

新房成交面积下滑，中报披露高峰将至

投资要点

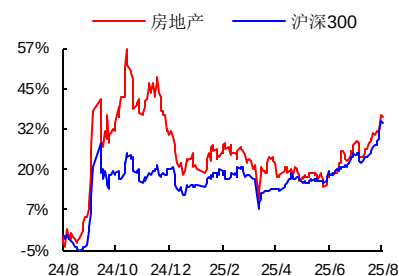
- **上周房地产表现较弱。**上周（8.18-8.22），申万房地产板块上涨 0.5%，跑输沪深 300 指数 3.7pp（沪深 300 上涨 4.2%）；交易额 1349.9 亿元，环比+12.41%。从个股涨跌幅来看，ST 中迪、深深房 A、黑牡丹等个股涨幅显著。
- **43 城新房成交面积同比-24.4%，环比-9.7%；14 城二手房成交面积同比-4.2%，环比-12.4%。**截至 8 月 24 日，8 月 43 城新房累计成交面积同比-24.4%，环比 7 月同期-9.7%，全年累计同比-13.3%。其中一线城市 8 月成交同比-34.9%，环比 7 月同期-18.7%，全年累计同比-5.7%；二线城市 8 月成交同比-18.8%，环比 7 月同期-1.6%，全年累计同比-14.8%；三四线城市 8 月成交同比-25.4%，环比 7 月同期-21.9%，全年累计同比-18.2%。8 月 24 日，8 月 14 城二手房累计成交面积同比-4.2%，环比 7 月同期-12.4%，全年累计同比+5.6%。
- **17 城商品库库存面积环比+0.3%，去化周期 156.9 周；100 大中城市供应土地同比+13.1%，成交土地同比-27.8%。**截至 8 月 21 日，17 个重点城市商品房库存面积 18897.7 万平方米，较上周（8 月 14 日）环比增长 0.3%，去化周期 156.9 周。上周（8.18-8.24），供应土地 2791.6 万平方米，同比+13.1%；供应均价 1456.0 元/平方米，同比-2.4%；成交土地 1074.2 万平方米，同比-27.8%；土地成交金额 142.2 亿元，同比-47.7%。上周土地成交楼面价 1324.0 元/平方米，溢价率 2.0%。
- **政策方面，**英国财政部正在评估对价值超过 50 万英镑的房产交易征收新型“比例型”房产税，以取代现行的自住住房印花税。珠海公开征求《珠海市个人住房商业贷款转住房公积金个人住房组合贷款实施细则》（征求意见稿）意见，标志着珠海市拟实施“商转公”政策。广州住房公积金管理中心正式印发《广州商业性个人住房贷款转住房公积金个人住房贷款实施办法（暂行）的通知》，旨在减轻缴存人住房贷款利息负担，促进社会消费。
- **公司方面，**截至 8 月 24 日，共 18 家 A 股房地产公司公布了 2025 年半年度报告，18 家公司总营收下滑-12.6%，归母净利润亏损扩大 22.5%。华发股份（600325）计划向特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过 48 亿元，主要用于三个房地产开发项目。万科 A（000002）目前已顺利完成 243.9 亿元公开债务偿还，2027 年前已无境外公开债到期。万通发展（600246）收购数渡科技的情况：已经完成《增资及股权收购协议》等一揽子合同的签署，并且已经按照合同要求履行后续程序，现已完成第二期对价款的支付。
- **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）。
- **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：李艾蕊
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)	20,002.66
流通市值(亿元)	19,373.04
行业市盈率 TTM	45.7
沪深 300 市盈率 TTM	14.0

相关研究

1. 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）
2. 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）
3. 房地产行业 2025 年投资策略：调整接近底部，政策助力去库存（2025-01-11）

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.....	8

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 ST 中迪、深深房 A、黑牡丹等个股涨幅显著.....	1
图 3: 上周衢州发展、*ST 南置、皇庭国际等个股跌幅显著.....	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

