仅供内部参考，请勿外传！

绿色转型融入新质生产力，能源革命打开产业新空间

环保公用事业行业周报（2026/10/11）

本周环保与公用事业板块均有上涨。环保（申万）行业指数上涨 0.61%；公用事业（申万）行业指数上涨 1.70%，相较市场整体涨幅靠前。

- **本周环保与公用事业板块均有上涨。**环保（申万）行业指数上涨 0.61%；公用事业（申万）行业指数上涨 1.70%，相较市场整体涨幅靠前。公用事业子板块中，电力板块上涨 1.72%，燃气板块上涨 1.52%。2026 年以来，环保板块累计跌幅 4.63%，电力板块累计涨幅 3.06%，表现均领先于沪深 300 和创业板指。
- **核心观点：**煤价持续上行，Q3 火电业绩预计进一步承压，同时高煤价有望支撑 2027 年度长协电价回升，尤其是今年长协电价降幅较大的区域明年电价上涨弹性预计更强。推荐燃料成本相对可控、煤电一体化优势突出的**国电电力**等，建议关注**华能蒙电**；三季度不同流域来水分化，雅砻江来水较上半年明显转好，叠加去年同期低基数，预计**川投能源、国投电力** Q3 业绩弹性更大。燃气方面，国际气价维持较高水平，看好**新奥股份**直销气海外转售业务带来的利润增量。
- **行业重点事件解读：1）10 月 9 日，中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》，**围绕科技创新、科技创新与产业创新融合、发展方式创新、体制机制创新和人才工作机制创新五个方面部署 19 项任务。**2）10 月 10 日，生态环境部公布修订后的《碳排放权交易管理暂行条例》全文。**此次实质修改集中于未足额清缴配额和阻碍监督检查两类违法行为。
- **行业重点数据跟踪：1）秦港 5500 大卡动力煤价环比上涨，主要港口煤炭库存增加。**截至 2026 年 10 月 9 日，秦皇岛动力煤（Q5500）市场价格 990 元/吨，较 10 月 2 日上涨 0.51%，同比上涨 39.4%；广州港印尼烟煤（Q4200）市场价格 797 元/吨，较 10 月 2 日上涨 2.57%，同比上涨 50.4%。纽卡斯尔动力煤现货价为 149.32 美元/吨，周环比下跌 1.0%，同比上涨 43.2%。**2）水库水位及蓄水量：**本周三峡水库水位同比、环比均上升；锦屏一级水库水位及蓄水量同比、环比均上升；二滩水库水位及蓄水量同比、环比均下降；官地水库水位及蓄水量同比、环比均下降；猴子岩水库水位及蓄水量同比、环比均下降；瀑布沟水库水位及蓄水量同比、环比均上升。**3）本周硅料价格环比持平。4）本周 LNG 到岸价、国内 LNG 出厂价均上涨。**截至 2026 年 10 月 9 日，LNG 到岸价为 26.24 美元/百万英热（9130 元/吨），较 2026 年 9 月 30 日上升 8.04%，同比上涨 142.1%；国内 LNG 出厂价为 6405 元/吨，较 2026 年 9 月 30 日上升 1.88%，同比上涨 58.9%。**5）现货日前交易市场：**根据广东省电力交易中心数据，本周广东省发电侧加权平均电价于 2026 年 10 月 5 日（周一）达到最高值 445.33 元/兆瓦时，环比下降 28.6%。**中长期交易市场：**2026 年 10 月，广东省中长期交易综合价为 456.78 元/兆瓦时，同比上升 22.7%，环比上升 13.26%。**6）碳市场：**本周碳市场交易量，交易均价均有下降。
- **行业重点事件：**四川省人民政府发布《美丽四川建设“十五五”规划》。
- **风险提示：政策落实低于预期、煤炭及硅料价格下跌、项目进展低于预期、国际政治局势变化的风险等。**

推荐（维持）

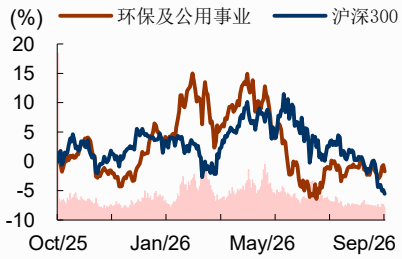
周期/环保及公用事业

行业规模

		占比%
股票家数（只）	244	4.7
总市值（十亿元）	4385.9	4.1
流通市值（十亿元）	3971.4	4.2

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-1.5	-6.4	-0.4
相对表现	3.4	1.1	6.8



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

1、《电力行业点评报告：核准常态化，核电投产高峰启幕》2026-08-03

2、《环保公用事业行业周报（20260719）：6 月发用电增速有所下滑，迎峰度夏加速电力需求增长》2026-07-22

3、《环保公用事业行业周报（20260705）：十五五降碳路径更加明晰，美丽中国建设“扩面提质”》2026-07-09

宋盈盈 S1090520080001
songyingying@cmschina.com.cn
卢湘雪 S1090526070001
luxiangxue@cmschina.com.cn

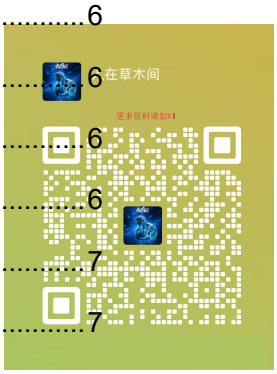
仅供内部参考，请勿外传！

正文目录

一、 重点事件解读.....4
1、 绿色转型融入新质生产力，能源革命打开产业新空间.....4
2、 履约约束进一步强化，全国碳市场迈向规范化运行.....4
二、 本周行情复盘.....6
1、 板块指数表现.....6
2、 个股表现.....7
三、 行业重点数据跟踪.....8
1、 煤炭价格&库存水平.....8
2、 重点水库水位及蓄水量.....8
3、 硅料及组件价格.....11
4、 天然气价格.....11
5、 电力市场.....12
6、 碳市场.....12
四、 行业重点事件.....14
1、 电力市场重点事件.....14
2、 双碳市场重点事件.....14
五、 下周环保电力板块主要事件提醒.....16
六、 上市公司重要公告.....17

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）.....6
图 2：环保电力板块今年以来行情走势.....6
图 3：环保子板块周涨跌幅（%）.....6
图 4：电力子板块周涨跌幅（%）.....6
图 5：环保公司周涨跌幅前五（%）.....7
图 6：电力公司周涨跌幅前五（%）.....7
图 7：燃气公司周涨跌幅前五（%）.....7
图 8：秦皇岛动力煤市场价格（Q5500）（元/吨）.....8
图 9：广州港印尼烟煤市场价格（Q4200）（元/吨）.....8
图 10：纽卡斯尔动力煤现货价（美元/吨）.....8



仅供内部参考，请勿外传！

图 11：主要港口煤炭库存（万吨）.....8
图 12：三峡水库站水位（米）.....9
图 13：三峡水库入库流量（m³/秒）.....9
图 14：三峡水库出库流量（m³/秒）.....10
图 15：锦屏一级水库水位（米）.....10
图 16：锦屏一级水库蓄水量（m³）.....10
图 17：二滩水库水位（米）.....10
图 18：二滩水库蓄水量（m³）.....10
图 19：官地水库水位（米）.....10
图 20：官地水库蓄水量（m³）.....10
图 21：猴子岩水库水位（米）.....11
图 22：猴子岩水库蓄水量（m³）.....11
图 23：瀑布沟水库水位（米）.....11
图 24：瀑布沟水库蓄水量（m³）.....11
图 25：多晶硅（致密料）周均价（元/千克）.....11
图 26：LNG 到岸价（元/吨）.....12
图 27：LNG 出厂价格指数（元/吨）.....12
图 28：广东省电力现货日前交易情况（元/兆瓦时）.....12
图 29：广东省月度中长期交易综合价（元/兆瓦时）.....12
图 30：全国碳市场排放配额周成交量（万吨）.....13
图 31：全国碳市场排放配额成交均价（元/吨）.....13

