



全社会用电量维持高增，火电发电增长显著

投资要点

- 本周秦皇岛动力煤价较为稳定，预计后期延续震荡趋势。截至1月19日，秦皇岛Q5500动力煤价格为926元/吨，截至1月15日，CCTD主流港口库存5843万吨，周环比-2.6%；南方八省电厂煤炭最新日耗量为225万吨，周环比+1.3%；最新发电企业库存天数达17.3天，周环比减少0.2天，同比-0.2天。本周电厂日耗较上周持平，电厂和港口库存量仍处在较高水平。
- 全社会用电量维持高增，火电发电增长显著。2023年，全社会用电量累计92241亿千瓦时，同比增长6.7%，其中，12月份全社会用电量8555亿千瓦时，同比增长9.9%；2023年，规上工业发电量8.9万亿千瓦时，同比增长5.2%。2023年12月全国规上工业发电量达到8289.8亿千瓦时，同比增长8%。
- 三峡水库周均出入库流量较23年同比分别+10%/+10%。1月19日三峡水库入库流量7300立方米/秒，周均入库流量较23/22年分别同比+10%/+7%；出库流量6820立方米/秒，周均出库流量较23/22年分别同比+10%/-1%；水库水位167米，周均水位线较23/22年分别同比+5%/-2%，本周三峡水库水位均值为167米。
- 投资策略与重点关注个股：本周煤价较为稳定，预计后续延续震荡趋势，建议重点关注高弹性火电及具有防御属性的水电、核电企业：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：煤价上涨风险、产能不达预期风险等。

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	5.31	买入	0.01	0.59	0.65	581.45	8.60	7.90
600795.SH	国电电力	4.07	买入	0.16	0.43	0.52	26.96	8.20	6.80
600863.SH	内蒙华电	3.93	买入	0.27	0.49	0.54	12.93	7.00	6.20
600011.SH	华能国际	8.18	买入	-0.47	0.86	0.99	-16.17	10.10	8.80
600905.SH	三峡能源	4.25	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	15.30	12.70
000537.SZ	广宇发展	9.50	买入	0.34	0.69	1.19	38.95	16.40	9.50
601222.SH	林洋能源	6.16	买入	0.42	0.56	0.75	20.67	12.20	9.10
600900.SH	长江电力	23.50	买入	0.94	1.28	1.46	22.41	17.30	15.10
601985.SH	中国核电	7.89	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.20	11.80
002015.SZ	协鑫能科	10.02	买入	0.42	0.83	1.13	31.33	14.70	10.80
688501.SH	青达环保	14.90	-	0.62	0.97	1.32	41.78	18.92	13.94

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	127
行业总市值(亿元)	30,142.71
流通市值(亿元)	28,304.65
行业市盈率TTM	18.5
沪深300市盈率TTM	10.5

相关研究

- 公用事业与环保行业周报（1.1-1.7）：川渝特高压核准，输氢管道项目加速启动（2024-01-08）
- 公用事业与环保行业周报（12.18-12.24）：广东24年长协电价下滑，符合市场化交易结果（2023-12-24）
- 公用事业与环保行业周报（12.11-12.17）：展望明年长协电价好于预期（2023-12-18）
- 公用事业行业2024年投资策略：水核稳健投资，火电盈利趋稳（2023-12-12）

目 录

1 全社会用电量维持高增，火电发电增长显著	1
2 行业高频数据跟踪	3
2.1 煤炭行情跟踪.....	3
2.2 水电行情跟踪.....	5
2.3 风光上游行情跟踪.....	6
2.4 天然气行情跟踪.....	7
3 市场回顾	7
4 行业及公司动态	10
4.1 行业新闻动态跟踪.....	10
4.2 公司动态跟踪.....	11
5 投资策略与重点关注个股	12
6 风险提示	12

图 目 录

图 1: 2023 年第一产业当月用电量及同比增速.....	1
图 2: 2023 年第二产业当月用电量及同比增速.....	1
图 3: 2023 年第三产业当月用电量及同比增速.....	1
图 4: 2023 年城乡居民生活当月用电量及同比增速.....	1
图 5: 2023 年电源发电量当月同比.....	2
图 6: 我国火电发电量 (亿千瓦时)	2
图 7: 我国水电发电量 (亿千瓦时)	2
图 8: 我国核电发电量 (亿千瓦时)	2
图 9: 我国风电发电量 (亿千瓦时)	2
图 10: 我国太阳能发电量 (亿千瓦时)	2
图 11: 近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势.....	3
图 12: 近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势.....	3
图 13: 环渤海港日均调出量 (万吨)	4
图 14: 环渤海港日均调入量 (万吨)	4
图 15: 南方八省电厂库存 (万吨)	4
图 16: CCTD 沿海港口库存 (万吨)	4
图 17: CCTD 北方港口库存 (万吨)	4
图 18: CCTD 主流港口库存 (万吨)	4
图 19: 南方八省电厂煤炭库存天数 (天)	5
图 20: 发电企业煤炭库存可用天数.....	5
图 21: 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)	5
图 22: 全国重点电厂煤炭日耗量 (万吨)	5
图 23: 近两年三峡出库入库流量走势	6
图 24: 近两年三峡水库水位情况	6
图 25: 近两年钢材综合价格走势	6
图 26: 年初至今多晶硅现货的价格.....	7
图 27: 年初至今光伏组件综合价格走势.....	7
图 28: 近两年全国 LNG 出厂价格全国指数走势.....	7
图 29: 近两年全国 LNG 综合进口到岸价格指数.....	7
图 30: 图 30: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势.....	8
图 31: 图 31: 近一年申万环保板块相对于沪深 300 走势.....	8
图 32: 年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现.....	8
图 33: 上周江山控股、凯添燃气等个股有所上涨.....	9
图 34: 上周协鑫能科、天伦燃气等个股跌幅居前.....	9
图 35: 上周申万公用板块中交易额靠前的个股 (亿元)	9
图 36: 年初以来申万公用上涨个股占比为 17.9%.....	9
图 37: 上周同兴环保、华控赛格等个股有所上涨.....	10
图 38: 上周正和生态、中国光大绿色环保等个股跌幅居前.....	10
图 39: 上周申万环保板块中交易额靠前的个股 (亿元)	10
图 40: 年初以来申万环保上涨个股占比为 7.4%.....	10

