



充分发挥绿证基础凭证作用，加快绿色转型

投资要点

- 本周秦皇岛动力煤价较为稳定，预计后期延续企稳趋势。截至2月2日，秦皇岛Q5500动力煤价格为916元/吨，截至1月29日，CCTD主流港口库存5598万吨，周环比-2.8%；南方八省电厂煤炭最新日耗量为224万吨，周环比-1.1%；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。本周电厂日耗基本较上周持平，电厂和港口库存量仍处在较高水平。
- 充分发挥绿证基础凭证作用，加快绿色转型。2月2日，三部委发布《关于加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接，大力促进非化石能源消费》的通知，通知提出将绿证作为可再生能源电力消费基础凭证，提出夯实绿证核发和交易基础、拓展绿证应用场景等一系列举措，加快社会发展全面绿色转型。《通知》明确非化石能源不纳入能源消耗总量和强度调控，支持各地区通过购买绿证、使用绿电增加非化石能源消费，进一步拓展用能空间缓解部分地区“十四五”能耗强度下降目标压力，有利于充分发挥绿证基础凭证的作用，推动绿证交易。
- 本周三峡水库周均出/入库流量均值环比分别-0.7%/+4.5%。截至2月2日，三峡水库入库流量6800立方米/秒，周环比下降22.7%，本周三峡水库入库流量均值为6840立方米/秒；出库流量6740立方米/秒，周环比减少0.4%，本周三峡水库出库流量均值为6738立方米/秒；水库水位168米，周环比上升0.2%，本周三峡水库水位均值为168米。
- 投资策略与重点关注个股：本周煤价较为稳定，预计后续延续企稳趋势，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	5.98	买入	0.01	0.59	0.65	581.45	8.60	7.90
600795.SH	国电电力	4.47	买入	0.16	0.43	0.52	26.96	8.20	6.80
600863.SH	内蒙华电	4.00	买入	0.27	0.49	0.54	12.93	7.00	6.20
600011.SH	华能国际	8.66	买入	-0.47	0.86	0.99	-16.17	10.10	8.80
600905.SH	三峡能源	4.39	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	15.30	12.70
000537.SZ	广宇发展	8.52	买入	0.34	0.69	1.19	38.95	16.40	9.50
601222.SH	林洋能源	5.27	买入	0.42	0.56	0.75	20.67	12.20	9.10
600900.SH	长江电力	24.28	买入	0.94	1.28	1.46	22.41	17.30	15.10
601985.SH	中国核电	8.26	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.20	11.80
002015.SZ	协鑫能科	8.47	买入	0.42	0.83	1.13	31.33	14.70	10.80
688501.SH	青达环保	12.17	-	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)	30,354.67
流通市值(亿元)	28,446.25
行业市盈率TTM	18.2
沪深300市盈率TTM	10.5

相关研究

- 公用事业与环保行业周报(1.22-1.28)：市值管理纳入央企考核，重视电力企业价值 (2024-01-29)
- 公用事业与环保行业周报(1.15-1.21)：全社会用电量维持高增，火电发电增长显著 (2024-01-22)
- 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)

目 录

1 充分发挥绿证基础凭证作用，加快绿色转型	1
2 行业高频数据跟踪	1
2.1 煤炭行情跟踪.....	1
2.2 水电行情跟踪.....	4
2.3 风光上游行情跟踪.....	4
2.4 天然气行情跟踪.....	5
3 市场回顾	5
4 行业及公司动态	9
4.1 行业新闻动态跟踪.....	9
4.2 公司动态跟踪.....	9
5 投资策略与重点关注个股	10
6 风险提示	10

图 目 录

图 1: 近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势.....	1
图 2: 近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势.....	1
图 3: 环渤海港日均调出量 (万吨)	2
图 4: 环渤海港日均调入量 (万吨)	2
图 5: 南方八省电厂库存 (万吨)	2
图 6: CCTD 沿海港口库存 (万吨)	2
图 7: CCTD 北方港口库存 (万吨)	3
图 8: CCTD 主流港口库存 (万吨)	3
图 9: 南方八省电厂煤炭库存天数 (天)	3
图 10: 发电企业煤炭库存可用天数 (天)	3
图 11: 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)	3
图 12: 全国重点电厂煤炭日耗量 (万吨)	3
图 13: 近两年三峡出库入库流量走势.....	4
图 14: 近两年三峡水库水位情况.....	4
图 15: 近两年钢材综合价格走势.....	4
图 16: 年初至今多晶硅现货的价格.....	5
图 17: 年初至今光伏组件综合价格走势.....	5
图 18: 近两年全国 LNG 出厂价格全国指数走势.....	5
图 19: 近两年全国 LNG 综合进口到岸价格指数.....	5
图 20: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势.....	6
图 21: 近一年申万环保板块相对于沪深 300 走势.....	6
图 22: 年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现.....	6
图 23: 上周天伦燃气、中电控股等个股有所上涨.....	7
图 24: 上周聆达股份、德龙汇能等个股跌幅居前.....	7
图 25: 上周申万公用板块中交易额靠前的个股 (亿元)	7
图 26: 年初以来申万公用上涨个股占比为 19.9%.....	7
图 27: 上周中材节能有所上涨.....	8
图 28: 上周上海凯鑫、盛剑环境等个股跌幅居前.....	8
图 29: 上周申万环保板块中交易额靠前的个股 (亿元)	8
图 30: 年初以来申万环保上涨个股占比为 6.7%.....	8

