证券研究报告
2020 年 11 月 09 日 星期一

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

# 晨 会 聚 焦

## 宏观与策略

- 宏观：拜登获胜对中美经济的影响
- 策略：拜登当选后的市场走势预判

## 行业与公司

- 建筑行业：存在结构性机会，关注生态标的及建筑央企
- 爱博医疗（688050）：高速成长的国内眼科器械创新型领军企业

## 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 | 4,885.72 | 0.01 | 19.26 |
| 上证综指 | 3,312.16 | -0.24 | 8.59 |
| 深证成指 | 13,838.42 | -0.40 | 32.67 |
| 中小板指 | 9,329.94 | -0.45 | 40.67 |
| 创业板指 | 2,733.07 | -1.97 | 52.00 |
| 道琼斯工业 | 28,323.40 | -0.24 | -0.75 |
| 标普 500 | 3,509.44 | -0.03 | 8.63 |
| 纳斯达克 | 11,895.23 | 0.04 | 32.57 |
| 伦敦富时 100 | 5,910.02 | 0.07 | -21.64 |
| 日经 225 | 24,325.23 | 0.91 | 2.83 |
| 香港恒生 | 25,712.97 | 0.07 | -8.79 |

### 大宗商品价格

| 品种 | 收盘 | 净涨跌 |
|---|---|---|
| 波罗的海航运 | 1,194.00 | -30.00 |
| NYMEX 原油 | 38.51 | -0.63 |
| COMEX 黄金 | 1951.1 | 48.30 |
| LME 铝 3 个月 | 1582 | -48.00 |
| LME 铜 3 个月 | 4810 | -15.00 |
| CZCE 动力煤 | 605.2 | 2.80 |
| DCE 焦炭 | 2346 | 6.50 |
| SHFE 螺纹钢 | 3748 | -5.00 |
| CBOT 黄豆 | 1100 | 16.40 |
| CBOT 小麦 | 609 | 2.60 |
| CBOT 玉米 | 408 | 4.00 |

### 外汇商品价格

| 货币 | 收盘 | 净涨跌 |
|---|---|---|
| 美元指数 | 92.5833 | -0.0075 |
| 美元/人民币 | 6.629 | -0.0605 |
| 欧元/人民币 | 7.8278 | -0.0225 |
| 欧元/美元 | 1.18703 | 0.005 |
| 美元/日元 | 103.331 | -0.14 |
| 英镑/美元 | 1.31457 | 0.0002 |
| 美元/港币 | 7.7534 | 0.0009 |

*数据来源：聚源数据*

# 宏观与策略

- **宏观：拜登获胜对中美经济的影响**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251904】

**事件：** 当地时间 2020 年 11 月 3 日，期待了一年多的美国大选开始开票，截至当地时间 11 月 7 日晚，拜登拿到 290 张选票，率先超过 270 张，如无意外将成为第 46 届美国总统，这也意味着哈里斯将成为下一任副总统兼参议院议长，目前参议院选情激烈，可能产生民主党和共和党各 50 票的局面，同时众议院选举民主党领先。

**点评：** 除了疫情、移民和环境等问题外，拜登和特朗普还在经济政策主张、医疗保障和贸易政策上存在着明显差异。从党派角度来讲，这种政策主张上的差异主要来自其各自所代表的民主党与共和党在执政理念上的本质区别。经济方面，拜登反对减税，并主张调高对高收入群体的税率，减少贫富差距；贸易方面，拜登更支持贸易自由化，也不赞成特朗普的惩罚性关税政策；防疫方面，拜登主张强制性“口罩令”，积极推进病毒检测。

对于美国，自由或意味着更好的复苏。通过政策对比发现，拜登的政策主张更利好美国中小企业，中低收入群体，可能不太利好高收入群体，但与特朗普的主张相比，我们认为拜登当下的经济主张可能会给美国短期带来更快的经济复苏和增长，且拜登的税收政策将在短期缩小美国的贫富差距。

对于中国，风险与机遇并存。民主党的胜利对于美国来说影响巨大，对中国也将产生与特朗普在任时不同的效果。我们认为拜登执政后需重新看待中美关系，在短期中美关系有缓和的可能，利好出口贸易，但长期仍存在风险，逆全球化的趋势不会改变。新能源产业可能会直接受益。