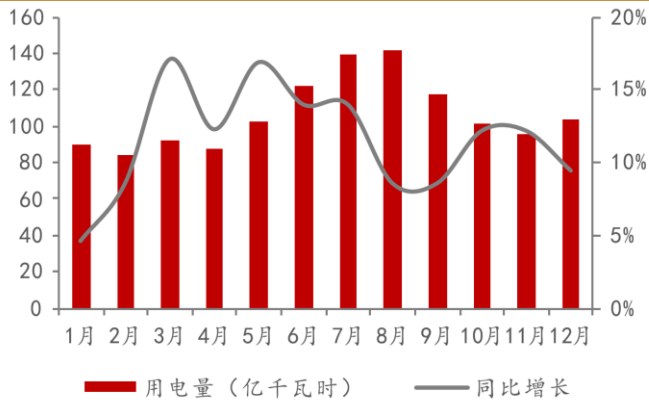
表 目 录

表 1：煤炭相关数据跟踪.....	3
表 2：公用事业子板块本周表现.....	9
表 3：重点关注公司盈利预测与评级.....	12

1 全社会用电量维持高增，火电发电增长显著

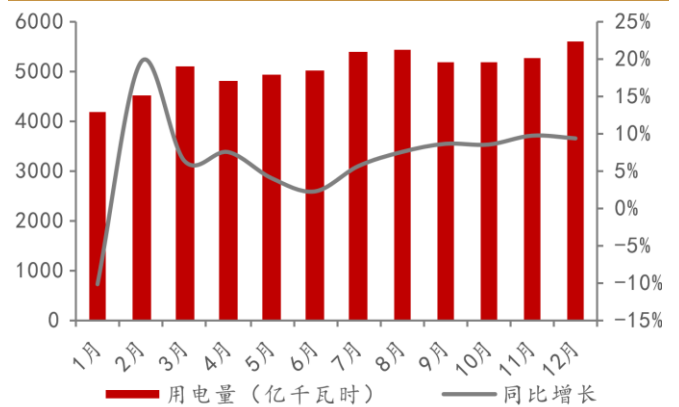
全社会用电量维持高增。2023年，全社会用电量累计92241亿千瓦时，同比增长6.7%，其中，12月份全社会用电量8555亿千瓦时，同比增长9.9%。分产业看，第一/二/三产业和城乡居民用电量全年累计同比分别增长11.5%/6.5%/12.2%/0.9%；从12月单月来看，第一/二/三产业用电量同比分别增长9.5%/9.4%/22%，城乡居民生活用电量同比下降0.6%。

图 1：2023 年第一产业当月用电量及同比增速



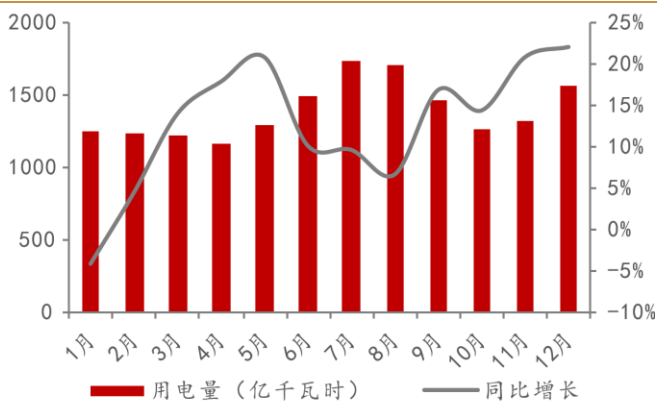
数据来源：iFinD，西南证券整理

图 2：2023 年第二产业当月用电量及同比增速



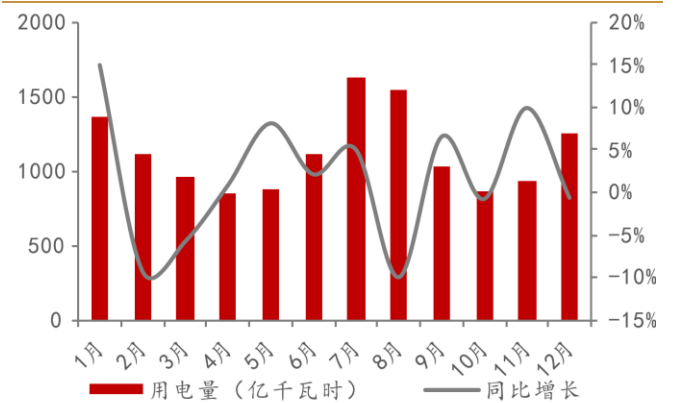
数据来源：iFinD，西南证券整理

图 3：2023 年第三产业当月用电量及同比增速



数据来源：iFinD，西南证券整理

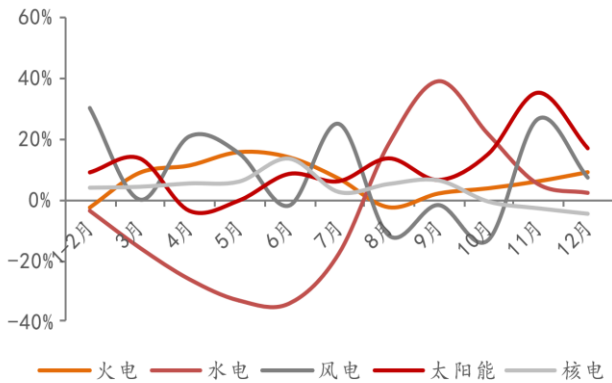
图 4：2023 年城乡居民生活当月用电量及同比增速



数据来源：iFinD，西南证券整理

火电发电增长显著，水风光增速回落，核电降幅扩大。2023年，规上工业发电量8.9万亿千瓦时，同比增长5.2%。2023年12月全国规上工业发电量达到8289.8亿千瓦时，同比增长8%。分品种看，12月份，规上工业火电增速加快，水电、风电、太阳能发电增速回落，核电降幅扩大。其中，火电增长9.3%，增速比11月份加快3.0个百分点；水电增长2.5%，增速比11月份回落2.9个百分点；核电下降4.2%，降幅比11月份扩大1.8个百分点；风电增长7.4%，增速比11月份回落19.2个百分点；太阳能发电增长17.2%，增速比11月份回落18.2个百分点。

