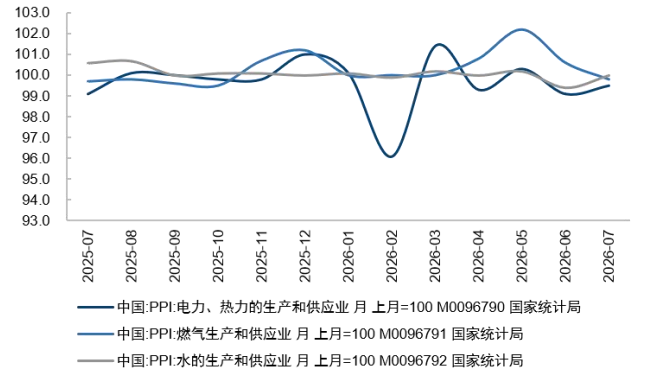
2026 年 7 月，公用事业三大行业 PPI 走势继续分化。电力、热力生产和供应业 PPI 环比下降 0.5%，同比下降 4.0%，同比降幅较 6 月收窄 0.4 个百分点，1-7 月累计同比下降 4.1%，价格端整体仍处于同比下行区间，但边际降幅有所收窄；燃气生产和供应业 PPI 环比下降 0.2%，同比上涨 4.1%，同比涨幅较 6 月扩大 0.1 个百分点，1-7 月累计同比上涨 0.3%，较 1-6 月的同比下降 0.3%实现由负转正，价格同比修复趋势延续；水的生产和供应业 PPI 环比持平，同比上涨 0.6%，1-7 月累计同比上涨 1.4%，价格整体保持同比正增长，但当月及累计同比涨幅均有所收窄。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42：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）



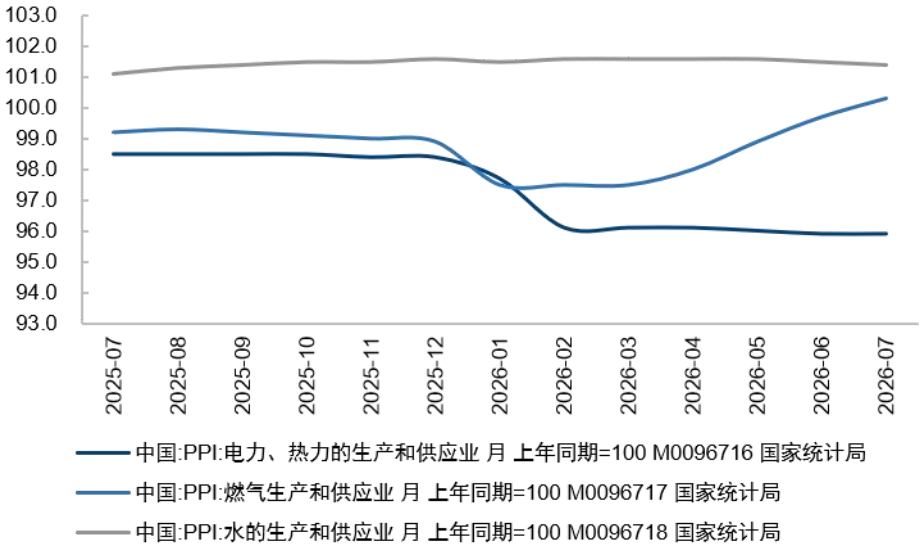
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图43：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

仅供内部参考，请勿外传

本周全国碳排放权交易市场综合价格行情为：最高价 99.00 元/吨，最低价 92.00 元/吨，收盘价较上周五上涨 0.54%。

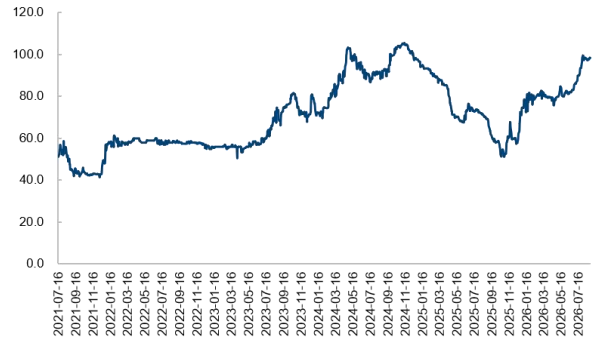
本周挂牌协议交易成交量 1,596,930 吨，成交额 157,123,984.20 元；大宗协议交易成交量 7,684,000 吨，成交额 711,261,580.00 元；本周无单向竞价。

