



用电需求持续强劲，水电增速加快

投资要点

- 本周秦皇岛动力煤价较为稳定，预计后期逐渐企稳。截至6月21日，秦皇岛Q5500动力煤价格为875元/吨，周环比下降1.1%。截至2024年6月13日，全国重点电厂煤炭库存为11557万吨，周环比库存增加48万吨，增幅达0.4%，库存可用天数为28.3天，同比增长2.5天；6月17日，CCTD北方港口库存为3436万吨，周环比库存增加106万吨，增幅达3.2%。
- 用电需求持续强劲，水电增速加快。5月份，全社会用电量7751亿千瓦时，同比+7.2%，环比+0.2pp。从分产业用电看，第一/二/三产业用电量同比分别+10.3%/+6.8%/+9.9%，环比分别-0.2/+0.6/-0.9pp，城乡居民生活用电量同比+5.5%，环比-0.4pp；规上工业发电量7179亿千瓦时，同比+2.3%，环比-0.8pp；分品类看，火电同比-4.3%，环比-5.6pp；水电+38.6%，环比+17.6pp；核电-2.4%，环比-8.3pp；风电-3.3%，环比+5.1pp；光伏发电+29.1%，环比+7.7pp。
- 本周三峡水库周均出入库流量均值同比23年分别+53%/+22%。2024年6月21日，三峡水库入库流量16000立方米/秒，周环比上升12.7%，本周三峡水库入库流量均值为15000立方米/秒；出库流量19100立方米/秒，周环比上升72.1%，本周三峡水库出库流量均值为17760立方米/秒；水库水位148米，周环比下降0.7%，本周三峡水库水位均值为149米。
- 投资策略与重点关注个股：本周煤价较为稳定，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		
				23A	24E	25E	23A	24E	25E
600027.SH	华电国际	6.77	买入	0.31	0.45	0.51	13.23	11.80	10.59
600795.SH	国电电力	5.85	买入	0.31	0.37	0.41	12.70	12.36	11.12
600863.SH	内蒙华电	4.54	买入	0.54	0.84	0.94	14.31	10.62	9.51
600011.SH	华能国际	9.07	买入	0.25	0.30	0.34	17.42	15.46	13.46
600905.SH	三峡能源	4.31	买入	0.49	0.53	0.70	19.50	19.01	14.30
000537.SZ	广宇发展	10.19	买入	0.50	0.59	0.69	12.76	11.51	9.82
601222.SH	林洋能源	6.23	买入	1.11	1.38	1.47	20.97	19.10	17.89
600900.SH	长江电力	28.33	买入	0.56	0.61	0.67	13.33	15.48	14.03
601985.SH	中国核电	10.38	买入	0.56	1.00	1.29	22.11	9.50	7.32
002015.SZ	协鑫能科	8.28	买入	0.70	1.14	1.47	23.75	14.60	11.36
688501.SH	青达环保	14.36	-	0.31	0.45	0.51	13.23	11.80	10.59

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

联系人：巢语欢

电话：13667084989

邮箱：cyh@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)	35,093.05
流通市值(亿元)	32,181.05
行业市盈率TTM	17.8
沪深300市盈率TTM	11.8

相关研究

- 公用事业与环保行业周报(5.27-6.2)：2024-2025年节能降碳行动方案印发，煤价逐渐企稳(2024-06-03)
- 公用事业与环保行业周报(5.20-5.26)：电力体制改革加速，煤价持续上涨(2024-05-27)
- 公用事业与环保行业周报(5.6-5.12)：光伏电站并网装机高增，煤价小幅探涨(2024-05-13)
- 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)

目 录

1 用电需求持续强劲，水电增速加快.....	1
2 行业高频数据跟踪.....	2
2.1 煤炭行情跟踪.....	2
2.2 水电行情跟踪.....	4
2.3 风光上游行情跟踪.....	5
2.4 天然气行情跟踪.....	5
3 市场回顾.....	6
4 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: 全社会用电量累计值及累计同比增速	1
图 2: 全社会用电量当月值及当月同比增速	1
图 3: 各类发电量当月增速贡献度	1
图 4: 各类电源当月发电量同比增速	1
图 5: 近一年秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价走势	2
图 6: 近一年防城港印尼煤 Q5500 场地价走势	2
图 7: 环渤海港日均调出量 (万吨)	3
图 8: 环渤海港日均调入量 (万吨)	3
图 9: 煤炭重点电厂库存天数 (万吨)	3
图 10: 全国重点电厂库存 (万吨)	3
图 11: CCTD 北方港口库存 (万吨)	3
图 12: CCTD 主流港口库存 (万吨)	3
图 13: 全国重点电厂煤炭日耗量 (万吨)	4
图 14: 近两年三峡出库入库流量走势	4
图 15: 近两年三峡水库水位情况	4
图 16: 近两年钢材综合价格走势	5
图 17: 年初至今多晶硅现货的价格	5
图 18: 年初至今光伏组件综合价格走势	5
图 19: 近两年全国 LNG 出厂价格全国指数走势	6
图 20: 近两年全国 LNG 综合进口到岸价格指数	6
图 21: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势	6
图 22: 近一年申万环保板块相对于沪深 300 走势	6
图 23: 年初以来申万公用事业与环保板块相对沪深 300 表现	7
图 24: 上周 ST 浩源、北京能源国际等个股涨幅居前	8
图 25: 上周丰盛控股、芯能科技等个股跌幅居前	8
图 26: 上周申万公用板块中交易额靠前的个股 (亿元)	8
图 27: 年初以来申万公用上涨个股占比为 45.5%	8
图 28: 上周惠城环保、绿茵生态等个股涨幅居前	8
图 29: 上周华宏科技、国中水务等个股跌幅居前	8
图 30: 上周申万环保板块中交易额靠前的个股 (亿元)	9
图 31: 年初以来申万环保上涨个股占比为 17.0%	9

