仅供内部参考，请勿外传

公用环保 202609 第 3 期

优于大市

浙江下调机制电价竞价充足率，8 月全社会用电量 1.03 万亿瓦时（同比+1.7%）

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 0.06%，公用事业指数下跌 1.01%，环保指数上涨 1.26%，周相对收益率分别为-0.95%和 1.32%。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 25 和第 12 名。电力板块子板块中，火电下跌 1.88%；水电下跌 0.56%，新能源发电下跌 0.39%；水务板块下跌 1.26%；燃气板块下跌 1.93%。

重要事件：浙江下调机制电价竞价充足率。9 月 18 日，浙江省发改委、省能源局发布新能源增量项目机制电价竞价有关事项通知，明确 2026—2028 年竞价充足率由此前 120%降低至 110%，2029 年为 115%，并将在 2026 年底组织新一轮增量项目机制电价竞价。120%意味着至少约 20%的竞价容量无法入围，降低至 110%后竞争烈度明显下降。浙江省发展改革委（省能源局）将于 2026 年底组织开展新一轮新能源增量项目机制电价竞价工作，后续将常态化监测新能源交易价格、项目收益及行业发展情况，适时研究完善相关政策，持续提升新能源市场化发展质效。

专题研究：绿证价格中枢仍高于基期，但短期波动显著放大。国家能源局披露的中国绿证价格指数在 2026 年 8 月收于 202.6 点，环比下降 9.1%、同比下降 17.0%；7 月曾升至 222.8 点，形成“快速上冲—当月回调”的短周期波动。历史图表显示，指数自 2025 年 3 月约 60.1 点的低位快速上行，2025 年 8 月约 244.1 点、2026 年 3 月约 245.3 点两次触及阶段高位，随后分别经历回落。当前点位较 2025 年 1 月基期仍高约 102.6%，但较 2026 年 3 月阶段高点低约 17.4%。

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**；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》 ——2026-09-07

《公用环保 202608 第 5 期-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》 ——2026-09-07

《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

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	4.81	559	0.52	0.62	9.2	7.8
600821.SH	金开新能	优于大市	6.16	121	0.05	0.15	119.7	41.1
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.04	1,257	0.54	0.58	27.8	25.9
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.65	1,043	0.13	0.25	28.1	14.6
600900.SH	长江电力	优于大市	28.27	6,917	1.41	1.49	20.0	19.0
601985.SH	中国核电	优于大市	8.94	1,839	0.45	0.49	19.8	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	32.67	231	2.10	2.95	15.6	11.1
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.23	34	0.07	0.33	111.3	21.9
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.91	160	1.27	1.14	8.5	9.6
300203.SZ	聚光科技	优于大市	12.76	57	-0.52	0.04	-24.6	319.0
688600.SH	皖仪科技	优于大市	37.10	50	0.41	0.76	90.8	48.8
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.42	146	1.86	1.96	7.2	6.8
0257.HK	光大环境	优于大市	4.88	300	0.64	0.67	7.6	7.3
002534.SZ	西子洁能	优于大市	16.70	140	0.52	0.72	32.0	23.2
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.86	176	0.14	0.16	34.2	30.4
002266.SZ	浙富控股	优于大市	4.98	260	0.21	0.45	23.3	11.1
000155.SZ	川能动力	优于大市	11.80	218	0.27	0.71	43.4	16.6

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：绿证价格中枢高于基期，但短期波动显著放大 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 6
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 24
五、 板块上市公司定增进展 25
六、 大宗交易 26
七、风险提示 26
八、公司盈利预测 26

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图1： 2025 年 1 月以来国绿证价格指数（2025 年 1 月=100） 6
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： 1-8 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： 8 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） 15
图28： 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 15
图29： 水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 15
图30： 核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 15
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） 16
图36： 水电电源投资基本完成额（单位：亿元） 16
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） 17

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） 17
图41： 2026 年 9 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） 18
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） 18
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 价格有所增长 22

表1： 板块上市公司定增进展 25
表2： 本周大宗交易情况 26

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 0.06%，公用事业指数下跌 1.01%，环保指数上涨 1.26%，周相对收益率分别为-0.95%和 1.32%。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 25 和第 12 名。电力板块子板块中，火电下跌 1.88%；水电下跌 0.56%，新能源发电下跌 0.39%；水务板块下跌 1.26%；燃气板块下跌 1.93%。

（二）重要政策及事件

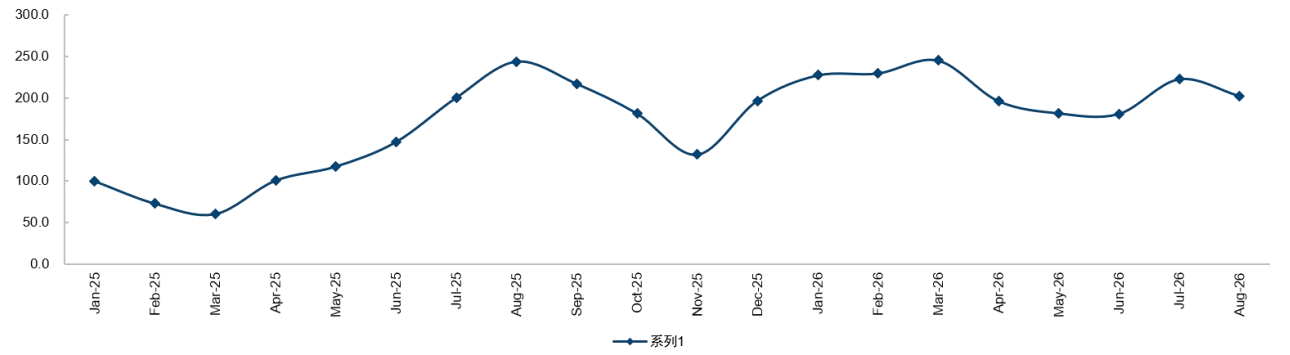
（1）浙江下调机制电价竞价充足率。

9 月 18 日，浙江省发改委、省能源局发布新能源增量项目机制电价竞价有关事项通知，明确 2026—2028 年竞价充足率由此前 120%降低至 110%，2029 年为 115%，并将在 2026 年底组织新一轮增量项目机制电价竞价。120%意味着至少约 20%的竞价容量无法入围，降低至 110%后竞争烈度明显下降。浙江省发展改革委（省能源局）将于 2026 年底组织开展新一轮新能源增量项目机制电价竞价工作，后续将常态化监测新能源交易价格、项目收益及行业发展情况，适时研究完善相关政策，持续提升新能源市场化发展质效。

（三）专题研究：绿证价格中枢高于基期，但短期波动显著放大

绿证价格中枢仍高于基期，但短期波动显著放大。国家能源局披露的中国绿证价格指数在 2026 年 8 月收于 202.6 点，环比下降 9.1%、同比下降 17.0%；7 月曾升至 222.8 点，形成“快速上冲—当月回调”的短周期波动。历史图表显示，指数自 2025 年 3 月约 60.1 点的低位快速上行，2025 年 8 月约 244.1 点、2026 年 3 月约 245.3 点两次触及阶段高位，随后分别经历回落。当前点位较 2025 年 1 月基期仍高约 102.6%，但较 2026 年 3 月阶段高点低约 17.4%。

