

公用环保 2026 年 5 月投资策略

优于大市

液化天然气出厂价格指数周环比上涨 13.35%，广东省 4 月现货电价大幅上涨

核心观点

市场回顾：4 月沪深 300 指数上涨 8.03%，公用事业指数上涨 0.16%，环保指数 2.11%，月相对收益率分别为-7.87%和-1.15%。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 28 和第 10 名。分板块看，环保板块上涨 6.88%；电力板块子板块中，火电上涨 0.54%；水电上涨 0.12%，新能源发电上涨 0.29%；水务板块上涨 1.55%；燃气板块上涨 0.88%。刘汉轩崔佳诚

重要事件：国家能源局：多用户绿电直连相关政策近期将发布。4 月 27 日，国家能源局举行新闻发布会，新能源司副司长潘慧敏在回答记者提问时介绍，全国已有 24 个省（区、市）印发或制定了绿电直连配套政策，全国有 99 个绿电直连项目完成审批，对应新能源总装机规模 3405 万千瓦。近期在单用户绿电直连政策的基础上，研究制定了多用户绿电直连政策，允许新能源通过专线向多个用户直接供应绿电，推动工业园区、零碳园区加快实现用能清洁替代，促进新能源在更大范围消纳，相关政策将于近期发布。

本周国内 LNG 价格大幅上升，4 月 30 日液化天然气出厂价格指数价格为 6188 元/吨，较上周上升 729 元/吨，周环比上涨 13.35%。

专题研究：广东省 4 月现货电力交易均价大幅上涨。4 月 28 日，南方电网官方微信公众号“南网 50Hz”发布消息称，3 月底以来，受用电需求旺盛、清洁能源波动、机组检修集中等多重因素综合影响，南方区域电力现货市场价格出现阶段性上行，但电力供应总体满足需求。数据显示，4 月以来，南方区域电力现货交易均价较 3 月出现较大幅度上涨，其中广东区域涨幅最大，部分时段突破 1 元/千瓦时的高价。南方电网称，当前区域电力供应整体充足，未出现缺电限电情况，全国统一电力市场机制正大范围调配资源，4 月下旬以来已新增供给能力超 1500 万千瓦，4 月 16 日起，南方区域电力现货市场价格已有所回落，总体在 0.45~0.55 元/千瓦时波动。

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

行业研究 · 行业月报

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 202604 第 3 期-1-3 月规模以上发电量 2.38 万亿 kWh (+3.4%)，国家发改委明确“十五五”新型能源体系建设五大重点任务》——2026-04-20
- 《公用环保 202604 第 2 期-四家央企碳资产公司成立核能方法学联合体，核电有望迎来价值重估》——2026-04-15
- 《公用环保 202604 第 1 期-国网南网一季度固定资产投资超 1674 亿元，公用环保 2025 年报汇总》——2026-04-12
- 《公用环保 202603 第 5 期-全国累计发电装机容量达 39.5 亿千瓦，工信部等四部门印发《节能装备高质量发展实施方案（2026-2028 年）》》——2026-04-03
- 《公用环保 202603 第 4 期-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%》——2026-03-24

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	4.99	579	0.52	0.62	9.5	8.0
600821.SH	金开新能	优于大市	7.80	153	0.05	0.37	151.5	21.1
600021.SH	上海电力	优于大市	17.00	480	0.98	1.22	17.3	13.9
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.80	1,404	0.54	0.58	31.0	29.0
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.09	1,169	0.13	0.25	31.5	16.4
600483.SH	福能股份	优于大市	10.01	278	1.06	1.09	9.4	9.2
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.17	117	0.27	0.39	22.5	15.8
600900.SH	长江电力	优于大市	27.32	6,685	1.41	1.49	19.4	18.3
601985.SH	中国核电	优于大市	8.99	1,849	0.45	0.49	19.9	18.3
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.58	2,313	0.19	0.21	23.7	21.8
000958.SZ	电投产融	优于大市	5.92	1,028	0.19	0.23	31.2	25.7
605090.SH	九丰能源	优于大市	45.56	321	2.10	2.95	21.7	15.4
000803.SZ	山高环能	优于大市	8.79	41	0.07	0.33	135.3	26.6
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.73	173	1.27	1.14	9.2	10.3
300203.SZ	聚光科技	优于大市	13.60	61	-0.52	0.77	-26.2	17.7
688600.SH	皖仪科技	优于大市	28.96	39	0.41	0.76	70.9	38.1
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.09	52	0.33	0.34	18.7	17.9
0363.HK	上海实业控股	优于大市	15.30	165	1.86	1.96	8.2	7.8
0257.HK	光大环境	优于大市	5.69	348	0.64	0.67	8.9	8.5
002534.SZ	西子洁能	优于大市	17.60	147	0.52	0.72	33.7	24.4
000875.SZ	电投绿能	优于大市	6.53	237	0.14	0.16	46.0	40.8

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：广东省 4 月现货电力交易均价大幅上涨	6
(四) 核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	8
二、 板块表现	9
(一) 板块表现	9
(二) 本周个股表现	9
三、 行业重点数据一览	13
(一) 电力行业	13
(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	24
五、 板块上市公司定增进展	29
六、 本周大宗交易情况	30
七、 风险提示	31
八、 公司盈利预测	31

图表目录

图 1: 广东省现货市场行情 (2026/3/1-4/30)	6
图 2: 广东省 2026/3/1-4/30 现货市场日前价格 (单位: 元/MWh)	7
图 3: 广东省 2026/3/1-4/30 现货市场实时价格 (单位: 元/MWh)	7
图 4: 广东省 2026/4/13 现货市场行情	7
图 5: 广东省 2026/4/11 现货市场行情	7
图 6: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 7: 公用事业细分子板块涨跌情况	9
图 8: A 股环保行业各公司表现	10
图 9: H 股环保行业各公司表现	10
图 10: A 股火电行业各公司表现	11
图 11: A 股水电行业各公司表现	11
图 12: A 股新能源发电行业各公司表现	11
图 13: H 股电力行业各公司表现	12
图 14: A 股水务行业各公司表现	12
图 15: H 股水务行业各公司表现	12
图 16: A 股燃气行业各公司表现	13
图 17: H 股燃气行业各公司表现	13
图 18: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 19: 1-3 月份发电量分类占比	13
图 20: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 21: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 22: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 23: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 24: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 25: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 26: 1-3 月份用电量分类占比	15
图 27: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 28: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 29: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 30: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	15
图 31: 1-2 月省内交易电量情况	16
图 32: 1-2 月省间交易电量情况	16
图 33: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 34: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 35: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 36: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 37: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18

图 38: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 39: 火电发电设备平均利用小时	18
图 40: 水电发电设备平均利用小时	18
图 41: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 42: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 43: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 44: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 45: 三峡累计流量 (入库) (单位: 立方米/秒)	19
图 46: 葛洲坝累计流量 (出库) (单位: 立方米/秒)	19
图 47: 2025 年 10 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格	19
图 48: 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数 (上年同月=100)	20
图 49: 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数 (上月=100)	20
图 50: 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 51: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	22
图 52: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	22
图 53: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO ₂ e)	22
图 54: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	22
图 55: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	23
图 56: 环渤海动力煤平均价格指数	23
图 57: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	23
图 58: LNG 出厂均价 (元/吨)	23
图 59: 本周 LNG 价格大幅上涨 (元/吨)	23
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2026. 4. 27-5. 1)	22
表 2: 2026 年板块上市公司定增进展	29
表 3: 本周大宗交易情况	30

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

4月沪深300指数上涨8.03%，公用事业指数上涨0.16%，环保指数2.11%，月相对收益率分别为-7.87%和-1.15%。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28和第10名。分板块看，环保板块上涨6.88%；电力板块子板块中，火电上涨0.54%；水电上涨0.12%，新能源发电上涨0.29%；水务板块上涨1.55%；燃气板块上涨0.88%。

（二）重要政策及事件

（1）国家能源局：多用户绿电直连相关政策近期将发布

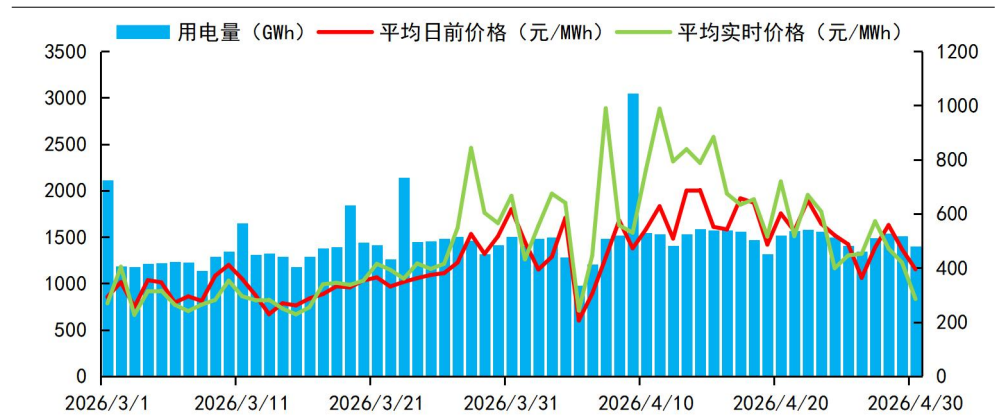
4月27日，国家能源局举行新闻发布会，新能源司副司长潘慧敏在回答记者提问时介绍，全国已有24个省（区、市）印发或制定了绿电直连配套政策，全国有99个绿电直连项目完成审批，对应新能源总装机规模3405万千瓦。近期在单用户绿电直连政策的基础上，研究制定了多用户绿电直连政策，允许新能源通过专线向多个用户直接供应绿电，推动工业园区、零碳园区加快实现用能清洁替代，促进新能源在更大范围消纳，相关政策将于近期发布。