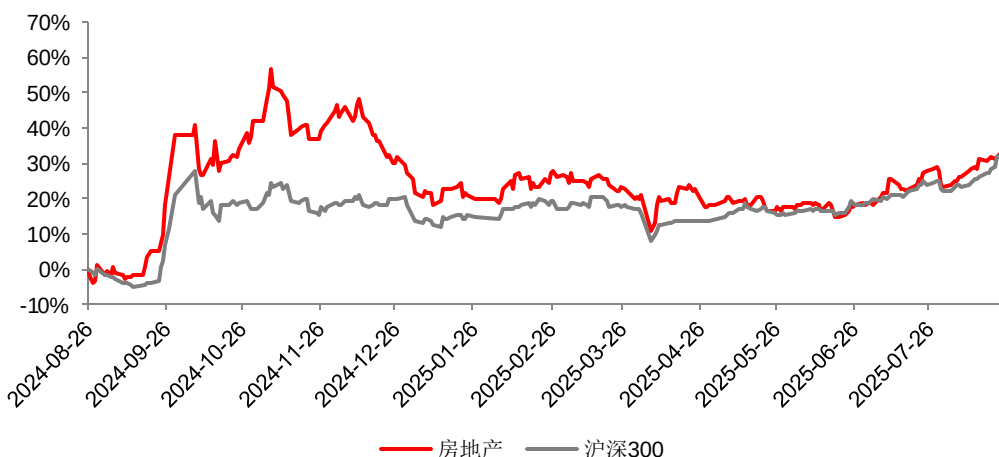
表 目 录

表 1: 已披露中报公司情况	5
表 2: 重点关注公司盈利预测与评级.....	7

1 行情回顾

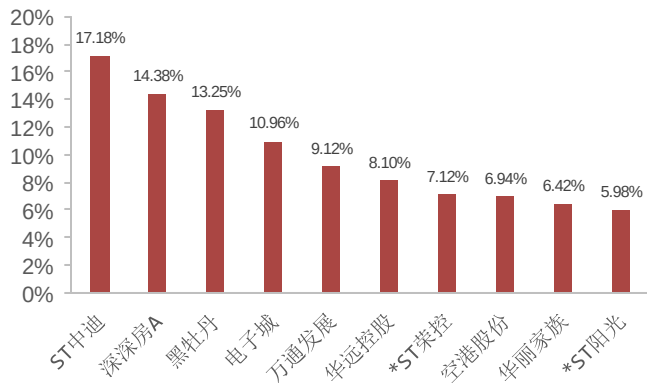
上周(8.18-8.22)，申万房地产板块上涨 0.5%，跑输沪深 300 指数 3.7pp（沪深 300 上涨 4.2%）；交易额 1349.9 亿元，环比+12.41%。从个股涨跌幅来看，上周 ST 中迪、深深房 A、黑牡丹等个股涨幅显著。衢州发展、*ST 南置、皇庭国际等个股跌幅显著。

