

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

优于大市

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 0.82%，公用事业指数上涨 1.11%，环保指数上涨 3.17%，周相对收益率分别为 0.29%和 2.35%。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 21 和第 7 名。电力板块子板块中，火电上涨 0.41%；水电上涨 0.42%，新能源发电上涨 1.05%；水务板块上涨 1.69%；燃气板块上涨 1.22%。

重要事件：国家发改委、工信部、国家能源局印发《关于开展零碳园区建设的通知》提出加快园区用能结构转型和大力推进园区节能降碳。海南发布《关于海南省深化新能源上网电价市场化改革的实施方案（征求意见稿）》提出，2025 年 6 月前投产的存量项目分档核定电量比例（80%-100%），执行 0.4298 元/千瓦时或竞价价；增量项目需竞价，海上风电（80%电量）、陆风电和光伏（75%）分类竞标，设电价上下限（≤0.4298 元/千瓦时），期限 12-14 年。

专题研究：国家发改委、国家能源局印发《关于 2025 年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》提出：可再生能源消纳权重以本省级行政区域实际消纳的物理电量为主、以省级绿证账户购买省外的绿证为辅，其消纳责任权重应在当年完成，不再转移至 2026 年。在电解铝行业基础上增设钢铁、水泥、多晶硅行业和国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例，其完成情况核算以绿证为主，只监测不考核，电解铝行业则进行考核。2025 年多数省份非水可再生能源消纳责任权重在 20%以上，比较高的省份有内蒙古、吉林、黑龙江、青海、宁夏、甘肃、河南，均为 30%；比较低的省份为上海、广东、重庆、四川、福建、浙江等，均在 15%及以下水平。钢铁、水泥、多晶硅行业 2025 年要求绿电使用比例为 25.2%~70%，国家枢纽节点新建数据中心绿电消费比例则均为 80%。其中，30%以上的省份有 19 个，湖南、广西、甘肃均要求 50%以上，四川、青海、云南则为 70%。

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

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 2025 年 7 月投资策略-海上风电建设有序推进，持续高温致用电负荷创新高》——2025-07-06

《公用环保 202506 第 5 期-江苏 7 月电力集中竞价交易电价企稳回升，2025 年 5 月工业级混合油（UCO）出口均价同比+1.3%》——2025-06-29

《公用环保 202506 第 4 期-陕西发布服务虚拟电厂建设运营实施方案，5 月全社会用电量同比增长 4.4%》——2025-06-23

《公用环保 202506 第 3 期-国家能源局开展能源领域氢能试点工作，广东省印发《全域“无废城市”建设工作方案》》——2025-06-17

《公用环保 202506 第 2 期-国家能源局组织开展新型电力系统建设第一批试点工作，2025 年 4 月工业级混合油（UCO）出口量价双升》——2025-06-09

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	5.55	605	0.46	0.62	12.1	9.0
600821.SH	金开新能	优于大市	5.71	114	0.41	0.44	13.9	13.0
600021.SH	上海电力	优于大市	9.09	256	0.62	0.95	14.7	9.6
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.64	1391	0.75	0.85	22.2	19.6
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.33	1239	0.21	0.24	20.6	18.0
600310.SH	广西能源	优于大市	4.33	63	0.04	0.19	108.3	22.8
600483.SH	福能股份	优于大市	9.50	264	1.07	1.06	8.9	9.0
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.39	103	0.34	0.37	15.9	14.6
600900.SH	长江电力	优于大市	30.40	7438	1.33	1.41	22.9	21.6
601985.SH	中国核电	优于大市	9.38	1929	0.46	0.50	20.4	18.8
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	7.06	380	0.19	0.26	37.2	27.2
1193.HK	华润燃气	优于大市	20.25	469	1.8	1.99	11.3	10.2
605090.SH	九丰能源	优于大市	26.47	175	2.71	2.64	9.8	10.0
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.59	31	0.03	0.19	219.7	34.7
000685.SZ	中山公用	优于大市	9.25	136	0.82	0.95	11.3	9.7
300203.SZ	聚光科技	优于大市	20.15	90	0.46	0.70	43.8	28.8
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.27	47	0.29	0.38	21.6	16.5
0257.HK	光大环境	优于大市	4.15	255	0.55	0.62	7.5	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
(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	26
六、 风险提示	27
七、 公司盈利预测	27

图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 2: 公用事业细分子版块涨跌情况	9
图 3: A 股环保行业各公司表现	10
图 4: H 股环保行业各公司表现	10
图 5: A 股火电行业各公司表现	11
图 6: A 股水电行业各公司表现	11
图 7: A 股新能源发电行业各公司表现	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: 5 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: 3 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: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)	20
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	21
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	21
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 46: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	21
图 48: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	22
图 49: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	22
表 1: 各地非水可再生能源消纳责任权重	6
表 2: 各省重点行业 2025 年绿电消费比例	7
表 3: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 07. 07-07. 11)	20
表 4: 2025 年板块上市公司定增进展	26

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 0.82%，公用事业指数上涨 1.11%，环保指数上涨 3.17%，周相对收益率分别为 0.29%和 2.35%。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 21 和第 7 名。

电力板块子板块中，火电上涨 0.41%；水电上涨 0.42%，新能源发电上涨 1.05%；水务板块上涨 1.69%；燃气板块上涨 1.22%。

（二）重要政策及事件

国家发改委、工信部、国家能源局印发《关于开展零碳园区建设的通知》提出：1) 加快园区用能结构转型。加强园区及周边可再生能源开发利用，支持园区与周边非化石能源发电资源匹配对接，科学配置储能等调节性资源，因地制宜发展绿电直连、新能源就近接入增量配电网等绿色电力直接供应模式，鼓励参与绿证绿电交易，探索氢电耦合开发利用模式。推动园区积极利用生物质能、核能、光热、地热、工业余热等热能资源，实现供热系统清洁低碳化。探索氢能、生物质等替代化石燃料和原料。2) 大力推进园区节能降碳。推动园区建立用能和碳排放管理制度，深入推进企业能效碳效诊断评估，加强重点用能设备节能监察和日常监管，淘汰落后产能、落后工艺、落后产品设备。支持企业对标标杆水平和先进水平，实施节能降碳改造和用能设备更新，鼓励企业建设极致能效工厂、零碳工厂。

海南发布《关于海南省深化新能源上网电价市场化改革的实施方案(征求意见稿)》提出，2025 年 6 月前投产的存量项目分档核定电量比例(80%-100%)，执行 0.4298 元/千瓦时或竞配价；增量项目需竞价，海上风电(80%电量)、陆风电和光伏(75%)分类竞标，设电价上下限(≤0.4298 元/千瓦时)，期限 12-14 年。

（三）专题研究

国家发改委、国家能源局印发《关于 2025 年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》提出：可再生能源消纳权重则以本省级行政区域实际消纳的物理电量为主、以省级绿证账户购买省外的绿证为辅，其消纳责任权重应在当年完成，不再转移至 2026 年。在电解铝行业基础上增设钢铁、水泥、多晶硅行业和国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例，其完成情况核算以绿证为主，只监测不考核，电解铝行业则进行考核。

2025 年多数省份非水可再生能源消纳责任权重在 20%以上，比较高的省份有内蒙古、吉林、黑龙江、青海、宁夏、甘肃、河南，均为 30%；比较低的省份为上海、广东、重庆、四川、福建、浙江等，均在 15%及以下水平。

钢铁、水泥、多晶硅行业 2025 年要求绿电使用比例为 25.2%~70%，国家枢纽节点新建数据中心绿电消费比例则均为 80%。其中，30%以上的省份有 19 个，湖南、广西、甘肃均要求 50%以上，四川、青海、云南则为 70%。

表 1：各地非水可再生能源消纳责任权重

地区	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	25 年同比变化
云南	15.0%	15.0%	17.0%	18.1%	28.7%	10.6%
新疆	12.5%	13.3%	12.8%	13.5%	21.4%	7.9%