图1：2025 年 1 月以来国绿证价格指数（2025 年 1 月=100）



资料来源：国家能源局，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

仅供内部参考，请勿外传

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**；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**。

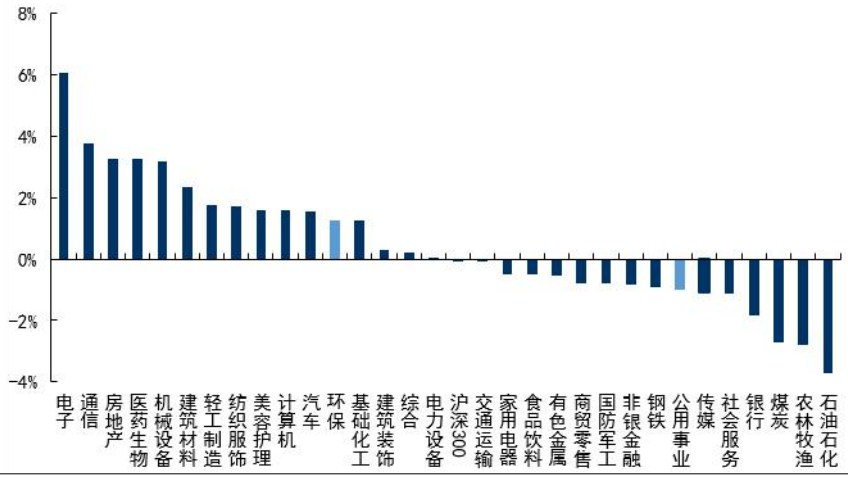
仅供内部参考，请勿外传

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.06%，公用事业指数下跌 1.01%，环保指数上涨 1.26%，周相对收益率分别为-0.95%和 1.32%。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 25 和第 12 名。

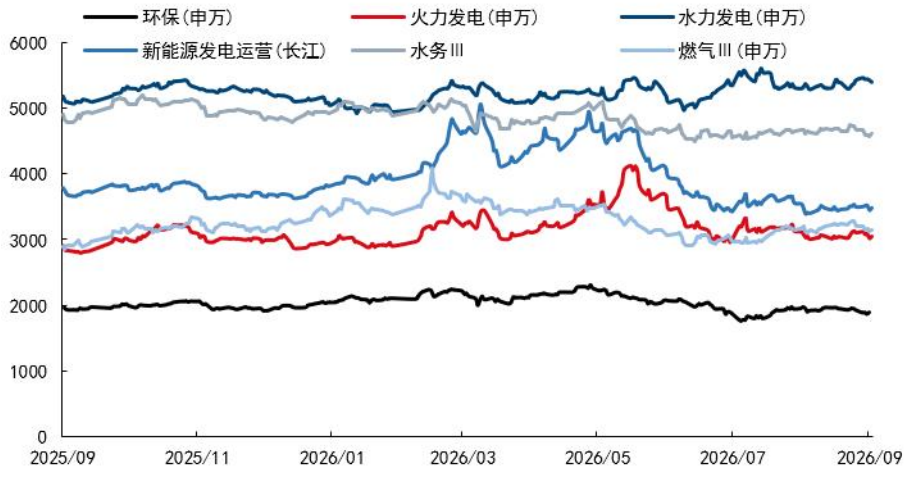
图2：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电力板块子板块中，火电下跌 1.88%；水电下跌 0.56%，新能源发电下跌 0.39%；水务板块下跌 1.26%；燃气板块下跌 1.93%。

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

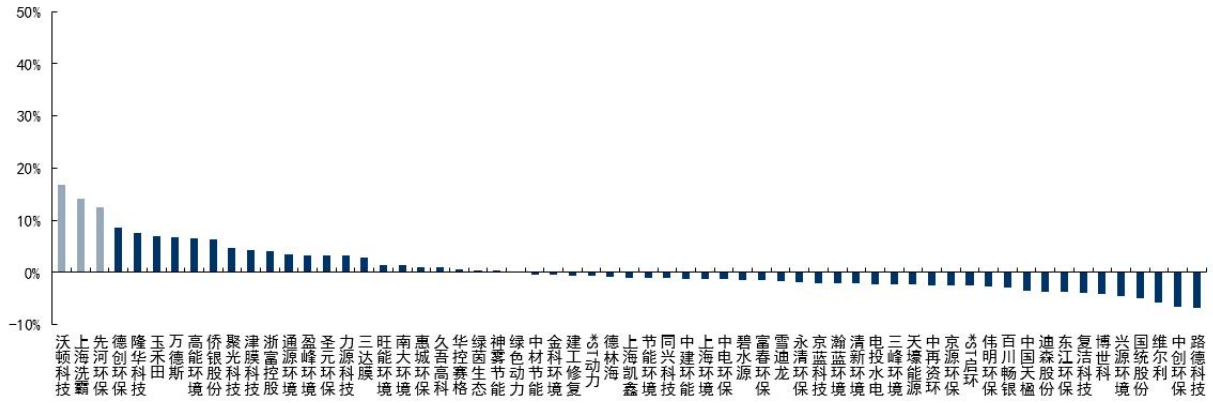
1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 61 家环保公司有 25 家上涨，

仅供内部参考，请勿外传

36 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是沃顿科技（16.77%）、上海洗霸（14.20%）、先河环保（12.52%）。**

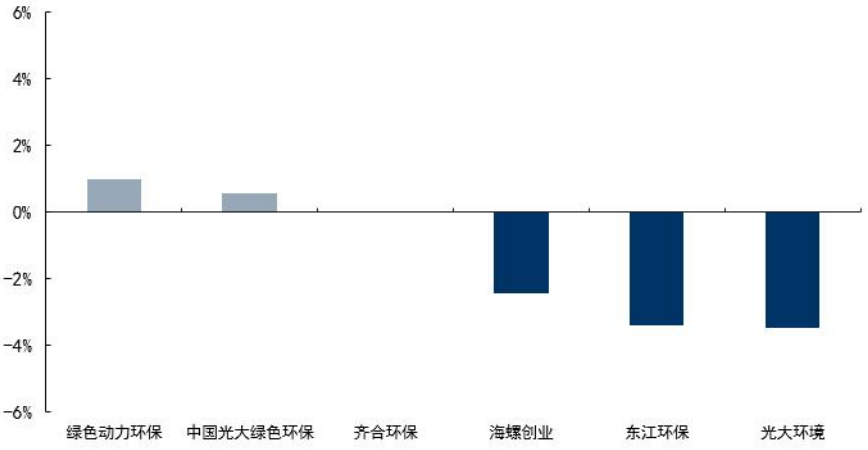
图4：A 股环保行业各公司表现



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下跌，申万二级行业中 6 家环保公司有 2 家上涨，3 家下跌，1 家横盘。**涨幅前三名是绿色动力环保（0.98%）、中国光大绿色环保（0.56%）、齐合环保（0.00%）。**