图 1：近一年申万地产板块相对沪深 300 走势



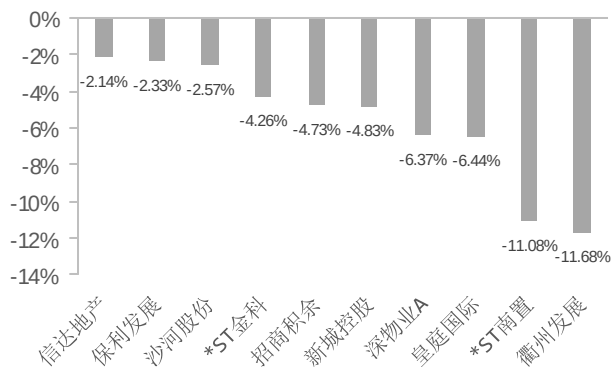
数据来源: ifind, 西南证券整理

图 2：上周 ST 中迪、深深房 A、黑牡丹等个股涨幅显著



数据来源: ifind, 西南证券整理

图 3：上周衢州发展、*ST 南置、皇庭国际等个股跌幅显著

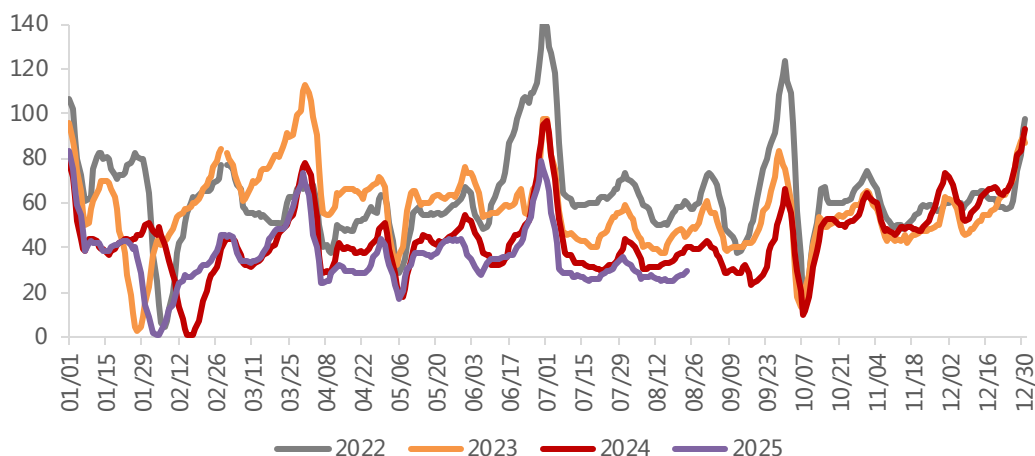


数据来源: ifind, 西南证券整理

2 基础数据

43城新房成交面积同比-24.4%，环比-9.7%。截至8月24日，8月43城新房累计成交面积同比-24.4%，环比7月同期-9.7%，全年累计同比-13.3%。其中，一线城市8月成交同比-34.9%，环比7月同期-18.7%，全年累计同比-5.7%。二线城市8月成交同比-18.8%，环比7月同期-1.6%，全年累计同比-14.8%。三四线城市8月成交同比-25.4%，环比7月同期-21.9%，全年累计同比-18.2%。

图4：43城商品房成交面积（万方，MA7）

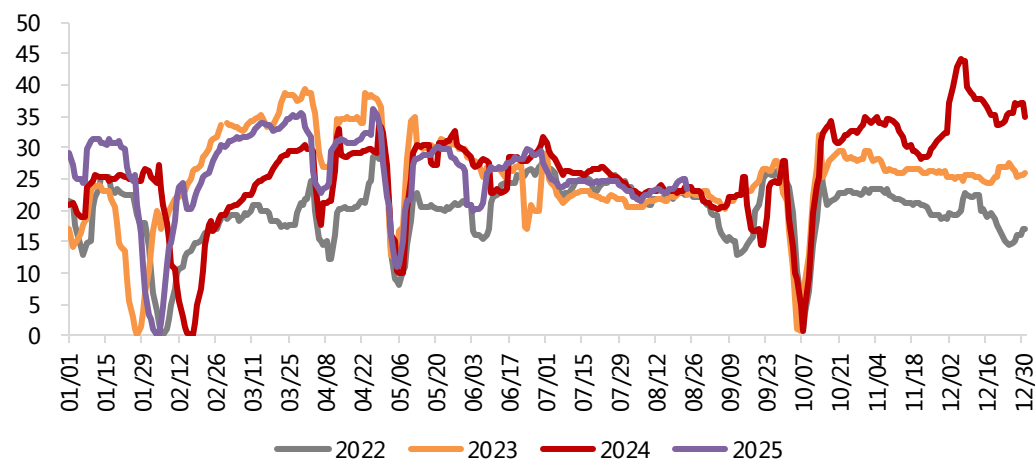


数据来源：wind，西南证券整理

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-4.2%，环比-12.4%。截至8月24日，8月14城二手房累计成交面积同比-4.2%，环比7月同期-12.4%，全年累计同比+5.6%。

