



硅料价格反弹，7月风光装机维持高增

投资要点

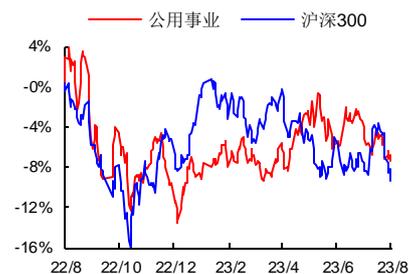
- **23年8月煤电项目核准/开工规模为8/6.9GW，秦皇岛动力煤价及印尼煤价均下跌。**23年初至今累计新增核准/开工/建成投产规模分别约54.4/51.6/45.8GW，其中8月新增核准规模8GW，开工规模为6.9GW，新增投产规模为2.1GW。截至本周8月18日，秦皇岛Q5500动力煤价格为805元/吨，较上周五835元/吨下跌30元/吨，跌幅为3.6%；进口煤价防城港印尼煤Q5500场价为905元/吨，周环比下跌1.1%。秦皇岛港和CCTD北方港口最新库存分别为520/3300万吨。产地供应充足，进口煤优势明显，随着气温下降用电需求减少，预计下周继续保持弱势运行。N/P型尺寸间的错配、限电影响、甚至预期四季度石英坩埚短缺等因素导致硅片供应紧俏，上游硅料的涨价与下游电池的饱满利润牵引下，短期内硅片涨势起到支撑作用。
- **本周硅片价格上涨，多晶硅料价格小幅回调，三峡水库水位同比略高。**本周182mm/150μm单晶硅片价格区间为3.10-3.15元/片，成交均价3.15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71元/千克，展望后市，下半年组件排产乐观增长的情景下，硅料价格仍有反弹空间。18日三峡水库入库流量15000立方米/秒，较21/22年同比下降12.8%/上升33.9%；出库流量18500立方米/秒，较21/22年同比下降8.9%/上升77.9%；水库水位159米，较21/22年同比上升8.6%/8.0%，本周三峡水库水位均值为159米。
- **CCER交易开户功能重启，《云南调频辅助服务市场运营规则（2023年征求意见稿）》发布，湖南新型储能调峰度竞争日趋激烈。**北京绿色交易所公告称，即日起可以向全国温室气体自愿减排交易系统管理机构提交登记账户和交易账户开立申请材料；云南能源监管办发布通知，独立储能电站可作为第三方独立主体参与市场，包含储能装置、储能电站等第三方辅助服务提供者也可作为市场主体；湖南2023H1新型储能有效深度调峰电量1.32亿千瓦时，获得辅助服务收益1873万元，新型储能调峰度电收益仅为0.142元/千瓦时，较2022年下降42.7%。
- **7月下旬至8月上旬，我国高温、暴雨天气频发；7月发电量同比上升3.6%，风光发电维持高增。**“七下八上”期间（7月16日至8月15日）全国平均降水量123.2毫米，较常年同期偏多4.9%，华北降水极端性强；全国平均气温23.2℃，较常年同期偏高1.0℃，为1961年以来历史同期第二高，仅次于2022年（23.3℃）；7月发电量风电、光伏分别增加25%/6.4%，维持高增，水电同比下降17.5%；从装机量看，火/风/光分别同比增加50%/147%/200%。
- **投资策略与重点关注个股：**本周煤价继续下跌，预计后续延续振荡下行趋势，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。

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)	31,235.52
流通市值(亿元)	29,267.84
行业市盈率TTM	24.0
沪深300市盈率TTM	11.5

相关研究

1. 公用事业与环保行业周报(8.7-8.13)：硅料持续修复，“六大五小”发电集团新格局(2023-08-13)
2. 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)
3. 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)
4. 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)

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	5.58	买入	0.01	0.52	0.64	581.45	10.80	8.74
600795.SH	国电电力	3.56	买入	0.16	0.40	0.47	26.96	9.01	7.51
600863.SH	内蒙华电	3.52	买入	0.27	0.48	0.55	12.93	7.40	6.45
600011.SH	华能国际	8.96	买入	-0.47	0.84	1.01	-16.17	10.65	8.90
600905.SH	三峡能源	5.14	买入	0.25	0.31	0.38	22.60	16.40	13.57
000537.SZ	广宇发展	11.71	买入	0.34	0.60	1.14	38.95	19.52	10.29
601222.SH	林洋能源	7.17	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	12.77	9.34
600900.SH	长江电力	22.06	买入	0.94	1.37	1.45	22.41	16.15	15.19
601985.SH	中国核电	7.23	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.28	12.10
002015.SZ	协鑫能科	12.23	买入	0.42	0.76	0.99	31.33	16.15	12.41
688501.SH	青达环保	18.61	-	0.62	0.94	1.39	41.78	19.70	13.37

数据来源: wind, 西南证券



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 硅料价格反弹，7月风光装机维持高增	1
2 行业高频数据跟踪	5
2.1 发用电量数据跟踪	5
2.2 煤炭行情跟踪	8
2.2 水电行情跟踪	8
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	10
4 行业及公司动态	14
4.1 行业新闻动态跟踪	14
4.2 公司动态跟踪	15
5 投资策略与重点关注个股	16
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 54.4GW	1
图 2: 23 年初至今煤电新增开工规模约 51.6GW	1
图 3: 2023.6.1 以来秦皇岛动力煤价格涨跌幅为 1.3%	2
图 4: 本周硅片价格上涨	2
图 5: 2023.01.01-2023.08.18 多晶硅料价格走势	2
图 6: 本周电池片价格维持稳定	3
图 7: 本周单面单玻组件价格小幅下跌	3
图 8: 全国平均气温 23.2℃, 较往年偏高	3
图 9: 全国平均降水量 123.2 毫米, 较常年同期偏多 4.9%	3
图 10: 2022-2023H1 湖南省累计投运新型储能装机量	4
图 11: 2022-2023H1 湖南省调峰电量及度电受益情况	4
图 12: 单月发电量同比+3.6%	6
图 13: 单月火电发电量同比+7.2%	6
图 14: 单月水电发电量同比-17.5%	6
图 15: 单月风电发电量同比+25%	6
图 16: 单月光伏发电量同比+6.4%	6
图 17: 单月核电发电量同比+2.9%	6
图 18: 单月装机量同比+125%	7
图 19: 单月火电装机量同比+50%	7
图 20: 单月水电装机量同比-88%	7
图 21: 单月风电装机量同比+147%	7
图 22: 单月光伏装机量同比+200%	7
图 23: 单月核电装机量新增 0GW	7
图 24: 近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势	8
图 25: 近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势	8
图 26: 近两年三峡水库入库和出库流量走势	9
图 27: 近两年三峡水库水位情况	9
图 28: 近两年铁矿石综合价格走势	9
图 29: 近两年钢材综合价格走势	9
图 30: 年初至今多晶硅料现货价的价格走势	10
图 31: 年初至今光伏组件综合价格走势	10
图 32: 近两年中国 LNG 出厂价格全国指数走势	10
图 33: 近两年中国 LNG 综合进口到岸价格走势	10
图 34: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势	11
图 35: 近一年申万环保板块相对沪深 300 走势	11
图 36: 年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现	11
图 37: 上周粤丰环保、中国广核气等个股有所上涨	12
图 38: 上周智慧能源、首华燃气等个股跌幅显著	12
图 39: 上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元)	12

图 40：年初以来申万公用上涨个股占比为 57.1%.....	12
图 41：上周清研环境、*ST 京蓝等个股有所上涨.....	13
图 42：上周法尔胜、聚光科技等个股跌幅显著.....	13
图 43：上周申万环保板块中交易额靠前个股（亿元）.....	13
图 44：年初以来申万环保上涨个股占比为 67.4%.....	13

表 目 录

表 1：22 年初至今煤电项目梳理.....	1
表 2：云南调频市场参数表.....	4
表 3：CCER 交易重启允许登记开户类型.....	5
表 4：煤炭相关数据跟踪.....	8
表 5：公用事业子板块本周表现.....	12
表 6：重点企业 2023H1 业绩发布.....	13
表 7：重点企业 2023H1 经营数据.....	14
表 8：重点关注公司盈利预测与评级.....	16

