仅供内部参考，请勿外传

公用环保 202610 第 2 期

优于大市

四省（区）公布 2027 年机制电价竞价结果，广东明确新能源就近消纳价格政策

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 3.40%，公用事业指数下跌 1.59%，环保指数下跌 6.90%，周相对收益率分别为 1.80%和-3.50%。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 8 和第 25 名。电力板块子板块中，火电下跌 2.20%；水电上涨 1.23%，新能源发电下跌 3.41%；水务板块下跌 1.72%；燃气板块下跌 3.84%。

重要事件：广东明确新能源就近消纳价格政策：就近消纳项目原则上作为统一整体参与电力市场。就近消纳项目电源应接入用户和公共电网产权分界点的用户侧，新能源年自发自用电量占总可用发电量比例不低于 60%，占总用电量比例不低于 30%、2030 年起新增项目不低于 35%。就近消纳项目按容（需）量缴纳输配电费，下网电量不再缴纳系统备用费、输配环节的电量电费。就近消纳项目使用公共电网时视同工商业用户，暂按下网电量缴纳系统运行费、保障居民农业用电价格稳定的新增损益分摊、上网环节线损、政府性基金及附加等费用，暂不执行功率因数考核。项目自发自用电量参照我省自备电厂缴纳政策缴纳政府性基金及附加。就近消纳项目原则上作为统一整体参与电力市场。项目上网电量交易和价格结算按照电力市场规则执行。项目新能源上网电量不纳入新能源可持续发展价格结算机制；纳入机制电价的电源项目（含已纳入机制电价但项目实际未投产），转为就近消纳项目后视为自愿退出机制电价，不再纳入机制电价执行范围。项目用电时，应当直接参与市场交易，不得由电网企业代理购电。

本周国内 LNG 价格大幅提高，10 月 16 日液化天然气出厂价格指数为 6867 元/吨，较上周提高 433 元/吨。

专题研究：多省启动 2027 年风光机制电价竞价工作，4 省机制电价出现反转。据北极星太阳能光伏网统计，截至目前，已有 15 省区市更新新一轮增量项目机制电价竞价状态，其中 4 地已完成上半年竞价并公布结果，3 地启动竞价，4 地发布竞价通知，其余 4 地则处于竞价准备及相关通知阶段。

甘肃、云南、新疆、黑龙江四省区已公布 2027 年上半年机制电价竞价结果，整体呈现“量价齐升”趋势。其中，甘肃光伏以竞价上限出清，风电贴近竞价上限出清，与 2025/2026 年以竞价下限出清的情况形成明显反转，出清价同比提高约 25%。新疆光伏项目机制电价提升幅度最大，由 0.15 元/kWh 提升至 0.259 元/kWh，贴近竞价上限 0.262 元/kWh，同比提高 73%。总览 15 省区市整体机制电价竞价上下限情况，目前仅黑龙江提高了电价下限，辽宁、江西、福建略微调低电价上限。

投资策略：公用事业：1.东部省份月度交易电价出现底部反转，火电盈利有望在未来出现周期性反转，推荐东部区域受益较大的全国大型火电企业**国电电力、华能国际、华电国际**；2.辽宁、广西核电差价合约让核电电价趋于稳定，同时装机进入快速增长期，推荐核电运营标的**中国核电、中国广核**；3.新能源补贴发放加速，现金流提升，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**；4.全球

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 2026 年 10 月投资策略-广东江苏月竞电价环比提高 5 分+/kWh，LNG 出厂价格指数涨至 6434 元/吨》——2026-10-16

《公用环保 202609 第 4 期-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》——2026-10-08

《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

仅供内部参考，请勿外传

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。

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
600795.SH	国电电力	优于大市	5.38	960	0.40	0.34	12.6	15.8
600011.SH	华能国际	优于大市	7.66	1,202	0.92	0.69	8.1	11.1
600027.SH	华电国际	优于大市	5.21	605	0.52	0.62	9.2	8.4
600821.SH	金开新能	优于大市	5.44	107	0.05	0.15	112.1	36.3
001289.SZ	龙源电力	优于大市	14.91	1,246	0.54	0.58	27.6	25.7
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.44	983	0.13	0.25	27.8	13.8
600900.SH	长江电力	优于大市	29.54	7,228	1.41	1.49	20.1	19.8
601985.SH	中国核电	优于大市	9.57	1,968	0.45	0.49	19.7	19.5
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.61	2,328	0.19	0.21	21.7	22.0
605090.SH	九丰能源	优于大市	29.38	208	2.10	2.95	15.0	10.0
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.00	40	0.07	0.33	110.3	21.2
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.44	153	1.27	1.14	8.4	9.2
300203.SZ	聚光科技	优于大市	11.85	53	-0.52	0.04	-28.0	296.3
688600.SH	皖仪科技	优于大市	28.69	39	0.41	0.76	88.9	37.8
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.52	147	1.86	1.96	6.9	6.9
0257.HK	光大环境	优于大市	4.83	296	0.64	0.67	7.2	7.2
002534.SZ	西子洁能	优于大市	16.15	135	0.52	0.72	33.3	22.4
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.44	161	0.14	0.16	32.6	27.8
002266.SZ	浙富控股	优于大市	4.28	223	0.21	0.45	21.4	9.5

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：多省启动 2027 年风光机制电价竞价工作，4 省机制电价出现反转 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 8
二、板块表现 9
（一）板块表现 9
（二）本周个股表现 9
三、行业重点数据一览 13
（一）电力行业 13
（二）碳交易市场 21
（三）煤炭价格 22
（四）天然气行业 23
四、行业动态与公司公告 23
（一）行业动态 23
（二）公司公告 25
五、 板块上市公司定增进展 27
六、 大宗交易 27
七、风险提示 28
八、公司盈利预测 28

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图3： 申万一级行业涨跌幅情况 9
图4： 公用事业细分子版块涨跌情况 9
图5： A 股环保行业各公司表现 10
图6： H 股环保行业各公司表现 10
图7： A 股火电行业各公司表现 11
图10： H 股电力行业各公司表现 12
图11： A 股水务行业各公司表现 12
图12： H 股水务行业各公司表现 12
图13： A 股燃气行业各公司表现 13
图14： H 股燃气行业各公司表现 13
图15： 累计发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图16： 1-8 月份发电量分类占比 13
图17： 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图18： 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时） 13
图19： 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时） 14
图20： 累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时） 14
图21： 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时） 14
图22： 用电量月度情况（单位：亿千瓦时） 15
图23： 8 月份用电量分类占比 15
图24： 第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 15
图25： 第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 15
图26： 第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) 15
图27： 城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时) 15
图28： 1-8 月省内交易电量情况 16
图29： 1-8 月省间交易电量情况 16
图30： 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图31： 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图32： 水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图33： 核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图34： 风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图35： 太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦） 17
图36： 火电发电设备平均利用小时 17
图37： 水电发电设备平均利用小时 17
图38： 火电电源投资基本完成额（单位：亿元） 18
图39： 水电电源投资基本完成额（单位：亿元） 18
图40： 核电电源投资基本完成额（单位：亿元） 18
图41： 风电电源投资基本完成额（单位：亿元） 18

仅供内部参考，请勿外传

图42： 三峡日平均流量（入库）（单位：立方米/秒） 19
图43： 葛洲坝日平均流量（出库）（单位：立方米/秒） 19
图44： 2026 年 10 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格 19
图45： 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同月=100） 20
图46： 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上月=100） 20
图47： 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） 21
图48： 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨） 22
图49： 全国碳市场交易额度（单位：吨） 22
图50： 欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO2e） 22
图51： 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 22
图52： 环渤海动力煤平均价格指数 23
图53： 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨) 23
图54： 全国 LNG 出厂均价（元/吨） 23
图55： 本周国内 LNG 价格有所回落 23

表1： 甘肃、云南、新疆、黑龙江四省 2027 年上半年/首轮机制电价竞价结果 6
表2： 已发 2027 年机制电价竞价通知或已启动的省市区竞价规则参数 7
表3： 2027 年机制电价竞价已进入准备阶段的省市区的框架内容 7
表4： 各地交易所碳排放配额成交数据（2026.10.13-10.17） 22
表5： 板块上市公司定增进展 27
表6： 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 3.40%，公用事业指数下跌 1.59%，环保指数下跌 6.90%，周相对收益率分别为 1.80%和-3.50%。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 8 和第 25 名。电力板块子板块中，火电下跌 2.20%；水电上涨 1.23%，新能源发电下跌 3.41%；水务板块下跌 1.72%；燃气板块下跌 3.84%。

（二）重要政策及事件

（1）广东明确新能源就近消纳价格政策：就近消纳项目原则上作为统一整体参与电力市场

就近消纳项目电源应接入用户和公共电网产权分界点的用户侧，新能源年自发自用电量占总可用发电量比例不低于 60%，占总用电量比例不低于 30%、2030 年起新增项目不低于 35%。就近消纳项目按容（需）量缴纳输配电费，下网电量不再缴纳系统备用费、输配环节的电量电费。就近消纳项目使用公共电网时视同工商业用户，暂按下网电量缴纳系统运行费、保障居民农业用电价格稳定的新增损益分摊、上网环节线损、政府性基金及附加等费用，暂不执行功率因数考核。项目自发自用电量参照我省自备电厂缴纳政策缴纳政府性基金及附加。就近消纳项目原则上作为统一整体参与电力市场。项目上网电量交易和价格结算按照电力市场规则执行。项目新能源上网电量不纳入新能源可持续发展价格结算机制；纳入机制电价的电源项目（含已纳入机制电价但项目实际未投产），转为就近消纳项目后视为自愿退出机制电价，不再纳入机制电价执行范围。项目用电时，应当直接参与市场交易，不得由电网企业代理购电。