图5：14城二手房成交面积（万方，MA7）

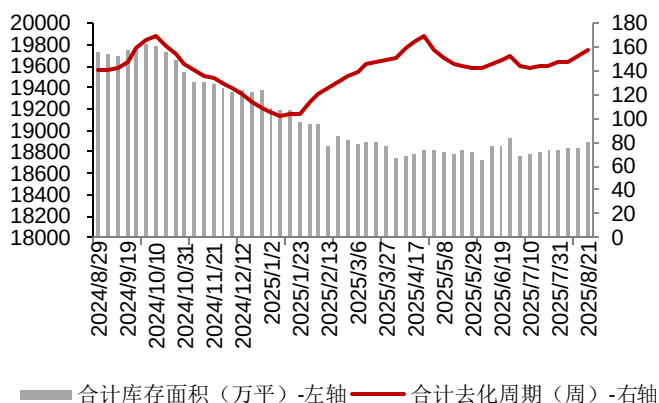


数据来源：wind，西南证券整理

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

17城商品房库存面积环比+0.3%，去化周期 156.9 周。截至 8 月 21 日，17 个重点城市商品房库存面积 18897.7 万平方米，较上周（8 月 14 日）环比增长 0.3%，去化周期 156.9 周。其中，一线城市库存面积 8207.0 万平方米，环比+0.9%，去化周期为 123.9 周；二线城市库存面积 7502.1 万平方米，环比-0.1%，去化周期为 207.8 周；三四线城市库存面积 3188.6 万平方米，环比-0.4%，去化周期为 175.6 周。

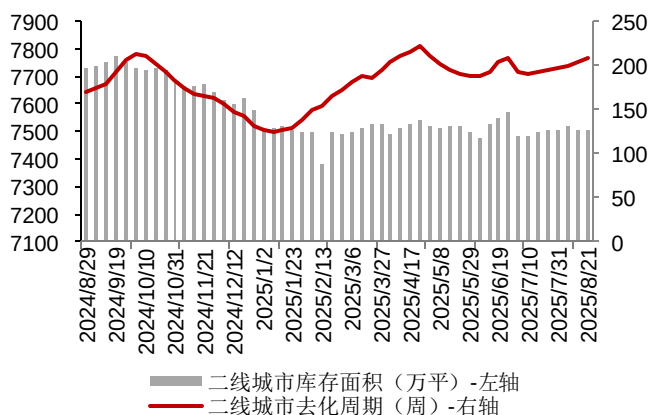
图 6：17 城库存面积及去化周期



数据来源：wind，西南证券整理

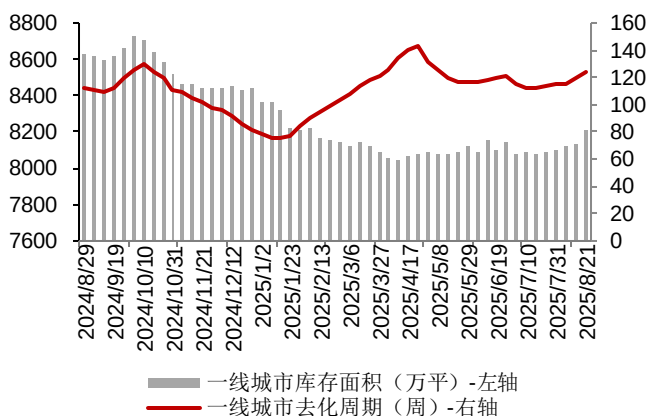
注：17 城包括一线城市（北京、上海、广州、深圳），二线城市（杭州、南京、南宁、福州、厦门、宁波、苏州），三四线城市（江阴、温州、泉州、莆田、宝鸡、东营）。