表 1：下周环保电力板块主要事件提醒.....16
表 2：上市公司重要公告.....17

仅供内部参考，请勿外传！

一、重点事件解读

1、绿色转型融入新质生产力，能源革命打开产业新空间

10 月 9 日，中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》。《意见》以科技创新为引领、以全要素生产率大幅提升为核心标志，围绕科技创新、科技创新与产业创新融合、发展方式创新、体制机制创新和人才工作机制创新五个方面部署 19 项任务。

绿色低碳转型是《意见》“发展方式创新”的核心内容，政策部署覆盖产业、消费、资源和制度四个层面。产业端提出做强绿色制造业、发展绿色服务业、壮大绿色能源产业，支持企业运用绿色技术改造传统产业，坚持源头减量、过程控制与末端高效治理相结合，推进重点行业绿色化改造，加快绿色科技创新和先进绿色技术推广应用，并建设一批零碳工厂和园区。消费端提出健全绿色消费激励机制，完善绿色产品认证和标识体系，以绿色消费带动绿色产品供给。资源端强调完善资源总量管理和全面节约制度，健全废弃物循环利用体系，推动资源利用方式由末端回收进一步向全过程节约和循环利用延伸。

此外，《意见》以“积极推进能源革命”单列一项任务，围绕碳达峰碳中和目标，提出有序发展先进核裂变能、构建高比例可再生能源电力系统、完善新能源消纳和调控政策，组织重大应用场景示范和推广，加快全社会生产生活用能绿色化，统筹推进能源消费、供给、技术和体制革命。国家发展改革委在政策解读中指出，能源活动贡献我国 80%以上碳排放，电力行业碳排放超过全社会碳排放的 40%，同时算力基础设施、集成电路、人工智能、新能源汽车等新兴产业将带来新的用能需求。因此，能源转型不仅承担降碳任务，也承担保障新质生产力用能增长、提高国内能源供给能力和维护能源安全的功能。

本次政策将污染治理、节能降碳、资源循环、能源转型和传统产业升级纳入发展新质生产力的统一框架。对于环保企业，业务边界有望由单项末端治理设备向重点行业绿色化改造、节能降碳、资源循环利用、碳排放数字化监测以及零碳园区综合服务延伸，具备技术集成、工程实施、数字化管理和长期运营能力的企业相对受益。碳排放核算、标准计量、产品碳足迹、碳标识认证、绿电绿证采购、碳资产管理以及第三方审定核查等服务需求，也有望伴随双控制度和碳市场扩围逐步增长。对于电力和综合能源企业，高比例可再生能源电力系统意味着新能源装机增长需要与电网扩容、跨区域输送、储能和调峰资源、需求侧响应及负荷增长协同推进，行业关注点将由单纯扩大电源规模转向“源网荷储”一体化和系统消纳能力建设。拥有稳定负荷场景、电力交易能力、调节资源以及长期运营经验的综合能源服务商，更有条件形成投资、建设、交易和运营闭环。

2、履约约束进一步强化，全国碳市场迈向规范化运行

10 月 10 日，生态环境部公布修订后的《碳排放权交易管理暂行条例》全文。此次修改集中于未足额清缴配额和阻碍监督检查两类违法行为，主要是与《生态环境法典》进行衔接。

仅供内部参考，请勿外传！

从制度框架看，《条例》适用于全国碳排放权交易市场的交易及相关活动，明确国务院生态环境主管部门承担总体监管职责，地方生态环境部门实施属地监管。全国碳排放权注册登记机构负责交易产品登记和结算，交易机构负责集中统一交易，收费项目、标准和管理办法须向社会公开。交易产品包括碳排放配额及经国务院批准的其他现货产品；配额现阶段实行免费分配，并根据国家要求逐步推行免费和有偿相结合的方式。

《条例》建立了“名录管理—数据核算—报告核查—配额分配—市场交易—履约清缴”的全流程管理体系。重点排放单位须制定并执行排放数据质量控制方案，使用经检定或校准的计量器具，如实核算排放量、编制年度报告并承担真实性、完整性和准确性责任，相关原始记录及管理台账至少保存 5 年。省级生态环境部门负责核查实际排放量，企业须按期足额清缴配额，可以交易配额，也可以按照国家规定购买经核证的温室气体减排量用于清缴。交易方式包括协议转让、单向竞价及其他合规现货方式。

本次修订的核心是提高履约违约成本。重点排放单位未按期足额清缴配额的，首先处 100 万—500 万元罚款；限期内仍未完成清缴的，再按未清缴配额对应市场平均成交价格的 5—10 倍处罚，并可责令停产整治。原条例主要直接按未清缴配额价值的 5—10 倍处罚，并核减下一年度配额；修订后增加了固定金额的首轮处罚，使少量欠缴情形同样面临较高成本。阻碍监督检查的单位罚款下限由 2 万元提高至 5 万元，同时新增对直接责任人员处 5000 元—5 万元罚款。

其他违法责任仍保持较强约束。一般的数据报送、公开或台账保存不合规，罚款为 5 万—50 万元；排放数据弄虚作假，在没有违法所得或违法所得不足 50 万元时，可处 50 万—200 万元罚款，并对责任人处 5 万—20 万元罚款。市场操纵在没有违法所得或违法所得不足 50 万元时，可处 50 万—500 万元罚款，同时实施责任人处罚。并非所有违法行为均采取“双罚”，应根据具体条款判断。行政处罚信息还将纳入国家有关信用信息系统。

钢铁、水泥、铝冶炼行业于 2025 年正式纳入全国碳市场管理，市场覆盖范围由发电行业扩大至四个行业。较高的违约成本有望促使企业提前制定配额采购和履约计划，加强排放计量、数据存证、内部审核及碳资产管理，也可能提高履约截止日前的市场交易活跃度。对纳入全国碳市场的发电、钢铁、水泥和铝冶炼行业重点排放单位而言，现阶段配额仍实行免费分配，实际履约成本主要取决于配额分配基准、企业碳排放强度和配额盈缺、市场碳价等因素，未来还将受到有偿分配制度推进节奏和比例的影响。

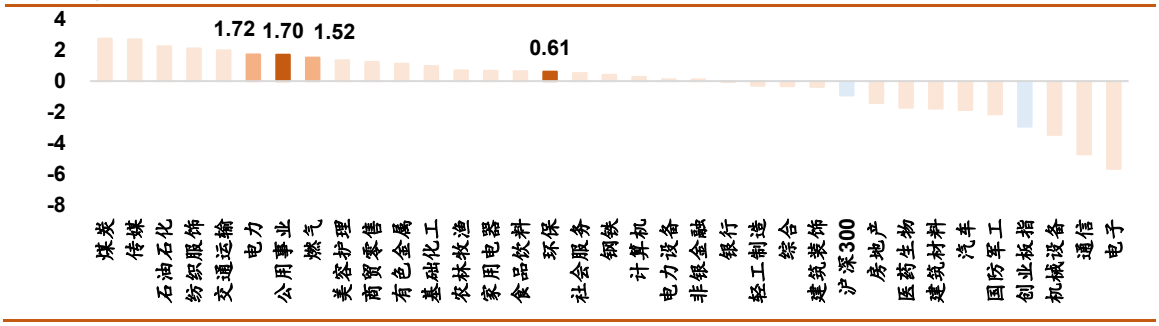
仅供内部参考，请勿外传！

二、本周行情复盘

1、板块指数表现

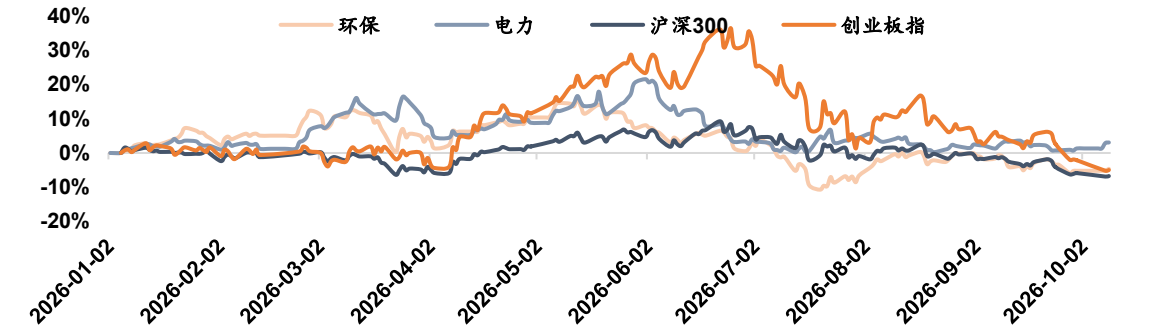
本周环保与公用事业板块均有上涨。环保（申万）行业指数上涨 0.61%；公用事业（申万）行业指数上涨 1.70%，涨幅靠前。公用事业子板块中，电力板块上涨 1.72%，燃气板块上涨 1.52%。2026 年以来，环保板块累计跌幅 4.63%，电力板块累计涨幅 3.06%，表现均领先于沪深 300 和创业板指。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：iFinD、招商证券