表 目 录

表 1: 煤炭相关数据跟踪.....	2
表 2: 公用事业子板块本周表现.....	7
表 3: 重点关注公司盈利预测与评级.....	10

1 充分发挥绿证基础凭证作用，加快绿色转型

2月2日，三部委发布《关于加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接，大力促进非化石能源消费》的通知，通知提出将绿证作为可再生能源电力消费基础凭证，提出夯实绿证核发和交易基础、拓展绿证应用场景等一系列举措，加快社会发展全面绿色转型。

提高非化石能源消费水平，加快绿色转型步伐。《通知》明确非化石能源不纳入能源消耗总量和强度调控，支持各地区通过购买绿证、使用绿电增加非化石能源消费，进一步拓展用能空间缓解部分地区“十四五”能耗强度下降目标压力，有利于充分发挥绿证基础凭证的作用，推动绿证交易。

完善夯实绿证制度体系，有望激发绿证市场交易潜力。《通知》明确到2024年6月底，基本完成全国集中式可再生能源发电项目建档立卡；同时鼓励各地区实行新上项目可再生能源消费承诺制，将可再生能源消纳责任分解到重点用能单位，要求探索实施重点用能单位化石能源消费预算管理，超出预算部分通过购买绿证绿电进行抵消；建立跨省区绿证交易协调机制和交易市场，支持绿证供需省份之间结合实际情况，通过政府间协议锁定跨省绿证交易规模。该一系列绿证制度体系完善措施有利于激发绿证市场需求潜力，进一步扩大绿证交易规模。

2 行业高频数据跟踪

2.1 煤炭行情跟踪

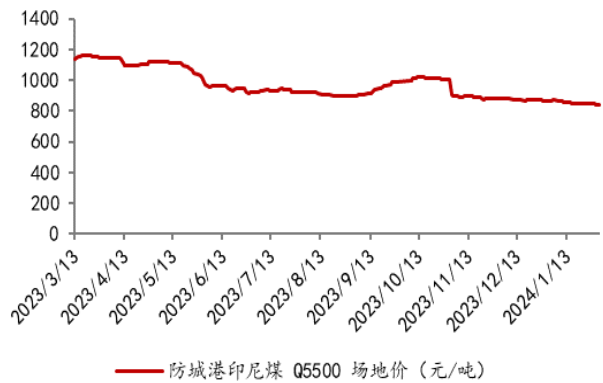
综合平均价格指数：截至2024年2月2日，本周秦皇岛动力煤Q5500平仓价为901元/吨；本周进口煤价防城港印尼煤Q5500场地价稳定，场地价为840元/吨。

图 1：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 2：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

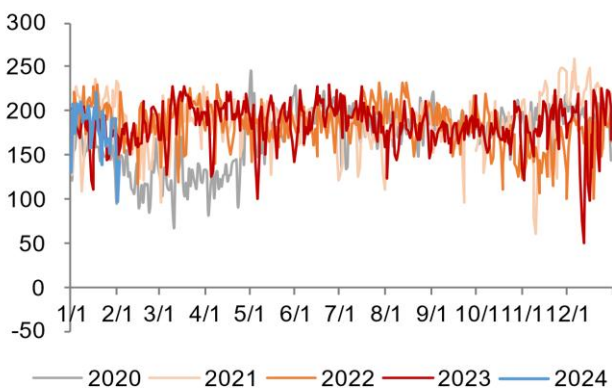
港口&场地煤价：2月2日，广州港山西优混Q5500库提价为910元/吨，本周价格稳定，较上年同比下降26.9%；产地煤价方面，榆林Q5500/鄂尔多斯Q5500/大同Q5500每吨最新价格分别为715/690/780元，较年初分别+0.7%/-3.1%。

表 1: 煤炭相关数据跟踪

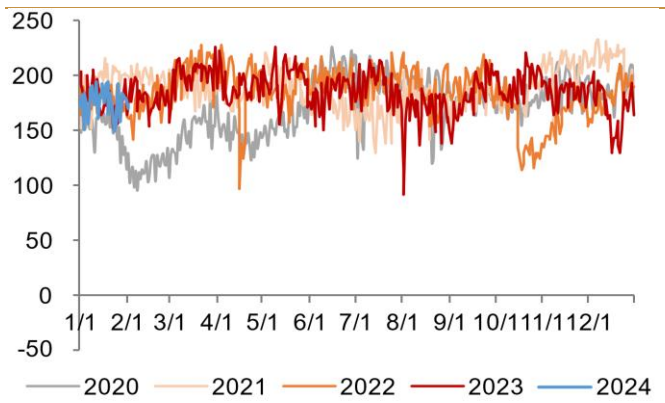
	指标名称	单位	本周最新数据	周环比	较上年同比	较年初涨跌幅
S5112245	广州港: 库提价 山西优混 Q5500	元/吨	910	0.00%	-26.91%	0.00%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	715	2.14%	-8.33%	0.70%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	690	0.00%	0.00%	0.00%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	780	0.00%	-8.77%	-3.11%

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 2 月 2 日, 本周环渤海港调出合计量为 802 万吨, 周环比下降 9.7%; 调入量为 887 万吨, 周环比上涨 6.6%, 本周港口调入量增加。

