

假期出行热度不减，海外政治风云变幻

摘要

● 假日大事记

国内：国内外金价大涨，“首发经济”表现亮眼。国庆假期我国各省市“首发经济”表现亮眼，为消费市场注入了强劲的新活力，未来“首发经济”将在智能化、体验化、绿色化等方向深化发展，支持“首发经济”的相关举措有望持续推出；10月8日，国际金价（现货）已突破4000美元/盎司，伦敦现货黄金价格历史上首次触及每盎司4000美元关口。国内金饰价格随之水涨船高，支撑未来金价走势的长期因素仍在，但短期情绪演绎较为极致，需警惕回调风险；假日期间，多地楼市成交同比显著增长，短期来看，继续推动已出台政策的落实落细是主基调，近两年新项目增加偏少的城市将继续完成“去库存”任务，长期来看市场分化趋势或将延续；10月1日-8日，累计全社会跨区域人员流动量预计24.32亿人次，日均3.04亿人次，同比增长6.2%，居民出行意愿仍强。电影带动文旅消费增长，各地政府和相关企业积极推动“电影+旅游”、“电影+美食”等业态创新，丰富消费方式。

海外：美国两党僵持升级，日本或迎来“女版安倍”首相。美国9月ISM制造业PMI指数录得49.1，略高于预期，ISM非制造业指数录得50，低于预期，9月美国ADP私营部门就业人数减少3.2万，创2023年3月以来最大降幅，近期美国经济数据边际走弱，叠加政府关门对经济的潜在冲击，增强了市场对美联储进一步降息的预期；当地时间10月1日，由于国会参议院在9月30日未能通过共和党与民主党分别提出的临时拨款法案，美国联邦政府在7年后再次“关门”，若停摆时间较长，或对经济带来短期压力，并且政府“停摆”期间，缺乏关键数据可能将加大美联储在制定货币政策时的工作难度；同日，美国宣布对多类进口产品启动新一轮高额关税征收计划，其中专利及品牌药品关税税率高达100%，建材相关产品税率为50%，家具税率为30%，重型卡车税率为25%。关税落地后，或将对东南亚及我国家居建材产业产生一定影响，但同时，该政策也将对美国消费者以及房屋建筑商带来一定冲击；当地时间4日，日本高市早苗击败小泉进次郎等多名竞争对手，成功当选自民党新一任总裁，其在10月15日的首相指名选举中成为日本首位女性首相的概率也较大，由于高市早苗是安倍晋三右翼路线的坚定追随者，其主张的扩张性的经济刺激政策或将增大日本相关资产的波动率。

● **节后重点关注：**美联储、欧洲央行公布会议纪要（10月9日，周日）；9月中国社融数据（待定）、美国10月密歇根大学消费者预期指数初值（10月10日，周五）；9月中国进、出口同比（周一）；美国9月NFIB中小企业乐观程度指数、欧元区、德国10月ZEW经济景气指数（周二）；9月中国CPI、PPI同比、欧元区8月工业产出同比、美国9月CPI同比、10月纽约联储制造业指数（周三）；美国9月PPI同比、零售销售环比、10月NAHB房产市场指数、8月商业库存环比、10月费城联储制造业指数（周四）；美国9月新屋开工、营建许可初值、工业产出环比（周五）。

● **风险提示：**政策落地节奏不及预期，海外经济超预期波动。

西南证券研究院

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：刘彦宏

执业证号：S1250523030002

电话：010-55758502

邮箱：liuyan hong@swsc.com.cn

相关研究

1. 景气小幅改善，但低于季节性表现——2025年9月PMI数据点评（2025-10-01）
2. 激活服务贸易发展动能，欧美制造业景气回落（2025-09-26）
3. 服务消费提质升级，美联储开启预防式降息（2025-09-19）
4. 经济数据偏冷，稳增长诉求增大——2025年8月经济数据点评（2025-09-16）
5. 社融增速如期回落，存款搬家仍在继续——2025年8月社融数据点评（2025-09-14）
6. 要素市场改革试点开启，美国CPI温和走高（2025-09-14）
7. 食品价格拖累CPI，PPI降幅如期收敛——2025年8月通胀数据点评（2025-09-11）
8. “抢出口”暂歇，加快拓展非美市场——2025年8月贸易数据点评（2025-09-09）
9. 加快智能化、信息化发展，美国降息预期升温（2025-09-06）
10. 景气小幅走高，回升趋势有望延续——2025年8月PMI数据点评（2025-08-31）