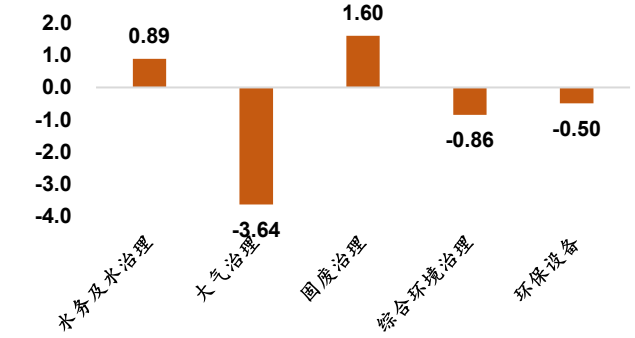
图 2：环保电力板块今年以来行情走势



资料来源：iFinD、招商证券

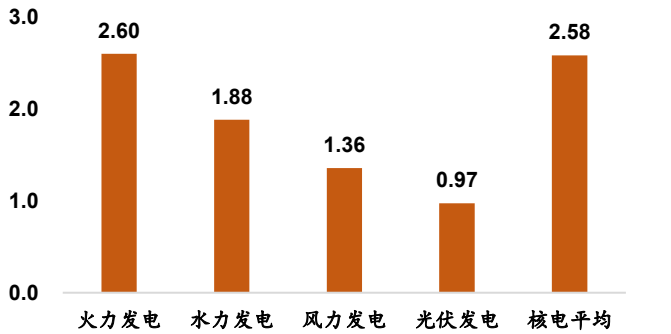
分板块来看，本周，环保子板块中，水务及水治理上涨 0.89%，大气治理下跌 3.64%，固废治理上涨 1.60%，综合环境治理下跌 0.86%，环保设备下跌 0.50%；电力子板块中，火力发电上涨 2.60%，水力发电上涨 1.88%，风力发电上涨 1.36%，光伏发电上涨 0.97%，核电平均上涨 2.58%。

图 3：环保子板块周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD、招商证券

图 4：电力子板块周涨跌幅（%）



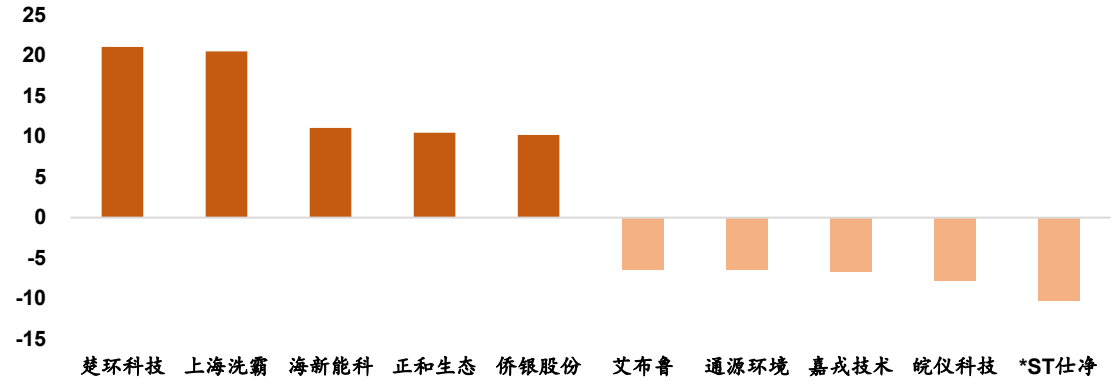
资料来源：iFinD、招商证券

仅供内部参考，请勿外传！

2、个股表现

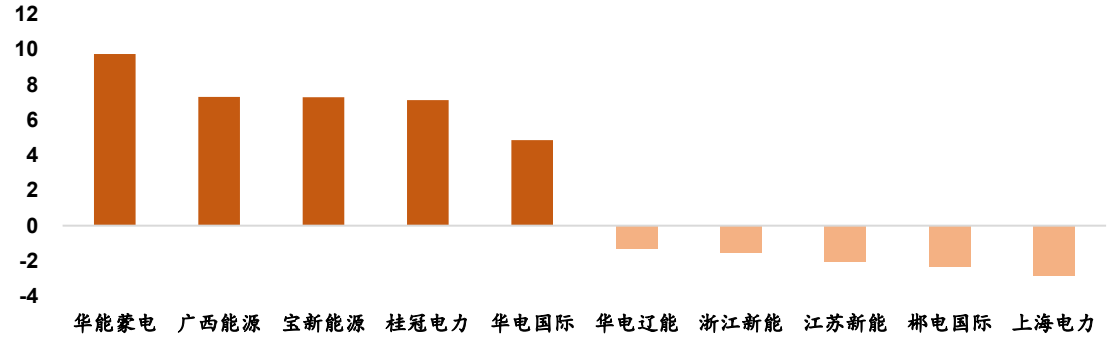
本周，环保板块涨幅靠前的分别为楚环科技、上海洗霸、海新能科、正和生态、侨银股份，跌幅靠前的分别为*ST 仕净、皖仪科技、嘉戎技术、通源环境、艾布鲁。电力板块涨幅靠前的分别为华能蒙电、广西能源、宝新能源、桂冠电力、华电国际，跌幅靠前的分别为上海电力、郴电国际、江苏新能、浙江新能、华电辽能。燃气板块涨幅靠前的分别为国新能源、首华燃气、深圳燃气、天壕能源、佛燃能源，跌幅靠前的分别为胜通能源、德龙汇能、ST 金鸿、洪通燃气、九丰能源。

