



火电项目建设加速，电网投资维持较高水平

投资要点

- **23年7月煤电项目核准/开工规模为3.3/8.4GW，秦皇岛动力煤价及印尼煤价均上升。**23年初至今累计新增核准/开工/建成投产规模分别约43.4/45.1/44.6GW，其中7月新增核准规模3.3GW，开工规模为8.4GW，新增投产规模为1.0GW。截至本周7月7日，秦皇岛Q5500动力煤价格为865元/吨，较上周五835元/吨上涨了30元/吨，涨幅为3.6%；进口煤价防城港印尼煤Q5500场地价为930元/吨，较上周五上升1.1%。秦皇岛港和CCTD北方港口最新库存分别为540/3710万吨，周环比分别下跌4.7%/2.7%。整体来看，因厄尔尼诺背景下的持续高温天气，水电释放受影响，煤炭需求会缓慢回升，价格止跌回升，受高库存、进口煤数量多等因素影响，预计未来将处于弱稳运行阶段。
- **本周硅片下跌1.8%，多晶硅料环比下降3.0%，三峡水库水位同比偏高。**本周182mm/150μm单晶硅片价格区间为2.70-2.80元/片，成交均价跌幅1.8%，整体价格逐步止稳缓跌；多晶硅料延续上周价格下跌的趋势，周五均价为64元/千克，展望后市，预计短期内或将保持缓跌趋势。7月7日三峡水库入库流量15000立方米/秒，较21/22年同比下降36%/3%；出库流量18200立方米/秒，较21/22年同比下降23%/上升19%；水库水位155米，较21/22年同比上升5.7%/5.4%，本周三峡水库水位均值为153米。
- **电网投资维持较高水平，用户侧需求响应管理正在加快推进。**在迎峰度夏，厄尔尼诺现象背景下，我国正加快推进新型电力系统建设。据中电联数据，1至5月全国电网工程完成投资1400亿元，同比增长10.8%。从月度数据来看，电网投资从3月起出现加速势头。3月、4月和5月，电网投资分别达349亿元、316亿元和416亿元，分别同比增长13.3%、16.2%和12.4%，电网投资维持在较高水平；另外，安徽调整电力需求响应补偿标准，完善需求响应政策，加快推进用户侧需求管理，实现电网安全稳定运行。
- **投资策略与重点关注个股：**煤电调峰保供价值凸显，预计煤价或将进入弱稳运行阶段；建议重点关注高弹性火电及补贴占比较高的优质绿电企业：1) 火电：华电国际、国电电力、华能国际、内蒙华电等；2) 风光：三峡能源、广宇发展、林洋能源等；3) 水核：长江电力、中国核电等；4) 其他：青达环保、协鑫能科等。
- **风险提示：**产业建设不及预期、政策落实不及预期等风险。

重点公司盈利预测与评级

代码	名称	当前价格	投资评级	EPS (元)			PE		
				22A	23E	24E	22A	23E	24E
600027.SH	华电国际	6.88	买入	0.01	0.51	0.63	581.45	13.61	10.93
600795.SH	国电电力	3.76	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	9.53	7.94
600863.SH	内蒙华电	4.06	买入	0.27	0.50	0.56	12.93	8.20	7.24
600011.SH	华能国际	9.43	买入	-0.47	0.63	0.79	-16.17	15.08	11.99
600905.SH	三峡能源	5.35	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	16.84	13.88
000537.SZ	广宇发展	13.42	买入	0.34	0.60	1.14	38.95	22.37	11.79
601222.SH	林洋能源	8.01	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	14.26	10.43
600900.SH	长江电力	22.00	买入	0.94	1.37	1.45	22.41	16.06	15.14
601985.SH	中国核电	7.38	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.58	12.38
002015.SZ	协鑫能科	13.73	买入	0.42	0.78	1.01	31.33	17.53	13.61
688501.SH	青达环保	22.24	-	0.62	0.94	1.39	41.78	23.54	15.98

数据来源：wind，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：池天惠

执业证号：S1250522100001

电话：13003109597

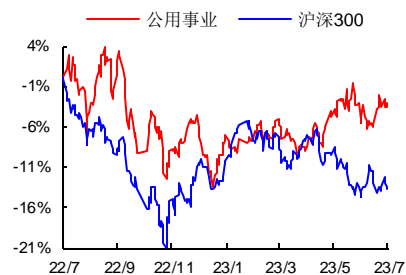
邮箱：cth@swsc.com.cn

联系人：刘洋

电话：18019200867

邮箱：ly21@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	126
行业总市值(亿元)	32,667.17
流通市值(亿元)	30,568.05
行业市盈率TTM	25.0
沪深300市盈率TTM	11.6

相关研究

1. 公用事业与环保行业周报(6.26-7.2)：火电核准开工有所提速，CCER市场或将年内重启 (2023-07-03)
2. 公用事业与环保行业周报(6.12-6.18)：硅价持续下跌，聚焦电力保供迎峰度夏 (2023-06-19)
3. 公用事业与环保行业周报(6.5-6.11)：煤价延续弱势格局，硅价延续下跌趋势 (2023-06-12)
4. 公用事业与环保行业周报(5.29-6.4)：煤价加速下跌，“宁电入湘”特高压直流获批 (2023-06-05)
5. 公用事业与环保行业周报(5.22-5.28)：本周煤价跌幅扩大，广东省推进“新能源+储能”建设 (2023-05-28)

目 录

1 火电项目建设加速，电网投资维持较高水平	1
2 行业高频数据跟踪	8
2.1 煤炭行情跟踪	8
2.2 水电行情跟踪	9
2.3 风光上游行情跟踪	9
2.4 天然气行情跟踪	10
3 市场回顾	11
4 行业及公司动态	15
4.1 行业新闻动态跟踪	15
4.2 公司动态跟踪	15
5 投资策略与重点关注个股	17
6 风险提示	17

图 目 录

图 1: 23 年初至今煤电新增核准规模约 43.4GW	1
图 2: 23 年初至今煤电新增开工规模约 45.1GW	1
图 3: 2023.1.1 以来秦皇岛动力煤价格涨幅为 8.8%.....	2
图 4: 本周 182mm/150 μ m 单晶硅片价格下跌 1.8%.....	2
图 5: 2023.01.01 至今多晶硅料价格走势.....	2
图 6: 本周 182mm/23%+单晶 PERC 电池片涨幅为 1.4%.....	3
图 7: 本周单面单玻组件价格下跌.....	3
图 8: 2023 年 1-5 月全国电网投资同比+10.8%.....	3
图 9: 2023 年智能电网行业规模有望达 1077 亿元.....	3
图 10: 主要招标设备	4
图 11: 主要招标设备	5
图 12: 2023 年 5 月山东、广东、浙江等地用电缺口凸显.....	6
图 13: 历年中国平均气温多次受厄尔尼诺影响升高.....	6
图 14: 5 月 29 日-6 月 30 日风电开发商开标规模.....	7
图 15: 5 月 29 日-6 月 30 日风电开发商招标规模.....	7
图 16: 5 月 29 日-6 月 30 日光伏 EPC 中标项目容量	7
图 17: 5 月 29 日-6 月 30 日光伏 EPC 招标项目容量	7
图 18: 近一年秦皇岛动力煤 Q5500K 平仓价走势	8
图 19: 近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势.....	8
图 20: 近两年三峡水库入库和出库流量走势.....	9
图 21: 近两年三峡水库水位情况	9
图 22: 近两年铁矿石综合价格走势.....	9
图 23: 近两年钢材综合价格走势	9
图 24: 年初至今多晶硅料现货价的价格走势.....	10
图 25: 年初至今光伏组件综合价格走势	10
图 26: 近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势.....	10
图 27: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势.....	10
图 28: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势	11
图 29: 近一年申万环保板块相对沪深 300 走势	11
图 30: 年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现.....	11
图 31: 上周大连热电、京能热力等个股有所上涨.....	12
图 32: 上周新奥能源、华润燃气等个股跌幅显著	12
图 33: 上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元)	13
图 34: 年初以来申万公用上涨个股占比为 62.2%.....	13
图 35: 上周大地海洋、金达莱等个股有所上涨.....	13
图 36: 上周仕净科技、海螺创业等个股跌幅显著.....	13
图 37: 上周申万环保板块中交易额靠前个股 (亿元)	14
图 38: 年初以来申万环保上涨个股占比为 65.9%.....	14

表 目 录

表 1：22 年初至今煤电项目梳理.....	1
表 2：招标项目情况.....	4
表 3：招标项目情况.....	5
表 4：“十四五”规划输电通道进展.....	5
表 5：煤炭相关数据跟踪.....	8
表 6：公用事业子板块本周表现.....	12
表 7：重点企业 2023H1 业绩预告.....	14
表 8：重点企业 2023H1 经营数据.....	14
表 9：重点关注公司盈利预测与评级.....	17

1 火电项目建设加速，电网投资维持较高水平

23年7月煤电项目核准规模为3.3GW，开工规模为8.4GW，项目多集中于缺电省份和风光大基地。据电力圈和北极星电力网等数据显示，我国23年1-7月累计新增核准、开工和建成投产规模分别43.4GW、45.1GW和44.6GW，其中7月新增核准规模3.3GW，开工规模为8.4GW，新增投产规模为1.0GW。本周新增2个核准项目，6个开工项目和2个建成投产项目。分省份看，新建机组主要集中在缺电省份（广东、安徽、江苏、江西、湖南、浙江等）和风光大基地（山西、内蒙古等）。分运营商看，有煤炭资产的央企集团的新建机组项目占比较高，其中国家能源集团以66.6GW遥遥领先，占比高达20.1%，头部效应显著。