1 硅料价格反弹，7月风光装机维持高增

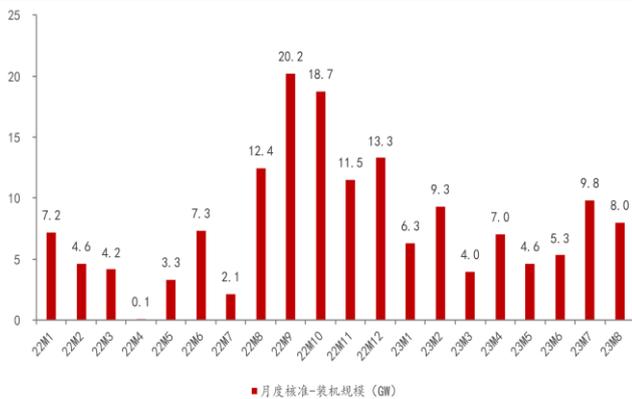
23年8月煤电项目核准规模为8GW，开工规模为6.9GW，项目多集中于缺电省份和风光大基地。据电力圈和北极星电力网等数据显示，我国23年1-8月累计新增核准、开工和建成投产规模分别54.4GW、51.6GW和45.8GW，其中8月新增核准规模8GW，开工规模为6.9GW，新增投产规模为2.1GW。本周新增核准项目4GW，新增开工项目2GW，新增建成投产项目0.95GW。分省份看，新建机组主要集中在缺电省份（广东、江西、四川等）和风光大基地（山西、内蒙古、甘肃等）。分运营商看，有煤炭资产的央企集团的新建机组项目占比较高，其中国家能源集团以63.3GW遥遥领先，占比高达19.0%，头部效应显著。

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	37.01	0.70	0.00	-
核准	159.39	4.00	0.00	-
招/中标	96.88	2.00	0.00	-
开工	111.10	2.00	0.00	-
建成投产	72.18	0.95	0.00	-
其他进度	56.96	1.32	4.64	-71.6%
合计	533.52	10.97	4.64	136.4%

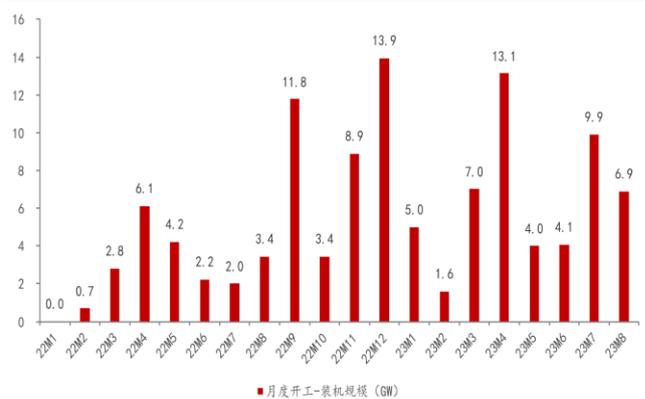
数据来源：电力圈，北极星电力网，北极星火力发电网，西南证券整理（注：核准前公示、拟核准暂时计入核准，投产为新增投产规模；由于项目进度实时更新，同一项目可能出现在不同月份下的各个环节，存在一定误差）

图 1：23 年初至今煤电新增核准规模约 54.4GW



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 51.6GW



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 3.6%，煤价继续保持弱势运行。本周以来动力煤市场价格小幅下跌，煤价继续保持振荡运行。截止本周 8 月 18 日，秦皇岛 Q5500 动力煤价格为 805 元/吨，较上周 835 元/吨下跌 30 元/吨，跌幅为 3.6%，较 6 月初反弹 1.3%。自 2023 年以来，保供政策的持续叠加进口煤的不断涌入，国内煤炭市场整体供应较为宽松。目前产地供应充足，进口煤优势明显，电厂库存降幅不太，随着气温逐步下降，用电需求减少，煤炭价格支撑不足，预计下周继续保持弱势运行。

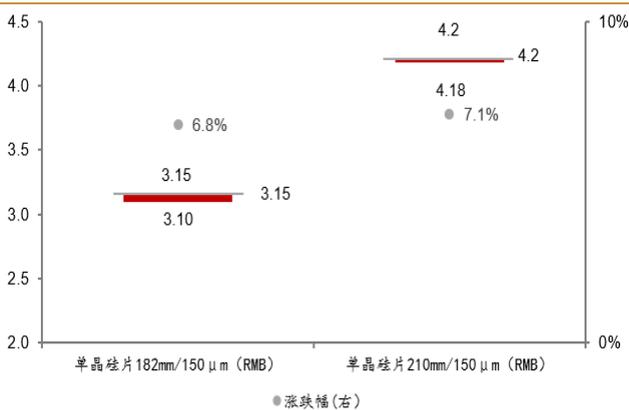
图 3：2023.6.1 以来秦皇岛动力煤价格涨跌幅为 1.3%



数据来源：百川盈孚，西南证券整理

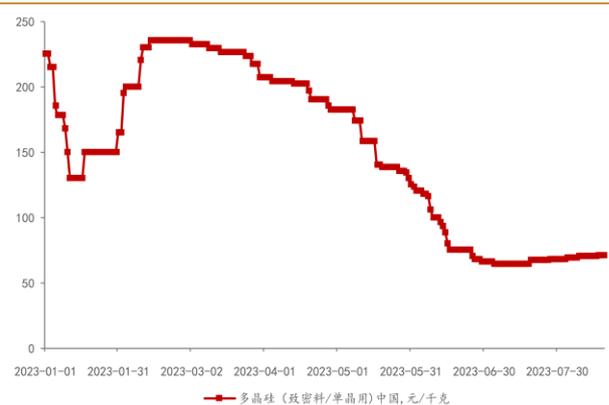
本周 182mm/150 μ m 单晶硅片价格上涨，多晶硅料价格继续小幅回调走势。8月17日，InfoLink Consulting 发布硅片价格，182mm/150 μ m 单晶硅片价格区间为 3.10-3.15 元/片，成交均价为 3.15 元/片，较上周上涨 6.8%；210mm/150 μ m 单晶硅片价格区间在 4.18-4.20 元/片，成交均价为 4.20 元/片，较上周上涨 7.1%。目前 N 型产能陆续释放，NP 型/尺寸间的错配、限电影响、甚至预期四季度石英坩埚短缺等因素导致硅片供应紧俏，上游硅料的涨价与下游电池的饱满利润牵引下，短期内硅片涨势起到支撑作用。根据百川盈孚数据，多晶硅料价格较上周上涨 1 元/千克，周五均价为 71 元/千克。下半年组件排产乐观增长的情景下，硅料价格仍有反弹空间。

图 4：本周硅片价格上涨



数据来源：InfoLink Consulting，西南证券整理

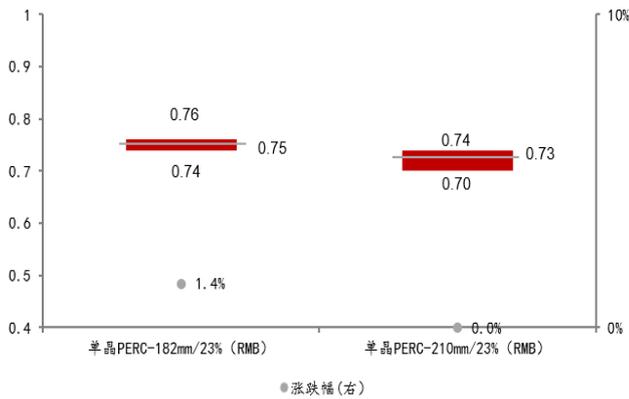
图 5：2023.01.01-2023.08.18 多晶硅料价格走势



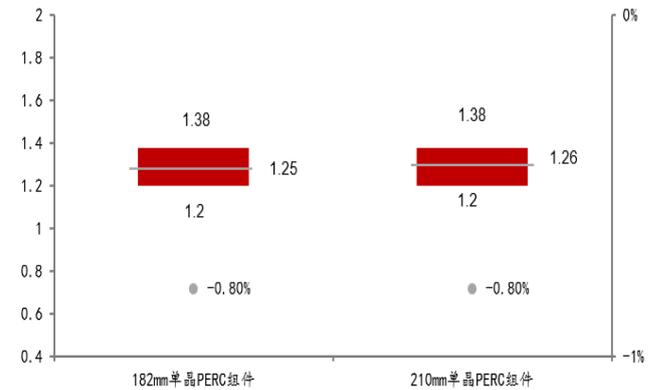
数据来源：百川盈孚，西南证券整理

本周电池片价格维持稳定，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，周价格维持稳定；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。当前售价对于外采电池片的组件厂家来说已难拥有盈利

空间，迭加组件辅材料如玻璃等价格也在上行，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 1.20-1.38 元/片，均价为 1.25 元/片，周价格下跌 0.8%；210mm 单晶 PERC 组件价格区间在 1.20-1.38 元/片，均价为 1.26 元/片，周价格下跌 0.8%。组件持续酝酿涨价动力，但库存部分区域仍较高，短期涨价成功落地机率有限，预计下周价格维稳看待。

