

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

优于大市

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 4.18%，公用事业指数上涨 1.89%，环保指数上涨 1.33%，周相对收益率分别为-2.29%和-2.85%。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 23 和第 27 名。电力板块子板块中，火电上涨 3.38%；水电上涨 1.05%，新能源发电上涨 1.91%；水务板块上涨 1.32%；燃气板块下跌 0.30%。

重要事件：2025 年 7 月份全社会用电量同比增长 8.6%。国家能源局发布数据，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 18.0%。国家能源局发布 2025 年 1-7 月全国电力工业统计数据，截至 2025 年 7 月，全国电力装机容量 367367 万千瓦，较 2024 年底装机容量新增 32505 万千瓦。其中，水电、火电、核电、风电、光伏装机容量分别为 44161、148660、6094、57487、110960 万千瓦，2025 年分别新增 566、4215、11、5419、22294 万千瓦。

专题研究：国家能源局发布《中国新型储能发展报告（2025）》指出，截至 2024 年，全国已建成投运的新型储能项目累计装机规模达 7376 万千瓦/1.68 亿千瓦时，主要分布在内蒙古、新疆、山东、江苏、宁夏等地区；新型储能的主要应用长江是独立储能/共享储能、新能源配建储能，独立储能/共享储能、新能源配建储能装机规模分别为 3412、3097 万千瓦，占比分别为 46%、42%；2024 年新型储能年均等效利用小时数为 911 小时，较 2023 年增加 300 小时，新型储能调用情况较 2023 年大幅提升。

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. 燃气推荐具有区位优势，量价张力较强的城市燃气龙头**华润燃气**，以及具有海气贸易能力，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**。

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 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

《公用环保 2025 年 8 月投资策略-省内天然气管输价格机制完善，广东调整煤电、气电容量电价》——2025-08-04

《公用环保 202507 第 4 期 - 国内首台百万千瓦四代商用快堆初步设计完成，2025Q2 公用环保板块基金持仓梳理》——2025-07-28

《公用环保 202507 第 3 期-雅鲁藏布江下游水电工程开工，甘肃容量电价拟提升至 330 元/千瓦》——2025-07-21

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	5.41	590	0.46	0.62	11.8	8.7
600821.SH	金开新能	优于大市	5.63	112	0.41	0.44	13.7	12.8
600021.SH	上海电力	优于大市	13.76	388	0.62	0.95	22.2	14.5
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.75	1400	0.75	0.85	22.3	19.7
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.28	1224	0.21	0.24	20.4	17.8
600310.SH	广西能源	优于大市	4.09	60	0.04	0.19	102.3	21.5
600483.SH	福能股份	优于大市	9.71	270	1.07	1.06	9.1	9.2
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.49	104	0.34	0.37	16.1	14.8
600900.SH	长江电力	优于大市	27.87	6819	1.33	1.41	21.0	19.8
601985.SH	中国核电	优于大市	9.15	1882	0.46	0.50	19.9	18.3
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.70	1868	0.21	0.21	17.6	17.6
000958.SZ	电投产融	优于大市	7.00	377	0.19	0.26	36.8	26.9
1193.HK	华润燃气	优于大市	19.50	451	1.80	1.99	10.8	9.8
605090.SH	九丰能源	优于大市	29.2	194	2.71	2.64	10.8	11.1
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.44	35	0.03	0.19	248.0	39.2
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.43	154	0.82	0.95	12.7	11.0
300203.SZ	聚光科技	优于大市	21.01	94	0.46	0.70	45.7	30.0
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.44	48	0.29	0.38	22.2	16.9
0257.HK	光大环境	优于大市	4.28	263	0.55	0.62	7.8	6.9

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
（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	27
六、 大宗交易	28
七、 风险提示	28
八、 公司盈利预测	28

图表目录

图 1：“十四五”以来我国新型储能装机规模情况	6
图 2：2024 年底新型储能装机超过百万千瓦省份装机情况（单位：万千瓦）	7
图 3：我国新型储能主要应用场景	7
图 4：重点省份新型储能利用情况（单位：小时）	8
图 5：申万一级行业涨跌幅情况	9
图 6：公用事业细分子版块涨跌情况	9
图 7：A 股环保行业各公司表现	10
图 8：H 股环保行业各公司表现	10
图 9：A 股火电行业各公司表现	11
图 12：H 股电力行业各公司表现	12
图 13：A 股水务行业各公司表现	12
图 14：H 股水务行业各公司表现	12
图 15：A 股燃气行业各公司表现	13
图 16：H 股燃气行业各公司表现	13
图 17：A 股电力工程行业各公司表现	13
图 18：累计发电量情况（单位：亿千瓦时）	14
图 19：7 月份发电量分类占比	14
图 20：累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）	14
图 21：累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）	14
图 22：累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）	15
图 23：累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时）	15
图 24：累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）	15
图 25：用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	16
图 26：7 月份用电量分类占比	16
图 27：第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	16
图 28：第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	16
图 29：第三产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	16
图 30：城乡居民生活月度用电量（单位：亿千瓦时）	16
图 31：省内交易电量情况	17
图 32：省间交易电量情况	17
图 33：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	18
图 34：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	18
图 35：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	18
图 36：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	18
图 37：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	18
图 38：太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）	18
图 39：火电发电设备平均利用小时	19

图 40: 水电发电设备平均利用小时	19
图 41: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 42: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 43: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 44: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 45: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 46: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)	20
图 47: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	21
图 48: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	21
图 49: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 50: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 51: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	21
图 52: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	22
图 53: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	22
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 08. 18-08. 22)	20
表 2: 板块上市公司定增进展	27
表 3: 本周大宗交易情况	28

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 4.18%，公用事业指数上涨 1.89%，环保指数上涨 1.33%，周相对收益率分别为-2.29%和-2.85%。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 23 和第 27 名。

电力板块子板块中，火电上涨 3.38%；水电上涨 1.05%，新能源发电上涨 1.91%；水务板块上涨 1.32%；燃气板块下跌 0.30%。

（二）重要政策及事件

我国新型储能累计装机规模首次突破 100GW，同比增长 110%。8 月 19 日，中国能源研究会、中关村储能产业技术联盟等举办第十届储能西部论坛，会上发表《新型储能产业发展现状及趋势》主旨报告，并发布储能行业数据：截至 2025 年上半年，中国新型储能累计装机规模达到 101.3GW，同比增长 110%，是“十三五”时期末的 32 倍。上半年新增投运新型储能项目装机规模 23.03GW/56.12GWh，功率规模和能量规模均同比增加 68%。

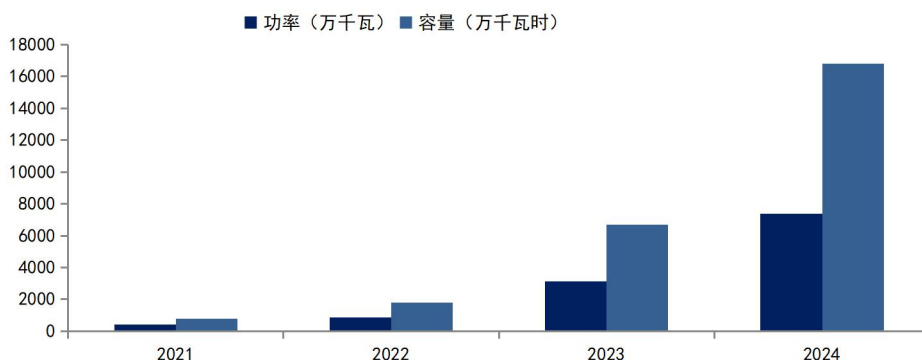
2025 年 7 月份全社会用电量同比增长 8.6%。国家能源局发布数据，7 月份全社会用电量 10226 亿千瓦时，首破万亿大关，同比增长 8.6%。从分产业用电看，第一产业用电量 170 亿千瓦时，同比增长 20.2%；第二产业用电量 5936 亿千瓦时，同比增长 4.7%；第三产业用电量 2081 亿千瓦时，同比增长 10.7%；城乡居民生活用电量 2039 亿千瓦时，同比增长 18.0%。

国家能源局发布 2025 年 1-7 月全国电力工业统计数据，截至 2025 年 7 月，全国电力装机容量 367367 万千瓦，较 2024 年底装机容量新增 32505 万千瓦。其中，水电、火电、核电、风电、光伏装机容量分别为 44161、148660、6094、57487、110960 万千瓦，2025 年分别新增 566、4215、11、5419、22294 万千瓦。

（三）专题研究

根据国家能源局发布的《中国新型储能发展报告（2025）》，截至 2024 年底，我国新型储能装机规模跃升至 7376 万千瓦/1.68 亿千瓦时，较上年增幅超 130%，约达“十三五”末期的 20 倍，全年新增装机规模 4237 万千瓦/1.01 亿千瓦时。