（三）专题研究：多省启动 2027 年风光机制电价竞价工作，4 省机制电价出现反转

据北极星太阳能光伏网统计，截至目前，已有 15 省区市更新新一轮增量项目机制电价竞价状态，其中 4 地已完成上半年竞价并公布结果，3 地启动竞价，4 地发布竞价通知，其余 4 地则处于竞价准备及相关通知阶段。

甘肃、云南、新疆、黑龙江四省区已公布 2027 年上半年机制电价竞价结果，整体呈现“量价齐升”趋势。其中，甘肃光伏以竞价上限出清，风电贴近竞价上限出清，与 2025/2026 年以竞价下限出清的情况形成明显反转，出清价同比提高约 25%。新疆光伏项目机制电价提升幅度最大，由 0.15 元/kWh 提升至 0.259 元/kWh，贴近竞价上限 0.262 元/kWh，同比提高 73%。总览 15 省区市整体机制电价竞价上下限情况，目前仅黑龙江提高了电价下限，辽宁、江西、福建略微调低电价上限。

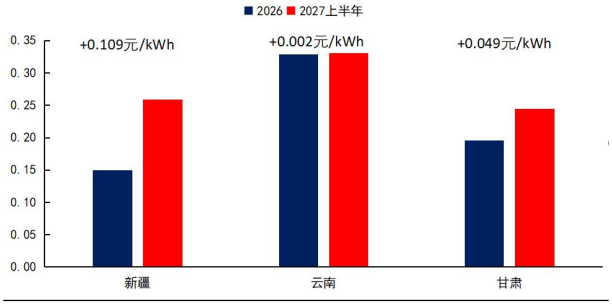
表1：甘肃、云南、新疆、黑龙江四省 2027 年上半年/首轮机制电价竞价结果

省份	批次	风电出清价	风电机制电量	风电项目数	光伏出清价	光伏机制电量	光伏项目数
甘肃	2027 年上半年	0.2440 元/kWh	17 亿 kWh	34 个	0.2447 元/kWh	13 亿 kWh	911 个
云南	2027 年首轮	0.3351 元/kWh			0.331 元/kWh		
新疆	2027 年上半年	0.230 元/kWh	79.84 亿 kWh	30 个	0.259 元/kWh	32.31 亿 kWh	66 个
黑龙江	2027 年上半年	0.2845 元/kWh	64.1254 亿 kWh	35 个	本轮无光伏	—	—

资料来源：北极星太阳能光伏网，国信证券经济研究所整理

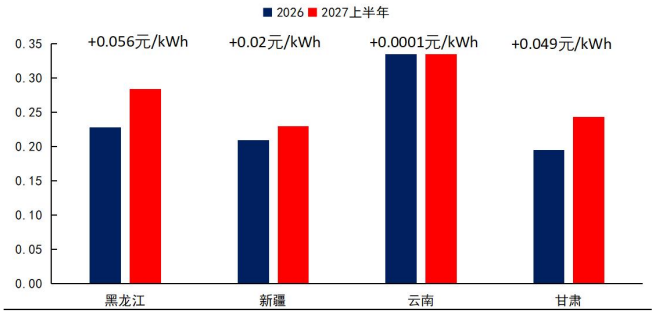
仅供内部参考，请勿外传

图1：新疆、云南、甘肃光伏机制电价变化情况（单位：元/kWh）



资料来源：北极星太阳能光伏网，国信证券经济研究所整理

图2：黑龙江、新疆、云南、甘肃光伏机制电价变化情况（单位：元/kWh）



资料来源：北极星太阳能光伏网，国信证券经济研究所整理

机制电量规模取向有所分化，15 省市区中，甘肃、黑龙江、江西、福建提高了最新批次的机制电量规模，新疆、辽宁、北京则降低了额度，其中新疆还将组织下半年竞价，辽宁、北京机制电量规模则降幅较大。天津则保持不变。充足率方面，江西、浙江将在最新批次的竞价中调低充足率，辽宁则进一步提高充足率下限。

表2：已发 2027 年机制电价竞价通知或已启动的省市区竞价规则参数

省份	批次	组织方式	电量规模（亿 kWh）	申报充足率	竞价上限（元/kWh）	竞价下限（元/kWh）	单项目电量比例上限	执行期限
辽宁	2027 年	分风光两组	总 53.08＝风 39.56＋光 13.52	风 140%／光 140%	风 0.30／光 0.30	风 0.18／光 0.18	集中式 60%／分布式 80%	12 年
江西	2026 年	分风光两组	总 40.80＝风 11.55＋光 29.25	风 120%／光 120%	风 0.379／光 0.379	风 0.24／光 0.24	75%	10 年
广西	2027 年	分风光两组	按全区符合条件项目年度预测上网电量的 40%确定，无固定亿 kWh	风 120%／光 120%	风 0.36／光 0.36	风 0.15／光 0.15	80%	12 年
广东	2026 年	仅分布式光伏	79.34（全光伏）	用竞争有效性系数 1.2 替代	光 0.400	光 0.200	110kV 以下 80%／其他 70%	12 年
天津	2026 年	风光统一出清	40（风、光合计；申报低于 50 亿时按申报量的 80%调减）	未设，用 40 亿对 50 亿申报门槛替代	风 0.32／光 0.32	不设下限	80%	10 年
北京	2027 年	不区分类型统一出清	8.5（风、光合计）	未设	风 0.3598／光 0.3598	不设下限	不超预计年上网电量	12 年
福建	2026 年	不区分技术类型	83.6（风、光合计）	统一 125%	风 0.39／光 0.39	风 0.16／光 0.16	90%	12 年

资料来源：北极星太阳能光伏网，国信证券经济研究所整理　注：批次为 2026 年的省市区该批次覆盖 2027 年全部或部分投产区间

表3：2027 年机制电价竞价已进入准备阶段的省市区的框架内容

省份	当前进度	已明确内容
浙江	2026 年底启动新一轮	充足率 2026-2028 年 110%、2029 年 115%、2030 年视情况恢复
四川	2027 年度启动	自然人分布式光伏纳入；按实际投产装机比例扣减年度机制电量
山东	仅发机制处理函	风电最多分两批并网；延期超过 6 个月不作废但按比例缩减电量
海南	登记期 9-30 至 10-26	出清按分类场次、充足率不足时规模自动缩减
安徽	征求意见	2027 年起工商业分布式光伏＋就近消纳不纳入
贵州	征求意见	增量项目机制电量比例≤90%，执行 12 年
新疆	发布 2027 年下半年批次预公告	前期参与竞价但未竞得的项目可继续参与（被取消资格者除外）

资料来源：北极星太阳能光伏网，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

（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.东部省份月度交易电价出现底部反转，火电盈利有望在未来出现周期性反转，推荐东部区域受益较大的全国大型火电企业**国电电力、华能国际、华电国际**；2.辽宁、广西核电差价合约让核电电价趋于稳定，同时装机进入快速增长期，推荐核电运营标的**中国核电、中国广核**；3.新能源补贴发放加速，现金流提升，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**；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**。

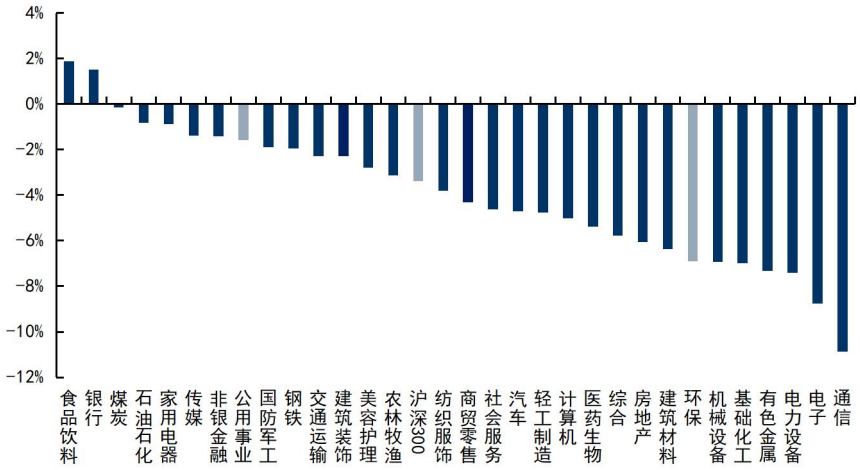
仅供内部参考，请勿外传

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 3.40%，公用事业指数下跌 1.59%，环保指数下跌 6.90%，周相对收益率分别为 1.80%和-3.50%。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 8 和第 25 名。