图5：H 股环保行业各公司表现



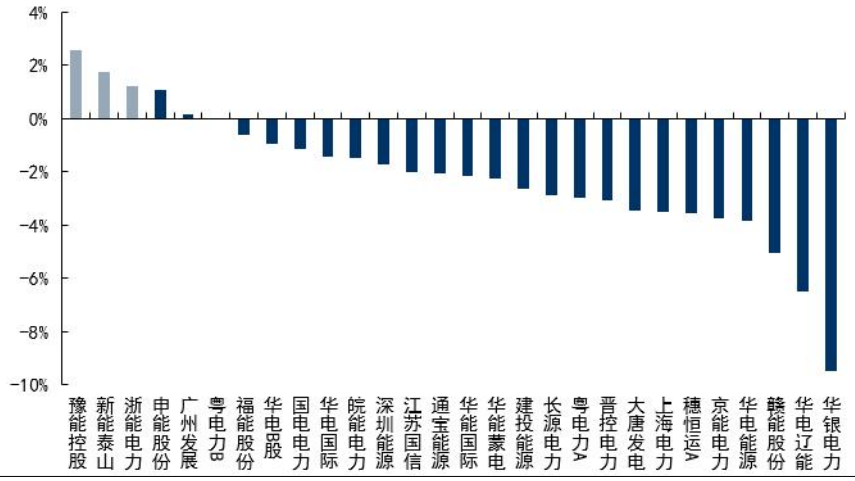
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌，申万指数中 28 家火电公司有 5 家上涨，22 家下跌，1 家横盘。**涨幅前三名是豫能控股（2.54%）、新能泰山（1.76%）、浙能电力（1.20%）。**

仅供内部参考，请勿外传

图6：A 股火电行业各公司表现

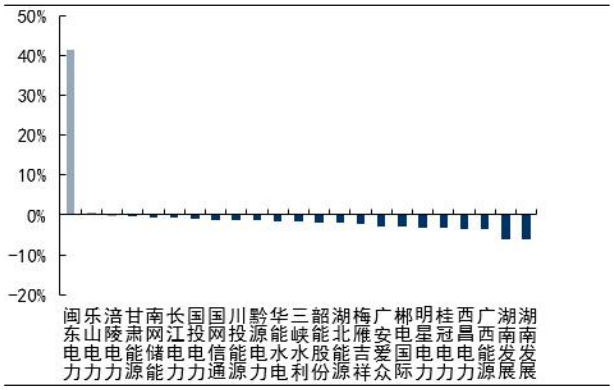


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数下跌，申万指数中 23 家水电公司有 2 家上涨，21 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是闽东电力（41.21%）、乐山电力（0.72%）、涪陵电力（-0.22%）。**

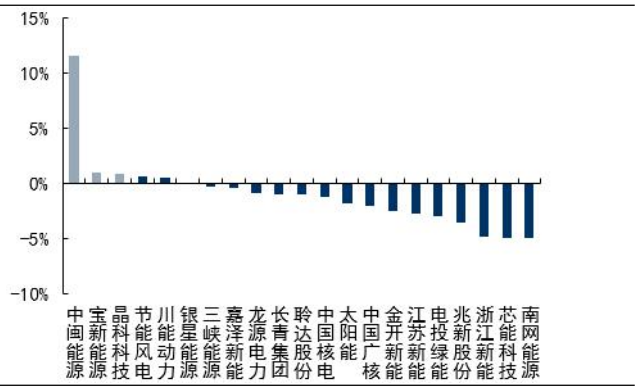
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中 21 家新能源发电公司有 5 家上涨，15 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是中闽能源（11.55%）、宝新能源（0.95%）、晶科科技（0.85%）。

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

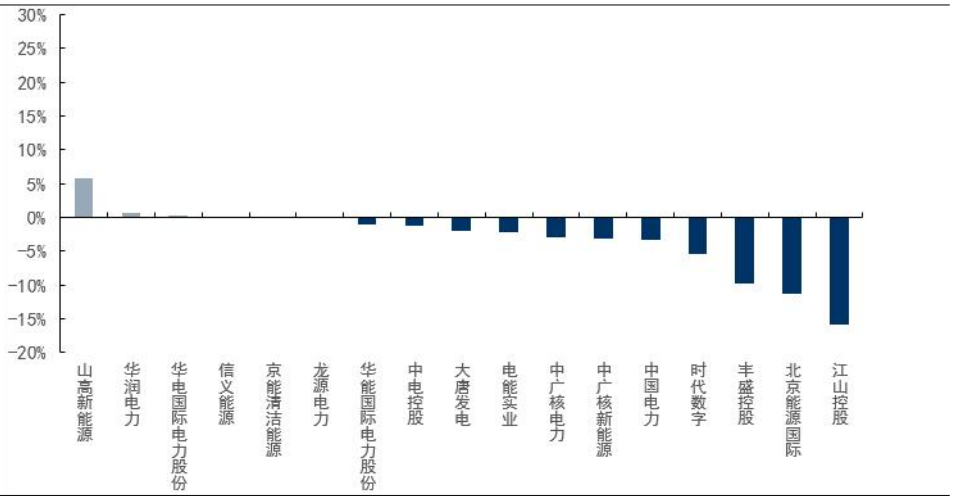


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数下跌，申万指数中 17 家环保公司有 3 家上涨，12 家下跌，2 家横盘。**涨幅前三名是山高新能源（5.71%）、华润电力（0.59%）、华电国际电力股份（0.25%）。**

仅供内部参考，请勿外传

图9：H 股电力行业各公司表现



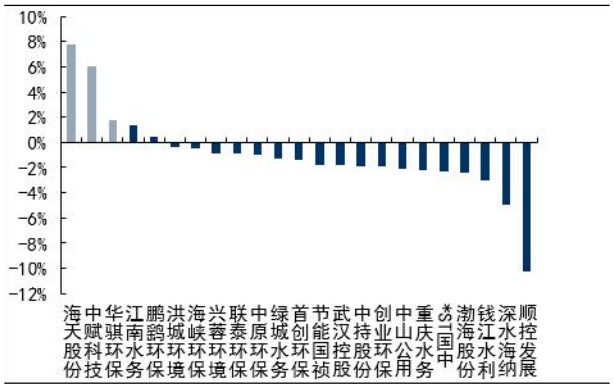
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌，申万三级行业中 23 家水务公司 5 家上涨，18 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是海天股份（7.73%）、中赋科技（6.06%）、华骐环保（1.73%）。**

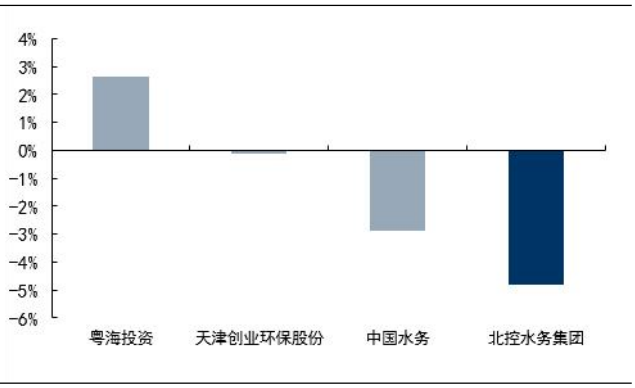
本周港股水务行业股票多数下跌，申万港股二级行业中 4 家环保公司有 1 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是粤海投资(2.63%)、天津创业环保股份(-0.13%)、中国水务（-2.89%）。**

