

公用环保 202509 第 3 期

优于大市

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

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 1.38%，公用事业指数上涨 0.80%，环保指数上涨 1.00%，周相对收益率分别为-0.58%和-0.38%。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 20 和第 18 名。电力板块子板块中，火电上涨 2.24%；水电下跌 0.50%，新能源发电上涨 0.33%；水务板块上涨 0.85%；燃气板块上涨 2.08%。

重要事件：国家发改委、国家能源局印发《关于完善价格机制促进新能源发电就近消纳》提出，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%。国家发改委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》提出到 2027 年，新型储能基本实现规模化、市场化发展，全国新型储能装机规模达到 1.8 亿千瓦以上，带动项目直接投资约 2500 亿元，打造一批典型应用场景。

专题研究：近期，多家上市公司公告于 8 月收到国家可再生能源发电补贴资金，2025 年 1-8 月新能源发电公司收到的可再生能源补贴资金金额较 2024 年同期大幅增加，且较 2024 年全年收到的可再生能源补贴资金亦大幅增加。2025 年 1-8 月发放的可再生能源补贴发为第一批合规清单中的项目，可再生能源补贴发放有助于新能源发电企业现金流和资产状况改善。

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，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**。

风险提示：环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

行业研究 · 行业周报

公用事业

优于大市 · 维持

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：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 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

《公用环保 202508 第 2 期-山东 136 号文细则发布，浙江电力现货市场转正式运行》——2025-08-11

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	5.43	631	0.49	0.62	11.1	8.8
600821.SH	金开新能	优于大市	5.79	116	0.40	0.44	14.4	13.2
600021.SH	上海电力	优于大市	22.20	625	0.73	1.09	30.6	20.4
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.40	1455	0.76	0.81	22.9	21.5
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.29	1226	0.21	0.24	20.1	17.9
600310.SH	广西能源	优于大市	4.03	59	0.04	0.19	93.8	21.2
600483.SH	福能股份	优于大市	9.88	275	1.00	1.06	9.8	9.3
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.30	101	0.34	0.34	15.5	15.6
600900.SH	长江电力	优于大市	27.93	6834	1.33	1.41	21.0	19.8
601985.SH	中国核电	优于大市	8.80	1810	0.43	0.50	20.6	17.6
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.72	1879	0.21	0.19	17.4	19.6
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.93	373	0.19	0.26	35.7	26.7
605090.SH	九丰能源	优于大市	31.37	209	2.52	2.60	12.4	12.1
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.72	36	0.03	0.19	276.1	40.6
000685.SZ	中山公用	优于大市	9.84	145	0.81	0.95	12.1	10.4
300203.SZ	聚光科技	优于大市	18.2	82	0.46	0.60	39.5	30.3
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.71	50	0.29	0.38	23.0	17.7
0257.HK	光大环境	优于大市	4.92	302	0.55	0.62	8.9	7.9

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	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	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	27
七、 风险提示	27
八、 公司盈利预测	28

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: 7 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: 可再生能源发展基金资金来源、征收及结算政策梳理	7
表 2: 上市公司公告的近期收回可再生能源补贴情况 (亿元)	7
表 3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 09. 08-09. 12)	20
表 4: 板块上市公司定增进展	26
表 5: 本周大宗交易情况	27

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 1.38%，公用事业指数上涨 0.80%，环保指数上涨 1.00%，周相对收益率分别为-0.58%和-0.38%。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 20 和第 18 名。

电力板块子板块中，火电上涨 2.24%；水电下跌 0.50%，新能源发电上涨 0.33%；水务板块上涨 0.85%；燃气板块上涨 2.08%。

（二）重要政策及事件

山东 2025 年增量新能源机制电价竞价出清结果发布：光伏、风电项目机制电价分别为 0.225、0.319 元/KWh

9 月 11 日，山东省公示 2025 年度新能源机制电价竞价出清结果，成为全国首个完成机制电价竞价工作的省份。其中，光伏项目共 1175 个，集中式项目 7 个，机制电量比例为 80%，机制电价 0.225 元/kWh，执行期限为 10 年；风电项目共 25 个，包含一个海上风电项目，机制电量比例为 70%，机制电价为 0.319 元/kWh，执行期限 10 年。

国家发改委、国家能源局印发《关于完善价格机制促进新能源发电就近消纳》

9 月 12 日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于完善价格机制促进新能源发电就近消纳》的通知。文件指出，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%。按照“谁受益、谁负担”原则，对电力系统提供的稳定供应服务，就近消纳项目公平承担输配电费、系统运行费等费用；未接入公共电网的项目，不缴纳稳定供应保障费用。

国家发改委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》

9 月 12 日，国家发展改革委、国家能源局发布关于印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》的通知，鼓励新型储能全面参与电能量市场。推动“新能源+储能”作为联合报价主体，一体化参与电能量市场交易。提出到 2027 年，新型储能基本实现规模化、市场化发展，全国新型储能装机规模达到 1.8 亿千瓦以上，带动项目直接投资约 2500 亿元，打造一批典型应用场景。

（三）专题研究

可再生能源发展基金是根据《中华人民共和国可再生能源法》于 2011 年设立的一项政府性基金，旨在推动可再生能源的规模化开发利用，优化能源结构，保障国家能源安全。该基金由中央财政专项资金和面向电力用户征收的可再生能源电价附加收入两部分共同构成，实行中央财政统一管理，专款专用。其中，电价附加收入是可再生能源发展基金的主要资金来源，由电网企业向电力用户代征，国家财政将这些资金纳入可再生能源发展基金后，以电价补贴形式拨付给国家电网、南方电网等主要电网企业及地方独立电网所在省的财政部门，最终补贴金额根据纳入补贴清单的发电项目实际上网电量核算，并向发电企业兑付。

为满足日益增长的可再生能源补贴需求，可再生能源电价附加征收标准经历了多次上调。自 2011 年 11 月财政部、国家发改委和能源局联合印发《可再生能源发

展基金征收使用管理暂行办法》明确征收机制后，征收标准最终在 2016 年提高至 1.9 分/千瓦时（不包括新疆、西藏地区，针对除居民生活和农业生产以外的全部销售电量），并执行至今。

表1：可再生能源发展基金资金来源、征收及结算政策梳理

具体内容	
资金来源	1. 国家财政公共预算安排的专项资金 2. 依法向电力用户征收的可再生能源电价附加收入（主要来源）
征收范围	可再生能源电价附加在除西藏自治区以外的全国范围内，对各省、自治区、直辖市扣除农业生产用电（含农业排灌用电）后的销售电量征收。 各省、自治区、直辖市纳入可再生能源电价附加征收范围的销售电量包括： 1. 省级电网企业（含各级子公司）销售给电力用户的电量； 2. 省级电网企业扣除合理线损后的趸售电量（即实际销售给转供单位的电量，不含趸售给各级子公司的电量）； 3. 省级电网企业对境外销售电量； 4. 企业自备电厂自发自用电量； 5. 地方独立电网（含地方供电企业）销售电量（不含省级电网企业销售给地方独立电网的电量）； 6. 大用户与发电企业直接交易的电量。 省（自治区、直辖市）间交易电量，计入受电省份的销售电量征收可再生能源电价附加。
征收标准	1. 新疆维吾尔自治区全部销售电量（不含居民生活用电和农业生产用电）可再生能源电价附加征收标准为 1.5 分/千瓦时 。 2. 除新疆维吾尔自治区、西藏自治区，其余各省（自治区、直辖市）全部销售电量（不含居民生活和农业生产用电）可再生能源电价附加征收标准为 1.9 分/千瓦时 。 3. 除西藏自治区外，其余各省（自治区、直辖市）居民生活用电可再生能源电价附加征收标准为 8 厘/千瓦时 。
征收方式	电力用户应缴纳的可再生能源电价附加，由电网企业代征，并向税务部门申报缴纳： 1. 大用户与发电企业直接交易电量的可再生能源电价附加，由代为输送电量的电网企业代征； 2. 地方独立电网销售电量的可再生能源电价附加，由地方电网企业在向电力用户收取电费时一并代征； 3. 企业自备电厂自发自用电量应缴纳的可再生能源电价附加，由所在地电网企业代征； 4. 其他社会销售电量的可再生能源电价附加，由省级电网企业在向电力用户收取电费时一并代征。
征收期限	可再生能源电价附加按月征收。省级电网企业和地方独立电网企业应于每月 15 日前向税务部门申报和缴纳可再生能源电价附加。
汇算清缴	省级电网企业和地方独立电网企业应根据全年实际销售电量，于次年 3 月底前完成可再生能源电价附加的汇算清缴工作。