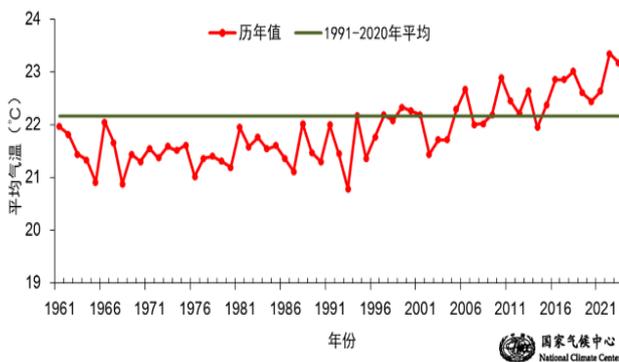
图 6：本周电池片价格维持稳定


数据来源: InfoLinkConsulting, 西南证券整理

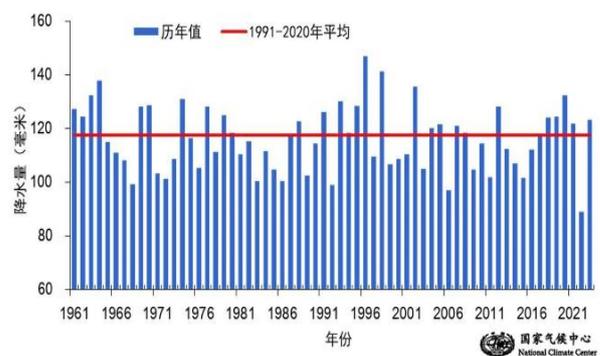
图 7：本周单面单玻组件价格小幅下跌


数据来源: InfoLinkConsulting, 西南证券整理

7月下旬至8月上旬期间，我国高温、暴雨极端天气频发。“七下八上”期间（7月16日至8月15日），全国平均降水量 123.2 毫米，较常年同期偏多 4.9%，华北降水极端性强，其中北京降水量为 1961 年以来历史同期第三多；全国平均气温 23.2℃，较常年同期偏高 1.0℃，为 1961 年以来历史同期第二高，仅次于 2022 年（23.3℃），西北大部、华北等地气温较常年同期偏高 1~4℃，全国其余大部地区基本接近常年。

图 8：全国平均气温 23.2℃，较往年偏高


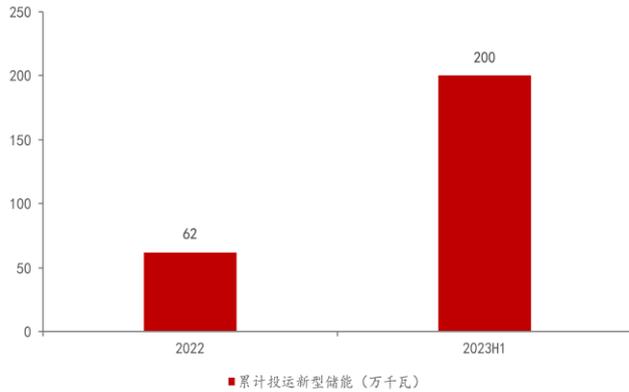
数据来源: 国家气候中心, 西南证券整理

图 9：全国平均降水量 123.2 毫米，较常年同期偏多 4.9%


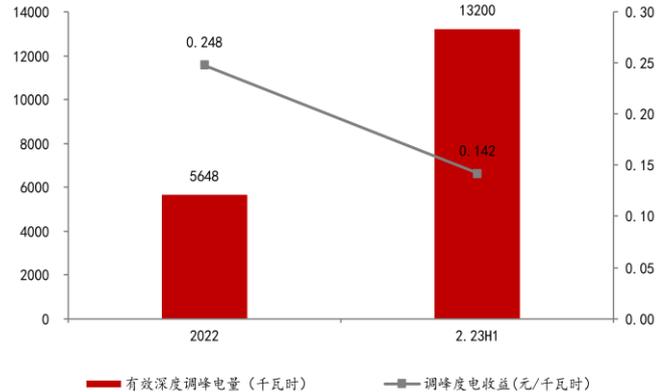
数据来源: 国家气候中心, 西南证券整理

2023 年 8 月 14 日，北极星电力网发布湖南省 2023 上半年新型储能调峰度电收益统计数据。近年来，湖南新型储能发展较快。截至 2022 年底湖南累计投运新型储能 62 万千瓦/124 万千瓦时，2023H1 湖南省湖南新增储能装机 200 万千瓦/400 万千瓦时，新增规模居全国第一位，占全国新增装机水平的四分之一。湖南电力调峰辅助服务市场自 2021 年起开始正式运行，赋予新型储能独立市场主体地位，通过市场手段为新型储能发展提供支持。根据统计数据显示，2022 年全年，新型储能有效深度调峰电量 5648 万千瓦时，获得辅助服务收

益 1400 万元，调峰度电收益 0.248 元/千瓦时。2023H1 新型储能有效深度调峰电量 1.32 亿千瓦时，获得辅助服务收益 1873 万元，新型储能调峰度电收益仅为 0.142 元/千瓦时，较 2022 年下降 42.7%。湖南近期来水偏少，调峰辅助服务总体需求有所减少，叠加新型储能装机规模快速发展，导致参与调峰辅助服务竞争日趋激烈。

图 10：2022-2023H1 湖南省累计投运新型储能装机量


数据来源：北极星电力网，西南证券整理

图 11：2022-2023H1 湖南省调峰电量及度电受益情况


数据来源：北极星电力网，西南证券整理

2023 年 8 月 16 日，云南能源监管办发布关于公开征求《云南调频辅助服务市场运营规则（2023 年征求意见稿）》有关意见建议的通知。独立储能电站可作为第三方独立主体参与市场，包含储能装置、储能电站等第三方辅助服务提供者也可作为市场主体。其中明确独立储能电站仅包括电化学储能电站。市场主体包括云南电网统一调频控制区内的发电侧市场主体、省级以上电力调度机构监管的独立第三方辅助服务提供者（独立第三方），以及调频控制区内的市场化电力用户。独立第三方主体需要满足一定的准入条件，可以以独立储能电站或直控型可调节负荷形式参与交易。其中，直控型可调节负荷必须满足一系列要求，包括容量不低于 30MW、最大上下调节能力不少于 10MW，以及调节能力持续响应时间不低于 1 小时。此外，调频市场补偿标准也在稿件中得到明确规定。调频里程的申报上、下限为 8 元/兆瓦和 3 元/兆瓦，为市场参与者提供了具体的经济激励。该政策出台，有望促进能源市场的多元化，提高电力系统的稳定性和灵活性，为云南乃至全国能源体系的发展带来新的活力。

表 2：云南调频市场参数表

市场参数名称	规则中对应符号	参数取值
发电单元综合调频性能指标计算周期	T_s	8
市场综合调频性能指标准入门槛	K_t	0.3
独立储能电站额定功率准入下限	Q_{ss}	30 兆瓦
独立储能电站额定功率响应时间准入下限	L_{ss}	1 小时
直控型可调节负荷容量准入下限	Q_{sv}	30 兆瓦
直控型可调节负荷最大调节能力准入下限	P_{sv}	10 兆瓦
直控型可调节负荷最大调节能力响应时间准入下限	L_{sv}	1 小时
调频里程申报价格上限	X_{\pm}	8 元/兆瓦
调频里程申报价格下限	X_{\mp}	3 元/兆瓦
发电单元调频容量申报值上限占调频容量需求值的百分比	A_1	50%
水电发电单元调频容量申报值下限	B_1	30 兆瓦

市场参数名称	规则中对应符号	参数取值
第三方独立主体调频容量申报值下限	Q_{1b}	5 兆瓦
市场主体分摊云南调频市场补偿费用系数	F	0.5

数据来源：国家能源局，西南证券整理

2023年8月17日，北京绿色交易所公告称，即日起可以向全国温室气体自愿减排交易系统管理机构提交登记账户和交易账户开立申请材料。接受市场参与主体对登记账户和交易账户的开户申请，交易功能开通时间另行通知，登记开户分为三种情况，允许四种类型用户开户。我国CCER交易市场于2012年6月开始起步，2017年3月，国家发展改革委发布通知，指出由于“温室气体自愿减排交易量小、个别项目不够规范等问题”暂缓受理CCER申请，新项目不再审批，但老项目仍可继续运行。重启CCER交易市场扩大了参与碳市场的主体范围，是全国碳市场的有益补充和有机组成。通过CCER的制度设计，可引导高耗能企业深度减排，并通过将资源向低碳高减排效率企业转移的方式引导能源结构、工业结构甚至整体经济结构的绿色转型，这不仅能缓解当前CCER供应紧张局面，提高市场流动性，盘活碳资产，还可以推动更多资金流向绿色低碳领域。

