

公用环保 202606 第 2 期

优于大市

国家发改委印发《生态保护修复领域中央预算内投资专项管理办法》，水规总院发布《中国可再生能源发展报告 2025 年度》等报告

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 0.82%，公用事业指数下跌 2.77%，环保指数下跌 1.91%，周相对收益率分别为-1.95%和-1.09%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 23 和第 16 名。电力板块子板块中，火电下跌 4.66%；水电上涨 1.35%，新能源发电下跌 8.26%；水务板块下跌 0.61%；燃气板块下跌 1.62%。

重要事件：国家发改委印发《生态保护修复领域中央预算内投资专项管理办法》。本专项主要用于支持《全国重要生态系统保护和修复重大工程总体规划（2021—2035 年）》等相关国家级专项规划（方案）部署的重点区域生态保护修复、生态资源保护利用、自然保护地建设及野生动植物保护、林业执法监管能力建设项目。重点区域生态保护修复项目，东部、中部、西部、东北地区中央支持比例分别为 60%、70%、80%、80%。

专题研究：水规总院发布《中国可再生能源发展报告 2025 年度》等四篇报告。6 月 12 日，水电水利规划设计总院在京发布《中国可再生能源发展报告 2025 年度》、《抽水蓄能产业发展报告 2025 年度》、《中国可再生能源工程造价管理报告 2025 年度》以及《中国可再生能源发电工程建设质量管理报告 2025 年度》。《中国可再生能源发展报告 2025 年度》中提到，2025 年全国可再生能源新增装机 4.52 亿 kW，总量达到 23.37 亿 kW，占总装机比重的 60.1%，其中风光发电总装机 18.42 亿 kW，历史性超过火电。2025 年可再生能源发电量 3.99 万亿 kWh，占总发电量的 38.3%，其中风光发电量 2.3 亿 kWh。“十四五”可再生能源发展规划装机容量、发电量、消纳责任权重及非水消纳权重目标均实现超额完成。

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**；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**。

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

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 202606 第 1 期-辽宁本年度可靠容量补偿按 370 元/千瓦·年执行，五部门印发《非化石能源电力消费核算指南（试行）》》——2026-06-09

《公用环保 202605 第 5 期-广东 6 月月度集中竞价 438.32 厘/千瓦时，南方电网电力负荷峰值连创新高》——2026-06-01

《公用环保 202605 第 4 期-1-4 月全社会用电量 3.3 万亿 kWh (+5.4%)，今夏全国最高用电负荷预计将达到 16 亿千瓦左右》——2026-05-26

《公用环保 202605 第 3 期-甘肃 27H1 机制电价光伏 0.2447、风电 0.244 元/kWh，中科院聚变堆材料与氦燃料关键技术研发和实验验证平台环评受理》——2026-05-21

《公用环保 202605 第 2 期-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》——2026-05-19

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	5.12	595	0.52	0.62	9.8	8.3
600821.SH	金开新能	优于大市	6.56	129	0.05	0.37	170.6	23.7
600021.SH	上海电力	优于大市	17.20	485	0.98	1.22	18.2	14.7
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.63	1,474	0.54	0.58	31.7	29.6
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.18	1,195	0.13	0.25	32.0	16.6
600483.SH	福能股份	优于大市	11.61	323	1.06	1.09	9.5	9.3
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.23	119	0.27	0.39	23.6	16.6
600900.SH	长江电力	优于大市	28.28	6,920	1.41	1.49	19.1	18.1
601985.SH	中国核电	优于大市	9.24	1,900	0.45	0.49	20.1	18.5
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.37	2,207	0.19	0.21	24.2	22.3
605090.SH	九丰能源	优于大市	6.41	1,174	2.10	2.95	20.6	14.7
000803.SZ	山高环能	优于大市	37.28	263	0.07	0.33	131.9	26.0
000685.SZ	中山公用	优于大市	7.46	35	1.27	1.14	9.2	10.2
300203.SZ	聚光科技	优于大市	10.74	158	-0.52	0.77	-27.3	18.4
688600.SH	皖仪科技	优于大市	12.54	56	0.41	0.76	74.0	39.8
002616.SZ	长青集团	优于大市	25.77	35	0.33	0.34	17.9	17.2
0363.HK	上海实业控股	优于大市	4.94	42	1.86	1.96	8.4	8.0
0257.HK	光大环境	优于大市	13.49	147	0.64	0.67	8.9	8.4
002534.SZ	西子洁能	优于大市	4.91	302	0.52	0.72	34.3	24.8
000875.SZ	电投绿能	优于大市	20.08	168	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：水规总院发布《中国可再生能源发展报告 2025 年度》等四篇报告	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	13
(一) 电力行业	13
(二) 碳交易市场	21
(三) 煤炭价格	23
(四) 天然气行业	23
四、 行业动态与公司公告	24
(一) 行业动态	24
(二) 公司公告	26
五、 板块上市公司定增进展	28
六、 大宗交易	28
七、 风险提示	30
八、 公司盈利预测	30

图表目录

图 5: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 6: 公用事业细分子版块涨跌情况	9
图 7: A 股环保行业各公司表现	10
图 8: H 股环保行业各公司表现	10
图 9: A 股火电行业各公司表现	11
图 12: H 股电力行业各公司表现	12
图 13: A 股水务行业各公司表现	12
图 14: H 股水务行业各公司表现	12
图 15: A 股燃气行业各公司表现	13
图 16: H 股燃气行业各公司表现	13
图 17: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 18: 1-4 月份发电量分类占比	13
图 19: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 20: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 21: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 22: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 23: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 24: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 25: 4 月份用电量分类占比	15
图 26: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 27: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 28: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 29: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	15
图 30: 1-4 月省内交易电量情况	16
图 31: 1-4 月省间交易电量情况	16
图 32: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 33: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 34: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 35: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 36: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 37: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 38: 火电发电设备平均利用小时	18
图 39: 水电发电设备平均利用小时	18
图 40: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 41: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 42: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 43: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18

图 44: 三峡累计流量 (入库) (单位: 立方米/秒)	19
图 45: 葛洲坝累计流量 (出库) (单位: 立方米/秒)	19
图 46: 2026 年 6 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格	19
图 47: 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)	20
图 48: 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)	20
图 49: 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)	21
图 50: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	22
图 51: 全国碳市场交易额度 (单位: 吨)	22
图 52: 欧洲气候交易所碳配额期货 (吨 CO2e)	22
图 53: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	22
图 54: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	22
图 55: 环渤海动力煤平均价格指数	23
图 56: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	23
图 57: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	23
图 58: 本周国内 LNG 价格继续上升	23
表 1: “十四五” 可再生能源发展规划目标完成情况	6
表 2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 6. 6-6. 12)	22
表 3: 板块上市公司定增进展	28
表 4: 本周大宗交易情况	28

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 0.82%，公用事业指数下跌 2.77%，环保指数下跌 1.91%，周相对收益率分别为-1.95%和-1.09%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 23 和第 16 名。电力板块子板块中，火电下跌 4.66%；水电上涨 1.35%，新能源发电下跌 8.26%；水务板块下跌 0.61%；燃气板块下跌 1.62%。

（二）重要政策及事件

（1）国家发改委印发《生态保护修复领域中央预算内投资专项管理办法》

本专项主要用于支持《全国重要生态系统保护和修复重大工程总体规划（2021—2035 年）》等相关国家级专项规划（方案）部署的重点区域生态保护修复、生态资源保护利用、自然保护地建设及野生动植物保护、林业执法监管能力建设项目。重点区域生态保护修复项目，东部、中部、西部、东北地区中央支持比例分别为 60%、70%、80%、80%。

（三）专题研究：水规总院发布《中国可再生能源发展报告 2025 年度》等四篇报告

6 月 12 日，水电水利规划设计总院在京发布《中国可再生能源发展报告 2025 年度》、《抽水蓄能产业发展报告 2025 年度》、《中国可再生能源工程造价管理报告 2025 年度》以及《中国可再生能源发电工程建设质量管理报告 2025 年度》。

《中国可再生能源发展报告 2025 年度》中提到，2025 年全国可再生能源新增装机 4.52 亿 kW，总量达到 23.37 亿 kW，占总装机比重的 60.1%，其中风光发电总装机 18.42 亿 kW，历史性超过火电。2025 年可再生能源发电量 3.99 万亿 kWh，占总发电量的 38.3%，其中风光发电量 2.3 亿 kWh。“十四五”可再生能源发展规划装机容量、发电量、消纳责任权重及非水消纳权重目标均实现超额完成。

表 1：“十四五”可再生能源发展规划目标完成情况

目标类型	规划目标	实际完成	完成度
发电装机容量（亿 kW）	17	23.37	137.5%
发电量（万亿 kWh）	3.5	3.99	114.0%
消纳责任权重（%）	33	38.5	超额 5.5 个百分点
非水消纳权重（%）	18	24.4	超额 6.4 个百分点

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

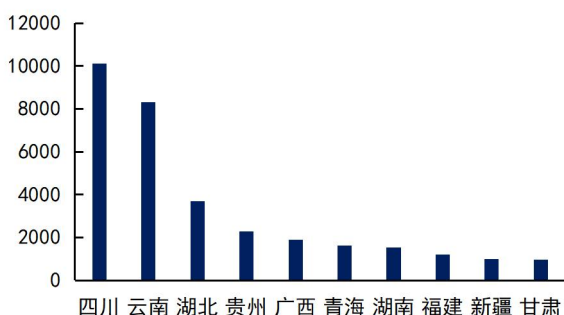
《中国可再生能源发展报告 2025 年度》中提到，我国水利资源技术可开发量为 6.87 亿 kW；抽水蓄能共筛选出资源点 1500 余个，总装机容量约 16 亿 kW；陆上 100m 高度风能资源技术可开发量约 34 亿 kW，分布总体呈现“三北”地区和青藏高原风资源优于中东南部地区的特点；太阳能资源方面，全国水平面总辐照量在 1200~2000kW·h/m²之间。西北中西部、华北大部、西南西部、以及华东北部等地区资源丰富；生物质能理论资源量超 44 亿吨；主要城市浅层地热可采折合标煤约 7 亿吨，中深层地热年可开采量折合标煤 18.7 亿吨。

