仅供内部参考，请勿外传！



# 水电电量转降，火电降幅收窄，风光、核电增速提升

## 环保公用事业行业周报（2026/10/18）

**本周环保与公用事业板块均有下跌。环保（申万）行业指数下跌 6.90%，相较市场整体跌幅较大；公用事业（申万）行业指数下跌 1.59%，跌幅相对较小。**

- **本周环保与公用事业板块均有下跌。**环保（申万）行业指数下跌 6.90%，跌幅较大；公用事业（申万）行业指数下跌 1.59%，跌幅相对较小。公用事业子板块中，电力板块下跌 1.39%，燃气板块下跌 3.84%。2026 年以来，环保板块累计跌幅 11.21%，电力板块累计涨幅 1.63%，环保板块表现领先于创业板指，落后于沪深 300，电力板块表现领先于沪深 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）9 月，全国发电量 8294 亿千瓦时，同比-1.2%，降幅扩大 0.4%，**其中，火电电量降幅收窄，水电由增转降，风光及核电发电增速提升。**2）市场监管总局组织起草《关于优化环保电价监管有关事项的通知（征求意见稿）》，**统筹推进燃煤发电污染减排与行业高质量发展。
- **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 16 日，秦皇岛动力煤（Q5500）市场价格 1025 元/吨，较 10 月 9 日上涨 3.54%，同比上涨 39.5%；广州港印尼烟煤（Q4200）市场价格 817 元/吨，较 10 月 9 日上涨 2.51%，同比上涨 51.3%。截至 2026 年 10 月 16 日，纽卡斯尔动力煤现货价为 150.22 美元/吨，周环比上涨 0.6%，同比上涨 45.6%。**2）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、环比增加；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下降、环比上升；猴子岩水库水位及蓄水量同比、环比均上升；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 16 日，LNG 到岸价为 29.73 美元/百万英热（10337 元/吨），较 2026 年 10 月 9 日上升 13.3%，同比上涨 167.4%；国内 LNG 出厂价为 6867 元/吨，较 2026 年 10 月 9 日上升 7.21%，同比上涨 71.3%。**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 14 日（周三）达到最高值 621.33 元/兆瓦时，环比上升 79.3%。**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、交易均价均上升。
- **行业重点事件：**国家能源局召开第三次能源监管工作例会。
- **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）**

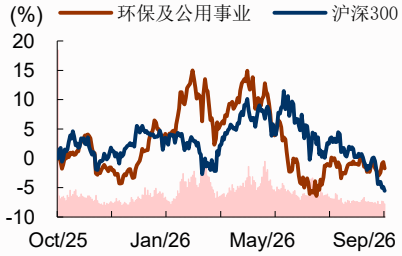
周期/环保及公用事业

### 行业规模

| | | 占比% |
|---|---|---|
| 股票家数（只） | 245 | 4.7 |
| 总市值（十亿元） | 4355.0 | 4.2 |
| 流通市值（十亿元） | 3953.4 | 4.3 |

### 行业指数

| % | 1m | 6m | 12m |
|---|---|---|---|
| 绝对表现 | -2.0 | -10.8 | -3.6 |
| 相对表现 | 5.4 | 0.9 | 3.9 |




资料来源：公司数据、招商证券

### 相关报告

1、《环保公用事业行业周报（20261011）：绿色转型融入新质生产力，能源革命打开产业新空间》2026-10-13

2、《电力行业点评报告：核准常态化，核电投产高峰启幕》2026-08-03

3、《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

**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、 水电发电量由增转降，火电降幅收窄，风光、核电增速提升.....4
2、 环保电价监管模式优化，处罚边界进一步厘清.....5
二、 本周行情复盘.....7
1、 板块指数表现.....7
2、 个股表现.....8
三、 行业重点数据跟踪.....9
1、 煤炭价格&库存水平.....9
2、 重点水库水位及蓄水量.....9
3、 硅料及组件价格.....12
4、 天然气价格.....12
5、 电力市场.....13
6、 碳市场.....13
四、 行业重点事件.....15
1、 电力市场重点事件.....15
2、 双碳市场重点事件.....16
五、 下周环保电力板块主要事件提醒.....17
六、 上市公司重要公告.....19

# 图表目录

图 1: 火电发电量（亿千瓦时）及同比增速.....4
图 2: 水电发电量（亿千瓦时）及同比增速.....4
图 3: 风电发电量（亿千瓦时）及同比增速.....4
图 4: 光伏发电量（亿千瓦时）及同比增速.....4
图 5: 核电发电量（亿千瓦时）及同比增速.....5
图 6: 申万一级行业涨跌幅（%）.....7
图 7: 环保电力板块今年以来行情走势.....7
图 8: 环保子板块周涨跌幅（%）.....7
图 9: 电力子板块周涨跌幅（%）.....7
图 10: 环保公司周涨跌幅前五（%）.....8



仅供内部参考，请勿外传！



图 11：电力公司周涨跌幅前五（%）.....8
图 12：燃气公司周涨跌幅前五（%）.....8
图 13：秦皇岛动力煤市场价格（Q5500）（元/吨）.....9
图 14：广州港印尼烟煤市场价格（Q4200）（元/吨）.....9
图 15：纽卡斯尔动力煤现货价（美元/吨）.....9
图 16：主要港口煤炭库存（万吨）.....9
图 17：三峡水库站水位（米）.....10
图 18：三峡水库入库流量（m³/秒）.....10
图 19：三峡水库出库流量（m³/秒）.....11
图 20：锦屏一级水库水位（米）.....11
图 21：锦屏一级水库蓄水量（m³）.....11
图 22：二滩水库水位（米）.....11
图 23：二滩水库蓄水量（m³）.....11
图 24：官地水库水位（米）.....11
图 25：官地水库蓄水量（m³）.....11
图 26：猴子岩水库水位（米）.....12
图 27：猴子岩水库蓄水量（m³）.....12
图 28：瀑布沟水库水位（米）.....12
图 29：瀑布沟水库蓄水量（m³）.....12
图 30：多晶硅（致密料）周均价（元/千克）.....12
图 31：LNG 到岸价（元/吨）.....13
图 32：LNG 出厂价格指数（元/吨）.....13
图 33：广东省电力现货日前交易情况（元/兆瓦时）.....13
图 34：广东省月度中长期交易综合价（元/兆瓦时）.....13
图 35：全国碳市场排放配额周成交量（万吨）.....14
图 36：全国碳市场排放配额成交均价（元/吨）.....14

表 1：下周环保电力板块主要事件提醒.....17
表 2：上市公司重要公告.....19

仅供内部参考，请勿外传！



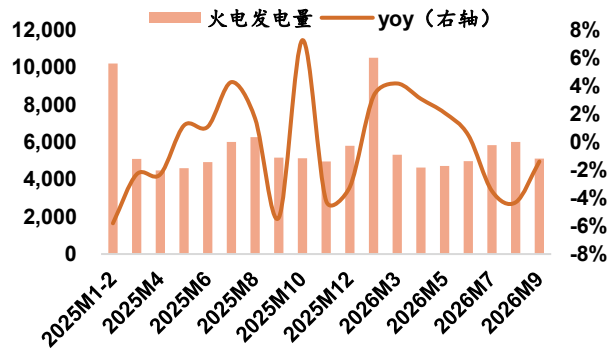
# 一、重点事件解读

## 1、水电发电量由增转降，火电降幅收窄，风光、核电增速提升

9 月，全国发电量 8293.6 亿千瓦时，同比-1.2%，增速较 8 月下滑 0.4%，其中，火电发电量 5129.4 亿千瓦时，同比-1.4%，增速较 8 月提升 2.9%；水电发电量 1304.6 亿千瓦时，同比-18.1%，增速较 8 月下降 20.9%；风电发电量 776.0 亿千瓦时，同比+10.6%，增速较 8 月提高 2.7%；光伏发电量 644.0 亿千瓦时，同比+19.50%，增速较 8 月提高 9.2%；核电发电量 439.5 亿千瓦时，同比-+21.51 %，增速较 8 月提高 12.1%。

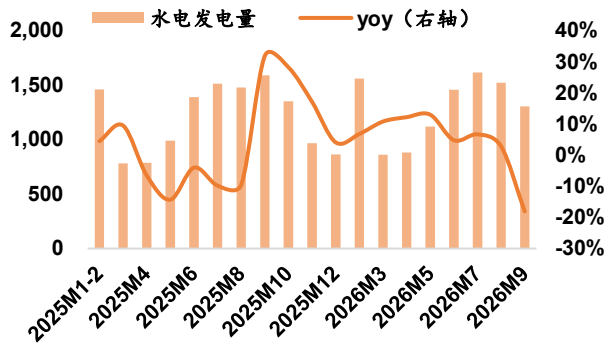
1-9 月，全国累计发电量 7.49 万亿千瓦时，同比+2.2%。其中，火电累计发电量 4.73 万亿千瓦时，同比+0.7%；水电累计发电量 1.03 万亿千瓦时，同比+3.7%；风电累计发电量 8022 亿千瓦时，同比+1.9%；光伏累计发电量 5497 亿千瓦时，同比+12.9%；核电累计发电量 3714 亿千瓦时，同比+3.7%。

