下载日志已记录，仅供内部参考

公用环保 202609 第 4 期

优于大市

陕西电力现货市场转入正式运行，2026 年 10 月江苏月度交易电价同比+16pct 至 395.32 元/兆瓦时

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 1.51%，公用事业指数下跌 1.52%，环保指数下跌 0.56%，周相对收益率分别为-0.01%和 0.95%。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 22 和第 13 名。电力板块子板块中，火电下跌 2.10%；水电上涨 0.44%，新能源发电下跌 2.73%；水务板块下跌 0.94%；燃气板块下跌 1.31%。

重要事件：陕西电力现货市场转入正式运行。9 月 24 日，陕西省发改委 国家能源局西北监管局发布关于陕西电力现货市场转正式运行的通知，自 2026 年 9 月 25 日起，陕西电力现货市场转入正式运行。据悉，2025 年 1 月，陕西电力现货市场启动连续结算试运行，截至目前已连续运行一年八个月，历经度夏度冬保供、新能源大发、重大节假日等多重场景检验，整体运行平稳有序，发挥了保障电力供应、促进低碳转型、降低用电成本等关键作用，有力支撑了陕西经济社会发展。

专题研究：江苏 10 月月度交易呈现“量减价升”，各类型电源成交价格均明显修复。根据江苏电力交易中心披露的 2026 年 10 月份集中竞价交易结果，本次共成交电量 54.20 亿千瓦时，环比 9 月下降约 20.1%，同比增长约 7.1%；成交加权均价达到 395.32 元/兆瓦时，较 9 月的 344.51 元/兆瓦时环比上涨约 14.7%，同比 2025 年 10 月的 340.77 元/兆瓦时上涨约 16.0%，同时较 2026 年年度交易加权均价 344.19 元/兆瓦时高约 14.9%，月度市场电价修复趋势较为明显，显示在年初年度长协价格大幅回落后，进入下半年发电侧月度交易报价及市场边际价格逐步回归合理水平。

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 202609 第 3 期-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%）》 ——2026-09-22

《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

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	4.83	561	0.52	0.62	9.2	7.8
600821.SH	金开新能	优于大市	5.77	114	0.05	0.15	112.1	38.5
001289.SZ	龙源电力	优于大市	14.95	1,250	0.54	0.58	27.6	25.8
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.61	1,032	0.13	0.25	27.8	14.4
600900.SH	长江电力	优于大市	28.36	6,939	1.41	1.49	20.1	19.0
601985.SH	中国核电	优于大市	8.90	1,831	0.45	0.49	19.7	18.2
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.19	2,116	0.19	0.21	21.7	20.0
605090.SH	九丰能源	优于大市	31.39	222	2.10	2.95	15.0	10.6
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.17	33	0.07	0.33	110.3	21.7
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.81	159	1.27	1.14	8.4	9.5
300203.SZ	聚光科技	优于大市	14.51	65	-0.52	0.04	-28.0	362.8
688600.SH	皖仪科技	优于大市	36.34	49	0.41	0.76	88.9	47.8
0363.HK	上海实业控股	优于大市	12.78	139	1.86	1.96	6.9	6.5
0257.HK	光大环境	优于大市	4.59	282	0.64	0.67	7.2	6.9
002534.SZ	西子洁能	优于大市	17.41	146	0.52	0.72	33.3	24.2
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.62	168	0.14	0.16	32.6	28.9
002266.SZ	浙富控股	优于大市	4.59	240	0.21	0.45	21.4	10.2
000155.SZ	川能动力	优于大市	11.04	204	0.27	0.71	40.6	15.5

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：2026 年 10 月江苏月度交易电价同比+16pct 至 395.32 元/兆瓦时 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 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

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图1： 2024 年、2025 年及 2026 年 1-10 月江苏电力集中竞价交易结果 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

下载日志已记录，仅供内部参考

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） 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

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

本周沪深 300 指数下跌 1.51%，公用事业指数下跌 1.52%，环保指数下跌 0.56%，周相对收益率分别为-0.01%和 0.95%。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 22 和第 13 名。电力板块子板块中，火电下跌 2.10%；水电上涨 0.44%，新能源发电下跌 2.73%；水务板块下跌 0.94%；燃气板块下跌 1.31%。

（二）重要政策及事件

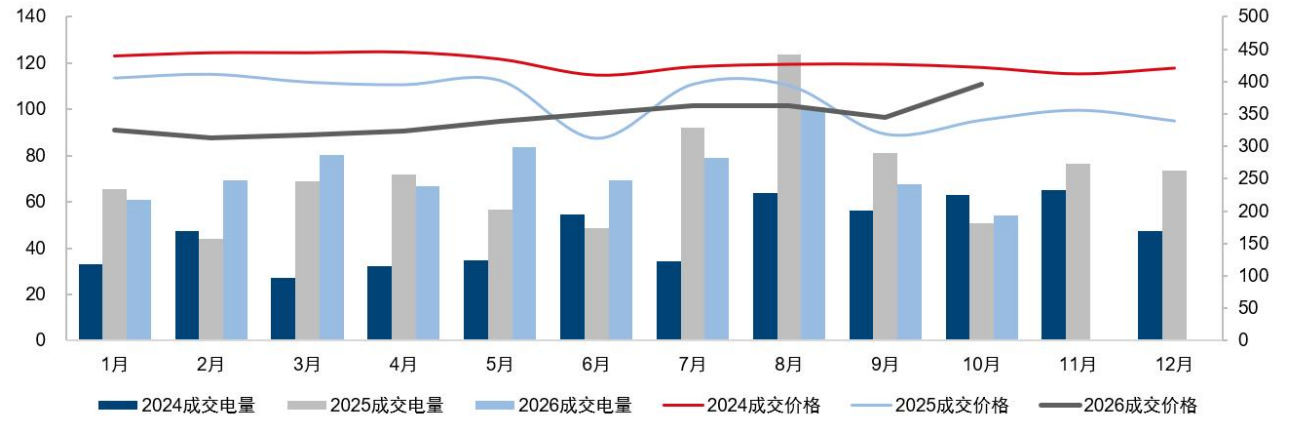
（1）陕西电力现货市场转入正式运行

9 月 24 日，陕西省发改委 国家能源局西北监管局发布关于陕西电力现货市场转正式运行的通知，自 2026 年 9 月 25 日起，陕西电力现货市场转入正式运行。据悉，2025 年 1 月，陕西电力现货市场启动连续结算试运行，截至目前已连续运行一年八个月，历经度夏度冬保供、新能源大发、重大节假日等多重场景检验，整体运行平稳有序，发挥了保障电力供应、促进低碳转型、降低用电成本等关键作用，有力支撑了陕西经济社会发展。