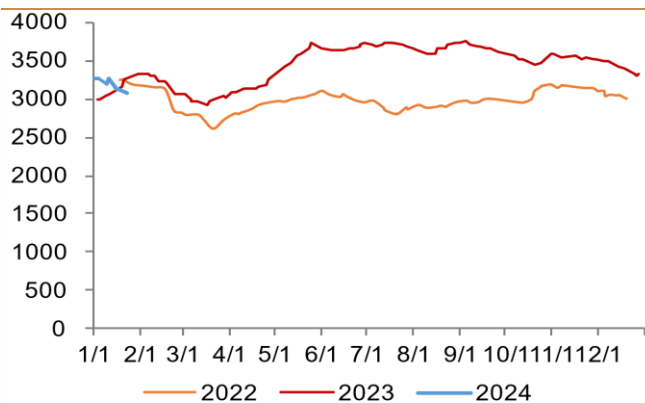
图 3: 环渤海港日均调出量 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

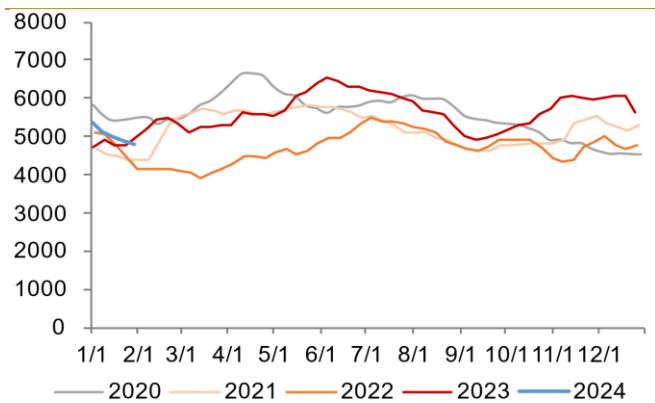
图 4: 环渤海港日均调入量 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

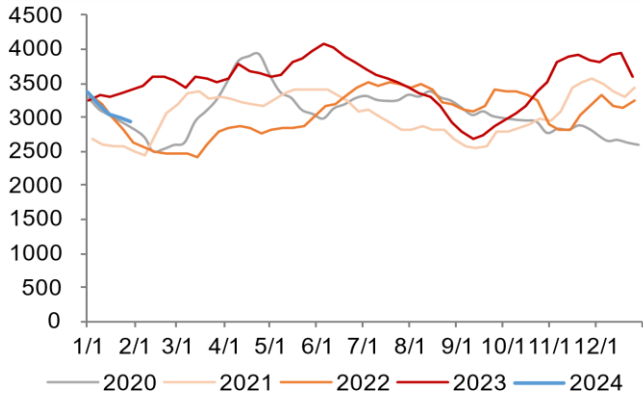
库存: 截至 2024 年 1 月 23 日, 南方八省煤炭库存为 3073 万吨, 周环比减少 1.8%; 1 月 29 日, CCTD 北方港口库存为 2941 万吨, 较上周减少 1.8%。据中电联数据, 2024 年 1 月 11 日, 发电企业库存天数为 17.3 天, 周环比下降 0.2 天。

图 5: 南方八省电厂库存 (万吨)


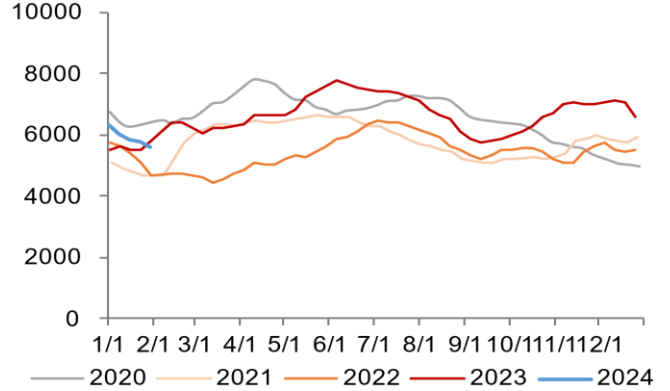
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 6: CCTD 沿海港口库存 (万吨)


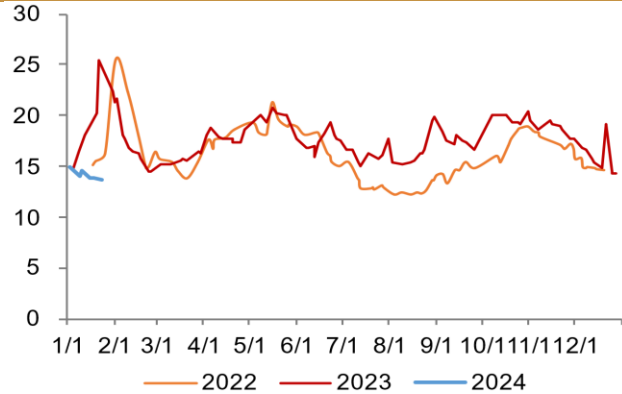
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7: CCTD 北方港口库存 (万吨)