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

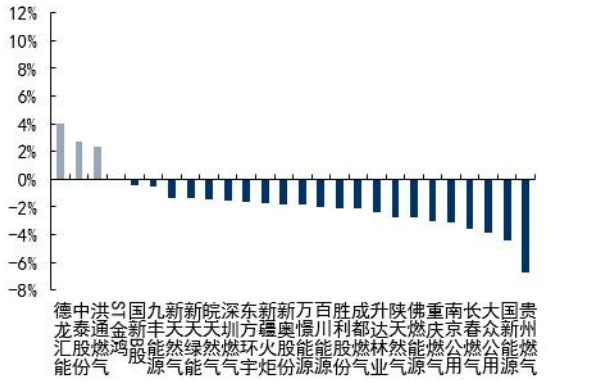
本周 A 股燃气行业股票多数下跌，申万三级行业中 26 家燃气公司 3 家上涨，22 家下跌，1 家横盘。**涨幅前三名是德龙汇能（3.98%）、中泰股份（2.73%）、洪通燃气（2.32%）。**

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 7 家上涨，5 家下跌，1 家横盘。**涨幅前三名是新天绿色能源（4.55%）、新奥能源（3.20%）、昆仑能源（1.68%）。**

人在草木间

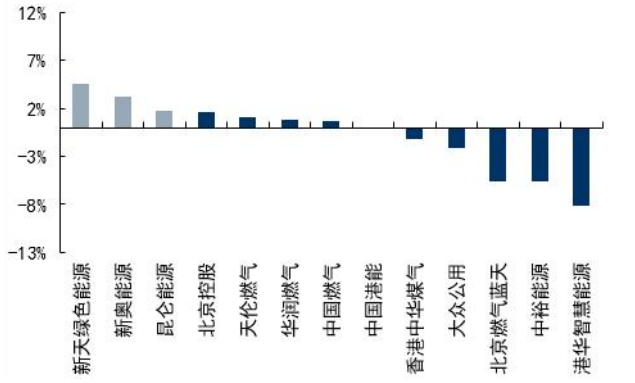
仅供内部参考，请勿外传

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

2026 年 8 月份，规上工业发电量 9438 亿千瓦时，同比下降 0.8%；日均发电 304.4 亿千瓦时。1—8 月份，规上工业发电量 66476 亿千瓦时，同比增长 2.4%。

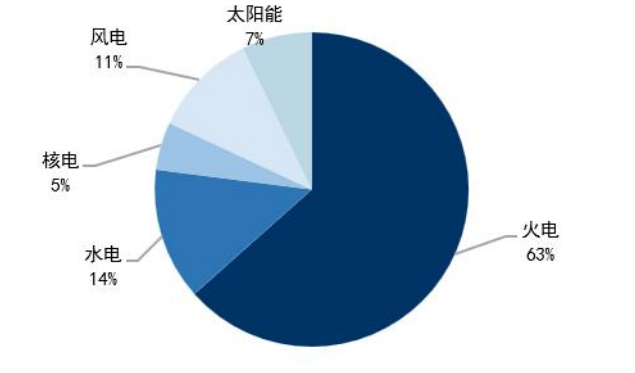
分发电品种来看，2026 年 8 月份，规上工业火电同比下降 4.3%，降幅比 7 月份扩大 0.8 个百分点；规上工业水电同比增长 2.8%，增速比 7 月份放缓 3.9 个百分点；规上工业核电同比增长 9.4%，增速比 7 月份加快 2.8 个百分点；规上工业风电同比增长 7.9%，增速比 7 月份加快 3.4 个百分点；规上工业太阳能发电同比增长 10.3%，增速比 7 月份加快 4.7 个百分点。

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15：1-8 月份发电量分类占比

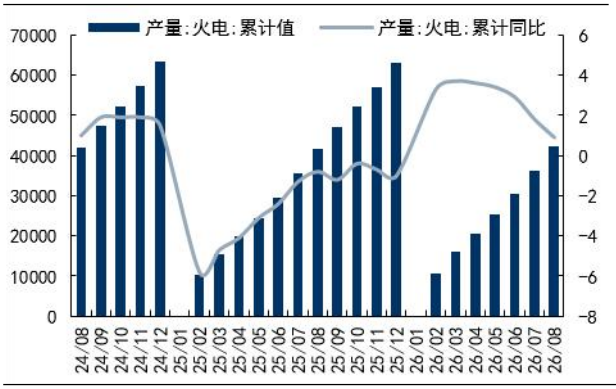


资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

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

2026 年 8 月，全社会用电量再破万亿千瓦时，达到 10332 亿千瓦时，同比增长 1.7%；用电负荷创历史新高，达到 15.6 亿千瓦，较上年最大负荷高 4969 万千瓦，共有 7 天超过上年最大负荷。分产业用电看，第一产业用电量 169 亿千瓦时，同比增长 2.7%；第二产业用电量 6124 亿千瓦时，同比增长 2.4%，其中，工业用电量 6065

仅供内部参考，请勿外传

亿千瓦时，同比增长 2.7%，高技术及装备制造业用电量达到 1222 亿千瓦时，同比增长 7.2%；第三产业用电量 2155 亿千瓦时，同比增长 5.1%，其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量增长强劲，分别为 172 亿千瓦时、102 亿千瓦时，增速分别达到 51.2%、37.9%。城乡居民生活用电量 1883 亿千瓦时，同比下降 4%。

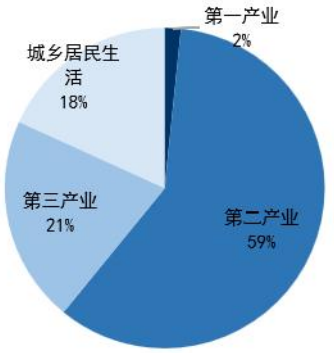
2026 年 1 月至 8 月，全社会用电量累计 71730 亿千瓦时，同比增长 4.3%。分产业用电看，第一产业用电量 1046 亿千瓦时，同比增长 3.3%；第二产业用电量 45297 亿千瓦时，同比增长 4.4%；第三产业用电量 14256 亿千瓦时，同比增长 7.1%。城乡居民生活用电量 11132 亿千瓦时，同比增长 0.3%。

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22：8 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。

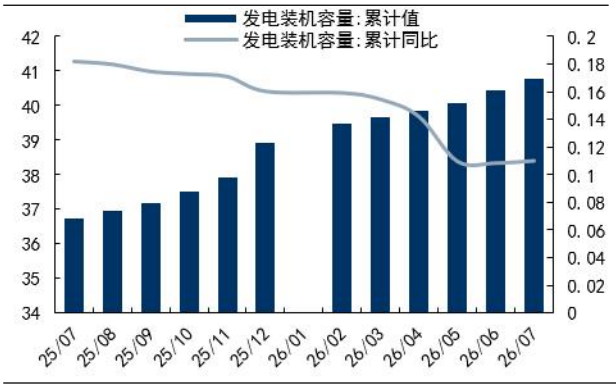
2026 年 1-7 月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 34396 亿千瓦时，同比增长 24.4%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 8099 亿千瓦时，同比增长 14.5%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 7702 亿千瓦时，同比增长 20.9%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 1527 亿千瓦时，同比增长 3.0%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 2154 亿千瓦时，同比增长 16.8%。

