



新房成交面积环比+9.7%，关注金九提振

投资要点

- 上周房地产表现较弱。上周（9.1-9.5），申万房地产板块下跌 1.5%，跑输沪深 300 指数 0.7pp（沪深 300 下跌 0.8%）；交易额 1342.4 亿元，环比-30.7%。从个股涨跌幅来看，上周首开股份、宁波富达、上实发展等个股涨幅显著。
- 43 城新房成交面积同比+1.4%，环比+9.7%；14 城二手房成交面积同比+1.9%，环比-2.7%。截至 9/7，9 月 43 城新房累计成交面积同比+1.4%，环比 8 月+9.7%，全年累计同比-13%。其中，一线城市 9 月成交同比-6.8%，环比+13.4%，全年累计同比-6.3%。二线城市 9 月成交同比+18.5%，环比 +10.9%，全年累计同比-14%。三四线城市 9 月成交同比-32%，环比-1.2%，全年累计同比-18.6%。截至 9/7，9 月 14 城二手房累计成交面积同比+1.9%，环比 8 月同期-2.7%，全年累计同比+5.3%。
- 17 城商品库库存面积环比+0.1%，去化周期 159.1 周；100 大中城市供应土地面积同比-14.1%，成交土地面积同比-27.6%。截至 9/4，17 个重点城市商品库库存面积 18885.9 万平方米，较上周（8/28）环比提升+0.1%，去化周期 159.1 周。上周（9.1-9.7），供应土地 3101.3 万平方米，同比-14.1%；供应均价 1760 元/平方米，同比-2.7%；成交土地 1788.8 万平方米，同比-27.6%；土地成交金额 251.7 亿元，同比-20.2%。上周土地成交楼面价 1407 元，溢价率 3.4%。
- 政策方面，9 月 5 日，住建部召开 2025 年法治工作会议，部长倪虹强调以习近平法治思想为指导，高质量编制“十五五”立法规划，优先列入未来五年最急迫、最重要的法律法规，促进住房城乡建设事业高质量发展。9 月 1 日，南昌市住房公积金政策调整，贷款额度提升至 100 万元，首付比例降至 20%，租房提取额度增至 2400 元，支持多子女家庭及灵活就业人员。9 月 1 日，福州优化住房公积金提取政策，放宽购房提取时限至三年，支持购买车库和更新电梯提取，旨在激活住房消费潜力。
- 公司方面，世联行（002285）、世荣兆业（002016）发布关于控股股东上层股权结构变动的进展公告。划转完成后，大横琴集团控股股东将由珠海市国资委变更为珠光集团。保利发展（600048）新增加房地产项目 2 个。
- 行业阶段性企稳，宽松政策有望持续释放，看好经营稳健的优质房企。建议关注：1）开发：华润置地（1109.HK）、龙湖集团（0960.HK）；2）商业：中国国贸（600007.SH）；3）物企：保利物业（6049.HK）、华润万象生活（1209.HK）、中海物业（2669.HK）、万物云（2602.HK）、新大正（002968.SZ）。
- 风险提示：销售恢复不及预期风险；政策效果不及预期风险；行业流动性风险。

西南证券研究院

分析师：李焱

执业证号：S1250525060001

电话：15618507501

邮箱：liyao@swsc.com.cn

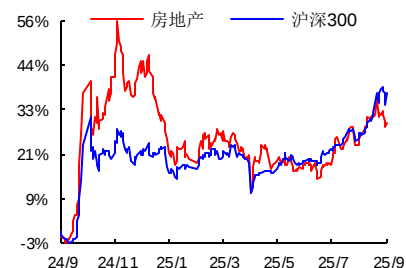
分析师：李艾菀

执业证号：S1250525070004

电话：17396222897

邮箱：liac@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	100
行业总市值(亿元)	12,899.78
流通市值(亿元)	12,469.01
行业市盈率 TTM	63.7
沪深 300 市盈率 TTM	13.8

相关研究

1. 房地产行业周报（8.25-8.31）：中报披露结束，多地调整住房公积金政策（2025-09-03）
2. 房地产行业周报（8.18-8.24）：新房成交面积下滑，中报披露高峰将至（2025-08-26）
3. 7 月统计局房地产数据点评：开发投资延续弱势，新开工降幅有所收窄（2025-08-22）
4. 房地产行业 2025 年中期投资策略：市场企稳将近，运营型资产率先重估（2025-08-11）