2025 年主要流域来水总体较常年偏枯：仅南盘江、红水河偏丰 4 成、1 成，金沙江、雅砻江、乌江、澜沧江、长江上游、黄河上游均偏枯 1~2 成。全年“前枯后

丰”，主汛期（6-8月）偏枯程度突出，汛末（9-10月）华西最强秋雨缓解主汛期来水不足的局面。全国陆上100m高度年均风速约4.8m/s，接近近10年均值（偏低1.4%），属正常年景。华北、华东、华中及华南西部年景资源较常年偏大，东北、西北及华南东部偏小。春季风速最大，夏末秋初风速最小。全国水平面总辐照量较近10年均值偏小21.2kW·h/m²，属偏小年景。中东部太阳能资源较常年偏大，西部和东北偏小。春末夏初较常年降幅大，冬末春初降幅相对较小。

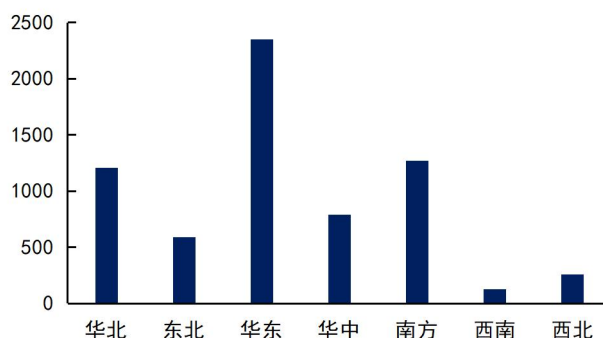
截至2025年底，全国水电累计装机达到3.82亿kW，大型常规水电核准在建装机约9140万千瓦，主要分布在金沙江、雅砻江、大渡河、西南诸河、西北诸河等领域。抽水蓄能投产在运总规模6594万kW/5.1亿kWh，核准总装机规模3580kW/2.30亿kWh。

图1：2025年主要省份常规水电装机容量（万kW）



资料来源：《中国可再生能源发展报告2025年度》，国信证券经济研究所整理

图2：2025年已建投产抽水蓄能装机规模及分布情况（万kW）



资料来源：《中国可再生能源发展报告2025年度》，国信证券经济研究所整理

2025年全国新增风电装机1.2亿kW，同比增长50.9%，占全口径电源新增装机容量的22.1%，其中陆上风电新增装机1.14亿kW，海上风电新增装机659万kW。报告显示，风电在5月和12月出现两波抢装高峰。2025年全国新增太阳能发电装机3.18亿kW，同比增长14.2%，其中5月新增装机容量9767万kW，受机制电价政策影响明显。集中式光伏新增装机1.64亿kW，分布式光伏新增装机1.53亿kW，光热新增装机90万kW。2025年新型储能新增0.66亿kW，累计装机达1.36亿kW；可再生能源制氢产能超25万吨/年，在建及待建绿氢产能超过300万吨/年，覆盖超30个省份，“三北”地区优势明显。

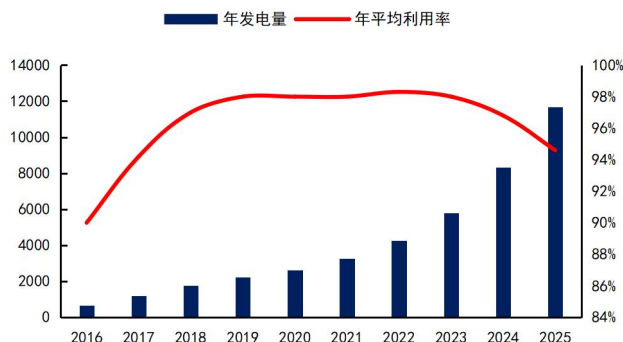
新能源利用率有所下降，消纳压力增大。2025年全国风电发电量1.13亿kWh，风电利用小时数1979小时，较2024年降低148小时，主要受消纳条件影响；风电利用率94%，较2024年降低1.9pct，消纳压力有所增大。太阳能发电量1.17亿kWh，同比增加52.7%，增势强劲，但年平均利用小时数为1088，下降明显；太阳能利用率94.6%，同比下降2.2pct；午间用电高峰时段电力电量供应占比提升。

图3：2016–2025 年风电发电量及利用率情况（亿 kWh）



资料来源：《中国可再生能源发展报告 2025 年度》，国信证券经济研究所整理

图4：2016–2025 年太阳能发电量及利用率情况（亿 kWh）



资料来源：《中国可再生能源发展报告 2025 年度》，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**；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**。

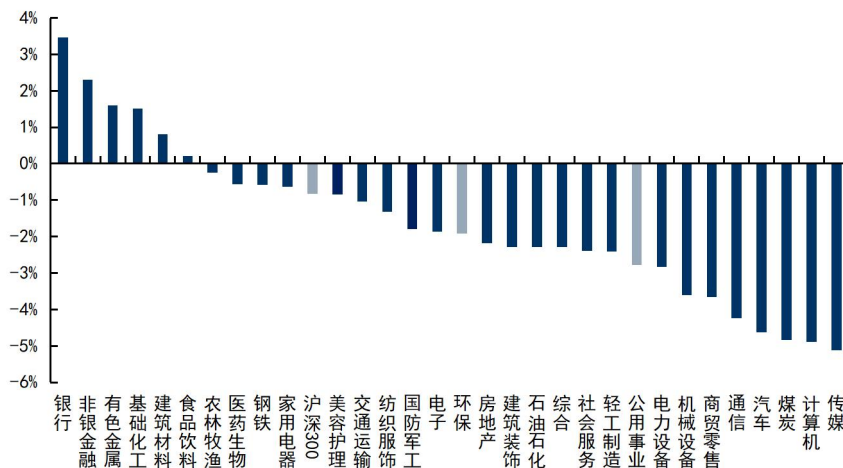
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**、**上海实业控股**、**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**、**皖仪科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.82%，公用事业指数下跌 2.77%，环保指数下跌 1.91%，周相对收益率分别为-1.95%和-1.09%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 23 和第 16 名。

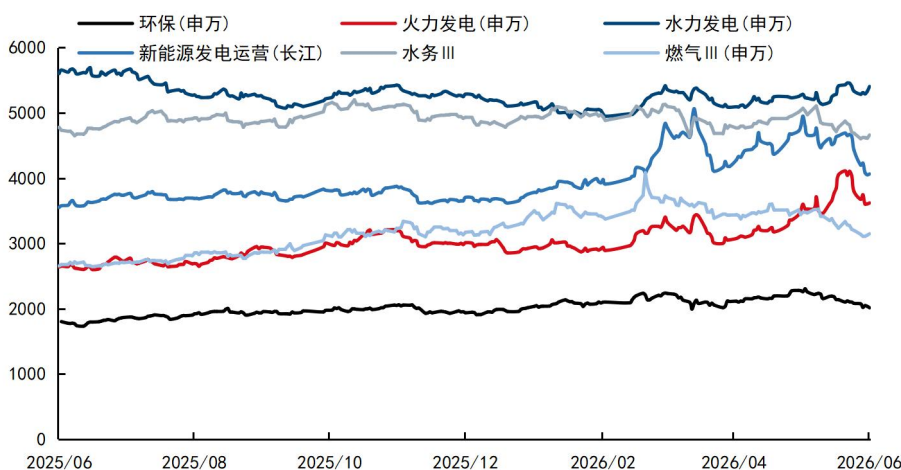
图5：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电力板块子板块中，火电下跌 4.66%；水电上涨 1.35%，新能源发电下跌 8.26%；水务板块下跌 0.61%；燃气板块下跌 1.62%。

图6：公用事业细分子版块涨跌情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

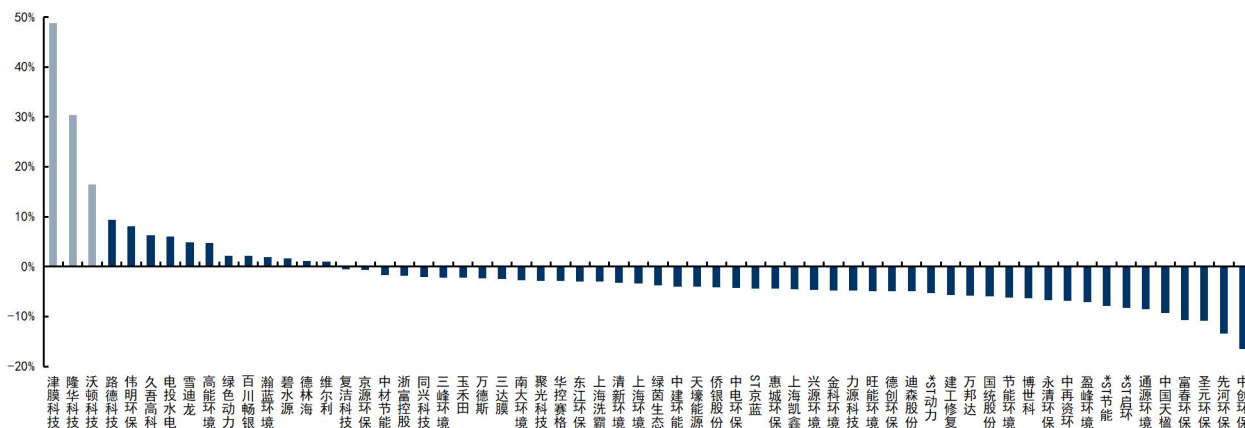
（二）本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 62 家环保公司有 15 家上涨，

47 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是津膜科技（48.83%）、隆华科技（30.41%）、沃顿科技（16.50%）。

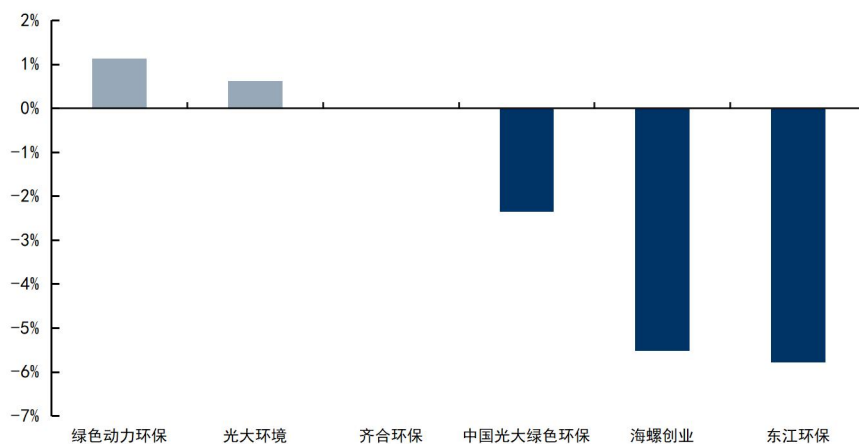
图7: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票多数下跌，申万二级行业中 6 家环保公司有 2 家上涨，3 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是绿色动力环保（1.14%）、光大环境（0.61%）、齐合环保（0.00%）。

