

公用环保 202602 第 2 期

优于大市

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出炉

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 0.36%，公用事业指数下跌 1.25%，环保指数上涨 0.63%，周相对收益率分别为-1.61%和 0.27%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 23 和第 15 名。电力板块子板块中，火电下跌 0.23%；水电下跌 2.06%，新能源发电下跌 0.58%；水务板块下跌 1.53%；燃气板块下跌 2.27%。

重要事件：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 2 月 11 日，国务院办公厅发布关于完善全国统一电力市场体系的实施意见。文件明确，到 2030 年，基本建成全国统一电力市场体系，各类型电源和除保障性用户外的电力用户全部直接参与电力市场，市场化交易电量占全社会用电量的 70%左右。跨省跨区和省内实现联合交易，现货市场全面转入正式运行，市场基础规则和技术标准全面统一，市场化电价机制基本健全，公平统一的市场监管体系基本形成。

专题研究：我国绿色甲醇项目梳理。目前我国绿色甲醇项目大部分分布在内蒙古及东北地区，据势银（Trendbank）统计，截至 2025 年 6 月底，内蒙古规划项目达 47 个，绿醇规划产能达 1837.01 万吨/年。内蒙古及东北地区可再生能源资源丰富，电力供需相对宽松，风光发电可充分应用于制取电制甲醇，同时还有比较丰富的农林废弃物作为生物质原料，也可采用生物质制甲醇路线。除此之外，区域拥有或靠近环渤海沿岸优质港口，如大连港、营口港、天津港等，可就近加注消纳甲醇。因此，内蒙古和东北地区成为我国绿色甲醇发展的前沿阵地。

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

《可控核聚变系列研究（一）-聚变启航，未来已来》——2026-02-21

《公用环保行业 2026 年 2 月投资策略-两部门发文完善发电侧容量电价机制，公用环保行业 25Q4 基金持仓梳理》——2026-02-05

《公用环保 202601 第 3 期-山西省启动 2026 年增量新能源项目机制电价竞价工作，多家电力公司披露 2025 年经营数据》——2026-01-19

《公用事业行业专题-中证全指公用事业指数型基金投资价值分析》——2026-01-17

《公用环保 202601 第 2 期-2025 年 1-11 月光伏/风电发电利用率同比下滑，重视“环保+资源品”投资逻辑》——2026-01-13

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	4.85	563	0.46	0.62	9.9	7.8
600821.SH	金开新能	优于大市	6.20	124	0.41	0.44	15.4	14.1
600021.SH	上海电力	优于大市	20.16	569	0.62	0.95	27.8	21.2
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.57	1,302	0.75	0.85	20.5	18.3
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.08	1,166	0.21	0.24	19.1	17.0
600310.SH	广西能源	优于大市	3.86	57	0.04	0.19	89.8	20.3
600483.SH	福能股份	优于大市	9.13	254	1.07	1.06	9.1	8.6
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.97	114	0.34	0.37	17.4	16.1
600900.SH	长江电力	优于大市	26.00	6,362	1.33	1.41	19.6	18.4
601985.SH	中国核电	优于大市	8.52	1,752	0.46	0.50	20.0	17.0
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.83	1,934	0.21	0.21	17.9	18.2
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.41	1,114	0.19	0.26	106.7	24.4
605090.SH	九丰能源	优于大市	43.06	303	2.71	2.64	18.0	16.3
000803.SZ	山高环能	优于大市	8.35	39	0.03	0.19	298.6	43.9
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.69	172	0.82	0.95	14.4	12.3
300203.SZ	聚光科技	优于大市	15.98	72	0.46	0.70	34.7	22.8
688600.SH	皖仪科技	优于大市	27.40	37	0.11	0.49	256.2	55.9
002616.SZ	长青集团	优于大市	5.62	48	0.29	0.38	22.3	14.8
0363.HK	上海实业控股	优于大市	15.19	167	2.58	2.71	5.9	5.6
0257.HK	光大环境	优于大市	5.02	319	0.55	0.62	9.5	8.1
002534.SZ	西子洁能	优于大市	18.86	158	0.60	0.58	35.8	32.5
000875.SZ	电投绿能	优于大市	6.84	248	0.38	0.15	22.6	45.6

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：我国绿色甲醇项目梳理	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	26
八、 公司盈利预测	27

图表目录

图 1: 中国绿醇项目产能分布地图 (含远期规划)	7
图 2: 申万一级行业涨跌幅情况	8
图 3: 公用事业细分子版块涨跌情况	8
图 4: A 股环保行业各公司表现	9
图 5: H 股环保行业各公司表现	9
图 6: A 股火电行业各公司表现	10
图 9: H 股电力行业各公司表现	11
图 10: A 股水务行业各公司表现	11
图 11: H 股水务行业各公司表现	11
图 12: A 股燃气行业各公司表现	12
图 13: H 股燃气行业各公司表现	12
图 14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 15: 12 月份发电量分类占比	12
图 16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 20: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 22: 12 月份用电量分类占比	14
图 23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 25: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 26: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	14
图 27: 1-12 月省内交易电量情况	15
图 28: 1-12 月省间交易电量情况	15
图 29: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 35: 火电发电设备平均利用小时	16
图 36: 水电发电设备平均利用小时	16
图 37: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17

图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 41: 三峡累计流量 (入库) (单位: 立方米/秒)	18
图 42: 葛洲坝累计流量 (出库) (单位: 立方米/秒)	18
图 43: 2026 年 2 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格	18
图 44: 2026 年 1 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 1 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 46: 2026 年 1 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 47: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	20
图 48: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)	20
图 49: 欧洲气候交易所碳配额期货 (吨 CO ₂ e)	21
图 50: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	21
图 51: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 52: 环渤海动力煤平均价格指数	22
图 53: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	22
图 54: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	22
图 55: 本周国内 LNG 价格继续回落	22
表 1: 板块上市公司定增进展	25
表 2: 本周大宗交易情况	26

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 0.36%，公用事业指数下跌 1.25%，环保指数上涨 0.63%，周相对收益率分别为-1.61%和 0.27%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 23 和第 15 名。电力板块子板块中，火电下跌 0.23%；水电下跌 2.06%，新能源发电下跌 0.58%；水务板块下跌 1.53%；燃气板块下跌 2.27%。

（二）重要政策及事件

（1）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 2 月 11 日，国务院办公厅发布关于完善全国统一电力市场体系的实施意见。文件明确，到 2030 年，基本建成全国统一电力市场体系，各类型电源和除保障性用户外的电力用户全部直接参与电力市场，市场化交易电量占全社会用电量的 70%左右。跨省跨区和省内实现联合交易，现货市场全面转入正式运行，市场基础规则和技术标准全面统一，市场化电价机制基本健全，公平统一的市场监管体系基本形成。

（2）生态环境部发布做好 2026 年全国碳排放权交易市场有关工作通知

2026 年 2 月 9 日，生态环境部发布关于做好 2026 年全国碳排放权交易市场有关工作的通知。文件提出，省级生态环境主管部门要制定本行政区域 2027 年度重点排放单位名录，将发电、钢铁、水泥、铝冶炼行业年度直接排放量达到 2.6 万吨二氧化碳当量的单位纳入全国碳排放权交易市场管理，2026 年 3 月 31 日前，省级生态环境主管部门组织年度直接排放量达到 2.6 万吨二氧化碳当量，但暂未纳入全国碳排放权交易市场重点排放单位名录的钢铁、水泥行业企业按照本通知附件 3 所列的技术规范要求编制 2025 年度温室气体排放报告，并通过管理平台报送排放报告。

