



# 光伏电站并网装机高增，煤价小幅探涨

## 投资要点

- **本周秦皇岛动力煤价小幅上涨，预计后期逐渐企稳。**截至5月10日，秦皇岛Q5500动力煤价格为860元/吨，周环比上涨2.4%。截至5月2日，全国重点电厂煤炭库存为10401万吨，周环比库存增加484万吨，增速达4.9%，库存可用天数为25.7天，同比增长2.8天；全国重点电厂日耗量为387万吨，较上周下降6.2%。
- **全国光伏电站并网装机呈高增趋势。**截至3月底，全国光伏电站累计并网容量659.5GW，同比增长55.1%，其中集中式/分布式光伏累计并网容量379.5GW/280GW，同比分别增长52.5%/58.8%；分省份看，山东、河北、江苏、河南光伏并网容量建设位居全国前列，截至3月底累计光伏并网容量分别为60GW、57GW、44GW、39GW。24Q1全国新增光伏并网容量45.7GW，同比增长35.9%，其中集中式/分布式/户用光伏新增并网容量21.9GW/23.8GW/6.9GW，同比分别41.3%/31.3%/-22.4%；分省份看，江苏、内蒙古、山东、河北新增光伏并网容量靠前，分别为4.9GW、3.4GW、3.2GW、3.1GW。
- **本周三峡水库周均出入库流量均值同比23年分别+41%/+25%。**截至5月10日，三峡水库入库流量11300立方米/秒，周环比上升1.8%，本周三峡水库入库流量均值为11060立方米/秒；出库流量17300立方米/秒，周环比上升46.6%，本周三峡水库出库流量均值为16020立方米/秒；水库水位157米，周环比下降1.1%，本周三峡水库水位均值为158米。
- **投资策略与重点关注个股：**本周煤价探涨，预计后续逐渐企稳，建议重点关注高弹性火电企业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	6.89	买入	0.01	0.59	0.65	581.45	8.60	7.90
600795.SH	国电电力	5.31	买入	0.16	0.43	0.52	26.96	8.20	6.80
600863.SH	内蒙华电	4.61	买入	0.27	0.49	0.54	12.93	7.00	6.20
600011.SH	华能国际	9.26	买入	-0.47	0.86	0.99	-16.17	10.10	8.80
600905.SH	三峡能源	4.74	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	15.30	12.70
000537.SZ	广宇发展	9.81	买入	0.34	0.69	1.19	38.95	16.40	9.50
601222.SH	林洋能源	6.93	买入	0.42	0.56	0.75	20.67	12.20	9.10
600900.SH	长江电力	25.48	买入	0.94	1.28	1.46	22.41	17.30	15.10
601985.SH	中国核电	9.16	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.20	11.80
002015.SZ	协鑫能科	10.38	买入	0.42	0.83	1.13	31.33	14.70	10.80
688501.SH	青达环保	17.66	-	0.62	0.97	1.32	41.78	18.92	13.94

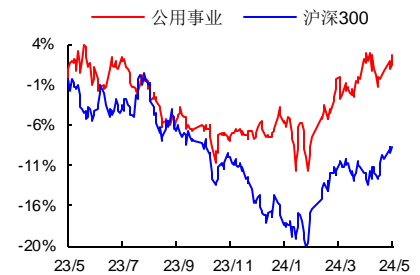
数据来源：Wind，西南证券

## 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)	34,254.77
流通市值(亿元)	31,231.35
行业市盈率TTM	17.6
沪深300市盈率TTM	12.2

## 相关研究

- 公用事业与环保行业周报(3.18-3.24)：煤价加速下跌，24年能源工作指导意见印发(2024-03-25)
- 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)

## 目 录

<b>1 光伏电站并网装机呈高增趋势</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: 截至 2024 年 3 月底分省份光伏发电累计并网容量.....	1
图 2: 2024 年一季度分省份光伏新增并网容量.....	1
图 3: 近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势.....	1
图 4: 近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势.....	1
图 5: 环渤海港日均调出量 (万吨).....	2
图 6: 环渤海港日均调入量 (万吨).....	2
图 7: 煤炭重点电厂库存天数 (万吨).....	2
图 8: 全国重点电厂库存 (万吨).....	2
图 9: CCTD 北方港口库存 (万吨).....	3
图 10: CCTD 主流港口库存 (万吨).....	3
图 11: 全国重点电厂煤炭日耗量 (万吨).....	3
图 12: 近两年三峡出库入库流量走势.....	4
图 13: 近两年三峡水库水位情况.....	4
图 14: 近两年钢材综合价格走势.....	4
图 15: 年初至今多晶硅现货的价格.....	5
图 16: 年初至今光伏组件综合价格走势.....	5
图 17: 近两年全国 LNG 出厂价格全国指数走势.....	5
图 18: 近两年全国 LNG 综合进口到岸价格指数.....	5
图 19: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势.....	6
图 20: 近一年申万环保板块相对于沪深 300 走势.....	6
图 21: 年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现.....	6
图 22: 上周西昌电力、华银电力等个股有所上涨.....	7
图 23: 上周 ST 聆达、ST 升达等个股跌幅居前.....	7
图 24: 上周申万公用板块中交易额靠前的个股 (亿元).....	7
图 25: 年初以来申万公用上涨个股占比为 66.7%.....	7
图 26: 上周百川畅银、惠城环保等个股涨幅居前.....	8
图 27: 上周 *ST 巴安、华宏科技等个股跌幅居前.....	8
图 28: 上周申万环保板块中交易额靠前的个股 (亿元).....	8
图 29: 年初以来申万环保上涨个股占比为 28.9%.....	8