图8: H 股环保行业各公司表现

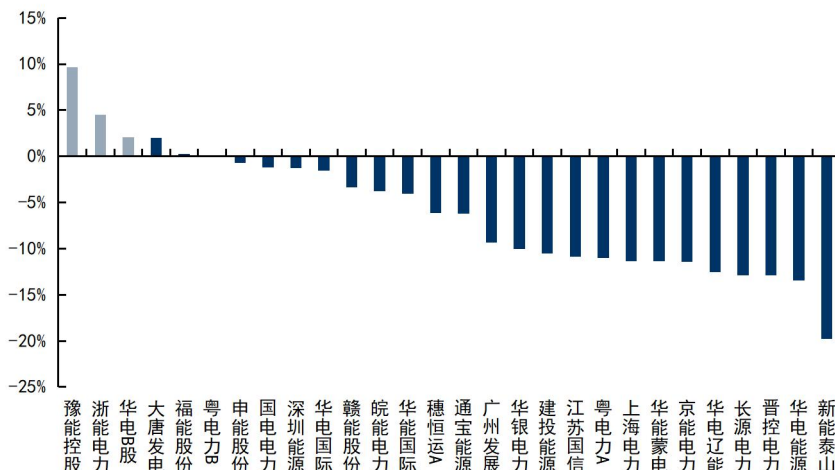


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌，申万指数中 28 家火电公司有 5 家上涨，22 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是豫能控股（9.66%）、浙能电力（4.51%）、华电 B 股（2.07%）。

图9: A 股火电行业各公司表现

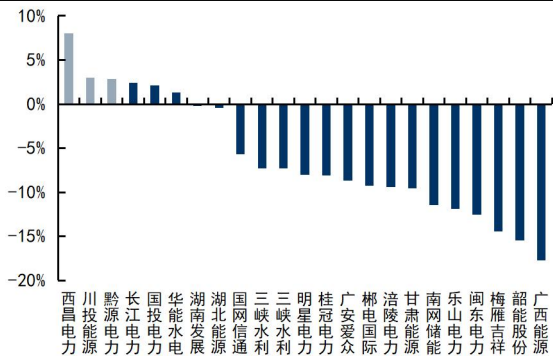


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数下跌, 申万指数中 23 家水电公司有 6 家上涨, 17 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是西昌电力 (8.04%)、川投能源 (2.97%)、黔源电力 (2.83%)。

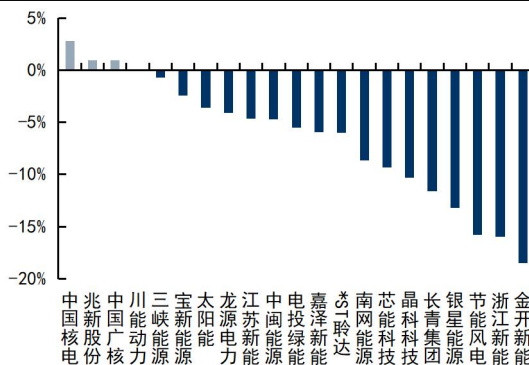
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 21 家新能源发电公司有 3 家上涨, 18 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是中国核电 (2.78%)、兆新股份 (0.97%)、中国广核 (0.92%)。

图10: A 股水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

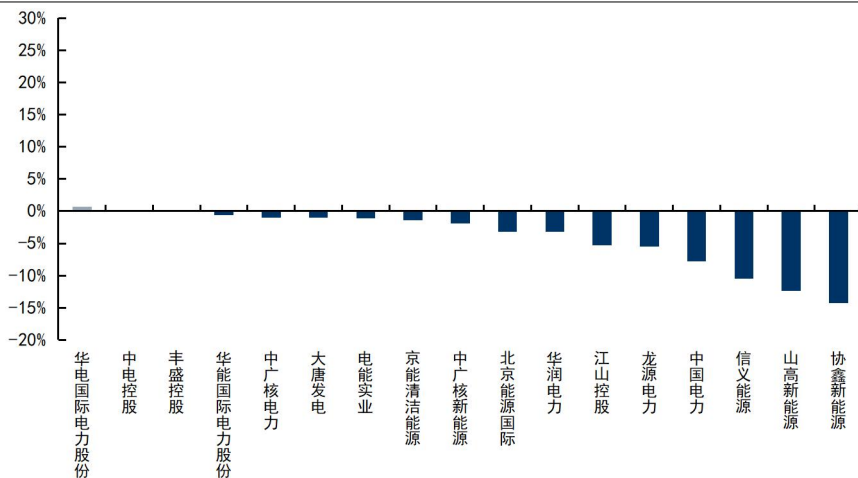
图11: A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数下跌, 申万指数中 17 家环保公司有 2 家上涨, 14 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是华电国际电力股份 (0.67%)、中电控股 (0.07%)、丰盛控股 (0.00%)。

图12: H股电力行业各公司表现



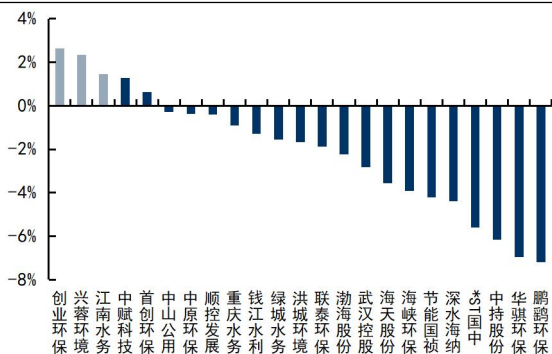
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌, 申万三级行业中 23 家水务公司 5 家上涨, 18 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**创业环保 (2.64%)**、**兴蓉环境 (2.33%)**、**江南水务 (1.45%)**。

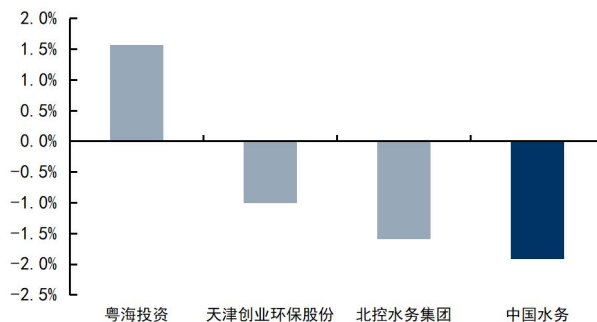
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 1 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**粤海投资 (1.57%)**、**天津创业环保股份 (-1.01%)**、**北控水务集团 (-1.59%)**。

图13: A股水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: H股水务行业各公司表现



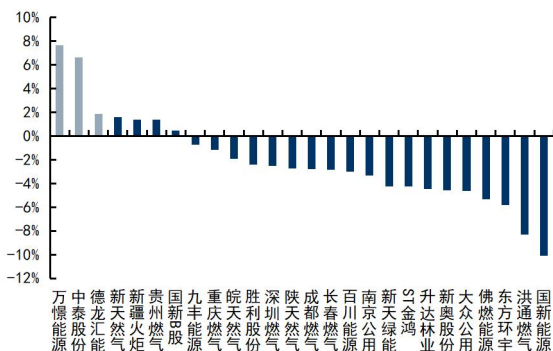
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数下跌, 申万三级行业中 26 家燃气公司 7 家上涨, 19 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**万博能源 (7.64%)**、**中泰股份 (6.64%)**、**德龙汇能 (1.88%)**。

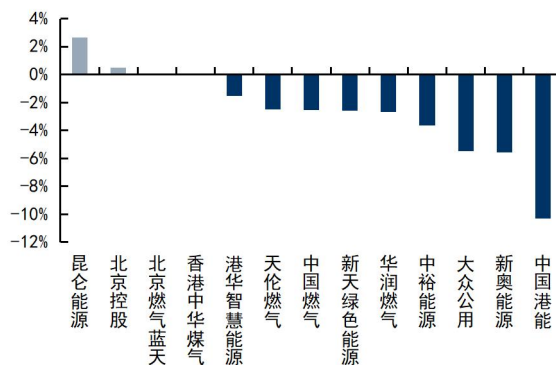
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 5 家上涨, 7 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**北京燃气蓝天 (3.23%)**、**中裕能源 (1.48%)**、**中国燃气 (1.30%)**。

图15: A股燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: H股燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

三、行业重点数据一览

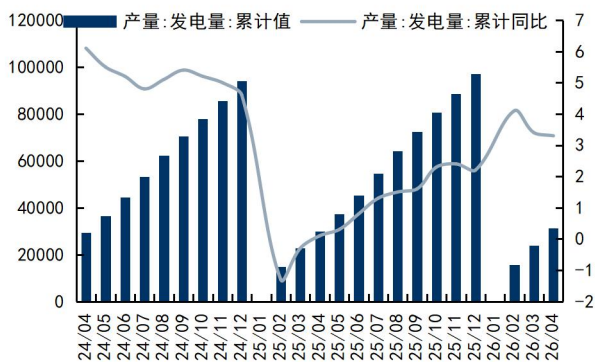
(一) 电力行业

1. 发电量

规上工业电力生产增速加快。4月份,规上工业发电量7440亿千瓦时,同比增长2.6%,增速比3月份加快1.2个百分点;日均发电248.0亿千瓦时。1—4月份,规上工业发电量31237亿千瓦时,同比增长3.3%。

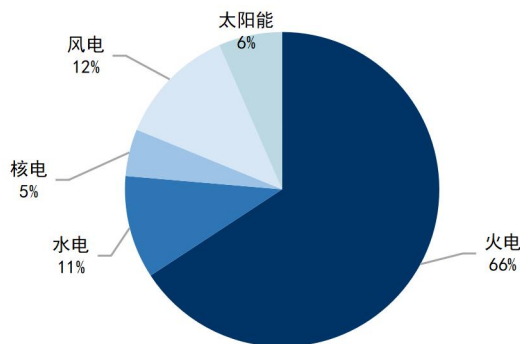
分品种看,4月份,规上工业火电、太阳能发电增速放缓,水电增速加快,核电、风电降幅收窄。其中,规上工业火电同比增长3.1%,增速比3月份放缓1.1个百分点;规上工业水电增长12.2%,增速加快1.4个百分点;规上工业核电下降8.7%,降幅收窄3.1个百分点;规上工业风电下降5.0%,降幅收窄12.3个百分点;规上工业太阳能发电增长7.1%,增速放缓2.9个百分点。