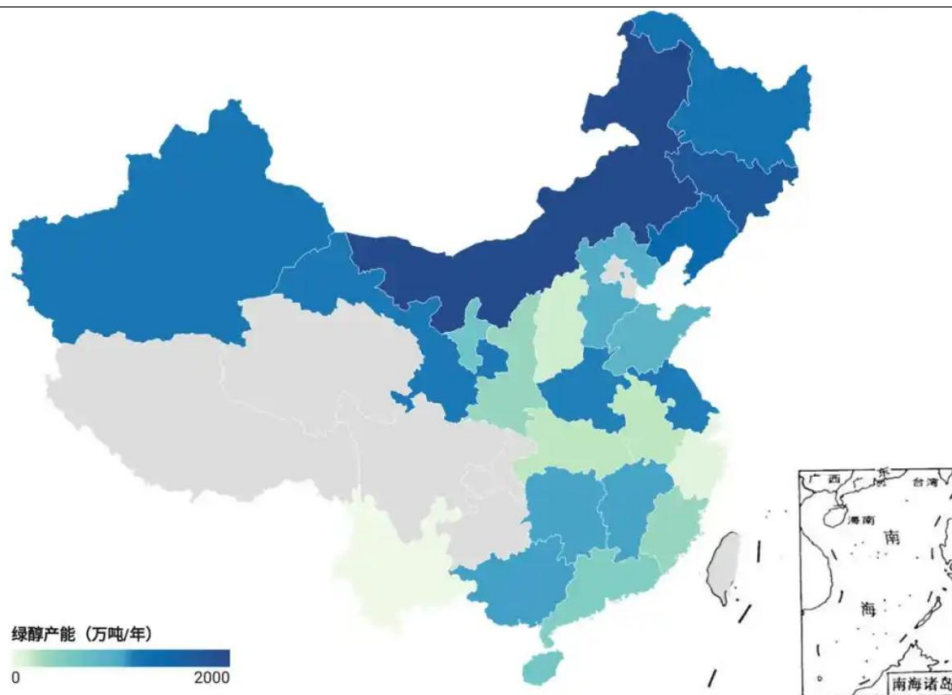
（三）专题研究：我国绿色甲醇项目梳理

据统计，截至 2025 年 8 月，国内已签约/备案绿色甲醇项目 173 个，产能 5346 万吨/年，年内将有 65 万吨/年产能投产，其中。但实际启动项目较少，大部分仍处于场地评估或初步准备阶段，实际新增产能释放有限。正在积极推动绿色甲醇项目的大多是电力和新能源设备公司，传统化工和石油公司参与度低。多数项目在去年才开始规划或获得相关指标，由于甲醇装置从开工建设到正式投产至少需要两年时间，因此短期内难以有新增产能投入市场，存在供应、政策执行等方面的不确定性¹。

目前我国绿色甲醇项目大部分分布在内蒙古及东北地区，据势银（Trendbank）统计，截至 2025 年 6 月底，内蒙古规划项目达 47 个，绿醇规划产能达 1837.01 万吨/年。内蒙古及东北地区可再生能源资源丰富，电力供需相对宽松，风光发电可充分应用于制取电制甲醇，同时还有比较丰富的农林废弃物作为生物质原料，也可采用生物质制甲醇路线。除此之外，区域拥有或靠近环渤海沿岸优质港口，如大连港、营口港、天津港等，可就近加注消纳甲醇。因此，内蒙古和东北地区成为我国绿色甲醇发展的前沿阵地。

¹ 中国石油化工《上半年新增 51 个项目，绿醇火了》

图1：中国绿醇项目产能分布地图（含远期规划）



资料来源：TrendBank，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**，以及布局绿色氢能能源业务的**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**。

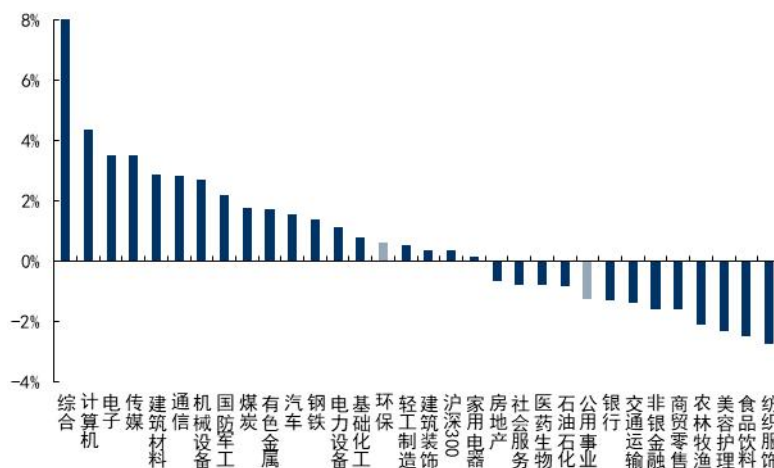
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**、**上海实业控股**、**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**、**皖仪科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 0.36%，公用事业指数下跌 1.25%，环保指数上涨 0.63%，周相对收益率分别为-1.61%和 0.27%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 23 和第 15 名。

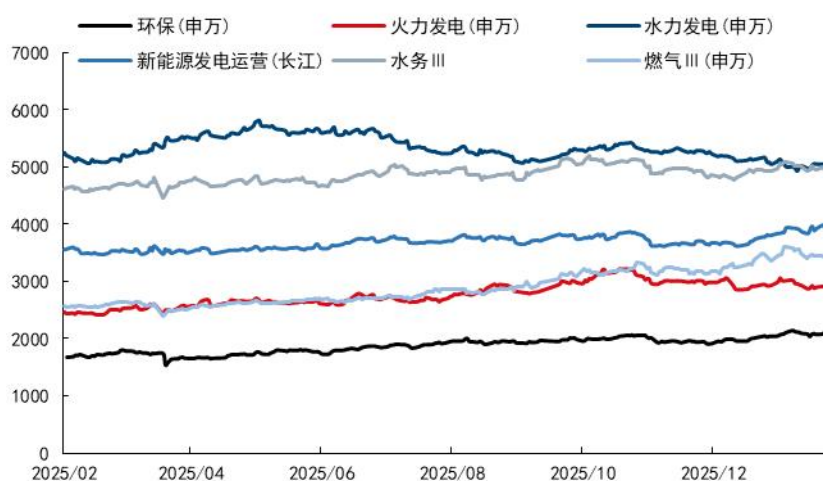
图2：申万一级行业涨跌幅情况



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 0.23%；水电下跌 2.06%，新能源发电下跌 0.58%；水务板块下跌 1.53%；燃气板块下跌 2.27%。

图3：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

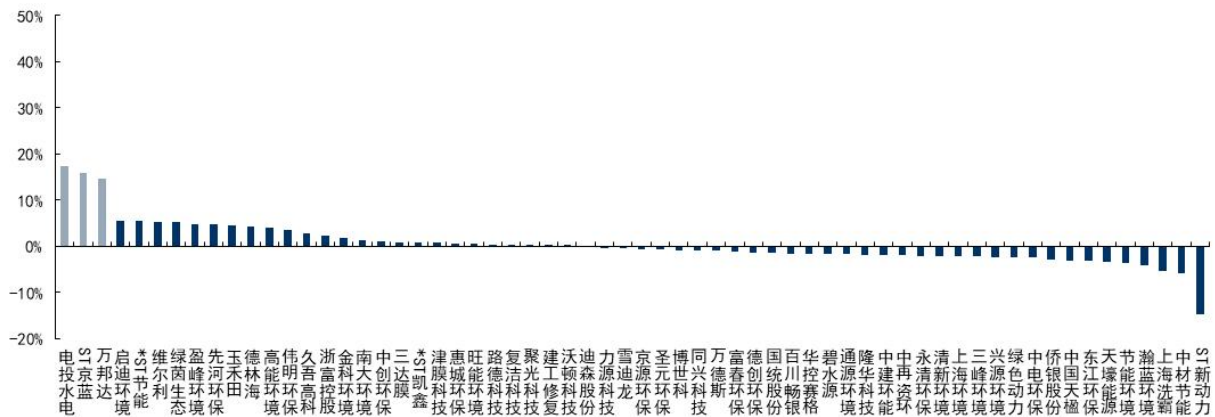
（二）本周个股表现

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 28 家上涨，

34 家下跌。涨幅前三名是电投水电(17.50%)、ST 京蓝(15.87%)、万邦达(14.56%)。

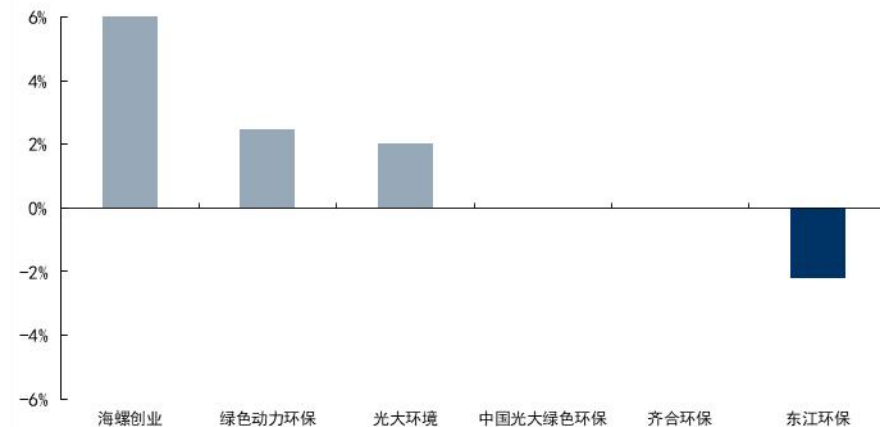
图4: A 股环保行业各公司表现



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上涨, 申万二级行业中 6 家环保公司有 3 家上涨, 1 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是海螺创业(14.31%)、绿色动力环保(2.47%)、光大环境(2.02%)。