（三）专题研究：2026 年 10 月江苏月度交易电价同比+16pct 至 395.32 元/兆瓦时

江苏 10 月月度交易呈现“量减价升”，各类型电源成交价格均明显修复。根据江苏电力交易中心披露的 2026 年 10 月份集中竞价交易结果，本次共成交电量 54.20 亿千瓦时，环比 9 月下降约 20.1%，同比增长约 7.1%；成交加权均价达到 395.32 元/兆瓦时，较 9 月的 344.51 元/兆瓦时环比上涨约 14.7%，同比 2025 年 10 月的 340.77 元/兆瓦时上涨约 16.0%,同时较 2026 年年度交易加权均价 344.19 元/兆瓦时高约 14.9%，月度市场电价修复趋势较为明显。分电源来看，10 月火电、风电、光伏和核电成交均价分别达到 400.10、394.23、361.48 和 388.14 元/兆瓦时，分别较 9 月上涨约 14.6%、15.7%、15.8%和 21.5%；其中火电、风电成交价格已分别较 2026 年年度交易均价高约 16.0%、17.0%，显示在年初年度长协价格大幅回落后，进入下半年发电侧月度交易报价及市场边际价格逐步回归合理水平。

图1：2024 年、2025 年及 2026 年 1-10 月江苏电力集中竞价交易结果



资料来源：江苏电力交易中心，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

（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**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**。

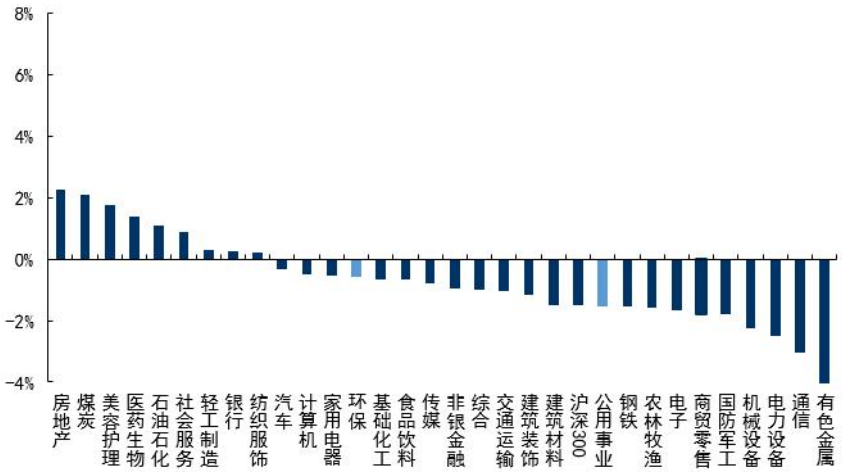
下载日志已记录，仅供内部参考

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 1.51%，公用事业指数下跌 1.52%，环保指数下跌 0.56%，周相对收益率分别为-0.01%和 0.95%。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 22 和第 13 名。

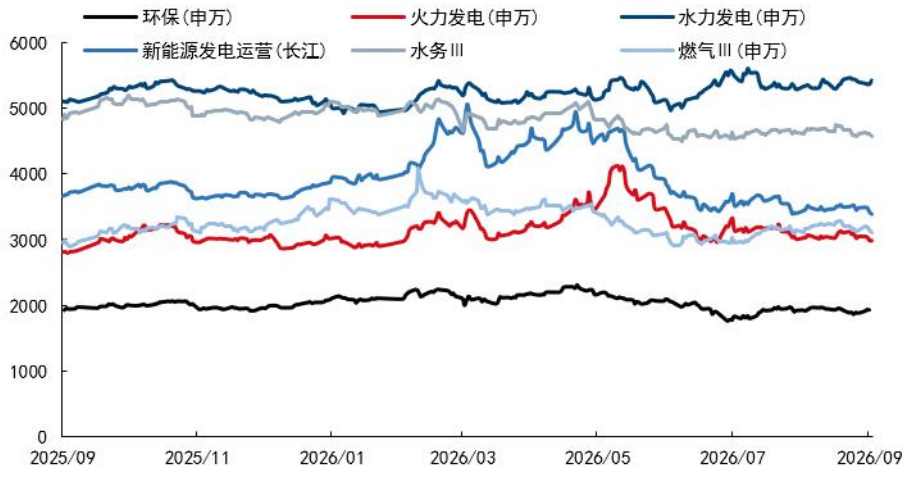
图2：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电力板块子板块中，火电下跌 2.10%；水电上涨 0.44%，新能源发电下跌 2.73%；水务板块下跌 0.94%；燃气板块下跌 1.31%。

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

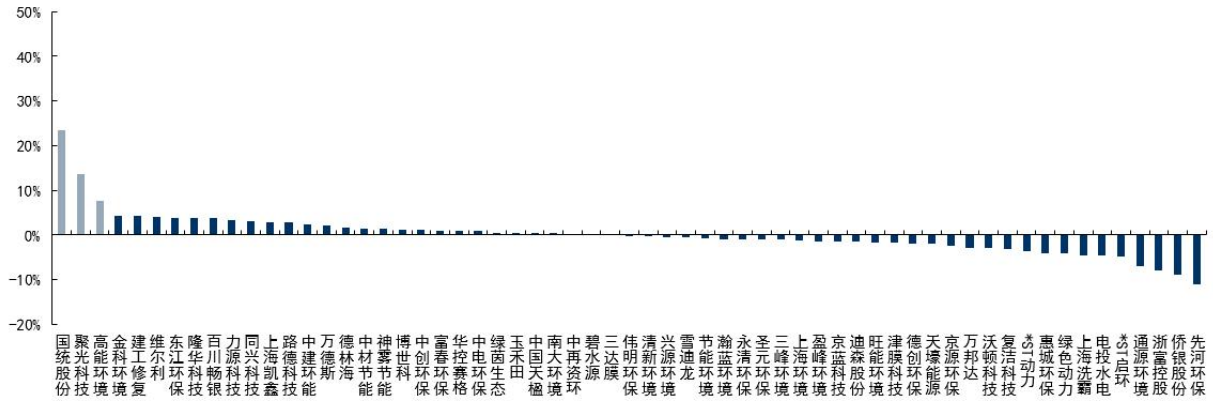
1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 61 家环保公司有 30 家上涨，

下载日志已记录，仅供内部参考

31 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是国统股份（23.48%）、聚光科技（13.71%）、高能环境（7.55%）。**

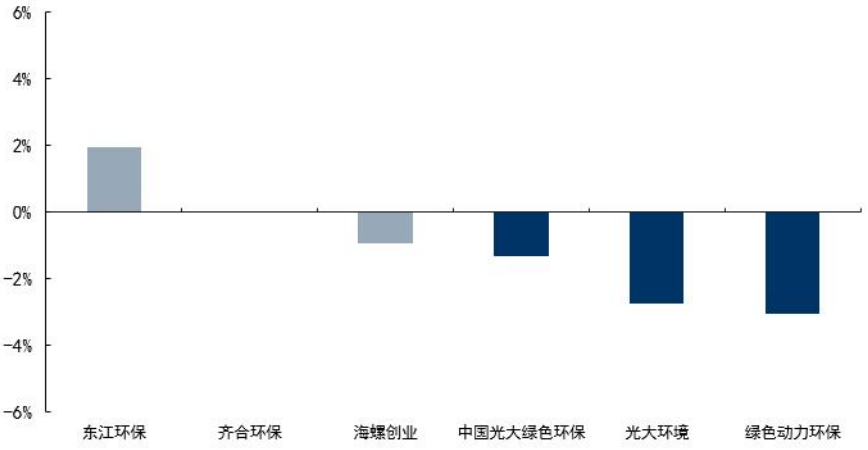
图4：A 股环保行业各公司表现



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 1 家上涨，4 家下跌，1 家横盘。**涨幅前三名是东江环保（1.93%）、齐合环保（0.00%）、海螺创业（-0.94%）。**