表 3：CCER 交易重启允许登记开户类型

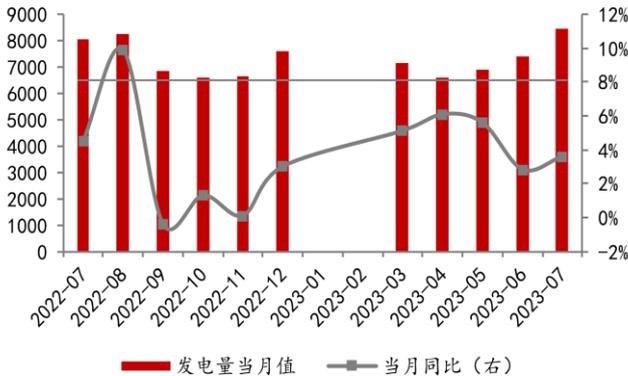
三种情况	四类用户
1.对 2023 年 8 月 18 日前已开立旧有自愿减排注册登记系统的市场参与主体，从 2023 年 8 月 21 日起，可使用相同的发起代表或确认代表账号及密码登录全国温室气体自愿减排注册登记系统。 2.对 2023 年 8 月 18 日前（含）未开立旧有自愿减排注册登记系统的市场参与主体，如需要使用旧有 CCER 抵销 2021、2022 年度配额清缴的，需分别开立旧有自愿减排注册登记账户、九家交易机构中任意一家交易系统交易账户和新自愿减排注册登记账户。 3.新自愿减排注册登记系统登记账户开立申请材料由交易系统管理机构初审通过后，提交至全国温室气体自愿减排注册登记系统管理机构复审，复审通过后，由注册登记系统管理机构完成登记账户开立。交易系统管理机构对交易账户开立申请材料审核通过后完成交易账户开立。	1.全国重点排放单位 2.地方重点排放单位 3.项目主业 4. 其他。符合以下条件，自愿参与全国温室气体自愿减排交易的法人和其他组织：(1)在中华人民共和国境内登记注册，依法设立并有效存续的；(2)具有良好的信誉，近三年无违法违规行为及其他不良诚信记录；(3)不存在国家有关规定禁止或限制从事自愿减排交易的情形；(4)根据市场发展的需要和审慎原则规定的其他条件。

数据来源：北京绿色交易所，西南证券整理

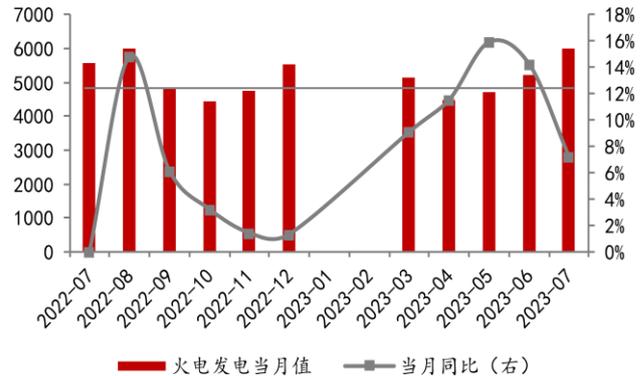
2 行业高频数据跟踪

2.1 发用电量数据跟踪

23 年 7 月电力生产增速加快，整体电力供需紧平衡态势仍将持续。近日国家统计局和国家能源局陆续发布了 2023 年 7 月的全国能源生产情况及全国电力工业统计数据。电力生产方面，23 年 7 月我国电力生产增速较快。7 月全国发电量 8462 亿千瓦时，同比增长 3.6%，增速环比上升 0.8pp，日均发电约 273 亿千瓦时；2023 年 1-7 月，累计发电量为 5.0 万亿千瓦时，同比增长 3.8%；从用电量看，23 年 7 月全社会用电量 8888 亿千瓦时，同比增加 6.5%。23 年 7 月我国用电量累计增速高出发电量累计增速 2.8pp，电力供需持续紧张。

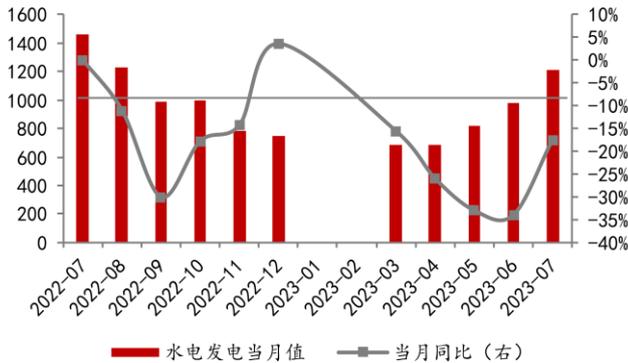
图 12: 单月发电量同比+3.6%


数据来源: Wind, 西南证券整理

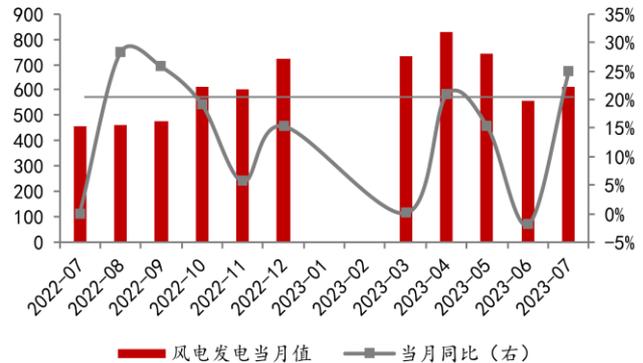
图 13: 单月火电发电量同比+7.2%


数据来源: Wind, 西南证券整理

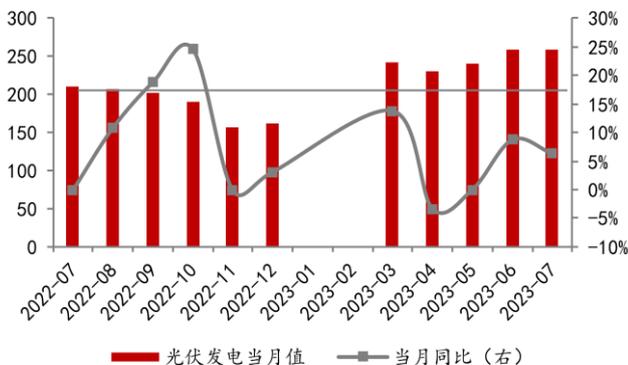
火电同比上升，水电降幅扩大，风光继续保持高增。23年1-7月我国火力发电量累计值为3.5万亿千瓦时，累计同比上升7.5%；1-7月水电发电量累计值为5717亿千瓦时，累计同比下跌21.8%，单月同比下降17.5%。风电和光伏发电量继续维持高增，2023年1-7月我国风力发电量累计值为4836亿千瓦时，累计同比增长16.8%；光伏发电量累计值为1604亿千瓦时，累计同比增长7.9%。

图 14: 单月水电发电量同比-17.5%


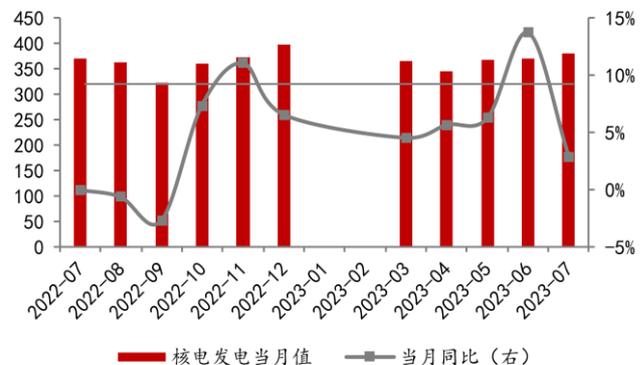
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 单月风电发电量同比+25%