表 1：22 年初至今煤电项目梳理

2022 年初至今煤电项目审批及新增投产总量				
进度	年初至今装机量 (GW)	本周公告装机量 (GW)	上周公告装机量 (GW)	本周环比
签约	40.36	2.00	0.00	-
核准	128.59	3.32	2.00	66.0%
招/中标	106.08	2.00	4.00	-50.0%
开工	102.66	8.40	3.32	153.0%
建成投产	68.84	1.03	5.56	-81.5%
其他进度	78.46	0.60	0.00	-
合计	524.99	17.35	14.88	16.6%

数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准，投产为新增投产规模；由于项目进度实时更新，同一项目可能出现在不同月份下的各个环节，存在一定误差）

图 1：23 年初至今煤电新增核准规模约 43.4GW

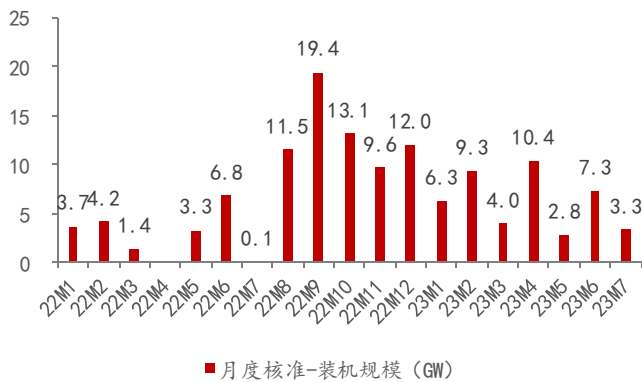
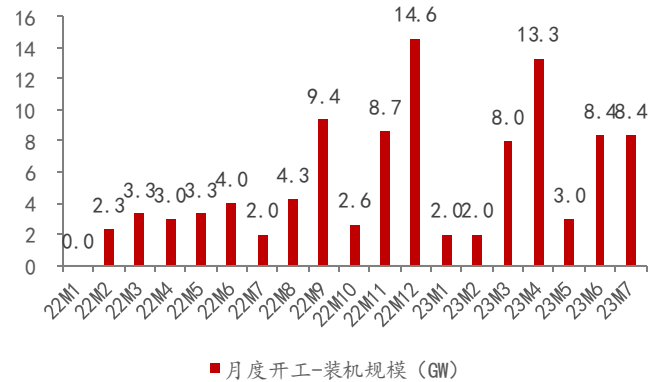


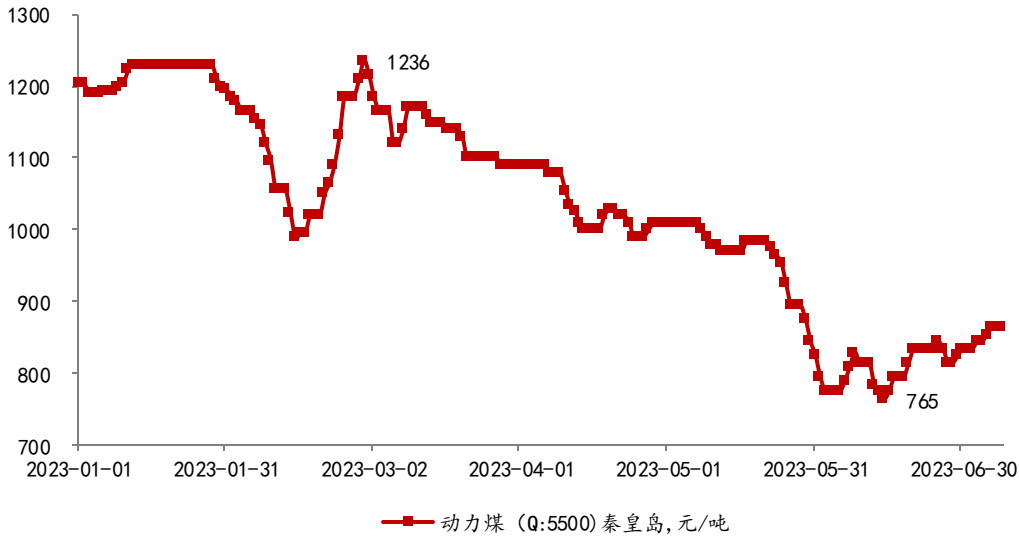
图 2：23 年初至今煤电新增开工规模约 45.1GW



数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准）

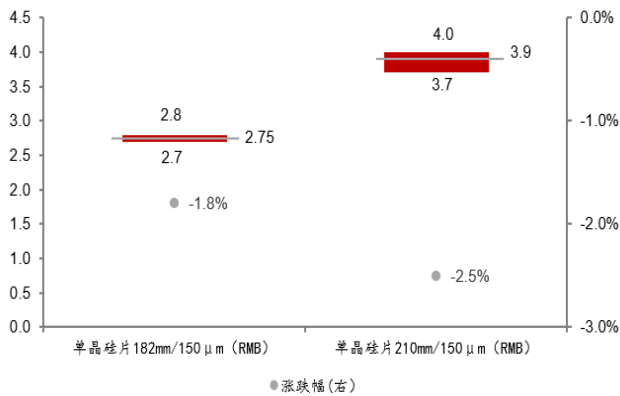
数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理

本周煤炭价格上涨 3.6%，预计将处于进入弱稳运行阶段。进入夏季 7 月，秦皇岛 Q5500 动力煤价格小幅反弹。截至本周 7 月 7 日，秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 865 元/吨，较上周 835 元/吨上升了 30 元/吨，涨幅为 3.6%，较 6 月初反弹 8.8%。整体来看，因厄尔尼诺背景下的持续高温天气，水电释放受影响，煤炭需求会缓慢回升，价格止跌回升，受高库存、进口煤数量多等因素影响，预计未来将处于弱稳运行阶段。

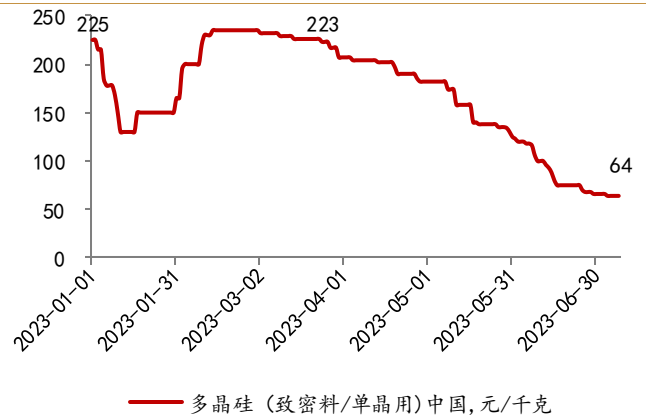
图 3：2023.1.1 以来秦皇岛动力煤价格涨幅为 8.8%


数据来源：百川盈孚，西南证券整理

本周 182mm/150 μ m 单晶硅片价格下跌 1.8%，多晶硅料价格环比下降 3.0%。7 月 5 日，InfoLink Consulting 发布硅片价格，182mm/150 μ m 单晶硅片价格区间为 2.70-2.80 元/片，成交均价跌幅 1.8%，整体价格逐步止稳缓跌；210mm/150 μ m 单晶硅片价格区间在 3.70-4.00 元/片，成交均价跌幅 2.5%。InfoLink Consulting 认为，硅片产出在逐月增长下，后续硅片环节仍将持续面临库存风险，预期短期涨价动能稍嫌不足。根据百川盈孚数据，多晶硅料延续上周价格下跌的趋势，周五均价为 64 元/千克，展望后市，预计短期内价格或将保持缓跌趋势。

图 4：本周 182mm/150 μ m 单晶硅片价格下跌 1.8%


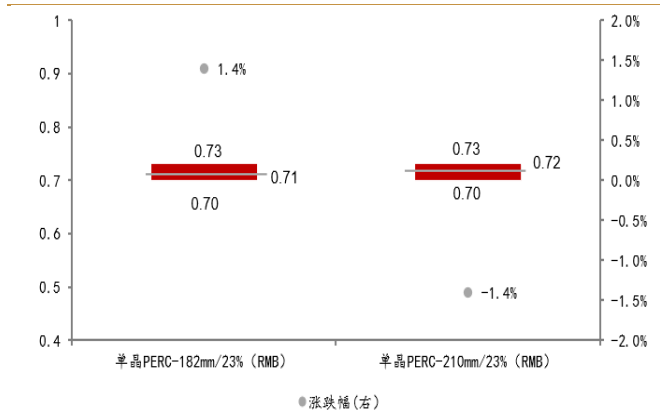
数据来源：InfoLink Consulting，西南证券整理

图 5：2023.01.01 至今多晶硅料价格走势


数据来源：百川盈孚，西南证券整理

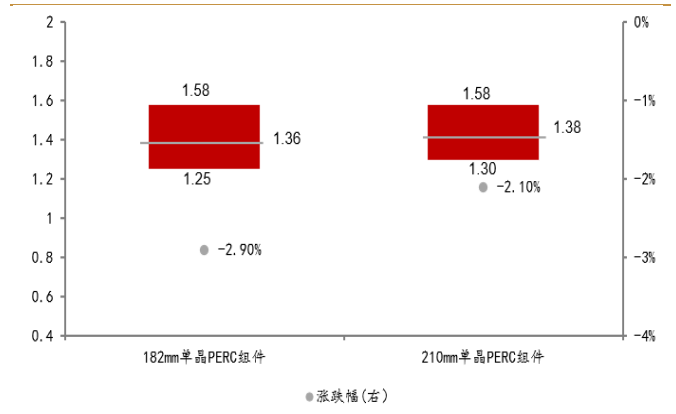
本周 182mm/23%+单晶 PERC 电池片涨幅为 1.4%，预期后续电池厂仍将持续承受来自组件厂的抬价压力。根据 InfoLink Consulting 发布价格信息，本周 182mm/23%+单晶 PERC 电池片价格区间为 0.70-0.73 元/片，均价为 0.71 元/片，成交均价涨幅 1.4%；210mm/23%+单晶 PERC 电池片价格为 0.70-0.73 元/片，均价为 0.72 元/片，成交均价跌幅 1.4%。单面单玻 182mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.25-1.58 元/片，均价为 1.36 元/片，成交均价跌幅为 2.9%；210mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.30-1.58 元/片，均价为 1.38 元/片，成交均价跌幅为 2.1%。预期后续电池厂仍将持续承受来自组件厂的抬价压力。

