



# 煤价加速下跌，24年能源工作指导意见印发

## 投资要点

- 本周秦皇岛动力煤价小幅下滑，预计后期逐渐企稳。**截至3月22日，秦皇岛Q5500动力煤价格为860元/吨，周环比下跌2.8%。截至3月18日，CCTD主流港口库存5650万吨，库存周环比下滑0.4%；发电企业库存可用天数达18.1天，周环比减少0.6天。
- 增强供应保障能力，优化能源结构。**3月22日，国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》。《意见》提出，2024年非化石能源发电装机占比提高到55%左右，风电、太阳能发电量占全国发电量的比重达到17%以上，2023年底我国可再生能源装机占比超过火电，这一占比将在2024年持续增长，随着新能源装机提升，消纳仍为当前主要重点，当前电网建设加速，叠加各类促进消纳政策陆续发布，我们预计绿电运营商有望受益于发电量提升带来的增长。
- 本周三峡水库周均出入库流量均值同比23年分别-4%/-23%**截至3月22日，三峡水库入库流量5400立方米/秒，周环比下降1.8%，本周三峡水库入库流量均值为5300立方米/秒；出库流量7030立方米/秒，周环比上升2.0%，本周三峡水库出库流量均值为6980立方米/秒；水库水位161米，周环比下降1.0%，本周三峡水库水位均值为162米。
- 投资策略与重点关注个股：**本周煤价小幅下滑，预计后续逐渐企稳，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	6.45	买入	0.01	0.59	0.65	581.45	8.60	7.90
600795.SH	国电电力	5.01	买入	0.16	0.43	0.52	26.96	8.20	6.80
600863.SH	内蒙华电	4.42	买入	0.27	0.49	0.54	12.93	7.00	6.20
600011.SH	华能国际	9.00	买入	-0.47	0.86	0.99	-16.17	10.10	8.80
600905.SH	三峡能源	4.63	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	15.30	12.70
000537.SZ	广宇发展	9.48	买入	0.34	0.69	1.19	38.95	16.40	9.50
601222.SH	林洋能源	6.46	买入	0.42	0.56	0.75	20.67	12.20	9.10
600900.SH	长江电力	25.01	买入	0.94	1.28	1.46	22.41	17.30	15.10
601985.SH	中国核电	8.84	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.20	11.80
002015.SZ	协鑫能科	11.26	买入	0.42	0.83	1.13	31.33	14.70	10.80
688501.SH	青达环保	16.57	-	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)	32,586.29
流通市值(亿元)	30,590.63
行业市盈率TTM	19.9
沪深300市盈率TTM	11.5

## 相关研究

- 公用事业与环保行业周报(3.4-3.10)：积极发展清洁能源，促进经济社会向低碳转型(2024-03-11)
- 公用事业与环保行业周报(2.26-3.3)：两部门要求加快新型储能建设，推动新能源发展(2024-03-04)
- 公用事业与环保行业周报(2.19-2.25)：健全电力辅助服务市场价格机制，促进高效电力市场体系建设(2024-02-26)
- 公用事业与环保行业周报(1.29-2.4)：充分发挥绿证基础凭证作用，加快绿色转型(2024-02-05)

## 目 录

<b>1 增强供应保障能力，优化能源结构</b> .....	<b>1</b>
<b>2 行业高频数据跟踪</b> .....	<b>1</b>
2.1 煤炭行情跟踪.....	1
2.2 水电行情跟踪.....	3
2.3 风光上游行情跟踪.....	4
2.4 天然气行情跟踪.....	5
<b>3 市场回顾</b> .....	<b>5</b>
<b>4 行业及公司动态</b> .....	<b>9</b>
4.1 行业新闻动态跟踪.....	9
4.2 公司动态跟踪.....	9
<b>5 投资策略与重点关注个股</b> .....	<b>10</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>10</b>

## 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: 全国重点电厂库存 (万吨) .....	2
图 6: CCTD 主流港口库存 (万吨) .....	2
图 7: CCTD 北方港口库存 (万吨) .....	3
图 8: 发电企业煤炭库存可用天数 (天) .....	3
图 9: 全国重点电厂煤炭日耗量 (万吨) .....	3
图 10: 近两年三峡出库入库流量走势.....	4
图 11: 近两年三峡水库水位情况.....	4
图 12: 近两年钢材综合价格走势.....	4
图 13: 年初至今多晶硅现货的价格.....	5
图 14: 年初至今光伏组件综合价格走势.....	5
图 15: 近两年全国 LNG 出厂价格全国指数走势.....	5
图 16: 近两年全国 LNG 综合进口到岸价格指数.....	5
图 17: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势.....	6
图 18: 近一年申万环保板块相对于沪深 300 走势.....	6
图 19: 年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现.....	6
图 20: 上周北京燃气蓝天、京能热力等个股涨幅居前.....	7
图 21: 上周江山控股、恒盛能源等个股跌幅居前.....	7
图 22: 上周申万公用板块中交易额靠前的个股 (亿元) .....	7
图 23: 年初以来申万公用上涨个股占比为 37.8%.....	7
图 24: 上周超越科技、华宏科技等个股涨幅居前.....	8
图 25: 上周大地海洋、仕净科技等个股跌幅居前.....	8
图 26: 上周申万环保板块中交易额靠前的个股 (亿元) .....	8
图 27: 年初以来申万环保上涨个股占比为 19.3%.....	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 增强供应保障能力，优化能源结构