图 5：2023 年电源发电量当月同比



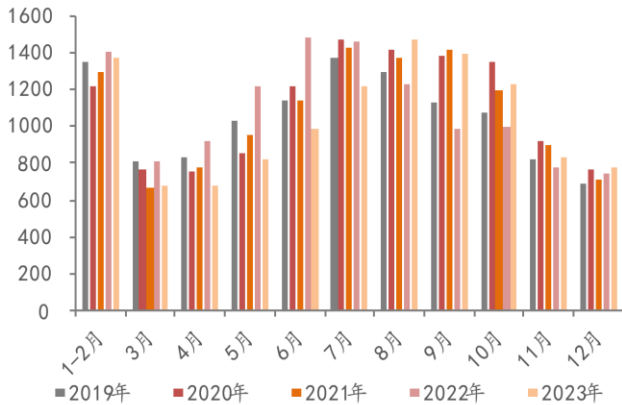
数据来源：iFinD，西南证券整理

图 6：我国火电发电量（亿千瓦时）



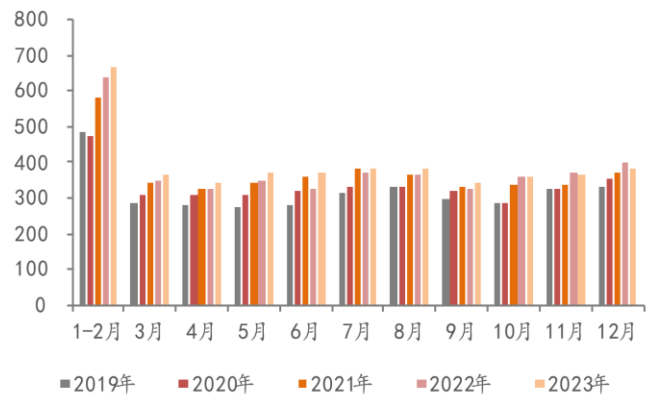
数据来源：iFinD，西南证券整理

图 7：我国水电发电量（亿千瓦时）



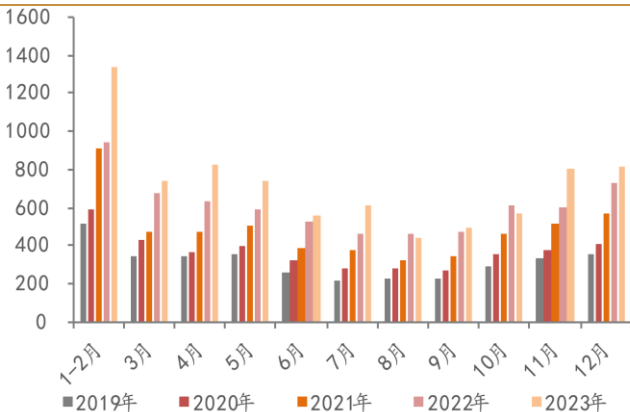
数据来源：iFinD，西南证券整理

图 8：我国核电发电量（亿千瓦时）



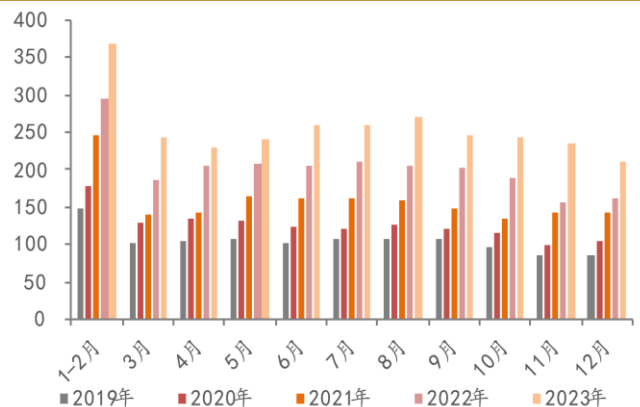
数据来源：iFinD，西南证券整理

图 9：我国风电发电量（亿千瓦时）



数据来源：iFinD，西南证券整理

图 10：我国太阳能发电量（亿千瓦时）



数据来源：iFinD，西南证券整理

2 行业高频数据跟踪

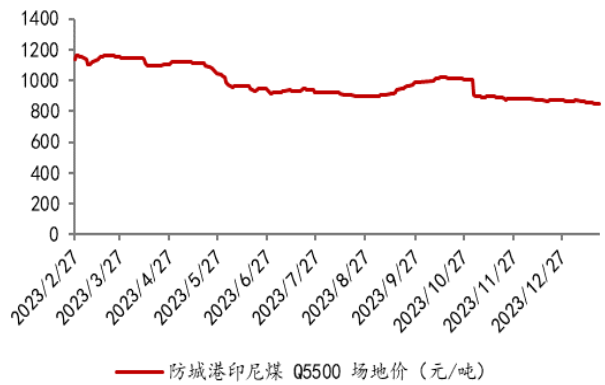
2.1 煤炭行情跟踪

综合平均价格指数：截至 2024 年 1 月 18 日，本周秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价稳定，平仓价为 910 元/吨；本周进口煤价防城港印尼煤 Q5500 场地价稳定，场地价为 850 元/吨，周价格下降 1.2%。

图 11：近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势



图 12：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

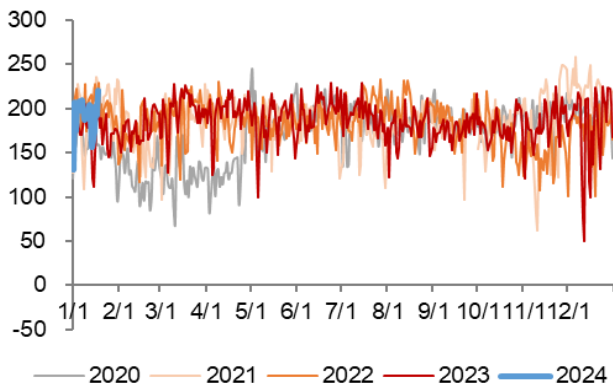
港口煤价：1 月 19 日，广州港山西优混 Q5500 库提价为 930 元/吨，本周价格稳定，较上年同比下跌 27.9%，较年初上升 2.2%；产地煤价方面，榆林 Q5500/鄂尔多斯 Q5500/大同 Q5500 每吨最新价格分别为 695/690/790 元，周价格分别-1.42%/-1.25%，较上年同比分别-10.9%/-7.60%。

表 1：煤炭相关数据跟踪

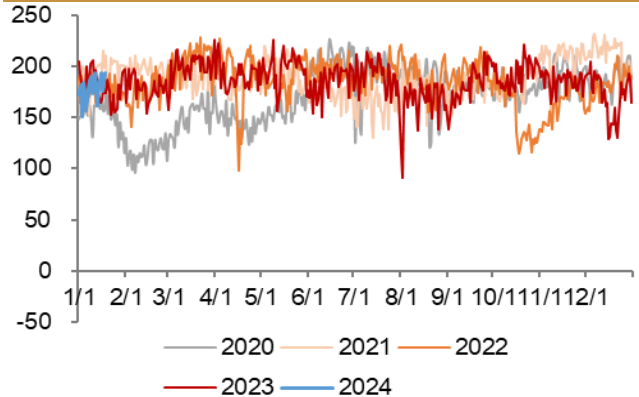
	指标名称	单位	本周最新数据	周环比	较上年同比	较年初涨跌幅
S5112245	广州港：库提价 山西优混 Q5500	元/吨	930	0.00%	-27.91%	2.20%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	695	-1.42%	-10.90%	-2.11%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	690	0.00%	0.00%	0.00%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	790	-1.25%	-7.60%	-1.86%

数据来源：Wind, 西南证券整理

港口发运：本周总体调出量>调入量。截至 1 月 19 日，本周环渤海港调出合计量为 969 万吨，周环比下降 0.8%；调入量为 944 万吨，周环比上升 1.6%，环渤海港处于去库存状态。