资料来源：中国税务报，国信证券经济研究所整理

可再生能源补贴逐步发放，促进新能源发电企业现金流和资产状况改善。近期，多家上市公司公告于 8 月收到国家可再生能源发电补贴资金，2025 年 1-8 月新能源发电公司收到的可再生能源补贴资金金额较 2024 年同期大幅增加，且较 2024 年全年收到的可再生能源补贴资金亦大幅增加。2025 年 1-8 月发放的可再生能源补贴发为第一批合规清单中的项目，可再生能源补贴发放有助于新能源发电企业现金流和资产状况改善。

表2：上市公司公告的近期收回可再生能源补贴情况（亿元）

公司简称	25 年 8 月	25 年 1-8 月	同比增长	占 24 年收回补贴的比例
太阳能	16.92	23.19	232%	170%
金开新能	9.39	12.14	342%	190%

晶科科技	6.46	8.91	248%	166%
吉电股份	9.13	12.71	154%	135%
京能清洁能源	20.76	31.79	264%	213%

资料来源：公司公告，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**。

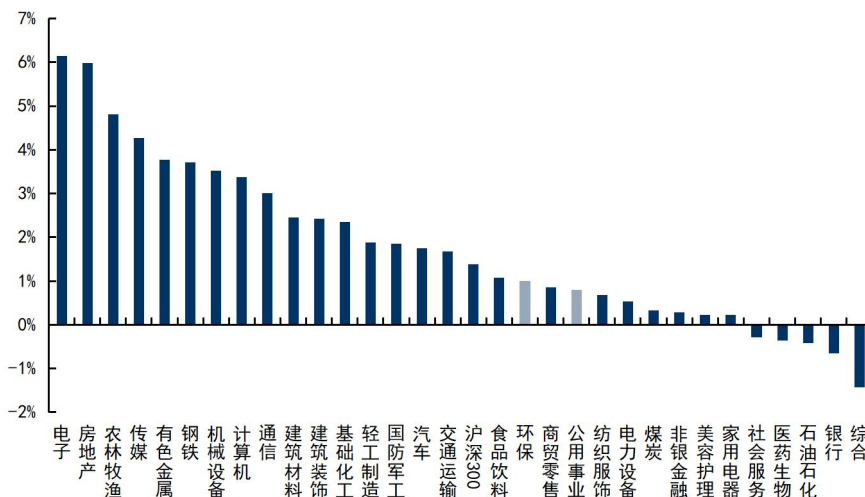
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**，**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**；4. 煤价下行背景下，秸秆价格同步下降，农林生物质发电行业成本端改善明显，推荐**长青集团**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 1.38%，公用事业指数上涨 0.80%，环保指数上涨 1.00%，周相对收益率分别为-0.58%和-0.38%。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 20 和第 18 名。

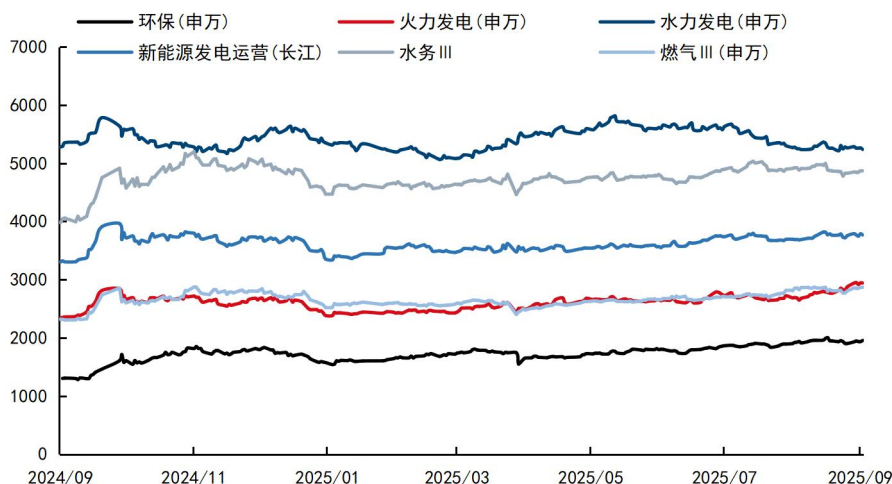
图1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电力板块子板块中，火电上涨 2.24%；水电下跌 0.50%，新能源发电上涨 0.33%；水务板块上涨 0.85%；燃气板块上涨 2.08%；检测服务板块上涨 1.95%。

图2：公用事业细分子版块涨跌情况



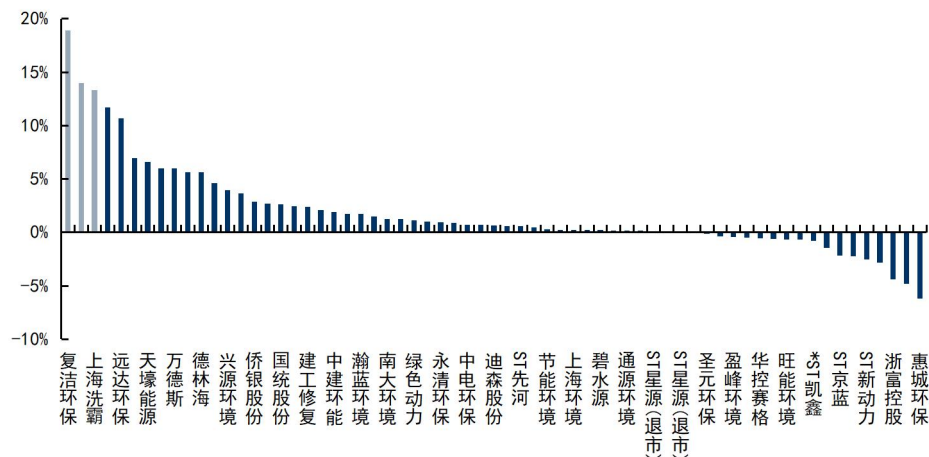
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中 65 家环保公司有 44 家上涨，17 家下跌，4 家横盘。涨幅前三名是**复洁环保**（18.92%）、**久吾高科**（14.00%）、**上海洗霸**（13.35%）。