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

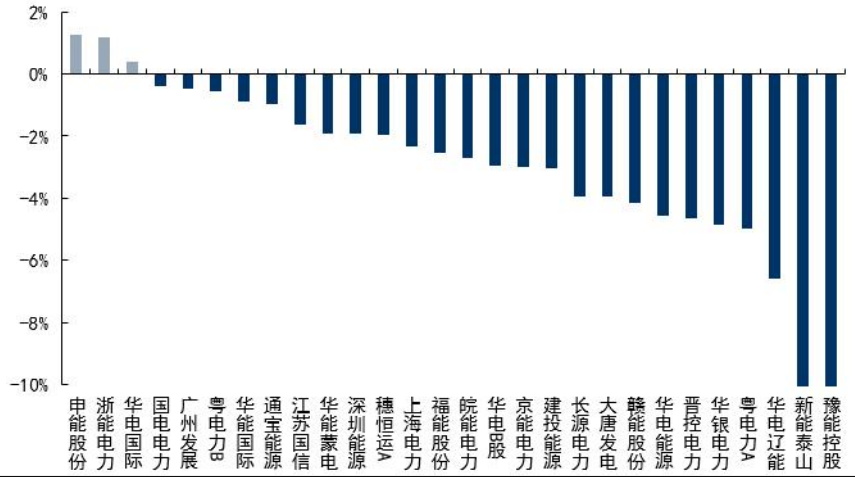
2、电力行业

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 3 家上涨，25 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是申能股份（1.27%）、浙能电力（1.18%）、华电国际（0.42%）。**

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

图6：A 股火电行业各公司表现

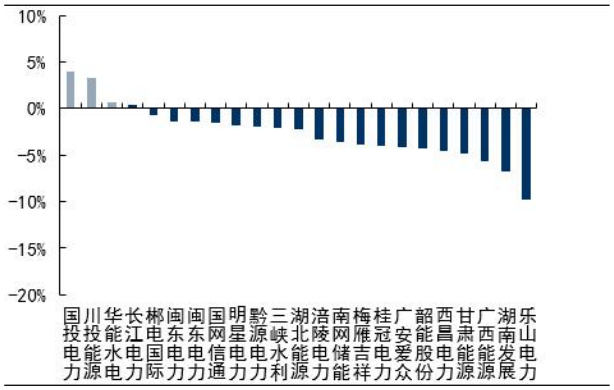


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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%）。**

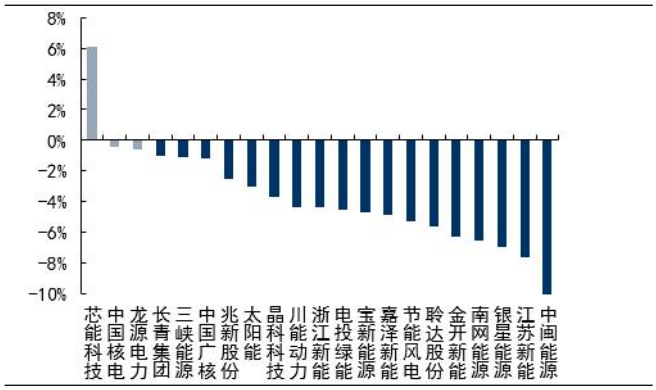
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中 25 家新能源发电公司有 1 家上涨，20 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是芯能科技(6.11%)、中国核电(-0.45%)、龙源电力（-0.60%）。**

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

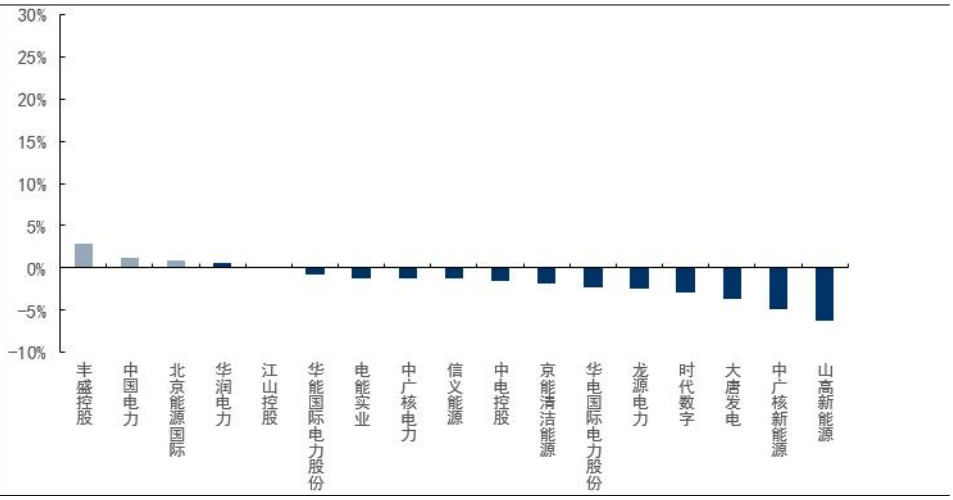


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数下跌，申万指数中 17 家环保公司有 4 家上涨，12 家下跌，1 家横盘。**涨幅前三名是丰盛控股（2.82%）、中国电力（1.15%）、北京能源国际（0.85%）。**

下载日志已记录，仅供内部参考

图9：H 股电力行业各公司表现



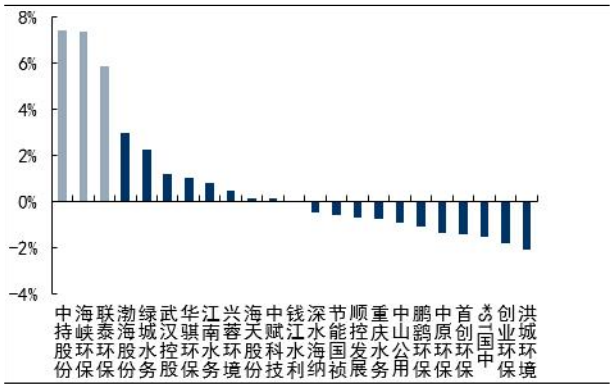
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票涨跌互现，申万三级行业中 23 家水务公司 11 家上涨，11 家下跌，1 家横盘。**涨幅前三名是中持股份（7.39%）、海峡环保（7.32%）、联泰环保（5.83%）。**

