证券研究报告
2020 年 12 月 22 日 星期二

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

# 晨 会 聚 焦

## 宏观与策略

- 策略：政策定调，市场反弹

## 行业与公司

- 快递行业：11 月电商渗透率突破 30%
- 敏华控股（1999.HK）：收购格调家私，品类布局延伸

## 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 | 5,046.84 | 0.94 | 23.20 |
| 上证综指 | 3,420.57 | 0.76 | 12.15 |
| 深证成指 | 14,134.85 | 2.03 | 35.51 |
| 中小板指 | 9,292.68 | 2.16 | 40.10 |
| 创业板指 | 2,882.44 | 3.66 | 60.30 |
| 道琼斯工业 | 30,216.45 | 0.12 | 5.88 |
| 标普 500 | 3,694.92 | -0.39 | 14.37 |
| 纳斯达克 | 12,742.52 | -0.10 | 42.02 |
| 伦敦富时 100 | 6,416.32 | -1.73 | -14.93 |
| 日经 225 | 26,714.42 | -0.18 | 12.93 |
| 香港恒生 | 26,306.68 | -0.72 | -6.68 |

### 大宗商品价格

| 品种 | 收盘 | 净涨跌 |
|---|---|---|
| 波罗的海航运 | 1,323.00 | -2.00 |
| NYMEX 原油 | 49.25 | 0.68 |
| COMEX 黄金 | 1882.3 | -4.50 |
| LME 铝 3 个月 | 1582 | -48.00 |
| LME 铜 3 个月 | 4810 | -15.00 |
| CZCE 动力煤 | 710.8 | 3.40 |
| DCE 焦炭 | 2842 | 181.00 |
| SHFE 螺纹钢 | 4460 | 144.00 |
| CBOT 黄豆 | 1247 | 26.60 |
| CBOT 小麦 | 611.2 | 3.20 |
| CBOT 玉米 | 440 | 3.40 |

### 外汇商品价格

| 货币 | 收盘 | 净涨跌 |
|---|---|---|
| 美元指数 | 90.0816 | 0.0916 |
| 美元/人民币 | 6.5507 | 0.0192 |
| 欧元/人民币 | 7.9998 | -0.0074 |
| 欧元/美元 | 1.22369 | -0.0017 |
| 美元/日元 | 103.307 | 0.026 |
| 英镑/美元 | 1.34635 | -0.0067 |
| 美元/港币 | 7.7524 | 0.0002 |

*数据来源：聚源数据*

# 宏观与策略

- **策略：政策定调，市场反弹**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

**事件：** 12 月 21 日（周一），上证综指上涨 0.76%，深证成指上涨 2.03%，沪深 300 上涨 0.94%，创业板上涨 3.66%，科创 50 上涨 2.02%。申万行业中，国防军工（+2.57%）领涨，电气设备（+2.26%）、农林牧渔（+2.24%）、通信（+1.91%）涨幅居前；交运（+0.03%）、纺服（+0.05%）涨幅居后，休闲服务为唯一下跌板块（-0.55%）。

从资金面上看，北上资金净流入 78.61 亿元。过去 10 个交易日已经累计净流入 245 亿元。12 月 21 日，北上资金净流入最多的个股是隆基股份、京东方 A 和北方华创，分别流入 7.54 亿、6.10 亿和 5.98 亿。

**点评：** 在中央经济工作会议关于 2021 年政策定调和重点任务的导向下，大盘全面上涨，种植业、新能源等受政策催化有明显涨幅，航空装备板块继续上涨，顺周期汽车整车、稀有金属及科技板块半导体、元件、自主可控等涨幅居前。

农林牧渔行业在种植业的带动下涨幅居前，种植业板块个股全面上涨，荃银高科上涨 15.2%，登海种业、隆平高科、农发种业等多只个股涨停，粮食安全是民生的重要问题，种子是农业的“芯片”，后续粮食相关的政策有望持续落地，相关个股基本面向好，继续关注种子板块荃银高科、隆平高科，土地板块北大荒；电气设备板块在新能源行情的驱动下涨幅居前，电池、光伏相关的多只个股涨停，中央经济会议上提出要抓紧制订 2030 年前碳排放达峰行动方案，大力发展新能源，给新能源行业政策兜底，高瓴资本也以 158 亿对价受让隆基股份 6%的股权，给市场注入信心，继续关注新能源龙头宁德时代、隆基股份、通威股份、晶澳科技等；国防军工板块在航空装备的带动下涨幅居前，受益于订单超预期释放，航空装备板块持续上涨，建议关注中航沈飞、航天彩虹等；汽车整车行情延续，涨幅居前，汽车行业基本面反转趋势延续，关注整车长安汽车、长城汽车、上汽集团、新能源汽车龙头比亚迪等。

