

# 公用环保 202606 第 3 期

优于大市

## 1-5 月全社会用电量累计 4.2 万亿千瓦时 (+5.7%)，五部门发布联合开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动

### 核心观点

**市场回顾：**本周沪深 300 指数上涨 3.44%，公用事业指数下跌 3.92%，环保指数上涨 1.17%，周相对收益率分别为-7.35%和-2.27%。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 26 和第 12 名。电力板块子板块中，火电下跌 4.17%；水电下跌 4.52%，新能源发电下跌 2.70%；水务板块上涨 0.36%；燃气板块下跌 2.03%。

**重要事件：1~5 月，全社会用电量累计 42018 亿千瓦时，同比增长 5.7%。**5 月全社会用电量 8671 亿千瓦时，同比增长 6.9%。从分产业用电看，第一产业用电量 124 亿千瓦时，同比增长 5.0%。第二产业用电量 5753 亿千瓦时，同比增长 6.0%；其中，工业用电量 5703 亿千瓦时，同比增长 6.2%，高技术装备制造业用电量 1091 亿千瓦时，同比增长 12.2%。第三产业用电量 1704 亿千瓦时，同比增长 9.7%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 149 亿、90 亿千瓦时，增速分别达到 59.9%、45.4%。城乡居民生活用电量 1090 亿千瓦时，同比增长 7.5%。1-5 月全社会用电量累计 42018 亿千瓦时，同比增长 5.7%。分产业用电看，第一产业用电量 574 亿千瓦时，同比增长 5.6%。第二产业用电量 27324 亿千瓦时，同比增长 5.1%；其中工业用电量 27078 亿千瓦时，同比增长 5.3%，高技术及装备制造业用电量 4887 亿千瓦时，同比增长 9.7%。第三产业用电量 8055 亿千瓦时，同比增长 8.6%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 662 亿、403 亿千瓦时，增速分别达到 56.8%、44.6%。城乡居民生活用电量 6065 亿千瓦时，同比增长 4.5%。

**1-5 月，规上工业发电量 39129 亿千瓦时，同比增长 3.6%。**规上工业电力生产增速加快。5 月份，规上工业发电量 7843 亿千瓦时，同比增长 4.2%，增速比 4 月份加快 1.6 个百分点；日均发电 253.0 亿千瓦时。1—5 月份，规上工业发电量 39129 亿千瓦时，同比增长 3.6%。分品种看，5 月份，规上工业火电增速放缓，水电、太阳能发电增速加快，核电、风电由降转增。其中，规上工业火电同比增长 2.1%，增速比 4 月份放缓 1.0 个百分点；规上工业水电增长 13.0%，增速加快 0.8 个百分点；规上工业核电增长 5.0%，4 月份为下降 8.7%；规上工业风电增长 0.5%，4 月份为下降 5.0%；规上工业太阳能发电增长 12.1%，增速加快 5.0 个百分点。

**专题研究：五部门：开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动。**6 月 15 日，国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国务院国资委、国家能源局五部门印发关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知。其中明确，2026 年起，以钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇、煤电等 9 个行业为重点，充分发挥节能降碳标准牵引倒逼作用，能效未达到强制性能耗限额标准限定值和基准水平的项目，应于 2028 年底前完成改造，力争达到标杆水平，不能按期完成改造或改造后仍不符合要求的项目应按规定淘汰关停；能效优于基准水平的项目，应按要求推动能效水平应提尽提。其中煤电行业方面，力争达到现行能效标杆水平的产能比例提高 15 个百分点，能效基准水平以下产能基本清零，累计形成节能量 1 亿吨标准煤以上、减排二氧化碳

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

### 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

liuhaxuan@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 2 期-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》——2026-06-16

《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氚燃料关键技术研发和实验验证平台环评受理》——2026-05-21

2 亿吨以上。推动 30 万千瓦以上现役煤电机组节能降碳改造，改造后机组供电煤耗降低 5 克标准煤/千瓦时以上。推动具备条件 30 万千瓦以上现役煤电机组通过耦合新能源、掺烧生物质、加装储能储热设施等方式实施低碳化改造，改造后度电碳排放降低 10%-20%，力争降低 20%以上。可将现行差别电价、阶梯电价、惩罚性电价政策，归并整合为统一的差别化电价政策，在市场交易电价基础上每度加价不超过 0.1 元，加价电费用于冲减系统运行费用。

**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

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	4.77	554	0.52	0.62	9.8	8.3
600821.SH	金开新能	优于大市	6.55	129	0.05	0.37	170.6	23.7
600021.SH	上海电力	优于大市	16.83	475	0.98	1.22	18.2	14.7
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.59	1,387	0.54	0.58	31.7	29.6
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.07	1,164	0.13	0.25	32.0	16.6
600483.SH	福能股份	优于大市	11.16	310	1.06	1.09	9.5	9.3
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.63	107	0.27	0.39	23.6	16.6
600900.SH	长江电力	优于大市	26.66	6,523	1.41	1.49	19.1	18.1
601985.SH	中国核电	优于大市	9.12	1,876	0.45	0.49	20.1	18.5
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.08	2,060	0.19	0.21	24.2	22.3
605090.SH	九丰能源	优于大市	35.13	248	2.10	2.95	20.6	14.7
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.40	35	0.07	0.33	131.9	26.0
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.96	161	1.27	1.14	9.2	10.2
300203.SZ	聚光科技	优于大市	13.05	59	-0.52	0.77	-27.3	18.4
688600.SH	皖仪科技	优于大市	30.40	41	0.41	0.76	74.0	39.8
002616.SZ	长青集团	优于大市	4.55	39	0.33	0.34	17.9	17.2
0363.HK	上海实业控股	优于大市	12.82	139	1.86	1.96	8.4	8.0
0257.HK	光大环境	优于大市	4.79	294	0.64	0.67	8.9	8.4
002534.SZ	西子洁能	优于大市	21.71	181	0.52	0.72	34.3	24.8
000875.SZ	电投绿能	优于大市	5.46	198	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：五部门：开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动 .....	6
(四) 核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理 .....	7
二、 板块表现 .....	9
(一) 板块表现 .....	9
(二) 本周个股表现 .....	9
三、 行业重点数据一览 .....	13
(一) 电力行业 .....	13
(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 .....	25
五、 板块上市公司定增进展 .....	26
六、 大宗交易 .....	26
七、 风险提示 .....	28
八、 公司盈利预测 .....	28

## 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 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: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	13
图 14: 1-5 月份发电量分类占比 .....	13
图 15: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	13
图 16: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	13
图 17: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 18: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 19: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时) .....	14
图 20: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	15
图 21: 5 月份用电量分类占比 .....	15
图 22: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	15
图 23: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	15
图 24: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	15
图 25: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时) .....	15
图 26: 1-4 月省内交易电量情况 .....	16
图 27: 1-4 月省间交易电量情况 .....	16
图 28: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 29: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 30: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 31: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 32: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 33: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) .....	17
图 34: 火电发电设备平均利用小时 .....	18
图 35: 水电发电设备平均利用小时 .....	18
图 36: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	18
图 37: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	18
图 38: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	18
图 39: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	18

图 40: 三峡日平均流量 (入库) (单位: 立方米/秒) .....	19
图 41: 葛洲坝日平均流量 (出库) (单位: 立方米/秒) .....	19
图 42: 2026 年 6 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格 .....	19
图 43: 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 44: 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 45: 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 46: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨) .....	22
图 47: 全国碳市场交易额度 (单位: 吨) .....	22
图 48: 欧洲气候交易所碳配额期货 (吨 CO2e) .....	22
图 49: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e) .....	22
图 50: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 .....	22
图 51: 环渤海动力煤平均价格指数 .....	23
图 52: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨) .....	23
图 53: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨) .....	23
图 54: 本周国内 LNG 价格继续上升 .....	23
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2026. 6. 14-6. 20) .....	22
表 2: 板块上市公司定增进展 .....	26
表 3: 本周大宗交易情况 .....	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 3.44%，公用事业指数下跌 3.92%，环保指数上涨 1.17%，周相对收益率分别为-7.35%和-2.27%。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 26 和第 12 名。电力板块子板块中，火电下跌 4.17%；水电下跌 4.52%，新能源发电下跌 2.70%；水务板块上涨 0.36%；燃气板块下跌 2.03%。