天津	16.0%	17.5%	18.7%	22.2%	28.9%	6.7%
广西	10.0%	11.3%	12.5%	16.5%	23.1%	6.6%
海南	8.0%	9.3%	10.5%	17.5%	23.8%	6.3%
山东	12.5%	14.5%	15.7%	19.5%	25.6%	6.1%
北京	17.5%	18.8%	20.0%	23.8%	28.9%	5.1%
湖北	10.0%	11.3%	12.5%	17.5%	22.3%	4.8%
江西	12.0%	13.3%	14.5%	18.0%	22.4%	4.4%
河北	16.0%	17.8%	19.0%	23.7%	27.9%	4.2%
辽宁	13.5%	14.8%	16.0%	21.0%	25.1%	4.1%
江苏	10.5%	11.8%	13.0%	16.1%	20.2%	4.1%
安徽	14.0%	15.3%	16.5%	20.3%	24.3%	4.0%
广东	5.0%	6.3%	7.5%	9.0%	12.9%	3.9%
陕西	15.0%	17.3%	18.5%	20.5%	24.1%	3.6%
湖南	13.5%	14.8%	16.0%	22.5%	25.7%	3.2%
贵州	8.5%	9.8%	11.0%	16.5%	19.6%	3.1%
福建	7.5%	8.8%	10.0%	11.5%	14.5%	3.0%
内蒙古	19.5%	20.8%	22.0%	27.0%	30.0%	3.0%
浙江	8.5%	9.8%	11.0%	12.3%	15.1%	2.8%
上海	4.0%	5.2%	6.0%	8.0%	10.7%	2.7%
甘肃	18.0%	20.3%	21.5%	27.5%	30.0%	2.5%
四川	6.0%	7.3%	8.0%	9.5%	11.9%	2.4%
河南	18.0%	19.8%	21.0%	28.0%	30.0%	2.0%
重庆	4.0%	5.3%	6.5%	9.0%	10.8%	1.8%
山西	19.0%	20.3%	21.5%	26.5%	28.1%	1.6%
吉林	21.0%	22.3%	23.5%	30.0%	30.0%	0.0%
黑龙江	20.0%	21.5%	22.7%	30.0%	30.0%	0.0%
青海	24.5%	26.0%	27.2%	30.0%	30.0%	0.0%
宁夏	22.0%	23.3%	24.5%	30.0%	30.0%	0.0%

资料来源：国家发改委，国信证券经济研究所整理

表2：各省重点行业 2025 年绿电消费比例

地区	电解铝行业绿色电力消费比例	钢铁行业绿色电力消费比例	多晶硅行业绿色电力消费比例	水泥行业绿色电力消费比例	国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例
北京	30.6%	30.6%	30.6%	30.6%	80.0%
天津	29.7%	29.7%	29.7%	29.7%	80.0%
河北	29.2%	29.2%	29.2%	29.2%	80.0%
山西	29.4%	29.4%	29.4%	29.4%	80.0%
内蒙古	30.7%	30.7%	30.7%	30.7%	80.0%
辽宁	28.4%	28.4%	28.4%	28.4%	80.0%
吉林	39.0%	39.0%	39.0%	39.0%	80.0%
黑龙江	38.6%	38.6%	38.6%	38.6%	80.0%
上海	33.1%	33.1%	33.1%	33.1%	80.0%
江苏	27.5%	27.5%	27.5%	27.5%	80.0%
浙江	26.1%	26.1%	26.1%	26.1%	80.0%
安徽	26.5%	26.5%	26.5%	26.5%	80.0%
福建	25.2%	25.2%	25.2%	25.2%	80.0%
江西	33.9%	33.9%	33.9%	33.9%	80.0%
山东	26.2%	26.2%	26.2%	26.2%	80.0%
河南	36.2%	36.2%	36.2%	36.2%	80.0%
湖北	42.8%	42.8%	42.8%	42.8%	80.0%

湖南	50.5%	50.5%	50.5%	50.5%	80.0%
广东	31.6%	31.6%	31.6%	31.6%	80.0%
广西	50.8%	50.8%	50.8%	50.8%	80.0%
海南	27.2%	27.2%	27.2%	27.2%	80.0%
重庆	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%	80.0%
四川	70.0%	70.0%	70.0%	70.0%	80.0%
贵州	41.3%	41.3%	41.3%	41.3%	80.0%
云南	70.0%	70.0%	70.0%	70.0%	80.0%
陕西	30.1%	30.1%	30.1%	30.1%	80.0%
甘肃	53.6%	53.6%	53.6%	53.6%	80.0%
青海	70.0%	70.0%	70.0%	70.0%	80.0%
宁夏	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%	80.0%
新疆	29.7%	29.7%	29.7%	29.7%	80.0%

资料来源：国家发改委，国信证券经济研究所整理

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

公用事业：1. 煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业**华电国际**以及区域电价较为坚挺的**上海电力**；2. 国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业**龙源电力**、**三峡能源**，区域优质海上风电企业**广西能源**、**福能股份**、**中闽能源**，以及开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的**金开新能**；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的**中国核电**、**中国广核**；国家电投整合核电资产，打造 A 股第三家核电运营商，推荐重组标的**电投产融**；4. 全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；5. 燃气推荐具有区位优势，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**。

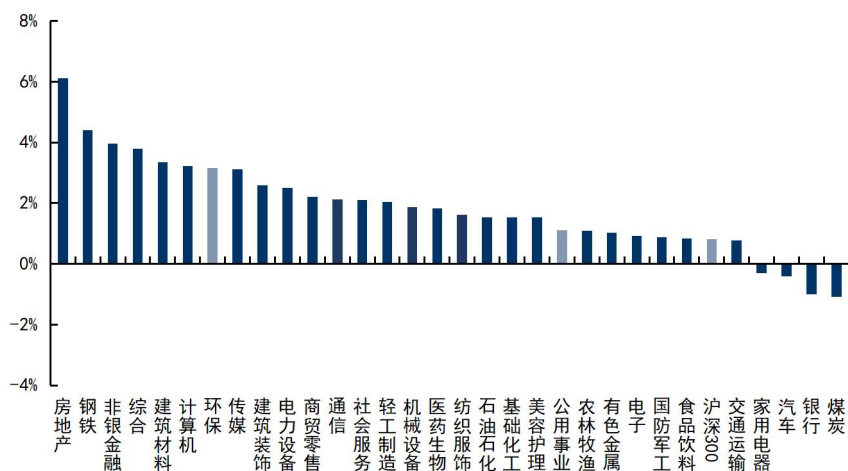
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**、**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**；4. 煤价下行背景下，秸秆价格同步下降，农林生物质发电行业成本端改善明显，推荐**长青集团**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 0.82%，公用事业指数上涨 1.11%，环保指数上涨 3.17%，周相对收益率分别为 0.29%和 2.35%。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 21 和第 7 名。

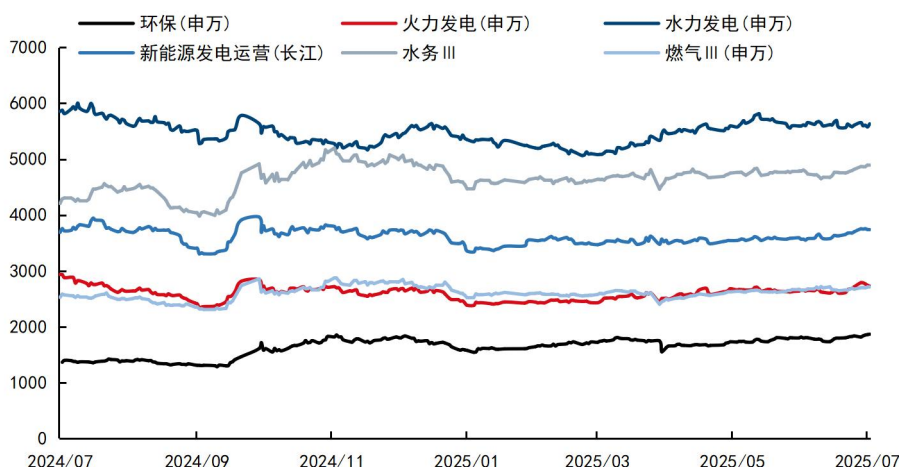
图1：申万一级行业涨跌幅情况



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 0.41%；水电上涨 0.42%，新能源发电上涨 1.05%；水务板块上涨 1.69%；燃气板块上涨 1.22%。

