

公用环保 202509 第 4 期

8 月规上工业发电量同比增长 1.6%，广东 136 号文方案发布

优于大市

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 0.44%，公用事业指数下跌 2.18%，环保指数下跌 1.42%，周相对收益率分别为-1.73%和-0.97%。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 24 和第 21 名。电力板块子板块中，火电下跌 3.95%；水电下跌 2.75%，新能源发电下跌 2.58%；水务板块下跌 1.76%；燃气板块上涨 1.53%。

重要事件：国家统计局发布数据显示，8 月规上工业发电量 9363 亿千瓦时，同比增长 1.6%。1-8 月份，规上工业发电量 64193 亿千瓦时，同比增长 1.5%。分品种看，8 月份，规上工业风电增速加快，水电降幅扩大，火电、核电、太阳能发电增速放缓。广东省发改委、能源局发布《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的实施方案》指出，存量项目机制电价按 0.453 元/千瓦时执行；增量项目分为海上风电、其他风电和光伏三类，海上风电和光伏项目分别组织竞价。海风、光伏竞价上下限分别为 0.35-0.453 元/kWh 和 0.20-0.40 元/kWh，执行期限分别为 14 年和 12 年。

专题研究：国家发改委、国家能源局联合印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》明确要求加快新型储能价格机制建设，推动完善新型储能等调节资源容量电价机制，有序建立可靠容量补偿机制，对电力系统可靠容量给予合理补偿。目前全国已有多个省份出台针对新型储能项目的容量电价或补偿政策。其中，宁夏、甘肃、河北和广东等省按可用容量以装机功率为单位计算补偿，容量电价标准介于 100 至 330 元/千瓦·年之间；内蒙古和新疆则采用基于放电量的补偿方式，现行标准分别为 0.35 元/千瓦时和 0.128 元/千瓦时。在资金分摊机制方面，内蒙古规定容量电费在发电侧按机组装机容量分摊，其他省份则通过用户侧由全体工商业用户根据用电量比例分摊，最终成本向下游用户侧传导。

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**以及区域电价较为坚挺的**上海电力**；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**，区域优质海上风电企业**广西能源**、**福能股份**、**中闽能源**，以及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**；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**；国家电投整合核电资产，打造 A 股第三家核电运营商，推荐重组标的**电投产融**；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**；**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**，**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**；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**；4. 煤价下行背景下，粘

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：郑汉林 0755-81982169 zhenghanlin@guosen.com.cn S0980522090003
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 202509 第 3 期-新型储能规模化发展推进，新能源发电就近消纳电价机制完善》——2025-09-14
 《公用环保 202509 第 2 期-绿色液体燃料产业化试点推进，“煤电+熔盐”1GWh 储能项目投运》——2025-09-07
 《公用环保 2025 年 9 月投资策略——全国碳市场建设持续推进，推动城市绿色低碳转型发展》——2025-09-01
 《公用环保 202508 第 4 期-7 月全社会用电量同比+8.6%，1-7 月新增电力装机 32505 万千瓦》——2025-08-24
 《公用环保 202508 第 3 期-甘肃 136 号文细则出台，长江电力发布未来五年分红规划》——2025-08-18

秆价格同步下降，农林生物质发电行业成本端改善明显，推荐**长青集团**。

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		PE	
					2024A	2025E	2024A	2025E
600027.SH	华电国际	优于大市	5.17	600	0.49	0.62	10.5	8.3
600821.SH	金开新能	优于大市	5.60	112	0.40	0.44	13.9	12.7
600021.SH	上海电力	优于大市	19.79	557	0.73	1.09	27.2	18.2
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.80	1404	0.76	0.81	22.1	20.7
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.25	1215	0.21	0.24	19.9	17.7
600310.SH	广西能源	优于大市	3.97	58	0.04	0.19	92.4	20.9
600483.SH	福能股份	优于大市	9.74	271	1.00	1.06	9.7	9.2
600163.SH	中间能源	优于大市	5.20	99	0.34	0.34	15.2	15.3
600900.SH	长江电力	优于大市	27.20	6655	1.33	1.41	20.5	19.3
601985.SH	中国核电	优于大市	8.50	1748	0.43	0.50	19.9	17.0
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.64	1838	0.21	0.19	17.0	19.2
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.71	361	0.19	0.26	34.6	25.8
605090.SH	九丰能源	优于大市	20.10	465	1.77	1.99	11.4	10.1
000803.SZ	山高环能	优于大市	33.39	227	2.48	2.60	13.5	12.8
000685.SZ	中山公用	优于大市	7.18	33	0.03	0.19	256.8	37.8
300203.SZ	聚光科技	优于大市	9.53	141	0.81	0.95	11.7	10.0
002616.SZ	长青集团	优于大市	19.6	88	0.46	0.60	42.5	32.7
0257.HK	光大环境	优于大市	7.28	54	0.29	0.38	24.9	19.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

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	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	9
（一）板块表现	9
（二）本周个股表现	9
三、 行业重点数据一览	14
（一）电力行业	14
（二）碳交易市场	20
（三）煤炭价格	21
（四）天然气行业	22
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	26
六、 大宗交易	26
七、 风险提示	27
八、 公司盈利预测	27

图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 2: 公用事业细分子版块涨跌情况	9
图 3: A 股环保行业各公司表现	10
图 4: H 股环保行业各公司表现	10
图 5: A 股火电行业各公司表现	11
图 8: H 股电力行业各公司表现	12
图 9: A 股水务行业各公司表现	12
图 10: H 股水务行业各公司表现	12
图 11: A 股燃气行业各公司表现	13
图 12: H 股燃气行业各公司表现	13
图 13: A 股电力工程行业各公司表现	13
图 14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 15: 8 月份发电量分类占比	14
图 16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 20: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 22: 7 月份用电量分类占比	16
图 23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 25: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 26: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	16
图 27: 省内交易电量情况	17
图 28: 省间交易电量情况	17
图 29: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 35: 火电发电设备平均利用小时	19
图 36: 水电发电设备平均利用小时	19
图 37: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19

图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 42: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	20
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO ₂ e)	21
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	21
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 46: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	21
图 48: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	22
图 49: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	22
表 1: 各地储能容量电价补偿政策梳理	7
表 2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 09. 15-09. 19)	20
表 3: 板块上市公司定增进展	26
表 4: 本周大宗交易情况	26

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 0.44%，公用事业指数下跌 2.18%，环保指数下跌 1.42%，周相对收益率分别为-1.73%和-0.97%。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 24 和第 21 名。

电力板块子板块中，火电下跌 3.95%；水电下跌 2.75%，新能源发电下跌 2.58%；水务板块下跌 1.76%；燃气板块上涨 1.53%。

（二）重要政策及事件

1-8 月规上工业发电量同比增长 1.5%。8 月份，规上工业发电量 9363 亿千瓦时，同比增长 1.6%；日均发电首次突破 300 亿千瓦时，达 302.0 亿千瓦时。1—8 月份，规上工业发电量 64193 亿千瓦时，同比增长 1.5%，扣除天数原因，日均发电量同比增长 1.9%。分品种看，8 月份，规上工业风电增速加快，水电降幅扩大，火电、核电、太阳能发电增速放缓。其中，规上工业火电同比增长 1.7%，增速比 7 月份放缓 2.6 个百分点；规上工业水电下降 10.1%，降幅比 7 月份扩大 0.3 个百分点；规上工业核电增长 5.9%，增速比 7 月份放缓 2.4 个百分点；规上工业风电增长 20.2%，增速比 7 月份加快 14.7 个百分点；规上工业太阳能发电增长 15.9%，增速比 7 月份放缓 12.8 个百分点。

广东省发改委、能源局发布《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的实施方案》。9 月 19 日，广东省发改委、能源局正式发布关于印发《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的实施方案》的通知。其中指出，存量项目机制电价按 0.453 元/千瓦时执行；增量项目分为海上风电、其他风电和光伏三类，海上风电和光伏项目分别组织竞价。海风、光伏竞价上下限分别为 0.35-0.453 元/kWh 和 0.2-0.4 元/kWh，执行期限分别为 14 年和 12 年。集中式光伏和陆上风电项目不参与机制电量竞价。

