证券研究报告
2020 年 12 月 09 日 星期三

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

# 晨 会 聚 焦

## 宏观与策略

- 宏观：下沉市场消费潜力彰显，新能源汽车下乡有望扩围
- 策略：北上资金继续大幅度流入，市场韧性不容小觑

## 行业与公司

- 京东健康（6618.HK）：电商新基建全域融合，健康新动能乘势而起

## 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 | 5,009.88 | -0.25 | 22.29 |
| 上证综指 | 3,410.18 | -0.19 | 11.80 |
| 深证成指 | 13,973.89 | 0.00 | 33.97 |
| 中小板指 | 9,275.13 | 0.07 | 39.84 |
| 创业板指 | 2,746.28 | 0.73 | 52.73 |
| 道琼斯工业 | 30,173.88 | 0.35 | 5.73 |
| 标普 500 | 3,702.26 | 0.28 | 14.59 |
| 纳斯达克 | 12,582.77 | 0.50 | 40.24 |
| 伦敦富时 100 | 6,558.82 | 0.05 | -13.04 |
| 日经 225 | 26,467.08 | -0.30 | 11.88 |
| 香港恒生 | 26,304.56 | -0.76 | -6.69 |

### 大宗商品价格

| 品种 | 收盘 | 净涨跌 |
|---|---|---|
| 波罗的海航运 | 1,162.00 | -35.00 |
| NYMEX 原油 | 45.6 | -0.03 |
| COMEX 黄金 | 1874.9 | 8.50 |
| LME 铝 3 个月 | 1582 | -48.00 |
| LME 铜 3 个月 | 4810 | -15.00 |
| CZCE 动力煤 | 702.8 | 9.20 |
| DCE 焦炭 | 2544 | -38.50 |
| SHFE 螺纹钢 | 3914 | 2.00 |
| CBOT 黄豆 | 1151.2 | -5.80 |
| CBOT 小麦 | 570 | -6.20 |
| CBOT 玉米 | 419.6 | -3.40 |

### 外汇商品价格

| 货币 | 收盘 | 净涨跌 |
|---|---|---|
| 美元指数 | 90.9495 | 0.0845 |
| 美元/人民币 | 6.532 | -0.0042 |
| 欧元/人民币 | 7.9101 | -0.0147 |
| 欧元/美元 | 1.21004 | -0.0006 |
| 美元/日元 | 104.154 | 0.00 |
| 英镑/美元 | 1.335 | -0.0024 |
| 美元/港币 | 7.7508 | 0.00 |

*数据来源：聚源数据*

# 宏观与策略

- **宏观：下沉市场消费潜力彰显，新能源汽车下乡有望扩围**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

**点评：** 近期，国务院提出注重开拓下沉市场特别是县乡市场，满足量大面广的基层需求，更大释放农村消费潜力，并提出汽车下乡、促进家电家具家装消费等四大举措。发改委提出破除城乡要素流动壁垒，进一步激发和释放农村消费潜力。

下沉市场主要是三线以下城市、县镇与农村地区的市场，占全国总面积的 95%，约 10 亿人口。今年 8 月以来，农村居民消费增速持续快于城镇居民消费增速，10 月，乡村社会消费品零售总额同比 5.1%，高于城镇社会消费品零售总额增速 0.9 个百分点。

自今年 7 月新能源汽车下乡活动启动以来，新能源汽车下乡车型近 4 个月的销量已超过 18 万辆。2021 年，预计参与车企和车型会更多，考虑到参与下乡活动的车型主要为满足农村中低收入群体，中高端车型不会列入名单中。从覆盖范围来看，将在今年五站的基础上，进一步扩围。

风险提示：消费复苏不及预期，疫情暴发超预期。

- **策略：北上资金继续大幅度流入，市场韧性不容小觑**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

**点评：** 12 月 8 日（周二），上证综指下跌 0.19%，深证成指持平，沪深 300 下跌 0.25%，创业板指上涨 0.73%，科创 50 下跌 0.53%。

申万行业中，食品饮料（+1.09%）领涨，汽车（+0.81%）、电子（+0.54%）、电气设备（+0.24%）涨幅居前；钢铁（-1.45%）、农林牧渔（-1.18%）和银行（-1%）跌幅居前。