目 录

1 假日大事记.....	1
1.1 国内：国内外金价大涨，“首发经济”表现亮眼	1
1.2 海外：美国两党僵持升级，日本或迎来“女版安倍”首相	3
2 节后重点关注	5

1 假日大事记

1.1 国内：国内外金价大涨，“首发经济”表现亮眼

(1) “首发经济”成为消费热点，消费市场潜能加速释放

受消费需求升级和企业创新驱动影响，本次国庆假期我国各省市“首发经济”表现亮眼，为消费市场注入了强劲的新活力。消费业态多元，涵盖人工智能生态旗舰店、“家电 3C 首发中心”、国际恐龙文化旅游节，机器人剧场等。未来“首发经济”将在智能化、体验化、绿色化等方向深化发展。

点评：“首发经济”是企业发布新产品，推出新业态、新服务、新技术，开设首店等经济活动的总称。涵盖企业从产品或服务的首次发布、首次展出，到首次落地开设门店、首次设立研发中心，再到设立企业总部的链式发展全过程。国庆假期期间，我国各省市“首发经济”成为消费市场热点，加速释放消费潜力。据央视网，销售平台数据显示，假期前四天，全国门店客流同比增长 41%，新品预约量同比增长 87%。江苏、上海、北京成为假期最热消费地区。多种业态成为消费热点，包括人工智能生态旗舰店、“家电 3C 首发中心”、国际恐龙文化旅游节，机器人剧场等。2025 年 9 月，商务部解读《关于扩大服务消费的若干政策措施》时提到，我国将重点支持健全首发经济服务体系、创新多元化服务消费场景、推进优质消费资源与知名 IP 跨界联名。我国各省市此前也出台了相关支持措施：2025 年 5 月，南京市出台《关于促进首发经济发展的若干措施》，支持高能级首店集聚（最高奖励 20 万元）、举办首发首秀活动（最高补贴 48 万元）等；6 月，福州市在《提振消费专项行动工作方案》中提出培育首发经济，落实《福州市促进商业品牌首店高质量发展若干措施》，加大对高质量商业品牌的招引力度。本次假期“首发经济”发展蓬勃，显示各地“首发经济”已展现出较强活力。未来“首发经济”将在智能化、体验化、绿色化等方向深化发展，线上线下进一步融合，为消费者带来多元前沿的消费体验，支持“首发经济”的相关举措有望进一步推出。

(2) 国内外金价迎来大幅上涨，我国央行连续第 11 个月增持黄金

受美联储政策预期、地缘政治风险、市场情绪及全球央行购金行为影响，国庆假期期间黄金价格迎来一波显著上涨。本轮金价上涨的核心驱动力在于美元信用扩张和全球避险需求的激增，叠加地缘政治不确定性。目前多家机构已上调对金价的长期走势预期，同时也提示价格短期波动的风险。

点评：截至 2025 年 10 月 8 日，国际金价（现货）已突破 4000 美元/盎司，伦敦现货黄金价格历史上首次触及每盎司 4000 美元关口，年初至今涨幅已超 50%。国内金饰价格随之水涨船高，周大福等知名品牌的足金饰品挂牌价从 10 月 1 日的 1129 元/克涨至 10 月 7 日的 1155 元/克，一周内每克上涨 26 元。本轮金价上涨的核心动力在于美元信用扩张与全球避险需求的激增。一方面，美联储独立性受损以及四季度重启降息的预期升温，导致美元走弱，为以美元计价的黄金提供了强劲支撑。另一方面，美国政府“停摆”风险、俄乌局势升级等地缘政治不确定性，激活了黄金作为避险资产的属性。此外，全球央行的持续购金行为也为金价提供了支撑。我国央行数据显示，中国 9 月末黄金储备 7406 万盎司（约 2304 吨），环比增加 4 万盎司，为连续第 11 个月增持黄金。国家外汇管理局统计数据显示，截至 2025 年 9 月末，我国外汇储备规模为 3.3 万亿美元，较 8 月末上升 165 亿美元，升幅为 0.5%，外汇储备规模稳步上升。多数机构对黄金的长期走势仍持乐观态度，但同时也提示短期波动

风险。如花旗银行将黄金 3 个月目标价上调至 4000 美元/盎司，高盛预测 2026 年中可能达到 4000 美元/盎司，瑞银预计到 2026 年年中金价可能升至 4200 美元/盎司。支撑未来金价走势的长期因素仍在，但短期情绪演绎较为极致，需警惕回调风险。