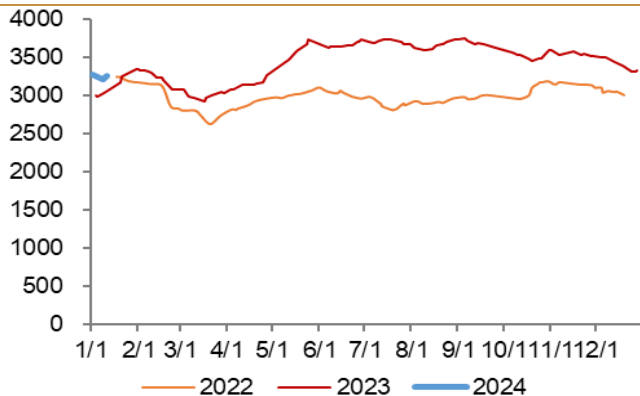
图 13: 环渤海港日均调出量 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

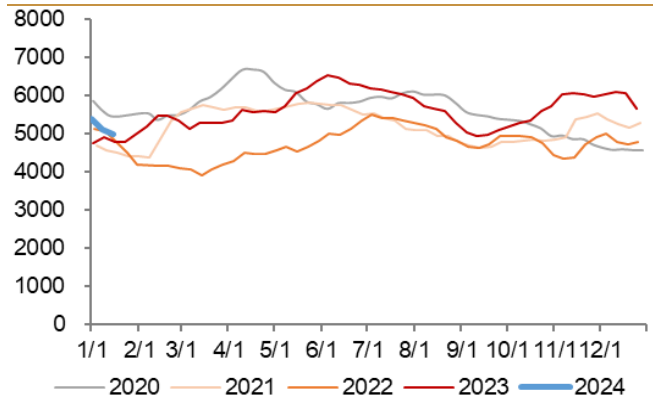
图 14: 环渤海港日均调入量 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

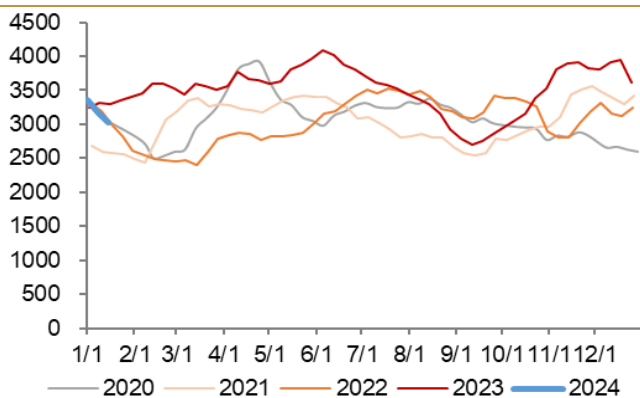
库存: 煤炭库存处于历史高位。截至 2024 年 1 月 11 日, 南方八省煤炭库存为 3258 万吨, 周环比减少 0.1%; 1 月 15 日, CCTD 北方港口库存为 3034 万吨, 较上周减少 4.2%。据中电联数据, 2024 年 1 月 11 日, 发电企业库存天数为 17.3 天, 周环比下降 0.2 天。

图 15: 南方八省电厂库存 (万吨)


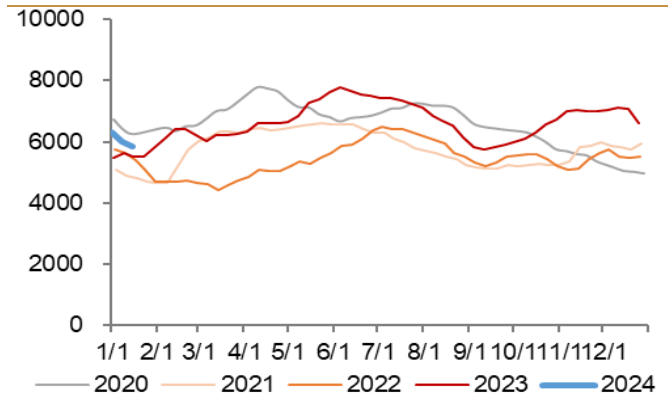
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 16: CCTD 沿海港口库存 (万吨)


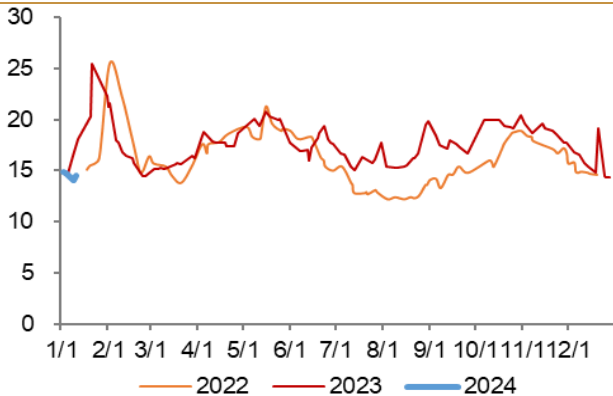
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 17: CCTD 北方港口库存 (万吨)


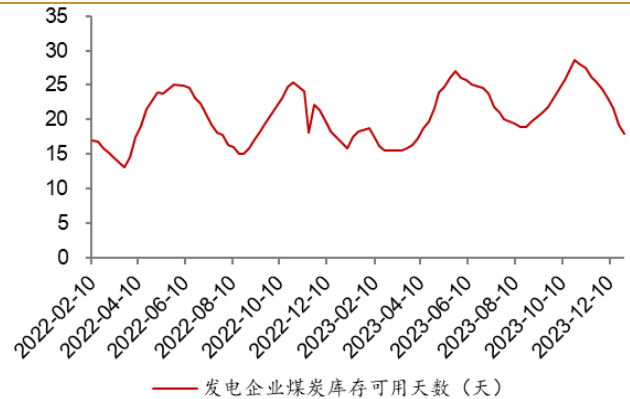
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 18: CCTD 主流港口库存 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

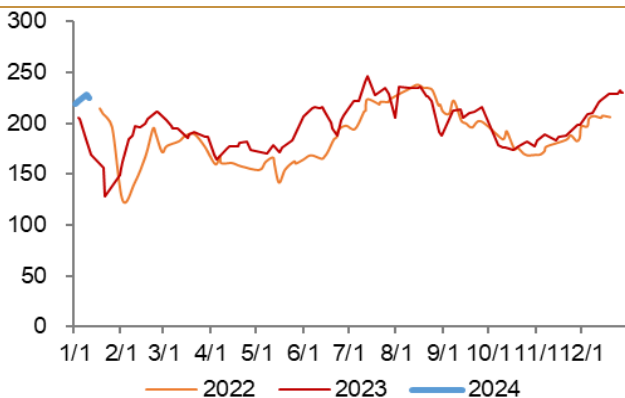
图 19: 南方八省电厂煤炭库存天数 (天)