图 1：火电发电量（亿千瓦时）及同比增速



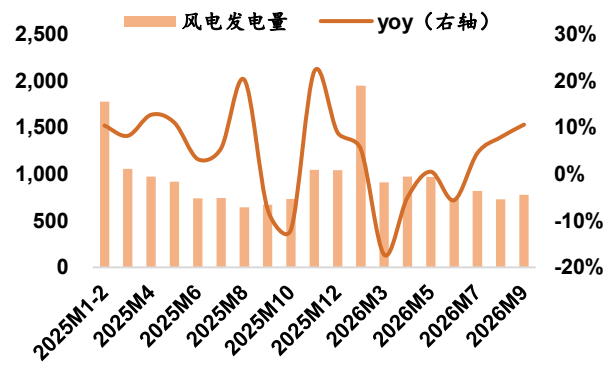

资料来源：国家统计局、iFinD、招商证券

图 2：水电发电量（亿千瓦时）及同比增速



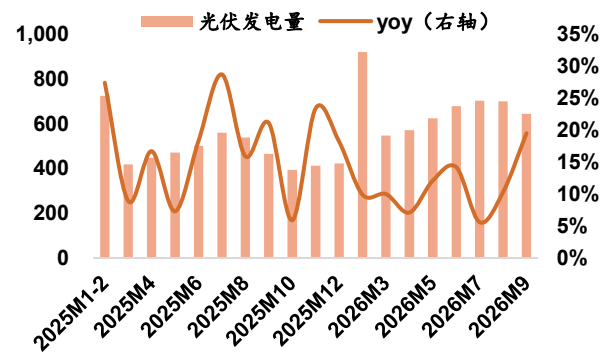

资料来源：国家统计局、iFinD、招商证券

图 3：风电发电量（亿千瓦时）及同比增速




资料来源：国家统计局、iFinD、招商证券

图 4：光伏发电量（亿千瓦时）及同比增速

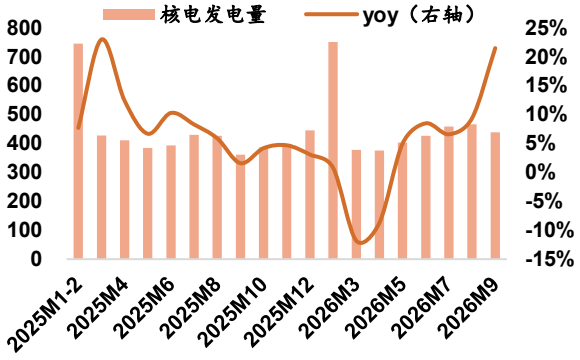



资料来源：国家统计局、iFinD、招商证券

仅供内部参考，请勿外传！



图 5：核电发电量（亿千瓦时）及同比增速




资料来源：国家统计局、iFinD、招商证券

## 2、环保电价监管模式优化，处罚边界进一步厘清

**10 月 13 日，市场监管总局组织起草《关于优化环保电价监管有关事项的通知（征求意见稿）》，自 10 月 13 日至 10 月 20 日向社会公开征求意见。**从政策定位看，优化环保电价监管模式是落实“十五五”规划关于推进各类电源上网电价市场化改革的举措，目标是统筹推进燃煤发电污染减排与行业高质量发展，同时维护发电企业和电力用户双方的合法权益。

**1）出台背景**

**环保电价政策自 2004 年起陆续建立，是支撑燃煤机组大气污染物减排的核心价格工具。**2014 年，原国家发展改革委与环境保护部联合印发《燃煤发电机组环保电价及环保设施运行监管办法》（发改价格〔2014〕536 号），明确脱硫电价加价每千瓦时 1.5 分、脱硝电价 1 分、除尘电价 0.2 分；2015 年 12 月，《关于实行燃煤电厂超低排放电价支持政策有关问题的通知》（发改价格〔2015〕2835 号）进一步明确，自 2016 年 1 月 1 日起对完成超低排放改造的机组给予每千瓦时 1 分（2016 年前并网的在役机组）或 0.5 分（新建机组）的电价支持。上述加价用于弥补脱硫、脱硝、除尘设施的投资及运行维护成本，是煤电排放绩效持续下降的重要经济激励。

**随着燃煤发电上网电价市场化改革推进，环保电价的执行形态已发生变化。**以山东为例，鲁发改价格〔2022〕74 号明确，自 2021 年 10 月 15 日起，燃煤机组参与省内市场交易的电能量价格中已包含脱硫 1.5 分、脱硝 1 分、除尘 0.2 分、超低排放 1 分（2016 年 1 月 1 日之后并网的新建机组 0.5 分）的环保电价，省级价格主管部门不再逐项目批复。这意味着环保电价由“单独加价、单独结算”转为内含于市场化价格，但考核扣减机制仍然保留：通常由省级生态环境部门依据 CEMS 自动监测数据的污染物小时浓度均值、分时段超标倍数以及因客观原因导致环保设施不正常运行的时长，按季度核定并函告市场监管、发展改革部门和电网企业，电网企业再据此统计超限电量并扣减相应环保电价款。在新能源占比提升、煤电向调峰和兜底保供角色转型的背景下，机组启停和负荷大幅波动更为频繁，环保设施短时不正常运行的情形相应增加，原有监管口径与企业实际运行之间的矛盾逐步显现。

**2）主要内容**

**优化分类监管模式，减少对发电企业经营的不利影响。**核心在于区分“经济扣减”与“行政处罚”两条路径：对排放浓度小时均值超过限值要求的，由电网企业直

仅供内部参考，请勿外传！



接扣减相应的环保电价款，属于价格结算层面的处理；只有因环保设施无正当理由停运或不正常运行、导致污染物排放超过限值 1 倍及以上的，才由市场监管部门依法予以处罚。同时明确，由于不可抗拒的客观原因导致环保设施不正常运行的，不认定为价格违法行为。这一划分把绝大多数因工况波动、设备偶发故障等非主观因素导致的短时超标归入扣减范畴，不再一律按价格违法处理，实际上收窄了行政处罚的适用面，也降低了企业面临的合规不确定性。

**理顺部门职责分工，构建市场监管、发展改革、生态环境等部门分工负责、数据共享、结果互递的协同机制。**环保电价监管横跨价格执法、电价政策和排放监测三个领域，此前地方实践中已形成生态环境部门核定、电网企业扣减、市场监管部门处罚的分工，本次从国家层面予以明确，有望减少重复检查、口径不一致和结果传递滞后等问题。

**规范资金管理使用。**对燃煤发电企业的罚款，优先保障电力企业污染减排支出；电网企业扣减的环保电价款按规定返还用户，降低用户用电成本。与以往处理方式相比，这一安排强调罚款与减排投入、扣减与用户降费之间的对应关系，资金流向更为透明，也使用户侧能够直接分享监管收益。

仅供内部参考，请勿外传！

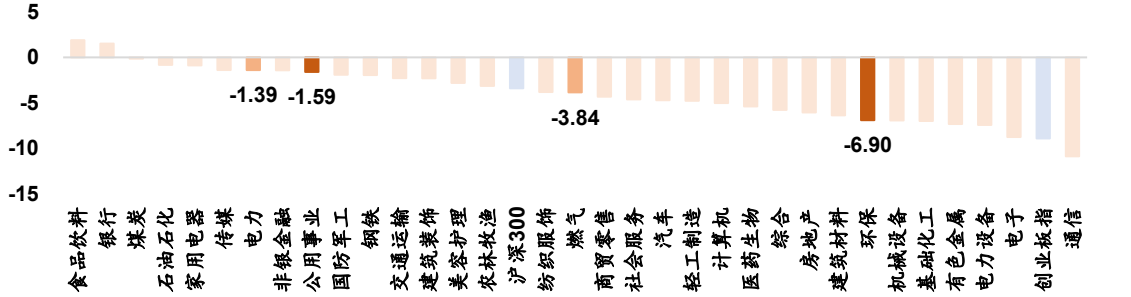


# 二、本周行情复盘

## 1、板块指数表现

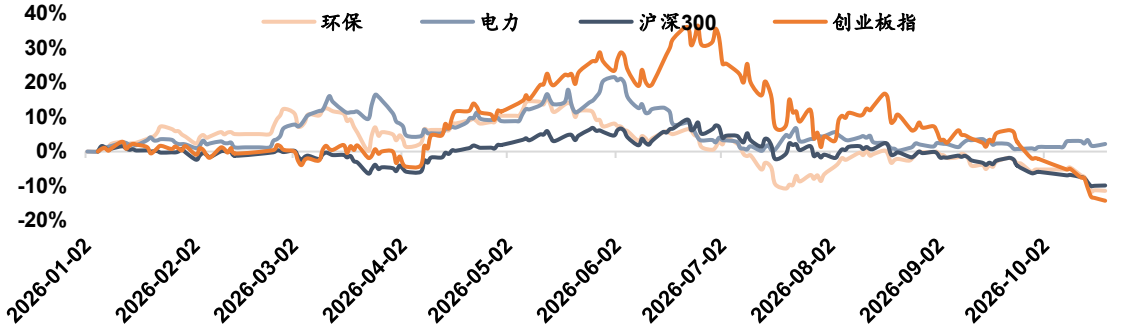
**本周环保与公用事业板块均有下跌。**环保（申万）行业指数下跌 6.90%，相较市场整体跌幅较大；公用事业（申万）行业指数下跌 1.59%，跌幅相对较小。公用事业子板块中，电力板块下跌 1.39%，燃气板块下跌 3.84%。2026 年以来，环保板块累计跌幅 11.21%，电力板块累计涨幅 1.63%，环保板块表现领先于创业板指，落后于沪深 300，电力板块表现领先于沪深 300 和创业板指。

