

公用环保 202508 第 3 期

优于大市

甘肃 136 号文细则出台，长江电力发布未来五年分红规划

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 2.37%，公用事业指数下跌 0.55%，环保指数上涨 1.72%，周相对收益率分别为-2.92%和-0.65%。电力板块子板块中，火电下跌 1.55%；水电下跌 1.26%，新能源发电下跌 0.08%；水务板块上涨 0.23%；燃气板块上涨 1.75%。

重要事件：甘肃省发改委等部门印发《甘肃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》，方案明确，2025 年 6 月 1 日以前投产的新能源存量项目：纳入机制的电量规模为 154 亿千瓦时。机制电价为 0.3078 元/千瓦时。执行期限按照 2025 年 5 月底项目剩余全生命周期合理利用小时数对应年份与投产满 20 年对应年份两者较早者确定；全生命周期合理利用小时数无法确定的，按照投产满 20 年确定。2025 年 6 月 1 日起投产的新能源增量项目：每年新增纳入机制的电量规模，根据国家下达的年度非水电可再生能源电力消纳责任权重完成情况，以及用户承受能力等因素确定。新能源企业在省发展改革委制定的价格上、下限内申报电量和电价进行竞价，按报价从低到高确定入选项目，机制电价原则上按入选项目最高报价确定、但不得高于竞价上限；执行期限确定为 12 年。长江电力发布未来五年（2026-2030 年）股东分红回报规划，2026-2030 年每年度的利润分配按不低于当年合并报表中归属于母公司股东的净利润的 70%进行现金分红。

专题研究：近年来，国家政策加快推动电力现货市场建设发展，截至 2025 年 8 月，山西、广东、山东、甘肃、蒙西、湖北和浙江 7 个电力现货市场已相继转入正式运行。2025 年 6 月，南方区域电力现货市场启动连续结算试运行，成为全国首个实现多省区同台竞价的电力现货市场。根据 394 号文要求，安徽、陕西电力现货市场力争于 2026 年 6 月底前转入正式运行。2025 年底前，福建、四川、辽宁、重庆、湖南、宁夏、江苏、河北南网、江西、河南、上海、吉林、黑龙江、新疆、蒙东、青海等省份启动现货市场连续结算试运行。电力现货市场建设有利于促进电力资源配置效率提升，助力新型电力系统建设。

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

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 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
 《公用环保 202507 第 2 期-零碳园区建设推进，2025 年可再生能源电力消纳责任权重发布》——2025-07-14

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。

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	5.29	577	0.46	0.62	11.5	8.5
600821.SH	金开新能	优于大市	5.62	112	0.41	0.44	13.7	12.8
600021.SH	上海电力	优于大市	11.76	331	0.62	0.95	19.0	12.4
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.68	1394	0.75	0.85	22.2	19.6
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	4.10	60	0.04	0.19	102.5	21.6
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	5.40	103	0.34	0.37	15.9	14.6
600900.SH	长江电力	优于大市	27.63	6761	1.33	1.41	20.8	19.6
601985.SH	中国核电	优于大市	9.06	1863	0.46	0.50	19.7	18.1
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.69	1863	0.21	0.21	17.6	17.6
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.78	365	0.19	0.26	35.7	26.1
1193.HK	华润燃气	优于大市	19.99	463	1.80	1.99	11.1	10.0
605090.SH	九丰能源	优于大市	30.22	201	2.71	2.64	11.2	11.4
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.02	33	0.03	0.19	234.0	36.9
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.37	153	0.82	0.95	12.6	10.9
300203.SZ	聚光科技	优于大市	19.94	89	0.46	0.70	43.3	28.5
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.17	46	0.29	0.38	21.3	16.2
0257.HK	光大环境	优于大市	4.18	257	0.55	0.62	7.6	6.7

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
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	13
（一）电力行业	13
（三）煤炭价格	21
（四）天然气行业	21
四、 行业动态与公司公告	22
（一）行业动态	22
（二）公司公告	23
五、 板块上市公司定增进展	25
六、 大宗交易	26
七、 风险提示	26
八、 公司盈利预测	27

图表目录

图1: 各地电力现货市场建设进展	7
图2: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图3: 公用事业细分子版块涨跌情况	9
图4: A股环保行业各公司表现	10
图5: H股环保行业各公司表现	10
图6: A股火电行业各公司表现	11
图7: A股水电行业各公司表现	11
图8: A股新能源发电行业各公司表现	11
图9: H股电力行业各公司表现	12
图10: A股水务行业各公司表现	12
图11: H股水务行业各公司表现	12
图12: A股燃气行业各公司表现	13
图13: H股燃气行业各公司表现	13
图14: A股电力工程行业各公司表现	13
图15: 累计发电量情况(单位: 亿千瓦时)	14
图16: 7月份发电量分类占比	14
图17: 累计火力发电量情况(单位: 亿千瓦时)	14
图18: 累计水力发电量情况(单位: 亿千瓦时)	14
图19: 累计核能发电量情况(单位: 亿千瓦时)	14
图20: 累计风力发电量情况(单位: 亿千瓦时)	14
图21: 累计太阳能发电量情况(单位: 亿千瓦时)	15
图22: 用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	15
图23: 3月份用电量分类占比	15
图24: 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	16
图25: 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	16
图26: 第三产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	16
图27: 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)	16
图28: 省内交易电量情况	17
图29: 省间交易电量情况	17
图30: 全部发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	17
图31: 火电发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	17
图32: 水电发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	18
图33: 核电发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	18
图34: 风电发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	18
图35: 太阳能发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	18
图36: 火电发电设备平均利用小时	18
图37: 水电发电设备平均利用小时	18

图 38: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 39: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 40: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 41: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 42: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 43: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	20
图 44: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO ₂ e)	20
图 45: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	20
图 46: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 47: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 48: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	21
图 49: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	22
图 50: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	22

表 1: 近年来国家促进电力现货市场建设的主要政策文件	7
表 2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 08. 11-08. 15)	20
表 3: 2024 年板块上市公司定增进展	25
表 4: 本周大宗交易情况	26

一、专题研究与核心观点

异动点评

本周沪深 300 指数上涨 2.37%，公用事业指数下跌 0.55%，环保指数上涨 1.72%，周相对收益率分别为-2.92%和-0.65%。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 27 和第 15 名。

电力板块子板块中，火电下跌 1.55%；水电下跌 1.26%，新能源发电下跌 0.08%；水务板块上涨 0.23%；燃气板块上涨 1.75%。

（二）重要政策及事件

甘肃 136 号文细则发布：8 月 12 日，甘肃省发改委等部门印发《甘肃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》，方案明确，2025 年 6 月 1 日以前投产的新能源存量项目：纳入机制的电量规模为 154 亿千瓦时。机制电价为 0.3078 元/千瓦时。执行期限按照 2025 年 5 月底项目剩余全生命周期合理利用小时数对应年份与投产满 20 年对应年份两者较早者确定；全生命周期合理利用小时数无法确定的，按照投产满 20 年确定。2025 年 6 月 1 日起投产的新能源增量项目：电量规模。每年新增纳入机制的电量规模，根据国家下达的年度非水电可再生能源电力消纳责任权重完成情况，以及用户承受能力等因素确定。超出消纳责任权重的，次年纳入机制的电量规模适当减少；未完成的，次年纳入机制的电量规模适当增加。通知实施后第一年新增纳入机制的电量占增量项目新能源上网电量的比例，与现有新能源非市场化比例适当衔接，避免过度波动。单个项目申请纳入机制的电量，应不高于其全部上网电量的 80%。机制电价。已投产和未来 12 个月内投产、且未纳入过机制执行范围的新能源项目均可参与竞价。分布式光伏项目可自行参与也可聚合参与竞价，聚合商原则上应参考售电公司资质。新能源企业在省发展改革委制定的价格上、下限内申报电量和电价进行竞价，按报价从低到高确定入选项目，机制电价原则上按入选项目最高报价确定、但不得高于竞价上限。存在两个以上项目按机制电价入选，则根据申报电量比例分配；申报电量未达到机制电量总规模时，按照申报电量分配。执行期限。确定为 12 年。