数据来源: Wind, 西南证券整理

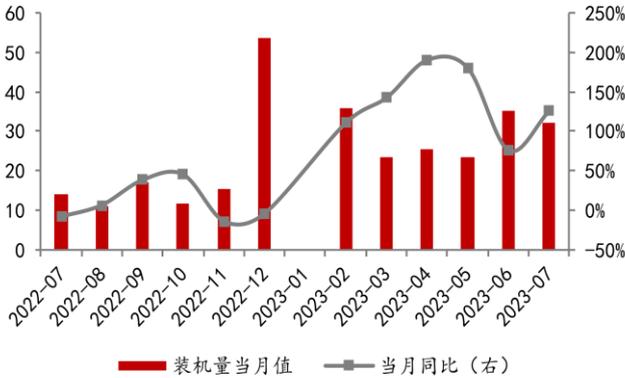
图 16: 单月光伏发电量同比+6.4%


数据来源: Wind, 西南证券整理

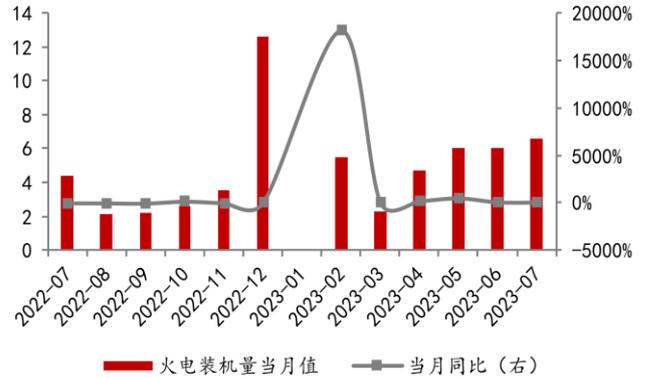
图 17: 单月核电发电量同比+2.9%


数据来源: Wind, 西南证券整理

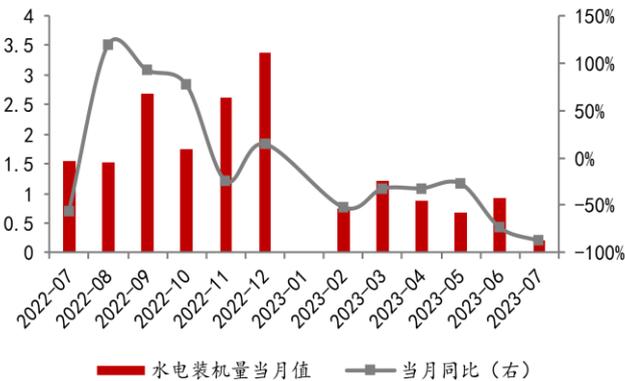
风光装机维持高增。截至7月底，全国发电装机容量约 24.6 亿千瓦，同比增长 8.0%。其中，风电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 17.2%；太阳能发电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 26.7%。从单月数据看，火/风/光维持高增长，单月装机量同比分别 +50%/+147%/+200%。

图 18：单月装机量同比+125%


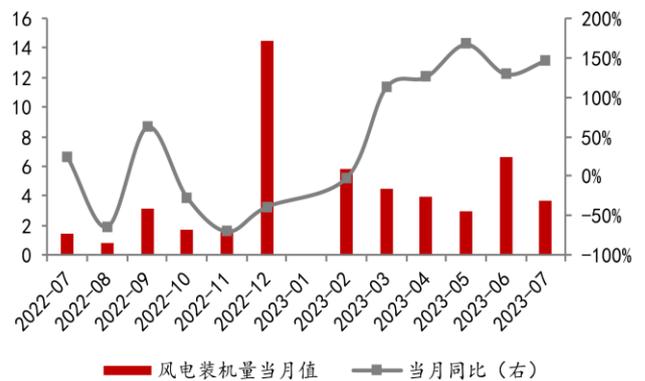
数据来源：Wind，西南证券整理

图 19：单月火电装机量同比+50%


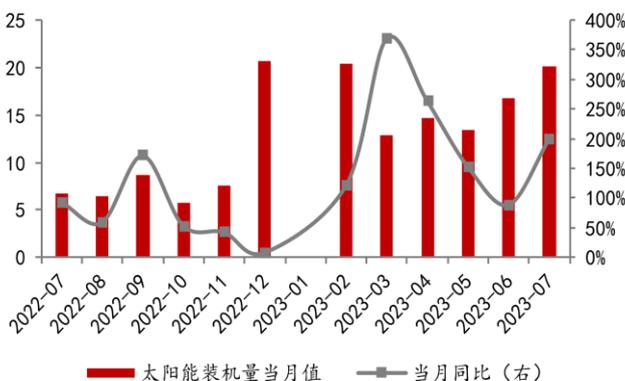
数据来源：Wind，西南证券整理

图 20：单月水电装机量同比-88%


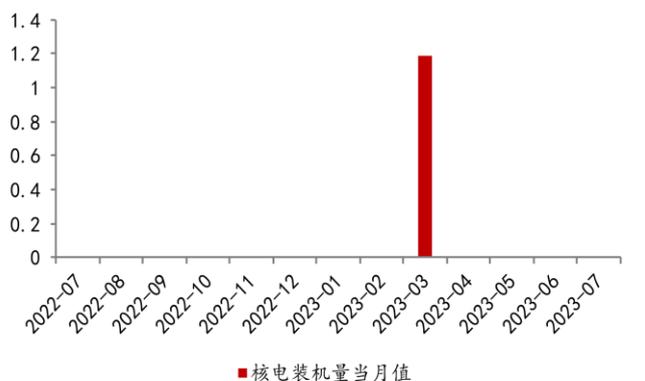
数据来源：Wind，西南证券整理

图 21：单月风电装机量同比+147%


数据来源：Wind，西南证券整理

图 22：单月光伏装机量同比+200%


数据来源：Wind，西南证券整理

图 23：单月核电装机量新增 0GW


数据来源：Wind，西南证券整理

2.2 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 18 日价格为 802 元/吨，较 2023 年 8 月 11 日 828 元/吨，周价格下跌 3.2%；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 18 日价格为 905 元/吨，周环比下跌 1.1%，本周内价格持续下跌。

图 24：近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势



图 25：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

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 895 元/吨，周环比下跌 2.2%，较上年同比下跌 31.2%，较年初下降 34.2%；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 695/640/710 元，周价格分别别 -0.7%/-3.0%/-1.4%，较上年同比分别 -10.9%/-7.3%/-17.0%；港口库存方面，秦皇岛港和 CCTD 北方港口分别库存 520/3300 万吨，周环比分别 -1.9%/-2.0%，较上年同比 +5.1%/-3.1%，较年初分别 -9.1%/+1.4%。

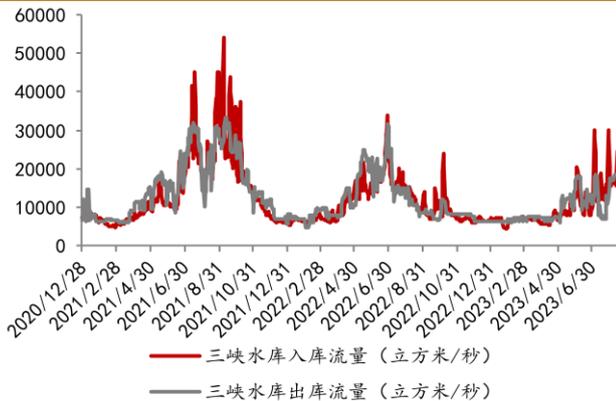
表 4：煤炭相关数据跟踪

	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	895	-2.19%	-31.15%	-34.19%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	695	-0.71%	-10.90%	-10.90%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	640	-3.03%	-7.25%	-7.25%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	710	-1.39%	-16.96%	-16.96%
S5103725	秦皇岛港：煤炭库存	万吨	520	-1.89%	5.05%	-9.09%
S5134690	CCTD 北方港口：煤炭库存	万吨	3300	-1.97%	-3.05%	1.41%

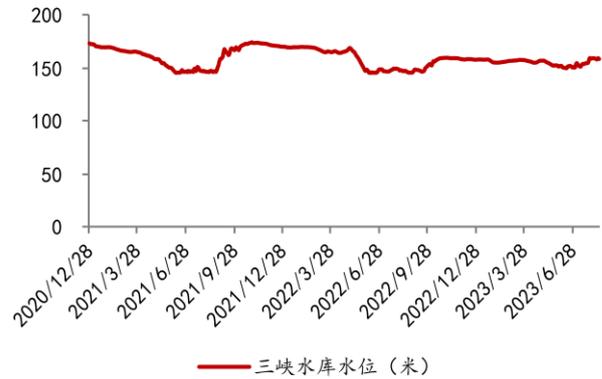
数据来源：Wind，西南证券整理

2.2 水电行情跟踪

2023 年 8 月 18 日，三峡水库入库流量 15000 立方米/秒，较 2023 年 8 月 11 日周环比下降 9.1%，较 21 年同比下降 12.8%，较 22 年同比上升 33.9%，本周三峡水库入库流量均值为 18860 立方米/秒；出库流量 18500 方米/秒，较 2023 年 8 月 11 日周环比上升 1.1%，较 21 年同比下降 8.9%，较 22 年同比上升 77.9%，本周三峡水库出库流量均值为 18380 立方米/秒；水库水位 159 米，较 2023 年 8 月 11 日周环比下降 0.2%，较 21 年同比上升 8.6%，较 22 年同比上升 8.0%，本周三峡水库水位均值为 159 米。