3月22日，国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》，《意见》明确了基本原则：坚持把保障国家能源安全放在首位，坚持积极有力推进能源绿色低碳转型，坚持依靠科技创新增强发展新动能，坚持以深化改革开放激发发展活力。

**能源结构持续优化。**《意见》提出，2024年非化石能源发电装机占比提高到55%左右，风电、太阳能发电量占全国发电量的比重达到17%以上。巩固扩大风电光伏良好发展态势。稳步推进大型风电光伏基地建设，有序推动项目建成投产，同时，稳步推进水电核电开发建设、积极安全有序推动沿海核电项目核准。2023年底我国可再生能源装机占比超过火电，这一占比将在2024年持续增长，随着新能源装机提升，消纳仍为当前主要重点，当前电网建设加速，叠加各类促进消纳政策陆续发布，我们预计绿电运营商有望受益于发电量提升带来的增长。

**火电转型发展加速。**《意见》提出，为提升电力系统稳定调节能力，2024年将印发实施指导火电转型发展的相关政策。推动煤炭、煤电一体化联营，合理布局支撑性调节性煤电，加快电力供应压力较大省份已纳规煤电项目建设，力争尽早投产。推动退役机组按需合规转为应急备用电源。我们预计在存量机组改造和布局调节性煤电背景下，对火电机组设备需求逐渐增加，上游设备商将有望收益。

## 2 行业高频数据跟踪

### 2.1 煤炭行情跟踪

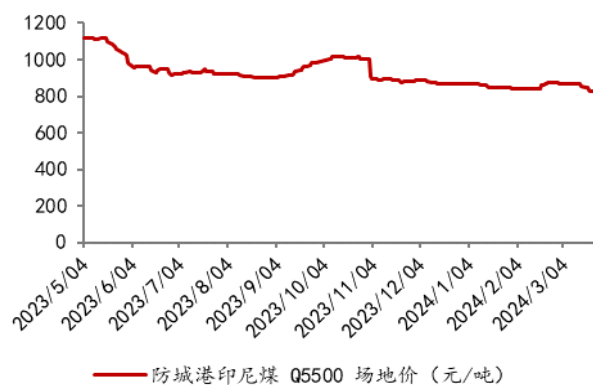
综合平均价格指数：截至2024年3月22日，本周秦皇岛动力煤Q5500平仓价为838元/吨，本周价格下跌；本周进口煤价防城港印尼煤Q5500场地价为830元/吨，本周价格下跌。

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

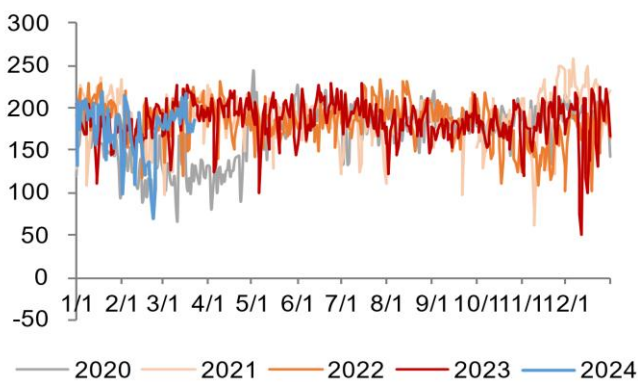
港口&场地煤价：3月22日，广州港山西优混Q5500库提价为800元/吨，周环比下降6.98%，较上年同比下降32.20%；产地煤价方面，榆林Q5500/鄂尔多斯Q5500/大同Q5500每吨最新价格分别为625/615/725元，较年初分别-11.97%/-10.87/-9.94%。

**表 1: 煤炭相关数据跟踪**

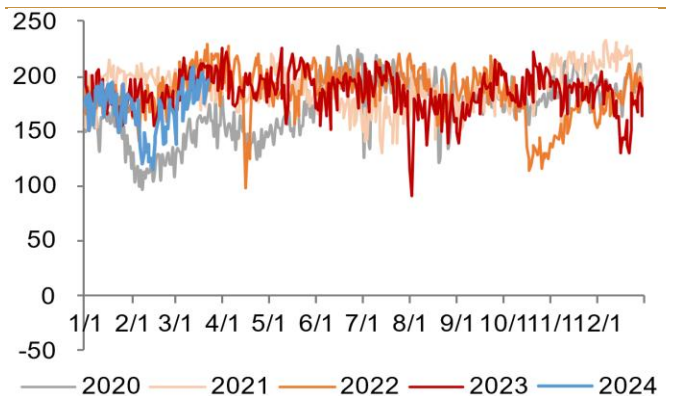
	指标名称	单位	本周最新数据	周环比	较上年同比	较年初涨跌幅
S5112245	广州港: 库提价 山西优混 Q5500	元/吨	800	-6.98%	-32.20%	-12.09%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	625	-8.09%	-19.87%	-11.97%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	615	-8.21%	-10.87%	-10.87%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	725	-7.05%	-15.20%	-9.94%