（2）本周国内LNG价格大幅上升，4月30日价格为6188元/吨，较上周上升729元/吨。

（三）专题研究：广东省4月现货电力交易均价大幅上涨

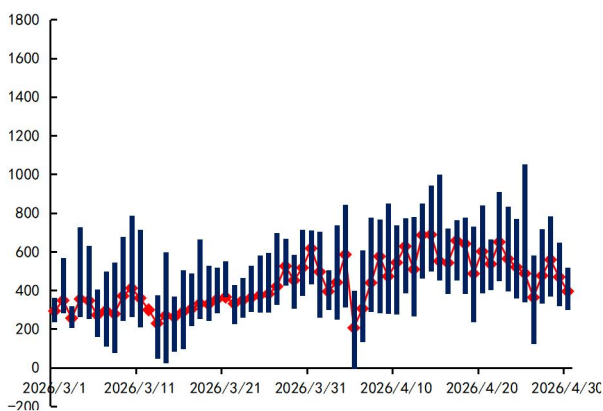
4月28日，南方电网官方微信公众号“南网50Hz”发布消息称，3月底以来，受用电需求旺盛、清洁能源波动、机组检修集中等多重因素综合影响，南方区域电力现货市场价格出现阶段性上行，但电力供应总体满足需求。数据显示，4月以来，南方区域电力现货交易均价较3月出现较大幅度上涨，其中广东区域涨幅最大，部分时段突破1元/千瓦时的高价。南方电网称，当前区域电力供应整体充足，未出现缺电限电情况，全国统一电力市场机制正大范围调配资源，4月下旬以来已新增供给能力超1500万千瓦，4月16日起，南方区域电力现货市场价格已有所回落，总体在0.45~0.55元/千瓦时波动。

图1：广东省现货市场行情（2026/3/1-4/30）



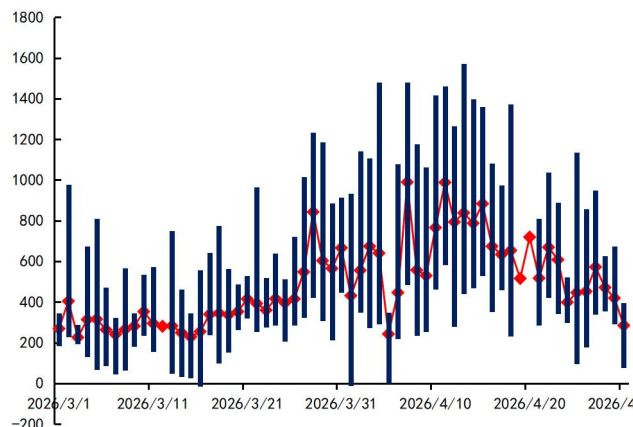
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2: 广东省 2026/3/1-4/30 现货市场日前价格 (单位: 元/MWh)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 广东省 2026/3/1-4/30 现货市场实时价格 (单位: 元/MWh)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

分时来看, 现货价格尖峰主要集中在 1:00-2:00 和 20:00-22:00 期间, 偶发于 4:00-7:00 和 16:00-19:00, 且并不与用电量高峰同时出现。

图4: 广东省 2026/4/13 现货市场行情



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 广东省 2026/4/11 现货市场行情



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

从需求侧来看, 气温高, 经济向好, 需求增长旺盛。多省入夏较去年同期早约 20 天, 空调等降温负荷提前释放, 已驱动区域最高负荷攀升至 2.35 亿千瓦, 同比增长 13.0%, 其中广东增速明显达到 12.8%, 三次产业用电增幅明显。截至 4 月 20 日, 南方区域 4 月用电量累计 870.8 亿千瓦时, 同比增长 14.0%, 广东、广西、海南制造业均为区域增长核心动力。其中, 广东用电量累计 481.6 亿千瓦时, 同比增长 16.0%, 三次产业用电分别增长 13.0%、12.7%、23.4%, 增速强劲。

从供给侧来看, 低价电源少, 定价主力改由高价火电承担。南方电网的电源结构中, 水电、新能源占比高, 超过了 60%, 发电出力随季节、天气变化波动性较强。目前南方区域电力供应总体充足, 但是受西南枯水期和南方阴雨天气影响, 4 月以来水电日均电量环比 3 月下降 23%, 部分时段广东光伏新能源日均电量减少约 20%。为准备夏季高峰保障供电, 全区域约 1800 万千瓦机组处于检修期。现货市场需要大量调用火电机组发电, 高峰时段多由报价较高的煤电、燃气机组决定现货价格。此外, 美伊冲突引起的天然气价格上涨一定程度上也影响燃气机组发电成本, 进一步推高现货边际电价。

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

公用事业：1. 煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业**华电国际**以及区域电价较为坚挺的**上海电力**；2. 国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业**龙源电力**、**三峡能源**，区域优质海上风电企业**福能股份**、**中闽能源**，开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的**金开新能**，以及布局绿色氢基能源业务的**电投绿能**；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的**中国核电**、**中国广核**；国家电投整合核电资产，打造A股第三家核电运营商，推荐重组标的**电投产融**；4. 全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；5. 燃气推荐具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天的**九丰能源**；6. 基于余热锅炉设备制造进军核能和清洁能源装备制造的**西子洁能**。

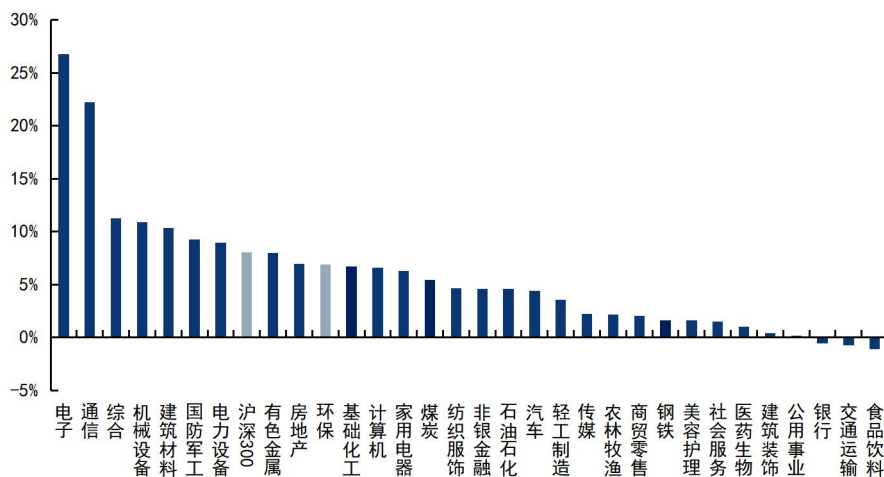
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**、**上海实业控股**、**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过90亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**、**皖仪科技**；3. 欧盟SAF强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

（一）板块表现

4月沪深300指数上涨8.03%，公用事业指数上涨0.16%，环保指数2.11%，月相对收益率分别为-7.87%和-1.15%。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28和第10名。

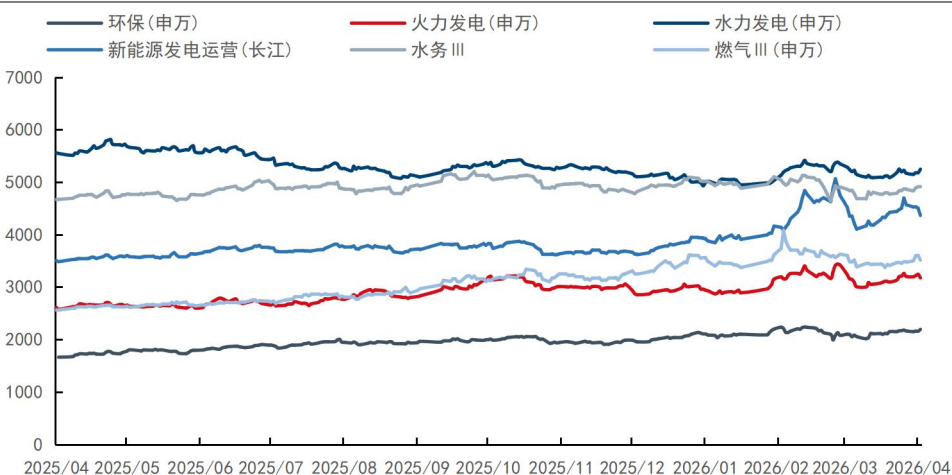
图6：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块上涨6.88%；电力板块子板块中，火电上涨0.54%；水电上涨0.12%，新能源发电上涨0.29%；水务板块上涨1.55%；燃气板块上涨0.88%。

图7：公用事业细分子板块涨跌情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

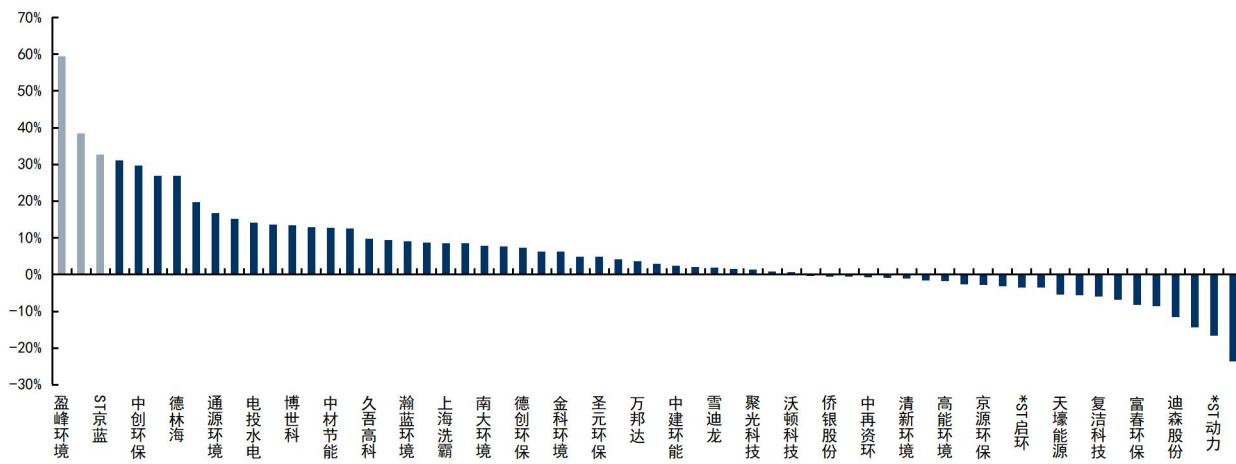
（二）本周个股表现

1、环保行业

4月A股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中62家环保公司有39家上涨，

23 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是盈峰环境（59.46%）、三达膜（38.38%）、ST 京蓝（32.61%）。

