

公用环保 202605 第 2 期

优于大市

四部门印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》，公用环保 2025&2026Q1 财报综述

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 1.34%，公用事业指数上涨 2.70%，环保指数上涨 3.83%，周相对收益率分别为 1.35%和 2.49%。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 16 和第 12 名。电力板块子板块中，火电上涨 4.33%；水电上涨 1.03%，新能源发电上涨 3.15%；水务板块上涨 1.31%；燃气板块下跌 3.79%。

重要事件：四部门印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》。方案提出，力争到 2030 年，人工智能算力设施的清洁能源供给保障能力和能源领域人工智能应用水平大幅提升，构建人工智能与能源双向赋能、深度融合的发展新格局。

方案提到，提高算力设施多元电力供给能力。根据算力设施接入系统规模、电网电压等级、电网新能源渗透率、电能质量要求、算力设施业务类型等实际情况，建立健全算力设施能源供给规划建设标准。探索核电、氢能等能源以直连方式为算力设施供能。鼓励算力设施配置构网型储能，增强供电稳定性和对电力系统的主动支撑能力。

同时明确能源领域高价值场景，其中包括电网安全稳定运行：电网规划方案智能评估生成；省域电网运行态势感知与协同调度决策；新型电力系统智能仿真分析、安全稳定评估与策略推演；高压电力设备状态评价与缺陷诊断处置；高压直流设备状态感知与故障处置；配电网智能诊断与运营管理；重要输电通道灾害预警与应急抢修智能联动；电力市场规则评估与仿真决策。

专题研究：公用环保 2025&2026Q1 财报综述。电力：火电复苏，水电来水偏丰，风光核电承压。2025 年申万一级行业分类公用事业板块合计营业总收入为 23634.50 亿元，同比减少 2.9%；合计归母净利润为 2033.64 亿元，同比增加 4.6%。2026 年一季度公用事业板块合计营业总收入为 5681.13 亿元，同比减少 2.4%；合计归母净利润为 539.90 亿元，同比减少 6.4%。**环保：大气、固废治理带动板块增长。**2025 年申万一级分类环保板块合计营业总收入为 3873.03 亿元，同比增加 5.5%；合计归母净利润为 225.83 亿元，同比减少 2.7%。2026 年一季度环保板块合计营业总收入为 929.84 亿元，同比增加 13.5%；合计归母净利润为 99.94 亿元，同比增加 20.2%。

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**福能股份**、**中闽能源**，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**，以及布局绿色氢基能源业务的**电投绿能**；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的**中国核电**、**中国广核**；国家电投整合核电资产，打造 A 股第三家核电运营商，推荐重组标的**电投产融**；4. 全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；5. 燃气推荐具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天

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：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 2026 年 5 月投资策略-液化天然气出厂价格指数周环比上涨 13.35%，广东省 4 月现货电价大幅上涨》——2026-05-07
 《公用环保 2026Q4 第 4 期-《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》和《碳达峰碳中和综合评价考核办法》发布，公用环保行业 2025&26Q1 基金持仓梳理》——2026-05-06
 《公用环保 2026Q4 第 3 期-1-3 月规上发电量 2.38 万亿 kWh (+3.4%)，国家发改委明确“十五五”新型能源体系建设五大重点任务》——2026-04-20
 《公用环保 2026Q4 第 2 期-四家央企碳资产公司成立核能方法学联合体，核电有望迎来价值重估》——2026-04-15
 《公用环保 2026Q4 第 1 期-国网南网一季度固定资产投资超 1674 亿元，公用环保 2025 年报汇总》——2026-04-12

的九丰能源；6. 基于余热锅炉设备制造进军核能和清洁能源装备制造的西子洁能。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、上海实业控股、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、皖仪科技；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。

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	
					2025A	2026E	2025A	2026E
600027.SH	华电国际	优于大市	5.13	596	0.52	0.62	9.8	8.3
600821.SH	金开新能	优于大市	8.78	173	0.05	0.37	170.6	23.7
600021.SH	上海电力	优于大市	17.88	504	0.98	1.22	18.2	14.7
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.15	1,434	0.54	0.58	31.7	29.6
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.16	1,189	0.13	0.25	32.0	16.6
600483.SH	福能股份	优于大市	10.12	281	1.06	1.09	9.5	9.3
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.47	123	0.27	0.39	23.6	16.6
600900.SH	长江电力	优于大市	27.00	6,606	1.41	1.49	19.1	18.1
601985.SH	中国核电	优于大市	9.07	1,866	0.45	0.49	20.1	18.5
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.68	2,363	0.19	0.21	24.2	22.3
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.08	1,056	0.19	0.23	32.1	26.4
605090.SH	九丰能源	优于大市	43.27	305	2.10	2.95	20.6	14.7
000803.SZ	山高环能	优于大市	8.57	40	0.07	0.33	131.9	26.0
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.66	172	1.27	1.14	9.2	10.2
300203.SZ	聚光科技	优于大市	14.16	64	-0.52	0.77	-27.3	18.4
688600.SH	皖仪科技	优于大市	30.23	41	0.41	0.76	74.0	39.8
002616.SZ	长青集团	优于大市	5.85	50	0.33	0.34	17.9	17.2
0363.HK	上海实业控股	优于大市	15.65	170	1.86	1.96	8.4	8.0
0257.HK	光大环境	优于大市	5.66	348	0.64	0.67	8.9	8.4
002534.SZ	西子洁能	优于大市	17.89	150	0.52	0.72	34.3	24.8
000875.SZ	电投绿能	优于大市	6.74	244	0.14	0.16	47.5	42.1

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：公用环保 2025&2026Q1 财报综述	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	12
二、 板块表现	14
（一）板块表现	14
（二）本周个股表现	14
三、 行业重点数据一览	18
（一）电力行业	18
（二）碳交易市场	26
（三）煤炭价格	28
（四）天然气行业	28
四、 行业动态与公司公告	29
（一）行业动态	29
（二）公司公告	30
五、 板块上市公司定增进展	31
六、 大宗交易	31
七、 风险提示	32
八、 公司盈利预测	33

图表目录

图 31: 申万一级行业涨跌幅情况	14
图 32: 公用事业细分子版块涨跌情况	14
图 33: A 股环保行业各公司表现	15
图 34: H 股环保行业各公司表现	15
图 35: A 股火电行业各公司表现	16
图 38: H 股电力行业各公司表现	17
图 39: A 股水务行业各公司表现	17
图 40: H 股水务行业各公司表现	17
图 41: A 股燃气行业各公司表现	18
图 42: H 股燃气行业各公司表现	18
图 43: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	18
图 44: 1-3 月份发电量分类占比	18
图 45: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	18
图 46: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	18
图 47: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	19
图 48: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	19
图 49: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	19
图 50: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	20
图 51: 1-3 月份用电量分类占比	20
图 52: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	20
图 53: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	20
图 54: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	20
图 55: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	20
图 56: 1-2 月省内交易电量情况	21
图 57: 1-2 月省间交易电量情况	21
图 58: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	22
图 59: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	22
图 60: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	22
图 61: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	22
图 62: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	23
图 63: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	23
图 64: 火电发电设备平均利用小时	23
图 65: 水电发电设备平均利用小时	23
图 66: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	23
图 67: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	23
图 68: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	23
图 69: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	23

图 70: 三峡累计流量（入库）（单位：立方米/秒）	24
图 71: 葛洲坝累计流量（出库）（单位：立方米/秒）	24
图 72: 2025 年 10 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格	24
图 73: 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同月=100）	25
图 74: 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上月=100）	25
图 75: 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同期=100）	26
图 76: 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）	27
图 77: 全国碳市场交易额（单位：万元）	27
图 78: 欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO2e）	27
图 79: 欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO2e）	27
图 80: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	27
图 81: 环渤海动力煤平均价格指数	28
图 82: 郑商所动煤期货主力合约收盘价（元/吨）	28
图 83: 全国 LNG 出厂均价（元/吨）	28
图 84: 本周国内 LNG 价格继续提高	28
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据（2025. 4. 21-4. 25）	27
表 2: 板块上市公司定增进展	31
表 3: 本周大宗交易情况	31

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 1.34%，公用事业指数上涨 2.70%，环保指数上涨 3.83%，周相对收益率分别为 1.35%和 2.49%。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 16 和第 12 名。电力板块子板块中，火电上涨 4.33%；水电上涨 1.03%，新能源发电上涨 3.15%；水务板块上涨 1.31%；燃气板块下跌 3.79%。

（二）重要政策及事件

（1）四部门印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》

方案提出，力争到 2030 年，人工智能算力设施的清洁能源供给保障能力和能源领域人工智能应用水平大幅提升，构建人工智能与能源双向赋能、深度融合的发展新格局。

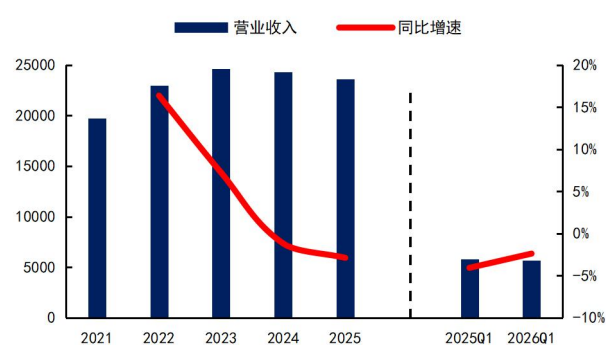
方案提到，提高算力设施多元电力供给能力。根据算力设施接入系统规模、电网电压等级、电网新能源渗透率、电能质量要求、算力设施业务类型等实际情况，建立健全算力设施能源供给规划建设标准。探索核电、氢能等能源以直连方式为算力设施供能。鼓励算力设施配置构网型储能，增强供电稳定性和对电力系统的主动支撑能力。

同时明确能源领域高价值场景，其中包括电网安全稳定运行：电网规划方案智能评估生成；省域电网运行态势感知与协同调度决策；新型电力系统智能仿真分析、安全稳定评估与策略推演；高压电力设备状态评价与缺陷诊断处置；高压直流设备状态感知与故障处置；配电网智能诊断与运营管理；重要输电通道灾害预警与应急抢修智能联动；电力市场规则评估与仿真决策。

（三）专题研究：公用环保 2025&2026Q1 财报综述

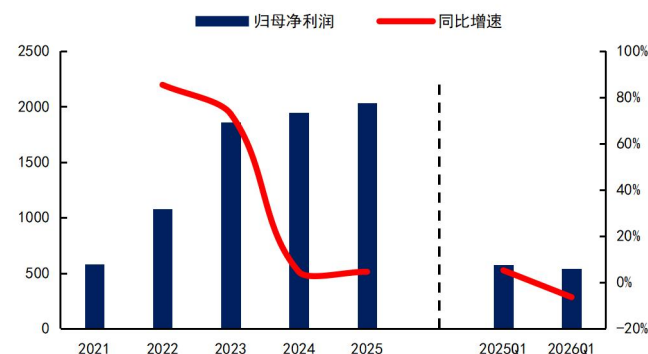
2025 年申万一级行业分类公用事业板块合计营业总收入为 23634.50 亿元，同比减少 2.9%；合计归母净利润为 2033.64 亿元，同比增加 4.6%。2026 年一季度公用事业板块合计营业总收入为 5681.13 亿元，同比减少 2.4%；合计归母净利润为 539.90 亿元，同比减少 6.4%。

图1：公用事业板块营业收入（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：公用事业板块归母净利润（亿元）