图17: 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

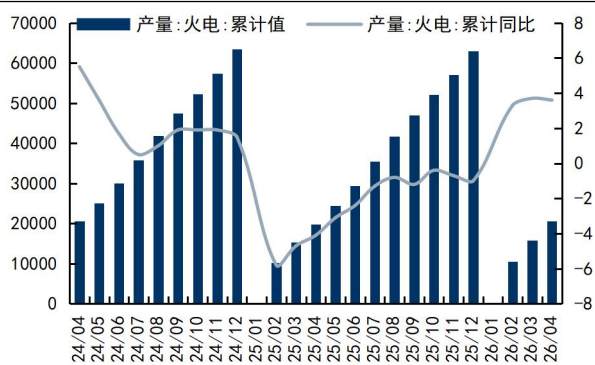
图18: 1-4月份发电量分类占比



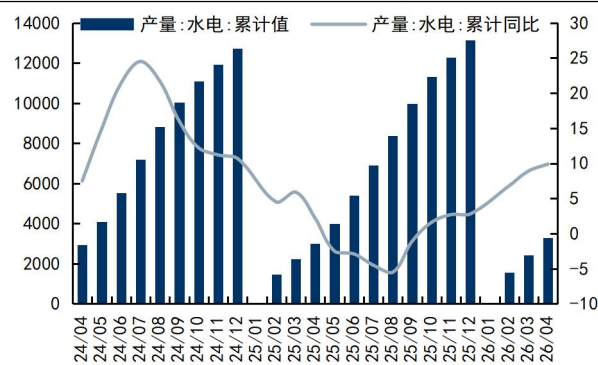
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 累计火力发电量情况(单位:亿千瓦时)

图20: 累计水力发电量情况(单位:亿千瓦时)

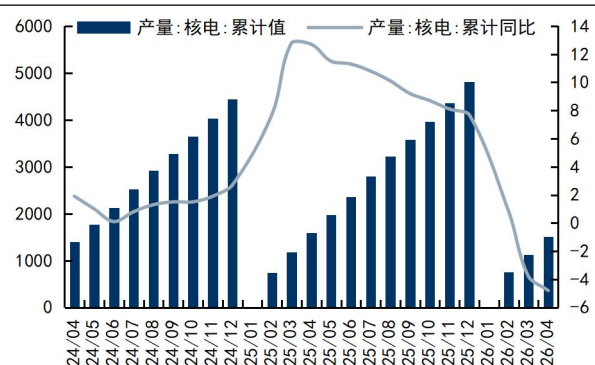


资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理



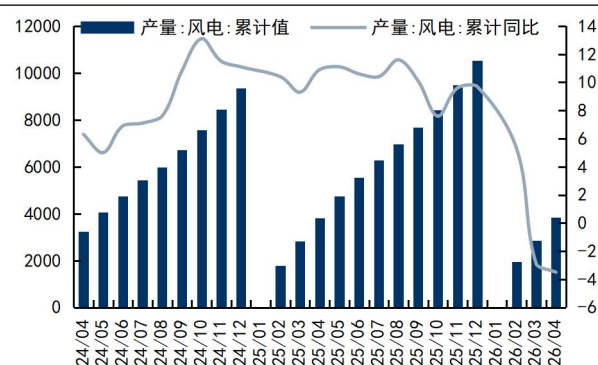
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图21: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



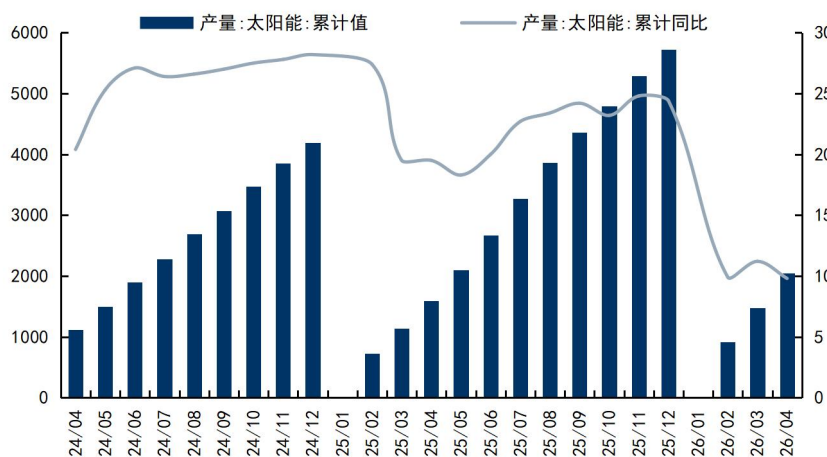
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图22: 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23: 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

4月份, 全社会用电量 8205 亿千瓦时, 同比增长 6.0%。从分产业用电看, 第一产业用电量 112 亿千瓦时, 同比增长 2.0%。第二产业用电量 5584 亿千瓦时, 同比增长 5.3%; 其中, 工业用电量 5538 亿千瓦时, 同比增长 5.5%, 高技术装备制造业用电量 1050 亿千瓦时, 同比增长 10.1%。第三产业用电量 1517 亿千瓦时, 同

比增长 8.9%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 137 亿、82 亿千瓦时，增速分别达到 61.9%、42.8%。城乡居民生活用电量 992 亿千瓦时，同比增长 6.0%。

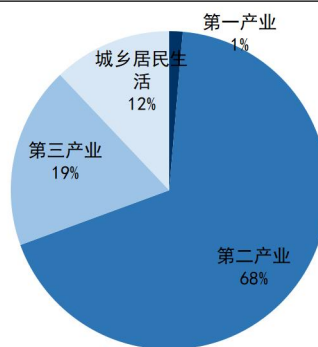
1~4 月，全社会用电量累计 33345 亿千瓦时，同比增长 5.4%。从分产业用电看，第一产业用电量 449 亿千瓦时，同比增长 5.8%。第二产业用电量 21569 亿千瓦时，同比增长 4.9%；其中，工业用电量 21372 亿千瓦时，同比增长 5.1%，高技术及装备制造业用电量 3796 亿千瓦时，同比增长 9.0%。第三产业用电量 6351 亿千瓦时，同比增长 8.3%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 513 亿、312 亿千瓦时，增速分别达到 55.9%、44.4%。城乡居民生活用电量 4976 亿千瓦时，同比增长 3.9%。

图24: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



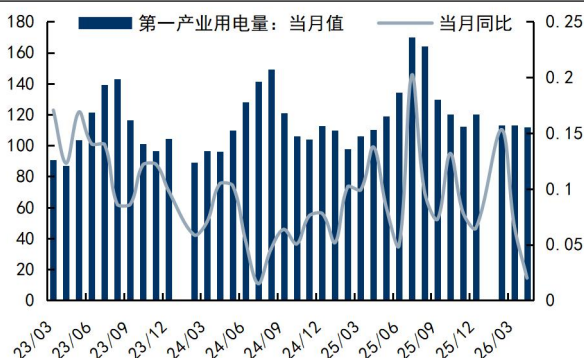
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25: 4 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26: 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27: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



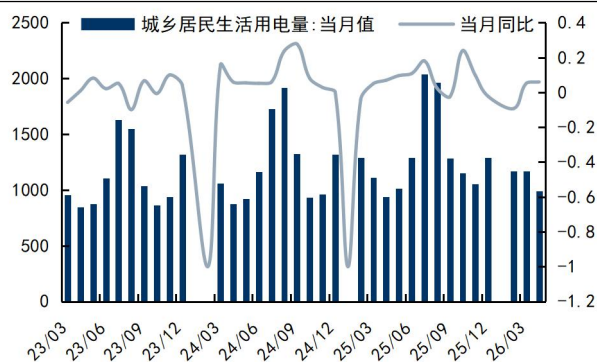
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

图29: 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4月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 5883 亿千瓦时, 同比增长 25.5%。省内交易电量合计为 4730 亿千瓦时, 其中电力中长期交易 3877 亿千瓦时 (含省内绿电交易 229 亿千瓦时、电网代理购电 578 亿千瓦时), 电力现货交易 587 亿千瓦时, 发电合同转让交易 266 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1153 亿千瓦时, 其中电力中长期交易 1076 亿千瓦时 (含省间绿电交易 68.1 亿千瓦时、跨经营区交易 2.9 亿千瓦时), 电力现货交易 73.3 亿千瓦时 (含省间现货、南方区域现货), 发电合同转让交易 3.3 亿千瓦时。

2026年1-4月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 24307 亿千瓦时, 同比增长 25.6%。省内交易电量合计为 19456 亿千瓦时, 其中电力中长期交易 15694 亿千瓦时 (含省内绿电交易 810 亿千瓦时、电网代理购电 2593 亿千瓦时), 电力现货交易 2905 亿千瓦时, 发电合同转让交易 857 亿千瓦时。省间交易电量合计为 4851 亿千瓦时, 其中电力中长期交易 4613 亿千瓦时 (含省间绿电交易 243 亿千瓦时、跨经营区交易 12.5 亿千瓦时), 电力现货交易 222 亿千瓦时 (含省间现货、南方区域现货), 发电合同转让交易 16.4 亿千瓦时。

2026年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 19027 亿千瓦时, 同比增长 27.3%, 其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 4179 亿千瓦时, 同比增长 12.8%; 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 4092 亿千瓦时, 同比增长 18.8%, 其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 672 亿千瓦时, 同比增长 8.5%; 内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1188 亿千瓦时, 同比增长 24.0%。

图30: 1-4 月省内交易电量情况

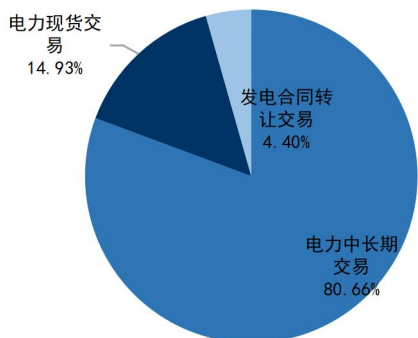
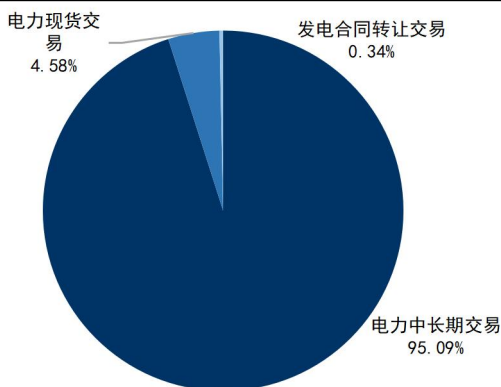