本周全国碳排放权交易市场配额总成交量 9,280,930 吨，总成交额 868,385,564.20 元。

2026 年 1 月 1 日至 8 月 28 日，全国碳排放权交易市场配额成交量 92,281,559 吨，成交额 7,713,067,246.06 元。

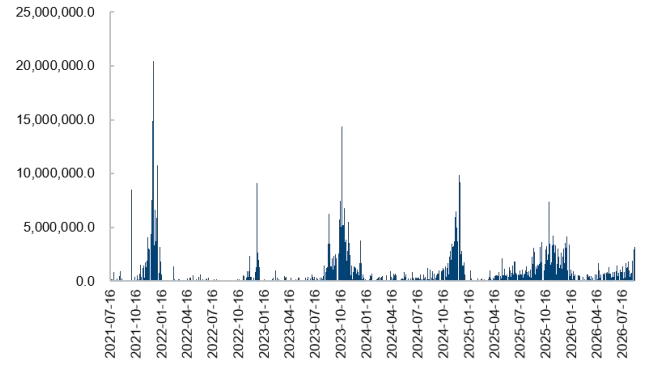
截至 2026 年 8 月 28 日，全国碳排放权交易市场配额累计成交量 957,148,079 吨，累计成交额 65,375,685,477.63 元。

图45：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46：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

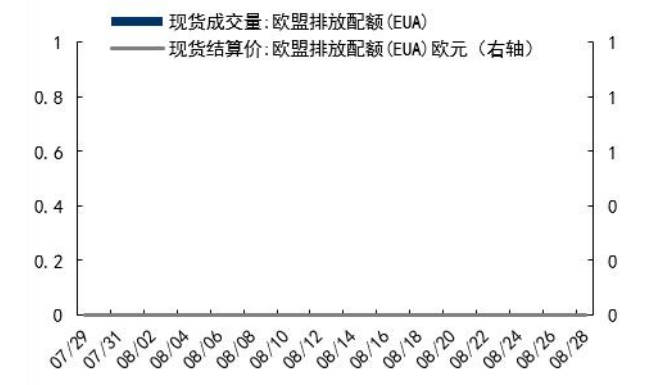
根据欧洲气候交易所数据，8 月 24 日-8 月 28 日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 8718.30 万吨 CO2e，较前一周下降 15.47%；平均结算价格为 82.68 欧元/CO2e，较前一周增加 1.55%。根据欧洲能源交易所数据，8 月 24 日-8 月 28 日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 0 万吨 CO2e。

图47：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

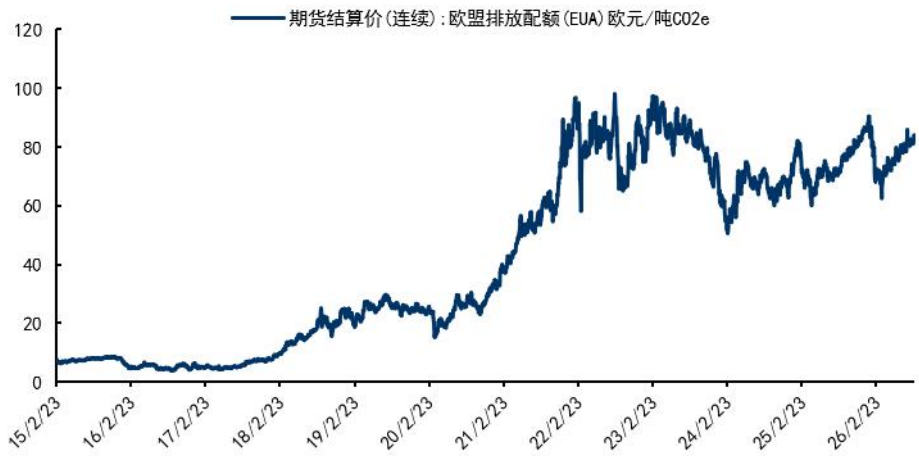
图48：欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO2e）