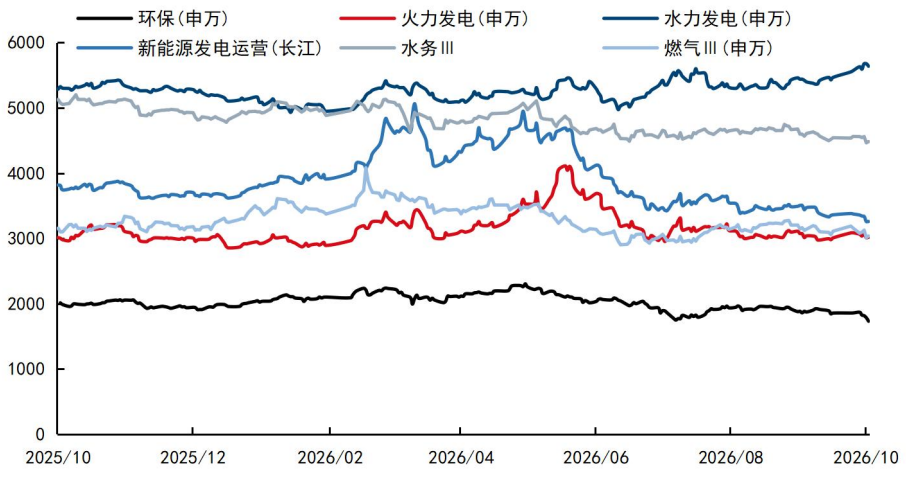
图3：申万一级行业涨跌幅情况



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 2.20%；水电上涨 1.23%，新能源发电下跌 3.41%；水务板块下跌 1.72%；燃气板块下跌 3.84%。

图4：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

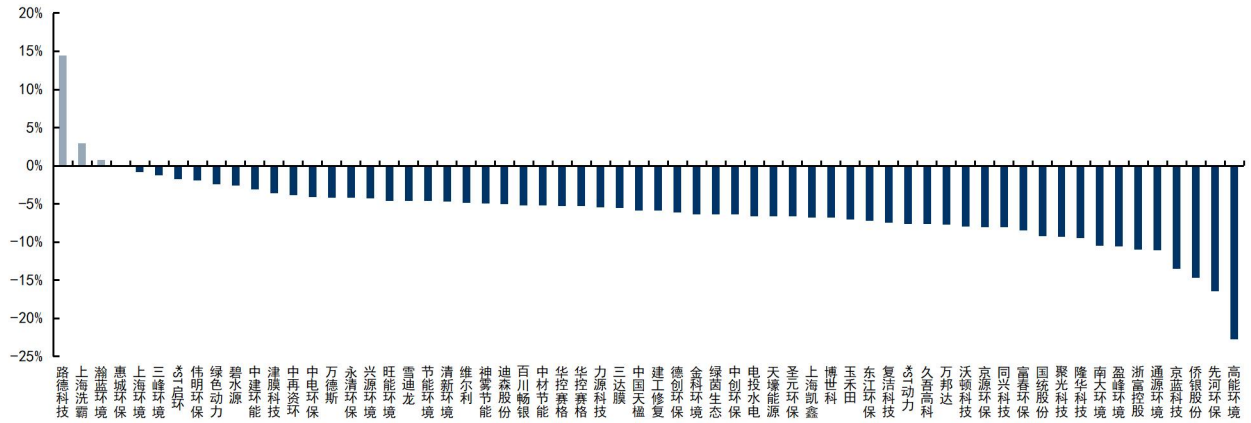
1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 62 家环保公司有 3 家上涨，59

仅供内部参考，请勿外传

家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**路德科技（14.47%）、上海洗霸（2.95%）、瀚蓝环境（0.78%）。**

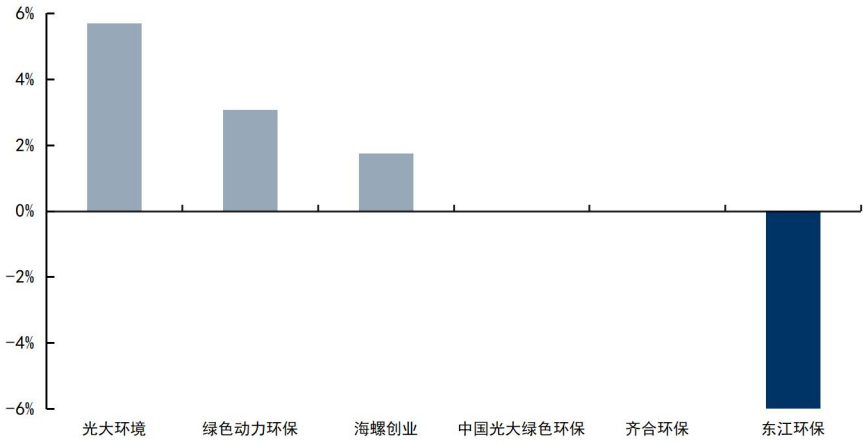
图5：A 股环保行业各公司表现



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，1 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是**光大环境（5.70%）、绿色动力环保（3.07%）、海螺创业（1.75%）。**

图6：H 股环保行业各公司表现



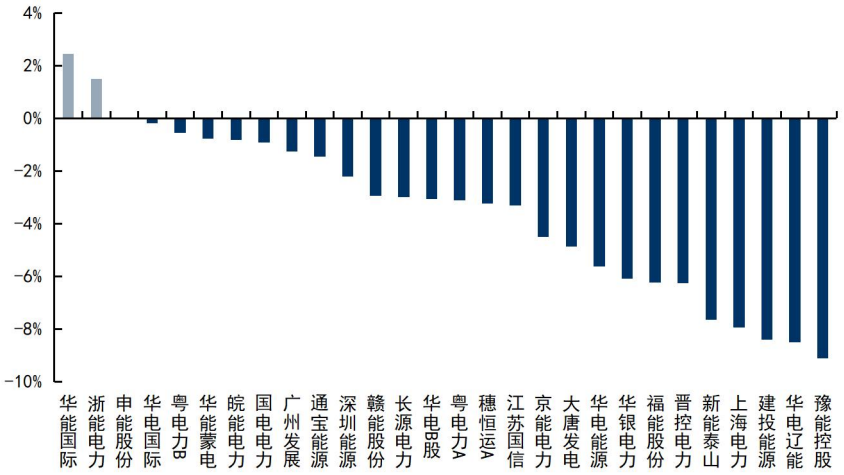
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 2 家上涨，25 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**华能国际（2.46%）、浙能电力（1.50%）、申能股份（0.00%）。**

仅供内部参考，请勿外传

图7：A 股火电行业各公司表现

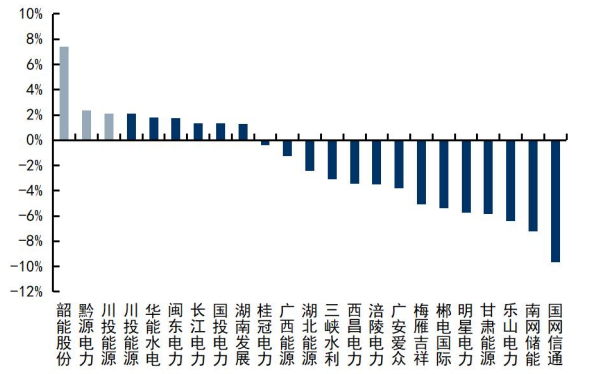


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 9 家上涨，14 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**韶能股份（7.40%）、黔源电力（2.34%）、川投能源（2.11%）。**

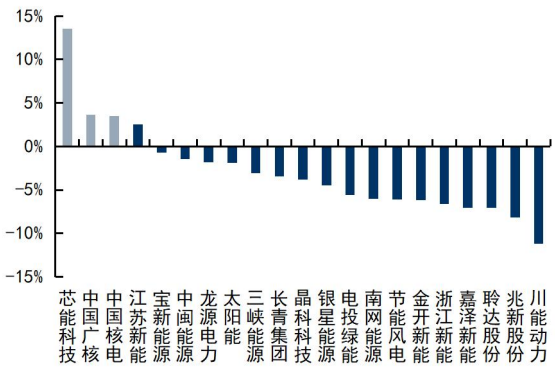
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中 21 家新能源发电公司有 4 家上涨，17 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**芯能科技(13.56%)、中国广核(3.61%)、中国核电（3.51%）。**

图8：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9：A 股新能源发电行业各公司表现

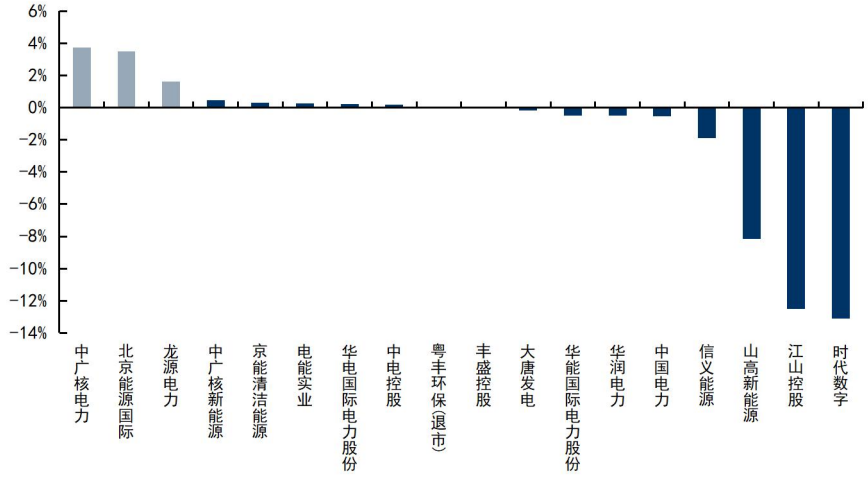


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票涨跌互现，申万指数中 18 家环保公司有 8 家上涨，8 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是**中广核电力（3.75%）、北京能源国际（3.51%）、龙源电力（1.61%）。**