数据来源: Wind, 西南证券整理

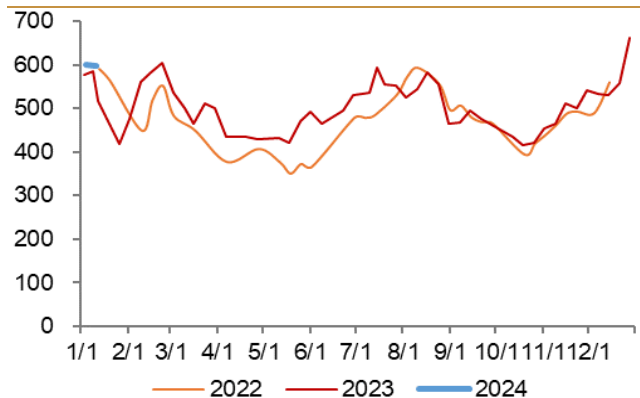
图 20: 发电企业煤炭库存可用天数


数据来源: 中电联, 西南证券整理

日耗: 电厂日耗处于高位。截至 2024 年 1 月 11 日, 南方八省电厂日耗量为 225 万吨, 较上周增加 1.3%; 同期全国重点电厂日耗量为 598 万吨, 较上周下降 0.2%。

图 21: 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)


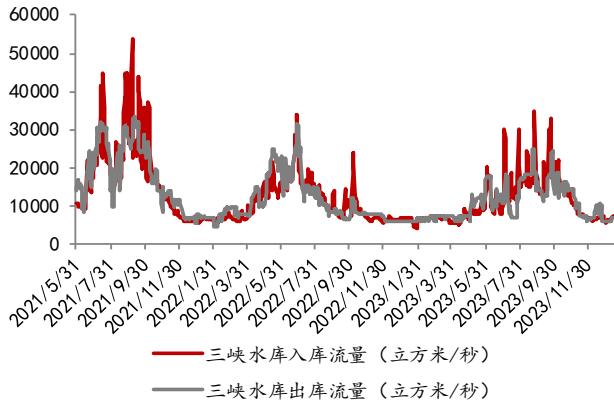
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 22: 全国重点电厂煤炭日耗量 (万吨)


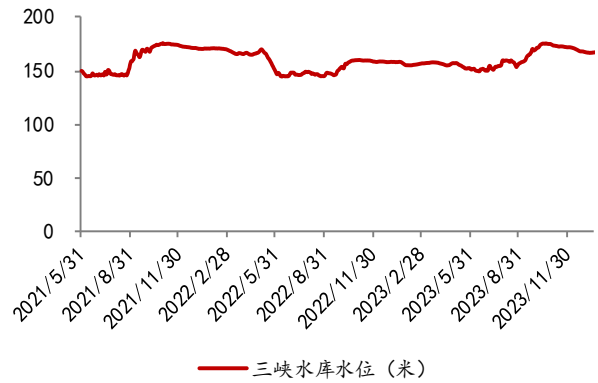
数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 水电行情跟踪

2024 年 1 月 19 日, 三峡水库入库流量 7300 立方米/秒, 周环比增加 1.4%, 本周三峡水库入库流量均值为 7540 立方米/秒; 出库流量 6820 立方米/秒, 周环比减少 0.3%, 本周三峡水库出库流量均值为 6824 立方米/秒; 水库水位 167 米, 周环比上升 0.2%, 本周三峡水库水位均值为 167 米。

图 23: 近两年三峡出库入库流量走势


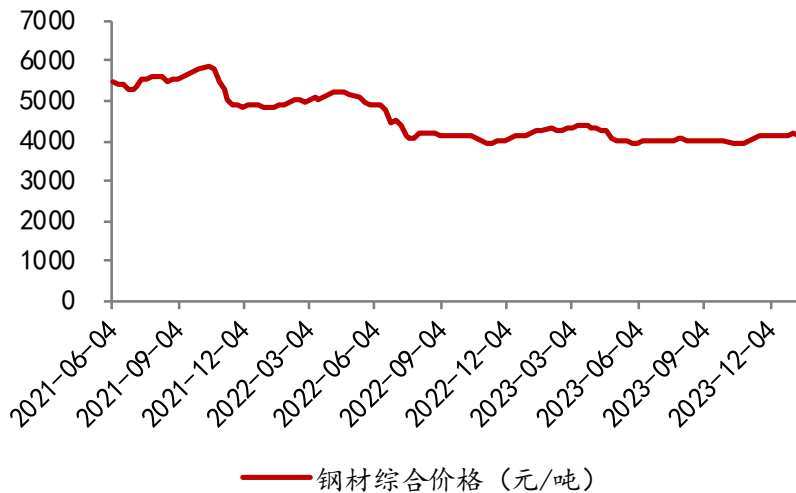
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 24: 近两年三峡水库水位情况


数据来源: Wind, 西南证券整理

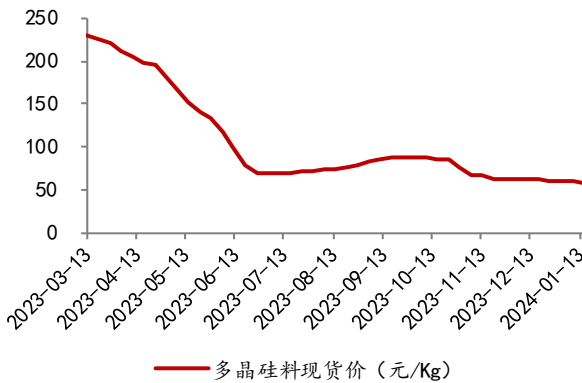
2.3 风光上游行情跟踪

从风力发电上游来看, 2024 年 1 月 19 日, 钢材价格为 4123 元/吨, 较前一周下降 9 元/吨, 跌幅为 0.2%。

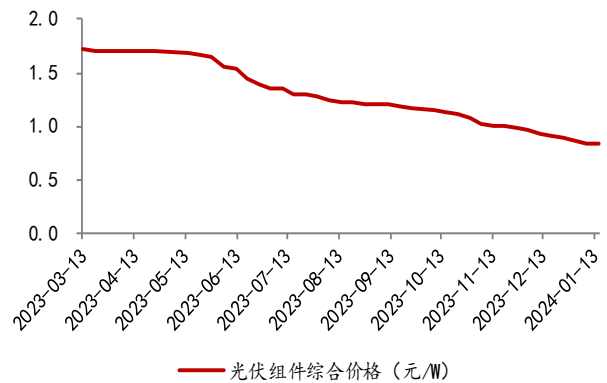
图 25: 近两年钢材综合价格走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

从光伏发电行业上游来看, 2024 年 1 月 15 日, 多晶硅料现货价为 59 元/kg, 较上周下降 1.0 元/Kg, 周环比下降 1.6%; 光伏组件综合价格为 0.84 元/W, 周价格稳定。

