证券研究报告
2021 年 04 月 14 日 星期三

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

# 晨 会 聚 焦

## 宏观与策略

- 宏观：平静数据下的“风险”
- 策略：短期震荡调整，关注个股机会

## 行业与公司

- 安井食品（603345）：BC 双轮驱动，盈利能力再创新高
- 健帆生物（300529）：一季报业绩超预期，核心产品持续放量

## 融资融券交易数据

## 新股发行动态

## 本周限售股解禁明细

### 主要市场指数表现

| 指数 | 收盘 | 涨幅(%) | 年初至今(%) |
|---|---|---|---|
| 沪深 300 | 4,939.64 | -0.16 | -5.21 |
| 上证综指 | 3,396.47 | -0.48 | -2.21 |
| 深证成指 | 13,528.31 | 0.24 | -6.51 |
| 中小板指 | 8,673.13 | 0.44 | -9.14 |
| 创业板指 | 2,742.85 | 0.84 | -7.53 |
| 道琼斯工业 | 33,677.27 | -0.20 | 10.03 |
| 标普 500 | 4,141.59 | 0.33 | 10.26 |
| 纳斯达克 | 13,996.10 | 1.05 | 8.60 |
| 伦敦富时 100 | 6,890.49 | 0.02 | 6.66 |
| 日经 225 | 29,751.61 | 0.72 | 8.41 |
| 香港恒生 | 28,497.25 | 0.15 | 4.65 |

### 大宗商品价格

| 品种 | 收盘 | 净涨跌 |
|---|---|---|
| 波罗的海航运 | 1,366.00 | 4.00 |
| NYMEX 原油 | 60.51 | 0.84 |
| COMEX 黄金 | 1746.1 | 13.60 |
| LME 铝 3 个月 | 1582 | -48.00 |
| LME 铜 3 个月 | 4810 | -15.00 |
| CZCE 动力煤 | 728 | 18.80 |
| DCE 焦炭 | 2436 | 49.50 |
| SHFE 螺纹钢 | 5116 | 131.00 |
| CBOT 黄豆 | 1383 | 0.80 |
| CBOT 小麦 | 634.4 | 3.40 |
| CBOT 玉米 | 566 | 11.00 |

### 外汇商品价格

| 货币 | 收盘 | 净涨跌 |
|---|---|---|
| 美元指数 | 91.8444 | -0.2578 |
| 美元/人民币 | 6.5454 | -0.0124 |
| 欧元/人民币 | 7.7968 | -0.0073 |
| 欧元/美元 | 1.19478 | 0.0038 |
| 美元/日元 | 109.05 | -0.314 |
| 英镑/美元 | 1.37481 | 0.0014 |
| 美元/港币 | 7.7718 | -0.0019 |

*数据来源：聚源数据*

# 宏观与策略

- **宏观：平静数据下的“风险”**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251904】

**事件：** 以美元计，一季度，我国货物贸易进出口总值 13036 亿美元，同比增长 38.6%。

**点评：** 2021 年进出口延续向好态势，主要受国内供需持续恢复、海外经济体景气回升影响。外需持续增加，市场信心增强，利好出口；受国内经济持续稳定恢复，制造业景气进一步回升，集成电路、能源资源等企业产品进口的较快增长，大宗商品价格快速上涨也助推了进口增长。从结构上看，民营企业进出口延续增长态势，中西部地区外贸表现活跃。海关总署表示从四个方面促进外贸高质量发展，长期利好进出口贸易。短期数据上，3 月我国制造业 PMI 回升，新出口订单指数和进口指数分别上升，预计进出口短期内将维持稳定向好，但外部风险需引起注意。

我国与各主要贸易伙伴贸易保持较快增长，RCEP 有望继续发力。从贸易伙伴来看，一季度，我国与东盟、欧盟、美国、日本四大主要贸易伙伴进出口金额保持较快增长之势。在经济转好的持续推动下，我国与主要贸易伙伴国的进出口金额有望继续保持较快增长。