图31: 1-4 月省间交易电量情况



资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

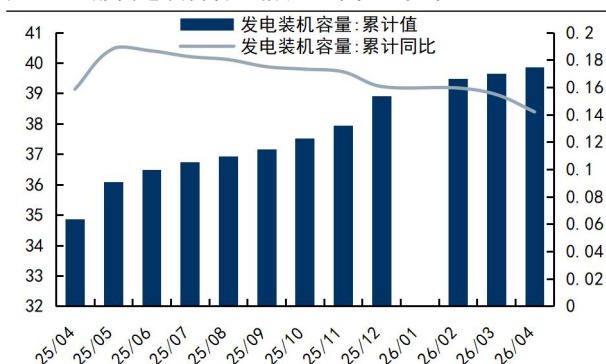
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

4. 发电设备

截至今年4月底，全国累计发电装机容量34.9亿千瓦，同比增长15.9%。其中，太阳能发电装机容量9.9亿千瓦，同比增长47.7%；风电装机容量5.4亿千瓦，同比增长18.2%。1至4月份，全国发电设备累计平均利用1008小时，比上年同期降低103小时。

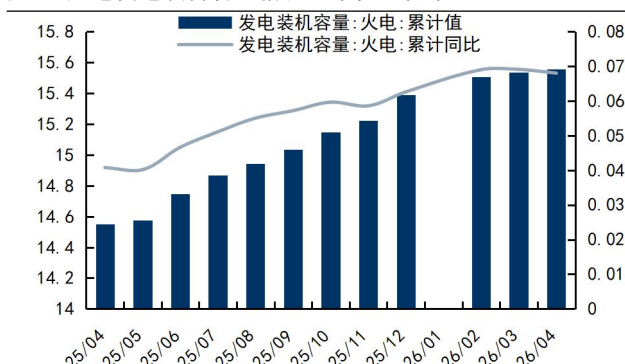
中国电力企业联合会预计，2025年全国新增发电装机规模有望超过4.5亿千瓦，其中新增新能源发电装机规模将超过3亿千瓦。到2025年底，全国发电装机容量有望超过38亿千瓦。其中，非化石能源发电装机23亿千瓦左右，占总装机的比重上升至60%左右；煤电所占总装机比重降至三分之一。

图32: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



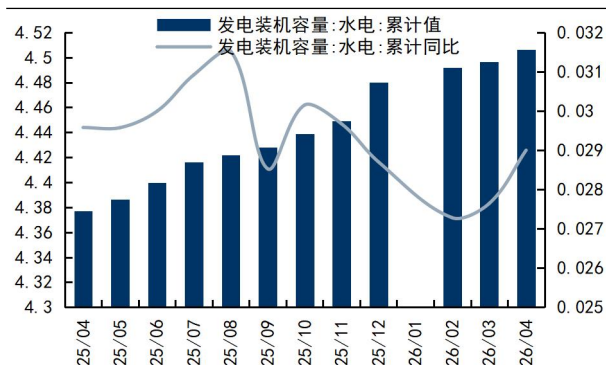
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



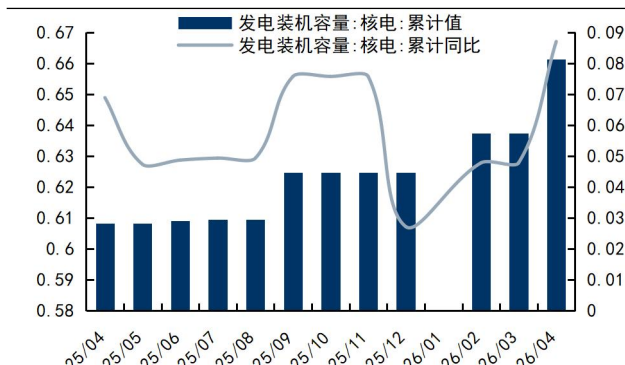
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 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

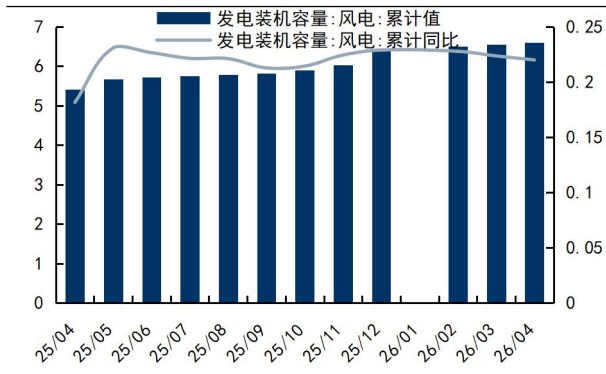
图35: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



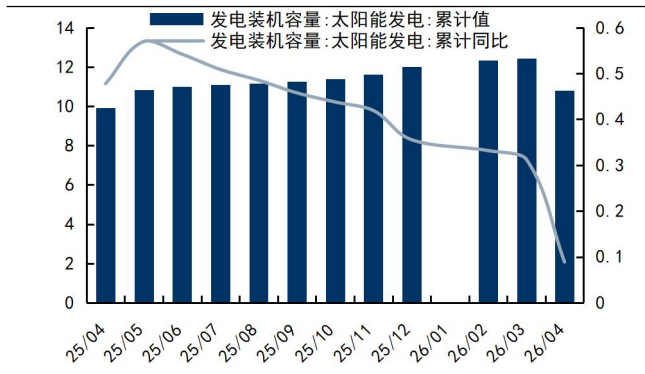
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)

图37: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)

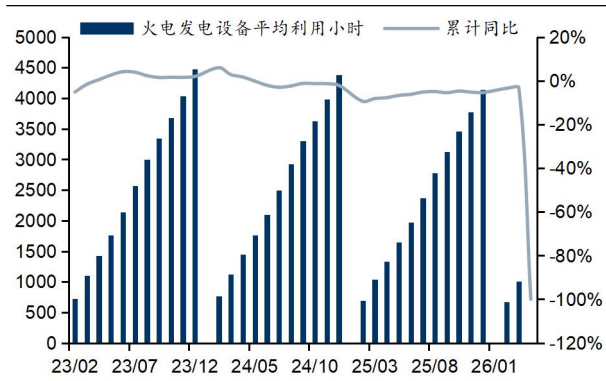


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



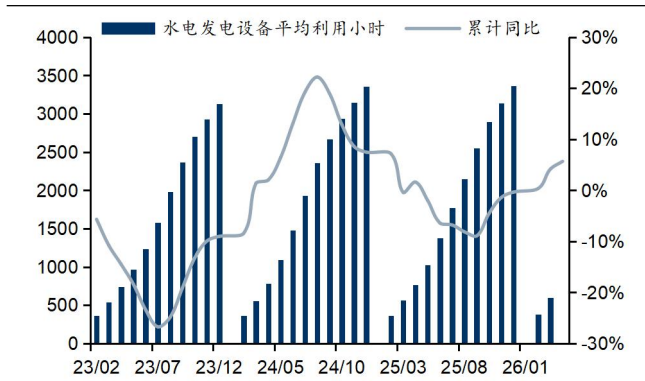
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38: 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39: 水电发电设备平均利用小时

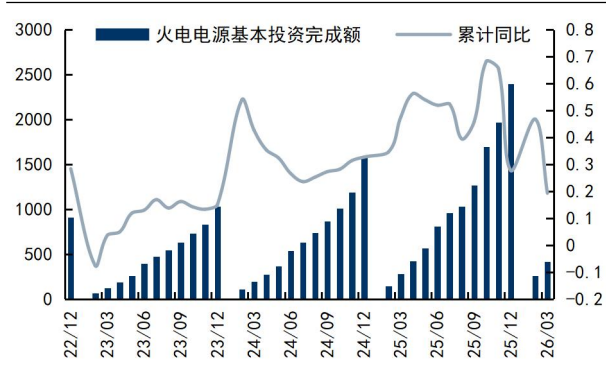


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

5. 发电企业电源工程投资

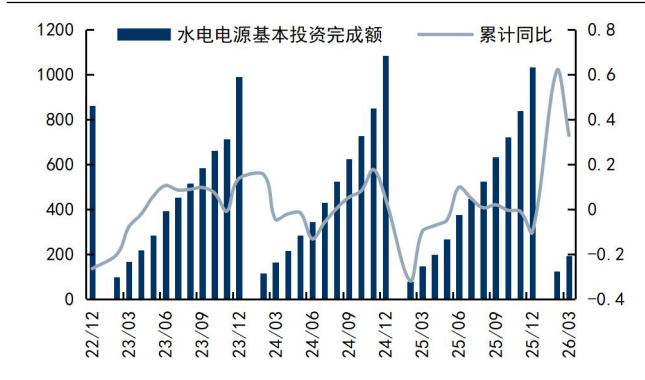
1至4月份，全国主要发电企业电源工程完成投资1933亿元，同比增长1.6%；电网工程完成投资1408亿元，同比增长14.6%。

图40: 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41: 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42: 核电电源投资基本完成额（单位：亿元）

图43: 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

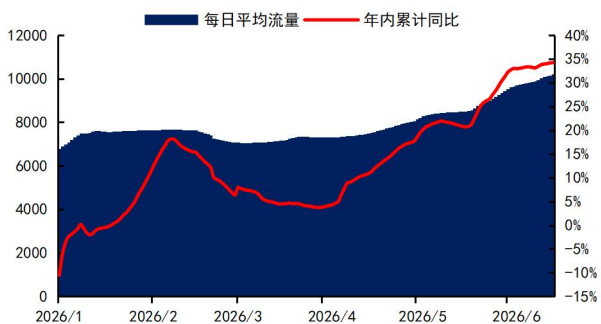


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

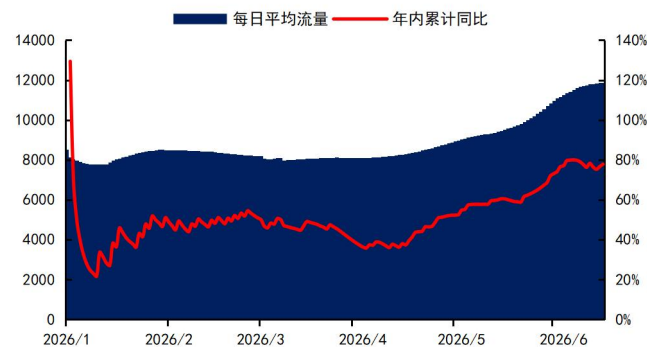
截至 2026 年 6 月 13 日，三峡年内日均入库流量为 10202.1 立方米/秒，较上年同期增加 34.2%；葛洲坝年内日均出库流量为 11867.9 立方米/秒，较上年同期增加 77.8%。