目 录

1 行情回顾.....	1
2 基础数据.....	2
3 行业及公司动态.....	4
3.1 行业政策动态跟踪.....	4
3.2 公司动态跟踪.....	5
4 投资建议.....	7
5 风险提示.....	7

图 目 录

图 1：近一年申万地产板块相对沪深 300 走势.....	1
图 2：上周涨幅显著个股.....	1
图 3：上周跌幅显著个股.....	1
图 4：43 城商品房成交面积（万方，MA7）.....	2
图 5：14 城二手房成交面积（万方，MA7）.....	2
图 6：17 城库存面积及去化周期.....	3
图 7：一线城市库存面积及去化周期.....	3
图 8：二线城市库存面积及去化周期.....	3
图 9：三四线城市库存面积及去化周期.....	3
图 10：100 大中城市商品房土地供应面积及供应均价.....	4
图 11：100 大中城市商品房土地成交面积与成交金额.....	4
图 12：100 大中城市商品房成交土地楼面价及溢价率.....	4
图 13：100 大中城市商品房成交土地各线城市溢价率.....	4

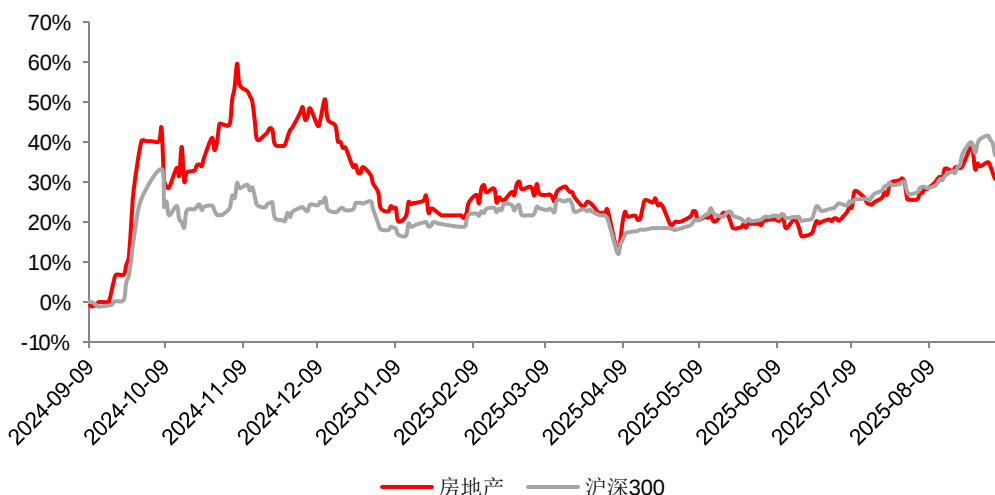
表 目 录

表 1：重点关注公司盈利预测与评级.....	7
------------------------	---

1 行情回顾

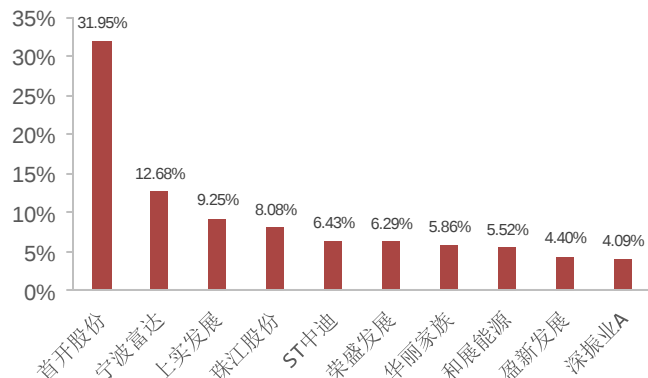
上周(9.1-9.5)，申万房地产板块下跌 1.5%，跑输沪深 300 指数 0.7pp（沪深 300 下跌 0.8%）；交易额 1342.4 亿元，环比-30.7%。从个股涨跌幅来看，上周首开股份、宁波富达、上实发展等个股涨幅显著。*ST 南置、张江高科、天保基建等个股跌幅显著。