图 26: 近两年三峡水库入库和出库流量走势


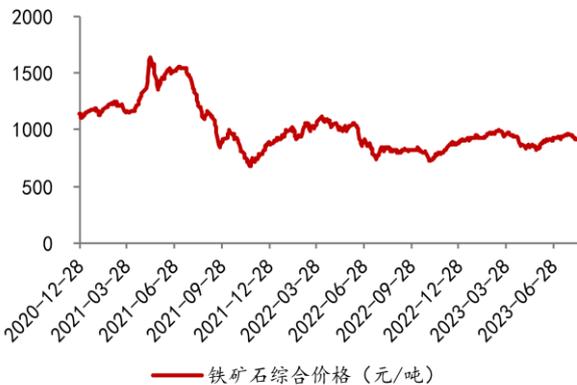
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 27: 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 18 日，铁矿石综合价格为 925 元/吨，较 2023 年 8 月 11 日上涨 9.6 元/吨，周环比上升 1.1%，此外本周铁矿石综合价先跌后涨，均价为 913 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%。

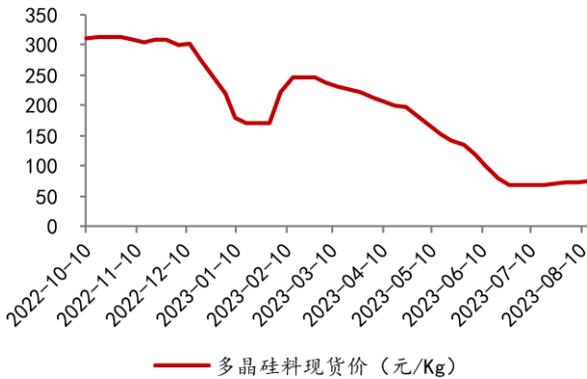
图 28: 近两年铁矿石综合价格走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 29: 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 14 日，价格为 73.9 元/Kg，较 2023 年 8 月 7 日价格上涨 1.32 元/Kg，环比上涨 1.8%；光伏组件综合价格最新更新日期为 2023 年 8 月 14 日，价格为 1.23 元/W，较 2023 年 8 月 7 日价格 1.24 元/W，下跌 0.9%。

图 30：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 31：年初至今光伏组件综合价格趋势


数据来源：Wind, 西南证券整理

2.4 天然气行情跟踪

2023年8月17日，中国LNG出厂价格全国指数达到3845元/吨，较上周8月10日上涨62元/吨，周环比上升1.6%。此外本周中国LNG出厂价格全国指数持续上涨，均价为3827元/吨。中国LNG综合进口到岸价格最新更新日期为2023年8月13日，价格为3843元/吨，较2023年8月6日上涨190元/吨，周环比上升5.2%。

图 32：近两年中国LNG出厂价格全国指数走势

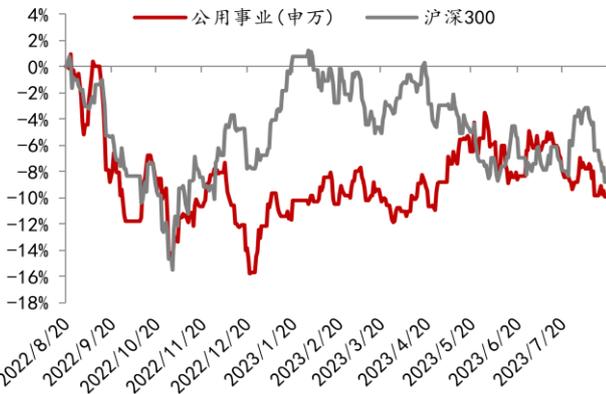

数据来源：Wind, 西南证券整理

图 33：近两年中国LNG综合进口到岸价格趋势

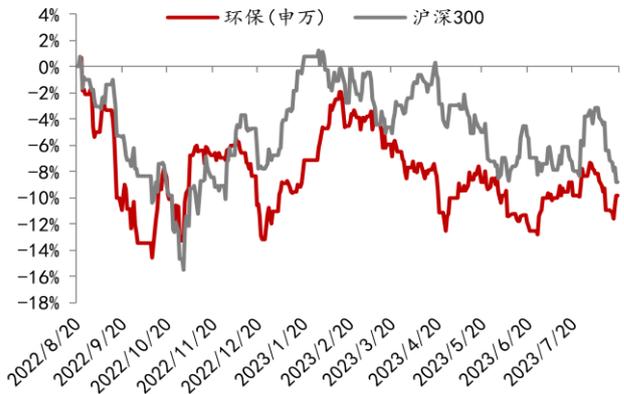

数据来源：Wind, 西南证券整理

3 市场回顾

本周A股市场整体下跌。上证指数下跌1.8%、沪深300指数下跌2.6%，创业板指数下跌3.1%。从板块表现来看，环保、纺织服饰和轻工制造表现靠前。申万公用事业板块（简称申万公用）本周下跌0.1%，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）本周上涨1.3%，在所有申万一级行业中相对排名1/31。

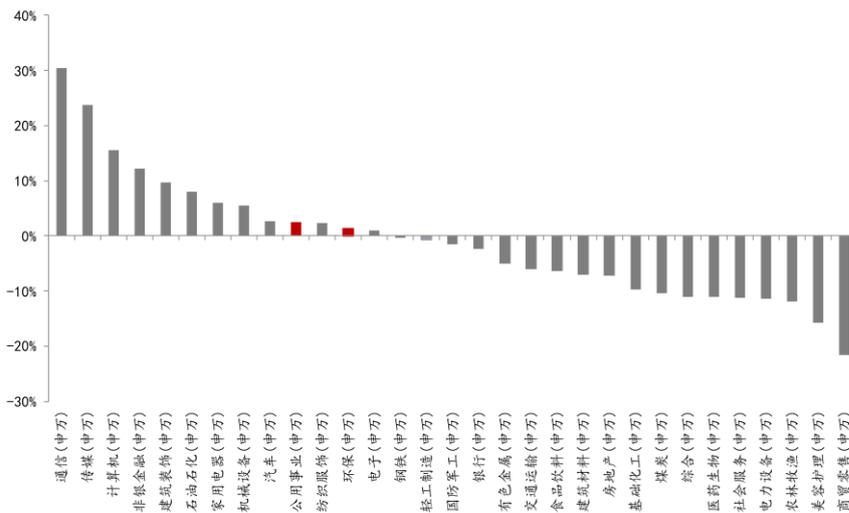
图 34: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 35: 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 2.5%, 在所有申万一级行业中相对排名 10/31; 申万环保上涨 1.4%, 在所有申万一级行业中相对排名 12/31。从交易额看, 本周万得全 A 交易额 3.64 万亿, 环比下跌 6.4%; 本周申万公用板块交易额 610 亿, 环比下跌 3.1%; 本周申万环保板块交易额 332 亿, 环比上涨 4.9%。

图 36: 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

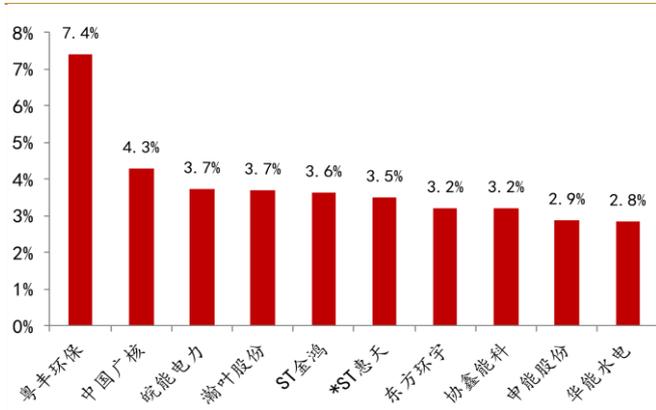
从细分板块表现看, 火力发电板块本周下跌 0.1%, 交易额为 167 亿, 环比下跌 0.4%; 水力发电板块本周上涨 1.3%, 交易额为 78 亿, 环比上涨 4.5%; 风力发电板块本周下跌 2.0%, 交易额为 45 亿, 环比下降 2.3%; 光伏发电板块本周下跌 2.0%, 交易额为 57 亿, 环比下跌 6.0%; 燃气板块本周下跌 0.03%, 交易额为 136 亿, 环比上涨 0.05%; 电能综合服务板块本周下跌 2.5%, 交易额为 43 亿, 环比下降 15.3%。