图44：三峡累计流量（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45：葛洲坝累计流量（出库）（单位：立方米/秒）











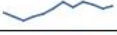

















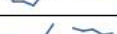
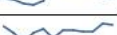

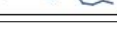


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

7. 各省代理购电价格数据

2026 年 6 月，全国 32 个省级电网区域代理购电价格中，有 2 个省同比提高，30 个省同比降低；15 个省环比提高，17 个省环比降低。

图46：2026 年 6 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
	2026-6	同比	环比	
北京	0.3845	-3.86%	-3.57%	
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	0.3122	-22.95%	-11.52%	
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	0.3294	-1.85%	2.39%	
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%	

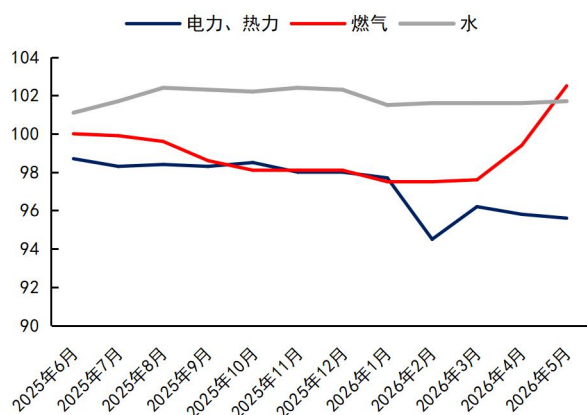
资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

8. 电、热、气、水出厂价格指数

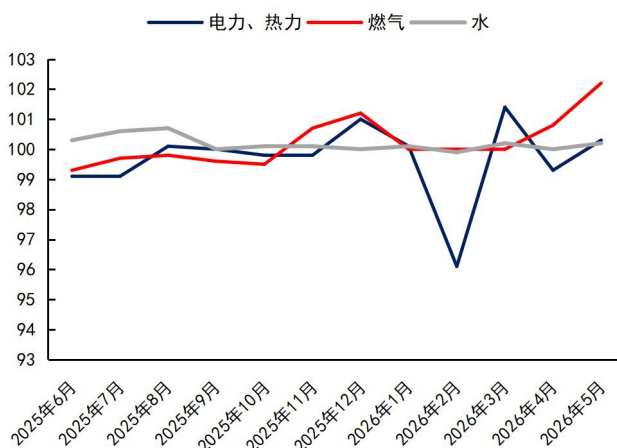
电力、热力出厂价格指数小幅反弹，燃气生产价格指数提高。2026年5月，电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低4.4%，环比上月提高0.3%，1-5月较上年同期降低4%；燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比提高2.5%，环比上月提高2.2%，1-5月较上年同期降低1.1%；水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比提高1.7%，环比上月提高0.2，1-5月较上年同期提高1.6%。

图47：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48：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）

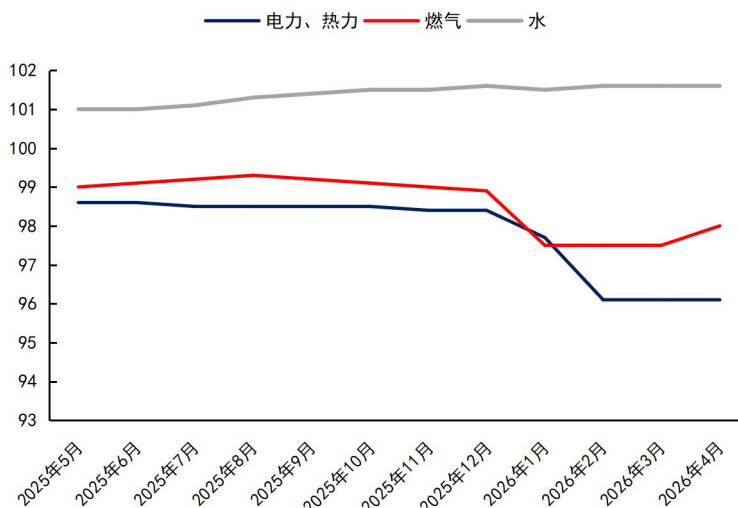


资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图49：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 82.50 元/吨，最低价 80.50 元/吨，收盘价较上周五下跌 1.75%。

本周挂牌协议交易成交量 791,110 吨，成交额 64,629,067.20 元；大宗协议交易成交量 1,420,000 吨，成交额 115,457,200.00 元；本周无单向竞价。

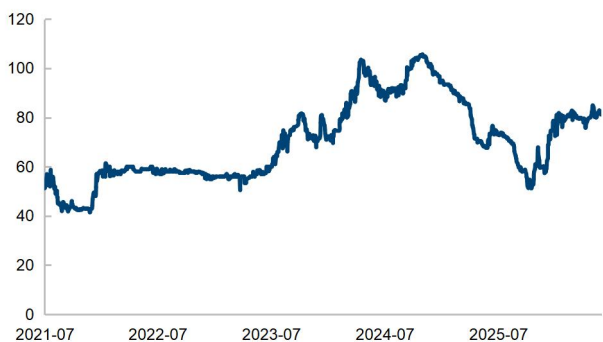
本周全国碳排放配额总成交量 2,211,110 吨，总成交额 180,086,267.20 元。

2026 年 1 月 1 日至 6 月 12 日，全国碳市场碳排放配额成交量 44,683,013 吨，成交额 3,418,044,572.14 元。

截至 2026 年 6 月 12 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 909,549,533 吨，累

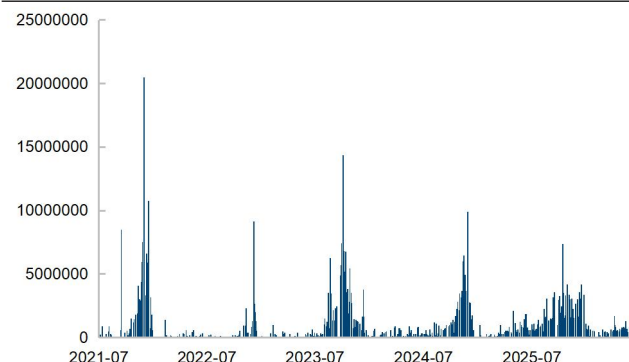
计成交额 61,080,662,803.71 元。

图50: 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51: 全国碳市场交易额 (单位: 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

表2: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 6. 6-6. 12)

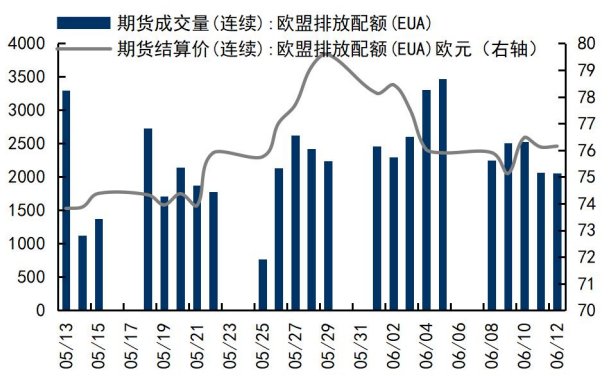
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	8,891	47,553	3,015	171,892	200	7,330	105	0
较上周变动	-93.62%	443.52%	-50.74%	12.83%	-	535.73%	-	-
合计成交额 (元)	442,702	2,558,534	304,500	6,560,760	5,600	269,939	3,881	0
较上周变动	-92.72%	443.71%	-50.87%	11.79%	-	540.36%	-	-
成交均价 (元/吨)	49.79	54	101	38	28	37	37	-
较上周变动	13.98%	0.03%	-0.27%	-0.92%	-	0.73%	-	-

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

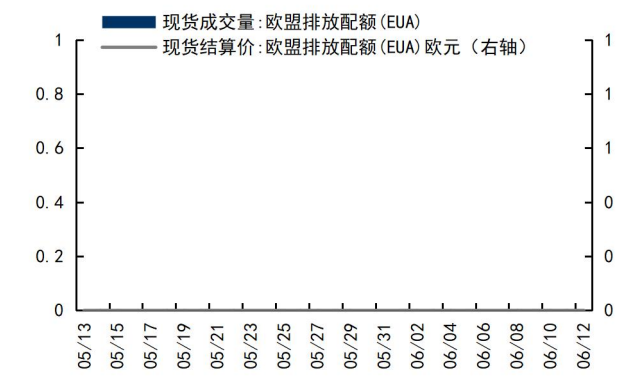
根据欧洲气候交易所数据, 6月8日-6月12日欧盟碳排放配额 (EUA) 期货成交 11405.4 万吨 CO₂e, 较前一周减少 19.3; 平均结算价格为 75.94 欧元/CO₂e, 较前一周下降 1.4%。根据欧洲能源交易所数据, 6月8日-6月12日欧盟碳排放配额 (EUA) 现货成交 0 万吨 CO₂e。

图52: 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53: 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54: 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

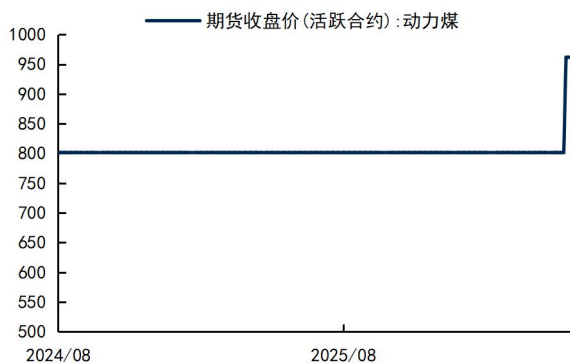
本周港口动力煤现货市场价较上周继续提高。环渤海动力煤 6 月 10 日的价格为 714 元/吨，较上周提高 1 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 6 月 12 日报价 801.4 元/吨。

图55：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56：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)



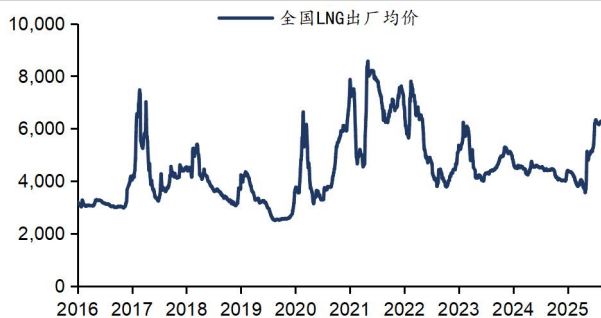
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