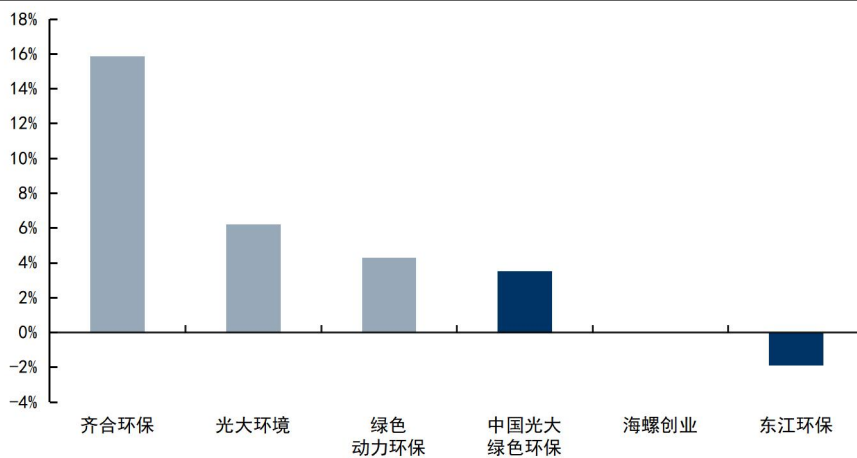
图8: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4 月港股环保行业股票多数上涨，申万二级行业中 6 家环保公司有 4 家上涨，1 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是绿色动力环保（15.88%）、海螺创业（6.22%）、光大环境（4.28%）。

图9: H 股环保行业各公司表现

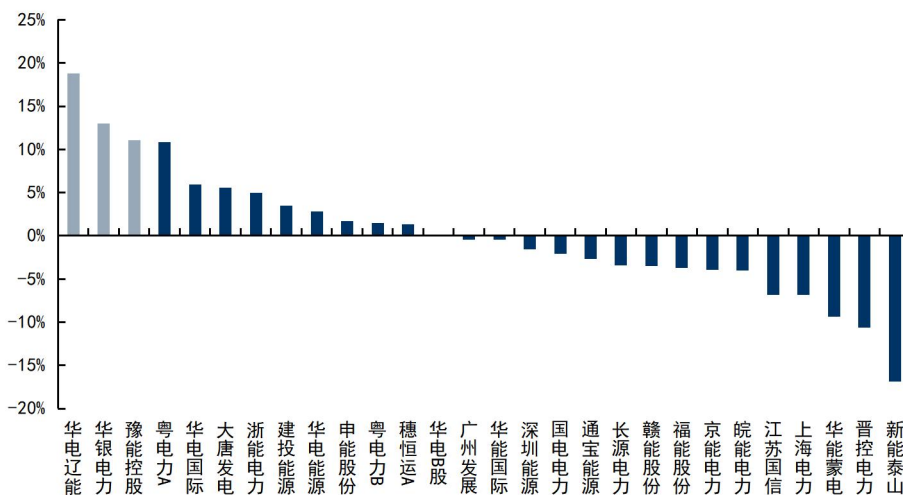


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

4 月 A 股火电行业股票多数下跌，申万指数中 28 家火电公司有 12 家上涨，15 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是华电辽能（18.80%）、华银电力（12.96%）、豫能控股（11.08%）。

图10: A股火电行业各公司表现

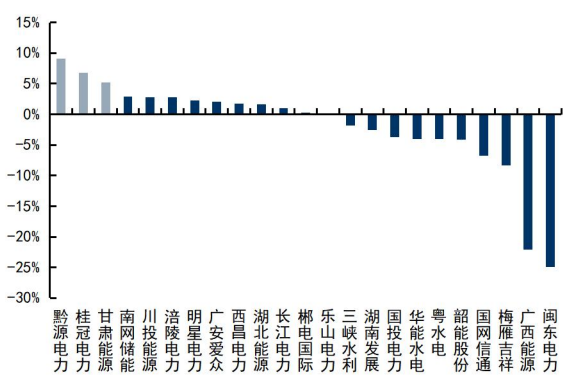


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4月A股水电行业股票多数上涨,申万指数中23家水电公司有12家上涨,11家下跌,0家横盘。涨幅前三名是黔源电力(9.09%)、桂冠电力(6.77%)、甘肃能源(5.22%)。

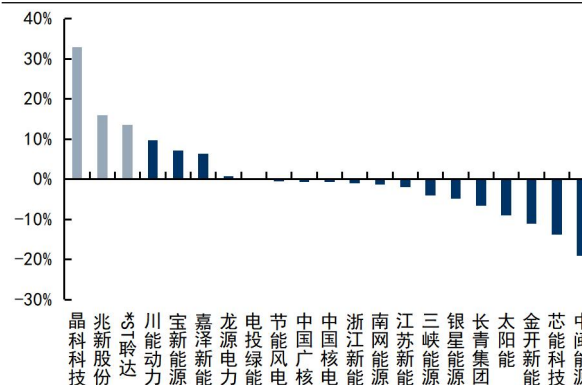
4月A股新能源发电行业股票多数下跌,申万指数中21家新能源发电公司有8家上涨,13家下跌,0家横盘。涨幅前三名是晶科科技(32.92%)、兆新股份(15.91%)、*ST聆达(13.53%)。

图11: 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

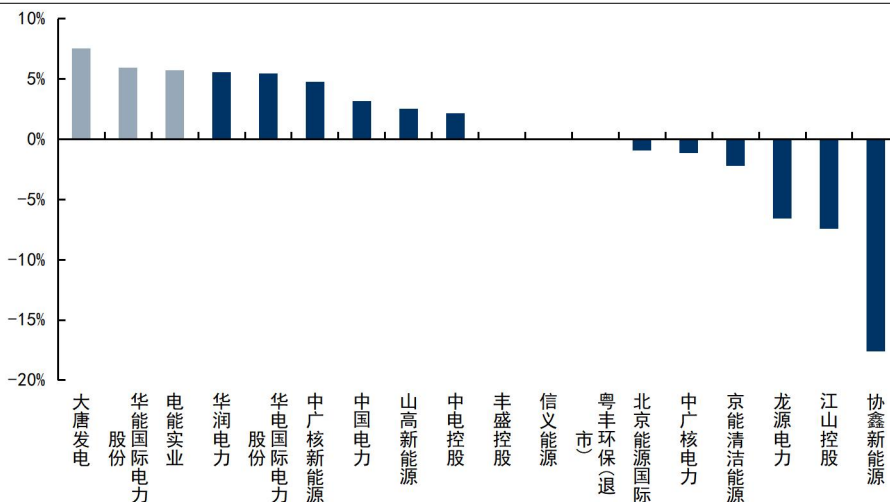
图12: A股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4月港股电力行业股票多数上涨,申万指数中18家环保公司有9家上涨,6家下跌,3家横盘。涨幅前三名是大唐发电(7.57%)、华能国际电力股份(5.93%)、电能实业(5.73%)。

图13: H股电力行业各公司表现



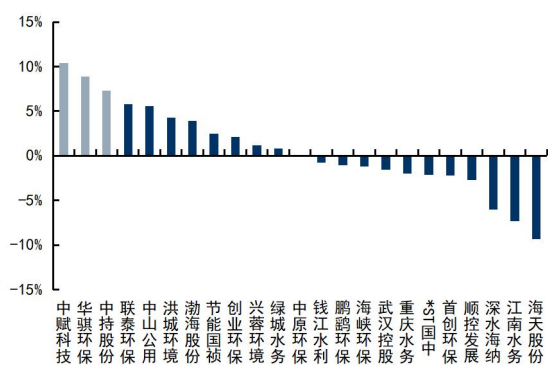
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

4月A股水务行业股票多数上涨,申万三级行业中23家水务公司12家上涨,11家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**中赋科技(10.42%)**、**华骐环保(8.90%)**、**中持股份(7.27%)**。

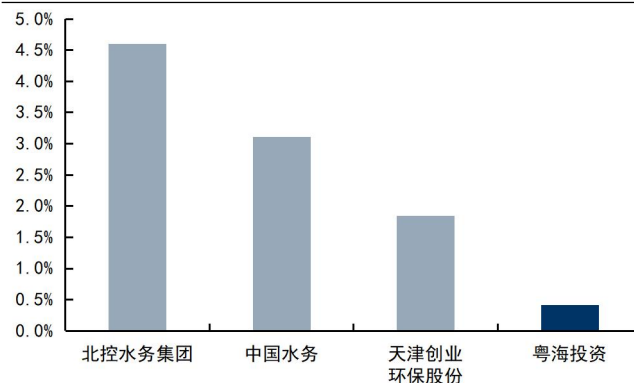
4月港股水务行业股票多数上涨,申万港股二级行业中4家环保公司有4家上涨,0家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**粤海投资(4.60%)**、**天津创业环保股份(3.11%)**、**北控水务集团(1.85%)**。

图14: 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15: H股水务行业各公司表现



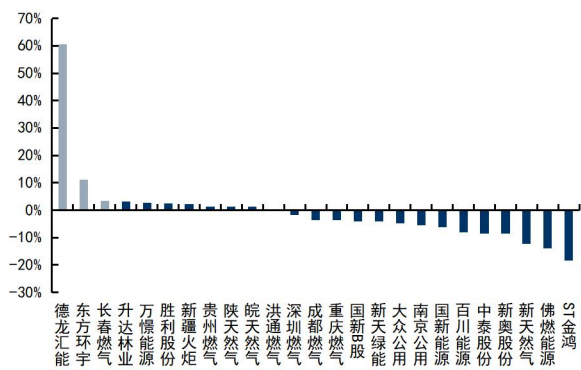
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

4月A股燃气行业股票多数下跌,申万三级行业中25家燃气公司10家上涨,15家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**德龙汇能(60.63%)**、**东方环宇(11.04%)**、**长春燃气(3.41%)**。