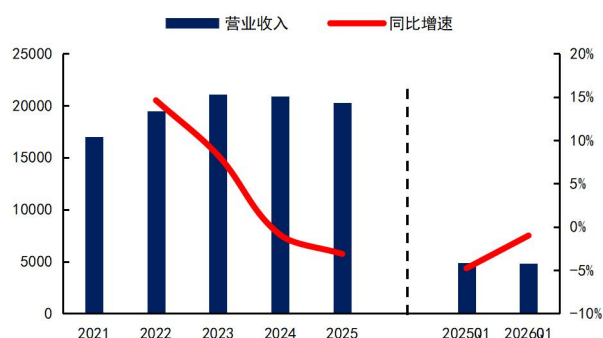


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电力：火电复苏，水电来水偏丰，风光核电承压

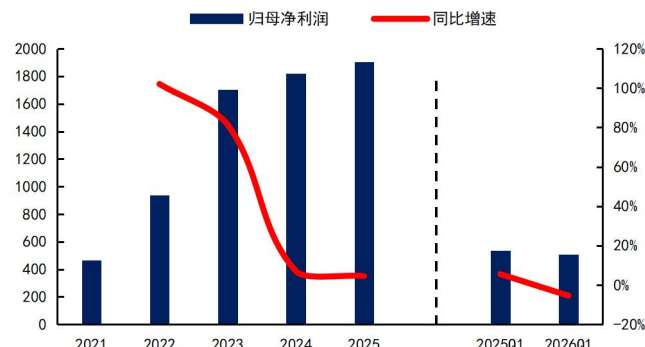
2025 年申万二级行业分类电力板块合计营业总收入为 20271.44 亿元，同比减少 3.1%；合计归母净利润为 1905.71 亿元，同比增加 4.6%。2026 年一季度电力板块合计营业总收入为 4846.75 亿元，同比减少 1.0%；合计归母净利润为 507.19 亿元，同比减少 5.4%。

图3: 电力板块营业收入（亿元）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

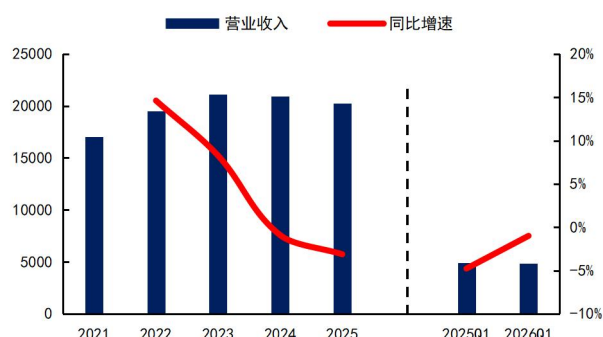
图4: 电力板块归母净利润（亿元）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

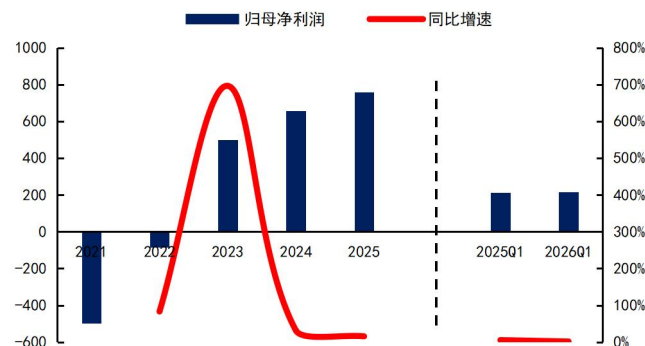
2025 年申万三级行业分类火电板块合计营业总收入为 12852.73 亿元，同比减少 3.5%；合计归母净利润为 760.49 亿元，同比增加 15.6%。2026 年一季度火电板块合计营业总收入为 3097.54 亿元，同比增加 0.2%；合计归母净利润为 216.28 亿元，同比增加 1.6%。

图5: 火电板块营业收入（亿元）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 火电板块归母净利润（亿元）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

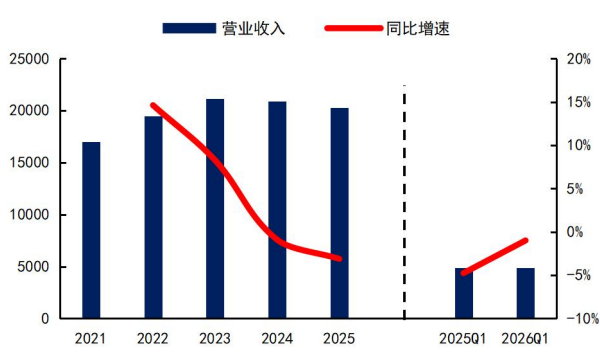
2025 年申万三级行业分类水电板块合计营业总收入为 1963.75 亿元，同比增加 0.8%；合计归母净利润为 612.27 亿元，同比增加 8.7%。2026 年一季度水电板块合计营业总收入为 436.51 亿元，同比增加 4.4%；合计归母净利润为 132.92 亿元，同比增加 17.2%。

图7: 水电板块营业收入（亿元）

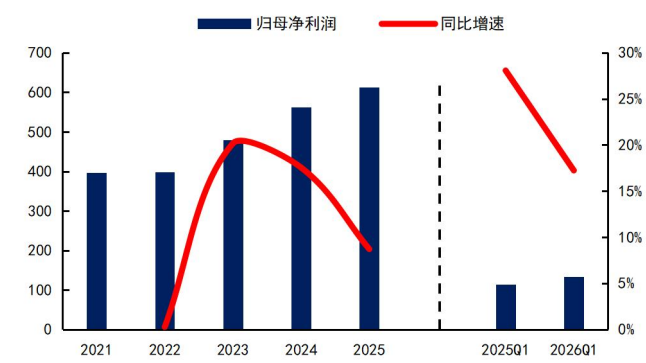


图8: 水电板块归母净利润（亿元）





资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

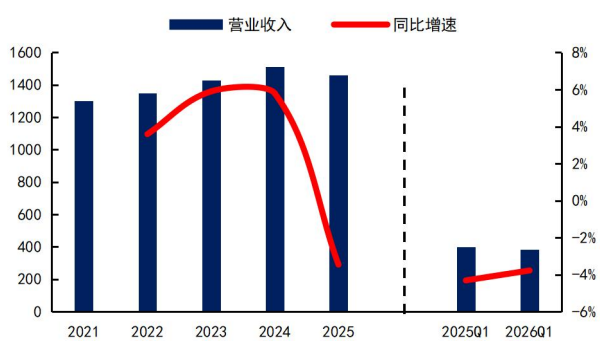


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

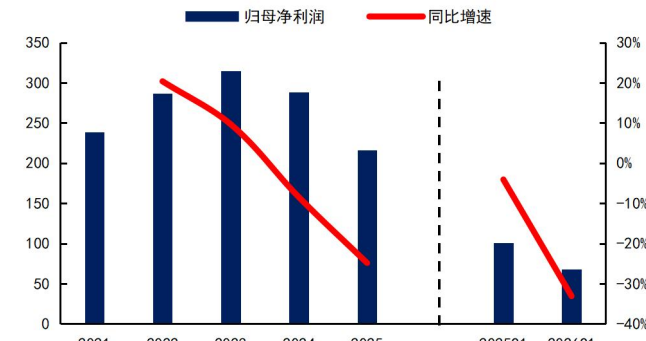
2025 年申万三级行业分类风电板块合计营业总收入为 1458.96 亿元，同比减少 3.5%；合计归母净利润为 216.69 亿元，同比减少 24.8%。2026 年一季度风电板块合计营业总收入为 383.91 亿元，同比减少 3.8%；合计归母净利润为 67.74 亿元，同比减少 33.1%。

图9：风电板块营业收入（亿元）

图10：风电板块归母净利润（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

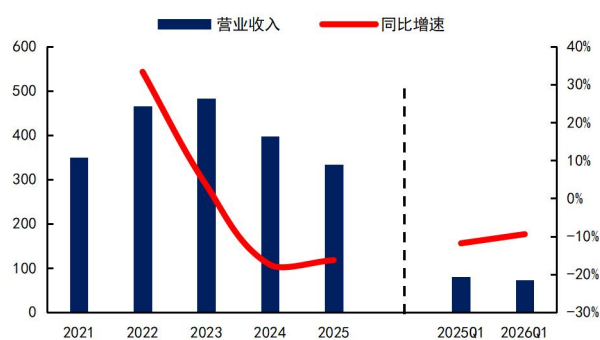


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

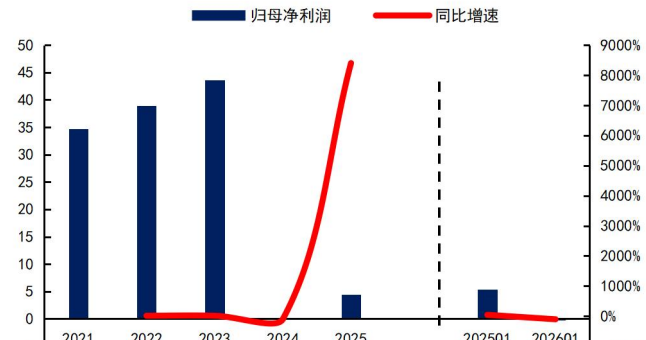
2025 年申万三级行业分类光伏发电板块合计营业总收入为 333.54 亿元，同比减少 16.3%；合计归母净利润为 4.48 亿元，实现扭亏转盈，同比增长 8402.6%。2026 年一季度光伏发电板块合计营业总收入为 72.91 亿元，同比减少 9.4%；合计归母净利润为-0.26 亿元，同比减少 104.8%。

图11：光伏发电板块营业收入（亿元）

图12：光伏发电板块归母净利润（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

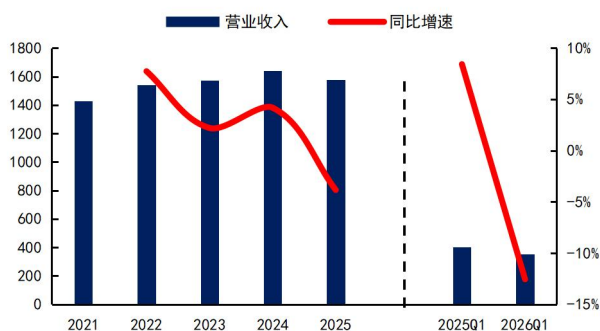


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2025 年申万三级行业分类核电板块合计营业总收入为 1577.72 亿元，同比减少

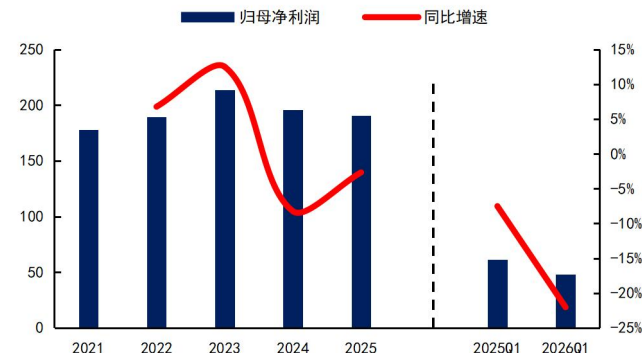
3.8%；合计归母净利润为 190.70 亿元，同比减少 2.7%。2026 年一季度核电板块合计营业总收入为 352.44 亿元，同比减少 12.5%；合计归母净利润为 48.05 亿元，同比减少 22.0%。

图13: 核电板块营业收入（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

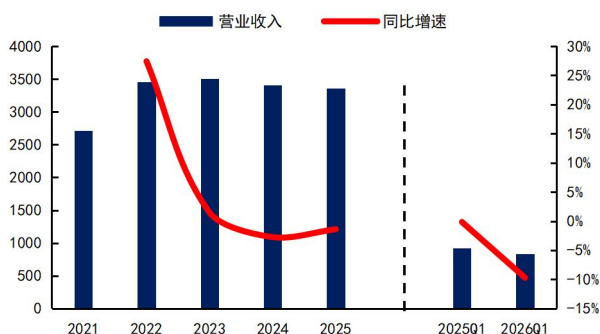
图14: 核电板块归母净利润（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

