

公用环保 202509 第 5 期

2035 年国家自主贡献明确，风光装机容量力争达到 36 亿千瓦

优于大市

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 1.07%，公用事业指数上涨 0.28%，环保指数上涨 1.06%，周相对收益率分别为-0.79%和-0.01%。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 6 和第 4 名。电力板块子板块中，火电下跌 0.82%；水电上涨 0.82%，新能源发电上涨 1.09%；水务板块上涨 2.74%；燃气板块下跌 0.63%。

重要事件：国家领导人在联合国气候变化峰会上发表致辞，宣布中国新一轮国家自主贡献：到 2035 年，中国全经济范围温室气体净排放量比峰值下降 7%-10%，非化石能源消费占能源消费总量的比重达到 30%以上，风电和太阳能发电总装机容量达到 2020 年的 6 倍以上、力争达到 36 亿千瓦。国家能源局发布数据显示，8 月全社会用电量 10154 亿千瓦时，同比增长 5.0%。从分产业用电看，第一产业用电量 164 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第二产业用电量 5981 亿千瓦时，同比增长 5.0%；第三产业用电量 2046 亿千瓦时，同比增长 7.2%；城乡居民生活用电量 1963 亿千瓦时，同比增长 2.4%。1-8 月，全社会用电量累计 68788 亿千瓦时，同比增长 4.6%。国家能源局发布 1-8 月份全国电力工业统计数据。截至 8 月底，全国累计发电装机容量 36.9 亿千瓦，同比增长 18.0%。其中，太阳能发电装机容量 11.2 亿千瓦，同比增长 48.5%；风电装机容量 5.8 亿千瓦，同比增长 22.1%。

专题研究：近期，四川电力现货市场开启结算试运行，出现全天负电价现象。四川电力现货市场出现全天负电价的原因：电力供大于求导致供需失衡。从供应端来看，截至 2024 年，四川电源装机容量为 14346 万千瓦，其中水电装机容量为 10210 万千瓦，占比为 71.2%，近期四川来水同比偏丰，一些有库容的水电站蓄水已满，部分具有调节能力的水电电源选择通过申报负电价发电来缓解库容压力；从负荷端来看，由于阴雨天气和气温下降等原因，省内用电负荷进一步走低，电力需求下降。

投资策略：公用事业：1. 煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业**华电国际**以及区域电价较为坚挺的**上海电力**；2. 国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业**龙源电力**、**三峡能源**，区域优质海上风电企业**广西能源**、**福能股份**、**中闽能源**，以及开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的**金开新能**；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的**中国核电**、**中国广核**；国家电投整合核电资产，打造 A 股第三家核电运营商，推荐重组标的**电投产融**；4. 全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；5. 燃气推荐具有海气贸易能力，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**，**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂

行业研究 · 行业周报

公用事业

优于大市 · 维持

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

S0980522090003

证券分析师：刘汉轩

010-88005198

liuhanxuan@guosen.com.cn

S0980524120001

证券分析师：崔佳诚

021-60375416

cuijiacheng@guosen.com.cn

S0980525070002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《公用环保 202509 第 4 期-8 月规模以上工业发电量同比增长 1.6%，广东 136 号文方案发布》——2025-09-22
- 《公用环保 202509 第 3 期-新型储能规模化发展推进，新能源发电就近消纳电价机制完善》——2025-09-14
- 《公用环保 202509 第 2 期-绿色液体燃料产业化试点推进，“煤电+熔盐”1GWh 储能项目投运》——2025-09-07
- 《公用环保 2025 年 9 月投资策略——全国碳市场建设持续推进，推动城市绿色低碳转型发展》——2025-09-01
- 《公用环保 202508 第 4 期-7 月全社会用电量同比+8.6%，1-7 月新增电力装机 32505 万千瓦》——2025-08-24

资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**；4. 煤价下行背景下，秸秆价格同步下降，农林生物质发电行业成本端改善明显，推荐**长青集团**。

风险提示：环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024A	2025E	2024A	2025E
600027.SH	华电国际	优于大市	5.07	589	0.49	0.62	10.3	8.2
600821.SH	金开新能	优于大市	5.66	113	0.40	0.44	14.1	12.9
600021.SH	上海电力	优于大市	19.51	550	0.73	1.09	26.9	17.9
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.40	1455	0.76	0.81	22.9	21.5
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.28	1224	0.21	0.24	20.0	17.8
600310.SH	广西能源	优于大市	3.90	57	0.04	0.19	90.8	20.5
600483.SH	福能股份	优于大市	9.71	270	1.00	1.06	9.7	9.2
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.16	98	0.34	0.34	15.1	15.2
600900.SH	长江电力	优于大市	27.47	6721	1.33	1.41	20.7	19.5
601985.SH	中国核电	优于大市	8.63	1775	0.43	0.50	20.2	17.3
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.63	1833	0.21	0.19	17.0	19.1
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.52	351	0.19	0.26	33.6	25.1
605090.SH	九丰能源	优于大市	31.62	215	2.48	2.60	12.8	12.2
000803.SZ	山高环能	优于大市	7	33	0.03	0.19	250.4	36.8
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.65	172	0.81	0.95	14.3	12.3
300203.SZ	聚光科技	优于大市	17.88	80	0.46	0.60	38.8	29.8
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.85	51	0.29	0.38	23.5	18.0
0257.HK	光大环境	优于大市	4.45	273	0.55	0.62	8.1	7.2
002534.SZ	西子洁能	优于大市	15.33	128	0.60	0.58	25.6	26.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

内容目录

一、 专题研究与核心观点	6
（一）异动点评	6
（二）重要政策及事件	6
（三） 专题研究	6
（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	7
二、 板块表现	8
（一）板块表现	8
（二）本周个股表现	8
三、 行业重点数据一览	13
（一）电力行业	13
（二）碳交易市场	19
（三）煤炭价格	20
（四）天然气行业	21
四、 行业动态与公司公告	21
（一）行业动态	21
（二）公司公告	23
五、 板块上市公司定增进展	25
六、 大宗交易	25
七、 风险提示	26
八、 公司盈利预测	26

图表目录

图 3: 申万一级行业涨跌幅情况	8
图 4: 公用事业细分子版块涨跌情况	8
图 5: A 股环保行业各公司表现	9
图 6: H 股环保行业各公司表现	9
图 7: A 股火电行业各公司表现	10
图 10: H 股电力行业各公司表现	11
图 11: A 股水务行业各公司表现	11
图 12: H 股水务行业各公司表现	11
图 13: A 股燃气行业各公司表现	12
图 14: H 股燃气行业各公司表现	12
图 15: A 股电力工程行业各公司表现	12
图 16: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 17: 8 月份发电量分类占比	13
图 18: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 19: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 20: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 21: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 22: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 23: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 24: 8 月份用电量分类占比	15
图 25: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 26: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 27: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 28: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	15
图 29: 省内交易电量情况	16
图 30: 省间交易电量情况	16
图 31: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 32: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 33: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 34: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 35: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 36: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 37: 火电发电设备平均利用小时	18
图 38: 水电发电设备平均利用小时	18
图 39: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 40: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 41: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18

图 42: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 43: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	19
图 44: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	19
图 45: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO ₂ e)	20
图 46: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	20
图 47: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	20
图 48: 环渤海动力煤平均价格指数	20
图 49: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	20
图 50: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	21
图 51: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	21
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 09. 22-09. 26)	19
表 2: 板块上市公司定增进展	25
表 3: 本周大宗交易情况	25

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 1.07%，公用事业指数上涨 0.28%，环保指数上涨 1.06%，周相对收益率分别为-0.79%和-0.01%。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 6 和第 4 名。

电力板块子板块中，火电下跌 0.82%；水电上涨 0.82%，新能源发电上涨 1.09%；水务板块上涨 2.74%；燃气板块下跌 0.63%。

（二）重要政策及事件

2035 年国家自主贡献目标：风、光发电总装机力争达到 36 亿千瓦。9 月 24 日，习近平主席在联合国气候变化峰会上发表致辞，宣布中国新一轮国家自主贡献：到 2035 年，中国全经济范围温室气体净排放量比峰值下降 7%-10%，力争做得更好。非化石能源消费占能源消费总量的比重达到 30%以上，风电和太阳能发电总装机容量达到 2020 年的 6 倍以上、力争达到 36 亿千瓦，全国碳排放权交易市场覆盖主要高排放行业。这标志着我国气候治理与能源转型进入新阶段。

国家能源局发布数据显示，8 月全社会用电量 10154 亿千瓦时，同比增长 5.0%。从分产业用电看，第一产业用电量 164 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第二产业用电量 5981 亿千瓦时，同比增长 5.0%；第三产业用电量 2046 亿千瓦时，同比增长 7.2%；城乡居民生活用电量 1963 亿千瓦时，同比增长 2.4%。1-8 月，全社会用电量累计 68788 亿千瓦时，同比增长 4.6%，其中规模以上工业发电量为 64193 亿千瓦时。

国家能源局发布 1-8 月份全国电力工业统计数据。截至 8 月底，全国累计发电装机容量 36.9 亿千瓦，同比增长 18.0%。其中，太阳能发电装机容量 11.2 亿千瓦，同比增长 48.5%；风电装机容量 5.8 亿千瓦，同比增长 22.1%。1-8 月份，全国发电设备累计平均利用 2105 小时，比上年同期降低 223 小时。