图 1：近一年申万地产板块相对沪深 300 走势



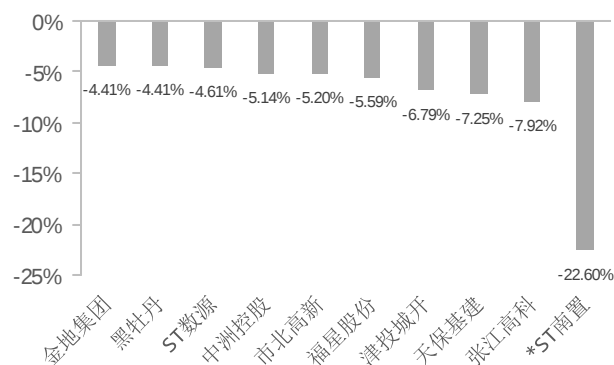
数据来源：ifind，西南证券整理

图 2：上周涨幅显著个股



数据来源：ifind，西南证券整理

图 3：上周跌幅显著个股

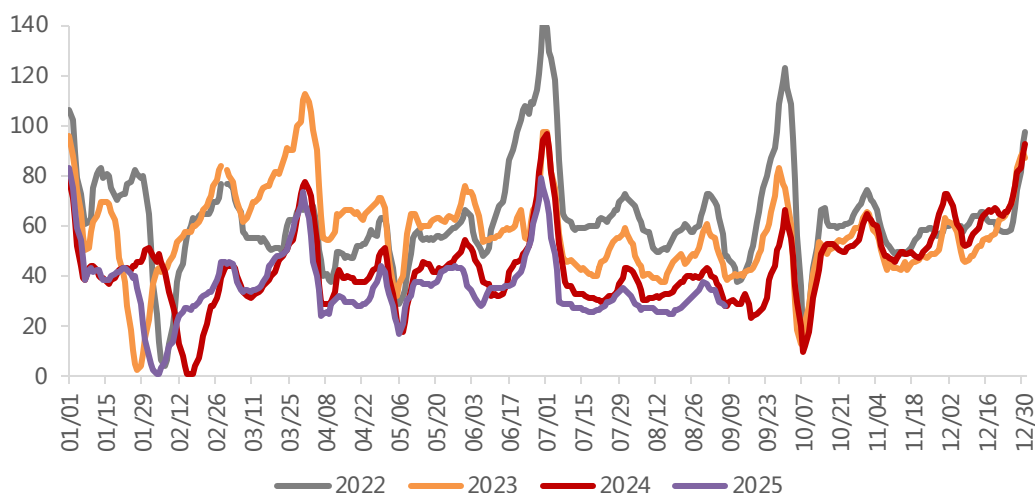


数据来源：ifind，西南证券整理

2 基础数据

43城新房成交面积同比+1.4%，环比+9.7%。截至9/7，9月43城新房累计成交面积同比+1.4%，环比8月+9.7%，全年累计同比-13%。其中，一线城市9月成交同比-6.8%，环比+13.4%，全年累计同比-6.3%。二线城市9月成交同比+18.5%，环比+10.9%，全年累计同比-14%。三四线城市9月成交同比-32%，环比-1.2%，全年累计同比-18.6%。

图4：43城商品房成交面积（万方，MA7）

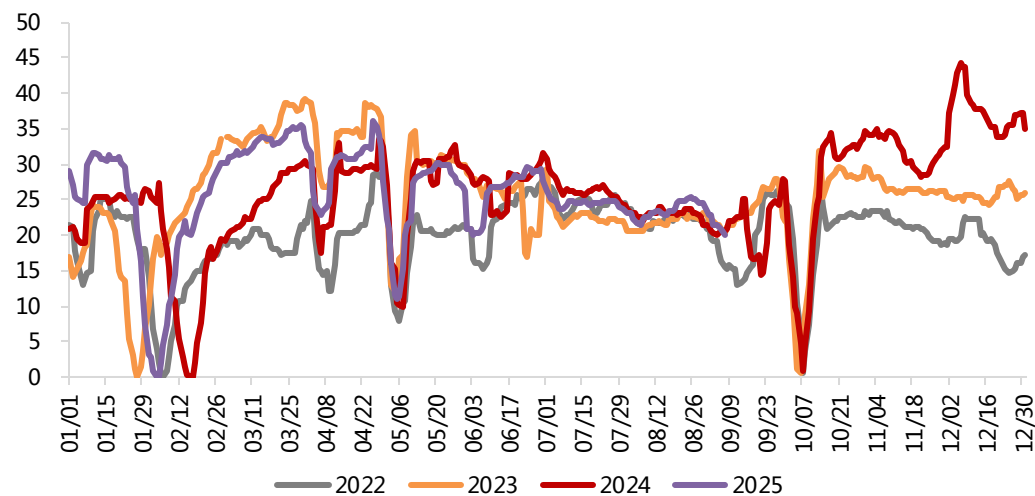


数据来源：wind，西南证券整理

注：43城包括一线城市（北京、上海、广州、深圳），二线城市（杭州、南京、武汉、成都、青岛、苏州、济南、宁波、佛山、东莞、惠州、南宁），三四线城市（扬州、韶关、江阴、嘉兴、温州、金华、泉州、柳州、绍兴、台州、常德、江门、莆田、肇庆、泰安、芜湖、宝鸡、舟山、池州、海门、宿州、玉林、龙岩、娄底、荆门、云浮、吉安）。