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

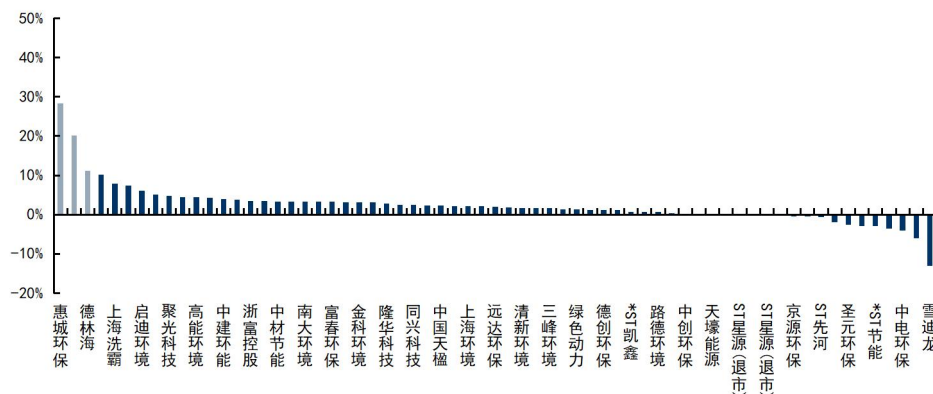
（二）本周个股表现

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 49 家上涨，

12 家下跌，4 家横盘。涨幅前三名是惠城环保（28.40%）、久吾高科（20.21%）、德林海（11.23%）。

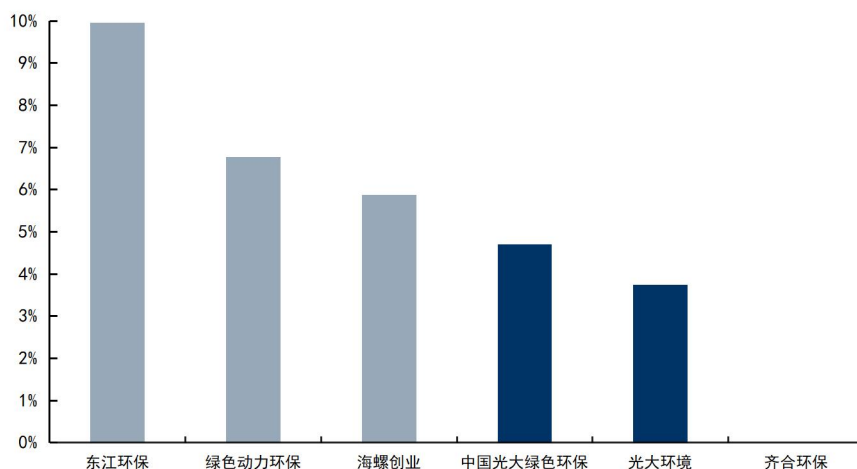
图3: A 股环保行业各公司表现



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 3 家上涨，2 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是东江环保（9.09%）、绿色动力环保（6.93%）、海螺创业（1.42%）。

图4: H 股环保行业各公司表现

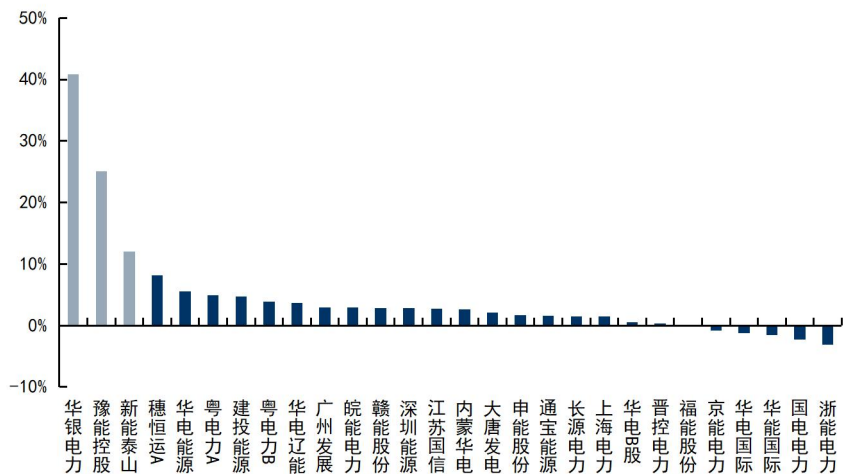


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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。涨幅前三名是华银电力（40.89%）、豫能控股（25.10%）、新能泰山（12.03%）。

图5: A 股火电行业各公司表现

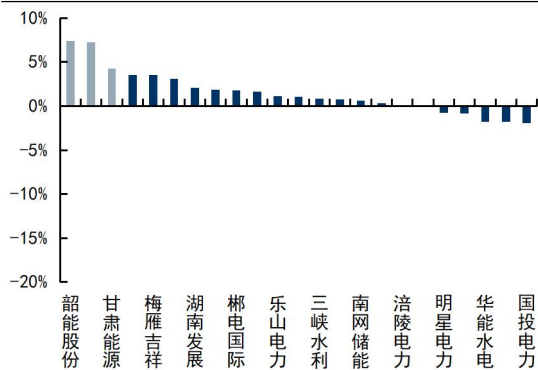


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 17 家上涨, 5 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是韶能股份 (7.37%)、桂冠电力 (7.26%)、甘肃能源 (4.29%)。

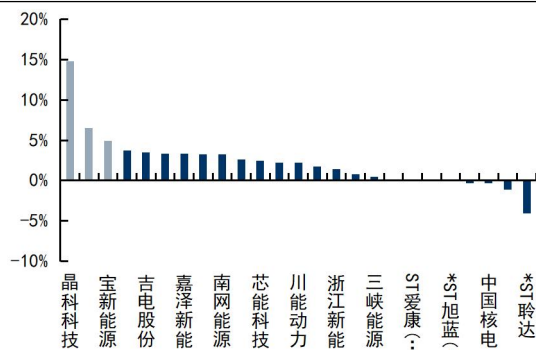
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 17 家上涨, 4 家下跌, 4 家横盘。涨幅前三名是晶科科技 (14.77%)、金开新能 (6.50%)、宝新能源 (4.94%)。

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

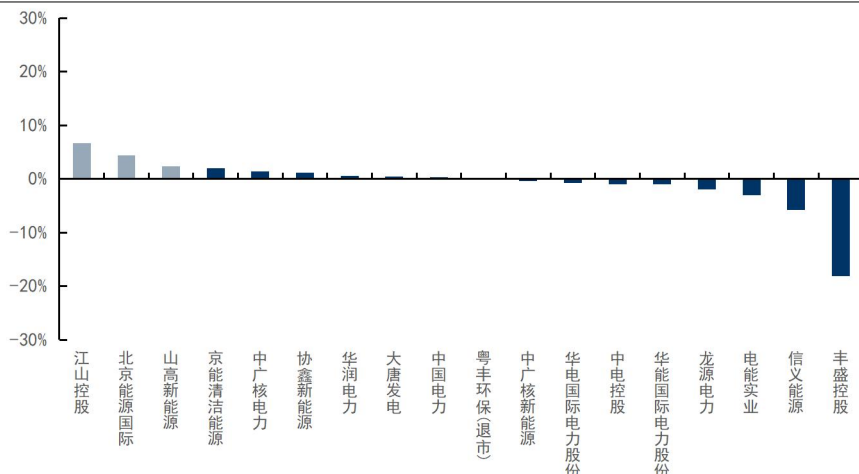
图7: A 股新能源发电行业各公司表现



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 9 家上涨, 8 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是江山控股 (6.67%)、北京能源国际 (4.42%)、山高新能源 (2.40%)。

图8: H 股电力行业各公司表现



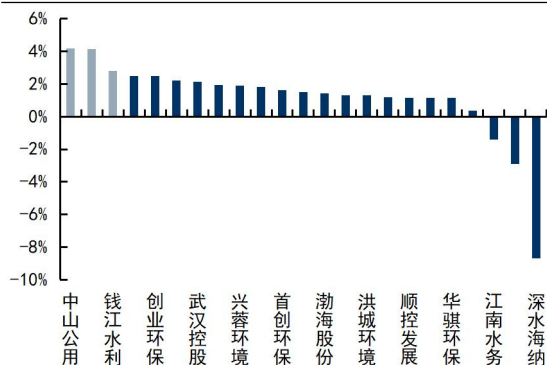
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 20 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是中山公用 (4.17%)、节能国祯 (4.14%)、钱江水利 (2.81%)。

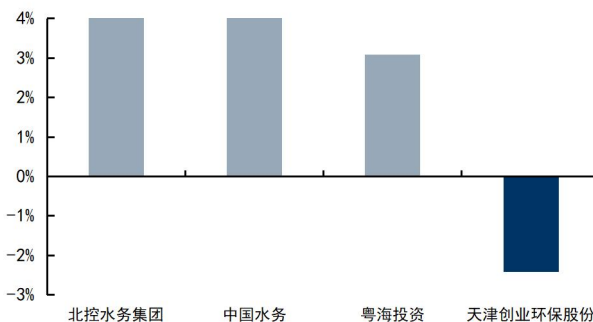
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 3 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是北控水务集团 (5.74%)、中国水务 (4.02%)、粤海投资 (3.09%)。