（三）专题研究

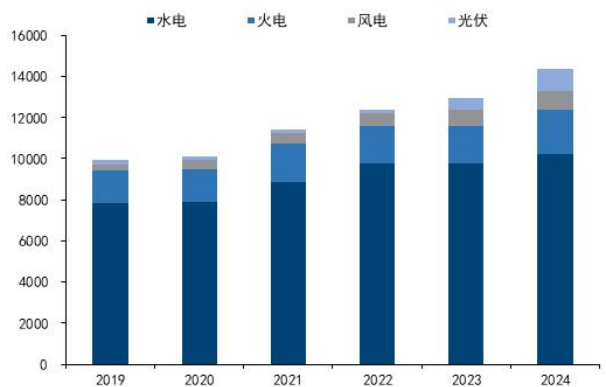
四川电力现货市场开启结算试运行。2025 年 8 月 29 日，四川省发改委、能源局、能监办联合下发《四川电力现货市场 2025 年结算试运行工作方案》，方案提出 2025 年 9 月-12 月开展电力现货市场结算试运行，本次四川现货市场结算试运行持续 4 个月时间。根据《四川电力现货市场交易实施细则(V2.0)》，现货电能量申报价格和出清价格上下限值为[-50, 800]元/兆瓦时。

自四川电力现货市场结算试运行以来，9 月 16 日四川正式启动现货试运行中长期衔接交易，于 D-2 日开展 D 日至 D+2 日每日 24 个时段的中长期交易，标志着四川电力中长期市场正式进入“分时段组织、D-2 连续开市”衔接现货的新模式；9 月 18 日午间四川电力现货市场首次出现负电价情况；9 月 20 日，四川电力现货市场出现全天负电价现象，当天出清最高价格仅-0.034 元/千瓦时，最低价格则直接触发市场价格下限，为-0.05 元/千瓦时。

四川电力现货市场出现全天负电价的原因：电力供大于求导致供需失衡。电力现货市场价格受电力市场供需情况影响，从供应端来看，截至 2024 年，四川电源装机容量为 14346 万千瓦，其中水电装机容量为 10210 万千瓦，占比为 71.2%，近期四川来水同比偏丰，一些有库容的水电站蓄水已满，部分具有调节能力的水电电源选择通过申报负电价发电来缓解库容压力；从负荷端来看，由于阴雨天气和气温下降等原因，四川省内用电负荷进一步走低，电力需求下降。9 月 19 日-21

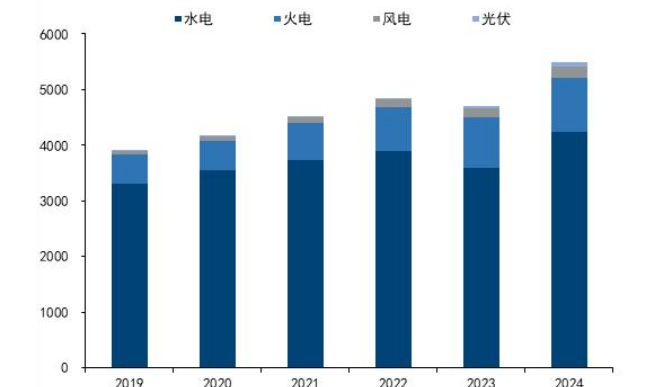
日，四川省的电力供需比均值分别为 1.44、1.48、1.51，反映出电力供过于求的状况。

图1：四川省电源装机结构（万千瓦）



资料来源：四川省能源局，国信证券经济研究所整理

图2：四川各类电源发电量结构（亿千瓦时）



资料来源：四川省能源局，国信证券经济研究所整理

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

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

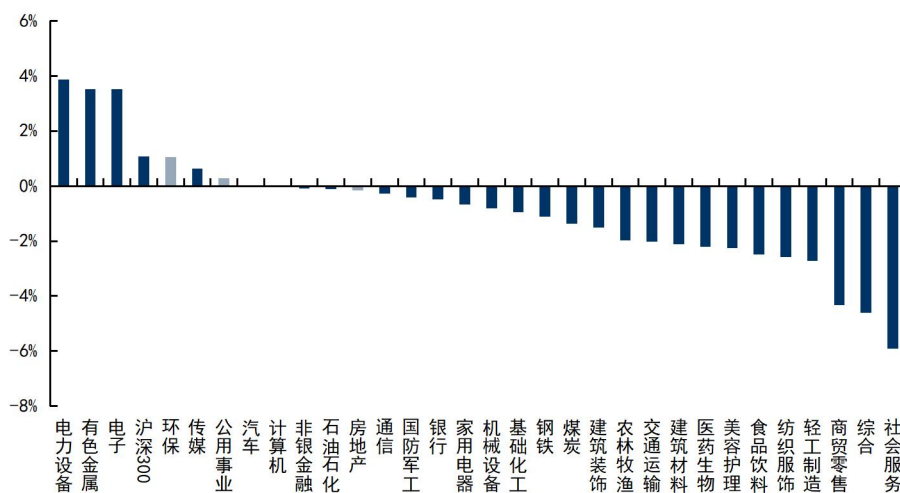
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**，**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**；4. 煤价下行背景下，秸秆价格同步下降，农林生物质发电行业成本端改善明显，推荐**长青集团**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 1.07%，公用事业指数上涨 0.28%，环保指数上涨 1.06%，周相对收益率分别为-0.79%和-0.01%。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 6 和第 4 名。

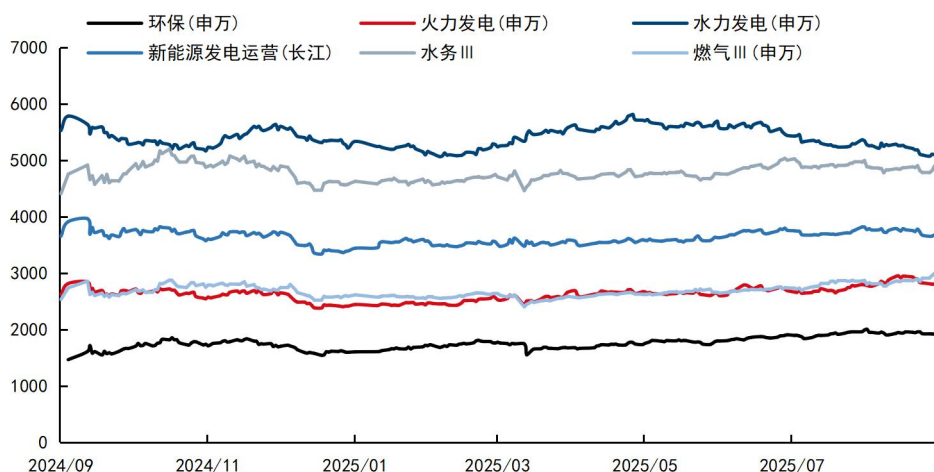
图3：申万一级行业涨跌幅情况



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 0.82%；水电上涨 0.82%，新能源发电上涨 1.09%；水务板块上涨 2.74%；燃气板块下跌 0.63%；检测服务板块下跌 2.23%。

图4：公用事业细分子版块涨跌情况



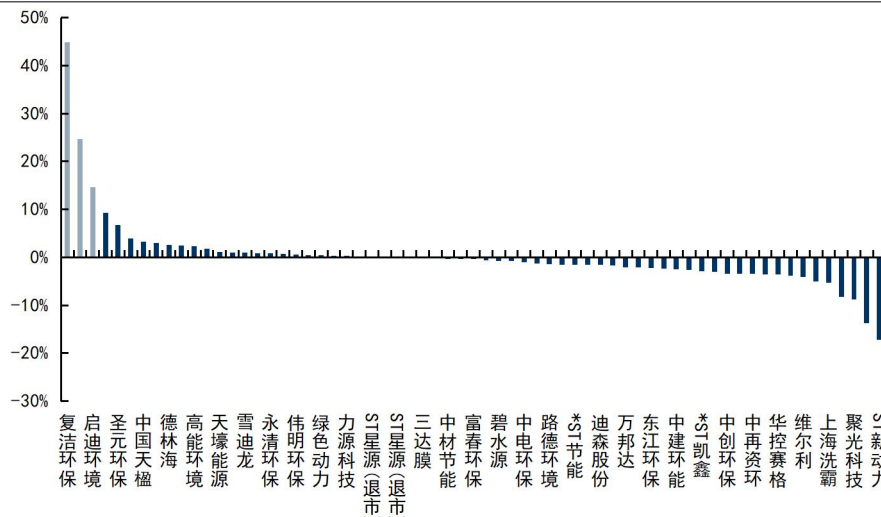
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 65 家环保公司有 23 家上涨，38 家下跌，4 家横盘。涨幅前三名是复洁环保（44.87%）、通源环境（24.64%）、启迪环境（14.61%）。