图5: H 股环保行业各公司表现

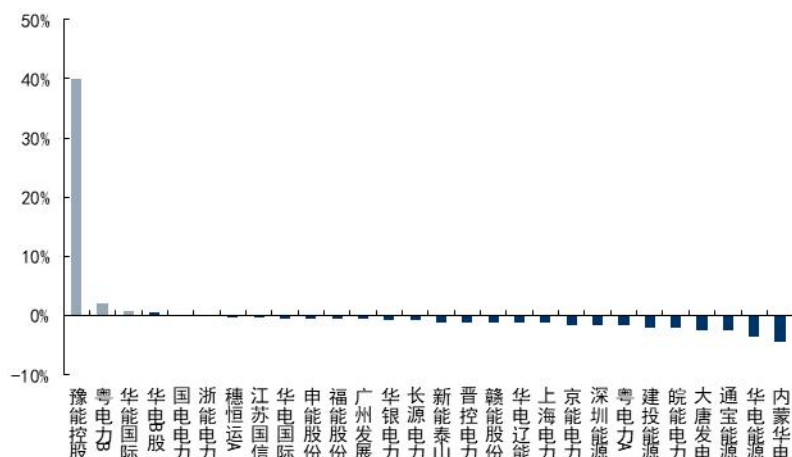


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌, 申万指数中 28 家火电公司有 5 家上涨, 22 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是豫能控股(40.09%)、粤电力 B(2.03%)、华能国际(0.72%)。

图6: A 股火电行业各公司表现

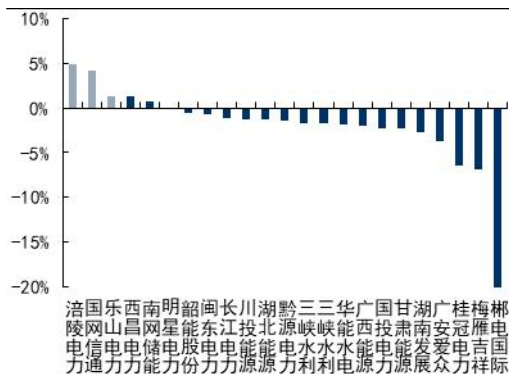


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 5 家上涨，18 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是涪陵电力（4.85%）、国网信通（4.11%）、乐山电力（1.27%）。

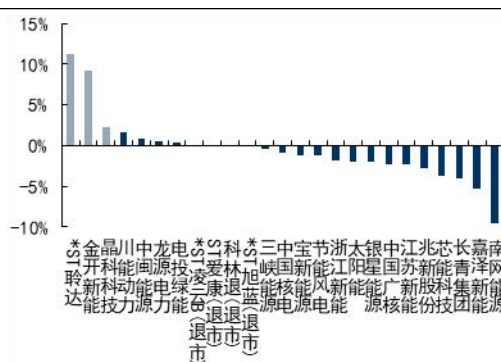
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌，申万指数中 25 家新能源发电公司有 7 家上涨，14 家下跌，4 家横盘。涨幅前三名是*ST 聆达(11.32%)、金开新能(9.15%)、晶科科技(2.29%)。

图7: 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

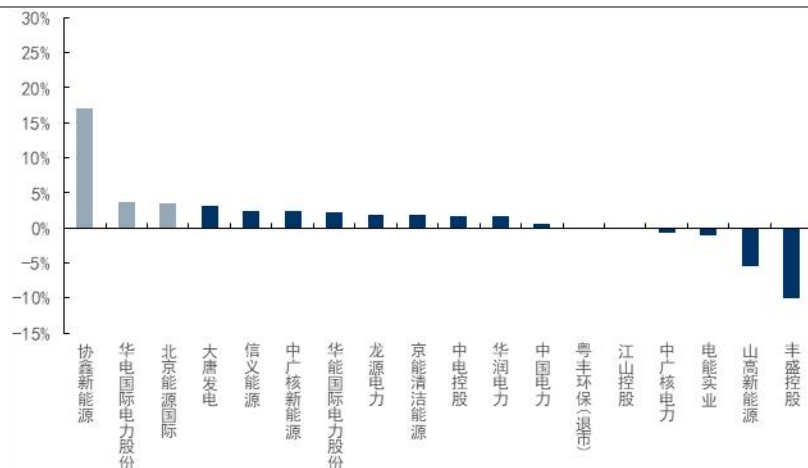
图8: A 股新能源发电行业各公司表现



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上涨，申万指数中 18 家环保公司有 12 家上涨，4 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是**协鑫新能源**（17.07%）、**华电国际电力股份**（3.72%）、**北京能源国际**（3.45%）。

图9: H 股电力行业各公司表现



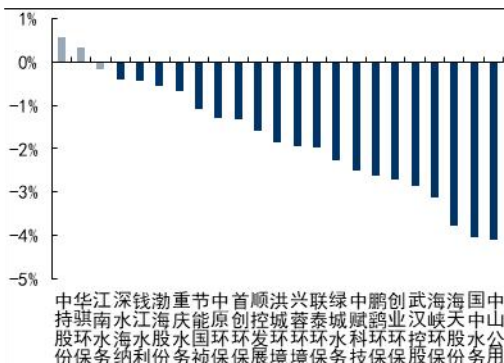
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 2 家上涨, 21 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**中持股份 (0.56%)**、**华骐环保 (0.33%)**、**江南水务 (-0.17%)**。

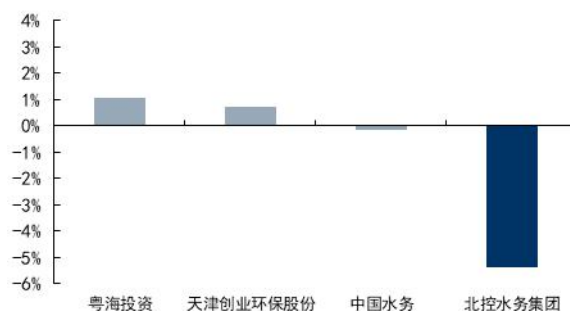
本周港股水务行业股票涨跌互现, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 2 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**粤海投资 (1.06%)**、**天津创业环保股份 (0.69%)**、**中国水务 (-0.18%)**。

图10: 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11: H 股水务行业各公司表现



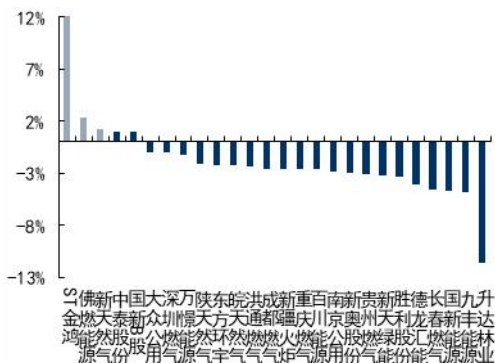
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 5 家上涨, 21 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**ST 金鸿 (21.43%)**、**佛燃能源 (2.39%)**、**新天然气 (1.24%)**。

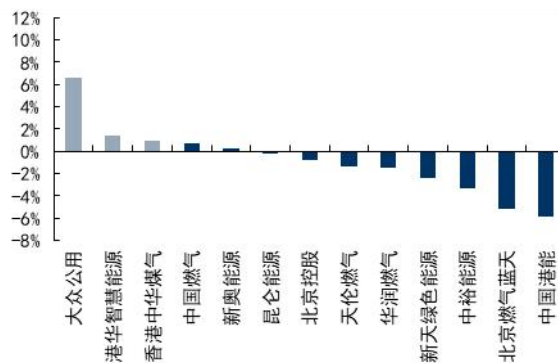
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 5 家上涨, 8 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**大众公用 (6.64%)**、**港华智慧能源 (1.37%)**、**香港中华煤气 (0.93%)**。

图12: 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13: 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

规上工业电力生产保持增长。12月份,规上工业发电量8586亿千瓦时,同比增长0.1%;日均发电量277.0亿千瓦时。1—12月份,规上工业发电量97159亿千瓦时,同比增长2.2%。