图 8：二线城市库存面积及去化周期



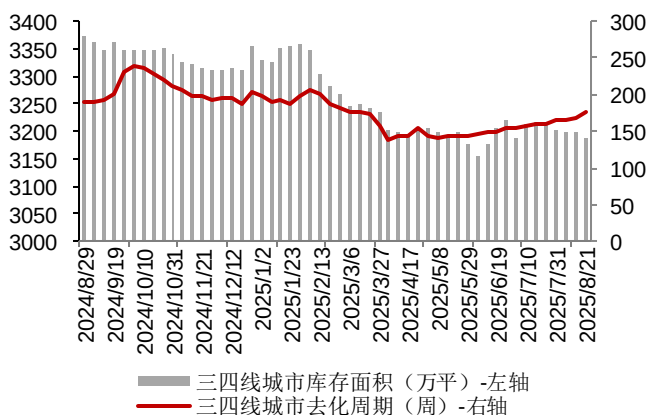
数据来源：wind，西南证券整理

图 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

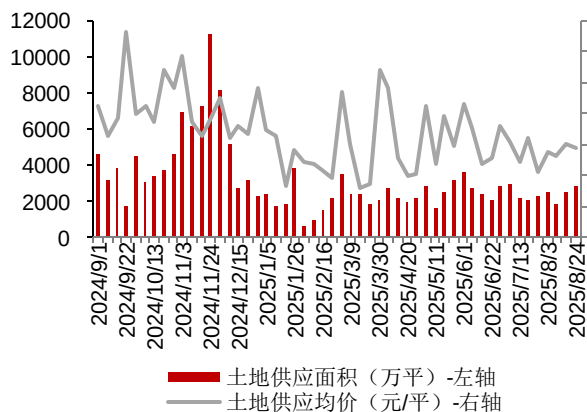
图 9：三四线城市库存面积及去化周期



数据来源：wind，西南证券整理

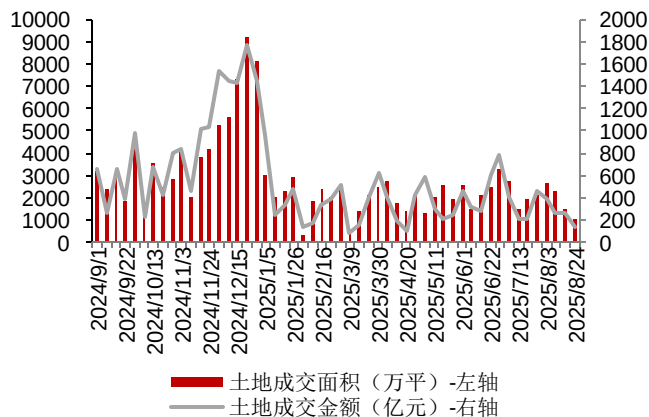
100 大中城市供应土地同比+13.1%，成交土地同比-27.8%。上周（8.18-8.24），供应土地 2791.6 万平方米，同比+13.1%；供应均价 1456.0 元/平方米，同比-2.4%；成交土地 1074.2 万平方米，同比-27.8%；土地成交金额 142.2 亿元，同比-47.7%。上周土地成交楼面价 1324.0 元/平方米，溢价率 2.0%。其中，一线城市、二线城市和三四线城市溢价率分别为 10.4%、0.9%、1.7%。