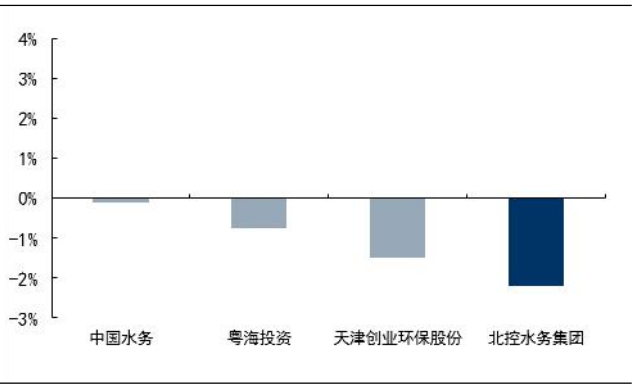
本周港股水务行业股票多数下跌，申万港股二级行业中 4 家环保公司有 0 家上涨，4 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是中国水务（-0.12%）、粤海投资（-0.74%）、天津创业环保股份（-1.48%）。**

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

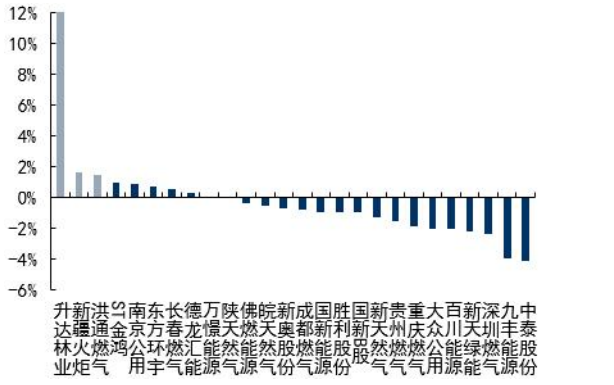
4、燃气行业

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 8 家上涨，16 家下跌，2 家横盘。**涨幅前三名是升达林业（15.33%）、新疆火炬（1.64%）、洪通燃气（1.48%）。**

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，6 家下跌，0 家横盘。**涨幅前三名是北京燃气蓝天（2.94%）、天伦燃气（2.94%）、中裕能源（2.48%）。**

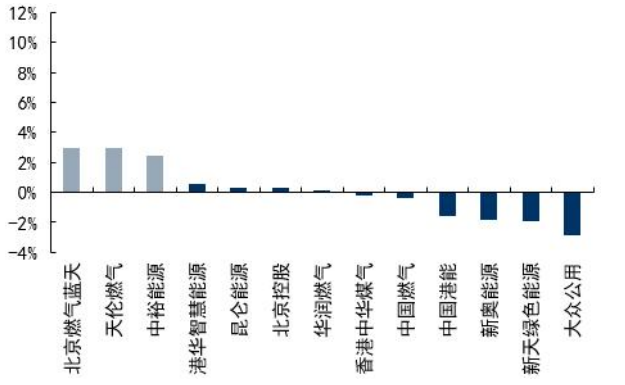
下载日志已记录，仅供内部参考

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%。

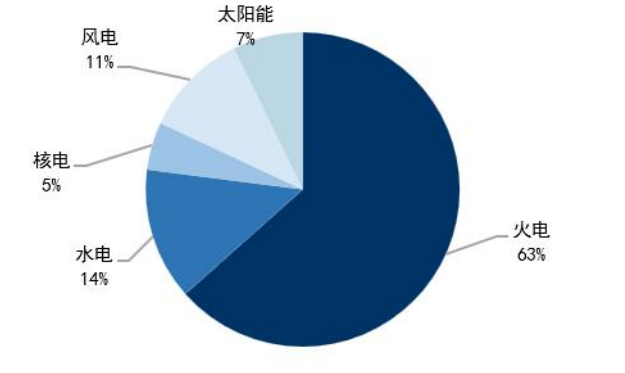
分发电品种来看，2026 年 8 月份，规上工业火电同比下降 4.3%，降幅比 7 月份扩大 0.8 个百分点；规上工业水电同比增长 2.8%，增速比 7 月份放缓 3.9 个百分点；规上工业核电同比增长 9.4%，增速比 7 月份加快 2.8 个百分点；规上工业风电同比增长 7.9%，增速比 7 月份加快 3.4 个百分点；规上工业太阳能发电同比增长 10.3%，增速比 7 月份加快 4.7 个百分点。

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

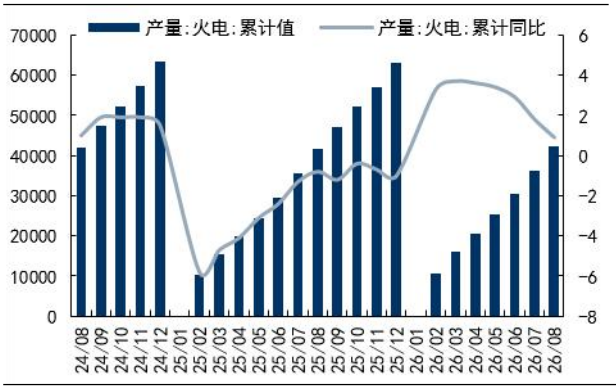


资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

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）

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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%。

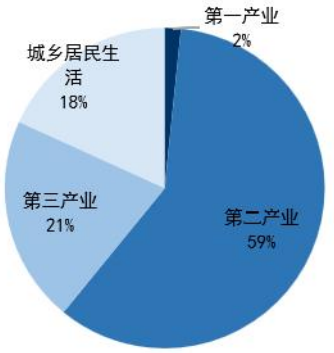
2026 年 1 月至 8 月，全社会用电量累计 71730 亿千瓦时，同比增长 4.3%。分产业用电看，第一产业用电量 1046 亿千瓦时，同比增长 3.3%；第二产业用电量 45297 亿千瓦时，同比增长 4.4%；第三产业用电量 14256 亿千瓦时，同比增长 7.1%。城乡居民生活用电量 11132 亿千瓦时，同比增长 0.3%。

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)



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 8 月，全国各电力交易机构完成交易电量 7548 亿千瓦时，同比增长 15.2%。从交易范围看，省内交易电量 5638 亿千瓦时，同比增长 16.0%；跨省跨区交易电量 1910 亿千瓦时，同比增长 11.4%。从交易品种看，中长期交易电量 6819 亿千瓦时；现货交易电量 729 亿千瓦时。绿电交易电量 264 亿千瓦时，同比增长 7.7%。电网企业市场化代理购电电量 782 亿千瓦时。

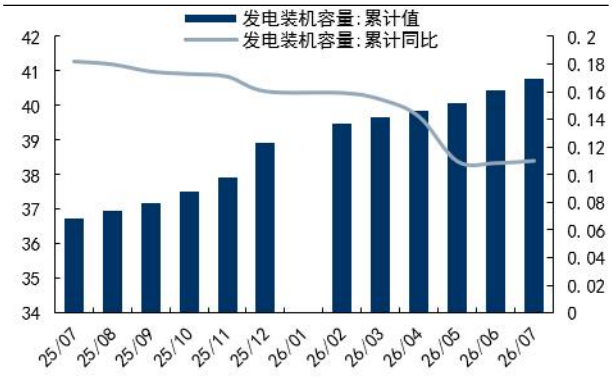
2026 年 1—8 月，全国各电力交易机构累计完成交易电量 51800 亿千瓦时，同比增长 19.2%。从交易范围看，省内交易电量 40264 亿千瓦时，同比增长 21.5%；跨省跨区交易电量 11536 亿千瓦时，同比增长 12.1%。从交易品种看，中长期交易电量 46173 亿千瓦时；现货交易电量 5627 亿千瓦时。绿电交易电量 2182 亿千瓦时，同比增长 6.1%。电网企业市场化代理购电电量 5638 亿千瓦时。