（三）专题研究

2025 年 9 月 12 日，国家发改委、国家能源局联合印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》，明确要求加快新型储能价格机制建设，推动完善新型储能等调节资源容量电价机制，有序建立可靠容量补偿机制，对电力系统可靠容量给予合理补偿。

截至目前，全国已有多个省份出台针对新型储能项目的容量电价或补偿政策。其中，宁夏、甘肃、河北和广东等省按可用容量以装机功率为单位计算补偿，容量电价标准介于 100 至 330 元/千瓦·年之间；内蒙古和新疆则采用基于放电量的补偿方式，即依据电站实际有效贡献发放补贴，现行标准分别为 0.35 元/千瓦时和 0.128 元/千瓦时。在资金分摊机制方面，内蒙古规定容量电费在发电侧按机组装机容量分摊，其他省份则通过用户侧由全体工商业用户根据用电量比例分摊，最终成本向下游用户侧传导。

此外，山东、辽宁尚未出台明确的储能容量电价政策，目前仍在积极探索通过市场机制保障储能合理收益的可行路径。山西“136 号文”中也提出，发电侧容量补偿适用范围将适时由煤电拓展至新型储能等，探索建立市场化容量补偿机制。

总体来看，各地储能容量补偿机制的差异反映了当前阶段基于实际情况的多元化

探索，未来随着国家政策推进，预计容量电价机制将逐步走向规范化、市场化，为新型储能规模化发展提供制度保障。

表1：各地储能容量电价补偿政策梳理

地区	实施范围	容量电价/补偿标准
宁夏	合规在运的电网侧新型储能	容量电费=有效容量×容量电价标准×容量供需系数 有效容量根据满功率放电时长/6×额定功率并扣除厂用电后确定。 容量电价标准 2025 年 10 月至 12 月按照 100 元/千瓦·年执行， 2026 年 1 月起按照 165 元/千瓦·年执行。
甘肃	合规在运的电网侧新型储能	容量电费=申报容量×容量电价×容量供需系数。 有效容量根据满功率放电时长/6×额定功率并扣除厂用电后确定。申报容量不得超过其有效容量。 容量电价标准 暂按 330 元/千瓦·年执行 ，执行期限 2 年。
内蒙古	纳入自治区规划的独立新型储能电站	对独立新型储能电站向公用电网的放电量执行补偿。 补偿标准一年一定，每年 9 月底前公布次年补偿标准，补偿标准明确后执行时间为 10 年。 2025 年及以前建成投产项目的补偿标准为 0.35 元/千瓦时 。
新疆	自治区建成并网的独立储能电站	2025 年底前，补偿标准按 放电量 计算。 电量补偿：2023 年 0.2 元/千瓦时，逐年递减 20%。即 2024 年补偿标准 0.16 元/千瓦时、 2025 年补偿标准 0.128 元/千瓦时 。
河北	参与容量电价激励机制竞争的独立储能电站容量不低于 10 万千瓦、满功率持续放电时长 2 小时及以上。	容量电费根据容量电价标准和月度平均可用容量确定。 月度平均可用容量=Σ 0.5×(日可用充电容量×可持续充电时长+日可用放电容量×可持续放电时长)/4 小时/当月总天数。 年度容量电价标准为 100 元/千瓦 ，月度标准为 8.3333 元/千瓦。
广东	独立储能	电费补偿金额根据补偿标准和月度可用最大容量确定。 容量电价：100/千瓦·年
山东	新型储能	按功率和电量补偿 容量补偿：0.0705 元/千瓦时。独立储能示范项目和长时储能试点项目容量补偿费用按 2 倍执行。
辽宁	电网侧新型储能	现阶段采用固定容量电价补偿方式，对电网侧新型储能提供的系统容量按贡献予以补偿。积极探索以容量供需为基础的容量价格机制。 容量电价：100/千瓦·年

资料来源：各地发改委，国信证券经济研究所整理

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

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**以及区域电价较为坚挺的**上海电力**；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**，区域优质海上风电企业**广西能源**、**福能股份**、**中闽能源**，以及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**；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**；国家电投整合核电资产，打造 A 股第三家核电运营商，推荐重组标的**电投产融**；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**。

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**，**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**；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

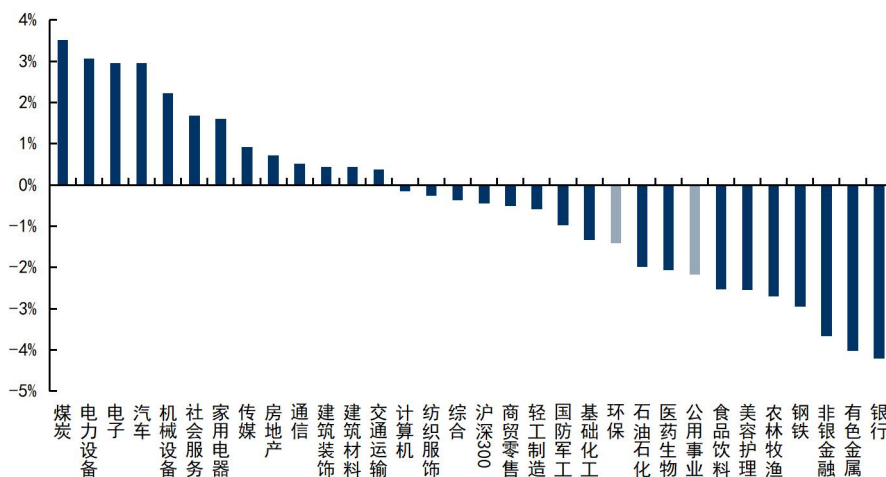
荐**山高环能**；4. 煤价下行背景下，秸秆价格同步下降，农林生物质发电行业成本端改善明显，推荐**长青集团**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.44%，公用事业指数下跌 2.18%，环保指数下跌 1.42%，周相对收益率分别为-1.73%和-0.97%。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 24 和第 21 名。

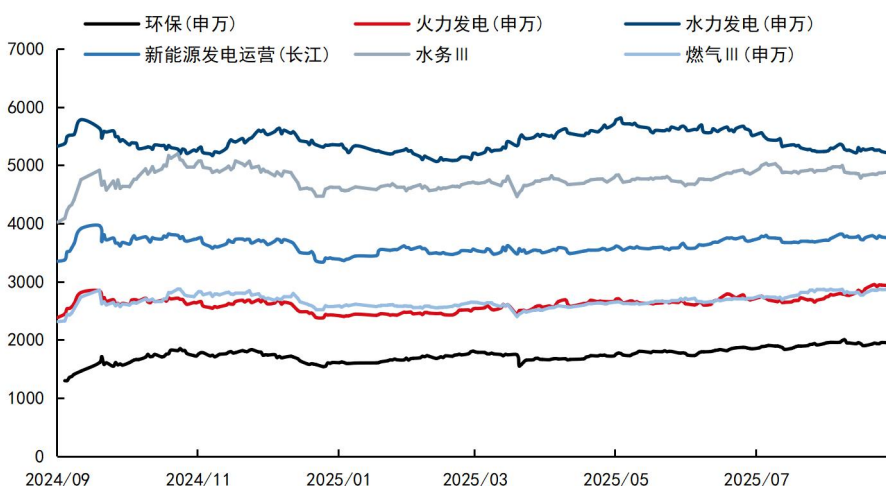
图1：申万一级行业涨跌幅情况



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 3.95%；水电下跌 2.75%，新能源发电下跌 2.58%；水务板块下跌 1.76%；燃气板块上涨 1.53%；检测服务板块下跌 0.92%。