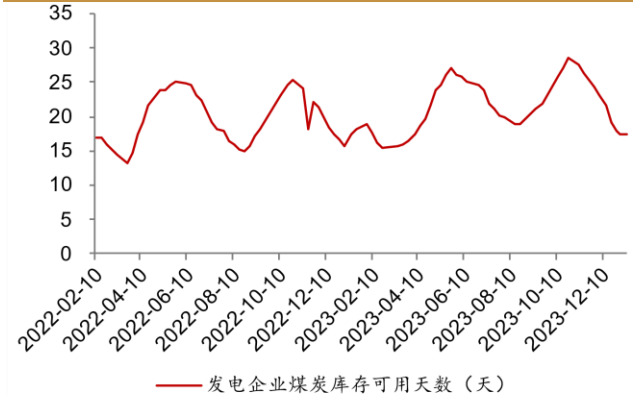
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: CCTD 主流港口库存 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

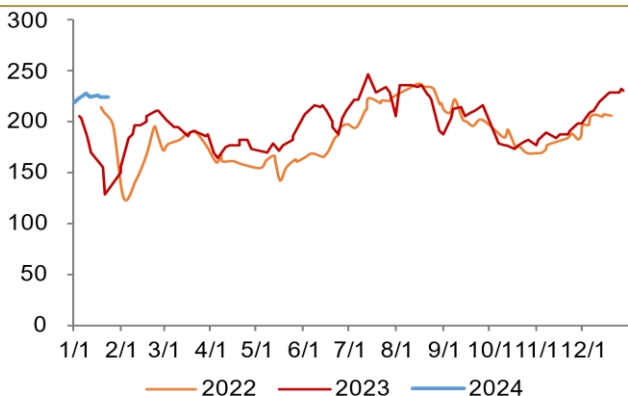
图 9: 南方八省电厂煤炭库存天数 (天)


数据来源: Wind, 西南证券整理

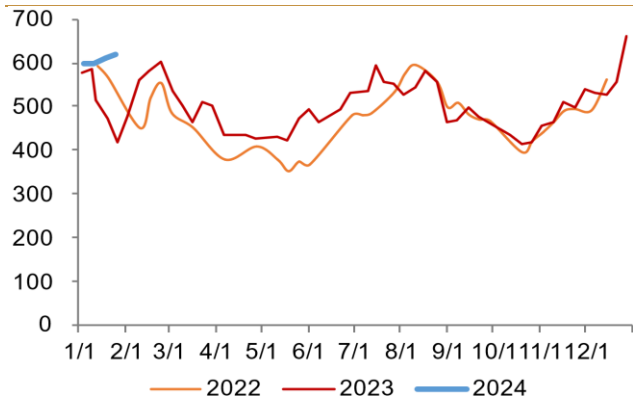
图 10: 发电企业煤炭库存可用天数 (天)


数据来源: 中电联, 西南证券整理

日耗: 截至 2024 年 1 月 23 日, 南方八省电厂日耗量为 224 吨, 较上周下降 1.1%; 1 月 25 日, 全国重点电厂日耗量为 618 万吨, 较上周上升 1.0%。

图 11: 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

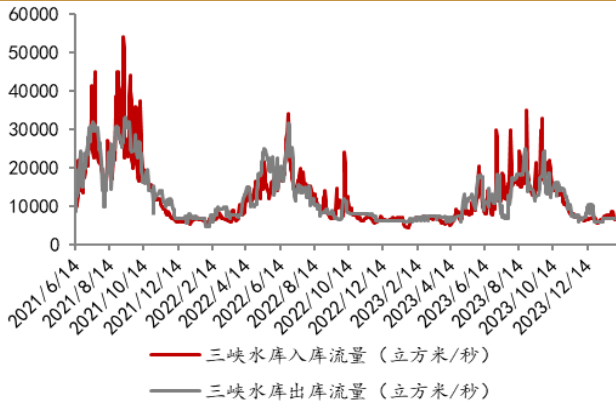
图 12: 全国重点电厂煤炭日耗量 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 水电行情跟踪

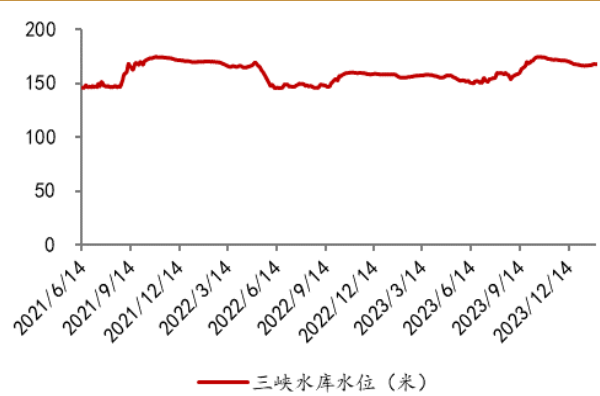
2024年2月2日，三峡水库入库流量 6800 立方米/秒，周环比减少 22.7%，本周三峡水库入库流量均值为 6840 立方米/秒；出库流量 6740 立方米/秒，周环比减少 0.4%，本周三峡水库出库流量均值为 6738 立方米/秒；水库水位 168 米，周环比上升 0.2%，本周三峡水库水位均值为 168 米。

图 13：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 14：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