主要商品出口增速放缓，但总体仍保持较高增长水平;传统优势产品增长势头同样有所放缓，高新技术产品出口金额同比增长 49.2%，较 1-2 涨幅缩小 8.9 个百分点；跨境电商今年以来延续了去年良好的发展态势，一季度增长 69.3%。

大宗商品价格助推进口上升，粮食进口维持高位。大宗商品价格快速上涨，助推一季度进口增速较快，粮食、能源和高新技术进口上升幅度大。从进口商品种类看，粮食和大宗商品的进口金额上涨幅度较大，主要受到去年基数影响。此外，今年我国工业生产、投资、消费继续恢复，带动了集成电路等产品进口的较快增长。目前，我国集成电路和半导体器件等核心高科技产品仍需仰仗进口，汽车行业爆发的“缺芯风暴”和大宗商品价格的波动将在一定程度上促成我国进口总额继续上升。分月来看，大宗商品和农业产品进口仍维持在高位。

风险提示：疫苗推广不及预期，复苏不及预期。

- **策略：短期震荡调整，关注个股机会**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-58351932】

**事件：** 4 月 13 日(周二),上证综指下跌 0.48%,深证成指上涨 0.24%,沪深 300 下跌 0.16%,创业板指上涨 0.84%，科创 50 下跌 0.17%；全部 A 股成交额 6713 亿元，上证 A 股成交额 2904 亿元，深证 A 股成交额 3808 亿元，创业板成交额 1253 亿元，科创板成交额 182 亿元。申万行业中，农林牧渔（+7.81%）领涨，另外上涨的板块包括食品饮料（+0.34%）、医药生物（+0.34%）、计算机（+0.32%）；钢铁（-2.17%）、采掘（-1.99%）、公用事业（-1.78%）、休闲服务（-1.58%）、轻工制造（-1.56%）跌幅居前。北上资金净流入 85 亿元，过去 10 个交易日已经累计净流入 67 亿元，当日北上资金净流入最多的个股是歌尔股份、中国中免、宁德时代，分别流入 5.92 亿、5.43

亿、4.99 亿。

**点评：** 周二大盘震荡，具体到申万二级行业，涨幅前 10 的行业为：畜禽养殖 II（+42.93%）、渔业（+8.96%）、医疗服务 II（+4.20%）、种植业（+2.09%）、饲料 II（+1.68%）、医疗器械 II（+1.37%）、饮料制造（+0.94%）、电子制造（+0.80%）、计算机应用（+0.44%）、橡胶（+0.38%）；跌幅前 5 的行业为：燃气 II（-3.62%）、其他休闲服务 II（-3.53%%）、电力（-3.11%）、酒店 II（-2.77%）、煤炭开采 II（-2.57%）。

从领涨行业看，农林牧渔行业在渔业行情带动下涨幅居前，渔业受日本排放核污染水事件驱动上涨了 8.96%，其他子行业也有所带动，种植业上涨 2.09%，饲料和畜牧养殖也也有超过 1.5%的涨幅，关注国联水产（+20%）、瑞普生物（-1.61%）等；食品饮料行业涨幅居前，白酒等酒类及部分食品个股受业绩催化有较大涨幅，关注水井坊（+9.89%）、安井食品（+4.31%）、重庆啤酒（+4.02%）、泸州老窖（+3.73%）等。

前期涨幅较高的钢铁、采掘、公用事业等板块回调。

在利率阶段性下行和业绩驱动下，当前的 A 股有望反弹。之前我们已经预判科技板块有望在年报期后迎来反弹。同时继续关注“碳中和”主题下有基本面改变的个股及业绩良好的中小市值滞涨个股，同时可以关注“抱团”股超跌带来的机会。

风险提示：业绩持续性不强。

# 行业与公司

- **安井食品（603345）：BC 双轮驱动，盈利能力再创新高**

【食品饮料组 朱会振 S1250513110001 023-63786049】

**事件：** 公司发布 2020 年报，全年实现营收 69.7 亿元(+32.2%)，实现归母净利润 6.0 亿元(+61.7%)，扣非后归母净利润 5.6 亿元（+66.1%）；其中 20Q4 单季度实现营收 24.8 亿元(+39.8%)，实现归母净利润 2.2 亿元(+66.2%)，符合业绩预增公告披露。同时，拟每 10 股派发现金红利 7.42 元（含税）。