数据来源: Wind, 西南证券整理

港口发运: 本周总体调出量小于调入量。截至 3 月 22 日, 本周环渤海港调出合计量为 881 万吨, 周环比下降 9.2%; 调入量为 958 万吨, 周环比下降 0.9%。

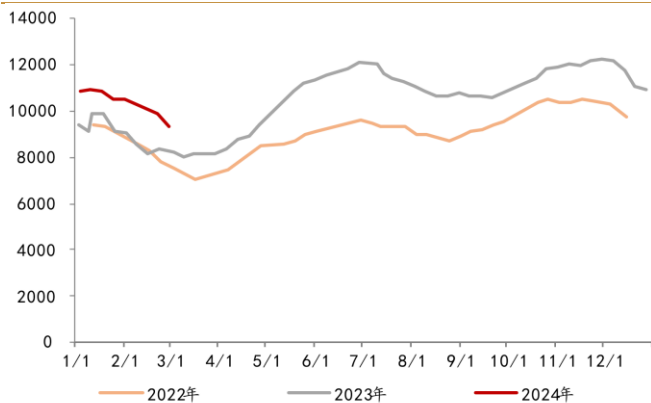
**图 3: 环渤海港日均调出量 (万吨)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

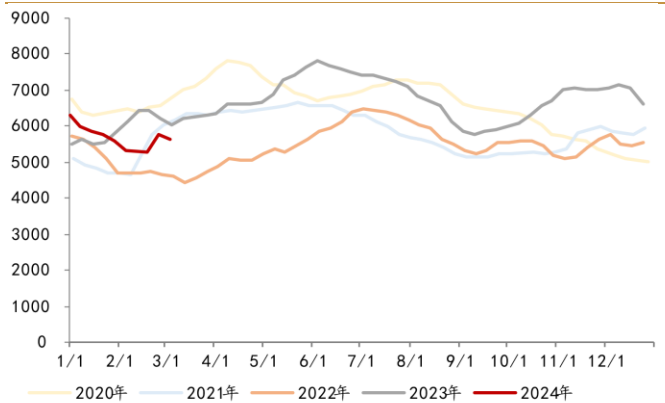
**图 4: 环渤海港日均调入量 (万吨)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

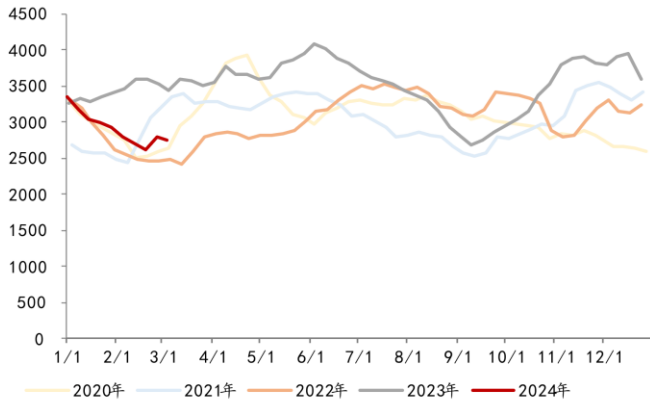
库存: 截至 2024 年 3 月 18 日, CCTD 北方港口库存为 2700 万吨, 周环比减少 1.3%。2024 年 3 月 18 日, 发电企业库存可用天数为 18.1 天, 周环比减少 0.6 天。

**图 5: 全国重点电厂库存 (万吨)**


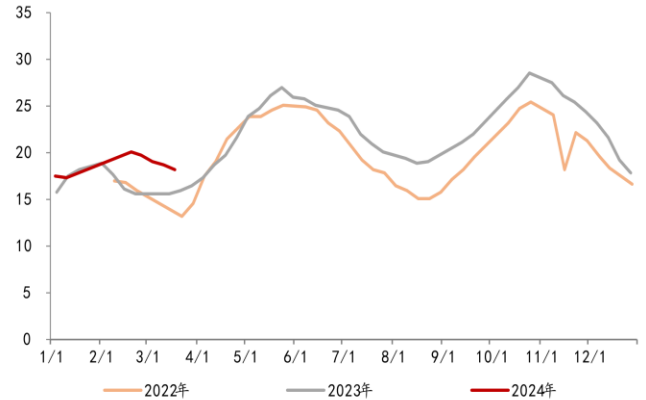
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 6: CCTD 主流港口库存 (万吨)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