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。

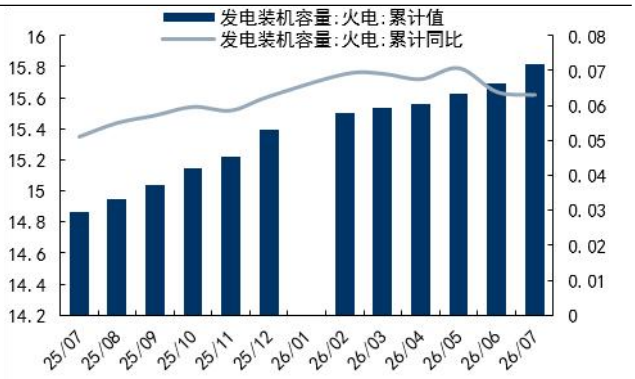
中国电力企业联合会预计，2025 年全国新增发电装机规模有望超过 4.5 亿千瓦，其中新增新能源发电装机规模将超过 3 亿千瓦。到 2025 年底，全国发电装机容量有望超过 38 亿千瓦。其中，非化石能源发电装机 23 亿千瓦左右，占总装机的比重上升至 60%左右；煤电所占总装机比重降至三分之一。

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

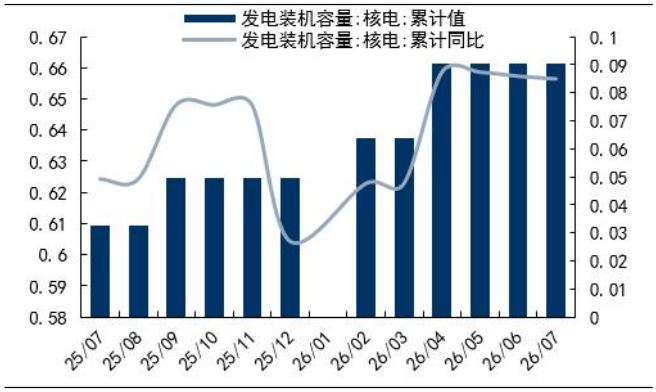
图29：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

图30：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

下载日志已记录，仅供内部参考

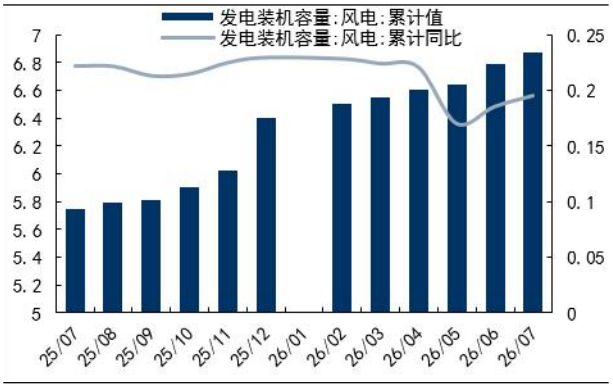


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



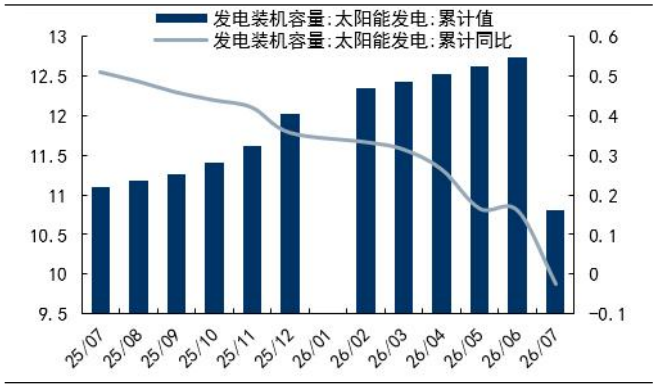
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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）

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

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）

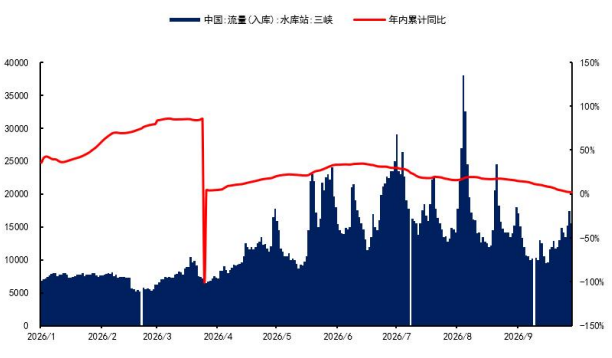


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

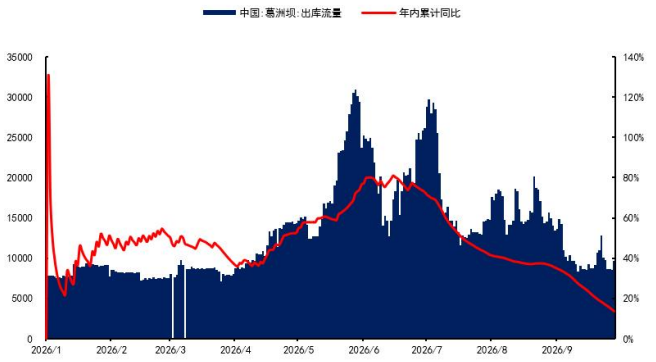
截至 2026 年 9 月 28 日，三峡年内日均入库流量为 12525.65 立方米/秒，较上年同期累计值增加 1.7%；葛洲坝年内日均出库流量为 13296.06 立方米/秒，较上年同期累计值增加 13.5%。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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!	