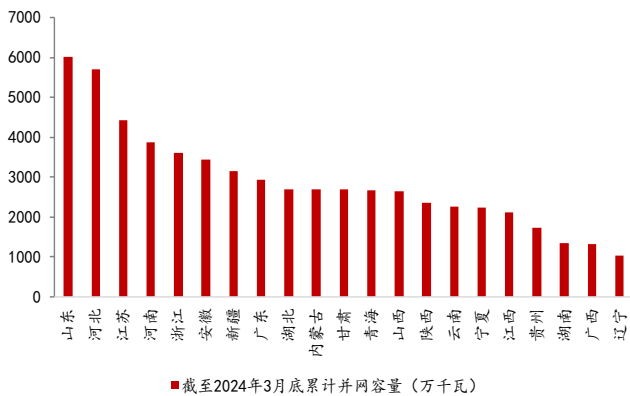
## 表 目 录

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 光伏电站并网装机呈高增趋势

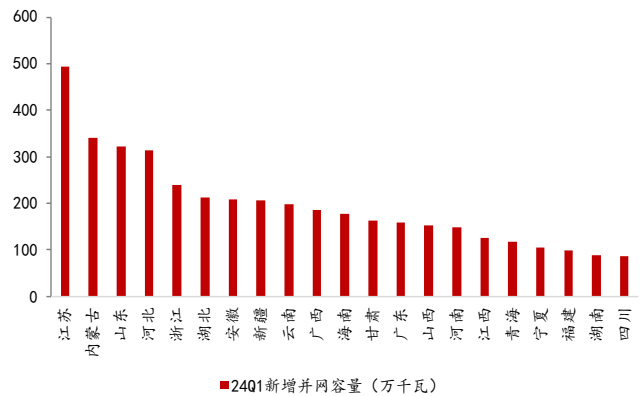
全国光伏电站并网装机呈高增趋势。截至3月底,全国光伏电站累计并网容量 659.5GW, 同比增长 55.1%, 其中集中式/分布式光伏累计并网容量 379.5GW/280GW, 同比分别增长 52.5%/58.8%; 分省份看, 山东、河北、江苏、河南光伏并网容量建设位居全国前列, 截至3月底累计光伏并网容量分别为 60GW、57GW、44GW、39GW。24Q1 全国新增光伏并网容量 45.7GW, 同比增长 35.9%, 其中集中式/分布式/户用光伏新增并网容量 21.9GW/23.8GW/6.9GW, 同比分别 41.3%/31.3%/-22.4%; 分省份看, 江苏、内蒙古、山东、河北新增光伏并网容量靠前, 分别为 4.9GW、3.4GW、3.2GW、3.1GW。

图 1: 截至 2024 年 3 月底分省份光伏发电累计并网容量



数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

图 2: 2024 年一季度分省份光伏新增并网容量



数据来源: 国家能源局, 西南证券整理

## 2 行业高频数据跟踪

### 2.1 煤炭行情跟踪

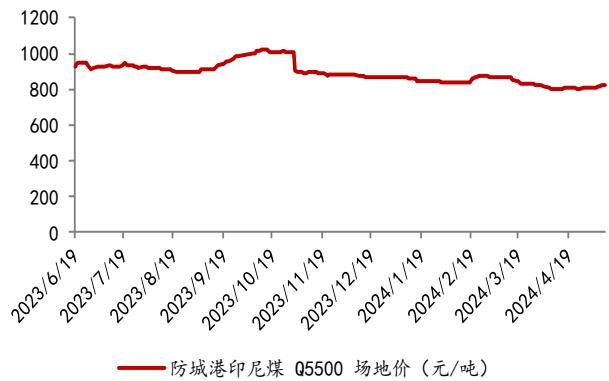
截至 2024 年 5 月 10 日, 本周秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价为 860 元/吨, 本周价格小幅上涨; 本周进口煤价防城港印尼煤 Q5500 场地价为 825 元/吨, 本周价格小幅上涨。

图 3: 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 4: 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

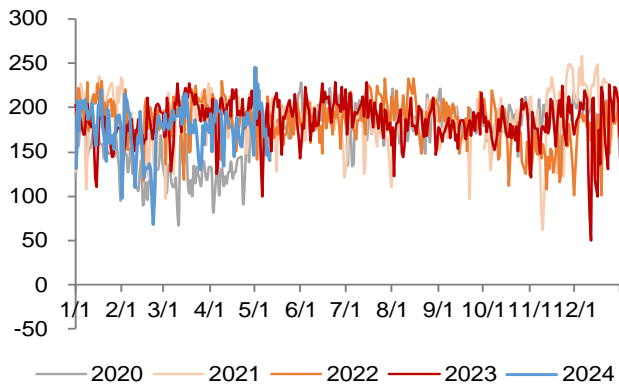
港口&场地煤价：5月10日，广州港山西优混 Q5500 库提价为 980 元/吨，周环比上升 6.5%，较上年同比下降 6.2%；产地煤价方面，榆林 Q5500/鄂尔多斯 Q5500/大同 Q5500 每吨最新价格分别为 640/650/750 元，周环比分别+5.8%/+4.0%/+5.6%。