图 6：申万一级行业涨跌幅（%）




资料来源：iFinD、招商证券

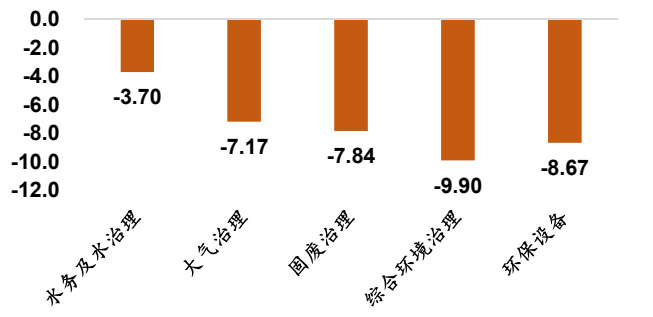
图 7：环保电力板块今年以来行情走势




资料来源：iFinD、招商证券

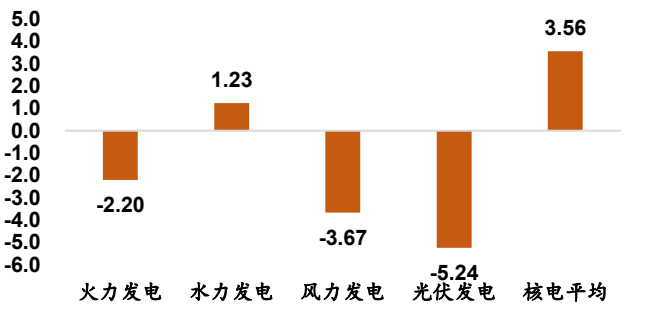
分板块来看，本周，环保子板块中，水务及水治理下跌 3.70%，大气治理下跌 7.17%，固废治理下跌 7.84%，综合环境治理下跌 9.90%，环保设备下跌 8.67%；电力子板块中，火力发电下跌 2.20%，水力发电上涨 1.23%，风力发电下跌 3.67%，光伏发电下跌 5.24%，核电平均上涨 3.56%。

图 8：环保子板块周涨跌幅（%）




资料来源：iFinD、招商证券

图 9：电力子板块周涨跌幅（%）




资料来源：iFinD、招商证券

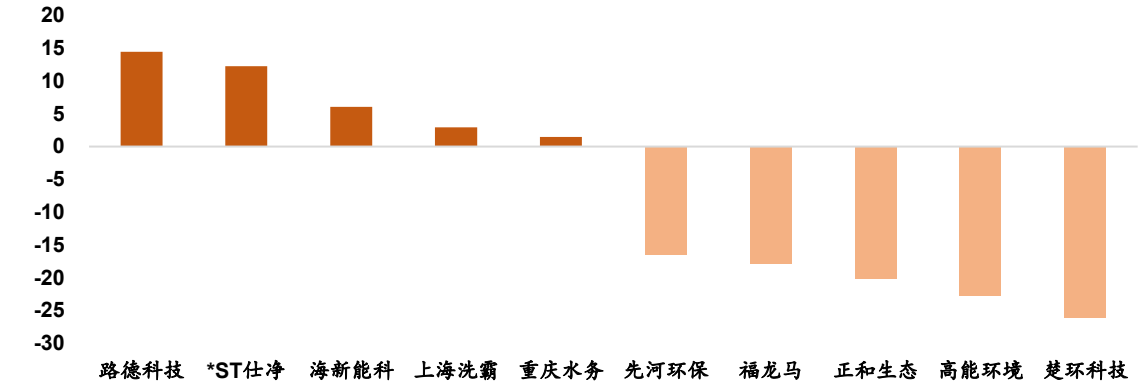
仅供内部参考，请勿外传！



## 2、个股表现

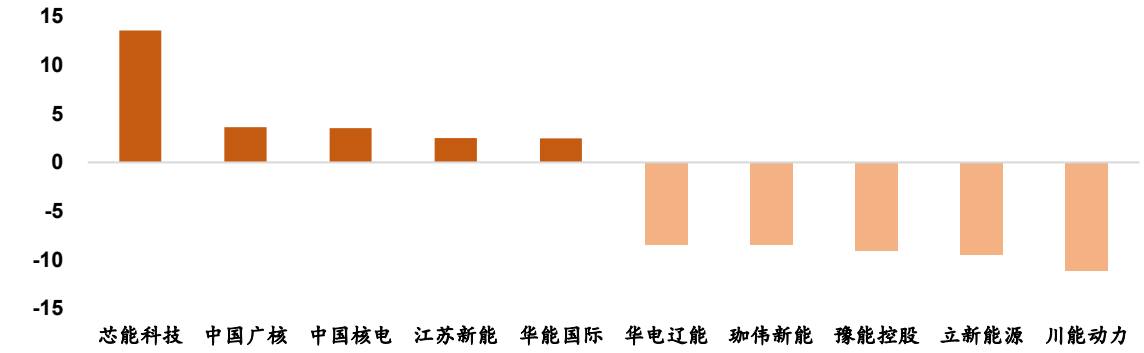
本周，环保板块涨幅靠前的分别为路德科技、*ST 仕净、海新能科、上海洗霸、重庆水务，跌幅靠前的分别为楚环科技、高能环境、正和生态、福龙马、先河环保。电力板块涨幅靠前的分别为芯能科技、中国广核、中国核电、江苏新能、华能国际，跌幅靠前的分别为川能动力、立新能源、豫能控股、珈伟新能、华电辽能。燃气板块涨幅靠前的分别为美能能源、新奥股份、佛燃能源，跌幅靠前的分别为升达林业、德龙汇能、水发燃气、贵州燃气、天壕能源。