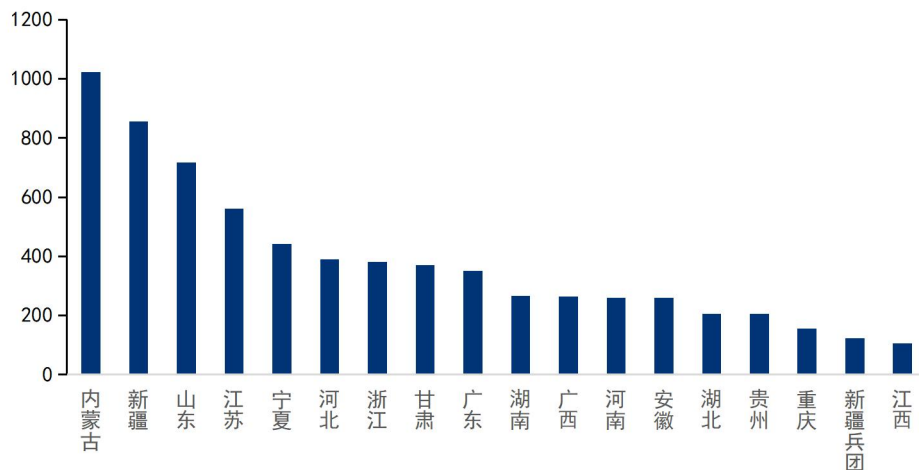
图1：“十四五”以来我国新型储能装机规模情况



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

根据国家能源局发布的《中国新型储能发展报告（2025）》，截至 2024 年底，全国 17 个省份及新疆生产建设兵团的新型储能装机容量已超过百万千瓦。其中，内蒙古、新疆、山东、江苏、宁夏五省位居前列，装机规模分别达到 1023 万、857 万、717 万、562 万和 443 万千瓦。

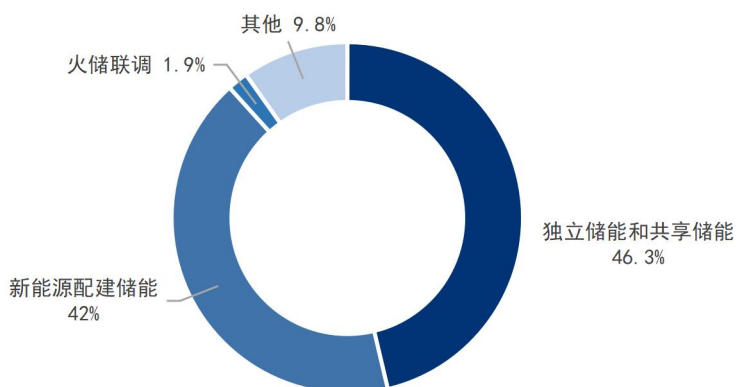
图2：2024 年底新型储能装机超过百万千瓦省份装机情况（单位：万千瓦）



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

根据国家能源局发布的《中国新型储能发展报告（2025）》，从应用场景看，2024 年我国新型储能项目主要聚焦于独立储能、共享储能与新能源配建储能。前者装机规模达 3412 万千瓦/7432 万千瓦时，占比 46.3%；后者装机规模为 3097 万千瓦/7379 万千瓦时，占比 42%。

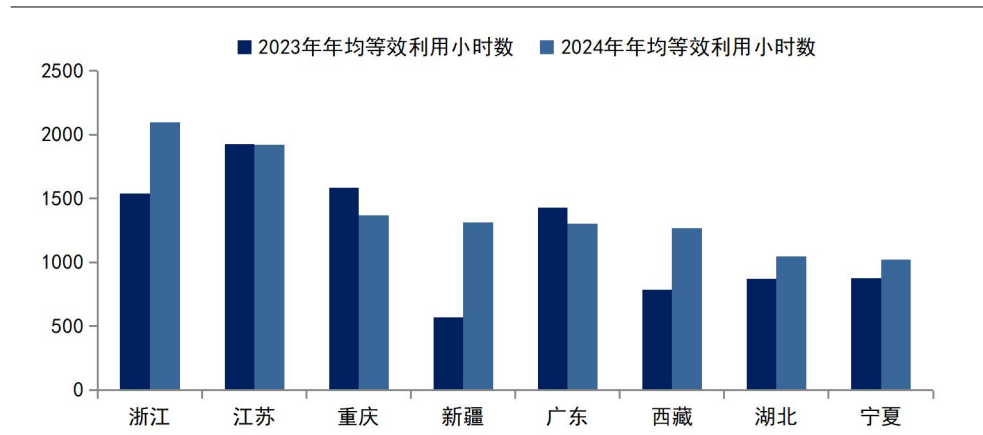
图3：我国新型储能主要应用场景



资料来源：国家能源局，国信证券经济研究所整理

根据国家能源局发布的《中国新型储能发展报告（2025）》，2024 年，我国新型储能调用情况较 2023 年大幅提升，全国年均等效利用小时数达 911 小时，同比显著增长约 300 小时。其中，浙江、江苏、重庆、新疆、广东、西藏、湖北、宁夏 8 个省区的利用效率表现良好，年均等效利用时间均超过了 1000 小时。

图4: 重点省份新型储能利用情况（单位：小时）



资料来源：国家能源局，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. 燃气推荐具有区位优势，量价张力较强的城市燃气龙头**华润燃气**，以及具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天的**九丰能源**。

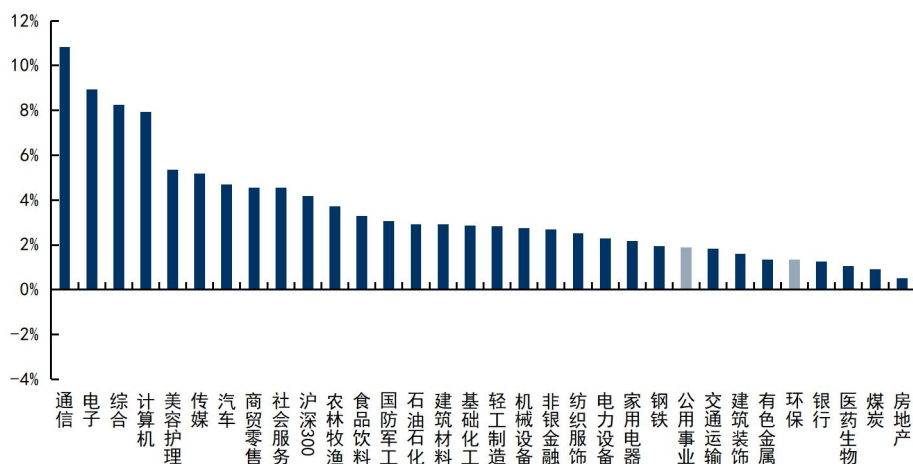
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**、**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过90亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**；3. 欧盟SAF强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**；4. 煤价下行背景下，秸秆价格同步下降，农林生物质发电行业成本端改善明显，推荐**长青集团**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 4.18%，公用事业指数上涨 1.89%，环保指数上涨 1.33%，周相对收益率分别为-2.29%和-2.85%。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 23 和第 27 名。。

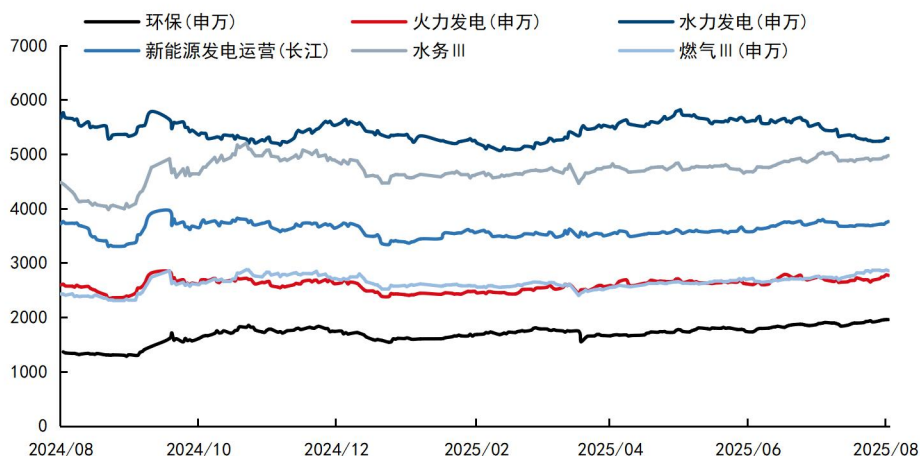
图5：申万一级行业涨跌幅情况



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 3.38%；水电上涨 1.05%，新能源发电上涨 1.91%；水务板块上涨 1.32%；燃气板块下跌 0.30%；检测服务板块上涨 4.07%。