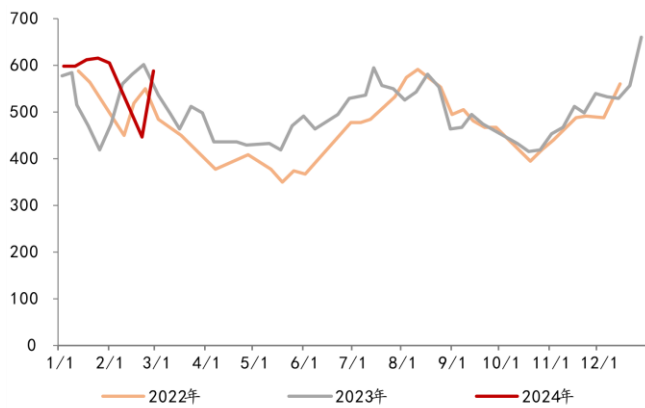
**图 7: CCTD 北方港口库存 (万吨)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 8: 发电企业煤炭库存可用天数 (天)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

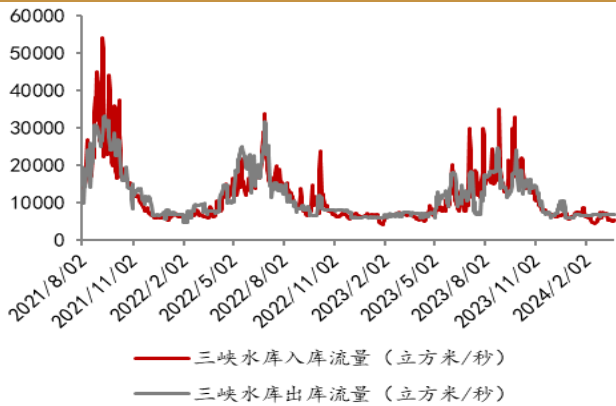
日耗: 截至 2024 年 3 月 14 日, 全国重点电厂日耗量为 507 万吨, 较上周下降 1.5%。

**图 9: 全国重点电厂煤炭日耗量 (万吨)**


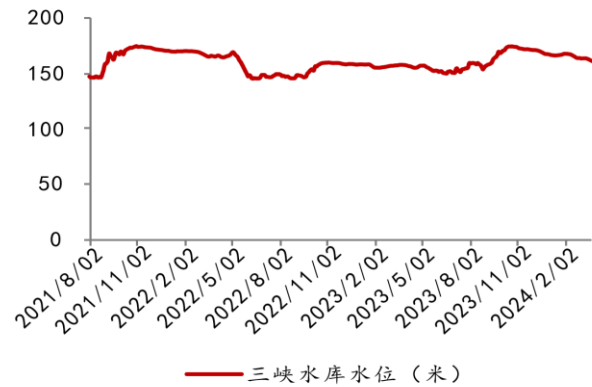
数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.2 水电行情跟踪

2024 年 3 月 22 日, 三峡水库入库流量 5400 立方米/秒, 周环比下降 1.8%, 本周三峡水库入库流量均值为 5300 立方米/秒; 出库流量 7030 立方米/秒, 周环比上升 2.0%, 本周三峡水库出库流量均值为 6980 立方米/秒; 水库水位 161 米, 周环比下降 1.0%, 本周三峡水库水位均值为 162 米。

**图 10: 近两年三峡出库入库流量走势**


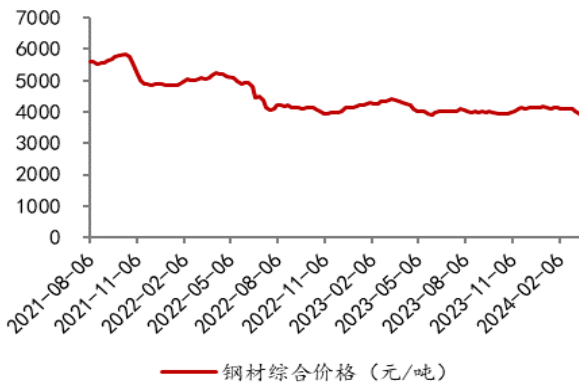
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 11: 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

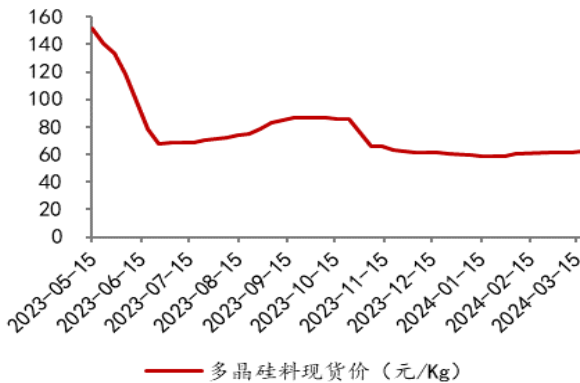
从风力发电上游来看, 2024 年 3 月 22 日, 钢材价格为 3897 元/吨, 价格周环比下跌 43 元/吨, 跌幅为 1.1%。