图 10：环保公司周涨跌幅前五（%）



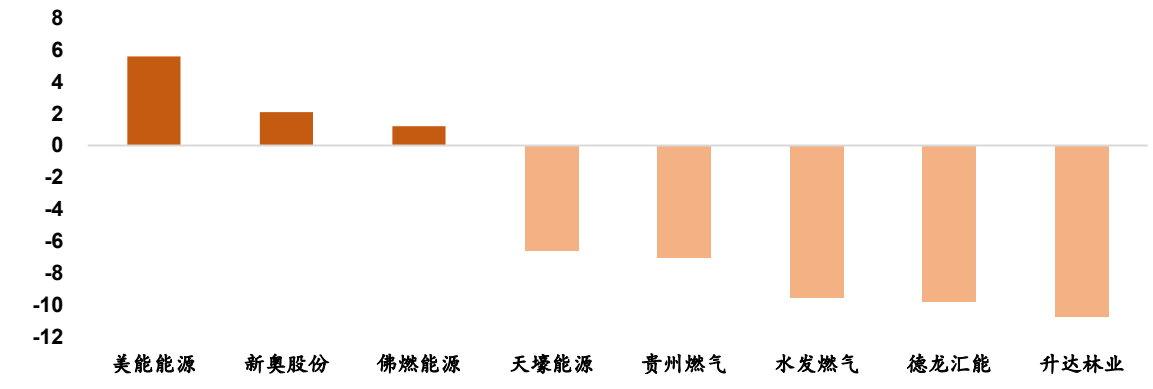

资料来源：iFinD、招商证券

图 11：电力公司周涨跌幅前五（%）




资料来源：iFinD、招商证券

图 12：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！

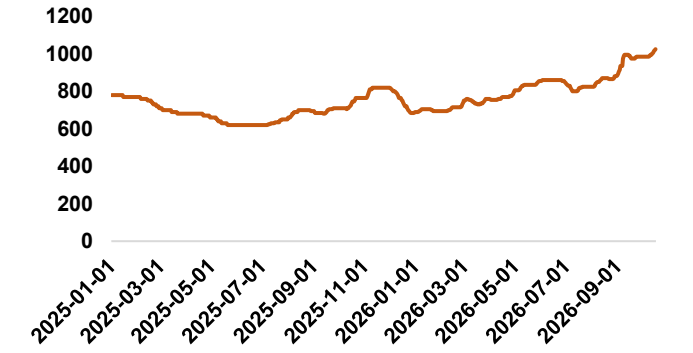


# 三、行业重点数据跟踪

## 1、煤炭价格&库存水平

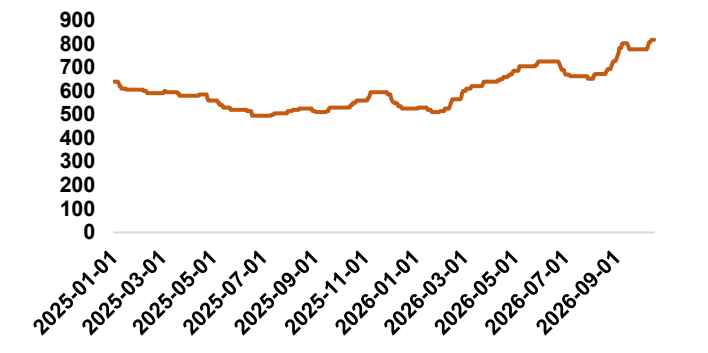
**秦港 5500 大卡动力煤价环比上涨，主要港口煤炭库存增加。**截至 2026 年 10 月 16 日，秦皇岛动力煤(Q5500)市场价格 1025 元/吨，较 10 月 9 日上涨 3.54%，同比上涨 39.5%；广州港印尼烟煤（Q4200）市场价格 817 元/吨，较 10 月 9 日上涨 2.51%，同比上涨 51.3%。截至 2026 年 10 月 16 日，纽卡斯尔动力煤现货价为 150.22 美元/吨，周环比上涨 0.6%，同比上涨 45.6%。截至 2026 年 10 月 16 日，秦皇岛港、京唐港及国投港区煤炭库存分别为 590 万吨、162 万吨，较 10 月 9 日均减少 15 万吨；曹妃甸港煤炭库存为 452 万吨，较 10 月 9 日增加 5 万吨。

图 13：秦皇岛动力煤市场价格（Q5500）（元/吨）



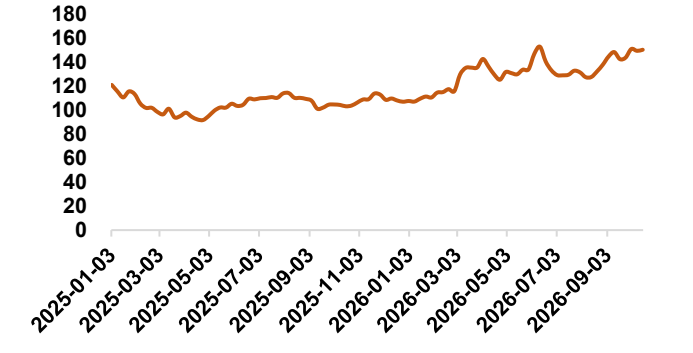

资料来源：百川盈孚、招商证券

图 14：广州港印尼烟煤市场价格（Q4200）（元/吨）



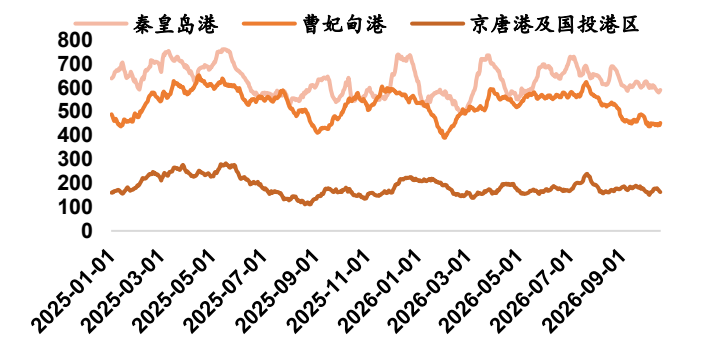

资料来源：百川盈孚、招商证券

图 15：纽卡斯尔动力煤现货价（美元/吨）




资料来源：iFinD、招商证券

图 16：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

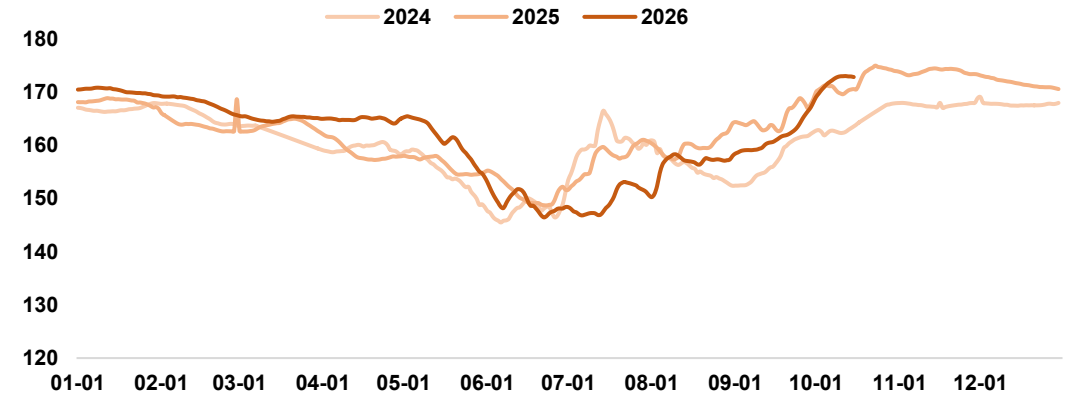
**本周三峡水库水位同比、环比均上升，入库流量同比、环比均下降，出库流量同比下降、环比增加；锦屏一级水库水位及蓄水量同比、环比均上升；二滩水库水位及蓄水量同比、环比均下降；官地水库水位及蓄水量同比下降、环比上升；猴子岩水库水位及蓄水量同比、环比均上升；瀑布沟水库水位及蓄水量同比、环比均上升。**截至 2026 年 10 月 16 日，三峡水库水位为 172.85 米，较 10 月 9 日增加 0.24 米，同比上升 1.3%；三峡入库流量为 10700 立方米/秒，较 10 月 9 日减少 1900 立方米/秒，同比下降 40.6%；出库流量为 13400 立方米/秒，较 10 月 9

仅供内部参考，请勿外传！



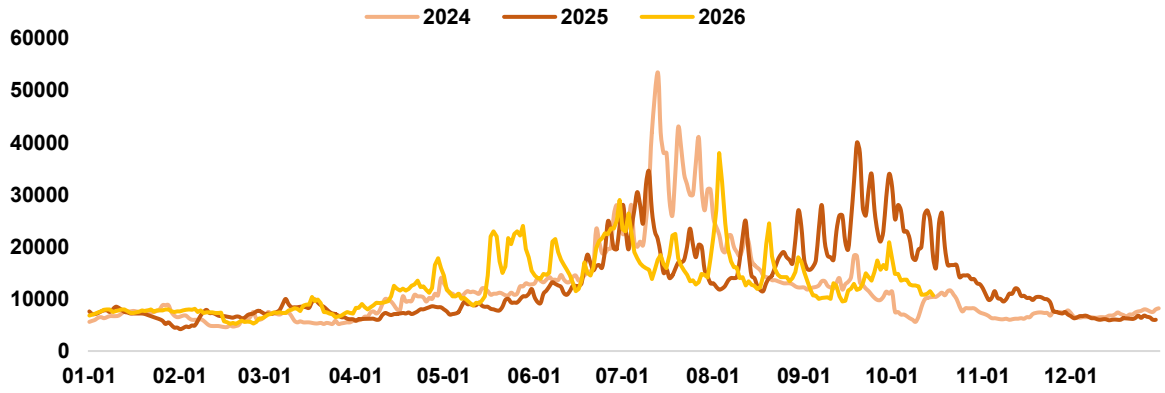
日增加 4680 立方米/秒，同比下降 36.8%。锦屏一级水库水位为 1878.97 米，较 10 月 9 日上升 3.73 米，同比上升 0.8%；蓄水量为 76.80 亿立方米，较 10 月 9 日增加 3.02 亿立方米，同比上升 17.4%。二滩水库水位为 1193.24 米，较 10 月 9 日下降 1.15 米，同比下降 0.2%；蓄水量为 51.32 亿立方米，较 10 月 9 日减少 1.05 亿立方米，同比下降 5.2%。官地水库水位为 1324.99 米，较 10 月 9 日上升 0.54 米，同比基本持平；蓄水量为 6.58 亿立方米，较 10 月 9 日上升 0.07 亿立方米，同比下降 0.6%。猴子岩水库水位为 1835.96 米，较 10 月 9 日上升 1.67 米，同比上升 0.5%，蓄水量为 5.88 亿立方米，较 10 月 9 日增加 0.19 亿立方米，同比上升 19.3%。瀑布沟水库水位为 848.53 米，较 10 月 9 日上升 1.18 米，同比上升 0.9%；蓄水量为 46.80 亿立方米，较 10 月 9 日增加 0.94 亿立方米，同比上升 14.48%。

