



# 硅料持续修复，“六大五小”发电集团新格局

## 投资要点

- **23年8月煤电项目核准/开工规模为4.0/4.9GW，秦皇岛动力煤价及印尼煤价均下跌。**23年初至今累计新增核准/开工/建成投产规模分别约48.6/41.6/41.8GW，其中8月新增核准规模4GW，开工规模为4.9GW，新增投产规模为1.2GW。截至本周8月11日，秦皇岛Q5500动力煤价格为835元/吨，较上周五845元/吨下跌10元/吨，跌幅为1.2%；进口煤价防城港印尼煤Q5500场地位价为915元/吨，周环比下跌0.5%。秦皇岛港和CCTD北方港口最新库存分别为530/3366万吨。煤炭产能继续释放，产量同比实现较快增长，供应比较充足，南方地区多降雨天气导致日耗提前回落，下游仍以刚需和长协为主，预计下周煤价继续振荡下行。硅片供应相对紧俏，上游硅料的涨价与下游电池的高昂利润，使硅片价格起到支撑作用，硅片价格维稳看待。
- **本周硅片价格维持稳定，多晶硅料价格微幅抬升，三峡水库水位同比略高。**本周182mm/150μm单晶硅片价格区间为2.90-3.05元/片，成交均价2.95元，周环比不变，硅片尺寸与P/N型切换影响实际产出外叠加目前四川乐山、内蒙古包头地区限电影响，硅片供应相对紧俏，上游硅料的涨价与下游电池的高昂利润，使硅片价格起到支撑作用；多晶硅料价格继续抬升，周五均价为70元/千克，展望后市，硅料环节新投产产能规模有限，预计在Q3组件端排产趋于乐观增长的情况下，硅料环节主流价格仍然有反弹和利润修复空间。28日三峡水库入库流量17200立方米/秒，较21/22年同比下降33.8%/上升37.6%；出库流量18400立方米/秒，较21/22年同比下降23.7%/54.6%；水库水位159米，较21/22年同比上升9.0%/8.1%，本周三峡水库水位均值为159米。
- **氢能构建制、储、输、用全产业链标准体系，“六大五小”发电集团新格局形成，哈密-重庆±800kV特高压正式开工。**国家标准委等六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》，涵盖基础与安全、氢制备、氢储存和运输、氢加注、氢能应用五个子体系，进一步形成了20个二级子体系、69个三级子体系；继2021年，三峡集团发电装机容量累计突破1亿千瓦，跻身“六大”后，2022年电力央企格局再次趋于稳定；国家电网有限公司哈密-重庆±800kV特高压直流工程正式开工建设，23年下半年特高压工程进度明显加速。
- **投资策略与重点关注个股：**本周煤价继续下跌，预计后续继续振荡下行趋势，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：国电电力、华电国际、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、政策落实不及预期风险等。

## 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 | 5.45  | 买入   | 0.01    | 0.52 | 0.64 | 581.45 | 10.55 | 8.54  |
| 600795.SH | 国电电力 | 3.62  | 买入   | 0.16    | 0.40 | 0.47 | 26.96  | 9.16  | 7.64  |
| 600863.SH | 内蒙华电 | 3.45  | 买入   | 0.27    | 0.48 | 0.55 | 12.93  | 7.25  | 6.32  |
| 600011.SH | 华能国际 | 8.80  | 买入   | -0.47   | 0.84 | 1.01 | -16.17 | 10.49 | 8.73  |
| 600905.SH | 三峡能源 | 5.23  | 买入   | 0.25    | 0.32 | 0.38 | 22.60  | 16.60 | 13.79 |
| 000537.SZ | 广宇发展 | 11.89 | 买入   | 0.34    | 0.60 | 1.14 | 38.95  | 19.82 | 10.44 |
| 601222.SH | 林洋能源 | 7.45  | 买入   | 0.42    | 0.56 | 0.77 | 20.67  | 13.27 | 9.70  |
| 600900.SH | 长江电力 | 21.75 | 买入   | 0.94    | 1.37 | 1.45 | 22.41  | 15.92 | 14.98 |
| 601985.SH | 中国核电 | 7.19  | 买入   | 0.48    | 0.54 | 0.60 | 12.55  | 13.21 | 12.03 |
| 002015.SZ | 协鑫能科 | 11.85 | 买入   | 0.42    | 0.76 | 0.99 | 31.33  | 15.65 | 12.02 |
| 688501.SH | 青达环保 | 18.58 | -    | 0.62    | 0.94 | 1.39 | 41.78  | 19.67 | 13.35 |

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

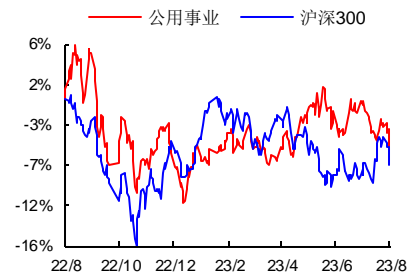
分析师：刘洋

执业证号：S1250523070005

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)   | 31,186.86 |
| 流通市值(亿元)    | 29,233.35 |
| 行业市盈率TTM    | 24.0      |
| 沪深300市盈率TTM | 11.7      |

## 相关研究

1. 公用事业与环保行业周报(7.31-8.6)：绿证范围实现全覆盖，火电开工投产加速 (2023-08-06)
2. 公用事业与环保行业周报(7.24-7.30)：煤价弱势运行，火电核准有所提速 (2023-07-30)
3. 公用事业与环保行业周报(7.17-7.23)：硅价反转，火电开工有所提速 (2023-07-24)
4. 公用事业与环保行业周报(7.10-7.16)：硅价趋稳，加快构建新型电力系统 (2023-07-16)

## 目 录

|                                     |           |
|-------------------------------------|-----------|
| <b>1 硅料持续修复，“六大五小”发电集团新格局</b> ..... | <b>1</b>  |
| <b>2 行业高频数据跟踪</b> .....             | <b>6</b>  |
| 2.1 煤炭行情跟踪.....                     | 6         |
| 2.2 水电行情跟踪.....                     | 7         |
| 2.3 风光上游行情跟踪.....                   | 7         |
| 2.4 天然气行情跟踪.....                    | 8         |
| <b>3 市场回顾</b> .....                 | <b>9</b>  |
| <b>4 行业及公司动态</b> .....              | <b>12</b> |
| 4.1 行业新闻动态跟踪.....                   | 12        |
| 4.2 公司动态跟踪.....                     | 13        |
| <b>5 投资策略与重点关注个股</b> .....          | <b>14</b> |
| <b>6 风险提示</b> .....                 | <b>14</b> |

## 图 目 录

|  |    |
|--|----|
| 图 1: 23 年初至今煤电新增核准规模约 50.4GW .....         | 1  |
| 图 2: 23 年初至今煤电新增开工规模约 49.6GW .....         | 1  |
| 图 3: 2023.6.1 以来秦皇岛动力煤价格涨跌幅为 5.0% .....    | 2  |
| 图 4: 本周硅片价格维持稳定 .....                      | 2  |
| 图 5: 2023.01.01-2023.08.11 多晶硅料价格走势 .....  | 2  |
| 图 6: 本周电池片价格小幅上涨 .....                     | 3  |
| 图 7: 本周单面单玻组件价格小幅下跌 .....                  | 3  |
| 图 8: 2018-2022 年我国氢气产量 .....               | 4  |
| 图 9: 2030 及 2060 年我国氢能需求预测 (万吨) .....      | 4  |
| 图 10: 截至 2022 年底各大发电集团清洁能源装机占比 .....       | 4  |
| 图 11: 截至 2022 年底六大五小发电集团装机容量 (万千瓦) .....   | 4  |
| 图 12: 2022 年六大五小发电集团新增装机情况 (单位: 万千瓦) ..... | 5  |
| 图 13: 2022 年六大五小发电集团风光装机情况 (单位: 万千瓦) ..... | 5  |
| 图 14: 近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势 .....          | 6  |
| 图 15: 近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势 .....          | 6  |
| 图 16: 近两年三峡水库入库和出库流量走势 .....               | 7  |
| 图 17: 近两年三峡水库水位情况 .....                    | 7  |
| 图 18: 近两年铁矿石综合价格走势 .....                   | 7  |
| 图 19: 近两年钢材综合价格走势 .....                    | 7  |
| 图 20: 年初至今多晶硅料现货价的价格走势 .....               | 8  |
| 图 21: 年初至今光伏组件综合价格走势 .....                 | 8  |
| 图 22: 近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势 .....           | 8  |
| 图 23: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势 .....           | 8  |
| 图 24: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势 .....           | 9  |
| 图 25: 近一年申万环保板块相对沪深 300 走势 .....           | 9  |
| 图 26: 年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现 .....     | 9  |
| 图 27: 上周首华燃气、中国天然气等个股有所上涨 .....            | 10 |
| 图 28: 上周江山控股、杭州热电等个股跌幅显著 .....             | 10 |
| 图 29: 上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元) .....          | 11 |
| 图 30: 年初以来申万公用上涨个股占比为 57.1% .....          | 11 |
| 图 31: 上周清研环境、*ST 京蓝等个股有所上涨 .....           | 11 |
| 图 32: 上周法尔胜、聚光科技等个股跌幅显著 .....              | 11 |
| 图 33: 上周申万环保板块中交易额靠前个股 (亿元) .....          | 12 |
| 图 34: 年初以来申万环保上涨个股占比为 60.7% .....          | 12 |

