

公用环保 202603 第 4 期

优于大市

辽宁建立核电可持续发展价格结算机制，2026年1-2月份全社会用电量同比增长6.1%

核心观点

市场回顾：本周沪深300指数下跌2.19%，公用事业指数下跌2.35%，环保指数下跌5.59%，周相对收益率分别为-0.17%和-3.41%。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4和第23名。电力板块子板块中，火电下跌1.78%；水电下跌0.85%，新能源发电下跌1.39%；水务板块下跌3.70%；燃气板块下跌1.42%。

重要事件：辽宁发改委印发《关于2026年辽宁省核电机组参与电力市场化交易有关事项的通知》。辽宁发改委印发《关于2026年辽宁省核电机组参与电力市场化交易有关事项的通知》，提出通过建立核电可持续发展价格结算机制，推动核电机组平稳入市。具体而言，核电参与市场交易后，在市场外建立差价结算机制，差价结算费用暂纳入系统运行费用，由全体工商业用户分摊。

专题研究：主要碳排放国家减排政策梳理。世界主流国家对碳减排的态度各异，呈现出差异化发展态势。中国持续推进“双碳”目标，构建起更为系统的政策体系；欧盟则依托“绿色新政”强化碳边境调节机制，加速工业脱碳与交通领域转型；在2025年开始的第二任期，美国总统特朗普在就职首日即再次签署行政令退出《巴黎协定》，并宣布“国家能源紧急状态”，彻底扭转了美国此前的气候政策方向；印度则在保障能源安全的前提下，稳步提升非化石能源装机容量，并探索碳交易机制。相比之下，俄罗斯受制于对化石能源出口的高度依赖以及国内能源结构调整缓慢，其减排政策体系相对滞后，缺乏明确的碳中和目标与系统性路径规划，在国际气候治理中的步伐明显落后于其他主要经济体。

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**，开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的**金开新能**，以及布局绿色氢基能源业务的**电投绿能**；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的**中国核电**、**中国广核**；国家电投整合核电资产，打造A股第三家核电运营商，推荐重组标的**电投产融**；4. 全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；5. 燃气推荐具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天的**九丰能源**；6. 基于余热锅炉设备制造进军核能和清洁能源装备制造的**西子洁能**。**环保：**1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**、**上海实业控股**、**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过90亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**、**皖仪科技**；3. 欧盟SAF强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

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。

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 202603 第 3 期-“十五五”规划纲要全文公布，中国加入《三倍核能宣言》》——2026-03-16

《公用环保 202603 第 2 期-2026 年政府工作报告和“十五五”规划纲要(草案)发布，加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系》——2026-03-11

《公用环保行业 2026 年 3 月投资策略-生态环境法典即将提请审议，布局电算一体化上市公司梳理》——2026-03-06

《公用环保 202602 第 2 期-国办发布《关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》，2026 年全国碳排放权交易市场有关工作安排部署出炉》——2026-02-28

《可控核聚变系列研究(一)-聚变启航，未来已来》——2026-02-21

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	5.23	595	0.46	0.62	10.6	8.4
600821.SH	金开新能	优于大市	10.06	201	0.41	0.44	26.6	22.9
600021.SH	上海电力	优于大市	19.40	515	0.62	0.95	26.8	20.4
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.92	1,498	0.75	0.85	24.0	21.1
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.30	1,229	0.21	0.24	20.3	17.9
600310.SH	广西能源	优于大市	4.88	74	0.04	0.19	113.6	25.7
600483.SH	福能股份	优于大市	10.45	281	1.07	1.06	10.4	9.9
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.44	123	0.34	0.37	19.1	17.4
600900.SH	长江电力	优于大市	27.18	6,543	1.33	1.41	20.5	19.3
601985.SH	中国核电	优于大市	8.86	1,859	0.46	0.50	20.8	17.7
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.20	2,121	0.21	0.21	19.2	20.0
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.54	1,093	0.19	0.26	108.8	24.9
605090.SH	九丰能源	优于大市	39.24	277	2.71	2.64	16.0	14.9
000803.SZ	山高环能	优于大市	8.25	38	0.03	0.19	318.0	43.4
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.07	155	0.82	0.95	13.6	11.7
300203.SZ	聚光科技	优于大市	13.61	58	0.46	0.70	29.5	19.4
688600.SH	皖仪科技	优于大市	22.79	31	0.11	0.49	225.7	46.5
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.19	52	0.29	0.38	24.5	16.3
0363.HK	上海实业控股	优于大市	14.09	153	2.58	2.71	5.6	5.2
0257.HK	光大环境	优于大市	5.18	318	0.55	0.62	8.0	8.4
002534.SZ	西子洁能	优于大市	15.98	134	0.60	0.58	32.7	27.6
000875.SZ	电投绿能	优于大市	7.22	256	0.38	0.15	23.8	48.1

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：主要碳排放国家减排政策梳理	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	12
(一) 电力行业	12
(二) 碳交易市场	20
(三) 煤炭价格	21
(四) 天然气行业	22
四、 行业动态与公司公告	22
(一) 行业动态	22
(二) 公司公告	24
五、 板块上市公司定增进展	25
六、 大宗交易	26
七、 风险提示	27
八、 公司盈利预测	27

图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅情况	8
图 2: 公用事业细分子版块涨跌情况	8
图 3: A 股环保行业各公司表现	9
图 4: H 股环保行业各公司表现	9
图 5: A 股火电行业各公司表现	10
图 8: H 股电力行业各公司表现	11
图 9: A 股水务行业各公司表现	11
图 10: H 股水务行业各公司表现	11
图 11: A 股燃气行业各公司表现	12
图 12: H 股燃气行业各公司表现	12
图 13: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 14: 1-2 月份发电量分类占比	12
图 15: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 16: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 17: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 18: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 19: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 20: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 21: 12 月份用电量分类占比	14
图 22: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 23: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 24: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 25: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	14
图 26: 1-12 月省内交易电量情况	15
图 27: 1-12 月省间交易电量情况	15
图 28: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 29: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 30: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 31: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 32: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 33: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 34: 火电发电设备平均利用小时	16
图 35: 水电发电设备平均利用小时	16
图 36: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 37: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 38: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 39: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17

图 40: 三峡累计流量 (入库) (单位: 立方米/秒)	18
图 41: 葛洲坝累计流量 (出库) (单位: 立方米/秒)	18
图 42: 2026 年 3 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格	18
图 43: 2026 年 2 月全国电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数	19
图 44: 2026 年 2 月全国电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数	19
图 45: 2026 年 2 月全国电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数	20
图 46: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 47: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	20
图 48: 欧洲气候交易所碳配额期货 (吨 CO2e)	21
图 49: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	21
图 50: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 51: 环渤海动力煤平均价格指数	22
图 52: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	22
图 53: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	22
图 54: 本周国内 LNG 价格继续回落	22
表 1: 中国、美国、欧盟、俄罗斯、印度应对气候变化历史政策梳理 (2010-2025)	6
表 2: 板块上市公司定增进展	25
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 指数下跌 2.19%，公用事业指数下跌 2.35%，环保指数下跌 5.59%，周相对收益率分别为-0.17%和-3.41%。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 4 和第 23 名。电力板块子板块中，火电下跌 1.78%；水电下跌 0.85%，新能源发电下跌 1.39%；水务板块下跌 3.70%；燃气板块下跌 1.42%。

（二）重要政策及事件

（1）辽宁发改委印发《关于 2026 年辽宁省核电机组参与电力市场化交易有关事项的通知》

辽宁发改委印发《关于 2026 年辽宁省核电机组参与电力市场化交易有关事项的通知》，提出通过建立核电可持续发展价格结算机制，推动核电机组平稳入市。具体而言，核电参与市场交易后，在市场外建立差价结算机制，差价结算费用暂纳入系统运行费用，由全体工商业用户分摊。电价机制：a) 机制电价：按现行计划电价执行，纳入机制后平均机制电价 0.3798 元/kWh（含税）b) 核电机制电量差价电费=月度机制电量×（机制电价-市场交易均价）。电量：每日 21 小时时段上网电量的 80%纳入机制，原则上选择新能源消纳最为困难的连续 3 小时不纳入机制，1-3 月暂定位每日 2:00-5:00。