（三）专题研究

2017 年 8 月，国家发改委、国家能源局发布《关于开展电力现货市场建设试点工作的通知》（发改办能源〔2017〕1453 号），正式启动第一批试点，覆盖南方（以广东起步）、蒙西、浙江、山西、山东、福建、四川、甘肃共 8 个地区。此后，国家发改委、国家能源局于 2021 年 5 月公布了第二批试点名单，新增上海、江苏、安徽、辽宁、河南、湖北 6 个省市。

2013 年 10 月，国家发改委、国家能源局发布《关于进一步加快电力现货市场建设工作的通知（发改办体改〔2023〕813 号）》，明确了各地电力现货市场转正条件，并加快区域协同与鼓励新型主体纳入，加速了电力资源在全国范围内的优化配置。2025 年，国家发改委、国家能源局陆续出台多个文件，全国电力现货市场建设不断提速，交易和价格机制逐步完善，《关于全面加快电力现货市场建设工作的通知》（发改办体改〔2025〕394 号）明确要求 2025 年底前基本实现电力现货市场全覆盖，推动各地全面开展连续结算运行，并为各省制定了具体建设时间表，确保改革目标如期落地。

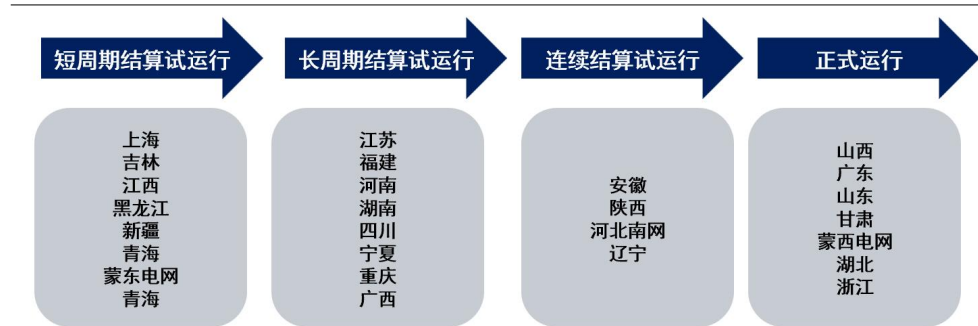
表1：近年来国家促进电力现货市场建设的主要政策文件

时间	政策文件	主要内容
2013年10月	《关于进一步加快电力现货市场建设工作的通知(发改办体改〔2023〕813号)》	推动现货市场转正式运行。各省/区域、省间现货市场连续运行一年以上，并依据市场出清结果进行调度生产和结算的，可按程序转入正式运行。第一责任单位要委托具备专业能力和经验的第三方机构开展评估并形成正式评估报告。在满足各项条件的基础上，报国家发展改革委、国家能源局备案。 有序扩大现货市场建设范围。福建尽快完善市场方案设计，2023年底前开展长周期结算试运行。浙江加快市场衔接，2024年6月前启动现货市场连续结算试运行。四川结合实际持续探索适应高比例水电的丰枯水季相衔接市场模式和市场机制。辽宁、江苏、安徽、河南、湖北、河北南网、江西、陕西等力争在2023年底前开展长周期结算试运行。其他地区(除西藏外)加快推进市场建设，力争在2023年底前具备结算试运行条件。鼓励本地平衡较困难的地区探索与周边现货市场联合运行。 加快区域电力市场建设。南方区域电力现货市场在2023年底前启动结算试运行。2023年底前建立长三角电力市场一体化合作机制，加快推动长三角电力市场建设工作。京津冀电力市场在条件成熟后，力争2024年6月前启动模拟试运行。湖北电力现货市场要在2025年6月底前、浙江电力现货市场要在2025年底前转入正式运行，安徽、陕西力争在2026年6月底前转入正式运行。2025年底前，福建、四川、辽宁、重庆、湖南、宁夏、江苏、河北南网、江西、河南、上海、吉林、黑龙江、新疆、蒙东、青海要启动现货市场连续结算试运行。
2025年4月	《关于全面加快电力现货市场建设工作的通知发改办体改〔2025〕394号》	2025年底前，南方区域电力现货市场要启动连续结算试运行，京津冀电力市场要创造条件启动模拟试运行，省间现货市场要实现发电企业参与省间现货购电，并加紧研究售电公司、电力用户直接参与省间现货交易的机制。市场建设要充分考虑各地合理诉求，加快形成工作合力，更好促进资源大范围优化配置。

资料来源：国家发改委，国信证券经济研究所整理

蒙西电力现货市场于2025年2月转入正式运行，湖北、浙江电力现货市场按照394号文要求分别于2025年6月和8月转入正式运行。截至2025年8月，山西、广东、山东、甘肃、蒙西、湖北和浙江7个电力现货市场已相继转入正式运行。2025年6月28日，南方区域电力现货市场启动连续结算试运行，成为全国首个实现多省区同台竞价的电力现货市场。按照“394号文”要求，安徽、陕西力争在2026年6月底前转入正式运行。2025年底前，福建、四川、辽宁、重庆、湖南、宁夏、江苏、河北南网、江西、河南、上海、吉林、黑龙江、新疆、蒙东、青海要启动现货市场连续结算试运行。

图1：各地电力现货市场建设进展



资料来源：各地发改委，国信证券经济研究所整理

当前，新能源在多数省份已普遍以“报量报价”方式参与现货市场交易。同时，各地积极推动独立储能、抽水蓄能、虚拟电厂等新型市场主体以多样化形式参与电力保供。各地政策文件中普遍规定了电力现货市场价格上下限。其中，山西、广东、山东、蒙西、辽宁等地的价格上限设定较高，达1500元/兆瓦时；而山东、江西、蒙东等新能源占比较高的地区，则允许现货市场出现负电价。

(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**。

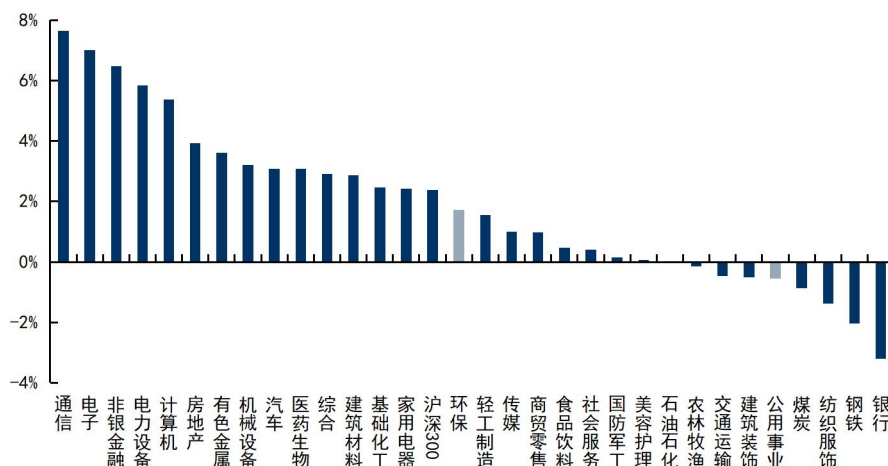
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**，**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**；4. 煤价下行背景下，秸秆价格同步下降，农林生物质发电行业成本端改善明显，推荐**长青集团**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 2.37%，公用事业指数下跌 0.55%，环保指数上涨 1.72%，周相对收益率分别为-2.92%和-0.65%。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 27 和第 15 名。