(3) 新一轮楼市政策叠加促销活动，各省市房产销售涨幅明显

受各省市政策优化发力，叠加国庆假期期间促销活动，多地假期楼市成交同比明显增长。短期来看，政策将继续聚焦回稳目标，推动已出台政策的落实落细。近两年新项目增加偏少的城市将继续完成“去库存”任务，长期来看市场分化趋势或将延续。

点评：国庆中秋双节期间，多地出台新一轮楼市优化政策，叠加假日房产促销活动，为“银十”市场注入动力。政策方面，据中指研究院统计，2025 年前三季度全国约 200 省市出台政策超 470 条。此外，仅 9 月以来已有约 20 个市、区通过发放购房补贴方式激活需求。武汉宣布 10 月 1 日至 12 月 31 日期间，多个远城区及中心城区三环外区域，首套新房商业贷款购房者可获初始贷款金额 1% 的利息补贴，补贴最高达 2 万元；义乌自 10 月 1 日起推出总额为 2 亿元的购房补贴，首次置业可享 1000 元/平方米补贴，多孩家庭最高可补贴 20 万元；临沂明确 10 月 1 日至明年 3 月 31 日期间，在中心城区出售自有住房后，购买新建商品住房的个人或家庭，由财政部门按房屋网签备案价格的 1% 给予最高不超过 2 万元的购房补贴。从节日期间销量表现看，多地假期楼市成交同比明显增长。10 月 1 日-5 日，湖北全省房地产销售面积相比去年假期增长超 10%，武汉、黄石、咸宁、孝感十堰等多地涨幅明显；华润置地成都公司数据显示，十一长假华润多盘联动，10 月 1 日-5 日期间来访超 1500 组，销量超 5 亿元。未来政策层面预计将继续聚焦回稳目标，推动已出台政策的落实。核心城市政策的优化调整，有助于提振市场信心，促进需求的进一步释放。而近两年新项目供应偏少的城市，则仍将以去库存为主，市场分化趋势或将延续。

(4) 假期居民出行意愿仍强，电影行业带动文旅消费增长

国庆假期前半程，全国跨区域人员流动量累计约 12.49 亿人次，同比增长 5.7%，显示居民出行意愿仍强。电影带动文旅消费增长，各地政府和相关企业积极推动“电影+旅游”、“电影+美食”等业态创新，丰富消费方式。

点评：运输方面，交通运输部数据显示，10 月 1 日-8 日，累计全社会跨区域人员流动量预计 24.32 亿人次，日均 3.04 亿人次，同比去年国庆假期增长 6.2%。其中假期首日（10 月 1 日）达到 3.36 亿人次，刷新了历史同期纪录。在假期第二个出行小高峰，10 月 6 日（中秋节）全社会跨区域人员流动量 2.98 亿人次，同比增长 7%。其中：铁路 1638 万人次，同比下降 11.6%。公路人员流动量 2.8 亿人次，同比增长 8.3%。水路客运量 129 万人次，同比增长 9%。民航客运量 239 万人次，同比增长 0.6%。公路出行占总流动量的 93% 以上。其中自驾出行客运量（非营业性小客车）占公路出行客运量的 85%，且同比增速接近 10%，显示较多旅客选择开车跨区域流动。铁路客运量在假期第 6 日出现了环比和同比的双下降，或与假期尾声，长途旅行群体提前返程，以及部分线路运力调整有关。观影方面，今年国庆共有 13 部影片在映，涵盖主旋律、喜剧、动画等多元类型，满足不同年龄层和偏好的观众需求。电影票价有所下降，据猫眼数据测算，假期前 7 天的平均票价为 36.7 元，较 2024 年同期的 40.6 元下降 10%。根据灯塔专业版数据，截至 10 月 8 日 15 时 44 分，2025 年国庆档总票房突破 18 亿元，其中《志愿军：浴血和平》、《731》和《刺杀小说家 2》列前三位。全国超过 3000 个铁路客运车站和 4200 多组动车组列车上，集中播放《跟着电影去旅游》等主题推介视频，展示热门电影取景地。电影带动文旅消费增长强劲，电影产业正从传统票房经济转为多元消费生态，成为促进消费、推动经济增长的新引擎。

1.2 海外：美国两党僵持升级，日本或迎来“女版安倍”首相

(1) 美国：9月ISM制造业新订单指数收缩，ADP私营部门就业人数减少

当地时间10月1日，美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国9月ISM制造业PMI指数为49.1，预期为49，8月前值为48.7，自今年3月份以来持续处于收缩区间；当地时间10月3日，美国9月ISM非制造业指数录得50，不及预期的51.7以及前值52。