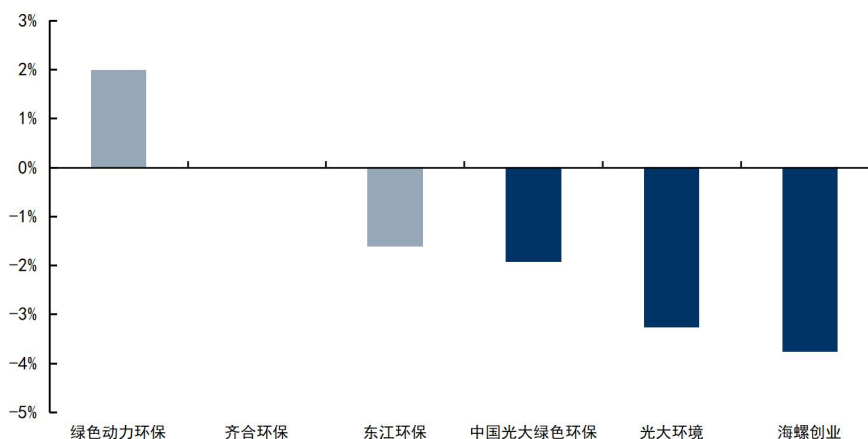
图5: A 股环保行业各公司表现



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。涨幅前三名是绿色动力环保（2.00%）、齐合环保（0.00%）、东江环保（-1.61%）。

图6: H 股环保行业各公司表现

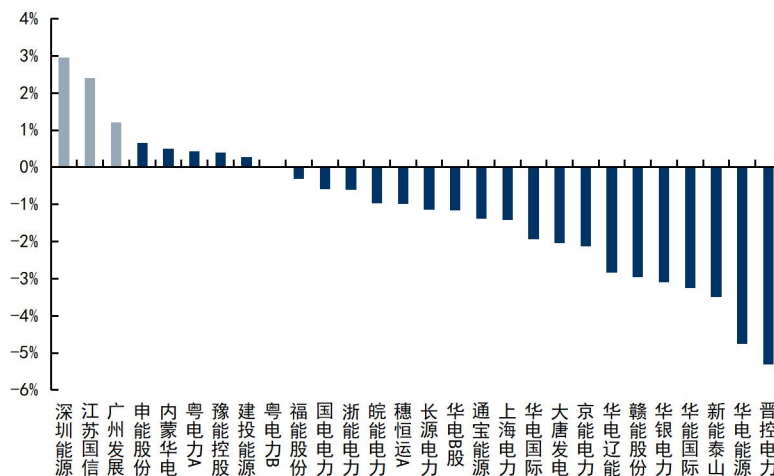


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 8 家上涨，19 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是深圳能源（2.95%）、江苏国信（2.41%）、广州发展（1.22%）。

图7: A股火电行业各公司表现

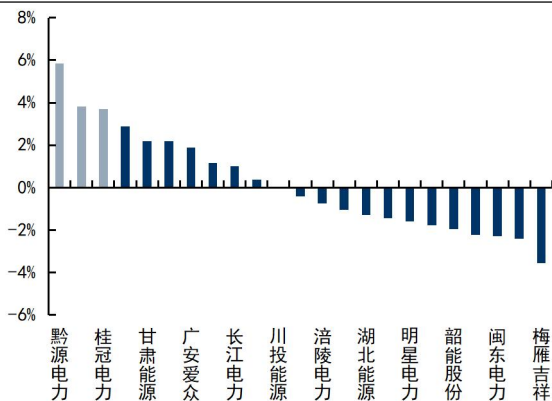


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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10家上涨, 12家下跌, 1家横盘。涨幅前三名是**黔源电力 (5.86%)**、**华能水电 (3.82%)**、**桂冠电力 (3.70%)**。

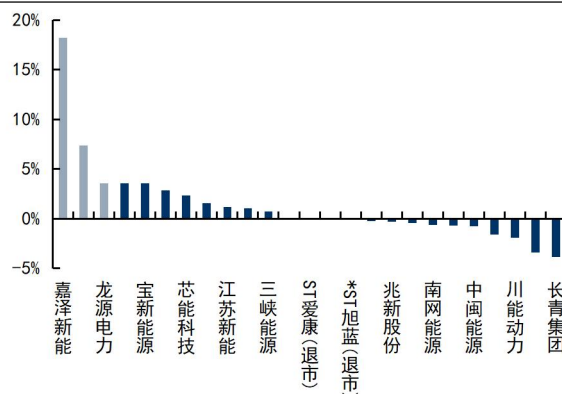
本周A股新能源发电行业股票多数上涨, 申万指数中25家新能源发电公司有11家上涨, 10家下跌, 4家横盘。涨幅前三名是**嘉泽新能 (18.22%)**、***ST聆达 (7.37%)**、**龙源电力 (3.57%)**。

图8: 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

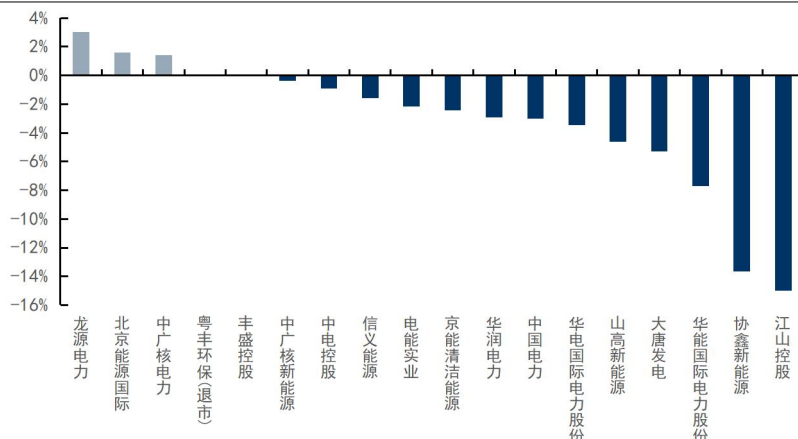
图9: A股新能源发电行业各公司表现



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3家上涨, 13家下跌, 2家横盘。涨幅前三名是**龙源电力 (3.01%)**、**北京能源国际 (1.59%)**、**中广核电力 (1.43%)**。

图10: H 股电力行业各公司表现



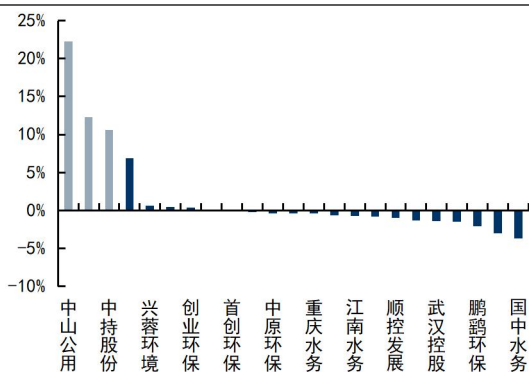
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌, 申万三级行业中 23 家水务公司 7 家上涨, 14 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是中山公用 (22.25%)、中环环保 (12.29%)、中持股份 (10.59%)。

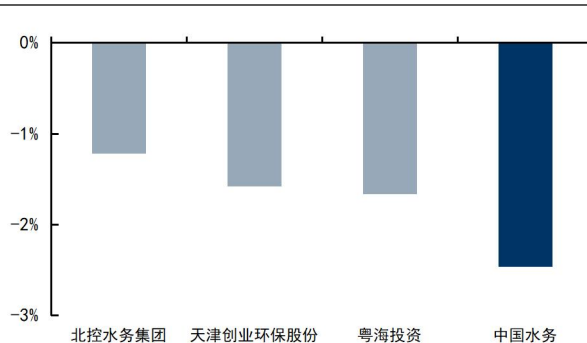
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 0 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是北控水务集团 (-1.22%)、天津创业环保股份 (-1.58%)、粤海投资 (-1.66%)。

图11: 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12: H 股水务行业各公司表现



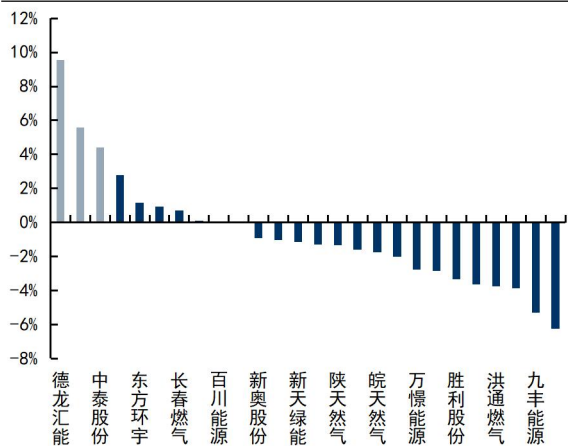
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 8 家上涨, 16 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是德龙汇能 (9.54%)、新疆火炬 (5.57%)、中泰股份 (4.43%)。