14城二手房成交面积同比+1.9%，环比-2.7%。截至9/7，9月14城二手房累计成交面积同比+1.9%，环比8月同期-2.7%，全年累计同比+5.3%。

图5：14城二手房成交面积（万方，MA7）

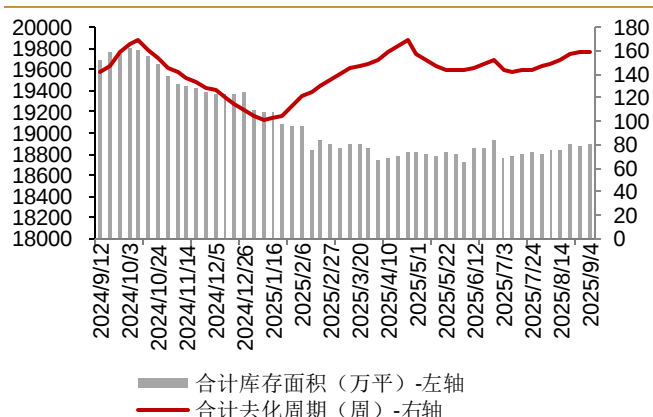


数据来源：wind，西南证券整理

注：14城包括北京、深圳、杭州、成都、青岛、厦门、南宁、苏州、东莞、南京、扬州、佛山、金华和江门。

17城商品房库存面积环比+0.1%，去化周期 159.1 周。截至 9/4，17 个重点城市商品房库存面积 18885.9 万平方米，较上周（8/28）环比提升+0.1%，去化周期 159.1 周。其中，一线城市库存面积 8208 万平方米，环比+0%，去化周期为 125.9 周；二线城市库存面积 7511.1 万平方米，环比+0.3%，去化周期为 208.8 周；三四线城市库存面积 3166.8 万平方米，环比-0.3%，去化周期为 181 周。

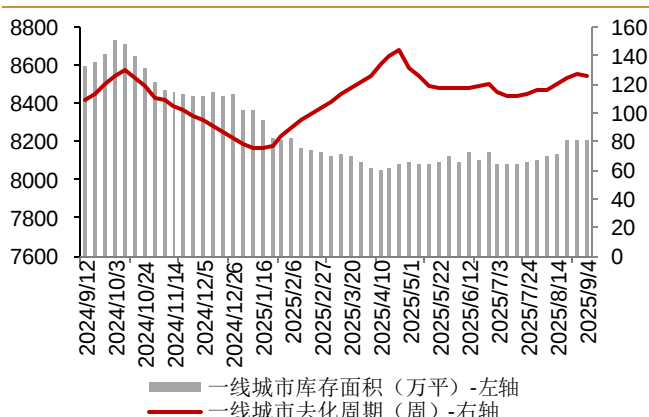
图 6：17 城库存面积及去化周期



数据来源：wind，西南证券整理

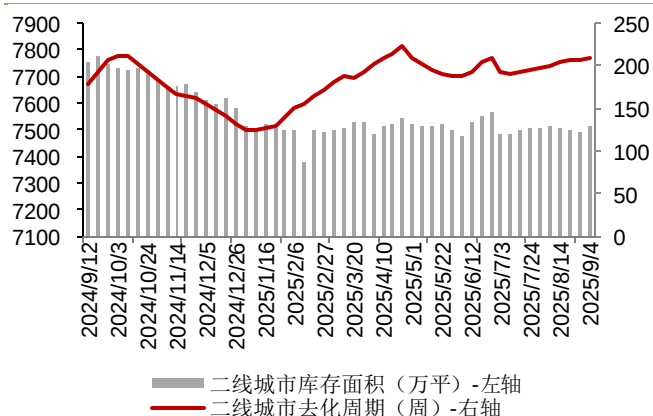
注：17 城包括一线城市（北京、上海、广州、深圳），二线城市（杭州、南京、南宁、福州、厦门、宁波、苏州），三四线城市（江阴、温州、泉州、莆田、宝鸡、东营）。