**表 1：煤炭相关数据跟踪**

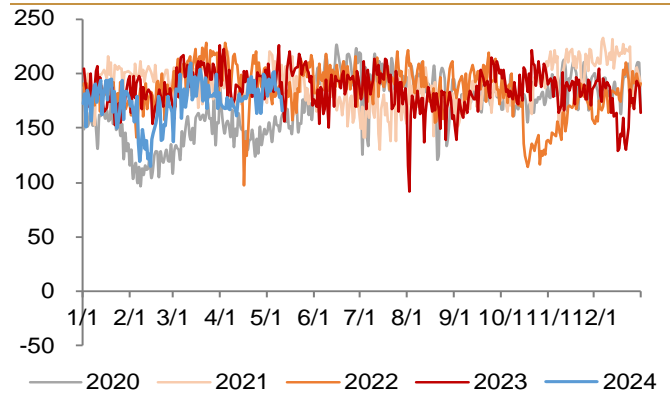
	指标名称	单位	本周最新数据	周环比	较上年同比	较年初涨跌幅
S5112245	广州港：库提价 山西优混 Q5500	元/吨	980	6.52%	-6.22%	7.69%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	640	5.79%	-17.95%	-9.86%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	650	4.00%	-5.80%	-5.80%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	750	5.63%	-12.28%	-6.83%

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 5 月 10 日，本周环渤海港调出合计量为 832 万吨，周环比下降 14.5%；调入量为 930 万吨，周环比下降 2.6%。

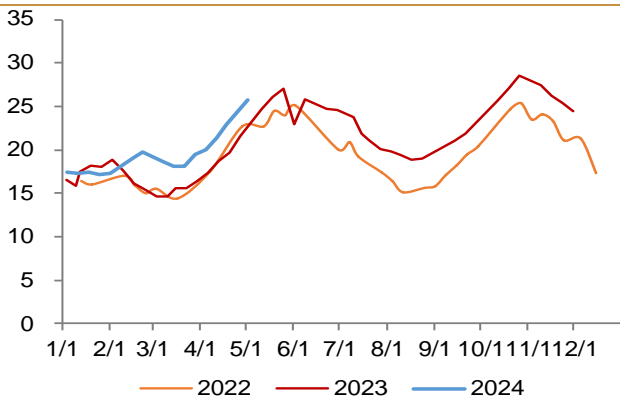
**图 5：环渤海港日均调出量 (万吨)**


数据来源：Wind, 西南证券整理

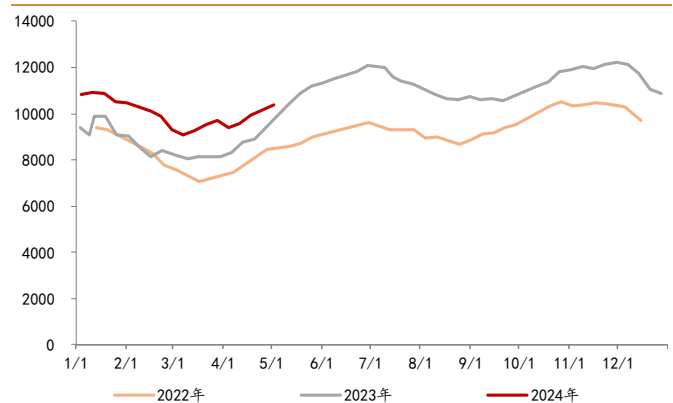
**图 6：环渤海港日均调入量 (万吨)**


数据来源：Wind, 西南证券整理

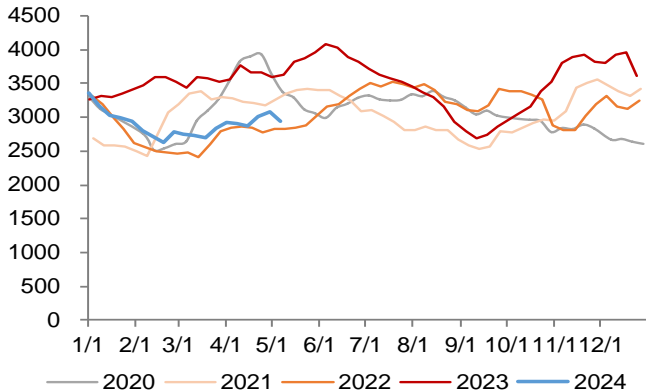
库存：截至 2024 年 5 月 2 日，全国重点电厂煤炭库存为 10401 万吨，周环比库存增加 484 万吨，增速达 4.9%，库存可用天数为 25.7 天，同比增长 2.8 天；5 月 6 日，CCTD 北方港口库存为 2936 万吨，周环比库存减少 145 万吨，降幅达 4.7%。