图2：公用事业细分子版块涨跌情况



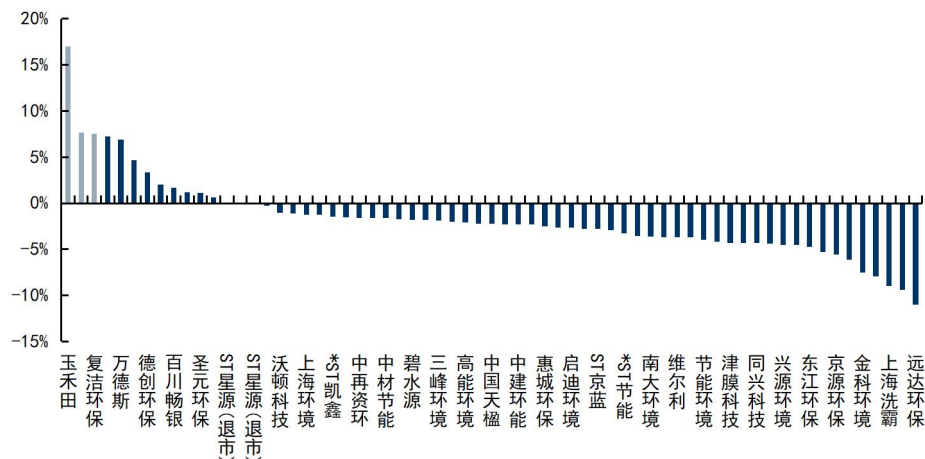
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（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 65 家环保公司有 12 家上涨，50 家下跌，3 家横盘。涨幅前三名是玉禾田（16.98%）、聚光科技（7.69%）、复洁环保（7.51%）。

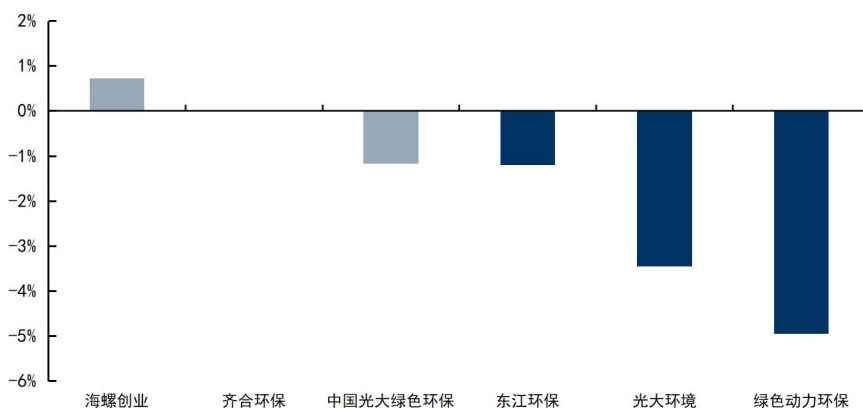
图3: A 股环保行业各公司表现



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。涨幅前三名是海螺创业（0.72%）、齐合环保（0.00%）、中国光大绿色环保（-1.16%）。

图4: H 股环保行业各公司表现

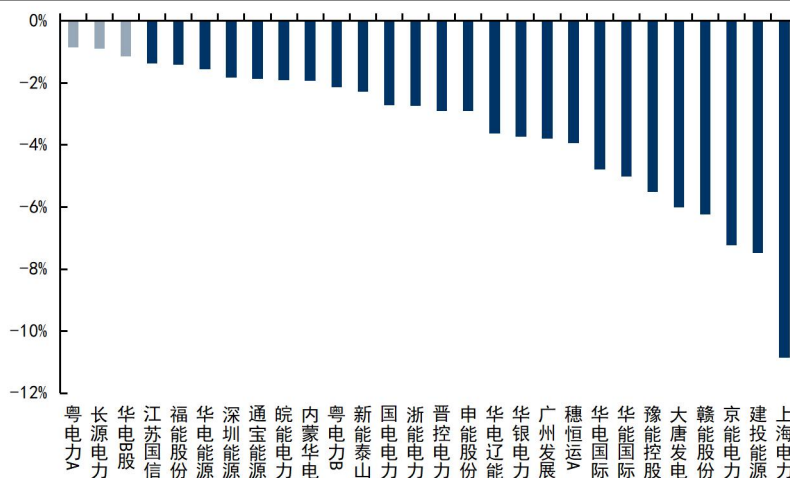


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 0 家上涨，28 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是粤电力 A（-0.86%）、长源电力（-0.90%）、华电 B 股（-1.14%）。

图5: A 股火电行业各公司表现

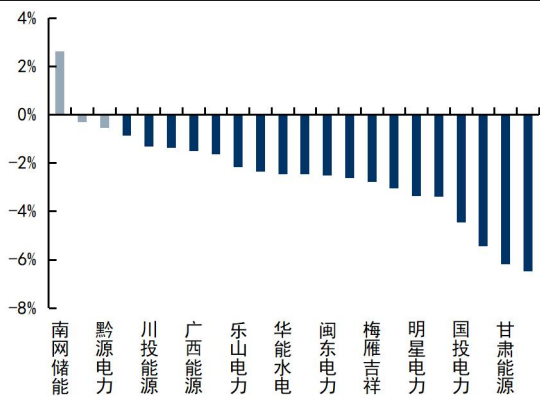


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 1 家上涨, 22 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是南网储能 (2.61%)、三峡水利 (-0.30%)、黔源电力 (-0.55%)。

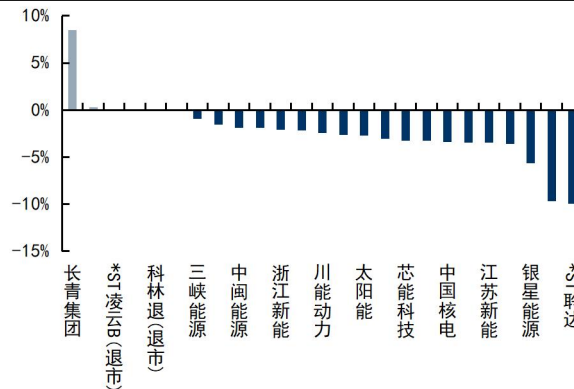
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 2 家上涨, 19 家下跌, 4 家横盘。涨幅前三名是长青集团 (8.49%)、节能风电 (0.32%)、三峡能源 (-0.93%)。

图6: 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

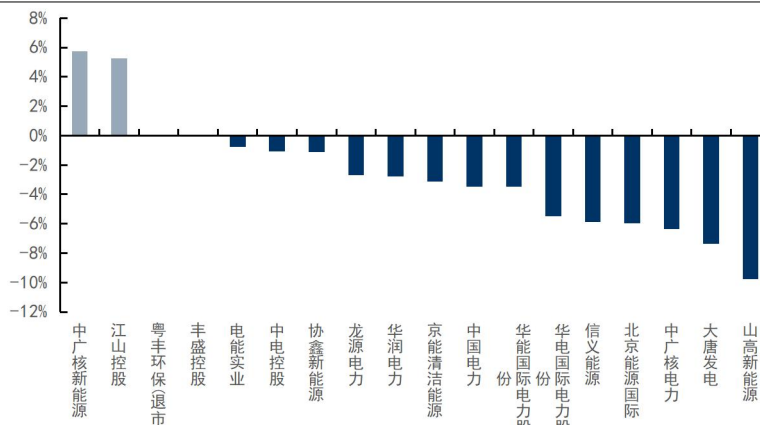
图7: A 股新能源发电行业各公司表现



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 18 家环保公司有 2 家上涨, 14 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是中广核新能源 (5.75%)、江山控股 (5.26%)、丰盛控股 (0.00%)。

图8: H 股电力行业各公司表现



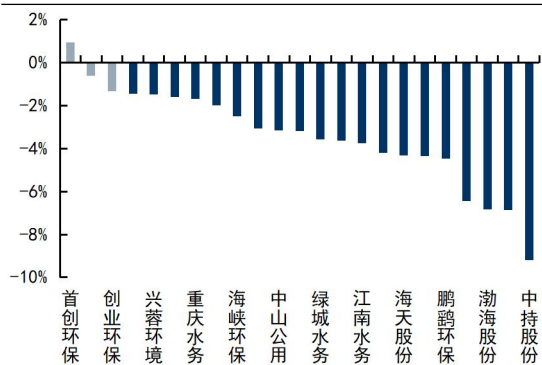
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 1 家上涨, 22 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是首创环保 (0.95%)、钱江水利 (-0.62%)、创业环保 (-1.34%)。