## （二）重要政策及事件

### （1）1~5 月，全社会用电量累计 42018 亿千瓦时，同比增长 5.7%

5 月全社会用电量 8671 亿千瓦时，同比增长 6.9%。从分产业用电看，第一产业用电量 124 亿千瓦时，同比增长 5.0%。第二产业用电量 5753 亿千瓦时，同比增长 6.0%；其中，工业用电量 5703 亿千瓦时，同比增长 6.2%，高技术装备制造业用电量 1091 亿千瓦时，同比增长 12.2%。第三产业用电量 1704 亿千瓦时，同比增长 9.7%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 149 亿、90 亿千瓦时，增速分别达到 59.9%、45.4%。城乡居民生活用电量 1090 亿千瓦时，同比增长 7.5%。

1-5 月全社会用电量累计 42018 亿千瓦时，同比增长 5.7%。分产业用电看，第一产业用电量 574 亿千瓦时，同比增长 5.6%。第二产业用电量 27324 亿千瓦时，同比增长 5.1%；其中工业用电量 27078 亿千瓦时，同比增长 5.3%，高技术及装备制造业用电量 4887 亿千瓦时，同比增长 9.7%。第三产业用电量 8055 亿千瓦时，同比增长 8.6%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 662 亿、403 亿千瓦时，增速分别达到 56.8%、44.6%。城乡居民生活用电量 6065 亿千瓦时，同比增长 4.5%。

### （2）1-5 月，规上工业发电量 39129 亿千瓦时，同比增长 3.6%

规上工业电力生产增速加快。5 月份，规上工业发电量 7843 亿千瓦时，同比增长 4.2%，增速比 4 月份加快 1.6 个百分点；日均发电 253.0 亿千瓦时。1—5 月份，规上工业发电量 39129 亿千瓦时，同比增长 3.6%。

分品种看，5 月份，规上工业火电增速放缓，水电、太阳能发电增速加快，核电、风电由降转增。其中，规上工业火电同比增长 2.1%，增速比 4 月份放缓 1.0 个百分点；规上工业水电增长 13.0%，增速加快 0.8 个百分点；规上工业核电增长 5.0%，4 月份为下降 8.7%；规上工业风电增长 0.5%，4 月份为下降 5.0%；规上工业太阳能发电增长 12.1%，增速加快 5.0 个百分点。

## （三）专题研究：五部门：开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动

6 月 15 日，国家发展改革委等部门关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知。其中明确，2026 年起，以钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇、煤电等 9 个行业为重点，利用 3 年时间全面实施节能降碳改造，推动企业能效碳效水平应提尽提，行业绿色低碳发展水平明显提升。2028 年起，结合实际视情进一步拓展实施范围，增加其他行业压茬推进，各地区可结合工作需要先行有序开展。文件还明确，充分发挥节能降碳标准牵引倒逼作用，能效未达强制性能耗限额标准限定值和基准水平的项目，应于 2028 年底前完成改造，

力争达到标杆水平，不能按期完成改造或改造后仍不符合要求的项目应按规定淘汰关停；能效优于基准水平的项目，应按要求推动能效水平应提尽提。

《行动计划》要求，到 2028 年底，钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇等工业重点行业达到现行能效标杆水平的产能比例平均提高 20 个百分点，煤电行业力争提高 15 个百分点，能效基准水平以下产能基本清零，累计形成节能量 1 亿吨标准煤以上、减排二氧化碳 2 亿吨以上。

《行动计划》针对 9 个行业提出重点任务。其中，甲醇和合成氨行业要求，实施原料燃料绿色低碳替代和用能系统电气化改造，30 万吨/年以下天然气制甲醇、100 万吨/年以下煤制甲醇、固定层间歇气化、铜洗法氨合成原料气净化等装置和工艺应加快改造升级。煤电行业要求，推动 30 万千瓦以上现役煤电机组节能降碳改造，推广通流、高效燃烧、冷端优化、余热利用、智能调控等技术，加快风机、热泵、锅炉、汽轮机、变压器等用能设备更新升级，**改造后机组供电煤耗降低 5 克标准煤/千瓦时以上**。落实新一代煤电升级专项行动要求，推动煤电快调、深调、宽负荷等高效调节能力改造应改尽改，鼓励煤电与新能源融合发展。推动冬季集中供暖地区热电联产机组因地制宜实施热电解耦改造，改造后机组调峰深度力争达到 40% 以下。推动具备条件 30 万千瓦以上现役煤电机组通过耦合新能源、掺烧生物质、加装储能储热设施等方式实施低碳化改造，改造后度电碳排放降低 10%–20%，力争降低 20% 以上。

保障措施方面，《行动计划》提到，国家发展改革委会同有关部门加大中央投资支持力度，对符合条件的节能降碳改造项目按核定总投资 20% 的比例给予资金补助，优先支持改造后能效达到标杆水平的项目。完善价格引导调节，可将现行差别电价、阶梯电价、惩罚性电价政策，归并整合为统一的差别化电价政策，在市场交易电价基础上每度加价不超过 0.1 元，加价电费用于冲减系统运行费用。

#### （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

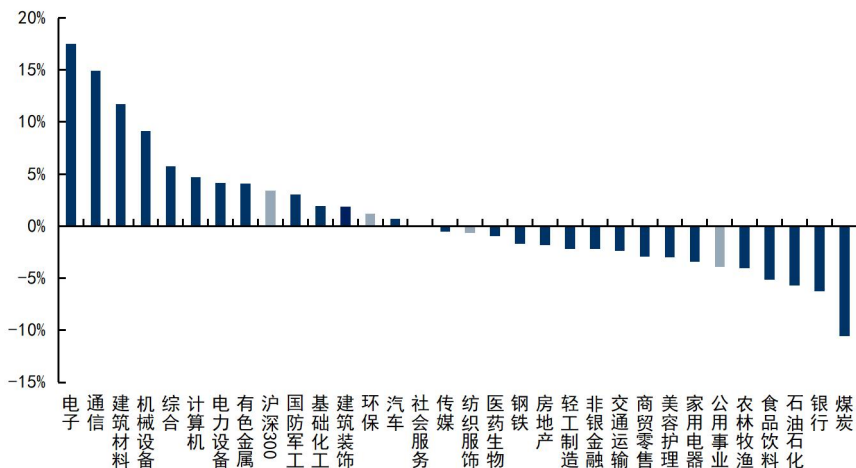
源化行业有望充分受益，推荐山高环能。

## 二、板块表现

### (一) 板块表现

本周沪深 300 指数上涨 3.44%，公用事业指数下跌 3.92%，环保指数上涨 1.17%，周相对收益率分别为-7.35%和-2.27%。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 26 和第 12 名。

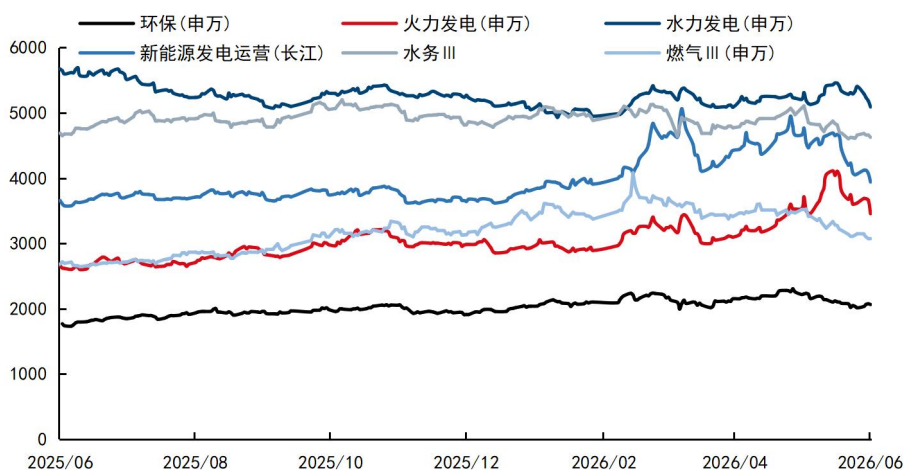
图1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电力板块子板块中，火电下跌 4.17%；水电下跌 4.52%，新能源发电下跌 2.70%；水务板块上涨 0.36%；燃气板块下跌 2.03%。