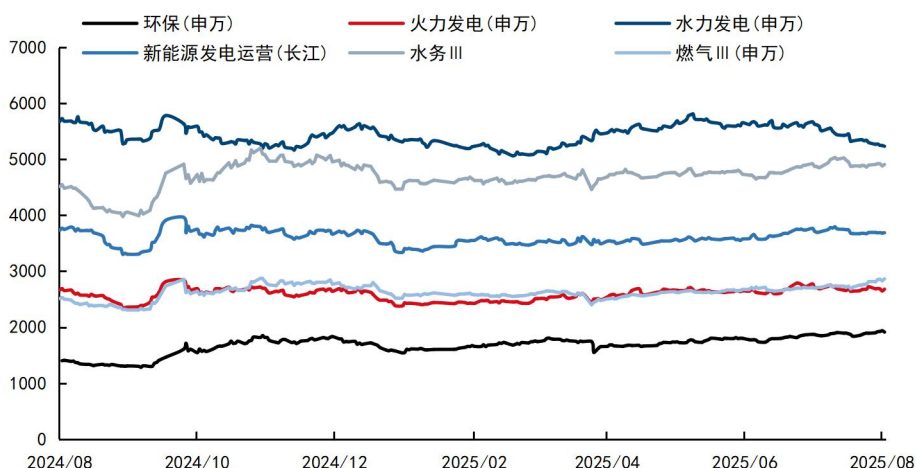
图2：申万一级行业涨跌幅情况



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 1.55%；水电下跌 1.26%，新能源发电下跌 0.08%；水务板块上涨 0.23%；燃气板块上涨 1.75%；检测服务板块上涨 0.96%。

图3：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

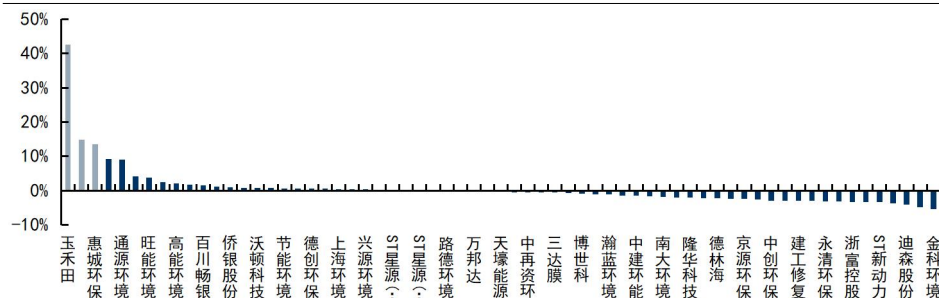
（二）本周个股表现

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 24 家上涨，

37 家下跌，4 家横盘。涨幅前三名是玉禾田（42.63%）、华控赛格（14.77%）、惠城环保（13.51%）。

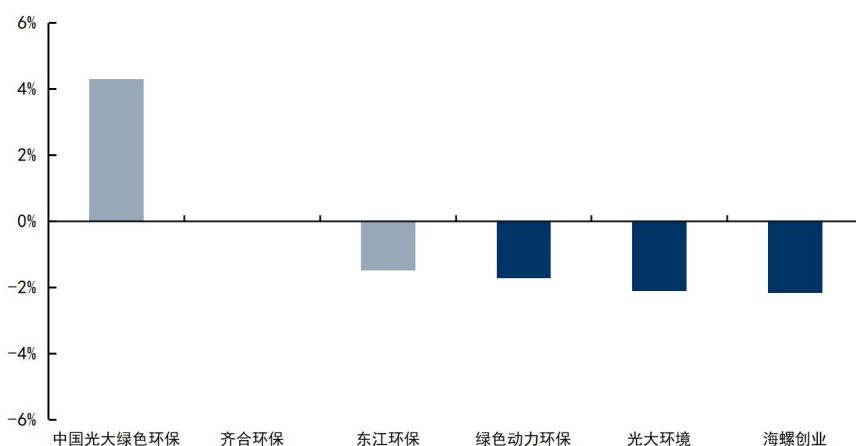
图4: A 股环保行业各公司表现



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。涨幅前三名是中国光大绿色环保（4.30%）、齐合环保（0.00%）、东江环保（-1.49%）。

图5: H 股环保行业各公司表现

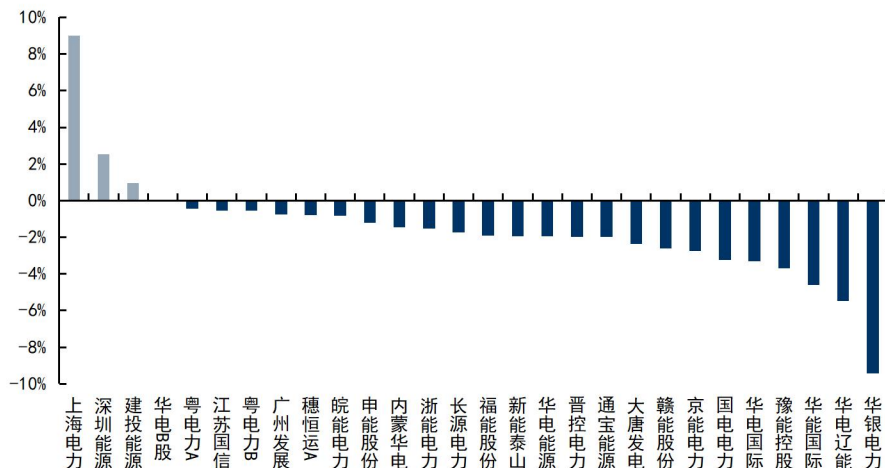


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 3 家上涨，24 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是上海电力（8.99%）、深圳能源（2.53%）、建投能源（0.95%）。

图6: A 股火电行业各公司表现

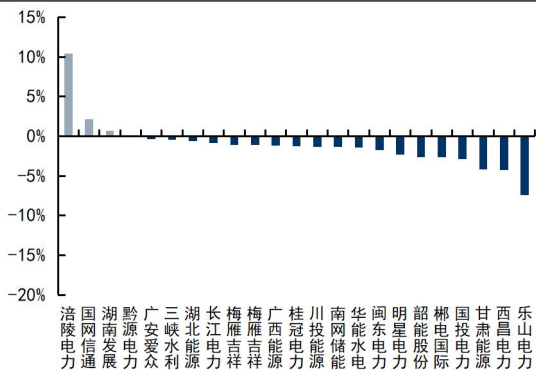


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 3 家上涨, 20 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是涪陵电力 (10.39%)、国网信通 (2.16%)、湖南发展 (0.72%)。

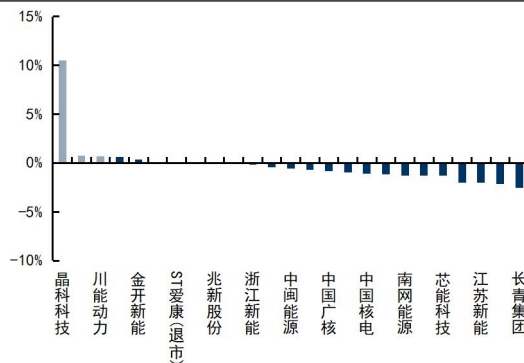
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 5 家上涨, 15 家下跌, 5 家横盘。涨幅前三名是晶科科技 (10.49%)、龙源电力 (0.79%)、川能动力 (0.69%)。

图7: 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

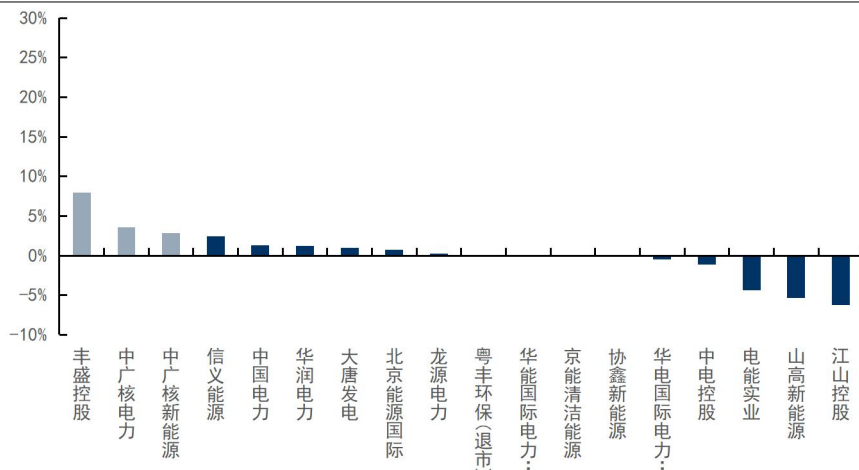
图8: A 股新能源发电行业各公司表现



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 9 家上涨, 5 家下跌, 4 家横盘。涨幅前三名是丰盛控股 (7.94%)、中广核电力 (3.61%)、中广核新能源 (2.86%)。