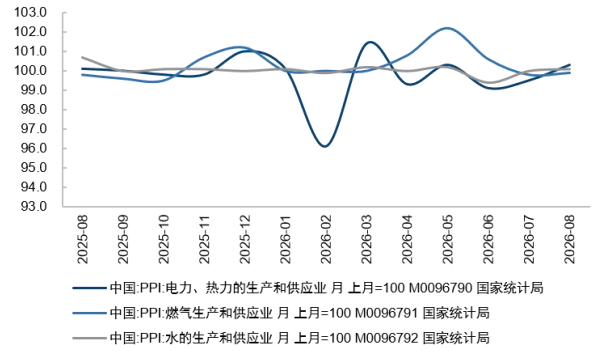
资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

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。

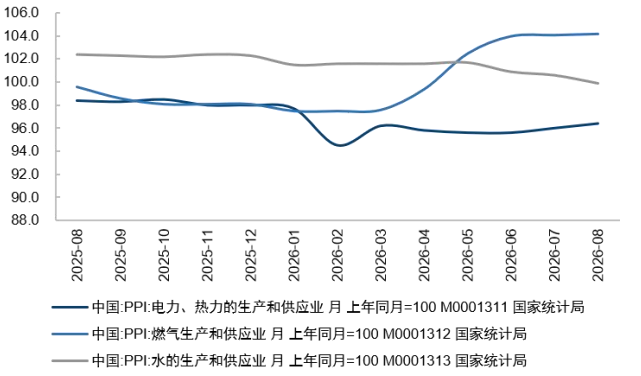
下载日志已记录，仅供内部参考

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）



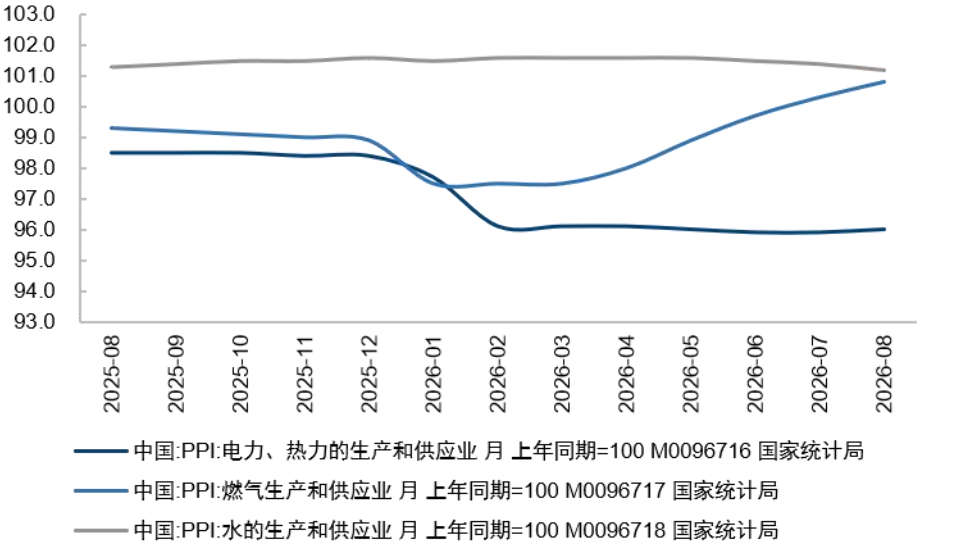
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

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

本周全国碳排放权交易市场综合价格行情为：最高价 96.00 元/吨，最低价 94.80 元/吨，收盘价较上周五下跌 0.67%。

本周挂牌协议交易成交量 2,369,644 吨，成交额 225,770,184.53 元；大宗协议交易成交量 5,168,280 吨，成交额 483,203,479.52 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 7,537,924 吨，总成交额 708,973,664.05 元。

2026 年 1 月 1 日至 9 月 24 日，全国碳排放权交易市场配额成交量 120,821,962 吨，成交额 10,377,883,654.51 元。

截至 2026 年 9 月 24 日，全国碳排放权交易市场配额累计成交量 985,688,482 吨，

下载日志已记录，仅供内部参考

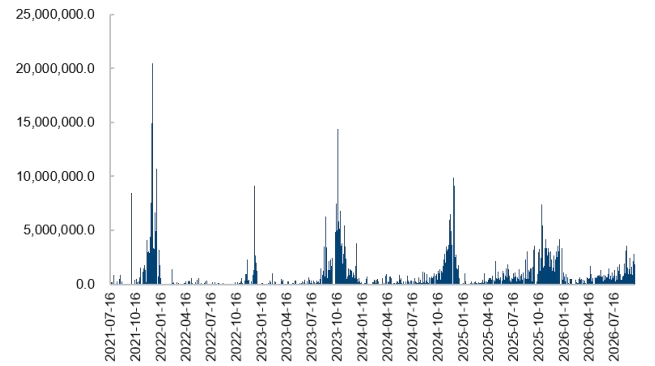
累计成交额 68,040,501,886.08 元。

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）

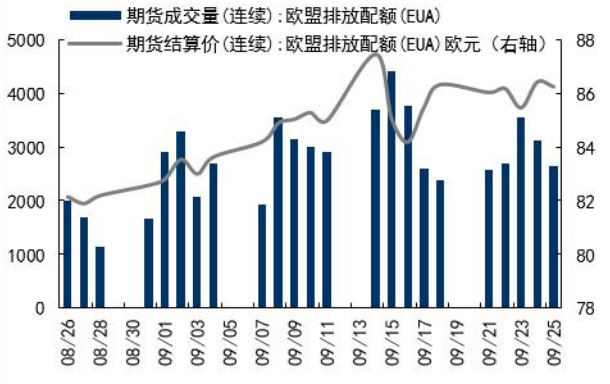


资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

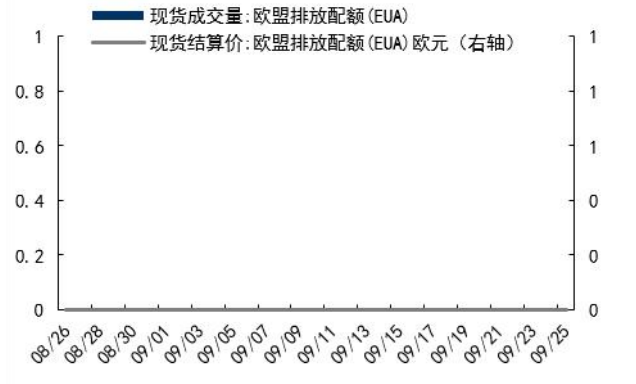
根据欧洲气候交易所数据，9 月 21 日-9 月 25 日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 14583.20 万吨 CO2e，较前一周下降 13.30%；平均结算价格为 86.04 欧元/CO2e，较前一周增加 0.48%。根据欧洲能源交易所数据，9 月 21 日-9 月 25 日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 0 万吨 CO2e。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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持平。环渤海动力煤 9 月 23 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 9 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 价格小幅下降，9 月 20 日液化天然气出厂价格指数为 6218 元/吨，较上周下降 9 元/吨。

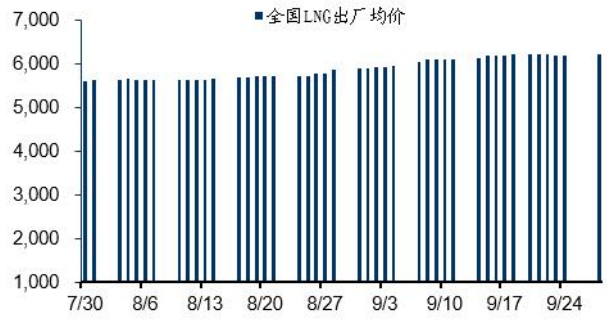
下载日志已记录，仅供内部参考

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）五部门组织开展 2026 年度国家绿色算力设施推荐工作