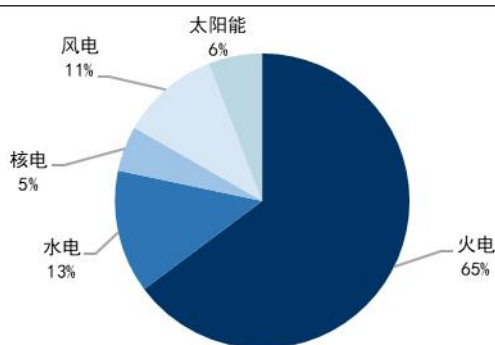
分品种看,12月份,规上工业火电降幅收窄,水电、核电、风电、太阳能发电增速放缓。其中,规上工业火电同比下降3.2%,降幅比11月份收窄1.0个百分点;规上工业水电增长4.1%,增速比11月份放缓13.0个百分点;规上工业核电增长3.1%,增速比11月份放缓1.6个百分点;规上工业风电增长8.9%,增速比11月份放缓13.1个百分点;规上工业太阳能发电增长18.2%,增速比11月份放缓5.2个百分点。

图14: 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15: 12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16: 累计火力发电量情况(单位:亿千瓦时)

图17: 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



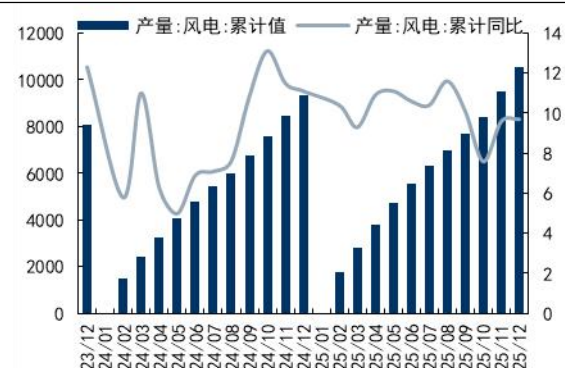
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 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19: 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20: 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）



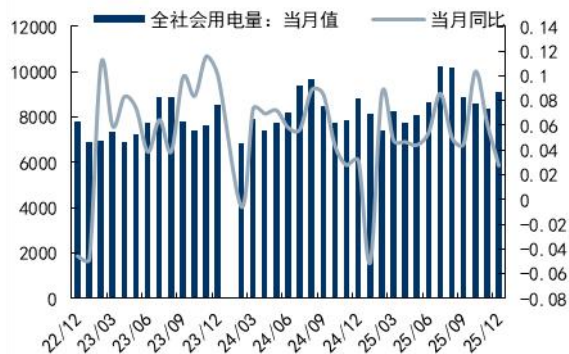
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

2. 用电量

12月份，全社会用电量9080亿千瓦时，同比增长2.8%。从分产业用电看，第一产业用电量120亿千瓦时，同比增长6.5%；第二产业用电量5931亿千瓦时，同比增长3.1%，其中，工业用电量同比增长4.6%，高技术及装备制造业用电量同比增长6.7%；第三产业用电量1738亿千瓦时，同比增长5.4%。

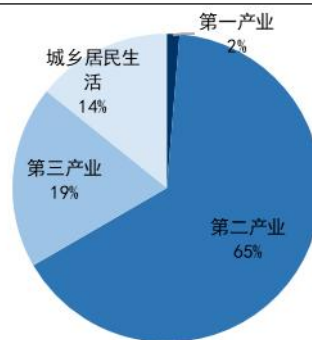
2025 年,全社会用电量累计 103682 亿千瓦时,同比增长 5.0%。从分产业用电看,第一产业用电量 1494 亿千瓦时,同比增长 9.9%;第二产业用电量 66366 亿千瓦时,同比增长 3.7%;第三产业用电量 19942 亿千瓦时,同比增长 8.2%;城乡居民生活用电量 15880 亿千瓦时,同比增长 6.3%。第三产业和城乡居民生活用电对用电量增长的贡献达到 50%。充换电服务业以及信息传输、软件和信息技术服务业用电量增速分别达到 48.8%、17.0%,是拉动第三产业用电量增长的重要原因。

图21: 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22: 12 月份用电量分类占比



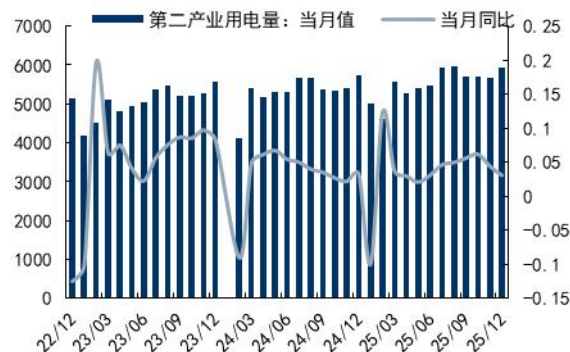
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23: 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24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



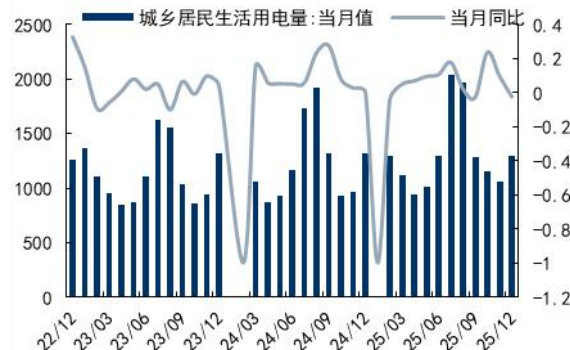
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25: 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26: 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

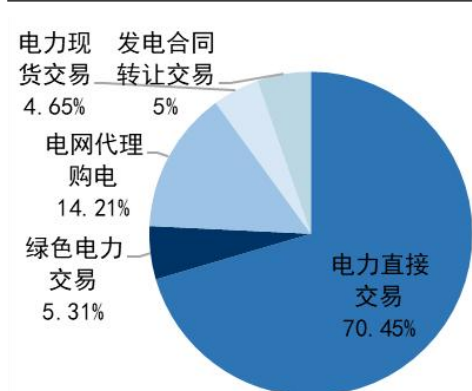
3. 电力交易

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。

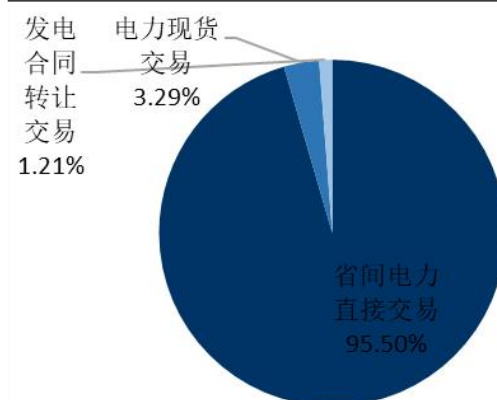
1-12 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 66394 亿千瓦时，同比增长 7.4%，占全社会用电量比重 64.0%，同比提高 1.3 个百分点，占电网售电量比重 77.8%，同比提高 1.8 个百分点。省内交易电量合计为 50473 亿千瓦时，其中电力中长期交易 45413 亿千瓦时（含省内绿电交易 2682 亿千瓦时、电网代理购电 7172 亿千瓦时），电力现货交易 2348 亿千瓦时，发电合同转让交易 2712 亿千瓦时。省间交易电量合计为 15921 亿千瓦时，其中电力中长期交易 15204 亿千瓦时（含省间绿电交易 603 亿千瓦时、跨经营区交易 39.3 亿千瓦时），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27：1-12 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28：1-12 月省间交易电量情况



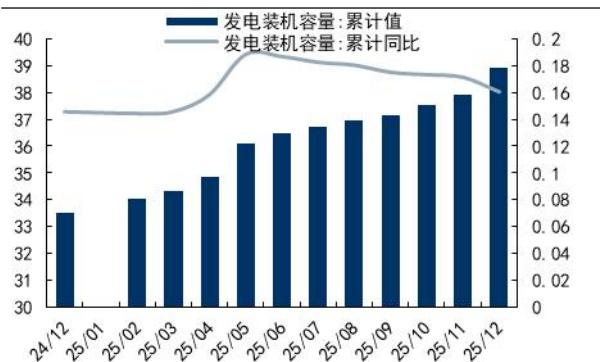
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

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

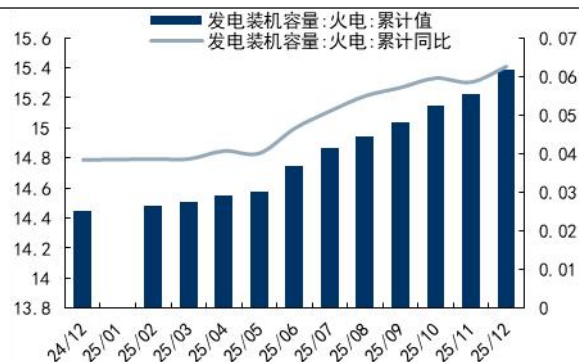
截至 2025 年底，全国累计发电装机容量 38.9 亿千瓦，同比增长 16.1%。其中，太阳能发电装机容量 12.0 亿千瓦，同比增长 35.4%；风电装机容量 6.4 亿千瓦，同比增长 22.9%。2025 年，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用 3119 小时，比上年同期减少 312 小时。