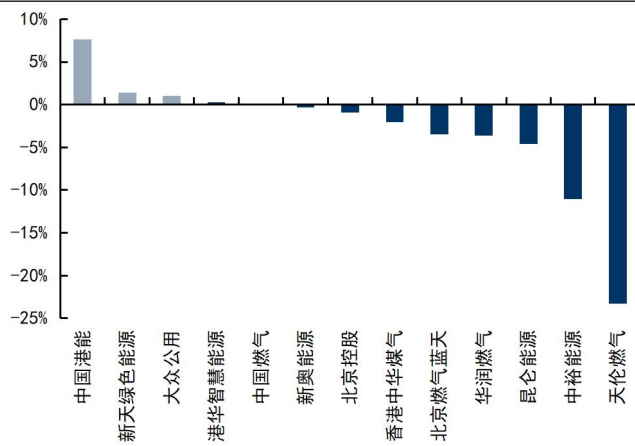
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 4 家上涨, 9 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是中国港能 (7.59%)、新天绿色能源 (1.42%)、大众公用 (1.05%)。

图13: 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14: H股燃气行业各公司表现

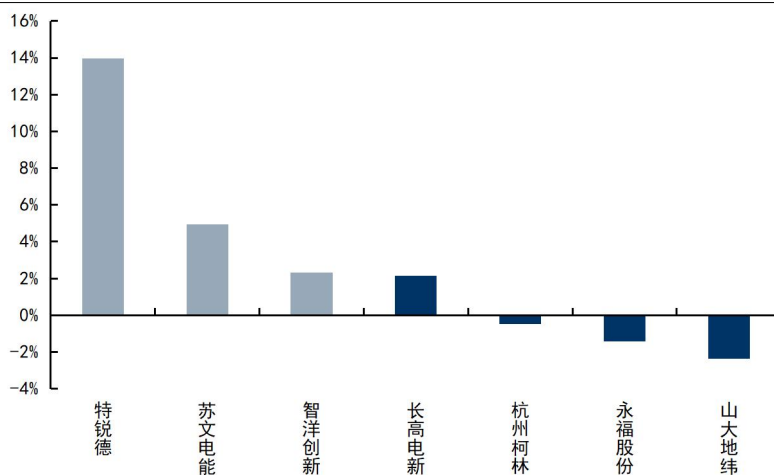


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数上涨, 7 家电力工程公司 4 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是特锐德 (13.98%)、苏文电能 (4.93%)、智洋创新 (2.32%)。

图15: A股电力工程行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

三、行业重点数据一览

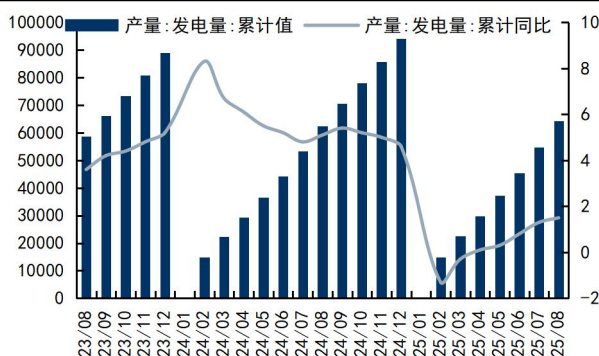
（一）电力行业

1. 发电量

规上工业电力生产平稳增长。8 月份，规上工业发电量 9363 亿千瓦时，同比增长 1.6%；日均发电首次突破 300 亿千瓦时，达 302.0 亿千瓦时。1—8 月份，规上工业发电量 64193 亿千瓦时，同比增长 1.5%，扣除天数原因，日均发电量同比增长 1.9%。

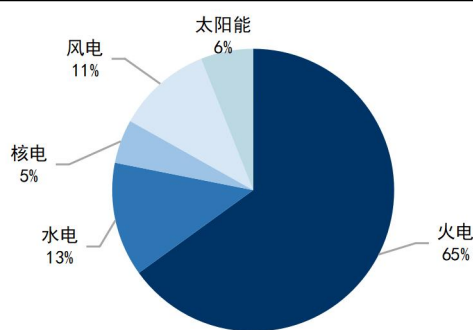
分品种看，8 月份，规上工业风电增速加快，水电降幅扩大，火电、核电、太阳能发电增速放缓。其中，规上工业火电同比增长 1.7%，增速比 7 月份放缓 2.6 个百分点；规上工业水电下降 10.1%，降幅比 7 月份扩大 0.3 个百分点；规上工业核电增长 5.9%，增速比 7 月份放缓 2.4 个百分点；规上工业风电增长 20.2%，增速比 7 月份加快 14.7 个百分点；规上工业太阳能发电增长 15.9%，增速比 7 月份放缓 12.8 个百分点。

图16: 累计发电量情况（单位：亿千瓦时）



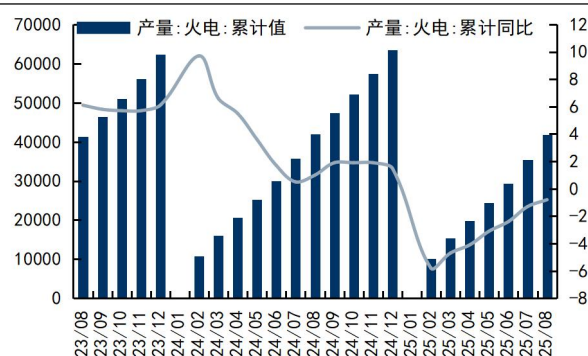
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17: 8 月份发电量分类占比



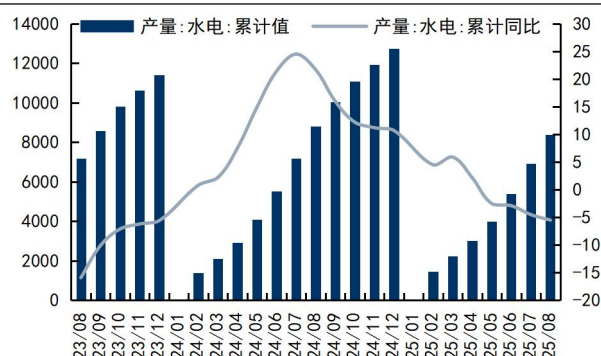
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）



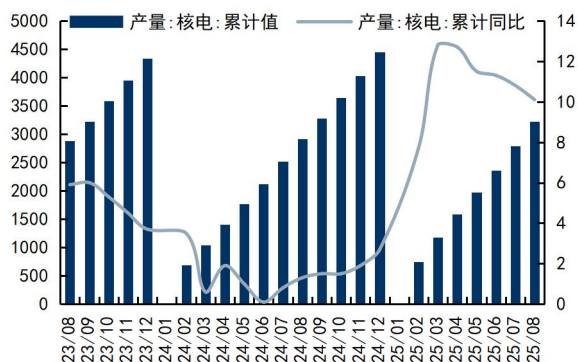
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 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21: 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22: 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

8 月份, 全社会用电量 10154 亿千瓦时, 同比增长 5.0%。从分产业用电看, 第一产业用电量 164 亿千瓦时, 同比增长 9.7%; 第二产业用电量 5981 亿千瓦时, 同比增长 5.0%; 第三产业用电量 2046 亿千瓦时, 同比增长 7.2%; 城乡居民生活用电量 1963 亿千瓦时, 同比增长 2.4%。

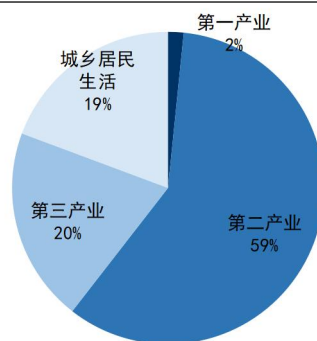
1-8 月, 全社会用电量累计 68788 亿千瓦时, 同比增长 4.6%, 其中规模以上工业发电量为 64193 亿千瓦时。从分产业用电看, 第一产业用电量 1012 亿千瓦时, 同比增长 10.6%; 第二产业用电量 43386 亿千瓦时, 同比增长 3.1%; 第三产业用电量 13297 亿千瓦时, 同比增长 7.7%; 城乡居民生活用电量 11094 亿千瓦时, 同比增长 6.6%。

图23: 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: 8 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25: 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26: 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27: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)



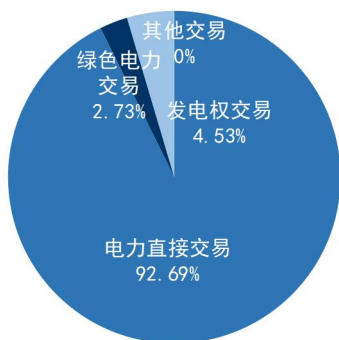
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

3. 电力交易

8月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 6550.2 亿千瓦时, 同比增长 11.6%。省内交易电量合计为 4859.3 亿千瓦时, 其中电力中长期交易 4371.1 亿千瓦时 (含省内绿电交易 211 亿千瓦时、电网代理购电 678.6 亿千瓦时), 电力现货交易 254 亿千瓦时, 发电合同转让交易 234.2 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1690.9 亿千瓦时, 其中电力中长期交易 1621.9 亿千瓦时 (含省间绿电交易 38.3 亿千瓦时、跨经营区交易 31.9 亿千瓦时), 电力现货交易 47.6 亿千瓦时 (含省间现货、南方区域现货), 发电合同转让交易 21.4 亿千瓦时。