**点评：** BC 端双轮驱动，商超、电商表现优异。1、分品类看，面米制品、肉制品、鱼糜制品、菜肴制品分别实现营业收入 16.6 亿元(+19.7%)、18 亿元(+36.2%)、28.3 亿元(+41%)、6.7 亿元(+23.3%)；肉制品、鱼糜制品增速领跑，主要由锁鲜装新品带动，受益于大力开拓 C 端渠道，锁鲜装全年估计翻倍以上增长；菜肴制品随餐饮恢复实现正增长。2、分渠道看，经销商、商超、特通、电商分别实现营业收入 58.7 亿元(+29.6%)、8.4 亿元(+43.8%)、1.6 亿元(+34.8%)、9039 万元(+188.6%)。20 年公司实施“BC 兼顾、双轮驱动”渠道战略，叠加疫情改变消费习惯，商超、电商渠道表现优异；锅圈等新零售客户增量带动特通渠道增长。3、分区域看，东北、华北、华东、华南、华中、西北、西南营收增速分别为 32%、37.1%、26.5%、34.6%、39.7%、54.9%、49.6%；华东地区贡献收入 51%，保持良好增长态势；西北、西南增速亮眼。经销商开拓方面，截至 2020 年末，公司共有经销商 1033 家，净增加 351 家，继续加大 BC 超市经销商开发力度。

产品结构优化，盈利能力再创新高。1、公司整体毛利率 25.7%，同比下降 0.1pp，主要由于执行新会计准则，将原计入销售费用的物流费用计入营业成本，同时带动销售费用率下降 3pp 至 9.2%；剔除会计准测调整影响，2020 年公司毛利率 28%，同比提升 2.3 个百分点，主要受益于：1)、产品结构调整，锁鲜装等新品、次新品放量，带动毛利率提升；2)、受原材料影响，部分产品相继提价；2、费用率方面，管理用费率 4.3%，同比提升 1.4pp，主要由于股份支付费用增加；研发用费率 1.1%，同比下降 0.4pp；财务用费率 0.1%，基本保持稳定。整体净利率 8.7%，同比提升 1.6pp，盈利能力再创新高。

境外收购+产能扩建，成长空间广阔。1、尝试国际化战略，以 523 万英镑收购英国速冻食品公司 Oriental Food Express Limited 70%股份，利于快速响应海外华人对速冻食品的需求，进一步提升品牌知名度。2、“销地产”生产基地布局策略，湖北、河南、辽宁、四川基地预计于 21 年投产，设计产能共 28 万吨；此外公司投资建设广东安井 13.3 万吨、山东基地 20 万吨项目，为公司快速发展提供产能支撑。

盈利预测与投资建议。预计 2021-2023 年归母净利润分别为 8.2 亿元、10.6 亿元、14.0 亿元，EPS 分别为 3.34 元、4.34 元、5.72 元，对应动态 PE 分别为 63 倍、48 倍、37 倍，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格或大幅波动；市场开拓不达预期风险。

- **健帆生物（300529）：一季报业绩超预期，核心产品持续放量**

【医药生物组 杜向阳 S1250520030002 021-68416017】

**事件：** 公司发布 2021 年一季报，Q1 实现收入 5.8 亿元（+52.8%），归母净利润 2.8 亿元（+53.6%），扣非归母净利润 2.7 亿元(+45.1%)，经营现金流净额 2.3 亿元(+56.9%)，业绩超预期。

**点评：** Q1 业绩高速增长，盈利能力维持高水平。公司一季度收入为 5.8 亿元（+52.8%），2020Q1 虽略有低基数，但 2021Q1 相比 2019Q1 收入增长 96.1%仍表现超预期，主要因“基础业务肾病领域稳健高速增长+海外收入继续放量+肝病低基数下大幅增长”，归母净利润 2.8 亿元（+53.6%），相比 2019Q1 业绩增长 118.6%，主要原因是公司盈利能力持续维持高位。2021Q1 年公司毛利率 85.2%（-0.5pp），基本稳定，四费率合计 27.1%（+2pp），其中销售费用率 19.5%（+1.4pp），预计主要因疫情后销售推广费用适当增加所致，管理费用率 4.7%（-1.5pp），研发费用率 3.6%，相对稳定，财务费用率-0.7%（+1.6pp），归母净利率 48.9%，维持高水平。