图6：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

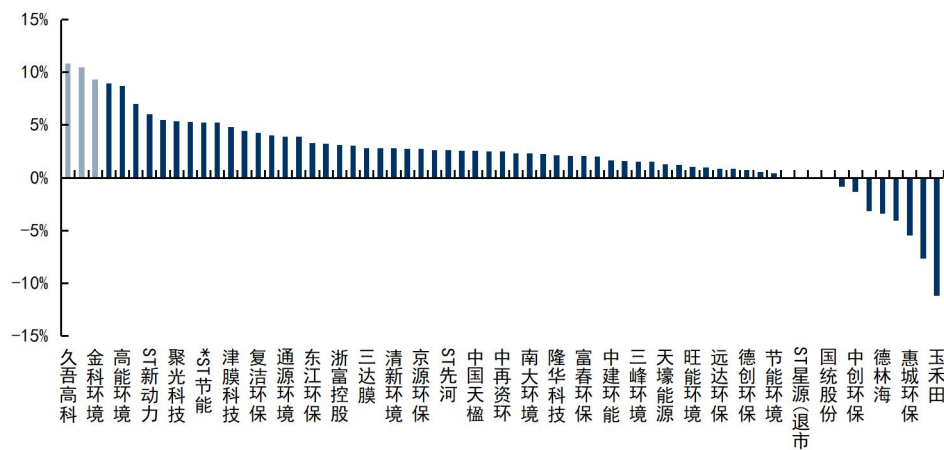
（二）本周个股表现

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 53 家上涨，9

家下跌，3 家横盘。涨幅前三名是久吾高科（10.80%）、路德环境（10.47%）、金科环境（9.32%）。

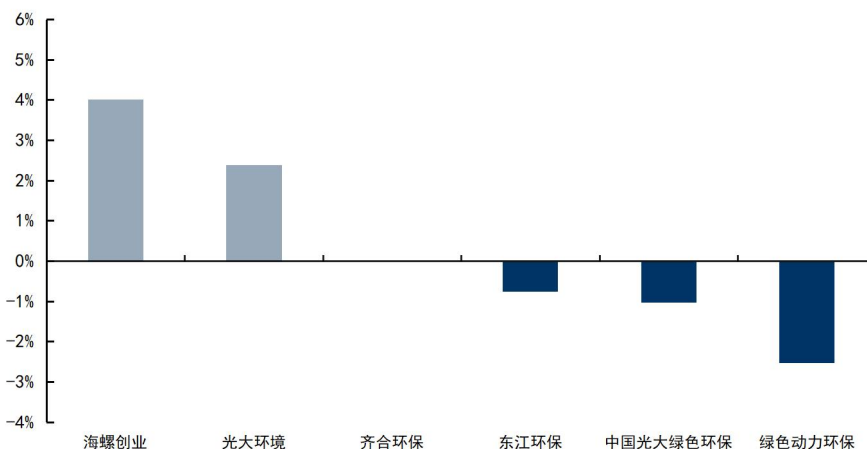
图7: A 股环保行业各公司表现



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 2 家上涨，3 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是海螺创业（4.01%）、光大环境（2.39%）、齐合环保（0.00%）。

图8: H 股环保行业各公司表现

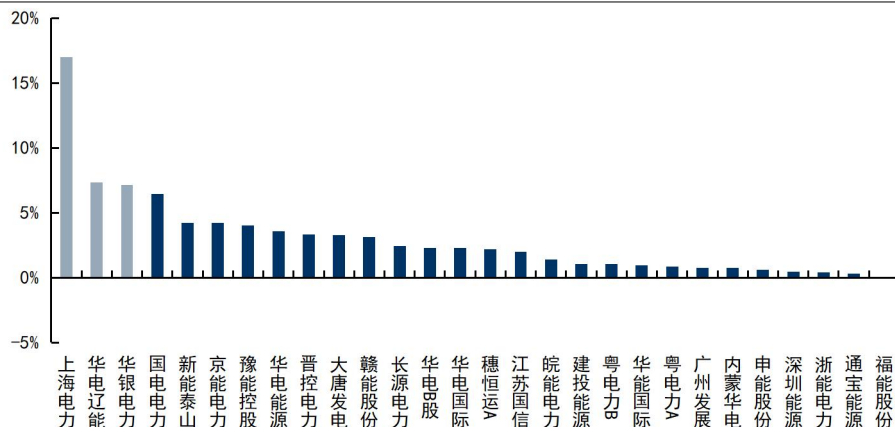


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 27 家上涨，0 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是上海电力（17.01%）、华电辽能（7.32%）、华银电力（7.14%）。

图9: A 股火电行业各公司表现

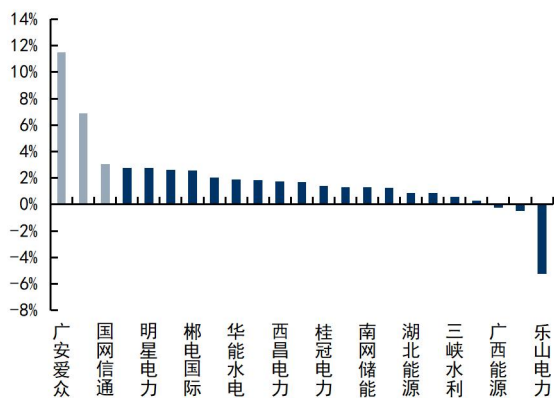


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 20 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是广安爱众 (11.49%)、韶能股份 (6.88%)、国网信通 (3.05%)。

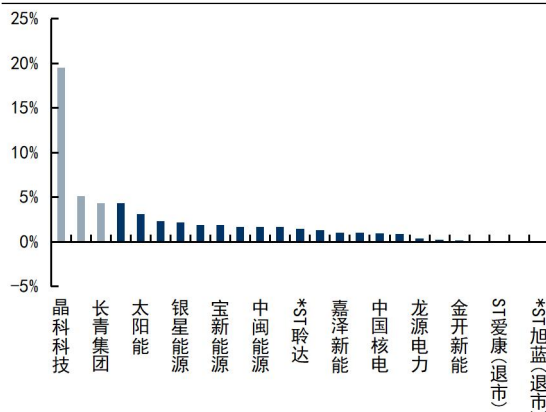
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 21 家上涨, 0 家下跌, 4 家横盘。涨幅前三名是晶科科技 (19.55%)、芯能科技 (5.12%)、长青集团 (4.38%)。

图10: 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

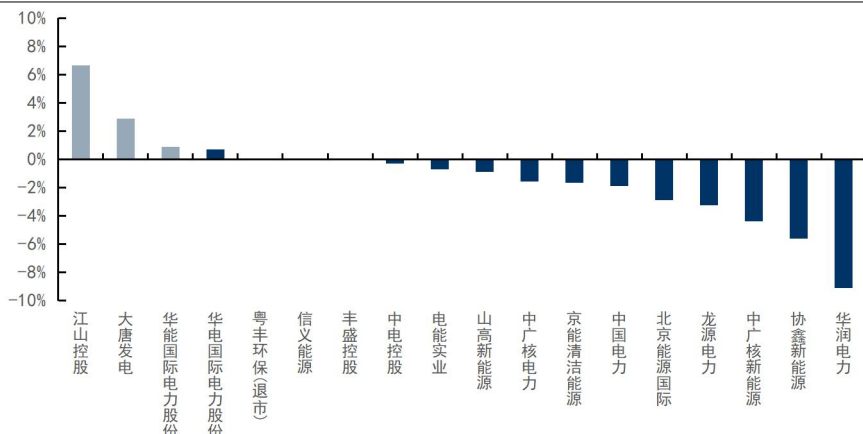
图11: A 股新能源发电行业各公司表现



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 4 家上涨, 11 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三名是江山控股 (6.67%)、大唐发电 (2.90%)、华能国际电力股份 (0.89%)。

图12: H 股电力行业各公司表现



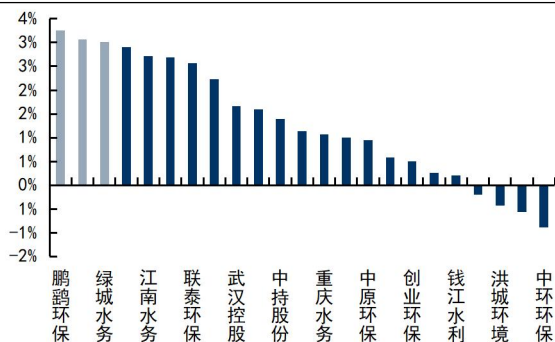
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 19 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**鹏鹞环保** (3.26%)、**海峡环保** (3.07%)、**绿城水务** (3.02%)。

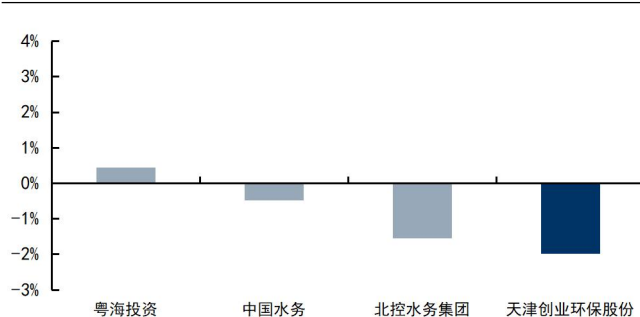
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 1 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**粤海投资** (0.44%)、**中国水务** (-0.48%)、**北控水务集团** (-1.54%)。