（三）专题研究：主要碳排放国家减排政策梳理

主要碳排放国家减排政策梳理：中欧印均有进展，美国态度转向，俄罗斯相对落后。世界主流大国对碳减排的态度各异，呈现出差异化发展态势。中国持续推进“双碳”目标，构建起更为系统的政策体系；欧盟则依托“绿色新政”强化碳边境调节机制，加速工业脱碳与交通领域转型；在 2025 年开始的第二任期，美国总统特朗普在就职首日即再次签署行政令退出《巴黎协定》，并宣布“国家能源紧急状态”，彻底扭转了美国此前的气候政策方向；印度则在保障能源安全的前提下，稳步提升非化石能源装机容量，并探索碳交易机制。相比之下，俄罗斯受制于对化石能源出口的高度依赖以及国内能源结构调整缓慢，其减排政策体系相对滞后，缺乏明确的碳中和目标与系统性路径规划，在国际气候治理中的步伐明显落后于其他主要经济体。

表 1：中国、美国、欧盟、俄罗斯、印度应对气候变化历史政策梳理（2010-2025）

年代	全球	中国	美国	欧盟	印度	俄罗斯
2010-2020	2015 年：通过《巴黎协定》；首个具有法律约束力的全球气候协议，195 个国家签署。 2018 年：通过《巴黎协定实施细则》，明确透明度框架和资金机制。	2014 年：发布《国家应对气候变化规划（2014-2020 年）》，明确 2020 年碳减排目标，强调低碳城市试点和碳排放权交易市场建设。	2015 年：颁布《清洁电力计划》，同年签署《巴黎协定》。 2017 年：特朗普宣布退出《巴黎协定》 2018 年：废除《清洁电力计划》。	2015 年：签署《巴黎协定》 提交 NDC(2030 年减排 40%) 2018 年：修订可再生能源指令。 2019 年：推出《欧洲绿色协议》(Green Deal)。	2010 年：针对高耗能企业实施碳交易试点。 2015 年：签署《巴黎协定》，承诺 2030 年非化石能源占比 40%；GDP 碳排放强度较 2005 年下降 33-35%。	2015 年：签署《巴黎协定》 承诺：2030 年排放比 1990 年低 25-30%（隐含允许增长，因 1990 年苏联排放极高）。

2020-2025	2021年：COP21，首次明确逐步减少煤炭；强化NDCs；全球甲烷承诺。 2023年：COP28，198国同意“转型脱离化石燃料”，2030年前全球可再生能源装机增3倍，能效提升1倍。	2020年：首次提出2030碳达峰、2060碳中和政策。 2021年-2024年：纲领性文件和N个行业相关的配套文件相继出台。	2021年：拜登宣布2035年无碳电力、2050碳中和目标并重返《巴黎协定》。 2022年：通过《通胀削减法案》（3690亿美元清洁能源补贴），2025年被特朗普废除。	2021年：《欧洲气候法》生效，将2050年碳中和目标写入法律。同年推出“Fit for 55”一揽子计划。 2023年：CBAM机制进入过渡期。	2021年：承诺2070年实现碳中和，提出“Panchamrit”计划：2030年非化石能源装机500GW；可再生能源占比50%等目标。	2021年：普京宣布“2060年碳中和”目标，但未提具体路径。
总结	/	积极参与，显示大国担当，各项政策走在世界前列。	政策连贯性较差，民主党相对积极，共和党相对消极。	全球气候变化治理领域的领导者。	整体节奏慢于欧盟、中国，依赖国际资金支持。	形式签署，无实质行动。

资料来源：各国政府官方网站、联合国开发计划署，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**，开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的**金开新能**，以及布局绿色氢基能源业务的**电投绿能**；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的**中国核电**、**中国广核**；国家电投整合核电资产，打造A股第三家核电运营商，推荐重组标的**电投产融**；4. 全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；5. 燃气推荐具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天的**九丰能源**；6. 基于余热锅炉设备制造进军核能和清洁能源装备制造的**西子洁能**。

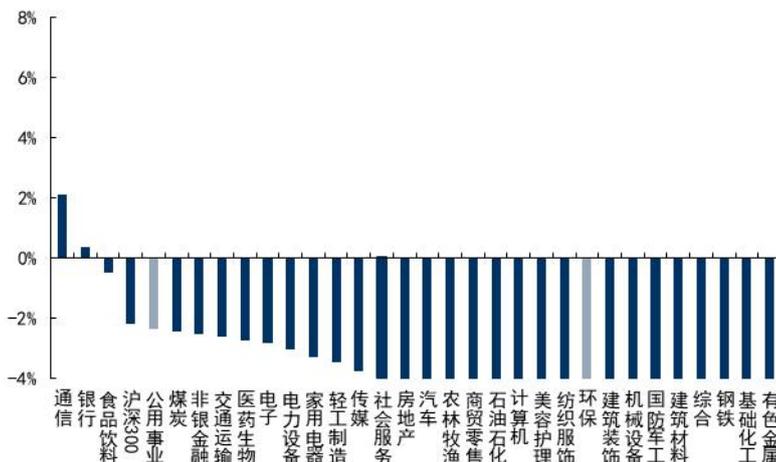
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**、**上海实业控股**、**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过90亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**、**皖仪科技**；3. 欧盟SAF强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 2.19%，公用事业指数下跌 2.35%，环保指数下跌 5.59%，周相对收益率分别为-0.17%和-3.41%。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 4 和第 23 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 1.78%；水电下跌 0.85%，新能源发电下跌 1.39%；水务板块下跌 3.70%；燃气板块下跌 1.42%。

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

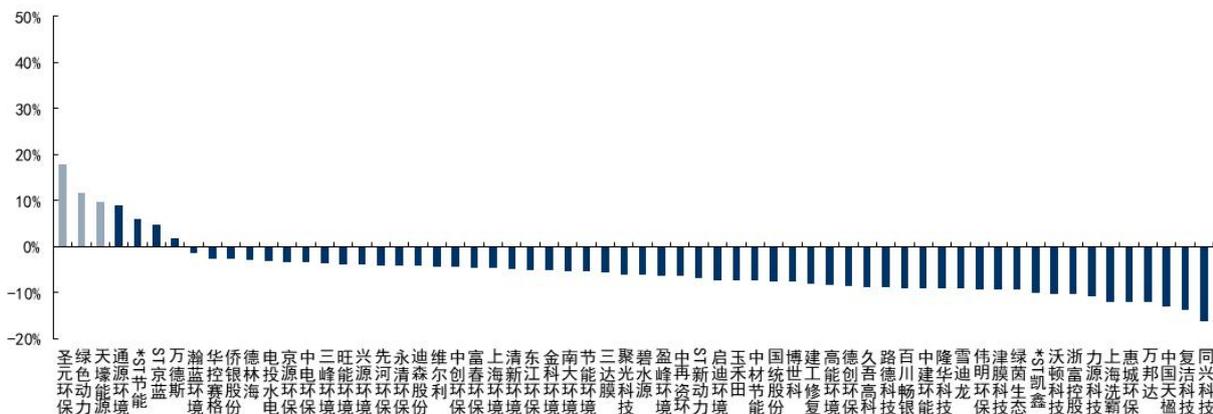
（二）本周个股表现

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 7 家上涨，55

家下跌。涨幅前三名是圣元环保(17.95%)、绿色动力(11.62%)、天壕能源(9.69%)。

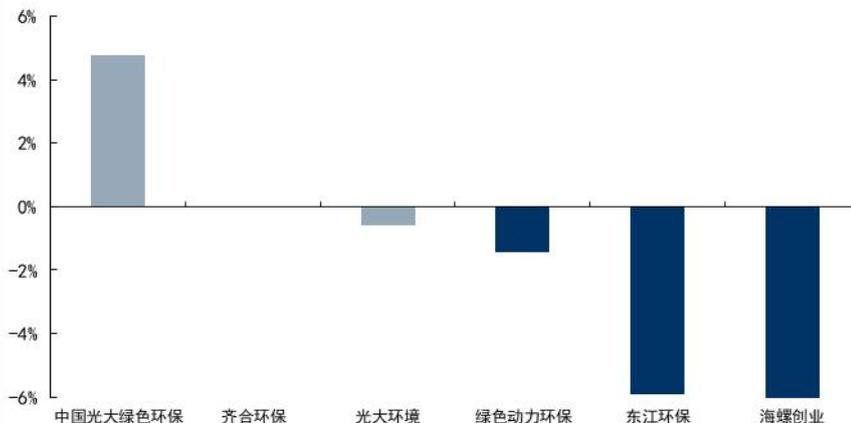
图3: A股环保行业各公司表现



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。涨幅前三名是中国光大绿色环保(4.76%)、齐合环保(0.00%)、光大环境(-0.58%)。