图 5：环保公司周涨跌幅前五（%）



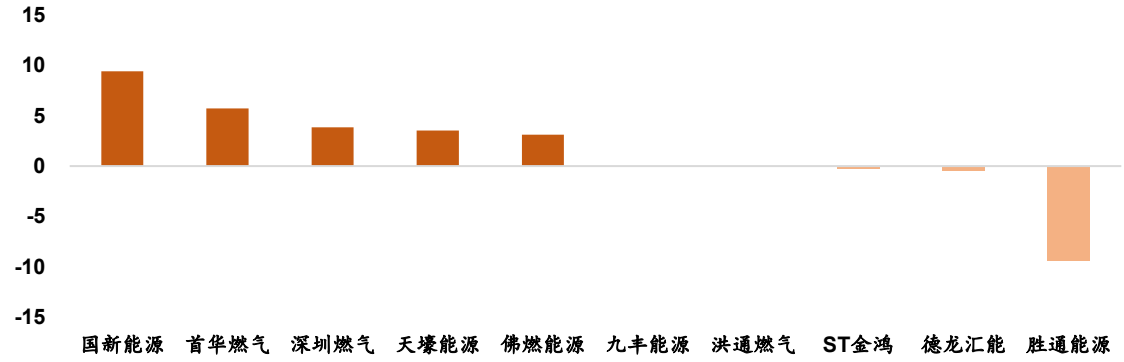
资料来源：iFinD、招商证券

图 6：电力公司周涨跌幅前五（%）



资料来源：iFinD、招商证券

图 7：燃气公司周涨跌幅前五（%）



资料来源：iFinD、招商证券

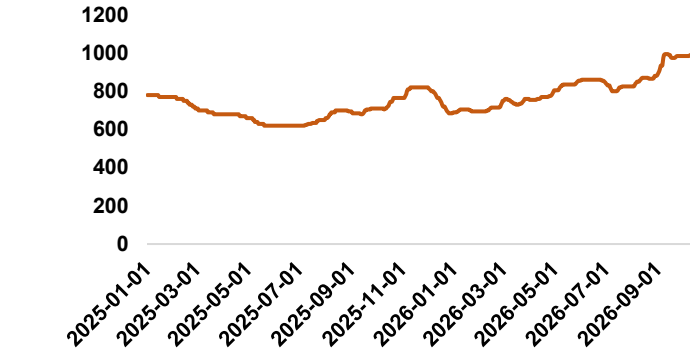
仅供内部参考，请勿外传！

三、行业重点数据跟踪

1、煤炭价格&库存水平

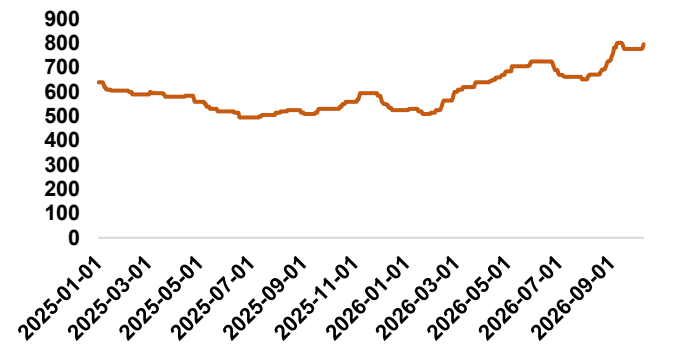
秦港 5500 大卡动力煤价环比上涨，主要港口煤炭库存增加。截至 2026 年 10 月 9 日，秦皇岛动力煤（Q5500）市场价格 990 元/吨，较 10 月 2 日上涨 0.51%，同比上涨 39.4%；广州港印尼烟煤（Q4200）市场价格 797 元/吨，较 10 月 2 日上涨 2.57%，同比上涨 50.4%。纽卡斯尔动力煤现货价为 149.32 美元/吨，周环比下跌 1.0%，同比上涨 43.2%。截至 2026 年 10 月 9 日，秦皇岛港煤炭库存为 605 万吨，较 10 月 2 日持平；曹妃甸港、京唐港及国投港区煤炭库存分别为 447 万吨、177 万吨，较 10 月 2 日分别增加 8 万吨、22 万吨。

图 8：秦皇岛动力煤市场价格（Q5500）（元/吨）



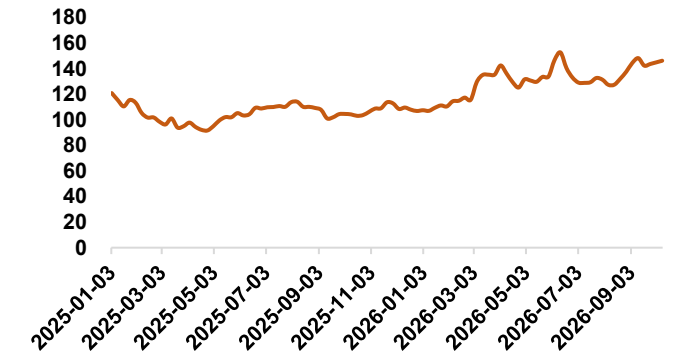
资料来源：百川盈孚、招商证券

图 9：广州港印尼烟煤市场价格（Q4200）（元/吨）



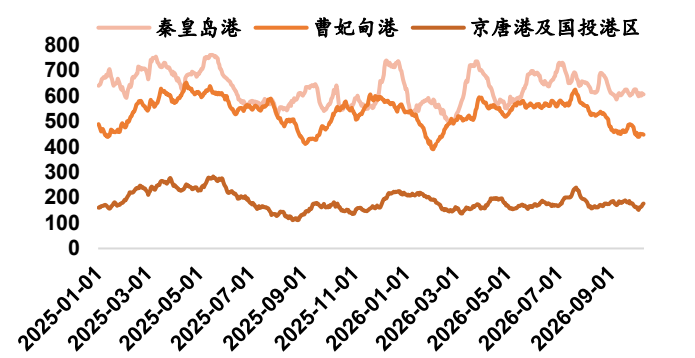
资料来源：百川盈孚、招商证券

图 10：纽卡斯尔动力煤现货价（美元/吨）



资料来源：iFinD、招商证券

图 11：主要港口煤炭库存（万吨）



资料来源：wind、招商证券

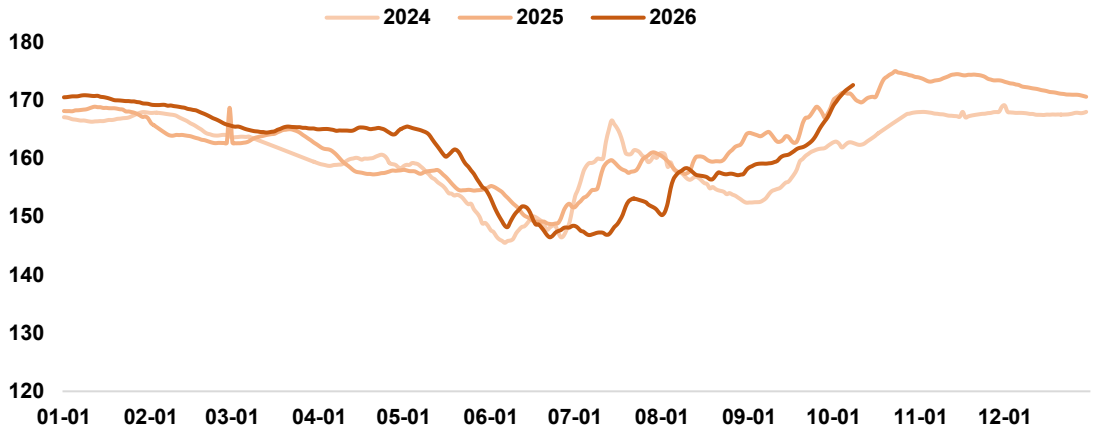
2、重点水库水位及蓄水量

本周三峡水库水位同比、环比均上升，入库流量同比、环比均下降，出库流量同比下降、环比上升；锦屏一级水库水位及蓄水量同比、环比均上升；二滩水库水位及蓄水量同比、环比均下降；官地水库水位及蓄水量同比、环比均下降；猴子岩水库水位及蓄水量同比、环比均下降；瀑布沟水库水位及蓄水量同比、环比均上升。截至 2026 年 10 月 9 日，三峡水库水位为 172.61 米，较 10 月 2 日增加 3.52 米，同比上升 1.2%；三峡入库流量为 12600 立方米/秒，较 10 月 2 日减少 5200 立方米/秒，同比下降 30%；出库流量为 8720 立方米/秒，较 10 月 2 日增加 1140 立方米/秒，同比下降 63.4%。截至 10 月 9 日，锦屏一级水库水位为

仅供内部参考，请勿外传！

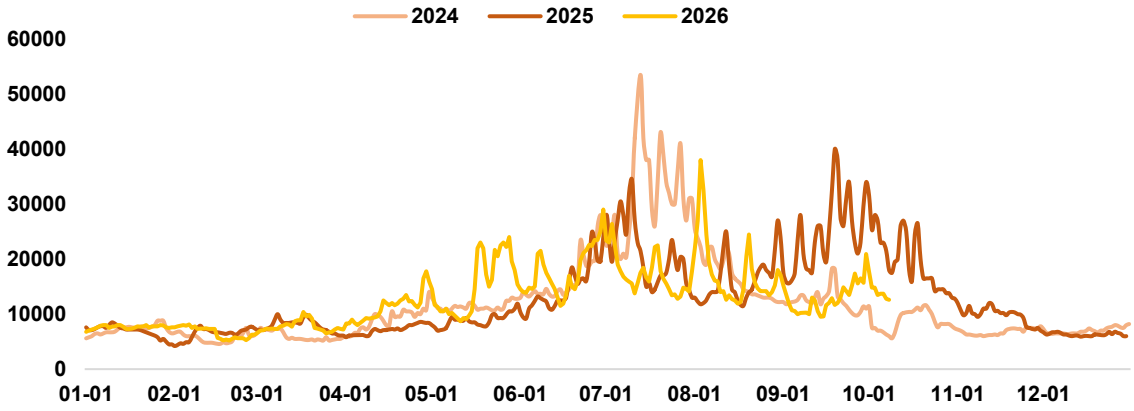
1875.24 米，较 10 月 2 日上升 3.5 米，同比上升 0.6%；蓄水量为 73.78 亿立方米，较 10 月 2 日增加 2.76 亿立方米，同比上升 13.7%。二滩水库水位为 1194.39 米，较 10 月 2 日下降 0.75 米，同比下降 0.1%；蓄水量为 52.37 亿立方米，较 10 月 2 日减少 0.71 亿立方米，同比下降 1.5%。官地水库水位为 1324.45 米，较 10 月 2 日下降 1.30 米，同比下降 0.2%；蓄水量为 6.51 亿立方米，较 10 月 2 日下降 0.18 亿立方米，同比下降 4.8%。猴子岩水库水位为 1834.29 米，较 10 月 2 日下降 0.48 米，同比基本持平，蓄水量为 5.68 亿立方米，较 10 月 2 日下降 0.05 亿立方米，同比上升 0.1%。瀑布沟水库水位为 847.35 米，较 10 月 2 日上升 4.31 米，同比上升 0.3%；蓄水量为 45.86 亿立方米，较 10 月 2 日增加 3.43 亿立方米，同比上升 4.2%。