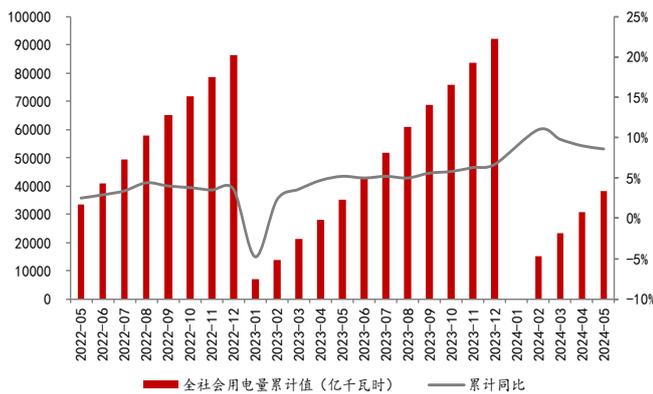
表 目 录

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 用电需求持续强劲，水电增速加快

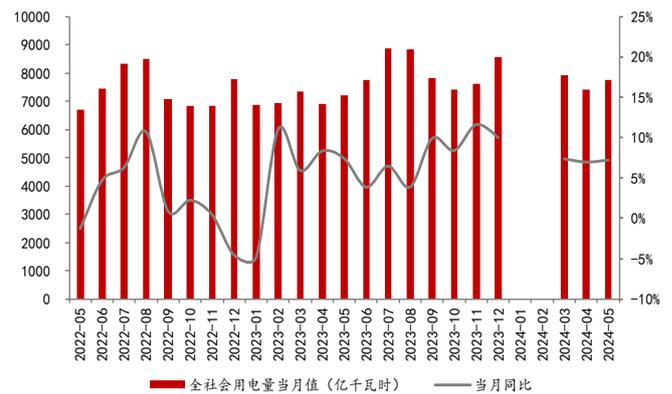
5月用电量持续高增。5月份，全社会用电量7751亿千瓦时，同比+7.2%，环比+0.2pp。从分产业用电看，第一/二/三产业用电量同比分别+10.3%/+6.8%/+9.9%，环比分别-0.2/+0.6/-0.9pp，城乡居民生活用电量同比+5.5%，环比-0.4pp；1-5月，全社会用电量累计38370亿千瓦时，同比+8.6%。从分产业用电看，第一/二/三产业用电量同比分别+9.7%/+7.2%/+12.7%，城乡居民生活用电量同比+9.9%。