从资金面上看，北上资金净流入 66.7 亿元。过去 10 个交易日已经累计净流入 400 亿元。12 月 8 日，北上资金净流入最多的个股是贵州茅台、恒生电子和中国平安，分别流入 13.3 亿、4.8 亿和 3.9 亿。

具体到申万二级行业，涨幅前 10 的行业为：饮料制造（+3.26%）、汽车整车（+2.34%）、稀有金属（+1.18%）、元件（+0.88%）、汽车服务（+0.79%）、贸易（+0.71%）、玻璃制造（+0.7%）、电气自动化设备（+0.62%）、黄金（+0.62%）、景点（+0.61%）；跌幅前 5 的行业为：其他采掘（-2.15%）、种植业（-1.9%）、渔业（-1.71%）、燃气（-1.7%）、机场（-1.47%）。

食品饮料板块延续涨势，饮料制造子行业受酒类行情带动，涨幅居前，白酒板块普涨，贵州茅台、五粮液收盘价再创新高，前期强势的小品牌酒继续大幅上涨，考虑到酒类个股基本面分化越发明显，继续推荐优选名酒和次高端，关注高端酒贵州茅台（+2.07%）、五粮液（+0.65%）、泸州老窖（0.56%），次高端山西汾酒（1.54%）、水井坊（3.07%）、重庆啤酒（+0.2%）；汽车板块经过上周调整后反弹，汽车整车、

汽车服务和零部件子行业涨幅居前，11 月乘用车销量继续复苏，重卡销量再创新高，行业基本面反转趋势延续，关注整车长安汽车（+5.7%）、长城汽车（+3.39%）、上汽集团（0.08%）、新能源汽车龙头比亚迪（+1.53%）等。上周涨幅较高的种植业、渔业等农业子板块以及前期涨幅较多的顺周期其他采掘、钢铁等板块有所回调。

由于顺周期等板块前期涨幅较大，当前出现回调十分正常，但市场上行动力犹存。在目前的状况下，关注回调较多的周期龙头紫金矿业、中远海控、上汽集团等，关注回调较多的信创与医药龙头，中国软件、中科曙光、药明康德、智飞生物等。

风险提示：流动性紧缩超预期。

# 行业与公司

- **京东健康（6618.HK）：电商新基建全域融合，健康新动能乘势而起**

【海外研究组 张闻宇 S1250520080002 021-58351917】

**点评：** 公司概况：京东健康是京东集团旗下专注于经营大健康相关业务的子集团，定位于建设一个完整的互联网+医疗生态，成为“国民首席健康管家”。2019 年，公司在线零售药房业务实现营收 94 亿（占总营收的 87%），根据沙利文的数据，按 2019 年收入计，是中国最大的在线零售药房和最大的在线健康医疗平台，市场份额达到 29.8%。截至 2020 年 6 月 30 日，京东健康累计服务用户超 1.5 亿，医药零售年活跃用户超 7250 万，线上平台拥有超过 9000 名第三方商家，超过 1000 万的 SKU，全渠道覆盖了超 200 座城市。

投资逻辑：

1）2019 年中国数字大健康市场行业规模为 2180 亿元，预计到 2025 年将增长到 1.5 万亿元，行业 CAGR37.9%，行业空间巨大。2019 年在线零售药房销售额仅占药品&非药品市场销售的 3.63%，市场规模约 1050 亿元，线上化率有望在 2025 年提升到 11.1%，新增 4540 亿元市场空间。2019 年，互联网医院中，用户最常使用的在线问诊功能的问诊量仅占总体门诊量的 6.0%，目前互联网医院的渗透率还很低，到 2025 年仅在线问诊就有望新增 189 亿元的市场空间。而在线问诊市场规模在 2019 年仅是整体医疗健康服务市场规模的 0.12%，整体医疗健康服务领域大有可为。

2）背靠京东集团，复用物流/客服/流量/营销基础设施，打造独特优势：截至 20Q3，京东集团年活跃用户数量 4.4 亿，京喜深度下沉获取三线及以下城市用户，提供流量池。京东健康与京东集团采用营销服务收入分成的形式，与京东集团共享营销资源。京东大药房拥有极高的配送时效性，50%药品订单次日达，非药品类满足 211 时效，基于京东物流智能温度监控平台等信息系统的自营冷链药品服务模式，保证冷链药品的安全稳定。