仅供内部参考，请勿外传

图10：H 股电力行业各公司表现



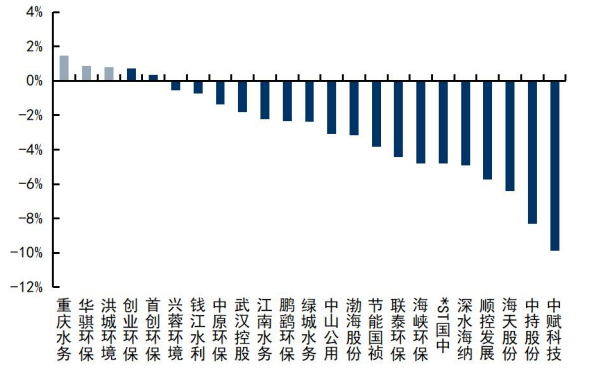
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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**重庆水务（1.48%）、华骐环保（0.89%）、洪城环境（0.78%）**。

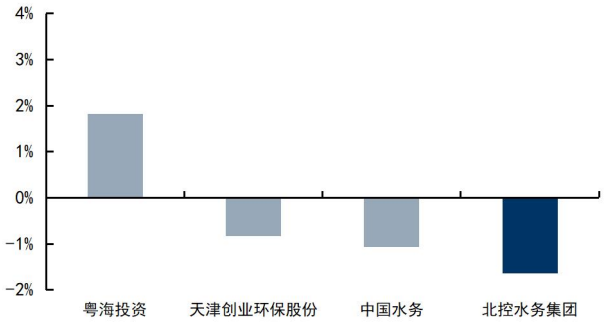
本周港股水务行业股票多数下跌，申万港股二级行业中 4 家环保公司有 1 家上涨，3 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**粤海投资(1.82%)、天津创业环保股份(-0.83%)、中国水务（-1.06%）**。

图11：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12：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

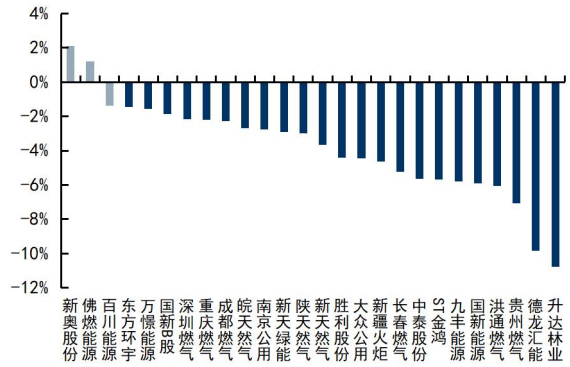
4、燃气行业

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 2 家上涨，24 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**新奥股份（2.10%）、佛燃能源（1.21%）、百川能源（-1.36%）**。

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**中裕能源（2.10%）、北京控股（1.75%）、新奥能源（1.52%）**。

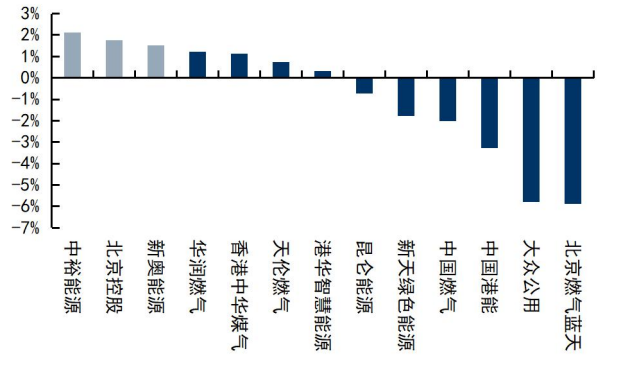
仅供内部参考，请勿外传

图13：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14：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

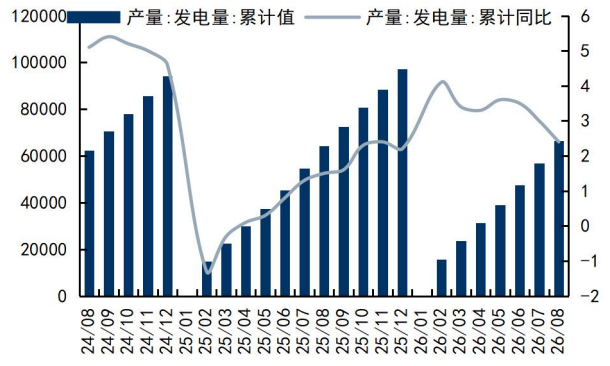
（一）电力行业

1. 发电量

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%。

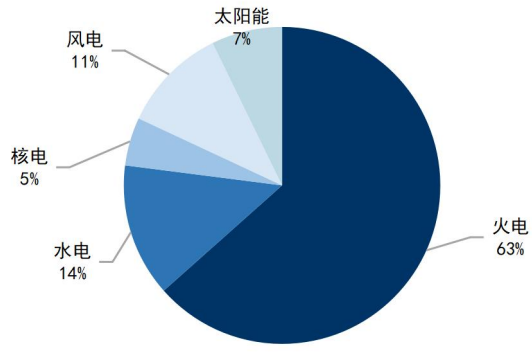
分品种看，8 月份，规上工业火电降幅扩大，水电增速放缓，核电、风电、太阳能发电增速加快。其中，规上工业火电同比下降 4.3%，降幅比 7 月份扩大 0.8 个百分点；规上工业水电增长 2.8%，增速放缓 3.9 个百分点；规上工业核电增长 9.4%，增速加快 2.8 个百分点；规上工业风电增长 7.9%，增速加快 3.4 个百分点；规上工业太阳能发电增长 10.3%，增速加快 4.7 个百分点。

图15：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16：1-8 月份发电量分类占比

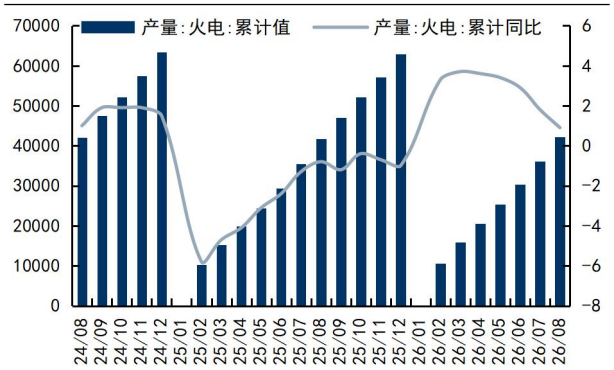


资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

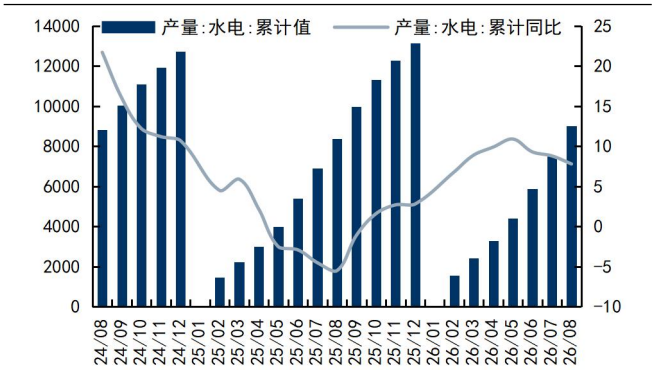
图17：累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）

图18：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

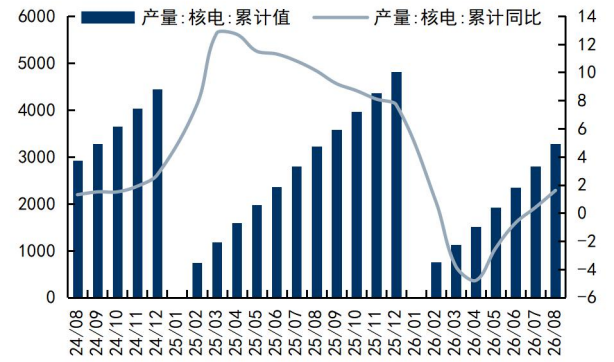


资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理



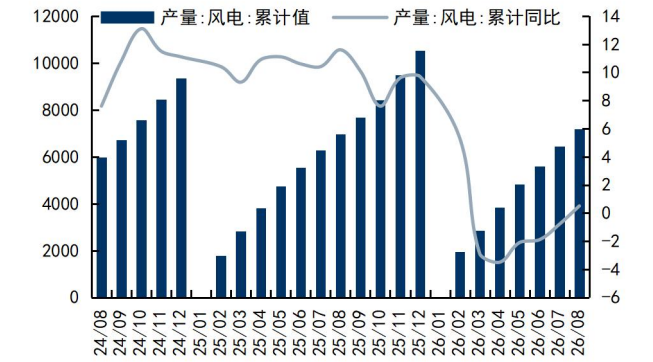
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19：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20：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21：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，全社会用电量用电量再破万亿，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。从分产业用电看，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 亿千瓦时，同比增长 2.7%，高技术及装备制造业用电量保持较快增长势头，达到 1222 亿千瓦时，同比增长 7.2%。计算机通信设备（7.5%）、汽车制造业（7.6%，

仅供内部参考，请勿外传

其中新能源车整车 22.2%）、通用设备制造业（7.6%）、专用设备制造业（8.2%）、电气机械（12.3%）用电量较快增长。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、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 4.0%，下降原因主要是 2026 年 8 月台风、强降雨较 2025 年 8 月增多，空调用电明显减少。