图 1：全社会用电量累计值及累计同比增速



数据来源：Wind, 西南证券整理

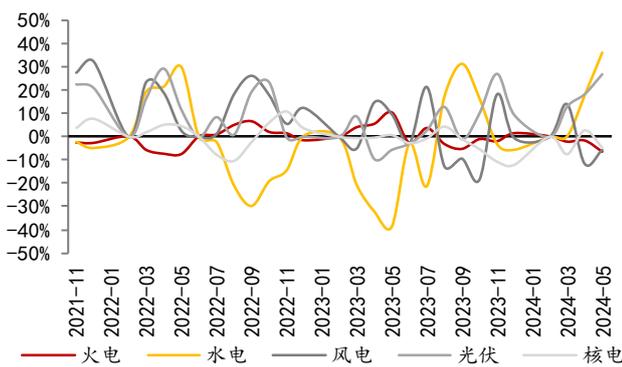
图 2：全社会用电量当月值及当月同比增速



数据来源：Wind, 西南证券整理

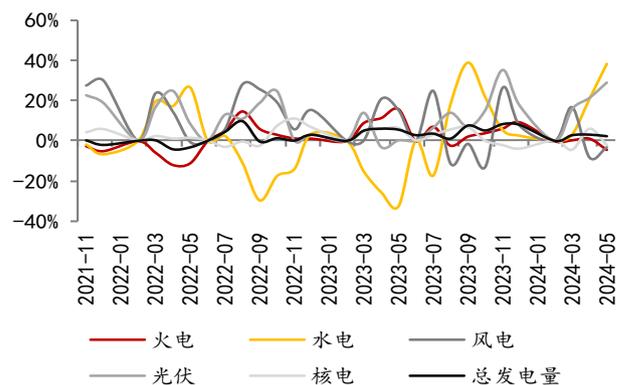
火电增速放缓，水电增速加快。1-5月份，规上工业发电量36570亿千瓦时，同比+5.5%；5月份，规上工业发电量7179亿千瓦时，同比+2.3%，环比-0.8pp；分品类看，火电同比-4.3%，环比-5.6pp；水电+38.6%，环比+17.6pp；核电-2.4%，环比-8.3pp；风电-3.3%，环比+5.1pp；光伏发电+29.1%，环比+7.7pp。5月份，火电、核电由增转降，水电、太阳能发电增速加快，风电降幅收窄。

图 3：各类发电量当月增速贡献度



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 4：各类电源当月发电量同比增速



数据来源：Wind, 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 6 月 20 日，本周秦皇岛动力煤 Q5500 平仓价为 868 元/吨，周环比下跌 0.2%；6 月 21 日，进口煤价防城港印尼煤 Q5500 场地价为 855 元/吨，周环比下跌 0.6%。

图 5：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 6：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

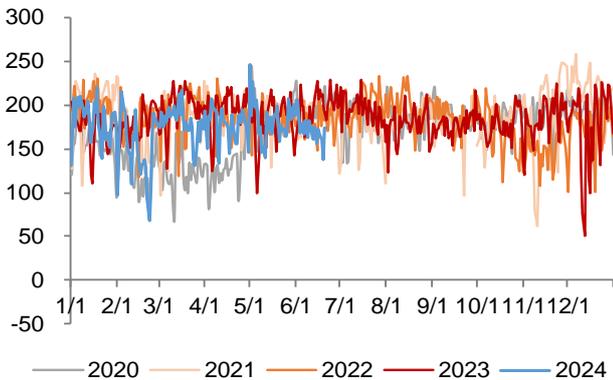
港口&场地煤价：6 月 20 日，广州港山西优混 Q5500 库提价为 850 元/吨，周环比下降 1.16%，较上年同比下降 7.61%；产地煤价方面，6 月 21 日，榆林 Q5500/鄂尔多斯 Q5500/大同 Q5500 每吨最新价格分别为 665/685/780 元，周环比分别-0.75%/-0.72%/持平。

表 1：煤炭相关数据跟踪

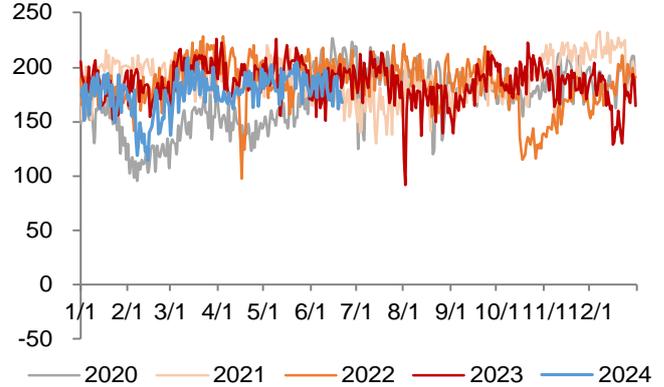
	指标名称	单位	本周最新数据	周环比	较上年同比	较年初涨跌幅
S5112245	广州港：库提价 山西优混 Q5500	元/吨	850	-1.16%	-7.61%	-6.59%
V2827217	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	665	-0.75%	14.66%	-6.34%
C1774623	鄂尔多斯 Q5500 坑口价	元/吨	685	-0.72%	20.18%	-0.72%
H6509659	大同 Q5500 车板价	元/吨	780	0.00%	16.42%	-3.11%

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持平。截至 6 月 21 日，本周环渤海港调出合计量为 813 万吨，周环比下降 5.5%；调入量为 890 万吨，周环比下降 2.8%。

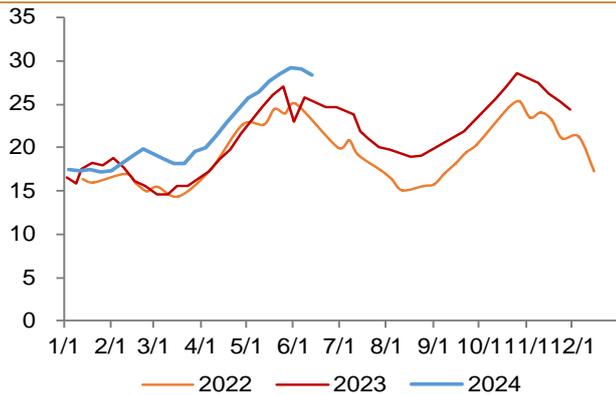
图 7: 环渤海港日均调出量 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