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



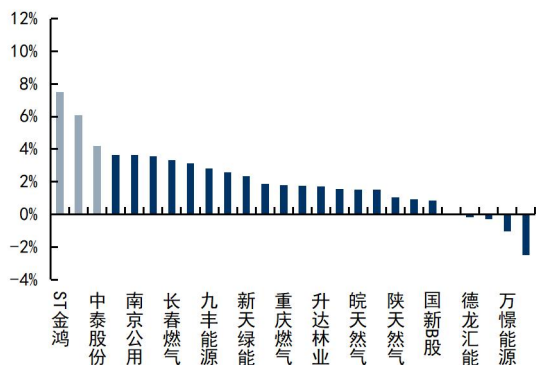
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 22 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是 ST 金鸿 (7.51%)、大众公用 (6.06%)、中泰股份 (4.20%)。

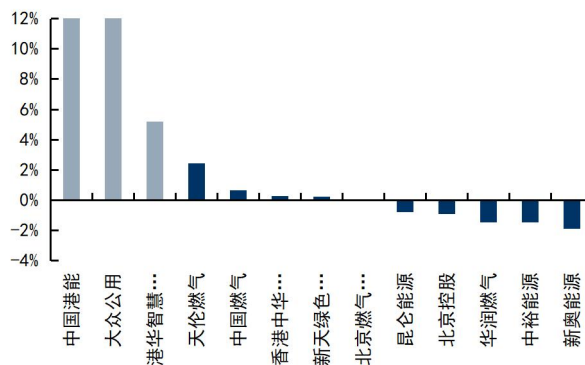
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 7 家上涨, 5 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是中国港能 (15.91%)、大众公用 (12.67%)、港华智慧能源 (5.20%)。

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

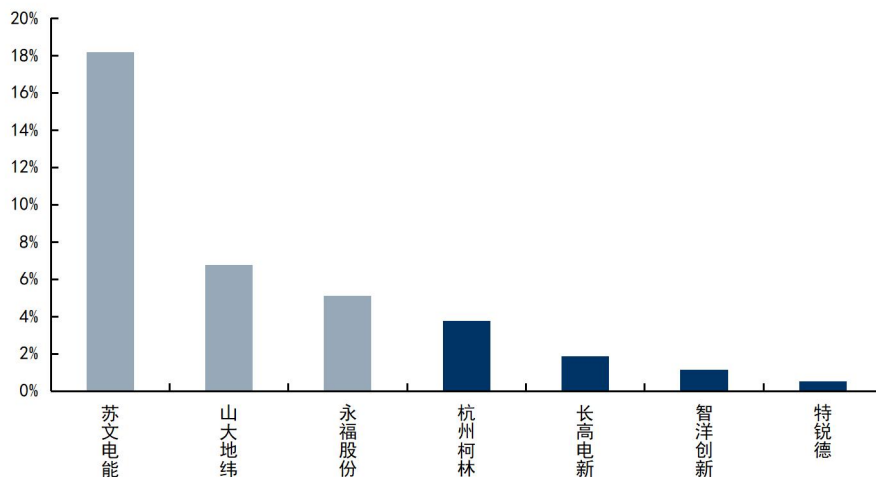


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 7 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。涨幅居前的是苏文电能 (18.18%)、山大地纬 (6.75%)。

图13: A股电力工程行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

三、行业重点数据一览

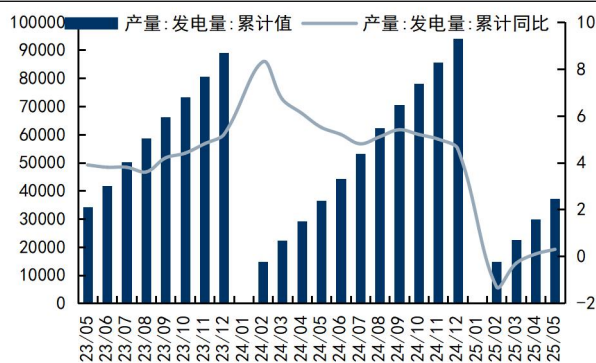
（一）电力行业

1. 发电量

规上工业电力生产平稳增长。5 月份，规上工业发电量 7378 亿千瓦时，同比增长 0.5%，增速比 4 月份放缓 0.4 个百分点；日均发电 238.0 亿千瓦时。1—5 月份，规上工业发电量 37266 亿千瓦时，同比增长 0.3%，扣除天数原因，日均发电量同比增长 1.0%。

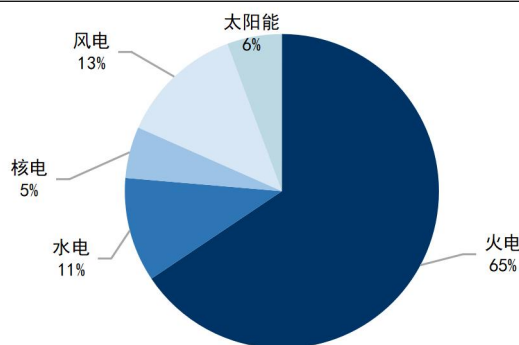
分品种看，5 月份，规上工业火电由降转增，水电降幅扩大，核电、风电、太阳能发电增速放缓。其中，规上工业火电同比增长 1.2%，4 月份为下降 2.3%；规上工业水电下降 14.3%，降幅比 4 月份扩大 7.8 个百分点；规上工业核电增长 6.7%，增速比 4 月份放缓 5.7 个百分点；规上工业风电增长 11.0%，增速比 4 月份放缓 1.7 个百分点；规上工业太阳能发电增长 7.3%，增速比 4 月份放缓 9.4 个百分点。

图14: 累计发电量情况（单位：亿千瓦时）



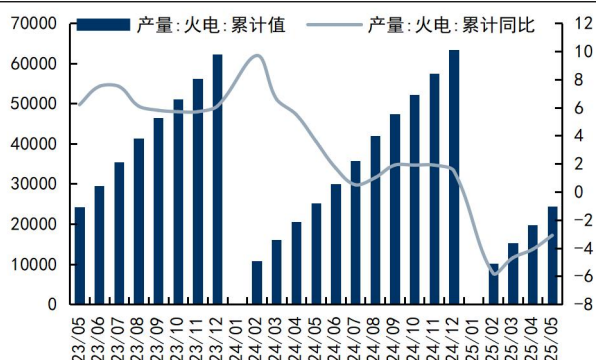
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图15: 5 月份发电量分类占比



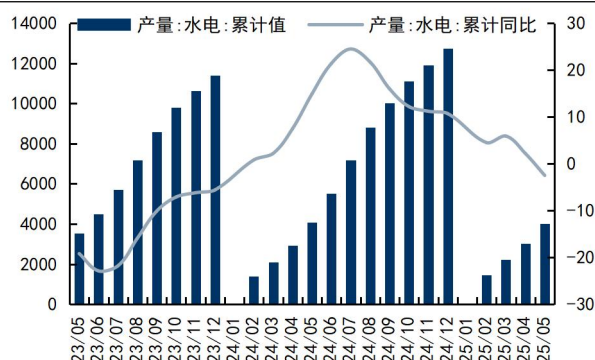
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

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）



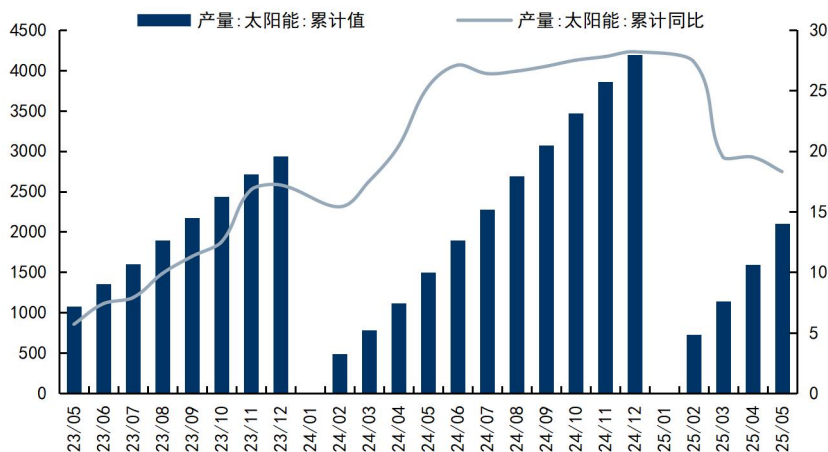
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