表 5：公用事业子板块本周表现

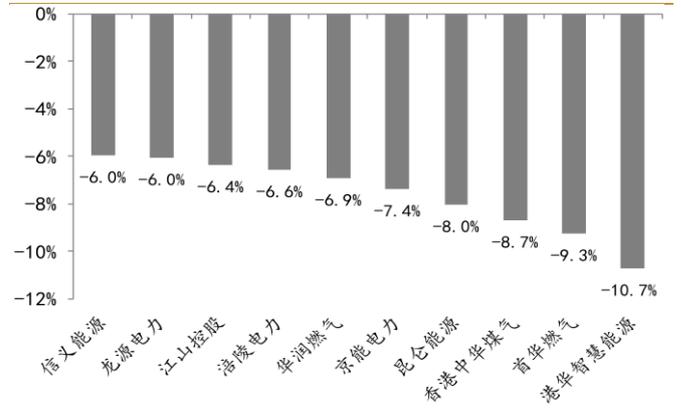
	子板块名称	总市值 (亿元)	本周指数	本周指数涨跌幅	本周成交额 (亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	7018	2549	-0.13%	167	-0.38%
851612.SI	水力发电(申万)	9072	4300	1.33%	78	4.54%
851617.SI	风力发电(申万)	3777	1597	-1.98%	45	-2.30%
851616.SI	光伏发电(申万)	1506	1107	-2.04%	57	-5.98%
851631.SI	燃气 III(申万)	2355	2716	-0.03%	136	0.05%
851610.SI	电能综合服务(申万)	2000	2903	-2.52%	43	-15.29%

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，上周粤丰环保、中国广核、皖能电力、瀚叶股份等个股涨幅居前。港华智慧能源、首华燃气、香港中华煤气、昆仑能源等个股跌幅居前。

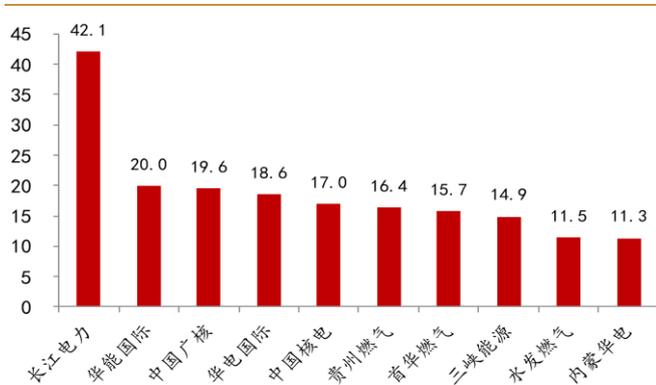
图 37：上周粤丰环保、中国广核气等个股有所上涨


数据来源：Wind, 西南证券整理

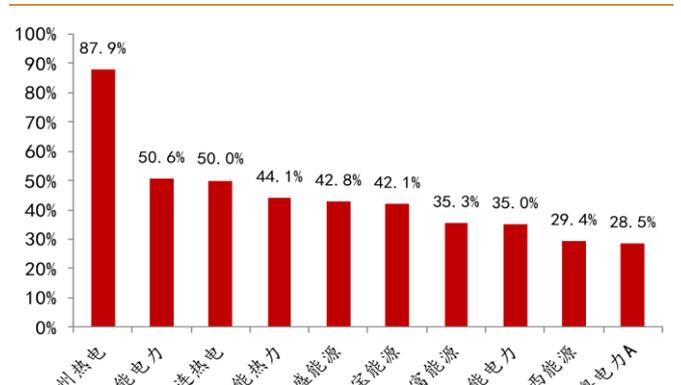
图 38：上周智慧能源、首华燃气等个股跌幅显著


数据来源：Wind, 西南证券整理

从公用事业板块交易额来看，上周长江电力、华能国际、中国核电等排在行业前列，成交额基本在 19 亿以上。其中，长江电力和中国核电交易额合计 62 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、皖能电力、大连热电、京能热力等涨幅居前，上涨个股个数占比 54.5%。年初以来，丰盛控股、协鑫新能源、龙源电力等个股跌幅居前。

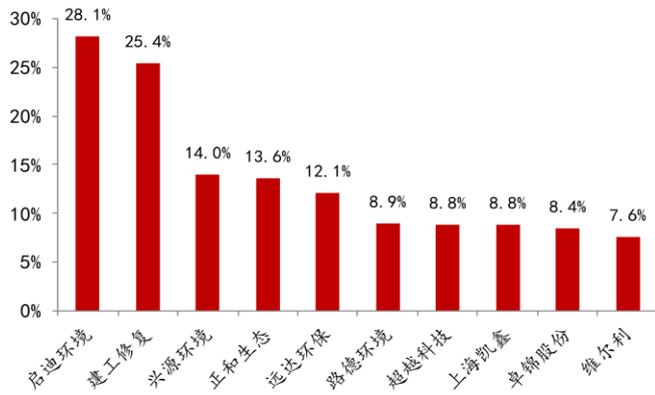
图 39：上周申万公用板块中交易额靠前个股 (亿元)


数据来源：Wind, 西南证券整理

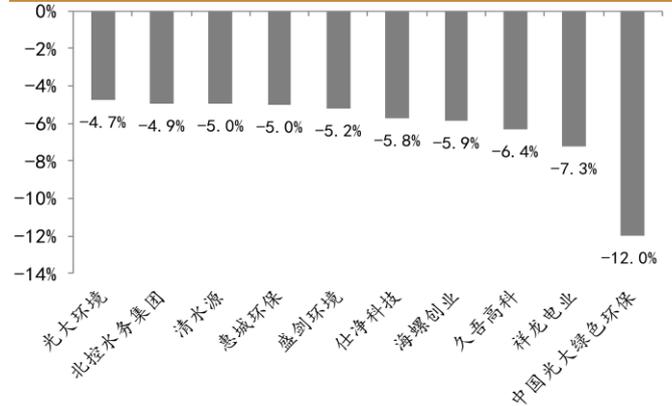
图 40：年初以来申万公用上涨个股占比为 57.1%


数据来源：Wind, 西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看，上启迪环境、建工修复、兴源环境、正和生态等个股涨幅居前。中国光大绿色环保、祥龙电业、久吾高科、海螺创业等个股跌幅居前。

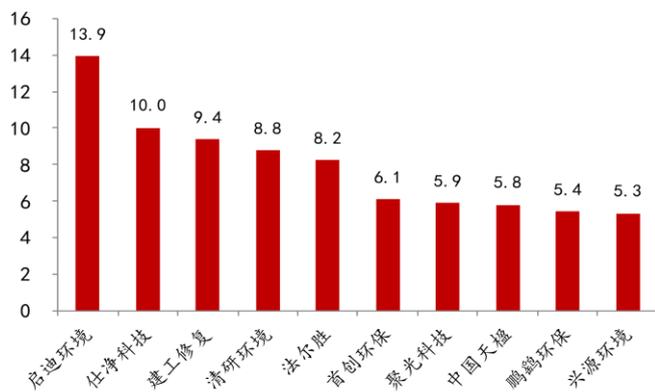
图 41：上周清研环境、*ST 京蓝等个股有所上涨


数据来源：Wind, 西南证券整理

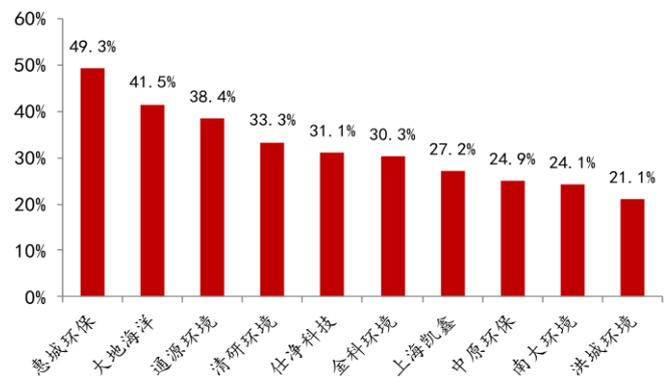
图 42：上周法尔胜、聚光科技等个股跌幅显著


数据来源：Wind, 西南证券整理

从环保板块交易额来看，上周启迪环境、仕净科技、建工修复、清研环境等排在行业前列，成交额均超 8.8 亿。其中，法尔胜、聚光科技交易额合计 24 亿，占板块交易额比重为 8.3%，维持在较高位置。从年初累计涨幅来看，通源环境、大地海洋、惠城环保、上海凯鑫等涨幅居前，上涨个股个数占比 67.4%。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 43：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 44：年初以来申万环保上涨个股占比为 67.4%


数据来源：Wind, 西南证券整理

表 6：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
桂冠电力	41.55	-26.07%	9.13	-52.03%
重庆水务	36.98	7.12%	7.12	-23.77%
伟明环保	28.93	27.99%	10.26	13.02%
三峰环境	29.80	4.30%	6.33	7.34%
三峡水利	56.89	9.11%	0.31	-88.87%
龙净环保	49.41	1.07%	4.28	12.09%