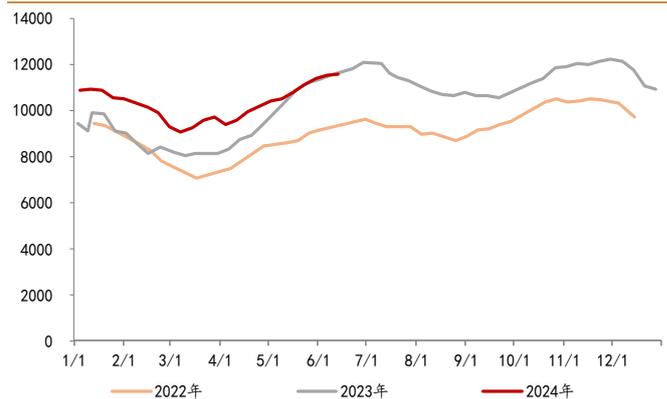
图 8: 环渤海港日均调入量 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

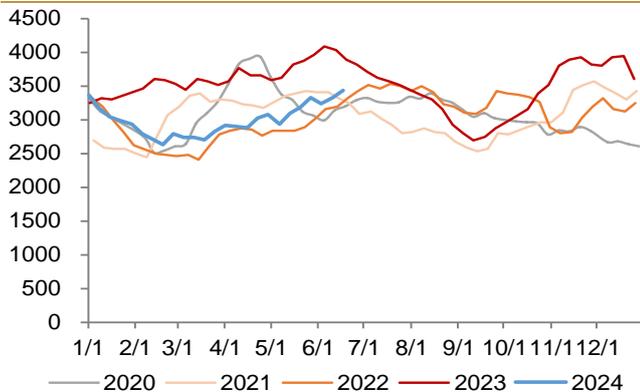
库存: 截至 2024 年 6 月 13 日, 全国重点电厂煤炭库存为 11557 万吨, 周环比库存增加 48 万吨, 增幅达 0.4%, 库存可用天数为 28.3 天, 同比增长 2.5 天; 6 月 17 日, CCTD 北方港口库存为 3436 万吨, 周环比库存增加 106 万吨, 增幅达 3.2%。

图 9: 煤炭重点电厂库存天数 (万吨)


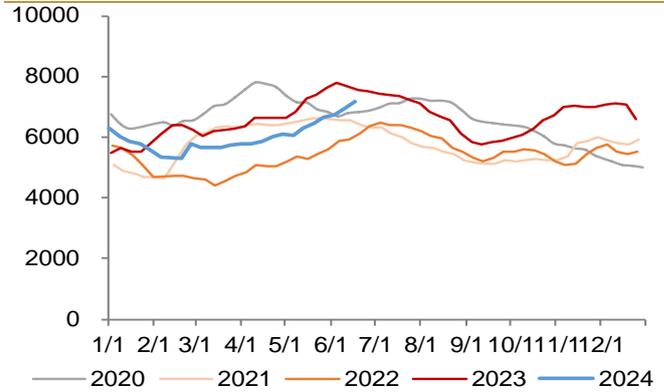
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: 全国重点电厂库存 (万吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11: CCTD 北方港口库存 (万吨)


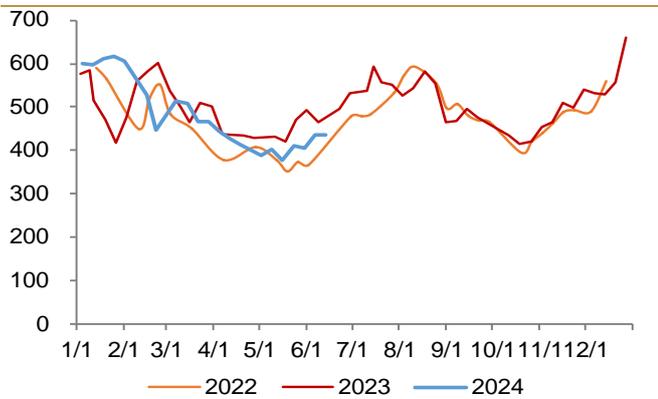
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 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 6 月 13 日，全国重点电厂日耗量为 435.1 万吨，较上周持平。