## 表 目 录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 表 1：22 年初至今煤电项目梳理 .....           | 1  |
| 表 2：哈密-重庆±800kV 特高压直流输电工程概况 ..... | 5  |
| 表 3：煤炭相关数据跟踪 .....                | 6  |
| 表 4：公用事业子板块本周表现 .....             | 10 |
| 表 5：重点企业 2023H1 业绩发布 .....        | 12 |
| 表 6：重点关注公司盈利预测与评级 .....           | 14 |

## 1 硅料持续修复，“六大五小”发电集团新格局

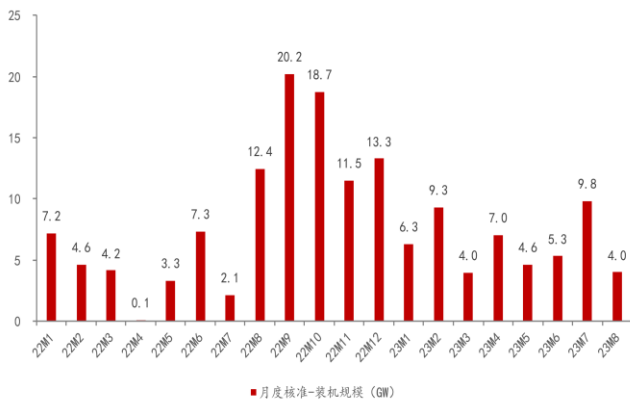
23年8月煤电项目核准规模为4GW，开工规模为4.9GW，项目多集中于缺电省份和风光大基地。据电力圈和北极星电力网等数据显示，我国23年1-8月累计新增核准、开工和建成投产规模分别50.4GW、49.6GW和44.8GW，其中8月新增核准规模4GW，开工规模为4.9GW，新增投产规模为1.2GW。本周无新增核准项目、开工项目、建成投产项目。分省份看，新建机组主要集中在缺电省份（广东、江西、四川等）和风光大基地（山西、内蒙古、甘肃等）。分运营商看，有煤炭资产的央企集团的新建机组项目占比较高，其中国家能源集团以63.3GW遥遥领先，占比高达19%，头部效应显著。

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                     | 36.31        | 0.00         | 0.00         | -      |
| 核准                     | 155.39       | 0.00         | 4.00         | -      |
| 招/中标                   | 94.88        | 0.00         | 0.00         | -      |
| 开工                     | 109.10       | 0.00         | 4.88         | -      |
| 建成投产                   | 71.23        | 0.00         | 1.15         | -      |
| 其他进度                   | 57.64        | 4.64         | 2.00         | 132.0% |
| 合计                     | 524.55       | 4.64         | 12.03        | -61.4% |

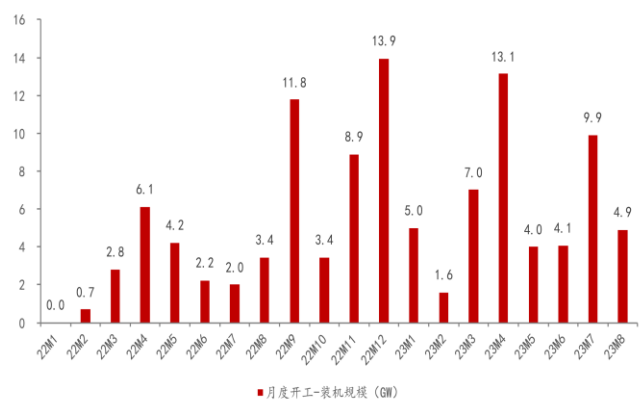
数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准，投产为新增投产规模；由于项目进度实时更新，同一项目可能出现在不同月份下的各个环节，存在一定误差）

图 1：23 年初至今煤电新增核准规模约 50.4GW



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）

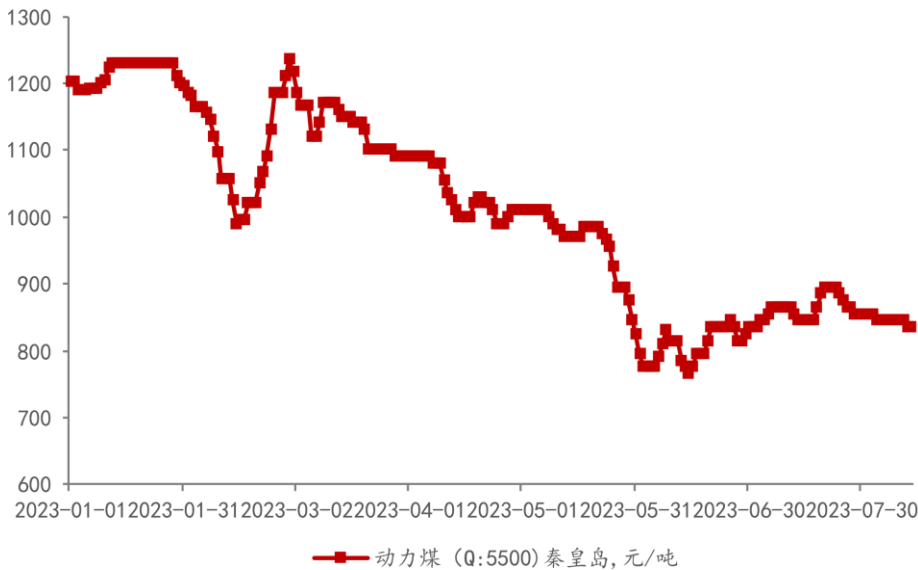
图 2：23 年初至今煤电新增开工规模约 49.6GW



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

本周煤炭价格下跌 1.2%，煤价继续保持震荡下行。本周以来动力煤市场价格小幅下跌，煤价继续保持震荡运行。截止本周 8 月 11 日，秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 835 元/吨，较上周 845 元/吨下跌 10 元/吨，跌幅为 1.2%，较 6 月初反弹 5.0%。自 2023 年以来，煤炭市场整体供应相对宽松，煤炭价格呈震荡下行走势。随着煤企扎实推进煤炭增产保供工作，煤炭产能继续释放，产量同比实现较快增长，同时煤炭进口量增长，供应比较充足。需求方面，南方地区多降雨天气导致日耗提前回落，下游仍以刚需和长协为主，贸易商采购积极性不高。预计下周煤价继续震荡下行。