图 6：本周 182mm/23%+单晶 PERC 电池片涨幅为 1.4%



数据来源：InfoLinkConsulting, 西南证券整理

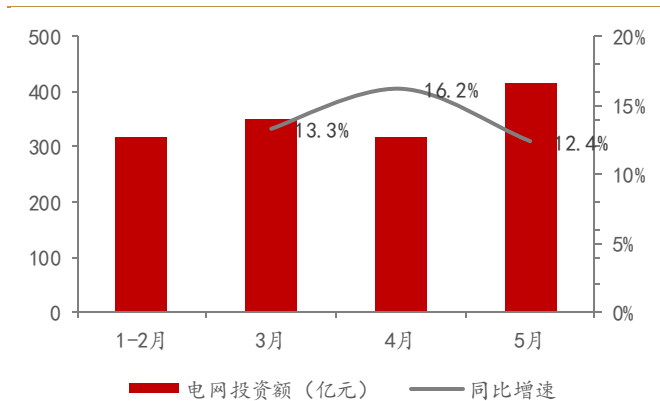
图 7：本周单面单玻组件价格下跌



数据来源：InfoLinkConsulting, 西南证券整理

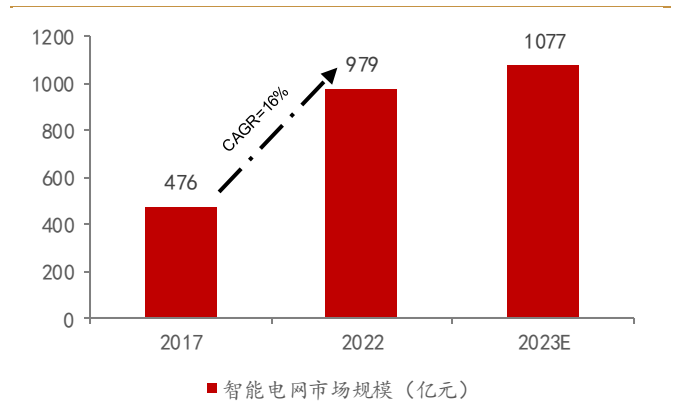
高温来袭用电需求攀升，新型电力系统构建或提速。连日来，北方多地持续高温，南方高温天气也逐渐增多。国家能源局预计，今年全国最大负荷将突破 13.6 亿千瓦，电网保供压力突增。增强电网供电能力是保障电力供应的重要措施之一。今年以来，我国电网投资规模持续增长，多个重大电网工程建成投运。据中电联数据，1 至 5 月全国电网工程完成投资 1400 亿元，同比增长 10.8%。从月度数据来看，电网投资从 3 月起出现加速势头。3 月、4 月和 5 月，电网投资分别达 349 亿元、316 亿元和 416 亿元，分别同比增长 13.3%、16.2% 和 12.4%，电网投资维持在较高水平；另外，国务院国资委近日召开会议，要求中央企业加大电力项目投资力度，加快建设新型电力系统，全面提升综合保供能力，我国新型电力系统相关建设有望进入全面启动和加速推进的新阶段。据中商产业研究院预测，2023 年中国智能电网市场规模将达 1077.2 亿元。

图 8：2023 年 1-5 月全国电网投资同比+10.8%



数据来源：中电联, 西南证券整理

图 9：2023 年智能电网行业规模有望达 1077 亿元



数据来源：中商产业研究院, 西南证券整理

截至 2023 年 6 月，国家电网共计公布 2023 年第一批、第二批特高压设备中标候选人情况。从变电设备来看，2023 年第一批、第二批招标采购规模合计达到 250 亿元，同比增长约 28%。其中组合电器/变压器招标规模分别为 61.6/45.5 亿元，占比分别为 24.7%/18.2%。

(1) 第一批：2023 年 3 月 7 日，国家电网发布 2023 年第一批特高压设备中标公告，本次采购项目主要包括川渝、武汉-南昌、福州-厦门、白鹤滩-江苏、驻马店-武汉五条特高压线路。

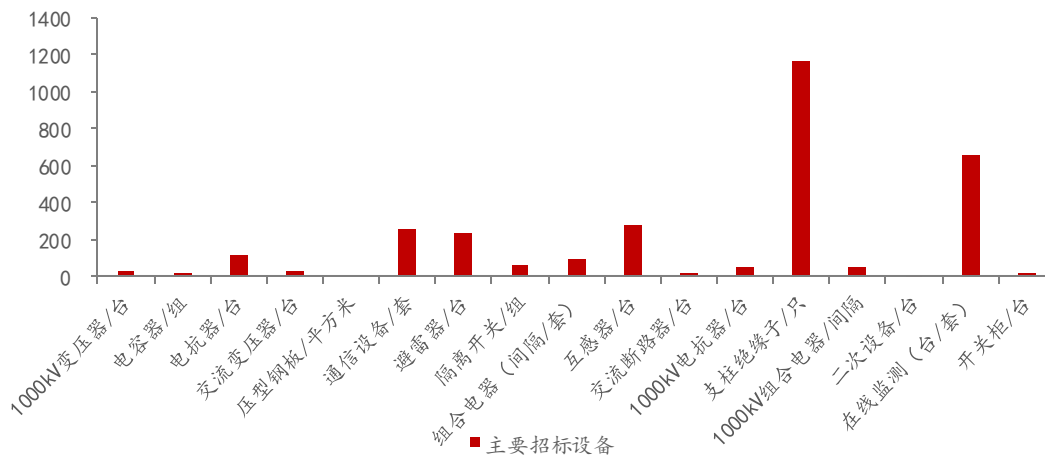
表 2：招标项目情况

特高压线路		中标具体工程	投资金额 (亿元)	预计投产时间
川渝	±800 千伏	甘孜 1000 千伏变电站新建工程	288	2025 年
		成都东 1000 千伏变电站新建工程		
		天府南 1000 千伏变电站新建工程		
		铜梁 1000 千伏变电站新建工程		
武汉-南昌	±800 千伏	黄石变电站新建工程	91	2023 年
		武汉-南昌线路工程 (湖北段)		
		武汉变电站新建工程		
		武汉-南昌线路工程 (江西段)		
福州-厦门	±800 千伏	长泰 1000 千伏变电站新建工程	71	2023 年
白鹤滩-江苏	±800 千伏	±800 千伏白鹤滩-浙江特高压直流输电工程	307	2022 年
驻马店-武汉	±800 千伏	驻马店-武汉交流线路工程 (湖北段)	38	2023 年

数据来源：北极星电力网，能源新媒，国家电网，西南证券整理

采购设备主要包括 1000kV 变压器、1000kV 电抗器、1000kV 组合电器、避雷器等 18 种电网设备。

图 10：主要招标设备



数据来源：国家电网，西南证券整理

(1) 第二批: 2023年5月29日, 国家电网发布 2023 年第二批特高压设备中标公告, 本次采购项目主要包括川渝、陇东-山东两条特高压线路。

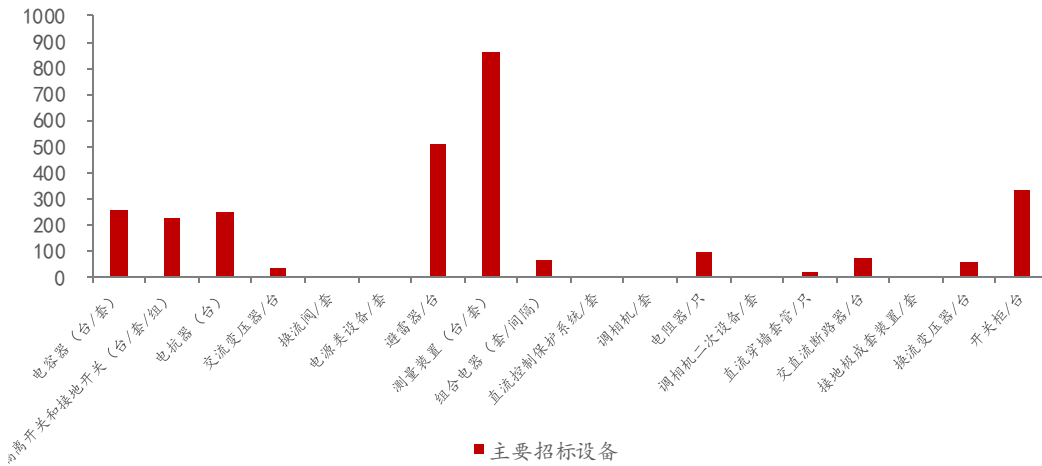
表 3: 招标项目情况

特高压线路		中标具体工程	投资金额 (亿元)	预计投产时间
川渝	±800 千伏	甘孜 1000 千伏变电站新建工程	288	2025 年
陇东-山东	±800 千伏	东平±800 千伏换流站新建工程	202	2025 年
		庆阳±800 千伏换流站工程		