图 13：全国重点电厂煤炭日耗量（万吨）

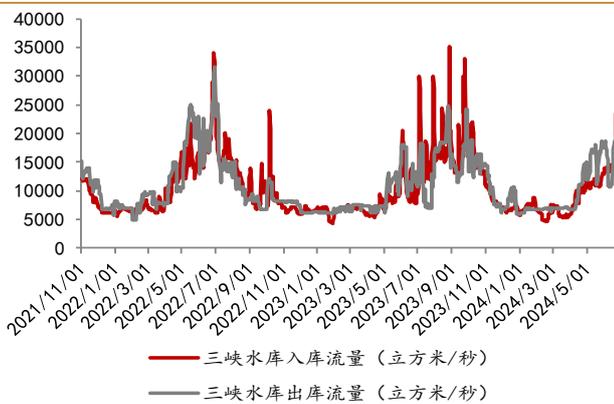


数据来源：Wind，西南证券整理

2.2 水电行情跟踪

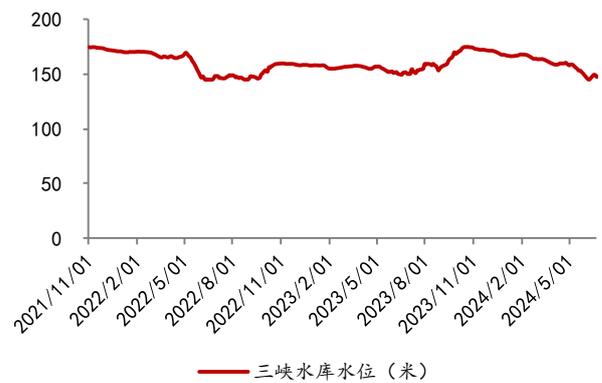
2024 年 6 月 21 日，三峡水库入库流量 16000 立方米/秒，周环比上升 12.7%，本周三峡水库入库流量均值为 15000 立方米/秒；出库流量 19100 立方米/秒，周环比上升 72.1%，本周三峡水库出库流量均值为 17760 立方米/秒；水库水位 148 米，周环比下降 0.7%，本周三峡水库水位均值为 149 米。

图 14：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 15：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6月21日，钢材价格为3831元/吨，周环比下跌11元/吨，跌幅为0.3%。

图 16：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6月17日，多晶硅料最新现货价为38.8元/kg，周环比持平；2024年6月17日，光伏组件综合价格为0.788元/W，周环比持平。

图 17：年初至今多晶硅现货的价格



数据来源：Wind，西南证券整理

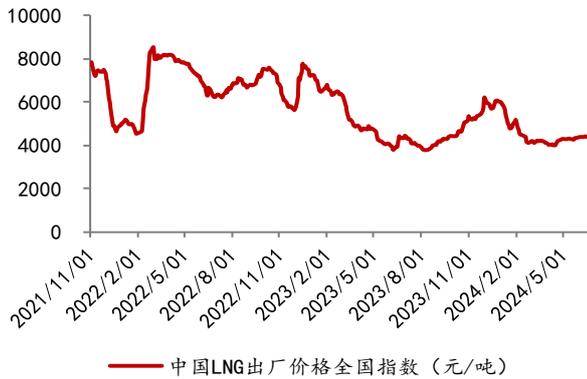
图 18：年初至今光伏组件综合价格走势



数据来源：Wind，西南证券整理

2.4 天然气行情跟踪

2024年6月21日，中国LNG出厂价格全国指数达到4438元/吨，周环比价格上涨25元/吨，涨幅为0.6%；2024年6月16日，中国LNG综合进口到岸价格达到3803元/吨，周环比价格下跌470元/吨，跌幅为11.0%。

图 19: 近两年全国 LNG 出厂价格全国指数走势


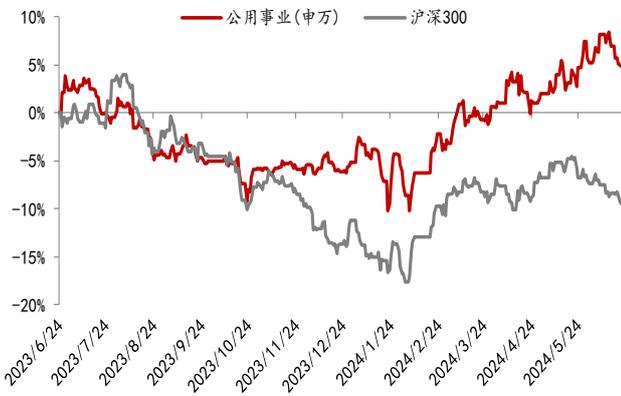
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 20: 近两年全国 LNG 综合进口到岸价格指数

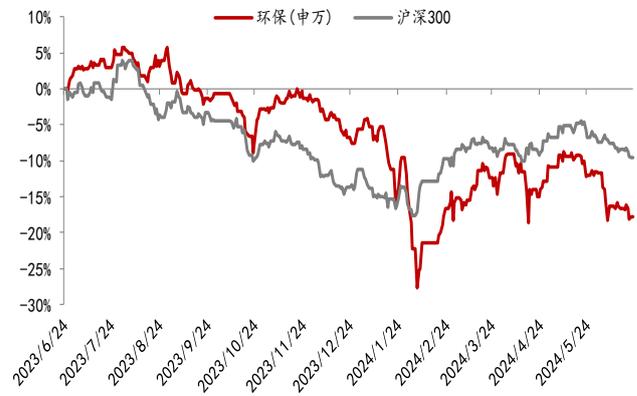

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 市场回顾

本周 A 股市场整体下跌。上证指数下跌 1.14%、沪深 300 指数下跌 1.30%，创业板指数下跌 1.98%。从板块表现来看，电子、通信、建筑装饰涨幅靠前。申万公用事业板块（简称申万公用）本周跌幅为 1.87%，在所有申万一级行业中相对排名 12/31。申万环保板块（简称申万环保）本周跌幅为 1.36%，在所有申万一级行业中相对排名 9/31。