图13: 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14: H 股水务行业各公司表现



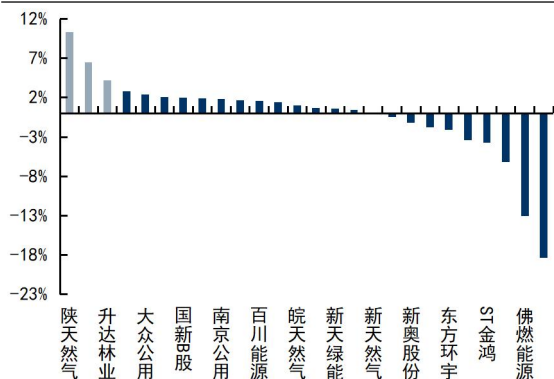
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 16 家上涨, 10 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**陕天然气** (10.37%)、**成都燃气** (6.52%)、**升达林业** (4.22%)。

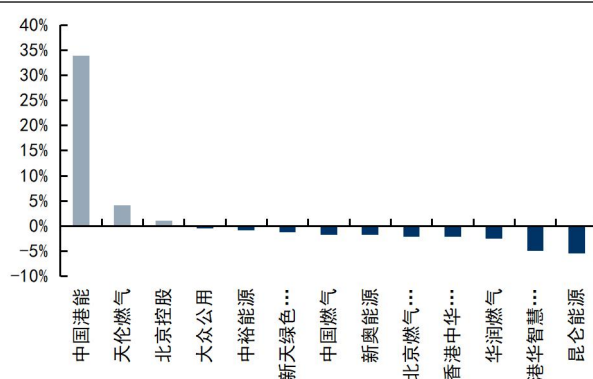
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 3 家上涨, 10 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**中国港能** (33.93%)、**天伦燃气** (4.12%)、**北京控股** (1.03%)。

图15: 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16: H股燃气行业各公司表现

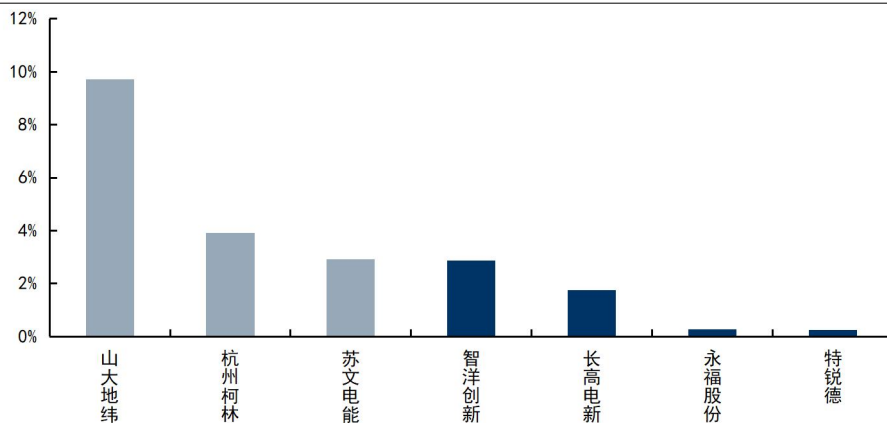


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 7 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是山大地纬 (9.72%)、杭州柯林 (3.93%)、苏文电能 (2.92%)。

图17: 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

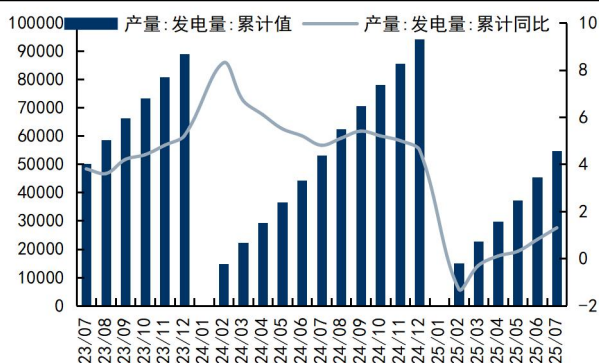
（一）电力行业

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%。

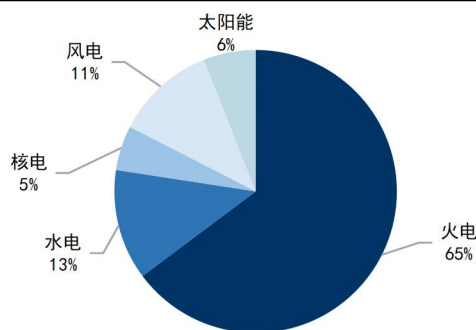
分品种看，7 月份，规上工业火电、风电、太阳能发电增速加快，水电降幅扩大，核电增速放缓。其中，规上工业火电同比增长 4.3%，增速比 6 月份加快 3.2 个百分点；规上工业水电下降 9.8%，降幅比 6 月份扩大 5.8 个百分点；规上工业核电增长 8.3%，增速比 6 月份放缓 2.0 个百分点；规上工业风电增长 5.5%，增速比 6 月份加快 2.3 个百分点；规上工业太阳能发电增长 28.7%，增速比 6 月份加快 10.4 个百分点。

图18: 累计发电量情况（单位：亿千瓦时）



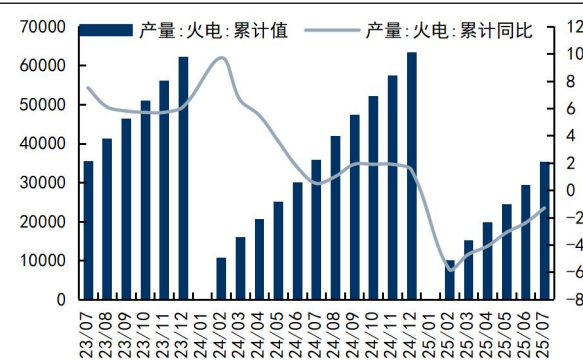
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 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20: 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）



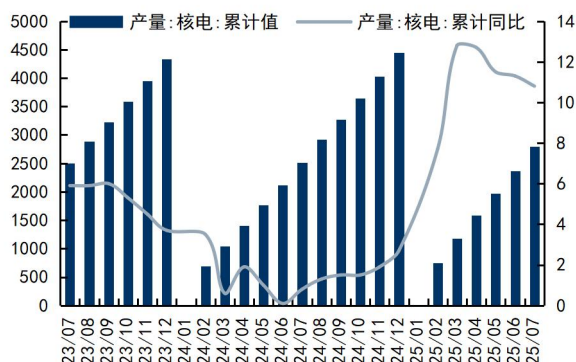
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图21: 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）



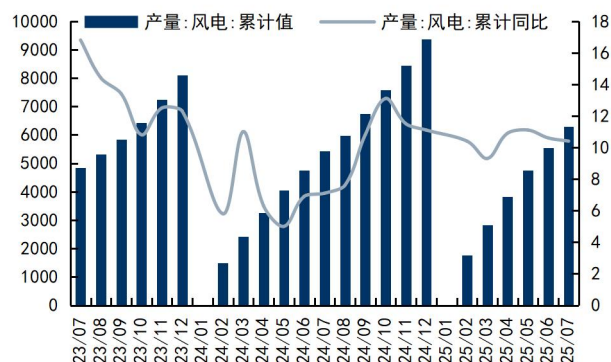
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图22: 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23: 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24: 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%。

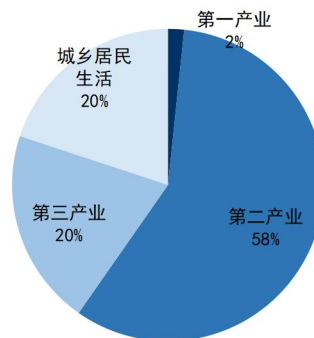
1-7 月, 全社会用电量累计 58633 亿千瓦时, 同比增长 4.5%, 其中规模以上工业发电量为 54703 亿千瓦时。分产业用电看, 第一产业用电量 847 亿千瓦时, 同比增长 10.8%; 第二产业用电量 37403 亿千瓦时, 同比增长 2.8%; 第三产业用电量 11251 亿千瓦时, 同比增长 7.8%。城乡居民生活用电量 9132 亿千瓦时, 同比增长 7.6%。

图25: 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: 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27: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



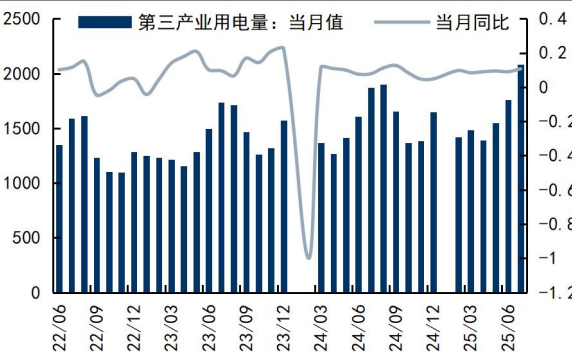
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28: 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29: 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30: 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。