9 月 21 日消息，工业和信息化部等五部门发布关于组织开展 2026 年度国家绿色算力设施推荐工作的通知，推荐一批能效、碳效水平高，且绿色低碳、布局合理、技术先进、管理完善的绿色算力设施，算力设施类型包括智算设施、通算设施、超算设施等。算力设施绿色发展水平应达到《绿色数据中心评价》（GB/T 44989）二级及以上等级。电能利用效率达到《数据中心能效限定值及能效等级》（GB 40879）中的 2 级及以上水平。采用的服务器能效应达到《塔式和机架式服务器能效限定值及能效等级》（GB 43630）等规定的节能水平及以上。风电、光伏等可再生能源电量占比不低于算力设施所在省（区、市）可再生能源电力消纳责任权重。

（2）陕西电力现货市场转入正式运行

9 月 24 日，陕西省发改委 国家能源局西北监管局发布关于陕西电力现货市场转正式运行的通知，自 2026 年 9 月 25 日起，陕西电力现货市场转入正式运行。据悉，2025 年 1 月，陕西电力现货市场启动连续结算试运行，截至目前已连续运行一年八个月，历经度夏度冬保供、新能源大发、重大节假日等多重场景检验，整体运行平稳有序，发挥了保障电力供应、促进低碳转型、降低用电成本等关键作用，有力支撑了陕西经济社会发展。

（3）国家能源局：2026 年 1-8 月全国电力市场交易电量同比增长 19.2%

2026 年 8 月，全国各电力交易机构完成交易电量 7548 亿千瓦时，同比增长 15.2%。从交易范围看，省内交易电量 5638 亿千瓦时，同比增长 16.0%；跨省跨区交易电量 1910 亿千瓦时，同比增长 11.4%。从交易品种看，中长期交易电量 6819 亿千瓦时；现货交易电量 729 亿千瓦时。绿电交易电量 264 亿千瓦时，同比增长 7.7%。电网企业市场化代理购电电量 782 亿千瓦时。2026 年 1—8 月，全国各电力交易机构累计完成交易电量 51800 亿千瓦时，同比增长 19.2%。从交易范围看，省内交易电量 40264 亿千瓦时，同比增长 21.5%；跨省跨区交易电量 11536 亿千瓦时，同比增长 12.1%。从交易品种看，中长期交易电量 46173 亿千瓦时；现货交易电

下载日志已记录，仅供内部参考

量 5627 亿千瓦时。绿电交易电量 2182 亿千瓦时，同比增长 6.1%。

（4）江西 2026 年新能源机制电价竞价工作有关事项：机制电量总规模为 40.80 亿千瓦时

江西省发展改革委发布关于 2026 年新能源机制电价竞价工作有关事项的通知，机制电量总规模为 40.80 亿千瓦时（按全年计算，下同），其中，风电为 11.55 亿千瓦时，光伏为 29.25 亿千瓦时。竞价上限风电、光伏均为 0.379 元/千瓦时，竞价下限风电、光伏均为 0.24 元/千瓦时。

（5）深圳正式印发全国首个市级“六张网”规划统筹方案

城市水网、电网、算力网等基础设施，是保障民生、发展产业的“城市骨架”。近日，由深圳市规划和自然资源局牵头制定的《深圳市“六张网”规划“一张图”统筹和空间要素保障工作方案》正式印发，在全国率先构建现代化基础设施体系空间治理新机制。《方案》围绕用好国土空间规划“一张图”平台，统筹水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网六大网络建设，系统部署 6 大领域共 22 项重点任务，靶向破解超大城市基础设施建设共性难题，为新质生产力发展和城市综合承载力提升按下“加速键”。

（6）国家能源局发布 1—8 月份全国电力统计数据

截至 8 月底，全国累计发电装机容量 41.03 亿千瓦，同比增长 11.1%。其中，太阳能发电装机容量 12.99 亿千瓦，同比增长 16.3%；风电装机容量 6.93 亿千瓦，同比增长 19.6%。1—8 月份，全国发电设备累计平均利用 1942 小时，比上年同期降低 163 小时。

2、环保

（1）湖北省生态环境保护“十五五”规划

湖北省人民政府印发《湖北省生态环境保护“十五五”规划》（鄂政发〔2026〕19 号，以下简称《规划》）。《规划》分为 10 个部分，明确了“十五五”时期湖北生态环境保护的总体要求、重点任务和保障措施。《规划》部署了 8 个方面 27 项重点任务，同步设置长江大保护、蓝天、碧水、净土、固废综合治理、环境治理能力建设等 6 个工程专栏，并对美丽湖北建设总体布局作出安排，推动任务项目化、工程化落实。一是坚定不移推进长江大保护。把修复长江生态环境摆在压倒性位置，统筹山水林田湖草沙一体化修复，强化长江经济带生态治理协同，打造新时代长江流域高水平保护典范。二是持续深入打好蓝天保卫战。坚持抑尘控排减污，开展大气污染防治攻坚，系统推进固定源、移动源、面源污染防治，实施噪声污染防治，实现空气常新、蓝天常在。三是持续深入打好碧水保卫战。以全面提升流域生态环境质量为目标，落实市县乡治水责任，聚焦水环境优良、水生态健康、人水关系和谐，加强流域系统治理和生态保护，擘画荆楚水韵画卷。四是持续深入打好净土保卫战。坚持防新增、去存量、控风险，从源头上减少土壤污染和受污染土壤的环境影响，全面管控土壤污染风险，促进土壤健康和永续利用，切实保障人民群众吃得放心、住得安心。五是加强固体废物和新污染物治理。统筹系统推进和重点攻坚，持续深化“无废城市”建设，深入开展专项整治，严格危险废物全过程管理，开展新污染物治理，实现固体废物减量化、资源化、无害化和新污染物全生命周期环境风险管控。六是加快绿色低碳循环发展。以碳达峰碳中和为牵引，推进产业、能源、交通运输结构绿色低碳转型，打造全国碳市场高地，加快形成节约资源和保护环境的生产、生活方式，主动适应气候变化，提升应对能力。七是严密防控环境风险。深入推进重金属、尾矿库、核与辐射等

下载日志已记录，仅供内部参考

领域环境风险管理，构建现代化环境应急管理体系，推动环境应急向主动防控、精准管控转变，守牢生态安全底线。八是深化生态文明体制改革。健全生态环境法治、责任和监管体系，加快建设资源环境要素市场化交易体系，深化生态环境科技创新和数智化治理，构建导向清晰、决策科学、执行有力、激励有效的治理体系，形成政府、企业、公众共治共享的治理格局。

（2）广西 2026—2027 年秋冬季大气污染防治攻坚行动方案（征求意见稿）

为持续深入打好蓝天保卫战，切实减少秋冬季细颗粒物（PM2.5）和臭氧（O3）污染，消除重污染天气，持之以恒改善环境空气质量，确保完成 2026 年度空气质量约束性指标任务，实现 2027 年大气污染防治攻坚工作良好开局，广西壮族自治区生态环境厅牵头组织编制完成《广西 2026－2027 年秋冬季大气污染防治攻坚行动方案（征求意见稿）》。公开征求公众意见。