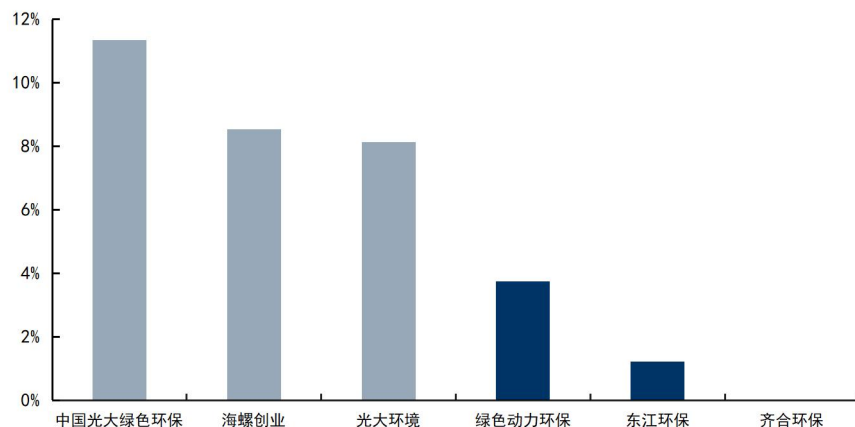
图3: A 股环保行业各公司表现



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上涨，申万二级行业中 6 家环保公司有 5 家上涨，0 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**中国光大绿色环保**（11.34%）、**海螺创业**（8.53%）、**光大环境**（8.13%）。

图4: H 股环保行业各公司表现

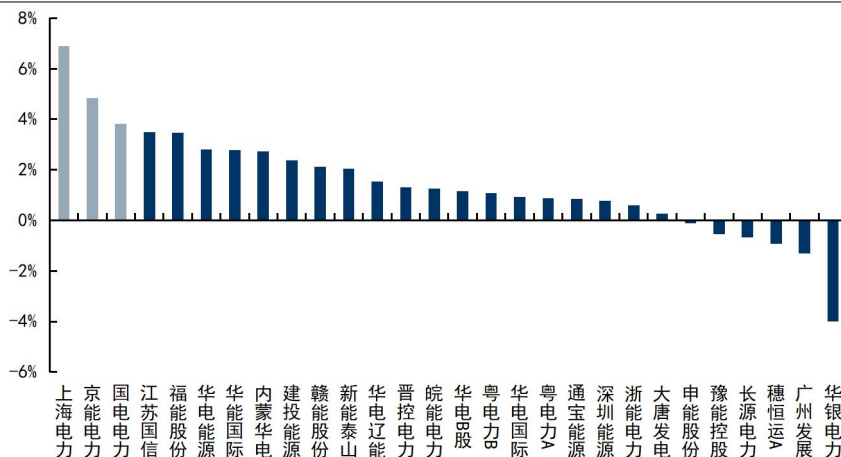


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数上涨，申万指数中 28 家火电公司有 22 家上涨，6 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**上海电力**（6.88%）、**京能电力**（4.83%）、**国电电力**（3.82%）。

图5: A 股火电行业各公司表现

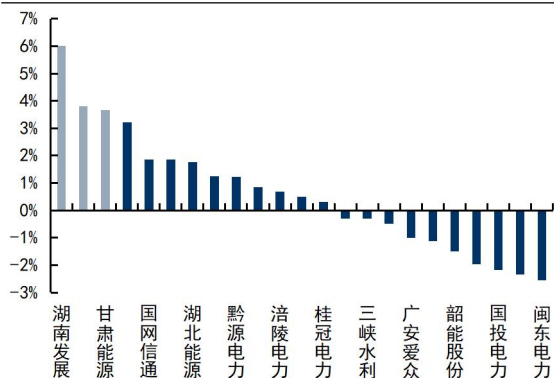


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数上涨, 申万指数中 23 家水电公司有 13 家上涨, 10 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是湖南发展 (6.01%)、南网储能 (3.80%)、甘肃能源 (3.66%)。

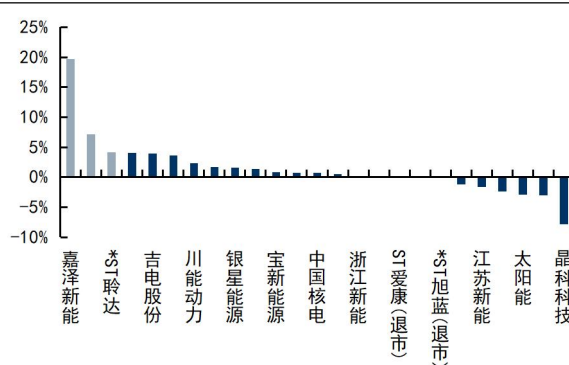
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 15 家上涨, 6 家下跌, 4 家横盘。涨幅前三名是嘉泽新能 (19.66%)、兆新股份 (7.12%)、*ST 聆达 (4.17%)。

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

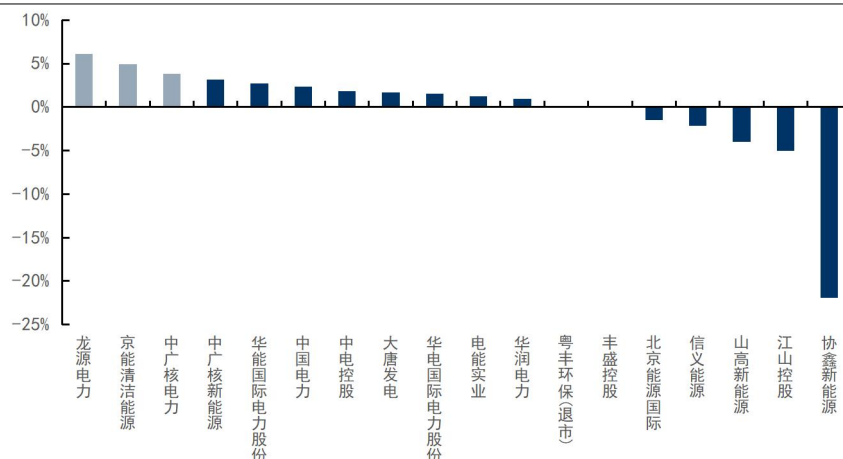
图7: A 股新能源发电行业各公司表现



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上涨, 申万指数中 18 家环保公司有 11 家上涨, 5 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是龙源电力 (6.08%)、京能清洁能源 (4.92%)、中广核电力 (3.82%)。

图8: H 股电力行业各公司表现



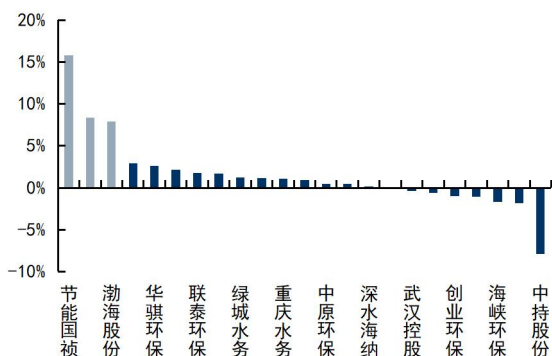
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨, 申万三级行业中 23 家水务公司 16 家上涨, 7 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是节能国祯 (15.80%)、中环环保 (8.39%)、渤海股份 (7.94%)。

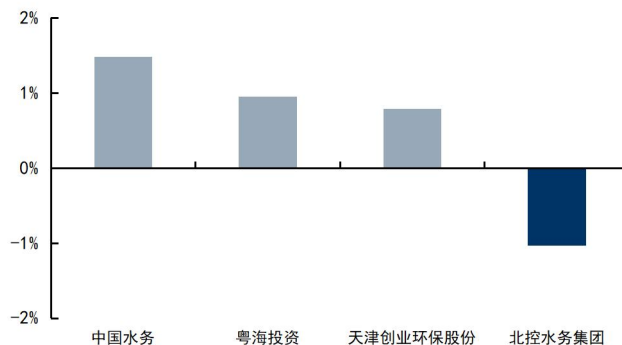
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 3 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是中国水务 (1.48%)、粤海投资 (0.95%)、天津创业环保股份 (0.79%)。