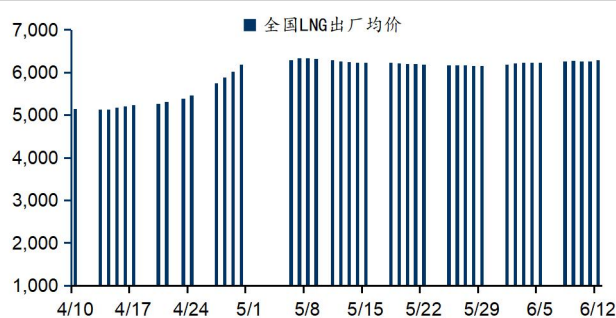
本周国内 LNG 价格继续上升，6 月 12 日液化天然气出厂价格指数为 6285 元/吨，较上周提高 54 元/吨。

图57：全国 LNG 出厂均价（元/吨）

图58：本周国内 LNG 价格继续上升



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) 国家发改委印发《生态保护修复领域中央预算内投资专项管理办法》

本专项主要用于支持《全国重要生态系统保护和修复重大工程总体规划(2021—2035年)》等相关国家级专项规划(方案)部署的重点区域生态保护修复、生态资源保护利用、自然保护地建设及野生动植物保护、林业执法监管能力建设项目。重点区域生态保护修复项目，东部、中部、西部、东北地区中央支持比例分别为60%、70%、80%、80%。

2、电力

(1) 山东省电力辅助服务管理实施细则征求意见

6月8日，国家能源局山东监管办公室发布关于公开征求《山东省电力并网运行管理实施细则(征求意见稿)》《山东省电力辅助服务管理实施细则(征求意见稿)》意见的通知。其中提到，虚拟电厂根据聚合资源类型，可分为虚拟电厂分布式发电类聚合单元、储能类聚合单元和负荷类聚合单元。其中，分布式发电类聚合单元可聚合公共电网连接点在10(6)千伏以下或装机容量10兆瓦以下的分布式光伏、分散式风电(含配建储能)等分布式电源及电动汽车充电设施上网电网部分，聚合容量不低于1兆瓦；储能类聚合单元可聚合公共电网连接点在10(6)千伏以下或装机容量10兆瓦以下的分布式储能，聚合容量不低于1兆瓦。山东电力现货市场正常运行期间，有偿调峰考核相关条款不执行；现货市场因不确定原因停运期间，按本细则相关规定执行。提供黑启动服务的并网主体，在电网需要时，通过自身黑启动能力，完成相关机组并网发电。并网主体开展年度黑启动试验，黑启动电源按照30万元/次进行补偿；因电网故障提供实际黑启动服务，按照1000万元/次进行补偿。

(2) 我国自主研发的氢煤混烧技术首次实现了50%绿氢大比例掺烧以及100%纯氢燃烧

6月7日，从国家能源集团获悉，我国自主研发的氢煤混烧技术首次实现了50%绿氢大比例掺烧以及100%纯氢燃烧，标志着我国清洁低碳氢煤混烧技术取得重大

突破。此次试验依托“40兆瓦锅炉洁净燃烧工程实验室”，采用完全自主研发的氢煤混燃低氮燃烧器，并建立了从氢气输送到炉内燃烧的全流程安全防护系统。使氢与煤粉在锅炉内充分混合燃烧，并在40兆瓦燃煤锅炉上实现50%热量比掺氢燃烧，在世界上尚属首次。这一技术不仅可节煤减碳50%，还能显著降低氮氧化物排放。

(3) 世界首台 630 摄氏度二次再热火电项目 1 号机组投产

6月8日，中国大唐世界首台630℃等级二次再热超超临界百万千瓦煤电机组——大唐山东郓城630℃国家电力示范项目1号机组顺利完成168小时满负荷试运行，正式投入商业运营。该项目是“十三五”期间国家唯一立项的百万千瓦级煤电示范项目，同时也是山东省新旧动能转换重大项目。项目主体工程建设于2023年8月全面启动。机组设计发电热效率达到50.05%，主蒸汽压力提高至35.5兆帕、再热汽温提升至631℃，供电煤耗降至256.28克/千瓦时。

(4) 水电总院发布四份报告：2025 年在运抽蓄总装机规模达到 6594 万千瓦

6月12日，水电水利规划设计总院在京发布《中国可再生能源发展报告2025年度》、《抽水蓄能产业发展报告2025年度》、《中国可再生能源工程造价管理报告2025年度》以及《中国可再生能源发电工程建设质量管理报告2025年度》。报告显示，2025年，全国可再生能源发电装机容量达到23.37亿千瓦，占全国总装机比重首超60%，其中风光累计装机18.42亿千瓦，历史性超越火电。全年新增可再生能源发电装机4.52亿千瓦，占全国新增电力装机的82.7%，其中风电、太阳能发电新增装机继2024年突破3亿千瓦大关后再创历史新高；分布式光伏新增装机连续两年过亿千瓦，新能源就近就地消纳利用水平进一步提升。

2025年，全国可再生能源发电量3.99万亿千瓦时，占各类电源总发电量的38.3%，其中风电、太阳能发电量均首次突破万亿千瓦时，风光总发电量2.3万亿千瓦时，占总发电量比重22.1%，超过同期第一产业和第三产业用电量之和，清洁电力保供能力大幅增强。

当前，中国风电、光伏产品出口至全球200多个国家和地区，全球70%的风电设备、80%的光伏组件均由中国供应，推动全球风电和光伏发电成本较10年前分别下降超过60%和80%。截至2025年，中国集中式光伏度电成本已降至0.20元/千瓦小时左右，较2020年下降约40%，陆上风电单位千瓦投资降至4100元/千瓦左右，较2020年下降约40%。

2025年，我国新核准抽水蓄能电站27座、装机容量3580万千瓦，新增投产装机容量748万千瓦，全国在运总装机规模达到6594万千瓦，完成“十四五”规划提出的6200万千瓦装机目标，连续10年领跑全球。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》明确提出，科学布局抽水蓄能，“十五五”期间新增投产装机容量1亿千瓦左右，到2030年，全国抽水蓄能总投产规模将达到1.6亿千瓦左右，力争到2035年基本达到服务电力系统抽水蓄能装机规模4亿千瓦的需求。

(5) 国家发改委：深入整治“内卷式”竞争，加强新型电网、算力网等规划建设

6月10日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开经济形势专家座谈会并在会上表示：加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设；加快建设现代化产业体系，全面实施“人工智能+”行动；持续强化改革创新，纵深推进全国统一大市场建设，深入整治“内卷式”竞争；提高能源资源

安全保障水平。

(6) 《内蒙古自治区电力条例》立法建议公开征集公告

6月10日，内蒙古自治区能源局发布关于公开征集《内蒙古自治区电力条例》立法建议的公告，公告指出，《内蒙古自治区电力条例》（以下简称《条例》）已列入自治区人大常委会2026年立法项目调研计划，《条例》与电力行业主体、社会各界息息相关，为落实科学立法、民主立法，现广泛征集立法内容相关意见和建议。立法建议应当围绕工作实际，注重解决客观问题，充分考虑电力行业高质量发展要求，务实且具有前瞻性。

(7) 宁夏电力调频辅助服务市场实施细则（征求意见稿）发布

6月10日，国家能源局西北监管局发布关于公开征求《宁夏电力调频辅助服务市场实施细则（征求意见稿）》意见的通知，通知指出，本细则中调频服务是指发电机组、新型经营主体等通过自动功率控制技术，包括自动发电控制（AGC）等，自动响应区域联络线控制偏差（ACE），按照一定调节速率实时调整有功出力，满足ACE控制要求的服务。AGC控制单元以AGC装置为单位进行划分，一个AGC控制单元指发电企业、新型经营主体一套AGC装置所控制的所有设备的总称。

(8) 浙江杭州：支持微电网通过虚拟电厂聚合参与电力市场日前需求响应等交易

6月10日，浙江省杭州市发展和改革委员会发布杭州市发展改革委关于市政协十二届五次会议50号提案的答复。其中提到：构建智能微电网体系。针对应用场景受限、盈利模式单一等问题，我们将梳理工业园区、商业综合体等重点场景，出台差异化指导政策。同时，支持微电网通过虚拟电厂聚合，参与电力市场日前需求响应等交易，探索多元化盈利模式。同时，严格落实储能安全设计规范，确保项目建设与运行安全。

(二) 公司公告

1、环保水务

【伟明环保-回购】拟在12个月内回购1.5-3亿元用于转换可转债。

【龙净环保-回购】拟在第十届董事会第二十八次会议审议通过后6个月内回购0.7-1亿元，回购价格上限20元/股，回购比例0.28%-0.39%。

【东江环保-参与投标】拟在2000万元额度范围内参与上海欧冶物流股份有限公司“2026-2027年度中南股份钢材产成品汽运直发配送项目”投标。

【津膜科技-增资】控股子公司河北津膜拟按持股比例对津膜纳创增资391.05万元。

【ST雪浪-专利】取得《一种中和法脱酸含盐废水资源化利用方法和系统》、《一种新型输送干化污泥系统》、《一种废电路板环保熔炼系统》三项专利。

【绿色动力-项目中标】中标天台县生活垃圾焚烧发电及飞灰填埋场运维服务项目，目前日处理规模为400吨，配置400t/d焚烧炉+12MW汽轮发电机组。中标金额生活垃圾处理运营服务费中标单价为人民币90元/吨，生产运营期5年。

【伟明环保-回购】拟在12个月内回购1.5-3亿元用于转换可转债。

【先河环保-定增】拟定增募集不超过 8 亿元用于补充流动资金，限售期 18 个月。

【先河环保-分红规划】发布 2026-2028 股东分红回报规划，每年现金分红比例不低于 10%；最近三年累计现金分红不少于最近三年年均可分配利润的 30%；连续两年经营性现金流为负时现金分红不超过年初累计可分配利润的 50%。

【ST 雪浪-专利】收到《一种新型二燃室结构》实用新型专利证书。

【创元科技-项目中标】控股子公司苏州电瓷预中标国家电网 2026 年特高压项目第二次材料公开招标采购~瓷绝缘子包 3、包 5，金额 1.7 亿元。

2、电力

【广西能源-资产注入】拟定增不超过 4.4 亿股，募集不超过 14 亿元，用于收购桥巩能源 33.72% 股权及补充流动资金。

【电投产融-定增上市】6 月 10 日增发 9.43 亿股上市，发行价格 5.30 元/股，募集资金总额 50 亿元，限售期 6 个月。发行完成后，总股本增至 183.17 亿股。