肾病、肝病、危重症等核心业务持续放量。肾病领域为治疗刚需，公司产品临床认可度持续提升，预计 2021Q1 实现 40%以上增长，截止 2020 年底在全国范围内已累计开发疗程化（每周一次）灌流患者 5400 余名，预计未来将持续提升使用频次，未来几年肾病领域有望维持 30%以上增长。在危重症领域，HA330、HA380 作为抗疫产品被各国新冠治疗指南明确推荐，预计 2021Q1 海外市场维持高增长，带动危重症业务持续放量。肝病领域 2020Q1 受疫情影响有所承压，但后面几个季度已好转，我们预计 2021Q1 在低基数实现大幅增长，2021 年全年有望实现 100%以上增长。上述核心产品持续放量驱动业绩增长。

血液灌流绝对龙头，股权激励常态化彰显公司信心。公司在国内血液灌流领域市占率超过 80%，为绝对龙头，随着透析患者增长和公司灌流渗透率提升，仅肾病领域行业潜在空间超过 70 亿，公司有望推动行业持续增长。2016 年上市以来公司实施了 5 次激励计划，已结束的考核期均超预期达成目标，2021 年新的激励方案考核目标为 2021、2022、2023 年收入相较 2020 年增长 35%、83%、150%，复合增速 35%以上，彰显公司核心骨干对未来发展的信心。

盈利预测与投资建议。预计 2021-2023 年归母净利润分别为 12、16.4、22.8 亿元，过去已连续 4 年业绩实现 40%以上增长，我们预计未来几年仍将维持 35%以上的高增长，维持“买入”评级。

风险提示：产品结构单一风险、血液透析产品进展不及预期、产品降价风险、肝病拓展不及预期。

## 【融资融券交易数据】

| 日期 | 沪深两融余额（亿元） | 沪市两融余额（亿元） | 深市两融余额（亿元） | 融资余额（亿元） | 期间买入额（亿元） | 期间偿还额（亿元） | 期间买入额（亿元） | 融券余额（亿元） | 融券余量（亿元） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2021-04-13 | 8,851.88 | 8,851.88 | 0.00 | 7,960.09 | 230.62 | 7,410.13 | -7,179.51 | 891.79 | 76.44 |
| 2021-04-12 | 16,602.40 | 8,883.41 | 7,718.99 | 15,139.60 | 603.36 | 612.23 | -8.88 | 1,462.79 | 109.67 |
| 2021-04-09 | 16,633.56 | 8,902.50 | 7,731.06 | 15,148.48 | 549.42 | 571.64 | -22.22 | 1,485.08 | 110.06 |
| 2021-04-08 | 16,665.79 | 8,909.33 | 7,756.45 | 15,170.70 | 623.46 | 617.38 | 6.08 | 1,495.09 | 109.86 |
| 2021-04-07 | 16,646.24 | 8,898.06 | 7,748.18 | 15,164.62 | 614.83 | 558.68 | 56.15 | 1,481.62 | 108.98 |