资料来源：欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

图49：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 8 月 26 日的价格为 717 元/吨，与上周持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 8 月 28 日报价 801.4 元/吨。

图50：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51：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，8 月 28 日液化天然气出厂价格指数为 5849 元/吨，较上周上涨 134 元/吨。

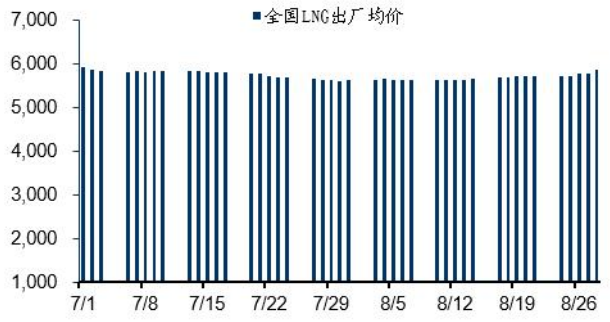
仅供内部参考，请勿外传

图52：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53：本周国内 LNG 价格有所回落



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

（一）行业动态

1、环保

（1）五部门联合印发《关于推动生态环境领域科技创新多元化投入的指导意见》

生态环境部、科技部、中国人民银行、国务院国资委、金融监管总局等五部门联合印发《关于推动生态环境领域科技创新多元化投入的指导意见》。《指导意见》明确，到 2030 年，形成与生态环境领域科技创新特点相适应的多元化投入格局，政策工具更加丰富，金融产品体系更加完善，金融机构参与度明显提升，科技创新在生态环境领域中的引领作用显著增强，科技成果转化效率持续提高，有力支撑美丽中国建设和高质量发展。《指导意见》围绕加强财政引导作用、丰富金融产品供给、广泛汇聚社会资源三个方面，系统部署“4+3+2”九项具体举措。在财政引导方面，提出加强国家科技重大项目央地协同、完善生态环境联合基金、深化部省联动、加大新技术推广应用财政支持力度；在金融支持方面，提出构建金融机构与科技创新主体供需对接模式、支持生态环境科技金融产品与服务创新、鼓励实施生态环境科技金融综合服务；在社会资源投入方面，提出引导公益捐赠支持科技创新、发挥优势企业示范引领带动作用。

（2）发电等四大行业碳配额方案原则通过，碳市场约束机制进一步增强

8 月 24 日生态环境部常务会议原则通过《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》。会议明确要逐步发挥配额分配的激励约束作用，并提出稳妥推行免费和有偿相结合的配额分配方式、有序实施配额总量控制，意味着全国碳市场将逐步从基于强度的宽松配额向更具约束力的总量管理演进，长期利好低碳电源及节能减排需求。

（3）生态环境损害责任追究制度修订，地方环保治理责任进一步压实

中办、国办印发修订后的《党政领导干部生态环境损害责任追究办法》，明确坚持“党政同责、失职追责，依规依法、精准有效，严肃问责、终身追究”，同时国有企业相关领导人员参照执行。生态环保责任进一步制度化、长期化，有望强化地方在污染治理、环境基础设施建设及生态修复等方面的投入和执行力度。

（4）生态环境部公示第三批区域性特殊危废集中处置中心

仅供内部参考，请勿外传

生态环境部公示第三批危险废物集中处置中心项目，包括河南信阳的含油废物处置中心以及江苏盐城的飞灰、废酸、废盐等特殊危废处置中心。相关项目建成后承担区域特殊危废托底、应急处置和技术示范功能，并可获得环评、跨省转移审批以及中央预算内投资等政策支持，危废行业未来更强调区域集中化和专业化处置能力。

2、电力

（1）全球首个算电协同领域国际标准获批立项

由我国提出的《数据中心微电网监控与能量管理系统技术规范》获得国际电工委员会批准立项，为全球首个聚焦数据中心算电协同的国际标准。标准将围绕算力负荷调节、电力供应和微电网能量管理建立全生命周期技术规范，算力负荷与新能源、电网调节资源协同发展的制度基础进一步完善，绿电直供、源网荷储、虚拟电厂及算电一体化应用空间值得持续关注。