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

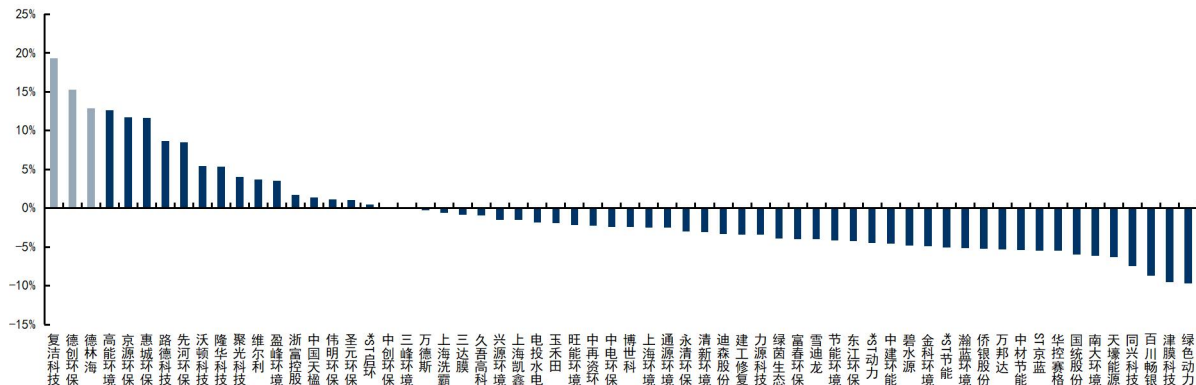
### (二) 本周个股表现

#### 1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 62 家环保公司有 18 家上涨，

43 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是复洁科技（19.33%）、德创环保（15.25%）、德林海（12.88%）。

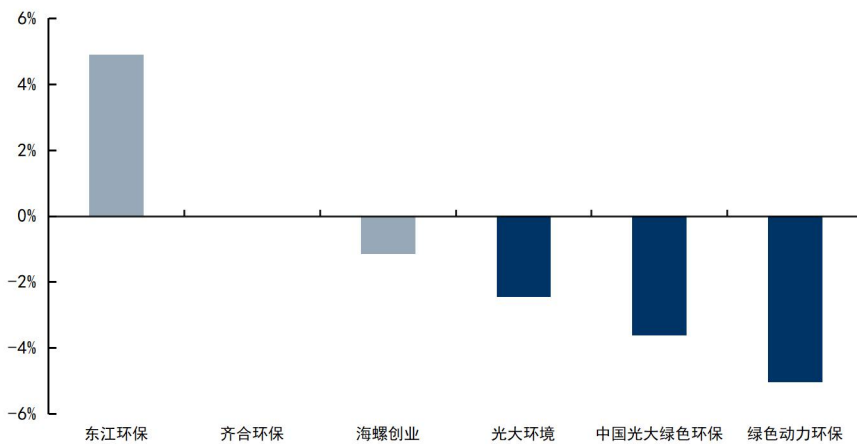
图3: A 股环保行业各公司表现



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下跌，申万二级行业中 6 家环保公司有 1 家上涨，4 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是东江环保（4.91%）、齐合环保（0.00%）、海螺创业（-1.15%）。

图4: H 股环保行业各公司表现

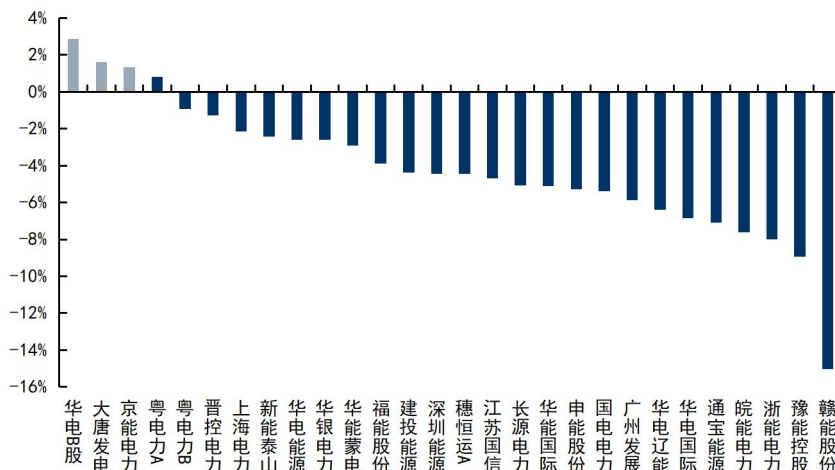


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌，申万指数中 28 家火电公司有 4 家上涨，24 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是华电 B 股（2.85%）、大唐发电（1.61%）、京能电力（1.34%）。

图5: A股火电行业各公司表现

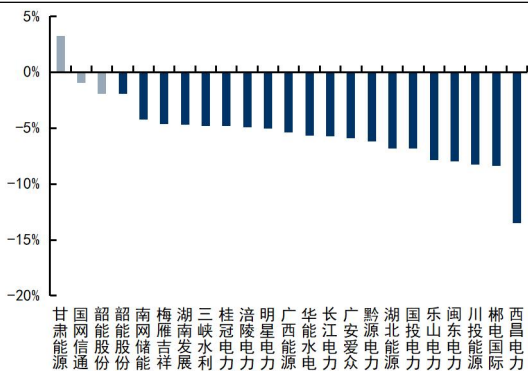


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周A股水电行业股票多数下跌,申万指数中23家水电公司有1家上涨,22家下跌,0家横盘。涨幅前三名是甘肃能源(3.25%)、国网信通(-0.98%)、韶能股份(-1.93%)。

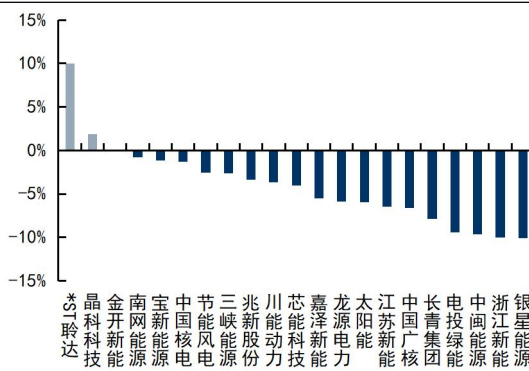
本周A股新能源发电行业股票多数下跌,申万指数中25家新能源发电公司有2家上涨,19家下跌,0家横盘。涨幅前三名是\*ST聆达(9.96%)、晶科科技(1.88%)、金开新能(-0.15%)。

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

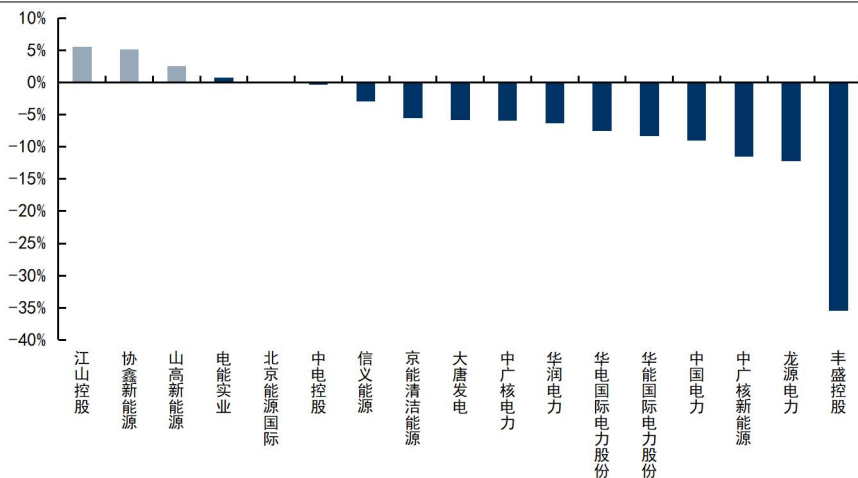
图7: A股新能源发电行业各公司表现



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下跌,申万指数中18家环保公司有4家上涨,12家下跌,1家横盘。涨幅前三名是江山控股(5.56%)、协鑫新能源(5.13%)、山高新能源(2.50%)。