图 26: 年初至今多晶硅现货的价格


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 27: 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

2024年1月19日, 中国LNG出厂价格全国指数达到4785元/吨, 较上周下降545元/吨, 周环比下降10.2%; 2024年1月14日, 中国LNG综合进口到岸价格达到4422元/吨, 较上周上升72元/吨, 周环比上升1.7%。

图 28: 近两年全国 LNG 出厂价格全国指数走势

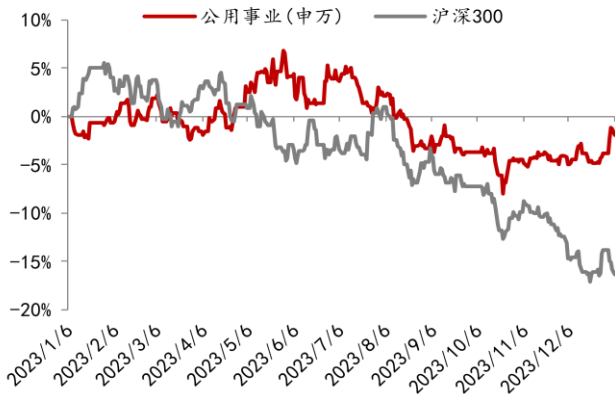

数据来源: Wind, 西南证券整理

图 29: 近两年全国 LNG 综合进口到岸价格指数

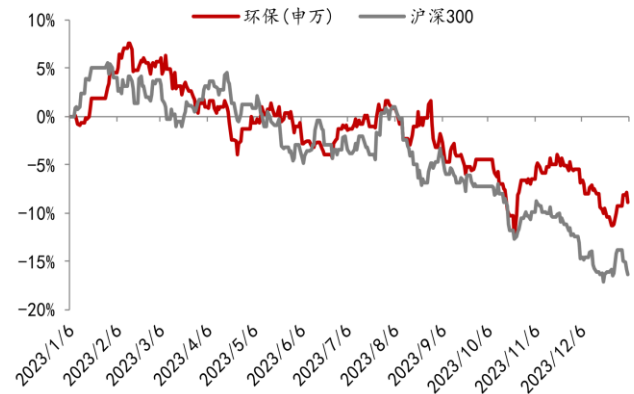

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 市场回顾

本周A股市场整体上涨。上证指数下跌1.72%、沪深300指数下跌0.44%, 创业板指数下跌2.60%。从板块表现来看, 银行、通信、纺织服装涨幅靠前。申万公用事业板块(简称申万公用)本周跌幅为3.53%, 在所有申万一级行业中相对排名19/31。申万环保板块(简称申万环保)本周跌幅为6.36%, 在所有申万一级行业中相对排名30/31。

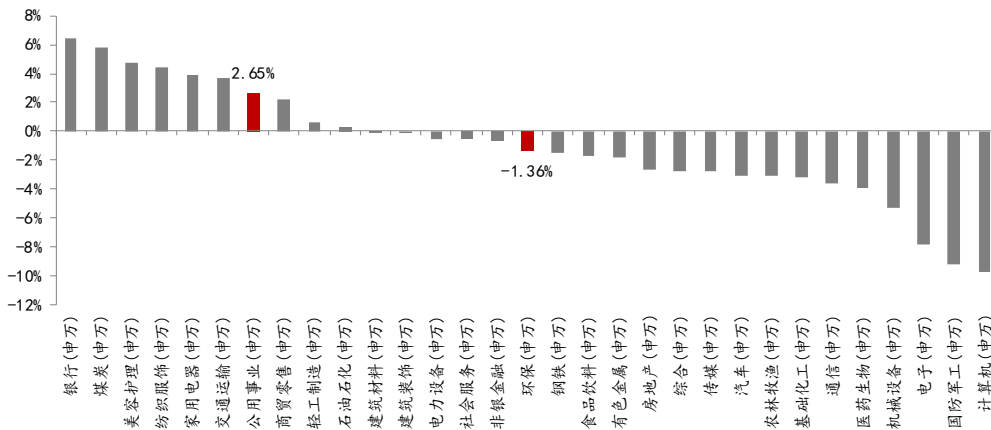
图 30: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 31: 近一年申万环保板块相对于沪深 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 2.65%,在所有申万一级行业中相对排名 7/31;申万环保下跌 1.36%,在所有申万一级行业中相对排名 16/31。从交易额看,本周万得全 A 交易额 3.5 万亿,环比上升 2.84%;本周申万公用板块交易额 748 亿,环比上升 6.71%;本周申万环保板块交易额 355 亿,环比下滑 4.73%。

图 32: 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

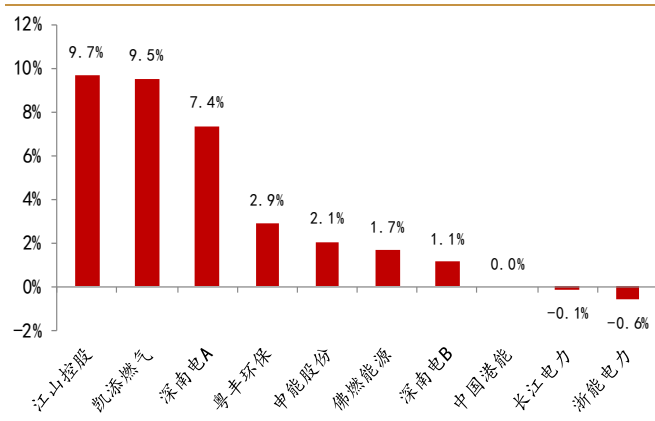
从细分板块表现看,火力发电板块本周下跌 3.88%,交易额为 246 亿,环比上升 19.75%,水力发电板块本周下跌 1.07%,交易额为 157 亿,环比下滑 3.70%;风力发电板块本周下跌 4.45%,交易额为 57 亿,环比上升 6.42%;光伏发电板块本周下跌 6.11%,交易额为 61 亿元,环比上升 1.35%;燃气板块本周下跌 4.10%,交易额为 67 亿,环比上升 19.64%;电能综合服务板块本周下跌 5.76%,交易额为 52 亿,环比上升 5.60%。