当前经济仍然处于良好复苏阶段，顺周期板块依然有机会。从顺周期行业看，我们看好航运、有色、汽车、家电、金融的领军企业。建议关注中远海控、中远海特、紫金矿业、西部矿业、上汽集团、美的集团、格力电器、中国平安等。自主可控的板块值得引起重视。以信创、半导体为代表的自主可控板块四季度以来的表现可谓“冰火两重天”，受益于世界半导体上行周期的影响，半导体相关标的，如卓胜微、士兰微、华润微、立昂微、斯达半导、新洁能等表现优异；自主可控依然是国家相当重视的领域，未来的发展仍然可期。可以继续关注信创领域龙头中国软件、中科曙光等。

风险提示：流动性收紧超预期，经济复苏不及预期。

# 行业与公司

- **快递行业：11 月电商渗透率突破 30%**

【交运物流组 陈照林 S1250518110001 13916801840】

**事件：** A 股快递公司披露 2020 年 11 月经营数据。

**点评：** 线上零售持续增长，电商渗透率突破 30.8%。2020 年 11 月快递行业完成快递业务量 97.3 亿件（+36.5%），同比增速较上月存在小幅下降。国内社零总额同比减少 1.1%，环比增长 24pp，较上月实现小幅增长。11 月市场进入电商促销季，电商渗透率创新高，实物商品网上零售额 11 月增速+12.1%，网购渗透率突破 30.8%（同比上升 2.3pp，环比提高 7.1pp）。

量：高基数高增长，顺丰韵达继续领跑。11 月快递行业完成快递业务量 97.3 亿件，同比增长 36.5%，环比提升 18.1pp。上市公司方面，11 月顺丰、韵达、申通、圆通分别完成件量 9.1、15.8、10.1、15.4 亿件，同比增速分别为+59.5%、+42.9%、+18.5%、+42.6%，顺丰和韵达业务量增速持续领跑，通达系分化显著，申通增速与同行差距较大，圆通增速较 10 月有所下降。

价：通达系单价环比均提升。11 月份全国快递平均单价 9.86 元，同比下跌 2.04 元（-11.8%），单价环比 10 月上升 0.01 元（+0.10%），相较 10 月的下降 3.3%有所上升，快递市场依旧维持激烈的价格战状态。11 月份东、中和西部地区快递平均单价分别同比下降 12.3%、4.0%和 17.0%，环比分别+2.1%、+6.7%和-24.4%。分类型来看，同城、异地、国际快递平均单价分别为 5.59（-7.4%）、6.03（-15.6%）、57.53（+13.9%）元。

上市公司方面，韵达、申通、圆通单票收入分别为 2.34（-28.7%）、2.39（-26.9%）、2.30（-22.0%）元，环比变化分别为-7.3pp、+6.2pp、+7.5pp。顺丰 11 月 ASP 为 16.16 元（同比-17.9%、环比下降 7.7pp）。

集中度：11 月快递行业集中度指数 CR8 为 82.4%，同比提升 0.7pp 、环比下降 0.3pp。受新进入者影响，这是 CR8 自今年 2 月起环比连续第 9 个月下降。

投资建议：疫情冲击下快递行业体现出两大趋势：需求端高端消费线上化支撑以顺丰为代表的时效件快递高速增长；供给端加盟制快递竞争加剧。我们认为行业整体仍处于高资本开支/价格战边际加剧二者叠加的发展阶段，加盟系快递的出清拐点仍未到来。长期看，依仗国内需求、无外部风险的快递赛道确定性仍属稀缺；中期看，加盟制快递单件盈利下行的趋势不变，京东及顺丰的下沉战略增加了行业盈利压力。建议把握直营快递的盈利景气周期，静待加盟制快递竞争格局实质性拐点。

风险提示：疫情发展恶化、行业价格战激化、电商增速下滑、加盟商管控风险、人力成本大幅上涨。

- **敏华控股（1999.HK）：收购格调家私，品类布局延伸**

【轻工造纸组 蔡欣 S1250517080002 023-67511807】

**事件：** 根据格调家私官方网站发布的新闻，2020 年 12 月 18 日上午，敏华控股与深圳市格调家私有限公司签订股权转让协议，敏华控股收购格调家私，正式成为格调家私控股股东。格调家私有限公司成立于 2000 年，其工厂位于深圳市龙岗区，主营业务涉及客餐厅及卧室沙发及配套产品的研究、开发、生产与销售。旗下拥有品牌“色全色美”现代休闲布艺沙发、“格调时代”高端休闲沙发、“格调知布”意式简约布艺沙发、“格调软床”等系列，销售网点遍布全国，目前全国的格调加盟商已逾 1700 家。