图 12：三峡水库站水位（米）



资料来源：wind、招商证券

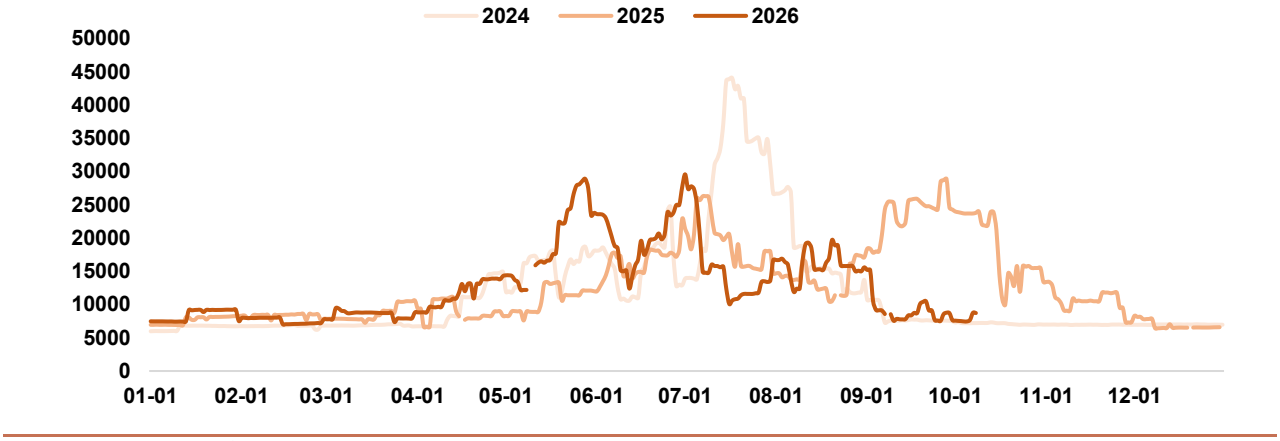
图 13：三峡水库入库流量（m³/秒）



资料来源：wind、招商证券

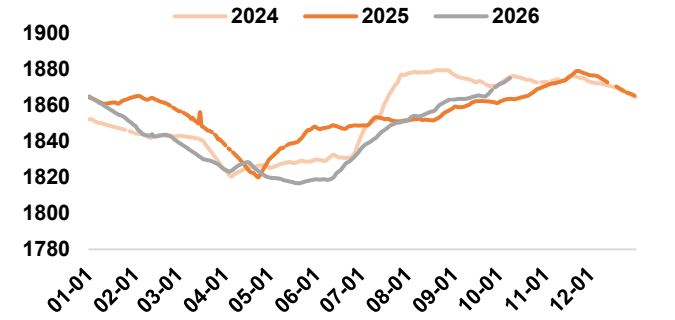
仅供内部参考，请勿外传！

图 14：三峡水库出库流量（m³/秒）



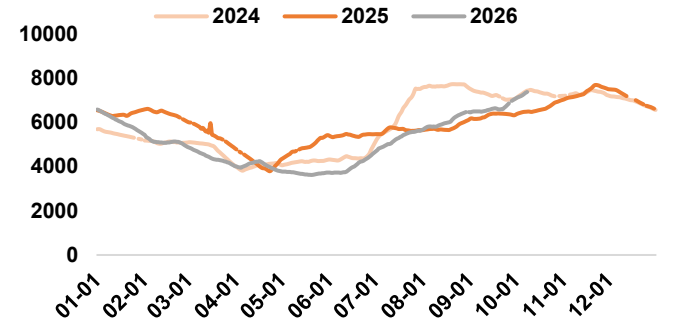
资料来源：wind、招商证券

图 15：锦屏一级水库水位（米）



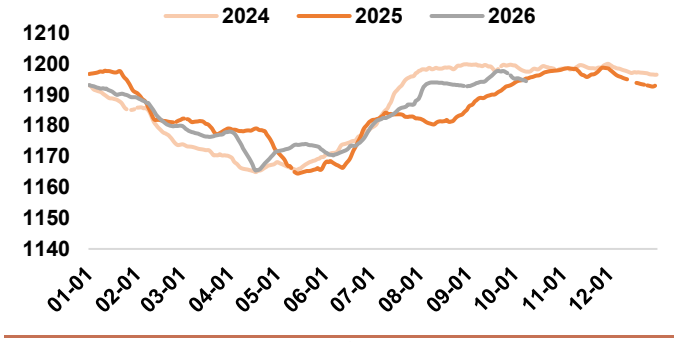
资料来源：四川省人民政府、招商证券

图 16：锦屏一级水库蓄水量（m³）



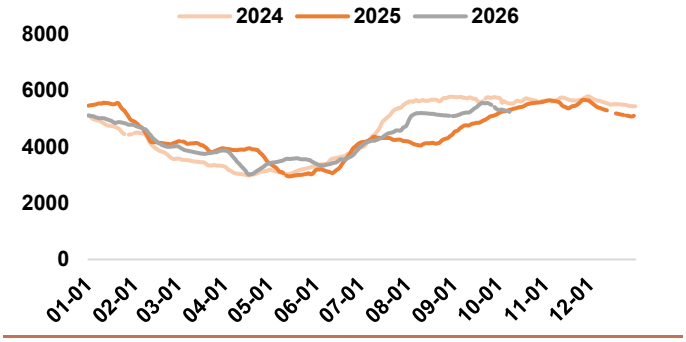
资料来源：四川省人民政府、招商证券

图 17：二滩水库水位（米）



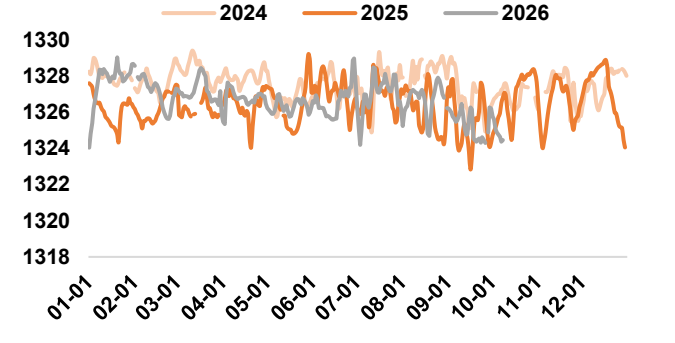
资料来源：四川省人民政府、招商证券

图 18：二滩水库蓄水量（m³）



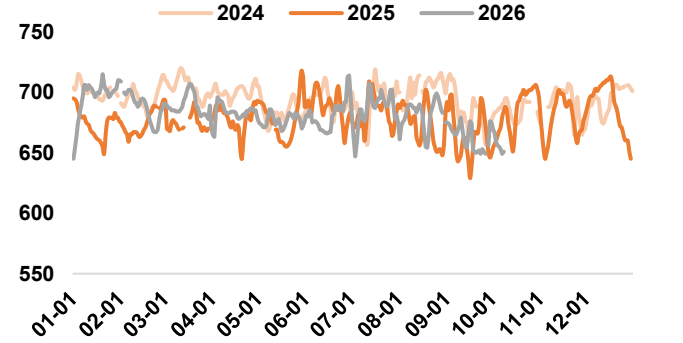
资料来源：四川省人民政府、招商证券

图 19：官地水库水位（米）



资料来源：四川省人民政府、招商证券

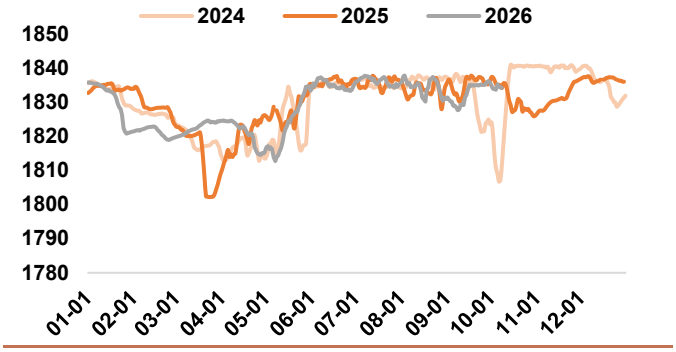
图 20：官地水库蓄水量（m³）



资料来源：四川省人民政府、招商证券