（2）7 月绿证交易量环比回落，但绿证价格显著回升

2026 年 7 月国家能源局核发绿证 3.06 亿个，环比下降 17.93%，全国交易绿证 5468 万个，环比下降 33.91%；其中 2026 年生产电量对应绿证单独交易均价达到 6.10 元/个。同期中国绿证价格指数升至 222.8 点，环比上涨 23.1%、同比上涨 11.2%，绿证供需边际趋紧、当期绿证环境价值有所提升，有利于新能源运营商绿证收益兑现。

（3）新疆出台组合政策，新能源发展由单纯扩装机转向“有效投资+提高利用率

新疆发改委等部门印发《关于推动新疆新能源有效投资和提升新能源利用率的若干措施》。截至 7 月底新疆新能源装机约 1.8 亿千瓦，政策明确针对利用率下降、投资积极性不足等问题，从盘活存量项目、绿电直连、利用机制电价竞价结果、保障储能合理收益等方面扩大有效投资；同时提出合理压减燃煤自备机组发电量、发展绿色氢氨醇、提高重点用能行业绿电消费比例等措施扩大新能源消纳空间。资源大省政策重点已明显转向改善项目收益和消纳条件。

3、天然气

（1）川气东送二线川渝鄂段三阶段工程进入环评拟审查阶段

8 月 28 日生态环境部对川气东送二线天然气管道工程川渝鄂段（三阶段）环评进行拟审查公示。项目位于重庆、四川广安及湖北恩施，包含 8 条支干线、总长 145.39 公里，新建 16 座站场和 2 座阀室，总投资约 11.03 亿元。项目推进有助于进一步完善川渝天然气向华中地区输送网络，增强区域天然气供应及调峰能力。

（二）公司公告

1、环保水务

【军信股份-半年报】：2026 年上半年营业收入 15.58 亿元，同比增长 5.45%；归母净利润 4.28 亿元，同比增长 6.89%；扣非净利润 4.01 亿元，同比增长 3.88%。

【聚光科技-半年报】：2026 年上半年营业收入 12.44 亿元，同比下降 3.91%；归母净利润亏损 0.86 亿元，上年同期亏损 0.51 亿元；扣非净利润亏损 1.04 亿元，上年同期亏损 0.81 亿元，但经营活动现金流净额转正至 0.70 亿元。

仅供内部参考，请勿外传

【雪迪龙-半年报】：2026 年上半年营业收入 4.80 亿元，同比下降 19.53%；归母净利润 0.56 亿元，同比下降 9.85%；扣非净利润 0.40 亿元，同比下降 21.87%；经营活动现金流净额 0.97 亿元，同比增长 58.28%。

【三峰环境-半年报】：2026 年上半年营业收入 29.43 亿元，同比增长 3.39%；归母净利润 6.60 亿元，同比下降 2.65%；扣非净利润 6.59 亿元，同比增长 0.16%；经营活动现金流净额 10.30 亿元，同比增长 14.36%。

【旺能环境-半年报】：2026 年上半年营业收入 16.98 亿元，同比下降 0.20%；归母净利润 4.13 亿元，同比增长 8.31%；扣非净利润 4.30 亿元，同比增长 13.59%；经营活动现金流净额 6.74 亿元，同比增长 8.05%。

【洪城环境-半年报】：2026 年上半年营业收入 34.01 亿元，同比下降 7.77%；归母净利润 5.81 亿元，同比下降 4.48%；扣非净利润 5.68 亿元，同比下降 6.10%；经营活动现金流净额 5.69 亿元，同比增长 65.14%。

【瀚蓝环境-半年报】：2026 年上半年营业收入 77.37 亿元，同比增长 34.25%；归母净利润 12.06 亿元，同比增长 24.76%；扣非净利润 11.80 亿元，同比增长 29.32%，其中粤丰环保并表对收入和利润增长贡献明显。

【上海环境-半年报】：2026 年上半年营业收入 26.66 亿元，同比下降 10.07%；归母净利润 3.06 亿元，同比下降 8.78%；扣非净利润 3.09 亿元，同比下降 4.31%；经营活动现金流净额 5.74 亿元，同比增长 88.54%。

【绿色动力-半年报】：2026 年上半年营业收入 18.77 亿元，同比增长 11.45%；归母净利润 4.65 亿元，同比增长 23.16%；扣非净利润 4.63 亿元，同比增长 23.26%；经营活动现金流净额 7.05 亿元，同比增长 11.57%。