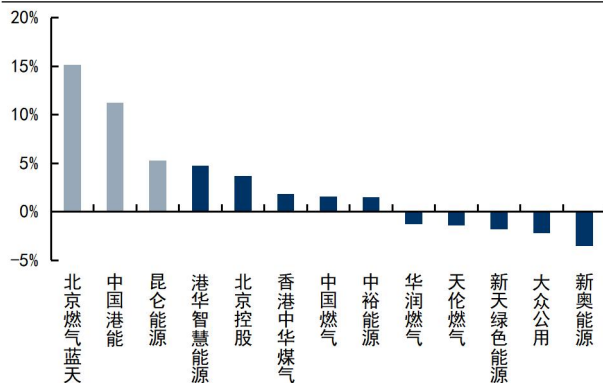
4月港股燃气行业股票多数上涨,申万港股二级行业中13家环保公司有8家上涨,5家下跌,0家横盘。涨幅前三名是北京燃气蓝天(15.15%)、中国港能(11.25%)、昆仑能源(5.31%)。

图16: 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17: H股燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

三、行业重点数据一览

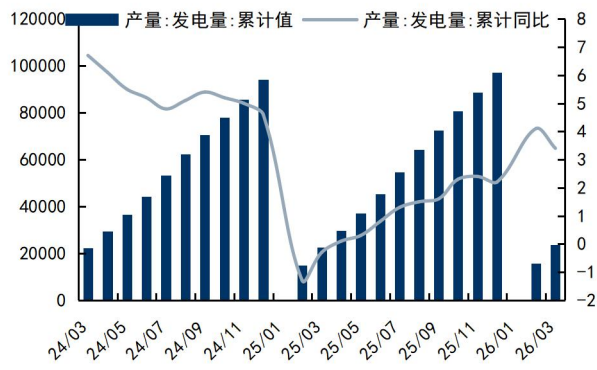
(一) 电力行业

1. 发电量

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

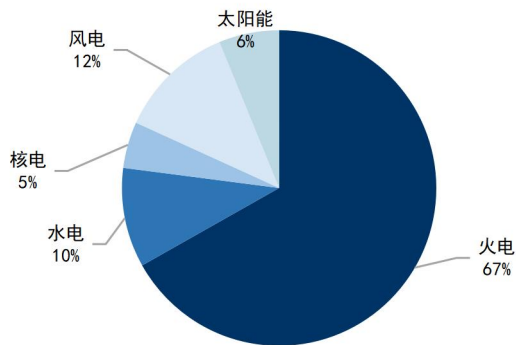
分品种看,3月份,规上工业火电、水电、太阳能发电增速加快,核电、风电由增转降。其中,规上工业火电同比增长4.2%,增速比1—2月份加快0.9个百分点;规上工业水电增长10.8%,增速加快4.0个百分点;规上工业核电下降11.8%,1—2月份为增长0.8%;规上工业风电下降17.3%,1—2月份为增长5.3%;规上工业太阳能发电增长10.0%,增速比1—2月份加快0.1个百分点。

图18: 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19: 1-3月份发电量分类占比



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 累计火力发电量情况(单位:亿千瓦时)

图21: 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22: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



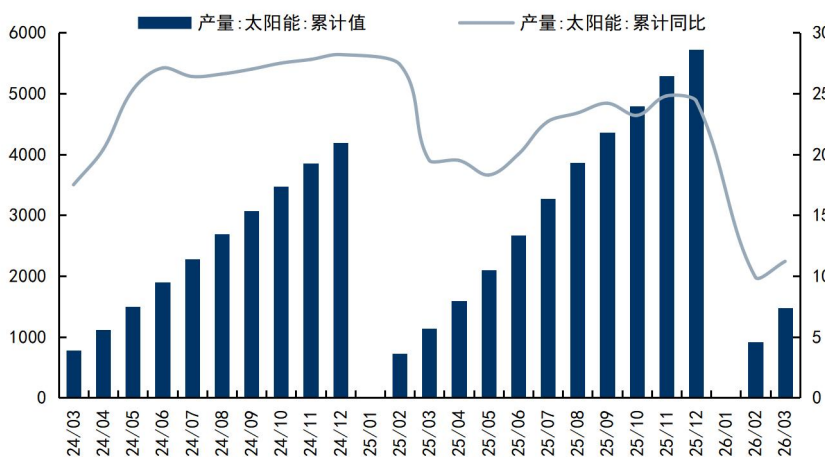
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图23: 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24: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 用电量

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

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

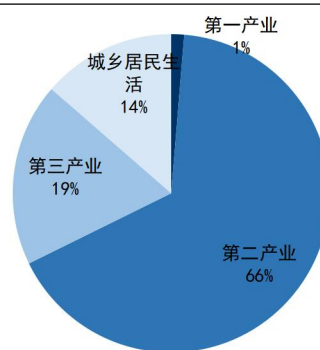
1 月至 3 月，全社会用电量累计 25141 亿千瓦时，同比增长 5.2%。从分产业用电看，第一产业用电量 336 亿千瓦时，同比增长 7.1%。第二产业用电量 15987 亿千瓦时，同比增长 4.7%，其中，工业用电量 15836 亿千瓦时，同比增长 4.9%，高技术及装备制造业用电量 2746 亿千瓦时，同比增长 8.6%。第三产业用电量 4833 亿千瓦时，同比增长 8.1%，其中，充换电服务业、互联网数据服务业用电量分别为 376 亿千瓦时、229 亿千瓦时，增速分别达到 53.8%、44%。城乡居民生活用电量 3985 亿千瓦时，同比增长 3.4%。

图25: 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: 1-3 月份用电量分类占比



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图27: 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28: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



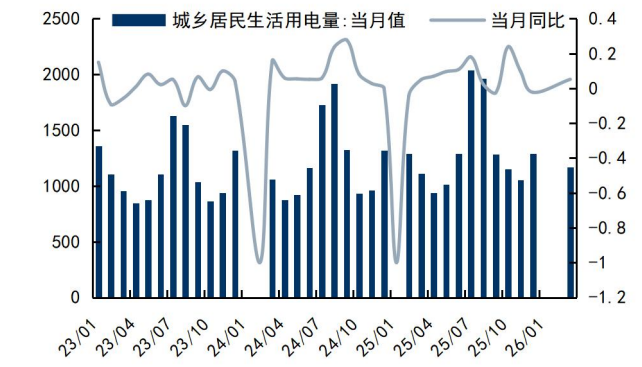
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

图30: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

3. 电力交易

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

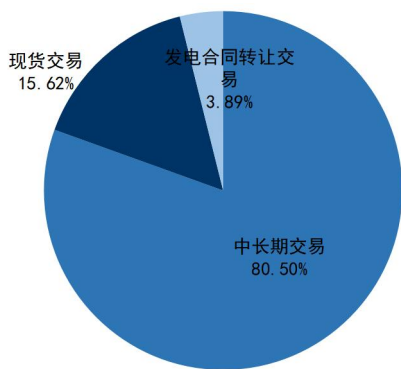
2026年1-3月，全国累计完成电力市场交易电量18416亿千瓦时，同比增长25.6%。从交易范围看，省内交易电量14726亿千瓦时，同比增长29.3%；跨省跨区交易电量3690亿千瓦时，同比增长12.6%。从交易品种看，中长期交易电量15949亿千瓦时；现货交易电量2467亿千瓦时。绿电交易电量756亿千瓦时，同比增长3.1%。

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

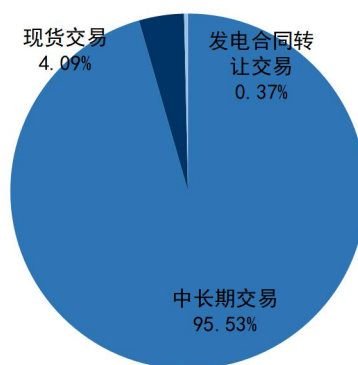
1-2月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量9523亿千瓦时，同比增长27.2%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为2132亿千瓦时，同比增长15.6%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量1825亿千瓦时，同比增长16.9%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为250亿千瓦时，同比下降7.2%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量575亿千瓦时，同比增长26.9%。

图31: 1-2月省内交易电量情况

图32: 1-2月省间交易电量情况



资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理



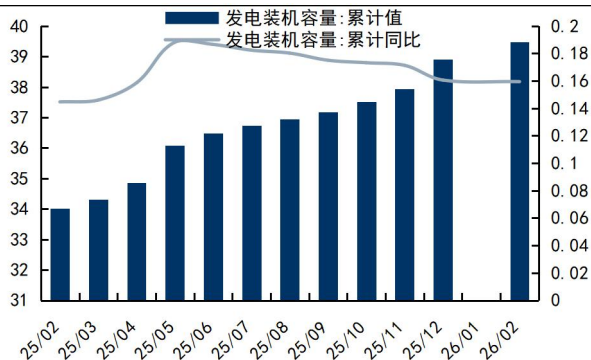
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

4. 发电设备

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

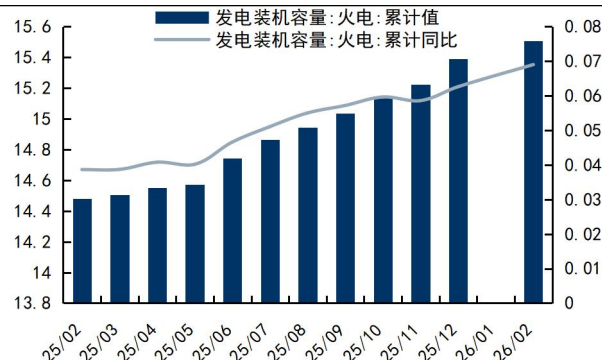
1—3月份，全国发电设备累计平均利用703小时，比上年同期降低66小时。

图33：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34：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



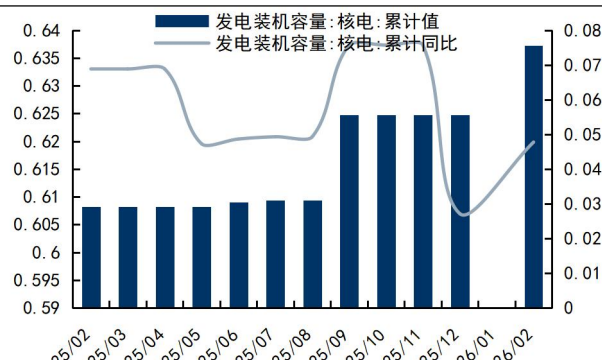
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