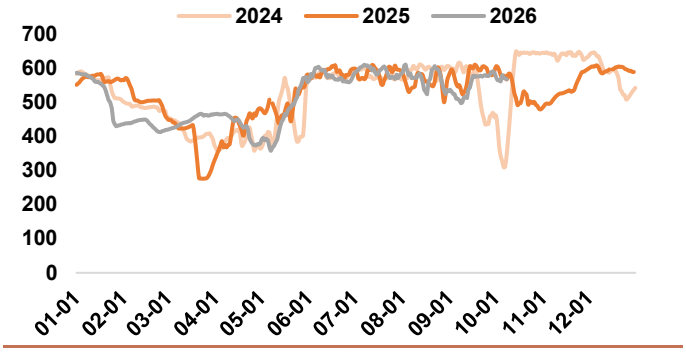
仅供内部参考，请勿外传！

图 21：猴子岩水库水位（米）



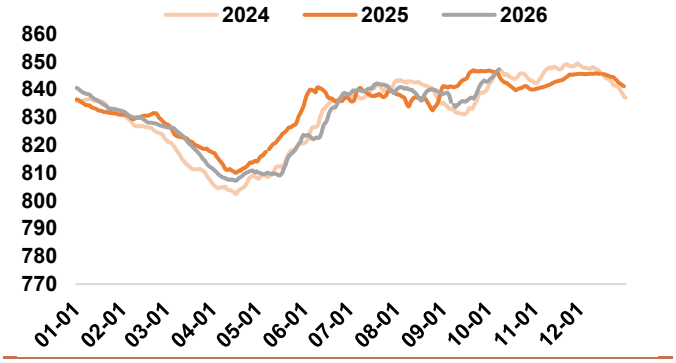
资料来源：四川省人民政府、招商证券

图 22：猴子岩水库蓄水量（m^3）



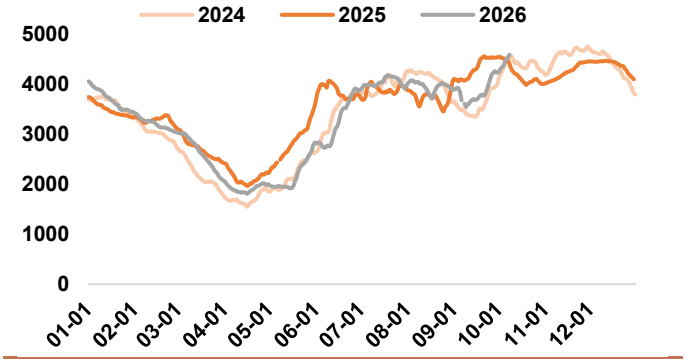
资料来源：四川省人民政府、招商证券

图 23：瀑布沟水库水位（米）



资料来源：四川省人民政府、招商证券

图 24：瀑布沟水库蓄水量（m^3）

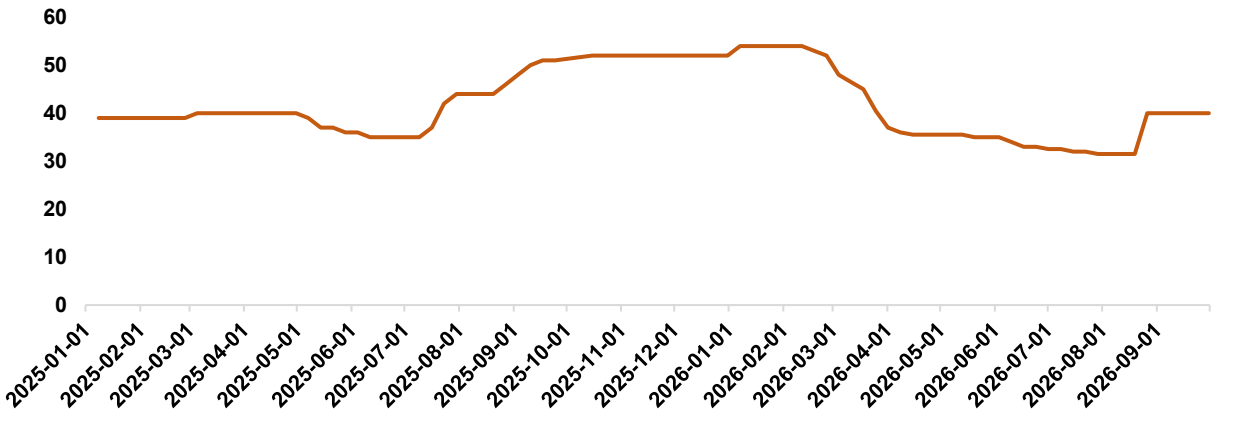


资料来源：四川省人民政府、招商证券

3、硅料及组件价格

本周硅料价格环比持平。截至 2026 年 9 月 30 日，多晶硅（致密料）价格为 40 元/千克，周环比持平。

图 25：多晶硅（致密料）周均价（元/千克）



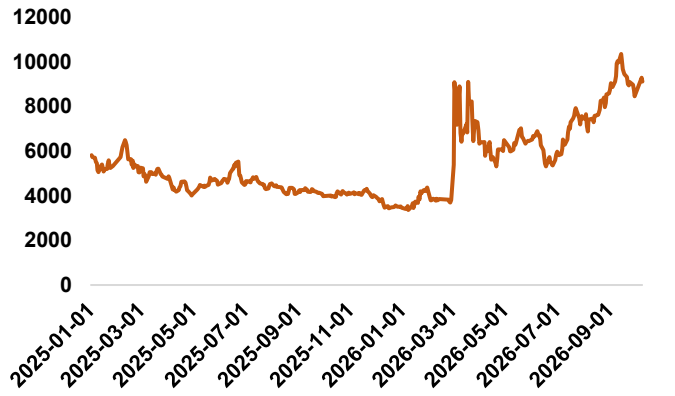
资料来源：wind、招商证券

4、天然气价格

本周 LNG 到岸价、国内 LNG 出厂价均上涨。截至 2026 年 10 月 9 日，LNG 到岸价为 26.24 美元/百万英热（9130 元/吨），较 2026 年 9 月 30 日上升 8.04%，同比上涨 142.1%；国内 LNG 出厂价为 6405 元/吨，较 2026 年 9 月 30 日上升 1.88%，同比上涨 58.9%。