数据来源: 北极星电力网, 能源新媒, 国家电网, 西南证券整理

采购设备主要包括换流变压器、换流阀、组合电器、电容器、隔离开关与高压开关、特高压站内材料等 19 种电网设备。其中, 换流变压器/换流阀/组合电器/电容器分别实现中标金额 35.5/12.0/7.5/4.8 亿元, 分别占本次招标总额的 45%/15%/9%/6%。

图 11: 主要招标设备



数据来源: 国家电网, 西南证券整理

“疆电入渝”工程重要项目进入全面建设阶段。 6月30日, 哈密至重庆±800 千伏特高压直流输电工程配套煤电项目首方混凝土顺利浇筑, 意味着哈密至重庆特高压直流工程配套煤电项目进入全面建设阶段。“疆电入渝”工程涉及总投资约 1000 亿元, 包括配套煤电项目、配套新能源项目, 以及哈密至重庆±800 千伏特高压直流输电工程建设, 配套煤电、新能源分别为 400 万千瓦、1020 万千瓦, 其中风电、光伏发电、光热发电分别为 700 万千瓦、300 万千瓦、20 万千瓦。工程全部建成投运后, 可以促进新疆清洁能源高效开发利用, 同时大幅缓解重庆以及西南地区电力短缺压力, 对优化全国电力资源配置、保障国家能源安全、落实碳达峰碳中和目标、促进区域协调发展, 具有十分重要的战略意义。

表 4: “十四五”规划输电通道进展

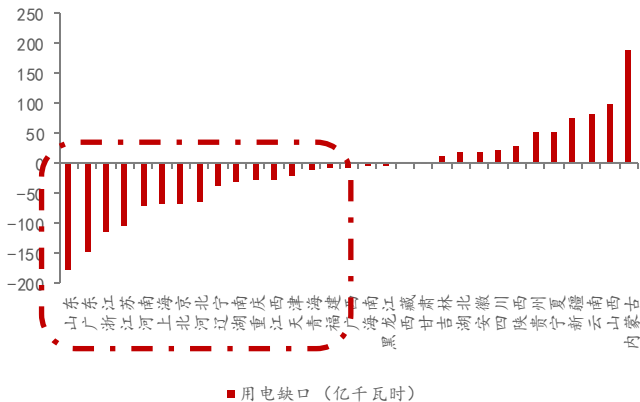
特高压直流工程		
金上-湖北	±800 千伏	2023 年 1 月核准, 2023 年 2 月 16 日开工
陇东-山东	±800 千伏	2023 年 2 月 27 日核准, 2023 年 2 月 16 日开工。2023 年 6 月 27 日环评获批
哈密-重庆	±800 千伏	2023 年 1 月 9 日环评公示, 3 月 1 日新疆段进行了社会稳定风险分析公示, 送端配套新能源项目于 2 月 27 日可研招标, 6 月 27 日至 30 日召开初步设计专题评审会议

特高压直流工程		
宁夏-湖南	±800 千伏	2023年1月6日环评公示, 3月3日部分线路终勘定位工作完成, 意味着前期工作已较充分, 有望于近期核准
藏东南-粤港澳	±800 千伏	2022年1月启动可研, 2023年3月广东清远段进行了社会稳定风险分析公示, 预计有望2023年核准
蒙西-京津冀	±800 千伏	2022年1月仍处于可研阶段, 2023年1月29日内蒙古发布2023年经济和社会发展规划提出力争该线路年内核准并开工, 预计有望2023年核准
陕北-安徽	±800 千伏	2023年2月20日可研招标, 5月11日环评公示, 预计2024年核准
陕西-河南	±800 千伏	2022年6月启动预可研, 2023年3月28日开展可研及勘察设计的招标, 预计2024年核准
甘肃-浙江	±800 千伏	2022年4月启动预可研, 预计2024年核准
大同-怀来-天津北-天津南	双回 1000 千伏	2022年1月启动预可研
张北-胜利	双回 1000 千伏	2021年12月启动可研, 2022年9月核准, 11月招标
川渝	1000 千伏	2022年9月开工

数据来源: 能源新媒, 西南证券整理

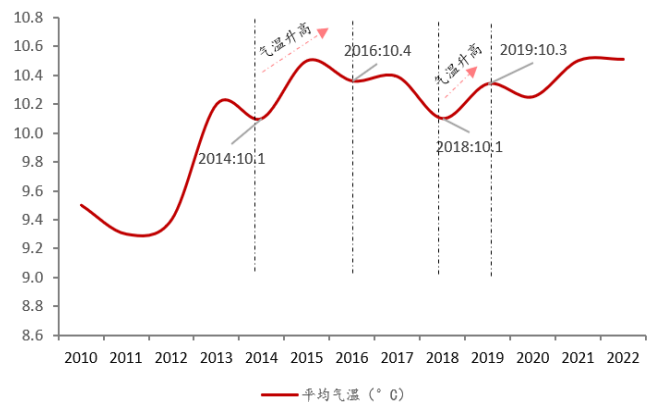
安徽调整电力需求响应补偿标准, 激励参与主体长时间开展削峰填谷。近日, 安徽省能源局印发《关于进一步做好电力需求响应工作的通知》。《通知》提出, **鼓励负荷聚合商代理楼宇空调、城市景观照明、5G 基站、用户侧储能、电动汽车等灵活资源参与实时需求响应**; 在需求响应补偿电价标准中, **将调控时间系数由原来的 4 档细分为 6 档**, 独立参与需求响应用户、负荷聚合商代理用户的补偿费用, 由省电力公司组织各市供电公司**直接支付或在结算电费时予以退补**。以日前需求响应用户为例, 某钢铁企业参与日前削峰需求响应, 应约响应量 2.5 万千瓦, 在约定响应时段 18 点至 22 点, 减少用电负荷 2.5 万千瓦, 持续响应 4 小时, 按照 8 元/千瓦·次补偿标准, 乘以对应的调控时间系数 1.2, 获取响应补偿 24 万元。截至 2023 年 5 月, 我国部分省市面临大量用电缺口, 山东、广东、浙江、江苏用电缺口分别达 177/148/113/103 亿千瓦时, 随着夏季逐步到来, 极端高温天气频发, 且厄尔尼诺现象已经出现, 未来尤其需要注意极端高温和洪涝灾害并发的现象, 电力供需紧张加剧。完善需求响应政策, 可以提高参与主体获得的需求响应补偿电价费用, 更好激励参与主体长时间开展削峰填谷, 实现电网安全稳定运行。

图 12: 2023 年 5 月山东、广东、浙江等地用电缺口凸显



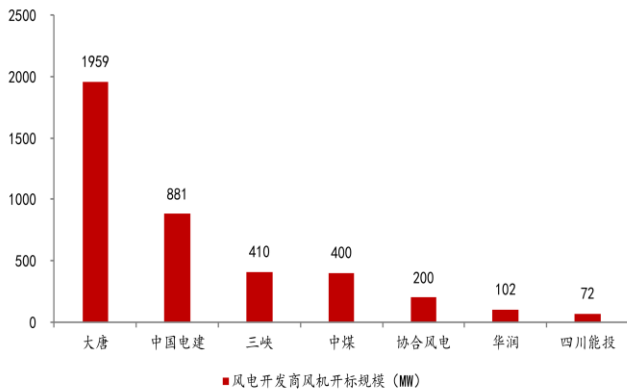
数据来源: 风电头条, 西南证券整理

图 13: 历年中国平均气温多次受厄尔尼诺影响升高

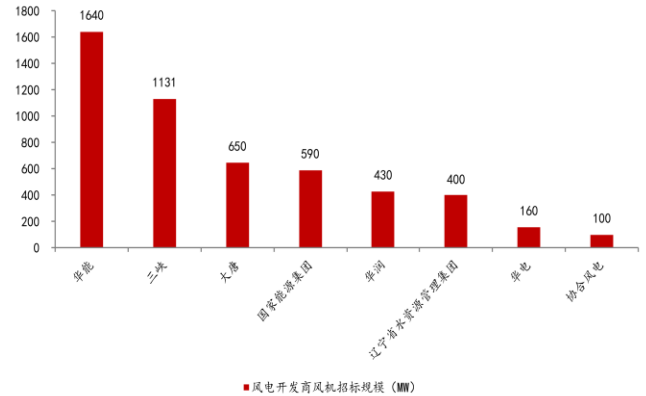


数据来源: 风电头条, 西南证券整理

6月风电整机采购开标总计约 40.2GW，其中大唐风电机组开标 20GW。5月29日-6月30日，共计34个风电项目约40.2GW风机采购开标，获得风电机组订单的整机厂商包括金风科技、远景能源、明阳智能、运达股份等共计7家。陆上含塔筒项目共计11个，合计规模约1577MW，最高/最低/平均中标单价分别为2342/1936/2086元/kW。陆上不含塔筒项目共计23个，总规模约为2447MW，最高/最低/平均中标单价分别为1695/1298/1545元/kW。在风机招标市场方面，5月29日-6月30日，共计33个项目约51.0GW进行招标采购，较5月(5.01-5.26)的招标采购规模相比，上升266%。