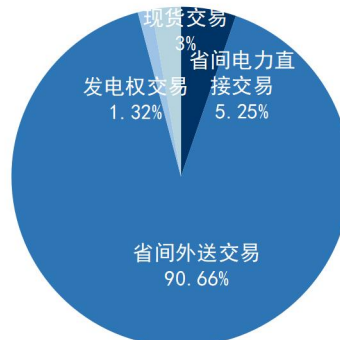
2025 年 1-8 月,全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 43442 亿千瓦时,同比增长 7.0%,占全社会用电量比重为 63.2%,同比增长 1.3 个百分点,增长因素主要体现为电力现货市场转入连续结算试运行省份增加,电力现货交易电量呈现增长趋势,统计口径进一步修订完善。省内交易电量合计为 33148.1 亿千瓦时,其中电力中长期交易 30157.1 亿千瓦时(含省内绿电交易 1675.6 亿千瓦时、电网代理购电 4937.5 亿千瓦时),电力现货交易 1402 亿千瓦时,发电合同转让交易 1589 亿千瓦时。省间交易电量合计为 10293.9 亿千瓦时,其中电力中长期交易 9913.5 亿千瓦时(含省间绿电交易 373.9 亿千瓦时、跨经营区交易 178.6 亿千瓦时),电力现货交易 254.9 亿千瓦时(含省间现货、南方区域现货),发电合同转让交易 125.5 亿千瓦时。

图29: 省内交易电量情况



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 省间交易电量情况



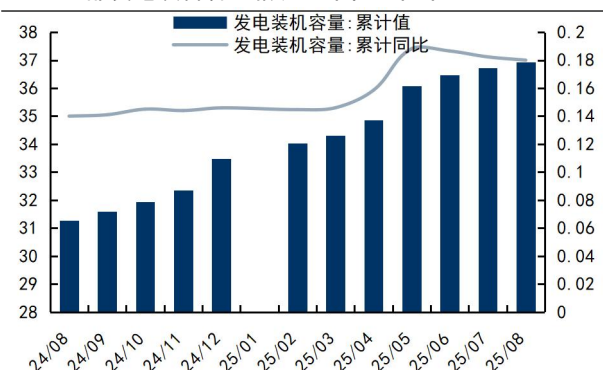
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

1-8 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 33334.1 亿千瓦时,同比增长 7.5%,其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 8480.5 亿千瓦时,同比增长 10.8%;南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 7828.7 亿千瓦时,同比增长 3.8%,其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 1813.4 亿千瓦时,同比增长 3.5%;内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 2279.1 亿千瓦时,同比增长 11.8%。

4. 发电设备

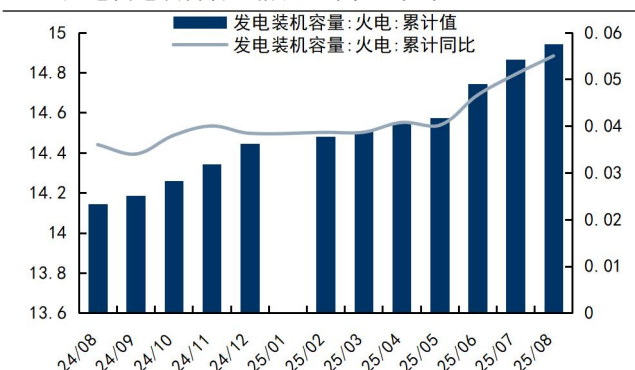
截至 8 月底,全国累计发电装机容量 36.9 亿千瓦,同比增长 18.0%。其中,太阳能发电装机容量 11.2 亿千瓦,同比增长 48.5%;风电装机容量 5.8 亿千瓦,同比增长 22.1%。1-8 月份,全国发电设备累计平均利用 2105 小时,比上年同期降低 223 小时。

图31: 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32: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



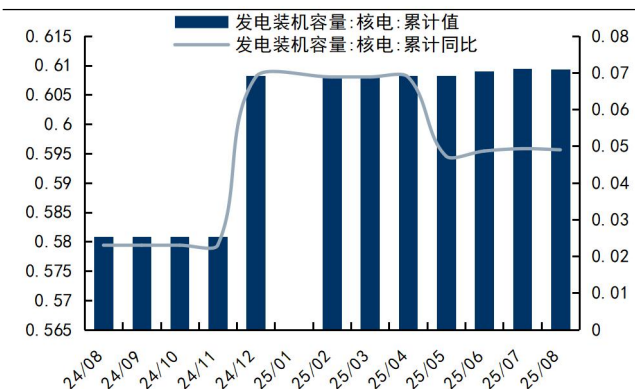
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



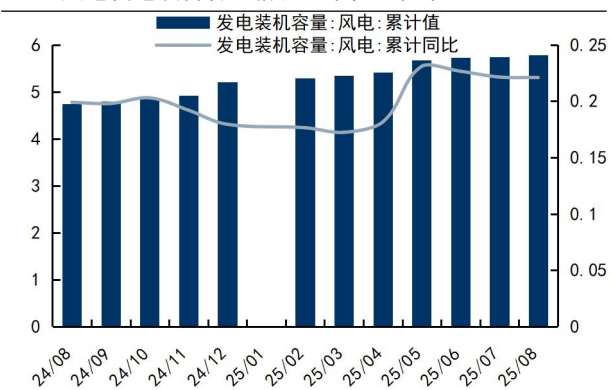
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



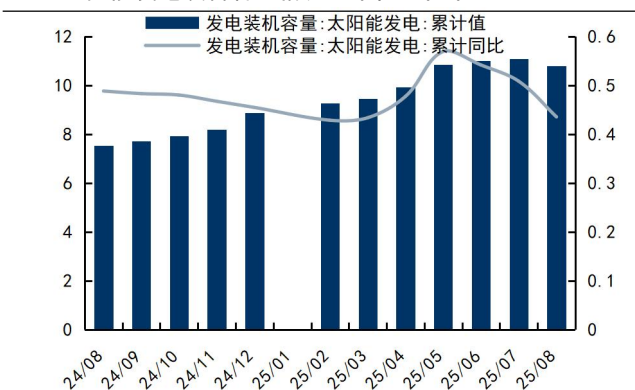
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



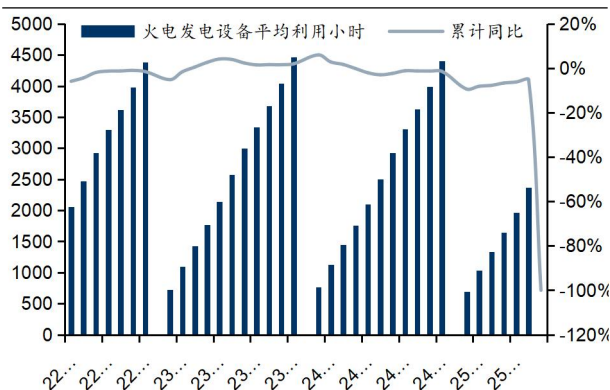
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



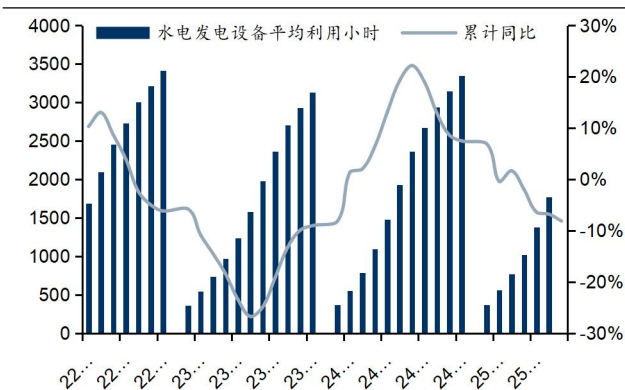
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 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38: 水电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

5. 发电企业电源工程投资

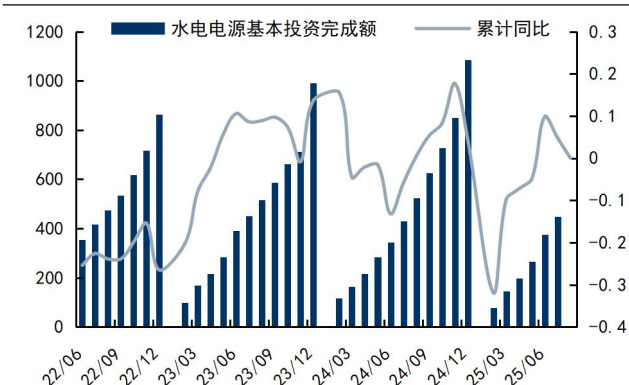
全国主要发电企业电源工程完成投资 4992 亿元，同比增长 0.50%；电网工程完成投资 3796 亿元，同比增长 14.00%。

图39: 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



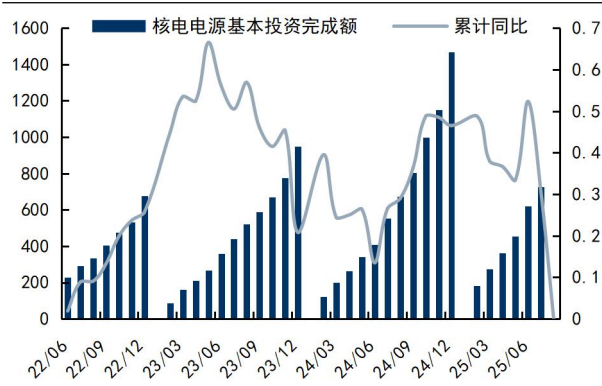
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40: 水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