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



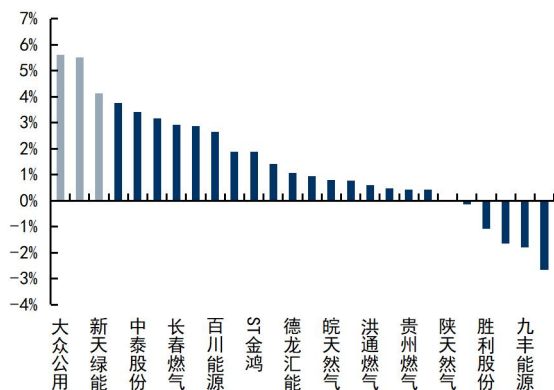
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨, 申万三级行业中 26 家燃气公司 20 家上涨, 5 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是大众公用 (5.61%)、新奥股份 (5.52%)、新天绿能 (4.14%)。

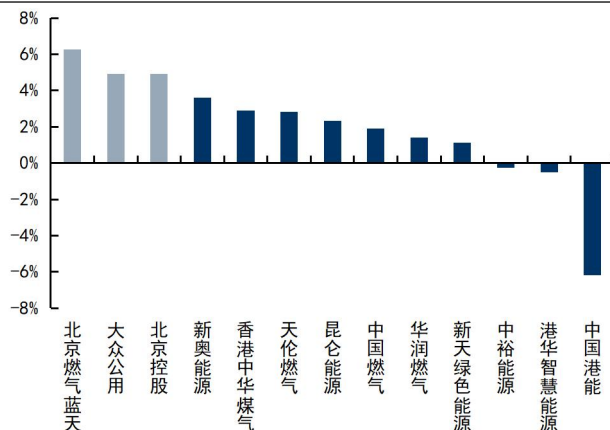
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 10 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是北京燃气蓝天 (6.25%)、大众公用 (4.92%)、北京控股 (4.91%)。

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

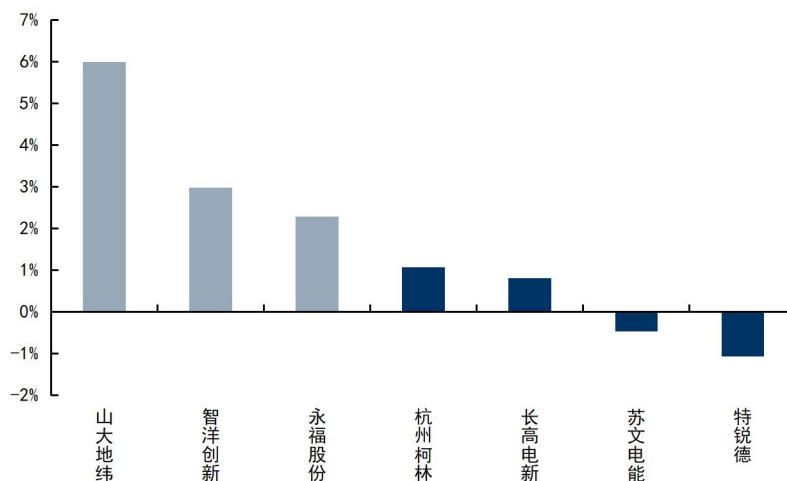


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数上涨, 7 家电力工程公司 5 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是山大地纬 (6.00%)、智洋创新 (2.98%)、永福股份 (2.29%)。

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

规上工业电力生产增速加快。7 月份，规上工业发电量 9267 亿千瓦时，同比增长 3.1%，增速比 6 月份加快 1.4 个百分点；日均发电 298.9 亿千瓦时。1—7 月份，规上工业发电量 54703 亿千瓦时，同比增长 1.3%，扣除天数原因，日均发电量同比增长 1.8%。

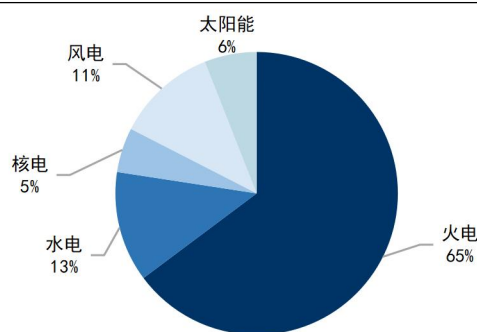
分品种看，7 月份，规上工业火电、风电、太阳能发电增速加快，水电降幅扩大，核电增速放缓。其中，规上工业火电同比增长 4.3%，增速比 6 月份加快 3.2 个百分点；规上工业水电下降 9.8%，降幅比 6 月份扩大 5.8 个百分点；规上工业核电增长 8.3%，增速比 6 月份放缓 2.0 个百分点；规上工业风电增长 5.5%，增速比 6 月份加快 2.3 个百分点；规上工业太阳能发电增长 28.7%，增速比 6 月份加快 10.4 个百分点。

图14: 累计发电量情况（单位：亿千瓦时）



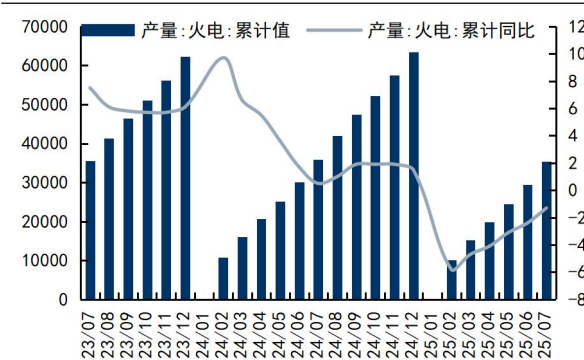
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图15: 7 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）



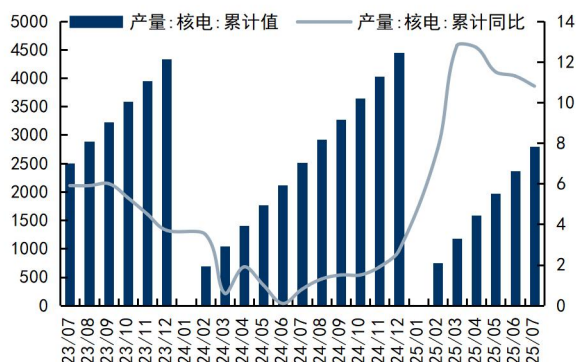
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17: 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）



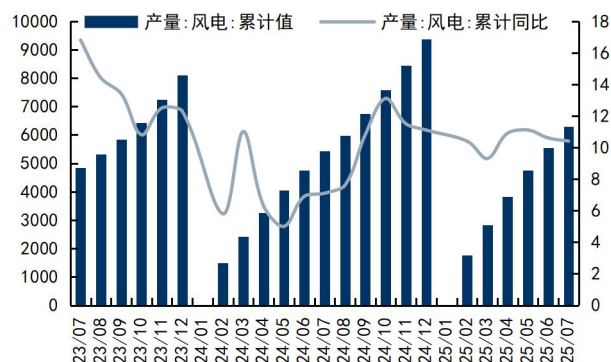
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



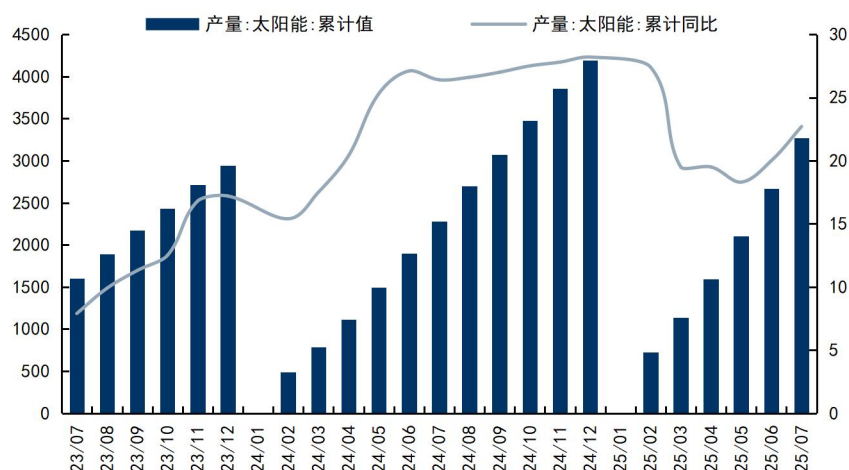
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