图29: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



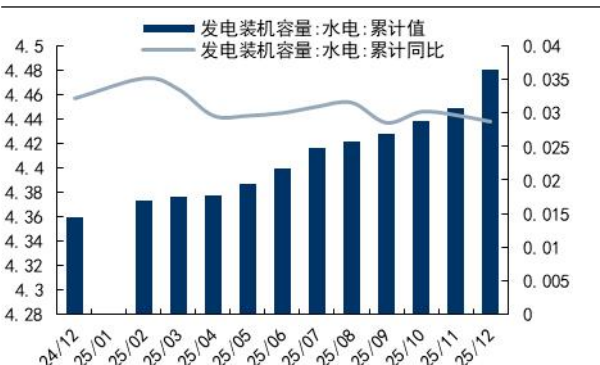
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



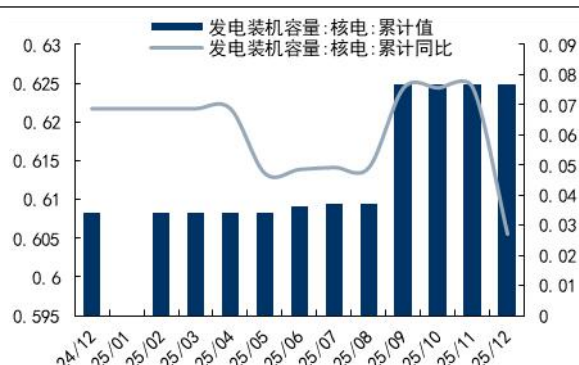
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



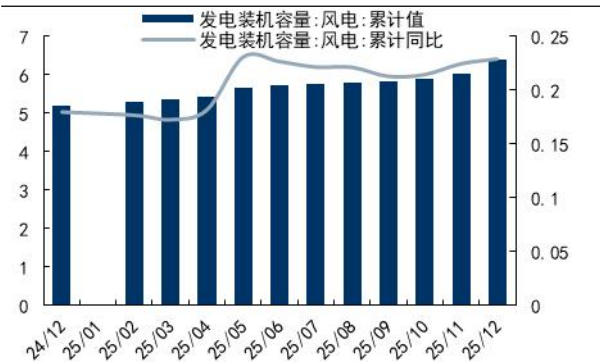
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



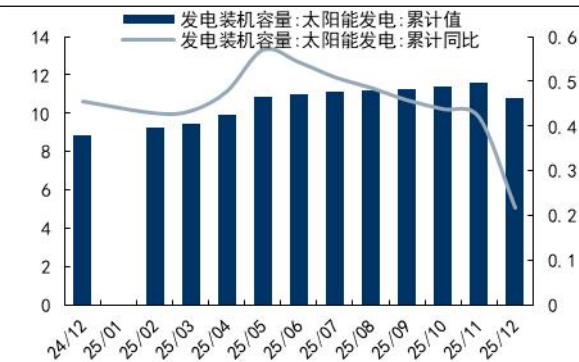
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 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34: 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35: 火电发电设备平均利用小时

图36: 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37: 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38: 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39: 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40: 风电电源投资基本完成额（单位：亿元）

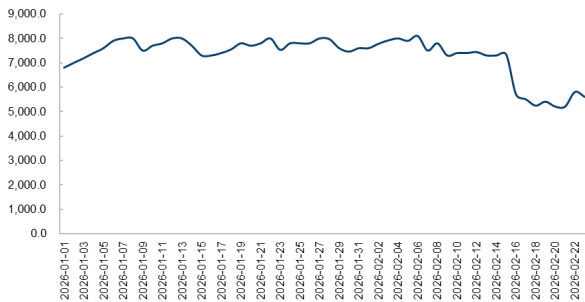


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

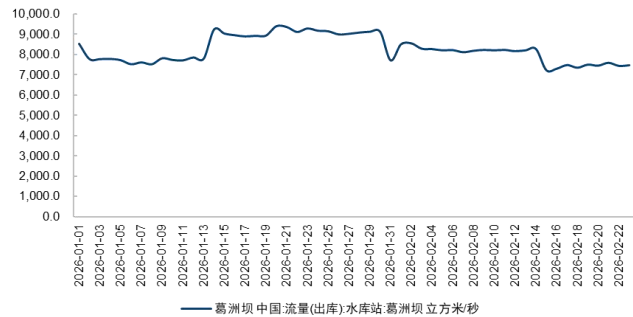
2026年2月17日-2026年2月23日，三峡平均入库流量为0.54万立方米/秒，较上周下降23.9%；葛洲坝平均出库流量为0.75万立方米/秒，较上周下降5.9%。

图41: 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42: 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 2 月，全国有数据披露的省级电网区域代理购电价格中，有 5 个省同比提高，21 个省同比降低；12 个省环比提高，11 个省环比降低。

图43: 2026 年 2 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格

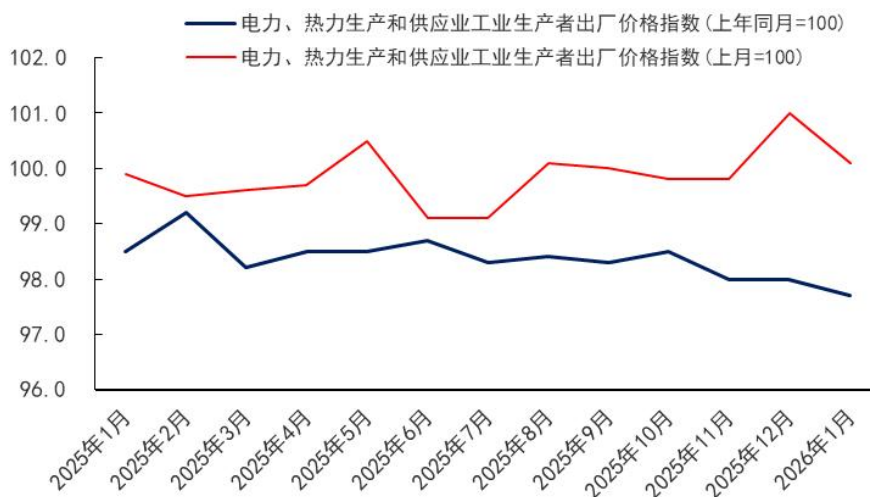
	代理购电电价（元/kWh）				趋势图
	2026-2	同比	环比		
北京	0.3808	-2.42%	-0.66%		
天津	0.3948	-4.00%	7.72%		
河北南	0.3929	-8.31%	4.00%		
冀北	0.4109	-1.20%	-3.19%		
山西	0.3054	-22.37%	3.22%		
辽宁					
吉林	0.3368	-15.98%			
黑龙江					
上海	0.4303	-3.68%	-0.52%		
江苏	0.3102	-29.32%	-21.21%		
浙江	0.3867	-10.37%	-5.37%		
安徽	0.3595	-12.74%	3.33%		
福建	0.3795	-6.30%	-1.88%		
江西	0.4146	-12.01%	14.27%		
山东	0.3889	-17.88%	-10.80%		
河南	0.0000				
湖北	0.3452	-8.61%	-10.22%		
湖南	0.4415	-5.91%	0.50%		
重庆	0.4695	0.97%	8.71%		
四川	0.4139	-2.14%	-2.11%		
陕西	0.3987	11.87%	4.56%		
甘肃	0.2904	4.79%	5.13%		
青海					
宁夏					
新疆	0.2810	19.88%	19.03%		
蒙东	0.1963	-25.59%	-20.99%		
蒙西					
广东	0.4128	-19.26%	8.95%		
广西	0.3785	17.84%	5.08%		
海南	0.4392	-10.31%	-29.52%		
贵州	0.3927	-1.12%			
云南	0.2552	-16.52%			