图4: H股环保行业各公司表现

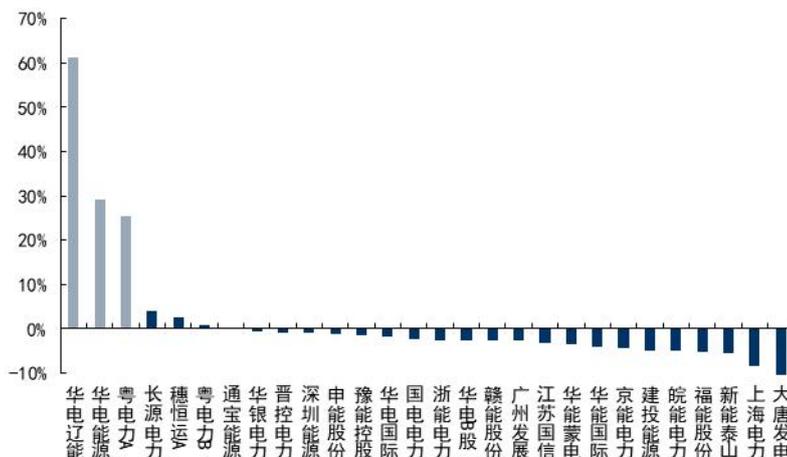


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 6 家上涨, 21 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是华电辽能(61.34%)、华电能源(29.27%)、粤电力 A(25.42%)。

图5: A股火电行业各公司表现

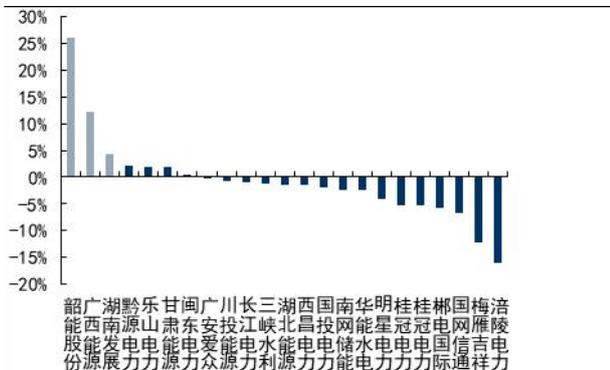


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 7 家上涨, 16 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是韶能股份 (26.01%)、广西能源 (12.18%)、湖南发展 (4.17%)。

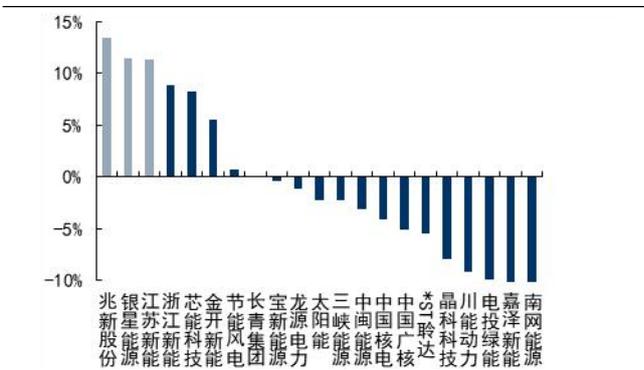
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 21 家新能源发电公司有 7 家上涨, 13 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是兆新股份 (13.38%)、银星能源 (11.49%)、江苏新能 (11.37%)。

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 17 家电力公司有 1 家上涨, 15 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是电能实业 (0.16%)、中电控股 (0.00%)、华润电力 (-0.16%)。

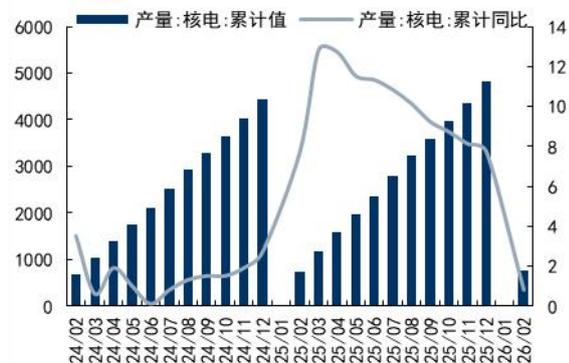


资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理



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)



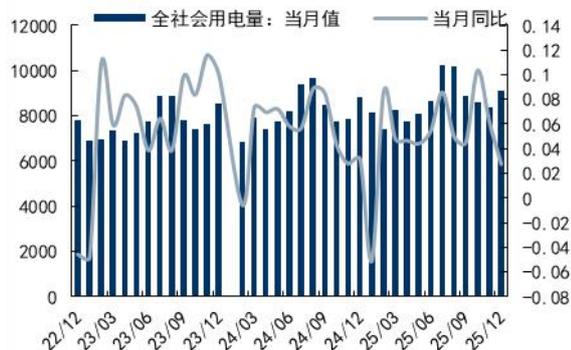
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 用电量

2026年1-2月, 全社会用电量累计16546亿千瓦时, 同比增长6.1%。从分产业用电看, 第一产业用电量223亿千瓦时, 同比增长7.4%。第二产业用电量10279亿千瓦时, 同比增长6.3%, 其中: 工业用电量同比增长6.4%, 高技术及装备制造业用电量同比增长10.6%。第三产业用电量3231亿千瓦时, 同比增长8.3%, 其中:

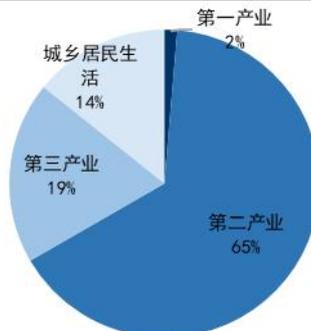
充换电服务业、互联网数据服务业用电量增速分别达到 55.1%、46.2%。城乡居民生活用电量 2813 亿千瓦时，同比增长 2.7%。

图20: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



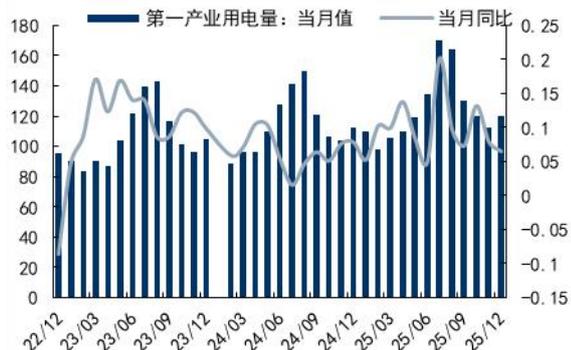
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图21: 12月份用电量分类占比