图 10：100 大中城市商品房土地供应面积及供应均价



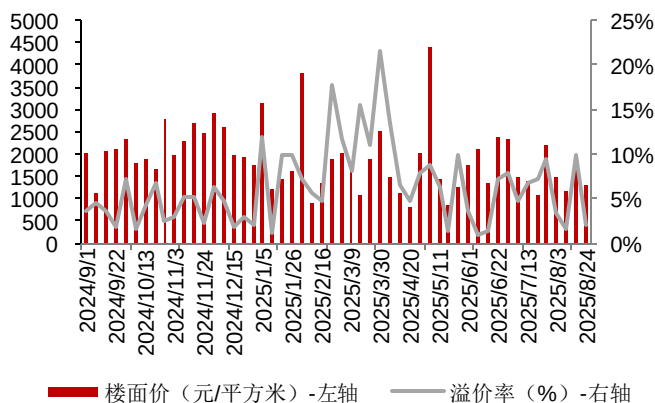
数据来源: wind, 西南证券整理

图 11：100 大中城市商品房土地成交面积与成交金额



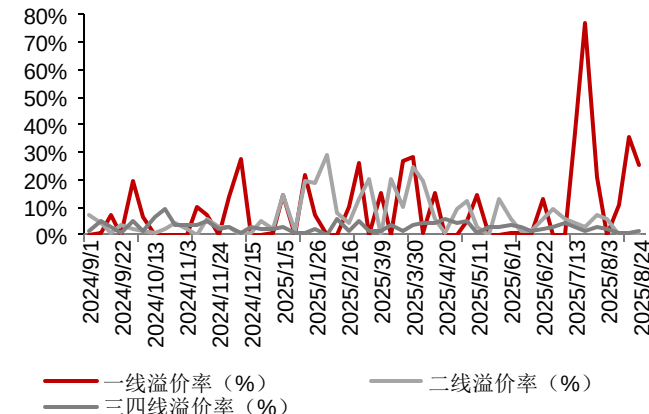
数据来源: wind, 西南证券整理

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

8 月 18 日，英国财政部正在评估对价值超过 50 万英镑的房产交易征收新型“比例型”房产税，以取代现行的自住住房印花税。（观点网）

8 月 18 日，北京公积金中心出台汛情专项支持政策：受灾职工完成租房备案可突破常规提取公积金支付租金（限额为实际月租金）；住房修缮困难者可提取账户余额（需乡镇政府核定）。政策有效期至 2025 年 11 月 30 日，申请需经应急部门核实。（观点网）

8 月 19 日，上海市委副书记、市长龚正主持召开市政府常务会议，传达学习国务院第九次全体会议精神，部署三季度经济运行调度，并原则同意《上海市湿地空间规划建设试点行动方案》，提出在守牢生态安全边界基础上打造可持续湿地经济，实现“最江南”与“潮生活”融合。（观点网）

8月19日, 据珠海市政府官网发布, 公开征求《珠海市个人住房商业贷款转住房公积金个人住房组合贷款实施细则》(征求意见稿)意见, 标志着珠海市拟实施“商转公”政策。(观点网)

8月20日, 广州住房公积金管理中心正式印发《广州商业性个人住房贷款转住房公积金个人住房贷款实施办法(暂行)的通知》, 旨在减轻缴存人住房贷款利息负担, 促进社会消费。该政策将于2025年8月21日起实施, 有效期为3年。(观点网)

3.2 公司动态跟踪

截至8月24日, 共18家A股房地产公司公布了2025年半年度报告。18家公司总营收下滑-12.6%, 归母净利润亏损扩大22.5%。

表 1: 已披露中报公司情况

证券代码	证券简称	营业收入(亿元)	营收同比	归母净利润(亿元)	归母净利润同比
000002.SZ	万科A	1053.23	-26.23%	-119.47	-21.25%
600325.SH	华发股份	381.99	53.46%	1.72	-86.41%
600663.SH	陆家嘴	65.98	33.91%	8.15	-7.87%
000090.SZ	天健集团	62.62	6.69%	0.41	-83.22%
000402.SZ	金融街	46.55	-51.79%	-10.08	49.20%
601588.SH	北辰实业	30.19	-11.97%	-15.85	-114.73%
600648.SH	外高桥	27.98	5.79%	1.02	-27.74%
600173.SH	卧龙新能	21.50	36.38%	0.82	-26.97%
600895.SH	张江高科	17.04	39.05%	3.69	38.64%
000042.SZ	中洲控股	16.77	-28.40%	1.89	145.60%
600094.SH	大名城	15.89	28.93%	0.33	-77.04%
300917.SZ	特发服务	13.93	3.59%	0.59	2.69%
600604.SH	市北高新	6.02	33.75%	-1.42	-4.53%
600716.SH	凤凰股份	2.91	200.78%	0.11	188.41%
600463.SH	空港股份	2.60	0.50%	-0.52	1.70%
000909.SZ	ST数源	1.46	-16.14%	-0.48	-167.54%
000514.SZ	渝开发	1.41	-22.95%	1.93	687.86%
000609.SZ	ST中迪	1.34	-52.39%	-0.85	-13.53%

数据来源: ifind, 西南证券整理

华发股份(600325)发布向特定对象发行可转换公司债券募集说明书(注册稿)。公司计划向特定对象发行可转换公司债券, 募集资金总额不超过48亿元, 主要用于上海华发海上都荟、无锡华发中央首府和珠海华发金湾府三个房地产开发项目。