**点评：** 品类与渠道相互补充，长期协同效应可期。格调家私主营产品为休闲/布艺沙发、软床及其他配套家具。根据天猫旗舰店价格数据显示，格调品牌休闲沙发与布艺沙发的价格带分别在 6000-17000 元和 2000-7000 元区间，价格定位偏中低端。此次收购有助于公司扩充休闲和布艺等非功能沙发品类，强化公司对不同消费者需求的满足能力；并通过格调的渠道能力增加公司产品对中低端消费群体的覆盖程度，渠道进一步下沉。未来格调家私还将与公司在品牌资源、战略布局、供应链体系等方面展开合作，供应链整合后公司的规模效应和议价能力有望进一步提升，长期来看品牌协同效应可期。

龙头渠道乘势扩张，行业加速整合趋势显现。受疫情及精装率持续提升的影响，家居卖场中部分小品牌退出市场竞争，卖场中可进入的店面数量增加，线下渠道的扩张迎来机遇期，龙头企业在今年顺势加大了开店力度和目标，行业竞争格局持续优化。2020 年 4-9 月公司净开店数量达到历史新高，截至 2020 年 9 月 30 日公司门店数量达到 3532 家，较上一财年末净增长 658 家，渠道扩张步伐乘势加快。预计随着渠道网点加密及新开门店运营逐渐稳定，线下渠道流量将进一步向头部集中，收入成长空间打开。

外销需求高涨，软体龙头出口订单持续增长。家具出口数据持续向好，单 11 月家具出口金额为 461.4 亿元，同比增长 34.8%，环比 10 月增长 19.3%；1-11 月家具出口金额累计同比增长 9.9%。家具出口需求旺盛，主要由于 1）海外疫情反复，产能开工不足，进口家具的需求增加；2）美国地产销售延续复苏，且美国地产销售以现房为主，房地产销售可以较快反映到家具销售中。软体家居企业对美出口占比较高，各企业出口订单量火爆，订单大多排产至明年上半年，明年下半年需求仍有望延续。2019 年公司功能沙发品类在美市占率达到 10.8%，排名第二位，美国家具需求高增下公司作为行业龙头优先受益，外销规模有望持续提升。

盈利预测与评级：预计公司 FY2021-2023 年 EPS 分别为 0.48/0.61/0.73 港元，对应的 PE 分别为 34/27/22 倍。维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格大幅波动的风险；海外疫情影响加剧的风险；行业竞争加剧的风险；汇率波动的风险。

## 【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） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020-12-18 | 15,941.38 | 8,369.46 | 7,571.93 | 14,716.35 | 695.64 | 681.83 | 13.80 | 1,225.04 | 89.47 |
| 2020-12-17 | 15,919.96 | 8,360.87 | 7,559.09 | 14,702.54 | 708.44 | 680.91 | 27.53 | 1,217.41 | 87.90 |
| 2020-12-16 | 15,866.23 | 8,329.52 | 7,536.71 | 14,675.01 | 579.45 | 573.89 | 5.56 | 1,191.22 | 87.33 |
| 2020-12-15 | 15,844.67 | 8,314.86 | 7,529.82 | 14,669.45 | 586.57 | 584.63 | 1.94 | 1,175.23 | 87.00 |
| 2020-12-14 | 15,828.22 | 8,298.87 | 7,529.34 | 14,667.51 | 578.11 | 549.53 | 28.57 | 1,160.71 | 86.14 |

*数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 22 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） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 西大门 | 605155 | 2,400 | 21.17 | 20201222 | 20201222 | | |
| 中瓷电子 | 003031 | 2,666.67 | 15.27 | 20201222 | 20201222 | | |
| 火星人 | 300894 | 4,050 | 14.07 | 20201222 | 20201222 | | |
| 祖名股份 | 003030 | 3,120 | 15.18 | 20201223 | 20201223 | | |
| 新亚电子 | 605277 | 3,336 | 16.95 | 20201223 | 20201223 | | |
| 华安鑫创 | 300928 | 2,000 | 38.05 | 20201224 | | | |
| 江天化学 | 300927 | | | 20201225 | 20201225 | | |
| 博俊科技 | 300926 | | | 20201225 | 20201225 | | |
| 征和工业 | 003033 | | | 20201230 | 20201230 | | |
| 重庆银行 | 601963 | | | 20201231 | 20201231 | | |