【海峡环保-半年报】：2026 年上半年营业收入 6.29 亿元，同比下降 3.47%；归母净利润 1.44 亿元，同比增长 16.17%；扣非净利润 1.38 亿元，同比增长 18.60%。

【绿城水务-半年报】：2026 年上半年营业收入 11.98 亿元，同比增长 0.70%；归母净利润 0.54 亿元，同比增长 102.14%；扣非净利润 0.38 亿元，同比增长 117.62%，利润端改善幅度明显高于收入端。

【江南水务-半年报】：2026 年上半年营业收入 6.39 亿元，同比增长 5.45%；归母净利润 1.48 亿元，同比下降 9.85%；扣非净利润 1.45 亿元，同比下降 12.10%。

【联合水务-半年报】：2026 年上半年营业收入 4.66 亿元，同比下降 15.48%；归母净利润 0.29 亿元，同比下降 19.80%；扣非净利润 0.23 亿元，同比下降 19.14%；经营活动现金流净额 1.30 亿元，同比增长 149.06%。

【华骐环保-半年报】：2026 年上半年营业收入 2.00 亿元，同比增长 16.36%；归母净利润亏损 505 万元，上年同期盈利 443 万元；扣非净利润亏损 602 万元，上年同期盈利 308 万元，业绩由盈转亏。

【中持股份-半年报】：2026 年上半年营业收入 3.17 亿元，同比下降 23.01%；归母净利润 0.15 亿元，同比增长 45.65%；扣非净利润 0.13 亿元，同比增长 43.45%，呈现收入收缩但利润改善的特征。

仅供内部参考，请勿外传

2、电力

【华能水电-半年报】：2026 年上半年营业收入 131.47 亿元，同比增长 1.45%；归母净利润 43.76 亿元，同比下降 5.05%；扣非净利润 43.34 亿元，同比下降 6.30%。

【粤电力 A-半年报】：2026 年上半年营业收入 263.33 亿元，同比增长 13.79%；归母净利润亏损 5.46 亿元，上年同期盈利 0.32 亿元；扣非净利润亏损 6.41 亿元，亏损同比扩大。

【中国广核-半年报】：2026 年上半年营业收入 314.83 亿元，同比下降 2.76%；归母净利润 61.05 亿元，同比增长 2.66%；扣非净利润 55.77 亿元，同比下降 0.49%。

【电投绿能-半年报】：2026 年上半年营业收入 64.12 亿元，同比下降 2.38%；归母净利润 4.04 亿元，同比下降 44.25%；扣非净利润 4.17 亿元，同比下降 40.95%。

【川能动力-半年报】：2026 年上半年营业收入 33.40 亿元，同比增长 124.78%；归母净利润 7.06 亿元，同比增长 130.73%；扣非净利润 6.96 亿元，同比增长 134.67%，主要受锂电业务产能释放、产品量价提升以及新能源发电业务增长带动。

【华电新能-半年报】：2026 年上半年营业收入 216.68 亿元，同比增长 8.36%；归母净利润 38.39 亿元，同比下降 38.47%；扣非净利润 37.99 亿元，同比下降 38.59%。

【金开新能-半年报】：2026 年上半年营业收入 16.92 亿元，同比下降 11.99%；归母净利润 0.81 亿元，同比下降 81.66%；扣非净利润 0.82 亿元，同比下降 79.51%；经营活动现金流净额 7.82 亿元，同比增长 108.00%。

【江苏新能-半年报】：2026 年上半年营业收入 9.37 亿元，同比下降 11.05%；归母净利润 1.32 亿元，同比下降 53.14%；扣非净利润 1.64 亿元，同比下降 38.48%。

【华电国际-半年报】：2026 年上半年营业收入 542.64 亿元，同比下降 9.49%；归母净利润 31.05 亿元，同比下降 20.47%；扣非净利润 30.84 亿元，同比下降 17.86%。

【三峡能源-半年报】：2026 年上半年营业收入 133.57 亿元，同比下降 9.36%；归母净利润 12.19 亿元，同比下降 68.05%；扣非净利润 11.43 亿元，同比下降 64.28%。