万科A(000002)发布投资者关系活动记录表。上半年, 公司按期保质完成超4.5万套房的交付; 实现销售金额691.1亿元, 回款率超过100%; 实现大宗交易签约金额64.3亿元; 实现盘活回款合计57.5亿元。上半年新增融资和再融资249亿元(不含股东借款)。目前已顺利完成243.9亿元公开债务偿还, 2027年前已无境外公开债到期。

万通发展(600246)发布关于投资者说明会召开情况的公告。1) 公司收购数渡科技的

情况：已经完成《增资及股权收购协议》等一揽子合同的签署，并且已经按照合同要求履行后续程序，现已完成第二期对价款的支付。目前增资的工商变更已经完成，其他工商变更等事宜正在办理中；2) 目前国内 PCIe5.0 芯片厂商均尚未实现批量供货。数渡科技是国内极少数掌握 PCIe5.0 芯片全流程自主设计能力并可实现量产的企业，目前在客户导入阶段，如按预期顺利推进，则有望在 25Q4 实现逐步批量供货。

万通发展 (600246) 发布关于公司实际控制人、董事长被采取拘留措施的公告。公司于 2025 年 8 月 18 日被公司实际控制人、董事长王忆会先生家属告知，其收到北京市公安局的拘留通知，王忆会先生正在公安机关配合调查。据其家属所述调查事项与万通发展日常生产经营无关。

顺发恒业 (000631) 发布 2025 年员工持股计划。本员工持股计划的股票来源为公司回购专用证券账户内已回购的股份。本员工持股计划受让公司回购专用证券账户所持有的公司股份，受让价格为 2.12 元/股。本员工持股计划募集资金总额上限为 1.2 亿元。参加员工应缴纳的资金总额为员工认购的股数上限 5531.2 万股，按照每股 2.12 元计算得出。

张江高科 (600895) 发布 2025 年第二季度房地产业务主要经营数据公告。2025 年 1-6 月，公司无新增房地产项目储备，房地产业务无新开工和竣工项目，房地产业务合同销售面积 3.6 万平方米，实现合同销售金额 11.3 亿元，同比+55.4% (其中 25Q2 销售面积 0.6 万平方米，销售金额 1.9 亿元)；租金总收入 5.7 亿元，同比+17.0% (其中 25Q2 租金总收入 2.9 亿元，同比+22.9%)；2025 年 6 月末，公司出租房地产总面积 168.6 万平方米。

合肥城建 (002208) 发布关于公司签订国有建设用地使用权出让合同的公告。近日，公司、中房合肥与合肥市自然资源和规划局签订《国有建设用地使用权出让合同》，现将合同主要内容公告如下：地块位置合肥市新站区北二环路以北、芦岭路以西；出让面积 8.7 万平方米；宗地用途为居住；主要规划设计条件为建筑容积率 ≤ 1.3 ，建筑密度 $\leq 30\%$ ，绿地率 $\geq 35\%$ ；土地使用权出让价款 9.8 亿元，由公司、中房合肥自筹资金解决；支付期限为公司与中房合肥于 2025 年 9 月 11 日前支付 4.9 亿元，于 2025 年 11 月 13 日前支付 4.9 亿元。

中国武夷 (000797) 发布关于控股子公司签订国有土地使用权收回补偿协议书的公告。公司控股子公司南安泛家近期与南安市土地储备中心签订了《南安武夷泛家置业有限责任公司 1 宗商住用地部分地块国有土地使用权收回补偿协议书》，本次收回土地使用权面积为 4.2 万平方米 (折 62.9 亩)，补偿价款为 4044.1 万元。

天府文旅 (000558) 发布关于收到征借土地补偿款的公告。为支持杭州市城市建设，铂郡阁物业管理委员会形成了《关于小区地铁征借地补偿款的分配方案》，按照该方案，公司及下属子公司杭州枫郡置业有限公司于近日全额收到了铂郡阁物业管理委员会支付的地铁征借地补偿款共计 359.6 万元。