3）B2B 药京采深入上下游产业链，提升公司定价权。2020 年 10 月 29 日，2020 京东健康合作伙伴大会公布数据，京东健康第三方药品批发交易平台“药京采”目前下游采购商家超过 17 万。供应链能力的加强带来公司行业话语权的提升，公司存货周转天数由 2017 年的 61.8 天减至 2020 上半年的 45 天。

4）与行业上游厂商实现深度合作，提升平台品牌力与产品力的同时，摊薄物流、技术成本，公司利润率有望提升。剔除非经营性收益的影响，公司 2019、20H1 分别实现 2.9 亿元、3.5 亿元的扣非净利润，对应扣非净利率分别为 2.8%、3.9%，随着外部厂商合作数量的提升，公司利润率有望持续提升。

业务体系：1）零售药房业务：2013 年，京东以保健品开始着手布局健康领域。2016 年 5 月京东大药房正式上线，京东健康零售药房业务主要通过自营、在线平台、全渠道布局来运作，主要营收来源是线上京东大药房。截至 20 年 6 月 30 日，京东健康拥有年活跃用户数 7250 万，同期京东集团电商业务用户数为 4.17 亿，占比仅 17%，零售药房渗透率仍有提升空间。2）互联网医院业务：2017 年 12 月，京东健康开始提供互联网医院服务。目前其收入占公司总收入的很少一部分，仍是投入期，处于整体亏损状态。后疫情时期，京东互联网医院问诊数量激增，2020 年双 11 期间，京东健康的医疗健康服务增长迅速，健康服务类总订单量同比增长超 3 倍，京东互联网医院在线问诊订单量同比增长 6 倍。

投资建议：1）后起之秀迅速超越：京东健康作为互联网医疗行业后起之秀，其 B2C 自营电商“京东大药房”、B2B“药京采”目前均已处于行业领先水平。2）复用京东集团物流/客服/流量/营销基础设施，形成京东健康独特的前端供应链管理、后端仓储物流配送能力，从而联结行业上下游，摊薄成本，在行业整体亏损的情况下率先实现盈利。3）行业市场巨大且增速快：中国数字大健康市场 19-25 年行业 CAGR 预计达 37.9%，到 2025 年有望成为 1.5 万亿元级别的巨大市场。目前整体互联网医疗行业线上化率极低，以用户最常使用的在线问诊为例，2019 年，在线问诊量仅占总体门诊量的 6.0%，市场空间巨大。京东健康已经实现了基本的互联网医疗基建，随着用户医疗消费习惯的培养、政策的逐渐明朗预计将进入爆发阶段，建议积极关注。

风险提示：零售药房、互联网医院行业竞争对手区域激烈风险；供应链扩展不及预期风险；用户线上医疗消费习惯培养不及预期风险；相关政策趋紧风险。

## 【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） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020-12-08 | 8,317.04 | 8,317.04 | 0.00 | 7,579.76 | 311.83 | 7,472.13 | -7,160.31 | 737.28 | 62.86 |
| 2020-12-07 | 15,901.74 | 8,308.49 | 7,593.25 | 14,740.07 | 700.69 | 651.58 | 49.12 | 1,161.67 | 84.93 |
| 2020-12-04 | 15,866.04 | 8,289.27 | 7,576.77 | 14,690.95 | 678.70 | 689.16 | -10.46 | 1,175.09 | 85.77 |
| 2020-12-03 | 15,879.28 | 8,287.44 | 7,591.84 | 14,701.41 | 766.71 | 758.90 | 7.82 | 1,177.86 | 85.71 |
| 2020-12-02 | 15,889.91 | 8,282.79 | 7,607.11 | 14,693.60 | 847.60 | 783.90 | 63.69 | 1,196.31 | 86.94 |

*数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 9 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） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 森林包装 | 605500 | 5,000 | 18.97 | 20201209 | 20201209 | | |
| 南凌科技 | 300921 | 1,823 | 32.54 | 20201209 | | | |

| 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） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 中晶科技 | 003026 | 2,494.7 | 13.89 | 20201209 | 20201209 | | |
| 健麾信息 | 605186 | 3,400 | 14.2 | 20201210 | 20201210 | | |
| 特发服务 | 300917 | 2,500 | 18.78 | 20201210 | 20201210 | | |
| 中伟股份 | 300919 | | | 20201211 | 20201211 | | |
| 研奥股份 | 300923 | 1,965 | 28.28 | 20201211 | | | |
| 南山智尚 | 300918 | | | 20201211 | 20201211 | | |
| 振邦智能 | 003028 | | | 20201215 | 20201215 | | |
| 润阳科技 | 300920 | | | 20201215 | 20201215 | | |
| 吉大正元 | 003029 | | | 20201215 | 20201215 | | |
| 一鸣食品 | 605179 | | | 20201216 | 20201216 | | |
| 天秦装备 | 300922 | | | 20201216 | 20201216 | | |
| 华旺科技 | 605377 | | | 20201217 | 20201217 | | |
| 法本信息 | 300925 | | | 20201217 | 20201217 | | |