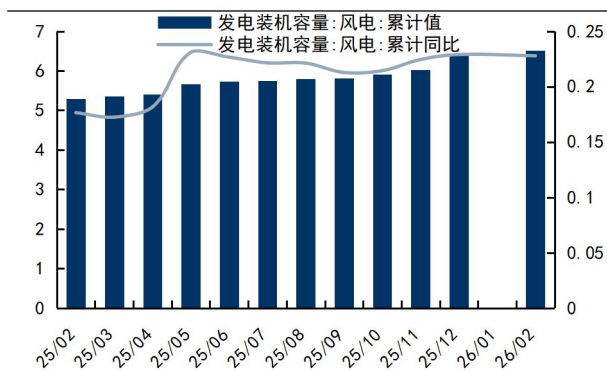
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图36：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

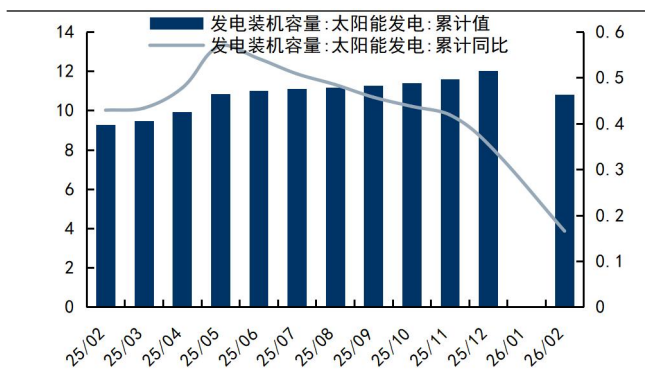
图37: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

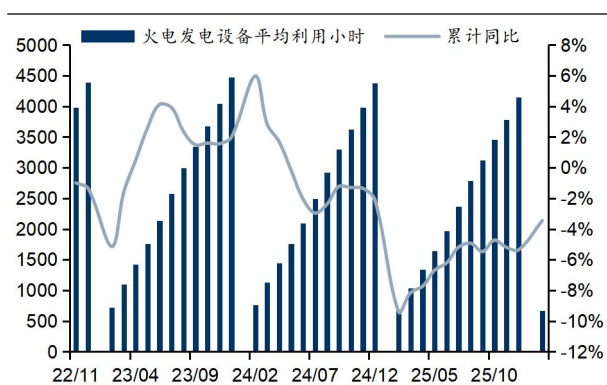
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



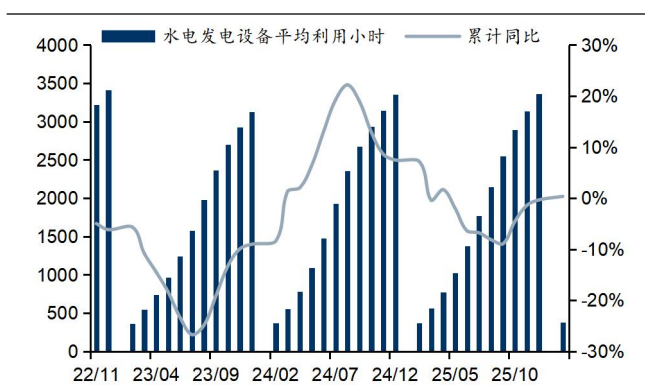
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图39: 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40: 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

1-2 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 753 亿元，同比增长 0.2%；电网工程完成投资 436 亿元，同比增长 33.5%。

图41: 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

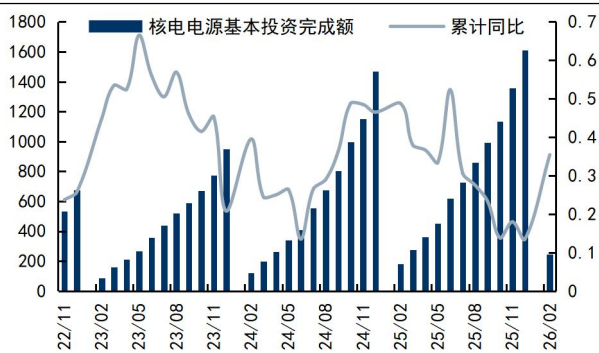
图42: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图43: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)

图44: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

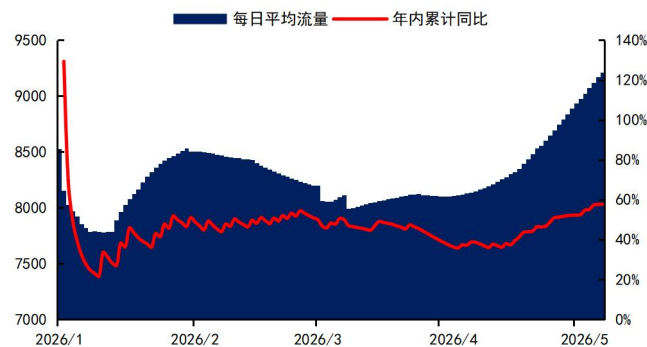
截至 2026 年 5 月 5 日，三峡年内日均入库流量为 8399.76 立方米/秒，较上年同期增加 21.5%；葛洲坝年内日均出库流量为 9210.71 立方米/秒，较上年同期增加 57.7%。

图45：三峡累计流量（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46：葛洲坝累计流量（出库）（单位：立方米/秒）













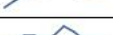

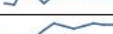



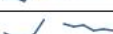




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

7. 各省代理购电价格数据

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

图47：2025 年 10 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格

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

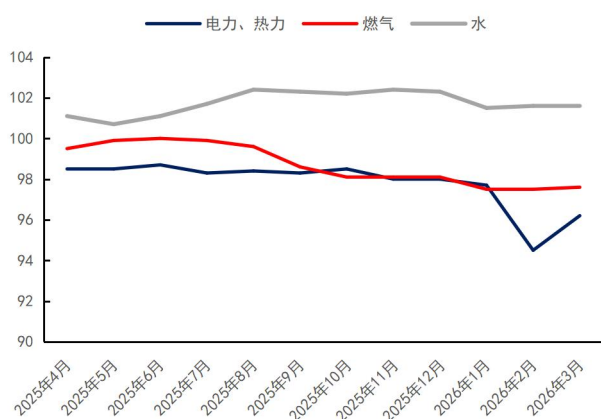
资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

8. 电、热、气、水出厂价格指数

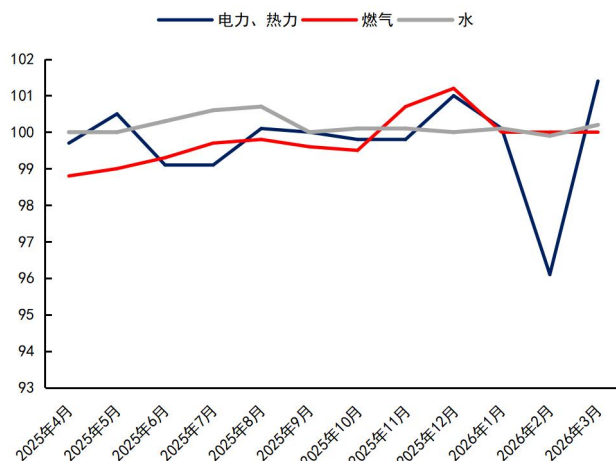
电力出厂价格指数显著下降。2026年3月，电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低3.8%，环比上月提高1.4%，1-3月较上年同期降低3.9%；燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低2.0%，环比上月持平，1-3月较上年同期降低2.5%；水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比提高1.6%，环比上月提高0.2%，1-3月较上年同期提高1.6%。

图48：全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同月=100）

图49：全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上月=100）

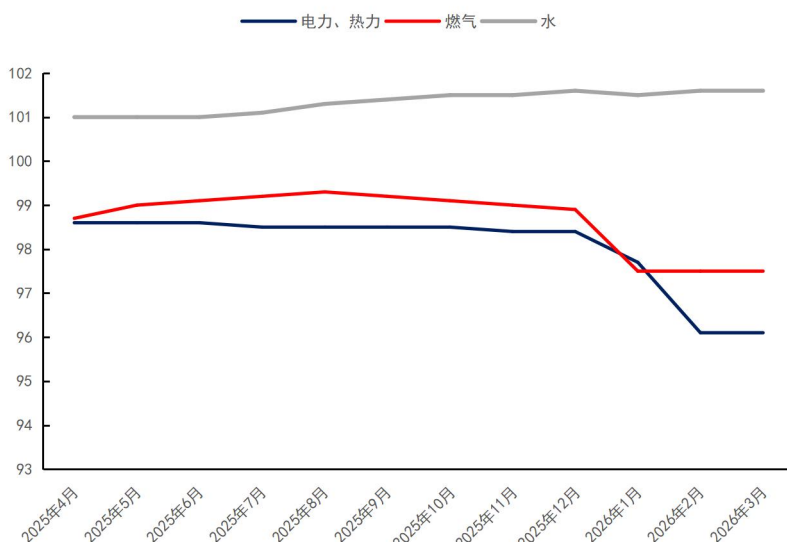


资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图50: 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

本月全国碳市场综合价格行情为：最高价 80.00 元/吨，最低价 75.00 元/吨，收盘价较上月最后一个交易日下跌 0.05%。

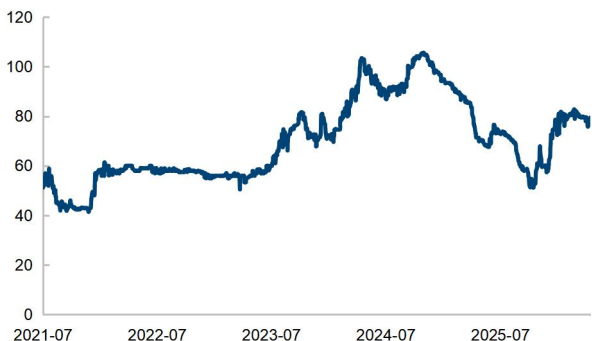
本月挂牌协议交易成交量 2,181,442 吨，成交额 170,077,857.80 元；大宗协议交易成交量 6,833,004 吨，成交额 501,826,141.96 元；本月无单向竞价。