*数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 4 月 14 日*

## 【新股发行动态】

| 公司名称 | 证券/申购代码 | 发行股数（万股） | 发行价（元） | 网上申购日 | 网下申购日 | 上市日 | 估值（元） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 罗曼股份 | 605289 | 2,167 | 27.27 | 20210414 | 20210414 | | |
| 东瑞股份 | 001201 | 3,167 | 63.38 | 20210414 | 20210414 | | |
| 味知香 | 605089 | 2,500 | 28.53 | 20210415 | 20210415 | | |
| 中红医疗 | 300981 | 4,167 | 48.59 | 20210415 | 20210415 | | |
| 苏文电能 | 300982 | 3,507.96 | 15.83 | 20210415 | 20210415 | | |
| 华生科技 | 605180 | | | 20210416 | 20210416 | | |
| 致远新能 | 300985 | | | 20210419 | 20210419 | | |
| 志特新材 | 300986 | | | 20210419 | 20210419 | | |
| 财达证券 | 600906 | | | 20210419 | 20210419 | | |
| 炬申股份 | 001202 | | | 20210419 | 20210419 | | |
| 佳禾食品 | 605300 | | | 20210420 | 20210420 | | |
| 大中矿业 | 001203 | | | 20210420 | 20210420 | | |
| 浙大自然 | 605080 | | | 20210421 | 20210421 | | |
| 中际联合 | 605305 | | | 20210422 | 20210422 | | |
| 浙江新能 | 600032 | 20,800 | 3.51 | 20210510 | 20210510 | | |

*数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 4 月 14 日*

## 【本周限售股解禁明细】

| 代码 | 简称 | 解禁日期 | 解禁数量（万股） | 占流通A股比例(%) | 占总股本比例（%） | 解禁股份类型 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 600189 | 泉 阳 泉 | 2021-04-12 | 1,153.53 | 1.90% | 1.61% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 300620 | 光库科技 | 2021-04-12 | 16.25 | 0.18% | 0.15% | 股权激励限售流通 |
| 300486 | 东杰智能 | 2021-04-12 | 75.10 | 0.28% | 0.28% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 603859 | 能科股份 | 2021-04-12 | 247.66 | 1.91% | 1.78% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 603897 | 长城科技 | 2021-04-12 | 12,286.33 | 221.21% | 68.87% | 发行前股份限售流通 |
| 603301 | 振德医疗 | 2021-04-12 | 11,969.23 | 111.33% | 52.68% | 发行前股份限售流通 |
| 600889 | 南京化纤 | 2021-04-12 | 2,830.19 | 8.37% | 7.73% | 增发 A 股原股东配售上市 |
| 300827 | 上能电气 | 2021-04-12 | 2,625.00 | 143.18% | 35.80% | 发行前股份限售流通 |
| 002493 | 荣盛石化 | 2021-04-12 | 45,924.22 | 7.37% | 6.80% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 600821 | *ST 劝业 | 2021-04-12 | 12,488.05 | 30.00% | 10.22% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 600789 | 鲁抗医药 | 2021-04-12 | 2,810.81 | 3.30% | 3.19% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 300192 | 科德教育 | 2021-04-12 | 3,225.12 | 12.18% | 10.86% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 002526 | 山东矿机 | 2021-04-12 | 575.11 | 0.32% | 0.32% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 300884 | 狄 耐 克 | 2021-04-12 | 154.73 | 5.44% | 1.29% | A 股发行法人配售上市 |
| 002895 | 川恒股份 | 2021-04-12 | 8,000.20 | 19.81% | 16.38% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 000948 | 南天信息 | 2021-04-13 | 1,397.95 | 4.36% | 3.67% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 002526 | 山东矿机 | 2021-04-13 | 575.11 | 0.32% | 0.32% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 000952 | 广济药业 | 2021-04-13 | 800.83 | 2.66% | 2.31% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 000528 | 柳 工 | 2021-04-13 | 405.40 | 0.28% | 0.27% | 股权激励限售流通 |
| 000567 | 海德股份 | 2021-04-13 | 42,189.89 | 193.51% | 65.80% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 300254 | 仟源医药 | 2021-04-14 | 1,966.29 | 9.44% | 8.63% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 603160 | 汇顶科技 | 2021-04-14 | 7.09 | 0.02% | 0.02% | 股权激励限售流通 |
| 002373 | 千方科技 | 2021-04-14 | 8,836.38 | 6.57% | 5.59% | 增发 A 股原股东配售上市 |
| 002007 | 华兰生物 | 2021-04-14 | 19.50 | 0.01% | 0.01% | 股权激励限售流通 |
| 002296 | 辉煌科技 | 2021-04-15 | 120.00 | 0.32% | 0.31% | 股权激励限售流通 |
| 600629 | 华建集团 | 2021-04-15 | 494.35 | 0.95% | 0.93% | 股权激励限售流通 |
| 300999 | 金 龙 鱼 | 2021-04-15 | 2,277.31 | 6.15% | 0.42% | A 股发行法人配售上市 |
| 603095 | 越剑智能 | 2021-04-15 | 439.99 | 13.33% | 3.33% | 发行前股份限售流通 |
| 300999 | 金 龙 鱼 | 2021-04-15 | 2,277.31 | 6.15% | 0.42% | A 股发行法人配售上市 |
| 002236 | 大华股份 | 2021-04-15 | 2,943.15 | 1.01% | 0.98% | 股权激励限售流通 |
| 300999 | 金 龙 鱼 | 2021-04-15 | 2,277.31 | 6.15% | 0.42% | A 股发行法人配售上市 |
| 603228 | 景旺电子 | 2021-04-15 | 125.27 | 0.15% | 0.15% | 股权激励限售流通 |
| 002645 | 华宏科技 | 2021-04-15 | 1,804.51 | 3.60% | 3.10% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 300690 | 双一科技 | 2021-04-16 | 60.20 | 0.55% | 0.54% | 股权激励限售流通 |
| 603583 | 捷昌驱动 | 2021-04-16 | 70.63 | 0.48% | 0.26% | 增发 A 股原股东配售上市 |
| 300898 | 熊猫乳品 | 2021-04-16 | 144.36 | 4.88% | 1.16% | A 股发行法人配售上市 |
| 002821 | 凯 莱 英 | 2021-04-16 | 1,017.87 | 4.41% | 4.20% | 增发 A 股法人配售上市 |