图 7：一线城市库存面积及去化周期



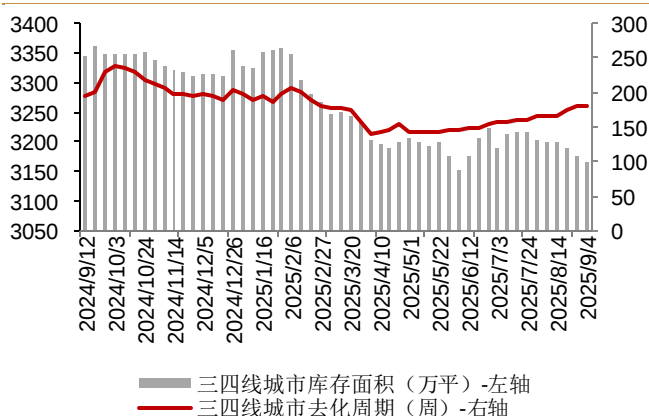
数据来源：wind，西南证券整理

图 8：二线城市库存面积及去化周期



数据来源：wind，西南证券整理

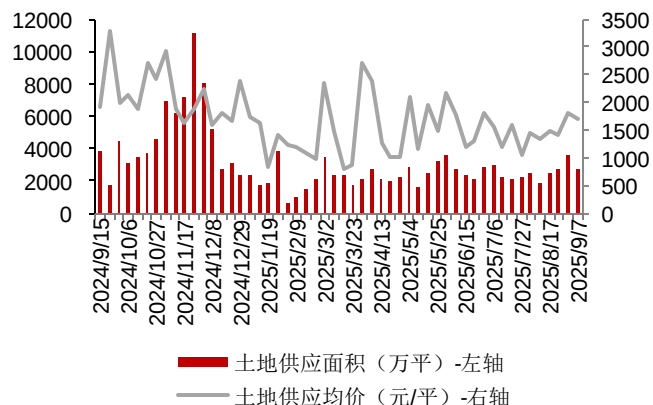
图 9：三四线城市库存面积及去化周期



数据来源：wind，西南证券整理

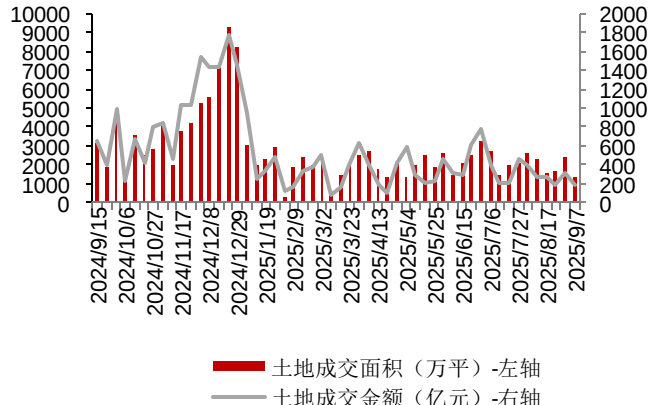
100 大中城市供应土地面积同比-14.1%，成交土地面积同比-27.6%。上周（9.1-9.7），供应土地 3101.3 万平方米，同比-14.1%；供应均价 1760 元/平方米，同比-2.7%；成交土地 1788.8 万平方米，同比-27.6%；土地成交金额 251.7 亿元，同比-20.2%。上周土地成交楼面价 1407 元，溢价率 3.4%。其中，一线城市、二线城市和三四线城市溢价率分别为 7.5%、0.8%、1.4%。

图 10：100 大中城市商品房土地供应面积及供应均价



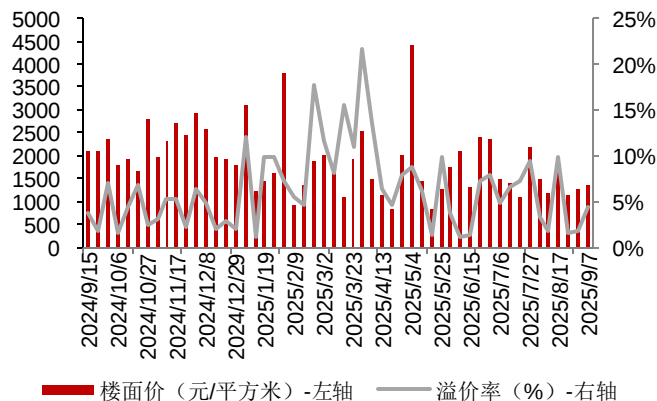
数据来源：wind，西南证券整理

图 11：100 大中城市商品房土地成交面积与成交金额



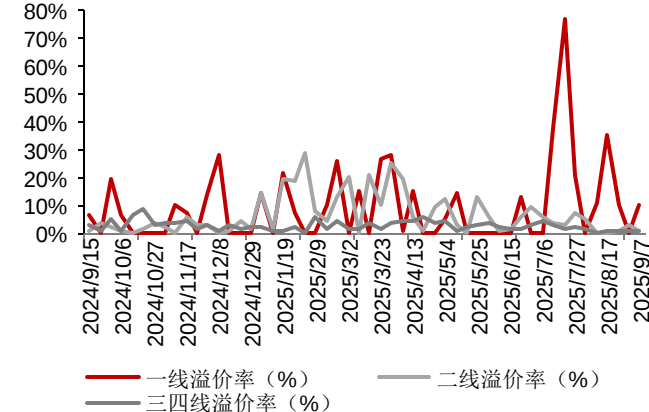
数据来源：wind，西南证券整理

图 12：100 大中城市商品房成交土地楼面价及溢价率



数据来源：wind，西南证券整理

图 13：100 大中城市商品房成交土地各线城市溢价率



数据来源：wind，西南证券整理

3 行业及公司动态

3.1 行业政策动态跟踪

9 月 1 日，南昌市住房公积金管理中心发布《关于调整住房公积金缴存使用政策的通知》（洪房公〔2025〕60 号）。南昌市住房公积金政策调整，贷款额度提升至 100 万元，首付比例降至 20%，租房提取额度增至 2400 元，支持多子女家庭及灵活就业人员。（观点网）

9 月 1 日，福州住房公积金管理委员会办公室发布通知，公开征求《福州住房公积金管理委员会关于进一步优化住房公积金提取政策的通知（征求意见稿）》意见。福州优化住房公积金提取政策，放宽购房提取时限至三年，支持购买车库和更新电梯提取，旨在激活住房消费潜力。（观点网）

9 月 1 日，岳阳启动“宜居岳阳·畅购好房”活动，主城区购房契税 2 月内缴清可享总价 2% 补贴，三孩及以上家庭另奖 10 万至 20 万元，活动持续至 11 月 15 日。（观点网）

9月4日,据羊城晚报,广州市规划和自然资源局消息,《南沙区灵山岛尖商业水街(DH0402规划管理单元)控制性详细规划调整草案》已公示,调整后,超三年无新增宅地的灵山岛尖东部将一口气新增三宗涉宅用地。调整后,三宗商住地块共新增居住建筑面积增加9.42万平方米,商业、商务建筑面积减少13.67万平方米,容积率为3.0,建筑密度为40%,绿地率为30%。DH0402007地块建筑限高80米,DH0402067、DH0402061地块建筑限高100米。(观点网)

9月5日,香港房屋局将第五及第六份“简约公屋”项目的营运及管理服务合约,分别批予其士嗒色园联营以及创毅物业服务顾问与博爱医院的联营,中标价分别约为8600万以及1.23亿港元。本年合共约9500个“简约公屋”单位落成,明年约两万个单位落成,预计最后一批单位将于2027年首季落成。(观点网)

9月5日,住建部召开2025年法治工作会议,部长倪虹强调以习近平法治思想为指导,高质量编制“十五五”立法规划,优先列入未来五年最急迫、最重要的法律法规,促进住房城乡建设事业高质量发展。(观点网)

深圳进一步优化调整本市房地产政策措施。无法提供自购房之日前在本市连续缴纳社会保险或个人所得税满1年及以上证明的非本市户籍居民家庭,在罗湖区、宝安区(不含新安街道)、龙岗区、龙华区、坪山区、光明区范围内购买商品住房限购2套。(观点网)

3.2 公司动态跟踪

世联行(002285)发布关于控股股东上层股权结构变动的进展公告。2025年9月1日,公司收到珠光集团出具的《收购报告书摘要》,珠海市国资委将持有的大横琴集团90.21%股权无偿划转至珠光集团,本次权益变动将导致珠光集团间接控制大横琴集团持有的公司30.58%表决权股份。本次收购尚需通过国家市场监督管理总局对本次国有股权无偿划转的经营者集中审查、尚未办理工商变更登记,敬请投资者注意投资风险。本次划转完成后,大横琴集团控股股东将由珠海市国资委变更为珠光集团。