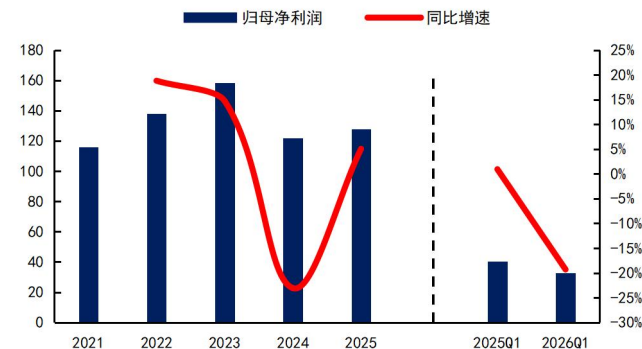
2025 年申万二级行业分类燃气板块合计营业总收入为 3363.06 亿元，同比减少 1.4%；合计归母净利润为 127.93 亿元，同比增加 5.1%。2026 年一季度燃气板块合计营业总收入为 834.38 亿元，同比减少 9.7%；合计归母净利润为 32.71 亿元，同比减少 19.3%。

图15: 燃气板块营业收入（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图16: 燃气板块归母净利润（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

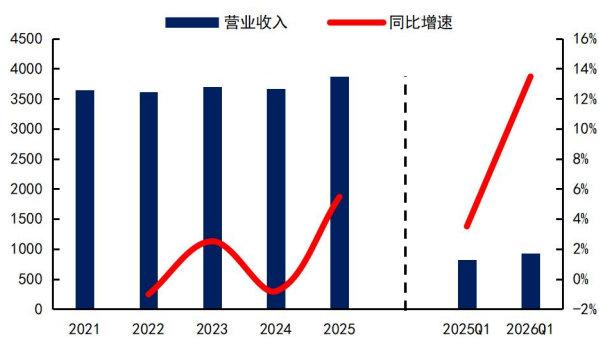
环保：大气、固废治理带动板块增长

2025 年申万一级分类环保板块合计营业总收入为 3873.03 亿元，同比增加 5.5%；合计归母净利润为 225.83 亿元，同比减少 2.7%。2026 年一季度环保板块合计营业总收入为 929.84 亿元，同比增加 13.5%；合计归母净利润为 99.94 亿元，同比增加 20.2%。

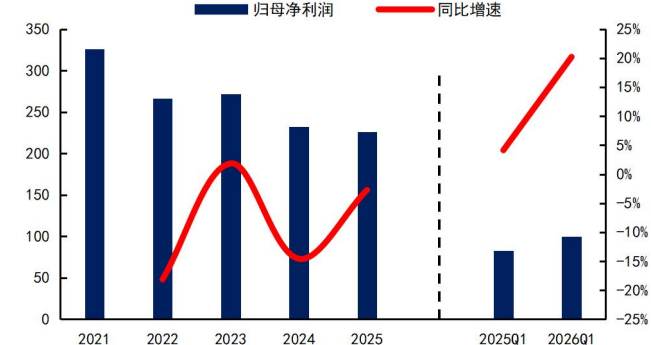
图17: 环保板块营业收入（亿元）

图18: 环保板块归母净利润（亿元）

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理



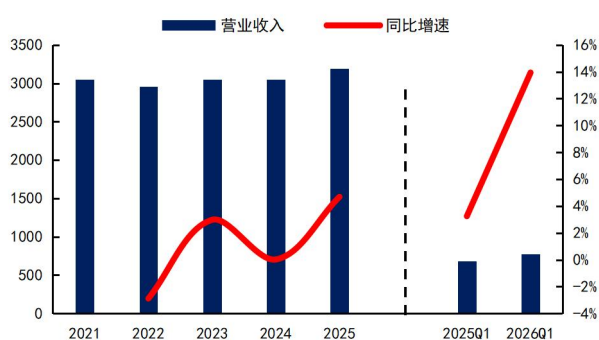
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

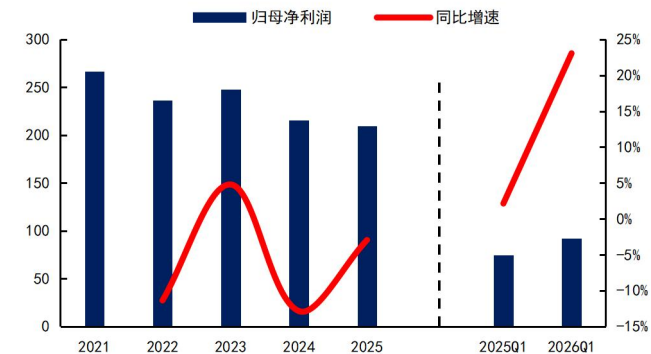
2025 年申万二级分类环境治理板块合计营业总收入为 3193.91 亿元，同比增加 4.7%；合计归母净利润为 209.57 亿元，同比减少 3.0%。2026 年一季度环境治理板块合计营业总收入为 775.67 亿元，同比增加 13.9%；合计归母净利润为 91.81 亿元，同比增加 23.1%。

图19：环境治理板块营业收入（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

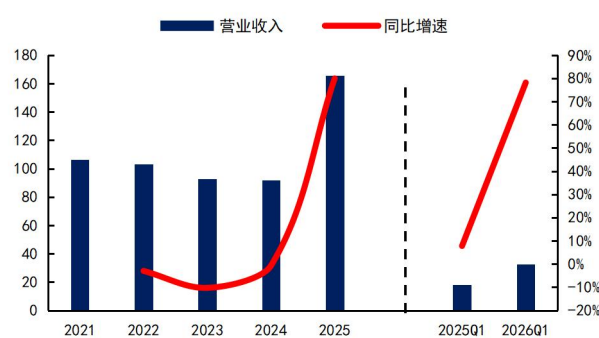
图20：环境治理板块归母净利润（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

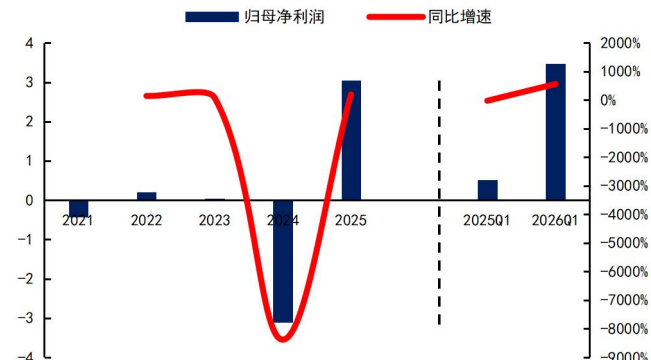
2025 年申万三级分类大气治理板块合计营业总收入为 165.54 亿元，同比增加 80.0%；合计归母净利润为 3.05 亿元，实现扭亏转盈，同比增长 197.9%。2026 年一季度大气治理板块合计营业总收入为 32.48 亿元，同比增加 78.2%；合计归母净利润为 3.48 亿元，同比增加 563.9%。

图21：大气治理板块营业收入（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图22：大气治理板块归母净利润（亿元）

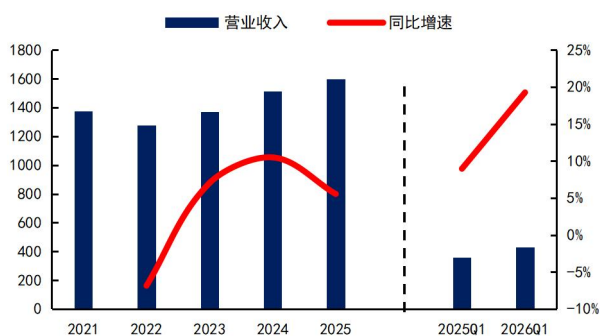


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2025 年申万三级分类固废治理板块合计营业总收入为 1596.64 亿元，同比增加

5.5%；合计归母净利润为 126.01 亿元，同比减少 3.6%。2026 年一季度固废治理板块合计营业总收入为 428.47 亿元，同比增加 19.3%；合计归母净利润为 52.30 亿元，同比增加 32.0%。

图23: 固废治理板块营业收入（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

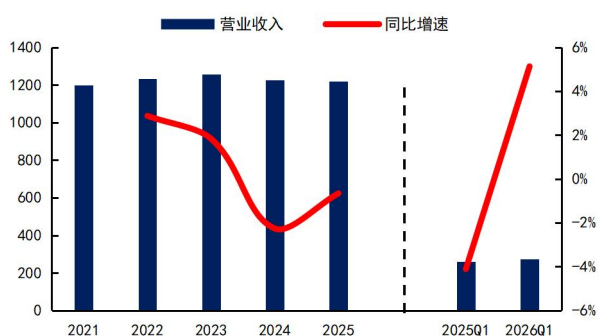
图24: 固废治理板块归母净利润（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

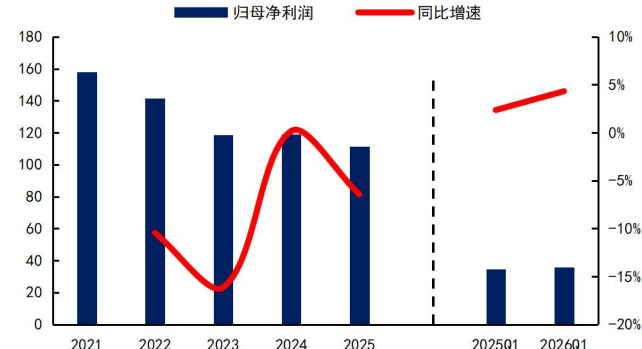
2025 年申万三级分类水务及水治理板块合计营业总收入为 1219.76 亿元，同比减少 0.7%；合计归母净利润为 111.26 亿元，同比减少 6.4%。2026 年一季度水务及水治理板块合计营业总收入为 272.60 亿元，同比增加 5.1%；合计归母净利润为 35.98 亿元，同比增加 4.3%。

图25: 水务及水治理板块营业收入（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图26: 水务及水治理板块归母净利润（亿元）

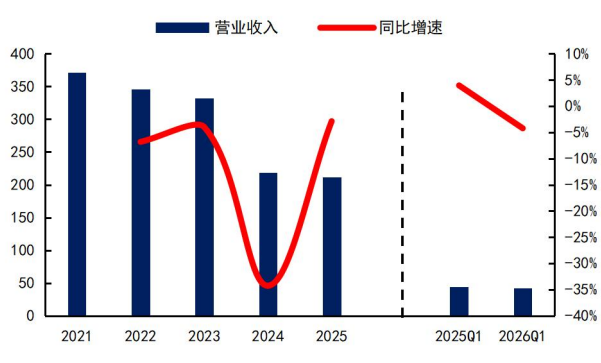


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

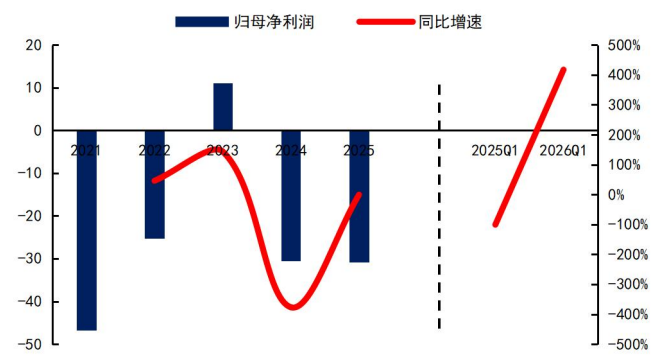
2025 年申万三级分类综合环境治理板块合计营业总收入为 211.96 亿元，同比减少 2.9%；合计归母净利润为 -30.75 亿元，亏损同比增加 0.7%。2026 年一季度综合环境治理板块合计营业总收入为 42.12 亿元，同比减少 4.2%；合计归母净利润为 0.05 亿元，实现扭亏为盈，同比增加 417.0%。

图27: 综合环境治理板块营业收入（亿元）

图28: 综合环境治理板块归母净利润（亿元）



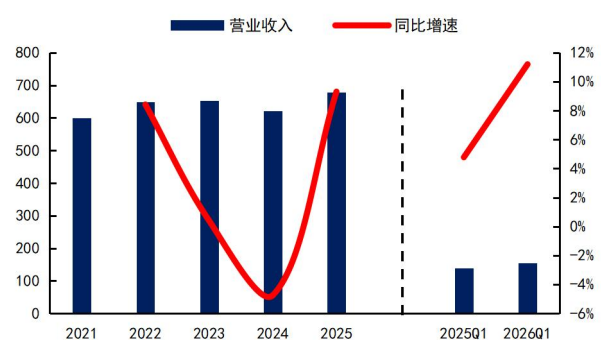
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