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。

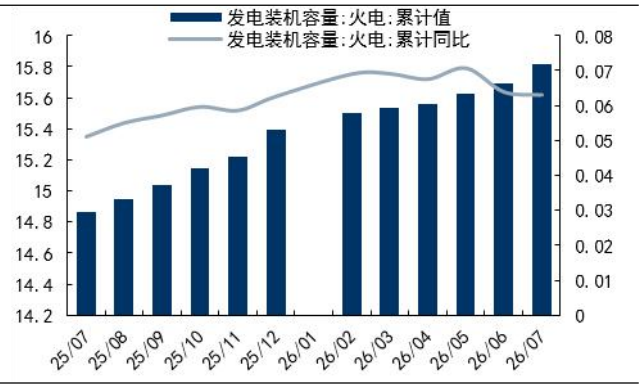
中国电力企业联合会预计，2025 年全国新增发电装机规模有望超过 4.5 亿千瓦，其中新增新能源发电装机规模将超过 3 亿千瓦。到 2025 年底，全国发电装机容量有望超过 38 亿千瓦。其中，非化石能源发电装机 23 亿千瓦左右，占总装机的比重上升至 60%左右；煤电所占总装机比重降至三分之一。

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

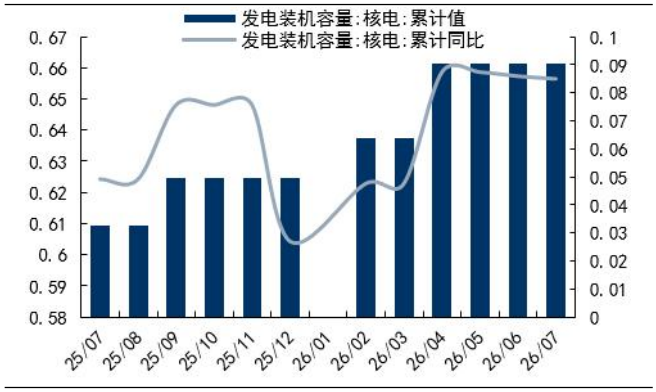
图29：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

图30：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

仅供内部参考，请勿外传

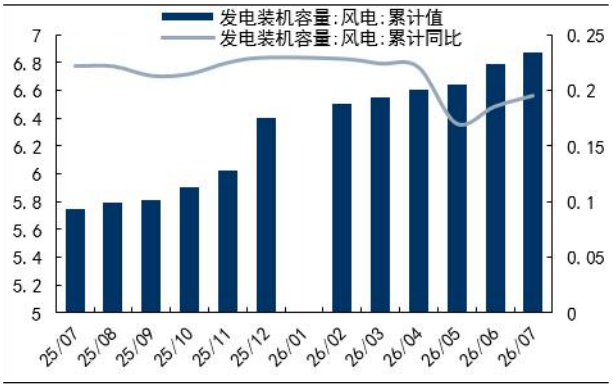


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



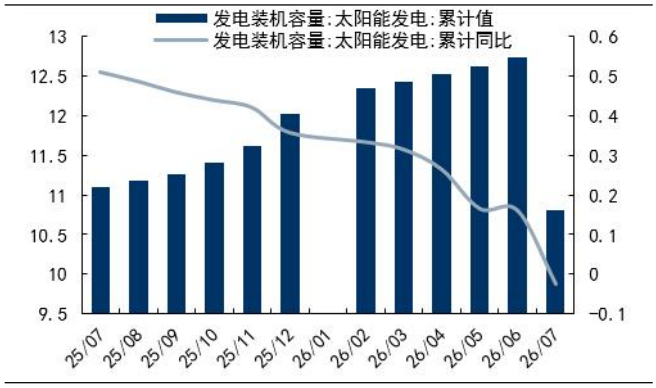
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34：水电发电设备平均利用小时



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 3389.8 亿元，同比增长 0.75%。

图35：火电电源投资基本完成额（单位：亿元）

图36：水电电源投资基本完成额（单位：亿元）

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

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

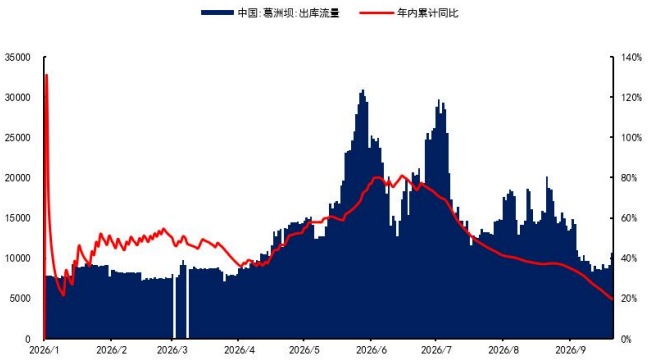
截至 2026 年 9 月 20 日，三峡年内日均入库流量为 12466.35 立方米/秒，较上年同期累计值增加 5.4%；葛洲坝年内日均出库流量为 13399.56 立方米/秒，较上年同期累计值增加 19.6%。

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 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。

仅供内部参考，请勿外传

图41：2026 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

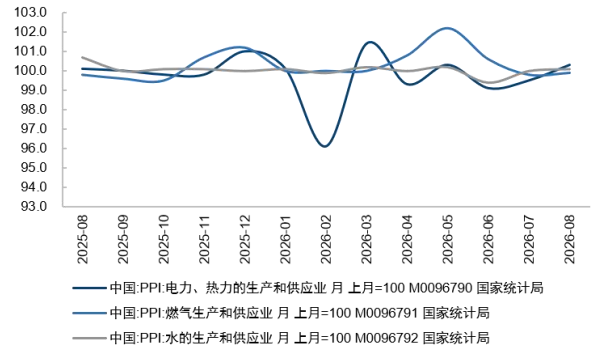
8. 电、热、气、水出厂价格指数

2026 年 8 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 环比上涨 0.3%，同比下降 3.6%，同比降幅较 7 月收窄 0.4 个百分点，1-8 月累计同比下降 4.0%，较 1-7 月降幅收窄 0.1 个百分点，价格端虽仍处于同比下行区间，但环比由降转升、同比降幅连续收窄，边际改善趋势延续；燃气生产和供应业 PPI 环比下降 0.1%，同比上涨 4.2%，同比涨幅较 7 月扩大 0.1 个百分点，1-8 月累计同比上涨 0.8%，较 1-7 月的 0.3%进一步提升，价格同比修复趋势持续；水的生产和供应业 PPI 环比上涨 0.1%，同比下降 0.1%，较 7 月的同比上涨 0.6%回落 0.7 个百分点并转为负增长，1-8 月累计同比上涨 1.2%，较 1-7 月收窄 0.2 个百分点。整体来看，8 月燃气行业价格表现仍相对较强，电力热力行业价格边际改善较为明显，水务行业价格则有所走弱。