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

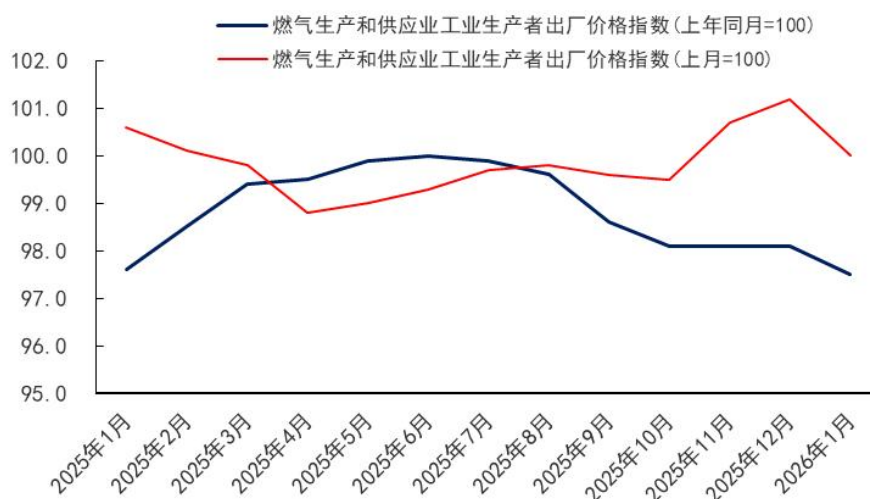
2026 年 1 月, 电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数较上年同期降低 2.3%; 燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数较上年同期降低 2.5%; 水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数较上年同期提高 1.5%。2026 年 1 月, 电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数环比提高 0.1%, 燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数环比持平, 水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数环比提升 0.1%。

图44: 2026 年 1 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 1 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46: 2026 年 1 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 78.00 元/吨, 收盘价较上周五上涨 3.36%。

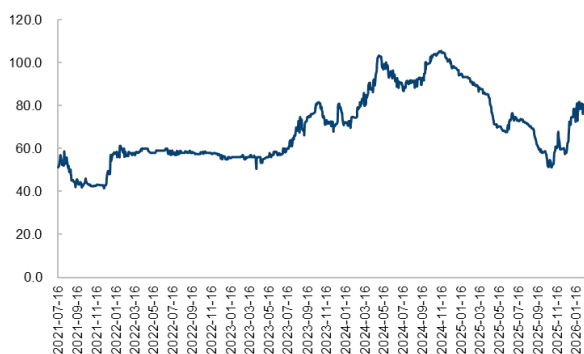
本周挂牌协议交易成交量 204,316 吨, 成交额 16,438,596.00 元; 大宗协议交易成交量 1,600,000 吨, 成交额 118,840,000.00 元; 本周无单向竞价。

本周全国碳排放配额总成交量 1,804,316 吨, 总成交额 135,278,596.00 元。

2026 年 1 月 1 日至 2 月 13 日, 全国碳市场碳排放配额成交量 13,473,905 吨, 成交额 987,714,251.80 元。

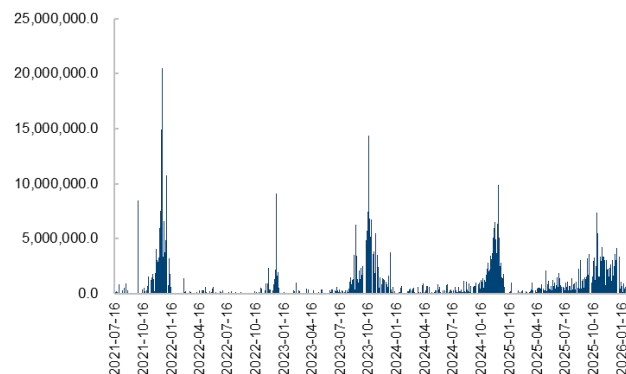
截至 2026 年 2 月 13 日, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 878,340,425 吨, 累计成交额 58,650,332,483.37 元。

图47: 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48: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)

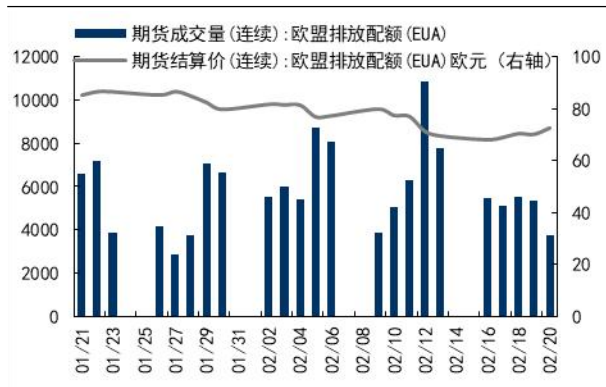


资料来源: 上海环境能源交易所, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

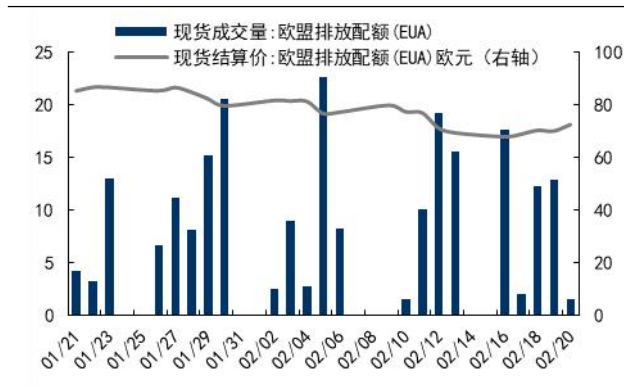
根据欧洲气候交易所数据, 2026 年 2 月 16 日-2026 年 2 月 20 日欧盟碳排放配额 (EUA) 期货成交 25111.60 万吨 CO₂e, 较前一周下降 25.86%。平均结算价格为 69.68 欧元/CO₂e, 较前一周下降 5.45%。根据欧洲能源交易所数据, 2 月 16 日-2026 年 2 月 20 日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交 46.20 万吨 CO₂e, 较前一周下降 0.65%。平均结算价格为 69.26 欧元/CO₂e, 较前一周下降 3.77%。

图49: 欧洲气候交易所碳配额期货 (吨 CO₂e)



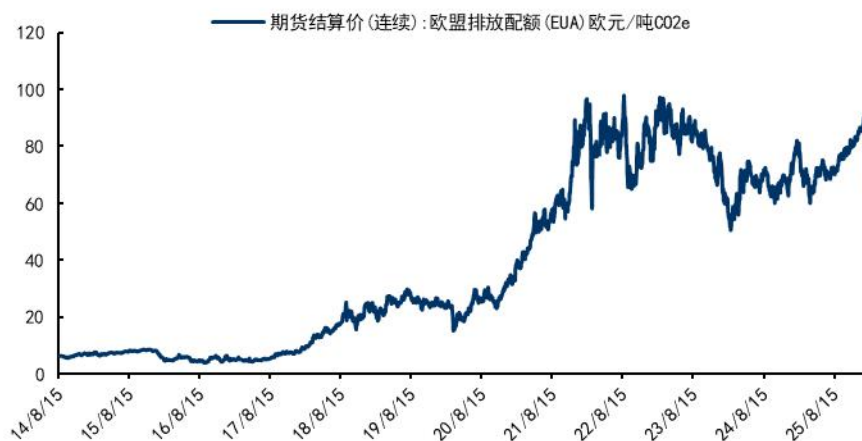
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图50: 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51: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

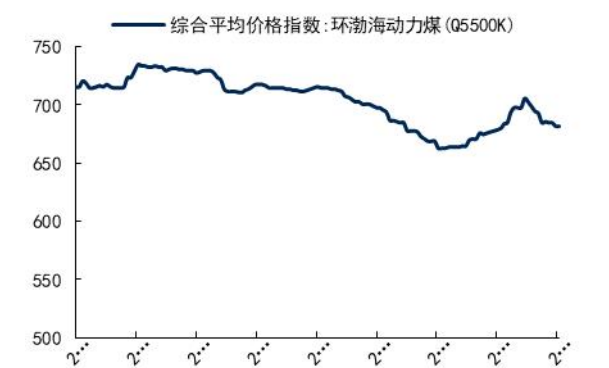


资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

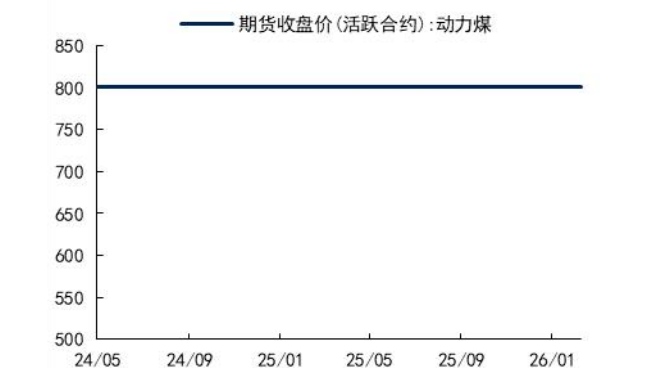
本周港口动力煤现货市场价与上周持平。环渤海动力煤 2 月 11 日的价格为 682 元/吨, 较上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 2 月 13 日报价 801.40 元/吨, 与上周持平。