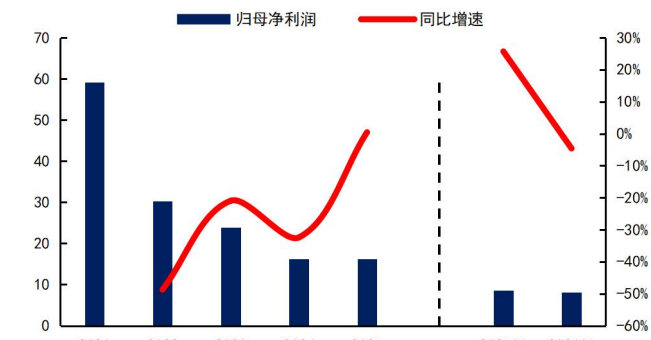
2025 年申万二级分类环保设备板块合计营业总收入为 679.13 亿元，同比增加 9.3%；合计归母净利润为 16.26 亿元，同比增加 0.4%。2026 年一季度环保设备板块合计营业总收入为 154.17 亿元，同比增加 11.2%；合计归母净利润为 8.13 亿元，同比减少 4.6%。

图29: 环保设备板块营业收入（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图30: 环保设备板块归母净利润（亿元）



资料来源：Wind，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**福能股份**、**中闽能源**，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**，以及布局绿色氢基能源业务的**电投绿能**；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的**中国核电**、**中国广核**；国家电投整合核电资产，打造A股第三家核电运营商，推荐重组标的**电投产融**；4. 全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；5. 燃气推荐具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天的**九丰能源**；6. 基于余热锅炉设备制造进军核能和清洁能源装备制造的**西子洁能**。

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

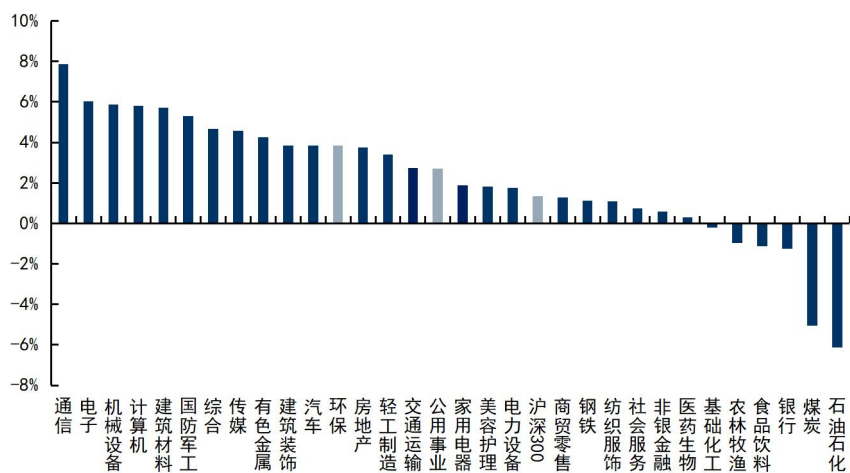
块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**、**上海实业控股**、**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**、**皖仪科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 1.34%，公用事业指数上涨 2.70%，环保指数上涨 3.83%，周相对收益率分别为 1.35%和 2.49%。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 16 和第 12 名。

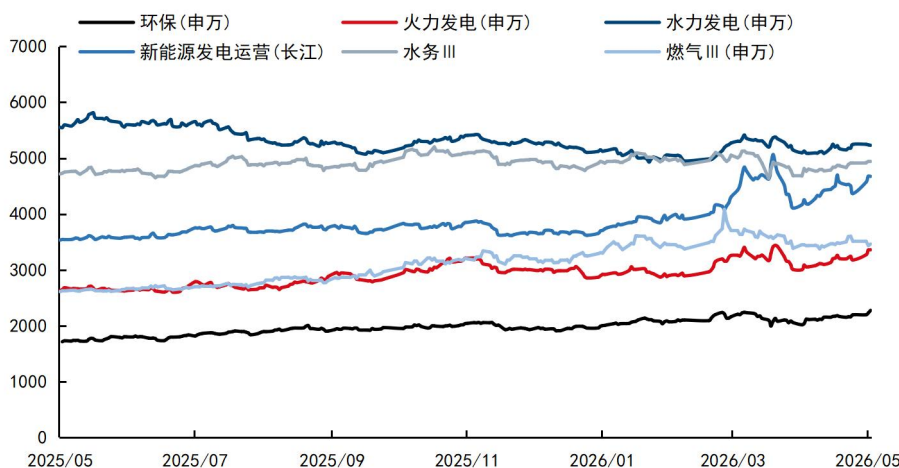
图31：申万一级行业涨跌幅情况



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 4.33%；水电上涨 1.03%，新能源发电上涨 3.15%；水务板块上涨 1.31%；燃气板块下跌 3.79%。

图32：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

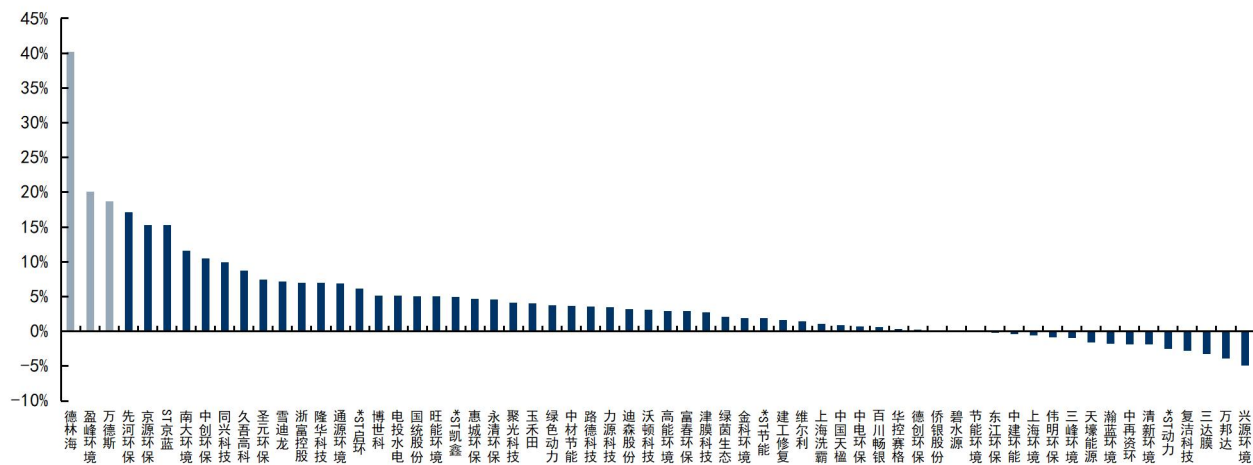
（二）本周个股表现

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 62 家环保公司有 45 家上涨，

15 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是德林海（40.23%）、盈峰环境（20.12%）、万德斯（18.66%）。

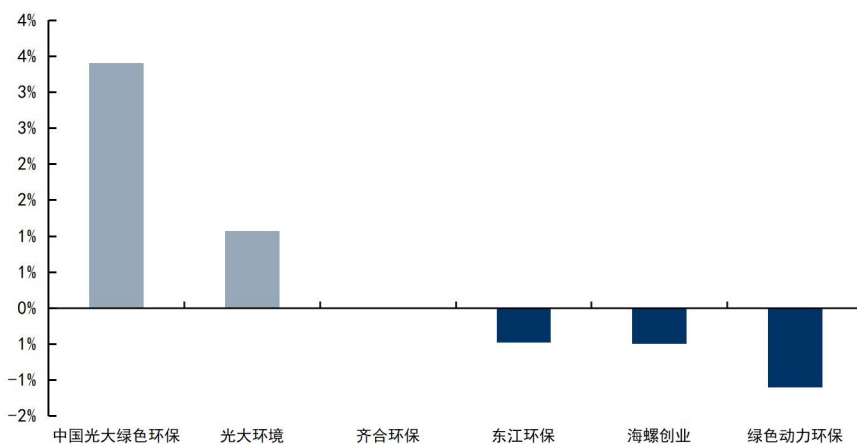
图33: A 股环保行业各公司表现



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。涨幅前三名是中国光大绿色环保（3.41%）、光大环境（1.07%）、齐合环保（0.00%）。

图34: H 股环保行业各公司表现

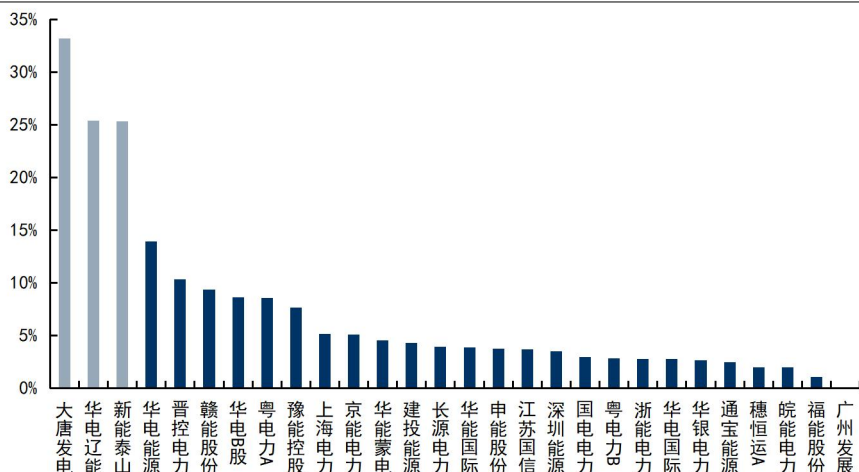


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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。涨幅前三名是大唐发电（33.17%）、华电辽能（25.40%）、新能泰山（25.33%）。

图35: A股火电行业各公司表现

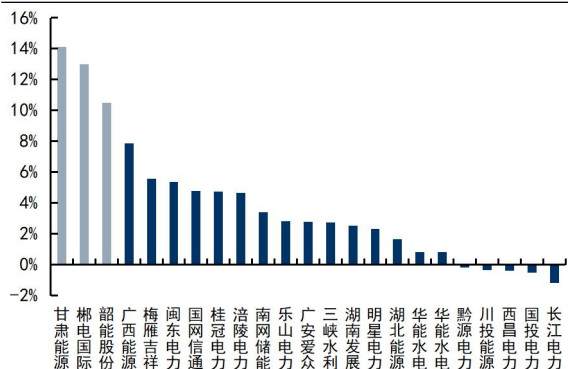


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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18家上涨,5家下跌,0家横盘。涨幅前三名是甘肃能源(14.14%)、郴电国际(12.99%)、韶能股份(10.50%)。

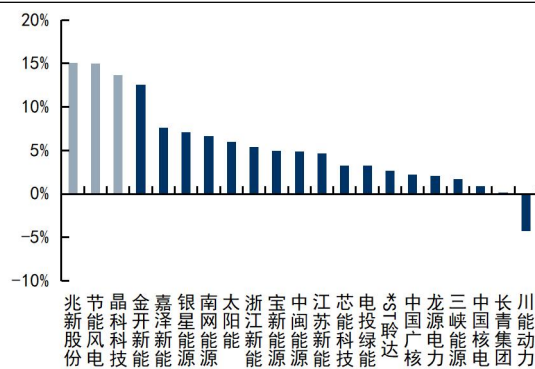
本周A股新能源发电行业股票多数上涨,申万指数中21家新能源发电公司有20家上涨,1家下跌,0家横盘。涨幅前三名是兆新股份(15.03%)、节能风电(15.02%)、晶科科技(13.69%)。