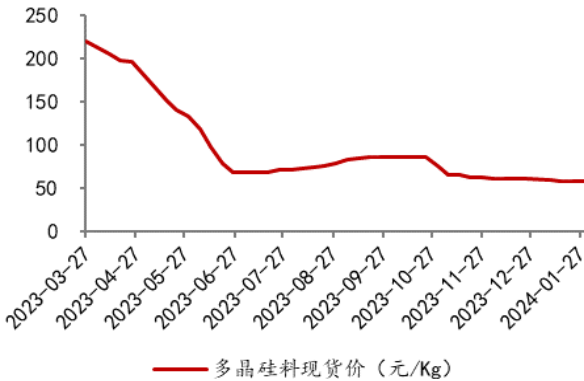
从风力发电上游来看，2024年2月2日，钢材价格为 4130 元/吨，较前一周下跌 11 元/吨，跌幅为 0.3%。

图 15：近两年钢材综合价格走势

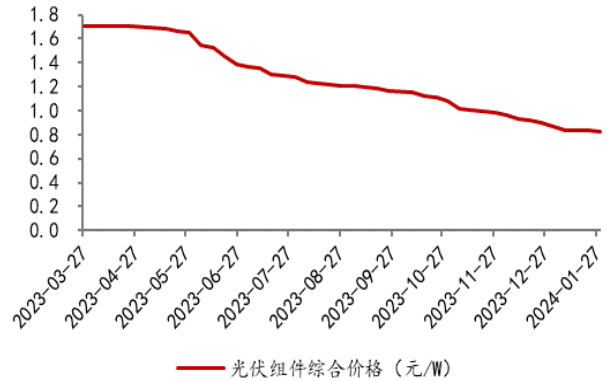


数据来源：Wind，西南证券整理

从光伏发电行业上游来看，2024年1月29日，多晶硅料现货价为 58.6 元/kg，较上周下跌 0.1 元/Kg，周环比下降 0.2%；光伏组件综合价格为 0.825 元/W，周环比下降 1.3%。

图 16: 年初至今多晶硅现货的价格


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 17: 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2月2日, 中国 LNG 出厂价格全国指数达到 4933 元/吨, 较上周下跌 104 元/吨, 周环比下降 2.1%; 2024年1月28日, 中国 LNG 综合进口到岸价格达到 4257 元/吨, 较上周下降 88 元/吨, 周环比下降 2.0%。

图 18: 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 19: 近两年全国 LNG 综合进口到岸价格指数

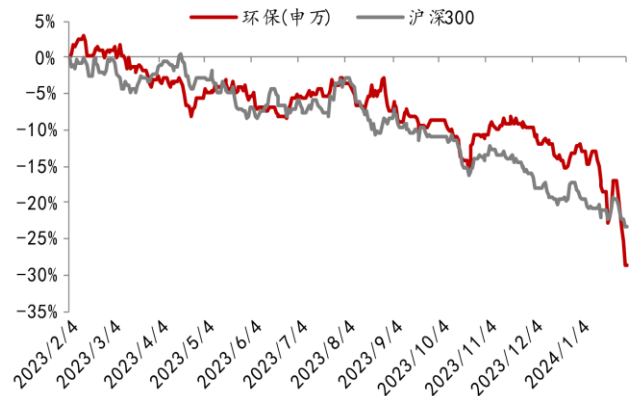

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 市场回顾

本周 A 股市场整体下跌。上证指数下跌 6.19%、沪深 300 指数下跌 4.63%, 创业板指数下跌 7.85%。从板块表现来看, 银行、家用电器、煤炭跌幅较小。申万公用事业板块 (简称申万公用) 本周跌幅为 4.46%, 在所有申万一级行业中相对排名 5/31。申万环保板块 (简称申万环保) 本周跌幅为 14.04%, 在所有申万一级行业中相对排名 27/31。

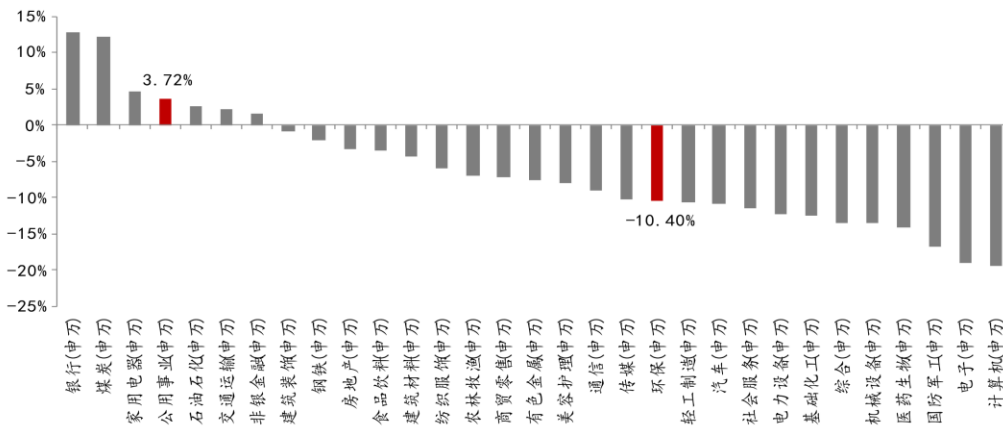
图 20: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 21: 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 3.72%,在所有申万一级行业中相对排名 4/31;申万环保下跌 10.4%,在所有申万一级行业中相对排名 20/31。从交易额看,本周万得全 A 交易额 3.8 万亿,环比下降 6.44%;本周申万公用板块交易额 912 亿,环比上升 16.98%;本周申万环保板块交易额 522 亿,环比上升 15.25%。