**图 7：煤炭重点电厂库存天数 (万吨)**


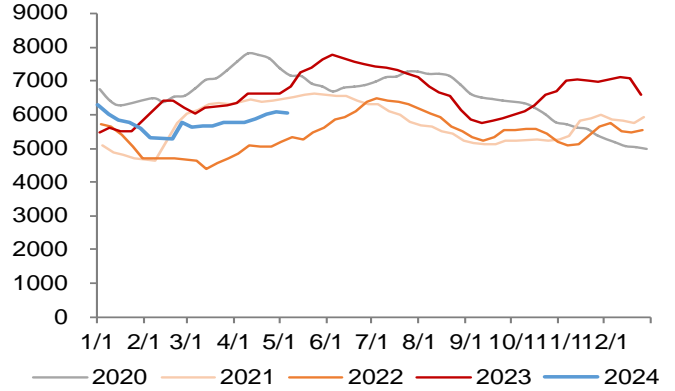
数据来源：Wind, 西南证券整理

**图 8：全国重点电厂库存 (万吨)**


数据来源：Wind, 西南证券整理

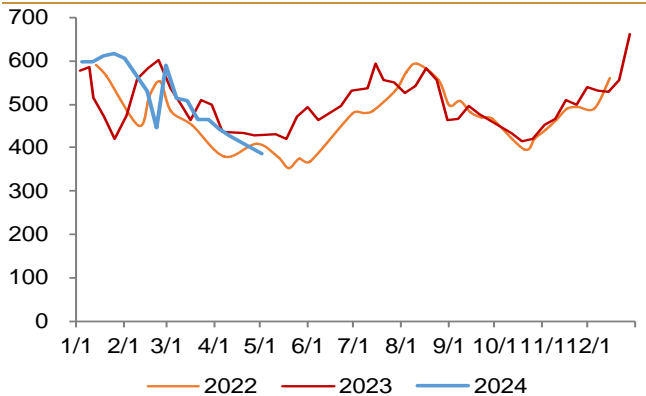
**图 9: CCTD 北方港口库存 (万吨)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 10: CCTD 主流港口库存 (万吨)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

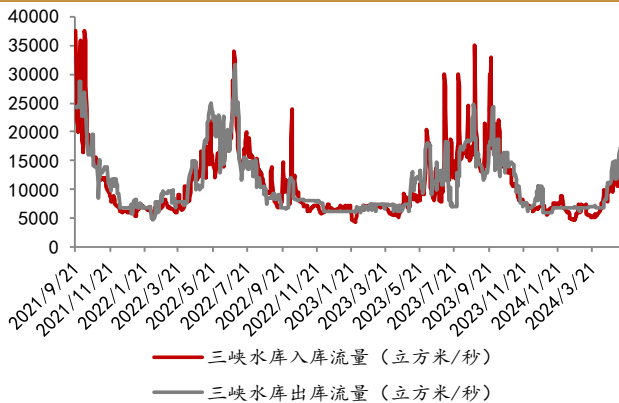
日耗: 截至 2024 年 5 月 2 日, 全国重点电厂日耗量为 387 万吨, 较上周下降 6.2%。

**图 11: 全国重点电厂煤炭日耗量 (万吨)**


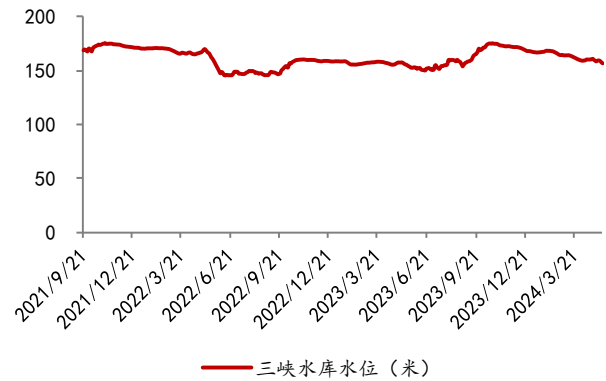
数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2.2 水电行情跟踪

2024 年 5 月 10 日, 三峡水库入库流量 11300 立方米/秒, 周环比上升 1.8%, 本周三峡水库入库流量均值为 11060 立方米/秒; 出库流量 17300 立方米/秒, 周环比上升 46.6%, 本周三峡水库出库流量均值为 16020 立方米/秒; 水库水位 157 米, 周环比下降 1.1%, 本周三峡水库水位均值为 158 米。

**图 12: 近两年三峡出库入库流量走势**


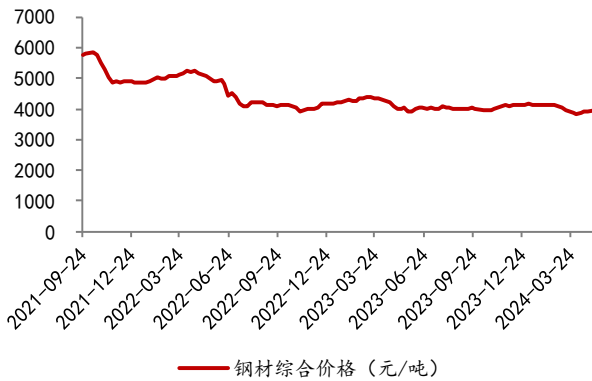
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 13: 近两年三峡水库水位情况**