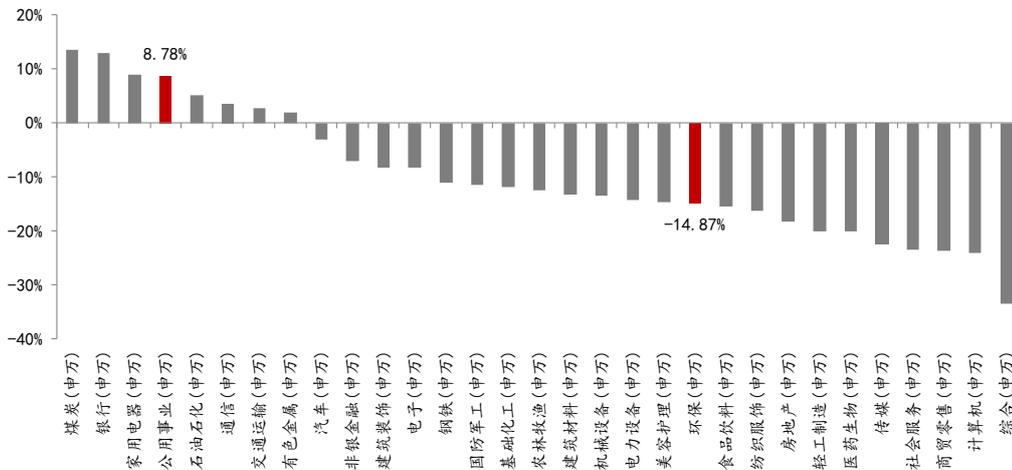
图 21: 近一年申万公用板块相对沪深 300 走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 22: 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 8.78%，在所有申万一级行业中相对排名 4/31；申万环保下跌 14.87%，在所有申万一级行业中相对排名 21/31。从交易额看，本周万得全 A 交易额 3.55 万亿，周环比上涨 18.25%；本周申万公用板块交易额 952 亿，周环比下降 10.79%；本周申万环保板块交易额 251 亿，周环比下降 12.96%。

图 23：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

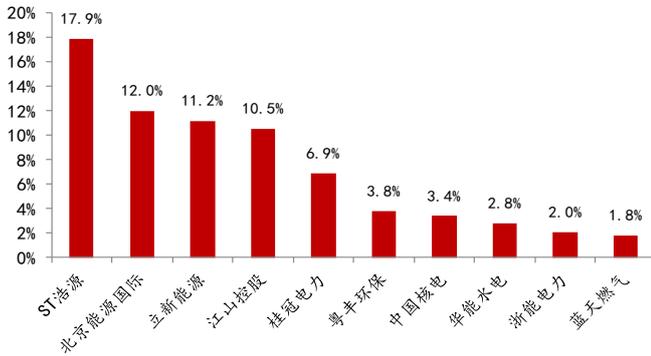
从细分板块表现看,火力发电板块本周下跌 1.97%,交易额为 287 亿,环比下降 8.40%,水力发电板块本周上涨 0.67%,交易额为 185 亿,环比下降 20.36%;风力发电板块本周下跌 6.59%,交易额为 90 亿,环比上升 16.52%;光伏发电板块本周下跌 6.41%,交易额为 55 亿元,环比上升 2.24%;燃气板块本周下跌 1.60%,交易额为 62 亿,环比下滑 4.55%;电能综合服务板块本周下跌 5.44%,交易额为 129 亿,环比下降 17.97%。

表 2：公用事业子板块本周表现

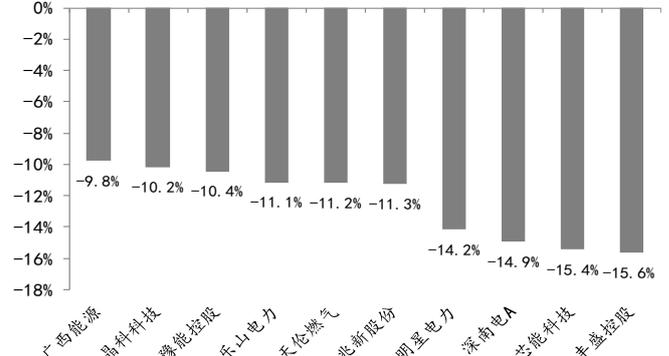
	子板块名称	总市值(亿元)	本周指数	本周指数涨跌幅	本周成交额(亿元)	本周成交量涨跌幅
851611.SI	火力发电(申万)	7988	2928	-1.97%	287	-8.40%
851612.SI	水力发电(申万)	11940	5519	0.67%	185	-20.36%
851617.SI	风力发电(申万)	3317	1335	-6.59%	90	16.52%
851616.SI	光伏发电(申万)	1014	745	-6.41%	55	2.24%
851631.SI	燃气 III(申万)	2294	2547	-1.60%	62	-4.55%
851610.SI	电能综合服务(申万)	1989	2831	-5.44%	129	-17.97%