图 17：三峡水库站水位（米）




资料来源：wind、招商证券

图 18：三峡水库入库流量（m³/秒）

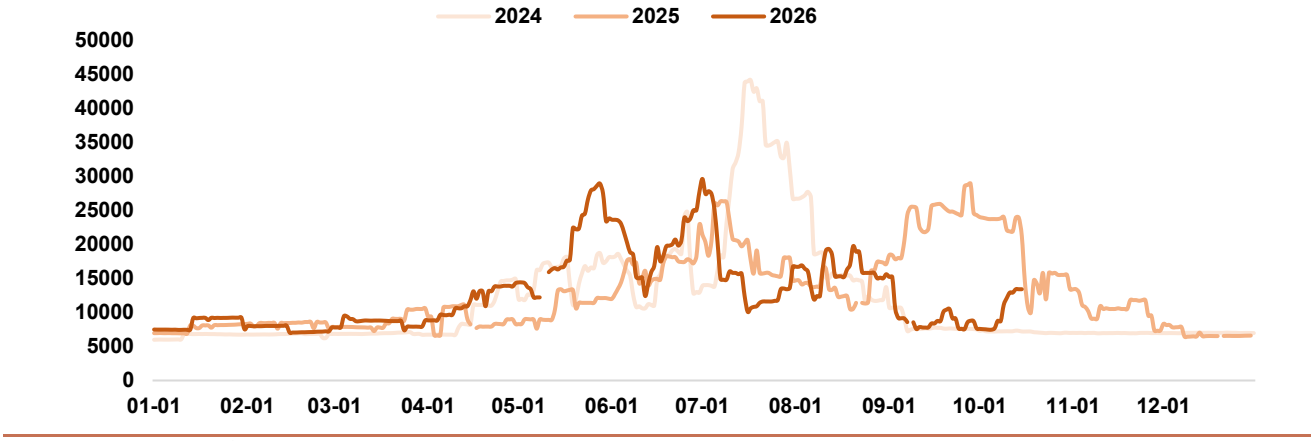



资料来源：wind、招商证券

仅供内部参考，请勿外传！

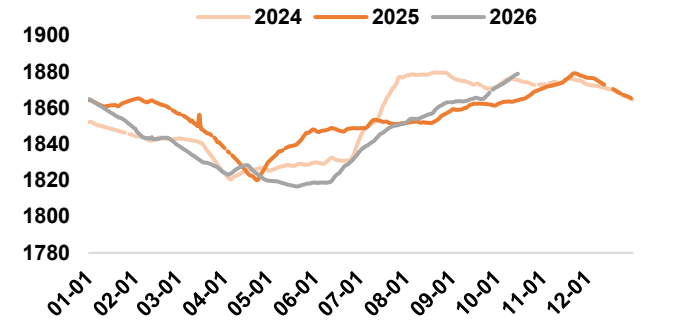


图 19：三峡水库出库流量（m³/秒）



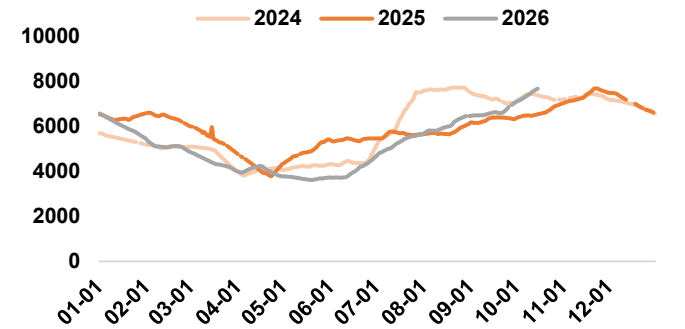

资料来源：wind、招商证券

图 20：锦屏一级水库水位（米）



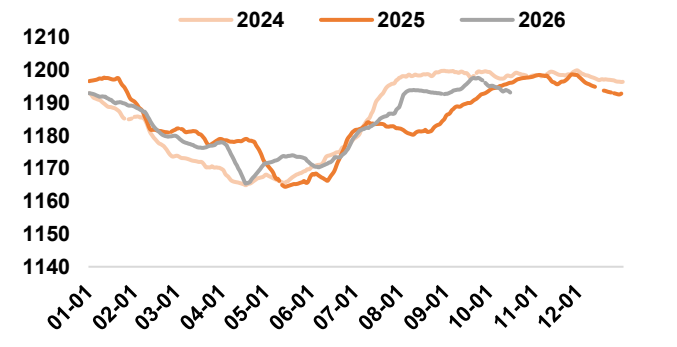

资料来源：四川省人民政府、招商证券

图 21：锦屏一级水库蓄水量（m³）



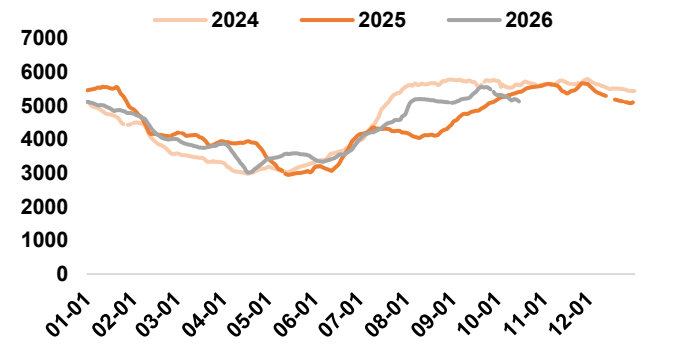

资料来源：四川省人民政府、招商证券

图 22：二滩水库水位（米）



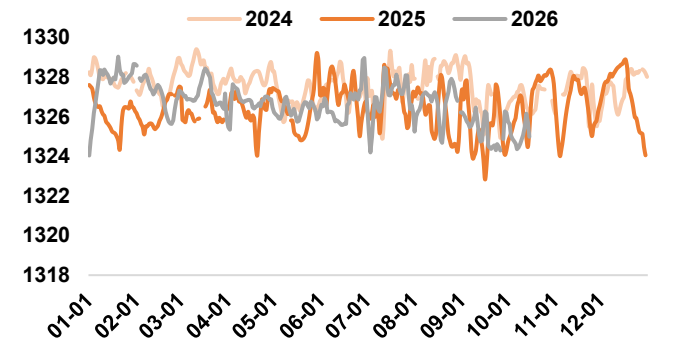

资料来源：四川省人民政府、招商证券

图 23：二滩水库蓄水量（m³）



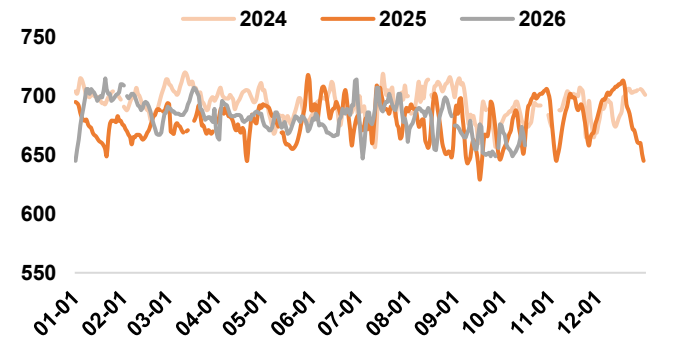

资料来源：四川省人民政府、招商证券

图 24：官地水库水位（米）



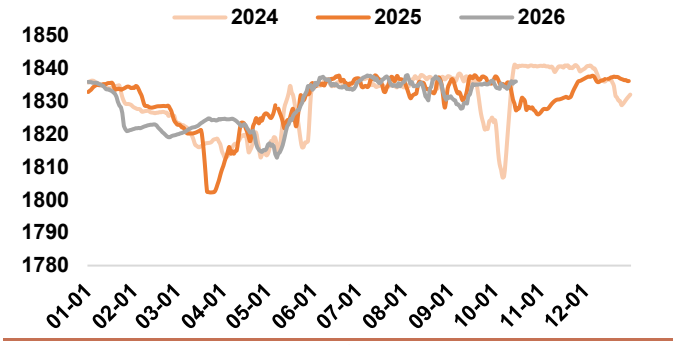

资料来源：四川省人民政府、招商证券

图 25：官地水库蓄水量（m³）



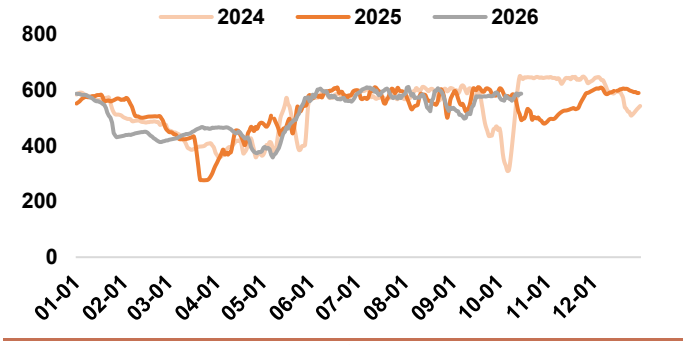

资料来源：四川省人民政府、招商证券

图 26：猴子岩水库水位（米）



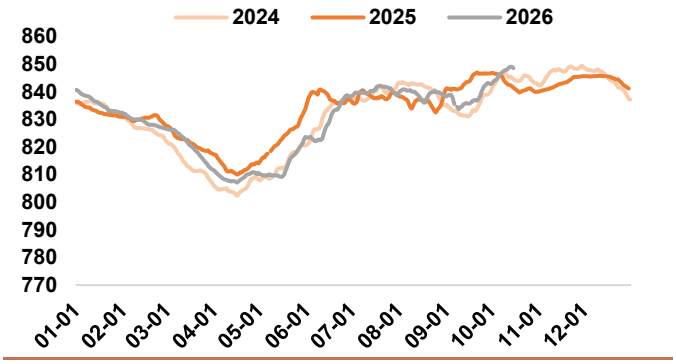

资料来源：四川省人民政府、招商证券

图 27：猴子岩水库蓄水量（$m^3$）



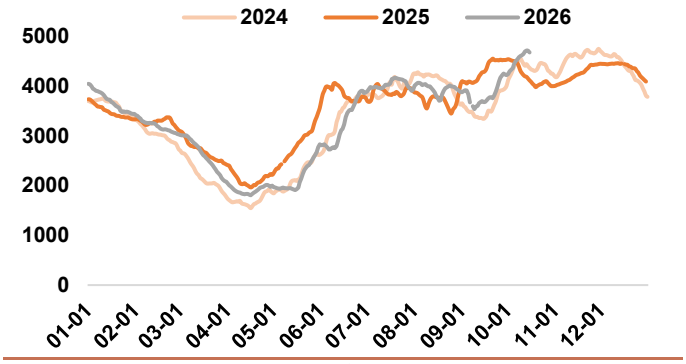

资料来源：四川省人民政府、招商证券

图 28：瀑布沟水库水位（米）




资料来源：四川省人民政府、招商证券