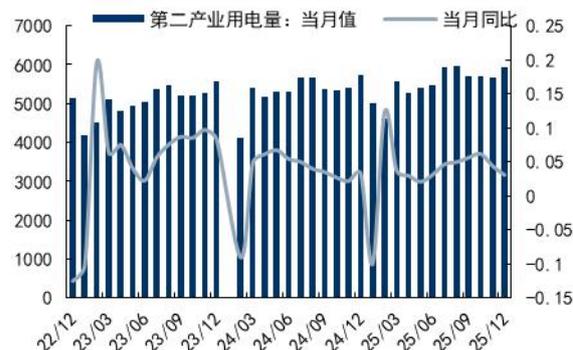
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图22: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



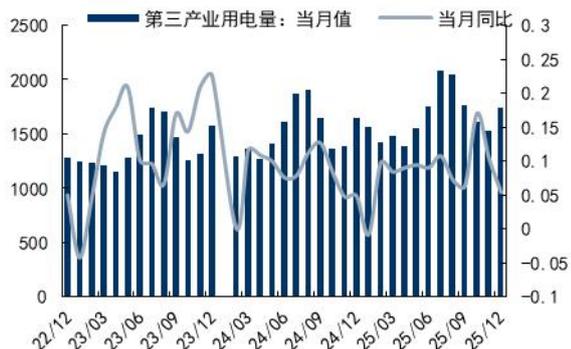
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



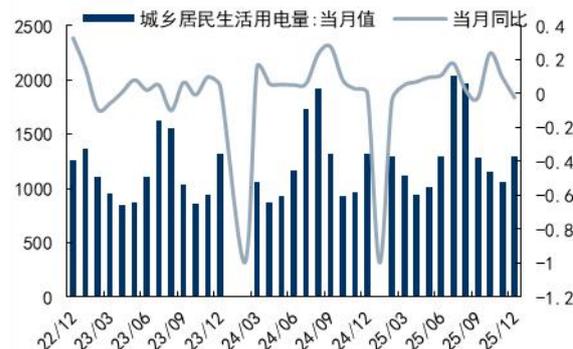
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

3. 电力交易

12月,全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 6080 亿千瓦时,同比增长 6.6%。省内交易电量合计为 4641 亿千瓦时,其中电力中长期交易 4167 亿千瓦时(含省内绿电交易 264 亿千瓦时、电网代理购电 603 亿千瓦时),电力现货交易 219.8 亿千瓦时,发电合同转让交易 254.5 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1439 亿千瓦时,其中电力中长期交易 1381 亿千瓦时(含省间绿电交易 53.4 亿千瓦时、跨经

营区交易 2.2 亿千瓦时)，电力现货交易 38.4 亿千瓦时（含省间现货、南方区域现货），发电合同转让交易 19.5 亿千瓦时。

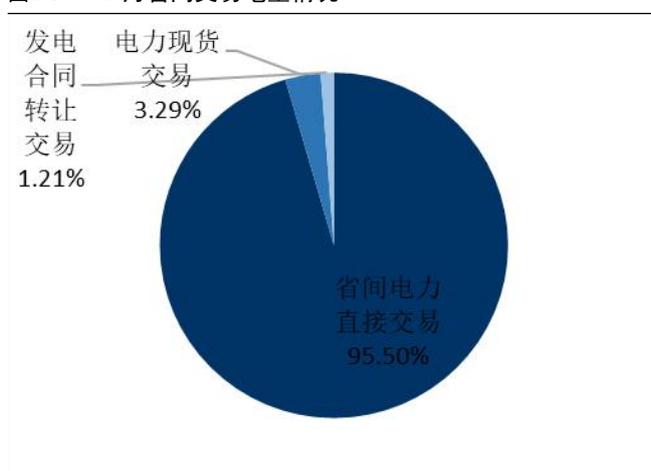
1-12 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 66394 亿千瓦时，同比增长 7.4%，占全社会用电量比重 64.0%，同比提高 1.3 个百分点，占电网售电量比重 77.8%，同比提高 1.8 个百分点。省内交易电量合计为 50473 亿千瓦时，其中电力中长期交易 45413 亿千瓦时（含省内绿电交易 2682 亿千瓦时、电网代理购电 7172 亿千瓦时），电力现货交易 2348 亿千瓦时，发电合同转让交易 2712 亿千瓦时。省间交易电量合计为 15921 亿千瓦时，其中电力中长期交易 15204 亿千瓦时（含省间绿电交易 603 亿千瓦时、跨经营区交易 39.3 亿千瓦时），电力现货交易 524 亿千瓦时（含省间现货、南方区域现货），发电合同转让交易 193 亿千瓦时。

图26: 1-12 月省内交易电量情况



资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

图27: 1-12 月省间交易电量情况



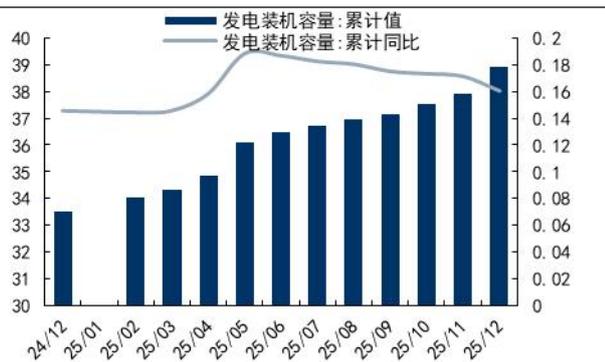
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

1-12 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 50656 亿千瓦时，同比增长 7.3%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 13138 亿千瓦时，同比增长 12.7%；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 12087 亿千瓦时，同比增长 6.3%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 2783 亿千瓦时，同比增长 6.5%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 3651 亿千瓦时，同比增长 14.2%。

4. 发电设备

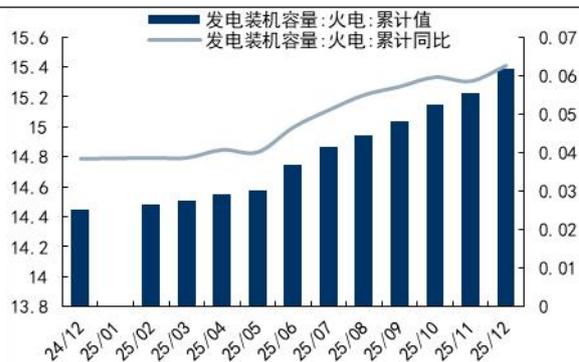
截至 2025 年底，全国累计发电装机容量 38.9 亿千瓦，同比增长 16.1%。其中，太阳能发电装机容量 12.0 亿千瓦，同比增长 35.4%；风电装机容量 6.4 亿千瓦，同比增长 22.9%。2025 年，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用 3119 小时，比上年同期减少 312 小时。

图28: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



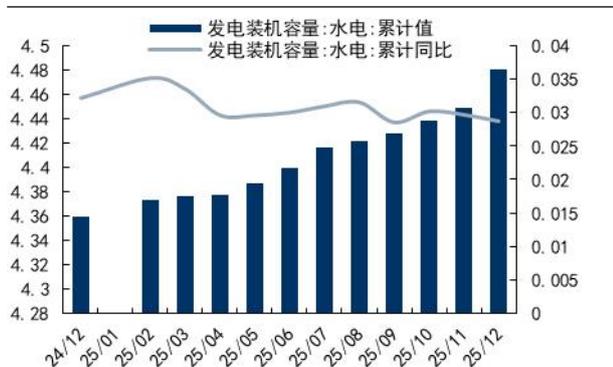
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



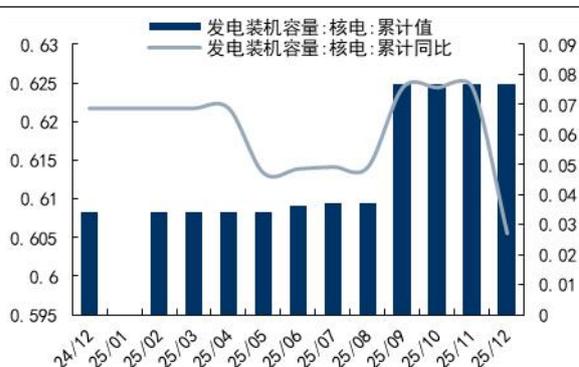
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