图9: H 股电力行业各公司表现



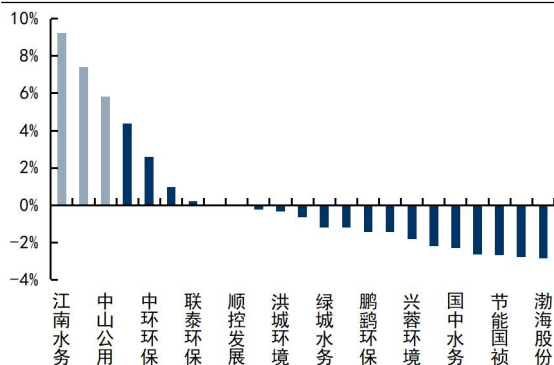
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 7 家上涨, 15 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**江南水务 (9.25%)**、**深水海纳 (7.42%)**、**中山公用 (5.82%)**。

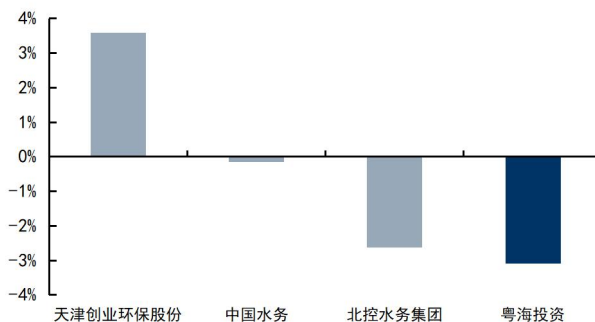
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 1 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**天津创业环保股份 (3.59%)**、**中国水务 (-0.16%)**、**北控水务集团 (-2.63%)**。

图10: 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11: H 股水务行业各公司表现



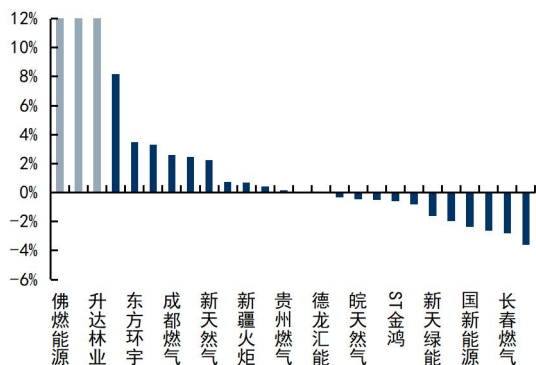
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 13 家上涨, 11 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是**佛燃能源 (28.72%)**、**洪通燃气 (15.80%)**、**升达林业 (14.22%)**。

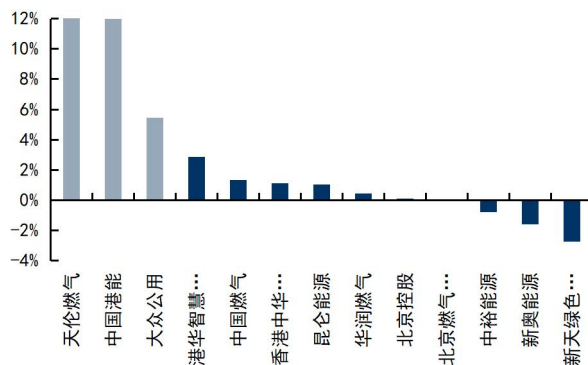
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 9 家上涨, 3 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**天伦燃气 (15.00%)**、**中国港能 (12.00%)**、**大众公用 (5.46%)**。

图12: 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13: H股燃气行业各公司表现

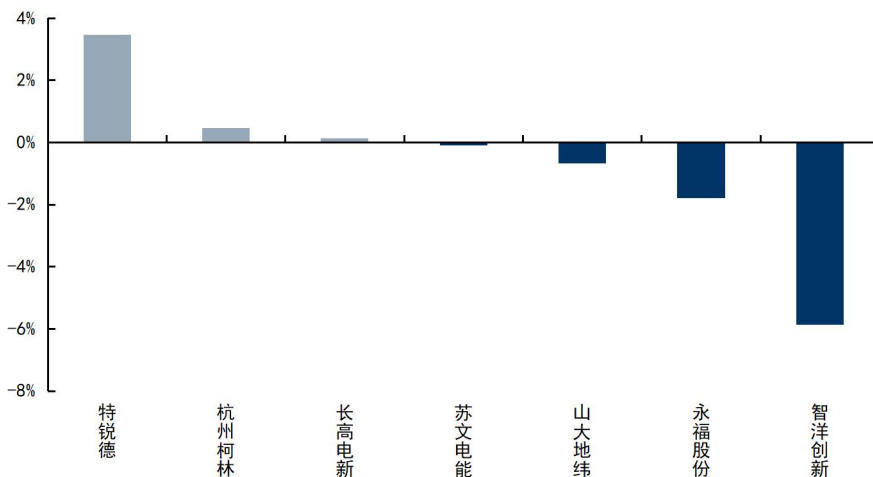


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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。涨幅前三名是特锐德 (3.46%)、杭州柯林 (0.46%)、长高电新 (0.13%)。

图14: 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长加快。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%。

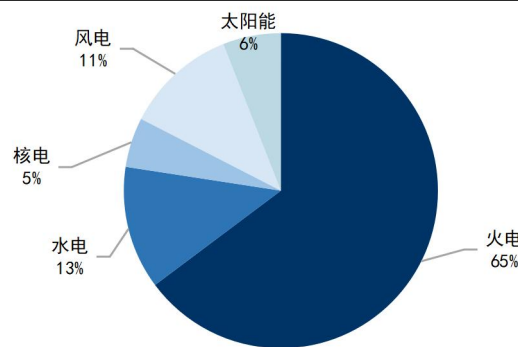
分品种看，7月份，规上工业火电、风电、太阳能发电增速加快，水电降幅扩大，核电增速放缓。其中，规上工业火电同比增长4.3%，增速比6月份加快3.2个百分点；规上工业水电下降9.8%，降幅比6月份扩大5.8个百分点；规上工业核电增长8.3%，增速比6月份放缓2.0个百分点；规上工业风电增长5.5%，增速比6月份加快2.3个百分点；规上工业太阳能发电增长28.7%，增速比6月份加快10.4个百分点。

图15: 累计发电量情况（单位：亿千瓦时）



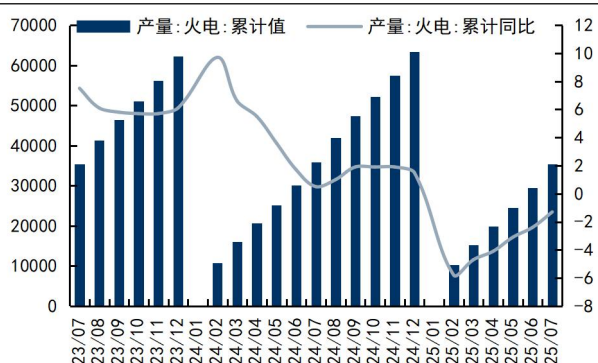
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16: 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17: 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18: 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）



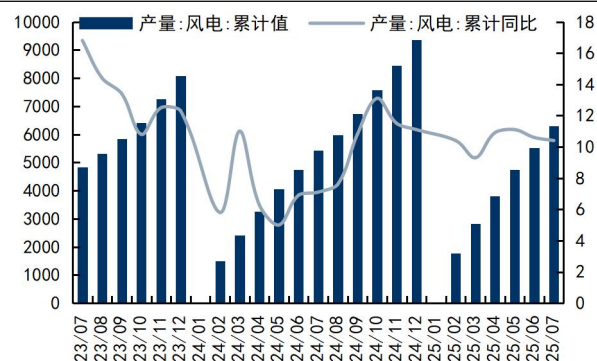
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）