图52: 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53: 郑商所动力煤期货主力合约收盘价(元/吨)

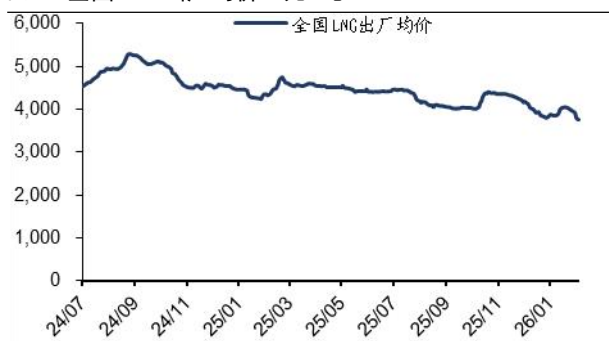


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

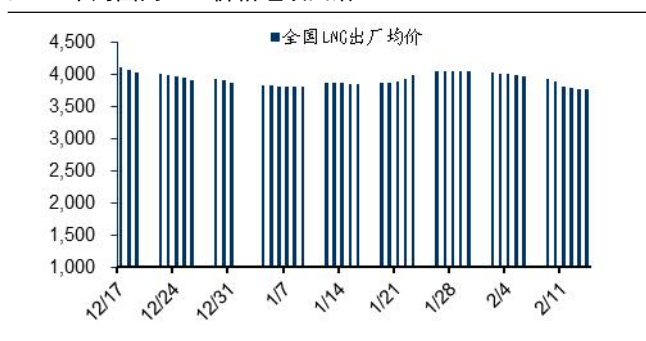
本周国内 LNG 价格下跌, 2 月 14 日液化天然气出厂价格指数为 3757 元/吨, 较上周下降 169 元/吨。

图54: 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55: 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) 国办《发布关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》

2026 年 2 月 11 日, 国务院办公厅发布关于完善全国统一电力市场体系的实施意见。文件明确, 到 2030 年, 基本建成全国统一电力市场体系, 各类型电源和除保障性用户外的电力用户全部直接参与电力市场, 市场化交易电量占全社会用电量的 70%左右。跨省跨区和省内实现联合交易, 现货市场全面转入正式运行, 市场基础规则和技术标准全面统一, 市场化电价机制基本健全, 公平统一的市场监管体系基本形成。

(2) 贵州省 2025 年新能源增量项目竞价结果清单公布

2 月 12 日, 贵州省发展改革委关于公布 2025 年新能源增量项目机制电价竞价结

果的通知，通知指出，2025 年新能源增量项目机制电价竞价结果如下：风电 22 个项目入选，机制电量规模 23.87 亿千瓦时，机制电价 0.3515 元/千瓦时。光伏 23 个项目入选，机制电量规模 26.41 亿千瓦时，机制电价 0.3515 元/千瓦时。

（3）国务院：研究农林生物质发电参与 CCER 市场

扩大绿色电力消费规模，加快建立强制消费与自愿消费相结合的绿证消费制度。加强绿证价格监测，引导绿证价格在合理水平运行。推动发用侧双方签订绿证中长期购买协议。鼓励以绿色电力交易形式落实省间新能源优先发电规模计划，推广多年期交易合同、聚合交易等多种绿电交易模式。研究农林生物质发电项目参与全国温室气体自愿减排交易市场。

（4）国务院国资委推动中央企业积极扩大算力有效投资

国务院国资委日前提出，中央企业要强化投资牵引，积极扩大算力有效投资，推进“算力+电力”协同发展，提升全链条数据治理能力，不断夯实人工智能产业基础底座。国务院国资委日前召开中央企业“AI+”专项行动深化部署会。此次会议上，国务院国资委提出央企要强化自主创新，着力突破关键核心技术，持续攻关“大模型”技术，推动更多自主创新成果从样品变成产品、形成产业；要强化场景培育，加强人工智能与主责主业、产业需求的精准对接，在高适配、高价值、高可靠上下更大功夫，推动人工智能规模化落地应用。此外，国务院国资委要求中央企业强化开源开放协同，加快推动开源“焕新社区”迭代升级，努力成为“赋能型企业”，推进“AI+”产业共同体建设，不断涵养互利共赢的产业生态。

（5）山西 2026 年增量机制电价竞价结果公示：风电 277 元/兆瓦时、光伏 316.8 元/兆瓦时

2026 年按风电竞价项目竞价出清结果：机制电量规模 3560430.614 兆瓦时，机制电价水平 277 元/兆瓦时，项目 37 个，其中集中式 16 个，分散式 21 个。2026 年按光伏竞价项目竞价出清结果：机制电量规模 4625501.154 兆瓦时，机制电价水平 316.8 元/兆瓦时，项目 5272 个，其中集中式 42 个，分布式 5230 个。本次竞价机制电量总规模 95.76 亿千瓦时。其中：风电 35.27 亿千瓦时；光伏 60.49 亿千瓦时。风电、光伏竞价上限均为 0.32 元/千瓦时（含税，下同），竞价下限均为 0.2 元/千瓦时。风电、光伏机制电价执行期限均为 10 年。

2、环保

（1）国常会：部署修订《环境空气质量标准》

国务院总理李强 2 月 6 日主持召开国务院常务会议，部署修订《环境空气质量标准》会议指出，经过不懈努力，近年来我国空气质量显著改善，人民群众获得感不断增强。新修订的《环境空气质量标准》对 PM2.5 年均浓度目标提出更高要求。要坚持规划引领，强化政策配套，对标新标准做好统筹衔接，完善财政、金融、科技、价格等支持政策，加强重点区域治理和联防联控，持续提升治理效能，守护好美丽蓝天。

（2）生态环境部发布做好 2026 年全国碳排放权交易市场有关工作通知

2 月 9 日，生态环境部发布关于做好 2026 年全国碳排放权交易市场有关工作的通知。文件提出，省级生态环境主管部门要制定本行政区域 2027 年度重点排放单位名录，将发电、钢铁、水泥、铝冶炼行业年度直接排放量达到 2.6 万吨二氧化碳当量的单位纳入全国碳排放权交易市场管理，2026 年 3 月 31 日前，省级生态环境主管部门组织年度直接排放量达到 2.6 万吨二氧化碳当量，但暂未纳入全国碳

碳排放权交易市场重点排放单位名录的钢铁、水泥行业企业按照本通知附件 3 所列的技术规范要求编制 2025 年度温室气体排放报告，并通过管理平台报送排放报告。

（3）山西：支持专业镇所在园区建设零碳试点

山西省人民政府印发山西省支持专业镇高质量发展若干措施（晋政办发〔2026〕3 号）的通知。通知提出，大力推行绿色制造，对获评国家级能效领跑者、水效领跑者、绿色工厂、绿色供应链管理企业的，按规定给予奖补。支持符合条件的专业镇所在园区开展零碳园区试点，支持企业开展碳排放核算管理、产品碳足迹认证。

（二）公司公告

1、环保

【重庆水务-价格核算】：公司重庆水务集团根据特许经营权批复要求，于 2025 年 12 月向重庆市财政局提交了第七期污水处理服务结算价格的核定申请。第七期结算价格核定涉及 2026 年 1 月 1 日至 2028 年 12 月 31 日的结算周期，公司需在该周期开始前 60 天内完成申请。

【创业环保-合同签订】：公司与天津市政总院签订《天津市建设工程设计合同（专业建设工程）》，委托其为咸阳路污水处理厂迁建二期工程提供设计服务。合同总金额为 9,860,000 元（含税），支付安排包括初步设计后 20%、施工图设计后 40%、试车考核后 20%、竣工验收后 10%、质量缺陷期满后 10%。

【创业环保-合同签订】：2026 年 2 月 12 日中水公司董事会审议通过，与城投建筑、高速建设及华森规划签订 2026 年再生水配套工程施工总承包（EPC）项目的第一批一标段和二标段合同。合同内容涵盖设计与安装工作，涉及多个子项目。第一批一标段合同金额为 960.35 万元（含税）。

【金科环境-项目终止】：公司实施的锡东工业污水处理项目因公司向园区排污企业收取的污水处理费未能保证项目连续三个月正常运转和投资收益要求，触发各方于 2023 年签署的《锡东工业污水处理项目特许经营协议》中项目回购约定情形。交易对价总价款为人民币 15,818.71 万元。截止本公告披露日，锡山荷泰已收到《回购协议》约定的第一笔交易价款 11,620 万元。