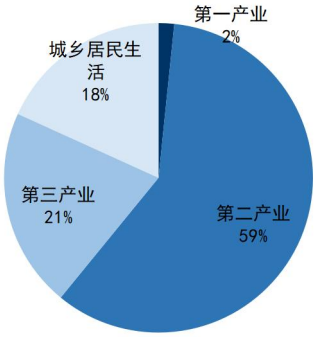
1-8 月，全社会用电量累计 71730 亿千瓦时，同比增长 4.3%。从分产业用电看，第一产业用电量 1046 亿千瓦时，同比增长 3.3%。第二产业用电量 45297 亿千瓦时，同比增长 4.4%；其中，工业用电量 44880 亿千瓦时，同比增长 4.6%，高技术及装备制造业用电量 8451 亿千瓦时，同比增长 9.3%。第三产业用电量 14256 亿千瓦时，同比增长 7.1%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 1147 亿、695 亿千瓦时，增速分别达到 55.1%、42.5%。城乡居民生活用电量 11132 亿千瓦时，同比增长 0.3%。

图22：用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



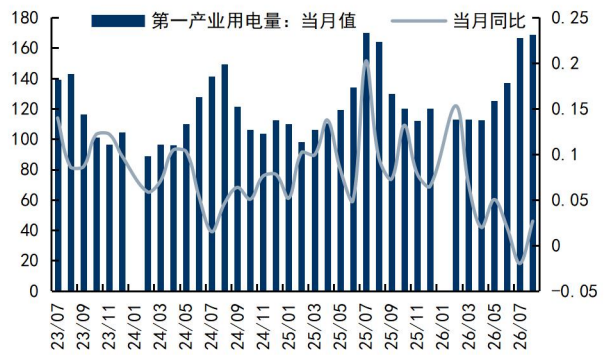
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23：8 月份用电量分类占比



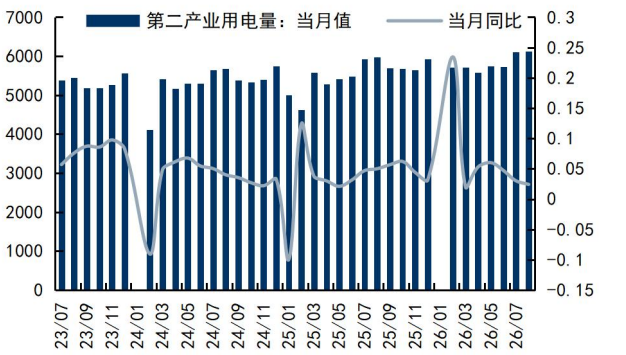
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24：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25：第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）

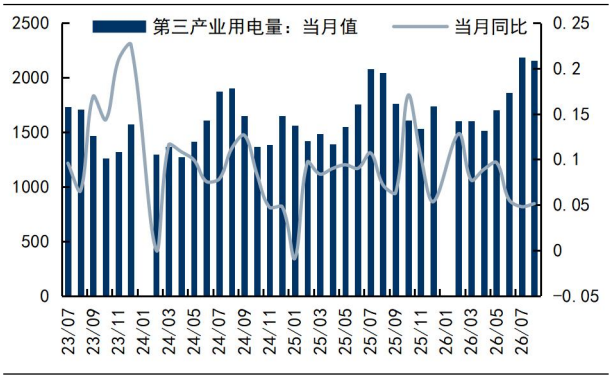


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

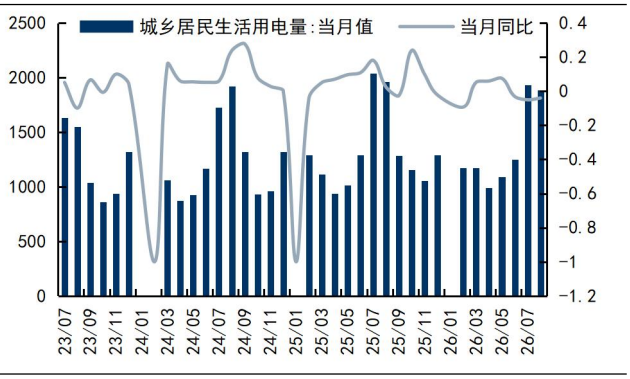
图26：第三产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）

图27：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

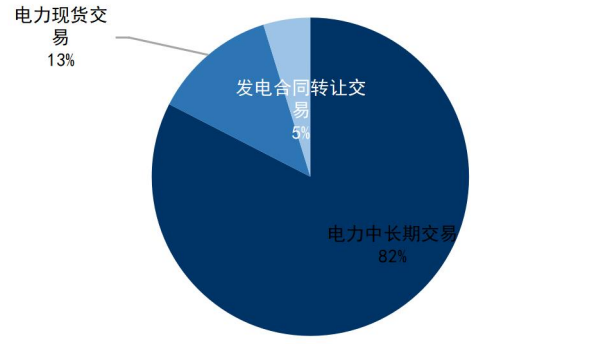
3. 电力交易

2026 年 1-8 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 51800 亿千瓦时，同比增长 19.2%。省内交易电量合计为 40264 亿千瓦时，其中电力中长期交易 33230 亿千瓦时（含省内绿电交易 1681 亿千瓦时、电网代理购电 5638 亿千瓦时），电力现货交易 5108 亿千瓦时，发电合同转让交易 1926 亿千瓦时。省间交易电量合计为 11536 亿千瓦时，其中电力中长期交易 10973 亿千瓦时（含省间绿电交易 501 亿千瓦时、跨经营区交易 67.7 亿千瓦时），电力现货交易 519 亿千瓦时（含省间现货、南方区域现货），发电合同转让交易 43.9 亿千瓦时。

2026 年 8 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 7548 亿千瓦时，同比增长 15.2%。省内交易电量合计为 5638 亿千瓦时，其中电力中长期交易 4694 亿千瓦时（含省内绿电交易 201 亿千瓦时、电网代理购电 782 亿千瓦时），电力现货交易 656 亿千瓦时，发电合同转让交易 288 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1910 亿千瓦时，其中电力中长期交易 1827 亿千瓦时（含省间绿电交易 63.2 亿千瓦时、跨经营区交易 13 亿千瓦时），电力现货交易 72.6 亿千瓦时（含省间现货、南方区域现货），发电合同转让交易 10.5 亿千瓦时。

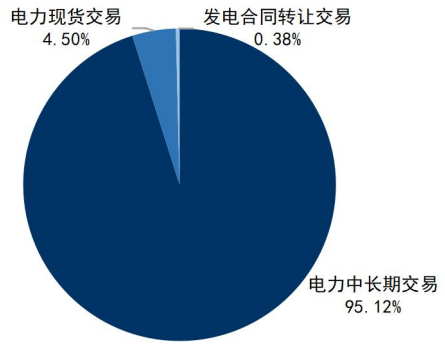
2026 年 1-8 月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 40264 亿千瓦时，同比增长 20.8%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 9677 亿千瓦时，同比增长 12.4%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 9044 亿千瓦时，同比增长 15.5%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 1858 亿千瓦时，同比增长 2.5%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 2492 亿千瓦时，同比增长 9.3%。

图28：1-8 月省内交易电量情况



资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

图29：1-8 月省间交易电量情况



资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

4. 发电设备

仅供内部参考，请勿外传

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。

图30：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31：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32：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33：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



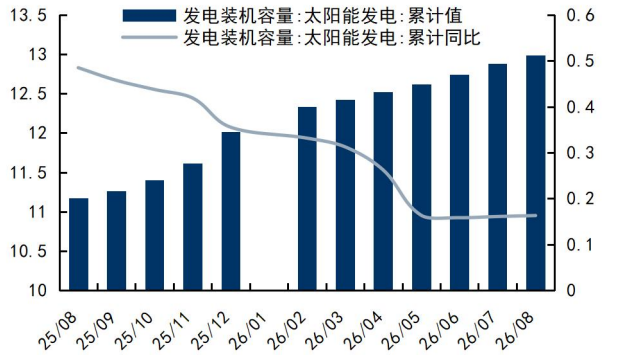
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34：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35：太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

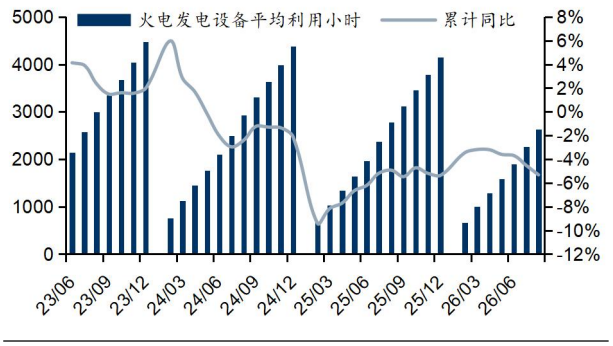


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36：火电发电设备平均利用小时

图37：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 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38：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39：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40：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41：风电电源投资基本完成额（单位：亿元）



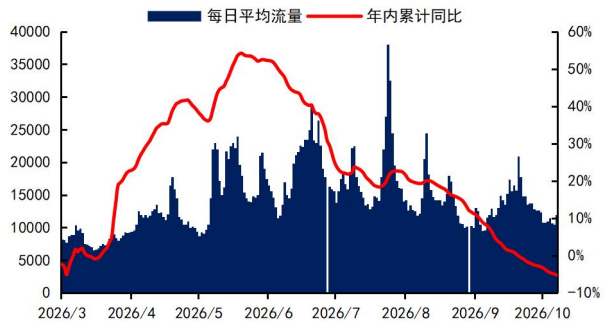
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