图 29：瀑布沟水库蓄水量（$m^3$）

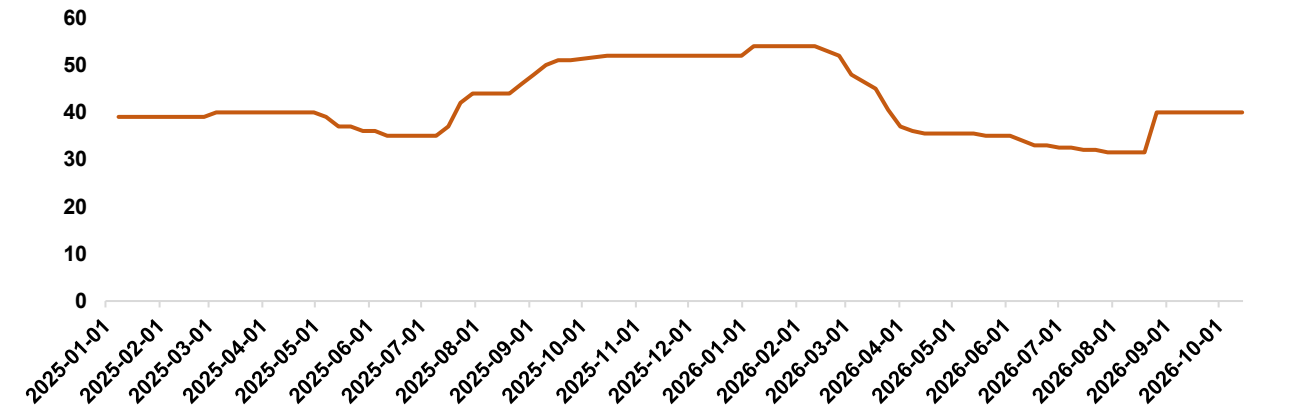



资料来源：四川省人民政府、招商证券

## 3、硅料及组件价格

**本周硅料价格环比持平。**截至 2026 年 10 月 14 日，多晶硅（致密料）价格为 40 元/千克，周环比持平。

图 30：多晶硅（致密料）周均价（元/千克）




资料来源：wind、招商证券

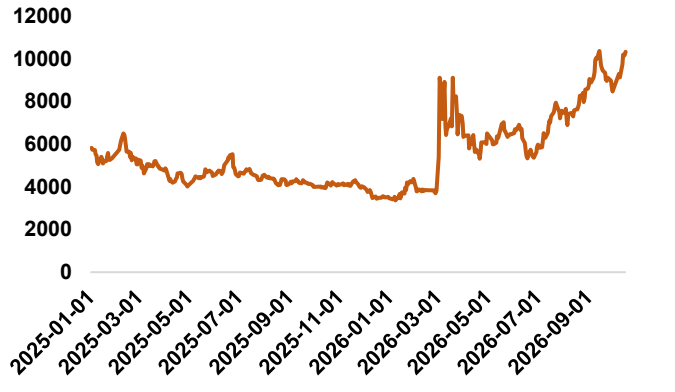
## 4、天然气价格

**本周 LNG 到岸价、国内 LNG 出厂价均上涨。**截至 2026 年 10 月 16 日，LNG 到岸价为 29.73 美元/百万英热(10337 元/吨),较 2026 年 10 月 9 日上升 13.3%，同比上涨 167.4%；国内 LNG 出厂价为 6867 元/吨，较 2026 年 10 月 9 日上升 7.21%，同比上涨 71.3%。

仅供内部参考，请勿外传！

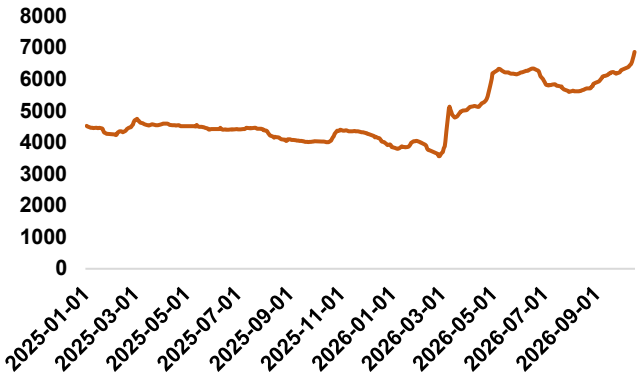


图 31：LNG 到岸价（元/吨）




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 32：LNG 出厂价格指数（元/吨）



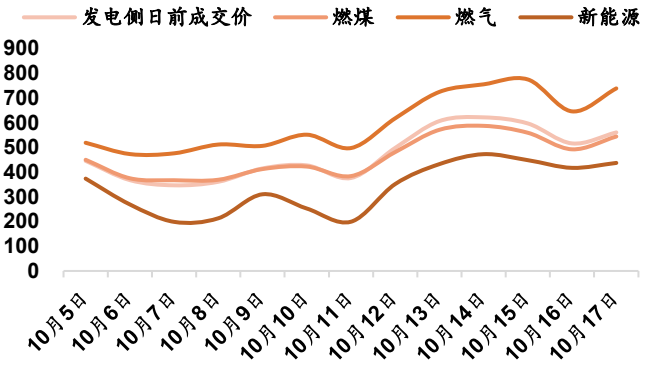

资料来源：iFinD、招商证券

## 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 14 日（周三）达到最高值 621.33 元/兆瓦时，环比上升 79.3%。其中燃煤加权平均电价为 587.03 元/兆瓦时，环比上升 60.0%；燃气为 754.91 元/兆瓦时，环比上升 58.6%；新能源为 472.38 元/兆瓦时，环比上升 137.7%。

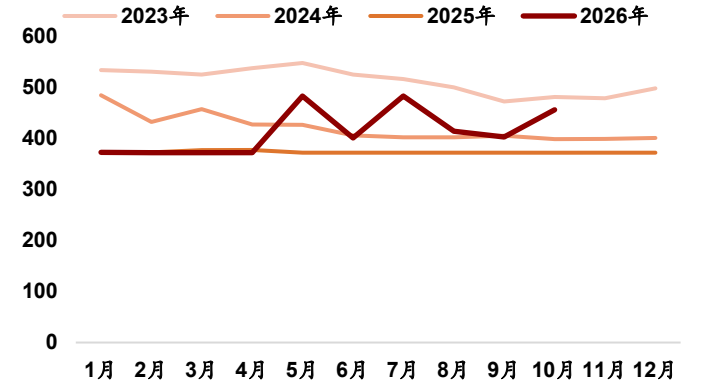
**中长期交易市场：**2026 年 10 月，广东省中长期交易综合价为 456.78 元/兆瓦时，同比上升 22.7%，环比上升 13.26%。