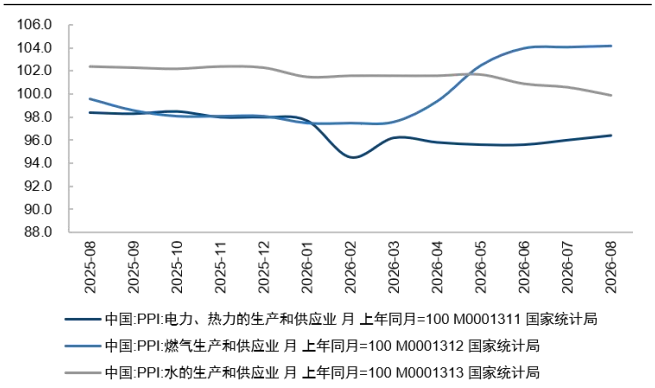
图42：全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同月=100）

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）

仅供内部参考，请勿外传

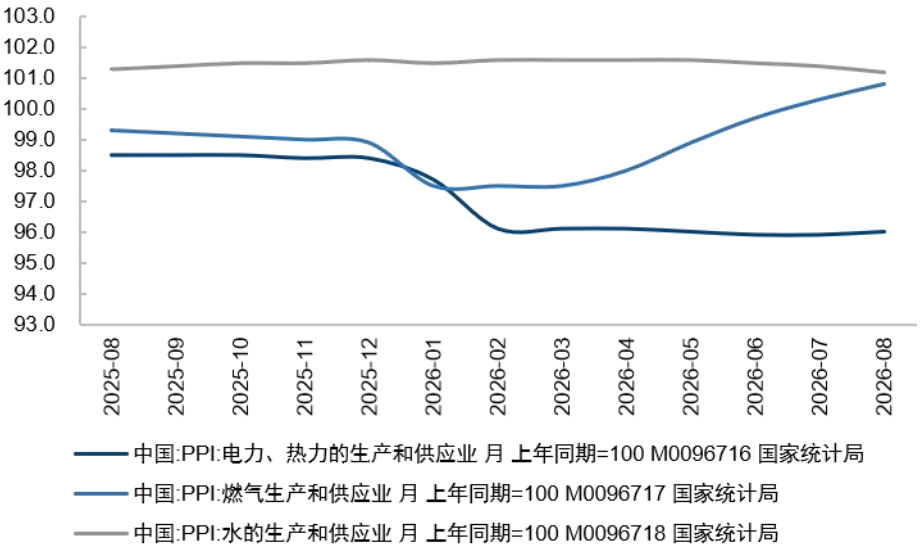


资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理



资料来源：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

本周全国碳排放权交易市场综合价格行情为：最高价 96.90 元/吨，最低价 94.20 元/吨，收盘价较上周五上涨 0.83%。

本周挂牌协议交易成交量 1,721,371 吨，成交额 164,927,204.50 元；大宗协议交易成交量 4,032,568 吨，成交额 368,819,430.80 元；本周无单向竞价。

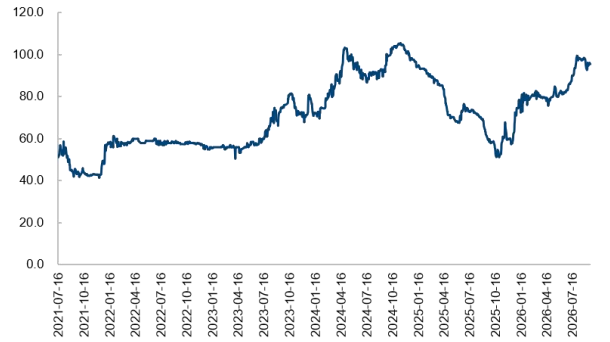
本周全国碳排放权交易市场配额总成交量 5,753,939 吨，总成交额 533,746,635.30 元。

2026 年 1 月 1 日至 9 月 18 日，全国碳排放权交易市场配额成交量 113,284,038 吨，成交额 9,668,909,990.46 元。

截至 2026 年 9 月 18 日，全国碳排放权交易市场配额累计成交量 978,150,558 吨，累计成交额 67,331,528,222.03 元。

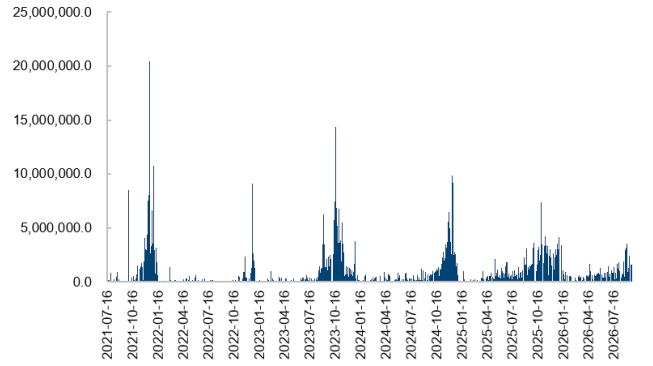
仅供内部参考，请勿外传

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）

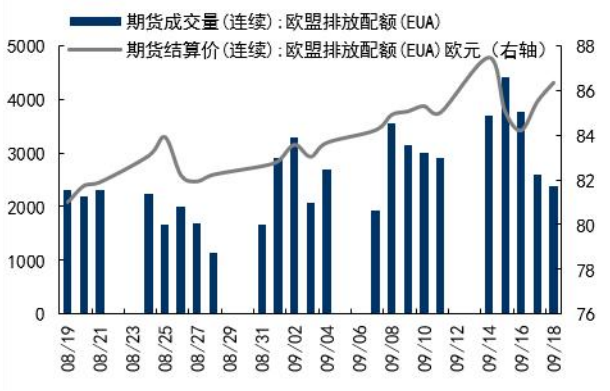


资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

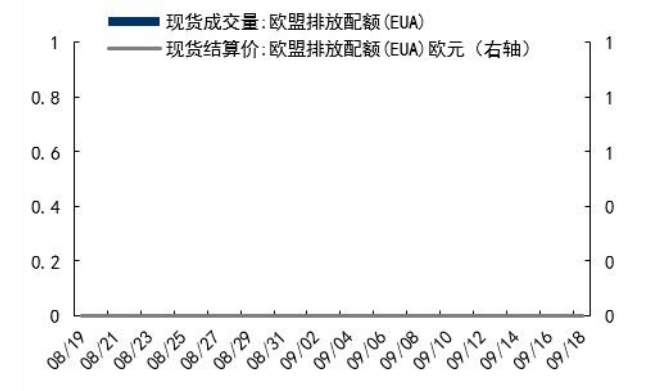
根据欧洲气候交易所数据，9 月 14 日-9 月 18 日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 16821.20 万吨 CO2e，较前一周下增加 15.81%；平均结算价格为 85.63 欧元/CO2e，较前一周增加 0.82%。根据欧洲能源交易所数据，9 月 14 日-9 月 18 日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 0 万吨 CO2e。