图 22: 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

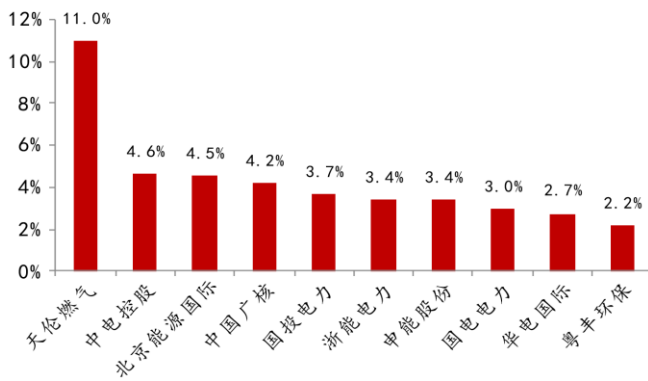
从细分板块表现看,火力发电板块本周下跌 2.6%,交易额为 320 亿,环比上升 34.8%,水力发电板块本周上涨 0.4%,交易额为 173 亿,环比下降 3.8%;风力发电板块本周下跌 6.7%,交易额为 63 亿,环比上升 1.9%;光伏发电板块本周下跌 13.6%,交易额为 60 亿元,环比上升 9.1%;燃气板块本周下跌 9.4%,交易额为 65 亿,环比下降 5.2%;电能综合服务板块本周下跌 10.3%,交易额为 57 亿,环比下降 2.4%。

表 2：公用事业子板块本周表现

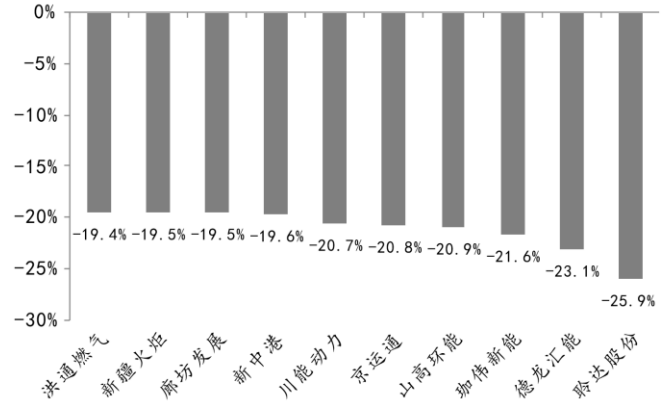
	子板块名称	总市值 (亿元)	本周指数	本周指数涨跌幅	本周成交额 (亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	6656	2441	-2.59%	320	34.76%
851612.SI	水力发电(申万)	10041	4667	0.42%	173	-3.82%
851617.SI	风力发电(申万)	3213	1288	-6.71%	63	1.85%
851616.SI	光伏发电(申万)	1043	786	-13.63%	60	9.05%
851631.SI	燃气 III(申万)	2045	2314	-9.37%	65	-5.17%
851610.SI	电能综合服务(申万)	1608	2287	-10.34%	57	-2.42%

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, 上周天伦燃气、中电控股、北京能源国际等个股涨幅居前。聆达股份、德龙汇能、珈伟新能跌幅居前。

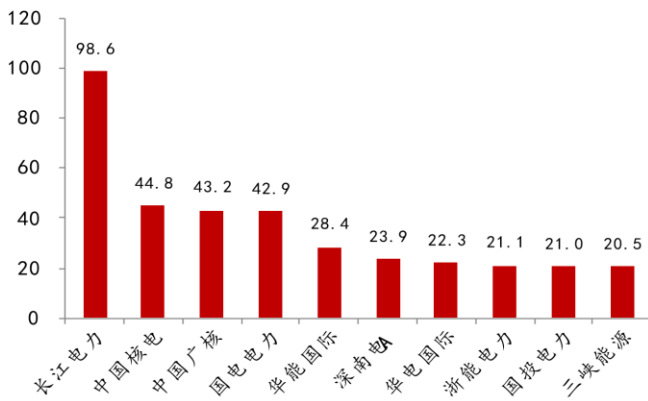
图 23：上周天伦燃气、中电控股等个股有所上涨


数据来源: Wind, 西南证券整理

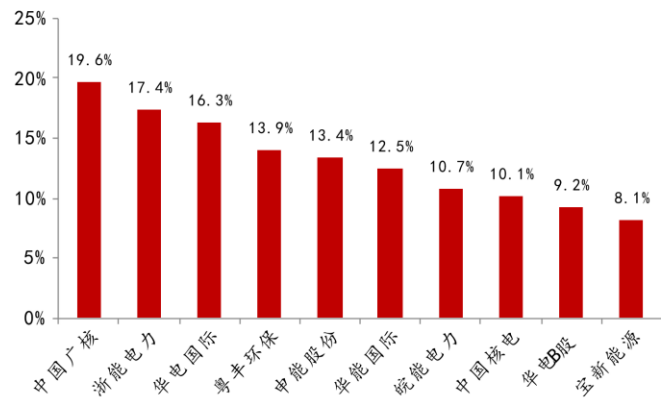
图 24：上周聆达股份、德龙汇能等个股跌幅居前


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 143 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, 中国广核、浙能电力、华电国际等涨幅居前, 上涨个股个数占比 19.9%。年初以来, 江山控股、聆达股份等跌幅居前。