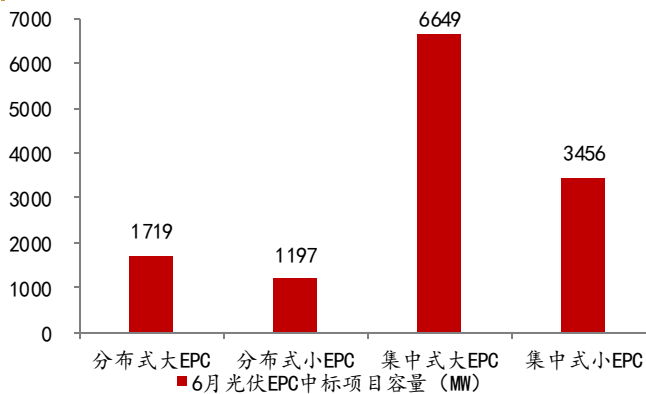
图 14：5月29日-6月30日风电开发商开标规模


数据来源：风电头条，西南证券整理

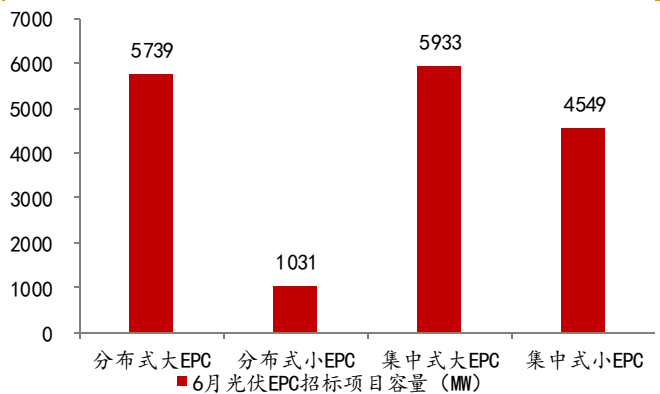
图 15：5月29日-6月30日风电开发商招标规模


数据来源：风电头条，西南证券整理

6月集中式大 EPC 招标 5933MW，较 5月增加 90.0%。6月(5月29日-6月30日)，共计203个光伏 EPC 中标项目，中标规模合计约13.0GW，比5月增加8.2GW。6月第1周/第2周/第3周/第4周/第5周集中式大 EPC 均价分别为3.77/3.90/4.12/3.73/4.54元/W；分布式大 EPC 均价分别为3.82/4.09/3.74/3.92/3.79元/W。其中，分布式大 EPC 项目共计104个，合计规模约1719MW；分布式小 EPC 项目共计42个，合计规模约1197MW；集中式大 EPC 项目共计25个，规模合计约6649MW；集中式小 EPC 项目共计32个，规模合计约3456MW。6月(5月29日-6月30日)，共计270个光伏 EPC 招标项目，招标规模合计约17.3GW，比5月增加8.2GW。其中，分布式大 EPC 项目共计131个，规模合计5739MW；分布式小 EPC 项目共计62个，规模合计1031MW；集中式大 EPC 项目共46个，合计规模5933MW；集中式小 EPC 项目共计31个，规模合计4549MW。

图 16：5月29日-6月30日光伏 EPC 中标项目容量


数据来源：光伏头条，西南证券整理

图 17：5月29日-6月30日光伏 EPC 招标项目容量


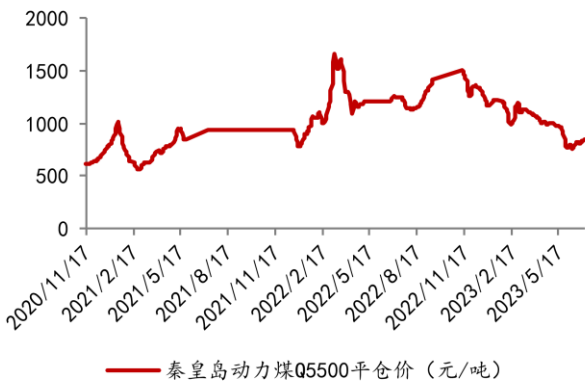
数据来源：光伏头条，西南证券整理

2 行业高频数据跟踪

2.1 煤炭行情跟踪

本周综合平均价格指数：秦皇岛动力煤 Q5500K 平仓价小幅增加，2023 年 7 月 7 日价格为 850 元/吨，较 2023 年 6 月 30 日 830 元/吨，周价格上涨 2.4%；此外进口煤价防城港印尼煤 Q5500 场地价较上周有所增长，2023 年 7 月 7 日价格为 930 元/吨，本周内价格持续上升，较 2023 年 6 月 30 日涨幅为 1.1%。

图 18：近一年秦皇岛动力煤 Q5500K 平仓价走势



数据来源：Wind，西南证券整理

图 19：近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势



数据来源：Wind，西南证券整理

港口煤价方面，广州港动力煤 Q5500 库提价最新数据为 910 元/吨，周环比上涨 1.7%，较上年同比下跌 33.1%，较年初下降 33.1%；产地煤价方面，榆林 Q5500/鄂尔多斯 Q5500/大同 Q5500 每吨最新价格分别为 725/650/720 元，周价格分别上升 12.4%/7.4%/5.1%，较上年同比分别下跌 7.1%/5.8%/15.8%，较年初大幅下跌；港口库存方面，秦皇岛港和 CCTD 北方港口库存分别为 540/3710 万吨，周环比分别下跌 4.7%/ 2.7%，较上年同比下跌 8.8%/ 上涨 5.6%，较年初分别下跌 5.6%/ 上涨 14.0%。

表 5：煤炭相关数据跟踪

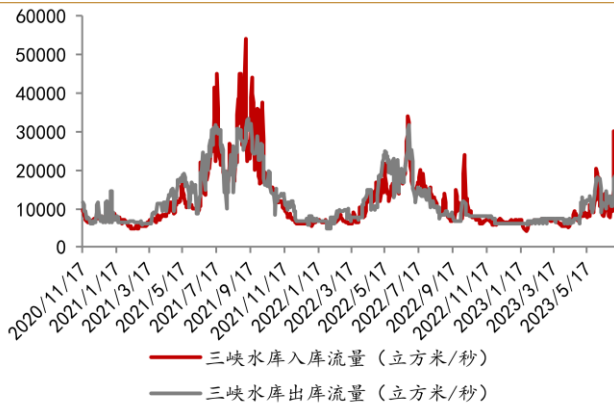
	指标名称	单位	本周最新数据	周环比	较上年同比	较年初涨跌幅
S5112245	广州港：库提价山西优混 Q5500	元/吨	910	1.68%	-33.09%	-33.09%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	725	12.40%	-7.05%	-7.05%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	650	7.44%	-5.80%	-5.80%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	720	5.11%	-15.79%	-15.79%
S5103725	秦皇岛港：煤炭库存	万吨	540	-4.76%	-8.78%	-5.59%
S5134690	CCTD 北方港口：煤炭库存	万吨	3710	-2.68%	5.59%	14.00%

数据来源：Wind，西南证券整理

2.2 水电行情跟踪

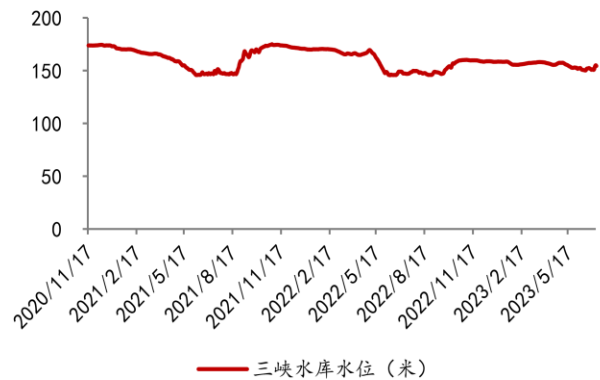
2023年7月7日, 三峡水库入库流量 15000 立方米/秒, 较 2023 年 6 月 30 日周环比上升 44.2%, 较 21 年同比下降 36.2%, 较 22 年同比下降 3.2%, 本周三峡水库入库流量均值为 22400 立方米/秒; 出库流量 18200 立方米/秒, 较 2023 年 6 月 30 日周环比上升 70.1%, 较 21 年同比下降 22.6%, 较 22 年同比上升 19.0%, 本周三峡水库出库流量均值为 15920 立方米/秒; 水库水位 155 米, 较 2023 年 6 月 30 日周环比上涨 2.5%, 较 21 年同比上涨 5.7%, 较 22 年同比上涨 5.4%, 本周三峡水库水位均值为 153 米。

图 20: 近两年三峡水库入库和出库流量走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 21: 近两年三峡水库水位情况



数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 风光上游行情跟踪

从风力发电行业上游来看, 2023 年 7 月 7 日, 铁矿石综合价格为 932 元/吨, 较 2023 年 6 月 30 日 931 元/吨提高 1 元/吨, 周环比上升 0.1%, 此外本周铁矿石综合价格较上周先下跌后反弹, 均价为 929 元/吨; 2023 年 6 月 30 日, 钢材综合价格为 4013 元/吨, 较 2023 年 6 月 21 日下跌 19 元/吨, 下跌近 0.5%。