**图 12: 近两年钢材综合价格走势**


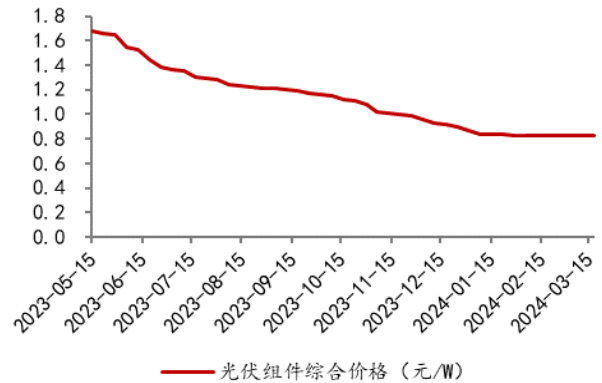
数据来源: Wind, 西南证券整理

从光伏发电行业上游来看, 2024 年 3 月 18 日, 多晶硅料现货价为 61.9 元/kg, 价格周环比上升 0.1 元/Kg, 涨幅为 0.2%; 光伏组件综合价格为 0.825 元/W, 周价格稳定。



**图 13: 年初至今多晶硅现货的价格**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 14: 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3月22日, 中国LNG出厂价格全国指数达到4207元/吨, 价格周环比下跌12元/吨, 跌幅为0.3%; 2024年3月17日, 中国LNG综合进口到岸价格达到3725元/吨, 价格周环比下跌265元/吨, 跌幅为6.6%。

**图 15: 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

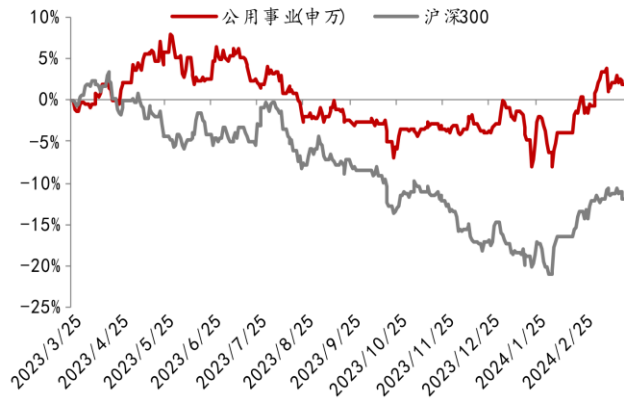
**图 16: 近两年全国 LNG 综合进口到岸价格指数**


数据来源: Wind, 西南证券整理

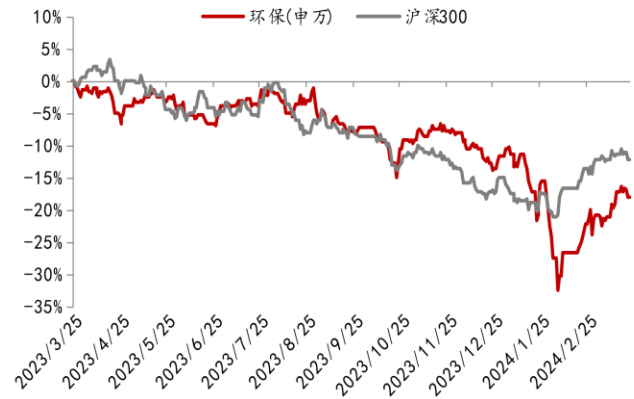
## 3 市场回顾

本周A股市场整体下跌。上证指数下跌0.22%、沪深300指数下跌0.70%, 创业板指数下跌0.79%。从板块表现来看, 传媒、农林牧渔、综合涨幅靠前。申万公用事业板块(简称申万公用)本周跌幅为0.34%, 在所有申万一级行业中相对排名14/31。申万环保板块(简称申万环保)本周跌幅为1.08%, 在所有申万一级行业中相对排名22/31。



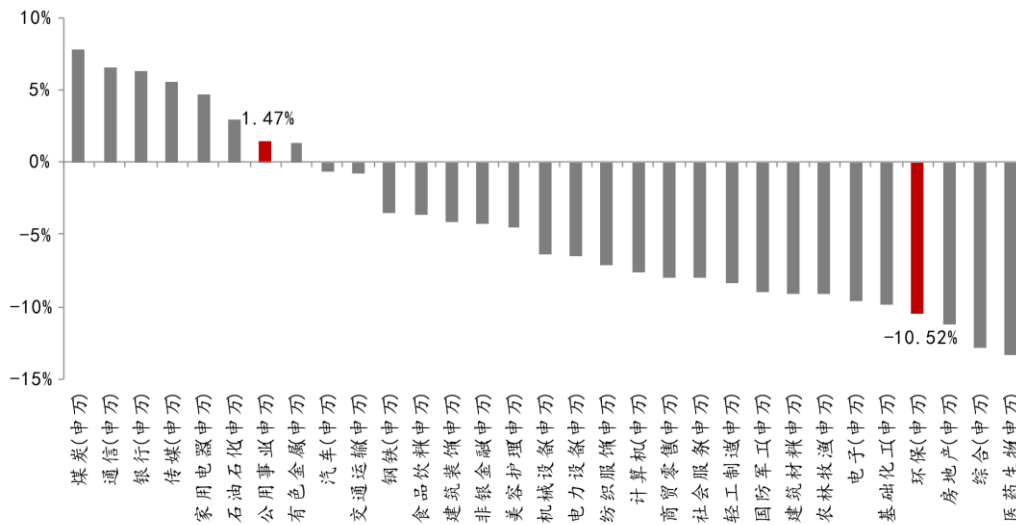
**图 17: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 18: 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 1.47%,在所有申万一级行业中相对排名 7/31;申万环保下跌 10.52%,在所有申万一级行业中相对排名 28/31。从交易额看,本周万得全 A 交易额 5.41 万亿,环比上升 4.26%;本周申万公用板块交易额 823 亿,环比下降 18.96%;本周申万环保板块交易额 495 亿,环比上升 6.36%。