图8: H股电力行业各公司表现



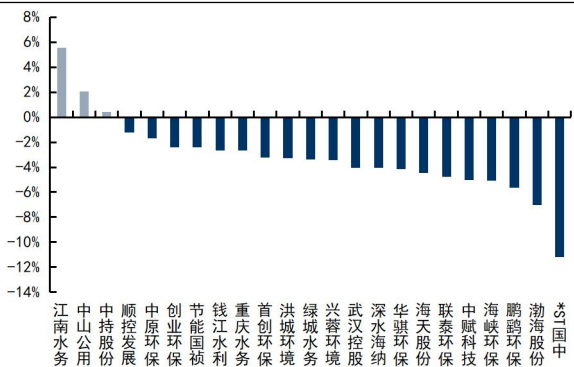
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌, 申万三级行业中 23 家水务公司 3 家上涨, 20 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**江南水务 (5.56%)**、**中山公用 (2.05%)**、**中持股份 (0.43%)**。

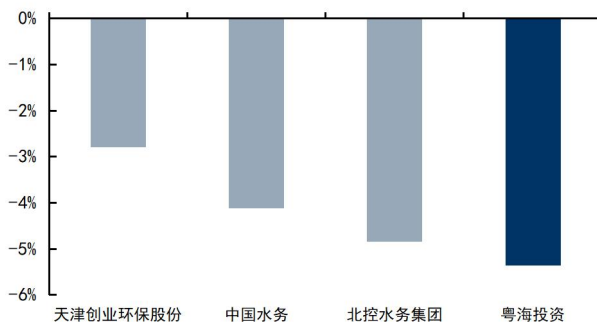
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 0 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**天津创业环保股份 (-2.80%)**、**中国水务 (-4.12%)**、**北控水务集团 (-4.84%)**。

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



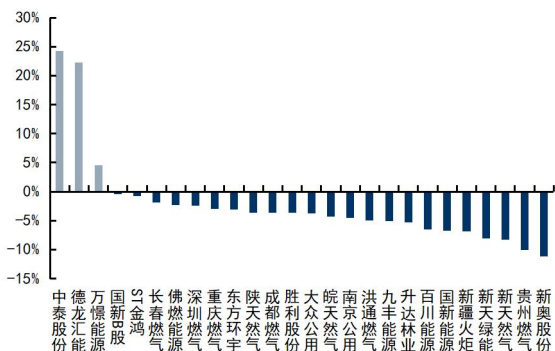
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数下跌, 申万三级行业中 26 家燃气公司 3 家上涨, 23 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**中泰股份 (24.22%)**、**德龙汇能 (22.27%)**、**万慷能源 (4.54%)**。

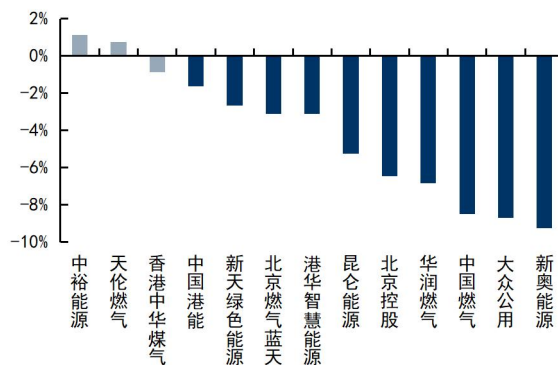
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 2 家上涨, 11 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**中裕能源 (1.13%)**、**天伦燃气 (0.73%)**、**香港中华煤气 (-0.88%)**。

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

### 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。5月份,规上工业发电量7843亿千瓦时,同比增长4.2%,增速比4月份加快1.6个百分点;日均发电253.0亿千瓦时。1—5月份,规上工业发电量39129亿千瓦时,同比增长3.6%。

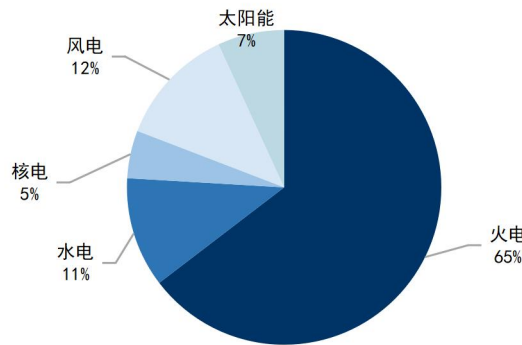
分品种看,5月份,规上工业火电增速放缓,水电、太阳能发电增速加快,核电、风电由降转增。其中,规上工业火电同比增长2.1%,增速比4月份放缓1.0个百分点;规上工业水电增长13.0%,增速加快0.8个百分点;规上工业核电增长5.0%,4月份为下降8.7%;规上工业风电增长0.5%,4月份为下降5.0%;规上工业太阳能发电增长12.1%,增速加快5.0个百分点。

图13: 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

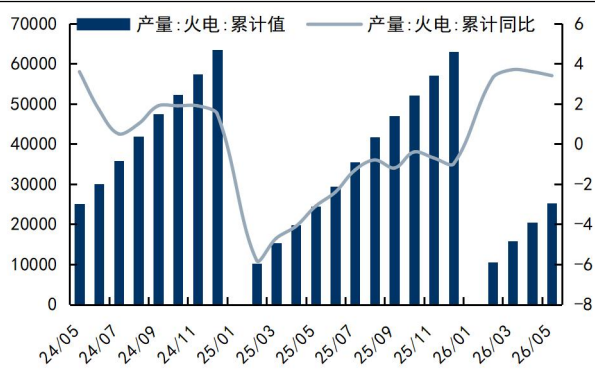
图14: 1-5月份发电量分类占比



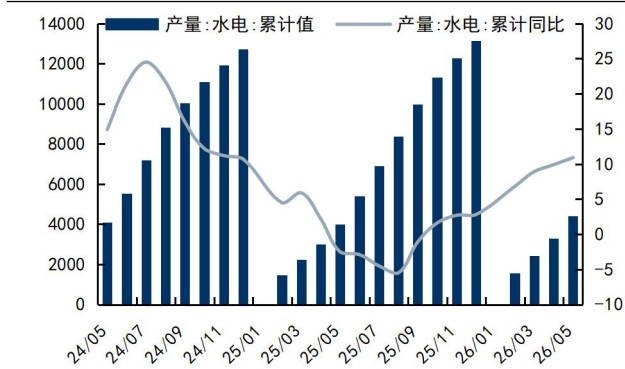
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图15: 累计火力发电量情况(单位:亿千瓦时)

图16: 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17: 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18: 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19: 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 8671 亿千瓦时, 同比增长 6.9%。从分产业用电看, 第一产业用电量 124 亿千瓦时, 同比增长 5.0%。第二产业用电量 5753 亿千瓦时, 同比增长 6.0%; 其中, 工业用电量 5703 亿千瓦时, 同比增长 6.2%, 高技术装备制造业用电量 1091 亿千瓦时, 同比增长 12.2%。第三产业用电量 1704 亿千瓦时, 同

比增长 9.7%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 149 亿、90 亿千瓦时，增速分别达到 59.9%、45.4%。城乡居民生活用电量 1090 亿千瓦时，同比增长 7.5%。

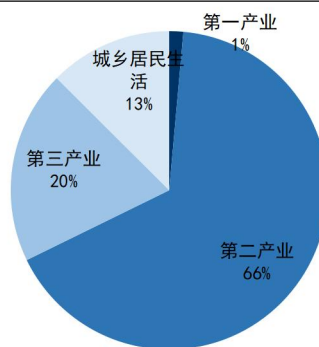
1~5 月，全社会用电量累计 42018 亿千瓦时，同比增长 5.7%。从分产业用电看，第一产业用电量 574 亿千瓦时，同比增长 5.6%。第二产业用电量 27324 亿千瓦时，同比增长 5.1%；其中，工业用电量 27078 亿千瓦时，同比增长 5.3%，高技术及装备制造业用电量 4887 亿千瓦时，同比增长 9.7%。第三产业用电量 8055 亿千瓦时，同比增长 8.6%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 662 亿、403 亿千瓦时，增速分别达到 56.8%、44.6%。城乡居民生活用电量 6065 亿千瓦时，同比增长 4.5%。

图20: 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21: 5 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22: 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23: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