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

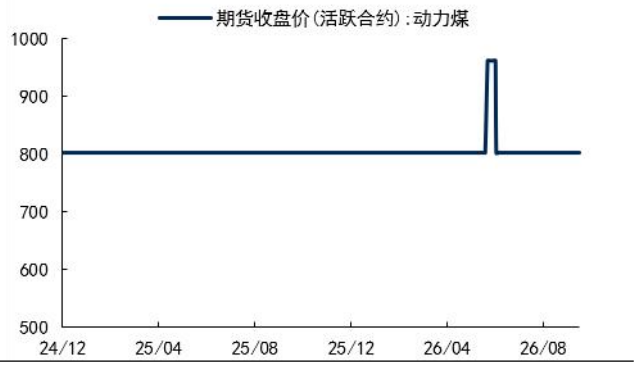
本周港口动力煤现货市场价较上周上升。环渤海动力煤 9 月 16 日的价格为 728 元/吨，与上周持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 8 月 28 日报价 801.4 元/吨。

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，9 月 20 日液化天然气出厂价格指数为 6227 元/吨，较上周上涨 89 元/吨。

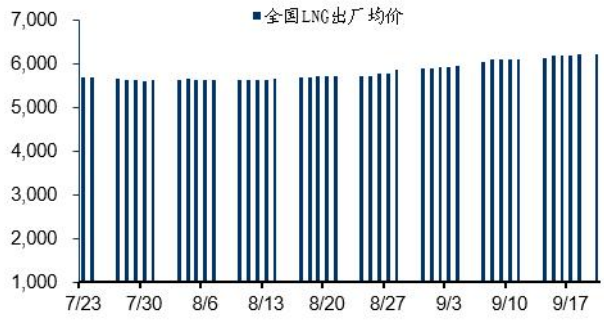
仅供内部参考，请勿外传

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 价格有所增长



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）8 月全社会用电量再破万亿，同比增长 1.7%；数据中心仍是最强用电增量

9 月 20 日国家能源局公布，2026 年 8 月全社会用电量达到 10332 亿千瓦时，同比增长 1.7%，连续处于万亿千瓦时以上水平；当月最高用电负荷达到 15.6 亿千瓦，创历史新高。结构上明显强于总量：第二产业用电同比+2.4%，第三产业+5.1%；其中互联网数据服务用电量 102 亿千瓦时，同比增长 37.9%，充换电服务业用电量 172 亿千瓦时，同比增长 51.2%。1—8 月全社会用电量 71730 亿千瓦时，同比增长 4.3%。

（2）8 月火电发电量同比下降 4.3%，风光核电增速明显占优

国家统计局 9 月 15 日公布，8 月规上工业发电量 9438 亿千瓦时，同比下降 0.8%；其中火电同比-4.3%、水电+2.8%、核电+9.4%、风电+7.9%、太阳能发电+10.3%。1—8 月规上工业发电量 66476 亿千瓦时，同比增长 2.4%。

（3）浙江下调机制电价竞价充足率

9 月 18 日，浙江省发改委、省能源局发布新能源增量项目机制电价竞价有关事项通知，明确 2026—2028 年竞价充足率由此前 120%降低至 110%，2029 年为 115%，并将在 2026 年底组织新一轮增量项目机制电价竞价。简单理解，120%意味着至少约 20%的竞价容量无法入围，降低至 110%后竞争烈度明显下降。

（4）江西新版竞价规则 9 月 19 日起正式执行

江西新版《增量新能源项目机制电价竞价实施细则》本周正式实施，核心变化包括：取消未投产项目履约保函要求；边际机组入选判定门槛由申报电量的 30%提高至 60%；同价项目剩余电量按照申报电量占比分配，同时进一步规范延期投产项目处罚。

（5）国务院常务会议：加快绿电直连、源网荷储等项目落地

国务院总理李强 9 月 11 日主持召开国务院常务会议，对加强安全生产工作作出进一步部署，研究算力网建设有关工作，研究全面系统推进老旧水库改造提升有关

仅供内部参考，请勿外传

工作，听取贯彻落实全国教育大会精神加快建设教育强国情况汇报，审议通过《基金会管理条例（修订草案）》。会议指出，算力网是人工智能发展的基础支撑。要坚持合理布局、规范有序，进一步完善算力基础设施，积极推进关键技术和装备研发应用，构建多层次网络化算力体系。要推动算电协同、算网融合，加强算力资源监测调度和骨干光纤网络建设，强化算电设施规划衔接，加快绿电直连、源网荷储等项目落地。要更好发挥市场机制作用，支持企业开展科技创新、资源整合和应用推广，促进供需更好匹配。会议指出，水库安全关系防汛抗洪、江河治理和经济社会发展大局，要坚持长短结合、标本兼治、分类施策，严格落实各级责任，全面提高老旧水库安全能力。要增强老旧水库改造提升的针对性有效性，科学优化改造标准，“一库一策”制定改造方案，严把工程质量关，同步提升调度管理、日常管护水平，筑牢水库安全防线。要加强部门协同和要素保障，吸引更多社会资本参与。

2、环保

（1）《黑龙江省美丽中国先行区建设实施方案》印发

9 月 14 日，黑龙江省人民政府印发《黑龙江省美丽中国先行区建设实施方案》。《方案》提出，2026 年，全面启动先行区建设，实现开好局、起好步。到 2027 年，生态保护修复进展明显，绿色低碳发展深入推进，祖国北方生态安全屏障持续筑牢，全省森林蓄积量达到 23.3 亿立方米，森林覆盖率达到 45.92%，草原综合植被盖度稳定在 71.3%以上，细颗粒物平均浓度、地级及以上城市空气质量优良天数比例、地表水优良水体比例达到国家要求，非法倾倒和非法处置固体废物事件发生率稳定向好。

（2）新疆维吾尔自治区重污染天气应对预案（2026 年修订版征求意见稿）

为贯彻落实《中华人民共和国生态环境法典》《环境空气质量标准》等国家法律、标准要求，进一步强化重污染天气应对，提升环境精细化管理水平，新疆维吾尔自治区生态环境厅对《新疆维吾尔自治区重污染天气应急预案（2023 年修订版）》进行了修订。《预案》修订内容主要包括：一是根据国家最新法律法规、标准规范及相关文件，补充完善《预案》的编制依据，并将“应急”、“工业源”等表述统一调整为“应对”、“固定源”；二是增设预案体系小节，明确预案体系构成；补充优化预警启动、发布和调整以及应对响应措施等相关内容；三是在指挥部成员单位中增加自治区市场监督管理局，明确其重污染天气应对工作职责；优化调整部分成员单位工作职责。

（3）宁夏 2026-2027 年全区冬春季大气污染防治攻坚行动方案（征求意见稿）

宁夏回族自治区党委生态文明建设领导小组办公室组织起草了《开展 2026-2027 年全区冬春季大气污染防治攻坚行动方案（征求意见稿）》，现向社会各界公开征求意见建议。《方案》明确攻坚行动实施周期为 2026 年 10 月 1 日至 2027 年 3 月 31 日，分两个阶段设定全区及各市、县（区）、宁东基地污染天数、PM2.5、PM10 浓度管控目标；全力增优良天、减污染天、严防重污染天。攻坚行动期间提出 7 个方面 21 条攻坚措施。