**图 19: 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

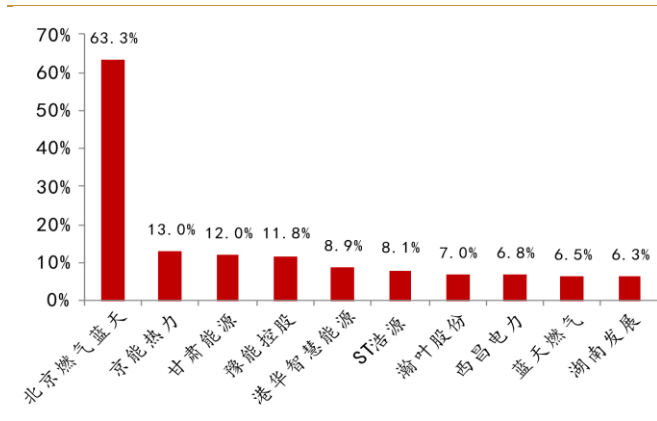
从细分板块表现看,火力发电板块本周下跌 1.15%,交易额为 258 亿,环比下降 21.98%,水力发电板块本周上涨 0.83%,交易额为 160 亿,环比下降 17.55%;风力发电板块本周下跌 2.44%,交易额为 62 亿,环比下降 18.41%;光伏发电板块本周下跌 2.24%,交易额为 67 亿元,环比下降 30.09%;燃气板块本周上涨 0.27%,交易额为 67 亿,环比上升 0.85%;电能综合服务板块本周下跌 1.42%,交易额为 64 亿,环比下降 25.48%。

**表 2：公用事业子板块本周表现**

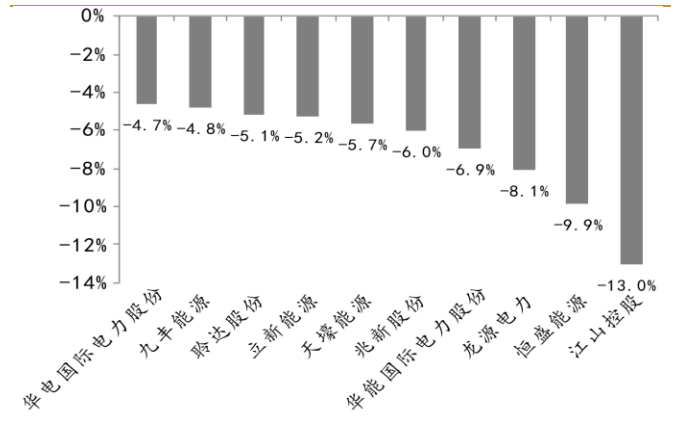
	子板块名称	总市值(亿元)	本周指数	本周指数涨跌幅	本周成交额(亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	7360	2696	-1.15%	258	-21.98%
851612.SI	水力发电(申万)	10425	4859	0.83%	160	-17.55%
851617.SI	风力发电(申万)	3404	1393	-2.44%	62	-18.41%
851616.SI	光伏发电(申万)	1194	902	-2.24%	67	-30.09%
851631.SI	燃气III(申万)	2276	2560	0.27%	67	0.85%
851610.SI	电能综合服务(申万)	1848	2612	-1.42%	64	-25.48%

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，上周北京燃气蓝天、京能热力、甘肃能源等个股涨幅居前。江山控股、恒盛能源、龙源电力跌幅居前。