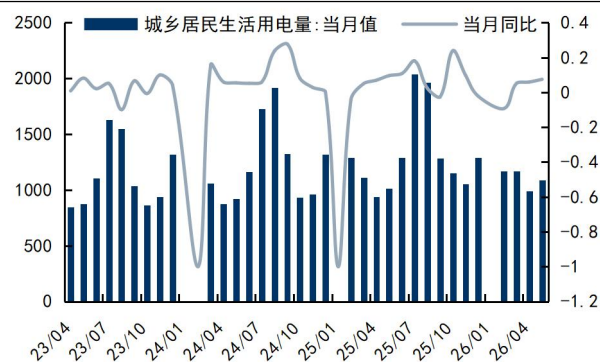
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

图25: 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26: 1-4月省内交易电量情况

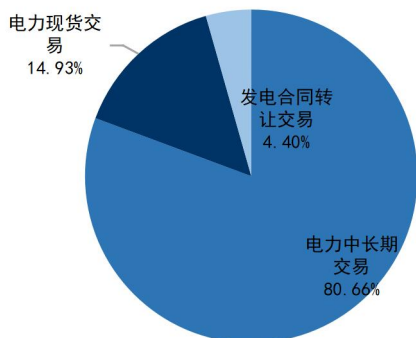
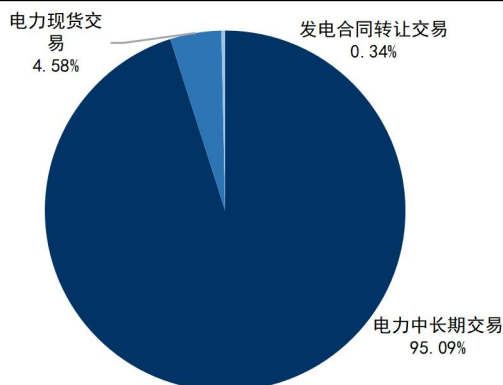


图27: 1-4月省间交易电量情况



资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

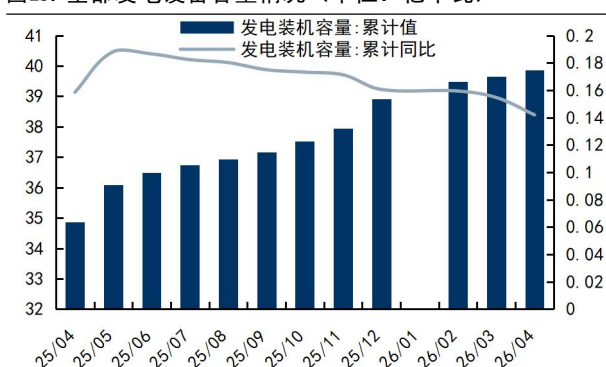
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

#### 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。

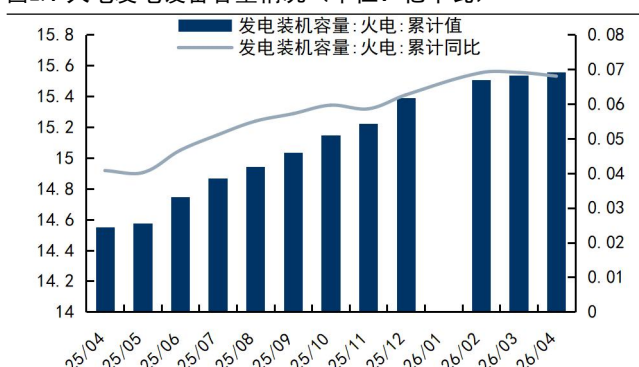
中国电力企业联合会预计，2025年全国新增发电装机规模有望超过4.5亿千瓦，其中新增新能源发电装机规模将超过3亿千瓦。到2025年底，全国发电装机容量有望超过38亿千瓦。其中，非化石能源发电装机23亿千瓦左右，占总装机的比重上升至60%左右；煤电所占总装机比重降至三分之一。

图28：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



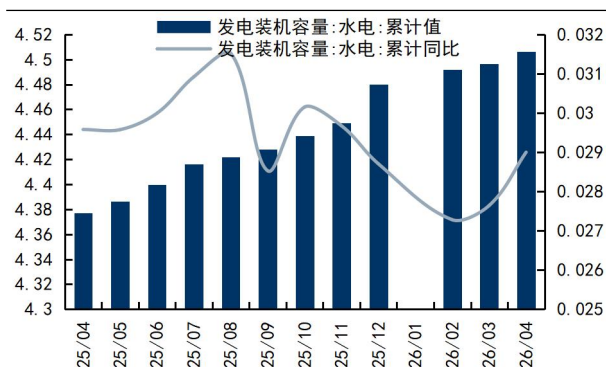
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29：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30：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

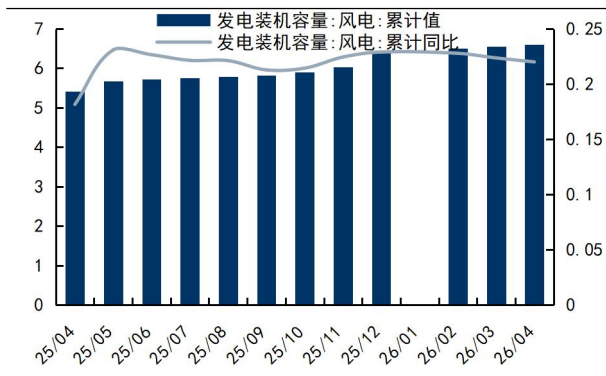
图31：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



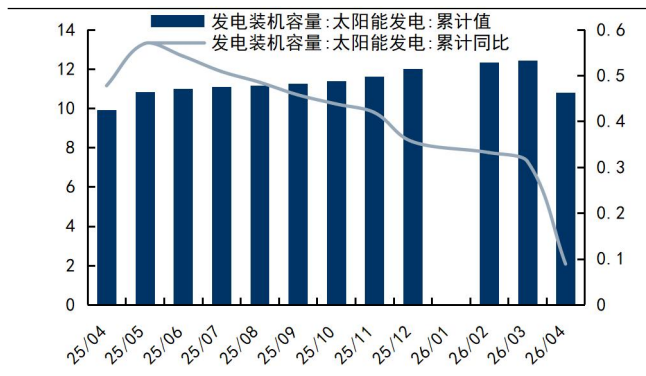
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

图33：太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

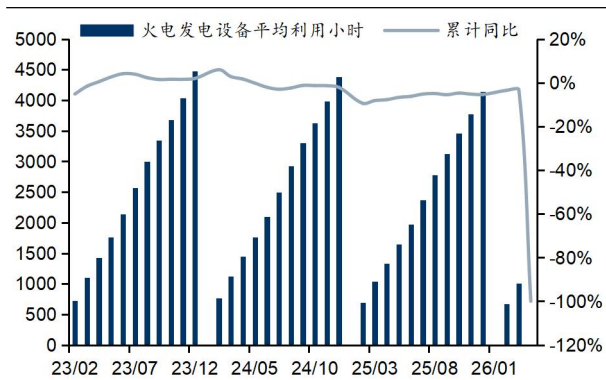


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



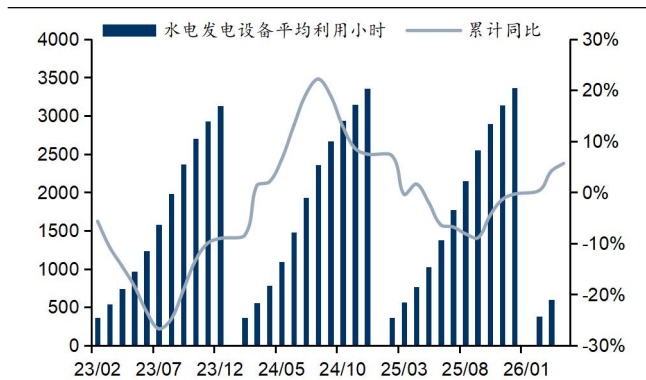
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 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35: 水电发电设备平均利用小时