本月全国碳排放配额总成交量 9,014,446 吨，总成交额 671,903,999.76 元。

2026 年 1 月 1 日至 4 月 30 日，全国碳市场碳排放配额成交量 28,941,067 吨，成交额 2,162,498,025.51 元。

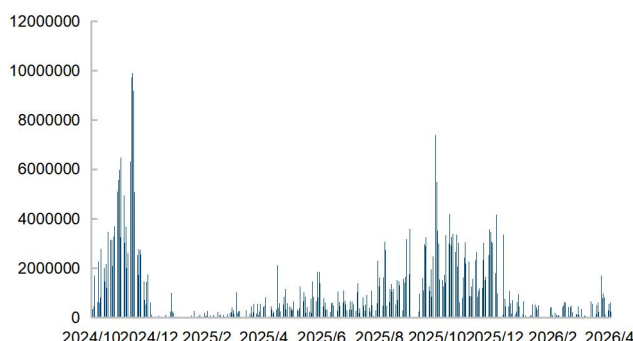
截至 2026 年 4 月 30 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 893,807,587 吨，累计成交额 59,825,116,257.08 元。

图51: 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52: 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 (2026. 4. 27-5. 1)

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)	19,100	42,469	0	512	0	587	0	0
较上周变动	534.55%	-34.87%	-	-98.99%	-	86.35%	-	-
合计成交额 (元)	628,500	2,338,809	0	19,664	0	22,295	0	0
较上周变动	335.01%	-36.02%	-	-99.03%	-	88.04%	-	-
成交均价 (元/吨)	32.91	55	-	38	-	38	-	-
较上周变动	-31.45%	-1.76%	-	-3.47%	-	0.91%	-	-

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，4月27日-5月1日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 11111.1 万吨 CO₂e，较前一周增加 5.99%。平均结算价格为 72.89 欧元/CO₂e，较前一周下降 1.41%。根据欧洲能源交易所数据，4月27日-5月1日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 19.9 万吨 CO₂e，较前一周减少 31.14%。平均结算价格为 72.50 欧元/CO₂e，较前一周降低 1.46%。

图53: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO₂e)

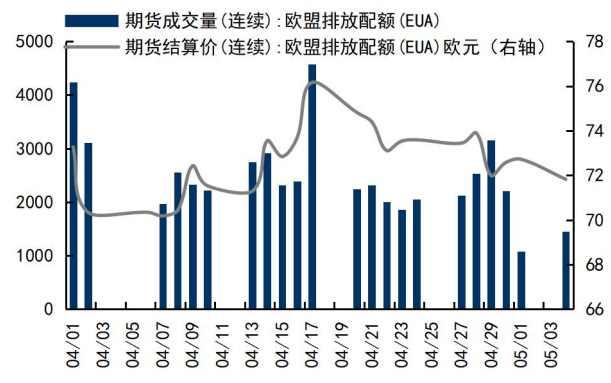
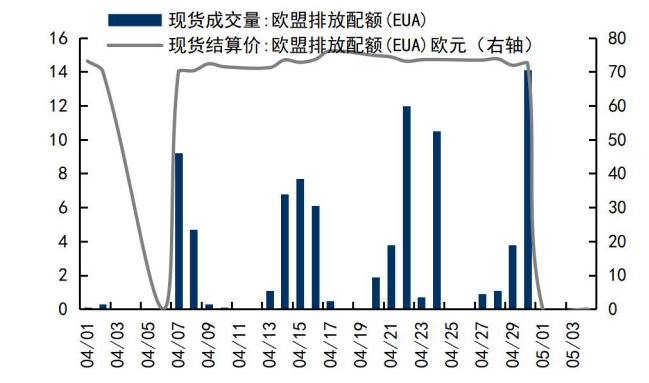


图54: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO₂e)



资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

资料来源：欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图55：欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

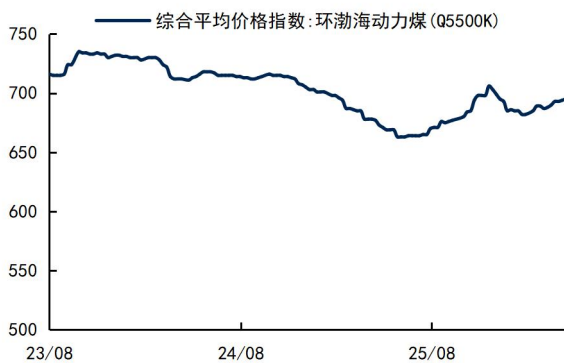


资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

（三）煤炭价格

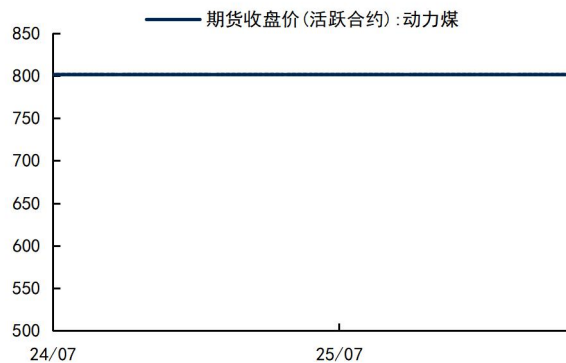
本周港口动力煤现货市场价继续回升。环渤海动力煤 4 月 29 日的价格为 695 元/吨，较上周提高 1 元/吨；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 4 月 30 日报价 801.40 元/吨，与上周持平。

图56：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57：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)



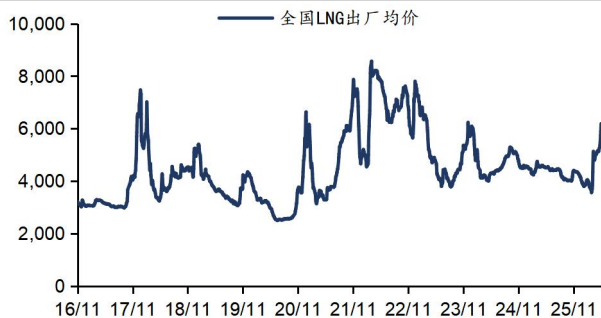
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

（四）天然气行业

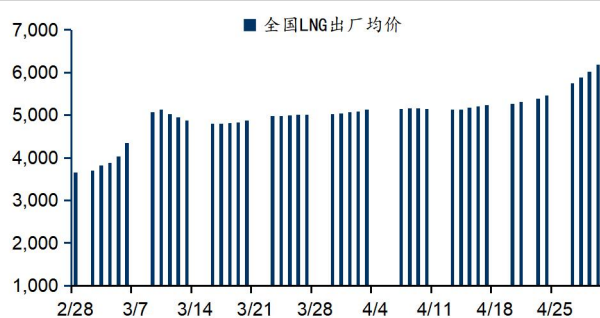
本周国内 LNG 价格大幅上升，4 月 30 日价格为 6188 元/吨，较上周上升 729 元/吨。

图58：LNG 出厂均价（元/吨）

图59：本周 LNG 价格大幅上涨（元/吨）



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、电力

(1) 国家能源局：多用户绿电直连相关政策近期将发布

4月27日，国家能源局举行新闻发布会，新能源司副司长潘慧敏在回答记者提问时介绍，全国已有24个省（区、市）印发或制定了绿电直连配套政策，全国有99个绿电直连项目完成审批，对应新能源总装机规模3405万千瓦。近期在单用户绿电直连政策的基础上，研究制定了多用户绿电直连政策，允许新能源通过专线向多个用户直接供应绿电，推动工业园区、零碳园区加快实现用能清洁替代，促进新能源在更大范围消纳，相关政策将于近期发布。

(2) 浙江特高压交流环网工程开工

4月28日上午，浙江特高压交流环网工程正式开工。工程起于浙江省嘉兴市，途经浙江杭州、绍兴、宁波、台州、温州，止于浙江省丽水市，总投资293亿元，新建嘉兴、宁绍、温州三座特高压变电站，扩建莲都特高压变电站，新增变电容量1800万千伏安，新建双回线路长度508千米，是目前国内单体投资最高、工程量最大的特高压交流工程。工程建成后将浙江现有的“T”字型特高压交流网架，升级为一个完整的环。

2、环保

(1) 国务院发布关于2025年度环境状况和环境保护目标完成情况的报告

4月27日，在第十四届全国人民代表大会常务委员会第二十二次会议上，生态环境部部长黄润秋作《国务院关于2025年度环境状况和环境保护目标完成情况的报告》。报告指出，“十四五”规划确定的生态环境质量改善目标均顺利完成。全国地级及以上城市PM2.5平均浓度累计下降20%，空气质量优良天数比例好于规划目标1.8个百分点；地表水Ⅰ—Ⅲ类水质断面比例累计上升8个百分点；氮氧化物、挥发性有机物、化学需氧量、氨氮排放量较2020年分别下降17.8%、12.1%、8%、29.9%，均完成规划目标。

(二) 公司公告

1、电力

【长江电力-财报】2025 年营收 862.42 亿元，同比+2.1%；归母净利润 345.03 亿元，同比+6.2%。26Q1 营收 181.12 亿元，同比+6.4%；归母净利润 67.61 亿元，同比+30.5%。2025 年末期派发现金股利 0.79 元/股，年度累计分红 1 元/股。

【中国核电-财报】2025 年营收 820.75 亿元，同比+6.2%；归母净利润 93.04 亿元，同比+6.0%。26Q1 营收 189.25 亿元，同比-6.7%；归母净利润 20.64 亿元，同比-34.2%。

【国投电力-财报】2025 年营收 530.14 亿元，同比-8.3%；归母净利润 73.93 亿元，同比+11.3%。26Q1 营收 125.14 亿元，同比-4.6%；归母净利润 21.18 亿元，同比+1.9%。