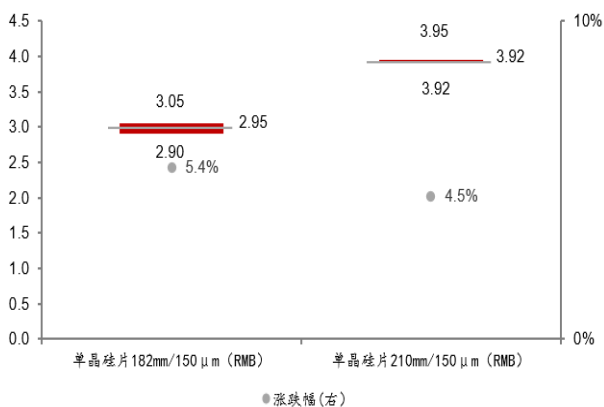
图 3: 2023.6.1 以来秦皇岛动力煤价格涨跌幅为 5.0%



数据来源: 百川盈孚, 西南证券整理

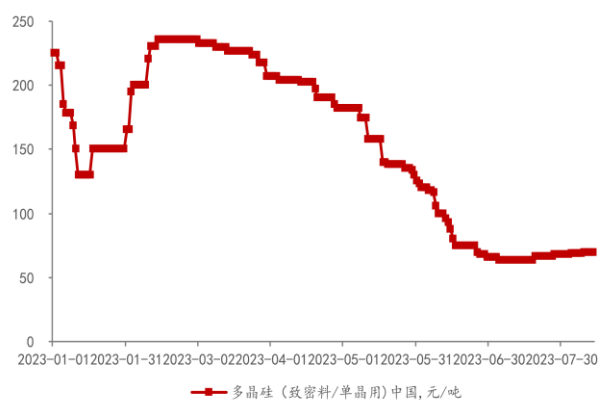
本周 182mm/150 $\mu$ m 单晶硅片价格持稳, 多晶硅料价格继续小幅回调走势。8月10日, InfoLink Consulting 发布硅片价格, 182mm/150 $\mu$ m 单晶硅片价格区间为 2.90-3.05 元/片, 成交均价较上周维持不变; 210mm/150 $\mu$ m 单晶硅片价格区间在 3.92-3.95 元/片, 成交均价较上周维持不变。周三硅片厂家开始陆续酝酿涨势, InfoLink Consulting 认为硅片尺寸与 P/N 型切换影响实际产出外叠加目前四川乐山、内蒙古包头地区限电影响, 硅片供应相对紧俏, 上游硅料的涨价与下游电池的高昂利润, 使硅片价格起到支撑作用。根据百川盈孚数据, 多晶硅料价格较上周上涨 1 元/千克, 周五均价为 70 元/千克。八月硅料环节新投产产能规模有限, 头部企业已投产的部分新产能环节也出现爬产进度不理想和不及预期的情况, 实质性新增规模有限, 面对拉晶环节汹涌的新产能投放和对硅料的新增需求高品质硅料为紧缺, 预计在 Q3 组件端排产趋于乐观增长的情况下, 硅料环节主流价格仍然有反弹和利润修复空间。

图 4: 本周硅片价格维持稳定



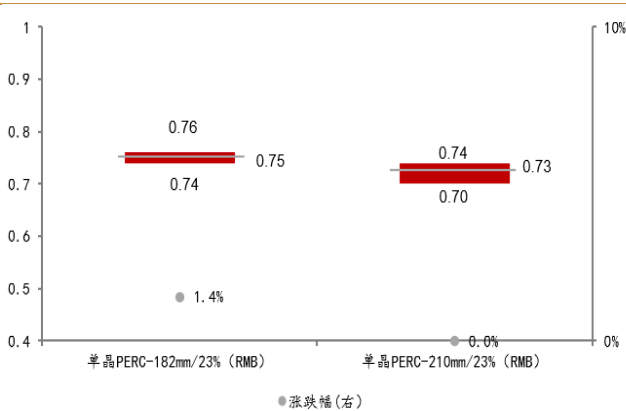
数据来源: InfoLink Consulting, 西南证券整理

图 5: 2023.01.01-2023.08.11 多晶硅料价格走势

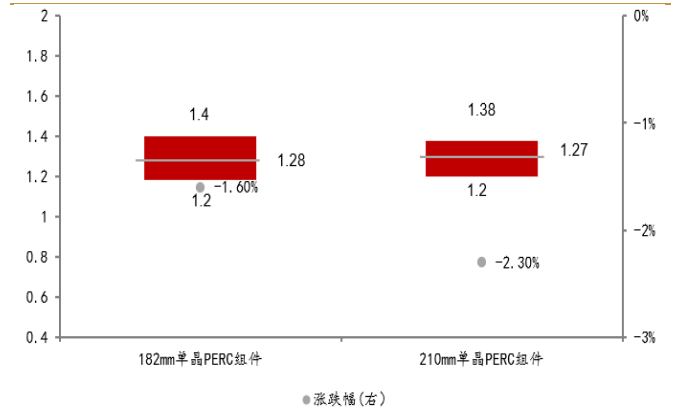


数据来源: 百川盈孚, 西南证券整理

本周电池片价格微幅上涨，单面单玻组件价格持续下探。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 0.74-0.76 元/片，均价为 0.75 元/片，周价格上涨 1.4%；210mm/23%+单晶 PERC 电池片价格区间为 0.70-0.74 元/片，均价为 0.73 元/片，周价格维持不变。电池片与组件价格持续分化主要归因于组件厂家的积极采购，本周起部分组件厂家规划减产，迭加组件辅材料如玻璃等价格上行，预期当前电池片价格已濒临相对顶点，下周走势维稳看待。单面单玻 182mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.18-1.40 元/片，均价为 1.26 元/片，周价格下跌 1.5%；210mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.20-1.42 元/片，均价为 1.29 元/片，周价格下跌 2.3%。本周组件价格上调仍受限需求、业主按需拉货，受制成本压力，厂家规划下降电池片采购量，在厂家竞争订单、远期价格仍有让价之下，短期涨价成功落地机率有限。

**图 6：本周电池片价格微幅上涨**


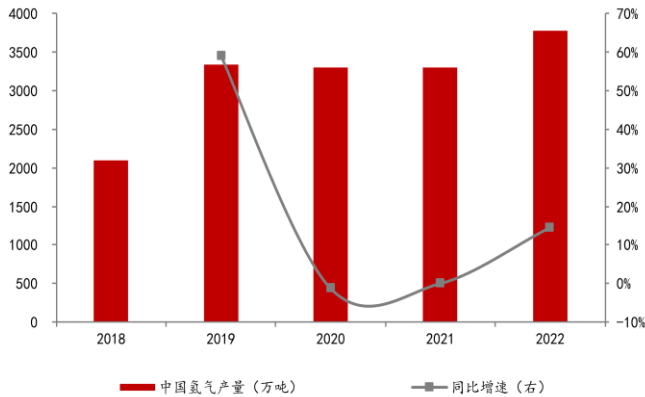
数据来源: InfoLinkConsulting, 西南证券整理

**图 7：本周单面单玻组件价格小幅下跌**


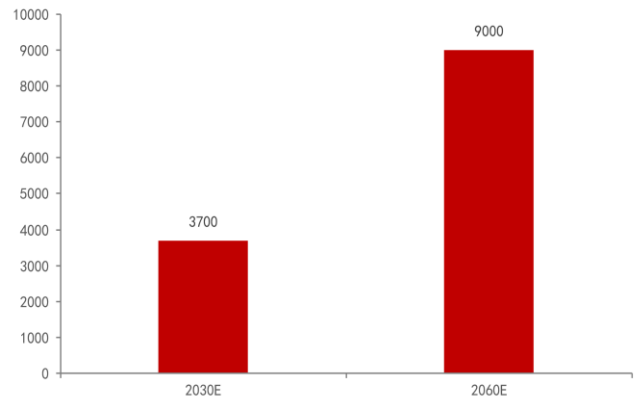
数据来源: InfoLinkConsulting, 西南证券整理

2023年8月8日，国家标准委等六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》。这是国家层面首个氢能全产业链标准体系建设指南，《指南》系统构建了氢能制、储、输、用全产业链标准体系，涵盖基础与安全、氢制备、氢储存和运输、氢加注、氢能应用五个子体系，按照技术、设备、系统、安全、检测等进一步分解，形成了 20 个二级子体系、69 个三级子体系。我国是世界最大产氢国，2022 年氢气产量达 3781 万吨，根据中国氢能联盟预测，到 2030 年中国氢能需求将增至 3700 万吨，到 2060 年中国氢能需求将超过 9000 万吨。《指南》对促进科技进步、拓展应用领域、保障安全运营、引领产业高质量发展起到至关重要的作用。通过系统构建氢能制、储、输、用全产业链标准体系，有助于推动氢能产业技术进步促进氢能产业高质量发展。氢能有望成为我国能源战略的重要组成部分，氢能将纳入我国终端能源体系，与电力协同互补，共同成为我国终端能源体系的消费主体，可带动形成十万亿级的新兴产业。