图36: 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

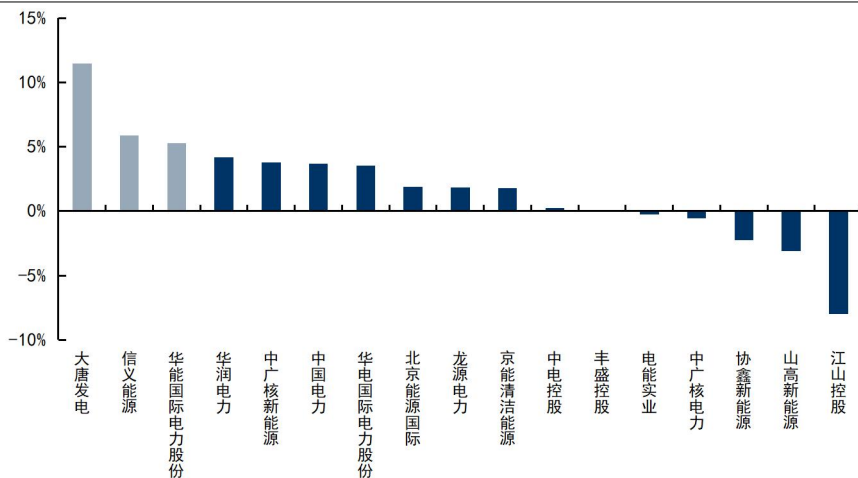
图37: A股新能源发电行业各公司表现



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家电力公司有11家上涨,5家下跌,1家横盘。涨幅前三名是大唐发电(11.48%)、信义能源(5.88%)、华能国际电力股份(5.28%)。

图38: H 股电力行业各公司表现



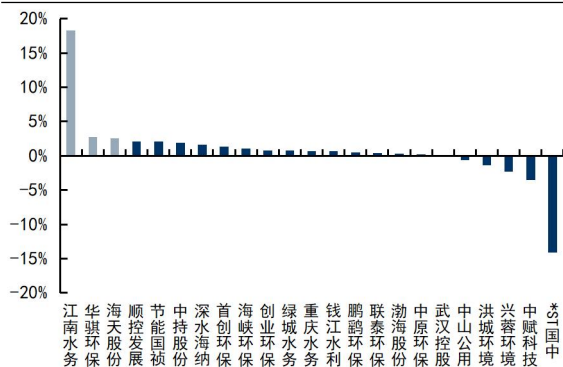
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 17 家上涨, 6 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是江南水务 (18.27%)、华骐环保 (2.75%)、海天股份 (2.55%)。

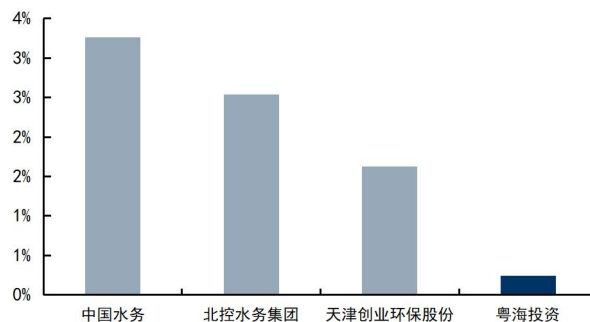
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 4 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是中国水务 (3.26%)、北控水务集团 (2.54%)、天津创业环保股份 (1.62%)。

图39: 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40: H 股水务行业各公司表现



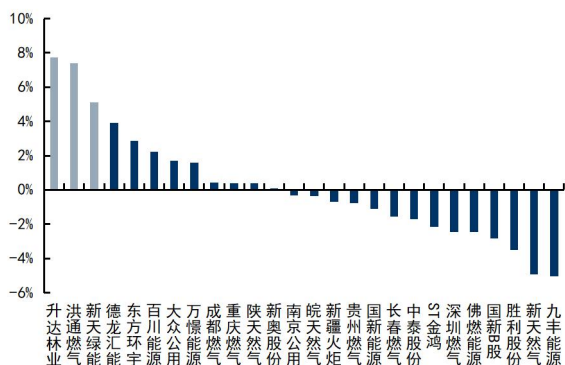
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数下跌, 申万三级行业中 26 家燃气公司 12 家上涨, 14 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是升达林业 (7.75%)、洪通燃气 (7.41%)、新天绿能 (5.12%)。

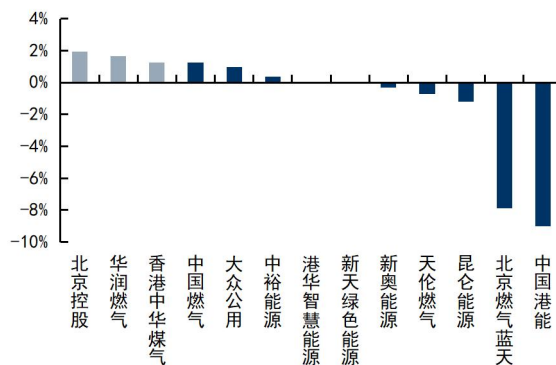
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 6 家上涨, 5 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是北京控股 (1.94%)、华润燃气 (1.65%)、香港中华煤气 (1.24%)。

图41: 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42: 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

三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

1. 发电量

规上工业电力生产稳定增长。3月份, 规上工业发电量 8025 亿千瓦时, 同比增长 1.4%, 增速比 1—2 月份回落 2.7 个百分点; 日均发电 258.9 亿千瓦时。1—3 月份, 规上工业发电量 23782 亿千瓦时, 同比增长 3.4%。

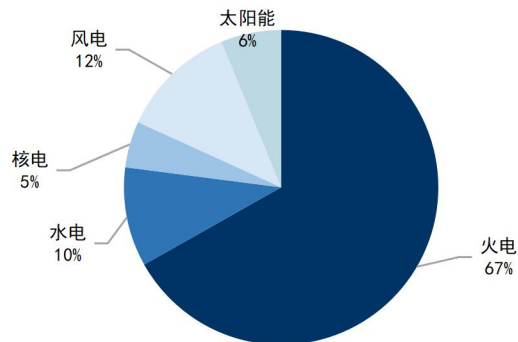
分品种看, 3 月份, 规上工业火电、水电、太阳能发电增速加快, 核电、风电由增转降。其中, 规上工业火电同比增长 4.2%, 增速比 1—2 月份加快 0.9 个百分点; 规上工业水电增长 10.8%, 增速加快 4.0 个百分点; 规上工业核电下降 11.8%, 1—2 月份为增长 0.8%; 规上工业风电下降 17.3%, 1—2 月份为增长 5.3%; 规上工业太阳能发电增长 10.0%, 增速比 1—2 月份加快 0.1 个百分点。

图43: 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44: 1-3 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45: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

图46: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

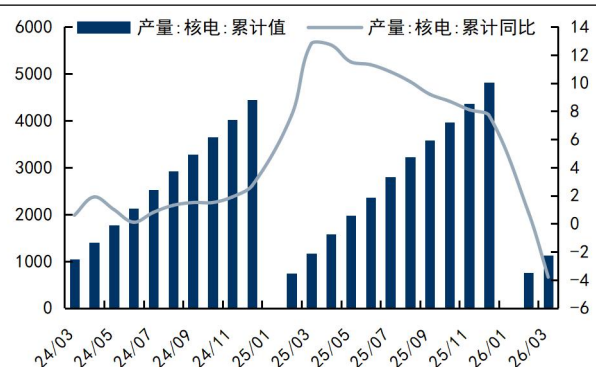


资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图47: 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）



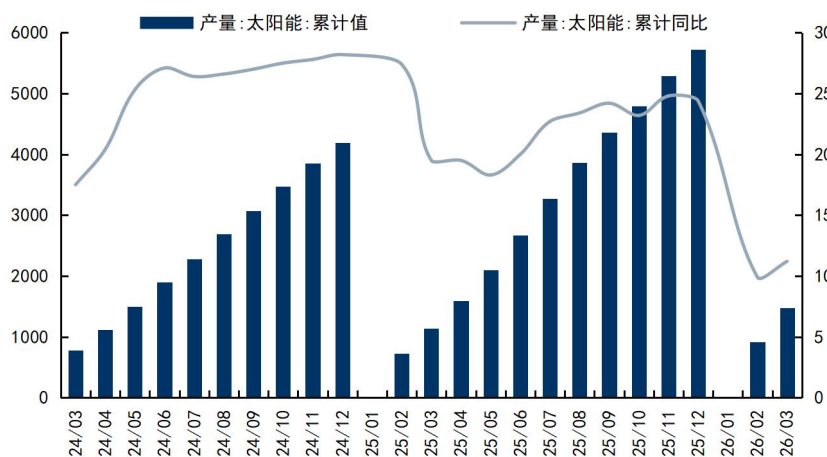
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图48: 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49: 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

3 月份，全社会用电量 8595 亿千瓦时，同比增长 3.5%。从分产业用电看，第一产业用电量 113 亿千瓦时，同比增长 6.7%。第二产业用电量 5708 亿千瓦时，同比增长 2%，其中，工业用电量 5661 亿千瓦时，同比增长 2.3%，高技术及装备制造业用电量 1054 亿千瓦时，同比增长 5.6%。第三产业用电量 1601 亿千瓦时，同比

增长 7.7%，其中，充换电服务业、互联网数据服务业用电量分别为 130 亿千瓦时、80 亿千瓦时，增速分别达到 51.3%、40.1%。城乡居民生活用电量 1172 亿千瓦时，同比增长 5.2%。

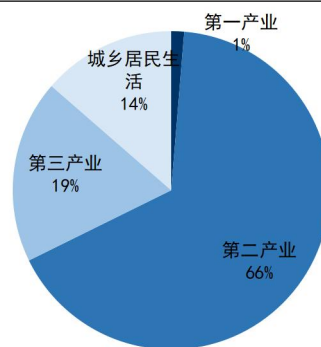
1 月至 3 月，全社会用电量累计 25141 亿千瓦时，同比增长 5.2%。从分产业用电看，第一产业用电量 336 亿千瓦时，同比增长 7.1%。第二产业用电量 15987 亿千瓦时，同比增长 4.7%，其中，工业用电量 15836 亿千瓦时，同比增长 4.9%，高技术及装备制造业用电量 2746 亿千瓦时，同比增长 8.6%。第三产业用电量 4833 亿千瓦时，同比增长 8.1%，其中，充换电服务业、互联网数据服务业用电量分别为 376 亿千瓦时、229 亿千瓦时，增速分别达到 53.8%、44%。城乡居民生活用电量 3985 亿千瓦时，同比增长 3.4%。

图50: 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51: 1-3 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52: 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53: 第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



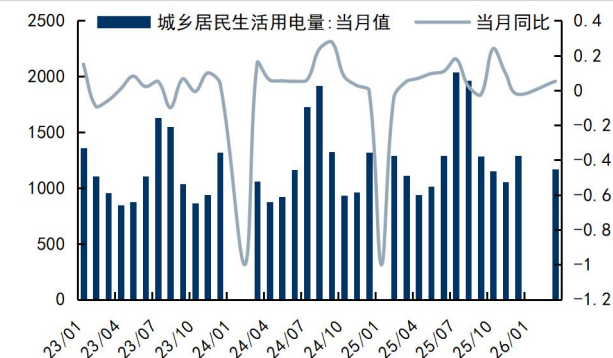
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图54: 第三产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）

图55: 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



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

2026年3月，全国完成电力市场交易电量6355亿千瓦时，同比增长25.9%。从交易范围看，省内交易电量5121亿千瓦时，同比增长29.6%；跨省跨区交易电量1234亿千瓦时，同比增长12.2%。从交易品种看，中长期交易电量5462亿千瓦时；现货交易电量893亿千瓦时。绿电交易电量278亿千瓦时，同比下降1.7%。