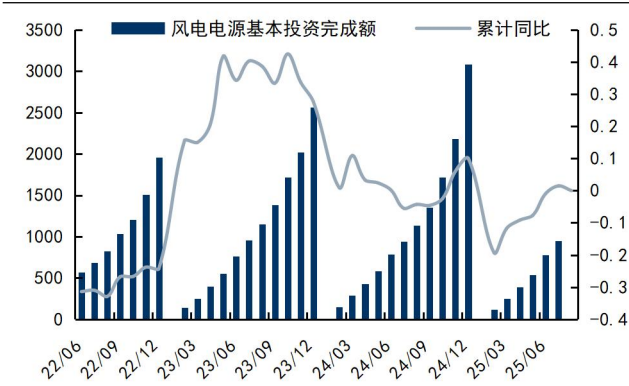
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图41: 核电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图42: 风电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

（二）碳交易市场

1. 国内碳市场行情

本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 60.33 元/吨，最低价 58.16 元/吨，收盘价较上周五下跌 0.87%。

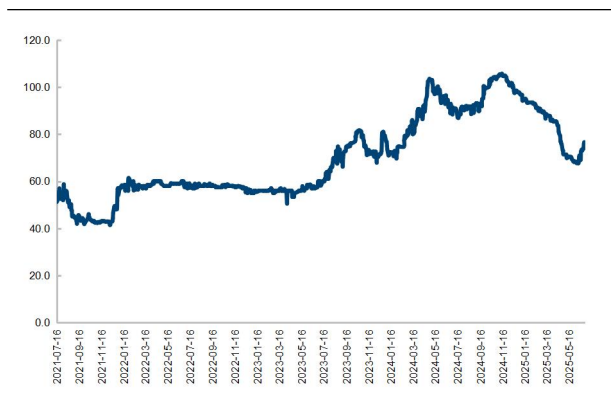
本周挂牌协议交易成交量 3,597,793 吨，成交额 202,999,336.10 元；大宗协议交易成交量 4,529,342 吨，成交额 281,867,350.44 元；本周无单向竞价。

本周全国碳排放配额总成交量 8,127,135 吨，总成交额 484,866,686.54 元。

2025 年 1 月 1 日至 9 月 26 日，全国碳市场碳排放配额成交量 92,753,422 吨，成交额 6,491,857,176.32 元。

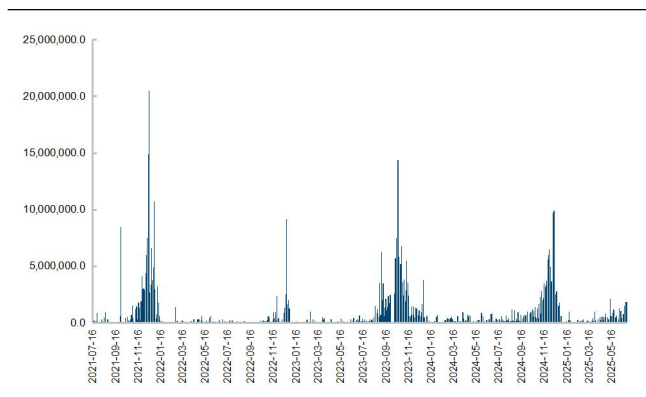
截至 2025 年 9 月 26 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 723,022,086 吨，累计成交额 49,524,584,279.83 元。

图43: 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44: 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（2025.09.22-09.26）

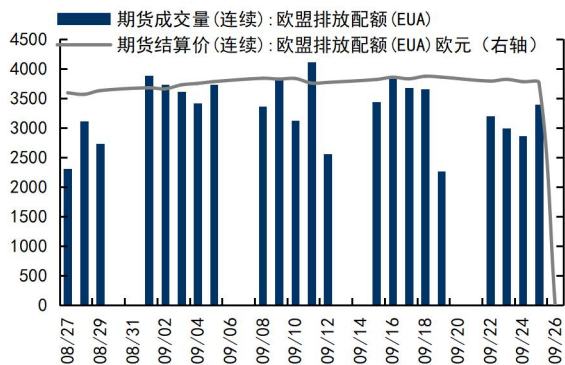
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量（吨）	640	142,168	17,909	612	2,886	274,483	1	25
较上周变动	-83.82%	123.22%	-39.88%	-69.40%	-	3308.46%	-	-
合计成交额（元）	29,571	8,187,659	1,913,238	21,081	86,580	8,782,555	37	500
较上周变动	-83.35%	114.08%	-40.02%	-65.87%	-	2699.27%	-	-
成交均价（元/吨）	46.21	58	107	34	30	32	37	20
较上周变动	2.90%	-4.09%	-0.23%	11.52%	-	-17.87%	-	-

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

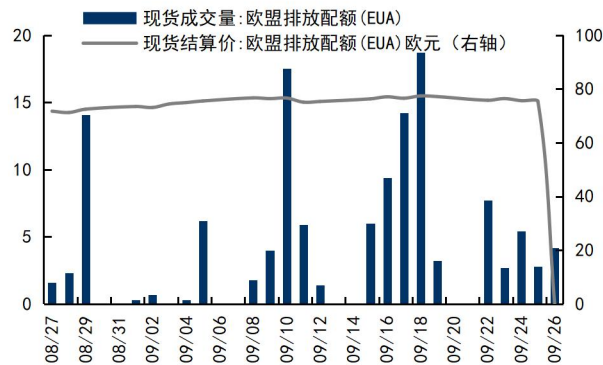
根据欧洲气候交易所数据，9 月 22 日-9 月 26 日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 1.25 万吨 CO₂e，较前一周下降 26.23%。平均结算价格为 60.64 欧元/CO₂e，较前一周下降 21.17%。根据欧洲能源交易所数据，9 月 22 日-9 月 26 日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 22.8 万吨 CO₂e，较前一周下降 55.73%。平均结算价格为 60.62 欧元/CO₂e，较前一周下降 21.14%。

图45: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)



资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图46: 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47: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

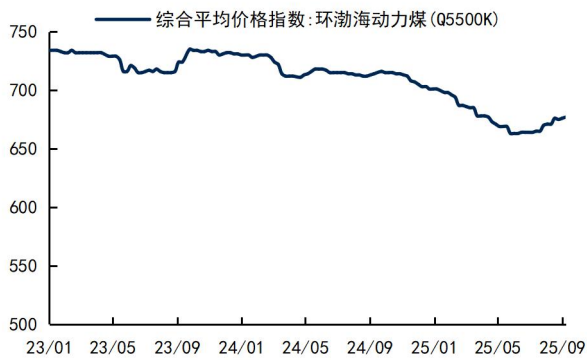


资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

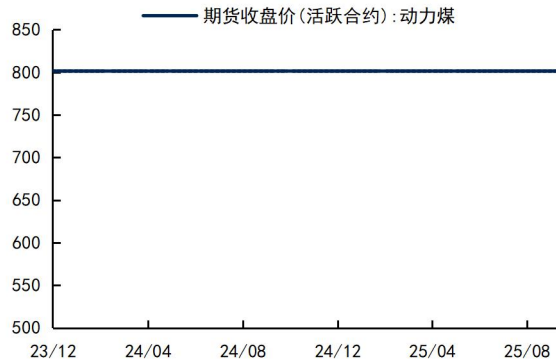
本周港口动力煤现货市场价较上周基本持平。环渤海动力煤 9 月 24 日的价格为 677.00 元/吨，较上周上涨 1 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 9 月 26 日报价 801.40 元/吨，与上周持平。

图48: 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49: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)

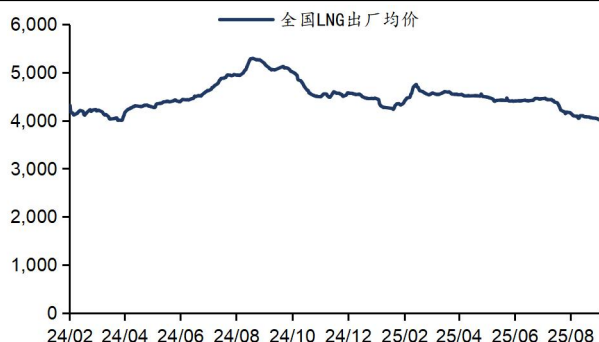


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

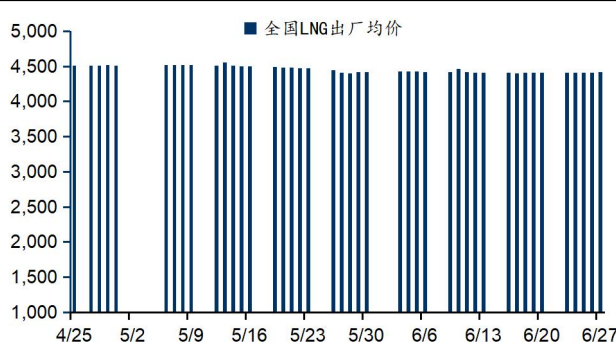
本周国内 LNG 价格下降，9 月 26 日价格为 4016 元/吨，较上周下降 3 元/吨。