（3）浙江省大气污染物综合排放标准（征求意见稿）

为完善大气排放标准体系，助力全省空气质量持续改善，浙江省生态环境厅组织制订了地方标准《大气污染物综合排放标准（征求意见稿）（征求意见稿）》。现向社会公开征求意见。标准规定了固定污染源大气污染物排放控制要求、监测和监督管理要求。本标准适用于现有固定污染源的大气污染物排放管理，以及建设项目的环境影响评价、环境保护设施设计、竣工环境保护验收、排污许可证核发及其投产后的大气污染物排放管理。

（二）公司公告

1、环保水务

【山高环能-诉讼】：2026 年 4 月 28 日签订的《还款展期协议书》，约定延长金宇房产偿还期限至 2030 年 12 月 31 日，债务展期期限较长。为保障公司及全体股东的合法权益，参考执行时效，公司下属子公司山东弥河依法向四川省南充市中级人民法院申请执行。2026 年 9 月 18 日，公司收到四川省南充市中级人民法院下发的《受理案件通知书》（2026）川 13 执 266 号，山东弥河与金宇房产借款合同纠纷一案，四川省南充市中级人民法院已决定立案执行。

【津膜科技-减持】：高新投资发展有限公司拟通过集中竞价交易方式减持津膜科技股份不超过 3,020,653 股，占公司总股本的 1%。本次减持股份来源于首次公开发行前股份，减持期间为 2026 年 10 月 21 日至 2027 年 1 月 20 日，减持价格按市场价格确定，不违反此前所作承诺，且不涉及《上市公司自律监管指引第 18 号》禁止减持的情形。

【旺能环境-项目备案】：2026 年 8 月 14 日，公司收到浙江省发展和改革委员会出具的《关于境外投资项目备案通知书》浙发改境外备字〔2026〕561 号，浙江省发展和改革委员会对公司在印度尼西亚西爪哇省勿加泗市新建 1500 吨/日垃圾焚烧发电项目予以备案。具体内容详见刊登于 2026 年 8 月 18 日《证券时报》《上海证券报》及巨潮资讯网上的《关于印尼勿加泗项目获得浙江省发改委备案的公告》（2026-64）。2026 年 9 月 22 日，公司收到浙江省商务厅出具的《企业境外投资证书》（境外投资证第 N3300202600894 号），证书主要内容为：公司、旺欣寰投（海南）投资有限公司所列境外投资符合《境外投资管理办法》（商务部令 2014 年第 3 号）有关规定，现予以颁发《企业境外投资证书》。本次事项完成商务部备案登记工作。

下载日志已记录，仅供内部参考

2、电力

【长源电力-碳交易】：公司拟通过全国碳排放权交易市场购买约 51.12 万吨碳排放配额，用于完成 2025 年度履约义务，预计资金需求为 4,500 - 7,000 万元，交易价格以实际成交价为准，配额量以注册登记结算系统发放为准。该事项已获第十一届董事会第九次会议审议通过，无需股东大会批准，因公司最近一期每股收益绝对值低于 0.05 元，符合深交所豁免股东会审议条件。本次碳配额购买预计影响公司 2026 年度净利润 4,500 - 7,000 万元，占最近一期经审计归母净利润的 68.01% - 105.79%，构成重大财务影响。交易不涉及关联交易，亦不构成重大资产重组，符合《深圳证券交易所股票上市规则》相关规定。

【浙能电力-参股】：浙能电力拟参股投资三澳核电三期项目，持股 7%，首期出资 350 万元，资本金预计投入约 9 亿元，项目尚待政府核准。项目主体与股权结构明确：浙能电力拟与中广核电力（持股 51%）、温核发展（6%）、苍南海西（6%）、吉利产投（2%）、福斯特（4%）、青展（16%）、青企（6%）、百盛核发（2%）共同组建中广核苍南第三核电有限公司（苍三公司），浙能电力持股比例为 7%，为项目第二大股东。投资规模与出资安排清晰：苍三公司初始注册资本 5000 万元，浙能电力首期出资 350 万元；后续将根据项目进度按股权比例分期增资，项目资本金占总投资 30%，参照二期动态总投资约 438 亿元测算，浙能电力应出资资本金预计约 9 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

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
688057.SH	金达莱	2026-09-23	19.56	0.00	19.56	239.81	华泰证券股份有限公司总部	国联民生证券股份有限公司北京分公司
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	251.40	广发证券股份有限公司总部	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	201.12	机构专用	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	279.36	机构专用	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	234.64	机构专用	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	201.12	机构专用	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	301.68	中信证券股份有限公司南京双龙大道证券营业部	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	201.12	机构专用	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	201.12	机构专用	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	201.12	机构专用	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	201.12	机构专用	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	201.12	机构专用	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	452.52	浙商证券股份有限公司慈溪天九街证券营业部	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	603.36	浙商证券股份有限公司永康望春西路证券营业部	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	603.36	中国银河证券股份有限公司金华八一南街证券营业部	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	754.20	招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	754.20	浙商证券股份有限公司绍兴分公司	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	737.44	广发证券股份有限公司西安浐灞大道证券营业部	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	737.44	浙商证券股份有限公司金华分公司	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
603318.SH	水发燃气	2026-09-22	8.38	-10.57	9.37	201.12	机构专用	广发证券股份有限公司大连港兴路证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-09-21	5.64	-8.89	6.19	5,149.32	国泰海通证券股份有限公司深圳海德三道证券营业部	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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	4.83	0.52	0.62	0.64	9.2	7.8	7.5	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	5.77	0.05	0.15	0.25	112.1	38.5	23.1	1.08
001289.SZ	龙源电力	优于大市	14.95	0.54	0.58	0.66	27.6	25.8	22.7	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.61	0.13	0.25	0.27	27.8	14.4	13.4	1.31
600900.SH	长江电力	优于大市	28.36	1.41	1.49	1.53	20.1	19.0	18.5	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	8.90	0.45	0.49	0.54	19.7	18.2	16.5	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.19	0.19	0.21	0.24	21.7	20.0	17.5	1.54
605090.SH	九丰能源	优于大市	31.39	2.10	2.95	3.25	15.0	10.6	9.7	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.17	0.07	0.33	0.42	110.3	21.7	17.1	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.81	1.27	1.14	1.25	8.4	9.5	8.6	0.96
300203.SZ	聚光科技	优于大市	14.51	-0.52	0.04	0.16	-28.0	362.8	90.7	2.50
688600.SH	皖仪科技	优于大市	36.34	0.41	0.76	1.01	88.9	47.8	36.0	4.44
0363.HK	上海实业控股	优于大市	12.78	1.86	1.96	2.03	6.9	6.5	6.3	0.27
0257.HK	光大环境	优于大市	4.59	0.64	0.67	0.71	7.2	6.9	6.5	0.55
002534.SZ	西子洁能	优于大市	17.41	0.52	0.72	0.93	33.3	24.2	18.7	2.63
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.62	0.14	0.16	0.17	32.6	28.9	27.2	1.18
002266.SZ	浙富控股	优于大市	4.59	0.21	0.45	0.49	21.4	10.2	9.4	1.85
000155.SZ	川能动力	优于大市	11.04	0.27	0.71	0.88	40.6	15.5	12.5	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