图 22: 近两年铁矿石综合价格走势



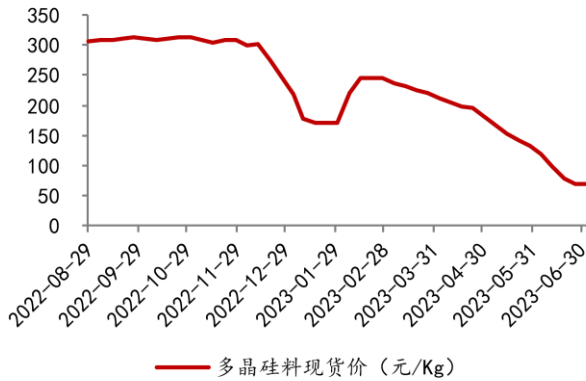
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 23: 近两年钢材综合价格走势

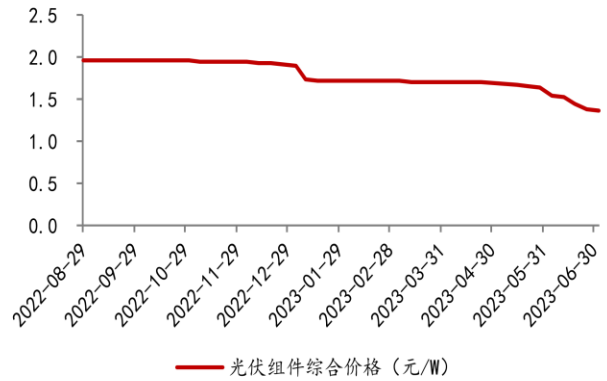


数据来源: Wind, 西南证券整理

从光伏发电行业上游来看,截至2023年7月3日,多晶硅料现货价最新价格为68.3元/Kg,较2023年6月26日上涨0.1元/Kg,环比上升0.2%;光伏组件综合价格最新价格为1.363元/W,较2023年6月26日价格下降1.6%。

图 24: 年初至今多晶硅料现货价的价格走势


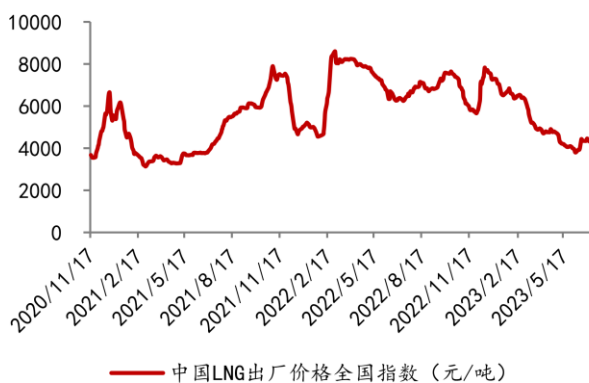
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 25: 年初至今光伏组件综合价格走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

2.4 天然气行情跟踪

2023年7月7日,中国LNG出厂价格全国指数达到4326元/吨,较上周6月30日下跌129元/吨,周环比下降2.9%。此外本周中国LNG出厂价格全国指数呈下跌趋势,均价为4335元/吨。中国LNG综合进口到岸价格最新更新日期为2023年7月2日,价格为3624元/吨,较2023年6月25日上涨13元/吨,周环比上涨0.3%。

图 26: 近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

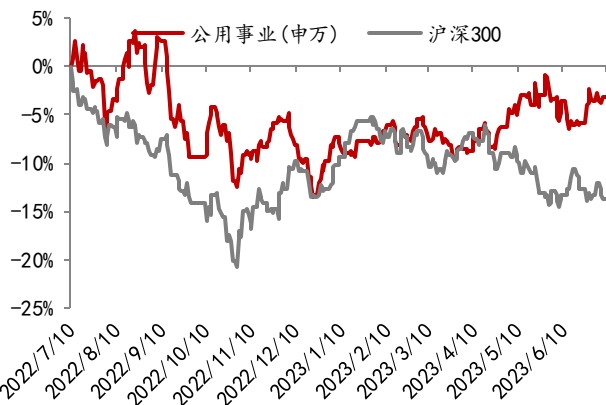
图 27: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

3 市场回顾

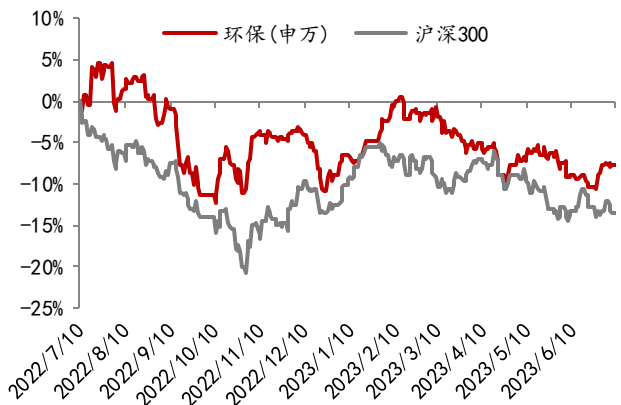
本周 A 股市场整体小幅下跌。上证指数下跌 0.17%、沪深 300 指数下跌 0.44%，创业板指数下跌 2.07%。从板块表现来看，汽车、石油石化和交通运输表现靠前。申万公用事业板块（简称申万公用）本周上涨 0.48%，在所有申万一级行业中相对排名 10/31。申万环保板块（简称申万环保）本周下跌 0.05%，在所有申万一级行业中相对排名 16/31。

图 28：近一年申万公用板块相对沪深 300 走势



数据来源：Wind，西南证券整理

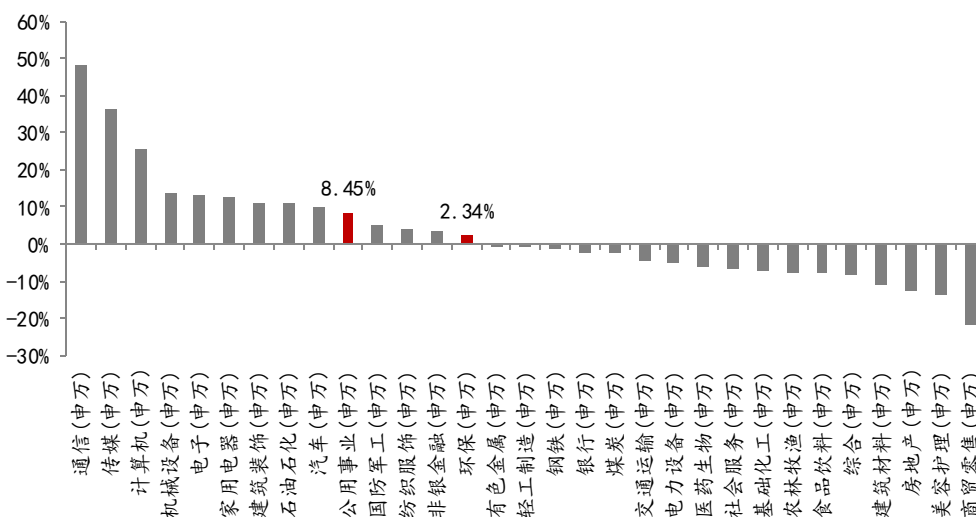
图 29：近一年申万环保板块相对沪深 300 走势



数据来源：Wind，西南证券整理

从年初以来相对于沪深 300 指数的涨跌幅看，申万公用上涨 8.45%，在所有申万一级行业中相对排名 10/31；申万环保上涨 2.34%，在所有申万一级行业中相对排名 14/31。从交易额看，本周万得全 A 交易额 4.44 万亿，环比下跌 1.09%；本周申万公用板块交易额 1023 亿，环比下跌 29.95%；本周申万环保板块交易额 265 亿，环比减少 7.18%。

图 30：年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现



数据来源：Wind，西南证券整理

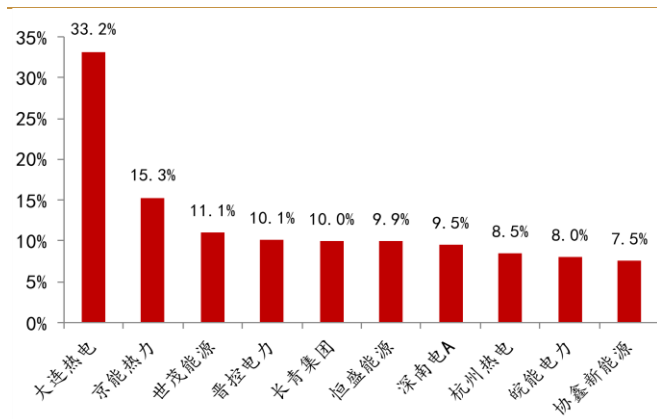
从细分板块表现看,火力发电板块本周上涨 0.97%,交易额为 384 亿,环比减少 30.1%;水力发电板块本周下跌 0.68%,交易额为 101 亿,环比下跌 24.5%;风力发电板块本周上涨 0.56%,交易额为 72 亿,环比减少 17.2%;光伏发电板块本周下跌 0.1%,交易额为 115 亿,环比下跌 19.13%;燃气板块本周下跌 0.23%,交易额为 61 亿,环比减少 42.06%;电能综合服务板块本周上涨 0.23%,交易额为 116 亿,环比减少 44.55%。