*数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 9 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 603111 | 康尼机电 | 2020-12-07 | 1,388.27 | 1.66% | 1.40% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 002467 | 二 六 三 | 2020-12-07 | 646.00 | 0.48% | 0.47% | 股权激励限售流通 |
| 603218 | 日月股份 | 2020-12-07 | 446.63 | 0.54% | 0.46% | 股权激励限售流通 |
| 000713 | 丰乐种业 | 2020-12-07 | 1,070.95 | 2.76% | 2.44% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 300810 | 中科海讯 | 2020-12-07 | 6,474.55 | 328.66% | 82.27% | 发行前股份限售流通 |
| 300640 | 德艺文创 | 2020-12-07 | 157.81 | 0.73% | 0.71% | 股权激励限售流通 |
| 300287 | 飞 利 信 | 2020-12-07 | 738.21 | 0.52% | 0.51% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 603010 | 万盛股份 | 2020-12-07 | 125.16 | 0.36% | 0.36% | 股权激励限售流通 |
| 300451 | 创业慧康 | 2020-12-07 | 674.25 | 0.62% | 0.57% | 股权激励限售流通 |
| 300609 | 汇纳科技 | 2020-12-07 | 2,018.04 | 19.97% | 16.55% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 300395 | 菲 利 华 | 2020-12-07 | 107.70 | 0.32% | 0.32% | 股权激励限售流通 |
| 300124 | 汇川技术 | 2020-12-07 | 7,087.48 | 4.30% | 4.12% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 603955 | 大千生态 | 2020-12-07 | 2,262.00 | 20.00% | 16.67% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 603225 | 新 凤 鸣 | 2020-12-07 | 18,750.00 | 15.89% | 13.43% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 002871 | 伟隆股份 | 2020-12-07 | 31.86 | 0.27% | 0.27% | 股权激励限售流通 |
| 600933 | 爱 柯 迪 | 2020-12-07 | 9.00 | 0.01% | 0.01% | 股权激励限售流通 |
| 603659 | 璞 泰 来 | 2020-12-07 | 36.93 | 0.08% | 0.08% | 股权激励限售流通 |
| 300409 | 道氏技术 | 2020-12-07 | 109.48 | 0.24% | 0.24% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 300730 | 科创信息 | 2020-12-07 | 7,085.66 | 81.30% | 44.45% | 发行前股份限售流通 |
| 002915 | 中欣氟材 | 2020-12-07 | 11,644.50 | 225.87% | 57.08% | 发行前股份限售流通 |
| 300316 | 晶盛机电 | 2020-12-07 | 42.20 | 0.03% | 0.03% | 股权激励限售流通 |
| 300303 | 聚飞光电 | 2020-12-07 | 705.30 | 0.56% | 0.55% | 股权激励限售流通 |
| 002240 | 盛新锂能 | 2020-12-07 | 7,430.65 | 11.95% | 9.99% | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 600133 | 东湖高新 | 2020-12-07 | 3,260.87 | 4.39% | 4.10% | 增发A股原股东配售上市 |
| 600097 | 开创国际 | 2020-12-07 | 1,466.35 | 6.48% | 6.09% | 增发A股原股东配售上市 |
| 002242 | 九阳股份 | 2020-12-07 | 9.00 | 0.01% | 0.01% | 股权激励限售流通 |
| 600681 | 百川能源 | 2020-12-08 | 58.08 | 0.04% | 0.04% | 股权分置限售流通 |
| 000656 | 金科股份 | 2020-12-08 | 87.50 | 0.02% | 0.02% | 股权激励限售流通 |