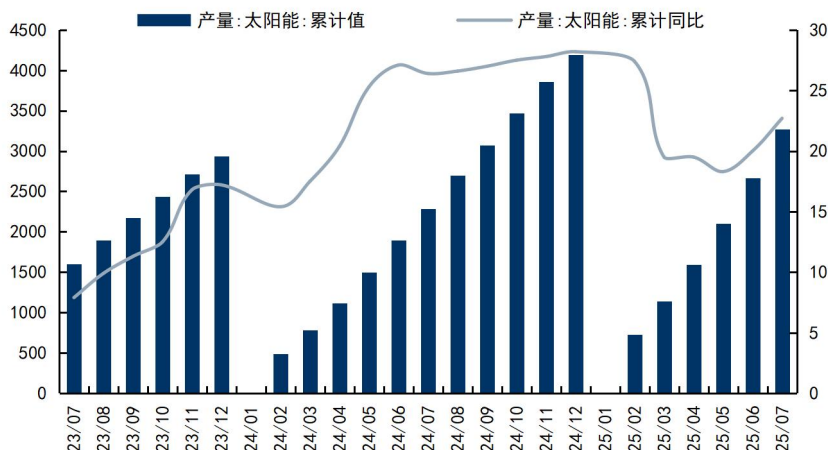
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图21: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 用电量

6 月份, 全社会用电量 8670 亿千瓦时, 同比增长 5.4%。从分产业用电看, 第一产业用电量 133 亿千瓦时, 同比增长 4.90%; 第二产业用电量 5488 亿千瓦时, 同比增长 3.20%; 第三产业用电量 1758 亿千瓦时, 同比增长 9.0%; 城乡居民生活用电量 1291 亿千瓦时, 同比增长 10.80%。

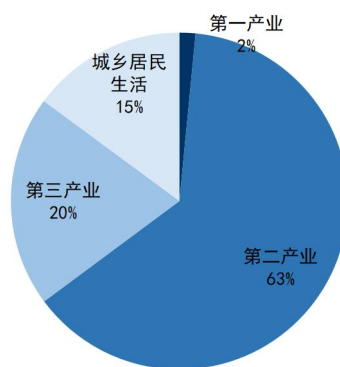
1~6 月, 全社会用电量累计 48418 亿千瓦时, 同比增长 3.7%。从分产业用电看, 第一产业用电量 676 亿千瓦时, 同比增长 8.70%; 第二产业用电量 31485 亿千瓦时, 同比增长 2.4%; 第三产业用电量 9164 亿千瓦时, 同比增长 7.1%; 城乡居民生活用电量 7093 亿千瓦时, 同比增长 4.9%。

图22: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23: 3 月份用电量分类占比



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24: 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25: 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



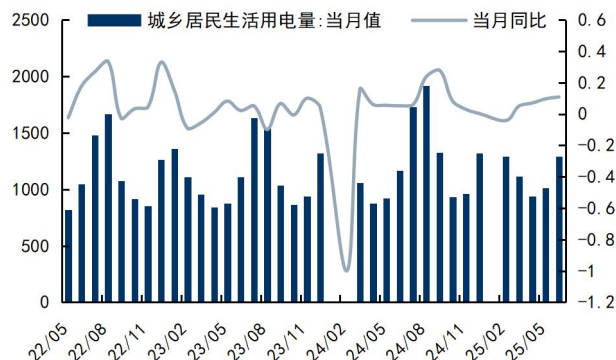
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图26: 第三产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图27: 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

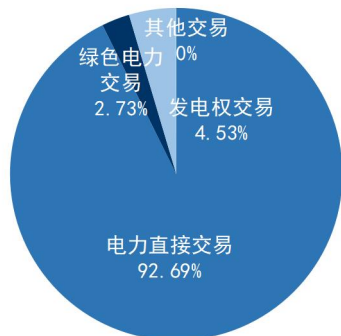
6月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 5020.2 亿千瓦时, 同比增长 2.2%。省内交易电量合计为 3846.6 亿千瓦时, 其中电力直接交易 3658.1 亿千瓦时、合同转让交易 187.4 亿千瓦时、其他交易 1.0 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1173.6 亿千瓦时, 其中省间电力直接交易 61.6 亿千瓦时、省间外送交易 1064 亿千瓦时、合同转让交易 15.5 亿千瓦时、省间现货交易 32.5 亿千瓦时。

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。

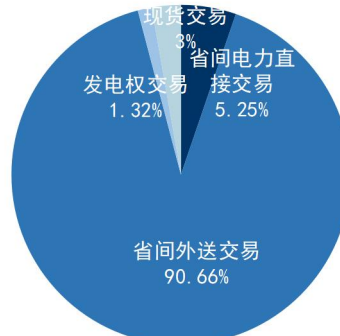
1-6月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 22105 亿千瓦时, 同比增长 0.1%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为 21766 亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为 339 亿千瓦时。

图28: 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29: 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

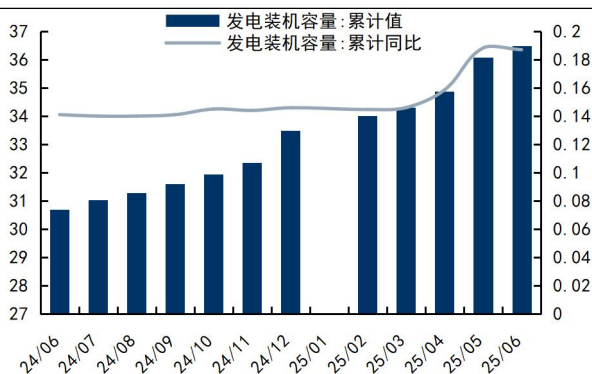
1-6月, 国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 22741.4 亿千瓦时, 同比增长 3.3%, 其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 5731.3 亿千瓦时; 南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 5237.8 亿千瓦时, 同比增长 14.2%, 其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 976 亿千瓦时; 内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1505.7 亿千瓦时, 同比下降 0.4%。

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

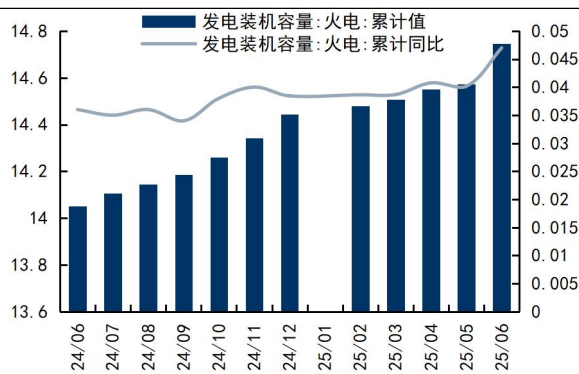
截至 6 月底, 全国累计发电装机容量 36.48 亿千瓦, 同比增长 18.7%。其中, 太阳能发电装机容量 10.8 亿千瓦, 同比增长 51.4%; 风电装机容量 5.7 亿千瓦, 同比增长 22.7%。1-6 月份, 全国发电设备累计平均利用 1504 小时, 比上年同期降低 162 小时。

图30: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



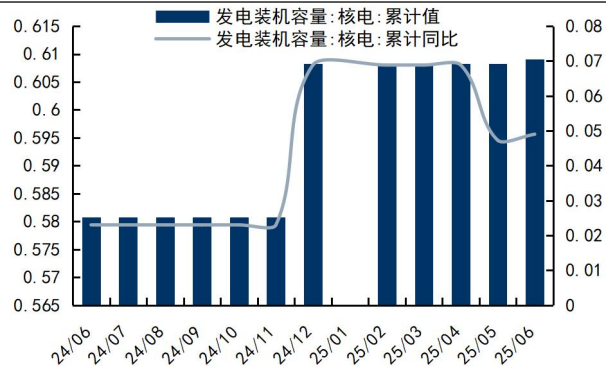
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