图50: 全国 LNG 出厂均价（元/吨）



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

图51: 全国 LNG 出厂均价（元/吨）



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

（一）行业动态

1、电力

（1）福建“136 号文”：存量机制电价 0.3932 元/度，增量 2025 年开展首次竞价

9 月 22 日，福建省发改委发布关于公开征求《福建省深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展实施方案》意见的公告。方案指出，存量项目机制电价：2025 年 1 月 27 日前竞争性配置的海上风电项目按竞配价格执行，其他新能源项目按价 393.2 元/兆瓦时执行；增量项目保障电量比例最高 90%，首次竞价海上风电保函金基数 127 万元/兆瓦、光伏 34 万元/兆瓦。

（2）四部门发布关于推进能源装备高质量发展的指导意见

9 月 22 日，国家能源局、工信部、国资委、市场监管总局联合发布的《关于推进能源装备高质量发展的指导意见》指出，到 2030 年，我国能源关键装备产业链供应链实现自主可控，高端化、智能化、绿色化发展取得显著成效，技术和产业体系全球领先，国际影响力持续提升，有效保障高效智能能源勘探开发、低碳高效能量转换、低成本高可靠能源存储、高效稳定能源输送等战略任务，有力支撑新型能源体系建设。

（3）抽水蓄能完成“十四五”投产装机目标

截至 8 月底，我国抽水蓄能电站总装机容量达 6236.5 万千瓦，完成“十四五”规划提出的 6200 万千瓦装机目标。我国抽水蓄能装机容量已连续 9 年居世界首位，抽水蓄能规模和质量持续提升，一批世界级标志性工程建成投产，全国抽水蓄能机组综合利用小时数、抽水发电次数保持增长态势，为电力保供和绿色转型发挥重要支撑作用。

（4）两部门印发工业园区高质量发展指引：加强新能源基础设施的开发利用

9月22日，工业和信息化部、国家发改委印发的《工业园区高质量发展指引》指出，加快园区绿色设施建设。加强屋顶光伏、分散式风电、多元储能、充电桩等新能源基础设施的开发利用，探索构建工业绿色微电网、零碳能源供给系统和园区级数字化能碳管理中心。重点加强污水、垃圾、有害物收集处理等公共设施建设，推进原生资源协同利用，加快园区内固废收集、处置和综合利用能力建设，积极推进工业固废综合利用、再生资源循环利用。积极建设绿色工业园区，探索建设零碳园区

(5) 国家能源局：2025年8月全社会用电量再破万亿，同比增长5%

国家能源局发布数据，8月份，全社会用电量10154亿千瓦时，同比增长5.0%。从分产业用电看，第一产业用电量164亿千瓦时，同比增长9.7%；第二产业用电量5981亿千瓦时，同比增长5.0%；第三产业用电量2046亿千瓦时，同比增长7.2%；城乡居民生活用电量1963亿千瓦时，同比增长2.4%。1-8月，全社会用电量累计68788亿千瓦时，同比增长4.6%，其中规模以上工业发电量为64193亿千瓦时。

(6) 国家能源局：2025年1-8月全国电力市场交易电量同比增长7%

8月，全国完成电力市场交易电量6550亿千瓦时，同比增长11.6%。从交易范围看，省内交易电量4859亿千瓦时，同比增长11.0%；跨省跨区交易电量1691亿千瓦时，同比增长13.4%。从交易品种看，中长期交易电量6249亿千瓦时；现货交易电量302亿千瓦时；绿电交易电量249亿千瓦时，同比增长47.2%。1-8月，全国累计完成电力市场交易电量43442亿千瓦时，同比增长7%，占全社会用电量比重63.2%，同比提高1.3%。

(7) 南方电网经营区域1-8月全社会用电量超1.1万亿，数据中心用电爆发式增长

2025年1-8月，南方电网经营区域全社会用电量达11770亿千瓦时，同比增长4.6%，与全国平均水平持平。第一、二、三产业及城乡居民用电量同步攀升，同比分别增长9%、3.5%、7.1%和5%。其中，高技术产业与数字基建和智能制造成为第二产业用电量增长的主力。数据中心用电呈现爆发式增长：8月，广东209家数据中心用电量7.05亿千瓦时，同比增长47.3%。

(8) 国家能源局发布2025年1-8月份全国电力工业统计数据，风光装机约17亿千瓦

国家能源局发布1-8月份全国电力工业统计数据。截至8月底，全国累计发电装机容量36.9亿千瓦，同比增长18.0%。其中，太阳能发电装机容量11.2亿千瓦，同比增长48.5%；风电装机容量5.8亿千瓦，同比增长22.1%。1-8月份，全国发电设备累计平均利用2105小时，比上年同期降低223小时。

(9) 安徽“136号文”承接方案：存量机制电价0.3844元/度，增量比例85%

9月26日，安徽省发改委、能源局联合印发《深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展实施方案》。方案明确，存量项目机制电价按0.3844元/千瓦时执行，分散式风电、分布式光伏项目年机制电量比例为100%；增量单个项目申报电量上限为上一年度发电量的85%，执行期限按同类型项目回收初始投资的平均期限确定。

(10) 辽宁“136号文”：存量项目机制电价0.3749元/kWh，竞价申报电量80%

9月26日，辽宁省发改委正式印发《辽宁省深化新能源上网电价市场化改革实施方案》。方案明确，存量项目机制电价为0.3749元/千瓦时；增量项目自愿参与

竞价，确定机制电量、机制电价。正式方案中调整了申报机制电量比例上限，单个项目申报机制电量上限规模不得高于其年度全部上网电量，2025 年竞价时由征求意见稿中不高于其年度全部上网电量的 90%调整为 80%进行申报。

(11) 海南“136 号文”：海上风电竞价 0.35-0.4298 元//kWh、陆上风电/光伏 0.2-0.3998 元/kWh

9 月 26 日，海南省发改委发布关于印发《海南省深化新能源上网电价市场化改革实施方案》的通知。方案明确，存量项目机制电价：竞配式并网项目执行原竞配价格，其余项目均按 0.4298 元/千瓦时执行；增量项目海风单独组织竞价，陆风和光伏项目统一组织竞价。海上风电、陆上风电/光伏的竞价上下限分别为：0.35-0.4298 元/kWh、0.2~0.3998 元/kWh，执行期限分别为 14 年和 12 年。

2、环保

(1) 截至 8 月底，全国碳排放权交易市场成交额约 480 亿元，创启动以来年度新高

9 月 24 日在上海举行的“2025 年中国碳市场大会”上公布，截至 8 月底，全国碳排放权交易市场累计成交量近 7 亿吨，成交额约 480 亿元人民币。其中，2024 年全年成交额创 2021 年市场启动上线交易以来年度新高。会议同期发布的《全国碳市场发展报告（2025）》显示，截至 8 月底，全国温室气体自愿减排交易市场累计成交量 270.61 万吨，成交额 2.29 亿元，成交均价屡次超过每吨 100 元。

(2) 2035 年国家自主贡献目标：风、光发电总装机力争达到 36 亿千瓦

9 月 24 日，习近平主席在联合国气候变化峰会上发表致辞，宣布中国新一轮国家自主贡献：到 2035 年，中国全经济范围温室气体净排放量比峰值下降 7%-10%，力争做得更好。非化石能源消费占能源消费总量的比重达到 30%以上，风电和太阳能发电总装机容量达到 2020 年的 6 倍以上、力争达到 36 亿千瓦，全国碳排放权交易市场覆盖主要高排放行业。这标志着我国气候治理与能源转型进入新阶段。

(3) 中国华能：全球最大煤电碳捕集示范工程正式投运

中国华能 9 月 25 日宣布，全球最大煤电碳捕集示范工程在华能甘肃正宁电厂完成 72 小时试运行，正式投入运营，该工程年捕集二氧化碳达 150 万吨，技术和装备实现全国产业化。其成功投运标志着我国二氧化碳捕集、利用与封存技术百万吨级工业化示范应用迈上新台阶，有助于煤电实现大规模、工业化、深度减排，推动“双碳”目标实现

(二) 公司公告

1、环保

【韶能股份-定增获批】：公司收到韶关市人民政府国资委批复，同意市金财集团以不超过人民币 4 亿元认购公司向特定对象发行股票不超过 1.01 亿股，发生派息、送红股、资本公积金转增股本等除权、除息的情形，可相应调整本次认购股票数量。

【长青集团-投建项目】：为满足茂名石化的扩产及其下游配套产业蒸汽需求，实现持续稳定对外供汽，公司拟投资人民币 5.71 亿元建设茂名长青热电联产项目二期，并建设配套蒸汽管网工程项目，两项工程合称为茂名长青热电联产二期项目。

【太阳能-变更注册资本】：公司 2020 年股票期权激励计划第二个行权期股票期权完成行权后，公司总股本由 39.09 亿股变更为 39.18 亿股，公司注册资本由 39.09 亿元变更为 39.18 亿元。

【太阳能-可转债转股】：公司可转换债券“太能转债”自 2025 年 10 月 9 日起可以 5.61 元/股的价格转股，截至日期为可转债到期日 2031 年 3 月 27 日，转股来源为新增股份。