【三峡能源-财报】26Q1 营收 69.48 亿元，同比-8.9%；归母净利润 10.40 亿元，同比-57.5%。

【金开新能-财报】26Q1 营收 7.48 亿元，同比-12.4%；归母净利润-0.2 亿元，同比-116%。

【川能动力-财报】26Q1 营收 12.21 亿元，同比+46%；归母净利润 2.67 亿元，同比+12.7%。

【中国广核-机组投运】苍南一号投运，公司管理的在运核电增至 30 台，装机容量 3424.8 万 kW。

【华电国际-财报】26Q1 营收 304.73 亿元，同比-9.4%；归母净利润 17.89 亿港元，同比-9.9%。

【国电电力-财报】26Q1 营收 391.69 亿元，同比-1.6%；归母净利润 13.98 亿元，同比-22.8%。

【华能水电-财报】2025 年营收 265.95 亿元，同比+6.9%；归母净利润 85.04 亿元，同比+2.5%。26Q1 营收 57.63 亿元，同比+7.0%；归母净利润 15.43 亿元，同比+2.3%。

【中国广核-财报】26Q1 营收 163.19 亿元，同比-13.3%；归母净利润 27.41 亿元，同比-9.3%。中广核集团注入苍南核电 46%股权、苍南第二核电 51%股权，合计对价 83.5 亿元。

【中闽能源-财报】2025 年营收 16.07 亿元，同比-7.7%；归母净利润 5.22 亿元，同比-19.9%。

【南网储能-财报】26Q1 营收 18.49 亿元，同比+18.8%；归母净利润 4.54 亿元，同比+21.3%。

【明星电力-财报】26Q1 营收 8.32 元，同比+7.1%；归母净利润 0.73 亿元，同比+0.2%。

【新天绿能-财报】26Q1 营收 56.19 亿元，同比-18.7%；归母净利润 7.16 亿元，同比-25.0%。

【大唐发电-财报】26Q1 年营收 302.71 亿元，同比+0.2%；归母净利润 28.93 亿元，同比+29.3%。

【嘉泽新能-财报】26Q1 营收 5.94 亿元，同比-10.1%；归母净利润 1.31 亿元，

同比-45.2%。

【百川能源-财报】2025 年营收 52.05 亿元，同比+2.3%；归母净利润 2.37 亿元，同比-25.7%。26Q1 营收 19.02 亿元，同比-7.9%；归母净利润 1.12 亿元，同比+7.6%。

【湖北能源-财报】26Q1 营收 43.92 亿元，同比+5%；归母净利润 5.06 亿元，同比+42%。

【华能国际-财报】26Q1 营收 567.83 亿元，同比-5.9%；归母净利润 44.84 亿元，同比-9.8%。

【涪陵电力-财报】26Q1 营收 6.46 亿元，同比-8.9%；归母净利润 1.28 亿元，同比+42.8%。

【中广核矿业-财报】2025 营收 68.7 亿港元，同比-20.3%；净利润 4.53 亿港元，同比+32.4%。

【珈伟新能-财报】26Q1 营收 2.47 亿元，同比+20.35%；归母净利润 0.03 亿元，同比+2.4%。

【宝新能源-财报】26Q1 营收 20.98 亿元，同比+6.0%；归母净利润 3.10 亿元，同比+3.4%。

【浙能电力-财报】2025 年营收 795.54 亿元，同比-9.6%；归母净利润 75.28 亿元，同比-3%。26Q1 营收 156.62 亿元，同比-11.0%；归母净利润 9.47 亿元，同比-11.8%。

【西子洁能-财报】26Q1 营收 10.96 亿元，同比-9.65%；归母净利润 0.60 亿元，同比+12.15%；扣非归母净利润 0.35 亿元，同比-25.5%。

【芯能科技-财报】26Q1 营收 1.21 亿元，同比-14.0%；归母净利润 0.02 亿元，同比-91.7%。

【上海电力-财报】26Q1 营收 99.23 亿元，同比-5.0%；归母净利润 5.67 亿元，同比-31.6%。

【杭州热电-财报】26Q1 营收 8.16 亿元，同比+27.0%；归母净利润 0.41 亿元，同比+10%。

【黔源电力-财报】26Q1 营收 4.68 亿元，同比+16.7%；归母净利润 0.89 亿元，同比+72.1%。

【赣能股份-财报】26Q1 营收 22.41 亿元，同比+52.4%；归母净利润 2.02 亿元，同比+4.7%。

【浙江新能-财报】2025 年营收 48.76 亿元，同比-1.7%；归母净利润 5.06 亿元，同比-10.7%。26Q1 营收 9.92 亿元，同比-10.7%；归母净利润 0.28 亿元，同比-66.2%。

【协鑫能科-财报】2025 年营收 103.26 亿元，同比+5.4%；归母净利润 4.04 亿元，同比-17.4%。26Q1 营收 23.06 亿元，同比-21.4%；归母净利润 2.88 亿元，同比+13.5%。

【龙源电力-财报】26Q1 营收 78.68 亿元，同比-3.6%；归母净利润 16.24 亿元，同比-14.8%。

【粤电力 A-财报】26Q1 营收 113.53 亿元，同比+7.4%；归母净利润-1.52 亿元，同比减亏 60.4%。

【中闽能源-财报】26Q1 营收 4.63 亿元，同比-9.8%；归母净利润 1.96 亿元，同比-21.9%。

【南网能源-资产转让】拟通过北交所转让 24 个智慧绿电项目资产，合计 340.22MW，账面价值 10.91 亿元，及 4 个智慧绿电项目公司股权，合计 304.22MW，净资产账面价值 7.09 亿元。

2、燃气

【深圳燃气-财报】26Q1 营收 68.11 亿元，同比-9.35%；归母净利润 2.67 亿元，同比+14.6%。

【胜利股份-财报】26Q1 营收 10.13 亿元，同比-10.7%；归母净利润 0.36 亿元，同比+31.1%。

【贵州燃气-财报】26Q1 营收 19.78 亿元，同比-13.8%；归母净利润 1.01 亿元，同比+41.8%。

【成都燃气-财报】26Q1 营收 16.13 亿元，同比-3.7%；归母净利润 1.67 亿元，同比-6.9%。

【洪通燃气-财报】26Q1 营收 5.56 亿元，同比-16.5%；归母净利润 0.04 亿元，同比-80.5%。

【陕天然气-财报】2025 年营收 85.95 亿元，同比-4.9%；归母净利润 5.84 亿元，同比-19.3%。26Q1 营收 31.6 亿元，同比-11%；归母净利润 3.71 亿元，同比-19.1%。

【华润燃气-财报】2025 年营收 977.33 亿港元，同比-4.8%；净利润 35.47 亿港元，同比-13.2%。

【昆仑能源-财报】2025 年营收 2147.6 亿港元，同比+3.7%；净利润 59.2 亿港元，同比-10.3%。

【新天然气-财报】26Q1 营收 9.13 亿元，同比-14.2%；归母净利润 1.45 亿元，同比-61.6%。

【新奥股份-财报】26Q1 营收 311.49 亿元，同比-7.65%；归母净利润 6.55 亿元，同比-32.92%。

【皖天然气-财报】26Q1 营收 13.35 亿元，同比-8.2%；归母净利润 1.15 亿元，同比+13.6%。

【皖能电力-财报】26Q1 营收 59.97 亿元，同比-6.6%；归母净利润 4.44 亿元，同比+0.15%。

【节能风电-财报】26Q1 营收 11.22 亿元，同比-14.2%；归母净利润 2.04 亿元，同比-47.9%。

【广州发展-财报】26Q1 营收 116.79 亿元，同比+7.8%；归母净利润 5.35 亿元，同比+18.4%。

【电投水电-财报】26Q1 营收 24.75 亿元，调整后同比-18.6%；归母净利润 3.93

亿元，调整后同比+168%。

【豫能控股-财报】26Q1 营收 25.79 亿元，同比-15%；归母净利润 0.29 亿元，同比-33.9%。

【深圳能源-财报】26Q1 营收 99.5 亿元，同比+1.7%；归母净利润 12.49 亿元，同比-7.6%。

3、环保

【中山公用-财报】26Q1 营收 10.06 亿元，同比+2.95%；归母净利润 5.83 亿元，同比+91.5%。

【江南水务-财报】26Q1 营收 3.02 亿元，同比+2.8%；归母净利润 0.86 亿元，同比-8.3%。

【联美控股-财报】2025 年营收 32.39 亿元，同比-7.7%；归母净利润 6.86 亿元，同比+4.1%。26Q1 营收 15.84 亿元，同比-6.8%；归母净利润 5.33 亿元，同比-13.8%。

【景津装备-财报】26Q1 营收 13.57 亿元，同比-3.5%；归母净利润 1.23 亿元，同比-26%。

【浙富控股-财报】2025 年营收 232.14 亿元，同比+11.0%；归母净利润 11.18 亿元，同比+15.1%。26Q1 营收 61.82 亿元，同比+25.2%；归母净利润 6.02 亿元，同比+122.4%。

【中再资环-财报】26Q1 营收 4.83 亿元，同比-36%；归母净利润-0.26 亿元。

【瀚蓝环境-财报】26Q1 营收 36.56 亿元，同比+40.6%；归母净利润 5.79 亿元，同比+37.8%。

【山高环能-财报】2025 年营收 14.47 亿元，同比-0.2%；归母净利润 0.30 亿元，同比+132.4%。26Q1 营收 4.24 亿元，同比-2.4%；归母净利润 0.44 亿元，同比+54.7%。

【中国天楹-财报】2025 年营收 52.83 亿元，同比-6.8%；归母净利润 2.84 亿元，同比+1.4%。26Q1 营收 11.62 亿元，同比-5.2%；归母净利润 1.11 亿元，同比+5.3%。

【中持股份-财报】26Q1 营收 10.25 亿元，同比-3.1%；归母净利润-1.06 亿元。

【旺能环境-财报】26Q1 营收 8.36 亿元，同比-4.4%；归母净利润 2.01 亿元，同比+0.25%。

【青达环保-财报】26Q1 营收 3.70 亿元，同比-40.1%；归母净利润 0.28 亿元，同比-58.9%。

【雪迪龙-财报】26Q1 营收 2.23 亿元，同比-12.1%；归母净利润 0.14 亿元，同比+41.5%。

【联合水务-财报】2025 年营收 11.03 亿元，同比-3.3%；归母净利润 1.01 亿元，同比-32.4%。26Q1 营收 2.15 亿元，同比-15.0%；归母净利润 0.15 亿元，同比+18.8%。