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

5 月份，全社会用电量 8096 亿千瓦时，同比增长 4.43%。从分产业用电看，第一产业用电量 119 亿千瓦时，同比增长 8.38%；第二产业用电量 5414 亿千瓦时，同比增长 2.11%；第三产业用电量 1550 亿千瓦时，同比增长 9.41%；城乡居民生活用电量 1013 亿千瓦时，同比增长 9.63%。

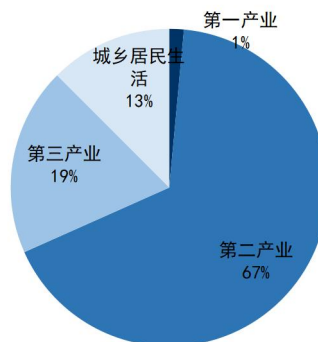
1~5 月，全社会用电量累计 39665 亿千瓦时，同比增长 3.4%。从分产业用电看，第一产业用电量 543 亿千瓦时，同比增长 9.6%；第二产业用电量 25914 亿千瓦时，同比增长 2.2%；第三产业用电量 7406 亿千瓦时，同比增长 6.8%；城乡居民生活用电量 5802 亿千瓦时，同比增长 3.7%。

图21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



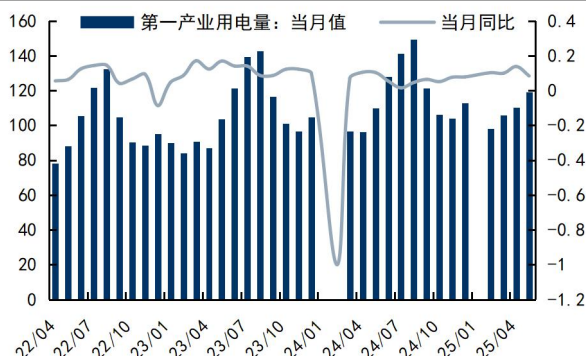
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图22: 3 月份用电量分类占比



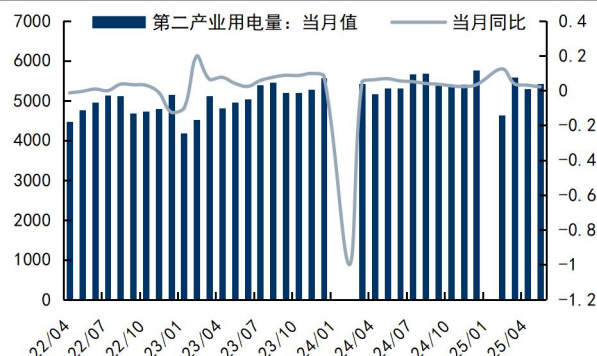
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



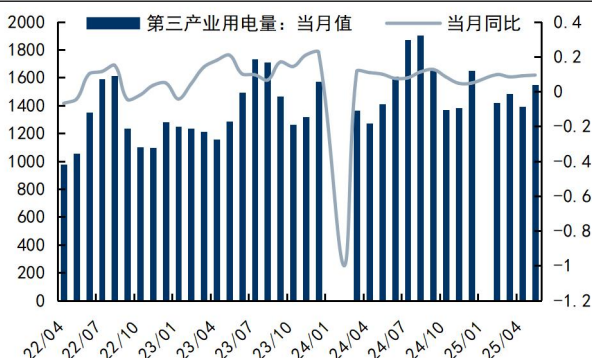
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



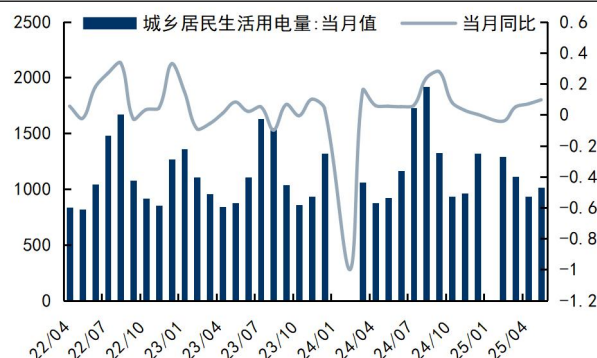
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

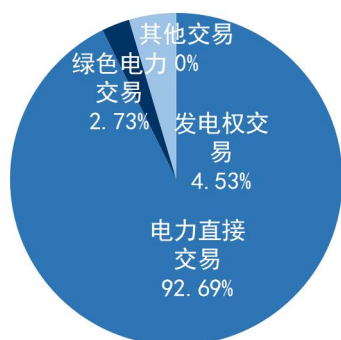
2025 年 4 月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4334.3 亿千瓦时, 同比增长 1.1%。省内交易电量合计为 3492.6 亿千瓦时, 其中电力直接交易 3327.9 亿千瓦时 (含绿电交易 97.9 亿千瓦时、电网代理购电 519.8 亿千瓦时)、发电权交易 162.5 亿千瓦时、其他交易 2.2 亿千瓦时。省间交易电量合计为 841.7 亿千瓦时, 其中省间电力直接交易 78.7 亿千瓦时、省间外送交易 759 亿千瓦时、发电权交易 4 亿千瓦时。

1-4月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 18603.5 亿千瓦时，同比增长 5.9%，占全社会用电量比重为 60.5%，同比下降 2.1 个百分点。省内交易电量合计为 14881.5 亿千瓦时，其中电力直接交易 14316.2 亿千瓦时（含绿电交易 339.6 亿千瓦时、电网代购电 3200.2 亿千瓦时）、发电权交易 557.5 亿千瓦时、其他交易 7.9 亿千瓦时。省间交易电量合计为 3722 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 321.9 亿千瓦时、省间外送交易 3385.3 亿千瓦时、发电权交易 14.8 亿千瓦时。

4月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3406.6 亿千瓦时，同比下降 0.7%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 3327.9 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 78.7 亿千瓦时。

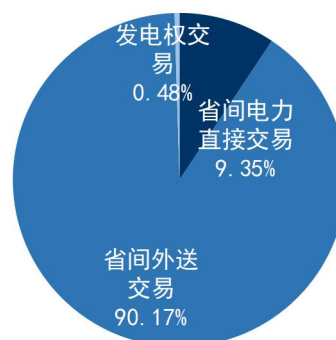
1-4月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 14638.1 亿千瓦时，同比增长 4.1%，占电网售电量比重为 74.8%，同比下降 2.6 个百分点。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 14316.2 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 321.9 亿千瓦时。

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

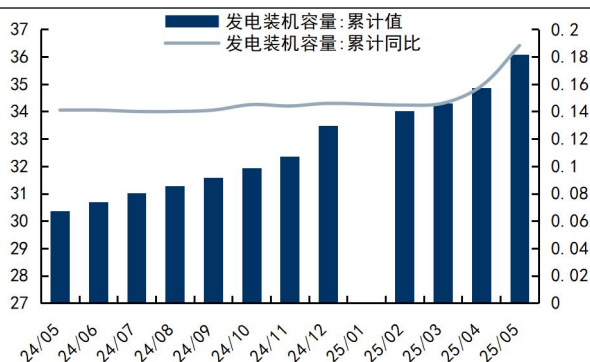
1-4月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 14640.5 亿千瓦时，同比增长 4.8%，占该区域全社会用电量的比重为 60.3%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 3525.6 亿千瓦时，同比增长 10.8%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 2918.9 亿千瓦时，同比增长 6.9%，占该区域全社会用电量的比重为 58.6%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 196.4 亿千瓦时，同比下降 12.2%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1044.2 亿千瓦时，同比增长 20.4%，占该区域全社会用电量的比重为 77.3%。

1-4月，国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为 11087.9 亿千瓦时，同比增长 1.6%；南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为 2669.6 亿千瓦时，同比增长 11.1%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 880.6 亿千瓦时，同比增长 17.7%。

4. 发电设备

截至 5 月底，全国累计发电装机容量 36.1 亿千瓦，同比增长 18.8%。其中，太阳能发电装机容量 10.8 亿千瓦，同比减少 53.3%；风电装机容量 5.7 亿千瓦，同比增长 23.1%。1-5 月份，全国发电设备累计平均利用 1249 小时，比上年同期降低 132 小时。