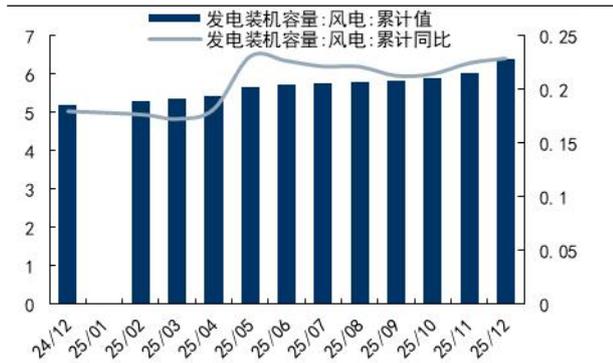
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



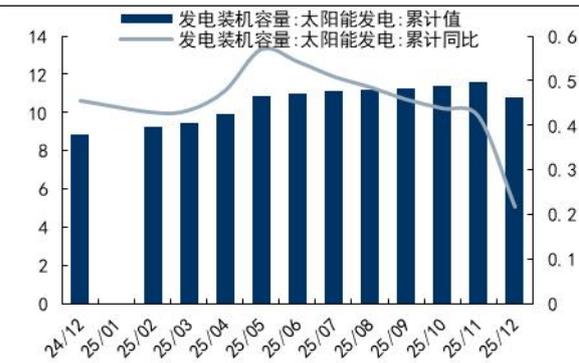
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

图34: 火电发电设备平均利用小时

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



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

电力投资方面，1至12月，全国电网工程完成投资6395亿元，同比增长5.1%。

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）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

6. 重要流域水情数据

2026年3月17日-2026年3月23日，三峡平均入库流量为0.90万立方米/秒，较上周增长9.8%；葛洲坝平均出库流量为0.87万立方米/秒，较上周下降0.4%。

图40: 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41: 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3月，全国有数据披露的省级电网区域代理购电价格中，有3个省同比提高，28个省同比降低；12个省环比提高，19个省环比降低。

图42: 2026年3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）			
	2026-3	同比	环比	趋势图
北京	0.3887	-2.25%	2.08%	
天津	0.3939	-4.05%	-0.22%	
河北南	0.3970	-6.96%	1.05%	
冀北	0.4090	-2.15%	-0.46%	
山西	0.2900	-25.38%	-5.06%	
辽宁	0.1991	-53.07%	-39.89%	
吉林	0.3406	-15.77%	1.11%	
黑龙江	0.3067	-20.12%	2.49%	
上海	0.4390	-0.83%	2.03%	
江苏	0.3458	-20.71%	11.48%	
浙江	0.3720	-8.99%	-3.80%	
安徽	0.3370	-17.78%	-6.25%	
福建	0.3664	-7.78%	-3.45%	
江西	0.4102	-9.17%	-1.07%	
山东	0.3375	-29.33%	-13.22%	
河南				
湖北	0.3730	-14.30%	8.05%	
湖南	0.4375	-4.04%	-0.90%	
重庆	0.4517	-1.47%	-3.79%	
四川	0.4207	-5.30%	1.65%	
陕西	0.3376	-1.89%	-15.32%	
甘肃	0.2434	-15.95%	-16.16%	
青海	0.2842	1.44%	0.45%	
宁夏	0.2551	-12.16%	-2.60%	
新疆	0.3219	22.93%	14.57%	
蒙东	0.1949	-34.51%	-0.69%	
蒙西	0.3128	10.92%	-3.96%	
广东	0.4178	-16.26%	1.21%	
广西	0.3134	-6.88%	-17.20%	
海南	0.3970	-16.54%	-9.62%	
贵州	0.3849	-2.67%	-2.00%	
云南	0.2883	-1.68%	12.96%	

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

2026年2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期降低5.5%；燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数较上年同期降低2.5%；水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数较上年同期提高1.6%。2026年2月，电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数环比下降3.9%，燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数环比持平，水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数环比下降0.1%。

图43：2026年2月全国电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图44：2026年2月全国电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图45: 2026年2月全国电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数



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 82.00 元/吨, 最低价 80.00 元/吨, 收盘价较上周五下跌 2.04%。

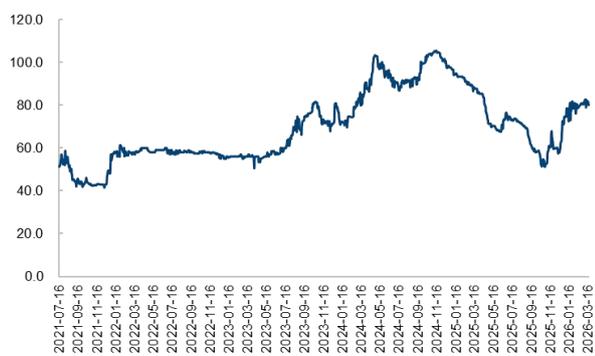
本周挂牌协议交易成交量 757,488 吨, 成交额 60,853,720.40 元; 大宗协议交易成交量 816,187 吨, 成交额 66,065,427.50 元; 本周无单向竞价。

本周全国碳排放配额总成交量 1,573,675 吨, 总成交额 126,919,147.90 元。

2026年1月1日至3月20日, 全国碳市场碳排放配额成交量 18,728,482 吨, 成交额 1,404,774,601.50 元。

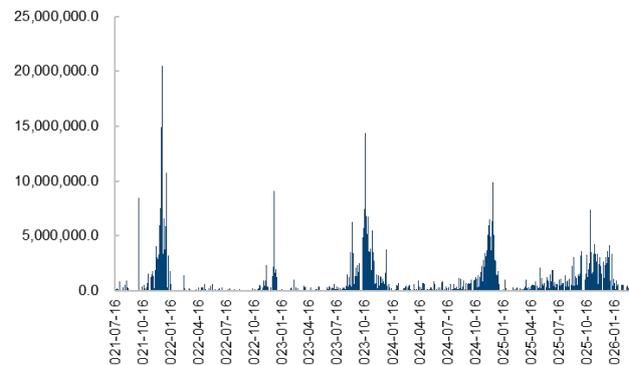
截至2026年3月20日, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 883,595,002 吨, 累计成交额 59,067,392,833.07 元。

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: 万元)

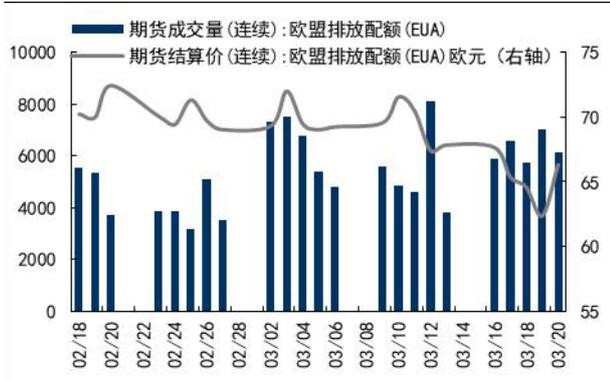


资料来源: 上海环境能源交易所, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

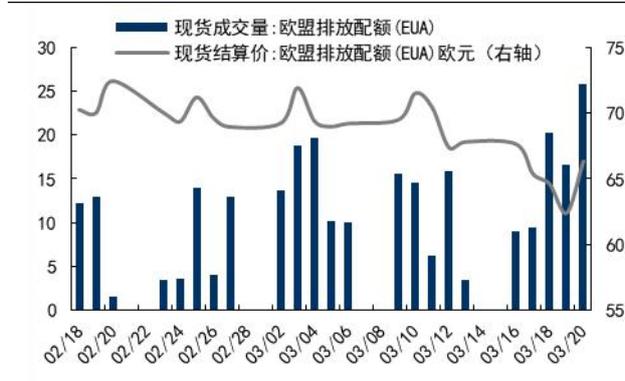
根据欧洲气候交易所数据，2026年3月16日-2026年3月20日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 31,355.60 万吨 CO₂e，较前一周增长 16.19%。平均结算价格为 65.16 欧元/CO₂e，较前一周下降 5.80%。根据欧洲能源交易所数据，2026年3月16日-2026年3月20日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 81.1 万吨 CO₂e，较前一周增长 45.86%。平均结算价格为 65.1 欧元/CO₂e，较前一周下降 6.21%。