截至 2026 年 10 月 18 日，三峡年内日均入库流量为 11042.9 立方米/秒，较上年同期减少 50.6%；葛洲坝年内日均出库流量为 11785.7 立方米/秒，较上年同期累计值减少 46.1%。

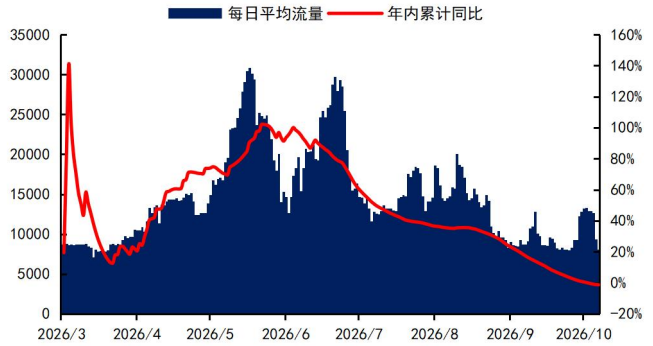
仅供内部参考，请勿外传

图42：三峡日平均流量（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43：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 10 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；16 个省环比提高，16 个省环比降低。

图44：2026 年 10 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格

仅供内部参考，请勿外传

	代理购电电价（元/kWh）			
	2026-10	同比	环比	趋势图
北京	0.3837	-3.22%	-0.31%	
天津	0.3905	-9.09%	1.25%	
河北南	0.3906	-7.86%	-5.00%	
冀北	0.4109	-1.79%	-0.15%	
山西	0.3314	-6.58%	3.88%	
辽宁	0.2492	-41.69%	-16.01%	
吉林	0.3430	-19.11%	-0.51%	
黑龙江	0.3089	-21.89%	1.05%	
上海	0.4140	-8.31%	-6.39%	
江苏	0.3957	-8.74%	-0.25%	
浙江	0.3746	-15.27%	-2.97%	
安徽	0.3256	-16.36%	5.81%	
福建	0.3736	-8.52%	0.02%	
江西	0.4136	-8.80%	-5.82%	
山东	0.3405	-31.72%	0.83%	
河南	0.3884	-4.19%	-7.48%	
湖北	0.3625	-8.75%	-2.29%	
湖南	0.3530	-29.96%	6.36%	
重庆	0.4333	7.48%	0.15%	
四川	0.2278	-15.11%	-4.63%	
陕西	0.3366	2.15%	-6.06%	
甘肃	0.2076	-27.82%	4.66%	
青海	0.2531	-20.22%	10.85%	
宁夏	0.2637	3.01%	2.65%	
新疆	0.1381	-49.72%	4.09%	
蒙东	0.1737	-33.52%	1.23%	
蒙西	0.3127	-4.84%	0.45%	
广东	0.4896	-0.29%	-3.20%	
广西	0.3331	-10.46%	0.47%	
海南	0.4344	-20.84%	-0.17%	
贵州	0.3786	-2.36%	-4.69%	
云南	0.2187	4.12%	31.90%	

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

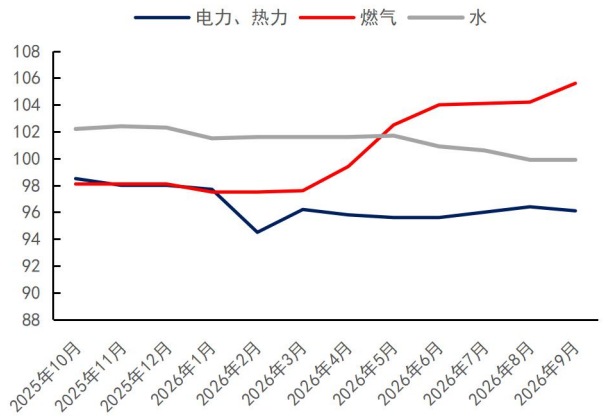
8. 电、热、气、水出厂价格指数

燃气生产价格指数提高。2026 年 9 月，电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低 3.9%，环比上月降低 0.2%，1-9 月较上年同期降低 4%；燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比提高 5.6%，环比上月提高 0.9%，1-9 月较上年同期提高 1.3%；水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低 0.1%，环比上月持平，1-9 月较上年同期提高 1.0%。

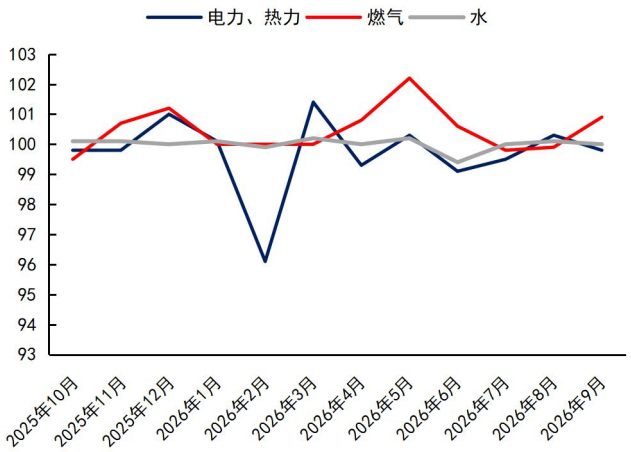
图45：全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同月=100）

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

仅供内部参考，请勿外传

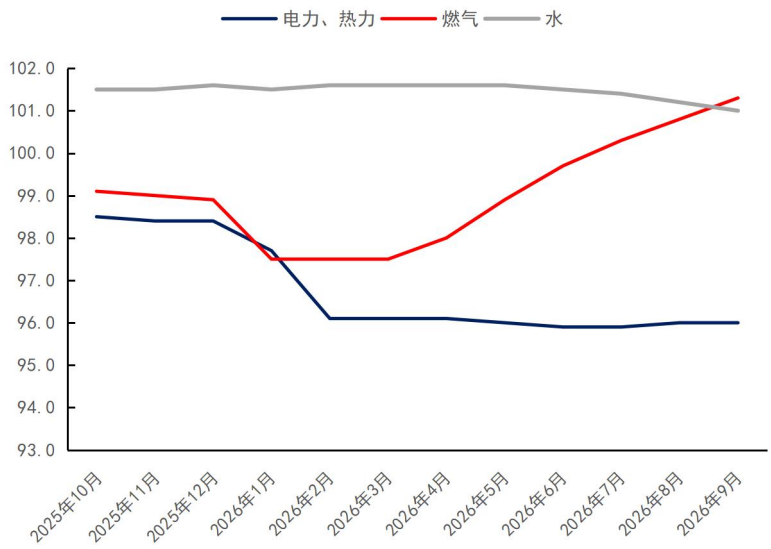


资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图47：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

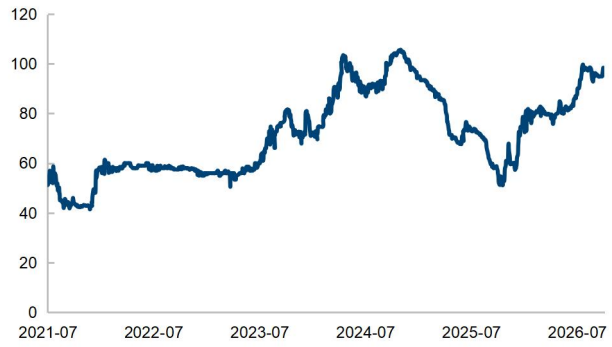
本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 99.80 元/吨，最低价 95.20 元/吨，收盘价较上周最后一个交易日上涨 1.84%。

本周挂牌协议交易成交量 5,441,037 吨，成交额 532,984,441.83 元；大宗协议交易成交量 6,165,531 吨，成交额 573,453,072.10 元；本周无单向竞价。

本周全国碳排放配额总成交量 11,606,568 吨，总成交额 1,106,437,513.93 元。

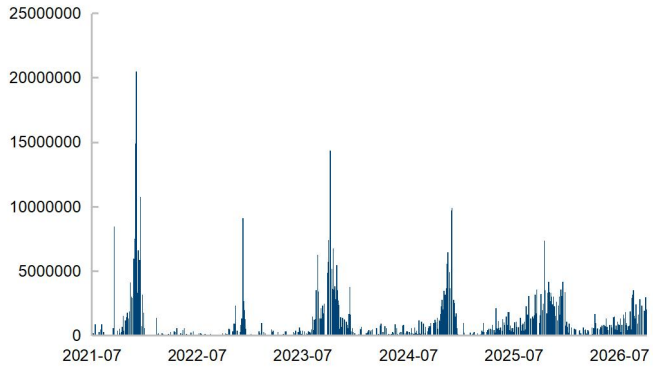
仅供内部参考，请勿外传

图48：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49：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