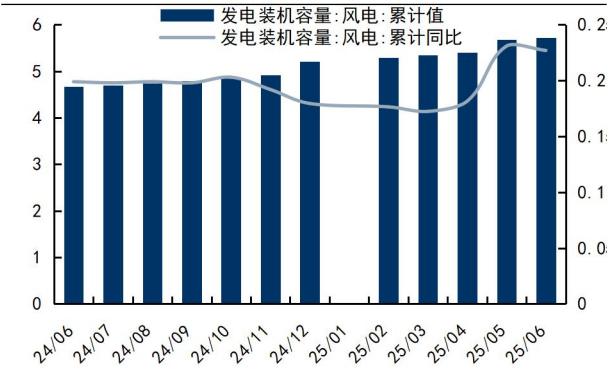
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



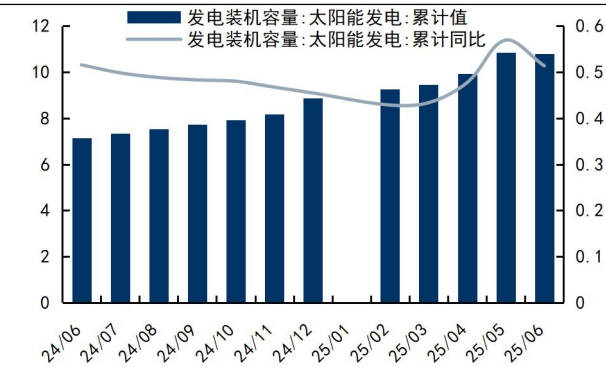
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



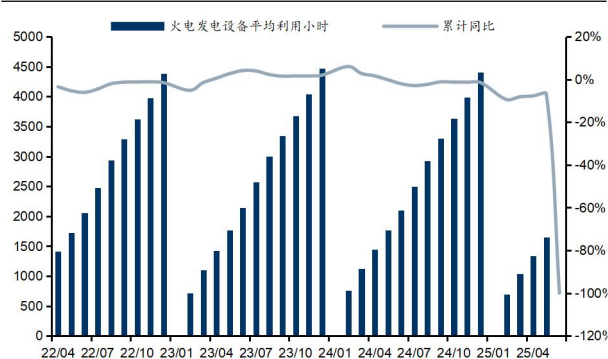
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



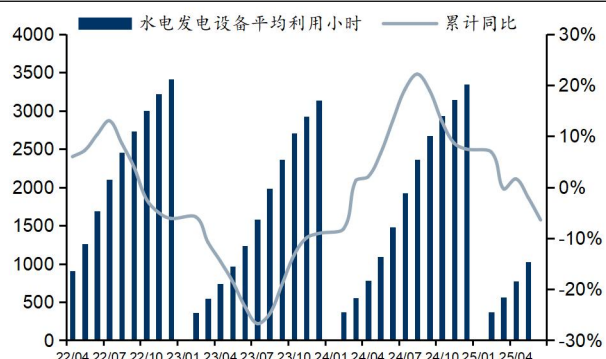
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 火电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 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 2578 亿元，同比增长 0.4%；电网工程完成投资 2040 亿元，同比增长 19.8%。

图38: 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图39: 水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



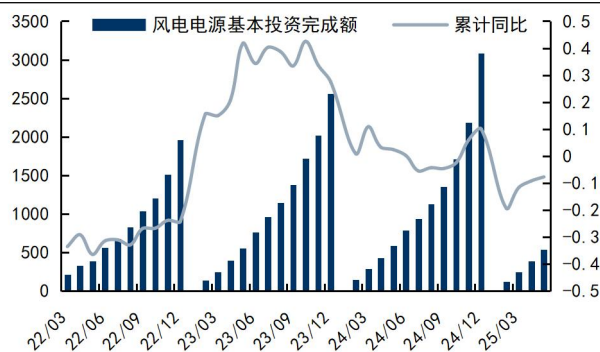
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40: 核电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图41: 风电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

（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 72.17 元/吨，最低价 71.30 元/吨，收盘价较上周五下跌 0.72%。

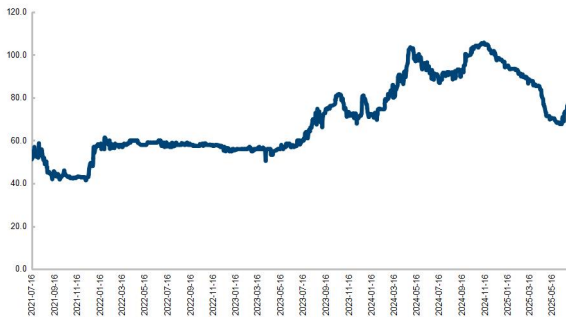
本周挂牌协议交易成交量 1,075,710 吨，成交额 77,684,519.99 元；大宗协议交易成交量 1,955,943 吨，成交额 129,141,645.50 元；本周无单向竞价。

本周全国碳排放配额总成交量 3,031,653 吨，总成交额 206,826,165.49 元。

2025 年 1 月 1 日至 8 月 15 日，全国碳市场碳排放配额成交量 57,086,231 吨，成交额 4,223,021,554.63 元。

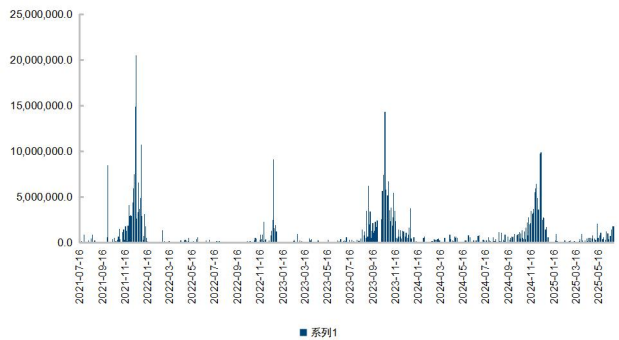
截至 2025 年 8 月 15 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 687,354,895 吨，累计成交额 47,255,748,658.14 元。

图42: 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43: 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. 08. 11-08. 15)

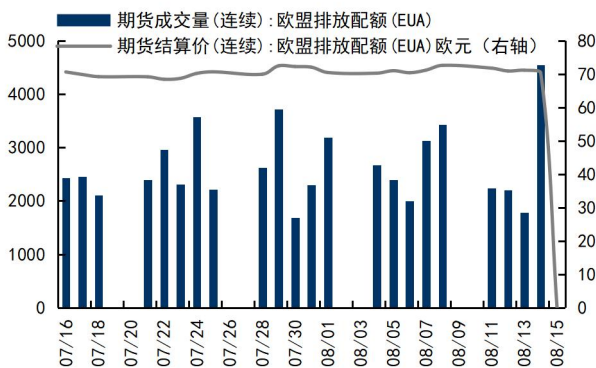
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	145,234	48,079	27,620	22,482	0	11,702	1	1,113
较上周变动	40.76%	36.69%	1741.33%	72.25%	-	-13.44%	-99.97%	4959.09%
合计成交额 (元)	6,913,916	2,954,391	2,777,658	661,945	0	464,361	37	26,732
较上周变动	37.83%	38.48%	1583.43%	57.12%	-	-15.62%	-99.97%	4044.25%
成交均价 (元/吨)	47.61	61	101	29	-	40	37	24
较上周变动	-2.08%	1.31%	-8.58%	-8.78%	-	-2.52%	9.47%	-18.08%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

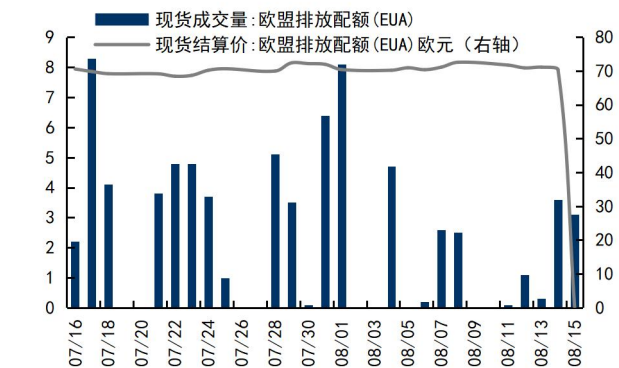
根据欧洲气候交易所数据, 8月11日-8月15日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交1.08万吨C02e, 较前一周上跌20.96%。平均结算价格为56.85欧元/C02e, 较前一周下跌20.04%。根据欧洲能源交易所数据, 8月11日-8月15日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交8.20万吨C02e, 较前一周下跌18.00%。平均结算价格为56.82欧元/C02e, 较前一周下跌20.01%。