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 ST 浩源、北京能源国际、立新能源等个股涨幅居前。丰盛控股、芯能科技、深南电 A 跌幅居前。

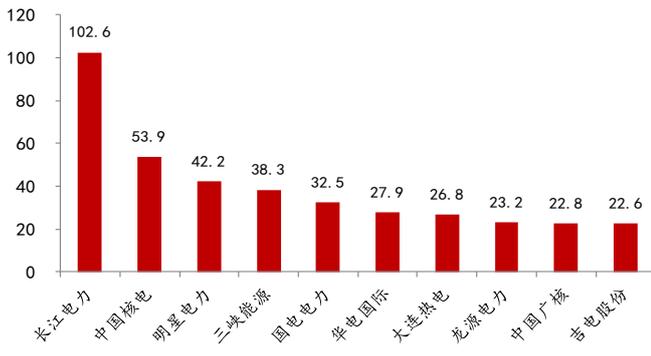
图 24: 上周 ST 浩源、北京能源国际等个股涨幅居前


数据来源: Wind, 西南证券整理

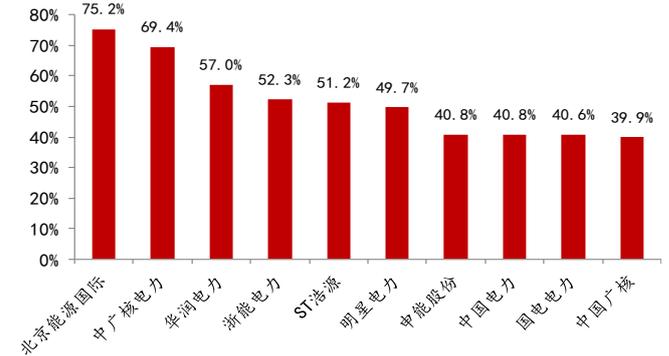
图 25: 上周丰盛控股、芯能科技等个股跌幅居前


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 156 亿,占板块交易额比重为 14.9%,显著高于板块个股平均交易额。从年初累计涨幅来看,北京能源国际、中广核电力、华润电力等涨幅居前,上涨个股个数占比 45.5%。年初以来,ST 聆达、兆新股份、京运通等跌幅居前。

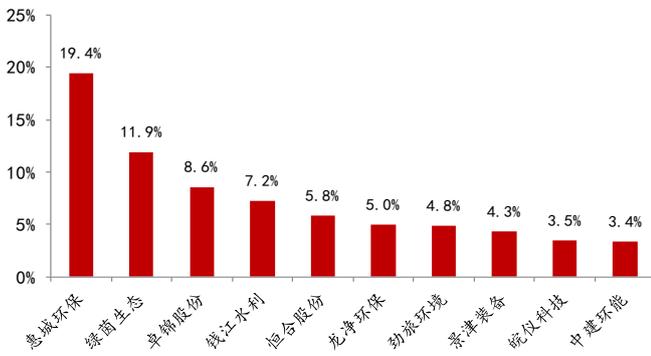
图 26: 上周申万公用板块中交易额靠前的个股 (亿元)