表4：各地交易所碳排放配额成交数据（2026.10.13-10.17）

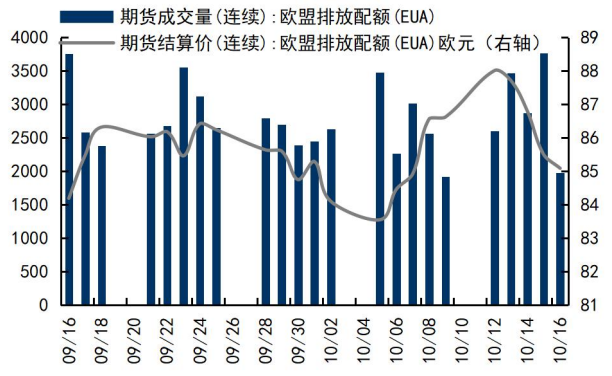
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	32,703	55,278	126,801	2,019	0	2	0	23,940
较上周变动	484.92%	207.54%	438.78%	0.95%	-	-99.87%	-	-
合计成交额（元）	1,480,007	3,204,793	10,974,782	76,685	0	0	0	1,450
较上周变动	468.23%	210.90%	358.81%	0.90%	-	-100.00%	-	-
成交均价（元/吨）	45.26	58	87	38	-	0	-	0
较上周变动	-2.85%	1.09%	-14.84%	-0.05%	-	-100.00%	-	-

资料来源：Wind，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，10月12日-10月16日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交14689.4万吨CO2e，较前一周增加10.86%；平均结算价格为86.67欧元/CO2e，较前一周提高1.90%。

图50：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51：欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格



资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

（三）煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价较上周明显提高。环渤海动力煤10月14日的价格为

仅供内部参考，请勿外传

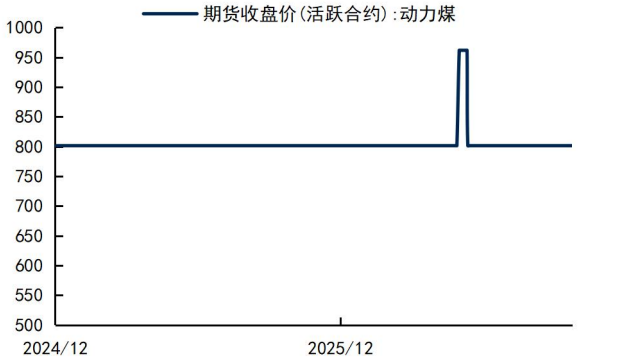
743 元/吨，较 9 月 30 日提高 15 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 10 月 16 日报价 801.4 元/吨。

图52：环渤海动力煤平均价格指数



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图53：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

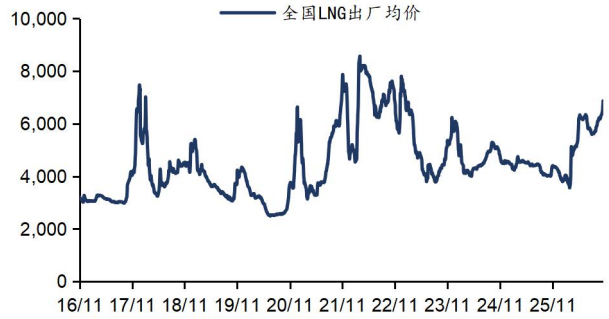


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

本周国内 LNG 价格大幅提高，10 月 16 日液化天然气出厂价格指数为 6867 元/吨，较上周提高 433 元/吨。

图54：全国 LNG 出厂均价（元/吨）



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

图55：本周国内 LNG 价格有所回落



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

（一）行业动态

1、电力

（1）广东明确新能源就近消纳价格政策：就近消纳项目原则上作为统一整体参与电力市场

就近消纳项目电源应接入用户和公共电网产权分界点的用户侧，新能源年自发自用电量占总可用发电量比例不低于 60%，占总用电量比例不低于 30%、2030 年起新增项目不低于 35%。就近消纳项目按容（需）量缴纳输配电费，下网电量不再缴纳系统备用费、输配环节的电量电费。就近消纳项目使用公共电网时视同工商业用户，暂按下网电量缴纳系统运行费、保障居民农业用电价格稳定的新增损益

仅供内部参考，请勿外传

分摊、上网环节线损、政府性基金及附加等费用，暂不执行功率因数考核。项目自发自用电量参照我省自备电厂缴纳政策缴纳政府性基金及附加。就近消纳项目原则上作为统一整体参与电力市场。项目上网电量交易和价格结算按照电力市场规则执行。项目新能源上网电量不纳入新能源可持续发展价格结算机制；纳入机制电价的电源项目（含已纳入机制电价但项目实际未投产），转为就近消纳项目后视为自愿退出机制电价，不再纳入机制电价执行范围。项目用电时，应当直接参与市场交易，不得由电网企业代理购电。

（2）福建 2026 年新能源增量项目竞价启动

福建发布 2026 年新能源增量项目竞价通知，机制电量 83.6 亿 kWh，不区分技术类型，竞价区间 160—390 元/MWh，单个项目电量申报上限参数 90%，机制执行期限 12 年。

（3）福建就 2027 年现货交易细则征求意见

福建就 2027 年电力现货交易细则修订稿征求意见，反馈截至 11 月 13 日。现货电能量市场申报、出清价格范围暂取 0—1000 元/MWh，计量结算细则另行制定。

（4）新疆启动 2027 年下半年机制竞价

10 月 10 日，新能源云发布新疆维吾尔自治区 2027 年度下半年增量新能源项目机制电价竞价预公告。本次针对 2027 年 7 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间计划投产、且未纳入过机制电价执行范围的新能源项目。机制电价执行期限为 10 年，执行期内可自愿退出。

（5）浙江 2026 储能建设计划纳入 26 个项目 3.38GWh

浙江省能源局印发《浙江省 2026 年新型储能项目建设计划》，共纳入 26 个项目，总规模 1.67GW/3.38GWh。包括电源侧项目 6 个，合计 0.12GW/0.18GWh，电网侧项目 20 个，合计 1.55GW/3.2GW。

（6）江苏 2027 年电力零售市场交易工作指引：取消固定价格电量比例

《指引》明确，持续加强批零价格传导，在当前零售套餐基础上进一步优化相关参数，取消固定价格电量比例、现货市场价格联动电量比例、比例分成方式等要求，着力推进电能量价格传导批发市场价格，零售用户与售电公司可按照是否分时在批发市场价格基础上约定浮动价格及当月分摊费用系数，即零售套餐电能量价格=批发市场价格+浮动价格+K 分摊×当月分摊价格。

（6）国家能源局：“十五五”风电发展四大方向

10 月 14 日，国家能源局新能源和可再生能源司副司长潘慧敏在 2026 北京国际风能大会暨展览会开幕式致辞中表示，风电行业需把握新形势新要求，重点从优化开发布局、加快集成融合、适应市场化发展、加强技术创新四个方向推动高质量发展。

2、燃气

（1）中国 LNG 综合进口到岸价格指数环比下降 3.56%

海关总署全球贸易监测分析中心与上海石油天然气交易中心联合发布：10 月 5—11 日，中国 LNG 综合进口到岸价格指数 179.42 点，环比-3.56%、同比+79.46%，覆盖长协及现货进口。

仅供内部参考，请勿外传

（二）公司公告

1、环保水务

【山高环能—股东变更】高速产投直接持股 18.92%，成为单一第一大股东；实控人体系合计持股由 24.18%升至 38.52%，实控人不变。

【中赋科技—资产出售】拟挂牌出售固废板块 4 家标的公司 100%股权，对应全部 5 个垃圾焚烧项目，首次底价 8.99 亿元。

【高能环境-三季报】前三季度营收 152.39 亿元，同比增长 49.99%；归母净利润 12.03 亿元，同比增长 86.15%；扣非净利润 11.49 亿元，同比增长 91.56%。第三季度归母净利润 1.81 亿元，同比增长 25.93%。拟将证券简称由“高能环境”变更为“高能时代”。

【福龙马-对外投资】全资子公司福龙马环境拟收购定州市昌润达锦誉环境卫生管理有限公司，对价 0.4 亿元。

【武汉天源-对外投资】拟与楚雄高新技术产业开发区管理委员会就投资建设“楚雄高新区年产 200 吨 6N/7N 级高纯铟及年产 100 吨磷化铟多晶生产基地项目”签署《武汉天源集团股份有限公司楚雄高新区年产 200 吨 6N/7N 级高纯铟及年产 100 吨磷化铟多晶生产基地项目合作协议》，项目计划总投资约 5.0 亿元。

【山高环能-定增上市】向控股股东的实际控制企业高速产投定增的 1.09 亿股 10 月 16 日上市，募集资金总额 6.83 亿元，发行价格 6.00 元/股，限售期 36 个月。

【宇通重工-三季报】前三季度营业收入 21.12 亿元，同比-11.65%；归母净利润 1.44 亿元，同比-23.16%。

【湖南发展-业绩预告】2026 年前三季度预计归母净利润 2.5-2.9 亿元，较上年同期（重组前）+290.45%-352.92%。

2、电力

【华电国际—发电量】前三季发电量 1750.35 亿千瓦时，同比-13.06%；上网电量-13.19%；平均上网电价 519.01 元/MWh，同比+1.86%。

【浙能电力-发电量】前三季度发电量 1334.26 亿千瓦时，同比下降 1.34%；上网电量 1264.16 亿千瓦时，同比下降 1.35%。

【中闽能源-对外投资】拟投资约 2.47 亿元建设福清新厝 50MW 渔光互补项目，其中资本金约 4932 万元，其余为银行贷款，建设期 9 个月；机制电价及电量尚有不确定性。

【陕西能源-三季度运营数据】第三季度发电量 144.07 亿 kWh，同比-5.37%；上网电量 132.98 亿 kWh，同比-6.75%；煤炭产量 656.80 万吨，同比+12.51%；自产煤外销量 375.71 万吨，同比-14.86%。