图44: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 C02e)



资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图45: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 C02e)



资料来源: 欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图46: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

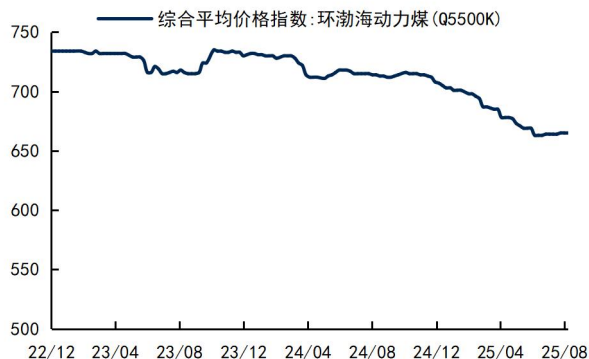


资料来源: 欧洲气候交易所, 国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

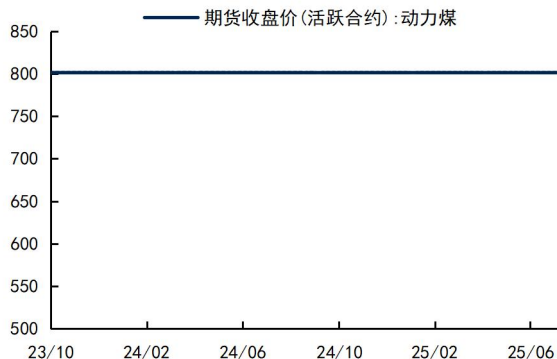
本周港口动力煤现货市场价较上周上涨。环渤海动力煤 8 月 13 日的价格为 665.00 元/吨, 与上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 8 月 15 日报价 801.40 元/吨, 与上周持平。

图47: 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48: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

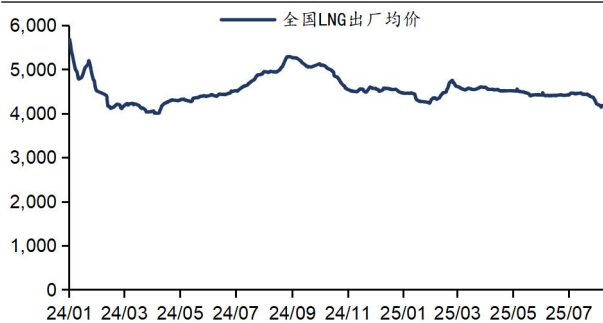


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

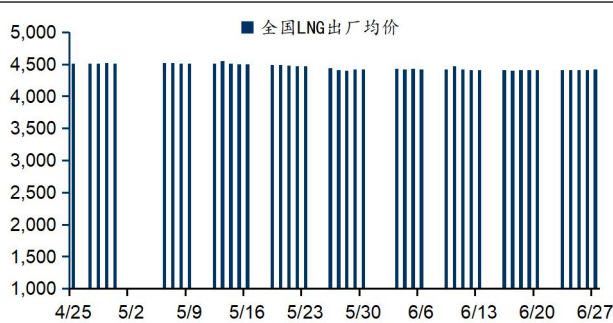
本周国内 LNG 价格下降, 8 月 15 日价格为 4472 元/吨, 较上周下降 28 元/吨。

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

图50: 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) 金上一湖北±800 千伏特高压直流输电工程启动双极低端直流系统带电调试

近日, 金永直流工程永兴换流站启动双极低端调试, 首次将金沙江上游水电送至湖北。该工程是世界首个送端分址级联特高压直流, 途经藏、川、渝、鄂, 全长 1901 公里, 额定容量 800 万千瓦, 运行方式达 77 种。预计 8 月底完成低端调试, 年内投运。

(2) 国家能源局: 研究绿证在碳排放核算和碳足迹管理应用的具体办法

近日, 国家能源局答复《关于加强碳市场与农村充电基础设施建设协同发展的提案》, 将研究绿证与碳市场衔接机制, 推动农村充电设施建设。截至 2025 年 5 月, 全国充电桩达 1440 万台, 车桩比 2.57:1, 基本满足需求。农村充电设施已实现县县全覆盖, 13 省乡乡全覆盖。下一步将制定农村充电设施行动方案, 完善绿证与碳核算衔接, 促进绿色电力消费和碳足迹管理。

(3) 蒙西成为全国首个完成机制电量结算的省份

2025 年 7 月, 内蒙古自治区发展改革委、能源局印发的《深化蒙西电网新能源上网电价市场化改革实施方案》正式落地执行, 蒙西成为全国首个完成机制电量结算的省份。这一突破性进展不仅标志着 136 号文在地方层面的实质性落地, 更以其创新的机制设计为全国新能源市场化改革提供了蒙西样本。

(4) 甘肃正式出台 136 号文落地实施方案

据甘肃省发展和改革委员会网站 8 月 12 日消息, 《甘肃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》现已制定出台。《实施方案》主要包括推动所有新能源项目上网电量全部进入电力市场且上网电价通过市场交易形成、建立新能源可持续发展价格结算机制, 以及完善与新型电力系统相适应的电力市场体系等。

(5) 金沙江上游奔子栏水电站获核准

云南省能源局近日发布消息称, 国家发展改革委印发金沙江奔子栏水电站核准批

复。

奔子栏水电站是国家《“十四五”现代能源体系规划》和《“十四五”可再生能源发展规划》重点推动的项目，也是金沙江上游水电规划“一库十三级”的第13个梯级电站。该项目投产后，每年可节约标准煤约347万吨，减少二氧化碳年排放量约863万吨，对云南加快构建绿色能源产业体系，打造国家清洁能源基地具有重要意义，将有效助力经济社会高质量发展。

（6）国家电投1GW海上风电项目获批

早前，辽宁丹东DD1场址1000MW海上风电项目获核准。该项目总投资911059万元，项目建设单位为东港电投海上风电有限公司，该公司由国家电投集团东北电力有限公司100%控股。8月11日，辽宁华电丹东东港二期50万千瓦海上风电项目获核准。本项目为一期项目，风电场规划面积为184km²，离岸距离约为14.7km，平均水深约-10~-25m，规划装机容量1000MW，拟设计安装70台单机容量为13.6MW的海上风力发电机组、4台单机容量为12MW的海上风力发电机组，配套新建1座500kV/1000MW的海上升压站。

（7）2025年7月甘肃省电力生产运行情况

7月，甘肃全省完成发电量235.94亿千瓦时，同比增长8.31%。1-7月，全省完成发电量1429.20亿千瓦时，同比增长8.74%；全省全社会用电量151.46亿千瓦时，同比增长0.09%。1-7月，全省全社会用电量累计1032.22亿千瓦时，同比增长2.07%。

（8）河北省虚拟电厂建设运营实施意见：2030年虚拟电厂调节能力达到300万千瓦以上

8月15日，河北省发展和改革委员会发布关于公开征求《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）》意见的公告。意见提出，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。

（9）华能首座9H级燃机电厂，全面投产！

8月15日，华能重庆两江燃机二期4号机组顺利完成168小时，连续满负荷试运行考核，移交生产，标志着华能首座9H级燃机电厂全面建成投产。两江燃机二期项目建设两台9H级燃气-蒸汽联合循环机组，是重庆市与中央企业深化合作的重要工程。二期项目投产后，两江燃机总装机容量达241.8万千瓦，成为我国西南片区装机容量最大的燃机电厂，年发电能力超100亿千瓦时，为重庆市迎峰度夏电力保供提供坚强保障。

2、环保

（1）我国科研团队突破电化学海水提铀关键技术瓶颈

据科技日报8月12日报道，从西南科技大学获悉，该校核素分离与核环境安全团队开发出了一种协同配位-还原界面一体化电极新材料，实现了从海水中电化学提取黑色二氧化铀产物，为全球铀资源开发提供了新的思路。这一成果近日发表在国际期刊《自然·通讯》上。