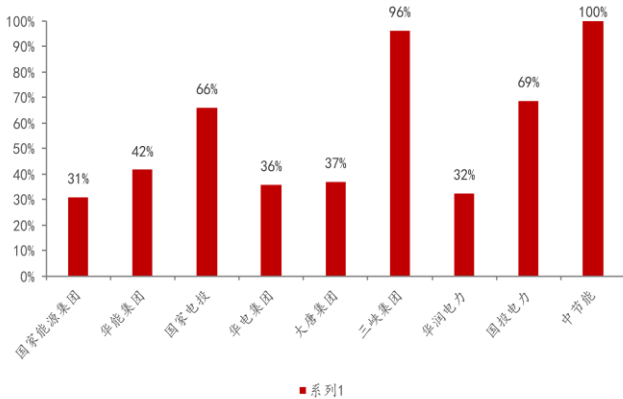
**图 8：2018-2022 年我国氢气产量**


数据来源：中国氢能联盟，西南证券整理

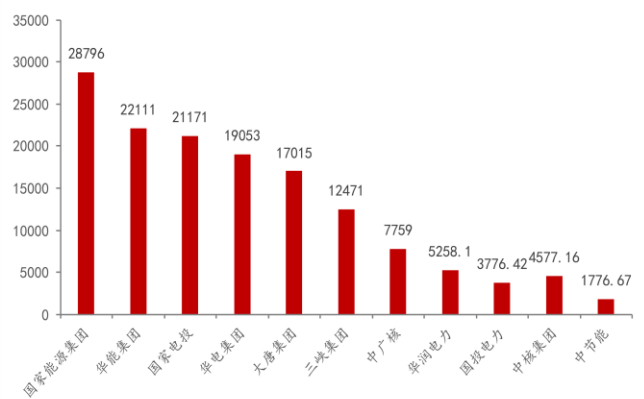
**图 9：2030 及 2060 年我国氢能需求预测 (万吨)**


数据来源：中国氢能联盟，西南证券整理

2023 年 8 月 9 日，北极星电力网发布我国“六大五小”发电集团新格局。继 2021 年，三峡集团发电装机容量累计突破 1 亿千瓦，跻身“六大”后，2022 年电力央企格局再次趋于稳定。装机方面，依次为国家能源集团 2.87 亿千瓦、华能集团 2.21 亿千瓦、国家电投 2.11 亿千瓦、华电集团 1.91 亿千瓦、大唐集团 1.7 亿千瓦、三峡集团 1.24 亿千瓦。

**图 10：截至 2022 年底各大发电集团清洁能源装机占比**


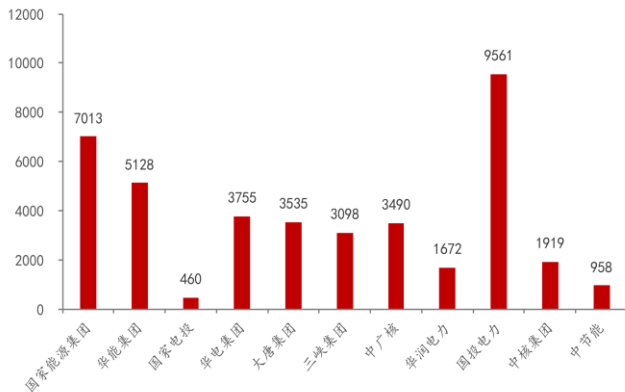
数据来源：北极星电力网，西南证券整理

**图 11：截至 2022 年底六大五小发电集团装机容量 (万千瓦)**


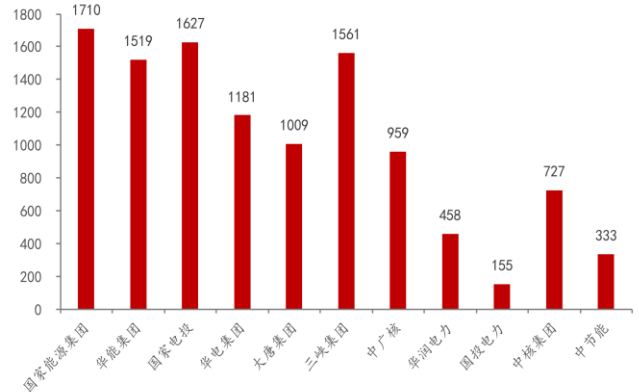
数据来源：北极星电力网，西南证券整理

可再生能源逐渐成为电力装机增量主体，随之，风电光伏等可再生能源也成为各大电力集团争相布局的重点领域。从风光装机总量来看，国家电投以 9561.39 万千瓦装机量领衔六大五小风光装机，国家能源集团装机 7013 万千瓦、华能集团装机 5128 万千瓦、华电集团装机 3755 万千瓦、大唐集团装机 3535 万千瓦、三峡集团装机 3098 万千瓦，五小发电集团风光装机超 1000 万千瓦的有华润集团装机 1672 万千瓦、中核集团装机 1918 万千瓦、中广核装机 3490 万千瓦。



**图 12: 2022 年六大五小发电集团新增装机情况(单位:万千瓦)**


数据来源: 北极星电力网, 西南证券整理

**图 13: 2022 年六大五小发电集团风光装机情况(单位:万千瓦)**


数据来源: 北极星电力网, 西南证券整理

**2023 年 8 月 8 日上午, 国家电网有限公司哈密-重庆±800 千伏特高压直流工程正式开工建设。**哈密—重庆工程起于新疆维吾尔自治区哈密市巴里坤换流站, 止于重庆市渝北区渝北换流站, 途经新疆、甘肃、陕西、四川、重庆五省(自治区、市), 直流线路全长 2290 千米, 重庆境内 62.4 千米, 受端接地极线路 59.5 千米。该工程 2025 年建成后, 每年可从新疆向重庆输送电量超 360 亿度, 超过全市用电量的五分之一, 可有效增强电网保供能力, 为重庆经济社会发展提供强劲动能。哈密—重庆工程也是国家首批沙戈荒大型风电光伏基地外送工程之一, 工程接入配套风电、光伏、光热等新能源 1020 万千瓦, 支撑性煤电 400 万千瓦, 工程投运后, 将进一步优化重庆能源供应格局。哈密-重庆±800 千伏特高压直流工程正式开工距离获批仅隔两周, 步入 23 年下半年特高压工程进度明显加速, 据悉重庆电网西接四川、东联湖北, 是西南电网的重要组成部分。随着以“一交一直”特高压为核心、500 千伏“双环两射”为骨干的坚强主网架结构的逐步形成, 对外联络通道能力大幅增强, 通过 1 个 1000 千伏特高压交流通道加强与四川电网联络、1 个 800 千伏特高压直流通道引入新疆电力, 2 个柔直“背靠背”通道与湖北实现双向互济。

**表 2: 哈密-重庆±800kV 特高压直流输电工程概况**

| 项目名称    | 哈密-重庆±800kV 特高压直流输电工程  |
|---------|--|
| 建设性质    | 新建   |
| 建设地点    | 新疆维吾尔自治区、甘肃省、陕西省、四川省、重庆市   |
| 建设单位    | 国家电网公司   |
| 主要建设内容  | (1)新建送端±800kV 哈密北换流站、接地极及接地极线路、66kV 换流站站外电源工程、接地极电源线路工程。<br>(2)新建受端±800kV 重庆换流站、接地极及接地极线路、35kV 换流站站外电源工程、接地极电源线路工程。<br>(3)新建哈密-重庆±800kV 直流输电线路约 2300.4km, 按双极架设。<br>(4)配套永久改±800kV 天中线和±1100kV 吉泉线两条直流输电线路, 直流改造线路路径长度合计约 0.8km。<br>(5)配套永久迁改 110kV、220kV、330kV、750kV 交流迁改线路共 9 条, 永久迁改线路路径长度约 18.1km。 |
| 总投资(静态) | 2819373 万元   |
| 计划投产日期  | 2025 年 12 月  |

数据来源: 北极星输配电网, 西南证券整理

## 2 行业高频数据跟踪

### 2.1 煤炭行情跟踪

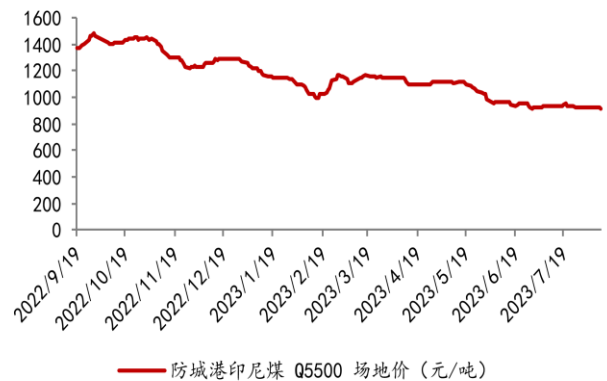
本周综合平均价格指数：秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价下跌，2023 年 8 月 11 日价格为 828 元/吨，较 2022 年 8 月 4 日 839 元/吨，周价格下跌 1.3%；此外进口煤价防城港印尼煤 Q5500 场地价较上周小幅下跌，2023 年 8 月 4 日价格为 915 元/吨，周环比下跌 0.5%，本周内价格持续下跌。