世荣兆业(002016)发布关于控股股东上层股权结构变动的进展公告。2025年9月3日,公司收到珠光集团出具的《收购报告书摘要》,珠海市国资委将持有的大横琴集团90.21%股权无偿划转至珠光集团,本次权益变动将导致珠光集团间接持有大横琴集团全资子公司安居公司持有的本公司60.28%股份。本次划转完成后,大横琴集团控股股东将由珠海市国资委变更为珠光集团。

*ST中地(000736)发布重大资产出售暨关联交易实施情况报告书的公告。2025年8月31日,上市公司与交易对方签署了《资产交割确认书》,确认以2025年8月31日为本次重组交割日。交易双方确认,截至交割日,中交地产已就本次交易与地产集团实质完成了资产交接。自交割日起,交易标的(包括需要办理变更登记和过户手续及不需要办理该等手续的全部资产及负债)的一切权利与风险均由地产集团享有。截至2025年8月31日,51家标的公司股权变更登记尚在办理中。根据重组协议及《资产交割确认书》,自交割日起,地产集团乙方成为标的公司的股东,标的股权所有权转让至地产集团,地产集团享有标的股权对应的全部股东权利和承担全部股东义务,无论是否完成法律上变更登记手续。因此,前述部分标的公司未办理完毕股东变更涉及的工商变更登记事项不影响股东权益转移。

保利发展(600048)发布关于本公司获得房地产项目的公告。公司新增加房地产项目2个:1)兰州市七里河区南滨河西路南侧地块,获取方式招拍挂,土地用途住宅,用地面积

35919平方米,规划容积率面积 89796平方米,我方需支付价款 47790万元,权益比例 100%。
2) 三亚市吉阳区月川中路南侧地块三期,获取方式招拍挂,土地用途住宅,用地面积 70435平方米,规划容积率面积 162424平方米,我方需支付价款 113366万元,权益比例 100%。

保利发展(600048)发布 2025 年 8 月份销售情况简报。2025 年 8 月,公司实现签约面积 93.99 万平方米,同比减少 25.07%;签约金额 180.15 亿元,同比减少 18.54%。2025 年 1-8 月,公司实现签约面积 898.52 万平方米,同比减少 26.63%;签约金额 1812.00 亿元,同比减少 17.92%。

招商蛇口(001979)发布 2025 年 8 月销售及近期购得土地使用权情况简报。2025 年 8 月,公司实现签约销售面积 51.86 万平方米,实现签约销售金额 194.55 亿元。2025 年 1-8 月,公司累计实现签约销售面积 445.27 万平方米,累计实现签约销售金额 1240.08 亿元。

金地集团(600383)发布关于公司 2025 年 8 月份销售情况的公告。2025 年 8 月公司实现签约面积 18.0 万平方米,同比下降 51.87%;实现签约金额 22.2 亿元,同比下降 58.89%。2025 年 1-8 月公司累计实现签约面积 161.4 万平方米,同比下降 49.83%;累计实现签约金额 219.5 亿元,同比下降 53.91%。

德必集团(300947)发布股东询价转让计划书。本次拟参与询价转让的股东为上海中微子投资管理有限公司;出让方拟转让股份总数为 2267,065 股,占公司总股本 151137696 股的 1.50%,占公司剔除回购专户股份后总股本 145142,091 股的 1.56%。

顺发恒能(000631)发布 2024 年员工持股计划第一个锁定期及额外锁定期届满暨解锁条件成就的提示性公告。公司 2024 年员工持股计划第一个锁定期及额外锁定期将于 2025 年 9 月 6 日届满。

东湖高新(600133)发布关于参与出资设立咸宁东高产业投资基金的公告。公司拟与公司全资子公司东湖投资、咸宁资本、咸宁产业共同发起设立“咸宁东高产业投资基金合伙企业(有限合伙)”(暂定名)。咸宁东高基金规模为人民币 50000 万元,公司认缴出资人民币 20000 万元,作为有限合伙人,占基金规模的 40%;公司全资子公司东湖投资认缴出资人民币 5000 万元,作为基金普通合伙人,占基金规模的 10%;咸宁资本认缴出资人民币 12500 万元,作为有限合伙人,占基金规模的 25%;咸宁产业认缴出资人民币 12500 万元,作为有限合伙人,占基金规模的 25%。出资方式均为货币出资。咸宁东高基金将重点投资新材料、先进制造、大健康、生物医药、电子信息等领域的优质企业。