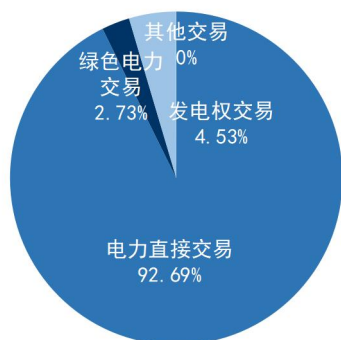
1-6 月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 29484.9 亿千瓦时, 同比增长 4.8%, 占全社会用电量比重为 60.9%, 同比提高 0.52 个百分点, 占售电量

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。

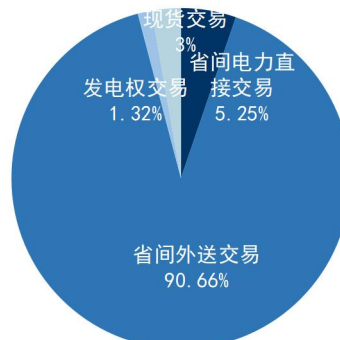
1-6 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 22105 亿千瓦时，同比增长 0.1%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 21766 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 339 亿千瓦时。

图31：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32：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33：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



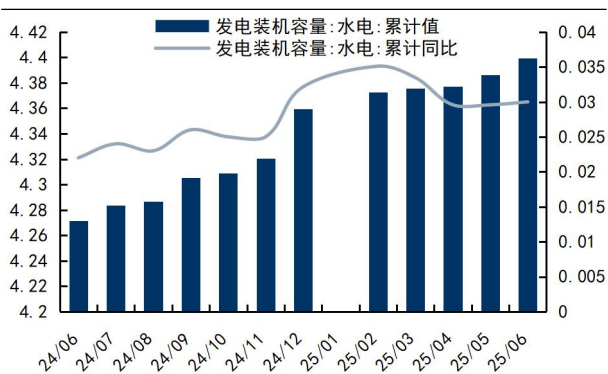
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



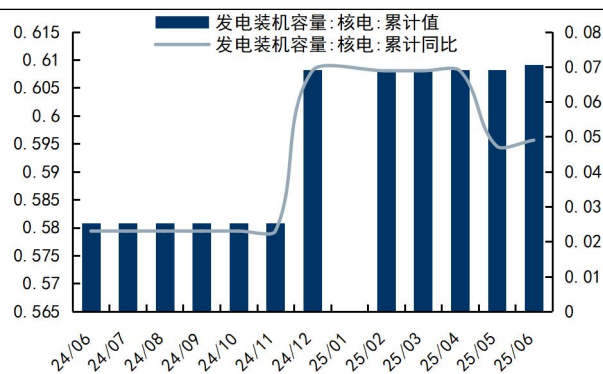
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



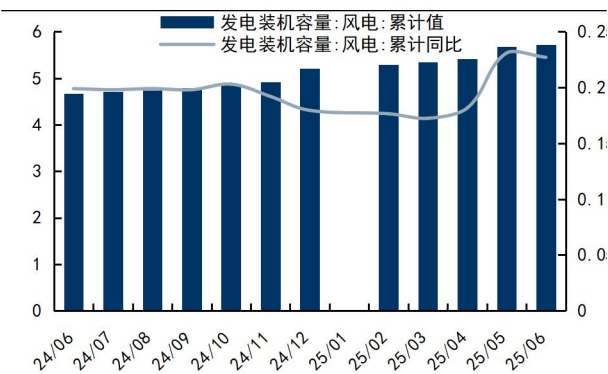
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



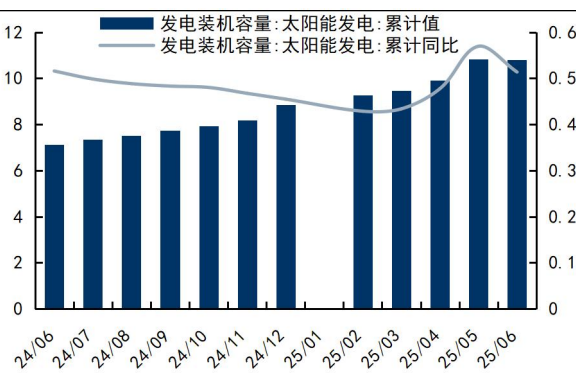
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



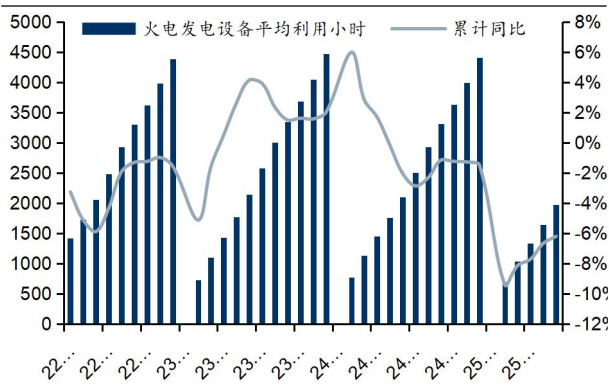
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38：太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



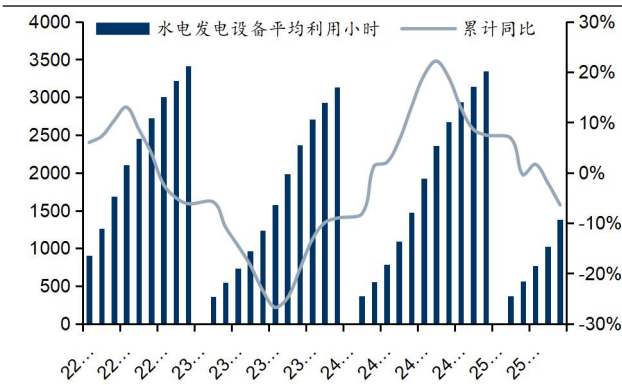
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图39: 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40: 水电发电设备平均利用小时

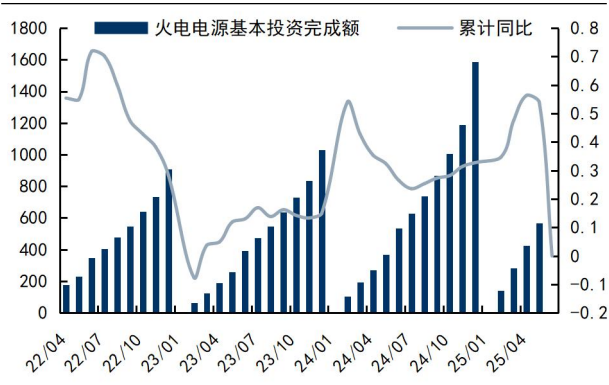


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

5. 发电企业电源工程投资

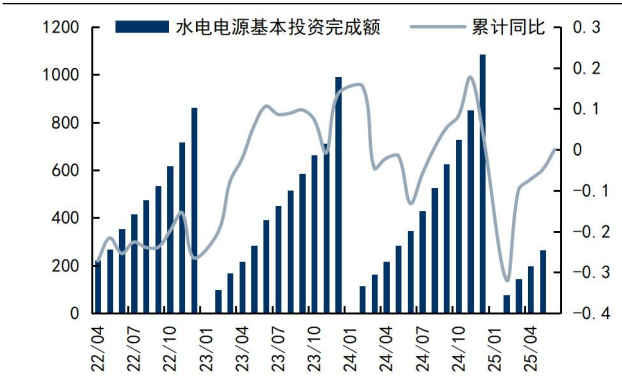
全国主要发电企业电源工程完成投资 3635 亿元，同比增长 5.9%；电网工程完成投资 2911 亿元，同比增长 14.6%。

图41: 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42: 水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



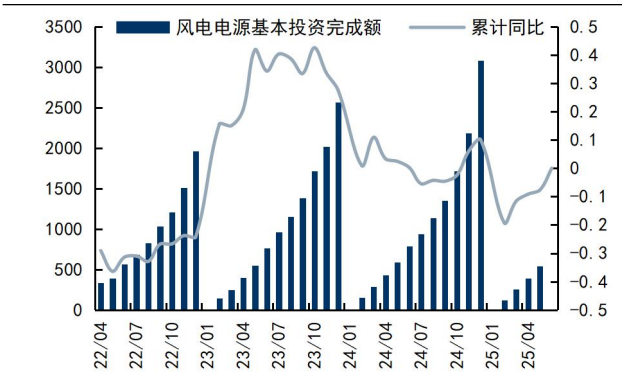
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图43: 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44: 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 71.31 元/吨，最低价 69.93 元/吨，收盘价较上周五下跌 1.77%。