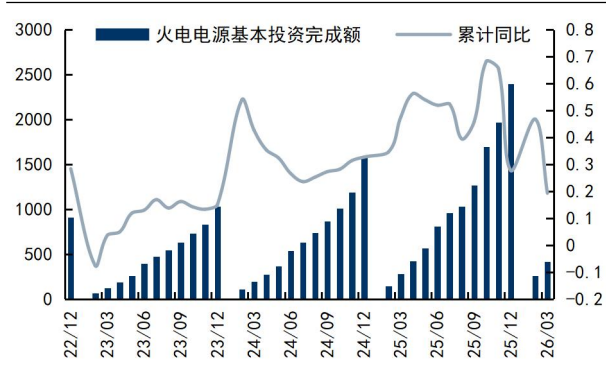


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

### 5. 发电企业电源工程投资

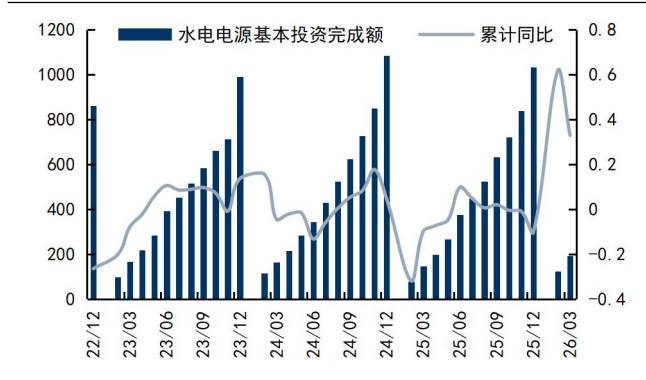
1至4月份，全国主要发电企业电源工程完成投资1933亿元，同比增长1.6%；电网工程完成投资1408亿元，同比增长14.6%。

图36: 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37: 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38: 核电电源投资基本完成额（单位：亿元）

图39: 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

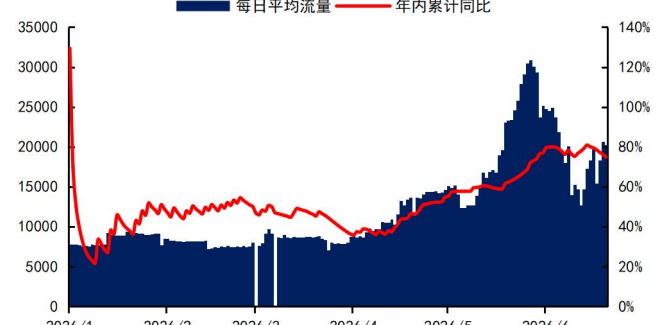
截至 2026 年 6 月 21 日，三峡年内日均入库流量为 10373.5 立方米/秒，较上年同期累计值增加 31.2%；葛洲坝年内日均出库流量为 12157.2 立方米/秒，较上年同期累计值增加 74.9%。

图40：三峡日平均流量（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41：葛洲坝日平均流量（出库）（单位：立方米/秒）











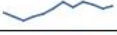

















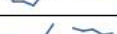
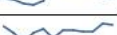

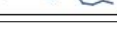


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 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42：2026 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%	

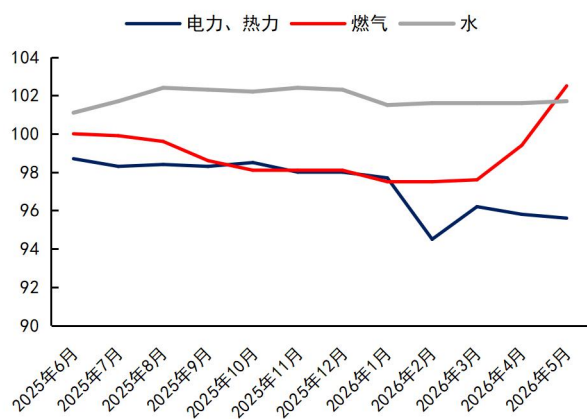
资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

## 8. 电、热、气、水出厂价格指数

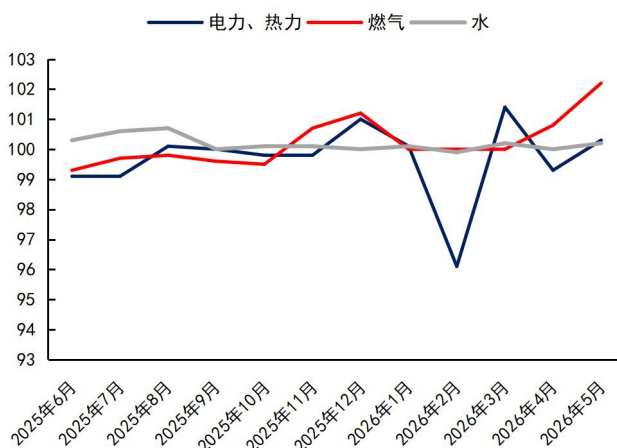
电力、热力出厂价格指数小幅反弹，燃气生产价格指数提高。2026年5月，电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低4.4%，环比上月提高0.3%，1-5月较上年同期降低4%；燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比提高2.5%，环比上月提高2.2%，1-5月较上年同期降低1.1%；水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比提高1.7%，环比上月提高0.2，1-5月较上年同期提高1.6%。

图43：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44：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）

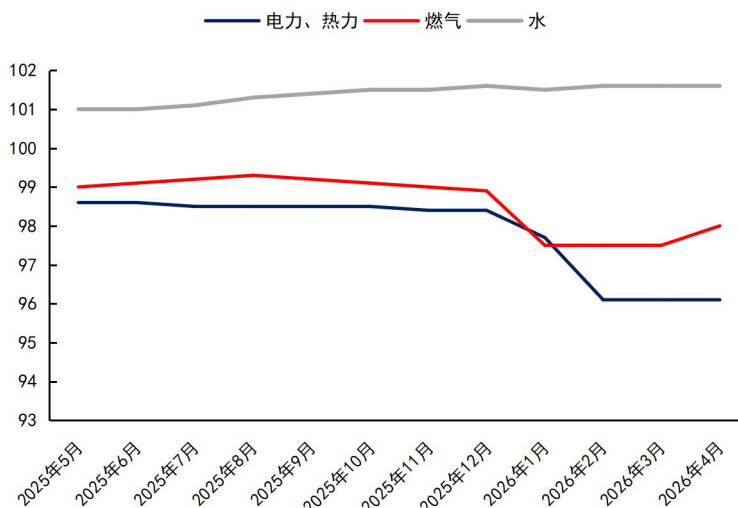


资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图45: 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 81.00 元/吨，收盘价较上周五上涨 1.13%。

本周挂牌协议交易成交量 1,187,304 吨，成交额 97,298,136.40 元；大宗协议交易成交量 1,200,000 吨，成交额 97,688,000.00 元；本周无单向竞价。

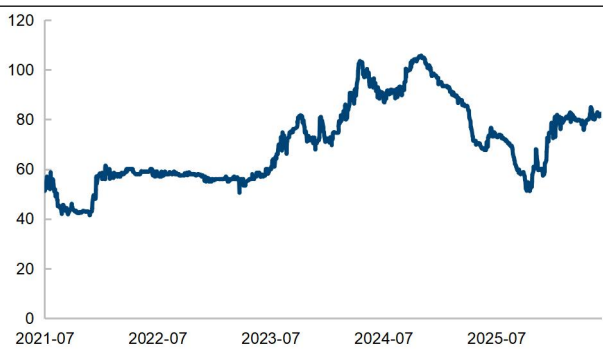
本周全国碳排放配额总成交量 2,387,304 吨，总成交额 194,986,136.40 元。

2026 年 1 月 1 日至 6 月 18 日，全国碳市场碳排放配额成交量 47,070,317 吨，成交额 3,613,030,708.54 元。

截至 2026 年 6 月 18 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 911,936,837 吨，累

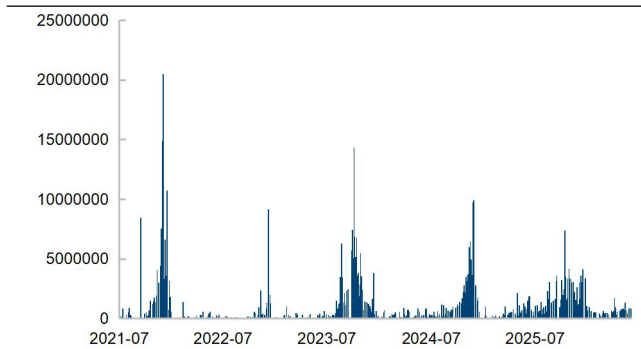
计成交额 61,275,648,940.11 元。

图46: 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47: 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1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2026. 6. 14-6. 20)