数据来源: Wind, 西南证券整理

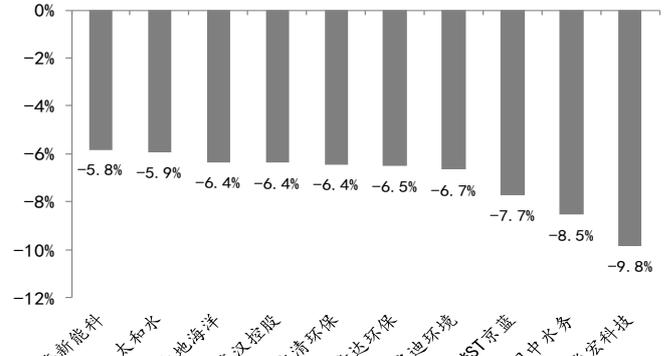
图 27: 年初以来申万公用上涨个股占比为 45.5%


数据来源: Wind, 西南证券整理

从环保板块个股涨跌幅来看,上周惠城环保、绿茵生态、卓锦股份涨幅居前。华宏科技、国中水务、*ST 京蓝等个股跌幅居前。

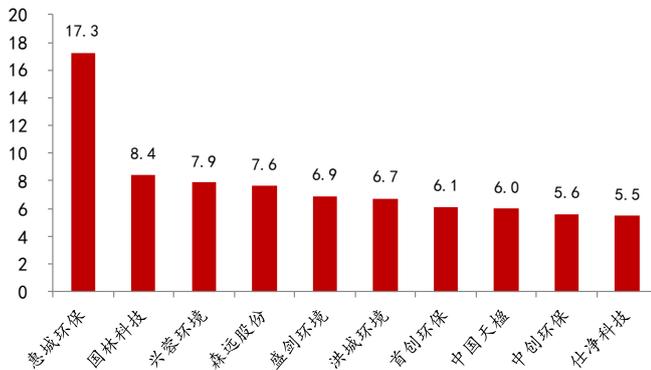
图 28: 上周惠城环保、绿茵生态等个股涨幅居前


数据来源: Wind, 西南证券整理

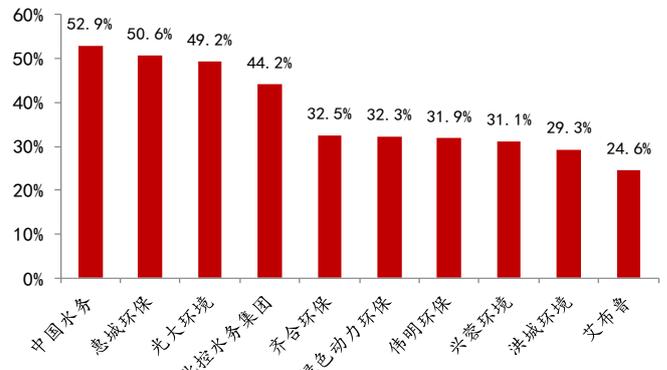
图 29: 上周华宏科技、国中水务等个股跌幅居前


数据来源: Wind, 西南证券整理

从环保板块交易额来看，上周惠城环保、国林科技等排在行业前列，交易额合计 26 亿，占板块交易额比重为 10.6%。从年初累计涨幅来看，中国水务、惠城环保、光大环境等涨幅居前，上涨个股个数占比 17.0%。年初以来，*ST 巴安、兴源环境、法尔胜等个股跌幅居前。

图 30：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 31：年初以来申万环保上涨个股占比为 17.0%


数据来源：Wind，西南证券整理

4 公司动态跟踪

中国广核：6月22日，公司发布《关于向不特定对象发行A股可转换公司债券预案披露的提示性公告》，公司拟向不特定对象发行A股可转换公司债券筹集资金，本次向不特定对象发行A股可转换公司债券募集资金总额不超过人民币49亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟用于广东陆丰核电站5、6号机组项目，初步预计上述两台机组分别于2027年、2028年正式投入运营。

京能电力：6月21日，公司发布《关于蒙西区域火电机组灵活性改造消纳1018MW新能源项目（风电部分）核准的公告》，公司下属子公司内蒙古京能察右后旗新能源有限公司收到乌兰察布市发展和改革委员会出具的《关于京能电力蒙西区域火电机组灵活性改造消纳1018MW新能源项目（风电部分）核准的批复》（乌发改批字〔2024〕58号），同意建设京能电力蒙西区域火电机组灵活性改造消纳1018MW新能源项目（风电部分）。

天壕能源：6月20日，公司发布《回购报告书》，公司拟使用自有资金不低于5000万元（含）且不超过8000万元（含），以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股股份，用于注销并减少注册资本。回购股份的价格不超过9.12元/股（含），回购股份的实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过十二个月。

5 投资策略与重点关注个股

本周煤价较为稳定，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)
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	LF
600027.SH	华电国际	6.77	买入	0.44	0.65	0.72	11.62	10.23	9.14	1.69
600795.SH	国电电力	5.85	买入	0.31	0.45	0.51	13.23	11.80	10.59	2.05
600863.SH	内蒙华电	4.54	买入	0.31	0.37	0.41	12.70	12.36	11.12	1.82
600011.SH	华能国际	9.07	买入	0.54	0.84	0.94	14.31	10.62	9.51	2.51
600905.SH	三峡能源	4.31	买入	0.25	0.30	0.34	17.42	15.46	13.46	1.45
000537.SZ	广宇发展	10.19	买入	0.49	0.53	0.70	19.50	19.01	14.30	1.10
601222.SH	林洋能源	6.23	买入	0.50	0.59	0.69	12.76	11.51	9.82	0.85
600900.SH	长江电力	28.33	买入	1.11	1.38	1.47	20.97	19.10	17.89	3.37
601985.SH	中国核电	10.38	买入	0.56	0.61	0.67	13.33	15.48	14.03	2.11
002015.SZ	协鑫能科	8.28	买入	0.56	1.00	1.29	22.11	9.50	7.32	1.18
688501.SH	青达环保	14.36	-	0.70	1.14	1.47	23.75	14.60	11.36	1.99

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。

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
	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
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfly@swsc.com.cn
	卞黎旸	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	zymf@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	lijlong@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
	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