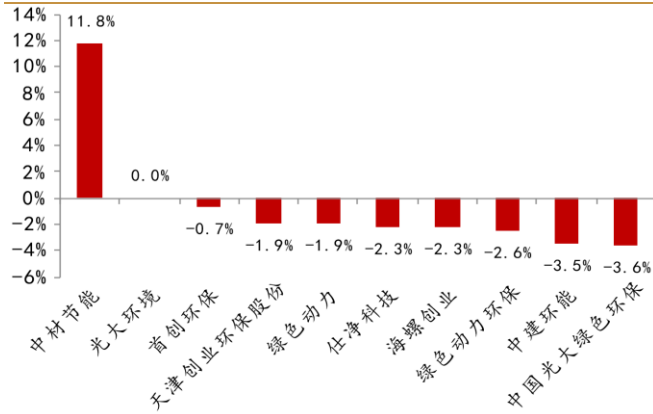
图 25：上周申万公用板块中交易额靠前的个股 (亿元)


数据来源: Wind, 西南证券整理

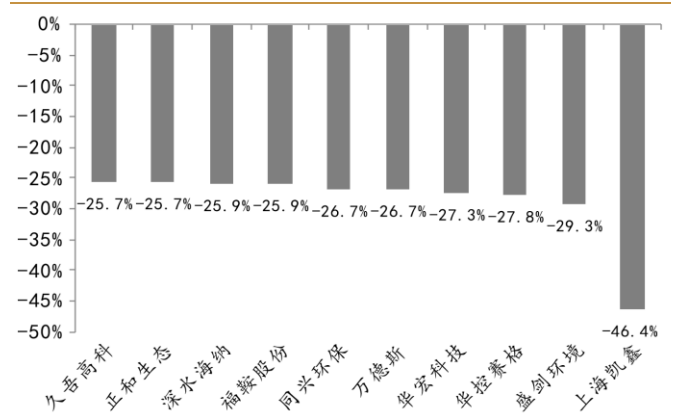
图 26：年初以来申万公用上涨个股占比为 19.9%


数据来源: Wind, 西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看，上周中材节能涨幅居前。上海凯鑫、盛剑环境、华控赛格等个股跌幅居前。

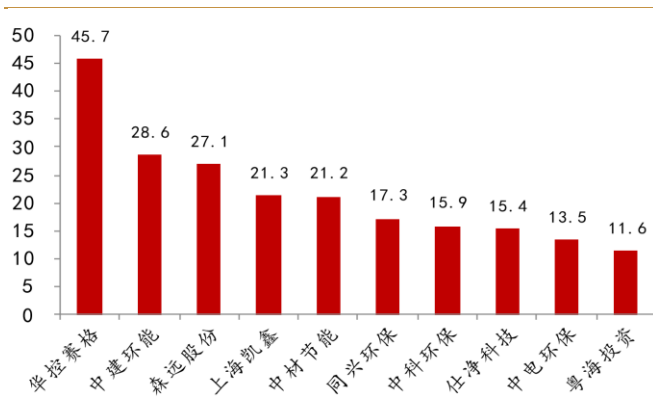
图 27：上周中材节能有所上涨


数据来源：Wind, 西南证券整理

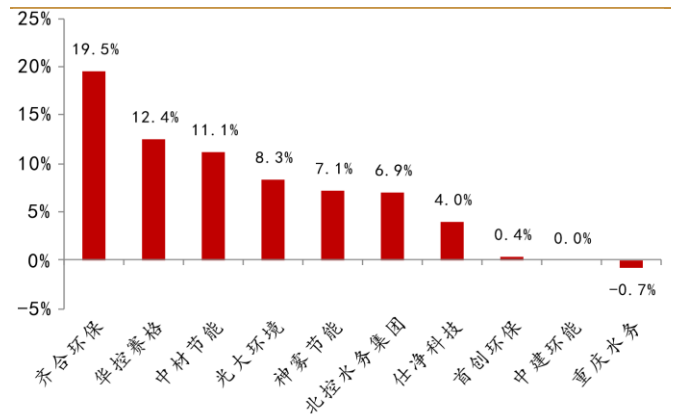
图 28：上周上海凯鑫、盛剑环境等个股跌幅居前


数据来源：Wind, 西南证券整理

从环保板块交易额来看，上周同兴环保、华控赛格等排在行业前列，交易额合计 74 亿，占板块交易额比重为 14.5%。从年初累计涨幅来看，齐合环保、华控赛格、中材节能等涨幅居前，上涨个股个数占比 6.7%。年初以来，中国光大绿色环保、祥龙电业、法尔胜等个股跌幅居前。

图 29：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 30：年初以来申万环保上涨个股占比为 6.7%


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29日，工信部等七部门发布《关于推动未来产业创新发展的实施意见》。其中指出，把握全球科技创新和产业发展趋势，重点推进未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间和未来健康六大方向产业发展。在未来能源方面，聚焦核能、核聚变、氢能、生物质能等重点领域，打造“采集-存储-运输-应用”全链条的未来能源装备体系。研发新型晶硅太阳能电池、薄膜太阳能电池等高效太阳能电池及相关电子专用设备，加快发展新型储能，推动能源电子产业融合升级。（中国能源报）