图29: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



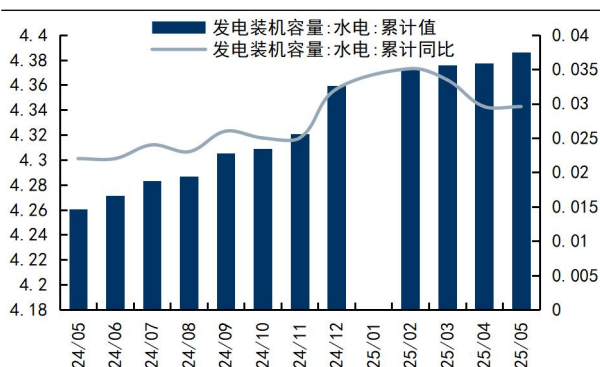
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



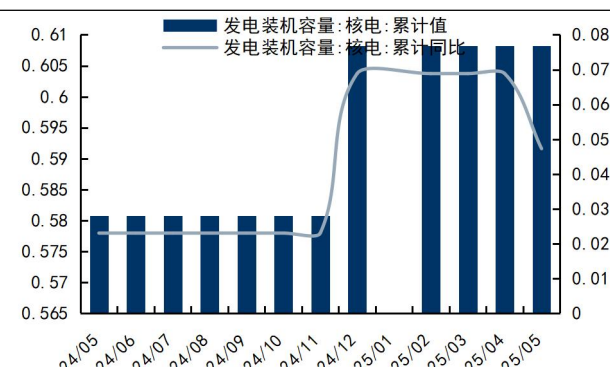
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



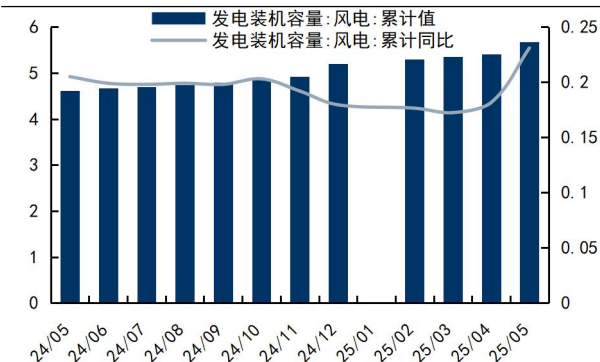
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



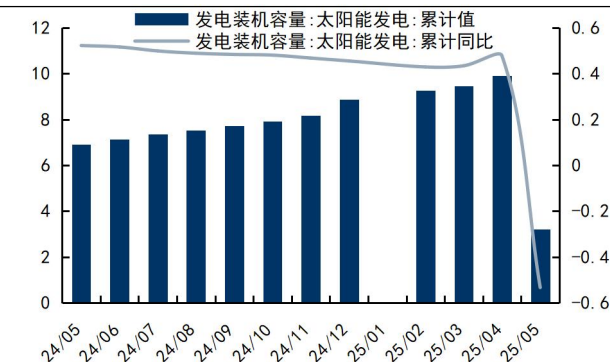
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



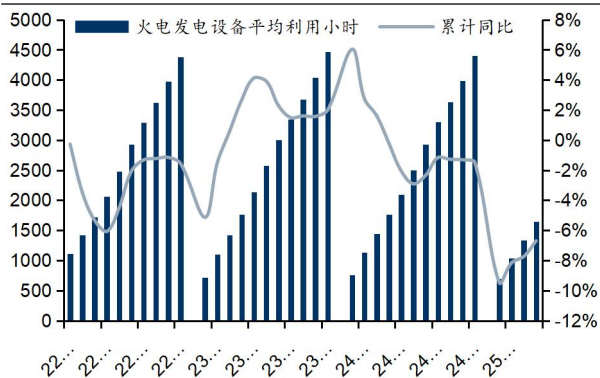
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



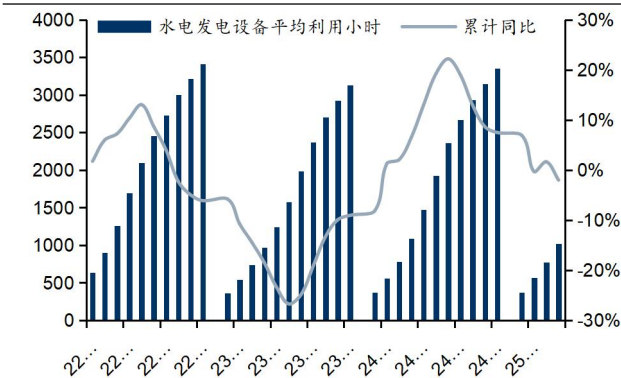
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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 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

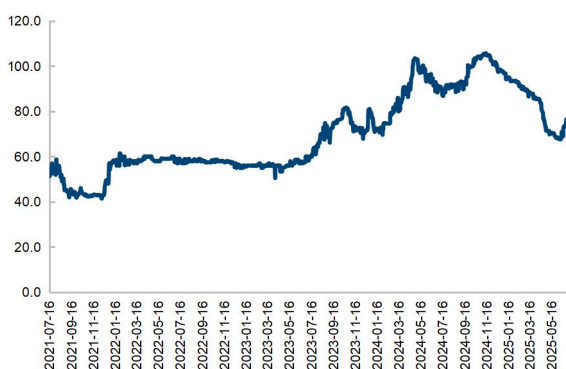
本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 74.78 元/吨，最低价 73.11 元/吨，收盘价较上周五下跌 1.17%。本周挂牌协议交易成交量 908,777 吨，成交额 67,938,724.50 元；大宗协议交易成交量 1,059,193 吨，成交额 79,706,132.00 元。

本周全国碳排放配额总成交量 1,967,970 吨，总成交额 147,644,856.50 元。

2025 年 1 月 1 日至 7 月 11 日，全国碳市场碳排放配额成交量 42,617,389 吨，成交额 3,193,250,425.61 元。

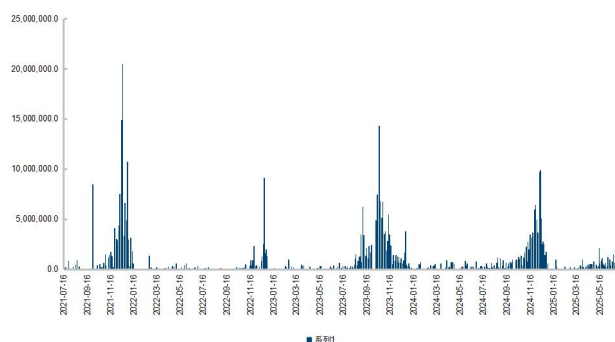
截至 2025 年 7 月 11 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 672,886,053 吨，累计成交额 46,225,977,529.12 元。

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（2025.07.07-07.11）

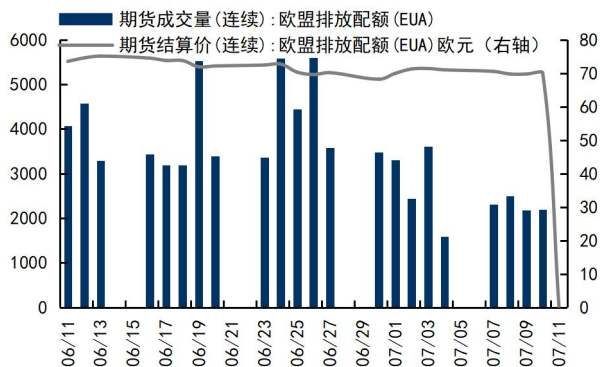
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	38,413	20	2,000	65,813	0	10,154	0	2
较上周变动	153.25%	-99.97%	-	52.49%	-	597.87%	-100.00%	-99.88%
合计成交额（元）	1,816,781	1,260	227,195	2,380,987	0	399,746	0	62
较上周变动	170.32%	-99.97%	-	46.78%	-	598.07%	-100.00%	-99.85%
成交均价（元/吨）	47.30	63	114	36	-	39	-	31
较上周变动	6.74%	-14.88%	-	-3.74%	-	0.03%	-	25.48%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

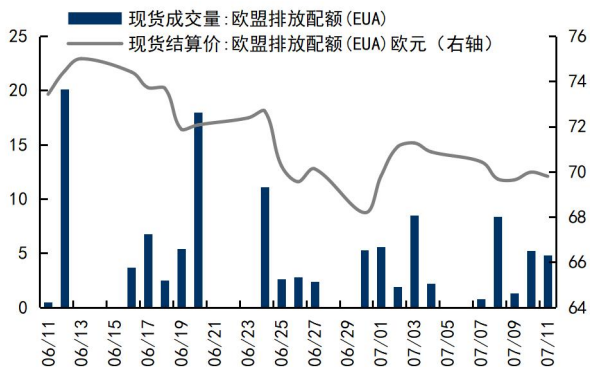
根据欧洲气候交易所数据，7 月 7 日-7 月 11 日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 0.92 万吨 CO₂e，较前一周下降 36.31%。平均结算价格为 56.01 欧元/CO₂e，较前一周下降 20.38%。根据欧洲能源交易所数据，7 月 7 日-7 月 11 日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 20.50 万吨 CO₂e，较前一周下降 12.77%。平均结算价格为 69.91 欧元/CO₂e，较前一周下跌 0.49%。