数据来源: Wind, 西南证券整理

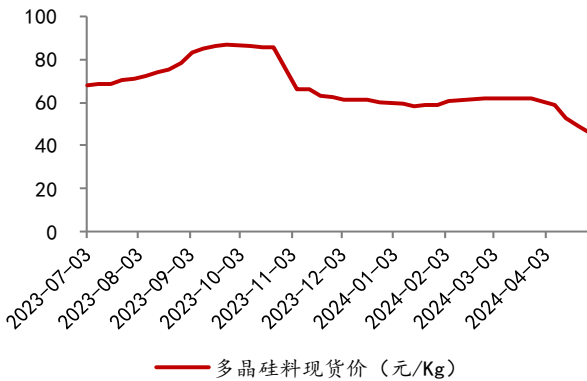
## 2.3 风光上游行情跟踪

从风力发电上游来看, 2024 年 5 月 10 日, 钢材价格为 3940 元/吨, 周环比上涨 15 元/吨, 涨幅为 0.4%。

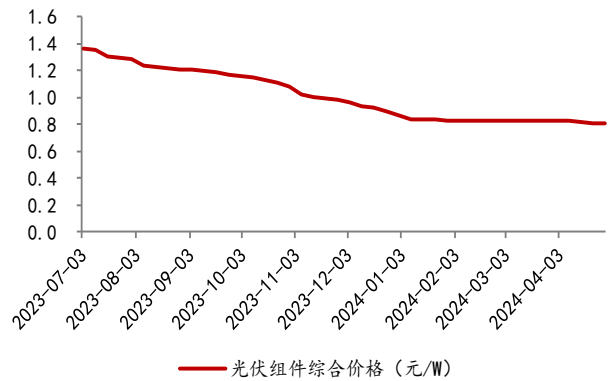
**图 14: 近两年钢材综合价格走势**


数据来源: Wind, 西南证券整理

从光伏发电行业上游来看, 2024 年 4 月 29 日, 多晶硅料现货价为 45.9 元/kg, 周环比下降 3.1 元/吨, 降幅为 6.2%; 光伏组件综合价格为 0.811 元/W, 周价格稳定。

**图 15: 年初至今多晶硅现货的价格**


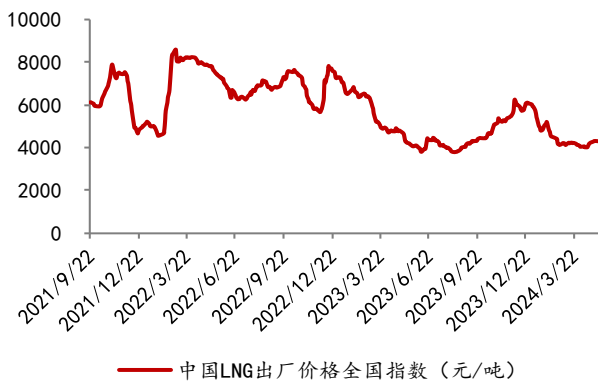
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 16: 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5月10日, 中国 LNG 出厂价格全国指数达到 4317 元/吨, 较 4月30日价格上涨 11 元/吨, 涨幅为 0.3%; 2024年5月5日, 中国 LNG 综合进口到岸价格达到 4430 元/吨, 较 4月28日价格上涨 770 元/吨, 涨幅为 21%。

**图 17: 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

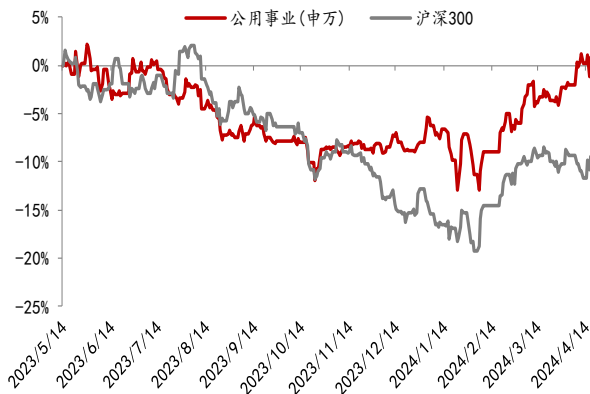
**图 18: 近两年全国 LNG 综合进口到岸价格指数**


数据来源: Wind, 西南证券整理

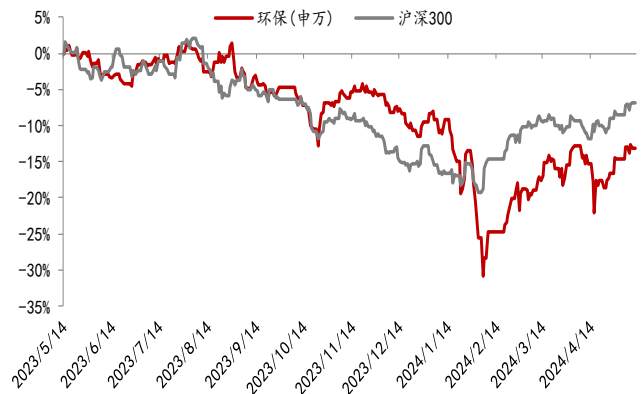
## 3 市场回顾

本周 A 股市场整体上涨。上证指数上涨 1.60%、沪深 300 指数上涨 1.72%, 创业板指数上涨 1.06%。从板块表现来看, 农林牧渔、国防军工、建筑材料涨幅靠前。申万公用事业板块 (简称申万公用) 本周涨幅为 2.03%, 在所有申万一级行业中相对排名 16/31。申万环保板块 (简称申万环保) 本周涨幅为 1.67%, 在所有申万一级行业中相对排名 19/31。