1月30日，中电联召开新闻发布会，中电联新闻发言人、秘书长郝英杰发布《2023-2024年度全国电力供需形势分析预测报告》。报告指出，电力生产供应方面，截至2023年底，全国全口径发电装机容量29.2亿千瓦，同比增长13.9%；人均发电装机容量首次历史性突破2千瓦/人，达到2.1千瓦/人。非化石能源发电装机在2023年首次超过火电装机规模，占总装机容量比重首次超过50%，煤电装机占比首次降至40%以下。（北极星电力网）

2月2日，国家能源局综合司发布《关于同意张河湾抽蓄上库坝等50座水电站大坝安全注册登记的复函》。其中指出，同意四川东谷水电站大坝首次安全注册，注册登记等级为甲级；同意湖南修山、广西瓦村、四川出居沟等3座水电站大坝首次安全注册，注册登记等级为乙级；同意河北张河湾上库坝、张河湾下库坝，浙江桐柏上库坝、桐柏下库坝等46座水电站大坝换证安全注册，注册登记等级为甲级。（中国能源报）

2月2日，国家发改委、国家统计局、国家能源局发布《关于加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接大力促进非化石能源消费的通知》。其中指出，跨省可再生能源市场化交易和绿色电力交易对应的绿证，以及省级行政区域内交易的绿证，相应电量按现行统计规则计入相关地区可再生能源消费量，在“十四五”省级人民政府节能目标责任评价考核指标核算中不再重复扣除。纳入“十四五”省级人民政府节能目标责任评价考核指标核算的绿证，相应电量生产时间与评价考核年度保持一致。（中国能源报）

4.2 公司动态跟踪

国电电力：1) 1月30日，公司发布《2023年电量情况公告》，经初步统计，2023年全年公司合并报表口径完成发电量4526亿千瓦时，上网电量4298亿千瓦时，较2022年同比分别下降2.3%和2.4%；剔除2022年9月转让宁夏区域火电资产影响，同比分别增长3.7%和3.4%；公司参与市场化交易电量占上网电量的92.8%，平均上网电价0.4378元/千瓦时；公司合并报表口径控股装机容量约106GW，新能源控股装机容量增加7.3GW；2) 2月2日，公司发布《关于投资建设蒙西鄂尔多斯采煤沉陷区200万千瓦光伏项目的公告》，公司投资建设200万千瓦光伏项目，于2023年1月完成备案登记，已取得土地预审、环评、水保等支持性文件；项目由公司与鄂尔多斯市正腾建设投资集团有限公司按照96%：4%股比成立的国电电力清能鄂托克前旗有限公司投资、建设、运营和管理。

大唐发电：1月30日，公司发布《2023年度上网电量完成情况公告》，截至2023年12月31日，公司及子公司累计完成上网电量约2594亿千瓦时，同比上升约5.1%；公司平

均上网电价为人民币 0.4664 元/千瓦时 (含税)，同比上升约 1.2%；公司市场化交易电量约 2291 亿千瓦时，所占比例约为 88.3%。

华电国际：1 月 30 日，公司发布《2023 年度业绩预增公告》，预计归母净利润约为 41.5 亿元至 49.8 亿元，同比增长 (重述后) 3478% 到 4193%；扣非归母净利润约为 34.2 亿元至 42.5 亿元，同比扭亏为盈。业绩预增主要系受燃料价格下降、新投产项目贡献了增量效益和参股煤炭企业投资收益减少等综合影响。

协鑫能科：2 月 2 日，公司发布《关于收购股权暨关联交易进展公告》，公司全资子公司协鑫智慧能源拟以现金收购的方式收购江苏协鑫电力持有的公司下属控股子公司浙江建德协鑫抽水蓄能 34% 股权，其中现金金额 7934 万元，本次交易完成后，协鑫智慧能源持有建德协鑫抽水蓄能 85% 的股权。

5 投资策略与重点关注个股

本周煤价较为稳定，预计后续延续企稳趋势，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	5.98	买入	0.01	0.59	0.65	581.45	8.60	7.90	1.54
600795.SH	国电电力	4.47	买入	0.16	0.43	0.52	26.96	8.20	6.80	1.63
600863.SH	内蒙华电	4.00	买入	0.27	0.49	0.54	12.93	7.00	6.20	1.65
600011.SH	华能国际	8.66	买入	-0.47	0.86	0.99	-16.17	10.10	8.80	2.35
600905.SH	三峡能源	4.39	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	15.30	12.70	1.52
000537.SZ	广宇发展	8.52	买入	0.34	0.69	1.19	38.95	16.40	9.50	0.93
601222.SH	林洋能源	5.27	买入	0.42	0.56	0.75	20.67	12.20	9.10	0.71
600900.SH	长江电力	24.28	买入	0.94	1.28	1.46	22.41	17.30	15.10	2.93
601985.SH	中国核电	8.26	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.20	11.80	1.76
002015.SZ	协鑫能科	8.47	买入	0.42	0.83	1.13	31.33	14.70	10.80	1.28
688501.SH	青达环保	12.17	-	0.62	0.97	1.32	41.78	18.92	13.94	1.85

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

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