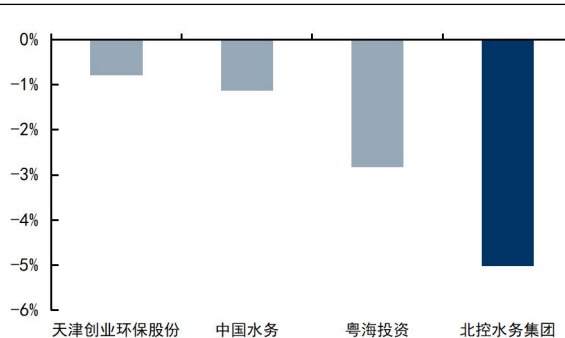
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 0 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是天津创业环保股份 (-0.78%)、中国水务 (-1.13%)、粤海投资 (-2.83%)。

图9: 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10: H 股水务行业各公司表现



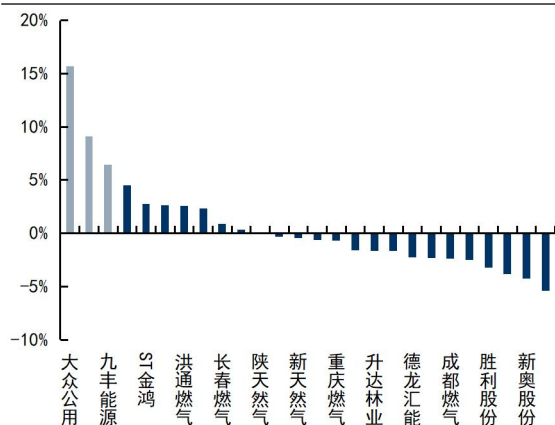
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 11 家上涨, 15 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是大众公用 (15.70%)、中泰股份 (9.12%)、九丰能源 (6.44%)。

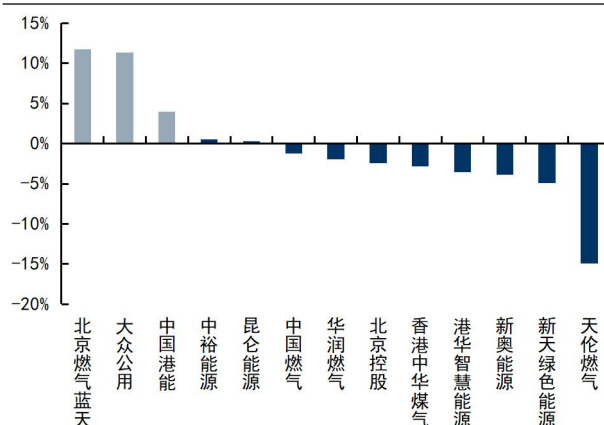
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 5 家上涨, 8 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是北京燃气蓝天 (11.76%)、大众公用 (11.33%)、中国港能 (3.95%)。

图11: 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12: H股燃气行业各公司表现

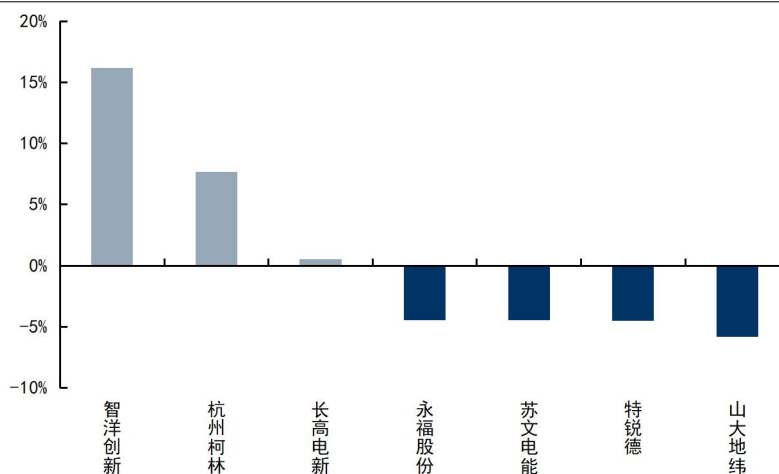


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数下跌, 7 家电力工程公司 3 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是智洋创新(16.20%)、杭州柯林(7.70%)、长高电新(0.54%)。

图13: A股电力工程行业各公司表现



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

规上工业电力生产平稳增长。8 月份，规上工业发电量 9363 亿千瓦时，同比增长 1.6%；日均发电首次突破 300 亿千瓦时，达 302.0 亿千瓦时。1—8 月份，规上工业发电量 64193 亿千瓦时，同比增长 1.5%，扣除天数原因，日均发电量同比增长 1.9%。

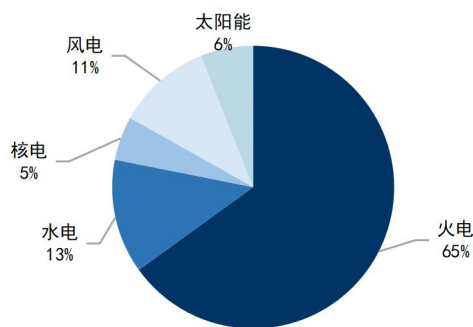
分品种看，8 月份，规上工业风电增速加快，水电降幅扩大，火电、核电、太阳能发电增速放缓。其中，规上工业火电同比增长 1.7%，增速比 7 月份放缓 2.6 个百分点；规上工业水电下降 10.1%，降幅比 7 月份扩大 0.3 个百分点；规上工业核电增长 5.9%，增速比 7 月份放缓 2.4 个百分点；规上工业风电增长 20.2%，增速比 7 月份加快 14.7 个百分点；规上工业太阳能发电增长 15.9%，增速比 7 月份放缓 12.8 个百分点。

图14: 累计发电量情况（单位：亿千瓦时）



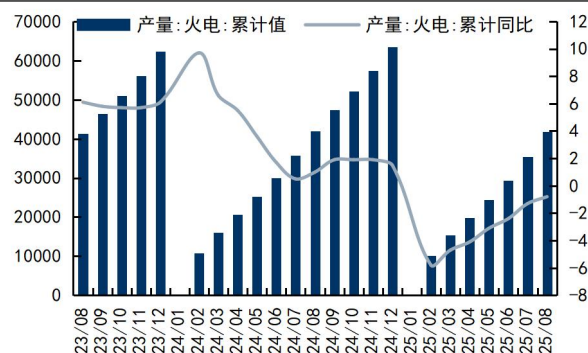
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图15: 8 月份发电量分类占比



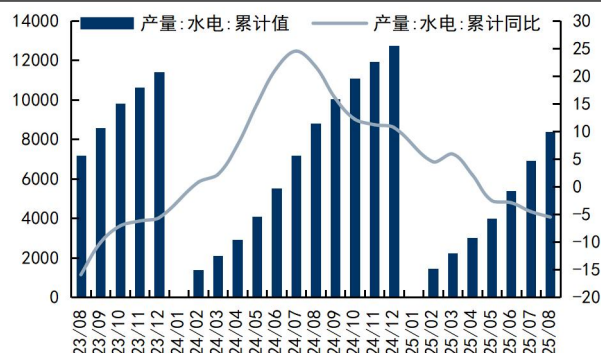
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16: 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）



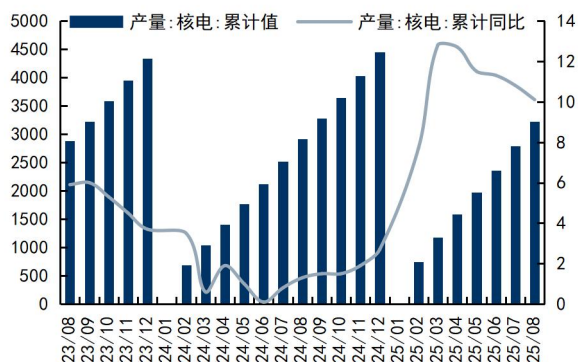
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17: 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）



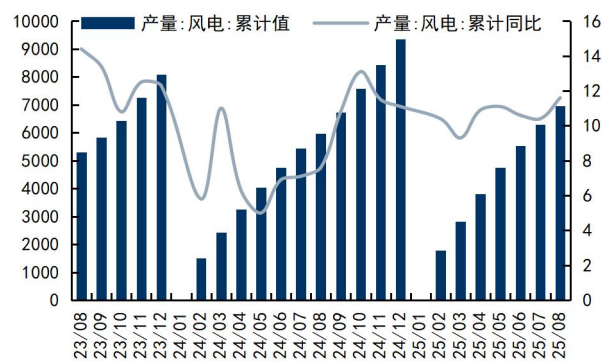
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