图 14：近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势



数据来源：Wind，西南证券整理

图 15：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，广州港山西优混 Q5500 库提价最新数据为 915 元/吨，周环比下跌 0.5%，较上年同比下跌 29.1%，较年初下降 32.7%；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 700/660/725 元，周价格分别维持稳定/-1.5%/-2.0%，较上年同比分别-10.3%/-4.4%/-15.2%；港口库存方面，秦皇岛港和 CCTD 北方港口分别库存 530/3366 万吨，周环比分别维持稳定/-2.3%，较上年同比-0.6%/-3.5%，较年初分别-7.3%/+3.5%。

表 3：煤炭相关数据跟踪

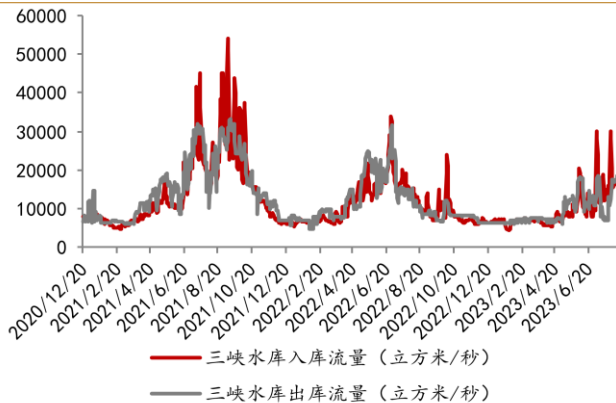
|          | 指标名称              | 单位  | 本周最新数据 | 周环比    | 较上年同比   | 较年初涨跌幅  |
|----------|-------------------|-----|--------|--------|---------|---------|
| S5112245 | 广州港：库提价山西优混 Q5500 | 元/吨 | 915    | -0.54% | -29.07% | -32.72% |
| V2827217 | 榆林 Q5500 坑口价      | 元/吨 | 700    | 0.00%  | -10.26% | -10.26% |
| C1774623 | 鄂尔多斯 Q5500 坑口价    | 元/吨 | 660    | -0.75% | -4.35%  | -4.35%  |
| H6509659 | 大同 Q5500 车板价      | 元/吨 | 725    | -2.03% | -15.20% | -15.20% |
| S5103725 | 秦皇岛港：煤炭库存         | 万吨  | 530    | 0.00%  | -0.56%  | -7.34%  |
| S5134690 | CCTD 北方港口：煤炭库存    | 万吨  | 3366   | -2.34% | -3.52%  | 3.45%   |

数据来源：Wind，西南证券整理

## 2.2 水电行情跟踪

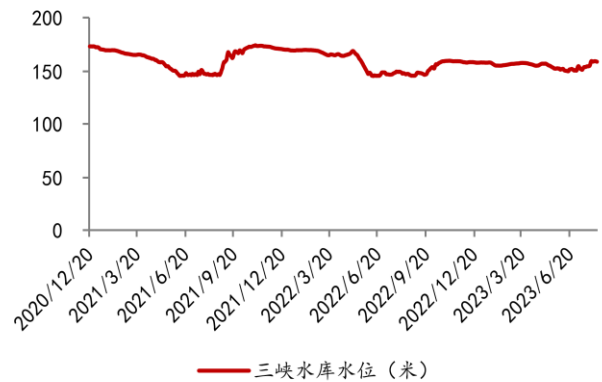
2023年8月11日, 三峡水库入库流量 17200 立方米/秒, 较 2023 年 8 月 4 日周环比上升 11.0%, 较 21 年同比下降 33.8%, 较 22 年同比上升 37.6%, 本周三峡水库入库流量均值为 16960 立方米/秒; 出库流量 18400 立方米/秒, 较 2023 年 8 月 4 日周环比上升 5.7%, 较 21 年同比下降 23.7%, 较 22 年同比上升 54.6%, 本周三峡水库出库流量均值为 17500 立方米/秒; 水库水位 159 米, 较 2023 年 8 月 4 日周环比上升 0.1%, 较 21 年同比上升 9.0%, 较 22 年同比上升 8.1%, 本周三峡水库水位均值为 159 米。

图 16: 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 17: 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 8 月 11 日, 铁矿石综合价格为 915 元/吨, 较 2023 年 8 月 4 日下跌 22.3 元/吨, 周环比下跌 2.4%, 此外本周铁矿石综合价持续下跌, 均价为 920 元/吨; 2023 年 8 月 11 日, 钢材综合价格为 4029 元/吨, 较 2023 年 8 月 4 日下跌 38 元/吨, 周环比下跌 0.9%。

图 18: 近两年铁矿石综合价格走势



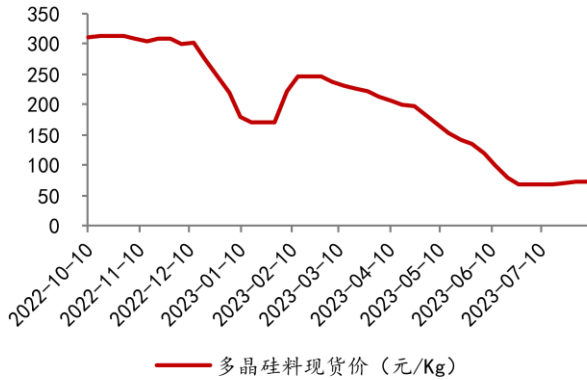
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 19: 近两年钢材综合价格走势

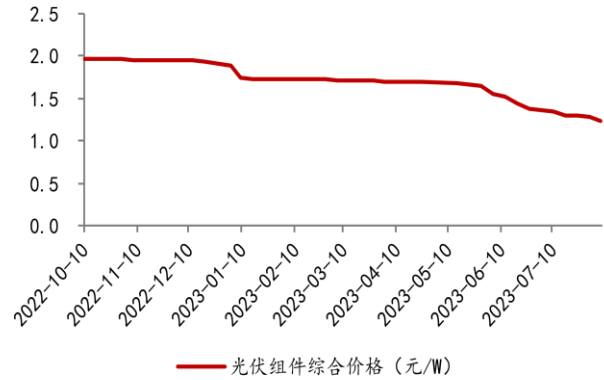


数据来源: Wind, 西南证券整理

从光伏发电行业上游来看，多晶硅料现货价最新更新日期为 2023 年 8 月 7 日，价格为 72.5 元/Kg，较 2023 年 7 月 31 日价格上涨 1.4 元/Kg，提升 2.0%；光伏组件综合价格最新更新日期为 2023 年 8 月 7 日，价格为 1.24 元/W，较 2023 年 7 月 31 日价格 1.28 元/W，下跌 3.3%

**图 20：年初至今多晶硅料现货价的价格走势**


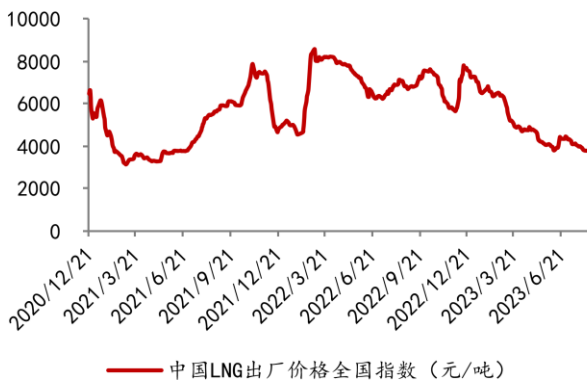
数据来源：Wind，西南证券整理

**图 21：年初至今光伏组件综合价格走势图**


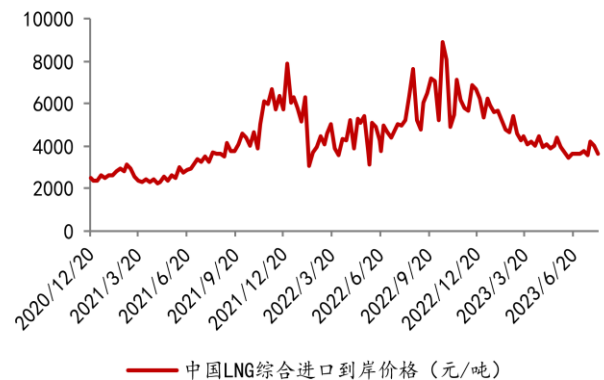
数据来源：Wind，西南证券整理

## 2.4 天然气行情跟踪

2023 年 8 月 11 日，中国 LNG 出厂价格全国指数达到 3791 元/吨，较上周 8 月 4 日下跌 21 元/吨，周环比下降 0.6%。此外本周中国 LNG 出厂价格全国指数先跌后涨，均价为 3787 元/吨。中国 LNG 综合进口到岸价格最新更新日期为 2023 年 8 月 6 日，价格为 3654 元/吨，较 2023 年 7 月 30 日下跌 347 元/吨，周环比下跌 8.7%。