（二）公司公告

1、环保

【城发环境-半年度报告】：2025 年上半年，公司实现营业收入 32.16 亿元，同比增加 11.25%；实现归属上市公司股东的净利润 5.89 亿元，同比增加 20.15%。

【维尔利-半年度报告】：2025 年上半年，公司实现营业收入 7.95 亿元，同比减少 20.84%；实现归属上市公司股东的净利润-3683 万元，同比减少 187.28%。

【中科环保-半年度报告】：2025 年上半年，公司实现营业收入 8.48 亿元，同比增加 4.48%；实现归属上市公司股东的净利润 1.96 亿元，同比增加 19.83%。

【城发环境-子公司转让】：为进一步优化资源配置，提升公司经营效率，聚焦环保、高速公路运营等核心业务，公司拟在河南中原产权交易有限公司以公开挂牌方式转让所持有的全资子公司沃克曼 100%股权，挂牌底价以不低于经有权国资监管部门备案后的资产评估结果确定。交易完成后，公司将不再持有沃克曼股权，沃克曼不再纳入公司合并报表范围。

【正和生态-归还募集资金】：截止本公告日，公司已将董事会审议通过之日起使用的暂时补充流动资金的募集资金 2000 万元全部归还至募集资金专用账户。其中，暂时补充流动资金 600 万元，由于 6898 账户目前处于冻结状态，本次归还至尾号为 7641 的募集资金专户。

【同兴科技-半年度报告】：2025 年上半年，公司实现营业收入 4.05 亿元，同比增长 33.49%；公司实现归属上市公司股东的净利润 5248 万元，同比增长 166.07%。

2、电力

【天富能源-半年度报告】：2025 年上半年，公司实现营业收入 40.66 亿元，同比减少 10.64%；实现归属上市公司股东的净利润 3.04 亿元，同比减少 3%。

【晶科科技-不向下修正“晶科转债”转股价格】：经综合考虑公司的基本情况、股价走势、市场环境等多重因素，以及对公司的长期发展潜力与内在价值的信心，公司董事会同意本次不向下修正“晶科转债”转股价格。

【湖北能源-经营数据】：2025 年 7 月，公司完成发电量 43.38 亿千瓦时，同比减少 8.60%。其中水电发电量同比减少 69.31%，火电发电量同比增加 41.67%，新能源发电量同比增加 27.29%。公司本年累计完成发电量 247.93 亿千瓦时，同比减少 3.60%。其中水电发电量同比减少 42.17%，火电发电量同比增加 8.75%，新能源发电量同比增加 48.44%。

【豫能控股-信用评级】：联合资信在对公司生产经营状况、宏观经济和政策环境、行业发展情况进行综合分析评估的基础上，出具了《河南豫能控股股份有限公司主体长期信用评级报告》，确定公司主体长期信用评级结果为 AA⁺，评级展望为稳定，评级结果自 2025 年 8 月 12 日至 2026 年 8 月 11 日有效。

【三峡能源-权益分派】：公司 2024 年度利润分配方案为：公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.67 元（含税）。2025 年 7 月 14 日，公司因限制性股票回购注销导致公司总股本减少 3098 万股，总股本由 286 亿股减少至 285 亿股。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 285 亿股为基数，每股派发现金红利 0.067 元（含税），共计派发现金红利 19.15 亿元。

【长江电力-未来分红规划】：公司未来五年（2026-2030 年）的具体股东分红回报规划。利润分配形式：公司采取现金或者股票方式分配股利，并优先采用现金分红的方式进行分配；现金分红的比例：对 2026 年至 2030 年每年度的利润分配

按不低于当年合并报表中归属于母公司股东的净利润的 70%进行现金分红；现金分红条件：公司实施现金分红的条件为当年实现盈利；现金分红的期间间隔：原则上每年度进行一次现金分红，在有条件的情况下，公司可以进行中期利润分配。

【川投能源-半年报报告】：2025 年上半年，公司实现营业收入 7.12 亿元，同比增长 17.95%；实现归属上市股东的净利润 24.61 亿元，同比增长 6.9%。

【甘肃能源-半年度报告】：2025 年上半年，公司实现营业收入 39.30 亿元，同比增长 0.19%；公司实现归属上市公司股东的净利润 8.25 亿元，同比增长 16.87%。

【大唐发电-权益分派】：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 185.07 亿股为基数，每股派发现金红利 0.0621 元（含税），共计派发现金红利 11.49 亿元（含税）。其中，A 股股本 12,3.96 亿股，派发 A 股现金红利 7.70 亿元（含税）。

【德龙汇能-半年报报告】：2025 年上半年，公司实现营业收入 8.90 亿元，同比增长 4.49%；实现归属上市股东的净利润 2470 万元，同比减少 20.25%。

【建投能源-半年度报告】：2025 年上半年，公司实现营业收入 111.13 亿元，同比减少 3.28%；公司实现归属上市公司股东的净利润 8.97 亿元，同比增长 157.96%。

五、板块上市公司定增进展

表3：2024 年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				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	
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		3,679.26		2024/4/15	

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
300070.SZ	碧水源	2025-08-12	3.73	-19.81	4.60	176.69	华源证券股份有限公司四川分公司	华源证券股份有限公司四川分公司
301018.SZ	申菱环境	2025-08-13	48.18	-20.34	60.48	2768	中信证券股份有限公司徐州建国西路证券营业部、机构专用、 中信建投证券股份有限公司北京东城分公司、 广发证券股份有限公司北京鲁谷路证券营业部、 国投证券股份有限公司连云港郁州北路证券营业部	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	2025-08-13	12.05	-19.99	15.06	857.36	中信证券股份有限公司北京呼家楼证券营业部	长江证券股份有限公司义乌江滨中路证券营业部、联储证券股份有限公司台州黄岩西街证券营业部
600905.SH	三峡能源	2025-08-13	4.30	0.00	4.30	762.78	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
600098.SH	广州发展	2025-08-15	6.65	1.06	6.58	465.5	招商证券股份有限公司深圳西丽留仙大道证券营业部	平安证券股份有限公司广州番禺环城东路证券营业部
300070.SZ	碧水源	2025-08-15	3.81	-18.94	4.70	386.6	广发证券股份有限公司福州望龙二路证券营业部	平安证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部

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 2024
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
600027.SH	华电国际	优于大市	5.29	0.46	0.62	0.65	11.5	8.5	8.1	1.2
600821.SH	金开新能	优于大市	5.62	0.41	0.44	0.49	13.7	12.8	11.5	1.2
600021.SH	上海电力	优于大市	11.76	0.62	0.95	1.07	19.0	12.4	11.0	1.7
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.68	0.75	0.85	0.89	22.2	19.6	18.7	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	4.10	0.04	0.19	0.27	102.5	21.6	15.2	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	1.1
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.40	0.34	0.37	0.40	15.9	14.6	13.5	1.5
600900.SH	长江电力	优于大市	27.63	1.33	1.41	1.49	20.8	19.6	18.5	3.4
601985.SH	中国核电	优于大市	9.06	0.46	0.50	0.55	19.7	18.1	16.5	1.7
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.69	0.21	0.21	0.22	17.6	17.6	16.8	1.6
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.78	0.19	0.26	0.27	35.7	26.1	25.1	1.8
1193.HK	华润燃气	优于大市	19.99	1.80	1.99	2.20	11.1	10.0	9.1	1.1
605090.SH	九丰能源	优于大市	30.22	2.71	2.64	3.04	11.2	11.4	9.9	2.1
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.02	0.03	0.19	0.26	234.0	36.9	27.0	2.3
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.37	0.82	0.95	1.06	12.6	10.9	9.8	0.9
300203.SZ	聚光科技	优于大市	19.94	0.46	0.70	0.93	43.3	28.5	21.4	3.0
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.17	0.29	0.38	0.42	21.3	16.2	14.7	1.6
0257.HK	光大环境	优于大市	4.18	0.55	0.62	0.67	7.6	6.7	6.2	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