图48: 欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO₂e）



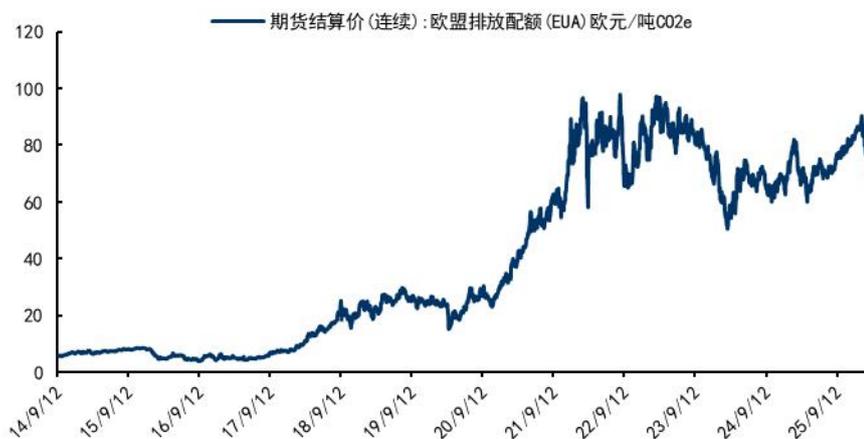
资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图49: 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

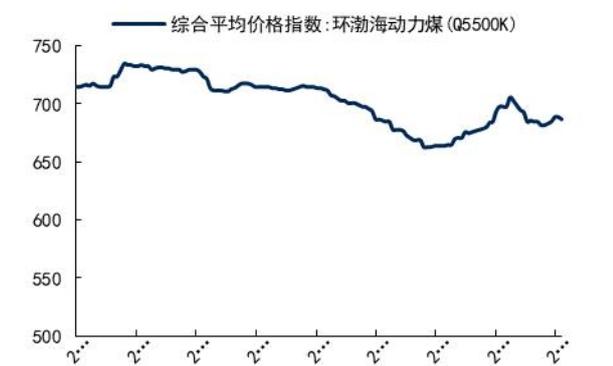


资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

（三）煤炭价格

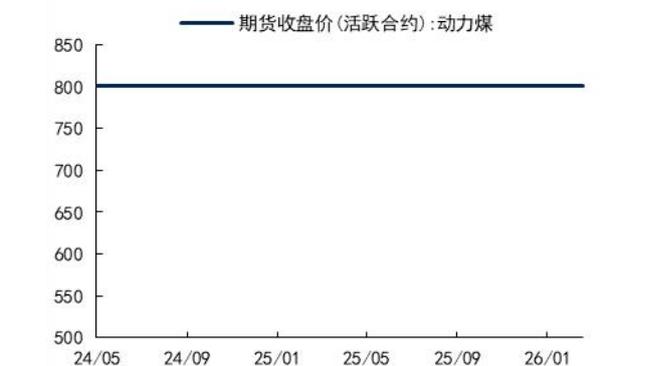
本周港口动力煤现货市场价较上周小幅下降。环渤海动力煤 3 月 18 日的价格为 687 元/吨，较上周下降 2 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 3 月 20 日报价 801.40 元/吨，与上周持平。

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)

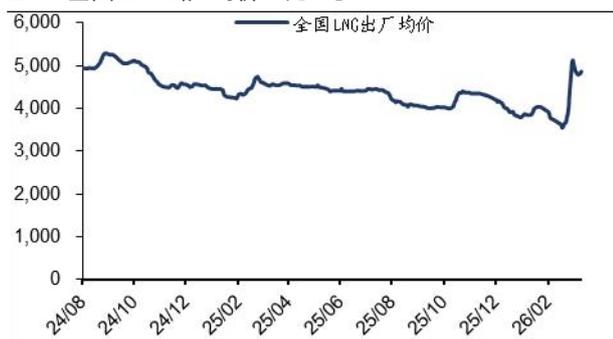


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

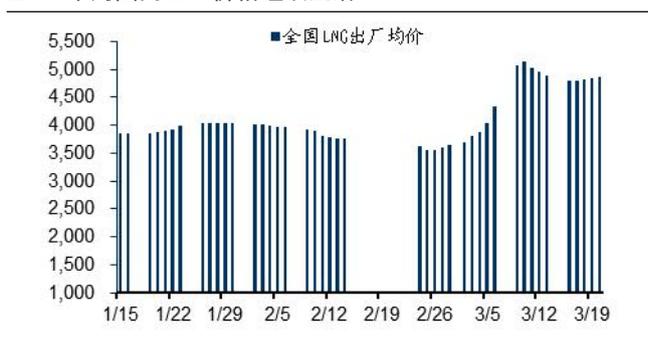
本周国内 LNG 价格下跌, 3 月 20 日液化天然气出厂价格指数为 4860 元/吨, 较上周下降 13 元/吨。

图53: 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54: 本周国内 LNG 价格继续回落



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) 国家能源局:2026 年 2 月核发绿证 1.98 亿个

2026 年 2 月, 国家能源局核发绿证 1.98 亿个, 涉及可再生能源发电项目 61.02 万个其中可交易绿证 1.50 亿个, 占比 75.49%。本期核发 2026 年 1 月可再生能源电量对应 4145r I AE7040000040 日冰. 100700 全国单独交易绿证 4552 万个, 其中电量生产年为 2024 年的绿证交易 722 万个, 平均价格 1.21 元/个; 电量生产年为 2025 年的绿证交易 3831 万个, 平均价格 5.90 元/个。

(2) 中国核电漳州核电 1 号机组首次大修正式启动

3 月 18 日, 漳州核电 1 号机组在首循环连续安全运行 449 天后顺利与电网解列, 正式启动首次换料大修(以下简称 101 大修)101 大修期间将重点开展一回路水压

试验、安全壳整体密封性试验及强度试验、反应堆压力容器在役检查等重要专项工作，通过预防性维修和变更改造，全面提升系统设备的可靠性，为机组下一燃料循环的安全稳定运行奠定坚实基础。漳州核电1号机组自2025年1月1日投入商业运行以来，始终保持安全稳定运行，运行综合指数达到世界先进水平，首循环累计发电超126亿度，以卓越业绩展现了“华龙一号”批量化建设和运行的成果，为保障区域电力供应、优化能源结构作出了积极贡献。漳州核电1号机组首次换料大修是中国核电具有里程碑意义的“双首”工程—既是集约化改革后在核电新基地的首次大修，也是中国核电“党建引领、大修卓越”党建联建机制在“华龙一号”批量化建设首台机组大修中的首次实践应用。

(3) 2026年1-2月份全社会用电量同比增长6.1%

3月17日，国家能源局发布1-2月份全社会用电量等数据。1-2月，全社会用电量累计16546亿千瓦时，同比增长6.1%。从分产业用电看，第一产业用电量223亿千瓦时，同比增长7.4%。第二产业用电量10279亿千瓦时，同比增长6.3%，其中：工业用电量同比增长6.4%，高技术及装备制造业用电量同比增长10.6%。第三产业用电量3231亿千瓦时，同比增长8.3%，其中：充换电服务业、互联网数据服务业用电量增速分别达到55.1%、46.2%。城乡居民生活用电量2813亿千瓦时，同比增长2.7%。

(4) 山东省虚拟电厂建设运行管理办法

3月16日，山东省能源局发布《山东省虚拟电厂建设运行管理办法(征求意见稿)》征求意见公告。文件提出，虚拟电厂可聚合各类资源(含分布式电源、储能、电动汽车充电设施、电力用户等)，形成聚合单元，以聚合单元为交易单元参与市场交易。同一个虚拟电厂可组建多个聚合单元，单个聚合单元内聚合资源应位于同一市场出清节点(现阶段为220千伏及以上电压等级母线)。