长期来看，美国仍有风险。短期看，拜登的当选更有利于美国经济复苏，也有助于中美关系的缓和，但并不意味美国就可以高枕无忧。长期风险主要关注美国债务问题以及美股的走势。

风险提示：美国疫情暴发、全民医保政策超预期、中美紧张关系升级等。

- **策略：拜登当选后的市场走势预判**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

**事件：** 截至北京时间 11 月 8 日，拜登已经获得了 290 张选举人票，超过了当选总统所需要的 270 张选举人票门槛线，基本确认当选为美国第 46 任总统。

**点评：** 从拜登竞选时表现出的政策倾向来看，会较为有利于 A 股表现。主要有四个方面：

其一，拜登在竞选时曾经明确反对加关税等贸易战方式，认为这不利于美国企业和消费者利益，因此在当选后有望取消美国对中国加征的关税，这有利于出口相关板块；

其二，由于疫情二次高峰导致美国经济继续遭受严重冲击，市场预期拜登当选后能够尽快推出财政刺激计划，这对美股、A 股都是有利的；

其三，拜登上台后会继续在高科技领域打压中国，这让中国的进口替代板块依然维持巨大的成长空间；

其四，拜登竞选承诺若上台后会带领美国重返巴黎协定，共同应对全球气候变化，这也将有利于新能源（光伏、风电、新能源车）等板块。

投资策略：建议关注出口板块，包括海运、集运相关板块，如中远海控、中远海特等；关注新能源板块（光伏、风电、新能源车）；关注进口替代板块，如计算机、半导体等相关龙头，中科曙光、中国软件、北方华创、捷捷微电等。

**风险提示：**政策落地或不及预期。

# 行业与公司

- **建筑行业：存在结构性机会，关注生态标的及建筑央企**

【建筑组 颜阳春 S1250517090004 021-58351883】

**事件：** 中共中央近期发布《关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》。

**点评：** 十四五规划生态建设仍是重点：根据此次十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议，生态建设仍是未来建设重点，35-37 条提出要加快推动绿色低碳发展、持续改善环境质量、提升生态系统质量和稳定性，国家坚持绿水青山就是金山银山理念构建生态文明体系，促进经济社会发展全面绿色转型，生态领域的投资将持续推进。生态领域景气程度高，从最新发布的前三季度投资数据上来看，1-9 月狭义基建投资增速 0.2%，生态环保投资增速为 4.7%。

央企订单增速较快：今年前三季度大型建筑央企新增订单整体仍保持大幅增长，其中前三季度中国中冶订单同比增长 31.1%、中国电建订单同比增长 30.2%、中铁及铁建订单同比增长均在 24%左右，建筑行业小周期受订单驱动影响，预计明年建筑板块整体业绩将回暖。

重点工程、振兴乡村、“一带一路”、区域建设存在结构性机会：根据此次规划及远景目标建议，整体来看，未来虽然行业整体增速放缓，但存在结构性机会。

风险提示：宏观经济系统性风险、行业政策风险。

- **爱博医疗（688050）：高速成长的国内眼科器械创新型领军企业**

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

**点评：** 投资逻辑：公司是国内眼科医疗器械创新型龙头，1）眼科医疗需求旺盛，2018 年我国眼科高值医用耗材市场规模约为 76 亿元，同比增长 16.9%。公司所处的人工晶体和角膜塑形镜两个领域增长迅速，具有可观的市场潜力和空间。其中， 2016~2025 年我国人工晶体市场规模将从 19.7 亿元增长到 34.2 亿元，复合增速为 11.7%；2018~2025 年我国角膜塑形镜市场规模有望从 14 亿元增加到 47 亿元，复合增速 19%。2）受益于行业迅速扩容和公司的竞争优势，公司业绩有望高成长，预计

2019~2022 年公司收入有望从 2 亿元增加到 6.2 亿元，复合增速 47.4%，归母净利润有望从 0.7 亿元增加 2.8 亿元，复合增速 61.7%。3）公司在核心技术、产品设计、渠道建设、品牌形象、研发布局上都已经形成了明显的竞争壁垒，持续高成长带来的投资机会值得关注。