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

7 月份, 全社会用电量 10226 亿千瓦时, 同比增长 8.6%。从分产业用电看, 第一产业用电量 170 亿千瓦时, 同比增长 20.2%; 第二产业用电量 5936 亿千瓦时, 同比增长 4.7%; 第三产业用电量 2081 亿千瓦时, 同比增长 10.7%。城乡居民生活用电量 2039 亿千瓦时, 同比增长 18%。

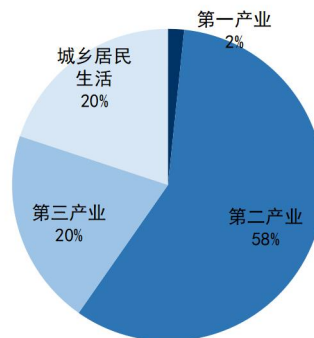
1-7 月, 全社会用电量累计 58633 亿千瓦时, 同比增长 4.5%, 其中规模以上工业发电量为 54703 亿千瓦时。分产业用电看, 第一产业用电量 847 亿千瓦时, 同比增长 10.8%; 第二产业用电量 37403 亿千瓦时, 同比增长 2.8%; 第三产业用电量 11251 亿千瓦时, 同比增长 7.8%。城乡居民生活用电量 9132 亿千瓦时, 同比增长 7.6%。

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: 7 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)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图26: 城乡居民生活月度用电量 (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

3. 电力交易

6 月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 5020.2 亿千瓦时, 同比增长 2.2%。省内交易电量合计为 3846.6 亿千瓦时, 其中电力直接交易 3658.1 亿千瓦时、合同转让交易 187.4 亿千瓦时、其他交易 1.0 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1173.6 亿千瓦时, 其中省间电力直接交易 61.6 亿千瓦时、省间外送交易 1064 亿千瓦时、合同转让交易 15.5 亿千瓦时、省间现货交易 32.5 亿千瓦时。

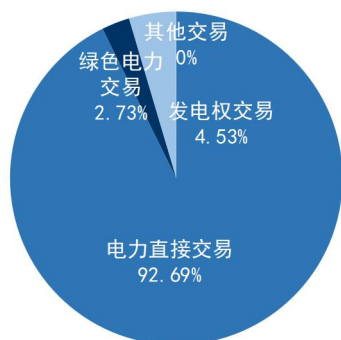
1-6 月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 29484.9 亿千瓦时, 同比增长 4.8%, 占全社会用电量比重为 60.9%, 同比提高 0.52 个百分点, 占售电量

比重为 74.6%，同比提高 0.91 个百分点。省内交易电量合计为 22777.6 亿千瓦时，其中电力直接交易 21766 亿千瓦时、合同转让交易 1007.5 亿千瓦时、其他交易 4.1 亿千瓦时。省间交易电量合计为 6707.4 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 339.8 亿千瓦时、省间外送交易 6119 亿千瓦时、合同转让交易 79.3 亿千瓦时、省间现货交易 169.3 亿千瓦时。

6 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3720 亿千瓦时，同比下降 1.6%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 3658.1 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 61.9 亿千瓦时。

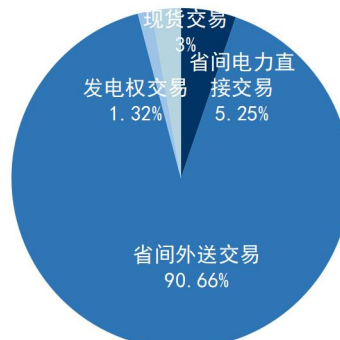
1-6 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 22105 亿千瓦时，同比增长 0.1%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 21766 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 339 亿千瓦时。

图27：省内交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28：省间交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

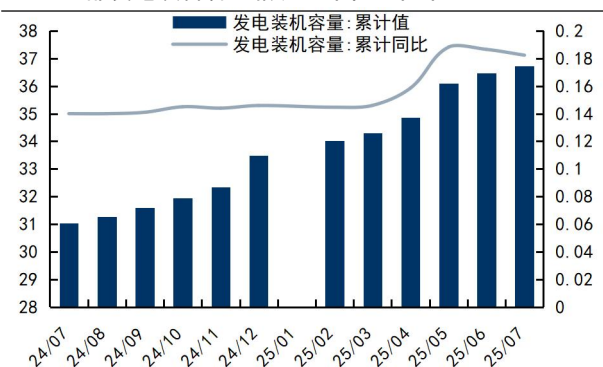
1-6 月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 22741.4 亿千瓦时，同比增长 3.3%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 5731.3 亿千瓦时；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 5237.8 亿千瓦时，同比增长 14.2%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 976 亿千瓦时；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1505.7 亿千瓦时，同比下降 0.4%。

1-6 月，国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为 16607.1 亿千瓦时，同比下降 0.1%；南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为 4177.6 亿千瓦时，同比增长 0.7%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 1320.3 亿千瓦时，同比下降 0.4%。

4. 发电设备

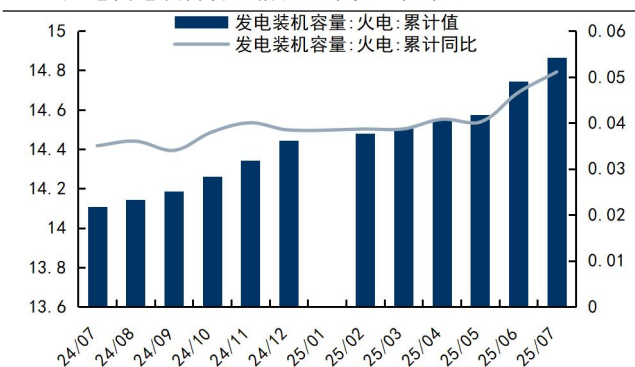
截至 7 月底，全国累计发电装机容量 36.7 亿千瓦，同比增长 18.2%。其中，太阳能发电装机容量 11.1 亿千瓦，同比增长 50.8%；风电装机容量 5.7 亿千瓦，同比增长 22.1%。1-7 月份，全国发电设备累计平均利用 1806 小时，比上年同期降低 188 小时。

图29: 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30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



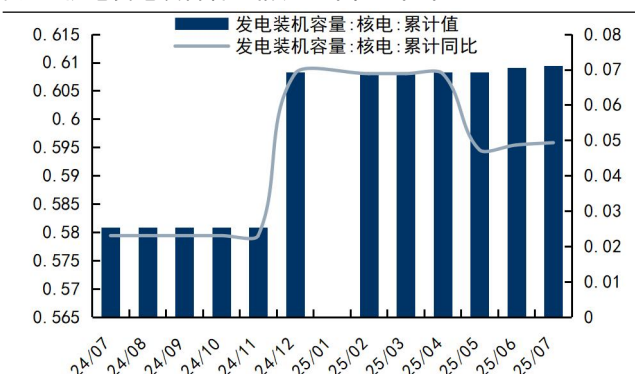
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



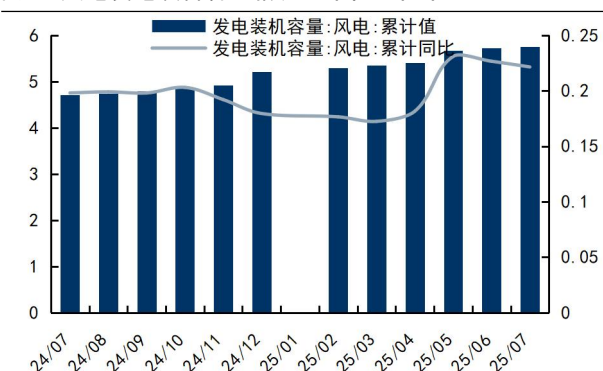
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