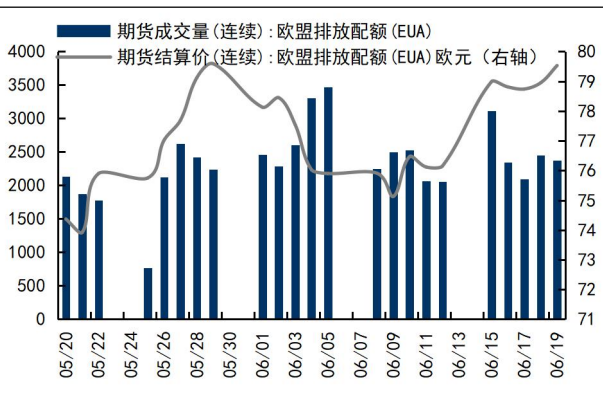
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	7,300	31,602	4,200	50,892	0	140	3,404	0
较上周变动	-17.86%	-11.09%	108.44%	-70.37%	-100.00%	-97.99%	-	-
合计成交额 (元)	343,293	1,591,702	432,558	1,896,224	0	4,082	116,906	0
较上周变动	-22.42%	-16.85%	114.67%	-71.07%	-100.00%	-98.41%	-	-
成交均价 (元/吨)	47.03	50	103	37	-	29	34	-
较上周变动	-5.56%	-6.48%	2.99%	-2.38%	-	-21.00%	-	-

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2. 国际碳市场行情

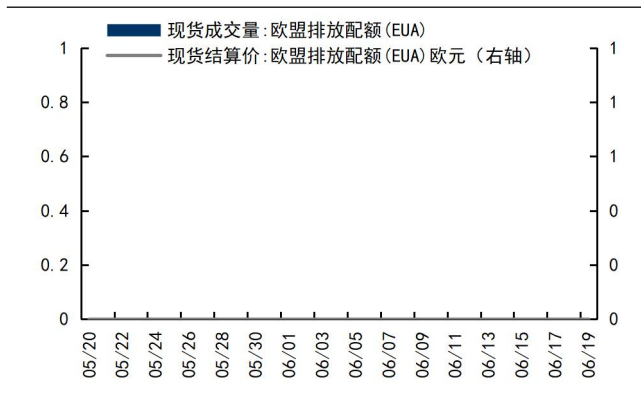
根据欧洲气候交易所数据, 6月15日-6月19日欧盟碳排放配额 (EUA) 期货成交 12382.2 万吨 CO<sub>2</sub>e, 较前一周增加 8.56%; 平均结算价格为 79.01 欧元/CO<sub>2</sub>e, 较前一周提供 4.04%。根据欧洲能源交易所数据, 6月15日-6月19日欧盟碳排放配额 (EUA) 现货成交 0 万吨 CO<sub>2</sub>e。

图48: 欧洲气候交易所碳配额期货 (吨 CO<sub>2</sub>e)



资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图49: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO<sub>2</sub>e)



资料来源: 欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图50: 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

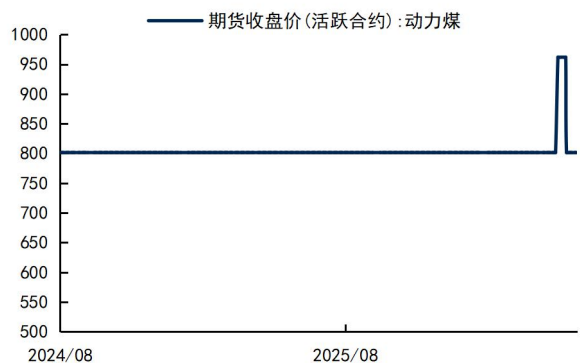
本周港口动力煤现货市场价较上周持平。环渤海动力煤 6 月 17 日的价格为 714 元/吨, 较上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 6 月 18 日报价 801.4 元/吨。

图51: 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52: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)



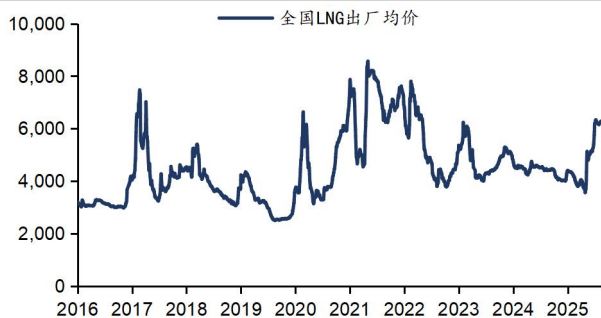
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### (四) 天然气行业

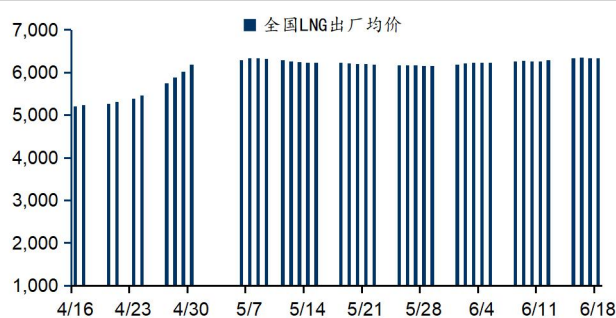
本周国内 LNG 价格继续上升, 6 月 18 日液化天然气出厂价格指数为 6337 元/吨, 较上周提高 52 元/吨。

图53: 全国 LNG 出厂均价(元/吨)

图54: 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) 五部门：开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动

6月15日，国家发展改革委等部门关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知。其中明确，2026年起，以钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇、煤电等9个行业为重点，利用3年时间全面实施节能降碳改造，推动企业能效碳效水平应提尽提，行业绿色低碳发展水平明显提升。2028年起，结合实际视情进一步拓展实施范围，增加其他行业压茬推进，各地区可结合工作需要先行有序开展。文件还明确，充分发挥节能降碳标准牵引倒逼作用，能效未达到强制性能耗限额标准限定值和基准水平的项目，应于2028年底前完成改造，力争达到标杆水平，不能按期完成改造或改造后仍不符合要求的项目应按规定淘汰关停；能效优于基准水平的项目，应按要求推动能效水平应提尽提。

#### 2、电力

##### (1) 内蒙古电力交易中心成为国家第一家具备绿电、绿证交易组织资质的省级交易机构

6月12日，国家能源局下发《国家能源局综合司关于内蒙古电力交易中心开展绿色电力证书交易请示的复函》，明确内蒙古电力交易中心正式获批成为我国第四家绿证交易平台，同时成为国家第一家具备绿电、绿证交易组织资质的省级交易机构。

##### (2) 1~5月，全社会用电量累计42018亿千瓦时，同比增长5.7%

5月全社会用电量8671亿千瓦时，同比增长6.9%。从分产业用电看，第一产业用电量124亿千瓦时，同比增长5.0%。第二产业用电量5753亿千瓦时，同比增长6.0%；其中，工业用电量5703亿千瓦时，同比增长6.2%，高技术装备制造业用电量1091亿千瓦时，同比增长12.2%。第三产业用电量1704亿千瓦时，同比增长9.7%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为149亿、90亿千瓦时，增速分别达到59.9%、45.4%。城乡居民生活用电量1090亿千瓦时，同比增长7.5%。

1-5月全社会用电量累计42018亿千瓦时，同比增长5.7%。分产业用电看，第一产业用电量574亿千瓦时，同比增长5.6%。第二产业用电量27324亿千瓦时，同比增长5.1%；其中工业用电量27078亿千瓦时，同比增长5.3%，高技术及装备制造业用电量4887亿千瓦时，同比增长9.7%。第三产业用电量8055亿千瓦时，同比增长8.6%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为662亿、403亿千瓦时，增速分别达到56.8%、44.6%。城乡居民生活用电量6065亿千瓦时，同比增长4.5%。

### **(3) 1-5月，规上工业发电量39129亿千瓦时，同比增长3.6%**

规上工业电力生产增速加快。5月份，规上工业发电量7843亿千瓦时，同比增长4.2%，增速比4月份加快1.6个百分点；日均发电253.0亿千瓦时。1—5月份，规上工业发电量39129亿千瓦时，同比增长3.6%。