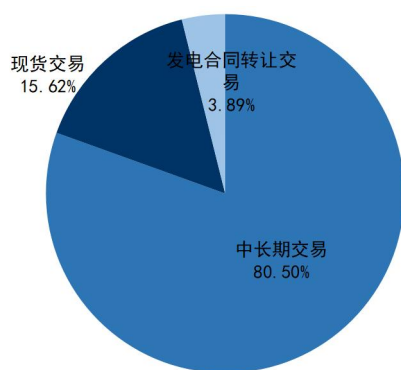
2026年1-3月，全国累计完成电力市场交易电量18416亿千瓦时，同比增长25.6%。从交易范围看，省内交易电量14726亿千瓦时，同比增长29.3%；跨省跨区交易电量3690亿千瓦时，同比增长12.6%。从交易品种看，中长期交易电量15949亿千瓦时；现货交易电量2467亿千瓦时。绿电交易电量756亿千瓦时，同比增长3.1%。

1-2月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量11925亿千瓦时，同比增长25.5%。省内交易电量合计为9543亿千瓦时，其中电力中长期交易7681亿千瓦时（含省内绿电交易376亿千瓦时、电网代理购电1383亿千瓦时），电力现货交易1490亿千瓦时，发电合同转让交易371亿千瓦时。省间交易电量合计为2382亿千瓦时，其中电力中长期交易2276亿千瓦时（含省间绿电交易108亿千瓦时、跨经营区交易4.2亿千瓦时），电力现货交易97.5亿千瓦时（含省间现货、南方区域现货），发电合同转让交易8.9亿千瓦时。

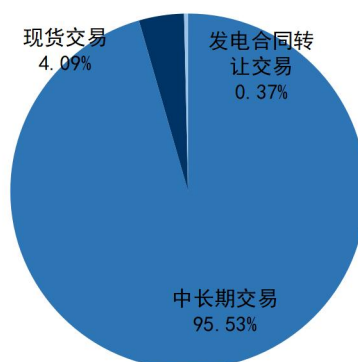
1-2月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量9523亿千瓦时，同比增长27.2%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为2132亿千瓦时，同比增长15.6%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量1825亿千瓦时，同比增长16.9%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为250亿千瓦时，同比下降7.2%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量575亿千瓦时，同比增长26.9%。

图56: 1-2月省内交易电量情况

图57: 1-2月省间交易电量情况



资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理



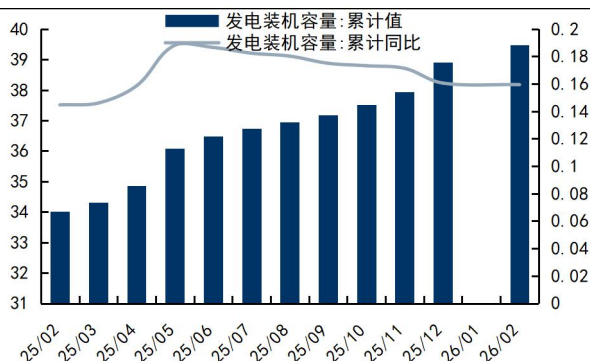
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

4. 发电设备

截至3月底，全国累计发电装机容量39.6亿千瓦，同比增长15.5%。其中，太阳能发电装机容量12.4亿千瓦，同比增长31.3%；风电装机容量6.6亿千瓦，同比增长22.4%。1—3月，全国新增太阳能发电装机容量4139万千瓦；新增风电装机容量1577万千瓦，比上年同期多投产83万千瓦。相较1—2月，全国累计发电装机总量持续攀升，其中，太阳能发电装机容量同比增速有所回落，但仍显著高于整体增速；风电装机容量依旧保持高速增长态势。截至3月底，全国风光合计装机近19亿千瓦，占全国累计发电装机容量约48%。

1—3月份，全国发电设备累计平均利用703小时，比上年同期降低66小时。

图58：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59：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



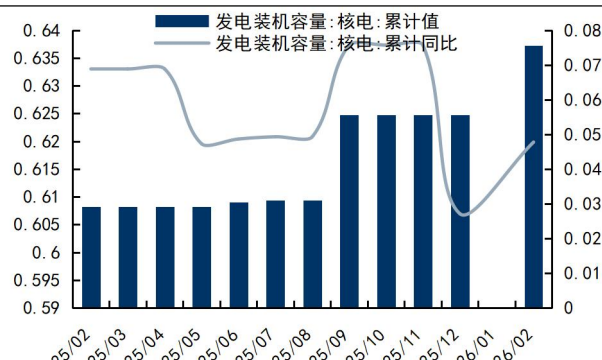
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图60：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



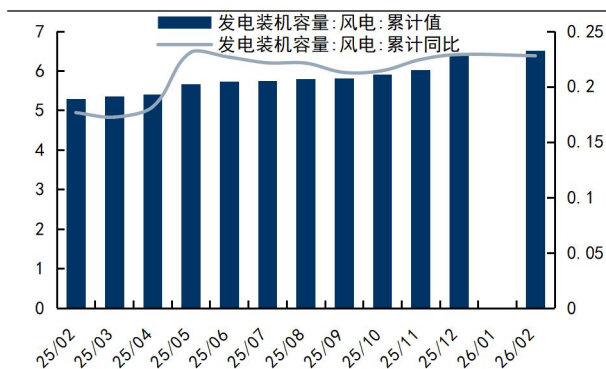
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图61：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

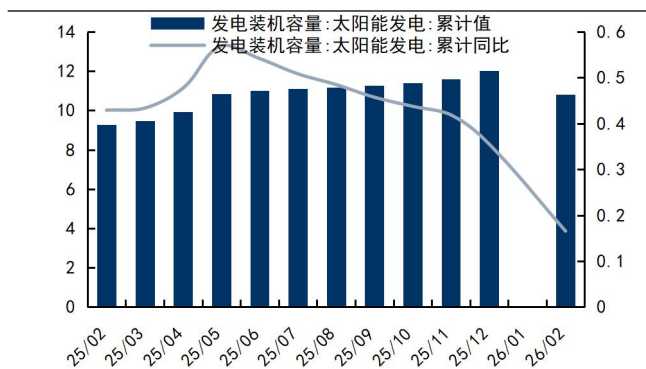
图62: 风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

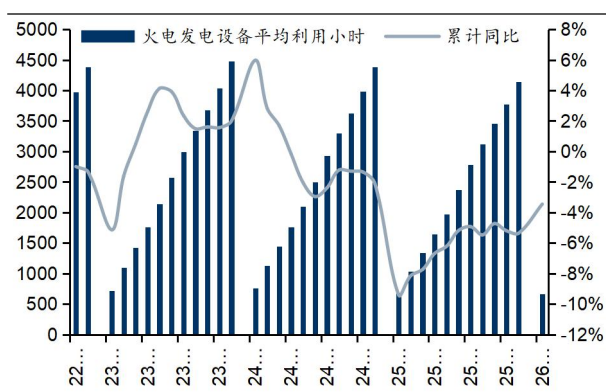
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图63: 太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



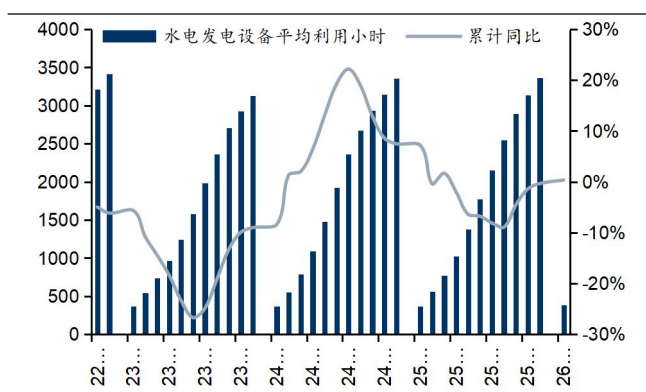
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图64: 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65: 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

1-3 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1322 亿元，同比下降 2.5%；电网工程完成投资 956 亿元，同比增长 24.8%。

图66: 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67: 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68: 核电电源投资基本完成额（单位：亿元）

图69: 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



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

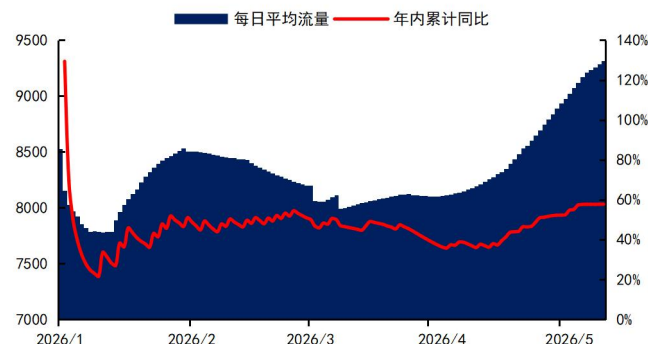
截至 2026 年 5 月 9 日，三峡年内日均入库流量为 8462.56 立方米/秒，较上年同期增加 21.7%；葛洲坝年内日均出库流量为 9314.26 立方米/秒，较上年同期增加 57.8%。

图70：三峡累计流量（入库）（单位：立方米/秒）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图71：葛洲坝累计流量（出库）（单位：立方米/秒）

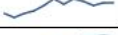
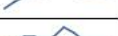
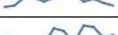
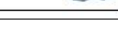


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

7. 各省代理购电价格数据

2026 年 5 月，全国 30 个省级电网区域代理购电价格中，有 3 个省同比提高，27 个省同比降低；15 个省环比提高，15 个省环比降低。

图72：2025 年 10 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格

	代理购电电价 (元/kWh)				趋势图
	2026-4	同比	环比		
北京	0.3987	0.62%	3.83%		
天津	0.3888	-11.78%	-1.47%		
河北南	0.4028	-2.11%	2.21%		
冀北	0.4242	1.08%	1.66%		
山西	0.2733	-20.12%	-15.36%		
辽宁	0.2846	-34.03%	-1.22%		
吉林	0.3319	-16.83%	-2.84%		
黑龙江	0.3009	-24.73%	-2.65%		
上海	0.4260	-5.01%	4.13%		
江苏	0.3529	-16.41%	-5.01%		
浙江	0.3719	-14.90%	5.45%		
安徽	0.3455	-16.42%	0.27%		
福建	0.3705	-13.69%	1.35%		
江西	0.3770	-14.84%	-8.51%		
山东	0.3538	-21.64%	13.58%		
河南	/	/	/		
湖北	0.3601	-13.34%	-4.96%		
湖南	0.3750	-14.68%	-2.83%		
重庆	0.4635	3.35%	4.56%		
四川	0.3352	-1.88%	-13.81%		
陕西	0.2876	-14.96%	-11.01%		
甘肃	0.1602	-46.15%	-20.50%		
青海	0.2198	-22.55%	-1.84%		
宁夏	0.2680	-8.25%	2.49%		
新疆	0.2376	-4.40%	3.90%		
蒙东	0.1783	-37.56%	4.94%		
蒙西	/	/	/		
广东	0.4457	-13.89%	10.24%		
广西	0.3341	-2.11%	-0.18%		
海南	0.4528	-7.18%	9.19%		
贵州	0.3839	-2.95%	4.79%		
云南	0.2793	-11.07%	-6.99%		

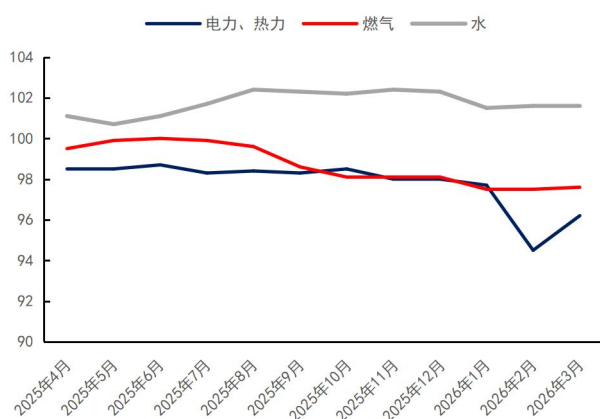
资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