图 33：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 34：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

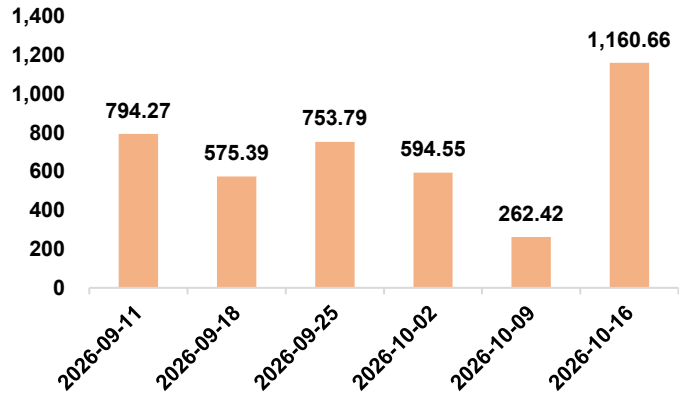
## 6、碳市场

**本周碳市场交易量、交易均价均上升。**本周全国碳市场碳排放配额（CEA）周成交量 1160.66 万吨，环比上升 342.3%，周成交额 11.06 亿元，成交均价 95.33 元/吨；挂牌协议周成交量 544.10 万吨，环比上升 331.8%，周成交额 5.33 亿元；大宗协议周成交量 616.55 万吨，环比上升 352.0%，周成交额 5.73 亿元。截至本周，2026 年全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 1.41 亿吨，累计成交额 122.65 亿元。

仅供内部参考，请勿外传！

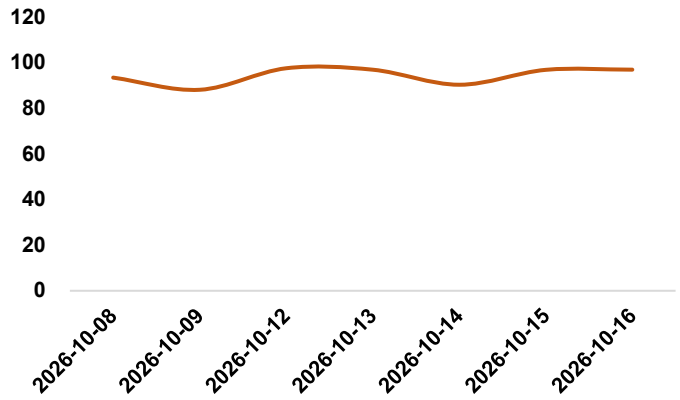


图 35：全国碳市场排放配额周成交量（万吨）




资料来源：iFinD、招商证券

图 36：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

**【国家能源局披露 2026 年 1-8 月全国可再生能源装机及发电情况】**2026 年 1—8 月，全国可再生能源新增装机 1.59 亿千瓦，占全部新增装机的 71.6%；可再生能源发电量 2.77 万亿千瓦时，约占全部发电量的 41.6%。截至 8 月底，全国可再生能源装机达 24.96 亿千瓦，约占总装机的 60.8%，其中光伏装机规模已超过煤电。

**********

**【《2026 年新型储能行业发展情况及展望》发布】**报告显示，2026 年上半年我国储能电池产量超过 420GWh，同比增长 110%；截至 6 月底，新型储能累计装机超过 1.53 亿千瓦，独立储能占上半年新增功率规模的 69.3%。

**********

**【华东能源监管局披露国庆期间长三角 D-3 日滚动撮合交易情况】**国庆期间，长三角 D-3 日滚动撮合交易最大单日成交量达 807.3 万千瓦时，其中午段成交占比超过五成；福建独立储能首次参与该交易并成功成交，独立储能参与跨省市场化交易取得实质性突破。

**********

**【国网西北分部披露西北区域独立储能省间互济交易进展】**截至 2026 年 10 月 10 日，西北区域独立储能累计参与省间互济交易电量 1.03 亿千瓦时，最大交易电力超过 140 万千瓦；累计支援陕甘青三省保供电量 4811 万千瓦时，增发新能源 5447 万千瓦时。

**********

**【2026 北京国际风能大会发布《北京倡议》】**《倡议》提出，到 2030 年全国风电累计装机达到 13 亿千瓦，风电发电量占比不低于 15%；同期可再生能源制氢规模达到 400 万吨以上。

**********

**【西北能源监管局就青海调频辅助服务市场实施细则公开征求意见】**《细则》拟将符合条件的火电、光热、水电、独立储能及虚拟电厂等纳入调频辅助服务提供主体，进一步拓宽市场主体范围；本次征求意见截止时间为 11 月 10 日。

**********

**【国家能源局召开第三次能源监管工作例会】**会议要求完善全国统一电力市场体系、加强市场监管执法；提前谋划迎峰度冬保供监管和供需监测预警，完善新能源消纳机制；并推进新一轮"获得电力"政策落地及非电网直供电小区治理。

**********

**【湖南省发布《虚拟电厂参与电力市场交易实施方案（试行）》】**方案明确，现阶段虚拟电厂主要聚合分布式电源、新型储能等调度范围外资源以及可调节市场化用户；聚合资源分为发电类和负荷类，其中负荷类涵盖用户侧储能、充电设施、蓄热蓄冷、工业负荷及商业楼宇等。

仅供内部参考，请勿外传！



**********

**【福建省启动 2026 年新能源增量项目竞价】**本次竞价面向 2025 年 6 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日全容量并网、且此前未纳入机制执行范围的项目，不区分技术类型；机制电量规模 83.6 亿千瓦时，申报价格区间 160—390 元/兆瓦时，执行期 12 年。

**********

**【全国首批跨境绿证集中交易在广州达成】**本次交易共成交绿证约 10 万个，对应可再生能源电量近 1 亿千瓦时；交易采用"双代理"模式，9 家香港机构参与采购，内地绿证实现规模化落地香港。

## 2、双碳市场重点事件

**【交通运输部、工信部和国家能源局印发《内河新能源船舶行动方案》】**《方案》提出，到 2028 年内河新能源船舶保有量较 2025 年实现翻倍，形成 3000 公里零碳水路运输通道；到 2030 年内河新能源船舶初步实现规模化应用，重点推广内河电动船舶及甲醇动力船舶。

**********

**【中央第一生态环境保护督察组进驻住房城乡建设部】**督察组自 10 月 15 日起进驻住房城乡建设部，开展为期 1 个月的例行督察，重点关注生态环境保护"一岗双责"落实情况、既有督察问题整改情况，以及群众反映强烈的突出生态环境问题处理情况。

**********

**【生态环境部就 11 项温室气体自愿减排项目方法学公开征求意见】**本批方法学覆盖合成氨、抽水蓄能、储能电站、废塑料再生、厨余垃圾处理、生物质甲醇及生物柴油等领域，意见反馈截止时间为 10 月 23 日。

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 | 富春环保 | 2026/10/20 | 2026 年三季报披露 |
| | 佛燃能源 | 2026/10/20 | 2026 年三季报披露 |
| | 天富能源 | 2026/10/20 | 2026 年三季报披露 |
| | 祥龙电业 | 2026/10/20 | 2026 年三季报披露 |
| | 物产环能 | 2026/10/20 | 2026 年三季报披露 |
| | 清水源 | 2026/10/21 | 2026 年三季报披露 |
| | 紫金龙净 | 2026/10/21 | 2026 年三季报披露 |
| | 华测检测 | 2026/10/22 | 2026 年三季报披露 |
| | 永清环保 | 2026/10/22 | 2026 年三季报披露 |
| | 中赋科技 | 2026/10/22 | 2026 年三季报披露 |
| | 力合科技 | 2026/10/22 | 2026 年三季报披露 |
| | *ST 仕净 | 2026/10/22 | 2026 年三季报披露 |
| | 皖能电力 | 2026/10/23 | 2026 年三季报披露 |
| | ST 金鸿 | 2026/10/23 | 2026 年三季报披露 |
| | 京蓝科技 | 2026/10/23 | 2026 年三季报披露 |
| | 劲旅环境 | 2026/10/23 | 2026 年三季报披露 |
| | 立新能源 | 2026/10/23 | 2026 年三季报披露 |
| | 黔源电力 | 2026/10/23 | 2026 年三季报披露 |
| | 海新能科 | 2026/10/23 | 2026 年三季报披露 |
| | 聆达股份 | 2026/10/23 | 2026 年三季报披露 |
| | 首华燃气 | 2026/10/23 | 2026 年三季报披露 |
| | 中兰环保 | 2026/10/23 | 2026 年三季报披露 |
| | 华新科技 | 2026/10/23 | 2026 年三季报披露 |
| | 广西能源 | 2026/10/23 | 2026 年三季报披露 |
| | 华银电力 | 2026/10/23 | 2026 年三季报披露 |
| | 皖仪科技 | 2026/10/23 | 2026 年三季报披露 |
| | 韶能股份 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 渤海股份 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 山高环能 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 赣能股份 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 沃顿科技 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 广东建工 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 飞马国际 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 浙富控股 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |

仅供内部参考，请勿外传！



| | | | |
|---|---|---|---|
| | 理工能科 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 江苏国信 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 东江环保 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 森远股份 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 隆盛科技 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 华骐环保 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 建工修复 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 朗坤科技 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 创业环保 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 宁波能源 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 绿色动力 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 新疆火炬 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | ST 嘉澳 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| | 恒誉科技 | 2026/10/24 | 2026 年三季报披露 |
| 分红派息 | 格林美 | 2026/10/19 | 10 派 0.32 元(含税) 除权除息日 2026-10-19 |
| | 江苏国信 | 2026/10/19 | 10 派 0.5 元(含税) 除权除息日 2026-10-19 |
| | 上海凯鑫 | 2026/10/19 | 10 派 1.5 元(含税) 除权除息日 2026-10-19 |
| | 江南水务 | 2026/10/21 | 10 派 0.30 元(含税) 除权除息日:2026-10-21 |
| | 林洋能源 | 2026/10/22 | 10 派 1.06 元(含税) 除权除息日:2026-10-22 |
| | 浙能电力 | 2026/10/23 | 10 派 0.2 元(含税) 除权除息日:2026-10-23 |
| | 贵州燃气 | 2026/10/23 | 10 派 0.10840 元(含税) 除权除息日:2026-10-23 |
| | 中国核电 | 2026/10/23 | 10 派 0.20 元(含税) 除权除息日:2026-10-23 |

资料来源：iFinD、招商证券

仅供内部参考，请勿外传！



## 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 | 湖北能源 | 2026/10/12 | 9 月发电量 35.90 亿千瓦时，同比+14.40%；前三季度 331.0 亿千瓦时，同比+0.45%。 |
| | 华能水电 | 2026/10/12 | 前三季度发电量 963.4 亿千瓦时，同比+0.08%。 |
| | 长江电力 | 2026/10/12 | 前三季度境内六座梯级电站发电量 2251 亿千瓦时，同比-4.28%；第三季度 923.1 亿千瓦时，同比-14.89%。 |
| | 中国广核 | 2026/10/13 | 2026 年 1-9 月，公司运营管理的核电机组总发电量 1897 亿千瓦时，同比+3.76%；总上网电量 1767 亿千瓦时，同比+2.65%。 |
| | 三峡能源 | 2026/10/13 | 2026Q3 公司总发电量 190.6 亿千瓦时，同比+9.30%。前三季度累计发电量 585.8 亿千瓦时，同比+3.22%。 |
| | 赣能股份 | 2026/10/13 | 2026 年前三季度，公司上网电量 154.5 亿千瓦时，同比+27.91%，其中火电 145.8 亿千瓦时，同比+29.43%。 |
| | 华能国际 | 2026/10/14 | 2026 年前三季度，公司境内电厂上网电量 3129 亿千瓦时，同比-5.60%。 |
| | 浙能电力 | 2026/10/15 | 2026 年前三季度，公司完成发电量 1334 亿千瓦时，同比-1.34%；上网电量 1264 亿千瓦时，同比-1.35%。 |
| | 华电国际 | 2026/10/16 | 2026Q3 公司完成发电量 672.5 亿千瓦时，同比-16.68%；上网电量 632.4 亿千瓦时，同比-16.74%。前三季度发电量 1750 亿千瓦时，同比-13.06%；上网电量 1643 亿千瓦时，同比-13.19%；平均上网电价 519.01 元/兆瓦时，同比+1.86%。 |
| 业绩预告 | 理工能科 | 2026/10/12 | 预计前三季度归母净利润 1.916—2.138 亿元，同比+39.21%—55.33%。 |
| | 国网信通 | 2026/10/12 | 前三季度营业收入 54.81 亿元，同比-3.63%；归母净利润 2.756 亿元，同比-21.51%。 |
| | 深圳燃气 | 2026/10/12 | 前三季度营业收入 227.1 亿元，同比+0.81%；归母净利润 11.63 亿元，同比+26.70%。 |
| | 华测检测 | 2026/10/13 | 公司预计 2026 年前三季度实现归母净利润 9.55-9.67 亿元，同比增长 17.6%-19.1%。 |
| | 甘肃能源 | 2026/10/13 | 公司预计 2026 年前三季度实现归母净利润 14.08-14.38 亿元，同比下降 9.09%-10.99%。 |
| | 建投能源 | 2026/10/14 | 公司预计 2026 年前三季度实现归母净利润约 7.00 亿元，同比下降约 55.79%，主要受电量电价下降、煤价上涨影响。 |
| | 湖南发展 | 2026/10/14 | 公司预计 2026 年前三季度实现归母净利润 2.50-2.90 亿元，较上年同期（重组后追溯调整）增长 50.82%-74.96%。 |
| 三季报 | 川投能源 | 2026/10/13 | 2026Q3 公司实现营业收入 4.44 亿元，同比+3.71%；归母净利润 20.76 亿元，同比+17.91%。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%。 |
| | 宇通重工 | 2026/10/14 | 2026Q3 公司实现营业收入 6.13 亿元，同比-16.05%；归母净利润 0.41 亿元，同比-40.59%。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%。 |
| | 高能环境 | 2026/10/15 | 2026Q3 公司实现营业收入 49.20 亿元，同比+42.20%；归母净利润 1.81 亿元，同比+25.93%。前三季度营业收入 152.4 亿元，同比+49.99%，归母净利润 12.03 亿元，同比+86.15%。 |
| | 兆新股份 | 2026/10/15 | 2026Q3 公司实现营业收入 1.47 亿元，同比+29.21%；归母净利润-0.18 亿元，同比由盈转亏。前三季度营业收入 3.57 亿元，同比+10.69%，归母净利润-0.14 亿元，同比由盈转亏。 |
| 重大合同 | 华光环能 | 2026/10/12 | 签署阿尔及利亚特贝萨燃气电站余热锅炉设备供应合同，金 |

仅供内部参考，请勿外传！



| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | 额 4.08 亿元。 |
| 对外投资 | 武汉天源 | 2026/10/14 | 公司拟投资约 5.0 亿元在云南楚雄建设年产 200 吨高纯铟及 100 吨磷化铟多晶生产基地项目。 |
| | 中闽能源 | 2026/10/15 | 公司拟投资约 2.47 亿元建设中闽福清新厝 50MW 渔光互补项目。 |
| 股权收购 | 福龙马 | 2026/10/12 | 全资子公司拟以 4010 万元收购定州锦誉 100%股权，尚需取得项目业主书面同意。 |
| 权益变动 | 神雾节能 | 2026/10/12 | 长城资管通过司法划转取得 3300 万股，持股 5.10%；神雾集团持股比例由 11.23%降至 6.12%，股份已完成过户，控制权不变。 |
| | 华骐环保 | 2026/10/16 | 2026 年 10 月 13 日至 16 日，股东王凤仙及其一致行动人王健业累计增持公司股份 136.2 万股，占总股本的 1.03%。增持后，王根九、王凤仙及其一致行动人合计持股比例由 23.24%升至 24.27%。 |
| 债券发行 | 中科环保 | 2026/10/13 | 公司拟向不特定对象发行可转债 10 亿元，原股东优先配售日及网上申购日为 2026 年 10 月 16 日。 |
| | 深圳能源 | 2026/10/15 | 公司完成 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）发行，发行规模 10 亿元，期限 3 年，票面利率 1.62%。 |
| | 华能国际 | 2026/10/15 | 公司完成 2026 年度第十一期中期票据发行，发行额 20 亿元，期限 5 年，发行利率 1.58%。 |
| | 华能国际 | 2026/10/16 | 公司完成 2026 年度第十二期中期票据发行，发行额 20 亿元，期限 5 年，发行利率 1.58%。 |
| 增发 | 山高环能 | 2026/10/14 | 公司向特定对象发行股票 1.09 亿股，发行价格 6.00 元/股，募集资金总额 6.53 亿元，新增股份将于 2026 年 10 月 16 日上市。 |
| 回购 | 联美控股 | 2026/10/13 | 公司回购实施完毕，累计回购股份 1699 万股，占总股本的 0.75%，成交总金额 1.01 亿元。 |
| | 元琛科技 | 2026/10/16 | 公司回购实施完毕，累计回购股份 505.1 万股，占总股本的 3.16%，成交总金额 0.50 亿元。 |
| 股权转让 | 中赋科技 | 2026/10/16 | 公司拟通过公开挂牌方式转让固废板块 4 家标的公司（全部 5 个生活垃圾焚烧发电项目）100%股权，首次挂牌底价 8.99 亿元。 |

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。