表 2：公用事业子板块本周表现

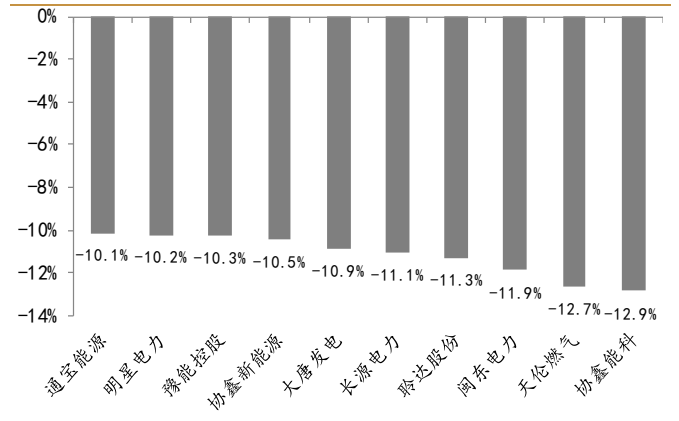
	子板块名称	总市值 (亿元)	本周指数	本周指数涨跌幅	本周成交额 (亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	6525	2386	-3.88%	246	19.75%
851612.SI	水力发电(申万)	9619	4509	-1.07%	157	-3.70%
851617.SI	风力发电(申万)	3284	1344	-4.45%	57	6.42%
851616.SI	光伏发电(申万)	1214	917	-6.11%	61	1.35%
851631.SI	燃气 III(申万)	2214	2534	-4.10%	67	19.64%
851610.SI	电能综合服务(申万)	1727	2485	-5.76%	52	5.60%

数据来源：Wind, 西南证券整理

从公用事业板块个股涨跌幅来看,上周江山控股、凯添燃气、深南电 A 等个股涨幅居前。协鑫能科、天伦燃气、闽东电力跌幅居前。

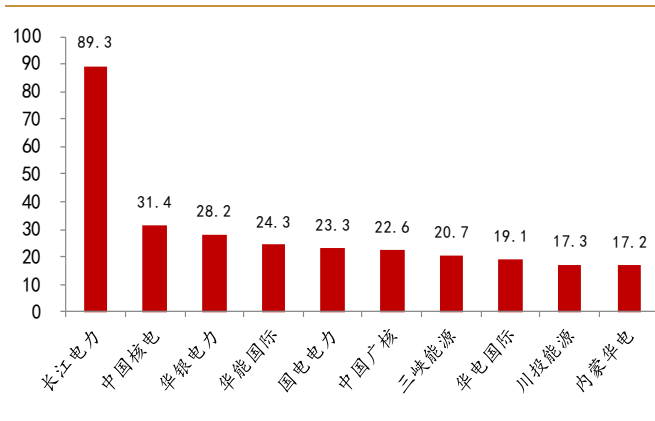
图 33：上周江山控股、凯添燃气等个股有所上涨


数据来源：Wind, 西南证券整理

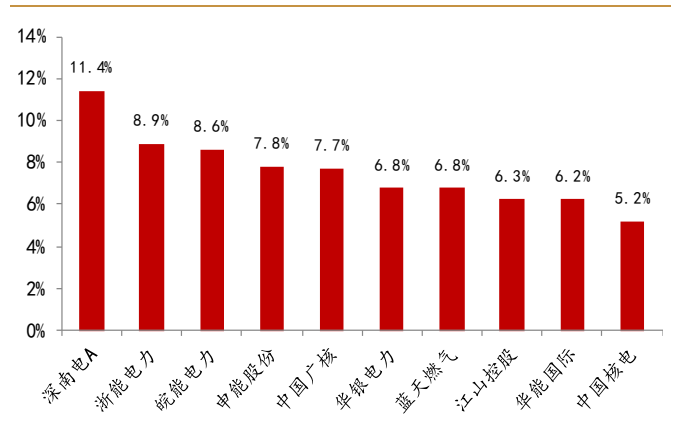
图 34：上周协鑫能科、天伦燃气等个股跌幅居前


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、中国核电等排在行业前列,交易额合计 121 亿,占板块交易额比重为 14.6%,显著高于板块个股平均交易额。从年初累计涨幅来看,深南电 A、浙能电力、皖能电力等涨幅居前,上涨个股个数占比 17.9%。年初以来,龙源电力、天伦燃气等跌幅居前。

图 35：上周申万公用板块中交易额靠前的个股 (亿元)


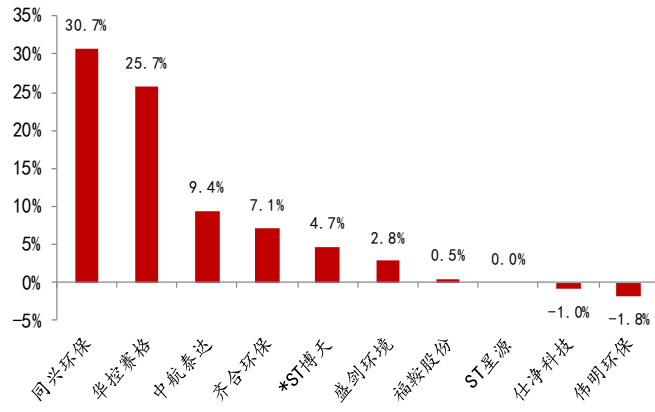
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 36：年初以来申万公用上涨个股占比为 17.9%


数据来源：Wind, 西南证券整理

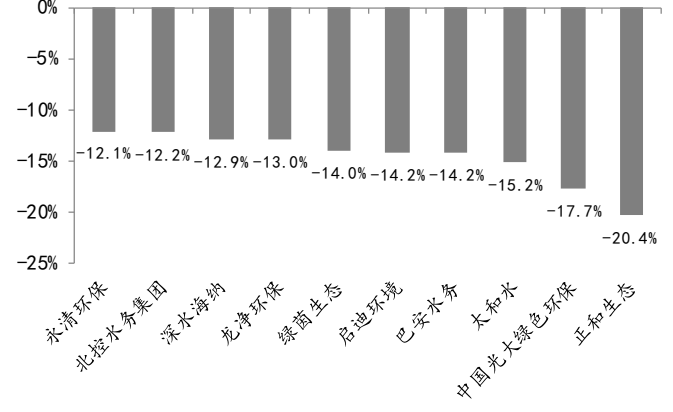
从环保板块个股涨跌幅来看，上周同兴环保、华控赛格、中航泰达等个股涨幅居前。正和生态、中国光大绿色环保、太和水等个股跌幅居前。