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%。

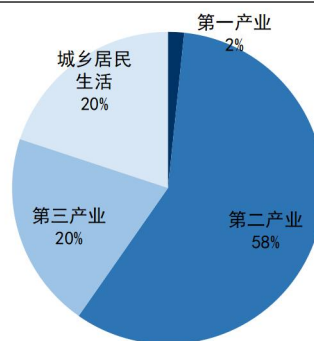
1-7 月, 全社会用电量累计 58633 亿千瓦时, 同比增长 4.5%, 其中规模以上工业发电量为 54703 亿千瓦时。分产业用电看, 第一产业用电量 847 亿千瓦时, 同比增长 10.8%; 第二产业用电量 37403 亿千瓦时, 同比增长 2.8%; 第三产业用电量 11251 亿千瓦时, 同比增长 7.8%。城乡居民生活用电量 9132 亿千瓦时, 同比增长 7.6%。

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。

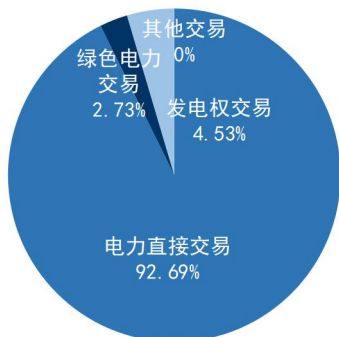
1-6 月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 29484.9 亿千瓦时, 同比增长 4.8%, 占全社会用电量比重为 60.9%, 同比提高 0.52 个百分点, 占售电量

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。

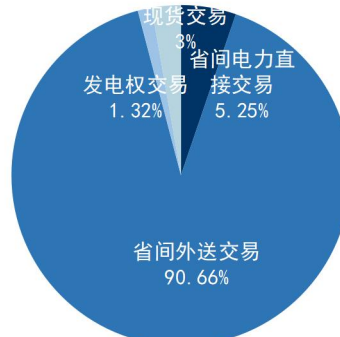
1-6 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 22105 亿千瓦时，同比增长 0.1%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 21766 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 339 亿千瓦时。

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

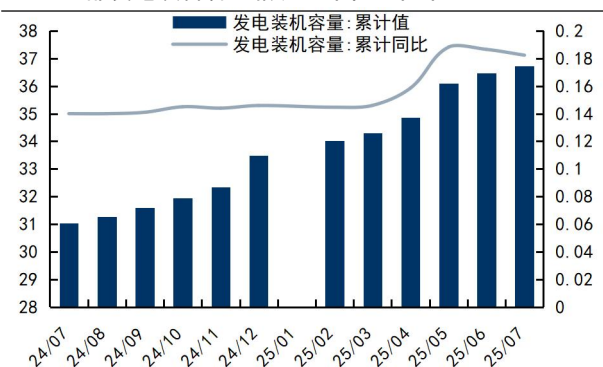
1-6 月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 22741.4 亿千瓦时，同比增长 3.3%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 5731.3 亿千瓦时；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 5237.8 亿千瓦时，同比增长 14.2%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 976 亿千瓦时；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1505.7 亿千瓦时，同比下降 0.4%。

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

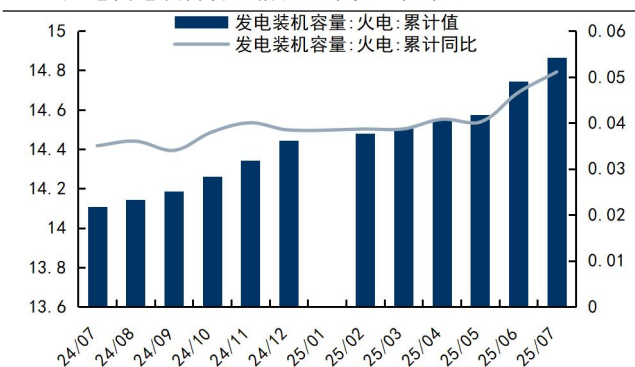
截至 7 月底，全国累计发电装机容量 36.7 亿千瓦，同比增长 18.2%。其中，太阳能发电装机容量 11.1 亿千瓦，同比增长 50.8%；风电装机容量 5.7 亿千瓦，同比增长 22.1%。1-7 月份，全国发电设备累计平均利用 1806 小时，比上年同期降低 188 小时。

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)



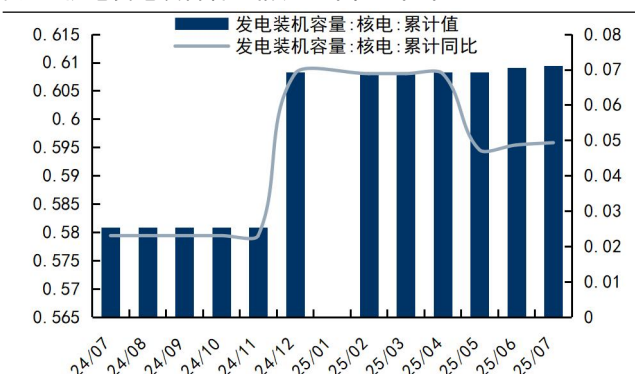
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



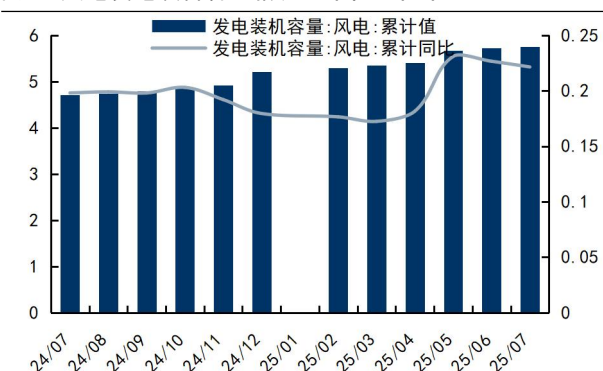
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



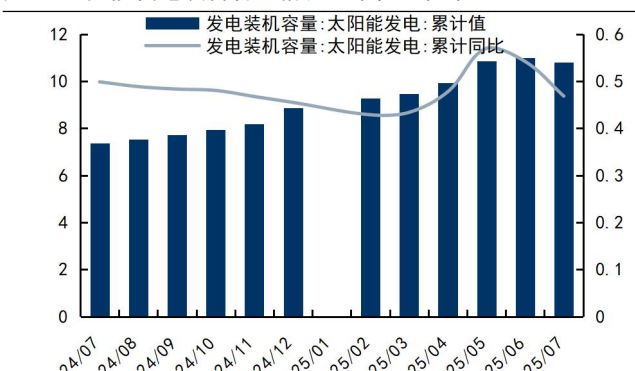
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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 66.14 元/吨，最低价 61.95 元/吨，收盘价较上周五下跌 6.21%。

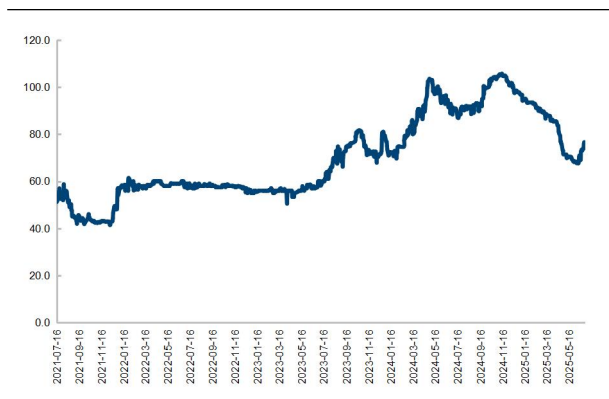
本周挂牌协议交易成交量 1,764,734 吨，成交额 107,671,879.69 元；大宗协议交易成交量 3,563,351 吨，成交额 224,939,589.00 元；本周无单向竞价。