【长江电力—发电量】前三季度境内六座梯级电站合计发电量 2250.58 亿千瓦时，同比下降 4.28%；其中第三季度发电量 923.14 亿千瓦时，同比下降 14.89%。前三季度，乌东德水库来水总量约 757.36 亿立方米，较上年同期偏枯 9.29%；三峡水库来水总量约 3018.07 亿立方米，较上年同期偏丰 0.98%。

仅供内部参考，请勿外传

【华能水电-发电量】26 年前三季度累计发电量 963.41 亿 kWh，同比增长 0.08%；上网电量 955.28 亿 kWh，同比增长 0.04%。

【湖北能源-发电量】26 年 1-9 月累计发电量 331.02 亿 kWh，同比增加 0.45%。其中水电+38.38%，火电-14.17%，新能源-4.32%。

【中国广核—发电量】前三季度运营管理核电发电量 1896.98 亿 kWh，同比增长 3.76%；商运上网电量 1767.49 亿 kWh，同比增长 2.65%。

【福能股份-发电量】前三季度累计发电量 185.54 亿 kWh，同比增长 8.24%；上网电量 175.94 亿 kWh，同比增长 7.98%；供热量 741.98 万吨，同比增长 3.94%。

【三峡水利-发电量】前三季度累计发电量 22.94 亿 kWh，同比增长 27.16%；上网电量 22.62 亿 kWh，同比增长 26.76%；除自有电厂外，发电上网均价 0.2828 元/kWh（不含税）。完成售电量 104.82 亿 kWh，同比减少 3%，售电均价 0.4653 元/kWh（不含税），同比下降 4.3%。

【赣能股份-电量】前三季度上网电量 154.53 亿 kWh，同比增加 27.9%。

【川投能源-三季报】前三季度营业收入 11.24 亿元，同比-1.43%；归母净利润 44.05 亿元，同比+4.36%。累计发电量 53.25 亿 kWh，同比+4.93%；上网电量 52.33 亿 kWh，同比+4.79%；平均上网电价 0.187 元/kWh，同比-6.03%。

【三峡能源-发电量】前三季度累计发电量 585.83 亿 kWh，同比+3.22%；其中第三季度发电量 190.62 亿 kWh，同比+9.30%。

【甘肃能源-业绩预告】预计前三季度归母净利润 14.08-14.38 亿元，同比下降 9.1%~11%。

【中闽能源-业绩预告】前三季度累计发电量 28.58 亿 kWh，同比+1.61%；上网电量 27.96%，同比+1.59%。

【华能国际—发电量】2026 年前三季度上网电量 3129 亿 kWh，同比-5.6%，境内电厂平均上网结算电价 467.63 元/MWh，同比-2.32%；第三季度上网电量 1133.21 亿 kWh，同比-9.9%。

【建投能源-业绩预告】2026 年前三季度预计归母净利润 7 亿元，同比-55.79%。

【浙江新能-发电量】前三季度累计发电量 85.49 亿 kWh，同比-1.58%。

3、燃气

【首华燃气—对外投资】拟通过市场化方式购买铝土矿资源，购买金额连续 12 个月内低于公司最近一个会计年度经审计总资产 50%（不含 50%），董事会提请股东会授权董事会及公司经营管理层具体办理相关事项。

【新奥股份-中期分红】拟派发现金分红 0.25 元/股（含税），上半年股利支付率 37.05%。

【重庆燃气-股东减持】农行重庆分行拟在 11 月 4 日-27 年 2 月 1 日期间减持不超过 1.06%。

【深圳燃气-业绩预告】预计 2026 年前三季度营业总收入 227.1 亿元，同比+0.81%，归母净利润 11.6 亿元，同比+26.7%。

【新天绿能-经营数据】前三季度发电量 106.88 亿 kWh，同比-0.74%；上网电量

仅供内部参考，请勿外传

104.19 亿 kWh，同比-0.83%；平均上网电价 0.40 元/kWh（不含税），同比-3.05%。累计输/售气量 30.09 亿方，同比-22.48%。

五、板块上市公司定增进展

表5：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
华银电力	证监会通过	0.00	25,000.00	0	2025/11/18	2026/1/17
节能风电	证监会通过	0.00	193,211.41	0	2025/11/7	2025/12/5
南网能源	股东大会通过	0.00	113,636.36	0	2025/11/1	2025/11/19
豫能控股	股东大会通过	0.00	45,773.44	0	2025/12/6	2025/12/24
贵州燃气	股东大会通过	4.83	24,104.18	0	2025/4/9	2026/9/19
胜利股份	股东大会通过	0.00	42,246.42	0	2025/11/11	2026/5/23
中环环保	证监会通过	6.83	3,838.95	0	2025/12/15	2025/12/31
韶能股份	股东大会通过	0.00	10,101.01	0	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
博世科	实施	3.37	16,016.41	2026/10/9	2025/1/21	2025/11/3
桂东电力	股东大会通过	0.00	43,971.32	0	2026/6/13	2026/6/30
湖南发展	实施	11.69	6,843.46	2026/8/24	2025/4/2	2025/9/11
天壕环境	董事会预案	4.30	0.00	0	2026/7/9	0
先河环保	董事会预案	0.00	11,207.93	0	2026/6/8	0
瀚蓝环境	股东大会通过	24.30	5,331.03	0	2026/4/24	2026/6/24
侨银股份	股东大会通过	0.00	12,259.97	0	2026/8/19	2026/9/5
路德环境	董事会预案	0.00	3,021.42	0	2026/7/28	0
*ST 兆新	董事会预案	2.73	8,608.06	0	2026/6/11	0
惠城环保	实施	82.22	1,033.81	2026/4/10	2025/6/30	2025/7/15
远达环保	实施	11.36	38,397.89	2026/7/27	2024/10/19	2025/6/21
建投能源	实施	7.32	23,114.13	2026/9/7	2025/8/16	2025/9/6
大唐发电	发审委/上市委通过	0.00	266,666.67	0	2026/7/10	2026/8/7
内蒙华电	实施	4.94	53,643.72	2026/2/9	2025/2/21	2025/7/26
京能电力	股东大会通过	0.00	200,838.63	0	2026/7/17	2026/8/6

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

六、大宗交易

表6：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
000685.SZ	中山公用	2026-10-16	9.34	-10.19	10.40	2,871.11	国泰海通证券股份有限公司广州琶洲证券营业部	国泰海通证券股份有限公司广州琶洲证券营业部
002645.SZ	华宏科技	2026-10-16	13.05	-8.55	14.27	1,957.50	国泰海通证券股份有限公司上海徐汇区云绣路证券营业部	国联民生证券股份有限公司江阴周庄西大街证券营业部
002645.SZ	华宏科技	2026-10-16	13.05	-8.55	14.27	2,610.00	申万宏源证券有限公司上海金山区蒙山路证券营业部	国联民生证券股份有限公司江阴周庄西大街证券营业部
002893.SZ	京能热力	2026-10-15	9.89	-9.02	10.87	207.69	中信证券股份有限公司上海世博馆路证券营业部	万和证券股份有限公司深圳罗湖分公司
002645.SZ	华宏科技	2026-10-15	13.86	-4.41	14.50	200.97	国泰海通证券股份有限公司上海徐汇区云绣路证券营业部	国联民生证券股份有限公司江阴周庄西大街证券营业部

仅供内部参考，请勿外传

301372.SZ	科净源	2026-10-13	27.00	-21.47	34.38	675.00	浙商证券股份有限公司武汉中南路证券营业部	上海证券有限责任公司宝山友谊路证券营业部

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
600795.SH	国电电力	优于大市	5.38	0.4	0.34	0.41	12.6	15.8	13.1	1.60
600011.SH	华能国际	优于大市	7.66	0.92	0.69	0.82	8.13	11.1	9.3	2.05
600027.SH	华电国际	优于大市	5.21	0.52	0.62	0.64	9.2	8.4	8.1	1.36
600821.SH	金开新能	优于大市	5.44	0.05	0.15	0.25	112.1	36.3	21.8	1.10
001289.SZ	龙源电力	优于大市	14.91	0.54	0.58	0.66	27.6	25.7	22.6	1.72
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.44	0.13	0.25	0.27	27.8	13.8	12.7	1.35
600900.SH	长江电力	优于大市	29.54	1.41	1.49	1.53	20.1	19.8	19.3	3.16
601985.SH	中国核电	优于大市	9.57	0.45	0.49	0.54	19.7	19.5	17.7	1.63
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.61	0.19	0.21	0.24	21.7	22.0	19.2	1.59
605090.SH	九丰能源	优于大市	29.38	2.1	2.95	3.25	15	10.0	9.0	3.31
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.00	0.07	0.33	0.42	110.3	21.2	16.7	2.33
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.44	1.27	1.14	1.25	8.4	9.2	8.4	0.98
300203.SZ	聚光科技	优于大市	11.85	-0.52	0.04	0.16	-28	296.3	74.1	2.28
688600.SH	皖仪科技	优于大市	28.69	0.41	0.76	1.01	88.9	37.8	28.4	4.26
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.52	1.86	1.96	2.03	6.9	6.9	6.7	0.33
0257.HK	光大环境	优于大市	4.83	0.64	0.67	0.71	7.2	7.2	6.8	0.61
002534.SZ	西子洁能	优于大市	16.15	0.52	0.72	0.93	33.3	22.4	17.4	3.43
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.44	0.14	0.16	0.17	32.6	27.8	26.1	1.22
002266.SZ	浙富控股	优于大市	4.28	0.21	0.45	0.49	21.4	9.5	8.7	1.92

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