【三峡能源-投资】董事会决议通过《关于山西孟县上社抽水蓄能电站项目投资决策的议案》、《关于内蒙古鄂尔多斯市完全离网型 100 万千瓦新能源发电项目首批 70 万千瓦风电项目投资决策的议案》。

【太阳能-补贴】近期新增 5 个光伏发电项目收到补贴发放通知。今年初至今，公司下属光伏发电项目公司共收到可再生能源补贴资金 5.05 亿元，较去年同期增加 451.99%，其中国家可再生能源补贴资金 4.89 亿元，较去年同期增加 553.32%。

【浙江新能-关联交易】拟收购浙能国际持有的舟山海风 45% 股权，交易价格 4.54 亿元，交易完成后公司持股比例为 100%。拟与浙能电力共同对控股子公司绿能电力按持股比例增资，公司按 51% 增资 2.55 亿元。

【湖南发展-项目投资】与宁远县发改委签署集中式光伏项目投资开发协议，装机容量 200MW，拟投资额暂定 6 亿元。

【新天绿能-经营数据】1-5 月发电量 72.21 亿 kWh，同比-0.95%；完成输/售气量 20.01 亿方，同比-20.04%，其中售气量 18.09 亿方，同比-21.21%，代输气量 1.92 亿方，同比-7.04%。

【美能能源-股东增持】公司实控人、董事长晏立群先生拟在 6 个月内增持 500-1000 万元。

【宁波能源-对外投资】全资子公司津市热电、甬能综能拟投资设立控股子公司兰津综能，共认缴 600 万元。

3、燃气

【新奥股份-终止重组】终止公司通过全资子公司私有化新奥能源及 H 股介绍上市。拟通过全资子公司新能香港增持新奥能源，具体价格、时点和数量视市场情况而定。公司发布未来三年分红规划，每年现金分红比例不少于当年归母净利润的 50%。

五、板块上市公司定增进展

表3: 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
博世科	发审委/上市委通过		16,016.41		2025/1/21	2025/11/3
湖南发展	证监会通过		17,120.06		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	发审委/上市委通过		193,211.41		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	
胜利股份	股东大会通过	3.06	52,122.58		2025/11/11	2026/5/23
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	3,827.74		2025/12/15	2025/12/31
韶能股份	股东大会通过	3.96	10,101.01		2026/5/26	2026/6/11
广电计量	实施	24.01	5,414.41	2026/2/12	2025/7/23	2025/8/8
桂东电力	董事会预案		43,971.32		2026/6/13	
湖南发展	实施	7.76	10,719.65	2026/6/3	2025/4/2	2025/9/11
先河环保	董事会预案		11,207.93		2026/6/8	
瀚蓝环境	董事会预案	25.38	5,104.18		2026/4/24	
*ST兆新	董事会预案		61,221.78		2026/6/11	
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
603588.SH	高能环境	2026-06-12	12.93	-9.01	14.21	387.90	兴业证券股份有限公司福州温泉路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
601985.SH	中国核电	2026-06-12	9.24	0.00	9.24	970.20	瑞银证券有限责任公司上海花园石桥路证券营业部	机构专用
603588.SH	高能环境	2026-06-12	12.93	-9.01	14.21	206.88	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	2026-06-12	12.93	-9.01	14.21	258.60	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	2026-06-12	12.93	-9.01	14.21	258.60	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	2026-06-12	12.93	-9.01	14.21	258.60	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	2026-06-12	12.93	-9.01	14.21	258.60	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	2026-06-12	12.93	-9.01	14.21	258.60	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	2026-06-12	12.93	-9.01	14.21	258.60	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	2026-06-12	12.93	-9.01	14.21	258.60	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	2026-06-12	12.93	-9.01	14.21	517.20	广发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	2026-06-12	12.93	-9.01	14.21	801.66	国海证券股份有限公司机构席位	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
603568.SH	伟明环保	2026-06-11	14.20	-12.24	16.18	1,278.00	平安证券股份有限公司芜湖黄山中路证券营业部	平安证券股份有限公司福清福人路证券营业部
603568.SH	伟明环保	2026-06-11	14.20	-12.24	16.18	5,112.00	财通证券股份有限公司永嘉阳光大道证券营业部	平安证券股份有限公司福清福人路证券营业部
603689.SH	皖天然气	2026-06-11	6.88	-10.30	7.67	481.60	中信建投证券股份有限公司上海宝山区华灵路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司上海普陀区大华一路证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-06-10	13.17	-8.98	14.47	204.14	中信证券股份有限公司上海世博馆路证券营业部	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	2026-06-10	13.17	-8.98	14.47	404.32	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	2026-06-10	13.17	-8.98	14.47	263.40	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	2026-06-10	13.17	-8.98	14.47	276.57	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	2026-06-10	13.17	-8.98	14.47	296.33	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	2026-06-10	13.17	-8.98	14.47	210.72	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	2026-06-10	13.17	-8.98	14.47	460.95	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	2026-06-10	13.17	-8.98	14.47	507.05	中信证券股份有限公司徐州建国西路证券营业部	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	2026-06-10	13.17	-8.98	14.47	514.95	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	2026-06-10	13.17	-8.98	14.47	987.75	瑞银证券有限责任公司上海花园石桥路证券营业部	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	2026-06-10	13.17	-8.98	14.47	1,219.54	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	2026-06-10	13.17	-8.98	14.47	1,975.50	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	2026-06-10	13.17	-8.98	14.47	2,166.47	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
603568.SH	伟明环保	2026-06-10	14.10	-10.31	15.72	423.00	平安证券股份有限公司温州市府路证券营业部	平安证券股份有限公司福清福人路证券营业部
603568.SH	伟明环保	2026-06-10	14.10	-10.31	15.72	1,269.00	平安证券股份有限公司芜湖黄山中路证券营业部	平安证券股份有限公司福清福人路证券营业部
603568.SH	伟明环保	2026-06-10	14.10	-10.31	15.72	1,692.00	中信建投证券股份有限公司温州大南路证券营业部	中信建投证券股份有限公司温州大南路证券营业部
300854.SZ	中兰环保	2026-06-10	30.40	-9.90	33.74	200.03	中信证券股份有限公司大连分公司	华泰证券股份有限公司上海奉贤区望园南路证券营业部
603689.SH	皖天然气	2026-06-10	6.90	-9.45	7.62	483.00	国泰海通证券股份有限公司上海普陀区大渡河路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司上海普陀区大华一路证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-06-09	6.80	-10.99	7.64	6,803.59	金元证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
603568.SH	伟明环保	2026-06-09	14.30	-8.39	15.61	5,148.00	国信证券股份有限公司温州分公司	中信建投证券股份有限公司温州大南路证券营业部
603568.SH	伟明环保	2026-06-09	14.30	-8.39	15.61	3,432.00	财通证券股份有限公司永嘉阳光大道证券营业部	中国银河证券股份有限公司温州温州大道证券营业部
603568.SH	伟明环保	2026-06-09	14.30	-8.39	15.61	2,145.00	平安证券股份有限公司温州市府路证券营业部	平安证券股份有限公司福清福人路证券营业部
603568.SH	伟明环保	2026-06-09	14.30	-8.39	15.61	1,716.00	中信建投证券股份有限公司温州温州大南路证券营业部	中信建投证券股份有限公司温州大南路证券营业部
603568.SH	伟明环保	2026-06-09	14.30	-8.39	15.61	2,574.00	财通证券股份有限公司永嘉阳光大道证券营业部	中信建投证券股份有限公司温州大南路证券营业部
300334.SZ	津膜科技	2026-06-08	8.38	-15.69	9.94	301.68	机构专用	山西证券股份有限公司天津长江道证券营业部
300334.SZ	津膜科技	2026-06-08	8.38	-15.69	9.94	310.06	机构专用	山西证券股份有限公司天津长江道证券营业部
300334.SZ	津膜科技	2026-06-08	8.38	-15.69	9.94	553.08	机构专用	山西证券股份有限公司天津长江道证券营业部
300334.SZ	津膜科技	2026-06-08	8.38	-15.69	9.94	201.12	机构专用	山西证券股份有限公司天津长江道证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-06-08	7.17	-5.16	7.56	394.35	金元证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
300334.SZ	津膜科技	2026-06-08	8.38	-15.69	9.94	561.46	机构专用	山西证券股份有限公司天津长江道证券营业部
300334.SZ	津膜科技	2026-06-08	8.38	-15.69	9.94	561.46	机构专用	山西证券股份有限公司天津长江道证券营业部

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 2025
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
600027.SH	华电国际	优于大市	5.12	0.52	0.62	0.64	9.8	8.3	8.0	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	6.56	0.05	0.37	0.4	170.6	23.7	22.0	1.08
600021.SH	上海电力	优于大市	17.20	0.98	1.22	1.26	18.2	14.7	14.2	2.67
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.63	0.54	0.58	0.66	31.7	29.6	26.0	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.18	0.13	0.25	0.27	32.0	16.6	15.4	1.31
600483.SH	福能股份	优于大市	11.61	1.06	1.09	1.21	9.5	9.3	8.4	1.00
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.23	0.27	0.39	0.43	23.6	16.6	15.0	1.48
600900.SH	长江电力	优于大市	28.28	1.41	1.49	1.53	19.1	18.1	17.6	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	9.24	0.45	0.49	0.54	20.1	18.5	16.8	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.37	0.19	0.21	0.24	24.2	22.3	19.5	1.54
605090.SH	九丰能源	优于大市	37.28	2.10	2.95	3.25	20.6	14.7	13.3	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.46	0.07	0.33	0.42	131.9	26.0	20.4	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.74	1.27	1.14	1.25	9.2	10.2	9.3	0.96
300203.SZ	聚光科技	优于大市	12.54	-0.52	0.77	0.92	-27.3	18.4	15.4	2.50
688600.SH	皖仪科技	优于大市	25.77	0.41	0.76	1.01	74.0	39.8	29.9	4.44
002616.SZ	长青集团	优于大市	4.94	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	13.49	1.86	1.96	2.03	8.4	8.0	7.7	0.00
0257.HK	光大环境	优于大市	4.91	0.64	0.67	0.71	8.9	8.4	8.0	0.00
002534.SZ	西子洁能	优于大市	20.08	0.52	0.72	0.93	34.3	24.8	19.2	2.63
000875.SZ	电投绿能	优于大市	6.03	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 ±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 ±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提及的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