分品种看，5月份，规上工业火电增速放缓，水电、太阳能发电增速加快，核电、风电由降转增。其中，规上工业火电同比增长2.1%，增速比4月份放缓1.0个百分点；规上工业水电增长13.0%，增速加快0.8个百分点；规上工业核电增长5.0%，4月份为下降8.7%；规上工业风电增长0.5%，4月份为下降5.0%；规上工业太阳能发电增长12.1%，增速加快5.0个百分点。

### **(4) 中国华电与西藏签署金沙江上游水风光一体化基地投资开发协议**

6月16日，中国华电集团有限公司党组书记、董事长叶向东在拉萨拜会西藏自治区党委书记王君正，省委常委、常务副主席旦巴，期间中国华电与西藏自治区人民政府签署金沙江上游水风光一体化基地投资开发协议。叶向东表示，中国华电始终把西藏作为发展的重要区域，是在藏投资规模最大和运行装机规模最大的发电企业。“十五五”时期，中国华电将锚定“稳定、发展、生态、强边”四件大事，不断加大在藏业务布局和投资力度，扛牢能源安全稳定供应首要任务，全力推进华电在川藏战略性可再生能源基地开发建设，加大生态环境保护和修复力度。

## **(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。

【万德斯-项目中标】中标灵台县工业集中区污水处理厂建设项目EPC总承包，总金额约0.8亿元。

【侨银股份-股东减持】控股股东、实控人之一郭倍华等股东拟在3个月内合计减持不超过3%。

【节能国祯-项目终止】提前终止吴桥县城区污水处理厂PPP项目合同。

【龙净环保-回购完成】完成回购595.4万股，回购金额1亿元。

【高能环境-减持结果】控股股东、实控人减持计划实施完毕，合计减持0.46亿股，约占总股本的3%，减持总金额6.3亿元。

【兴源环境-诉讼】作为第三人涉及诉讼，涉案金额1178万元。

### **2、电力**

【中国核电-股权转让】拟将三门核电5/6号机组股权由三门核电转让给三门二核，转让价格7.0亿元。三门二核由三门核电持股90%，浙江天皇药业持股10%。

【晶科科技-对外投资】拟作为有限合伙人以 2 亿元参与设立深圳润信天基股权投资基金，占认缴出资额 31.75%。

【金开新能-回购】截至 6 月 18 日累计回购 1.15%，总金额 1.51 亿元，回购计划总金额 5-6 亿元。

【甘肃能源-项目投资】拟投资建设腾格里沙漠大基地 600 万千瓦新能源项目中凉州九墩滩 300 万千瓦光伏项目和民勤南湖 100 万千瓦风电项目，动态总投资分别为 90.3 亿元，38.9 亿元。

【新天绿能-股东增持】控股股东河北建投的间接控股子公司、一致行动人拟在 12 个月内集中竞价增持 H 股不超过 0.5%，增持金额 0.15-0.3 亿元。6 月 16 日已完成首次增持 901.8 万元。

## 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
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	证监会通过		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	5.27			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		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
600025.SH	华能水电	2026-06-18	9.00	-3.23	9.30	7,650.00	华泰证券股份有限公司成都锦	开源证券股份有限公司北京分公司

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

## 晖西二街证券营业部

300334.SZ	津膜科技	2026-06-18	10.67	-12.04	12.13	202.73	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	2026-06-17	6.41	-9.46	7.08	333.32	招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-06-17	6.41	-9.46	7.08	480.75	招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-06-17	6.41	-9.46	7.08	480.75	国泰海通证券股份有限公司深圳红荔西路证券营业部	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-06-17	6.41	-9.46	7.08	336.53	中信证券股份有限公司南京双龙大道证券营业部	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-06-17	6.41	-9.46	7.08	333.32	浙商证券股份有限公司绍兴分公司	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-06-17	6.41	-9.46	7.08	333.32	中信建投证券股份有限公司北京朝阳分公司	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-06-17	6.41	-9.46	7.08	480.75	申万宏源西部证券有限公司乌鲁木齐北京路证券营业部	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-06-17	6.41	-9.46	7.08	826.89	华泰证券股份有限公司南京庐山路证券营业部	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-06-17	6.41	-9.46	7.08	480.75	中国银河证券股份有限公司金华八一南街证券营业部	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
300317.SZ	珈伟新能	2026-06-17	4.02	-16.25	4.80	188.94	国泰海通证券股份有限公司成都东大街证券营业部	民生证券股份有限公司四川分公司
600025.SH	华能水电	2026-06-17	9.30	-1.48	9.44	7,905.00	华泰证券股份有限公司成都锦晖西二街证券营业部	开源证券股份有限公司北京分公司
300334.SZ	津膜科技	2026-06-17	10.79	-11.99	12.26	205.01	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	2026-06-17	10.79	-11.99	12.26	280.54	机构专用	山西证券股份有限公司天津长江道证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-06-16	13.38	-8.98	14.70	307.74	中国银河证券股份有限公司金华八一南街证券营业部	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	2026-06-16	13.38	-8.98	14.70	307.74	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
600025.SH	华能水电	2026-06-16	9.40	-1.47	9.54	7,990.00	华泰证券股份有限公司成都锦晖西二街证券营业部	开源证券股份有限公司北京分公司
603689.SH	皖天然气	2026-06-16	6.98	-8.88	7.66	488.60	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
603689.SH	皖天然气	2026-06-15	6.98	-9.94	7.75	488.60	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
603588.SH	高能环境	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	204.64	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	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	204.64	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	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	204.64	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	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	204.64	国信证券股份有限公司深圳泰然九路证券营业部	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	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	230.22	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	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	230.22	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	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	230.22	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	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	255.80	浙商证券股份有限公司上海浦东杨高南路证券营业部	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	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	255.80	华泰证券股份有限公司深圳深南大道基金大厦证券营业部	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	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	498.81	浙商证券股份有限公司青田涌潮街证券营业部	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	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	498.81	招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部	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	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	652.29	华泰证券股份有限公司南京分公司	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	652.29	兴业证券股份有限公司江苏分公司	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	652.29	中国银河证券股份有限公司南京洪武路证券营业部	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	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	652.29	中信证券股份有限公司苏州分公司	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部

603588.SH	高能环境	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	652.29	中信建投证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部	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	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	818.56	广发证券股份有限公司佛山灯湖东路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
600900.SH	长江电力	2026-06-15	28.28	2.58	27.57	862.38	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	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	498.81	浙商证券股份有限公司义乌江滨北路证券营业部	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	2026-06-15	12.79	-9.03	14.06	818.56	中国银河证券股份有限公司金华八一南街证券营业部	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部

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
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025
600027.SH	华电国际	优于大市	4.77	0.52	0.62	0.64	9.8	8.3	8.0	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	6.55	0.05	0.37	0.4	170.6	23.7	22.0	1.08
600021.SH	上海电力	优于大市	16.83	0.98	1.22	1.26	18.2	14.7	14.2	2.67
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.59	0.54	0.58	0.66	31.7	29.6	26.0	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.07	0.13	0.25	0.27	32.0	16.6	15.4	1.31
600483.SH	福能股份	优于大市	11.16	1.06	1.09	1.21	9.5	9.3	8.4	1.00
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.63	0.27	0.39	0.43	23.6	16.6	15.0	1.48
600900.SH	长江电力	优于大市	26.66	1.41	1.49	1.53	19.1	18.1	17.6	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	9.12	0.45	0.49	0.54	20.1	18.5	16.8	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.08	0.19	0.21	0.24	24.2	22.3	19.5	1.54
605090.SH	九丰能源	优于大市	35.13	2.10	2.95	3.25	20.6	14.7	13.3	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.40	0.07	0.33	0.42	131.9	26.0	20.4	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.96	1.27	1.14	1.25	9.2	10.2	9.3	0.96
300203.SZ	聚光科技	优于大市	13.05	-0.52	0.77	0.92	-27.3	18.4	15.4	2.50
688600.SH	皖仪科技	优于大市	30.40	0.41	0.76	1.01	74.0	39.8	29.9	4.44
002616.SZ	长青集团	优于大市	4.55	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	12.82	1.86	1.96	2.03	8.4	8.0	7.7	0.00
0257.HK	光大环境	优于大市	4.79	0.64	0.67	0.71	8.9	8.4	8.0	0.00
002534.SZ	西子洁能	优于大市	21.71	0.52	0.72	0.93	34.3	24.8	19.2	2.63
000875.SZ	电投绿能	优于大市	5.46	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