(5) 2026年1-2月规上工业发电量15718亿千瓦时同比增长4.1%

规上工业电力生产增速加快。1—2月份，规上工业发电量15718亿千瓦时，同比增长4.1%，增速比2025年12月份加快4.0个百分点；日均发电266.4亿千瓦时。分品种看，1-2月份，规上工业火电由降转增，水电增速加快，核电、风电、太阳能发电增速放缓。其中，规上工业火电同比增长3.3%，2025年12月份为下降3.2%；规上工业水电增长6.8%，增速加快2.7个百分点；规上工业核电增长0.8%，增速放缓2.3个百分点；规上工业风电增长5.3%，增速放缓3.6个百分点；规上工业太阳能发电增长9.9%，增速放缓8.3个百分点。

(6) 2026年1-2月份电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长13.1%

1-2月份，全国固定资产投资(不含农户)52721亿元，同比增长1.8%(按可比口径计算，详见附注7)。其中，民间固定资产投资同比下降2.6%。从环比看，2月份固定资产投资(不含农户)增长0.39%。分产业看，第一产业投资1093亿元，同比增长17.4%；第二产业投资17434亿元，增长5.4%；第三产业投资34194亿元，下降0.4%。1-2月份电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长13.1%。

(7) 辽宁发改委印发《关于2026年辽宁省核电机组参与电力市场化交易有关事项的通知》

辽宁发改委印发《关于2026年辽宁省核电机组参与电力市场化交易有关事项的通知》，提出通过建立核电可持续发展价格结算机制，推动核电机组平稳入市。具体而言，核电参与市场交易后，在市场外建立差价结算机制，差价结算费用暂纳入系统运行费用，由全体工商业用户分摊。电价机制：a) 机制电价：按现行计划

电价执行,纳入机制后平均机制电价 0.3798 元/kWh (含税) b) 核电机电电量差价电费=月度机制电量×(机制电价-市场交易均价)。电量:每日 21 小时时段上网电量的 80%纳入机制,原则上选择新能源消纳最为困难的连续 3 小时不纳入机制,1-3 月暂定位每日 2:00-5:00。

2、环保

(1) 《生态环境领域新技术推广应用项目申报指南》印发

为落实国家推动科技创新与产业创新深度融合的部署,生态环境部办公厅印发《生态环境领域新技术推广应用项目申报指南(试行)》,旨在发挥财政资金引导作用:推动新技术、新产品、新场景在生态环境领域的应用。《申报指南》明确,支持的新技术应经过验证且相关技术成果、示范项目已通过验收。重点支持两大技术类型:一是重点生态环境治理技术,包括重点行业多污染物超低排放、城镇水生态修复及雨污资源化、工业废水污染防治与资源化利用、水生态完整性保护修复、农用地土壤污染防治与生态环境保护、重金属污染风险管控与修复、农村环境整治等 7 个方向;二是监测监管等能力提升技术,包括多污染物多尺度跨行业区域空气质量调控大气细颗粒物(PM2.5)与臭氧(O3)污染综合立体监测、水生态环境监测及预警重点领域应对气候变化管理等 4 个方向。

(二) 公司公告

1、环保

【倍杰特-年报】:2025 年,主营业务受行业内卷、竞争加剧导致项目成本上升、毛利下滑以及研发投入增加等因素影响,利润承压,全年实现营业收入 101,189.29 万元,同比减少 2.75%。2025 年公司实现归母净利润 8135.10 万元,比上年减少 38.96%。

【光大绿色环保-年报】:公司 2025 年营收微降 4%至 67.29 亿港元,但 EBITDA 大增 62%至 16.14 亿港元,成功扭亏(股东应占盈利 1.13 亿港元),全年股息飙升 300%至每股 5.6 港仙。业绩改善主因生物质板块稳健运营(占收 79%)及危废业务亏损大幅收窄,叠加功能货币转为人民币反映境内实质经营。

【侨银股份-下修转股价】:2026 年 3 月 3 日,公司第四届董事会第九次会议提议修正转股价格并召开临时股东大会;2026 年 3 月 19 日,临时股东大会以特别决议审议通过修正议案;同日,董事会根据《募集说明书》规定,确定修正后转股价格为 14.64 元/股,依据为股东会召开日前 20 个交易日股票交易均价 14.62 元/股(取其较高值),且高于每股净资产 5.89 元/股。修正自 2026 年 3 月 20 日起生效,无需暂停转股。

【光大环境-年报】:公司 2025 年收益 275.21 亿港元,同比减少 9%;权益持有人应占盈利 39.25 亿港元,同比增加 16%;每股基本盈利 63.9 港仙;拟派发末期股息每股 12 港仙。

2、电力

【南网能源-项目投资】:公司拟投资建设广东新丰抽水蓄能电站,项目动态总投资约 73.79 亿元,资本金占比 20%、银行贷款 80%,装机容量 120 万千瓦(4X30 万千瓦)运投资已花八司第力品茶事会第二次会议审议通过,因连续 12 个月内累计对外投资达 170.16 亿元,超过最近一期经审计净资产 50%,需提交股东大会审议。项目不构成关联交易或重大资产重组。

【广州发展-债券发行】：广州发展集团股份有限公司获中国证监会批准，可向专业投资者公开发行不超过 60 亿元的公司债券。公司需严格按照向上海证券交易所提交的募集说明书进行发行。批复有效期为 24 个月，公司可在有效期内分期发行。债券公司董事会将依法依规推进发行工作，并履行信息披露义务。

【申能股份-可转债】：中国证监会出具批复（证监许可[2026]422 号），同意申能股份向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请，标志着该融资计划获得监管核心许可，进入实施阶段。

【华电辽能-减持】：辽宁能源投资（集团）有限责任公司当前持有华电辽能 244,462,882 股无限售流通股，占总股本 16.60%，股份来源于发行股份购买资产，无一致行动人。能源投资集团计划于 2026 年 4 月 9 日至 2026 年 7 月 8 日期间，通过集中竞价方式减持不超过 14,727,068 股，占公司总股本的 1%，减持价格按市场价确定，减持原因为经营发展需要。本次减持不涉及此前承诺，亦无其他减持安排。

【华能水电-债券发行】：公司成功发行 2026 年度第三期绿色超短期融资券（乡村振兴），发行规模为 10 亿元人民币，票面利率 1.47%，期限 91 天，面值 100 元/张。本期债券由中国工商银行担任牵头主承销商，中国建设银行为联席主承销商，通过簿记建档、集中配售方式在全国银行间债券市场公开发行。

【郴电国际-补偿】：公司收到郴州市城市管理和综合执法局支付的郴州市第二、第四污水处理厂 PPP 项目特许经营权补偿款人民币 1,800 万元。截至公告日，格瑞环保累计收到该 PPP 项目补偿款 40,627 万元，本次 1,800 万元为最新一笔，此前已分别于 2024 年及 2025 年收到 4,000 万元、24,827 万元和 10,000 万元。公司表示将积极与郴州市城管局、财政局等部门协调，推进剩余补偿款结算工作。

【中国广核-债券发行】：公司完成 2026 年度第三期与第四期超短期融资券的发行募集资金合计 20 亿元人民币，均用于子公司偿还借款。两期融资券均于 2026 年 3 月 18 日起息，兑付日均为 2026 年 12 月 11 日，期限均为 268 天，发行价格均为 100 元/百元面值，票面利率均为 1.50%，实际发行总额均与计划发行总额一致，均为 10 亿元人民币。