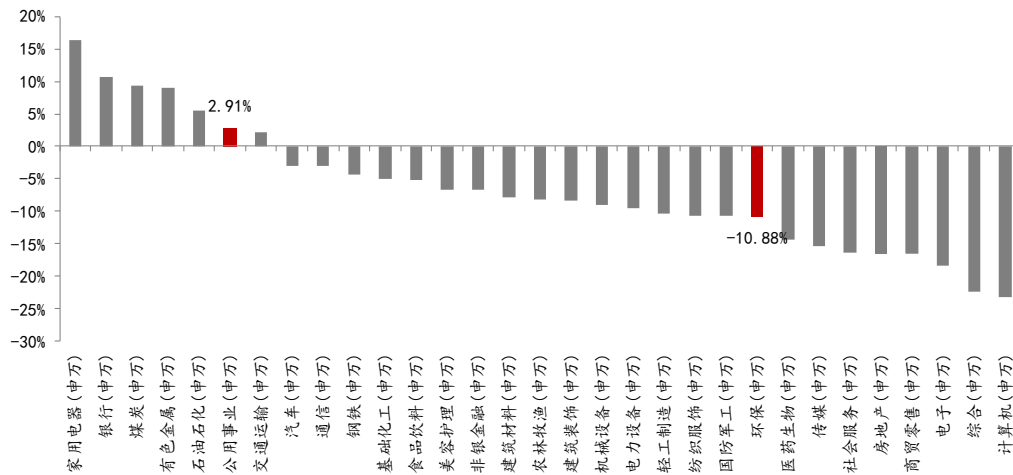
**图 19: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 20: 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 2.91%,在所有申万一级行业中相对排名 6/31;申万环保下跌 10.88%,在所有申万一级行业中相对排名 23/31。从交易额看,本周万得全 A 交易额 4.77 万亿,周环比上升 112%;本周申万公用板块交易额 1195 亿,周环比上升 148%;本周申万环保板块交易额 439 亿,周环比上升 121%。

**图 21: 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

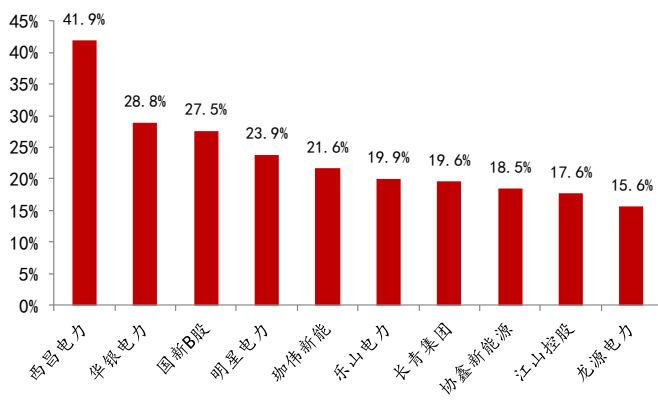
从细分板块表现看,火力发电板块本周上涨 3.23%,交易额为 415 亿,环比上升 134%,水力发电板块本周下跌 0.81%,交易额为 199 亿,环比上升 143%;风力发电板块本周上涨 3.03%,交易额为 98 亿,环比上升 131%;光伏发电板块本周上涨 1.68%,交易额为 73 亿元,环比上升 137%;燃气板块本周上涨 2.32%,交易额为 93 亿,环比上升 114%;电能综合服务板块本周上涨 7.85%,交易额为 140 亿,环比上升 275%。

**表 2：公用事业子板块本周表现**

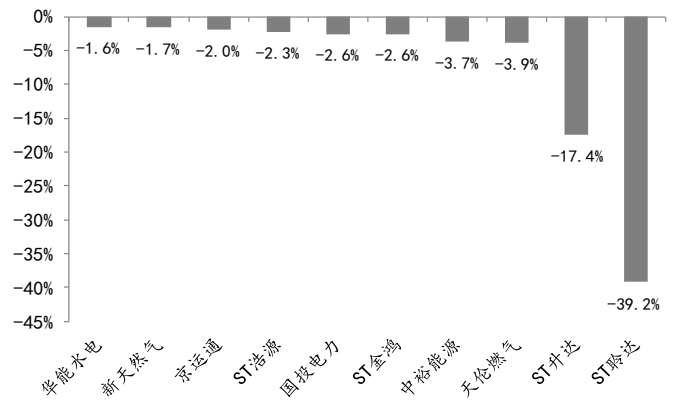
	子板块名称	总市值(亿元)	本周指数	本周指数涨跌幅	本周成交额(亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	8011	2933	3.23%	415	133.93%
851612.SI	水力发电(申万)	10755	5008	-0.81%	199	143.49%
851617.SI	风力发电(申万)	3551	1456	3.03%	98	130.57%
851616.SI	光伏发电(申万)	1161	862	1.68%	73	137.33%
851631.SI	燃气 III(申万)	2337	2623	2.32%	93	114.21%
851610.SI	电能综合服务(申万)	2049	2929	7.85%	140	275.17%

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,上周西昌电力、华银电力、国新 B 股等个股涨幅居前。ST 聆达、ST 升达、天伦燃气跌幅居前。