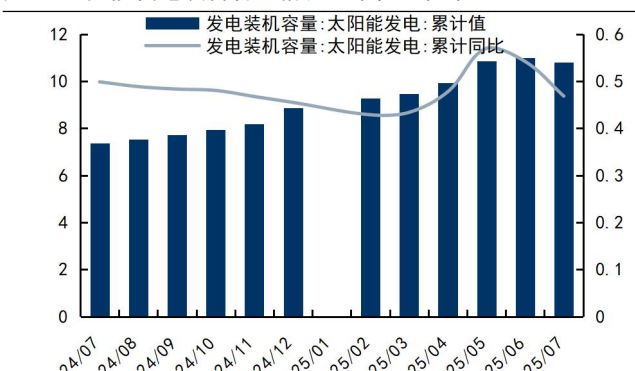
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 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34: 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35: 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36: 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

全国主要发电企业电源工程完成投资 4288 亿元，同比增长 3.37%；电网工程完成投资 3315 亿元，同比增长 12.49%。

图37: 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38: 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39: 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40: 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

（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 62.09 元/吨，最低价 59.12 元/吨，收盘价较上周五下跌 3.85%。

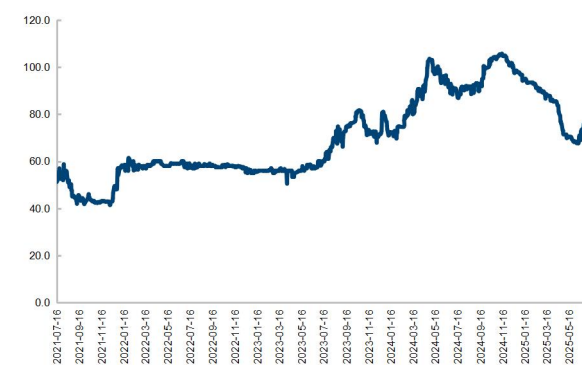
本周挂牌协议交易成交量 2,117,238 吨，成交额 120,955,258.76 元；大宗协议交易成交量 3,402,454 吨，成交额 217,814,255.62 元；本周无单向竞价。

本周全国碳排放配额总成交量 5,519,692 吨，总成交额 338,769,514.38 元。

2025 年 1 月 1 日至 9 月 19 日，全国碳市场碳排放配额成交量 84,626,287 吨，成交额 6,006,990,489.78 元。

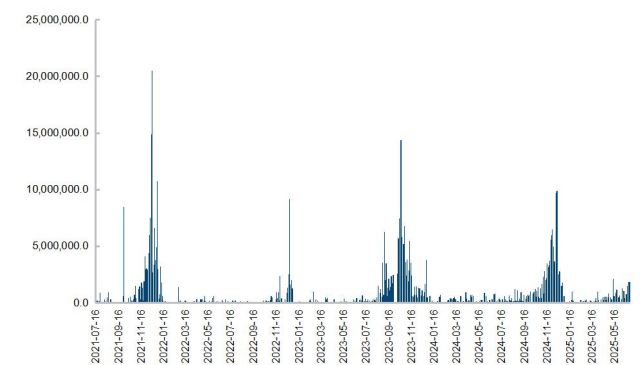
截至 2025 年 9 月 19 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 714,894,951 吨，累计成交额 49,039,717,593.29 元。

图41：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42：全国碳市场交易额（单位：万元）



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2：各地交易所碳排放配额成交数据（2025.09.15-09.19）

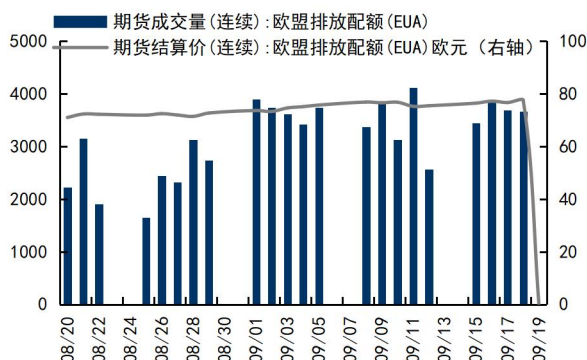
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	3,956	63,689	29,790	2,000	0	8,053	0	0
较上周变动	-96.66%	27.32%	-15.93%	355.58%	-100.00%	56.04%	-100.00%	-
合计成交额（元）	177,644	3,824,528	3,189,775	61,775	0	313,745	0	0
较上周变动	-96.67%	27.32%	-11.92%	312.83%	-100.00%	50.75%	-100.00%	-
成交均价（元/吨）	44.91	60	107	31	-	39	-	-
较上周变动	-0.31%	0.00%	4.78%	-9.38%	-	-3.39%	-	-

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

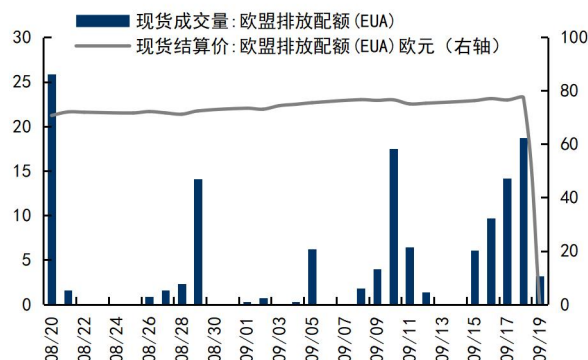
根据欧洲气候交易所数据，9月15日-9月19日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交1.46万吨CO₂e，较前一周下降13.94%。平均结算价格为61.50欧元/CO₂e，较前一周下降19.18%。根据欧洲能源交易所数据，9月15日-9月19日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交51.9万吨CO₂e，较前一周上涨66.88%。平均结算价格为61.45欧元/CO₂e，较前一周下降19.15%。

图43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)



资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图44: 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

图45: 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

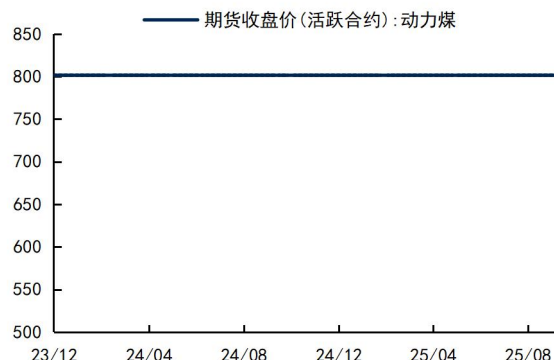
本周港口动力煤现货市场价较上周基本持平。环渤海动力煤 9 月 17 日的价格为 676.00 元/吨，较上周上涨 1 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 9 月 19 日报价 801.40 元/吨，与上周持平。

图46: 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47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)

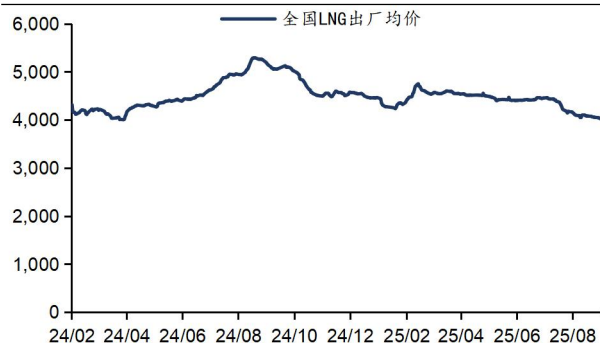


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

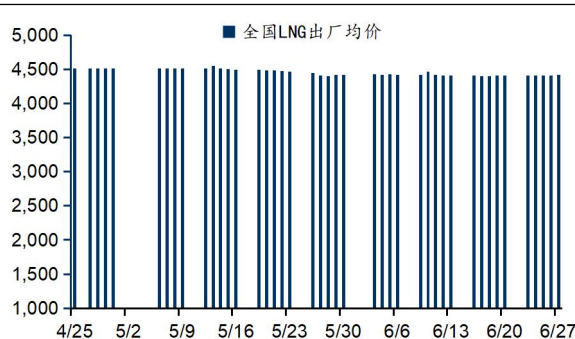
本周国内 LNG 价格下降，9 月 19 日价格为 4019 元/吨，较上周下降 34 元/吨。

图48: 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49: 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