8. 电、热、气、水出厂价格指数

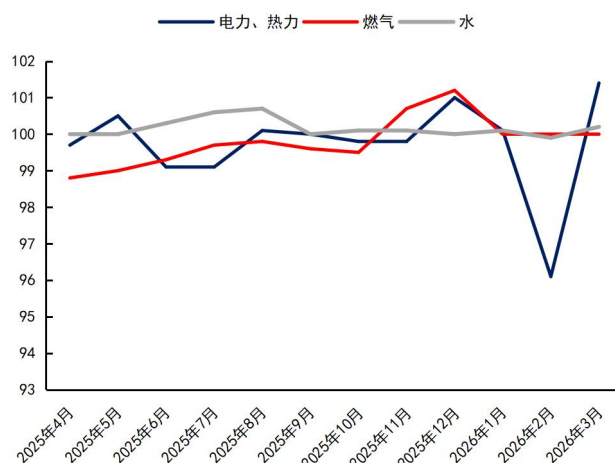
电力出厂价格指数显著下降。2026 年 3 月，电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低 3.8%，环比上月提高 1.4%，1-3 月较上年同期降低 3.9%；燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低 2.%，环比上月持平，1-3 月较上年同期降低 2.5%；水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比提高 1.6%，环比上月提高 0.2%，1-3 月较上年同期提高 1.6%。

图73：全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同月=100）

图74：全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上月=100）

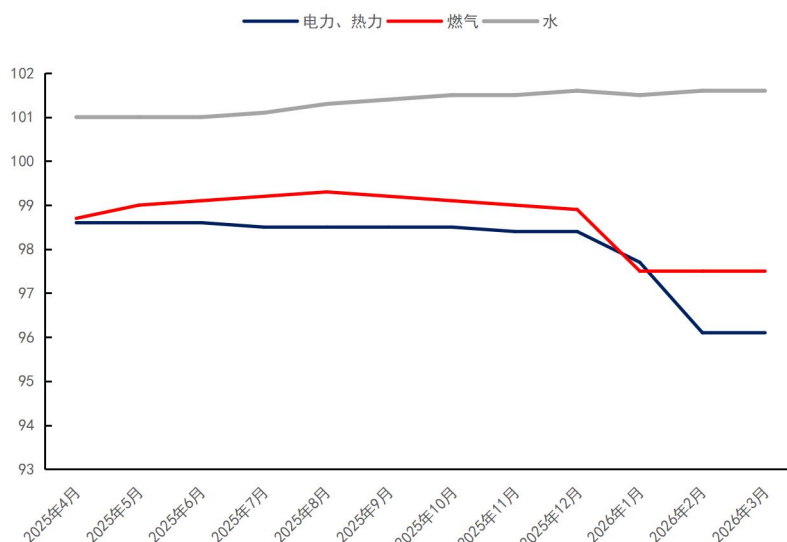


资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图75：全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同期=100）



资料来源：国家统计局，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 80.80 元/吨，最低价 79.90 元/吨，收盘价较上周最后一个交易日上涨 0.70%。

本周挂牌协议交易成交量 174,900 吨，成交额 13,997,670.00 元；大宗协议交易成交量 1,030,000 吨，成交额 79,929,000.00 元；本周无单向竞价。

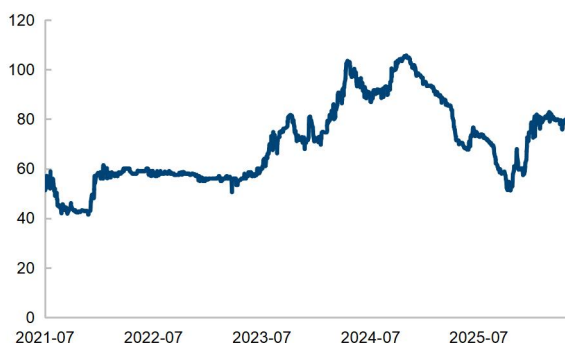
本周全国碳排放配额总成交量 1,204,900 吨，总成交额 93,926,670.00 元。

2026 年 1 月 1 日至 5 月 8 日，全国碳市场碳排放配额成交量 30,145,967 吨，成交额 2,256,424,695.51 元。

截至 2026 年 5 月 8 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 895,012,487 吨，累计

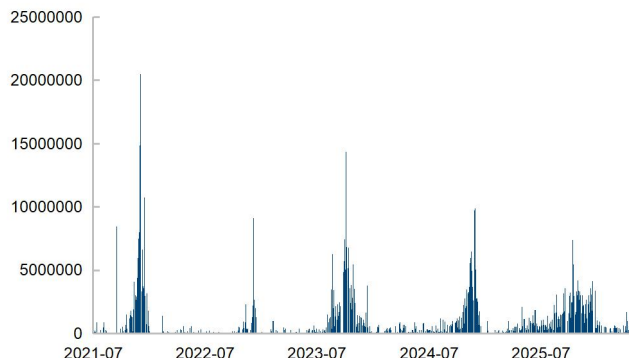
成交额 59,919,042,927.08 元。

图76: 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77: 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. 4. 21-4. 25)

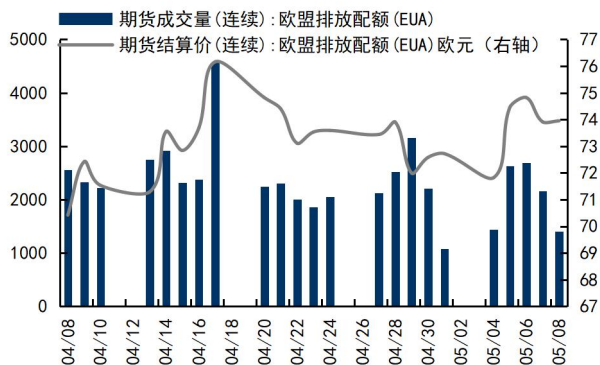
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	0	2,301	0	4,563	0	47	128	0
较上周变动	-100.00%	-94.58%	-	791.21%	-	-94.04%	-	-
合计成交额 (元)	0	119,928	0	172,047	0	1,751	4,252	0
较上周变动	-100.00%	-94.87%	-	774.95%	-	-94.13%	-	-
成交均价 (元/吨)	-	52	-	38	-	37	33	-
较上周变动	-	-5.36%	-	-1.83%	-	-1.58%	-	-

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

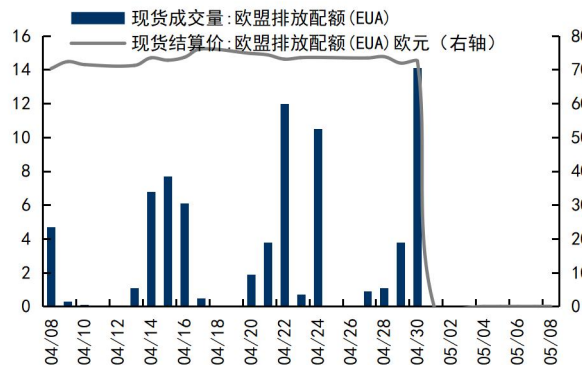
根据欧洲气候交易所数据, 5月4日-5月8日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交10340.2万吨 CO₂e, 较前一周减少6.94。平均结算价格为74.00欧元/CO₂e, 较前一周提高1.52%。根据欧洲能源交易所数据, 5月4日-5月8日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交0万吨 CO₂e, 较前一周减少100%。

图78: 欧洲气候交易所碳配额期货 (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79: 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80: 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

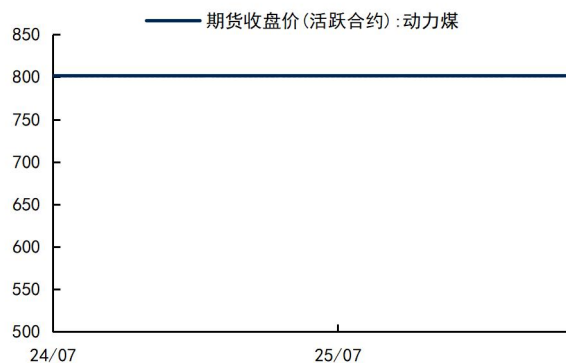
本周港口动力煤现货市场价较上周提高。环渤海动力煤 5 月 7 日的价格为 702 元/吨，较上周提升 7 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 5 月 8 日报价 801.4 元/吨，与上周持平。

图81：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82：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)



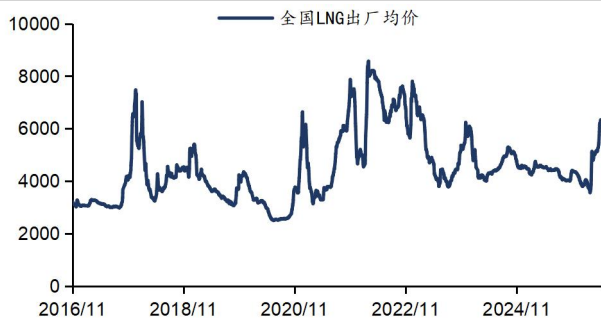
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

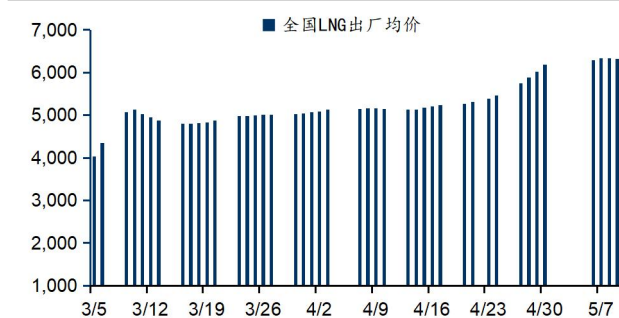
本周国内 LNG 价格继续升高，5 月 9 日液化天然气出厂价格指数为 6321 元/吨，较上周提高 133 元/吨。

图83：全国 LNG 出厂均价（元/吨）

图84：本周国内 LNG 价格继续提高



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理



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、环保

（1）中办、国办印发《美丽中国建设成效考核办法》

考核内容包括五个方面：美丽中国建设责任落实情况；美丽中国建设年度主要目标完成情况；美丽中国建设年度重点任务完成情况；资金使用绩效情况；群众满意度。

2、电力

（1）济南：虚拟电厂参与电力现货交易收益均价达 0.28 元/千瓦时

山东省济南市发改委发布针对市十八届人大五次会议提出的“关于加快推进济南市建筑行业虚拟电厂聚合应用、激活建筑领域柔性负荷资源的建议”作出答复，其中提到济南市虚拟电厂已立项建设 27 家、建成投运 13 家，聚合容量 220.9 万千瓦，调节能力达 59.5 万千瓦，分别占全省总量的 51%和 73%。当前，济南市市虚拟电厂参与电力现货交易收益均价达 0.28 元/千瓦时。

（2）四部门印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》

方案提出，力争到 2030 年，人工智能算力设施的清洁能源供给保障能力和能源领域人工智能应用水平大幅提升，构建人工智能与能源双向赋能、深度融合的发展新格局。

方案提到，提高算力设施多元电力供给能力。根据算力设施接入系统规模、电网电压等级、电网新能源渗透率、电能质量要求、算力设施业务类型等实际情况，建立健全算力设施能源供给规划建设标准。探索核电、氢能等能源以直连方式为算力设施供能。鼓励算力设施配置构网型储能，增强供电稳定性和对电力系统的主动支撑能力。

同时明确能源领域高价值场景，其中包括电网安全稳定运行：电网规划方案智能评估生成；省域电网运行态势感知与协同调度决策；新型电力系统智能仿真分析、安全稳定评估与策略推演；高压电力设备状态评价与缺陷诊断处置；高压直流设备状态感知与故障处置；配电网智能诊断与运营管理；重要输电通道灾害预警与应急抢修智能联动；电力市场规则评估与仿真决策。

（3）星环聚能完成 5 亿元 A+轮融资

近日，星环聚能完成 5 亿元人民币 A+ 轮融资。本轮投资方包括达晨财智、金浦投资、上海申能诚毅、阳光融汇资本、兴证资本、松青资本、洪泰基金、三元资本、京铭资本、盈港资本等机构，A 轮投资方飞图创投等继续跟投。至此，公司累计融资总额已超过 20 亿元人民币。本轮融资于 2026 年 1 月 A 轮（10 亿元，上海国资领投）之后快速完成。资金将继续支撑公司核心工程事项——上海嘉定实验基地建设、NTST（负三角球形托卡马克）进场安装与运行、CTRFR-1（星环一号）方案持续迭代、以及聚变堆级高温超导磁体定型生产与 AI 等离子体控制等关键技术的工程转化。