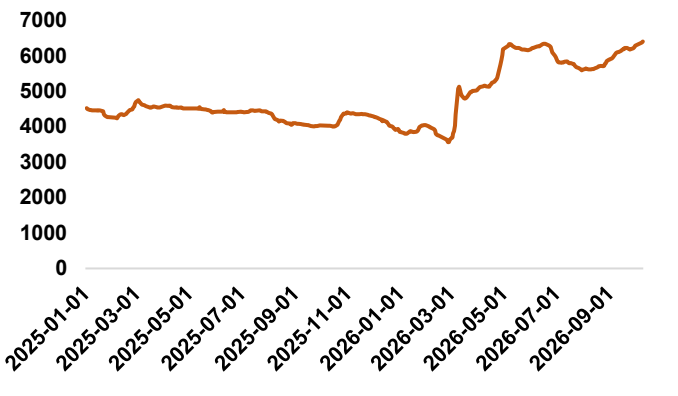
仅供内部参考，请勿外传！

图 26：LNG 到岸价（元/吨）



资料来源：iFinD、招商证券注：LNG 到岸价原单位为美元/百万英热，根据当天美元汇率及 1 吨 LNG 的热量=52 百万英热进行换算。

图 27：LNG 出厂价格指数（元/吨）



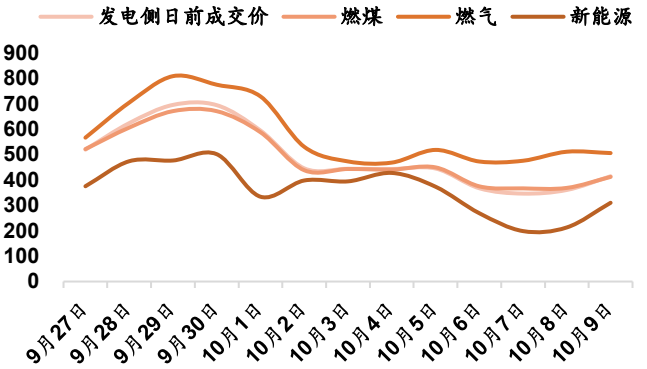
资料来源：iFinD、招商证券

5、电力市场

现货日前交易市场：根据广东省电力交易中心数据，本周广东省发电侧加权平均电价于 2026 年 10 月 5 日（周一）达到最高值 445.33 元/兆瓦时，环比下降 28.6%。其中燃煤加权平均电价为 449.76 元/兆瓦时，环比下降 25.8%；燃气为 518.59 元/兆瓦时，环比下降 26.4%；新能源为 373.56 元/兆瓦时，环比下降 21.2%。

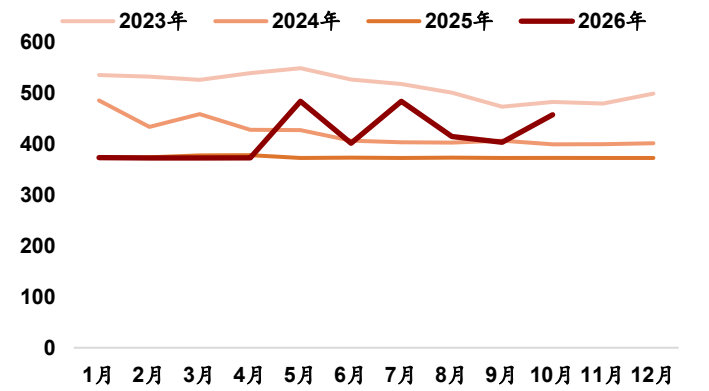
中长期交易市场：2026 年 10 月，广东省中长期交易综合价为 456.78 元/兆瓦时，同比上升 22.7%，环比上升 13.26%。

图 28：广东省电力现货日前交易情况（元/兆瓦时）



资料来源：广东省电力交易中心、招商证券

图 29：广东省月度中长期交易综合价（元/兆瓦时）

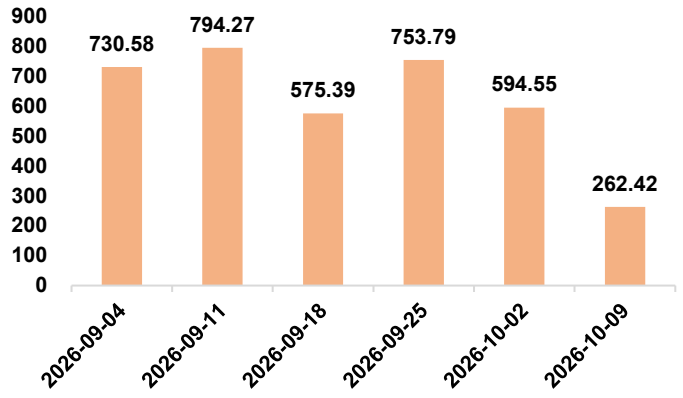


资料来源：广东省电力交易中心、招商证券

6、碳市场

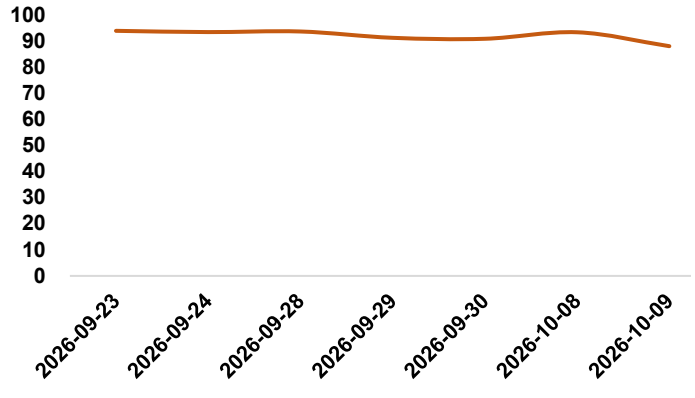
本周碳市场交易量、交易均价均下降。本周全国碳市场碳排放配额（CEA）周成交量 262.42 万吨，环比下降 55.9%，周成交额 2.35 亿元，成交均价 89.43 元/吨；挂牌协议周成交量 126.02 万吨，环比下降 21.6%，周成交额 1.20 亿元；大宗协议周成交量 136.40 万吨，环比下降 68.6%，周成交额 1.14 亿元。截至本周，2026 年全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 1.29 亿吨，累计成交额 111.59 亿元。

图 30：全国碳市场排放配额周成交量（万吨）



资料来源：iFinD、招商证券

图 31：全国碳市场排放配额成交均价（元/吨）



资料来源：iFinD、招商证券

仅供内部参考，请勿外传！

四、行业重点事件

1、电力市场重点事件

【四川省人民政府发布《美丽四川建设“十五五”规划》】《规划》指出，加快推进“三江”流域水风光一体化清洁能源基地规划建设，构建绿色低碳智慧电网调度体系，提升新能源就近就地消纳水平。控制化石能源消费总量，探索制定实施煤炭消费总量控制和等量减量制度，推动煤炭消费达峰。在符合区域环境质量改善目标管理相关要求的前提下，科学布局建设支撑性煤电项目，适度布局气电。推动氢能全产业链发展，强化氢能在工业、交通等领域应用。推进页岩油(气)、煤层气、致密油(气)等非常规油气资源规模化、绿色化、低碳化开发建设。加快推进消费端用能清洁替代。到 2030 年，可再生能源发电装机比重进一步提升，原煤消费量得到有效控制。

****

【广东省发展改革委 广东省能源局发布《关于开展 2026 年新能源项目机制电价竞价工作有关事项的通知》】本次竞价项目范围为 2025 年 6 月 1 日-2027 年 10 月 31 日投产或承诺投产，且未纳入机制的分布式光伏项目。机制电量初始竞价规模为 79.34 亿千瓦时（按全年计算）。

****

【云南省省政府印发《云南省“十五五”城市更新行动规划》】文件要求，到 2030 年，城市更新体制机制、支持政策和管理制度不断完善，可持续城市更新模式基本形成，城市开发建设方式转型初见成效，城市生活空间更加宜居、承载能力更具韧性、文化特色更加彰显、建设治理更加智慧，城市更新行动取得重要进展。

2、双碳市场重点事件

【工信部公示《工业产品碳足迹核算规则团体标准推荐清单（第四批）》】公示期为 10 月 8 日至 10 月 14 日。清单持续完善工业产品碳足迹核算规则，为核算、检测认证及碳标识管理提供基础支撑；截至本周末仍处于公示阶段。

****

【生态环境部官网公开红树林营造、造林碳汇两项温室气体自愿减排项目方法学 V02 修订通知】修订涉及符合条件的同省蓝碳项目合并登记、减排量归属和转让协议等要求。两项通知分别于 10 月 8 日、9 日印发，均于印发 30 天后施行，施行前已登记项目继续适用原方法学。

****

【青岛市发布《青岛市零碳园区建设三年行动方案（2026-2028 年）》】提出推进绿电直连，对接风光资源，配套新型储能；推广光热、地热、工业余热；扩大氢能、生物质替代。建立用能碳排放管理制度，开展能效碳效诊断；淘汰落后工艺设备；建设绿色工厂、零碳工厂；2028 年前完成钢铁、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、煤电重点行业节能降碳改造。发展低碳冶炼等零碳工艺；绿色招商，