【伟明环保-财报】26Q1 营收 14.56 亿元，同比-27.6%；归母净利润 4.39 亿元，同比-38.6%。

【严牌股份-财报】2025 年营收 8.97 亿元，同比+14.3%；归母净利润 0.17 亿元，同比-58.8%。26Q1 营收 2.57 亿元，同比+28.9%；归母净利润 0.03 亿元，同比-75.8%。

【盈峰环境-财报】2025 年营收 138.44 亿元，同比+5.5%；归母净利润 5.50 亿元，同比+7.1%。26Q1 营收 39.22 亿元，同比+23.2%；归母净利润 2.14 亿元，同比+18.6%。

【兴蓉环境-财报】2025 年营收 90.68 亿元，同比+0.2%；归母净利润 20.05 亿元，同比+0.5%。26Q1 营收 20.87 亿元，同比+3.2%；归母净利润 5.27 亿元，同比+3.9%。

【美埃科技-财报】2025 年营收 19.29 亿元，同比+12%；归母净利润 1.21 亿元，同比-36.9%。26Q1 营收 4.58 亿元，同比+44.5%；归母净利润 0.32 亿元，同比-24.4%。

【艾布鲁-股权激励】拟授予 624 万股（总股本 4%）股权激励，2026 年归属系数 80%/90%/100%考核目标分别为营业收入增长不低于 24%/27%/30%或净利润增长不低于 16%/18%/20%；2027 年归属系数 80%/90%/100%考核目标分别为营业收入较 2025 年增长不低于 40%/45%/50%或净利润增长不低于 36%/40%/45%。

【艾布鲁-合并终止】拟终止吸收合并长齐环保。

【福龙马-项目中标】4 月预中标环卫服务项目 3 个，合计首年服务费 0.64 亿元，合同总金额 1.9 亿元。1-4 月累计中标 17 个，首年年度金额 1.76 亿元，总金额 4.90 亿元。

【森远股份-定增】拟向控股股东中科信控发行 0.26 亿股，发行价 7.56 元/股。

【盛剑科技-财报】26Q1 营收 1.19 亿元，同比-63.1%；归母净利润-0.26 亿元，同比-226.7%。

【中持股份-财报】26Q1 年营收 1.39 亿元，同比-9.9%；归母净利润 0.17 亿元，同比+459.4%。

【华宏科技-财报】26Q1 营收 25.12 亿元，同比+74.9%；归母净利润 2.16 亿元，同比+595.2%。

【胜利股份-增发收购】拟发行股份及支付现金购买中油投资持有的中油珠海 100%股权、天达利通持有的天达胜通 100%股权及中油中泰持有的南通中油 51%股权、甘河中油 40%股权，合计交易价格 17.51 亿元。

五、板块上市公司定增进展

表2：2026 年板块上市公司定增进展

公司简称	增发进度	增发价格	增发数量(万股)	增发上市日	预案公告日	股东大会公告日
韶能股份	股东大会通过	3.96	10,101.01		2025/7/4	2025/8/12
博世科	股东大会通过	3.69	16,016.41		2025/1/21	2025/11/3
湖南发展	证监会通过	7.81	10,651.02		2025/4/2	2025/9/11
华银电力	证监会通过		25,000.00		2025/11/18	2026/1/17
节能风电	股东大会通过		193,211.38		2025/11/7	2025/12/5
南网能源	股东大会通过		113,636.36		2025/11/1	2025/11/19

豫能控股	股东大会通过		45,773.44		2025/12/6	2025/12/24
侨银股份	股东大会通过		12,259.97		2025/6/5	2025/6/21
贵州燃气	董事会预案	5.29			2025/4/9	
武汉控股	股东大会通过		37,621.66		2025/3/7	2025/9/23
胜利股份	董事会预案	3.06	52,122.58		2025/11/11	
建投能源	证监会通过		23,114.13		2025/8/16	2025/9/6
中环环保	股东大会通过	6.85	4,379.56		2025/12/15	2025/12/31
广电计量	实施	24.01	5,414.41	2026/2/12	2025/7/23	2025/8/8
瀚蓝环境	董事会预案	25.38			2026/4/24	
惠城环保	实施	82.22	1,033.81	2026/4/10	2025/6/30	2025/7/15
内蒙华电	实施	4.94	53,643.72	2026/2/9	2025/2/21	2025/7/26

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

六、本周大宗交易情况

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
688101.SH	三达膜	2026-04-30	19.75	-9.90	21.92	201.45	机构专用	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
300774.SZ	倍杰特	2026-04-30	13.55	-16.36	16.20	5,847.10	华泰证券股份有限公司张家港杨舍东街证券营业部	中国中金财富证券有限公司北京阜成门外大街证券营业部
688101.SH	三达膜	2026-04-29	18.56	-15.41	21.94	217.38	国泰海通证券股份有限公司总部	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
688101.SH	三达膜	2026-04-29	18.56	-15.41	21.94	278.40	中信证券股份有限公司深圳分公司	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
688101.SH	三达膜	2026-04-29	18.56	-15.41	21.94	464.00	招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
688101.SH	三达膜	2026-04-29	18.56	-15.41	21.94	464.00	中国银河证券股份有限公司金华八一南街证券营业部	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
688101.SH	三达膜	2026-04-29	18.56	-15.41	21.94	488.13	招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
688101.SH	三达膜	2026-04-29	18.56	-15.41	21.94	501.12	摩根大通证券(中国)有限公司上海银城中路证券营业部	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
688101.SH	三达膜	2026-04-29	18.56	-15.41	21.94	519.68	瑞银证券有限责任公司上海花园石桥路证券营业部	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
688101.SH	三达膜	2026-04-29	18.56	-15.41	21.94	612.48	浙商证券股份有限公司绍兴分公司	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
688101.SH	三达膜	2026-04-29	18.56	-15.41	21.94	612.48	广发证券股份有限公司南京水佑岗证券营业部	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
688101.SH	三达膜	2026-04-29	18.56	-15.41	21.94	631.04	中国银河证券股份有限公司金华八一南街证券营业部	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
688101.SH	三达膜	2026-04-29	18.56	-15.41	21.94	1,169.28	广发证券股份有限公司总部	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
688101.SH	三达膜	2026-04-29	18.56	-15.41	21.94	204.16	中信证券股份有限公司上海浦东新区东方路证券营业部	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
688101.SH	三达膜	2026-04-28	17.54	-14.94	20.62	332.09	招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
688101.SH	三达膜	2026-04-28	17.54	-14.94	20.62	456.04	申万宏源西部证券有限公司乌鲁木齐北京路证券营业部	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
688101.SH	三达膜	2026-04-28	17.54	-14.94	20.62	456.04	华泰证券股份有限公司南京分公司	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
688101.SH	三达膜	2026-04-28	17.54	-14.94	20.62	456.04	中信证券股份有限公司上海浦东新区东方路证券营业部	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
688101.SH	三达膜	2026-04-28	17.54	-14.94	20.62	473.58	华泰证券股份有限公司南京分公司	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
688101.SH	三达膜	2026-04-28	17.54	-14.94	20.62	631.44	浙商证券股份有限公司台州环城东路证券营业部	中国中金财富证券有限公司深圳分公司
688101.SH	三达膜	2026-04-28	17.54	-14.94	20.62	631.44	广发证券股份有限公司沧州解放路证券营业部	中国中金财富证券有限公司深圳分公司

688101.SH 三达膜 2026-04-28 17.54 -14.94 20.62 631.44

 中国银河证券股份有限公司
 金华八一南街证券营业部

 中国中金财富证券有限公司深圳分
 公司

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

七、风险提示

环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

八、公司盈利预测

附表：公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB 2025
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
600027.SH	华电国际	优于大市	4.99	0.52	0.62	0.64	9.5	8.0	7.8	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	7.80	0.05	0.37	0.4	151.5	21.1	19.5	1.08
600021.SH	上海电力	优于大市	17.00	0.98	1.22	1.26	17.3	13.9	13.5	2.67
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.80	0.54	0.58	0.66	31.0	29.0	25.5	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.09	0.13	0.25	0.27	31.5	16.4	15.1	1.31
600483.SH	福能股份	优于大市	10.01	1.06	1.09	1.21	9.4	9.2	8.3	1.00
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.17	0.27	0.39	0.43	22.5	15.8	14.3	1.48
600900.SH	长江电力	优于大市	27.32	1.41	1.49	1.53	19.4	18.3	17.9	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	8.99	0.45	0.49	0.54	19.9	18.3	16.6	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.58	0.19	0.21	0.24	23.7	21.8	19.1	1.54
000958.SZ	电投产融	优于大市	5.92	0.19	0.23	0.24	31.2	25.7	24.7	1.77
605090.SH	九丰能源	优于大市	45.56	2.10	2.95	3.25	21.7	15.4	14.0	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	8.79	0.07	0.33	0.42	135.3	26.6	20.9	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.73	1.27	1.14	1.25	9.2	10.3	9.4	0.96
300203.SZ	聚光科技	优于大市	13.60	-0.52	0.77	0.92	-26.2	17.7	14.8	2.50
688600.SH	皖仪科技	优于大市	28.96	0.41	0.76	1.01	70.9	38.1	28.7	4.44
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.09	0.33	0.34	0.37	18.7	17.9	16.5	1.38
0363.HK	上海实业控股	优于大市	15.30	1.86	1.96	2.03	8.2	7.8	7.5	0.00
0257.HK	光大环境	优于大市	5.69	0.64	0.67	0.71	8.9	8.5	8.0	0.00
002534.SZ	西子洁能	优于大市	17.60	0.52	0.72	0.93	33.7	24.4	18.9	2.63
000875.SZ	电投绿能	优于大市	6.53	0.14	0.16	0.17	46.0	40.8	38.4	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