2、电力

【三峡水利-股权转让】：公司全资子公司长兴电力与博赛矿业正式签订《股权交易合同》。博赛矿业已支付本次交易全额价款 6.4 亿元获得长兴电力持股 41.0071% 的参股公司天泰能源的全部股权。

【晶科科技-转股价调整】：公司董事会决定将“晶科转债”转股价格由 5.21 元/股向下修正为 4.50 元/股。“晶科转债”于 2025 年 9 月 24 日停止转股，9 月 25 日起恢复转股，公司股票于 9 月 24 日全天停牌。

【赣能股份-债券发行】：公司 2025 年面向专业投资者公开发行碳中和绿色科技创新公司债券（第一期）发行时间为 9 月 22 日至 23 日，实际发行规模为 3 亿元，最终票面利率为 2.10%，认购倍数为 2.8 倍。本期债券的投资者共 6 家，发行对象未超过 200 人。

【珠海港-债券发行】：公司 2025 年度第七期超短期融资券已成功发行，实际发行总额 4 亿元，发行利率为 1.62%，起息日为 9 月 23 日，兑付日为 2025 年 11 月 21 日。

【皖能电力-债券付息】：公司将于 2025 年 10 月 10 日兑付 2024 年度第四期中期票据利息，本计息期债项利率为 2.45%，本期应偿付利息金额为 1470 万元。

【广州发展-债券兑付】：公司将于 10 月 13 日兑付 2025 年度第一期超短期融资券，债券利率为 1.78%，本期应偿付本息金额为人民币 10.13 亿元。

【新筑股份-融资租赁】：公司拟将部分固定资产作为标的物，与厦门金圆融资租赁有限公司开展融资性售后回租业务，本次融资租赁总额为 4500 万元，融资期限 1 年。

【穗恒运 A-出售股份】：为盘活公司资产，优化资产结构，公司拟通过集中竞价交易方式择机出售不超过广州越秀资本控股集团股份有限公司总股本 1% 的股份。

3、燃气

【蓝天燃气-权益分派】：公司拟于 9 月 29 日发放 2025 年半年度现金红利：以总股本 7.15 亿股为基数，每股派发现金红利 0.4 元（含税），共计派发现金红利 2.86 亿元。当日将调整“蓝天转债”转股价格，由 8.38 元/股调整为 7.98 元/股。

【蓝天燃气-股东增持】：2025 年 9 月 11 日至 9 月 26 日期间，公司控股股东蓝天集团使用自有资金和股票增持专项贷款以集中竞价方式累计增持公司 A 股股票 440.76 万股，本次增持完成后，蓝天集团及其一致行动人李新华合计持有公司 A 股股份 3.57 亿股，占公司总股本的比例 50%。

【首华燃气-资金管理】：公司及控股子公司中海沃邦拟对不超过 4 亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理。拟投资安全性高、流动性好、符合保本要求的产品，且该投资产品不得用于质押，产品专用结算账户不得存放非募集资金或作其他用途。现金管理投资产品的期限不超过一年。

【陕天然气-权益变动】：公司收到陕西省国资委批复，同意陕西延长石油（集团）有限责任公司所属陕西燃气集团将所持本公司 13%股权以非公开协议方式分别转让给中交资本 7%股权、汇通资本 6%股权，交易价格严格按照相关规定合理确定。交易完成后，陕西燃气集团持有公司股份比例从 64.43%降至 51.43%。

【胜通能源-资金管理】：公司及子公司拟使用总额不超过 2 亿元闲置募集资金和不超过 3 亿元的自有资金进行现金管理，即日起 12 个月内有效，可循环滚动使用。

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
长源电力	实施	4.10	73,170.73	2024/12/3	2023/5/30	2023/7/12
清新环境	证监会通过	0.00	42,111.63		2024/11/9	2024/11/26
吉电股份	实施	5.08	83,706.25	2024/12/6	2024/3/20	2024/4/9
中国核电	实施	8.31	168,471.72	2025/1/10	2024/7/12	2024/8/6
华电国际	发审委/上市委通过	0.00	0.00		2024/8/2	2024/11/28
川能动力	实施	10.41	21,759.94	2024/6/28	2024/4/27	2024/5/18
中环装备	实施	5.90	50,847.46	2024/1/22	2023/12/13	2023/12/29
渤海股份	股东大会通过	0.00	5,050.51		2024/1/13	2024/1/30
钱江水利	实施	8.72	6,663.08	2024/12/12	2023/12/23	2024/1/24
湖北能源	发审委/上市委通过	4.95	58,585.86		2024/10/26	2024/11/13
豫能控股	股东大会通过	0.00	45,773.44		2024/12/25	2025/1/10
嘉泽新能	股东大会通过	2.61	45,977.01		2024/11/13	2024/11/29
侨银股份	股东大会通过	0.00	12,259.95		2024/8/28	2024/9/14
华控赛格	股东大会通过	2.80	30,200.14		2024/11/15	2024/12/3
惠城环保	股东大会通过	0.00	5,819.71		2024/6/28	2024/7/15
中创环保	股东大会通过	6.97	7,173.60		2024/10/8	2024/10/25
远达环保	董事会预案	6.55	359,938.93		2024/10/19	0
富春环保	股东大会通过	4.18	25,950.00		2024/2/2	2024/2/22
甘肃电投	实施	5.67	33,509.70	2024/12/31	2024/3/19	2024/6/20
中再资环	实施	3.28	26,899.39	2024/8/8	2024/2/22	2024/3/9
久吾高科	董事会预案	0.00	3,679.26		2024/4/15	0

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
300572.SZ	安车检测	2025-09-24	28.50	0.00	28.50	1995.01	机构专用	中信证券股份有限公司大连分公司
688335.SH	复洁环保	2025-09-25	24.89	-1.50	25.27	497.80	国泰海通证券股份有限公司上海浦东新区商城路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司上海浦东新区商城路证券营业部

603568.SH	伟明环保	2025-09-25	18.23	-5.20	19.23	7403.70	上海证券有限责任公司温州永中西路证券营业部、浙商证券股份有限公司温州分公司等	中信建投证券股份有限公司温州大南路证券营业部、中国银河证券股份有限公司温州温州大道证券营业部等
000767.SZ	晋控电力	2025-09-25	2.81	-2.77	2.89	5058	机构专用	国泰海通证券股份有限公司吕梁文丰路证券营业部
688335.SH	复洁环保	2025-09-26	27.38	-1.51	27.80	547.60	国泰海通证券股份有限公司上海浦东新区商城路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司上海浦东新区商城路证券营业部
688178.SH	万德斯	2025-09-26	23.50	-15.46	27.80	920.77	中信证券华南股份有限公司东莞分公司	中信证券华南股份有限公司东莞分公司
600821.SH	金开新能	2025-09-26	5.65	-0.18	5.66	3729	华泰证券股份有限公司上海武定路证券营业部	机构专用
000767.SZ	晋控电力	2025-09-26	2.86	0.34	2.85	16128.4	华安证券股份有限公司海南分公司、机构专用	机构专用、国泰海通证券股份有限公司吕梁文丰路证券营业部

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 2024
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
600027.SH	华电国际	优于大市	5.07	0.49	0.62	0.65	10.3	8.2	7.8	1.2
600821.SH	金开新能	优于大市	5.66	0.40	0.44	0.49	14.1	12.9	11.6	1.2
600021.SH	上海电力	优于大市	19.51	0.73	1.09	1.22	26.9	17.9	16.0	2.7
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.40	0.76	0.81	0.85	22.9	21.5	20.5	1.9
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.28	0.21	0.24	0.25	20.0	17.8	17.1	1.4
600310.SH	广西能源	优于大市	3.90	0.04	0.19	0.27	90.8	20.5	14.4	2.0
600483.SH	福能股份	优于大市	9.71	1.00	1.06	1.09	9.7	9.2	8.9	1.1
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.16	0.34	0.36	0.39	15.1	14.3	13.2	1.4
600900.SH	长江电力	优于大市	27.47	1.33	1.41	1.49	20.7	19.5	18.4	3.3
601985.SH	中国核电	优于大市	8.63	0.43	0.50	0.55	20.2	17.3	15.7	1.6
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.63	0.21	0.19	0.21	17.0	19.1	17.3	1.6
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.52	0.19	0.26	0.27	33.6	25.1	24.1	1.7
605090.SH	九丰能源	优于大市	31.62	2.48	2.60	3.02	12.8	12.2	10.5	2.2
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.00	0.03	0.19	0.26	250.4	36.8	26.9	2.3
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.65	0.81	0.95	1.06	14.3	12.3	11.0	1.0
300203.SZ	聚光科技	优于大市	17.88	0.46	0.60	0.77	38.8	29.8	23.2	2.7
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.85	0.29	0.38	0.42	23.5	18.0	16.3	1.9
0257.HK	光大环境	优于大市	4.45	0.55	0.62	0.67	8.1	7.2	6.6	0.5
002534.SZ	西子洁能	优于大市	15.33	0.60	0.58	0.80	25.6	26.4	19.2	2.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

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

国信证券投资评级

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

重要声明

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

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

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