图 37：上周同兴环保、华控赛格等个股有所上涨



数据来源：Wind, 西南证券整理

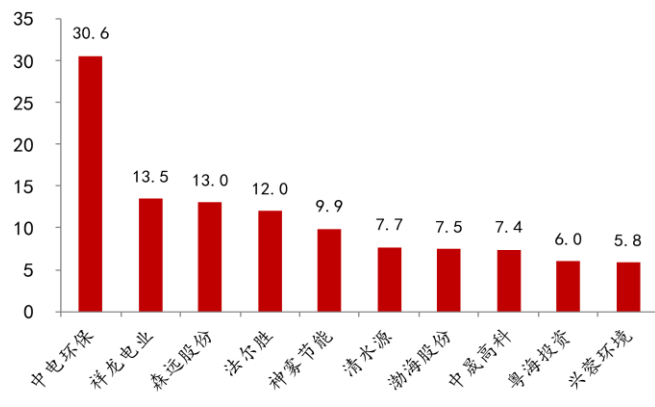
图 38：上周正和生态、中国光大绿色环保等个股跌幅居前



数据来源：Wind, 西南证券整理

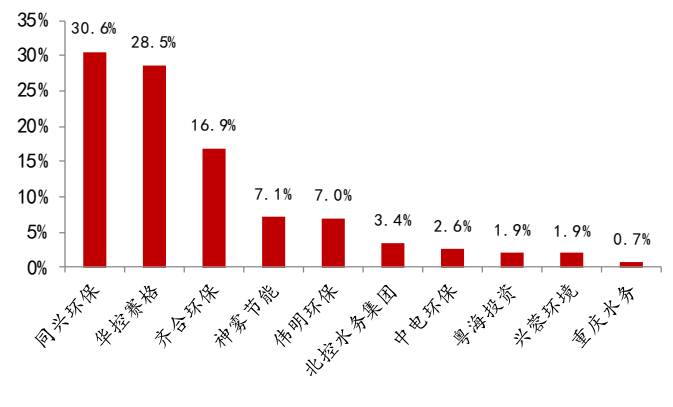
从环保板块交易额来看，上周中电环保、仕净科技等排在行业前列，交易额合计 31 亿，占板块交易额比重为 8.6%。从年初累计涨幅来看，同兴环保、华控赛格、齐合环保等涨幅居前，上涨个股个数占比 7.4%。年初以来，中国光大绿色环保、*ST 博天、祥龙电业等个股跌幅居前。

图 39：上周申万环保板块中交易额靠前的个股（亿元）



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 40：年初以来申万环保上涨个股占比为 7.4%



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

1 月 16 日，宿州市经济和信息化局发布关于征求《关于加快建设先进光伏和新型储能产业集群的实施方案(征求意见稿)》的函。文件提出，到 2025 年，全市先进光伏和新型储能产业营收突破 400 亿元，力争达到 500 亿元。先进光伏和新型储能产业由集聚初期步入规模化发展阶段，产业集群建设取得显著进展，建成省级特色产业集群，力争国家级特色产业集群建设上有突破。先进光伏方面，构建技术先进、优势突出、配套完善的先进光伏产业生

态体系，加快推动产业迈向价值链中高端；新型储能方面，加快形成以锂离子电池储能为主导，钠离子电池储能、液流电池储能、氢储能等多元储能技术协同推进的产业布局。（北极星电力）

1月18日，陕西氢能与中国神木市政府举行了战略合作签约暨陕西氢能双翼煤气制氢储氢示范项目启动仪式。根据协议，双方将充分发挥各自的优势，在兰炭荒煤气提纯副产氢综合利用、氢能交通应用及加氢站建设、新能源与绿氢的深度耦合应用、高端装备制造业等方面展开深入合作。双方将围绕副产氢打造“制、储、输、加、用、装备制造”全产业链应用示范，实现惠互利、合作共赢。（氢能未来网）

1月19日，三门核电3号机组核岛反应堆厂房稳压器吊装就位，为后续波动管焊接及稳压器腔室大宗材料安装工作的全面展开创造了良好条件。（国际能源网）

1月19日，北京首个氢能供热示范项目在石景山区投用，该项目由北京热力投资，依托中氢源安安全有机液储运氢技术。该项目采用氢能供热系统设备后，实现等效供热5000平方米，每年可减少燃气消耗4万标方，二氧化碳减排量80吨。（北京生态环境）

4.2 公司动态跟踪

内蒙华电：1月19日，公司发布《关于控股股东增持公司股份计划实施完毕暨增持结果的公告》。增持计划实施期间，北方公司通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份26607683股，约占公司已发行股份总数的0.408%，累计增持金额100096715.57元（不含佣金及交易税费），本次增持计划实施完毕。

金开新能：1月18日，公司发布《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告》，截至2024年1月17日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份18214600股，占公司总股本1997263453股的比例为0.91%，回购成交的最高价为6.12元/股、最低价为5.65元/股，已支付的资金总额为人民币106053988.84元（不含印花税及交易佣金等费用）。

新奥股份：1月16日，公司发布《关于实际控制人之一致行动人之间内部协议转让公司股份过户完成的公告》，公司实际控制人之一致行动人新奥控股、新奥科技于2023年12月19日签署《股份转让协议》，因内部持股结构调整，新奥控股拟通过协议转让的方式将其持有的25000000股本公司无限售流通股股份（占公司当前总股本的0.81%）转让给新奥科技，新奥控股、新奥科技为公司实际控制人王玉锁先生的一致行动人。本次转让属于一致行动人内部持股调整，转让完成后，王玉锁先生仍然为公司实际控制人，王玉锁先生及其一致行动人合计持股比例保持不变。

九丰能源：1月15日，公司发布《关于调整募投项目投入金额的公告》，公司募投项目“购建1艘LPG运输船”系委托中国船舶工业贸易有限公司和江南造船（集团）有限责任公司建造，相关建造进度均按计划正常实施。截至2024年1月14日，LPG运输船因优化部分设备配置、监理费增加以及汇率变动等因素影响，实际投资总额有所增加。为保障“购建1艘LPG运输船”的顺利实施，结合募投项目的实际投建需要，公司拟将“未明确投向的募集资金”中的7000万元用于“购建1艘LPG运输船”项目。

5 投资策略与重点关注个股

本周煤价较为稳定，预计后续延续震荡趋势，建议重点关注高弹性火电及具有防御属性的水电、核电企业：

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、广宇发展等；

水核：长江电力、中国核电等；

其他：青达环保、协鑫能科等。

表 3：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	5.31	买入	0.01	0.59	0.65	581.45	8.60	7.90	1.37
600795.SH	国电电力	4.07	买入	0.16	0.43	0.52	26.96	8.20	6.80	1.49
600863.SH	内蒙华电	3.93	买入	0.27	0.49	0.54	12.93	7.00	6.20	1.62
600011.SH	华能国际	8.18	买入	-0.47	0.86	0.99	-16.17	10.10	8.80	2.22
600905.SH	三峡能源	4.25	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	15.30	12.70	1.51
000537.SZ	广宇发展	9.50	买入	0.34	0.69	1.19	38.95	16.40	9.50	1.04
601222.SH	林洋能源	6.16	买入	0.42	0.56	0.75	20.67	12.20	9.10	0.83
600900.SH	长江电力	23.50	买入	0.94	1.28	1.46	22.41	17.30	15.10	2.92
601985.SH	中国核电	7.89	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.20	11.80	1.68
002015.SZ	协鑫能科	10.02	买入	0.42	0.83	1.13	31.33	14.70	10.80	1.51
688501.SH	青达环保	14.90	-	0.62	0.97	1.32	41.78	18.92	13.94	2.26

数据来源：Wind, 西南证券

6 风险提示

煤价上涨风险、产能不达预期风险等。

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
	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
	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
魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@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
	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

	张鑫	销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@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