本周全国碳排放配额总成交量 5,328,085 吨，总成交额 332,611,468.69 元。

2025 年 1 月 1 日至 9 月 12 日，全国碳市场碳排放配额成交量 79,106,595 吨，成交额 5,668,220,975.40 元。

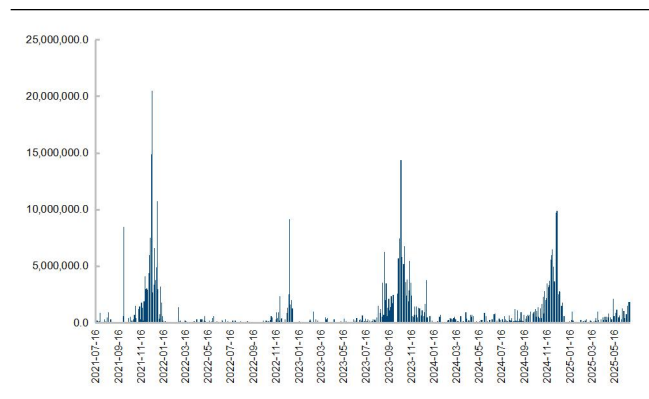
截至 2025 年 9 月 12 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 709,375,259 吨，累计成交额 48,700,948,078.91 元。

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3：各地交易所碳排放配额成交数据（2025.09.08-09.12）

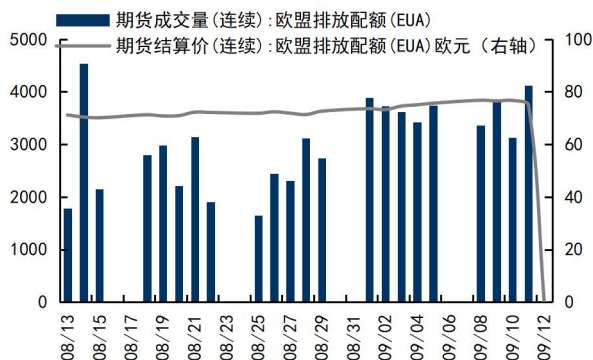
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	55,572	50,021	35,435	439	28,904	5,161	200	1
较上周变动	413.84%	24.93%	708.10%	-79.70%	1086.54%	-76.32%	-	-99.99%
合计成交额（元）	2,504,146	3,003,761	3,621,281	14,964	819,428	208,128	6,800	18
较上周变动	394.76%	24.93%	632.76%	-78.81%	1047.18%	-75.14%	-	-99.99%
成交均价（元/吨）	45.06	60	102	34	28	40	34	18
较上周变动	-3.71%	0.00%	-9.32%	4.38%	-3.32%	4.95%	-	-10.00%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

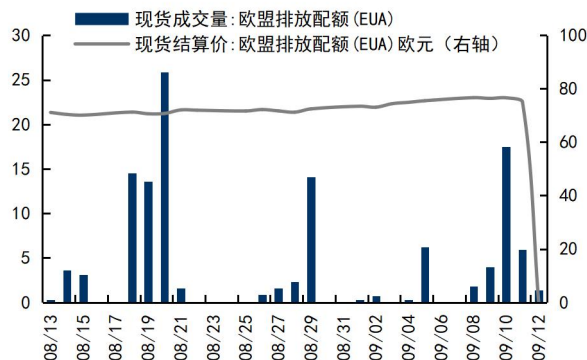
根据欧洲气候交易所数据，9月8日-9月12日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交1.44万吨CO₂e，较前一周下降21.55%。平均结算价格为61.02欧元/CO₂e，较前一周下降17.97%。根据欧洲能源交易所数据，9月1日-9月5日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交30.6万吨CO₂e，较前一周上涨308%。平均结算价格为60.93欧元/CO₂e，较前一周下降17.95%。

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

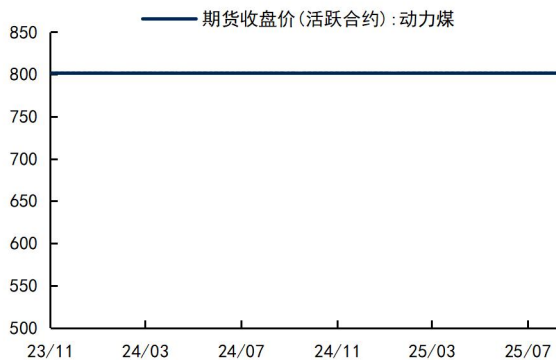
本周港口动力煤现货市场价较上周基本持平。环渤海动力煤9月10日的价格为675.00元/吨，较上周下降1元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价9月12日报价801.40元/吨，与上周持平。

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)

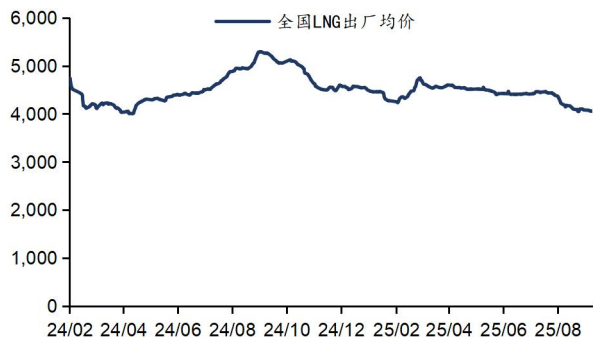


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

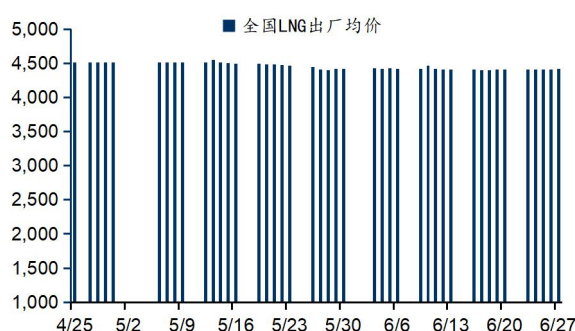
本周国内 LNG 价格下降，9 月 12 日价格为 4053 元/吨，较上周下降 25 元/吨。

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）国家发改委发布关于《输配电定价成本监审办法（修订征求意见稿）》等公告

9 月 8 日，国家发展改革委发布关于《输配电定价成本监审办法（修订征求意见稿）》《省级电网输配电价定价办法（修订征求意见稿）》《区域电网输电价格定价办法（修订征求意见稿）》《跨省跨区专项工程输电价格定价办法（修订征求意见稿）》公开征求意见的公告。内容包括：输配电定价成本包括折旧费和运行维护费，省级电网输配电准许收入由准许成本、准许收益和税金构成等。

（2）国家发改委、国家能源局发布关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见

9 月 8 日，国家发改委、国家能源局发布关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见。文件明确，推动人工智能在零碳园区、智能微电网、算电协同中的应用，提升源网荷储一体化智能运行水平，促进新能源就地消纳。到 2027 年，能源与人工智能融合创新体系初步构建，算力与电力协同发展根基不断夯实；到 2030 年，能源领域人工智能专用技术与应用总体达到世界领先水平。