点评：制造业分项指标方面，新订单指数48.9，预期50，前值51.4，新订单指数在8月短暂扩张后再次陷入收缩；就业指数45.3，预期44.3，前值43.8，9月工厂就业虽有所改善，但仍处于历史低位；物价支付指数61.9，创今年以来的最低水平，低于预期62.7，8月前值为63.7，支付价格指数已连续三个月下降；ISM客户库存指数降至43.7，创四个月来最大降幅，表明企业在8月订单回升的情况下，部分依靠现有库存完成交付，作为未来工厂产出将保持稳定的信号，触及近三年来最低水平。9月份，美国制造业活动萎缩速度略有放缓，生产增长是本月PMI上升0.4个百分点的最大原因，然而，新订单和库存指数的合计跌幅超过了生产指数的升幅，使得制造业景气度仍在荣枯线下，上个月新订单的增长似乎已经转化为生产方面的收益，但鉴于9月份新订单的下降，这种增长似乎难以持续。非制造业方面，新订单指数下降5.6个点，降至50.4，其中出口订单也在下降；商业活动指数自2020年5月以来首次进入收缩区间，单月下降超5个点；就业指数连续第四个月萎缩，但9月份的萎缩速度有所放缓；支付价格指数小幅升至69.4，为三年来的最高水平之一。总的来看，美国制造业景气度仍在扩张，服务业也保持韧性，或支撑美国三季度经济增长，但随着新订单指标回落，经济压力或许也在边际增大。就业数据也提示美国经济边际走弱，10月1日，据ADP研究所数据显示，9月美国私营部门就业人数减少3.2万，创2023年3月以来最大降幅，其中，作为消费需求关键行业的休闲与酒店业在假期季结束后减少了19000人。同日，美国亚特兰大联储的GDP追踪模型将三季度增速从9月26日预估的3.9%小幅下调至3.8%。近期美国经济数据边际走弱，叠加政府关门对经济的潜在冲击，增强了市场对美联储进一步降息的预期。

(2) 美国：政府再次“关门”，若僵持时间长或将增大美国经济压力

当地时间10月1日，由于国会参议院在9月30日未能通过共和党与民主党分别提出的临时拨款法案，美国联邦政府在7年后再次“关门”。

点评：美国财政年度通常从每年10月1日开始至次年9月30日结束，如果财政年度开始前国会没能就预算达成一致，只能靠临时拨款法案维持支出，否则联邦政府就会“停摆”。9月19日，美国共和党起草的临时拨款法案没能在参议院“闯关”成功，29日特朗普与国会民主党领袖会面没有结果，30日美国国会参议院先后否决了民主党和共和党提出的临时拨款法案，同日白宫管理和预算办公室发布备忘录，指示各政府机构开始执行其“有序停摆”的预案。根据已安排的投票日程，参议院此次会期可持续至10月3日或4日（10月2日休会）。目前两党争执的焦点是一份临时拨款法案，共和党希望将政府运作维持到11月21日，但民主党提出必须取消该法案中涉及医疗补助的数十亿美元削减，并满足其他政策要求，双方争执不下。政府停摆期间，每天可能约有75万联邦雇员“被迫无薪休假”，若关门时间持续较长，或将增加美国当月临时性失业人数，从而推升失业率。另外，政府“停摆”期间，劳工统计局停止数据报告发布，也停止数据采集工作，美国劳工统计局未能按计划于10月3日公布月度就业数据统计报告。美国联邦政府因民主、共和两党政治博弈而“关门”在历史上并不少见。自1976年美国国会正式执行预算程序以来，美国政府已关门20余次，每次停摆时间最短为1天，最长为35天，平均不到9天。若停摆时间较长，或对经济带来短期压

力，并且政府“停摆”期间，缺乏关键数据可能将加大美联储在制定货币政策时的工作难度。

（3）关税：美国新一轮关税措施落地，或对美国消费者以及房屋建筑商带来一定冲击

当地时间 10 月 1 日，美国宣布对多类进口产品启动新一轮高额关税征收计划。此次关税政策覆盖领域广泛、税率跨度较大，其中专利及品牌药品关税税率高达 100%，建材相关产品税率为 50%，家具税率为 30%，重型卡车税率为 25%。