2、电力

【豫能控股-项目投资】：公司筹划与控股股东河南投资集团共同布局数据中心（IDC）与算力产业。标的资产郑州合盈数据为第三方超大规模数据中心运营商，项目位于河北怀来、廊坊等京津冀节点，定位服务首都区域算力需求。其持有及规划的数据中心 IT 容量超 1GW，规模居全国前列，拥有绿色算力集群与头部客户资源。公司依托自身电力、新能源优势，延伸产业链至数据中心领域，探索“电算协同”实现绿色电力与算力资源互补，开辟新增长空间。

【通宝能源-经营数据】：公司全资火力发电企业山西阳光发电有限责任公司 2025 年第四季度发电量 151,092 万千瓦时，同比下降 13.73%；上网电量 136,332 万千瓦时，同比下降 14.34%；上网电价均价（含税）395.52 元/千千瓦时，同比增加 13.09%。2025 年度发电量 564,648 万千瓦时，同比下降 8.58%；上网电量 509,251 万千瓦时，同比下降 9.22%；上网电价均价（含税）380.18 元/千千瓦时，同比增加 6.94%。市场化交易电量占上网电量 100%与上年持平。

【国网信通-业绩快报】：公司 2025 年营业收入达 106.28 亿元，同比增长 1.99%，

整体营收保持稳健增长。归属于上市公司股东的净利润为 6.78 亿元，同比下降 16.91%，主要受信用减值损失及所得税费用上升拖累。

【粤电力 A-项目投产】:2026 年 2 月 11 日粤电力控股子公司投资建设的惠来电厂 6 号机组通过 168 小时满负荷试运行，正式并网投产，标志着项目两台 1000MW 机组全部建成。

【江苏新能-发行可转债】:公司拟发行可转换为 A 股股票的可转债，未来转股的 A 股股票将在上交所主板上市。募集资金总额不超过 124,000 万元，发行数量不超过 1,240 万张，具体规模由董事会在授权范围内确定。募集资金将用于连云港青口盐场渔光一体化发电项目(87,000 万元)和补充流动资金(37,000 万元)。

【长源电力-经营数据】:2026 年 1 月，公司完成发电量 39.71 亿千瓦时，同比增长 37.81%。其中火电发电量同比增长 41.13%水电发电量同比增长 133.37%，新能源发电量同比降低 12.73%。

【太阳能-项目收购】:公司全资子公司太阳能科技以 5.27 亿元现金收购杭州风凌持有的金华风凌 100%股权，交易金额为 52,741.98 万元，低于目标公司 2025 年 8 月 31 日经审计净资产 5.45 亿元。本次交易不构成关联交易或重大资产重组，已获董事会审议通过，无需股东大会批准。【黔源电力-业绩预告】:公司 2025 年预计实现归母净利 5.67-6.33 亿元，同比增加 160%-190%。公司 2025 年度来水较上年同期偏多 45%。公司 2025 年度发电量为 1,212,021.46 万千瓦时，上年同期发电量为 705,070.87 万千瓦时，同比上升 71.90%使发电收入及发电利润增加。

3、燃气

【惠天热电-租赁】:公司计划租赁沈阳东启城市建设工程有限公司在汽车城区域已建成的供热管线，总长度 11,174.20 米用于承接该区域供热业务。租赁期限为 20 个采暖季，至 2045-2046 年度采暖季结束年租金 114 万元(含税)，总租金 2,280 万元。该交易已通过董事会审议，无需股东会批准。

【新天绿能-经营数据】:2026 年 1 月，本公司及子公司按合并报表口径完成发电量 1,739,287.28 兆瓦时，同比增加 15.25%;完成输/售气量 72,310.45 万立方米，同比增加 6.80%，其中售气量 66,905.80 万立方米，同比增加 8.49%;代输气量 5,404.64 万立方米，同比减少 10.47%。截至 2026 年 1 月 31 日，累计完成输/售气量 72,310.45 万立方米，同比增加 6.80%，其中售气量 66,905.80 万立方米，同比增加 8.49%;代输气量 5,404.64 万立方米，同比减少 10.47%。

五、板块上市公司定增进展

表 1: 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2：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
002893.SZ	京能热力	2026-02-13	10.76	-6.03	11.45	462.68	机构专用 平安证券股份有限公司深圳深南东路罗湖商务中心证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京建国路证券营业部
300899.SZ	*ST 凯鑫	2026-02-13	32.92	-4.02	34.30	200.15		招商证券股份有限公司成都人民南路证券营业部
300355.SZ	蒙草生态	2026-02-13	3.62	-7.42	3.91	1,073.47	机构专用 平安证券股份有限公司北京望京证券营业部	国信证券股份有限公司内蒙古分公司
002015.SZ	协鑫能科	2026-02-12	11.72	-6.98	12.60	579.67	东方财富证券股份有限公司拉萨东城区江苏大道证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部
600681.SH	百川能源	2026-02-10	3.80	-9.31	4.19	188.52		平安证券股份有限公司平潭金井大道证券营业部
002893.SZ	京能热力	2026-02-10	10.85	-7.27	11.70	694.40	机构专用	中国银河证券股份有限公司北京建国路证券营业部
301127.SZ	武汉天源	2026-02-10	16.72	0.00	16.72	799.22	机构专用	中泰证券股份有限公司上海金沙江路证券营业部
301127.SZ	武汉天源	2026-02-10	16.72	0.00	16.72	607.27	机构专用 粤开证券股份有限公司广东分公司	国金证券股份有限公司上海奉贤区金碧路证券营业部
605090.SH	九丰能源	2026-02-09	41.70	-7.25	44.96	208.50	平安证券股份有限公司深圳金田路证券营业部	中国银河证券股份有限公司成都牛市口证券营业部
600795.SH	国电电力	2026-02-09	4.68	0.00	4.68	931.98	天风证券股份有限公司深圳分公司	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
600027.SH	华电国际	2026-02-09	4.53	-7.36	4.89	307.59		中山证券有限责任公司湖北分公司

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
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024
600027.SH	华电国际	优于大市	4.85	0.46	0.62	0.65	9.9	7.8	7.5	1.40
600821.SH	金开新能	优于大市	6.20	0.41	0.44	0.49	15.4	14.1	12.7	1.17
600021.SH	上海电力	优于大市	20.16	0.62	0.95	1.07	27.8	21.2	18.8	1.29
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.57	0.75	0.85	0.89	20.5	18.3	17.5	1.81
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.08	0.21	0.24	0.25	19.1	17.0	16.3	1.46
600310.SH	广西能源	优于大市	3.86	0.04	0.19	0.27	89.8	20.3	14.3	1.97
600483.SH	福能股份	优于大市	9.13	1.07	1.06	1.09	9.1	8.6	8.4	1.14
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.97	0.34	0.37	0.4	17.4	16.1	14.9	1.77
600900.SH	长江电力	优于大市	26.00	1.33	1.41	1.49	19.6	18.4	17.4	3.44
601985.SH	中国核电	优于大市	8.52	0.46	0.5	0.55	20.0	17.0	15.5	2.06
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.83	0.21	0.21	0.22	17.9	18.2	17.4	1.76
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.41	0.19	0.26	0.27	106.7	24.4	23.4	1.70
605090.SH	九丰能源	优于大市	43.06	2.71	2.64	3.04	18.0	16.3	14.2	2.06
000803.SZ	山高环能	优于大市	8.35	0.03	0.19	0.26	298.6	43.9	32.1	1.72
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.69	0.82	0.95	1.06	14.4	12.3	11.0	0.79
300203.SZ	聚光科技	优于大市	15.98	0.46	0.7	0.93	34.7	22.8	17.2	2.26
688600.SH	皖仪科技	优于大市	27.40	0.11	0.49	0.76	256.2	55.9	36.1	2.40
002616.SZ	长青集团	优于大市	5.62	0.29	0.38	0.42	22.3	14.8	13.4	1.38
0363.HK	上海实业控股	优于大市	15.19	2.58	2.71	2.84	5.9	5.6	5.3	0.27
0257.HK	光大环境	优于大市	5.02	0.55	0.62	0.67	9.5	8.1	7.5	0.48
002534.SZ	西子洁能	优于大市	18.86	0.60	0.58	0.8	35.8	32.5	23.6	2.01
000875.SZ	电投绿能	优于大市	6.84	0.38	0.15	0.22	22.6	45.6	31.1	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 $\pm 10\%$ 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所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