疫情不改增长趋势，核心产品放量可期。2016-2019 年收入从 0.4 亿元增加到 2 亿元，复合增速达 64.3%，2019 年归母净利润为 0.67 亿元，同比大幅增长 228.3%。 2020 年前三季度收入 1.8 亿元（+29.7%），归母净利润 0.69 亿元（+40%），疫情不改增长趋势。分季度看，Q1/Q2/Q3 单季度收入分别为 0.26/0.77/0.78 亿元，同比增速分别为-39.2%/+49.9%/+72.3%，单季度归母净利润分别为 0.03/0.34/0.31 亿元，同比增速分别为-80.1%/+74.7%/+152%，疫情的负面影响在 Q2 基本消除，Q3 单季度业绩呈现爆发式增长。分产品看，人工晶体业务前三季度收入 1.48 亿元（+13%），单三季度收入 0.58 亿元（+42.3%），人工晶体在众多省份带量采购中以较低的降幅中选，后续有望大幅放量；角膜塑形镜业务前三季度收入 0.28 亿元（+556%），其中单三季度收入 0.18 亿元（+456.2%），得益于良好的推广，后续角膜塑形镜业务高成长可期。

人工晶体渗透率提升空间广阔，带量采购加速进口替代。2018 年全国人工晶体销量 370 万片，CSR（每百万人口白内障手术量）为 2662 例，相比美欧日 10000 例以上的水平还有很大提升空间。从份额看，进口品牌占据国内市场绝大多数份额，国产品牌销量占比约为 20%。随着人工晶状体带量采购在全国范围逐步推开，目前安徽、江苏、京津冀 9 省联盟等省份已率先开展人工晶体带量采购等试点工作，其他地区如陕西西部 10 省联盟、上海采购方案和中选结果也已出台，国产龙头有望受益于国产替代。公司在安徽、京津冀 9 省联盟、陕西 10 省联盟带量采购中已有部分产品中选，2016-2019 年，公司人工晶体的销量市占率分别为 2.9%、5.6%、8%和 10.3%。后续以价换量有望加速提升。

青少年近视防控需求旺盛，角膜塑形镜有望放量。近年来我国角膜塑形镜市场高速增长，2015 年我国角膜塑形镜销量达到 64.3 万副，CAGR2011-2015 约为 44%，2015 年 8-18 岁青少年近视总人数约 1.3 亿人，渗透率约为 0.5%，预计 2019 年渗透率提升至 1.1%，覆盖人群 108 万人，行业出厂总规模约为 16 亿元。公司普诺瞳为国产第二家获批的角膜塑形镜产品，采用创新性基弧非球面设计，近视控制效果更稳定，同时透氧系数行业领先，安全舒适性较高，未来有望贡献较大的业绩弹性。

盈利预测与估值。公司是眼科领域创新型龙头，未来业绩成长性突出。预计 2020-2022 年收入分别为 2.8、4.1、6.2 亿元，EPS 分别为 1.06、1.64、2.68 元，按分部估值给予当前 270 亿元市值的估值，对应目标价 257 元/股，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：带量采购降价幅度超出预期、研发不及预期、产品放量不及预期。

## 【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） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020-11-06 | 7,987.75 | 7,987.75 | 0.00 | 7,303.08 | 329.75 | 7,311.35 | -6,981.61 | 684.67 | 60.41 |
| 2020-11-05 | 15,400.77 | 7,997.79 | 7,402.98 | 14,284.69 | 783.61 | 729.21 | 54.40 | 1,116.09 | 83.78 |
| 2020-11-04 | 15,329.03 | 7,971.08 | 7,357.95 | 14,230.28 | 601.07 | 564.67 | 36.39 | 1,098.75 | 83.80 |
| 2020-11-03 | 15,275.83 | 7,948.43 | 7,327.40 | 14,193.89 | 652.61 | 622.29 | 30.32 | 1,081.94 | 83.02 |
| 2020-11-02 | 15,217.46 | 7,918.79 | 7,298.67 | 14,163.57 | 645.20 | 630.39 | 14.81 | 1,053.88 | 82.15 |

*数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 11 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） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 汇创达 | 300909 | 2,522.67 | 29.57 | 20201109 | 20201109 | | |
| 康平科技 | 300907 | 2,400 | 14.3 | 20201109 | 20201109 | | |
| 仲景食品 | 300908 | | | 20201111 | 20201111 | | |
| 明新旭腾 | 605068 | | | 20201111 | 20201111 | | |
| 立方制药 | 003020 | | | 20201112 | 20201112 | | |
| 东亚药业 | 605177 | | | 20201116 | 20201116 | | |
| 声迅股份 | 003004 | | | 20201117 | 20201117 | | |
| 瑞丰新材 | 300910 | | | 20201118 | 20201118 | | |
| 健之佳 | 605266 | 1,325 | 72.89 | 20201119 | | | |