| 300731 | 科创新源 | 2020-12-08 | 3,988.00 | 47.22% | 31.64% | 发行前股份限售流通 |
| 600336 | 澳 柯 玛 | 2020-12-08 | 709.83 | 0.91% | 0.89% | 股权激励限售流通 |
| 601138 | 工业富联 | 2020-12-08 | 102,406.45 | 54.71% | 5.15% | 发行前股份限售流通 |
| 002293 | 罗莱生活 | 2020-12-08 | 195.03 | 0.25% | 0.24% | 股权激励限售流通 |
| 002796 | 世嘉科技 | 2020-12-08 | 125.69 | 0.55% | 0.50% | 股权激励限售流通 |
| 300467 | 迅游科技 | 2020-12-08 | 1,389.96 | 7.81% | 6.84% | 增发A股法人配售上市 |
| 002917 | 金 奥 博 | 2020-12-08 | 19,008.00 | 233.90% | 70.05% | 发行前股份限售流通 |
| 603305 | 旭升股份 | 2020-12-09 | 3,233.57 | 7.80% | 7.23% | 增发A股法人配售上市 |
| 603183 | 建 研 院 | 2020-12-09 | 554.30 | 2.28% | 1.86% | 增发A股法人配售上市 |
| 300078 | 思创医惠 | 2020-12-09 | 5,139.01 | 6.41% | 5.91% | 增发A股法人配售上市 |
| 002410 | 广 联 达 | 2020-12-09 | 252.93 | 0.22% | 0.21% | 股权激励限售流通 |
| 603277 | 银都股份 | 2020-12-09 | 5.25 | 0.01% | 0.01% | 股权激励限售流通 |
| 300809 | 华辰装备 | 2020-12-09 | 190.00 | 4.84% | 1.21% | 发行前股份限售流通 |
| 300548 | 博创科技 | 2020-12-09 | 1.08 | 0.01% | 0.01% | 股权激励限售流通 |
| 300054 | 鼎龙股份 | 2020-12-09 | 2,305.12 | 2.55% | 2.47% | 增发A股法人配售上市 |
| 000426 | 兴业矿业 | 2020-12-09 | 14,164.79 | 9.60% | 7.71% | 增发A股法人配售上市 |
| 002878 | 元隆雅图 | 2020-12-10 | 134.14 | 0.61% | 0.61% | 股权激励限售流通 |
| 600141 | 兴发集团 | 2020-12-10 | 9,836.07 | 13.23% | 8.79% | 增发A股法人配售上市 |
| 603997 | 继峰股份 | 2020-12-10 | 14,822.13 | 23.44% | 14.51% | 增发A股法人配售上市 |
| 603679 | 华体科技 | 2020-12-10 | 11.20 | 0.08% | 0.08% | 股权激励限售流通 |
| 300299 | 富春股份 | 2020-12-10 | 2,760.30 | 4.07% | 3.99% | 增发A股法人配售上市 |
| 601658 | 邮储银行 | 2020-12-10 | 739,533.82 | 190.64% | 8.50% | 发行前股份限售流通 |
| 300435 | 中泰股份 | 2020-12-10 | 3,374.88 | 12.14% | 8.92% | 增发A股法人配售上市 |
| 300631 | 久吾高科 | 2020-12-11 | 86.40 | 0.81% | 0.80% | 股权激励限售流通 |
| 600141 | 兴发集团 | 2020-12-11 | 9,836.07 | 13.23% | 8.79% | 增发A股法人配售上市 |
| 300124 | 汇川技术 | 2020-12-11 | 1,134.31 | 0.69% | 0.66% | 增发A股法人配售上市 |
| 600241 | *ST 时万 | 2020-12-11 | 4,273.50 | 16.99% | 14.52% | 增发A股原股东配售上市 |
| 002324 | 普 利 特 | 2020-12-11 | 265.19 | 0.31% | 0.31% | 增发A股法人配售上市 |
| 002329 | 皇氏集团 | 2020-12-11 | 500.00 | 0.69% | 0.60% | 增发A股法人配售上市 |
| 000403 | 双林生物 | 2020-12-11 | 5.60 | 0.01% | 0.01% | 股权分置限售流通 |
| 600279 | 重庆港九 | 2020-12-11 | 17,696.56 | 25.54% | 14.91% | 增发A股法人配售上市 |
| 300520 | 科大国创 | 2020-12-11 | 1,115.11 | 5.28% | 4.47% | 增发A股法人配售上市 |
| 600655 | 豫园股份 | 2020-12-11 | 131.81 | 0.08% | 0.03% | 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 9 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 |