（4）全国首个大规模“算电协同”绿电直供项目投运

我国首个大规模“算电协同”绿电直供项目中国大唐中卫云基地 50 万千瓦光伏电站在宁夏中卫正式投运。中卫云基地数据中心绿电供应项目，包括 50 万千瓦光伏发电和 150 万千瓦风力发电项目。此次投产的是 50 万千瓦光伏电站项目，150 万千瓦风电项目计划今年 9 月全容量并网。该项目采用“物理直供+双边交易”双轨并行的“算电协同”供电体系，项目完成后，整体项目年发电量可满足中卫云基地数据中心 22.9 亿千瓦时用电需求。中卫市后续二期项目将形成 460 万千瓦的全国首个大规模“算电协同”绿电供应项目。

（二）公司公告

1、环保水务

【楚环科技-减持完毕】股东龚双红女士累计减持 0.86%。

【侨银股份-项目中标】中标安徽省阜阳市颍泉区环卫保洁市场化项目，中标金额 0.66 亿元/年，总金额 7.92 亿元/12 年。

【盈峰环境-可转债强赎】可转债赎回日为 5 月 29 日，5 月 26 日可转债停止交易，赎回价格 101.129 元/张。

【万德斯-项目中标】中标固镇县经济开发区工业污水资源利用化 EPC+O 项目，中标金额 3.02 亿元，其中施工工程费约 1.74 亿元，勘察设计费 0.04 亿元，运营费用 1.25 亿元。

【*ST 清研-超募项目结项】川南页岩气钻井废水治理项目（一期）项目结项。

【侨银股份-项目中标】预中标安徽省滁州市南谯新区（含高教城、经开区）及乌衣区域环卫保洁一体化服务项目（三次），总金额 0.54 亿元/三年。

【兴蓉环境-项目投运】成都万兴环保发电厂三期项目 3 号机组完成“72+24”小时满负荷试运行，进入并网发电阶段。

2、电力

【龙源电力-发电量】1-4 月累计发电量 266.72 亿 kWh，同比减少 1.91%。其中风电减少 7.16%，光伏增加 32.68%。

【兆新股份-一致行动】与青海聚锂新能源科技有限责任公司签署一致行动协议，双方就涉及青海锦泰钾肥有限公司事项约定与兆新股份保持一致行动。公司合计可支配表决权达到 63.48%。

【林洋能源-预中标】预中标国家电网有限公司 2026 年营销项目第一次计量设备公开招标采购，共 10 个包，合计 76.64 万台，总金额 2.2 亿元。

【太阳能-装机容量】1-4 月新增运营项目容量 588MW，新增取得备案的项目容量 870MW，新增独立储能备案容量 1620MW/4940MWh。累计完成发电量 28.7 亿 kWh，同比增加 10.02%。

【湖北能源-发电量】1-4 月累计发电量 145.45 亿 kWh，同比增加 9.10%。其中水电发电量同比增加 103.36%，火电发电量同比减少 12.77%，新能源发电量同比减少 12.23%。

3、燃气

【九丰能源-回购注销】回购计划完成，累计回购 838.98 万股，总金额 2.66 亿元，5 月 7 日注销回购股份且可转债转股停牌。5 月 8 日起，“九丰定 01”转股价调整为 20.12 元/股，“九丰定 02”转股价调整为 22.58 元/股。

【华润燃气-收购完成】完成收购华润能源服务，成为间接全资子公司。

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
韶能股份	股东大会通过	3.96	10,101.01		2025/7/4	2025/8/12
博世科	股东大会通过	3.69	16,016.41		2025/1/21	2025/11/3
湖南发展	证监会通过	7.76	10,719.65		2025/4/2	2025/9/11
华银电力	证监会通过		25,000.00		2025/11/18	2026/1/17
节能风电	股东大会通过		193,211.38		2025/11/7	2025/12/5
南网能源	股东大会通过		113,636.36		2025/11/1	2025/11/19
豫能控股	股东大会通过		45,773.44		2025/12/6	2025/12/24
侨银股份	股东大会通过		12,259.97		2025/6/5	2025/6/21
贵州燃气	董事会预案	5.29			2025/4/9	
武汉控股	股东大会通过		37,621.66		2025/3/7	2025/9/23
胜利股份	董事会预案	3.06	52,122.58		2025/11/11	
建投能源	证监会通过		23,114.13		2025/8/16	2025/9/6
中环环保	股东大会通过	6.85	4,379.56		2025/12/15	2025/12/31
广电计量	实施	24.01	5,414.41	2026/2/12	2025/7/23	2025/8/8
瀚蓝环境	董事会预案	25.38			2026/4/24	
惠城环保	实施	82.22	1,033.81	2026/4/10	2025/6/30	2025/7/15
内蒙华电	实施	4.94	53,643.72	2026/2/9	2025/2/21	2025/7/26

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
002893.SZ	京能热力	2026-05-08	9.91	-10.72	11.10	663.97	国盛证券股份有限公司北京分公司	财达证券股份有限公司深圳彩田路证券营业部

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

603588.SH	高能环境	2026-05-08	14.03	-6.53	15.01	280.60	东方证券股份有限公司北京安立路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-05-08	14.03	-6.53	15.01	420.90	东方财富证券股份有限公司拉萨团结路第一证券营业部	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-05-08	14.03	-6.53	15.01	420.90	东吴证券股份有限公司苏州吴中区木渎镇证券营业部	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-05-08	14.03	-6.53	15.01	462.99	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-05-08	14.03	-6.53	15.01	701.50	机构专用	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-05-08	14.03	-6.53	15.01	701.50	招商证券股份有限公司北京分公司	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
300961.SZ	深水海纳	2026-05-08	10.75	-22.05	13.79	430.00	国金证券股份有限公司深圳湾一号证券营业部	国投证券股份有限公司深圳宝安海秀路证券营业部
300385.SZ	ST 雪浪	2026-05-08	13.18	-20.12	16.50	210.88	兴业证券股份有限公司西安朱雀大街证券营业部	华福证券股份有限公司温州分公司
300385.SZ	ST 雪浪	2026-05-08	13.18	-20.12	16.50	329.50	招商证券股份有限公司北京中关村南大街证券营业部	华福证券股份有限公司温州分公司
300385.SZ	ST 雪浪	2026-05-08	13.18	-20.12	16.50	263.60	申万宏源证券有限公司吉林分公司	华福证券股份有限公司温州分公司
300385.SZ	ST 雪浪	2026-05-08	13.18	-20.12	16.50	263.60	兴业证券股份有限公司苏州吴江中山南路证券营业部	华福证券股份有限公司温州分公司
300385.SZ	ST 雪浪	2026-05-08	13.18	-20.12	16.50	263.60	申万宏源证券有限公司吉林分公司	华福证券股份有限公司温州分公司
300385.SZ	ST 雪浪	2026-05-08	13.18	-20.12	16.50	210.88	广发证券股份有限公司北京朝阳门证券营业部	华福证券股份有限公司温州分公司
300385.SZ	ST 雪浪	2026-05-08	13.18	-20.12	16.50	369.04	中国银河证券股份有限公司南京双龙大道证券营业部	华福证券股份有限公司温州分公司
300385.SZ	ST 雪浪	2026-05-08	13.18	-20.12	16.50	369.04	机构专用	华福证券股份有限公司温州分公司
300317.SZ	珈伟新能	2026-05-08	5.31	-1.48	5.39	1,062.00	中信建投证券股份有限公司北京东城分公司	江海证券有限公司上海徐汇区瑞金南路证券营业部
300317.SZ	珈伟新能	2026-05-08	5.31	-1.48	5.39	508.87	国联民生证券股份有限公司上海分公司	江海证券有限公司上海徐汇区瑞金南路证券营业部
000967.SZ	盈峰环境	2026-05-08	15.81	-3.01	16.30	6,529.53	机构专用	广发证券股份有限公司佛山顺德诚德路证券营业部
000967.SZ	盈峰环境	2026-05-08	15.81	-3.01	16.30	3,873.45	机构专用	广发证券股份有限公司佛山顺德诚德路证券营业部
300385.SZ	ST 雪浪	2026-05-08	13.18	-20.12	16.50	263.60	申万宏源证券有限公司吉林分公司	华福证券股份有限公司温州分公司
000967.SZ	盈峰环境	2026-05-08	15.81	-3.01	16.30	5,818.08	中信证券股份有限公司北京呼家楼证券营业部	广发证券股份有限公司佛山顺德诚德路证券营业部
688101.SH	三达膜	2026-05-07	19.77	-8.64	21.64	408.81	机构专用	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
603588.SH	高能环境	2026-05-07	14.34	-6.52	15.34	659.64	国泰海通证券股份有限公司总部	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-05-07	14.34	-6.52	15.34	717.00	长江证券股份有限公司北京百万庄大街证券营业部	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-05-07	14.34	-6.52	15.34	717.00	机构专用	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-05-07	14.34	-6.52	15.34	717.00	机构专用	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-05-07	14.34	-6.52	15.34	717.00	中信证券股份有限公司北京上地证券营业部	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
688101.SH	三达膜	2026-05-07	19.77	-8.64	21.64	395.40	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
603588.SH	高能环境	2026-05-07	14.34	-6.52	15.34	516.24	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
688101.SH	三达膜	2026-05-07	19.77	-8.64	21.64	260.96	机构专用	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
300317.SZ	珈伟新能	2026-05-06	5.29	-1.49	5.37	1,587.00	中信证券股份有限公司北京总部证券营业部	江海证券有限公司上海徐汇区瑞金南路证券营业部

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 2025
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
600027.SH	华电国际	优于大市	5.13	0.52	0.62	0.64	9.8	8.3	8.0	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	8.78	0.05	0.37	0.4	170.6	23.7	22.0	1.08
600021.SH	上海电力	优于大市	17.88	0.98	1.22	1.26	18.2	14.7	14.2	2.67
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.15	0.54	0.58	0.66	31.7	29.6	26.0	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.16	0.13	0.25	0.27	32.0	16.6	15.4	1.31
600483.SH	福能股份	优于大市	10.12	1.06	1.09	1.21	9.5	9.3	8.4	1.00
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.47	0.27	0.39	0.43	23.6	16.6	15.0	1.48
600900.SH	长江电力	优于大市	27.00	1.41	1.49	1.53	19.1	18.1	17.6	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	9.07	0.45	0.49	0.54	20.1	18.5	16.8	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.68	0.19	0.21	0.24	24.2	22.3	19.5	1.54
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.08	0.19	0.23	0.24	32.1	26.4	25.3	1.77
605090.SH	九丰能源	优于大市	43.27	2.10	2.95	3.25	20.6	14.7	13.3	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	8.57	0.07	0.33	0.42	131.9	26.0	20.4	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.66	1.27	1.14	1.25	9.2	10.2	9.3	0.96
300203.SZ	聚光科技	优于大市	14.16	-0.52	0.77	0.92	-27.3	18.4	15.4	2.50
688600.SH	皖仪科技	优于大市	30.23	0.41	0.76	1.01	74.0	39.8	29.9	4.44
002616.SZ	长青集团	优于大市	5.85	0.33	0.34	0.37	17.9	17.2	15.8	1.38
0363.HK	上海实业控股	优于大市	15.65	1.86	1.96	2.03	8.4	8.0	7.7	0.00
0257.HK	光大环境	优于大市	5.66	0.64	0.67	0.71	8.9	8.4	8.0	0.00
002534.SZ	西子洁能	优于大市	17.89	0.52	0.72	0.93	34.3	24.8	19.2	2.63
000875.SZ	电投绿能	优于大市	6.74	0.14	0.16	0.17	47.5	42.1	39.6	1.18

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032