【龙源电力-半年报】：2026 年上半年营业收入 146.42 亿元，同比下降 6.48%；归母净利润 23.93 亿元，同比下降 29.10%；扣非净利润 24.13 亿元，同比下降 26.60%。

【国投电力-半年报】：2026 年上半年营业收入 238.86 亿元，同比下降 7.05%；归母净利润 35.35 亿元，同比下降 6.83%；扣非净利润 34.87 亿元，同比下降 7.67%。

【中闽能源-半年报】：2026 年上半年营业收入 11.03 亿元，同比下降 0.12%；归母净利润 3.47 亿元，同比下降 7.29%；扣非净利润 2.90 亿元，同比下降 3.76%。

【太阳能-半年报】：2026 年上半年营业收入 23.76 亿元，同比下降 11.92%；归母净利润 4.91 亿元，同比下降 27.45%；扣非净利润 4.12 亿元，同比下降 34.42%。

【节能风电-半年报】：2026 年上半年营业收入 21.88 亿元，同比下降 10.47%；归母净利润 3.64 亿元，同比下降 42.20%；扣非净利润 3.58 亿元，同比下降 41.15%。

仅供内部参考，请勿外传

【大唐发电-半年报】：2026 年上半年营业收入 584.18 亿元，同比增长 2.14%；归母净利润 55.09 亿元，同比增长 20.31%；扣非净利润 54.41 亿元，同比增长 21.21%；公司同时拟实施中期分红，每股派现 0.068 元。

【上海电力-半年报】：2026 年上半年营业收入 180.43 亿元，同比下降 11.88%；归母净利润 10.01 亿元，同比下降 47.55%；扣非净利润 7.47 亿元，同比下降 59.50%。

【浙能电力-半年报】：2026 年上半年营业收入 325.79 亿元，同比下降 8.16%；归母净利润 15.03 亿元，同比下降 57.21%；扣非净利润 14.54 亿元，同比下降 56.77%；公司拟每 10 股派发中期现金股利 0.20 元。

【皖能电力-半年报】：2026 年上半年营业收入 119.33 亿元，同比下降 12.94%；归母净利润 8.25 亿元，同比下降 26.82%；扣非净利润 7.43 亿元，同比下降 28.73%。

【申能股份-半年报】：2026 年上半年营业收入 127.23 亿元，同比下降 1.81%；归母净利润 16.83 亿元，同比下降 18.97%；扣非净利润 18.63 亿元，同比下降 1.11%，扣非业绩表现明显好于归母口径。

【中国核电-半年报】：2026 年上半年营业收入 383.98 亿元，同比下降 6.28%；归母净利润 36.41 亿元，同比下降 35.74%；扣非净利润 35.94 亿元，同比下降 36.18%；公司拟中期每股派息 0.02 元，预计分红约 4.10 亿元。

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
博世科	发审委/上市委通过		16,016.41		2025/1/21	2025/11/3
湖南发展	证监会通过		17,120.06		2025/4/2	2025/9/11
华银电力	证监会通过		25,000.00		2025/11/18	2026/1/17
节能风电	证监会通过		193,211.41		2025/11/7	2025/12/5
南网能源	股东大会通过		113,636.36		2025/11/1	2025/11/19
豫能控股	股东大会通过		45,773.44		2025/12/6	2025/12/24
侨银股份	股东大会通过		12,259.97		2025/6/5	2025/6/21
贵州燃气	董事会预案	5.27			2025/4/9	
胜利股份	股东大会通过	3.06	52,122.58		2025/11/11	2026/5/23
建投能源	证监会通过		23,114.13		2025/8/16	2025/9/6
中环环保	股东大会通过	6.85	3,827.74		2025/12/15	2025/12/31
韶能股份	股东大会通过		10,101.01		2026/5/26	2026/6/11
广电计量	实施	24.01	5,414.41	2026/2/12	2025/7/23	2025/8/8
桂东电力	董事会预案		43,971.32		2026/6/13	
湖南发展	实施	7.76	10,719.65	2026/6/3	2025/4/2	2025/9/11
先河环保	董事会预案		11,207.93		2026/6/8	
瀚蓝环境	董事会预案	25.38	5,104.18		2026/4/24	
*ST 兆新	董事会预案		61,221.78		2026/6/11	
惠城环保	实施	82.22	1,033.81	2026/4/10	2025/6/30	2025/7/15
内蒙华电	实施	4.94	53,643.72	2026/2/9	2025/2/21	2025/7/26