*数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 22 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 002325 | 洪涛股份 | 2020-12-21 | 109.50 | 0.09% | 0.09% | 股权激励限售流通 |
| 002842 | 翔鹭钨业 | 2020-12-21 | 74.52 | 0.27% | 0.27% | 股权激励限售流通 |
| 600760 | 中航沈飞 | 2020-12-21 | 5,976.35 | 4.46% | 4.27% | 增发 A 股原股东配售上市 |
| 002544 | 杰赛科技 | 2020-12-21 | 5,484.89 | 10.63% | 9.51% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 000582 | 北部湾港 | 2020-12-21 | 245.55 | 0.19% | 0.15% | 股权激励限售流通 |
| 000573 | 粤宏远 A | 2020-12-21 | 994.00 | 1.56% | 1.53% | 股权激励限售流通 |
| 600745 | 闻泰科技 | 2020-12-21 | 8,336.67 | 11.32% | 6.70% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 600765 | 中航重机 | 2020-12-21 | 7,939.90 | 10.21% | 8.45% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 002153 | 石基信息 | 2020-12-21 | 13,942.88 | 14.97% | 13.02% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 600268 | 国电南自 | 2020-12-21 | 6,001.88 | 9.45% | 8.63% | 增发 A 股原股东配售上市 |
| 300640 | 德艺文创 | 2020-12-21 | 13.25 | 0.06% | 0.06% | 股权激励限售流通 |
| 603767 | 中马传动 | 2020-12-21 | 298.00 | 1.00% | 0.97% | 股权激励限售流通 |
| 002895 | 川恒股份 | 2020-12-21 | 380.80 | 0.95% | 0.78% | 股权激励限售流通 |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 603823 | 百 合 花 | 2020-12-21 | 21,651.95 | 219.86% | 68.74% | 发行前股份限售流通 |
| 002723 | 金 莱 特 | 2020-12-21 | 116.25 | 0.63% | 0.61% | 股权激励限售流通 |
| 300099 | 精准信息 | 2020-12-21 | 171.50 | 0.26% | 0.26% | 股权激励限售流通 |
| 002287 | 奇正藏药 | 2020-12-21 | 0.75 | 0.00% | 0.00% | 股权激励限售流通 |
| 002415 | 海康威视 | 2020-12-21 | 4,847.82 | 0.53% | 0.52% | 股权激励限售流通 |
| 601058 | 赛轮轮胎 | 2020-12-21 | 2,994.90 | 1.18% | 1.11% | 股权激励限售流通 |
| 002913 | 奥 士 康 | 2020-12-21 | 42.17 | 0.29% | 0.29% | 股权激励限售流通 |
| 002915 | 中欣氟材 | 2020-12-21 | 1,465.59 | 8.72% | 7.18% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 603217 | 元利科技 | 2020-12-21 | 433.66 | 10.48% | 3.40% | 发行前股份限售流通 |
| 002955 | 鸿合科技 | 2020-12-21 | 497.08 | 5.28% | 2.10% | 发行前股份限售流通 |
| 002918 | 蒙娜丽莎 | 2020-12-21 | 26,687.03 | 191.67% | 65.71% | 发行前股份限售流通 |
| 002922 | 伊 戈 尔 | 2020-12-21 | 31.50 | 0.43% | 0.18% | 股权激励限售流通 |
| 601512 | 中新集团 | 2020-12-21 | 64,752.00 | 432.00% | 43.20% | 发行前股份限售流通 |
| 300807 | 天迈科技 | 2020-12-21 | 1,309.75 | 77.04% | 19.30% | 发行前股份限售流通 |
| 300507 | 苏奥传感 | 2020-12-21 | 8.32 | 0.03% | 0.03% | 股权激励限售流通 |
| 000997 | 新 大 陆 | 2020-12-21 | 946.67 | 0.93% | 0.90% | 股权激励限售流通 |
| 300232 | 洲明科技 | 2020-12-21 | 3,727.34 | 3.94% | 3.79% | 增发 A 股原股东配售上市 |
| 600584 | 长电科技 | 2020-12-21 | 18,554.85 | 15.35% | 11.58% | 增发 A 股原股东配售上市 |
| 300061 | 旗天科技 | 2020-12-21 | 446.30 | 0.68% | 0.67% | 股权激励限售流通 |
| 002780 | 三夫户外 | 2020-12-21 | 266.89 | 1.87% | 1.84% | 增发 A 股原股东配售上市 |
| 300660 | 江苏雷利 | 2020-12-21 | 145.84 | 0.57% | 0.56% | 股权激励限售流通 |
| 002876 | 三 利 谱 | 2020-12-21 | 1,984.83 | 19.08% | 15.90% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 603578 | 三星新材 | 2020-12-21 | 62.00 | 0.68% | 0.68% | 股权激励限售流通 |
| 300621 | 维业股份 | 2020-12-21 | 27.50 | 0.13% | 0.13% | 股权激励限售流通 |
| 603557 | 起步股份 | 2020-12-21 | 84.90 | 0.17% | 0.17% | 股权激励限售流通 |
| 002101 | 广东鸿图 | 2020-12-22 | 16.05 | 0.03% | 0.03% | 股权激励限售流通 |
| 300098 | 高 新 兴 | 2020-12-22 | 912.63 | 0.53% | 0.52% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 300183 | 东软载波 | 2020-12-22 | 599.25 | 1.30% | 1.28% | 股权激励限售流通 |
| 000851 | 高鸿股份 | 2020-12-22 | 771.20 | 0.88% | 0.85% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 600422 | 昆药集团 | 2020-12-22 | 87.27 | 0.12% | 0.12% | 股权激励限售流通 |
| 002922 | 伊 戈 尔 | 2020-12-22 | 63.00 | 0.86% | 0.36% | 股权激励限售流通 |
| 603959 | 百利科技 | 2020-12-22 | 5,125.90 | 11.68% | 10.45% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 300682 | 朗新科技 | 2020-12-22 | 684.18 | 0.98% | 0.67% | 股权激励限售流通 |
| 002721 | 金一文化 | 2020-12-22 | 621.02 | 0.75% | 0.65% | 增发 A 股原股东配售上市 |
| 002410 | 广 联 达 | 2020-12-22 | 5,348.65 | 4.76% | 4.51% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 002765 | 蓝黛科技 | 2020-12-22 | 9,369.37 | 20.99% | 16.29% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 300212 | 易 华 录 | 2020-12-22 | 65.17 | 0.10% | 0.10% | 股权激励限售流通 |
| 300056 | 中创环保 | 2020-12-22 | 4,232.73 | 12.33% | 10.98% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 002415 | 海康威视 | 2020-12-23 | 2,197.47 | 0.24% | 0.24% | 股权激励限售流通 |
| 002171 | 楚江新材 | 2020-12-23 | 711.51 | 0.59% | 0.53% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 300098 | 高 新 兴 | 2020-12-23 | 912.63 | 0.53% | 0.52% | 增发 A 股法人配售上市 |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 300667 | 必创科技 | 2020-12-23 | 635.93 | 3.72% | 3.20% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 000851 | 高鸿股份 | 2020-12-23 | 771.20 | 0.88% | 0.85% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 000797 | 中国武夷 | 2020-12-23 | 336.05 | 0.21% | 0.21% | 股权激励限售流通 |
| 603058 | 永吉股份 | 2020-12-23 | 19,349.40 | 86.06% | 46.17% | 发行前股份限售流通 |
| 603838 | 四通股份 | 2020-12-24 | 1,813.60 | 6.80% | 5.67% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 601155 | 新城控股 | 2020-12-24 | 414.76 | 0.18% | 0.18% | 股权激励限售流通 |
| 002628 | 成都路桥 | 2020-12-24 | 842.00 | 1.14% | 1.10% | 股权激励限售流通 |
| 600855 | 航天长峰 | 2020-12-24 | 4,294.95 | 12.60% | 9.79% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 603995 | 甬金股份 | 2020-12-24 | 4,565.42 | 79.16% | 19.79% | 发行前股份限售流通 |
| 002838 | 道恩股份 | 2020-12-25 | 114.53 | 0.28% | 0.28% | 股权激励限售流通 |
| 603819 | 神力股份 | 2020-12-25 | 38.22 | 0.18% | 0.18% | 股权激励限售流通 |
| 000100 | TCL 科技 | 2020-12-25 | 24,144.08 | 1.82% | 1.72% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 603283 | 赛腾股份 | 2020-12-25 | 12,000.00 | 231.82% | 68.16% | 发行前股份限售流通 |
| 001965 | 招商公路 | 2020-12-25 | 137,795.28 | 248.35% | 22.30% | 发行前股份限售流通 |
| 300014 | 亿纬锂能 | 2020-12-25 | 12.96 | 0.01% | 0.01% | 股权激励限售流通 |

*数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 22 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 |
| 北京 | 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 |
| | 谭凌岚 | 销售经理 | 13642362601 | 13642362601 | tll@swsc.com.cn |
| | 郑龑 | 销售经理 | 18825189744 | 18825189744 | zhengyan@swsc.com.cn |