3. 燃气

【天壕能源-股份回购】：公司于 2026 年 3 月 18 日完成首次股份回购，通过集中竞价交易方式回购 1,686,500 股，占总股本 865,159,951 股的 0.19%。回购价格区间为 5.90 元/股至 5.94 元/股，成交总金额为 9,983,680.00 元（不含交易费用）。本次回购符合董事会与股东大会审议通过的方案，且未超出价格上限 8.40 元/股，资金来源为自有或自筹资金。

五、板块上市公司定增进展

表2：板块上市公司定增进展

公司简称	增发进度	增发价格	增发数量(万股)	增发上市日	预案公告日	股东大会公告日
韶能股份	股东大会通过	3.96	10,101.01		2025/7/4	2025/8/12
广电计量	发审委/上市委通过		6,713.18		2025/7/23	2025/8/8
博世科	股东大会通过	3.69	16,016.41		2025/1/21	2025/11/3
华电国际	实施	4.86	70,534.98	2025/8/22	2024/8/2	2024/11/28
湖南发展	股东大会通过	7.81	10,651.02		2025/4/2	2025/9/11
华银电力	董事会预案		25,000.00		2025/11/18	

节能风电	股东大会通过		193,211.38		2025/11/7	2025/12/5
南网能源	股东大会通过		113,636.36		2025/11/1	2025/11/19
湖北能源	实施	4.85	59,793.81	2025/11/19	2024/10/26	2024/11/13
豫能控股	国资委批准		45,773.44		2025/12/6	
嘉泽新能	实施	2.51	47,808.76	2025/9/26	2024/11/13	2024/11/29
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	
国投电力	实施	12.72	55,031.45	2025/3/4	2024/9/18	2024/10/10
兴源环境	股东大会通过	2.07	24,000.00		2025/5/13	2025/5/30
武汉控股	股东大会通过		37,621.66		2025/3/7	2025/9/23
惠城环保	证监会通过		5,819.71		2025/6/30	2025/7/15
胜利股份	董事会预案	3.07			2025/11/11	
远达环保	实施	6.55	359,938.93	2025/11/12	2024/10/19	2025/6/21
乐山电力	实施	5.01	3,992.02	2025/2/20	2024/6/14	
建投能源	股东大会通过		23,114.13		2025/8/16	2025/9/6
内蒙华电	发审委/上市委通过	3.24	77,186.45		2025/2/21	2025/7/26
华能水电	实施	9.23	63,109.43	2025/10/14	2025/3/1	2025/3/19
中环环保	董事会预案	6.85	4,379.56		2025/12/15	

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
601139.SH	深圳燃气	2026-03-20	7.65	-2.92	7.88	6,120.00	机构专用	华宝证券股份有限公司上海大连路证券营业部
600821.SH	金开新能	2026-03-20	10.40	-2.89	10.71	0	机构专用	中信建投证券股份有限公司北京北辰西路证券营业部
301203.SZ	国泰环保	2026-03-20	36.00	-15.25	42.48	360.00	中国银河证券股份有限公司杭州建国北路证券营业部	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部
600388.SH	龙净环保	2026-03-20	18.02	0.00	18.02	1,272.21	国投证券股份有限公司广州猎德大道证券营业部	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
601139.SH	深圳燃气	2026-03-19	7.41	-1.98	7.56	4,446.00	机构专用	华宝证券股份有限公司上海大连路证券营业部
601139.SH	深圳燃气	2026-03-18	7.08	-1.80	7.21	2,832.00	机构专用	华宝证券股份有限公司上海大连路证券营业部
000767.SZ	晋控电力	2026-03-18	3.63	-2.16	3.71	9,438.00	华安证券股份有限公司海南分公司	机构专用
300355.SZ	蒙草生态	2026-03-17	3.73	-9.02	4.10	223.80	机构专用	国信证券股份有限公司内蒙古分公司
300355.SZ	蒙草生态	2026-03-17	3.73	-9.02	4.10	186.50	机构专用	国信证券股份有限公司内蒙古分公司
300355.SZ	蒙草生态	2026-03-17	3.73	-9.02	4.10	201.42	机构专用	国信证券股份有限公司内蒙古分公司
300355.SZ	蒙草生态	2026-03-17	3.73	-9.02	4.10	223.80	机构专用	中银国际证券股份有限公司内蒙古分公司
300355.SZ	蒙草生态	2026-03-17	3.73	-9.02	4.10	223.80	机构专用	中银国际证券股份有限公司内蒙古分公司
300355.SZ	蒙草生态	2026-03-17	3.73	-9.02	4.10	223.80	机构专用	中银国际证券股份有限公司内蒙古分公司
300355.SZ	蒙草生态	2026-03-17	3.73	-9.02	4.10	134.28	机构专用	国信证券股份有限公司内蒙古分公司
000035.SZ	中国天楹	2026-03-17	6.91	-6.37	7.38	1,382.00	华福证券股份有限公司上海浦明路证券营业部	方正证券股份有限公司北京佟麟阁路证券营业部
300355.SZ	蒙草生态	2026-03-17	3.73	-9.02	4.10	223.80	机构专用	中银国际证券股份有限公司内蒙古分公司
300355.SZ	蒙草生态	2026-03-17	3.73	-9.02	4.10	268.56	机构专用	中银国际证券股份有限公司内蒙古分公司
300355.SZ	蒙草生态	2026-03-17	3.73	-9.02	4.10	186.50	机构专用	国信证券股份有限公司内蒙古分公司

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

司

 华宝证券股份有限公司上海大连路
 证券营业部
 华宝证券股份有限公司上海大连路
 证券营业部

601139.SH	深圳燃气	2026-03-17	7.12	-2.06	7.27	2,848.00	机构专用
601139.SH	深圳燃气	2026-03-16	7.28	-2.80	7.49	3,640.00	机构专用

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
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
600027.SH	华电国际	优于大市	5.23	0.46	0.62	0.65	10.6	8.4	8.0	1.40
600821.SH	金开新能	优于大市	10.06	0.41	0.44	0.49	26.6	22.9	20.5	1.17
600021.SH	上海电力	优于大市	19.40	0.62	0.95	1.07	26.8	20.4	18.1	1.29
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.92	0.75	0.85	0.89	24.0	21.1	20.1	1.81
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.30	0.21	0.24	0.25	20.3	17.9	17.2	1.46
600310.SH	广西能源	优于大市	4.88	0.04	0.19	0.27	113.6	25.7	18.1	1.97
600483.SH	福能股份	优于大市	10.45	1.07	1.06	1.09	10.4	9.9	9.6	1.14
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.44	0.34	0.37	0.4	19.1	17.4	16.1	1.77
600900.SH	长江电力	优于大市	27.18	1.33	1.41	1.49	20.5	19.3	18.2	3.44
601985.SH	中国核电	优于大市	8.86	0.46	0.5	0.55	20.8	17.7	16.1	2.06
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.20	0.21	0.21	0.22	19.2	20.0	19.1	1.76
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.54	0.19	0.26	0.27	108.8	24.9	23.9	1.70
605090.SH	九丰能源	优于大市	39.24	2.71	2.64	3.04	16.0	14.9	12.9	2.06
000803.SZ	山高环能	优于大市	8.25	0.03	0.19	0.26	318.0	43.4	31.7	1.72
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.07	0.82	0.95	1.06	13.6	11.7	10.4	0.79
300203.SZ	聚光科技	优于大市	13.61	0.46	0.7	0.93	29.5	19.4	14.6	2.26
688600.SH	皖仪科技	优于大市	22.79	0.11	0.49	0.76	225.7	46.5	30.0	2.40
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.19	0.29	0.38	0.42	24.5	16.3	14.7	1.38
0363.HK	上海实业控股	优于大市	14.09	2.58	2.71	2.84	5.6	5.2	5.0	0.27
0257.HK	光大环境	优于大市	5.18	0.55	0.62	0.67	8.0	8.4	7.7	0.48
002534.SZ	西子洁能	优于大市	15.98	0.60	0.58	0.8	32.7	27.6	20.0	2.01
000875.SZ	电投绿能	优于大市	7.22	0.38	0.15	0.22	23.8	48.1	32.8	1.11

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