福星股份(000926)发布投资者关系活动记录表。公司热销楼盘“福星惠誉·铂雅府”位于汉口内环附近,坐拥武汉市领先的教育配套,汉口核心顶级的商业、商务、医疗生态资源环境,更是当下热门的高得房率准四代住宅,上半年销售额突破 15 亿元,位列武汉市 TPO3,9 月中旬即将推出南区 3 号楼,可售建面约 3.33 万 m²,目前意向客户认购踊跃。

华发股份(600325)发布关于股份回购进展公告。2025 年 8 月,公司通过集中竞价交易方式回购股份 195 万股,回购股份占公司总股本的比例约为 0.071%,回购成交的最高价为 5.32 元/股,最低价为 5.16 元/股,成交总金额为 10175592 元(不含印花税、交易佣金等费用)。截至 2025 年 8 月 31 日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2572 万股,占公司目前总股本的比例为 0.935%,回购成交的最高价为 5.83 元/股,最低价为 4.78 元/股,成交总金额为人民币 129933448.2 元(不含印花税、交易佣金等费用)。

广宇集团（002133）发布关于回购公司股份的进展公告。截至 2025 年 8 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 10063100 股，占公司总股本的 1.3%，最高成交价为 3.17 元/股，最低成交价为 2.79 元/股，成交总金额为 29828511 元（不含交易费用）。

ST 广物（600603）发布关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。截至 2025 年 8 月 31 日，公司已通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 14770400 股，占公司目前总股本 1193329151 股的比例为 1.24%，购买的最高价格为 10.96 元/股、最低价格为 4.62 元/股，已支付回购股份的总金额为 84985433.60 元（不含交易费用）。

招商蛇口（001979）发布关于回购公司股份的进展公告。截至 2025 年 8 月 31 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 44804006 股，占公司总股本的比例为 0.494%，最高成交价为 10.78 元/股，最低成交价为 8.48 元/股，支付的资金总额为人民币 430266583.09 元（含印花税、交易佣金等交易费用）。

招商积余（001914）发布关于回购公司股份的进展公告。截至 2025 年 8 月 31 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 1425,800 股，占公司总股本的比例为 0.134%，最高成交价为 11.61 元/股，最低成交价为 10.44 元/股，支付的资金总额为人民币 15856924.46 元（含印花税、交易佣金等交易费用）。

4 投资建议

行业阶段性企稳，宽松政策有望持续释放，看好经营稳健的优质房企。建议关注：1）开发：华润置地（1109.HK）、龙湖集团（0960.HK）；2）商业：中国国贸（600007.SH）、新城控股（601155.SH）；3）物企：保利物业（6049.HK）、华润万象生活（1209.HK）、中海物业（2669.HK）、万物云（2602.HK）、新大正（002968.SZ）。

表 1：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			
				2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
1109.HK	华润置地	28.53	买入	3.59	3.74	3.94	4.13	7.95	7.63	7.24	6.91
0960.HK	龙湖集团	9.39	持有	1.51	1.01	1.02	1.03	6.22	9.30	9.21	9.12
600007.SH	中国国贸	20.97	持有	1.25	1.29	1.32	1.34	16.78	16.26	15.89	15.65
6049.HK	保利物业	31.89	买入	2.66	2.87	3.15	3.37	11.99	11.11	10.12	9.46
1209.HK	华润万象生活	36.00	买入	1.59	1.84	2.09	2.34	22.64	19.57	17.23	15.39
2669.HK	中海物业	4.72	买入	0.46	0.5	0.54	0.59	10.26	9.44	8.74	8.00
2602.HK	万物云	21.79	买入	0.98	1.1	1.23	1.39	22.24	19.81	17.72	15.68
002968.SZ	新大正	10.51	买入	0.5	0.53	0.62	0.73	21.02	19.83	16.95	14.40
601155.SH	新城控股	14.18	买入	0.33	0.38	0.47	0.57	42.97	37.32	30.17	24.88

数据来源：wind，西南证券（注：以人民币为单位，截止 2025 年 9 月 5 日收盘价）

5 风险提示

销售恢复不及预期风险；政策效果不及预期风险；行业流动性风险。

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。

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	jyj@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