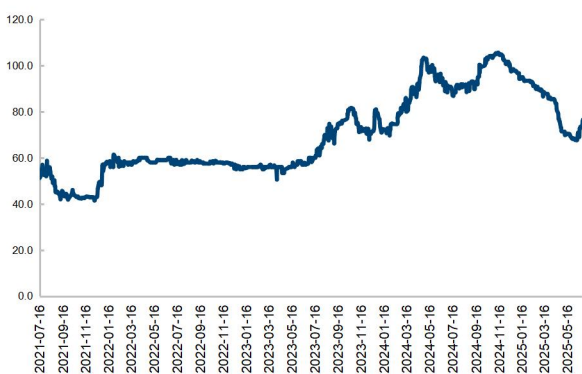
本周挂牌协议交易成交量 1,000,756 吨，成交额 70,607,967.73 元；大宗协议交易成交量 1,273,423 吨，成交额 89,680,618.96 元；本周无单向竞价。

本周全国碳排放配额总成交量 2,274,179 吨，总成交额 160,288,586.69 元。

2025 年 1 月 1 日至 8 月 22 日，全国碳市场碳排放配额成交量 59,360,410 吨，成交额 4,383,310,141.32 元。

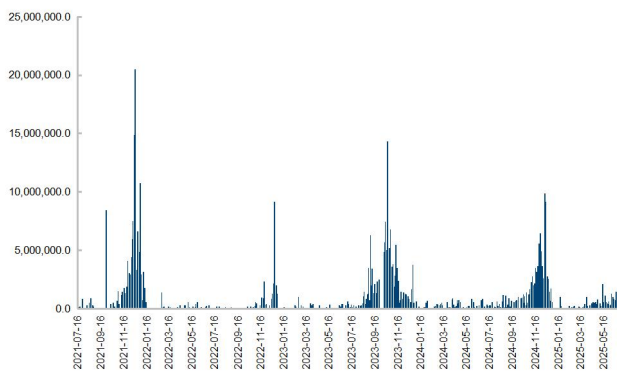
截至 2025 年 8 月 22 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 689,629,074 吨，累计成交额 47,416,037,244.83 元。

图45：全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）



资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

图46：全国碳市场交易额（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1：各地交易所碳排放配额成交数据（2025.08.18-08.22）

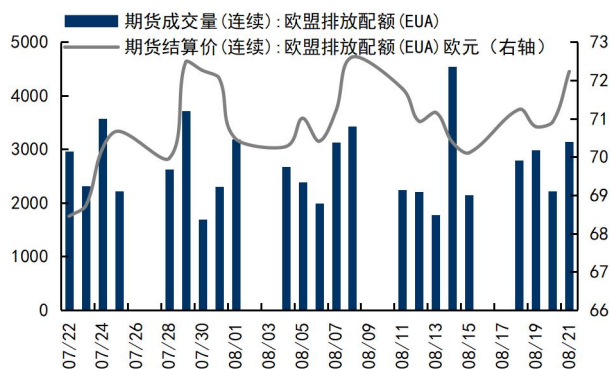
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	203,502	78,749	2,192	1,552	0	3,254	0	203,502
较上周变动	17.04%	41.83%	-92.06%	-93.13%	-	-72.84%	-100.00%	17.04%
合计成交额（元）	9,312,030	4,767,819	212,208	48,907	0	126,968	0	9,312,030
较上周变动	12.70%	40.13%	-92.36%	-92.66%	-	-73.27%	-100.00%	12.70%
成交均价（元/吨）	45.76	61	97	32	-	39	-	45.76
较上周变动	-3.70%	-1.20%	-3.74%	6.93%	-	-1.60%	-	-3.70%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

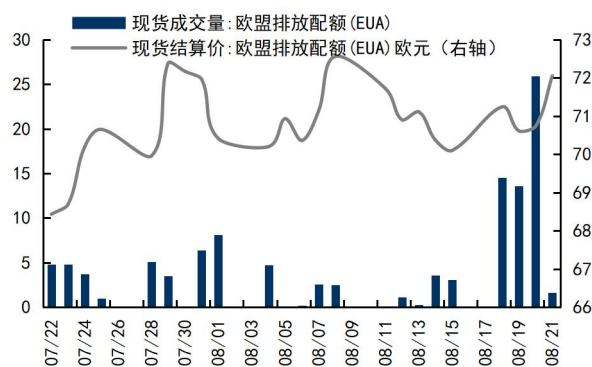
根据欧洲气候交易所数据，8 月 18 日-8 月 22 日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 1.33 万吨 CO₂e，较前一周下降 6.31%。平均结算价格为 71.06 欧元/CO₂e，较前一周下降 0.44%。根据欧洲能源交易所数据，8 月 18 日-8 月 22 日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 58.7 万吨 CO₂e，较前一周上升 672.37%。平均结算价格为 70.95 欧元/CO₂e，较前一周下降 0.54%。

图47: 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48: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)



资料来源: 欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图49: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格



资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

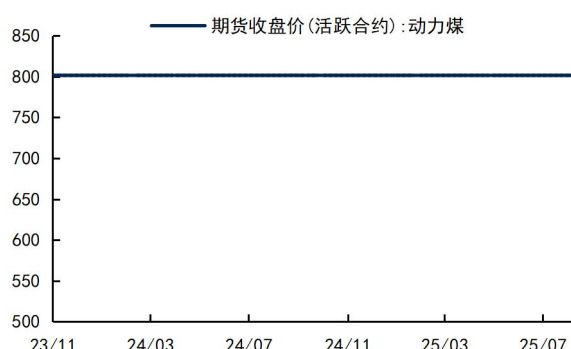
本周港口动力煤现货市场价较上周持平。环渤海动力煤 8 月 20 日的价格为 671.00 元/吨, 与上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 8 月 22 日报价 801.40 元/吨, 与上周持平。

图50: 环渤海动力煤平均价格指数



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图51: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)

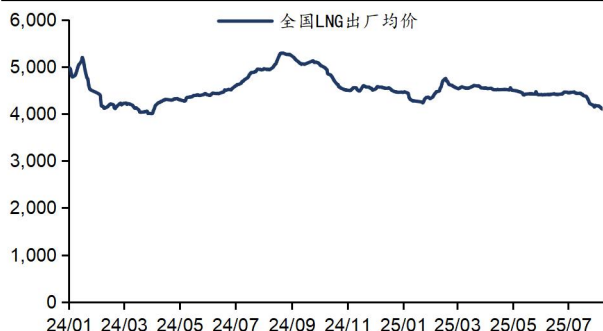


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

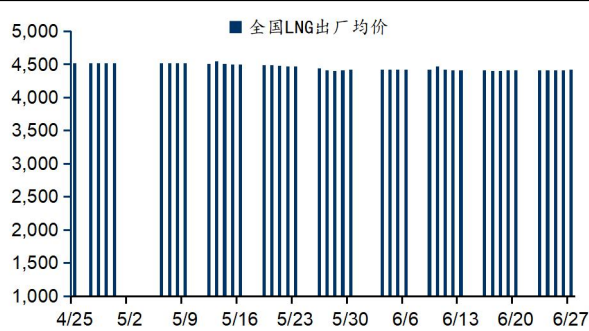
本周国内 LNG 价格下降，8 月 8 日价格为 4099 元/吨，较上周下降 73 元/吨。

图52: 全国 LNG 出厂均价（元/吨）



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

图53: 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）甘肃启动新能源机制电量竞价：分两批次同场同权竞价，0.1954-0.2447 元/度

8 月 15 日，甘肃省发改委等发布《关于 2025 年度增量新能源项目机制电量竞价安排的通知》，明确 2025 年度增量新能源项目机制电量竞价安排。首批竞价项目，纳入机制范围的电量规模为 8.3 亿千瓦时。第二批次的竞价项目，纳入机制范围的电量规模为 15.2 亿千瓦时。竞价上限为 0.2447 元/千瓦时，竞价下限为 0.1954 元/千瓦时。

（2）我国首个大型锂钠混合储能站充放电量突破 1 亿千瓦时

截至 8 月 15 日，我国首个大型锂钠混合储能站——南方电网宝池储能站投产以来充放电量达到 1.03 亿千瓦时，累计启动 272 次，长期保持着单日‘两充两放’的高频次调用，有效发挥新型储能前沿技术对新能源高占比电网的保障功能，为电力系统迎峰度夏负荷调节和新能源消纳提供有力支撑。

（3）河北：虚拟电厂优先参与需求响应，分析分布式储能入市机制

8 月 15 日，河北省发改委公开征求《河北省虚拟电厂建设运营实施意见》《河北省虚拟电厂建设运营管理办法（暂行）》意见。《意见》提到，到 2027 年，虚拟电厂建设运行管理机制成熟规范，参与市场机制健全完善，虚拟电厂调节能力达到 200 万千瓦。到 2030 年，虚拟电厂应用场景进一步拓展，各类商业模式创新发展，以市场化方式为主开展常态化运营，全省虚拟电厂调节能力达到 300 万千瓦以上。需求响应市场启动期间，虚拟电厂须优先参与需求响应市场。