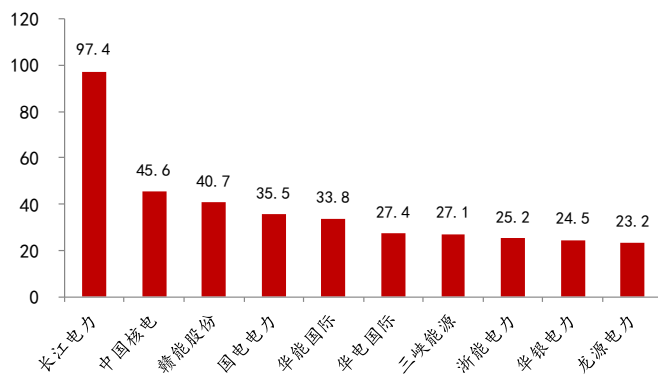
**图 22：上周西昌电力、华银电力等个股有所上涨**


数据来源: Wind, 西南证券整理

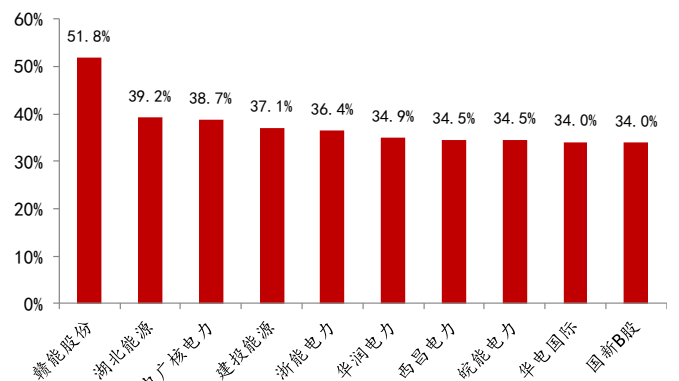
**图 23：上周 ST 聆达、ST 升达等个股跌幅居前**


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 11.1%,显著高于板块个股平均交易额。从年初累计涨幅来看,赣能股份、湖北能源、中广核电力等涨幅居前,上涨个股个数占比 66.7%。年初以来,ST 聆达、江山控股、ST 金鸿等跌幅居前。

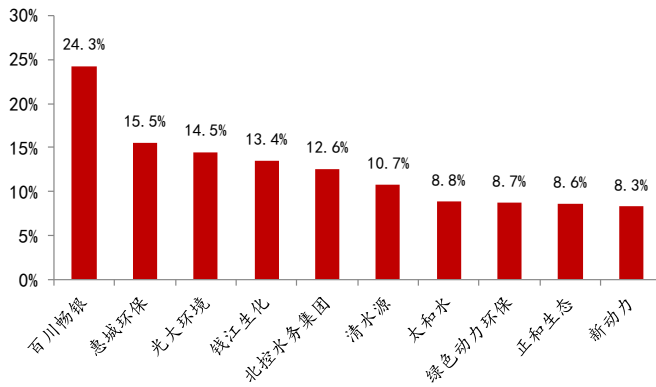
**图 24：上周申万公用板块中交易额靠前的个股(亿元)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

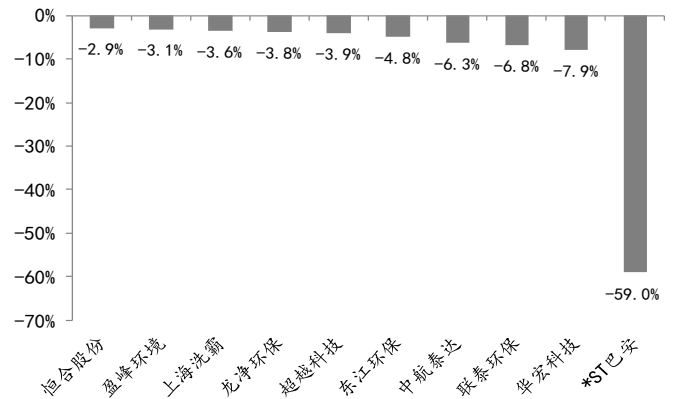
**图 25：年初以来申万公用上涨个股占比为 66.7%**


数据来源: Wind, 西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看,上周百川畅银、惠城环保、光大环境涨幅居前。\*ST巴安、华宏科技、联泰环保等个股跌幅居前。