（3）青海“136 号文”征求意见：存量 0.2277-0.3127 元/度，增量 11 月底前组织竞价

9 月 9 日，青海省发改委发布关于公开征求《青海省深化新能源上网电价市场化改革实施方案》意见的公告。明确存量分散式风电、平价项目机制电价水平按照新能源补贴基准价 0.2277 元/千瓦时执行，“金太阳”项目按照脱硫燃煤机组标杆电价 0.3127 元/千瓦时执行；增量项目按技术类型分别组织申报，2025 年竞价工作不迟于 11 月底组织。

(4) 江西“136号文”征求意见：存量机制电价0.4143元/度，增量10月开展竞价

9月9日，江西省发改委发布《江西省新能源上网电价市场化改革实施方案（征求意见稿）》，明确存量项目机制电价统一按江西省煤电基准价0.4143元/kWh执行；增量项目机制电价由竞争形成，具体按照边际机组报价确定，同一批次、同类型项目机制电价水平相同。

(5) 河北“136号文”承接方案：存量0.3644、0.372元/度，增量风光执行10、12年

9月10日，河北省发改委发布关于公开征求《河北南网深化新能源上网电价市场化改革实施方案》《冀北电网深化新能源上网电价市场化改革实施方案》《河北省深化新能源上网电价市场化改革增量新能源项目竞价工作方案》意见的公告。河北南网、冀北电网存量项目机制电价分别为0.3644、0.372元/千瓦时，增量风电、光伏执行期限分别暂定为10年、12年，海上风电、光伏单独组织竞价。

(6) 全国首个新能源机制电价竞价结果：光伏0.225元/度、风电0.319元/度

9月11日，山东省公示2025年度新能源机制电价竞价出清结果，成为全国首个完成机制电价竞价工作的省份。其中，光伏项目共1175个，集中式项目7个，机制电量比例为80%，机制电价0.225元/kWh，执行期限为10年；风电项目共25个，包含一个海上风电项目，机制电量比例为70%，机制电价为0.319元/kWh，执行期限10年。

(7) 吉林“136号文”：存量机制电价0.3731元/度，增量执行12年

9月11日，吉林省发改委发布关于对《吉林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（征求意见稿）》。明确存量项目机制电价373.1元/兆瓦时，增量机制电量40%，执行期限12年。

(8) 国务院批复全国部分地区要素市场化配置改革试点实施方案

9月11日，国务院发布《关于全国部分地区要素市场化配置综合改革试点实施方案的批复》。文件明确，即日起2年内在北京城市副中心、苏南重点城市、杭甬温、合肥都市圈、福厦泉、郑州市、粤港澳大湾区内地九市等10个地区开展要素市场化配置综合改革试点。各地区方案均涉及电力市场建设。

(9) 三部门印发《电力装备行业稳增长工作方案（2025—2026年）》

9月12日，工信部、市场监管总局、国家能源局印发的《电力装备行业稳增长工作方案（2025—2026年）》指出，2025—2026年主要目标是：传统电力装备年均营收增速保持6%左右，新能源装备营收稳中有升；发电装备产量保持在合理区间，供给得到有效保障，新能源装备出口量实现增长；重点地区、重点企业带动作用加强，电力装备领域国家先进制造业集群年均营收增速7%左右，龙头企业年均营收增速10%左右；推动一批标志性装备攻关突破和推广应用。

(10) 国家发改委、能源局明确新能源发电就近消纳价格机制

9月12日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于完善价格机制促进新能源发电就近消纳》的通知。文件指出，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%。按照“谁受益、谁负担”原则，对电力系统提供的稳定供应服务，就近消纳项目公平承担输配电费、系统

运行费等费用；未接入公共电网的项目，不缴纳稳定供应保障费用。

（11）国家发改委：积极探索特高压输电等新资产类型 REITs 发行路径

9月12日，发改委办公厅发布关于进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）常态化申报推荐工作的通知。其中提到，积极推动新资产类型项目推荐发行。积极研究探索铁路、港口、特高压输电等尚无推荐发行案例的新资产类型项目的发行路径，加大力度协调解决难点堵点问题，帮助项目尽快满足发行条件。

（12）两部门加快新型储能市场机制完善：鼓励新型储能全面参与电能量市场

9月12日，国家发展改革委、国家能源局发布关于印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027年）》的通知，鼓励新型储能全面参与电能量市场。推动“新能源+储能”作为联合报价主体，一体化参与电能量市场交易。提出到2027年，新型储能基本实现规模化、市场化发展，全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦以上，带动项目直接投资约2500亿元，打造一批典型应用场景。

（13）两部门印发《电力现货连续运行地区市场建设指引》

9月12日，国家发改委、能源局发布关于印发《电力现货连续运行地区市场建设指引》的通知。文件明确，支持各地探索完善新能源全面入市下的现货市场机制。做好市场竞争与系统运行的衔接，优化现货市场出清机制，形成反映供需关系和调节成本的分时价格信号。开展日前交易的地区，以发用电两侧经营主体自主申报的量价信息出清和结算，通过日前价格信号激励用户合理安排生产计划、参与系统调节。

2、环保

（1）世界最大清洁能源走廊 2025 年首次全开运行

三峡集团长江电力发布消息称，9月8日17时，世界最大清洁能源走廊110台机组实现今年首次全开运行，为华东、华中及川渝、滇、粤等受电区域提供了源源不断的绿色动能。该工程由乌东德、白鹤滩、溪洛渡、向家坝、三峡、葛洲坝六座电站构成，总装机容量达7169.5万千瓦，年平均发电量约3000亿千瓦时，每年可节约标准煤超9000万吨，减排二氧化碳超2.4亿吨。

（2）华能牵头，全球首个生物质负碳技术国际标准成功立项

由中国华能集团有限公司牵头提出的《生物质利用中的碳捕集技术》国际标准提案在国际标准化组织（ISO）成功立项，成为全球首个生物质负碳技术国际标准提案。中国生物质资源丰富，未来有望通过燃煤电厂生物质混燃改造或新建生物质电站部署生物质利用技术与碳捕集利用封存技术（BECCUS），预计年减排3亿~6亿吨CO₂，将有力支撑“双碳”目标实现。

（二）公司公告

1、环保

【龙净环保-投建项目】：公司全资子公司紫金龙净拟投资建设麻米措源网荷储一体化能源站项目，总投资23.91亿元，拟由公司自筹。紫金龙净通过其全资子公司龙净香港在刚果收购了GML公司80%股份，获取了140MW刚果凯兰庚水电站项目开发权，项目总投资金额约3.99亿美元，由公司自筹。

2、电力

【吉电股份-补贴回收】：2025年8月，公司所属单位共收到国家可再生能源补贴资金9.13亿元。截至8月底，公司2025年共收到国家可再生能源补贴资金12.71亿元，同比增加154.2%，占2024年全年收到国家可再生能源补贴资金的135.36%。

【龙源电力-经营数据】：2025年8月，公司按合并报表口径完成发电量527.33万兆瓦时，同比增长5.56%风电发电量同比增长22.38%，光伏发电量同比增长74.41%。截至8月31日，公司2025年累计完成发电量5125.5万兆瓦时，同比持平，其中风电同比增长7.42%，光伏同比增长77.04%。

【南网能源-股东增持】：公司控股股东南方电网拟通过其全资子公司南网资本增持公司股份，增持金额范围为人民币1.5-3亿元。截至9月11日收市，南网资本以集中竞价交易方式累计增持公司股份3298.4万股，占公司总股本的比例为0.87%，累计增持金额1.51亿元。本次增持计划尚未实施完毕。

【金房能源-权益分派】：公司将于9月17日实施2025年半年度利润分配方案：向全体股东按每10股派发现金股利2元，共计派发现金红利3136.25万元（含税）。

【浙江新能-权益分派】：公司将于9月22日实施2025半年度权益分派方案：向全体股东每股派发现金红利0.037元（含税），共计派发8897.3万元。

【宝新能源-权益分派】：公司将于9月17日以2025年半年度末公司总股本21.76亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.50元（含税），共计分配利润1.09亿元。