表 6: 公用事业子板块本周表现

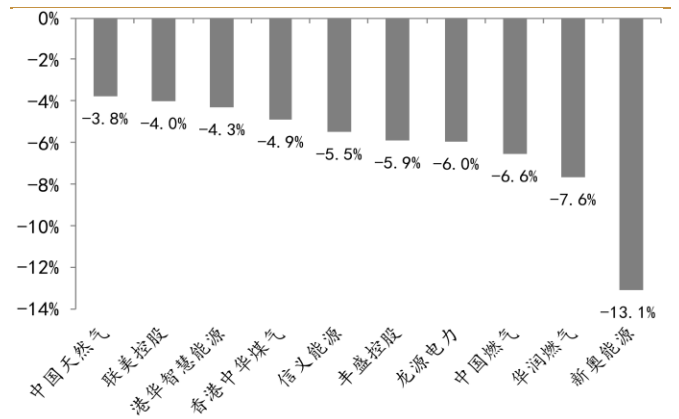
	子板块名称	总市值(亿元)	本周指数	本周指数涨跌幅	本周成交额(亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	7662	2794	0.97%	384	-30.06%
851612.SI	水力发电(申万)	8958	4265	-0.68%	101	-24.51%
851617.SI	风力发电(申万)	4040	1693	0.56%	72	-17.20%
851616.SI	光伏发电(申万)	1661	1208	-0.10%	115	-19.13%
851631.SI	燃气III(申万)	2374	2735	-0.23%	61	-42.06%
851610.SI	电能综合服务(申万)	2213	3244	0.23%	116	-44.55%

数据来源: Wind, 西南证券整理(注:截止 2023 年 7 月 7 日收盘数据)

从公用事业板块个股涨跌幅来看,上周大连热电、京能热力、世茂能源等个股涨幅居前。新奥能源、华润燃气、中国燃气等个股跌幅居前。

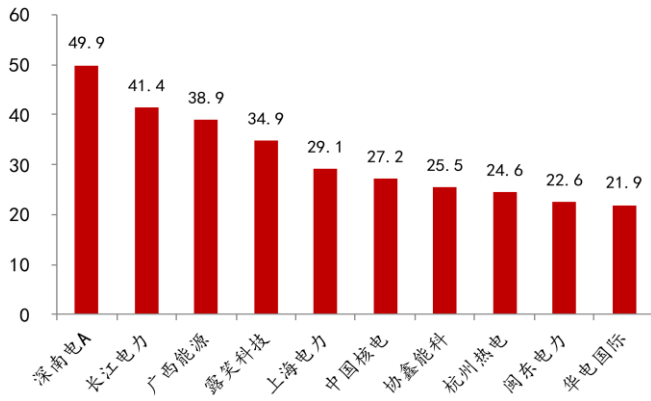
图 31: 上周大连热电、京能热力等个股有所上涨


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 32: 上周新奥能源、华润燃气等个股跌幅显著


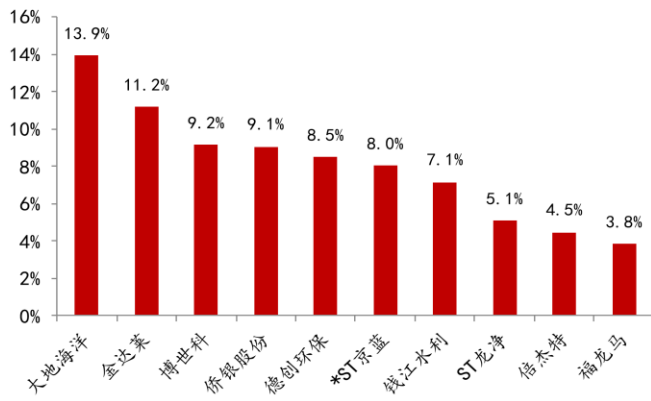
数据来源: Wind, 西南证券整理

从公用事业板块交易额来看,上周深南电 A、长江电力、广西能源、露笑科技等排在行业前列,成交额基本在 34 亿以上。其中,深南电 A 和长江电力交易额合计 91.3 亿,占板块交易额比重为 8.8%,显著高于板块个股平均交易额。从年初累计涨幅来看,杭州热电、恒盛能源、深南电 A 等涨幅居前,上涨个股个数占比 62.2%。年初以来,协鑫新能源、丰盛控股、中国天然气等个股跌幅居前。

图 33: 上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元)


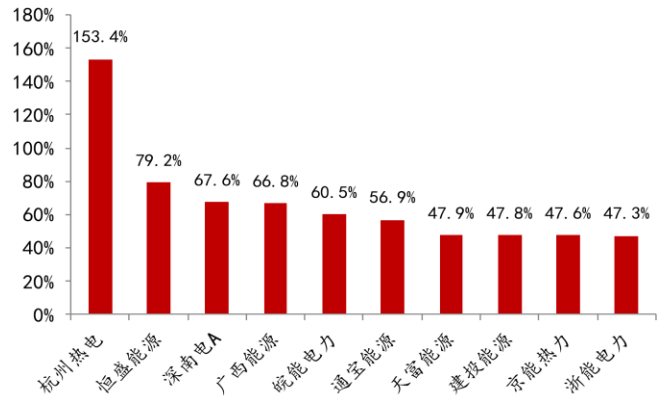
数据来源: Wind, 西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看, 上周大地海洋、金达莱、博世科等个股涨幅居前。仕净科技、海螺创业、国中水务等个股跌幅居前。

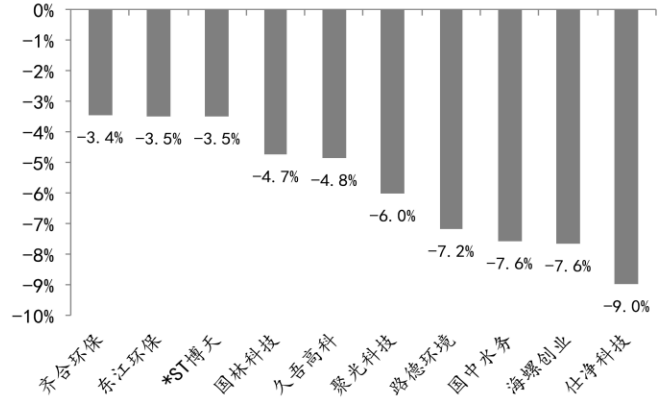
图 35: 上周大地海洋、金达莱等个股有所上涨


数据来源: Wind, 西南证券整理

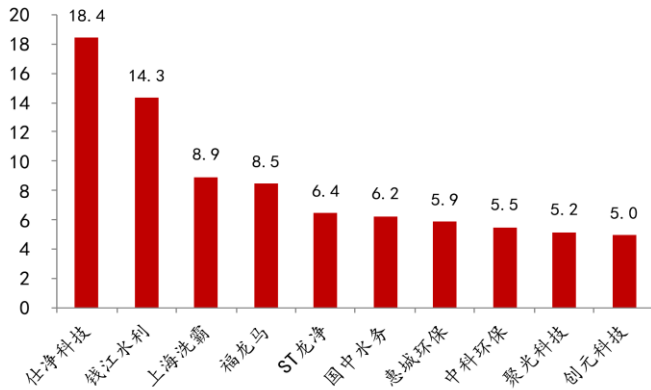
从环保板块交易额来看, 上周仕净科技、钱江水利、上海洗霸等排在行业前列, 成交额均超 8 亿。其中, 仕净科技、钱江水利净交易额合计 33 亿, 占板块交易额比重为 12.2%, 仕净科技、钱江水利交易量维持在较高位置。从年初累计涨幅来看, 大地海洋、惠城环保、仕净科技等涨幅居前, 上涨个股个数占比 65.9%。年初以来, 聚光科技、海螺创业、中国光大绿色环保等个股跌幅居前。

图 34: 年初以来申万公用上涨个股占比为 62.2%


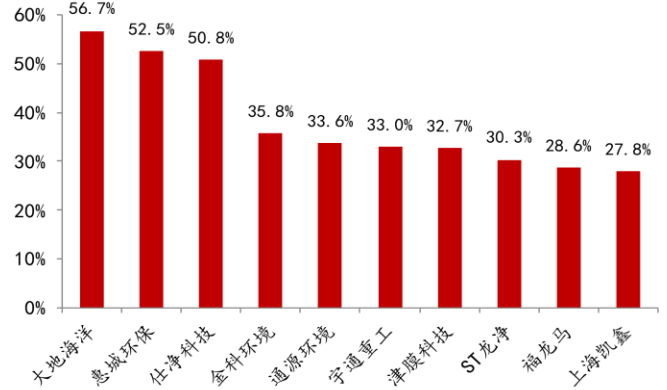
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 36: 上周仕净科技、海螺创业等个股跌幅显著


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 37: 上周申万环保板块中交易额靠前个股 (亿元)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 38: 年初以来申万环保上涨个股占比为 65.9%


数据来源: Wind, 西南证券整理

业绩预告期来临, 川投业绩表现稳健, 粤电力 A 扭亏为盈。川投能源上半年营业总收入同比增长 15.0%, 归母净利润同比增长 34%, 业绩表现稳健; 粤电力 A 预计上半年实现归母净利润 8-9.5 亿元, 同期亏损 9.3 亿元, 公司扭亏为盈。