四、行业动态与公司公告

（一）行业动态

1、电力

（1）宁夏拟建立发电侧容量电价机制：2026 年 1 月起 165 元/千瓦·年

9 月 12 日，宁夏自治区发改委印发《建立发电侧容量电价机制的通知（征求意见稿）》，其中明确煤电机组、电网侧新型储能容量电价标准 2025 年 10-12 月按照 100 元/千瓦·年执行，2026 年 1 月起按照 165 元/千瓦·年执行。容量电费由区内全体工商业用户月度用电量和发电企业月度外送电量按比例分摊。

（2）华能召开 8 月份经济活动分析会，提及大基地开发、火电

9 月 15 日，中国华能集团有限公司召开 8 月份经济活动分析会。会议强调，要在绿色发展增量提质上持续发力，加快推动大基地开发建设，确保新能源发展目标务期必成，持续优化发展火电，高质量编制“十五五”战略规划；要在巩固扩大经营成果上持续发力，把“量价统筹”作为当前经营工作的重中之重，扎实做好资金工作。

（3）国家统计局：8 月份规上工业发电量 9363 亿千瓦时，同比增长 1.6%

国家统计局发布数据显示，8 月份，规上工业发电量 9363 亿千瓦时，同比增长 1.6%；日均发电首次突破 300 亿千瓦时，达 302 亿千瓦时。1-8 月份，规上工业发电量 64193 亿千瓦时，同比增长 1.5%，扣除天数原因，日均发电量同比增长 1.9%。分品种看，8 月份，规上工业风电增速加快，水电降幅扩大，火电、核电、太阳能发电增速放缓。

（4）黑龙江“136 号文”：存量 0.374 元/kWh，增量执行 12 年

9 月 15 日，黑龙江发改委印发《黑龙江省深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展实施方案》的通知。明确存量机制电价为燃煤基准价 0.374 元/kWh；增量项目分为风、光两类组织竞价，执行期限 12 年。

(5) 宁夏“136号文”：存量0.2595元/kWh，增量竞价0.18-0.2595元/kWh

9月16日，宁夏自治区发改委、西北能监局正式印发《自治区深化新能源上网电价市场化改革实施方案》。其中提到，新能源项目上网电量原则上全部进入电力市场，存量项目机制电价为宁夏燃煤发电基准价0.2595元/千瓦时；增量项目竞价上限暂设为0.2595元/千瓦时，下限为0.18元/千瓦时，后续视情况调整，执行期限为12年。

(6) 甘肃新能源装机规模突破7400万千瓦

据甘肃日报消息，从国网甘肃省电力公司获悉，截至8月底，甘肃新能源装机规模达7463.23万千瓦，占全省发电总装机的65.17%，新能源装机占比居全国前列。2024年至2025年8月，甘肃省新能源新增并网2284.76万千瓦，增长44.12%；新能源发电量1466.50亿千瓦时，相当于节约煤1802.33万吨，减排二氧化碳11428.43万吨。

(7) 陕西：鼓励燃煤自备电厂参与电网调节，自10月1日起执行

9月16日，陕西省发改委发布关于鼓励燃煤自备电厂参与陕西电网调节工作的通知。文件提出，鼓励未参与电力市场的燃煤自备电厂主动参与电网调节，自愿参与电力市场交易的燃煤自备电厂，其上网电量和对应用户下网电量均按照相关市场规则执行，以“报量不报价”方式参与电网调节，文件分别规定了调峰、顶峰电量结算规则。

(8) 国内核电首座超大型海水冷却塔到顶

9月17日，国家电投广东廉江核电项目1号机组冷却塔顺利到顶，即将全面进入塔内构件安装阶段，该塔作用是为核电站“散热”。它作为国内核电首个超大型高位集水海水冷却塔，规模为全球核电领域冷却塔之最，被誉为“世界核电第一大塔”。廉江核电项目一期工程计划于2028年建成投运，投运后年发电量约200亿千瓦时，可显著提升粤港澳大湾区能源安全水平。

(9) 全国最大：哈密百万千瓦“光热+光伏”项目全容量并网发电

9月18日，全国最大的“线性菲涅尔”光热综合能源示范项目——三峡集团哈密百万千瓦“光热+光伏”项目实现全容量并网发电。光热储能电站可充分发挥基础调节电源的调峰作用，与光伏电站协同运行，预计每年可生产约20.67亿千瓦时的清洁电能，有助于增强电网对新能源的接纳能力。

(10) 国家能源局发布2025年8月全国电动汽车充电设施数据

国家能源局发布8月全国电动汽车充电设施数据。截至2025年8月底，我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达到1734.8万个，同比增长53.5%。其中，公共充电设施（枪）431.6万个，同比增长37.8%，公共充电桩额定总功率达到1.96亿千瓦，平均功率约为45.48千瓦；私人充电设施（枪）1303.2万个，同比增长59.6%，私人充电设施报装用电容量达到1.15亿千伏安。

(11) 广东“136号文”：陆上风电不参与机制电量竞价，增量海风0.35-0.453元/kWh

9月19日，广东省发改委、能源局正式发布关于印发《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的实施方案》的通知。其中指出，存量项目机制电价按0.453元/千瓦时执行；增量项目分为海上风电、其他风电和光伏三类，海上风电和光伏项目分别组织竞价。海风、光伏竞价上下限分别为0.35-0.453

元/kWh 和 0.2-0.4 元/kWh，执行期限分别为 14 年和 12 年。集中式光伏和陆上风电项目不参与机制电量竞价。

(12) 国家能源局：8 月核发绿证 2.71 亿个

2025 年 8 月，国家能源局核发绿证 2.71 亿个，涉及可再生能源发电项目 30.65 万个，其中可交易绿证 1.52 亿个，占比 55.99%；全国交易绿证 4838 万个，其中绿色电力交易绿证 1763 万个；全国单独交易绿证 3075 万个，交易平均价格为 5.66 元/个，环比增长 22.77%。

2、环保

(1) 国网、南网再合作，世界规模最大的清洁能源基地直流送出工程启动

9 月 16 日，藏粤直流工程启动建设，该项目拟在 2029 年全面投运，额定输送容量 1000 万千瓦。投运后，藏东南清洁能源基地每年可向粤港澳大湾区负荷中心输送超 430 亿千瓦时电能，100%为清洁能源，可替代标准煤消耗约 1200 万吨。该工程是中国南方电网和国家电网合作建设的跨经营区清洁能源送电工程，是世界上容量最大、输电线路最长的特高压柔性直流输电线路工程。

(2) 生态环境部：风电、太阳能发电装机总量已提前完成 2030 年国家自主贡献目标

9 月 19 日，国新办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，介绍以生态环境高水平保护推动高质量发展情况：生态环境部会同有关部门，积极推进能源、产业转型升级和重点领域的绿色低碳发展，推动建成全球最大、发展最快的可再生能源体系，风电、太阳能发电装机总量已提前完成 2030 年国家自主贡献目标，“十四五”期间，我国二氧化碳排放强度持续下降。

(二) 公司公告

1、环保

【长青集团-权益分派】：公司拟实施 2025 年半年度利润分配方案：以当前总股本 7.42 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税），合计拟派发现金红利 1.11 亿元。除权除息日为 9 月 24 日，当日，“长集转债”转股价格将由 5.30 元/股调整为 5.15 元/股。

【韶能股份-股权激励】：公司已完成 2025 年限制性股票激励计划首次授予登记工作。本激励计划拟向激励对象授予股票权益 1620.8 万股，约占公告时公司股本总额的 1.50%，其中首次授予 1,539.8 万股。

2、电力

【华能水电-关联交易】：公司关于向特定对象发行 A 股股票申请已获得中国证券监督管理委员会同意注册批复。关联人中央企业乡村产业投资基金股份有限公司有意参与认购公司向特定对象发行的股票，拟认购金额不超过人民币 8 亿元。

【国光电气-项目获奖】：公司与核工业西南物理研究院等单位联合申报的项目“新一代中国环流器工程研制”荣获 2024 年度四川省科学技术进步奖一等奖。

【广州发展-限售股解禁】：公司 2021 年限制性股票激励计划第三个限售期解除限售条件已经成就。本次解锁股数为 711.5 万股，将于 2025 年 9 月 22 日上市流