**图 22：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 23：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

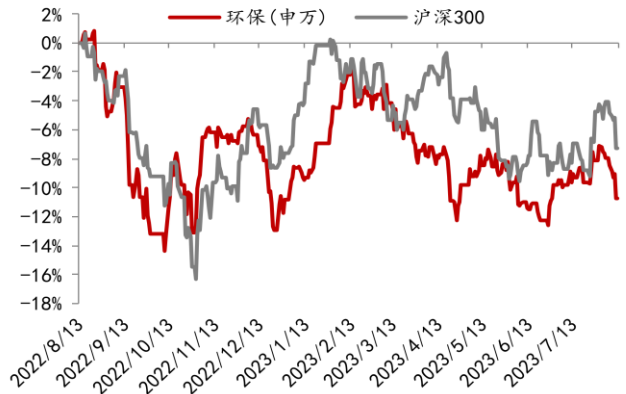
本周 A 股市场整体下跌。上证指数下跌 3.0%、沪深 300 指数下跌 3.4%，创业板指数下跌 3.4%。从板块表现来看，石油石化、煤炭和交通运输表现靠前。申万公用事业板块（简称申万公用）本周下跌 2.2%，在所有申万一级行业中相对排名 6/31。申万环保板块（简称申万环保）本周下跌 3.1%，在所有申万一级行业中相对排名 13/31。

图 24：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

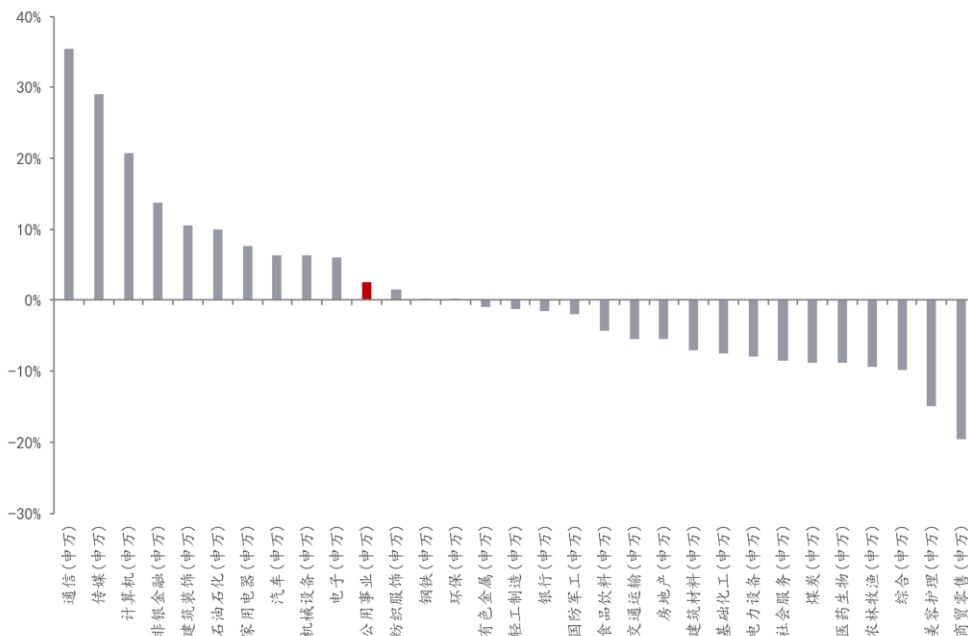
图 25：近一年申万环保板块相对沪深 300 走势



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 2.6%，在所有申万一级行业中相对排名 11/31；申万环保上涨 0.1%，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 3.89 万亿，环比下跌 18.8%；本周申万公用板块交易额 629 亿，环比下跌 20.6%；本周申万环保板块交易额 317 亿，环比下跌 14.1%。

图 26：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

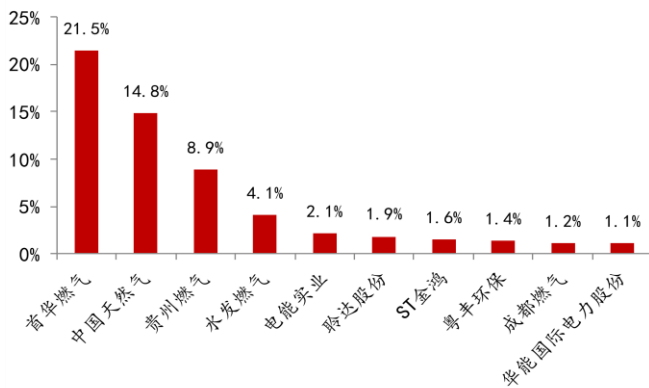
从细分板块表现看,火力发电板块本周上涨 2.0%,交易额为 168 亿,环比下降 38.5%;水力发电板块本周上涨 1.2%,交易额为 75 亿,环比减少 22.2%;风力发电板块本周上涨 1.1%,交易额为 46 亿,环比下降 18.8%;光伏发电板块本周上涨 1.7%,交易额为 61 亿,环比下跌 18.8%;燃气板块本周下跌 0.7%,交易额为 136 亿,环比增加 142.8%;电能综合服务板块本周下跌 0.1%,交易额为 51 亿,环比下降 23.3%。

**表 4: 公用事业子板块本周表现**

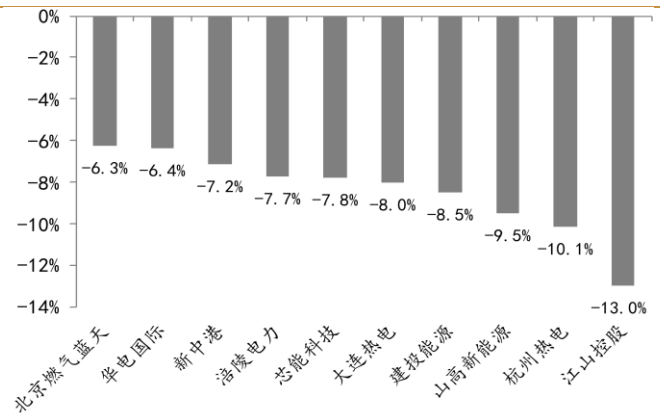
|           | 子板块名称      | 总市值(亿元) | 本周指数 | 本周指数涨跌幅 | 本周成交额(亿元) | 本周成交量涨跌幅 |
|-----------|------------|---------|------|---------|-----------|----------|
| 851611.SI | 火力发电(申万)   | 7024    | 2553 | -3.46%  | 168       | -38.46%  |
| 851612.SI | 水力发电(申万)   | 8942    | 4243 | 0.44%   | 75        | -22.18%  |
| 851617.SI | 风力发电(申万)   | 3842    | 1630 | -3.42%  | 46        | -23.99%  |
| 851616.SI | 光伏发电(申万)   | 1538    | 1130 | -3.96%  | 61        | -18.83%  |
| 851631.SI | 燃气 III(申万) | 2361    | 2717 | -0.71%  | 136       | 142.76%  |
| 851610.SI | 电能综合服务(申万) | 2053    | 2978 | -4.41%  | 51        | -23.30%  |

数据来源: Wind, 西南证券整理(注:截止 2023 年 8 月 11 日收盘数据)