3、天然气

（1）8 月天然气生产由负转正

国家统计局数据显示，8 月规上工业天然气产量 214 亿立方米，同比增长 0.8%，7 月为同比下降 0.9%；1—8 月累计产量 1757 亿立方米，同比增长 1.1%。供给端保持平稳。

仅供内部参考，请勿外传

（二）公司公告

1、环保水务

【玉禾田-转股价格调整】：公司于 2026 年 9 月 14 日召开临时股东大会，审议通过了 2026 年半年度利润分配方案：以总股本 398,592,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 2.00 元（含税），即每股派发现金股利 0.20 元。因实施 2026 年半年度现金分红，导致“玉禾转债”转股价格由 16.35 元/股调整为 16.15 元/股，调整自 2026 年 9 月 24 日起生效。

【伟明环保-中标垃圾焚烧项目】：公司与山西泓源环保组成的联合体中标山西沿黄区域生活垃圾焚烧发电项目，项目总投资约 2.81 亿元，设计处理规模 500 吨/日，特许经营期限 40 年，其中运营期 38 年，服务临汾西部六县。

【福龙马-收购】：公司拟以现金 2.57 亿元收购福建环海环保 100%股权，交易价格较收益法评估值折价 11.4%，意在将核心加工环节由外协进一步内部化，强化装备制造供应链及成本控制；同日公司公告与华为云开展独家环卫自动驾驶技术合作，合同金额 2 亿元，推动 3 吨级、6 吨级环卫车型自动驾驶系统研发及商业化。

2、电力

【嘉泽新能-REITs 发行】：2026 年 9 月 14 日，中国证监会出具了《关于准予国金嘉泽新能源封闭式基础设施证券投资基金注册的批复》（证监许可〔2026〕2467 号）。该批复主要内容如下：（一）准予国金基金管理有限公司注册国金嘉泽新能源封闭式基础设施证券投资基金，基金类型为契约型封闭式，基金合同期限为 16 年。（二）准予基金的募集份额总额为 3 亿份。（三）同意国金基金管理有限公司为基金的基金管理人，交通银行股份有限公司为基金的基金托管人。（四）基金管理人应自本批复下发之日起 6 个月内进行基金的募集活动，募集期限自基金份额发售之日起不得超过 3 个月。

【广州发展-工商登记变更】：广州发展电力集团有限公司（广州发展全资子公司）通过公开挂牌方式成功摘牌：中电建（富民）抽水蓄能开发有限公司 50%股权中电建（禄丰）抽水蓄能开发有限公司 35%股权
变更后，电力集团分别持有上述两家公司相应股权。中电建（富民）抽水蓄能开发有限公司与中电建（禄丰）抽水蓄能开发有限公司已分别完成工商变更登记，并取得由云南省富民县市场监督管理局和禄丰市市场监督管理局换发的《营业执照》。

【晶科科技-投资】：晶科科技（601778）近期与专业投资机构共同投资的进展核心内容如下：公司作为有限合伙人，参与设立的基金 天津砺思星深股权投资合伙企业（有限合伙） 已完成实缴出资，并完成基金备案：实缴金额：人民币 2 亿元（20,000 万元）备案编码：SEX397 管理人：海南砺思私募基金管理有限公司托管人：招商银行股份有限公司备案日期：2026 年 9 月 15 日该基金聚焦人工智能领域，目前处于“进展”阶段，非完成或终止。

【百通能源-投资】：公司发布公告，在安哥拉共和国设立全资子公司，投资建设电解铝及其上下游相关产业，已获得《企业境外投资证书》及《境外投资项目备案通知书》，全资子公司已在安哥拉共和国完成注册，公司名称为百通图达（安

仅供内部参考，请勿外传

哥拉）铝业有限公司。根据公司前期公告，本次投资规模为自有及自筹资金约 4 亿美元，通过本次对外投资新进电解铝领域，主要产品为铝锭等，主要销售市场为欧洲、美国、中国等市场需求旺盛地区，部分用于安哥拉国内消费。

【华电辽能-投资】：公司拟向控股子公司华创（多伦）新能源科技有限公司增资 16,974.33 万元，用于在内蒙古锡林郭勒盟多伦县建设一座 200MW/800MWh 磷酸铁锂电池构网型化学储能电站，配套建设 220 千伏变电站及输电设施，项目动态投资 66,566 万元，资本金占比 30%，由华电辽能与内蒙古智创产业发展投资有限公司按 85%:15%股比同比例出资，项目已列入内蒙古自治区 2026 年第二批独立新型储能建设项目清单，本次增资不构成关联交易或重大资产重组，已获董事会审议通过，无需提交股东大会审批。

3、天然气

【贵州燃气-收购】：公司拟通过发行股份方式收购贵州页岩气勘探开发有限责任公司 100%股权，并配套募集不超过 35 名特定投资者的资金，构成重大资产重组暨关联交易。2026 年 8 月 31 日，公司第四届董事会第二十二次会议审议通过《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及相关议案。贵州省国资委于近期出具《省国资委关于乌江能投与贵州燃气集团公司资产重组项目的批复》（黔国资复〔2026〕107 号），正式批准本次资产重组方案及交易结构，为交易推进提供关键监管支持。

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
000601.SZ	韶能股份	2026-09-18	5.54	-11.64	6.27	2,005.48	开源证券股份有限公司西安永城路证券营业部	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-09-18	5.54	-11.64	6.27	6,564.90	金元证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
002893.SZ	京能热力	2026-09-17	9.32	-8.00	10.13	205.04	招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部	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	2026-09-14	9.71	-8.48	10.61	291.30	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

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	4.81	0.52	0.62	0.64	9.2	7.8	7.5	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	6.16	0.05	0.15	0.25	119.7	41.1	24.6	1.08
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.04	0.54	0.58	0.66	27.8	25.9	22.8	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.65	0.13	0.25	0.27	28.1	14.6	13.5	1.31
600900.SH	长江电力	优于大市	28.27	1.41	1.49	1.53	20.0	19.0	18.5	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	8.94	0.45	0.49	0.54	19.8	18.2	16.6	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
605090.SH	九丰能源	优于大市	32.67	2.10	2.95	3.25	15.6	11.1	10.1	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.23	0.07	0.33	0.42	111.3	21.9	17.2	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.91	1.27	1.14	1.25	8.5	9.6	8.7	0.96
300203.SZ	聚光科技	优于大市	12.76	-0.52	0.04	0.16	-24.6	319.0	79.8	2.50
688600.SH	皖仪科技	优于大市	37.10	0.41	0.76	1.01	90.8	48.8	36.7	4.44
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.42	1.86	1.96	2.03	7.2	6.8	6.6	0.27
0257.HK	光大环境	优于大市	4.88	0.64	0.67	0.71	7.6	7.3	6.9	0.55
002534.SZ	西子洁能	优于大市	16.70	0.52	0.72	0.93	32.0	23.2	18.0	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	4.98	0.21	0.45	0.49	23.3	11.1	10.2	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