通。

【浙江新能-认购基金】：公司参股公司浙江珊溪水利水电开发股份有限公司拟以珊溪水库、电站等经营性资产为底层资产发行基础设施公募 REITs。公司作为原始权益人与公司关联方钱江水利拟认购一定的基金份额，实际认购比例及金额均以最终发行方案及募集金额为准。

【皖能电力-增持结果】：公司控股股东安徽省能源集团的全资子公司皖能资本以集中竞价交易方式累计增持公司股份 2071.52 万股，占公司目前总股本的 0.9138%，增持金额为 1.5 亿元，本次增持计划实施完成。

【涪陵电力-权益分派】：公司拟于 9 月 26 日实施 2025 年半年度权益分派：以总股本 15.4 亿股为基数，每股派发现金红利 0.035 元（含税），共计派发现金红利约 5377.9 万元。

【南网储能-权益分派】：公司拟于 9 月 25 日实施 2025 年半年度利润分配方案：以总股本 31.96 亿股为基数，每股派发现金红利 0.052 元（含税），共计派发现金红利 1.66 亿元。

【黔源电力-权益分派】：公司拟实施 2025 年半年度权益分派方案：以公司现有总股本 4.28 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），共计派发现金红利 4275.58 万元。

【赣能股份-项目进展】：公司所属江西赣能上高 2×100 万千瓦清洁煤电项目 1 号机组于 9 月 18 日顺利通过 168 小时满负荷试运行，正式移交商业运行，2 号机组的建设工作正在稳步推进中。

【内蒙华电-交易调整】：公司对本年发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的交易方案做出调整：增加交易标的之一正蓝旗风电的股权收购比例，由 60% 增加至 70%；同时，调整本次发行的股份发行价格为 3.46 元/股，自本次发行的定价基准日至本次发行日期间，公司如有派息事项，发行价格不再调整。

【惠天热电-关联交易】：公司控股子公司沈阳市第二热力供暖有限公司拟继续向华润电力沈阳公司采购热量。采购单价不高于 48 元/吉焦，预估采购量约 950 万吉焦，交易金额不超过 5 亿元。

【京能电力-委托贷款】：为满足国有资本经营预算资金使用规定，公司拟向京能集团申请 10,472.76 万元委托贷款，期限三年。待公司发生增资扩股事项时，转为京能集团的股权投资。

3、燃气

【美能能源-权益分派】：公司拟实施 2025 年半年度权益分派方案：以现有总股本剔除已回购股份后的 2.38 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.50 元人民币现金（含税）。预计共派发现金红利 3578.8 万元，除权除息日为 9 月 23 日。

【新奥股份-权益分派】：公司 2025 年半年度利润分配方案：拟以总股本扣减回购账户股份和待回购注销的限制性股票后共 30.9 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.80 元（含税），合计拟发放现金红利 5.56 亿元。

五、板块上市公司定增进展

表3：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
长源电力	实施	4.10	73,170.73	2024/12/3	2023/5/30	2023/7/12
清新环境	证监会通过	0.00	42,111.63		2024/11/9	2024/11/26
吉电股份	实施	5.08	83,706.25	2024/12/6	2024/3/20	2024/4/9
中国核电	实施	8.31	168,471.72	2025/1/10	2024/7/12	2024/8/6
华电国际	发审委/上市委通过	0.00	0.00		2024/8/2	2024/11/28
川能动力	实施	10.41	21,759.94	2024/6/28	2024/4/27	2024/5/18
中环装备	实施	5.90	50,847.46	2024/1/22	2023/12/13	2023/12/29
渤海股份	股东大会通过	0.00	5,050.51		2024/1/13	2024/1/30
钱江水利	实施	8.72	6,663.08	2024/12/12	2023/12/23	2024/1/24
湖北能源	发审委/上市委通过	4.95	58,585.86		2024/10/26	2024/11/13
豫能控股	股东大会通过	0.00	45,773.44		2024/12/25	2025/1/10
嘉泽新能	股东大会通过	2.61	45,977.01		2024/11/13	2024/11/29
侨银股份	股东大会通过	0.00	12,259.95		2024/8/28	2024/9/14
华控赛格	股东大会通过	2.80	30,200.14		2024/11/15	2024/12/3
惠城环保	股东大会通过	0.00	5,819.71		2024/6/28	2024/7/15
中创环保	股东大会通过	6.97	7,173.60		2024/10/8	2024/10/25
远达环保	董事会预案	6.55	359,938.93		2024/10/19	0
富春环保	股东大会通过	4.18	25,950.00		2024/2/2	2024/2/22
甘肃电投	实施	5.67	33,509.70	2024/12/31	2024/3/19	2024/6/20
中再资环	实施	3.28	26,899.39	2024/8/8	2024/2/22	2024/3/9
久吾高科	董事会预案	0.00	3,679.26		2024/4/15	0

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

六、大宗交易

表4：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
002573.SZ	清新环境	2025-09-16	3.99	-3.86	4.15	798	太平洋证券股份有限公司上海杨浦区黄兴路证券营业部	太平洋证券股份有限公司长春红旗街证券营业部
301018.SZ	申菱环境	2025-09-17	61.00	-16.63	73.17	5218.48	机构专用	中信建投证券股份有限公司佛山顺德大良证券营业部
603568.SH	伟明环保	2025-09-17	17.63	-9.50	19.48	6723.73	申万宏源证券有限公司温州分公司、上海证券有限责任公司温州永中西路证券营业部	平安证券股份有限公司福清福人路证券营业部
601619.SH	嘉泽新能	2025-09-17	4.86	0.00	4.86	145.8	中国中金财富证券有限公司福州五四路证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
603568.SH	伟明环保	2025-09-18	17.63	-7.11	18.98	2644.5	申万宏源证券有限公司温州分公司、方正证券股份有限公司温州小南路证券营业部	中国银河证券股份有限公司厦门民族路证券营业部、平安证券股份有限公司福清福人路证券营业部
601619.SH	嘉泽新能	2025-09-18	4.92	0.00	4.92	147.6	国联民生证券股份有限公司总部	申万宏源证券有限公司证券投资总部
300779.SZ	惠城环保	2025-09-19	181.34	0.00	181.34	725.36	中国中金财富证券有限公司福州五四路证券营业部	机构专用

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
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
600027.SH	华电国际	优于大市	5.17	0.49	0.62	0.65	10.5	8.3	8.0	1.2
600821.SH	金开新能	优于大市	5.60	0.40	0.44	0.49	13.9	12.7	11.4	1.2
600021.SH	上海电力	优于大市	19.79	0.73	1.09	1.22	27.2	18.2	16.2	2.7
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.80	0.76	0.81	0.85	22.1	20.7	19.8	1.9
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.25	0.21	0.24	0.25	19.9	17.7	17.0	1.4
600310.SH	广西能源	优于大市	3.97	0.04	0.19	0.27	92.4	20.9	14.7	2.0
600483.SH	福能股份	优于大市	9.74	1.00	1.06	1.09	9.7	9.2	8.9	1.1
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.20	0.34	0.36	0.39	15.2	14.4	13.3	1.4
600900.SH	长江电力	优于大市	27.20	1.33	1.41	1.49	20.5	19.3	18.3	3.2
601985.SH	中国核电	优于大市	8.50	0.43	0.50	0.55	19.9	17.0	15.5	1.5
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.64	0.21	0.19	0.21	17.0	19.2	17.3	1.6
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.71	0.19	0.26	0.27	34.6	25.8	24.9	1.8
605090.SH	九丰能源	优于大市	20.10	1.77	1.99	2.20	11.4	10.1	9.1	1.1
000803.SZ	山高环能	优于大市	33.39	2.48	2.60	3.02	13.5	12.8	11.1	2.4
000685.SZ	中山公用	优于大市	7.18	0.03	0.19	0.26	256.8	37.8	27.6	2.3
300203.SZ	聚光科技	优于大市	9.53	0.81	0.95	1.06	11.7	10.0	9.0	0.8
002616.SZ	长青集团	优于大市	19.60	0.46	0.60	0.77	42.5	32.7	25.5	3.0
0257.HK	光大环境	优于大市	7.28	0.29	0.38	0.42	24.9	19.2	17.3	1.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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所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。

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