*数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 11 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 002967 | 广电计量 | 2020-11-09 | 5,936.89 | 44.88% | 11.22% | 发行前股份限售流通 |
| 002733 | 雄韬股份 | 2020-11-09 | 65.76 | 0.19% | 0.17% | 股权激励限售流通 |
| 002084 | 海鸥住工 | 2020-11-09 | 751.05 | 1.38% | 1.35% | 增发 A 股原股东配售上市 |
| 603816 | 顾家家居 | 2020-11-09 | 108.15 | 0.17% | 0.17% | 股权激励限售流通 |
| 002078 | 太阳纸业 | 2020-11-09 | 1,102.20 | 0.43% | 0.42% | 股权激励限售流通 |
| 300052 | 中 青 宝 | 2020-11-09 | 8.21 | 0.03% | 0.03% | 股权激励限售流通 |
| 300661 | 圣邦股份 | 2020-11-09 | 52.74 | 0.34% | 0.34% | 股权激励限售流通 |
| 002279 | 久其软件 | 2020-11-09 | 35.25 | 0.05% | 0.05% | 股权激励限售流通 |
| 600131 | 国网信通 | 2020-11-09 | 8,804.83 | 21.60% | 7.37% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 601012 | 隆基股份 | 2020-11-09 | 408.86 | 0.11% | 0.11% | 股权激励限售流通 |
| 603737 | 三 棵 树 | 2020-11-09 | 235.38 | 0.91% | 0.88% | 股权激励限售流通 |
| 600903 | 贵州燃气 | 2020-11-09 | 50,646.18 | 80.17% | 44.50% | 发行前股份限售流通 |
| 603228 | 景旺电子 | 2020-11-09 | 63.21 | 0.08% | 0.07% | 股权激励限售流通 |
| 000573 | 粤宏远 A | 2020-11-09 | 37.50 | 0.06% | 0.06% | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 603259 | 药明康德 | 2020-11-09 | 19.91 | 0.01% | 0.01% | 股权激励限售流通 |
| 300340 | 科恒股份 | 2020-11-09 | 333.74 | 1.63% | 1.57% | 增发A股法人配售上市 |
| 002157 | 正邦科技 | 2020-11-09 | 1,145.55 | 0.48% | 0.45% | 股权激励限售流通 |
| 603218 | 日月股份 | 2020-11-09 | 445.75 | 0.54% | 0.54% | 股权激励限售流通 |
| 000157 | 中联重科 | 2020-11-09 | 4,626.24 | 0.71% | 0.58% | 股权激励限售流通 |
| 002158 | 汉钟精机 | 2020-11-09 | 132.23 | 0.25% | 0.25% | 股权激励限售流通 |
| 603887 | 城地香江 | 2020-11-09 | 1,542.79 | 5.69% | 4.11% | 增发A股原股东配售上市 |
| 600509 | 天富能源 | 2020-11-09 | 24,571.84 | 27.13% | 21.34% | 增发A股法人配售上市 |
| 300502 | 新易盛 | 2020-11-09 | 190.67 | 0.58% | 0.58% | 股权激励限售流通 |
| 002591 | 恒大高新 | 2020-11-09 | 162.68 | 0.53% | 0.53% | 股权激励限售流通 |
| 300273 | 和佳医疗 | 2020-11-09 | 200.74 | 0.25% | 0.25% | 股权激励限售流通 |
| 002127 | 南极电商 | 2020-11-09 | 4,369.34 | 1.82% | 1.78% | 增发A股原股东配售上市 |
| 300719 | 安达维尔 | 2020-11-09 | 11,500.85 | 83.39% | 45.24% | 发行前股份限售流通 |
| 600731 | 湖南海利 | 2020-11-10 | 7.66 | 0.02% | 0.02% | 股权分置限售流通 |
| 603916 | 苏博特 | 2020-11-10 | 17,505.00 | 114.83% | 52.62% | 发行前股份限售流通 |
| 603083 | 剑桥科技 | 2020-11-10 | 7,313.34 | 40.84% | 29.00% | 发行前股份限售流通 |
| 002619 | 艾格拉斯 | 2020-11-10 | 536.32 | 0.37% | 0.29% | 增发A股法人配售上市 |
| 002511 | 中顺洁柔 | 2020-11-10 | 76.53 | 0.06% | 0.06% | 股权激励限售流通 |
| 300722 | 新余国科 | 2020-11-10 | 9,828.00 | 270.00% | 67.50% | 发行前股份限售流通 |