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

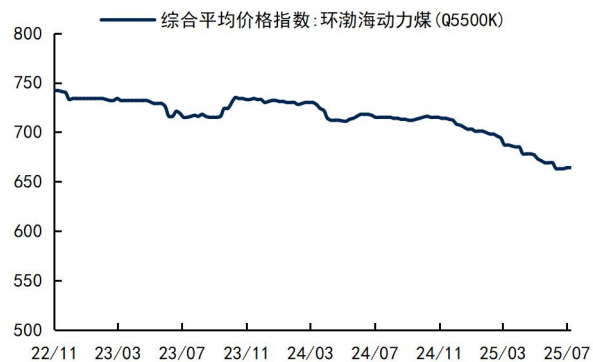


资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

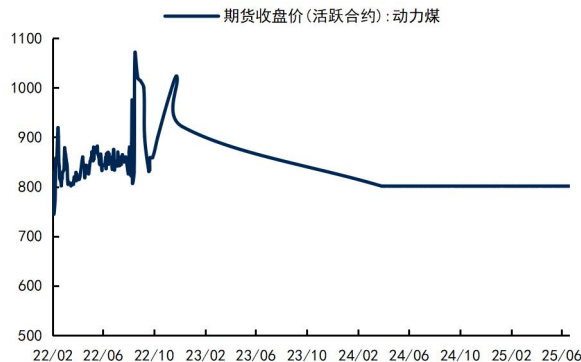
本周港口动力煤现货市场价较上周持平。环渤海动力煤7月9日的价格为664.00元/吨,与上周持平;郑州商品交易所动力煤期货主力合约价7月11日报价801.40元/吨,与上周持平。

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)

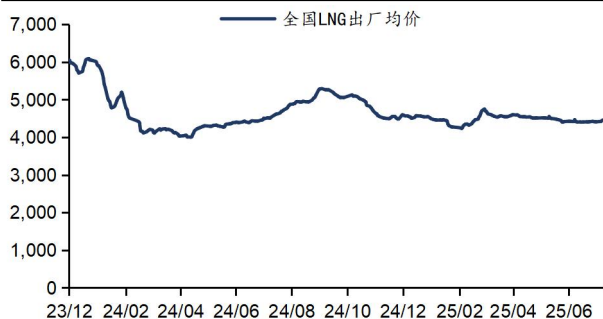


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

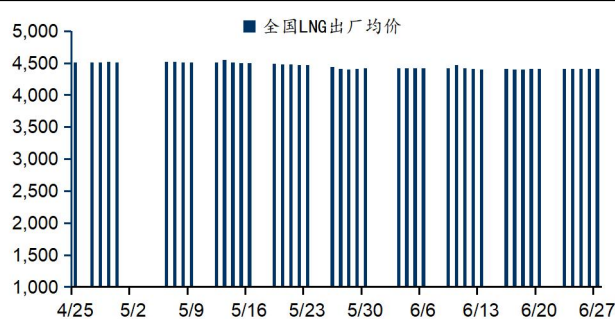
本周国内 LNG 价格上涨，6 月 27 日价格为 4460 元/吨，较上周上涨 48 元/吨。

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）上海 2.7GW “风光同场” 海上光伏项目竞配

本次拟竞争配置的“风光同场”海上光伏项目场址为上海市未组织竞争配置的已建、在建海上风电场址，竞配项目共 2.7GW，均为光伏项目，与海上风电示范项目同场。申报企业在获得项目开发权后一个月内向市发展改革委报送项目股权方案，牵头企业股比不低于 1/2、不高于 2/3。机制电价由上海发改委组织海上光伏项目自愿参与竞价形成。

（2）北京征集市政府固定资产投资支持新能源供热、光伏发电项目

光伏发电项目支持范围包括：光伏发电设施作为建筑构件的建筑光伏一体化项目、应用光伏发电的综合能源服务、虚拟电厂项目等新技术、新材料、新模式应用类项目。

具体支持内容包括：光伏组件及必要的安装辅助系统、逆变器、汇流箱等配电系统。

支持比例为：市政府固定资产投资对以上三类项目分别给予光伏发电系统建设投资不高于 30%、20%、10%的资金支持。

（3）2025 年可再生能源电力消纳责任权重发布，五大行业强制消纳绿电

国家发改委、能源局发布通知，明确 2025 年可再生能源电力消纳责任权重为约束性指标，2026 年为预期性指标。新增钢铁、水泥、多晶硅及数据中心绿电消费比例要求，其中数据中心需达 80%。各省需以实际消纳电量为主完成考核，绿证购买为辅。2025 年权重须当年完成，不得延至 2026 年。非水消纳权重最低为上海 10.7%，甘肃、青海等 7 省达 30%。

（4）两部门发布跨电网经营区常态化电力交易机制方案复函

7月11日，国家发展改革委、国家能源局发布关于跨电网经营区常态化电力交易机制方案的复函。文件明确，国家电网公司、南方电网公司要在2025年迎峰度夏期间，依托跨电网常态化交易机制实现电力资源优化配置，更好支撑电力保供。年底前，进一步统一市场规则、交易品种和交易时序，实现跨电网交易常态化开市。国家电网公司、南方电网公司要落实主体责任，按照有关政策要求，尽快实现电力市场成员“一地注册、全国共享”。

(5) 海南136号文承接文件：存量机制电价0.4298元/kWh，增量机制电量75%~80%、期限12~14年

海南新能源电价改革方案明确：2025年6月前投产的存量项目分档核定电量比例（80%~100%），执行0.4298元/千瓦时或竞价；增量项目需竞价，海上风电（80%电量）、陆风电和光伏（75%）分类竞标，设电价上下限（ ≤ 0.4298 元/千瓦时），期限12~14年。禁止强制配储。

(6) 国家电网上半年省间交易电量超5700亿千瓦时，增长8.7%

上半年，国家电网有限公司不断健全完善市场运营体系，积极推动全国统一电力市场建设，持续创新交易机制，全面服务新能源入市，加快推进跨经营区交易、“沙戈荒”大基地参与市场，提升跨区能源资源优化配置能力，助力电力保供与能源转型。1~6月，公司电力交易电量规模稳步增长，省间市场化交易电量完成5731亿千瓦时，同比增长8.7%；特高压直流交易电量完成2923亿千瓦时，同比增长14.4%；省间清洁能源交易电量完成3517亿千瓦时，同比增长23.1%，呈现特高压直流、省间清洁能源、省间市场化交易电量三线齐增。

2、环保

(1) 涉及光伏！工信部等六部门组织开展2025年国家绿色数据中心推荐工作

六部门联合开展2025国家绿色数据中心推荐，要求PUE ≤ 1.3 、符合能效2级，鼓励使用可再生能源及储能技术，提升负荷调节能力。同时，服务器能效应达到最新节能标准，可再生能源利用率不低于所在省份消纳权重，鼓励应用储能、氢能等新技术，提升用电负荷调节能力，推动数据中心绿色低碳高质量发展。

(2) 国家发展改革委 工业和信息化部 国家能源局关于开展零碳园区建设的通知

国家发改委、工信部、能源局联合印发通知，部署零碳园区建设工作，要求加快能源结构转型、推进节能降碳、优化产业结构、完善基础设施、强化技术应用。通过政策支持、资金保障、审批优化等举措，计划打造一批国家级示范园区。各地可推荐2个园区申报，8月22日截止，首批名单将综合评估后确定，为全国园区低碳转型提供示范。

(3) 市场监管总局、工信部联合发布《计量支撑产业新质生产力发展行动方案》

7月9日，市场监管总局、工业和信息化部发布方案指出，面向太阳能、风能、核能、氢能、海洋能、生物质能、地热能等领域，围绕关键核心技术装备自主化发展、能源生产储运基础设施建设、储能系统及相关装备研究及产业化等方向计量需求，开展新能源汽车充换电、核电安全运行等关键共性计量技术研究与应用示范，开展新能源智能安全评价与计量测试平台等能力建设，实现新能源多元协同发展。