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	5.47	15.02%	20.98	34.48%
华能国际(H)	1260.32	7.84%	64.90	301.53%
瀚蓝环境	59.27	-3.38%	6.90	26.30%
京能电力	150.07	6.65%	3.68	-28.49%
宝新能源	49.97	32.63%	3.14	3359.40%
晋控电力	102.95	10.45%	0.25	24.87%
香港中华煤气	269.01	-1.83%	33.32	9.04%
嘉泽新能	12.92	71.38%	5.19	91.62%
九丰能源	110.47	-14.75%	7.12	11.04%

数据来源: wind, 西南证券整理

表 7: 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	上网电量 (亿千瓦时)	上网电量同比	电价 (元/千瓦时)	同比
嘉泽新能	风电	26	70.8%	25	78.0%	宁夏/河南/山东分别 0.575/0.457/0.532	28.07%/185%/187%
	光伏	0.77	1334%	0.76	1403%	宁夏/山东分别 0.252/401	-187%

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17日, 国家发改委等六部门发布关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见。文件指出, 建立健全退役设备处理责任机制。不得擅自以填埋、丢弃等方式非法处置退役设备, 不得向生活垃圾收集设施中投放工业固体废弃物。督促指导发电企业拆除风电、光伏设备后及时做好周边生态环境修复。鼓励风电、光伏设备制造企业主动提供回收服务, 引导风电机组拆除后进行就地、就近、集中拆解。(国际能源网)

8月17日, 工信部网站发布2023年1-7月光伏压延玻璃行业运行情况。产量方面, 1-7月, 光伏压延玻璃累计产量1372万吨, 同比增加67%, 其中7月产量215.5万吨, 同比增加58.9%。价格方面, 1-7月, 2毫米、3.2毫米光伏压延玻璃平均价格为18.4元/平方米、25.6元/平方米, 同比分别下降12.3%、5.7%, 其中7月平均价格为17.8元/平方米、25.5元/平方米, 同比分别下降16.5%、7.7%。(工信部)

8月16日, 我国首个薄煤层气大规模开发项目——潘河薄煤层气开发项目全面建成投产。潘河薄煤层气开发项目位于山西沁水盆地南部, 累计建井212口, 单井最高日产达11000立方米, 平均日产量超2500立方米。自2020年底试采至今, 潘河区块薄煤层气累计产量达到1.8亿立方米, 日产量占比已攀升至该区块总产量的1/2, 成功实现了由储量向产量的高效转化。标志着我国薄煤层气大规模开发取得新突破, 为薄煤层气的高效开发利用提供了重要理论基础, 对推动我国煤层气高效开发利用和保障国家能源安全具有重要意义。(中国能源报)

8月13日,中新建电力集团拟以兵团国资委、七师国有资本投资运营集团有限公司、新疆天富集团有限责任公司持有的电力企业股权和部分现金及有关资产共同出资组建,注册资本金100亿元。兵团国资委除了以股权出资外,还将以财政资金及相关资产出资40亿元,其中兵团首期出资不少于10亿元现金。经初步测算,各股东方出资全部到位后,兵团国资委、天富集团(控股股东为兵团八师国资委)、七师国资公司持有中新建电力集团股权比例分别为54.53%、29.63%和15.84%。(国际电力网)

8月14日,内蒙古自治区鄂尔多斯市能源局统计数据显示,2023年1-7月份,中石油、中石化累计在鄂尔多斯市生产天然气192.09亿立方米,同比增加6.5%,共钻气井587眼,完成投资57.04亿元。其中,中石油生产天然气174.70亿立方米,钻气井527眼,完成投资44.76亿元;中石化生产天然气17.39亿立方米,钻气井60眼,建集气站1座,完成投资12.28亿元。外输天然气159.25亿立方米,同比增加25.92%。2023年1-7月份,鄂尔多斯市天然气用量32.84亿立方米,同比减少6.15%。(国际能源网)

4.2 公司动态跟踪

桂冠电力:2023年8月18日,公司发布《关于投资开发新能源发电项目的公告》。投资建设德保桂易光伏项目一期工程、德保桂易光伏项目二期工程、陆川古城五星光伏项目、大化红旗光伏发电项目四个光伏项目共400MW和田东印茶新发风电场项目、陆川横山风电场项目两个风电项目共200MW。上述项目总投资额约34.614亿元,资金来源为资本金30%,银行贷款70%。

海新能科:2023年8月18日,公司发布《关于公司全资子公司海新能科国际有限公司拟与鹤壁华石联合能源科技有限公司签订委托加工合同暨关联交易的公告》。公司全资子公司海新能科国际有限责任公司因业务需要拟与鹤壁华石联合能源科技有限公司签订烃基生物柴油委托加工合同,合同期限为18个月,预计合同期内加工生物原料总量约4万吨,总金额不超过1.5亿元。

粤水电:2023年8月18日,公司发布《关于广州市荔湾区桥梓大街南侧地块项目设计中标的公告》,公司全资子公司广东省建筑工程集团有限公司的全资子公司广东省广建设计集团有限公司的全资子公司广东省建工设计院有限公司收到广东省公共资源交易中心发来的《中标通知书》。该《中标通知书》确定建工设计院为“广州市荔湾区桥梓大街南侧地块项目设计”的中标单位,中标价为2,084.94万元

川能动力:2023年8月17日,公司发布《四川省新能源动力股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(注册稿)》,拟向东方电气发行股份购买其持有的川能风电20%股权,交易作价129,356.11万元;拟向明永投资发行股份购买其持有的川能风电10%股权及川能风电下属美姑能源26%股权和盐边能源5%股权,交易作价97,164.84万元。本次交易标的资产作价合计为226,520.95万元。同时,上市公司拟向不超过三十五名符合中国证监会规定的特定对象发行股份募集配套资金,募集配套资金总额预计不超过226,520.95万元,且不超过本次交易中上市公司发行股份购买资产交易金额的100%,发行数量不超过本次交易前上市公司总股本的30%,即不超过44,277.80万股。

吉电股份:2023年8月17日,公司收到吉林省能源局《关于下达吉林电力股份有限公司氢基示范项目配套风光发电项目建设指标的通知》。为下一步继续探索新能源就地消纳新路径,下达吉林电力股份有限公司5个氢基示范项目配套风光发电项目235.856万千瓦(风电项目193万千瓦、光伏项目42.856万千瓦)。

嘉泽新能：2023年8月14日，公司发布《关于投资建设风电项目的公告》，公司计划投资建设500MW风电项目，项目名称为鸡东县嘉嵘新能源有限公司200MW风电项目、绥滨新嘉泽恺阳新能源有限公司100MW风电项目、鸡东县博骏新能源有限公司100MW风电项目、桂林市资源县枫树湾100MW风电项目。上述拟投建风电项目装机容量共计500MW，估算总投资共计约人民币335,105.76万元。

南网储能：2023年8月14日，公司发布《关于与北京天启鸿源新能源科技有限公司签订战略合作协议的公告》，南方电网储能股份有限公司全资孙公司南方电网调峰调频(广东)储能科技有限公司于2023年8月11日与北京天启鸿源新能源科技有限公司签订《关于天启鸿源围场共享储能电站项目战略合作协议》，共同推进天启鸿源围场共享储能电站项目。鸿源围场项目建设地点位于河北省承德市围场满族蒙古族自治县半截塔镇，终期规模400MW/1100MWh，拟分期建设，其中一期规模145MW/290MWh，并包含新建1座220kV升压站及其它相关配套设施。

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 8：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	5.58	买入	0.01	0.52	0.64	581.45	10.80	8.74	1.57
600795.SH	国电电力	3.56	买入	0.16	0.40	0.47	26.96	9.01	7.51	1.43
600863.SH	内蒙华电	3.52	买入	0.27	0.48	0.55	12.93	7.40	6.45	1.60
600011.SH	华能国际	8.96	买入	-0.47	0.84	1.01	-16.17	10.65	8.90	2.70
600905.SH	三峡能源	5.14	买入	0.25	0.31	0.38	22.60	16.40	13.57	1.91
000537.SZ	广宇发展	11.71	买入	0.34	0.60	1.14	38.95	19.52	10.29	1.30
601222.SH	林洋能源	7.17	买入	0.42	0.56	0.77	20.67	12.77	9.34	1.01
600900.SH	长江电力	22.06	买入	0.94	1.37	1.45	22.41	16.15	15.19	2.99
601985.SH	中国核电	7.23	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.28	12.10	1.65
002015.SZ	协鑫能科	12.23	买入	0.42	0.76	0.99	31.33	16.15	12.41	1.94
688501.SH	青达环保	18.61	-	0.62	0.94	1.39	41.78	19.70	13.37	2.89

数据来源：wind，西南证券（注：截止2023年8月18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	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyif@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