| 300718 | 长盛轴承 | 2020-11-10 | 14,701.50 | 297.00% | 74.25% | 发行前股份限售流通 |
| 300725 | 药石科技 | 2020-11-10 | 4,234.70 | 41.85% | 29.16% | 发行前股份限售流通 |
| 300056 | 中创环保 | 2020-11-10 | 48.75 | 0.14% | 0.13% | 增发A股法人配售上市 |
| 300490 | 华自科技 | 2020-11-10 | 122.00 | 0.50% | 0.48% | 股权激励限售流通 |
| 300481 | 濮阳惠成 | 2020-11-10 | 61.70 | 0.24% | 0.24% | 股权激励限售流通 |
| 002203 | 海亮股份 | 2020-11-10 | 967.42 | 0.51% | 0.50% | 股权激励限售流通 |
| 002022 | 科华生物 | 2020-11-10 | 1.95 | 0.00% | 0.00% | 股权激励限售流通 |
| 600527 | 江南高纤 | 2020-11-10 | 28,800.00 | 19.95% | 16.63% | 增发A股原股东配售上市 |
| 002084 | 海鸥住工 | 2020-11-10 | 751.05 | 1.38% | 1.35% | 增发A股原股东配售上市 |
| 603038 | 华立股份 | 2020-11-11 | 27.82 | 0.15% | 0.15% | 股权激励限售流通 |
| 600704 | 物产中大 | 2020-11-11 | 75,549.96 | 17.54% | 14.92% | 增发A股法人配售上市 |
| 300037 | 新宙邦 | 2020-11-11 | 3,275.86 | 8.67% | 7.97% | 增发A股法人配售上市 |
| 603036 | 如通股份 | 2020-11-11 | 80.19 | 0.39% | 0.39% | 股权激励限售流通 |
| 300212 | 易华录 | 2020-11-12 | 66.14 | 0.10% | 0.10% | 股权激励限售流通 |
| 603259 | 药明康德 | 2020-11-12 | 335.30 | 0.24% | 0.14% | 股权激励限售流通 |
| 300602 | 飞荣达 | 2020-11-12 | 2,614.65 | 5.48% | 5.16% | 增发A股法人配售上市 |
| 002734 | 利民股份 | 2020-11-12 | 307.50 | 0.84% | 0.83% | 股权激励限售流通 |
| 002824 | 和胜股份 | 2020-11-12 | 2.90 | 0.02% | 0.02% | 股权激励限售流通 |
| 300302 | 同有科技 | 2020-11-12 | 2,369.45 | 5.49% | 4.94% | 增发A股法人配售上市 |
| 600527 | 江南高纤 | 2020-11-12 | 28,800.00 | 19.95% | 16.63% | 增发A股原股东配售上市 |
| 600588 | 用友网络 | 2020-11-12 | 19.03 | 0.01% | 0.01% | 股权激励限售流通 |
| 300192 | 科斯伍德 | 2020-11-12 | 2,222.22 | 9.16% | 7.48% | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 300559 | 佳发教育 | 2020-11-12 | 97.10 | 0.25% | 0.24% | 股权激励限售流通 |
| 300673 | 佩蒂股份 | 2020-11-13 | 2,400.00 | 16.56% | 14.14% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 300420 | 五洋停车 | 2020-11-13 | 14,312.61 | 20.65% | 16.67% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 603278 | 大业股份 | 2020-11-13 | 17,005.35 | 141.85% | 58.65% | 发行前股份限售流通 |
| 002798 | 帝欧家居 | 2020-11-13 | 305.44 | 0.83% | 0.79% | 股权激励限售流通 |
| 601636 | 旗滨集团 | 2020-11-13 | 302.72 | 0.11% | 0.11% | 股权激励限售流通 |
| 300721 | 怡达股份 | 2020-11-15 | 7.50 | 0.18% | 0.09% | 发行前股份限售流通 |

*数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 11 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 |
| | 杨博睿 | 销售经理 | 021-68415861 | 13166156063 | ybz@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 |
| | 高妍琳 | 销售经理 | 15810809511 | 15810809511 | gyl@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 |