（二）公司公告

1、环保

【江苏国信-设备投产】：江苏国信股份有限公司控股子公司江苏国信沙洲发电有限公司新建的两台 100 万千瓦二次再热超超临界燃煤发电机组中的第一台机组，完成 168 小时满负荷试运行，于 2025 年 7 月 8 日正式投产运营。

【上海洗霸-业绩预告】：经公司财务部门初步测算，预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 9900 万元至 11800 万元，与上年同期相比，同比增加 136.47%到 181.85%。公司预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 1850 万元至 2220 万元，与上年同期相比，同比减少 46.51%-55.42%。

2、电力

【长源电力-权益分派】：分派方案为：以 2024 年股本 348103 万股为基数，向公司全体股东每 10 股派现金 0.72 元（含税），共计派发现金股利 25063.45 万元（含税）。本次不采用股票股利分配方式，亦不进行资本公积金转增股本。

【宁波能源-设立参股公司】：公司董事会审议通过《关于对外投资设立参股公司的议案》，同意公司与浙江海风、日月股份和东方电缆按 20%、73%、5%、2%共同发起设立项目公司负责投资建设浙江（华东）深远海风电母港象山基地项目，注册资本为 12 亿元人民币，公司认缴注册资本为 2.4 亿元人民币。

【中广核矿业-经营情况】：由于天然铀国际贸易合约受标的市场价格大幅波动的影响，在 2025 年 1 月至 6 月期间，本集团旗下中广核国际铀产品销售有限公司预计中毛利将受到较大负面影响。本集团始终以保持经营业绩稳定为目标，将持续加强市场研判，积极应对市场挑战，确保稳健经营。

【中国广核-经营数据】：2025 年 1 月至 6 月份，本公司及其子公司运营管理的核电机组总发电量约为 1203.11 亿千瓦时，较去年同期增长 6.11%。总上网电量约为 1133.60 亿千瓦时，较去年同期增长 6.93%。

【豫能控股-项目获批】：公司收到发改委通知，豫能台前 2×1000MW 煤电项目获得核准建设。项目建设地点位于濮阳市台前县后方乡。项目新建 2 台 100 万千瓦高效超超临界燃煤发电机组。项目总投资约 85.0 亿元，由河南豫能控股股份有限公司投资，项目资本金占总投资的 20%，其余资金由银行贷款解决。

【江苏国信-设备投产】：江苏国信股份有限公司控股子公司江苏国信沙洲发电有限公司新建的两台 100 万千瓦二次再热超超临界燃煤发电机组中的第一台机组，完成 168 小时满负荷试运行，于 2025 年 7 月 8 日正式投产运营。

【华能水电-经营数据】：截至 2025 年 6 月 30 日，公司 2025 年上半年完成发电量 527.52 亿千瓦时，同比增加 12.97%，上网电量 522.23 亿千瓦时，同比增加 12.86%。

2025 年上半年发电量同比增加的主要原因：一是新能源装机规模大幅提升，TB 电站全容量投产，使得上半年发电量同比增加；二是上半年澜沧江流域来水较多年平均偏丰 1 至 2 成，公司全力协调小湾和糯扎渡“两库”水位消落，加快释放水电蓄能；三是西电东送电量同比增加。

【长江电力-经营数据】：2025 年上半年，乌东德水库来水总量约 399.64 亿立方米，较上年同期偏丰 9.01%；三峡水库来水总量约 1355.32 亿立方米，较上年

同期偏枯 8.39%。2025 年上半年,公司境内所属六座梯级电站总发电量约 1266.56 亿千瓦时,较上年同期增加 5.01%。其中,第二季度公司境内所属六座梯级电站总发电量约 689.77 亿千瓦时,较上年同期增加 1.63%。

【甘肃能源-业绩预告】: 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日,公司实现归属上市公司股东净利润盈利约 80000 万元~83000 万元,同比增长 13.37%~17.62%。

【川投能源-经营数据】: 2025 年 1-6 月,公司控股企业累计完成发电量 23.61 亿千瓦时,同比上年增长 17.76%;上网电量 23.31 亿千瓦时,同比上年增长 18.14%。

【长江电力-权益分派】: 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 244.68 亿股为基数,每股派发现金红利 0.733 元(含税),共计派发现金红利 179.35 亿元(含税)。

【陕西能源-经营数据】: 公司 2025 年度第二季度,企业发电量 97.37 亿千瓦时,同比减少 10.7%;上网电量 90.80 亿千瓦时,同比减少 10.00%。

【湖北能源-经营数据】: 2025 年 6 月,公司完成发电量 36.49 亿千瓦时,同比增加 14.68%。其中水电发电量同比增加 106.98%,火电发电量同比减少 25.23%,新能源发电量同比增加 69.55%。公司本年累计完成发电量 204.56 亿千瓦时,同比减少 2.47%。其中水电发电量同比减少 34.10%,火电发电量同比增加 3.00%,新能源发电量同比增加 53.84%。

【建投能源-业绩预告】: 2025 年上半年,公司实现归属上市公司股东净利润约 88000 万元,比上年同期增长约 153.39%。2025 年上半年,煤炭市场供需整体较为宽松,价格中枢持续下移。公司以市场为导向、以效益为中心组织生产经营,进一步加强电热营销,优化燃料采购管理,同时公司采取多元化融资,合理调整融资结构,优化存量债务利率,降低资金成本,多措并举提升火电主业经营效益。

【三峡水利-业绩预告】: 经公司财务部门初步测算,公司预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 4000 万元到 5200 万元,与上年同期相比,同比减少 82.54%到 77.30%;公司预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2,600 万元到 3,800 万元,与上年同期相比,同比减少 87.62%到 81.90%。

【晋控电力-业绩预告】: 公司 2025 年度上半年,公司实现上市公司股东净利润 12,000 万元~15,000 万元,同比增加 131.91%~139.89%。主要原因是 2025 年煤炭市场呈现下行趋势,公司燃料采购成本整体降低。

【京能电力-业绩预告】: 公司财务部门经初步测算,预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约 182,817.67 万元至 211,154.41 万元,与上年同期相比,同比增加约 100.13%至 131.16%。公司积极开拓电力市场,新能源板块盈利大幅增加,平均结算电价同比上涨,燃煤成本同比显著下降,经营业绩同比大幅增长。

3、燃气

【深圳燃气-经营数据】: 公司 2025 年度上半年,营业收入 1,543,155 万元,同比增长 11.99%,主要是燃气资源及综合能源收入增长所致;归属于上市公司股东的净利润 63,768 万元,同比下降 13.61%,主要是智慧服务利润减少所致;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 61,789 万元,同比下降 12.12%。

五、板块上市公司定增进展

表4: 2025 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	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	0	2024/4/15	0

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

六、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。

七、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	5.55	0.46	0.62	0.65	12.1	9.0	8.5	1.3
600821.SH	金开新能	优于大市	5.71	0.41	0.44	0.49	13.9	13.0	11.7	1.2
600021.SH	上海电力	优于大市	9.09	0.62	0.95	1.07	14.7	9.6	8.5	1.3
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.64	0.75	0.85	0.89	22.2	19.6	18.7	1.8
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.33	0.21	0.24	0.25	20.6	18.0	17.3	1.4
600310.SH	广西能源	优于大市	4.33	0.04	0.19	0.27	108.3	22.8	16.0	2.3
600483.SH	福能股份	优于大市	9.50	1.07	1.06	1.09	8.9	9.0	8.7	1.0
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.39	0.34	0.37	0.40	15.9	14.6	13.5	1.5
600900.SH	长江电力	优于大市	30.40	1.33	1.41	1.49	22.9	21.6	20.4	3.4
601985.SH	中国核电	优于大市	9.38	0.46	0.50	0.55	20.4	18.8	17.1	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	7.06	0.19	0.26	0.27	37.2	27.2	26.1	1.9
1193.HK	华润燃气	优于大市	20.25	1.80	1.99	2.20	11.3	10.2	9.2	1.1
605090.SH	九丰能源	优于大市	26.47	2.71	2.64	3.04	9.8	10.0	8.7	1.8
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.59	0.03	0.19	0.26	219.7	34.7	25.3	2.1
000685.SZ	中山公用	优于大市	9.25	0.82	0.95	1.06	11.3	9.7	8.7	0.8
300203.SZ	聚光科技	优于大市	20.15	0.46	0.70	0.93	43.8	28.8	21.7	3.0
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.27	0.29	0.38	0.42	21.6	16.5	14.9	1.7
0257.HK	光大环境	优于大市	4.15	0.55	0.62	0.67	7.5	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（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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