仅供内部参考，请勿外传！

引导高载能产业向资源条件好的区域集聚。聚焦高效节能装备、智慧用能，订单式研发，形成可复制零碳园区成套解决方案。

仅供内部参考，请勿外传！

五、下周环保电力板块主要事件提醒

表 1：下周环保电力板块主要事件提醒

公告类型	公司	时间	具体内容
三季报	川投能源	2026/10/14	2026 年三季报披露
	宇通重工	2026/10/15	2026 年三季报披露
	兆新股份	2026/10/16	2026 年三季报披露
	高能环境	2026/10/16	2026 年三季报披露
分红派息	九丰能源	2026/10/12	10 派 0.32 元(含税) 除权除息日 2026-10-19
	瀚蓝环境	2026/10/12	10 派 0.5 元(含税) 除权除息日 2026-10-19
	胜利股份	2026/10/13	10 派 1.5 元(含税) 除权除息日 2026-10-19
	唯赛勃	2026/10/16	10 派 0.7 元(含税) 除权除息日 2026-10-16
	重庆燃气	2026/10/16	10 派 0.080 元(含税) 除权除息日 2026-10-16
	百川能源	2026/10/16	10 派 1.16 元(含税) 除权除息日 2026-10-16
	上海凯鑫	2026/10/19	10 派 0.15 元(含税) 除权除息日 2026-10-13
	江苏国信	2026/10/19	10 派 2.8 元(含税) 除权除息日 2026-10-12
	格林美	2026/10/19	10 派 2.0 元(含税) 除权除息日 2026-10-12

资料来源：iFinD、招商证券

六、上市公司重要公告

表 2：上市公司重要公告

公告类型	公司	时间	具体内容
经营数据	桂冠电力	2026/10/08	前三季度累计发电量 369.70 亿千瓦时，同比+16.08%。其中水电 329.72 亿千瓦时(+17.10%,红水河来水同比偏多 1 成)、火电 7.43 亿千瓦时（-26.58%）、风电 17.17 亿千瓦时（+16.88%）、光伏 15.38 亿千瓦时（+27.11%）。
	长源电力	2026/10/08	9 月发电量 32.53 亿千瓦时，同比+18.66%，其中火电、水电、新能源发电量同比分别+26.13%、-53.10%、+24.36%；1—9 月累计发电量 265.28 亿千瓦时，同比-2.94%。
	协合新能源	2026/10/08	9 月权益发电量 5.95 亿千瓦时，同比+4.78%，其中风电、太阳能发电量同比分别+3.07%、+13.29%；1—9 月累计权益发电量 61.89 亿千瓦时，同比-4.26%。
	中国核电	2026/10/09	前三季度累计商运发电量 1866.60 亿千瓦时，同比+1.25%。其中核电 1532.78 亿千瓦时（+1.50%）、新能源 333.82 亿千瓦时（+0.08%）；累计上网电量 1760.53 亿千瓦时，同比+1.12%。
	龙源电力	2026/10/09	9 月发电量 56.67 亿千瓦时，同比+7.08%，其中风电、太阳能同比分别+3.20%、+20.21%；1—9 月累计发电量 562.50 亿千瓦时，同比-0.52%，其中风电同比-4.97%、太阳能同比+19.29%。
	盘江股份	2026/10/09	前三季度商品煤产量 692.93 万吨，同比-7.84%；对外销售收入 46.19 亿元（+19.56%）、毛利 16.81 亿元（+104.91%）。发电量 93.75 亿千瓦时（+0.29%），其中新能源 16.96 亿千瓦时（+16.21%）；平均上网电价 0.3283 元/千瓦时，同比-8.83%。
业绩预告	韶能股份	2026/10/09	预计前三季度归母净利润 2.78 亿—3.02 亿元，同比+61.12%—75.03%；扣非归母净利润 2.56 亿—2.80 亿元，同比+94.87%—113.12%。主要受清洁可再生能源业务“开源节流”经营成果大幅增长、精密制造业务增长及抄纸业务大幅减亏带动。
重大合同	三峰环境	2026/10/08	香港环保署与公司、中建香港组成的联营体正式签订香港综合废物管理设施第二期（I · PARK2）项目合约。联营体合同总价约 219.5 亿港币，设计日处理生活垃圾 6000 吨，采用 DBO（设计、建造、运营）模式，建造工期约 54 个月、运营期 15 年。
	侨银股份	2026/10/08	中标广东省茂名市中心城区（北组团）环卫作业服务项目，中标金额 5.28 亿元，服务期 3 年（2026 年 9 月至 2029 年 9 月）。项目保洁面积约 1697 万平方米、年清运生活垃圾约 30 万吨。
	万德斯	2026/10/09	①中标鲁西矿业郭屯煤矿、李楼煤业高盐水治理委托运营项目，单价 4.42 元/立方米，估算合同额约 1.5 亿元，运营期 3 年（一年一签）；②中标华能长江环保公司西热水务环保公司深度处理系统委托运维项目（甘肃庆阳新庄煤矿），金额 1.14 亿元，运营期 3 年。两项目均尚需签订正式合同。
	武汉天源	2026/10/09	全资孙公司天源数智工程与宁夏鲁禹组成的联合体，签订宁夏翔腾宁东镇江汉储能电站二期设备及安装一体化项目合同。联合体合同固定总价 1.95 亿元，其中设备 1.62 亿元、安装 0.33 亿元。
对外投资	大唐发电	2026/10/09	披露向参股公司中国大唐集团核电有限公司增资事项：公司按 40%持股比例出资 6.28 亿元，大唐集团按 60%出资 9.42

			亿元，持股比例不变。资金用于辽宁徐大堡核电、福建宁德核电二期、辽宁庄河核电一期及广东阳西核电项目费用，构成关联交易。
	云南能投	2026/10/09	董事会审议通过马鹿光伏（8 万千瓦、3.53 亿元）、丽江温泉光伏（8 万千瓦、3.50 亿元）、永三风电场三期（2.88 万千瓦、1.52 亿元）三个项目，合计投资约 8.55 亿元；另披露向全资子公司华坪公司增资 1.34 亿元，保障两个光伏项目建设。
关联交易	蓝焰控股	2026/10/09	全资子公司蓝焰煤层气与关联方寺河煤矿签署补偿备忘录。12 口在产煤层气井因煤矿回采需封堵，将另行选址新建 12 口替代井，新井建造费用预估 5240 万元。寺河煤矿将另补偿产能中断期间气量损失，并先行支付 2500 万元预付补偿款。
经营事项	广安爱众	2026/10/09	控股子公司绵阳爱众发电所属油坊沟（泗耳三级）电站（2.5 万千瓦）被平武县要求于 2026 年 12 月底前清理退出，公司将依法依规申请合理补偿。此前泗耳一、二级电站（合计 5.6 万千瓦）已于 2025 年 6 月停止发电，退出补偿总额 2.42 亿元，已收到首批 1.42 亿元。
债券赎回	新奥股份	2026/10/11	控股子公司新奥能源为优化融资结构、降低融资成本，行使赎回权，拟于 2026 年 11 月 30 日赎回 2022 年 5 月发行的 5.50 亿美元绿色优先票据。票面利率 4.625%，原到期日为 2027 年 5 月；赎回后票据将注销，并从联交所撤销上市。
人事变动	天瑞仪器	2026/10/08	完成董事会换届，应刚当选董事长并获聘总经理；原董事长刘召贵不再担任董事长、董事等职务，原常务副总经理李小平离任。
	甘肃能源	2026/10/09	卢继卿因工作调整辞去董事长、董事等职务，董事会选举向涛为新任董事长。向涛现任甘肃电投集团党委副书记、总经理。
	赣能股份	2026/10/09	曹建军当选公司第十届董事会非独立董事，并获选为副董事长。
	深圳能源	2026/10/11	第八届董事会任期届满，启动换届。第九届非独立董事候选人为李英峰（现任董事长）、文明刚、欧阳绘宇、刘石磊、王超、危剑鸣；独立董事候选人为钟若愚、朱文斌、傅曦林，尚需提交股东会审议。

资料来源：iFinD、招商证券

仅供内部参考，请勿外传！

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。