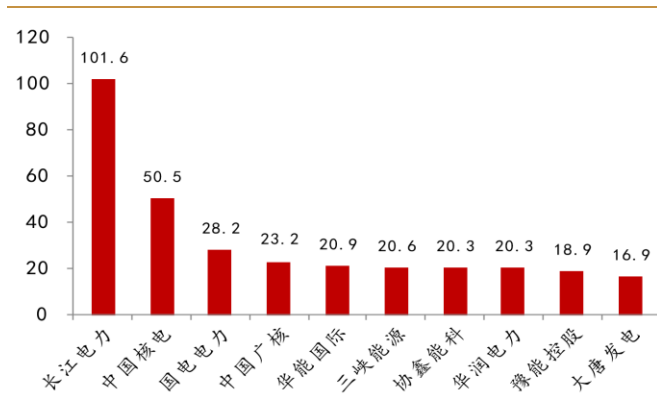
**图 20：上周北京燃气蓝天、京能热力等个股涨幅居前**


数据来源：Wind, 西南证券整理

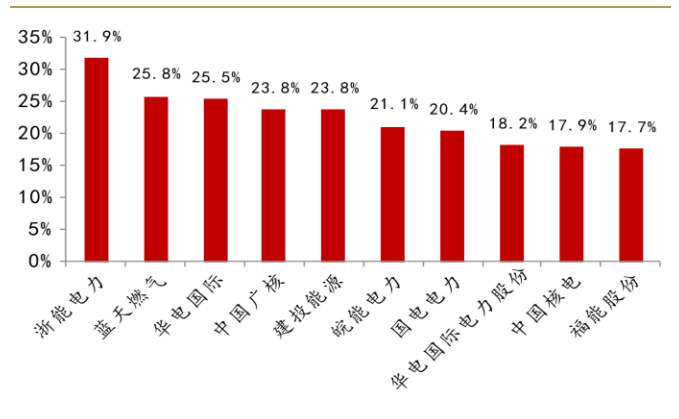
**图 21：上周江山控股、恒盛能源等个股跌幅居前**


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 152 亿，占板块交易额比重为 16.8%，显著高于板块个股平均交易额。从年初累计涨幅来看，浙能电力、蓝天燃气、华电国际等涨幅居前，上涨个股个数占比 37.8%。年初以来，江山控股、聆达股份、北京能源国际等跌幅居前。

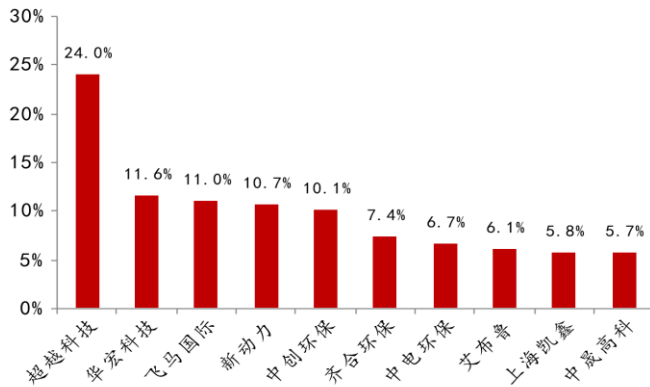
**图 22：上周申万公用板块中交易额靠前的个股(亿元)**


数据来源：Wind, 西南证券整理

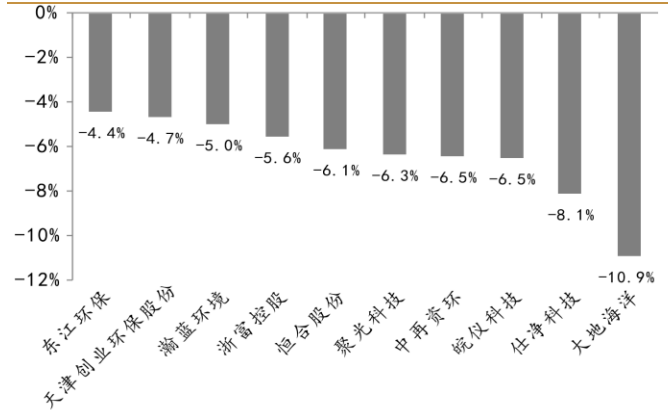
**图 23：年初以来申万公用上涨个股占比为 37.8%**


数据来源：Wind, 西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看,上周超越科技、华宏科技、飞马国际涨幅居前。大地海洋、仕净科技、皖仪科技等个股跌幅居前。