（4）我国新型储能累计装机规模首次突破 100GW，同比增长 110%

8 月 19 日，中国能源研究会、中关村储能产业技术联盟等举办第十届储能西部论坛，会上发表《新型储能产业发展现状及趋势》主旨报告，并发布储能行业数据：

截至 2025 年上半年，中国新型储能累计装机规模达到 101.3GW，同比增长 110%，是“十三五”时期末的 32 倍。上半年新增投运新型储能项目装机规模 23.03GW/56.12GWh，功率规模和能量规模均同比增加 68%。

(5) 国家能源局公示第五批能源领域首台（套）重大技术装备名单

8 月 20 日，国家能源局综合司发布关于公示第五批能源领域首台（套）重大技术装备的通知，公示名单共有 82 项技术装备，涉及 1000MW 级 650℃高效超（超）临界燃煤一次再热发电机组、5 万千瓦超临界二氧化碳循环发电机组、新型宽负荷超高效快调节百万千瓦二次再热煤电机组、面向新一代煤电的深度调峰逆喷式多级预热高效燃烧装备、“华龙一号”核级辐射监测仪表等多项重大技术装备。

(6) 2025 年第八批可再生能源发电补贴项目清单发布，核准/备案容量 1.14GW

国家电网新能源云公布 2025 年第八批可再生能源发电补贴项目清单。此次纳入补贴清单的项目共 50 个，核准/备案容量 1140.02 兆瓦，其中：集中式发电项目 27 个、核准/备案容量 1106.35 兆瓦，分布式发电项目 23 个、核准/备案容量 33.67 兆瓦。

(7) 宁夏—湖南±800 千伏特高压直流输电工程投产送电

国家电网 8 月 20 日宣布，国家电网有限公司宁夏—湖南±800 千伏特高压直流输电工程投产送电。工程是我国首条获批的以输送“沙戈荒”风电光伏大基地新能源为主的特高压输电通道，对于促进清洁能源大范围优化配置，提高电力供应保障能力具有重要意义。

(8) 山西 136 号文征求意见：增量项目首次竞价范围 0.199-0.332 元/kWh

8 月 20 日，山西省发改委发布关于公开征求《山西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）》意见的通知。新能源项目上网电量原则上全部进入电力市场，以“报量报价”方式参与交易形成上网电价，暂不具备条件的接受市场形成的价格。针对存量与增量新能源项目分别制定了机制电价实施细则，存量项目机制电价 0.332 元/kWh，增量项目首次竞价范围为 0.199-0.332 元/kWh。

(9) 2025 年 7 月份全社会用电量同比增长 8.6%

国家能源局发布数据，7 月份全社会用电量 10226 亿千瓦时，首破万亿大关，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 18.0%。

(10) 黑龙江 136 号文征求意见：存量机制电价 0.374 元/度，增量执行 12 年

黑龙江发改委发布关于公开征求《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（征求意见稿）》意见的公告。所有风电、太阳能发电项目上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。新能源项目可“报量报价”参与市场交易，也可以接受市场形成的价格，支持分布式光伏直接或通过聚合方式参与市场交易。存量机制电价 0.374 元/度，增量执行 12 年。

(11) 江西省自 10 月 1 日起启动电力现货市场连续结算试运行

8 月 22 日，江西省发展改革委、国家能源局华中监管局发布关于开展江西省电力现货市场连续试运行的通知。计划于 8 月 25 日至 9 月 30 日按电力市场管理委员

会审议通过的《江西省电力市场规则（试行 4.0 版）》启动现货市场调电试运行。在规则正式印发后，自 10 月 1 日起启动电力现货市场连续结算试运行。试运行满一年后，经过评估等程序转入正式运行。

（12）中电联发布 7 月全国电力消费系列指数（CNECI）情况

中电联数据显示，2025 年 7 月，全国全行业用电指数为 139.9，全行业用电量比 2020 年增长了 39.9%，年均增长 6.9%，同比增长 6.5%，增速比上月提高 1.9 个百分点。其中，农林牧渔业用电指数为 188.8，较 2020 年增长 88.8%；制造业用电指数为 134.4，较 2020 年增长 34.4%；服务业用电指数为 166.1，较 2020 年增长 66.1%。

（13）中国华能水电装机突破 3000 万千瓦

8 月 22 日，中国华能硬梁包水电站 1 号、2 号机组同时通过 72 小时试运行，提前实现全容量投产发电目标，标志着中国华能水电装机突破 3000 万千瓦。

（14）国家能源局发布 2025 年 1-7 月份全国电力工业统计数据

8 月 23 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。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。

2、环保

（1）内蒙古：风、光纳入生态产品目录，推动新能源项目“绿色溢价”

内蒙古发改委、能源局等联合印发《内蒙古自治区创新可再生能源生态产品价值实现机制的实施方案》。方案明确，将可再生能源生态产品定义为在现有生态系统基础上，由风能、太阳能、生物质能等开发项目所提供的产品和服务，并纳入生态产品目录，开展地区生态产品总值核算；提出加快生态友好型可再生能源项目建设，鼓励可再生能源项目积极参与绿电、绿证交易，最大化实现“绿色溢价”。

（二）公司公告

1、环保

【金房能源-经营数据】：2025 年上半年，公司实现营业收入 6.71 亿元，同比增长 11.06%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.2 亿元，同比增长 36.09%。半年度利润分配方案为：向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税）。

【中国天楹-经营数据】：2025 年上半年，公司实现营业收入 25.77 亿元，较上年同期减少 2.72%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.12 亿元，较上年同期减少 41.25%；实现每股收益 0.09 元/股，较上年同期减少 40%。

【富春环保-经营数据】：2025 年上半年，公司实现营业收入 24.96 亿元，同比增长 13.07%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.86 亿元，同比增长 88.87%；基本每股收益 0.22 元，同比增长 100%。

【雪迪龙-经营数据】：2025 年上半年，公司实现营业收入 5.96 亿元，同比增长 3.7%；其中，生态环境监测系统实现销售收入 4.71 亿元，同比增长 2.15%。实现归属于上市公司股东的净利润为 6197.41 万元，同比增长 25.51%。

2、电力

【国电电力-经营数据】：2025 年上半年公司实现营业收入 776.55 亿元，同比减少 9.52%；实现利润总额 87.84 亿元，同比减少 27.39%。归属于上市公司股东的净利润 36.87 亿元，同比减少 45.11%；考虑上年转让国电建投内蒙古能源公司影响，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 34.10 亿元，同比增长 56.12%。拟每 10 股派发现金红利 1 元（含税），预计分红金额 17.84 亿元。

【宝新能源-经营数据】：2025 年上半年公司实现营业收入 43.57 亿元，同比增长 17.33%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.59 亿元，同比增长 52.62%。公司拟定以 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。

【龙源电力-经营数据】：公司 2025 年累计完成发电量 3965.25 万兆瓦时，其中风电发电量 3350.26 万兆瓦时，同比增长 6.07%；光伏发电量 614.69 万兆瓦时，同比上升 71.37%。公司上半年实现营业收入 156.57 亿元，同比下降 18.61%，主因火电子公司处置致收入下降、风电电价及利用小时数下降；实现归母净利润 33.75 亿元，同比下降 13.79%。

【陕西能源-经营数据】：2025 年上半年，公司完成发电量 219.22 亿千瓦时，上网电量 204.82 亿千瓦时；完成自产煤量 988.62 万吨，同比增加 6.53%；实现营业收入 98.62 亿元，同比减少 6.74%，主要系本期发电量同比减少以及外销煤炭价格下降所致；实现利润总额 24.59 亿元，同比减少 13.74%。

【桂冠电力-经营数据】：2025 年上半年，公司累计完成发电量 162.19 亿千瓦时，同比下降 7.74%。其中：水电 135.22 亿千瓦时（-6.08%）；火电 8.90 亿千瓦时（-45.30%）；风电 10.92 亿千瓦时，（-5.78%）；光伏 7.15 亿千瓦时（+80.56%）。发电量下降原因有：主要水电厂流域汛期来水同比偏晚；广西发电装机容量快速增长致公司火电发电空间被挤占。2025 年度中期实施每 10 股派现金红利 0.5 元，分红总额 3.9 亿元。

【中广核矿业-经营数据】：公司预计上半年将录得亏损约 4000-9000 万港元，而 2024 年同期则录得盈利约 1.13 亿港元。主因天然铀国际贸易合约价格大幅波动，导致本集团旗下中广核国际销售公司的天然铀销售业务的单位销售成本在 68-74 美元/磅 UO，而交付合同的单位销售价格 在 58-61 美元/磅 UO，从而导致毛利下降。公司矿山生产平稳，国际贸易稳健，总体经营保持稳定。