从公用事业板块个股涨跌幅来看,上周首华燃气、中国天然气、贵州燃气、水发燃气等个股涨幅居前。江山控股、杭州热电、山高新能源、建投能源等个股跌幅居前。

**图 27: 上周首华燃气、中国天然气等个股有所上涨**


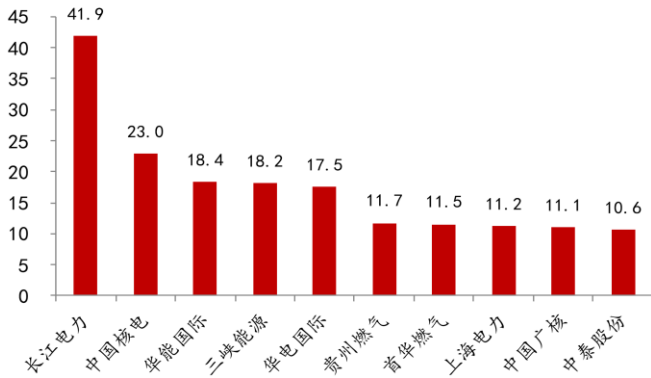
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 28: 上周江山控股、杭州热电等个股跌幅显著**


数据来源: Wind, 西南证券整理

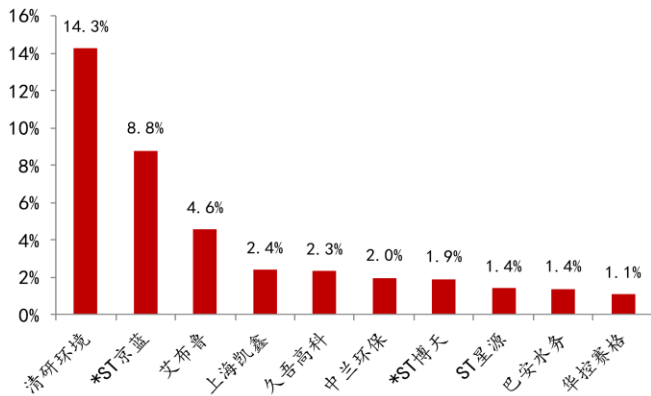
从公用事业板块交易额来看,上周长江电力、中国核电、华能国际等排在行业前列,成交额基本在 18 亿以上。其中,长江电力和中国核电交易额合计 65 亿,占板块交易额比重为 9.9%,显著高于板块个股平均交易额。从年初累计涨幅来看,杭州热电、大连热电、通宝能源等涨幅居前,上涨个股个数占比 57.1%。年初以来,丰盛控股、协鑫新能源、龙源电力等个股跌幅居前。



**图 29: 上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元)**


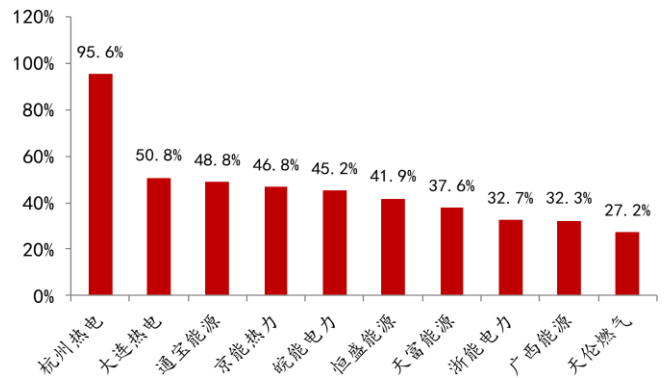
数据来源: Wind, 西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看, 上清研环境、\*ST京蓝、艾布鲁、上海凯鑫等个股涨幅居前。法尔胜、聚光科技、复洁环保、海螺创业等个股跌幅居前。

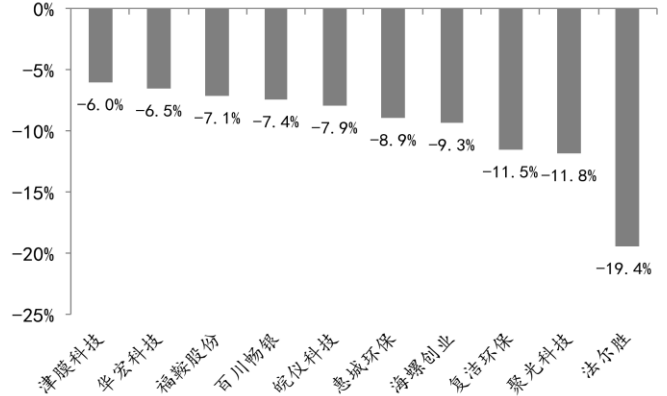
**图 31: 上周清研环境、\*ST京蓝等个股有所上涨**


数据来源: Wind, 西南证券整理

从环保板块交易额来看, 上周法尔胜、钱江水利、聚光科技、清研环境等排在行业前列, 成交额均超 8.5 亿。其中, 法尔胜、聚光科技交易额合计 32 亿, 占板块交易额比重为 11.3%, 维持在较高位置。从年初累计涨幅来看, 惠城环保、大地海洋、通源环境、清研环境等涨幅居前, 上涨个股个数占比 60.7%。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。

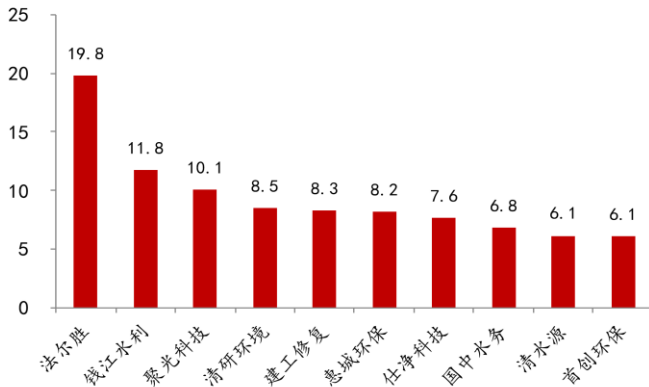
**图 30: 年初以来申万公用上涨个股占比为 57.1%**


数据来源: Wind, 西南证券整理

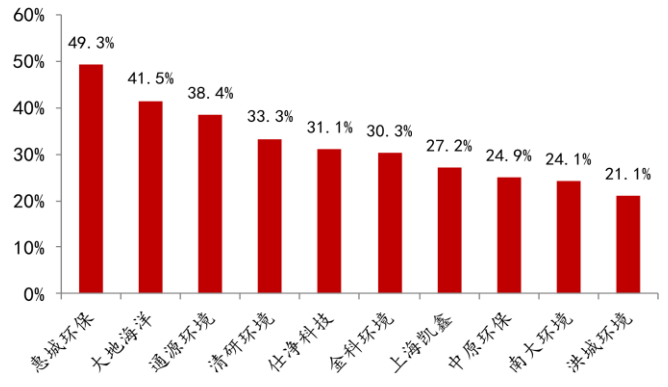
**图 32: 上周法尔胜、聚光科技等个股跌幅显著**


数据来源: Wind, 西南证券整理



**图 33: 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 34: 年初以来申万环保上涨个股占比为 60.7%**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**表 5: 重点企业 2023H1 业绩发布**

| 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 |
|------|-----------|--------|------------|---------|
| 中电控股 | 399.24    | -9.02% | 46.65      | 204.22% |
| 涪陵电力 | 17.17     | -3.36% | 2.59       | -36.14% |
| 佛燃能源 | 110.84    | 34.45% | 2.74       | 10.01%  |

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

8月11日,由陕煤集团甘肃投资有限公司申报的“玉门新能源可降解材料碳中和产业园网荷储一体化项目”获批,这标志着全国最大源网荷储一体化项目正式实施。据了解该项目总投资263亿元。1.56GW新能源项目投资102亿元。该项目充分利用玉门市丰富的风电、光伏资源,有效进行综合能源整合规划,通过虚拟电厂等一体化聚合模式参与电网运行及市场交易。项目建成后可再生能源年发电量合计约36.44亿kWh,每年可节约标准煤约109.32万吨,减少二氧化碳排放量约284.23万吨(北极星电力)

8月10日,国家能源局综合司发布关于认真贯彻落实全国安全生产电视电话会议精神进一步加强电力安全监管工作的通知,通知指出,近年来,我国加快建设新型电力系统,大规模新能源接入电网,系统结构日益复杂,调控难度逐步加大;发电机组更多更频繁参与深度调峰,设备磨损折旧加剧;电力保供需要设备长期在线运行,检修时间窗口缩窄;电力企业效益下滑,“新冠疫情”迟滞生产要素流动,电力设备隐患治理、技术改造、更新升级等“欠账”较多,近两年电力设备、特别是发电设备可能进入故障高发期。诸多因素交织叠加,导致系统安全、设备安全和人身安全风险累积放大,电力安全形势依然严峻。当前,全国电力行业正处于迎峰度夏和电力保供重要时期,加强安全管理、保障电力系统和设备稳定可靠运行极为重要。(证券之星)