【吉电股份-权益分派】：公司将实施2025半年度权益分派方案：向全体股东每10股派发现金红利0.2元（含税），共计派发7254.5万元，股权除息日为9月18日。

【甘肃能源-项目投运】：公司控股子公司甘肃电投常乐发电有限责任公司2×1,000兆瓦燃煤机组扩建项目5号机组已正式投入商业运营。该机组总装机容量达到公司2024年末已发电控股装机容量的10%以上。

【湖南发展-收购获批】：公司拟以发行股份及支付现金的方式购买湖南能源集团电力投资有限公司持有的湖南湘投沅陵高滩发电公司等三家公司股权，同时向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金计划已获得湖南省国资委批复。

【广西能源-股权置换】：公司拟通过非公开协议转让方式将持有的参股公司国海证券股份有限公司的3.23%股权与广西能源集团持有的国能广投北海发电有限公司的30%股权进行置换，置入标的与置出标的价款9.15亿元抵销后，公司需向广西能源集团支付现金7940.31万元。

【湖北能源-定向增发】：公司拟向控股股东、实际控制人三峡集团发行人民币普通股股票以募集资金，每股面值人民币1元。发行对象以现金方式全额认购，发行价格为4.85元/股，发行数量为不超过5.98亿股，已获得中国证监会同意注册批复。

【三峡水利-吸收合并】：为优化公司组织架构，提升管理质效，公司拟对下属全资子公司重庆长电联合能源有限责任公司进行吸收合并。本次吸收合并完成后，联合能源法人资格将依法注销，其全部资产、债权债务、业务等由公司依法承继。

【中国广核-融资注册获批】：公司多品种债务融资工具（TDFI）已获中国银行间市场交易商协会批准注册，有效期两年。注册期内可分期发行超短期融资券、短

期融资券、中期票据、资产支持票据等多种产品，将在注册额度及有效期内择机发行。

【华能国际-债券发行】：公司已完成 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券（第三期）的发行。品种一发行额 25 亿元，利率 2.04%，基础期限 3 年；品种二发行额 5 亿元，利率 2.48%，基础期限 10 年。公司均有权于每个周期末行使续期选择权或到期兑付。

【晶科科技-对外投资】：公司境外全资下属公司香港晶能拟以自筹资金参与投资基金 PROFUSION POWER FUND, LP，公司将作为该基金的有限合伙人认缴出资 3000 万美元。该基金总规模为不超过 3 亿美元，主要投资于全球范围内可再生能源企业的股权。

【协鑫能科-对外投资】：公司境外全资子公司常隆有限公司拟以自有资金认缴出资 1000 万美元参与投资 PROFUSION POWER FUND, LP。

【湖北能源-董事增持】：公司部分董事、高级管理人员以自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司股份，合计增持 261,000 股，占公司总股本的 0.004%，增持总金额人民币 121.3 万元。

【惠天热电-关联交易】：公司拟委托沈阳陆港集团为公司及控股子公司提供仓储及运输一体化服务工作，按两年总计 115 万吨煤炭用量估算，预计本次交易总金额约 7130 万元（含税）。

【电投产融-类 REITs 续发】：公司拟继续以良村热电有限公司作为标的资产在银行间市场发行新一期类 REITs 产品，预计本次发行规模不超过 17.40 亿元。旨在保留原权益融资渠道、避免因恢复债务融资而对公司资产负债率造成不利影响。

3、燃气

【蓝天燃气-股东增持】：公司控股股东蓝天集团于 9 月 11、12 日以集中竞价方式首次增持公司 A 股股票 200 万股，约占公司总股本的 0.28%，本次增持金额为 2004.96 万元。

五、板块上市公司定增进展

表4：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5：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
300332.SZ	天壕环境	2025-09-08	5.48	-6.48	5.86	169.88	平安证券股份有限公司晋江泉安中路证券营业部	兴业证券股份有限公司晋江分公司
002573.SZ	清新环境	2025-09-08	3.94	-3.90	4.10	788	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
002573.SZ	清新环境	2025-09-09	3.95	-3.66	4.10	1185	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
601991.SH	大唐发电	2025-09-09	3.35	-9.70	3.71	284.75	英大证券有限责任公司深圳华侨城证券营业部	英大证券有限责任公司深圳华侨城证券营业部
301018.SZ	申菱环境	2025-09-10	59.00	-17.31	71.35	3811.4	机构专用、财通证券股份有限公司佛山国泰南路证券营业部、中信建投证券股份有限公司北京望京证券营业部等	中信建投证券股份有限公司佛山顺德大良证券营业部
600900.SH	长江电力	2025-09-10	28.01	0.00	28.01	5391.36	机构专用	机构专用
688096.SH	京源环保	2025-09-10	7.14	-18.49	8.76	214.20	广发证券股份有限公司广州天河路证券营业部	招商证券股份有限公司广州黄埔开达路证券营业部
002573.SZ	清新环境	2025-09-10	3.93	-3.68	4.08	786	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	2025-09-11	61.00	-16.25	72.84	254.37	中信证券股份有限公司深圳福田金田路证券营业部	中信建投证券股份有限公司佛山顺德大良证券营业部
300056.SZ	中创环保	2025-09-11	12.13	-12.04	13.79	823.26	方正证券股份有限公司杭州新业路证券营业部	长城证券股份有限公司宁波中山东路证券营业部
601619.SH	嘉泽新能	2025-09-11	4.43	0.00	4.43	221.50	中信证券股份有限公司泉州温陵北路证券营业部	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
002573.SZ	清新环境	2025-09-11	3.93	-3.68	4.08	786	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
601619.SH	嘉泽新能	2025-09-12	4.87	0.00	4.87	194.80	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
002573.SZ	清新环境	2025-09-12	3.92	-3.69	4.07	784.00	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

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 2024
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
600027.SH	华电国际	优于大市	5.43	0.49	0.62	0.65	11.1	8.8	8.4	1.3
600821.SH	金开新能	优于大市	5.79	0.40	0.44	0.49	14.4	13.2	11.8	1.2
600021.SH	上海电力	优于大市	22.20	0.73	1.09	1.22	30.6	20.4	18.2	3.0
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.40	0.76	0.81	0.85	22.9	21.5	20.5	1.9
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.29	0.21	0.24	0.25	20.1	17.9	17.2	1.4
600310.SH	广西能源	优于大市	4.03	0.04	0.19	0.27	93.8	21.2	14.9	2.0
600483.SH	福能股份	优于大市	9.88	1.00	1.06	1.09	9.8	9.3	9.1	1.1
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.30	0.34	0.36	0.39	15.5	14.7	13.6	1.5
600900.SH	长江电力	优于大市	27.93	1.33	1.41	1.49	21.0	19.8	18.7	3.3
601985.SH	中国核电	优于大市	8.80	0.43	0.50	0.55	20.6	17.6	16.0	1.6
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.72	0.21	0.19	0.21	17.4	19.6	17.7	1.6
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.93	0.19	0.26	0.27	35.7	26.7	25.7	1.9
605090.SH	九丰能源	优于大市	31.37	2.52	2.60	3.02	12.4	12.1	10.4	2.2
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.72	0.03	0.19	0.26	276.1	40.6	29.7	2.5
000685.SZ	中山公用	优于大市	9.84	0.81	0.95	1.06	12.1	10.4	9.3	0.8
300203.SZ	聚光科技	优于大市	18.20	0.46	0.60	0.77	39.5	30.3	23.6	2.8
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.71	0.29	0.38	0.42	23.0	17.7	16.0	1.8
0257.HK	光大环境	优于大市	4.92	0.55	0.62	0.67	8.9	7.9	7.3	0.6

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