【赣能股份-经营数据】：2025 年上半年，公司累计完成发电量 73.31 亿千瓦时，较上年同期增长 0.52%；其中，新能源发电量为 3.34 亿千瓦时，同比增加 113.47%；累计完成上网电量 70.02 亿千瓦时，较上年同期增长 0.81%。公司实现营业收入 30.3 亿元，同比下降 1.53%，实现归属于上市公司股东的净利润 4.38 亿元，同比增长 29.39%。

【福能股份-经营数据】：2025 年上半年，公司实现营业收入 63.69 亿元，同比下降 4.44%；实现利润总额 20 亿元，同比增长 20.86%；实现归属于上市公司股东的净利润 13.37 亿元，同比增长 12.48%。半年度利润分配方案为：向全体股东每 10 股派发现金红利 0.73 元（含税）。

【珈伟新能-经营数据】：2025 年上半年，公司实现营业收入 3.24 亿元，同比增长 49.01%，实现归属于上市公司股东的净利润-1480 万元，亏损同比收窄 66.14%。主要受益于公司采用 BT 模式建设的光伏电站业务在上半年实现收入，EPC 业务较同期也有所增加，同时工业园区于去年下半年开始对外招租，租赁收入趋于稳定。

【新筑股份-经营数据】：2025 年上半年，公司实现营业收入 7.04 亿元，同比下降 37.53%，主要系轨道交通车辆销售减少所致；实现归属于上市公司股东的净利润-6771 万元，亏损同比收窄 62.91%。公司将退出磁浮与桥梁功能部件业务，收购四川蜀道清洁能源集团有限公司 60%股权，未来将专注于清洁能源发电业务领域。

【湖南发展-经营数据】：2025 年上半年公司实现营业收入 1.7 亿元，同比下降 6.28%；实现归属于上市公司股东的净利润 4094.55 万元，同比减少 12.22%。上半年公司来自清洁能源业务的收入为 1.35 亿元，占公司主营业务收入的 79.46%。截至 2025 年 6 月末，公司资产总额 35 亿元，负债总额 3.37 亿元，资产负债率 9.62%，财务状况良好。

【涪陵电力-经营数据】：2025 年上半年公司实现营业收入 14.16 亿元，利润总额 2.08 亿元，净利润 1.67 亿元，基本每股收益 0.11 元。扣除本年度资产报废等非经常性损益后，归属于上市公司股东净利润为 1.61 亿元。2025 年中期利润分配：向全体股东每 10 股派发现金红利 0.35 元（含税）。预计派发现金红利约 5377.9 万元。

【电投产融-经营数据】：2025 年上半年，公司实现营业收入 26.65 亿元，同比下降 3.76%；其中电力业务收入 15.5 亿元，占总收入的 58.15%，同比增长 5.40%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.59 亿元，同比下降 13.41%。

【深南电 A-经营数据】：2025 年上半年，公司实现营业收入 1.66 亿元，同比下降 11.45%，主要系南山热电厂根据节点电价情况，以电力业务综合收益最大化为目标，动态调整现货出清策略，主动减少发电量，电力生产销售收入同比减少；归属上市公司股东净利润-2173.95 万元。

【吉电股份-经营数据】：2025 年上半年，公司实现营业收入 65.7 亿元，同比下降 4.63%，实现归母净利润 7.26 亿元，同比下降 33.72%。半年度利润分配方案为：向全体股东每 10 股派发现金红利 0.2 元（含税），本次分红预计 7254.54 万元。

【三峡水利-经营数据】：2025 年上半年，公司实现营业收入 48.96 亿元，同比下降 6.1%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.48 亿元，同比下降 79.07%。

【长源电力-经营数据】：2025 年上半年，公司实现营业收入 66.14 亿元，同比下降 16.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 9482 万元，同比下降 78.83%。

【华电辽能-项目增资】：公司拟向全资子公司丹东金山热电有限公司和华电（丹东）海上风电有限公司分别增资 9.9 亿元和 39.16 亿元，建设热电联产与海上风电一体化联营项目。

【浙江新能-关联交易】：公司拟与控股股东浙能集团签订《代为培育协议》，委托浙能集团按照市场原则为公司培育符合其需要、但暂不适合公司实施的省外能源基地相关的新能源项目。本次借助代为培育方式既可规避公司自主开发的潜在风险，又可依靠浙能集团的平台与资源优势，在市场竞争中把握先机，符合公司与全体股东的利益。

【长江电力-股东增持】公司控股股东中国长江三峡集团有限公司计划在未来 12 个月内通过二级市场增持公司股份，交易方式包括集中竞价、大宗交易等，增持金额不低于人民币 40 亿元、不高于 80 亿元。

【长源电力-项目进展】由于光伏用地政策收紧等原因，经董事会审议批准，同意调整公司国能长源潜江浩口光伏项目的最终投产容量及总投资金额，项目规划装

机容量由 20 万千瓦调整为 17 万千瓦，项目总投资金额由 10.5 亿元调整为 7.14 亿元。

3、燃气

【九丰能源-经营数据】：2025 年上半年公司实现营业收入 104.28 亿元，同比下降 7.45%；归属于上市公司股东的扣非净利润 8.11 亿元，同比增长 2.92%，主要系报告期内清洁能源业务产品（LNG、LPG）销量保持稳定，顺价能力稳步提升，能源服务业务盈利保持增长所致。预计向全体股东每股派发现金红利 0.4079 元（含税）。

【佛燃能源-经营数据】：2025 上半年公司营业总收入为 153.38 亿元，同比增长 8.59%，其中，供应链及其他业务收入为 87.61 亿元，同比增长 21.52%。因业务规模进一步扩大，经营模式不断优化，公司归母净利润为 3.10 亿元，同比增长 7.27%。经营活动产生的现金流量净额 6.86 亿元，同比增长 602.45%，现金流情况良好。

【胜利股份-经营数据】：2025 年上半年，公司实现营业收入 21.58 亿元，同比下降 1.64%；实现归属于母公司的净利润 8844.26 万元，同比增长 7.77%，归母净利润保持增长的原因包括：报告期公司主营产业清洁能源业务保持良好发展势头，同时参股公司投资收益增加。

五、板块上市公司定增进展

表2：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3：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
601778.SH	晶科科技	2025-08-19	3.40	-14.36	3.97	340	中泰证券山西分公司	东北证券太原桃园北路营业部
600900.SH	长江电力	2025-08-21	27.85	0.00	27.85	6544.75	国泰海通证券股份有限公司总部	申万宏源证券有限公司国际部
600900.SH	长江电力	2025-08-21	27.89	0.14	27.85	998.46	平安证券股份有限公司宁波海晏北路证券营业部	平安证券股份有限公司宁波海晏北路证券营业部
300899.SZ	上海凯鑫	2025-08-21	24.7	-2.60	25.36	318.14	国联民生证券股份有限公司成都锦城大道证券营业部	国联民生证券股份有限公司成都锦城大道证券营业部

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
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024
600027.SH	华电国际	优于大市	5.41	0.46	0.62	0.65	11.8	8.7	8.3	1.3
600821.SH	金开新能	优于大市	5.63	0.41	0.44	0.49	13.7	12.8	11.5	1.2
600021.SH	上海电力	优于大市	13.76	0.62	0.95	1.07	22.2	14.5	12.9	2.0
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.75	0.75	0.85	0.89	22.3	19.7	18.8	1.9
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.28	0.21	0.24	0.25	20.4	17.8	17.1	1.4
600310.SH	广西能源	优于大市	4.09	0.04	0.19	0.27	102.3	21.5	15.1	2.2
600483.SH	福能股份	优于大市	9.71	1.07	1.06	1.09	9.1	9.2	8.9	1.0
600163.SH	中间能源	优于大市	5.49	0.34	0.37	0.40	16.1	14.8	13.7	1.5
600900.SH	长江电力	优于大市	27.87	1.33	1.41	1.49	21.0	19.8	18.7	3.4
601985.SH	中国核电	优于大市	9.15	0.46	0.50	0.55	19.9	18.3	16.6	1.7
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.70	0.21	0.21	0.22	17.6	17.6	16.8	1.6
000958.SZ	电投产融	优于大市	7.00	0.19	0.26	0.27	36.8	26.9	25.9	1.9
1193.HK	华润燃气	优于大市	19.50	1.80	1.99	2.20	10.8	9.8	8.9	1.1
605090.SH	九丰能源	优于大市	29.20	2.71	2.64	3.04	10.8	11.1	9.6	2.0
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.44	0.03	0.19	0.26	248.0	39.2	28.6	2.4
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.43	0.82	0.95	1.06	12.7	11.0	9.8	0.9
300203.SZ	聚光科技	优于大市	21.01	0.46	0.70	0.93	45.7	30.0	22.6	3.2
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.44	0.29	0.38	0.42	22.2	16.9	15.3	1.7
0257.HK	光大环境	优于大市	4.28	0.55	0.62	0.67	7.8	6.9	6.4	0.5

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