我爱我家 (000560) 发布关于公司实际控制人部分股份将被司法拍卖的提示性公告。公司于近日收到控股股东西藏太和一致行动人、公司实际控制人谢勇先生通知，并通过公开渠道查询，获悉，公司实际控制人谢勇先生持有的共计 11500 万股公司股份 (约占公司总股本的 4.9%) 拟进行司法拍卖。

万业企业 (600641) 发布股东减持股份计划公告。公司第二大股东三林万业将于 2025 年 9 月 15 日至 2025 年 12 月 14 日期间，通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其所持有的股份 2.8%。

万科 A (000002) 发布关于累计诉讼、仲裁情况的公告。截至 2025 年 7 月 31 日,公司及控股子公司连续十二个月内累计新增的尚未披露及尚未结案的诉讼、仲裁事项,涉案金额合计约为人民币 245.3 亿元,占公司最近一期经审计净资产绝对值的 12.1%。

深赛格 (000058) 发布关于子公司涉及仲裁的进展公告。公司发布关于子公司涉及仲裁的进展公告,披露了其子公司南通赛格时代广场发展有限公司与红星美凯龙家居集团股份有限公司等仲裁案件的最新情况。本次仲裁裁决事项预计增加归属于上市公司股东的净利润约 2300 万元。

*ST 南置 (002305) 发布关于全资子公司重大诉讼事项的进展公告。公司全资子公司武汉大本营向武汉市硚口区人民法院提起行政诉讼,诉请判令硚口区住房和城乡建设局向原告支付征收补偿款 2.0 亿元,并履行《关于<房屋征收及国有土地使用权收回补偿协议书>相关事宜的备忘录》项下基础设施投入义务。2025 年 4 月,武汉大本营收到湖北省武汉市硚口区人民法院的《行政判决书》,判决驳回原告全部诉讼请求。

皇庭国际 (000056) 发布关于重大诉讼、仲裁的公告。公司之子公司深圳市皇庭不动产管理有限公司于近日收到重庆市第五中级人民法院送达的诉讼材料,获悉重庆瑞月永华律师事务所(重庆皇庭珠宝广场有限公司破产管理人)诉公司、深圳市皇庭不动产管理有限公司、深圳市瑞豪智芯科技有限公司与深圳市皇庭产业控股有限公司、重庆皇庭九龙珠宝产业开发有限公司、深圳市皇庭集团有限公司请求确认债务人行为无效纠纷一案已立案,案件案号为(2025)渝 05 民初 120 号,尚未开庭审理。公司的子公司瑞豪智芯于近日收到代理律师转发的中国国际经济贸易仲裁委员会华南分会送达的《SZDC20250478 号抵销协议书争议案仲裁通知》,获悉依据瑞豪智芯与被申请人重庆皇庭珠宝广场有限公司、案外人重庆市君庭物业管理发展有限公司深圳市皇庭资产管理有限公司、深圳市瑞豪高科供应链有限公司及公司签订的 2023-04 号《抵销协议书》中仲裁条款的约定,中国国际经济贸易仲裁委员会华南分会已受理仲裁申请,案件案号为 SZDC20250478 号。

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); 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)。

表 2: 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	28.72	买入	3.59	3.74	3.94	4.13	8.00	7.68	7.29	6.95
0960.HK	龙湖集团	9.79	持有	1.51	1.01	1.02	1.03	6.48	9.69	9.59	9.50
600007.SH	中国国贸	20.70	持有	1.25	1.29	1.32	1.34	16.56	16.05	15.68	15.45
6049.HK	保利物业	33.26	买入	2.66	2.87	3.15	3.37	12.51	11.59	10.56	9.87
1209.HK	华润万象生活	36.77	买入	1.59	1.85	2.14	2.46	23.13	19.88	17.18	14.95
2669.HK	中海物业	5.22	买入	0.46	0.51	0.56	0.62	11.35	10.24	9.32	8.42
2602.HK	万物云	23.04	买入	0.98	1.10	1.23	1.39	23.51	20.95	18.73	16.58

数据来源: wind, 西南证券 (注: 以人民币为单位, 截止 2025 年 8 月 22 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。

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	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