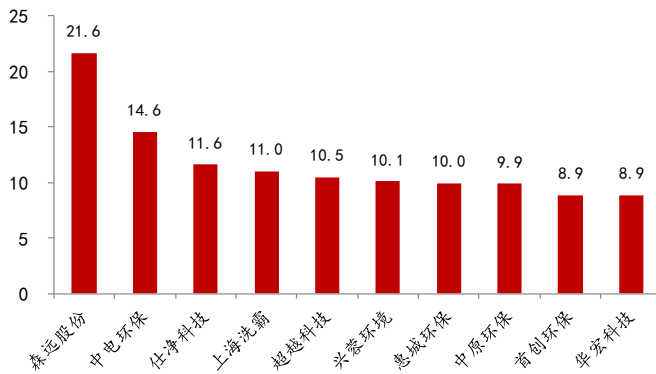
**图 26: 上周百川畅银、惠城环保等个股涨幅居前**


数据来源: Wind, 西南证券整理

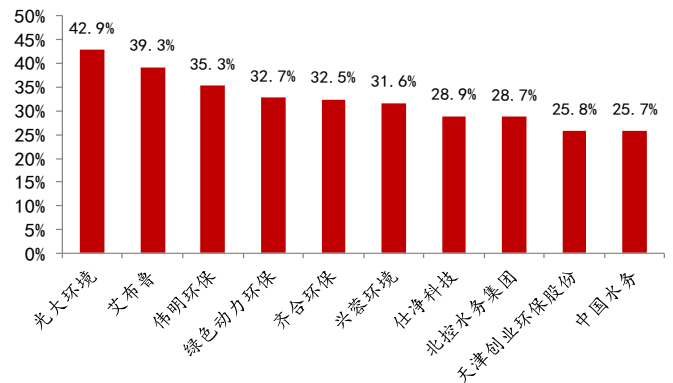
**图 27: 上周\*ST巴安、华宏科技等个股跌幅居前**


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、中电环保等排在行业前列,交易额合计 36 亿,占板块交易额比重为 8.6%。从年初累计涨幅来看,光大环境、艾布鲁、伟明环保等涨幅居前,上涨个股个数占比 28.9%。年初以来,\*ST巴安、中国光大绿色环保、卓锦股份等个股跌幅居前。

**图 28: 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 29: 年初以来申万环保上涨个股占比为 28.9%**


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

5月11日，四川省人民政府印发《四川省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》。其中提出，推进市政基础设施设备更新改造。推进自来水厂及居民小区二次供水（加压调蓄）设施设备和老旧管道升级改造。加强城市（含县城）地下管网规划建设管理，推进城市燃气老化管网和设施设备更新改造，到2027年，改建城市（县城）供排水、燃气等管道2.1万公里以上，改造建制镇污水处理设施老旧破损管网500公里以上，更新改造100个以上污水处理厂的有关设施设备。在地级及以上城市全面实施地下管网、桥梁隧道、窨井盖等城市生命线工程。加快重点公共区域和道路老旧视频监控设备更新升级。

5月10日，由国家电投集团开发建设的广东廉江核电2号机组核岛第一罐混凝土浇筑（FCD）圆满完成，共浇筑混凝土6686立方米，标志着项目一期工程进入双机组建设新阶段标。（科技日报）

5月9日，据国网陕西省电力有限公司，该公司组织实施的国内规模最大分布式储能项目在西安、咸阳、铜川、渭南4市8县建成投运。该项目共部署安装149套台区分布式储能设备，30兆瓦时的建设规模将提升配网台区柔性调节能力和配网运行灵活性，切实提高当地居民的用电质量和供电可靠性。（中国能源报）

### 4.2 公司动态跟踪

九丰能源：5月8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4月30日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份47.53万股，占公司截至2024年3月31日总股本的0.08%，最高成交价为26.61元/股，最低成交价为25.77元/股，已支付的资金总额为人民币1236.49万元。

三峡水利：5月8日，公司发布《关于以集中竞价方式回购公司股份的进展公告》，截至2024年4月30日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份1827.79万股，占公司总股本的比例为0.96%，购买的最高价为8.04元/股、最低价为6.99元/股，已支付的总金额为1.41亿元（不含交易费用）。

金开新能：5月7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4月30日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份2993.85万股，占公司总股本的比例为1.50%，回购成交的最高价为6.12元/股、最低价为5.046元/股，已支付的资金总额为人民币1.70亿元（不含印花税及交易佣金等费用）。

新天然气：5月7日，公司发布《关于对外投资的公告》，公司拟通过下属境外全资子公司佳鹰有限公司以1.63亿港元现金对价收购王国巨持有的CYPRESS DRAGONS LIMITED（柏龙）100%股权。鉴于柏龙持有CHINA ENERGY DEVELOPMENT HOLDINGS LIMITED（中能控股）9.70亿股股份，约占中能控股全部已发行股份的10.20%，本次交易完成后，公司将间接持有中能控股10.20%已发行股份。

## 5 投资策略与重点关注个股

本周煤价探涨，预计后续逐渐企稳，建议重点关注高弹性火电企业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	6.89	买入	0.01	0.59	0.65	581.45	8.60	7.90	1.72
600795.SH	国电电力	5.31	买入	0.16	0.43	0.52	26.96	8.20	6.80	1.86
600863.SH	内蒙华电	4.61	买入	0.27	0.49	0.54	12.93	7.00	6.20	1.85
600011.SH	华能国际	9.26	买入	-0.47	0.86	0.99	-16.17	10.10	8.80	2.56
600905.SH	三峡能源	4.74	买入	0.25	0.32	0.39	22.60	15.30	12.70	1.59
000537.SZ	广宇发展	9.81	买入	0.34	0.69	1.19	38.95	16.40	9.50	1.05
601222.SH	林洋能源	6.93	买入	0.42	0.56	0.75	20.67	12.20	9.10	0.91
600900.SH	长江电力	25.48	买入	0.94	1.28	1.46	22.41	17.30	15.10	3.03
601985.SH	中国核电	9.16	买入	0.48	0.54	0.60	12.55	13.20	11.80	1.86
002015.SZ	协鑫能科	10.38	买入	0.42	0.83	1.13	31.33	14.70	10.80	1.45
688501.SH	青达环保	17.66	-	0.62	0.97	1.32	41.78	18.92	13.94	2.45

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  
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
	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
	卞黎旻	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
上海	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	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
北京	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

---