点评：此前，美国总统特朗普于 9 月 25 日宣布，从 10 月 1 日开始，美国将对进入该国的卡车、家具和药品征收新的关税，其中品牌或专利药品征收 100% 的关税。药品方面，在特朗普政府 100% 的超高药品关税生效前，美国医药巨头辉瑞通过药品降价的协议换取了为期三年的药品关税豁免，成为首个达成此类协议的药企。辉瑞将在新设立的处方药直销消费者网站“TrumpRx”上以平均 50% 的折扣价，出售部分药品，并为国家医疗保险计划的参保人员提供“最惠国”（MFN）定价，即药企在美国售价不得高于在其他任何一个参考国家的最低价。卡车方面，当地时间 10 月 6 日，特朗普表示，自 11 月 1 日起，所有从其他国家和地区进口至美国的中型和重型卡车将被征收 25% 的关税，关税范围扩大至中型卡车。短期内，该政策为从海外进口零部件的美国汽车制造商提供了缓冲空间。不过，特朗普未明确说明关税是否会适用于受《美墨加协定》保护的进口车辆。在此轮行业性关税落地后，或将对东南亚及我国卫生陶瓷、成品家具、厨房橱柜等家居建材产业产生一定影响。2023-2024 财年，美国家具进口总额为 271.4 亿美元。在美国家具进口领域，越南的市场份额居于首位，随后是中国和加拿大等主要来源国。但同时，该政策也将对美国消费者以及房屋建筑商带来一定冲击。近期，多位地方联储主席密集发声，认为目前美国通胀粘性依然较强，不应过快采取宽松政策。

（4）日本：高市早苗当选自民党新一任总裁，日本股市和债市上涨、日元大幅贬值

当地时间 10 月 4 日，日本执政党自民党总裁选举结果揭晓，高市早苗击败小泉进次郎等多名竞争对手，成功当选自民党新一任总裁。由于自民党目前仍在国会保持第一大党地位，高市早苗在 10 月 15 日的首相指名选举中成为日本首位女性首相的概率较大。

点评：高市早苗是安倍晋三右翼路线的坚定追随者，从 1993 年以无党派身份当选议员起步，历经总务大臣、经济安全保障担当大臣等职务，在党内保守派中积累了深厚根基，是日本极右翼政客代表人物。经济政策方面，高市早苗认为一种政策选项是增加对地方政府的补贴，不排除将消费税下调作为选项。同时希望自民党讨论为低收入和中等收入家庭设立可退还税收抵免制度。此外，她还拟在下届国会会议期间提交废除额外汽油税、降低柴油燃料成本的法案，将优先考虑那些见效更快的价格调控措施；对外关系方面，高市早苗不打算推翻与美国在投资计划方面达成的共识，但主张大力推进修宪强军，并具有一定的排外主义色彩；货币政策方面，主张宽松货币政策，认为日本央行不应加息，但近期表示应由日本央行决定货币政策具体细节，与此前鸽派言论划清界限。当地时间 10 月 3 日，日本央行行长植田和男表示，通胀正朝着持续达到央行目标的方向发展，但全球不确定性可能会抑制企业加薪意愿，目前对于 10 月是否加息，他仍保留灵活决策空间。目前日本经济仍面临着米价上涨、汇率波动所引发的通胀等问题，日本 9 月东京核心 CPI（剔除生鲜食品）同比上涨 2.5%，低于市场预期，主要因为政府为缓解生活成本上涨而推出的补贴政策（免费保育服务范围扩大）。高市早苗若成功当选首相，并推行扩张性的经济刺激政策，或将增大日本相关资产的波动率。10 月 6 日，日经 225 指数首次站上 47000 点，日内涨超 3%，8 日收盘下跌 0.44%，报 47739.46 点。7 日，美元兑日元一度达 150.61 的两个半月高点，8 日突破 152，最高至 153.00。7 日，日本 30 年期国债收益率下跌 3.5 个基点至 3.25%，8 日回落至 3.17%。

2 节后重点关注

	周四 (10.9)	周五 (10.10)	周一 (10.13)	周二 (10.14)	周三 (10.15)	周四 (10.16)	周五 (10.17)
中国	——	1 至 9 月社会融资规模增量、M1、M2 同比(待定)	9 月进、出口同比	——	9 月 CPI、PPI 同比	——	——
海外	美联储公布货币政策会议纪要 欧洲央行公布 9 月货币政策会议纪要	美国 10 月密歇根大学消费者预期指数初值	——	美国 9 月 NFIB 中小企业乐观程度指数 欧元区、德国 10 月 ZEW 经济景气指数	欧元区 8 月工业产出同比 美国 9 月 CPI 同比、10 月纽约联储制造业指数	美国 9 月 PPI 同比、零售销售环比、10 月 NAHB 房地产市场指数、8 月商业库存环比、10 月费城联储制造业指数	美国 9 月新屋开工、营建许可初值、工业产出环比

数据来源：华尔街见闻、金十数据，西南证券整理

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究院

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	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	tdl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn