西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

A股2021年投资策略

一枝独秀的“中国牛”

西南证券研究发展中心
策略研究团队
2020年11月

核心观点

- 中国的经济与市场有望在2021年**一枝独秀：经济先于全球复苏，市场延续科技牛。**
- 疫情在2021年仍将海外广泛存在并反复，这对海外与中国经济产生了两个不同方向的作用：**对海外，疫情阻遏复苏，也延长了宽松的期限；对中国，经济率先复苏，政策也会率先回归常态。**
- 2021年是“十四五”的开局之年，**“外循环”与“内循环”皆大有可为。**
- **2021年的A股业绩增速将保持正增长，科技行业有望更加突出。**
- 投资策略：科技是龙头，是主线。关注高端制造、新能源（及新能源汽车）、科技基建等受益于十四五规划与行业上行周期的板块。同时适当关注商贸、旅游、影视等受益于行业复苏的板块。
- 风险提示：经济复苏不及预期；内外循环不及预期。

目　录

疫情：长期存在，反复冲击

经济：领先世界，率先复苏

流动性：外松内紧，中国复位

政策：聚焦双循环，关注十四五

公司业绩：把握结构性，延续科技牛

投资策略：牢牢聚焦科技牛主线

新冠疫情：长期存在，反复冲击

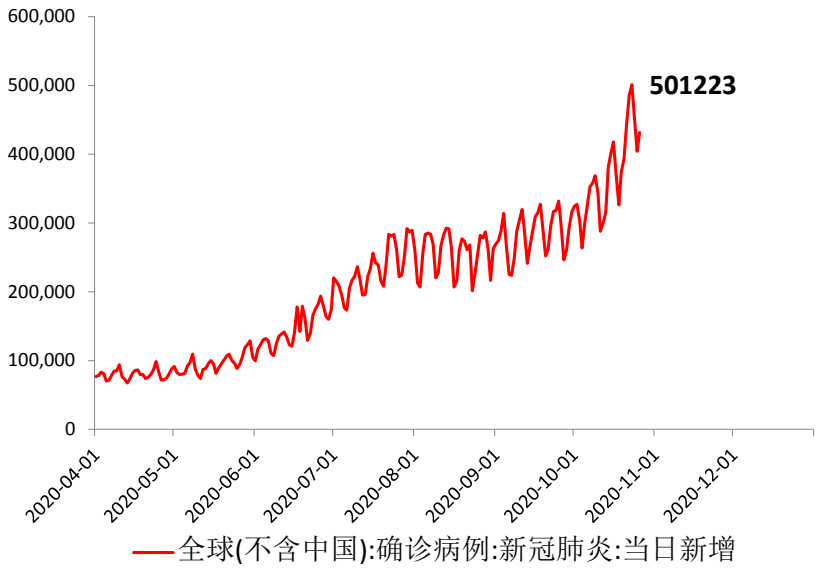
- **2021年仍将是人类与新冠疫情反复搏斗的一年。**
- “高基数、强感染”决定了疫情不会很快消退，将与人类长期共存。
- 从过去一年的历史预测看，疫情的实际发展总是超出之前最为严峻的预测。
- 对2021年的疫情不能低估。
- 疫情的冲击对市场的影响深远：

  一方面，疫情的长期存在遏制了经济复苏的强度；

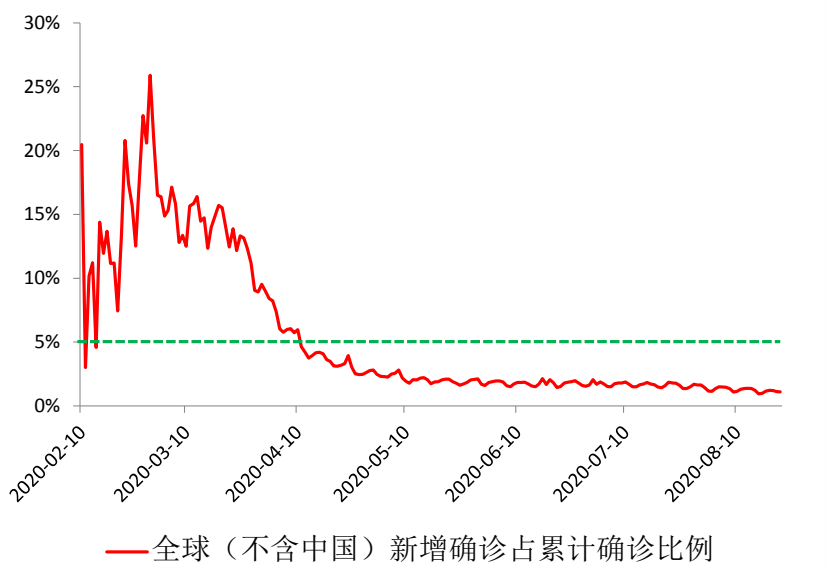
  另一方面，疫情的长期存在也使得海外政策存在长期放松的压力。

新冠疫情：长期存在，反复冲击

全球新冠每日新增人数仍在高位徘徊



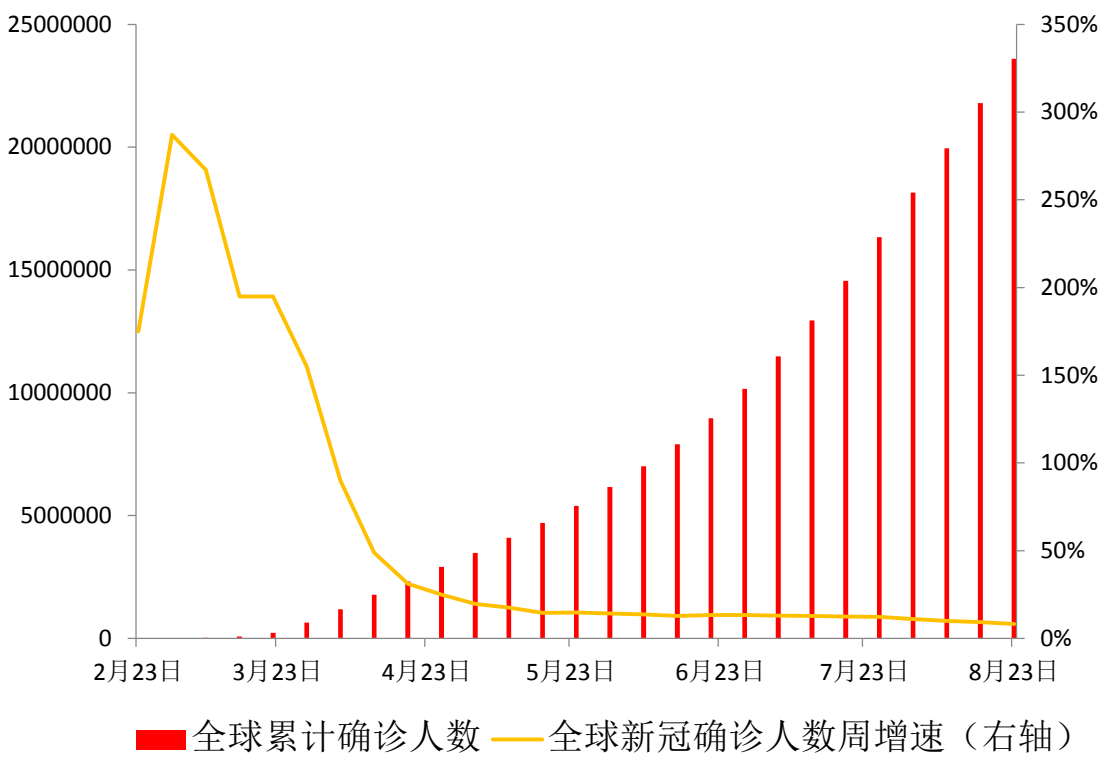
每日新增占累计确诊比重保持稳定



数据来源：Wind，西南证券整理

- 中国虽然已经基本控制住疫情，但全球每日新增人数仍在高位徘徊，当前每日新增确诊人数已经上升到**50万人**左右。**美国、欧洲**的疫情再度爆发，**印度、巴西**等发展中大国确诊人数也一直在高位徘徊。

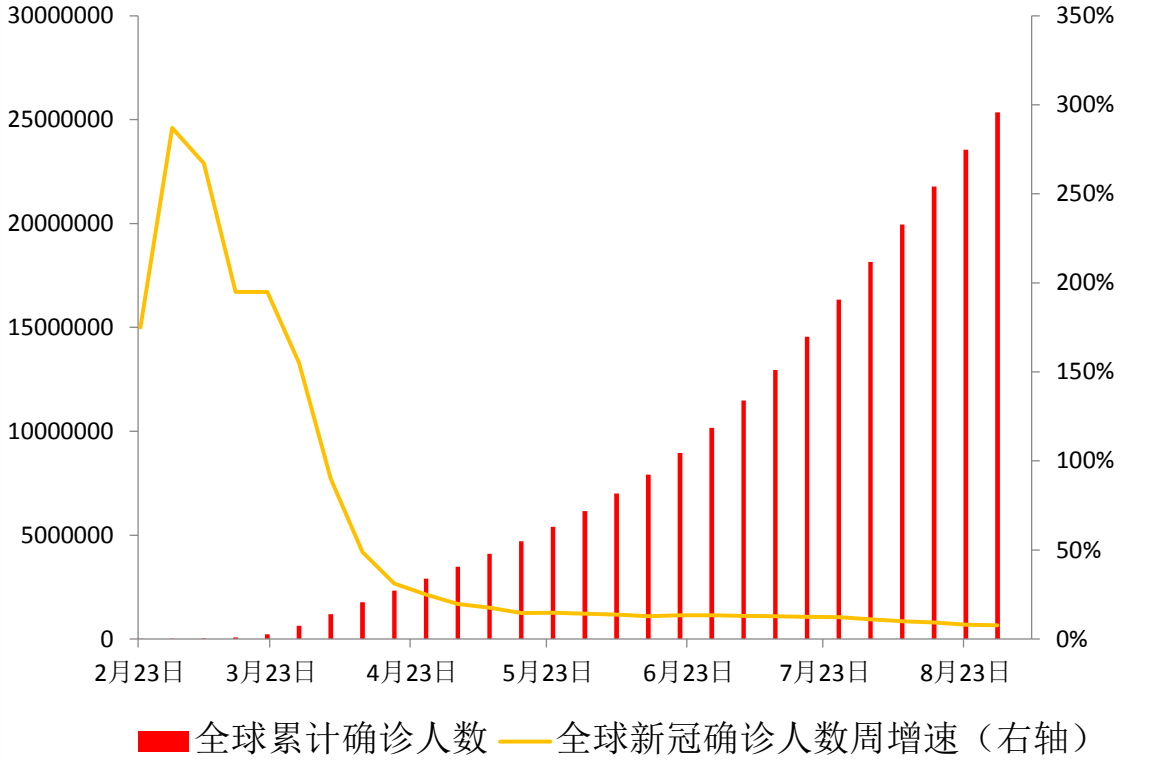
新冠疫情：长期存在，反复冲击



数据来源：Wind，西南证券整理

- **我们在5月份时预计：**截至5月13日，全球累计确诊新冠病例435万例，累计死亡29.4万人。总量仍在增长，周增速虽然有所下降，但依然保持在10%以上。按照当前的增速衰减趋势，全球最终新冠确诊人数预计超过**1000万**人。

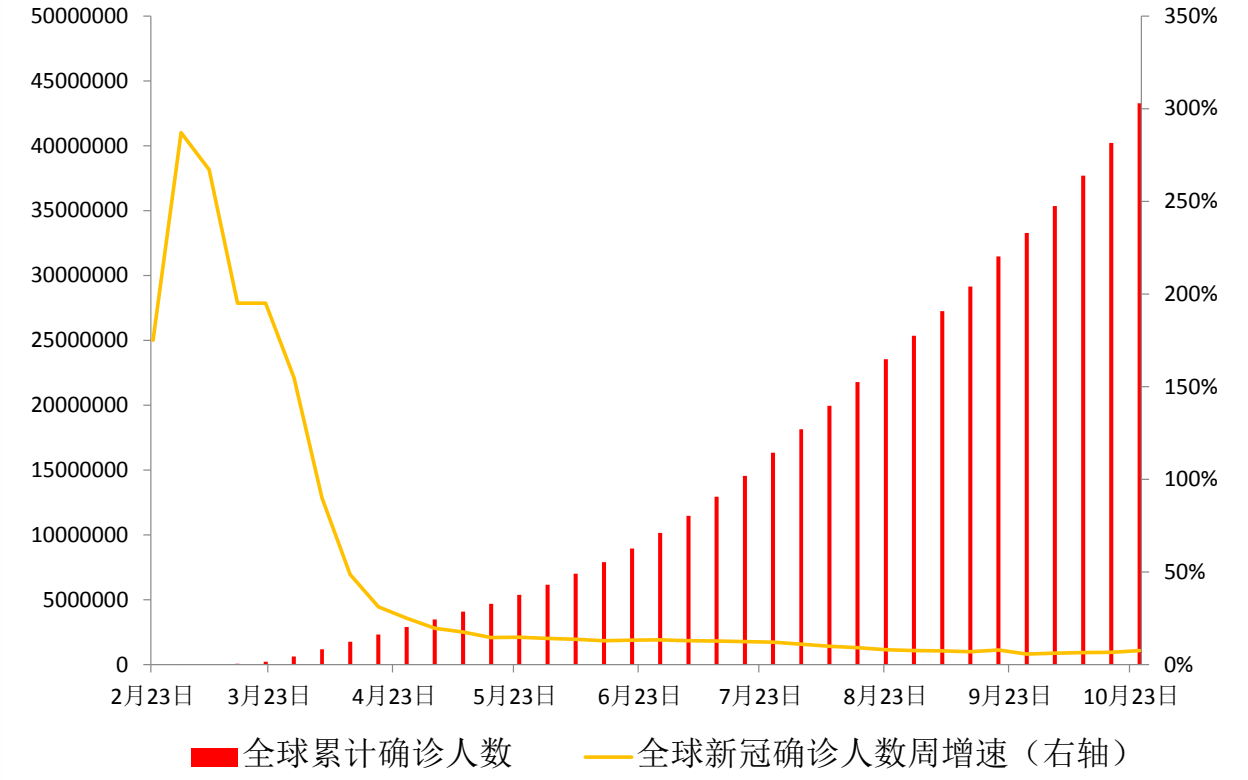
新冠疫情：长期存在，反复冲击



数据来源：Wind，西南证券整理

- **我们在9月份时预计：**截至9月5日，全球累计确诊新冠病例**2700万例**，累计死亡**87万人**。总量仍在增长，周增速虽然有所下降，但依然保持在8%左右。按照当前的增速衰减趋势，2020年底，全球新冠确诊人数将达到**4500万**人，2021年将接近**7000万人。**

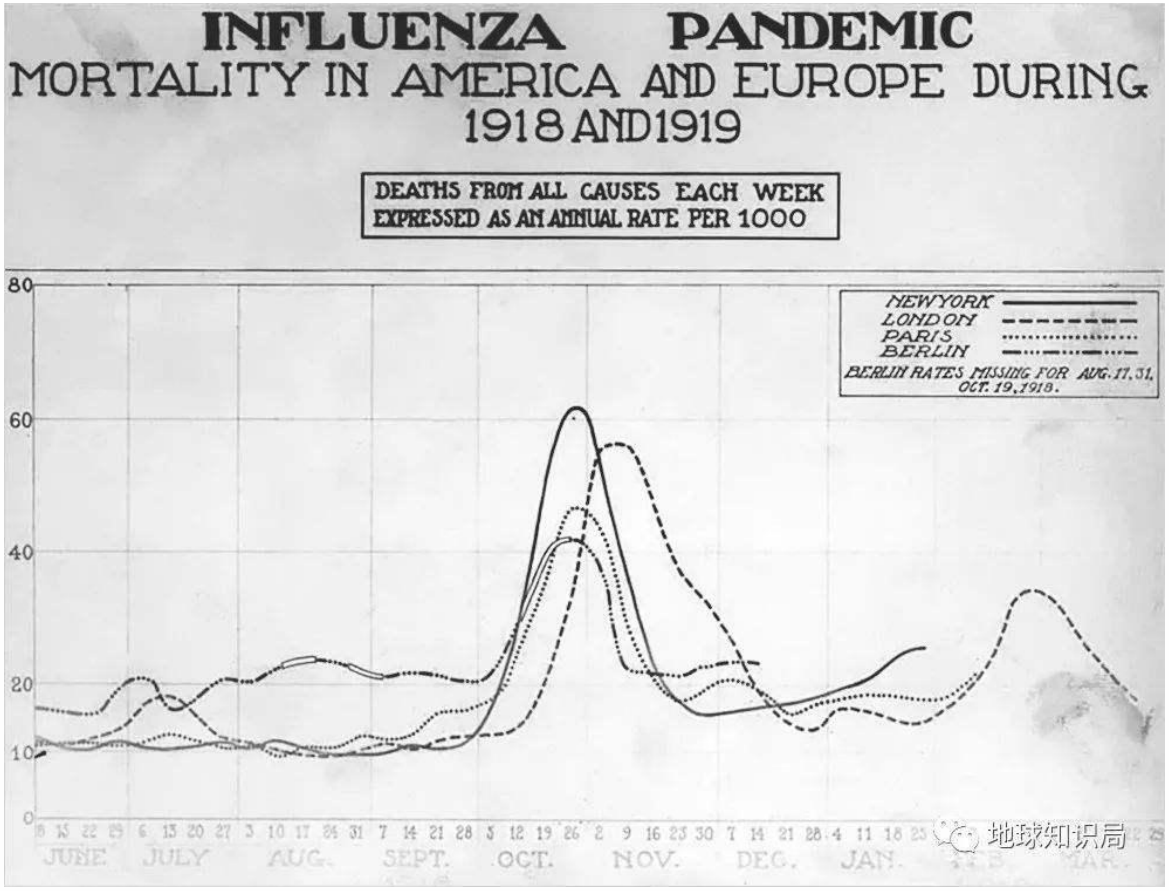
新冠疫情：长期存在，反复冲击



数据来源：Wind，西南证券整理

- **当前的状况：**截至10月27日，全球累计确诊新冠病例接近**4400万例**，累计死亡**116万人**。总量仍在增长，周增速维持在7%左右的高位。按照当前的增速衰减趋势，2020年底，全球新冠确诊人数就将**超过6000万**人，2021年预计接近**1亿人。**

新冠疫情：长期存在，反复冲击



数据来源：西南证券整理

- 上个世纪的西班牙流感，感染人数出现过两个峰值。此次的新冠**更加严峻**，第二个峰值**更高，更久**。预计最后将以**疫苗伴随群体免疫而与人类长期共存告终**。

目　录

疫情：长期存在，反复冲击

经济：领先世界，率先复苏

流动性：外松内紧，中国复位

政策：聚焦双循环，关注十四五

公司业绩：把握结构性，延续科技牛

投资策略：牢牢聚焦科技牛主线

中国经济：领先世界，率先复苏

- **中国疫情的防控是领先世界的，中国经济的复苏也将领先世界。**
- 2021年，中国经济与市场将一枝独秀。

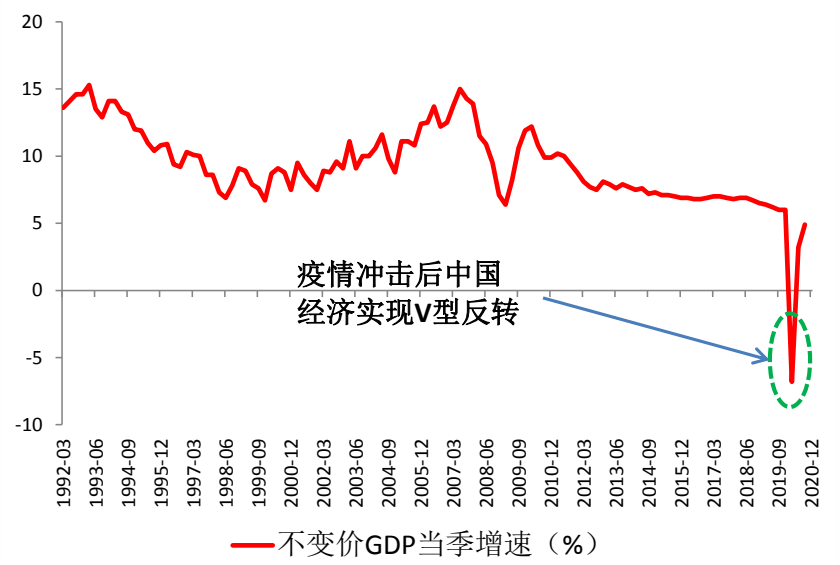
世界经济：增速展望

经济体（日期）（单位：%）	2019	2020	2021
全球（10.13）	2.9	-4.4	5.2
全球（08.20）	2.9	-3	5.8
发达经济体（10.13）	1.7	-5.8	3.9
发达经济体（08.20）	1.7	-6.1	4.5
新兴经济体（10.13）	3.7	-3.3	6
新兴经济体（08.20）	3.7	-1	6.6
美国（10.13）	2.3	-4.3	3.1
美国（08.20）	2.3	-5.9	4.7
欧盟（10.13）	1.2	-8.3	5.2
欧盟（08.20）	1.2	-7.5	4.7
日本（10.13）	0.7	-5.3	2.3
日本（08.20）	0.7	-5.2	3
中国（10.13）	6.1	1.9	8.2
中国（08.20）	6.1	1.2	9.2

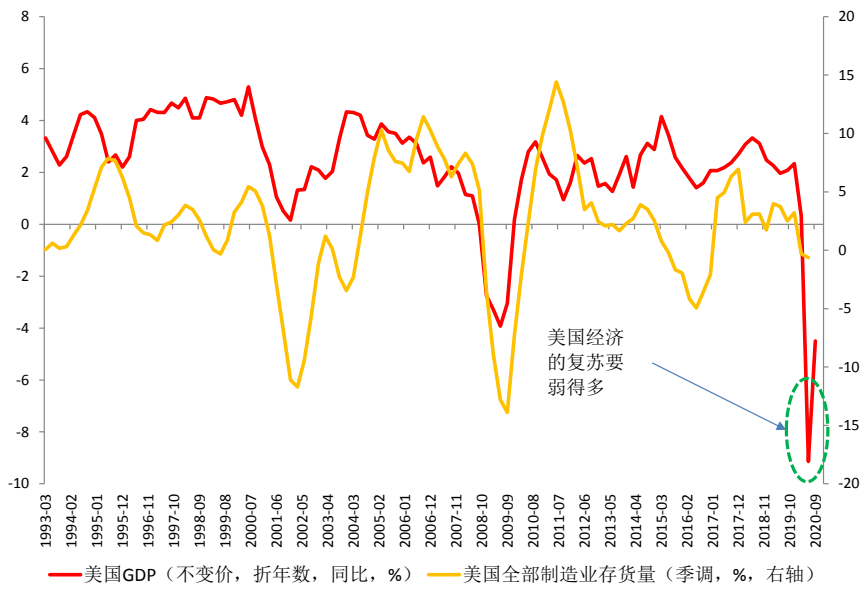
数据来源：World Economic Outlook，西南证券整理

疫情之后：V型反转，领先世界

中国经济“V”反转强劲



美国有反弹，但仍在负增长区间



数据来源：Wind，西南证券整理

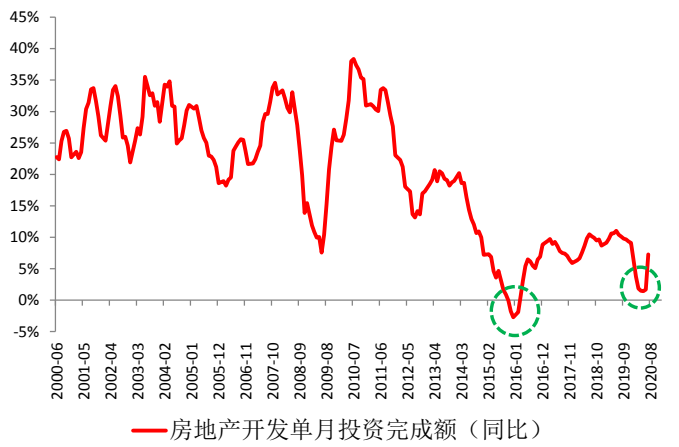
- **中国在世界主要经济体中疫情防控最为到位，经济反弹最为显著。**中国2020年经济增速由8月份的1.2%上调到1.9%，是主要经济体中**唯一**增速为正的。其他经济体中，除美国外，欧盟、日本的2020年预期增速都被下调。**预计2021年中国GDP增速将呈现前高后低的走势，全年增速有望接近疫情前的水平。**

投资：结构有所分化，房地产基建强势反弹

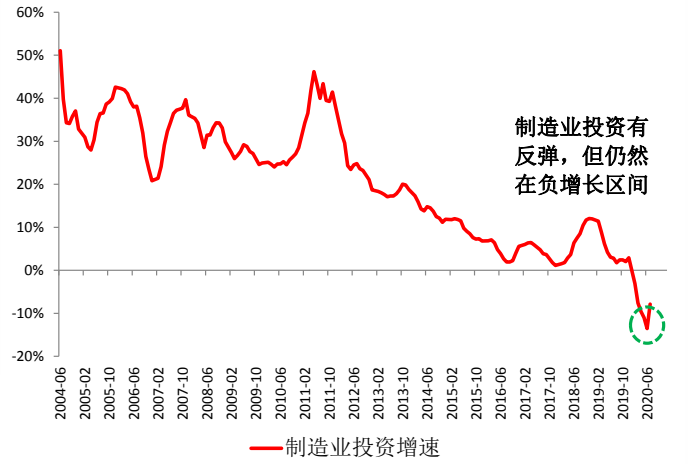
房地产施工、新开工下行一年后开始反弹



房地产开发投资亦出现反弹



制造业有反弹，但仍然在负增长区间



基建增速也出现迅猛反弹

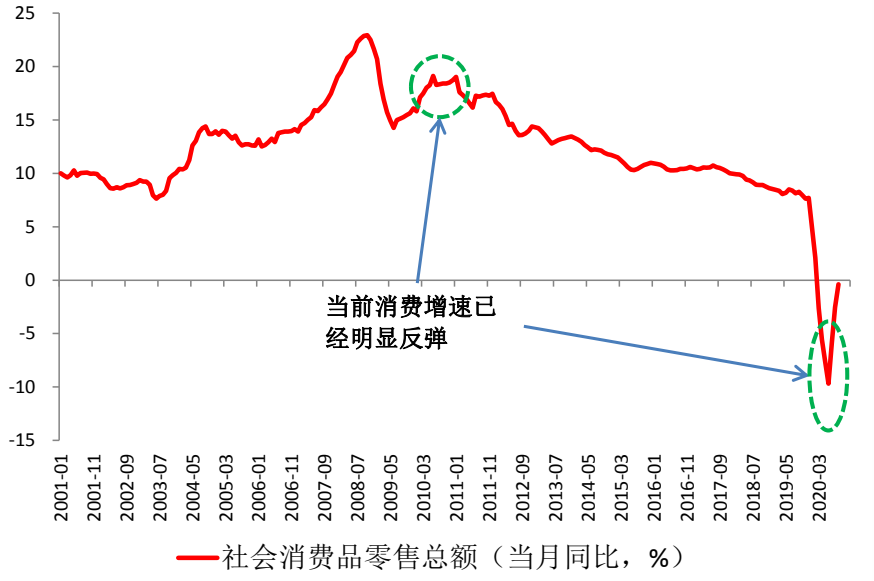


数据来源：Wind，西南证券整理

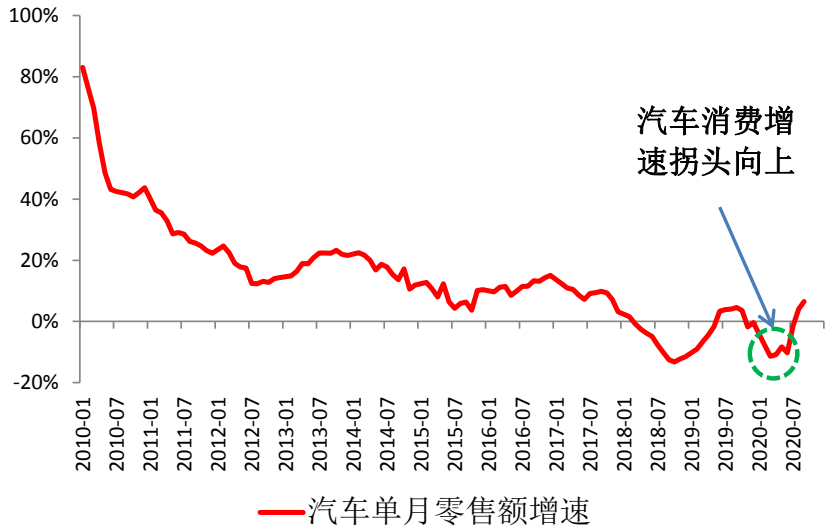
www.swsc.com.cn

消费：反弹已现，有望延续

消费增速已现反弹



汽车消费已经明显反弹

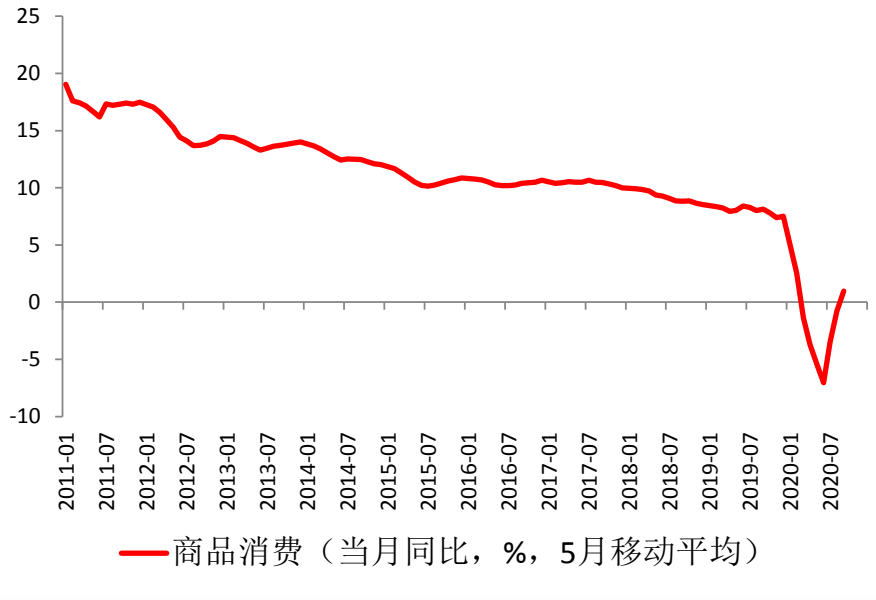


数据来源：Wind，西南证券整理

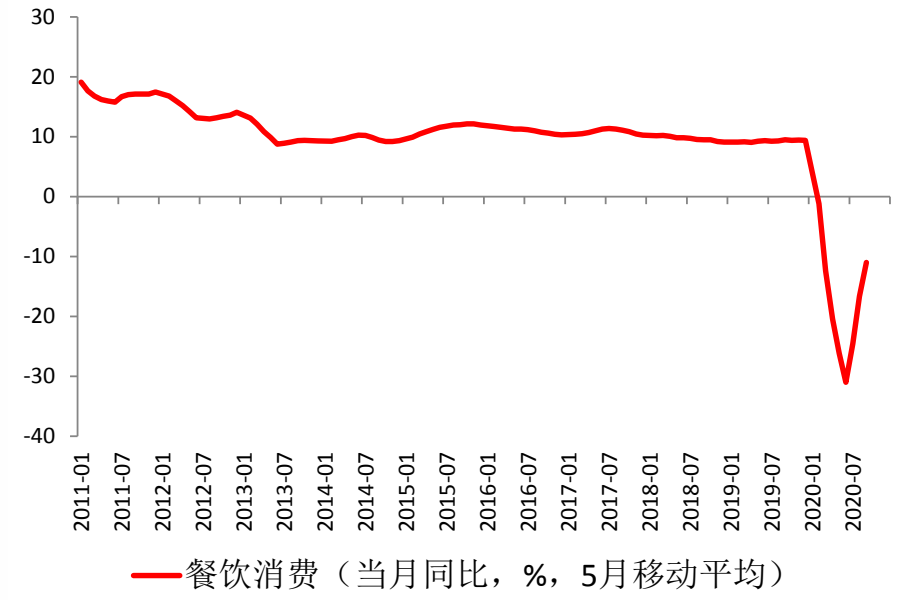
- 消费增速已经出现了反弹，2021年有望延续这一趋势。汽车消费的增速拐头明显。

消费：反弹已现，有望延续

商品消费增速已经由负转正



餐饮消费也是类似

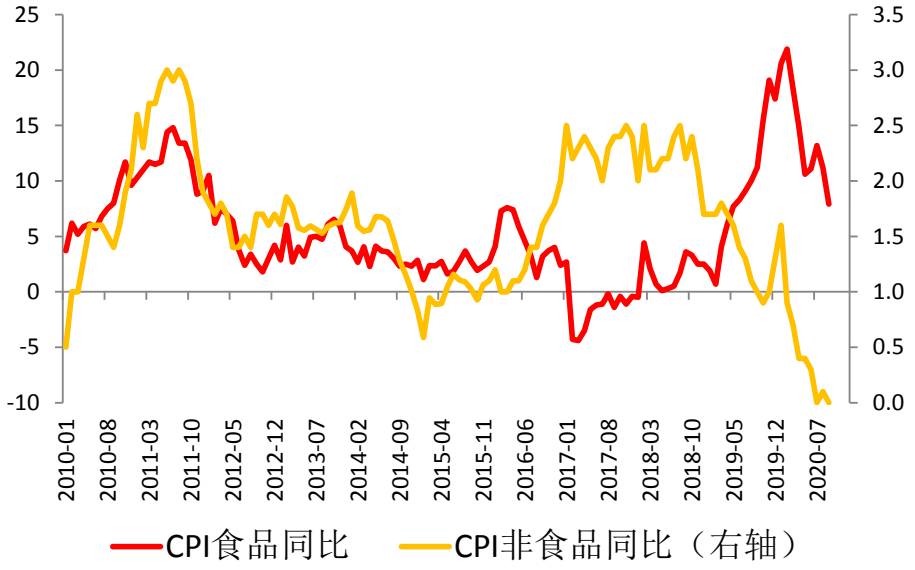


数据来源：Wind，西南证券整理

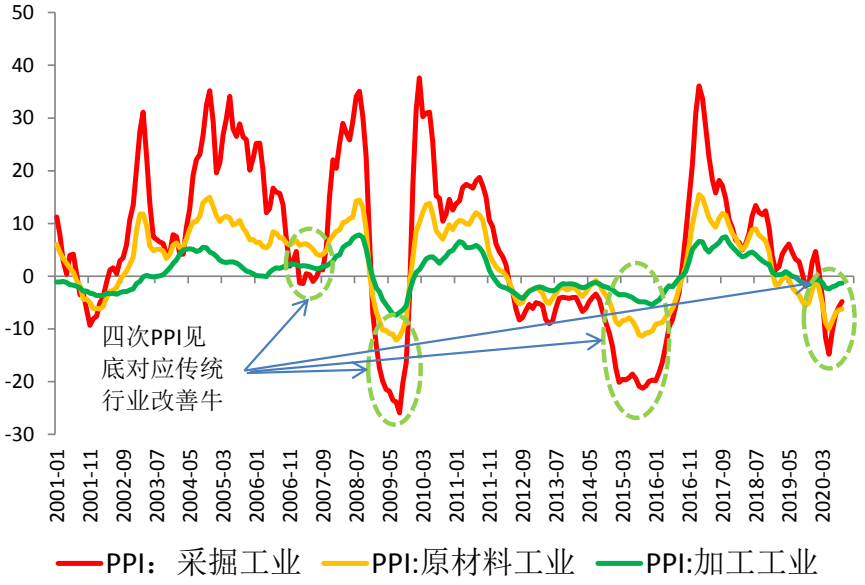
- 商品消费、餐饮消费在新冠疫情中都受到了严重的冲击，出现了大幅负增长，直到7月份才有所反弹，反弹幅度明显。**我们预计在2021年上半年回归常态正增长。**

价格：总体下行，结构上有反弹

食品与非食品价格开始同步走低



PPI开始小幅反弹

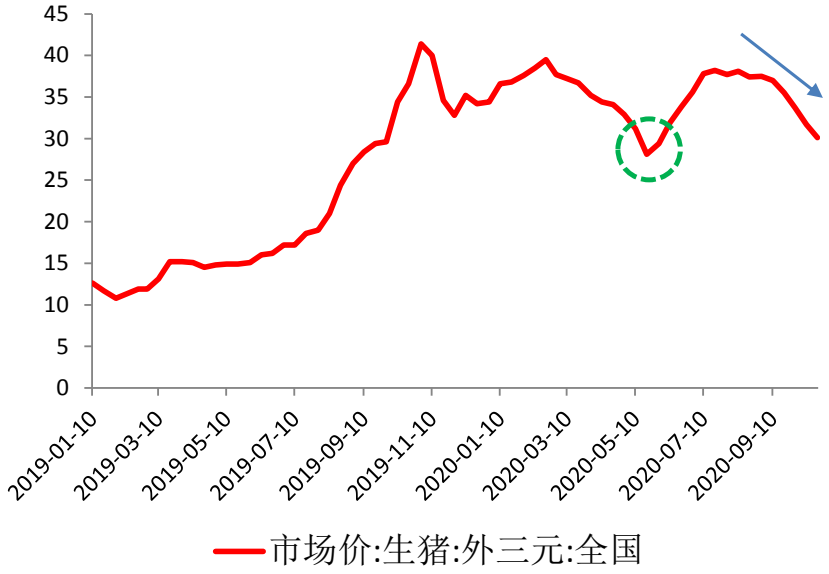


数据来源：Wind，西南证券整理

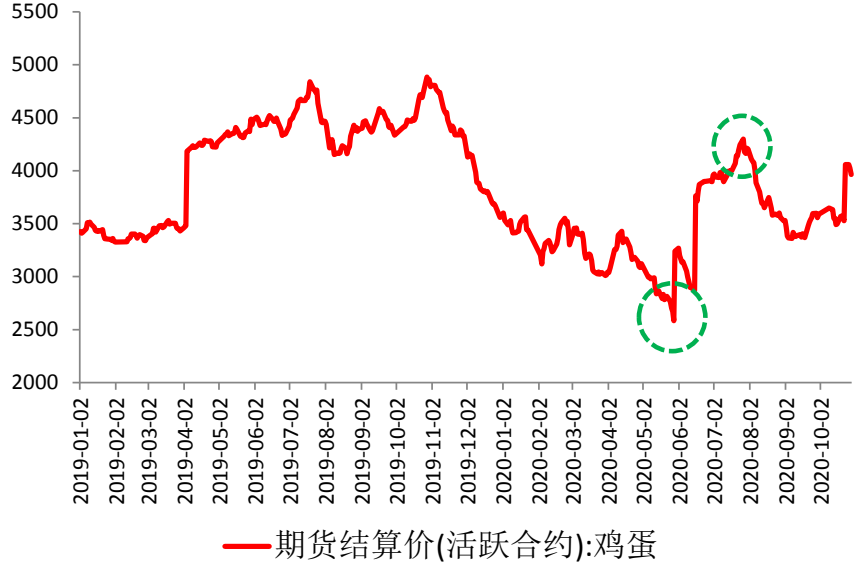
- 总体而言：虽然经济有所复苏，但是价格水平总体呈现平稳下行，结构上有小幅度反弹；工业品价格中，上游采掘工业价格比下游加工工业价格更弱。

价格：农产品价格走势

猪肉价格已经明显回落



鸡蛋价格小幅反弹

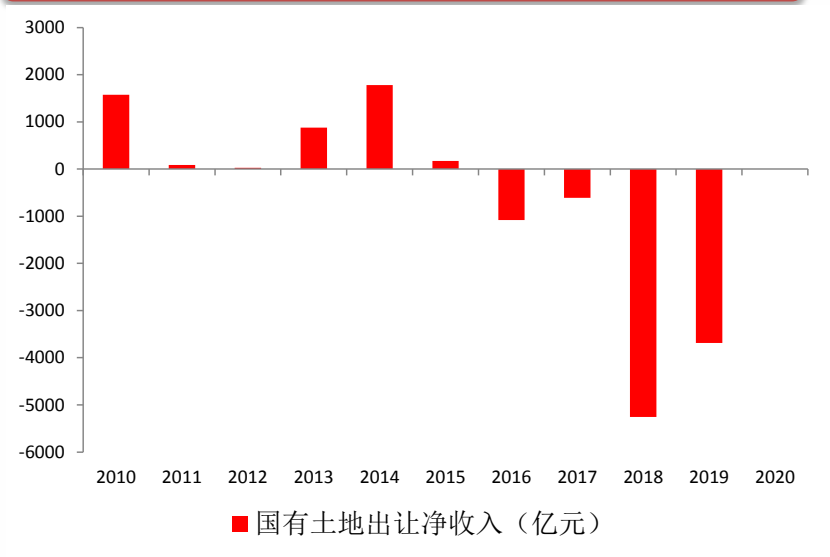


数据来源：Wind，西南证券整理

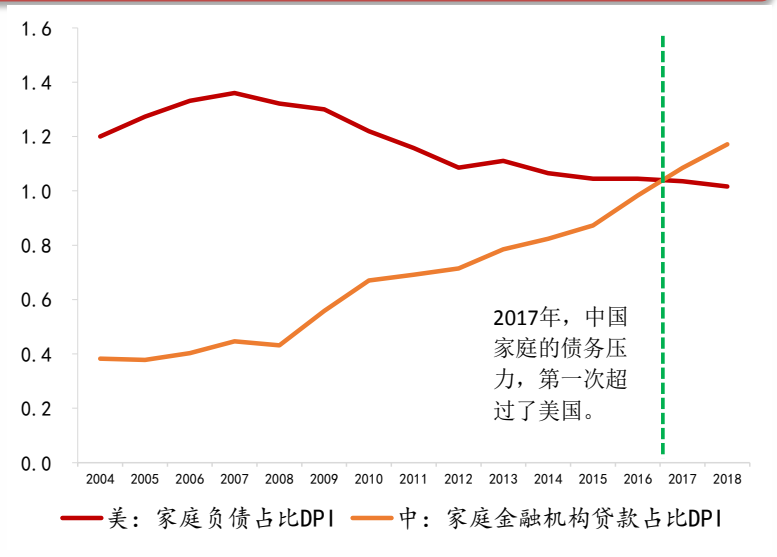
- 受到疫情的冲击，大部分商品价格都出现了短时大幅度下跌，之后明显反弹。但随着经济复苏态势延续，价格走势开始平缓。可以说**伴随着经济复苏，通胀无忧。**

中国经济：长期问题犹存，政策不会大刺激

土地财政净收入大幅度转负



居民杠杆率持续提升

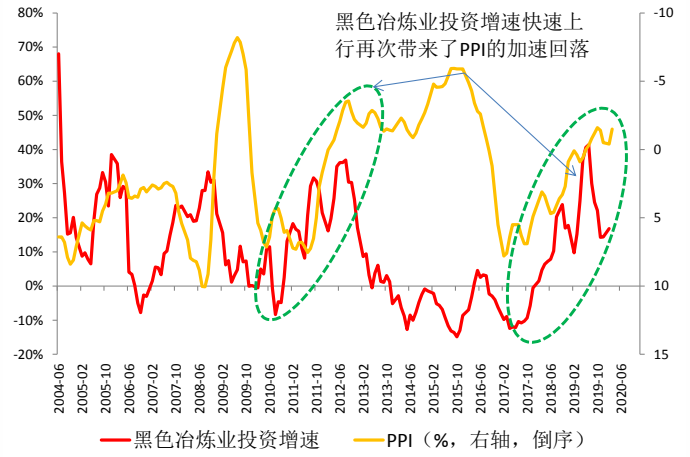


数据来源：Wind，西南证券整理

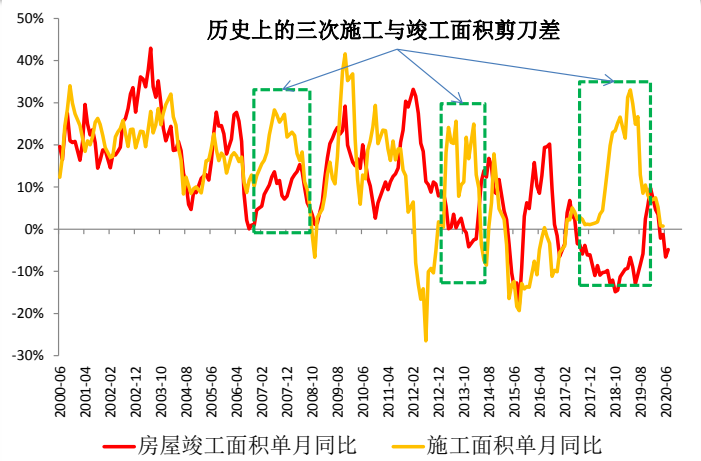
- “不把房地产作为短期刺激的手段”，政府坚决不会强刺激。有待经济自然出清，经济增速缓慢下行的趋势不会改变，预计十四五平均增速较十三五再降低1%-2%。
- 经济对于房地产的依赖，同时人口老龄化加速，加重社保资金的负担。经济增速放缓的背景下，全社会杠杆率不断创新高。

中国经济：长期问题犹存，政策不会大刺激

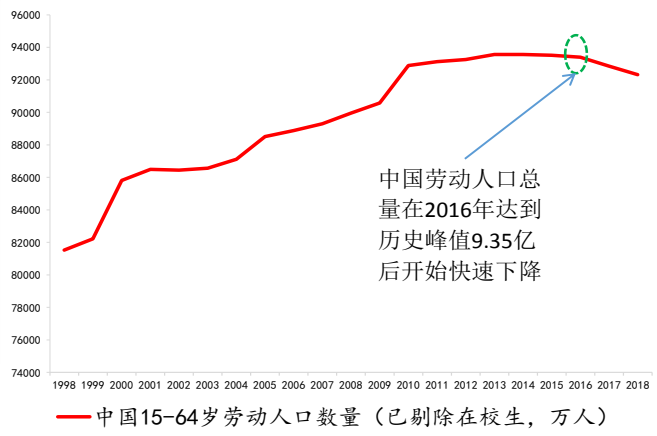
警惕黑色系产能过剩



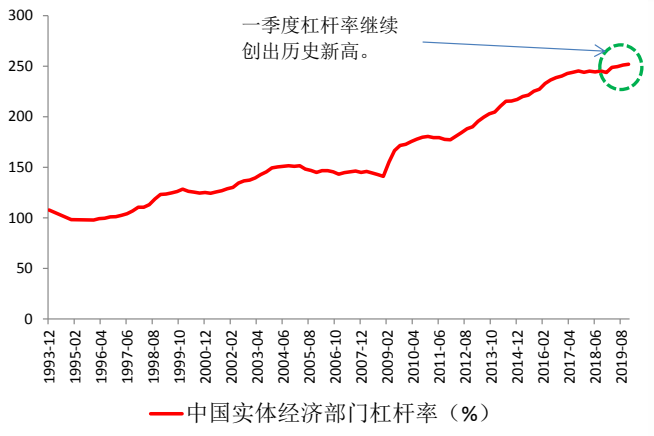
警惕房地产库存积压



劳动年龄人口负增长且不断加速



杠杆率水平不断提升



数据来源：Wind，西南证券整理

目　录

疫情：长期存在，反复冲击

经济：领先世界，率先复苏

流动性：外松内紧，中国复位

政策：聚焦双循环，关注十四五

公司业绩：把握结构性，延续科技牛

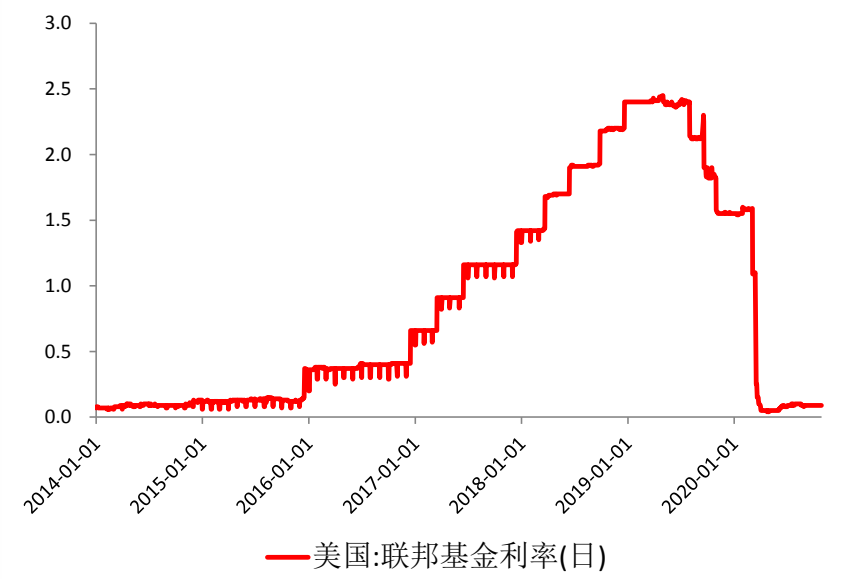
投资策略：牢牢聚焦科技牛主线

流动性：外松内紧，中国复位

- 2021年的**宏观流动性**，将呈现**“外松内紧，中国复位”**的格局。
- 从外部来看，**“疫情长期蔓延——经济复苏乏力——政策保持宽松”**是“外松”的基本逻辑链条。由于海外疫情防控失措，新冠病毒将在海外长期大规模流行，对海外经济持续造成冲击。即使疫苗研制出来，上亿的感染者也将使得疫苗发挥作用需要时日。在这种情况下面，以美国联邦基准利率的流动性标志性指标将长期延续宽松格局。
- 从内部来看，**“疫情有效管控——经济复苏平稳——政策回归常态”**是“内紧”的基本逻辑链条。由于中国疫情防控到位，经济已经平稳复苏，投资、消费、进出口都已平稳回升，货币政策也将回归常态。
- 2021年的**市场流动性**，将呈现**股票资金供需良性平衡**的状态。

流动性：外松内紧，中国逐渐正常化

美国联邦基准利率的走势



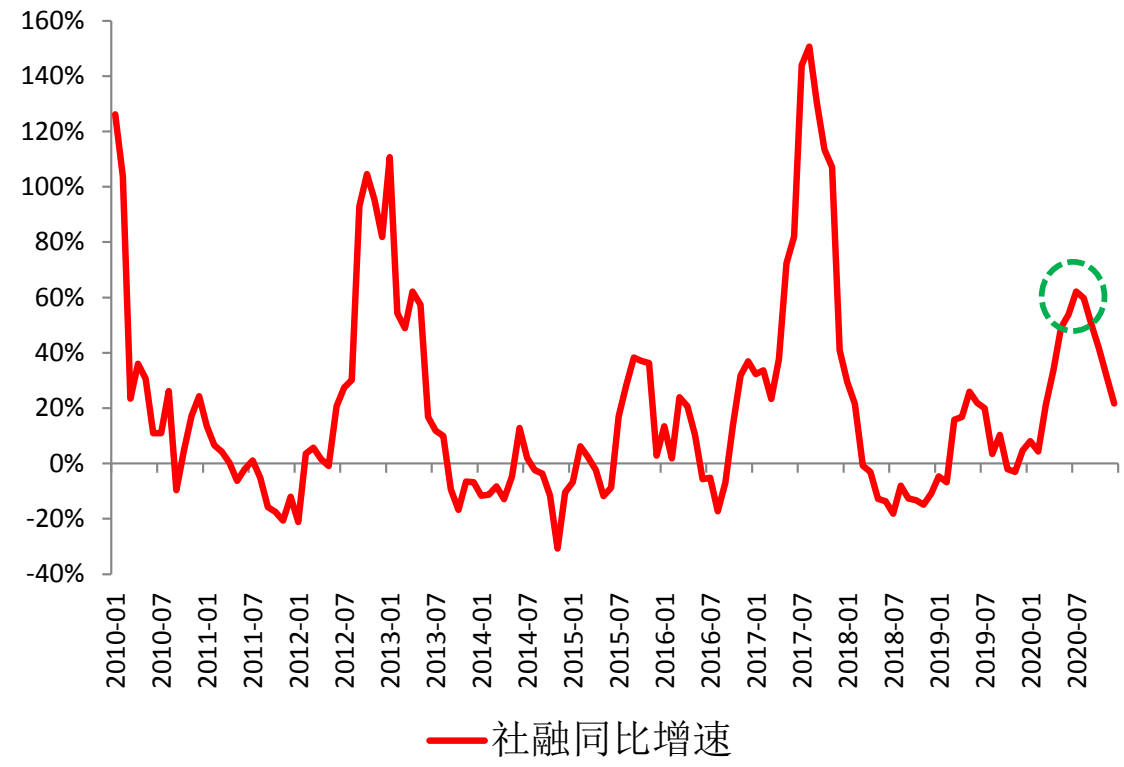
10年期国债收益率有所回升



数据来源：Wind，西南证券整理

- **在严峻的疫情面前，货币政策将保持较为宽松的常态。**预计即使到2021年底之前，美联储也基本没有加息的可能。与之相对的，中国10年期国债收益率已经震荡上行，预计将维持在区间震荡，预计在3%-3.5%之间震荡。

流动性：2021年的社融增速将回落

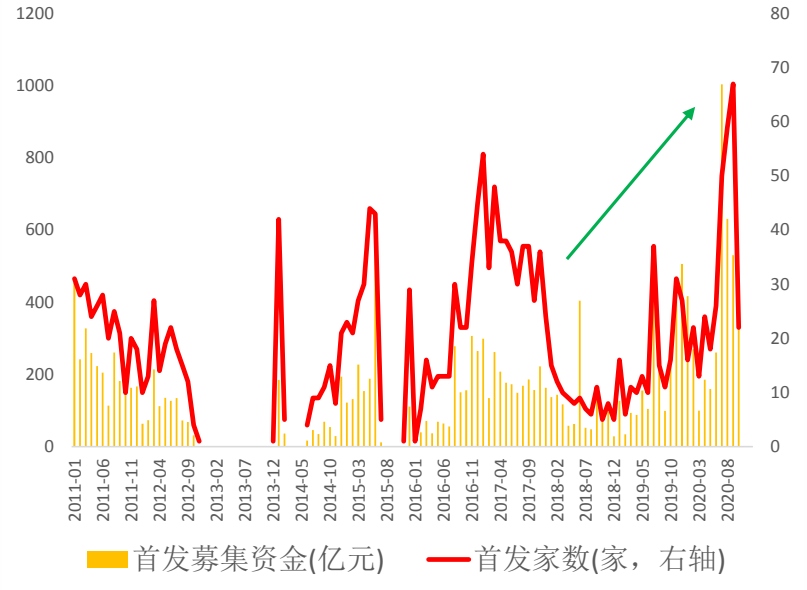


数据来源：Wind，西南证券整理

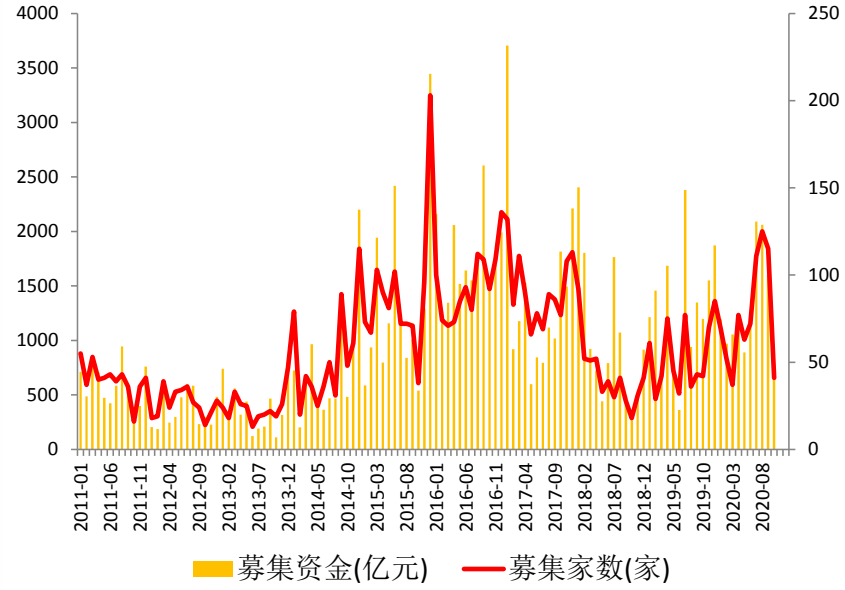
- **而从信用上看，2021年的社融规模将回归常态化，增速上预计呈现先扬后抑的走势。**截至2020年9月，新增社融规模达到了29.6万亿，已经超过了2019年全年的新增社融总量。随着2021年货币政策回归常态，新增社融增速将有所回落。

A股的股票供给：注册制有望全面推开

A股10年来IPO发行情况



A股10年来融资情况（包括IPO和定增）

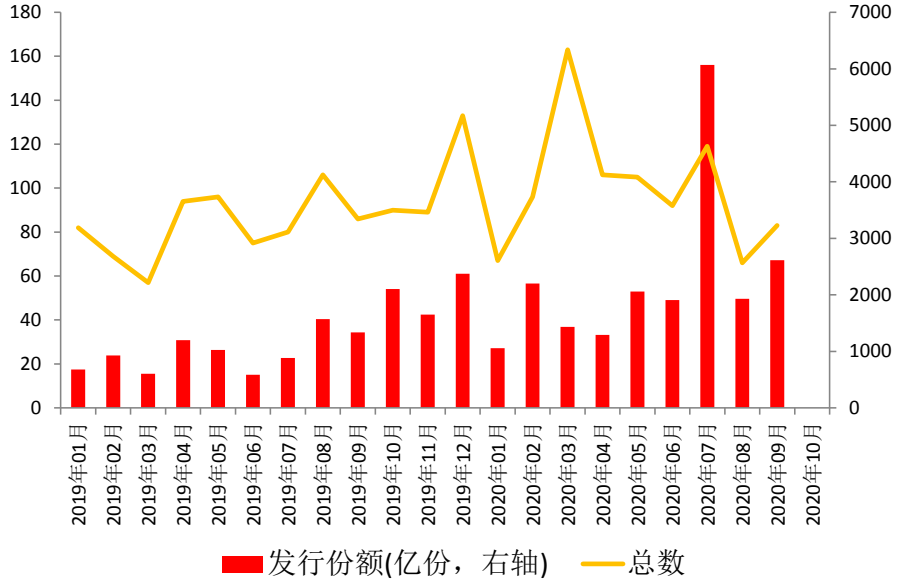


数据来源：Wind，西南证券整理

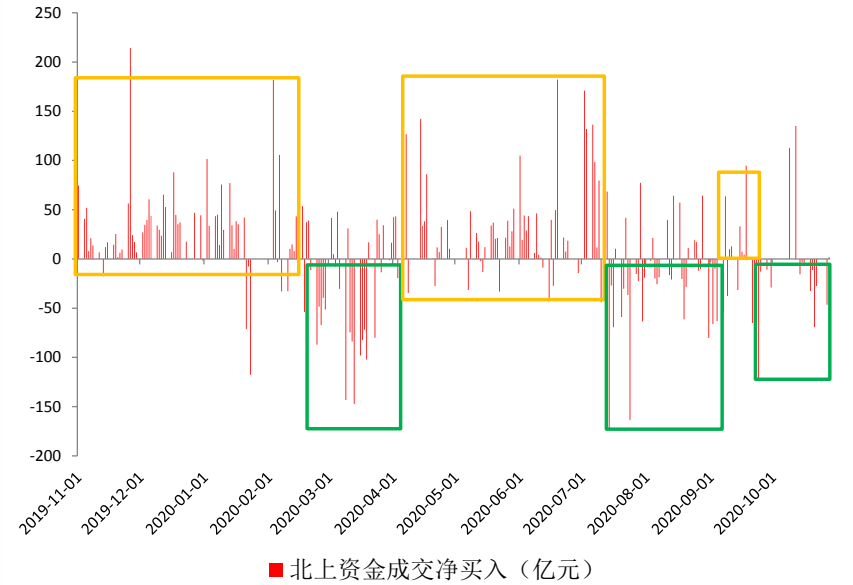
- 科创板、创业板相继开启注册制后，A股IPO速度明显加快。2021年，注册制有望向全部A股推广，**高频率的IPO有望常态化。**
- 从募集资金规模来看，2021年的募资规模有望保持在2019-2020年的平均水平，即月均1000亿元左右，**全年在1万亿元以上。**

A股的资金供给：机构主导的大时代渐入佳境

2019年以来新基金发行情况



2019年以来北上资金净买入情况

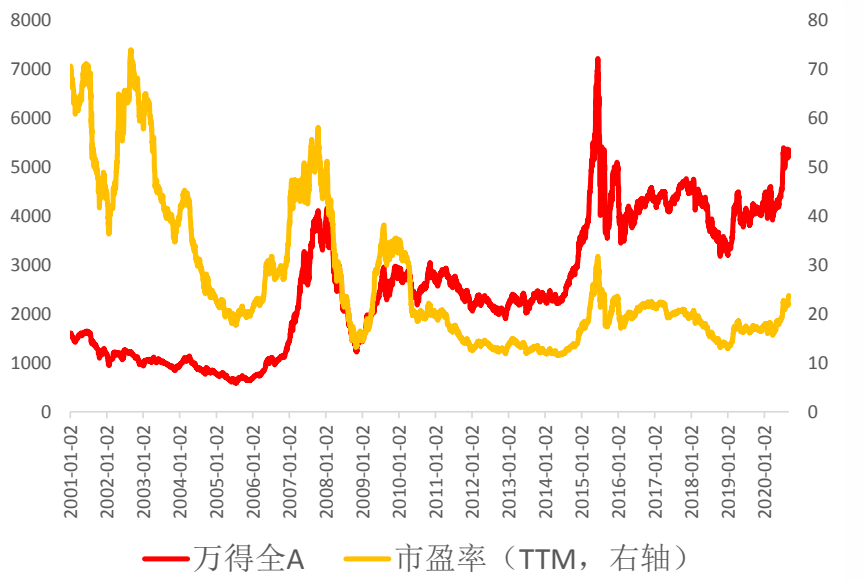


数据来源：Wind，西南证券整理

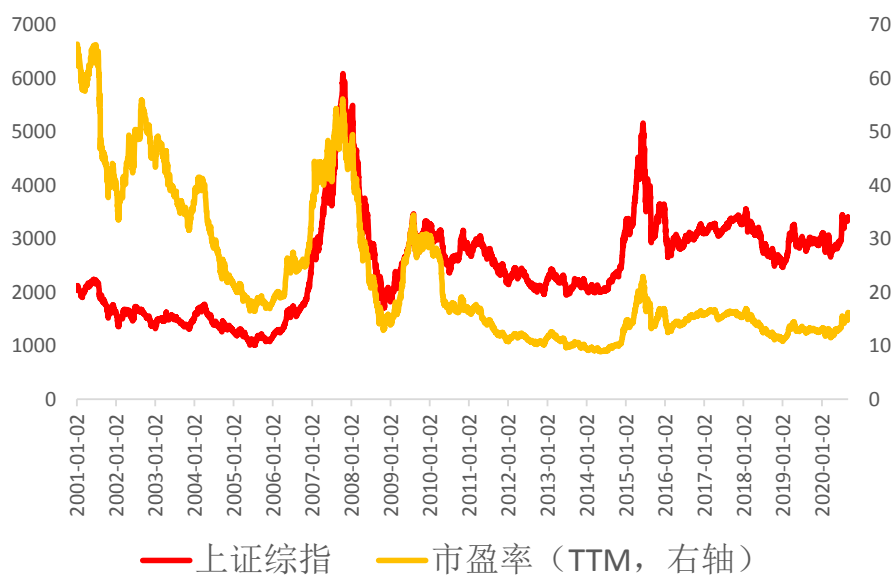
- 机构越来越成为市场的主导者。2019年三季度末，公募基金规模达到17.8万亿，其中**股票型和混合型基金规模达到5.3万亿。**
- 新发基金与北上资金成为A股的重要增量资金。A股结构牛使得公募基金的优势越发突出。2019年以来，每月新发基金规模明显上升。
- 预计2021年，每月新发基金规模能够维持在1500-2000亿元之间，全年在2万亿左右。

A股估值：有一定泡沫，有提升空间

万得全A走势与其市盈率变化



上证综指走势与其市盈率变化



数据来源：Wind，西南证券整理

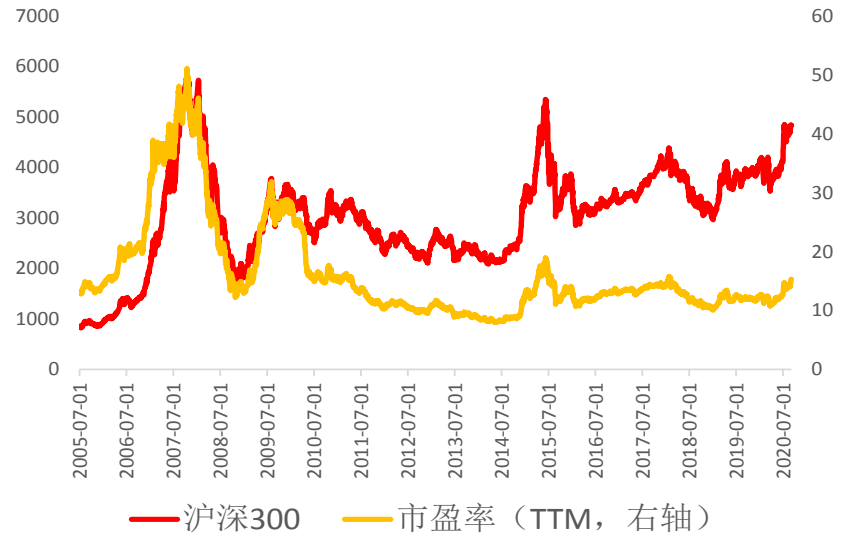
- 当前A股有一定泡沫，整体估值处于**最近十年来前25%分位**，但离泡沫化极值仍有较大差距。
- 上证指数等估值之所以处在低位，与其覆盖的公司与行业成长性下降有很大关系。

A股估值：有一定泡沫，有提升空间

上证50走势与其市盈率变化



沪深300走势与其市盈率变化



数据来源：Wind，西南证券整理

- **上证50、沪深300当前估值处于相对低位，属于过去十年50%的分位。**
- 上证指数等估值之所以处在低位，与其覆盖的公司与行业成长性下降有很大关系。

A股估值：有一定泡沫，有提升空间

中小板指走势与其市盈率变化



创业板指走势与其市盈率变化



数据来源：Wind，西南证券整理

- **中小板、创业板估值处于过去10年前15%的分位，但距离历史峰值仍有较大距离。**
- 中小创估值较主板高，与其覆盖的公司与行业的成长性较高有关。

目　录

疫情：长期存在，反复冲击

经济：领先世界，率先复苏

流动性：外松内紧，中国复位

政策：聚焦双循环，关注十四五

公司业绩：把握结构性，延续科技牛

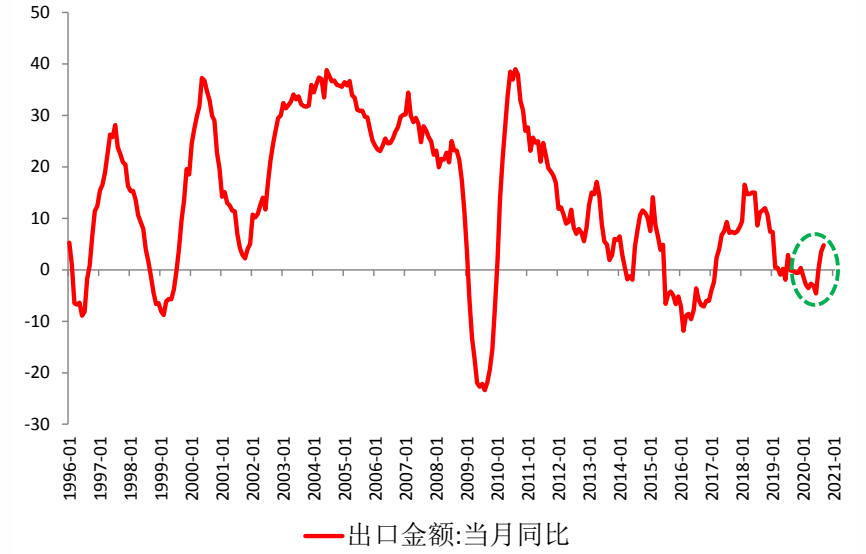
投资策略：牢牢聚焦科技牛主线

政策：聚焦双循环，关注十四五

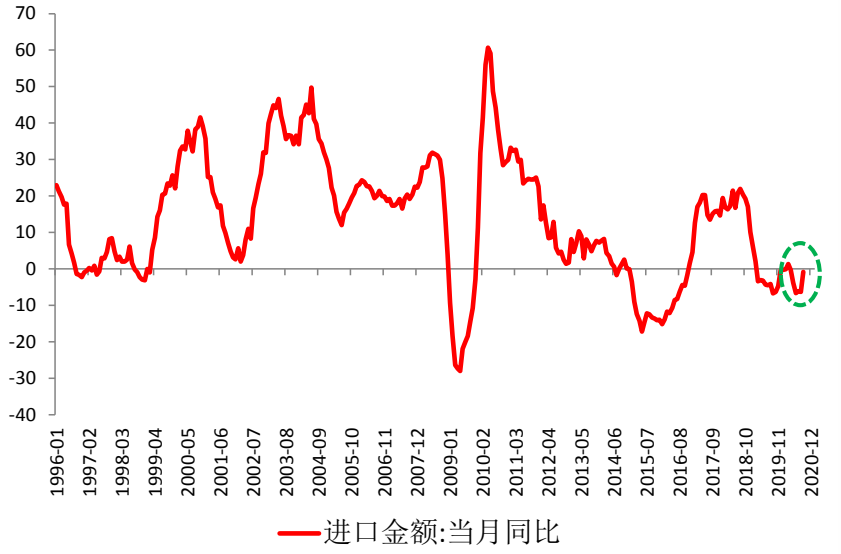
- 2021年，“十四五”的开局之年。**“十四五规划”将成为政策最强音。**
- “百年未有之大变局”，聚焦双循环将是政策的题中之意。
- **在外循环上**：一方面，应对外部冲击与挑战，国内进口替代仍将坚持不懈，高新技术产业发展不停步，重点关注**信创、国防军工**领域；另一方面，由于中国产业链完整、疫情管控最为到位，外部市场对于中国产品的需求反而增加，重点关注**纺织服装、防疫用品、新能源**等领域。
- **在内循环上**：一方面，制造端，“高质量”发展成为时代主流，新基建建设如火如荼，**5G产业链、新能源汽车、高端装备**继续成为制造端的重点突破方向；另一方面，内需逐步复苏，受挫于疫情的各类消费行业，**商贸、旅游、影视**等行业有望复苏，迎来困境反转。

双循环：外需仍可依赖，表现好于内需

出口增速持续超预期



进口增速已经出现明显反弹

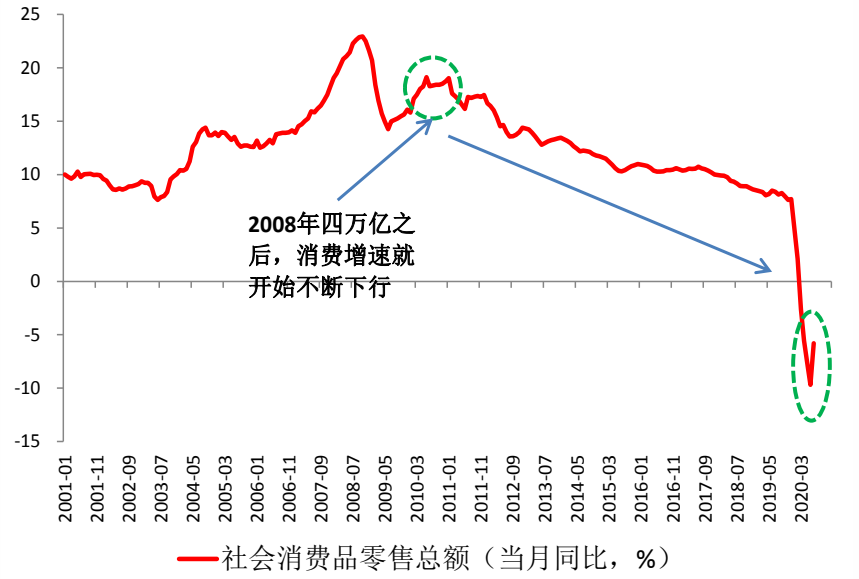


数据来源：Wind，西南证券整理

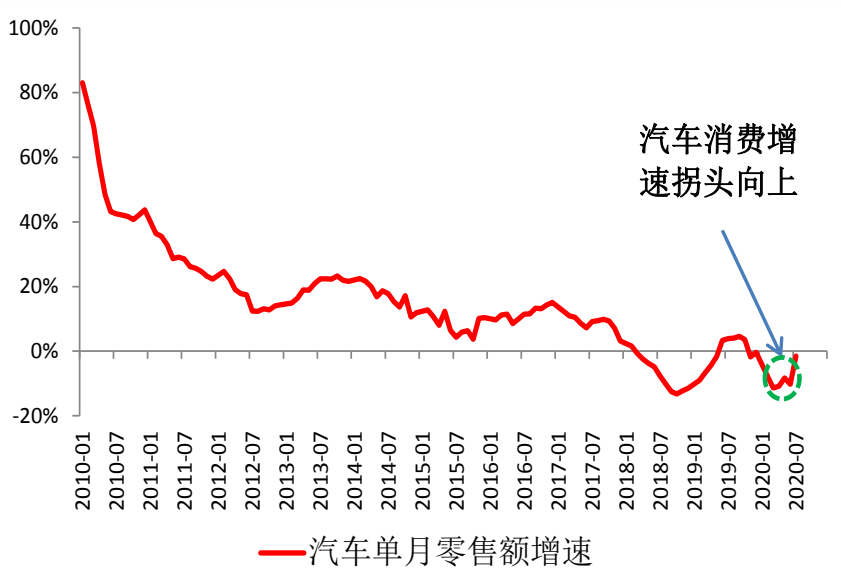
- 外贸进出口增速来看，7月份出口增速7.2%，预期2%，明显好于预期；7月份进口增速-1.4%，预期2%，明显低于预期。当前进口增速明显低于出口恢复情况，显示外需仍然是中国经济可依赖的重要部分。

内循环：挖掘消费的潜力

消费增速已现反弹



汽车消费重拐头向上

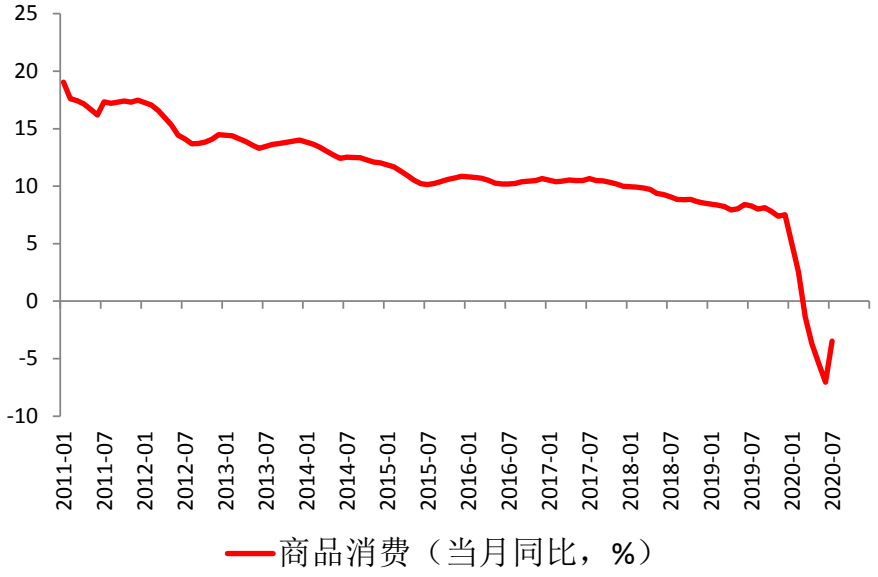


数据来源：Wind，西南证券整理

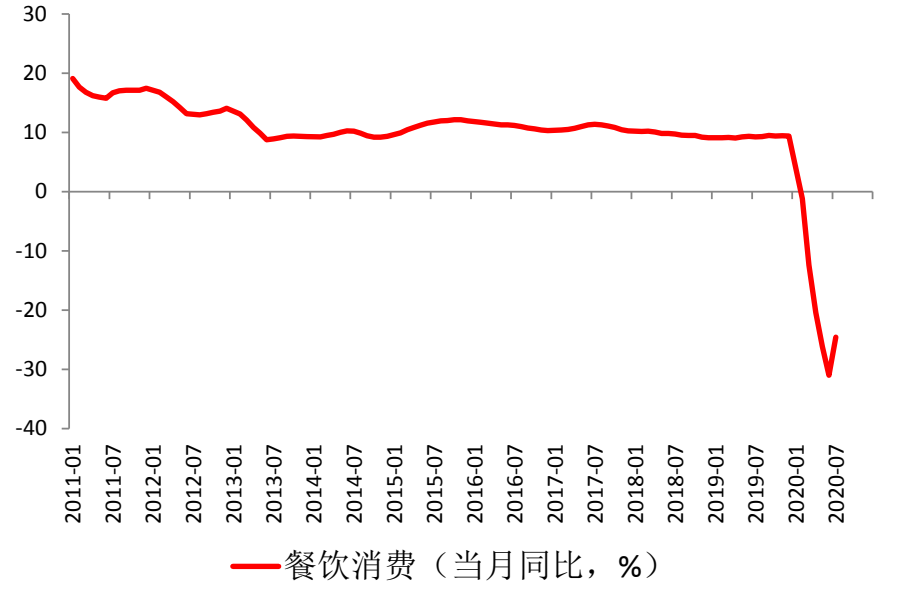
- 消费增速的总体趋势是下行的，但是结构上有一定亮点。社零消费虽然有所反弹，但是仍然在负增长区间内。汽车增速由于2019年低基数的原因，出现比较明显的反弹，但后面增速能否保持存在不确定性。

内循环：挖掘消费的潜力

商品消费增速7月份开始有所反弹



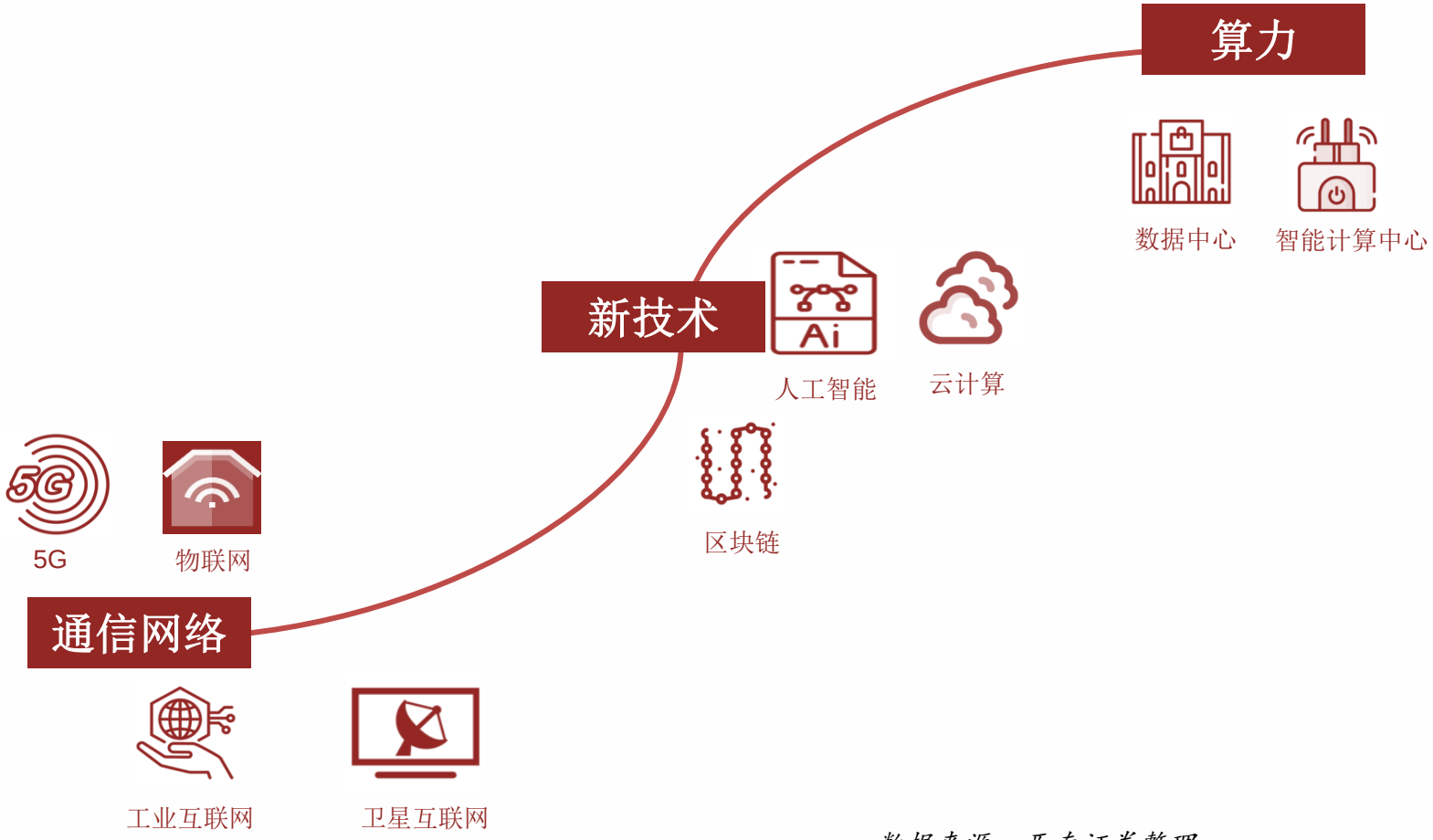
餐饮消费也是类似



数据来源：Wind，西南证券整理

- 商品消费、餐饮消费在新冠疫情中都受到了严重的冲击，出现了大幅负增长，直到7月份才有所反弹。预计在未来仍然能够反弹到正增长区间，但是增速中枢下行是大概率。

内循环：新基建的信息基础设施



数据来源：西南证券整理

内循环：新基建的“融合基础设施+创新基础设施”

传统基础设施升级转型



智能交通　　智慧能源



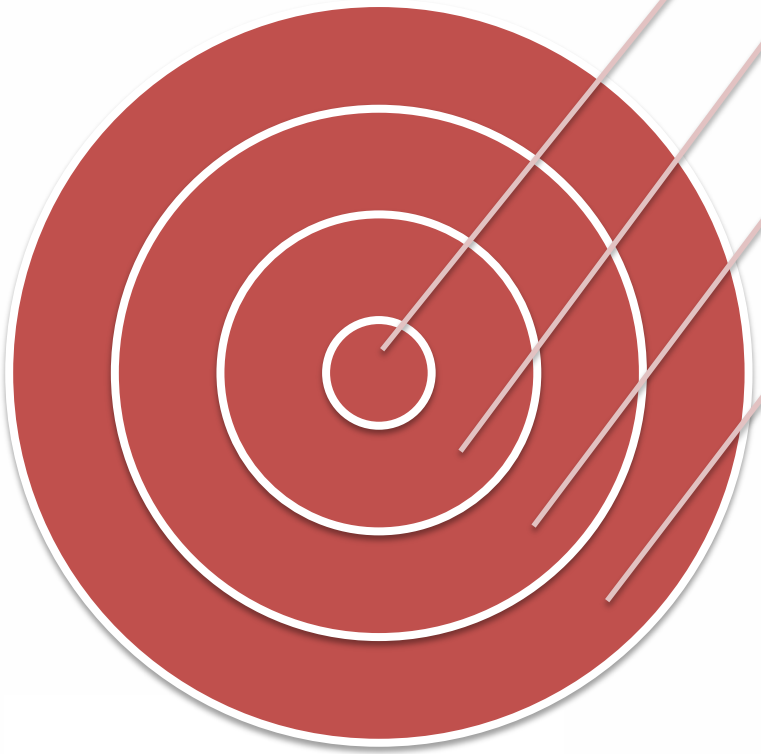


科教　　产业技术　　重大科技

支撑科研且具有公益属性

数据来源：西南证券整理

内循环：新基建的5G产业链



5G建设进程全面提速

设备端：

产业环境巨变

滤波器　光模块

数据端：

流量规模增长

IDC

应用端：

流量形态变化

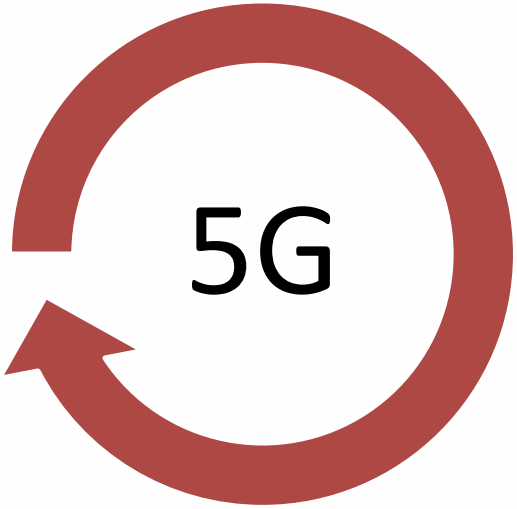
物联网　产业互联网

数据来源：西南证券整理

内循环：云计算及相应基础设施



疫情影响下在线娱乐和在线办公流量大增，带动对云计算的资源需求



5G建设应用提速，流量有望爆发，服务器市场重回高增长轨道



我国云计算市场规模仅为全球1/6，后发优势强劲，有较大发展空间。

数据来源：西南证券整理

目　录

疫情：长期存在，反复冲击

经济：领先世界，率先复苏

流动性：外松内紧，中国复位

政策：聚焦双循环，关注十四五

公司业绩：把握结构性，延续科技牛

投资策略：牢牢聚焦科技牛主线

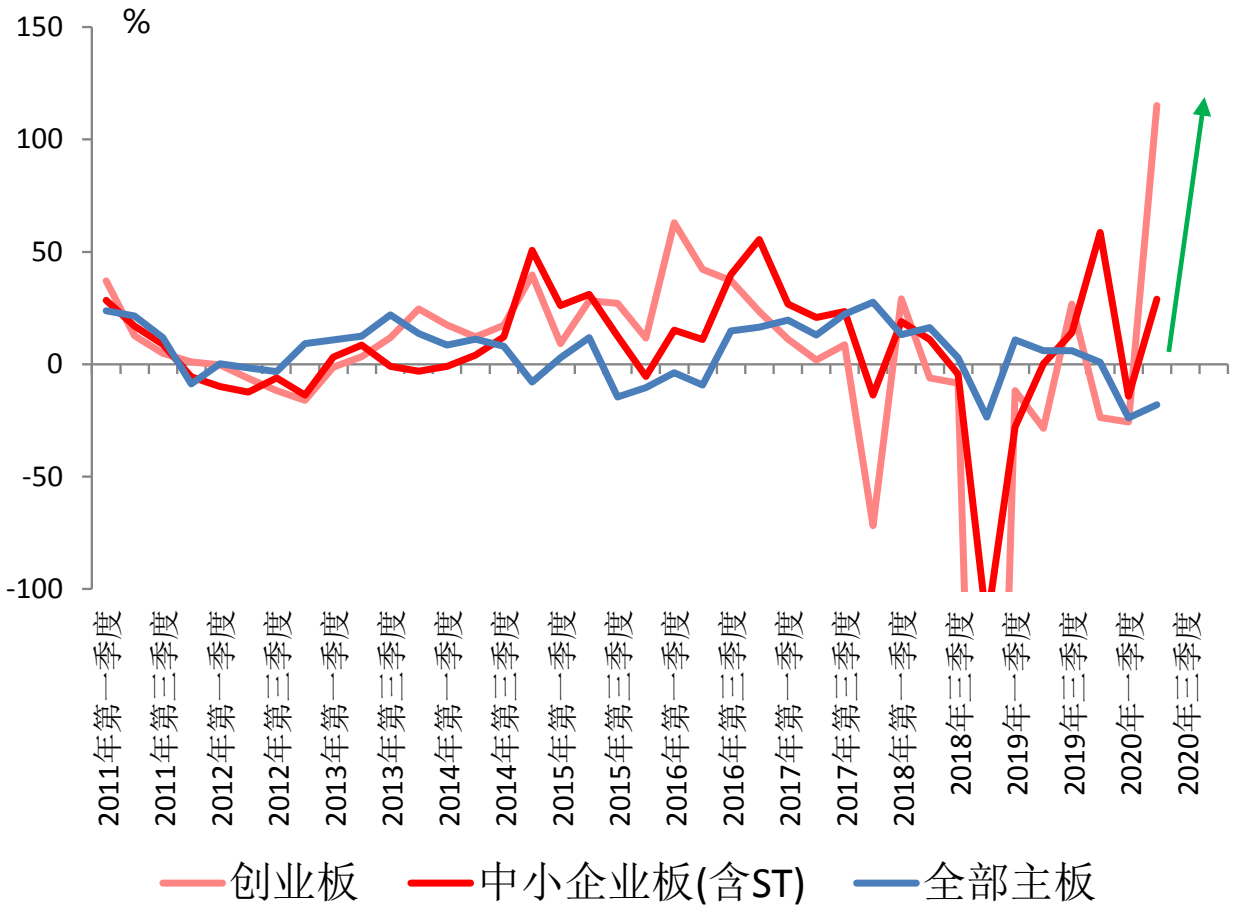
公司业绩：增速提升在继续

- 2021年，A股公司的业绩增速仍然能够提升。
- 这源于两个方面因素：

其一，由于疫情冲击，2020年有着比较低的基数。根据我们测算，2020年A股归母净利润为2.2万亿，同比下降1.9%。而2021年A股归母净利润有望达到2.4万亿，同比增长7%。

其二，当前三季报显示A股相当多的行业增长能够延续，在2021年仍然能够有出色表现。2020年三季度，A股实现归母净利润1.25万亿，同比增长17.6%，较二季度（单季）的-11.1%大幅度提升，业绩上升趋势在继续。考虑到今年一二季度的基数较低，这种增速提升有望延续到2021年的上半年。

各个板块之间利润增速对比



数据来源：Wind，西南证券整理

公司业绩：增速提升在继续

- 从**电子行业**来看，2020年前三季度实现归母净利润701亿元，同比增长28%。其中，三季度单季实现归母净利润328亿元，同比增长45%，比2019年多了102亿元。
- 爆发式的利润增长主要来自于相关领域周期上行到来带来的相关龙头公司业绩暴涨。其中，立讯精密、大华股份、京东方A、华映科技、歌尔股份、三环集团、大族激光和卓胜微三季度单季实现归母净利润分别为21.4亿元、14.5亿元、13.4亿元、13亿元、12.4亿元、4.1亿元、3.9亿元、3.6亿元，较2019年同期分别增加了7.5亿元、8.1亿元、11.6亿元、21亿元、7.8亿元、2.2亿元、1.7亿元和2亿元，合计增加了62亿元，占到全行业增量的60%以上。
- 考虑到未来新基建和科技竞赛仍将如火如荼地展开，尤其是十四五规划将助力双循环，必将带动相关科技领域的投资与需求提升，我们认为电子行业的景气是可持续的。其中，受益于行业景气提升的三环集团、大族激光、海康威视、大华股份、立讯精密等值得特别关注。

公司业绩：增速提升在继续

- 从**电力设备及新能源行业**来看，2020年前三季度实现归母净利润727亿元，同比增长35.6%。其中，三季度单季实现归母净利润316亿元，同比增长近65.6%，比2019年多了125亿元。
- 相比于其他行业，电力设备及新能源的公司业绩增长相对比较均衡，有相当多的公司实现了业绩高速增长。通威股份、隆基股份、中国核电、晶澳科技、浙富控股、思源电气、明阳智能、日月股份、滨化股份、南都电源、佳电股份和金雷股份都实现了内生业绩的高速增长，三季度单季实现了归母净利润分别为23.2亿元、22.4亿元、19.3亿元、5.9亿元、4.1亿元、3.7亿元、4亿元、2.9亿元、2.2亿元、1.6亿元、2亿元和1.6亿元，分别比2019年同期增加了15.1亿元、7.7亿元、8.5亿元、5.9亿元、4亿元、1.5亿元、2.2亿元、1.6亿元、1.2亿元、0.9亿元、1.2亿元和1亿元，总计增加了51.3亿元，占三季度利润增量的40%以上。

公司业绩：增速提升在继续

- 从**机械行业**来看，2020年前三季度实现归母净利润625亿元，同比增长10.8%。其中，三季度单季实现归母净利润202亿元，同比增长近14.7%，比2019年多了26亿元。中联重科、*ST沈机三季度归母净利润同比上升7.3亿元、9.7亿元，合计17亿元，占了机械行业三季度净利润回升的大部分。
- 尽管如此，剩下的机械公司大部分仍然取得了三季度同比增速的提升，许多新基建、新能源相关的公司，也开始迎来自身的景气提升，值得关注，如麦格米特、新天科技、锐科激光等。

公司业绩：增速提升在继续

- 除以上三个行业外，其它行业有70%实现了三季度业绩正增长。
- 有些行业由于疫情的原因，实现了业绩阶段性的暴涨，在2021年由于基数原因增速可能下行。
- 也有部分行业由于疫情冲击，今年业绩都呈现大幅度下降态势，但明年会有可观的增长。

目　录

疫情：长期存在，反复冲击

经济：领先世界，率先复苏

流动性：外松内紧，中国复位

政策：聚焦双循环，关注十四五

公司业绩：把握结构性，延续科技牛

投资策略：牢牢聚焦科技牛主线

牢牢聚焦科技主线

- **2021年A股业绩增速将保持正增长，科技行业有望更加突出。**
- 在外循环上：一方面，应对外部冲击与挑战，国内进口替代仍将坚持不懈，高新技术产业发展不停步，重点关注信创、国防军工领域；另一方面，由于中国产业链完整、疫情管控最为到位，外部市场对于中国产品的需求反而增加，重点关注纺织服装、防疫用品、新能源等领域。
- 在内循环上：一方面，制造端，“高质量”发展成为时代主流，新基建建设如火如荼，5G产业链、新能源（光伏、风电）、新能源汽车、高端装备继续成为制造端的重点突破方向；另一方面，内需逐步复苏，受挫于疫情的各类消费行业，商贸、旅游、影视等行业有望复苏，迎来困境反转。
- 风险提示：经济复苏不及预期；内外循环不及预期。

西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

分析师：朱斌
执业证号： S1250515070001
电话：13482497645
邮箱：zhbin@swsc.com.cn

西南证券投资评级说明

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
	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
	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
	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
	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
	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
	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

分析师承诺

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。

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 SOUTHWEST SECURITIES

西南证券研究发展中心

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