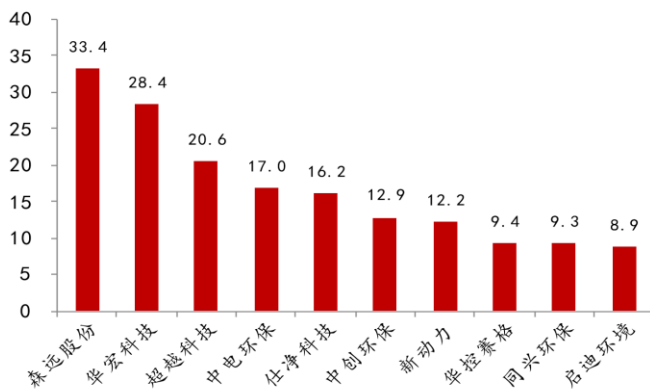
**图 24: 上周超越科技、华宏科技等个股涨幅居前**


数据来源: Wind, 西南证券整理

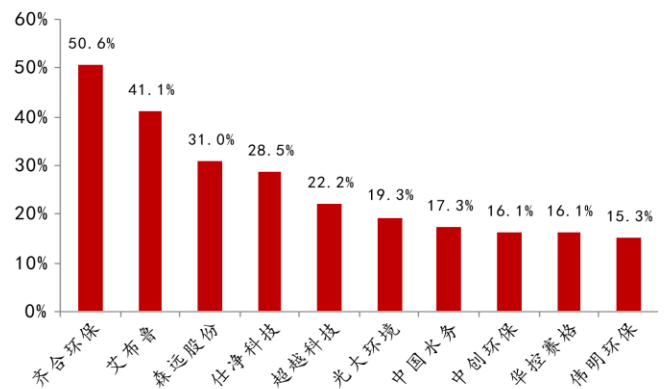
**图 25: 上周大地海洋、仕净科技等个股跌幅居前**


数据来源: Wind, 西南证券整理

从环保板块交易额来看,上周森远股份、华宏科技等排在行业前列,交易额合计 62 亿,占板块交易额比重为 12.9%。从年初累计涨幅来看,齐合环保、艾布鲁、森远股份等涨幅居前,上涨个股个数占比 19.3%。年初以来,中国光大绿色环保、\*ST 博天、卓锦股份等个股跌幅居前。

**图 26: 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 27: 年初以来申万环保上涨个股占比为 19.3%**


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

3月22日，3月22日，陕西电力现货市场启动了第二次结算试运行。本次结算试运行持续11天，实行电力现货市场与调频辅助服务市场联合运行，旨在多层次检验现货市场规则体系的合理性和技术支持系统的可靠性。（北极星电力网）

3月20日，3月20日，由中国石化（大连）石油化工研究院自主研发，中原油田承建的国内百千瓦级SOEC（固体氧化物电解水制氢项目）电解水制氢项目顺利开工。（北极星电力网）

3月21日，全国首个市级绿电绿证服务站在无锡高新区（新吴区）揭牌成立。（北极星电力网）

3月21日，国网山东省电力公司自主研发的虚拟电厂运营服务平台已接入虚拟电厂，据统计，山东全省现有10家虚拟电厂运营商，聚合的客户数共计2726户，可接入总调节容量为50.23万千瓦，聚合资源涵盖可调节负荷、新能源汽车充电设施、储能、分布式光伏项目等。（北极星电力网）

### 4.2 公司动态跟踪

大唐发电：3月23日，公司发布《2023年年度利润分配方案公告》，考虑实现的净利润归属情况以及母公司以前年度留存的净利润，公司拟向全体股东每股派发现金红利0.0075元（含税）。

新奥股份：3月23日，公司发布《关于2023年度利润分配预案的公告》，公司拟向全体股东每10股派发现金红利9.1元（含税），其中每10股派发现金红利6.6元（含税）为公司2023年年度分红，每10股派发现金红利2.5元（含税）为按照《新奥股份未来三年（2023-2025年）股东特别派息规划》进行的特别派息。

林洋能源：3月21日，公司发布《关于公司控股股东增持公司股份及后续增持计划的公告》，股东华虹电子3月20日以集中竞价交易方式增持公司股份，增持均价约6.51元/股，增持后持有公司股份占比34.72%，华虹电子计划自首次增持之日起6个月内，以自有资金以集中竞价交易或大宗交易方式择机增持公司股份，拟增持金额不低于人民币5000万元且不超过人民币10000万元（含首次增持金额）。

深圳燃气：3月18日，公司发布《持股5%以上股东减持股份计划公告》，公司股东南方希望计划以集中竞价及大宗交易方式减持其持有的公司股份合计不超过57534600股，减持比例不超过公司总股本的2%。

## 5 投资策略与重点关注个股

本周煤价小幅下滑，预计后续逐渐企稳，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	6.45	买入	0.01	0.59	0.65	581.45	8.60	7.90	1.66
600795.SH	国电电力	5.01	买入	0.16	0.43	0.52	26.96	8.20	6.80	1.83
600863.SH	内蒙华电	4.42	买入	0.27	0.49	0.54	12.93	7.00	6.20	1.83
600011.SH	华能国际	9.00	买入	-0.47	0.86	0.99	-16.17	10.10	8.80	2.69
600905.SH	三峡能源	4.63	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	15.30	12.70	1.61
000537.SZ	广宇发展	9.48	买入	0.34	0.69	1.19	38.95	16.40	9.50	1.04
601222.SH	林洋能源	6.46	买入	0.42	0.56	0.75	20.67	12.20	9.10	0.87
600900.SH	长江电力	25.01	买入	0.94	1.28	1.46	22.41	17.30	15.10	3.02
601985.SH	中国核电	8.84	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.20	11.80	1.88
002015.SZ	协鑫能科	11.26	买入	0.42	0.83	1.13	31.33	14.70	10.80	1.70
688501.SH	青达环保	16.57	-	0.62	0.97	1.32	41.78	18.92	13.94	2.32

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。

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

请务必阅读正文后的重要声明部分



## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	阙钰	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	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn



---

	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@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	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	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

---