*数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 4 月 14 日*

## 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

| | |
|---|---|
| 公司评级 | 买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上<br>持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间<br>中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间<br>回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与 10%之间<br>卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下 |
| 行业评级 | 强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上<br>跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间<br>弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 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，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，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。

## 西南证券研究发展中心

**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

**北京**

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

**重庆**

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

**深圳**

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

## 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 | 地区销售总监 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn |
| | 张方毅 | 高级销售经理 | 021-68413959 | 15821376156 | zfyi@swsc.com.cn |
| | 吴菲阳 | 销售经理 | 021-68415020 | 16621045018 | wfy@swsc.com.cn |
| | 付禹 | 销售经理 | 021-68415523 | 13761585788 | fuyu@swsc.com.cn |
| | 黄滢 | 销售经理 | 18818215593 | 18818215593 | hying@swsc.com.cn |
| | 蒋俊洲 | 销售经理 | 18516516105 | 18516516105 | jiangjz@swsc.com.cn |
| | 刘琦 | 销售经理 | 18612751192 | 18612751192 | liuqi@swsc.com.cn |
| | 崔露文 | 销售经理 | 15642960315 | 15642960315 | clw@swsc.com.cn |
| | 陈慧琳 | 销售经理 | 18523487775 | 18523487775 | chhl@swsc.com.cn |
| | 王昕宇 | 销售经理 | 17751018376 | 17751018376 | wangxy@swsc.com.cn |
| 北京 | 李杨 | 地区销售总监 | 18601139362 | 18601139362 | yfly@swsc.com.cn |
| | 张岚 | 高级销售经理 | 18601241803 | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
| | 彭博 | 销售经理 | 13391699339 | 13391699339 | pbyf@swsc.com.cn |
| 广深 | 王湘杰 | 地区销售副总监 | 0755-26671517 | 13480920685 | wxj@swsc.com.cn |
| | 林芷豌 | 高级销售经理 | 15012585122 | 15012585122 | linzw@swsc.com.cn |
| | 陈慧玲 | 高级销售经理 | 18500709330 | 18500709330 | chl@swsc.com.cn |
| | 郑龑 | 销售经理 | 18825189744 | 18825189744 | zhengyan@swsc.com.cn |