8月10日,全球首个商用核电小堆“玲龙之心”吊装成功。此次“玲龙之心”吊装成功是玲龙一号核岛设备安装关键路径上的第一个里程碑节点,也是核反应堆模块化制造和安

装的一次“首秀”，代表全球核能小型化迈出了历史性一步，标志着我国在模块式小型堆建造上走在了世界前列。（中国能源报）

8月9日，河南省人民政府办公厅近日印发《持续扩大消费若干政策措施》。该文件提出，加快充电基础设施建设，鼓励各地通过多种方式降低建设用地成本。对公交、环卫、通勤等公共服务领域专用充电设施及高速公路沿线服务区建设的公用充电设施，按照主要充电设备投资总额的40%给予省级财政补贴；对其他符合要求的公用充电基础设施，按照主要充电设备投资总额的30%给予省级财政补贴。2030年前对实行两部制电价的集中式充换电设施用电免收需量（容量）电费。支持各地结合实际出台新能源汽车停车优惠政策，鼓励免收新能源汽车充电期间机动车停放服务费。（南方能源观察）

8月8日，北极星电力网获悉，8月4日，山东省重点项目督导服务平台披露了《山东省发展和改革委员会关于印发2023年省级重点项目调整名单的通知》，通知显示，2023年省级重点项目调入319项，2023年省级重点项目调出319项，由准备类调整为实施类项目16项。为此，北极星电力网梳理了电力领域项目调整情况。据北极星电力网不完全统计，约30余项电力项目调为省级重点能源项目，约9项不再作为重点能源项目推进，约2个项目由准备类调整为实施类。（北极星电力）

## 4.2 公司动态跟踪

**顺控发展：**2023年8月11日，公司发布《广东顺控发展股份有限公司关于签订框架合作协议的公告》。广东顺控发展股份有限公司及控股子公司广东顺控环境投资有限公司与北京京城环保股份有限公司、天津首诚环保科技合伙企业就沧州京投环保科技有限公司签署了《框架合作协议》。

**深圳燃气：**2023年8月11日，公司发布《关于分拆所属子公司江苏斯威克新材料股份有限公司至创业板上市的预案》。深圳燃气拟将其控股子公司斯威克分拆至深交所创业板上市。本次分拆完成后，深圳燃气股权结构不会发生变化，且仍将维持对斯威克的控股权。本次分拆完成后，斯威克可通过独立上市扩大资金实力、拓宽融资渠道，加速光伏封装胶膜业务的发展，进一步增强市场竞争力。

**南网储能：**2023年8月10日，公司发布《关于签订抽水蓄能项目建设三方协议的公告》，南方电网储能股份有限公司于2023年8月9日与云南省昆明市宜良县人民政府、中铁建发展集团有限公司共同签订《合作推进昆明宜良抽水蓄能电站项目开发建设框架协议》，三方整合各方资源，各司其职、共同推动宜良抽蓄纳入国家抽水蓄能规划，列入云南省重点核准开工建设项目，纳规后依法加快推进项目前期及工程建设工作。

**浙江新能：**2023年8月10日，公司发布《浙江省新能源投资集团股份有限公司关于副总经理辞职的公告》，因工作安排，张敏娜女士辞去公司副总经理职务，张敏娜女士辞职后将继续在公司担任其他职务。

**长源电力：**（1）2023年8月9日，公司发布《关于公司董事及高级管理人员辞职的公告》，2023年8月9日，公司董事会收到公司董事、总经理袁光福先生的书面辞职报告。因正常工作调动，袁光福先生申请辞去公司董事、总经理职务。公司将按照法定程序，尽快对上述空缺职位进行人员选聘。（2）2023年8月8日，公司发布《国家能源集团长源电力股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书(申报稿)》，本次发行股票募集资金总额不超过300,000万元（含本数）。

**高能环境：**2023年8月7日，公司发布《北京高能时代环境技术股份有限公司关于全资子公司之间吸收合并的公告》，基于公司战略需求，为进一步优化公司管理架构，提高营运效率，公司全资子公司西藏蕴能环境技术有限公司拟依法定程序吸收合并全资子公司金昌高能时代材料技术有限公司。本次吸收合并完成后，金昌材料的独立法人资格将被注销，其全部资产、债权、债务和业务等由西藏蕴能依法继承。

**福能股份：**2023年8月7日，公司发布《关于董事辞职的公告》，因工作调整，苗永宝先生拟辞去公司董事及董事会战略委员会委员职务，辞职后将不在公司担任任何职务。

## 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，近期煤价供需双弱，预计后续延续振荡下行走势；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 6：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 | 5.45  | 买入   | 0.01    | 0.52  | 0.64  | 581.45 | 10.55 | 8.54  | 1.53   |
| 600795.SH | 国电电力 | 3.62  | 买入   | 0.16    | 0.40  | 0.47  | 26.96  | 9.16  | 7.64  | 1.45   |
| 600863.SH | 内蒙华电 | 3.45  | 买入   | 0.27    | 0.48  | 0.55  | 12.93  | 7.25  | 6.32  | 1.57   |
| 600011.SH | 华能国际 | 8.80  | 买入   | -0.47   | 0.84  | 1.01  | -16.17 | 10.49 | 8.73  | 2.65   |
| 600905.SH | 三峡能源 | 5.23  | 买入   | 0.25    | 0.32  | 0.38  | 22.60  | 16.60 | 13.79 | 1.94   |
| 000537.SZ | 广宇发展 | 11.89 | 买入   | 0.34    | 0.60  | 1.14  | 38.95  | 19.82 | 10.44 | 1.32   |
| 601222.SH | 林洋能源 | 7.45  | 买入   | 0.42    | 0.56  | 0.77  | 20.67  | 13.27 | 9.70  | 1.05   |
| 600900.SH | 长江电力 | 21.75 | 买入   | 0.94    | 1.37  | 1.45  | 22.41  | 15.92 | 14.98 | 2.94   |
| 601985.SH | 中国核电 | 7.19  | 买入   | 0.48    | 0.54  | 0.60  | 12.55  | 13.21 | 12.03 | 1.64   |
| 002015.SZ | 协鑫能科 | 11.85 | 买入   | 0.42    | 0.76  | 0.99  | 31.33  | 15.65 | 12.02 | 1.88   |
| 688501.SH | 青达环保 | 18.58 | -    | 0.62    | 0.94  | 1.39  | 41.78  | 19.67 | 13.35 | 2.89   |

数据来源：wind，西南证券（注：截止 2023 年 8 月 11 日收盘价）

## 6 风险提示

产业建设不及预期风险、政策落实不及预期风险等。

## 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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“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。

**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 | cyrif@swsc.com.cn    |
|    | 汪艺  | 销售经理       | 13127920536  | 13127920536 | wyif@swsc.com.cn     |
|    | 张玉梅 | 销售经理       | 18957157330  | 18957157330 | zymf@swsc.com.cn     |
|    | 陈阳阳 | 销售经理       | 17863111858  | 17863111858 | cyyf@swsc.com.cn     |
|    | 李煜  | 销售经理       | 18801732511  | 18801732511 | yfliyu@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 | lsyu@swsc.com.cn     |
|    | 田婧雯 | 销售经理       | 18817337408  | 18817337408 | tjw@swsc.com.cn      |
|    | 阚钰  | 销售经理       | 17275202601  | 17275202601 | kyu@swsc.com.cn      |
| 北京 | 李杨  | 销售总监       | 18601139362  | 18601139362 | yfly@swsc.com.cn     |
|    | 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      |
|    | 徐铭婉 | 销售经理       | 15204539291  | 15204539291 | xumw@swsc.com.cn     |
|    | 姚航  | 销售经理       | 15652026677  | 15652026677 | yhang@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     |
|    | 路漫天 | 销售经理    | 18610741553 | 18610741553 | lmtyf@swsc.com.cn    |
|    | 马冰竹 | 销售经理    | 13126590325 | 13126590325 | mbz@swsc.com.cn      |
|    | 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   |
| 广深 | 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    |

---