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

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	2026-08-27	6.23	0.00	6.23	568.18	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
600098.SH	广州发展	2026-08-27	6.23	0.00	6.23	398.72	中信证券股份有限公司总部（非营业场所）	中信证券股份有限公司上海长宁区红宝石路证券营业部
600388.SH	紫金龙净	2026-08-27	18.20	0.00	18.20	1,300.75	广发证券股份有限公司慈溪浒山路证券营业部	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
600388.SH	紫金龙净	2026-08-27	18.20	0.00	18.20	1,300.75	广发证券股份有限公司慈溪浒山路证券营业部	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	2026-08-26	9.36	-6.96	10.06	203.11	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	2026-08-26	6.32	0.00	6.32	993.50	中信证券股份有限公司总部（非营业场所）	中信证券股份有限公司上海长宁区红宝石路证券营业部
002893.SZ	京能热力	2026-08-25	9.36	-6.68	10.03	205.92	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	2026-08-25	9.36	-6.68	10.03	205.92	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	2026-08-25	9.36	-6.68	10.03	280.80	广发证券股份有限公司杭州金华南路证券营业部	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	2026-08-25	9.36	-6.68	10.03	299.52	国金证券股份有限公司上海浦东新区芳甸路证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京建国路证券营业部
002973.SZ	侨银股份	2026-08-25	10.66	-10.65	11.93	266.50	机构专用	中信证券股份有限公司深圳深南中路中信大厦证券营业部
002034.SZ	旺能环境	2026-08-24	13.56	0.59	13.48	16,499.11	中国银河证券股份有限公司北京安贞门证券营业部	长城国瑞证券有限公司北京西直门证券营业部
002893.SZ	京能热力	2026-08-24	9.24	-6.00	9.83	304.92	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
002973.SZ	侨银股份	2026-08-24	10.14	-12.51	11.59	471.51	机构专用	中信证券股份有限公司深圳深南中路中信大厦证券营业部
002973.SZ	侨银股份	2026-08-24	10.14	-12.51	11.59	258.57	机构专用	中信证券股份有限公司深圳深南中路中信大厦证券营业部
002893.SZ	京能热力	2026-08-24	9.24	-6.00	9.83	203.28	中国中金财富证券有限公司深圳中金大厦证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京建国路证券营业部

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	4.70	0.52	0.62	0.64	9.0	7.6	7.3	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	5.97	0.05	0.15	0.25	116.0	39.8	23.9	1.08
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.30	0.54	0.58	0.66	28.3	26.4	23.2	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.72	0.13	0.25	0.27	28.6	14.9	13.8	1.31
600900.SH	长江电力	优于大市	28.05	1.41	1.49	1.53	19.9	18.8	18.3	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	8.92	0.45	0.49	0.54	19.7	18.2	16.5	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.24	0.19	0.21	0.24	21.9	20.2	17.7	1.54

仅供内部参考，请勿外传

605090.SH	九丰能源	优于大市	35.20	2.10	2.95	3.25	16.8	11.9	10.8	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.53	0.07	0.33	0.42	115.9	22.8	17.9	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.42	1.27	1.14	1.25	8.9	10.0	9.1	0.96
000155.SZ	川能动力	优于大市	12.35	0.27	0.71	0.88	45.4	17.4	14.0	2.15
688600.SH	皖仪科技	优于大市	28.80	0.41	0.76	1.01	70.5	37.9	28.5	4.44
0363.HK	上海实业控股	优于大市	14.10	1.86	1.96	2.03	7.6	7.2	6.9	0.27
0257.HK	光大环境	优于大市	5.20	0.64	0.67	0.71	8.1	7.8	7.3	0.55
002534.SZ	西子洁能	优于大市	15.02	0.52	0.72	0.93	28.8	20.9	16.2	2.63
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.96	0.14	0.16	0.17	34.9	31.0	29.2	1.18
002266.SZ	浙富控股	优于大市	4.95	0.21	0.45	0.49	23.1	11.0	10.1	1.85

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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