表 7: 重点企业 2023H1 业绩预告

企业简称	营业收入 (亿元)	营业收入同比	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比
川投能源	5.5	15%	20.8	34%
粤电力 A	-	-	8-9.5	同期亏损 9.3 亿元
申能股份	-	-	16-19	100%-140%

数据来源: wind, 西南证券整理

表 8: 重点企业 2023H1 经营数据

企业简称	发电类型	发电量 (亿千瓦时)	发电量同比	电价	同比	装机容量 (万千瓦)	占比
川投能源	水电	16	-0.8%	0.246	7.0%	-	-
	光伏	1	-	0.629	-	-	-
粤电力 A	煤电	449	13.1%	-	-	2055	69.0%
	气电	86	28.8%			639	21.5%
	风电	26	16.7%			282	9%
	水电	1	-28.7%				
	生物质	3	-4.4%				
	光伏	1	-				

数据来源: wind, 西南证券整理

4 行业及公司动态

4.1 行业新闻动态跟踪

7月4日，广东省能源局发布《广东省能源局关于省政协十三届一次会议第20230152号提案答复的函》，对民进广东省委员会提出的《关于助力能源结构清洁转型，大规模推进我省分布式光伏发电的提案》作出回复，并表示该提案指出了当前分布式光伏发展存在的实际问题，为推动分布式光伏高质量发展提供了中肯建议。下一步，广东省将多措并举推进分布式光伏发电相关工作。（北极星太阳能光伏网）

7月6日，湖北能源公告，公司拟在陕西神木、定边、靖边、榆阳等地投建共计1900MW光伏发电项目，总投资合计不超过114.31亿元。同时为满足项目建设资金需求，公司拟以自有资金对全资子公司湖北能源集团西北新能源发展有限公司(下称“西北新能源公司”)增资26亿元，该公司专门为开发陕西的光伏发电项目而成立，此次增资后，其注册资本金将由4亿元调增至30亿元。自2022年末以来的半年时间里，湖北能源三次发布公告投建新能源相关项目，向新能源领域的投资金额合计超200亿元。（长江商报）

7月5日，中广核重庆渝北70万千瓦级天然气发电项目开工。该项目是重庆市2023年市级重点项目，占地面积约123亩，总投资约18亿元，计划2024年12月投产运营。建成投产后，年上网电量可达18亿，年均产值约10亿元。项目采用世界最先进水平的优质、高效、环保H(J)级燃气机组，拟建设1套70万千瓦级燃气—蒸汽联合循环发电机组，同步配套建设烟气脱硝装置等设施。（北极星太阳能光伏网）

7月4日，吉林省财政厅发布《吉林省财政厅关于支持绿色低碳发展推动碳达峰碳中和的实施意见》的通知指出，支持重点行业领域节能降碳增效。支持推进工业、建筑、交通运输、公共机构等重点领域节能降耗，开展节能降碳改造升级。支持构建绿色制造体系，提高资源能源利用效率，推动数字化智能化绿色化融合，扩大绿色低碳产品供给，加快制造业绿色低碳转型和高质量发展。支持工业污染治理、燃煤污染控制及锅炉综合治理，推动减污降碳协同增效。支持推进清洁取暖项目建设，鼓励因地制宜采用清洁能源供暖供热。（北极星电力）

7月3日，中核集团与航空工业集团航空工业集团签署战略合作框架协议，旨在发挥各自优势，深化双方既有合作并拓展新的合作领域，促进双方发展质量和效益不断提升，努力为全面建设社会主义现代化国家作出更大贡献。要以党建联学联建、项目合作、人才交流等方式为抓手，同步进行管理体系和能力建设对标，查找差距、提升水平，携手推进核工业和航空工业高质量发展。（北极星电力）

4.2 公司动态跟踪

粤电力A：2023年7月7日，公司发布《广东电力发展股份有限公司2023年半年度业绩预告》。近日，广东电力发展股份有限公司发布上半年业绩预告，预计经营业绩扭亏为盈，2023年1月1日至2023年6月30日归母净利润约为80000万元-95000万元。2023年以来，我国经济回升向好，公司发电量和上网电量稳步提高，发电收入明显增长。火电业务受益于燃料价格下降，盈利能力有所恢复，新能源业务保持稳定收益，公司2023年上半年整体业绩实现扭亏为盈。

川投能源：2023年7月7日，公司发布《四川川投能源股份有限公司2023年半年度业绩快报公告》。近日，公司发布2023年半年度经营业绩及财务状况。报告期末，公司合并资产总额613.26亿元，较年初的547.14亿元增长了12.09%，导致资产增加的主要原因一是本期盈利20.84亿元，二是公司新增购买国能大渡河流域水电开发有限公司10%股权。报告期内，公司实现营业总收入5.47亿元，同比增加15.02%，营业总收入增加的主要原因一是子公司田湾河公司收入去年受仁宗海大坝整治影响下降，本年无此情况，二是新增子公司广西玉柴农光电力有限公司营业收入。报告期内，公司实现利润总额21.26亿元，同比增加34.65%，主要原因是来自参股公司的投资收益同比增加。

立新能源：2023年7月6日，公司发布《关于拟对外投资设立参股公司的公告》。公司于2023年7月6日召开第一届董事会第二十六次会议审议通过《新疆立新能源股份有限公司关于拟对外投资设立参股公司的议案》，为积极参与哈密至重庆特高压直流输电工程配套电源项目建设，助力自治区落实“三基地一通道”战略部署，推动经济社会高质量发展，同意公司与华电新能源集团股份有限公司（以下简称“华电”）共同出资成立一家有限责任公司，负责“疆电外送”第三通道新疆方面配套电源项目建设，统筹管理风、光、火、储所涉及的项目，并授权公司管理层将根据办理此次对外投资的后续相关工作。为贯彻落实“碳达峰、碳中和”目标任务，根据公司战略规划，公司抢抓机遇，不断落实基地化、规模化新能源项目开发工作，做大做强主营业务，提升核心竞争力，由公司与华电新能源集团股份有限公司共同出资组建一家有限责任公司（以下简称“合资公司”），出资注册资本为20亿元，由公司认缴80,000万元，持有合资公司40%股权，华电认缴120,000万元，持有合资公司60%股权。

中国天楹：2023年7月5日，公司发布《中国天楹股份有限公司关于收到中标通知书的公告》。近日，根据南通市政府采购网于2023年6月30日发布的《海安高新区农村环境长效管护项目中标公告》显示，公司预中标江苏省南通市海安高新区农村环境长效管护项目。公司再次成功中标海安高新区农村环境长效管护项目，表明依托自身专业而丰富的运营管理经验和先进的智慧管理云平台，公司高品质、高效率的城乡智慧环卫运营能力已经得到客户与市场的高度认可，不仅有利于提升公司在城乡环境服务市场的竞争力和影响力，同时也为公司“环保+新能源”双引擎发展战略持续赋能，后期项目的顺利签约与履行将对公司本年度以及未来年度的经营业绩产生积极影响。本次中标不影响公司经营的独立性。

5 投资策略与重点关注个股

近期公用事业中电力板块基本面及关注度持续提升。煤电调峰保供价值凸显，预计煤价或将进入弱稳运行阶段；在双碳及能源转型大趋势下，绿电仍是主线，近期硅料价格微降，预计未来硅料价格或将保持缓跌趋势，板块热度有望持续提升。建议重点关注高弹性火电及优质绿电企业：

火电： 国电电力、华电国际、华能国际、内蒙华电等；

风光： 三峡能源、广宇发展、林洋能源等；

水核： 长江电力、中国核电等；

其他： 青达环保、协鑫能科等。

表 9：重点关注公司盈利预测与评级

股票代码	股票名称	当前价格	投资评级	EPS (元)			PE (倍)			PB (倍)
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	LF
600027.SH	华电国际	6.88	买入	0.01	0.51	0.63	581.45	13.61	10.93	1.83
600795.SH	国电电力	3.76	买入	0.16	0.39	0.47	26.96	9.53	7.94	1.51
600863.SH	内蒙华电	4.06	买入	0.27	0.50	0.56	12.93	8.20	7.24	1.72
600011.SH	华能国际	9.43	买入	-0.47	0.63	0.79	-16.17	15.08	11.99	3.08
600905.SH	三峡能源	5.35	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	16.84	13.88	1.93
000537.SZ	广宇发展	13.42	买入	0.34	0.60	1.14	38.95	22.37	11.79	1.52
601222.SH	林洋能源	8.01	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	14.26	10.43	1.13
600900.SH	长江电力	22.00	买入	0.94	1.37	1.45	22.41	16.06	15.14	2.68
601985.SH	中国核电	7.38	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.58	12.38	1.62
002015.SZ	协鑫能科	13.73	买入	0.42	0.78	1.01	31.33	17.53	13.61	2.18
688501.SH	青达环保	22.24	-	0.62	0.94	1.39	41.78	23.54	15.98	3.46

数据来源：wind，西南证券（注：截止 2023 年 7 月 7 日收盘价）

6 风险提示

产业建设不及预期风险、政策落实不及预期等风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6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。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。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，本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。

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyr@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zym@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yf@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsy@swsc.com.cn
	北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362
张岚		销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
杨薇		高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
王一菲		销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
姚航		销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
徐铭婉		销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
胡青璇		销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
王宇飞		销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
路漫天		销售经理	18610741553	18610741553	lmt@swsc.com.cn
巢语欢		销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
马冰竹		销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn