证券研究报告
2020 年 10 月 15 日 星期四

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：金融“活水”流长，保实体经济是王道

行业与公司

- 赞宇科技（002637）：三季度业绩略超预期，看好公司长期成长属性
- 国光股份（002749）：三季度业绩增 5%-15%，符合预期
- 鹏鹞环保（300664）：三季度业绩增长亮眼
- 健友股份（603707）：业绩稳健增长，海外制剂持续放量

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	4,807.10	-0.66	17.34
上证综指	3,340.78	-0.56	9.53
深证成指	13,691.04	-0.78	31.26
中小板指	9,209.53	-0.93	38.85
创业板指	2,764.24	-0.74	53.73
道琼斯工业	28,514.00	-0.58	-0.09
标普 500	3,488.67	-0.66	7.98
纳斯达克	11,768.73	-0.80	31.16
伦敦富时 100	5,935.06	-0.58	-21.31
日经 225	23,626.73	0.11	-0.13
香港恒生	24,667.09	0.07	-12.50

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,732.00	-75.00
NYMEX 原油	41.4	0.93
COMEX 黄金	1905.5	11.00
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	607.4	-2.40
DCE 焦炭	2097.5	-5.00
SHFE 螺纹钢	3618	-10.00
CBOT 黄豆	1057.2	13.60
CBOT 小麦	596.4	2.00
CBOT 玉米	396	5.00

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	93.4209	-0.1207
美元/人民币	6.7473	0.0177
欧元/人民币	7.9222	-0.0164
欧元/美元	1.17428	-0.0069
美元/日元	105.459	0.137
英镑/美元	1.29281	-0.0131
美元/港币	7.75	0.00

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：金融“活水”流长，保实体经济是王道**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251904】

点评： 社融规模创新高，表外融资企稳。9 月末社会融资规模存量同比增长 13.5%，创 2018 年以来新高。前三季度，金融机构对实体经济发放的人民币贷款同比多增 2.79 万亿元，金融机构对实体经济的支持力度加大。9 月当月社会融资规模增量同比多增 9630 亿元，新增人民币贷款同比多增 1579.56 亿元，改变之前增幅连续 5 个月收窄的态势，这与近期企业活动复苏，投资加速相关。

企业信贷增幅较大，居民贷款增加多源于长期。前三季度人民币贷款增加 16.26 万亿元，同比多增 2.63 万亿元，其中第三季度人民币贷款增加 4.17 万亿，较二季度减少 8200 亿元。分部门看，前三季度住户部门贷款增加 6.12 万亿元，其中中长期贷款增加 4.6 万亿元；企（事）业单位贷款增加占各项贷款新增量的 64.9%，前三季度对企业短期和中长期贷款增加规模较多，为企业的复工复产提供必要的支持，加速我国经济复苏。分月来看，9 月住户部门贷款增加 9756 亿元，随着国内经济复苏，居民消费恢复较快，购房较为稳定指向房地产市场健康发展；非金融企业部门加速回暖，9 月贷款新增 1.20 万亿元。

M2 增速重新回升，财政继续投放。9 月末，广义货币(M2)余额同比增长 10.9%，增速超过 8 月份 0.5 个百分点；狭义货币(M1)余额 60.23 万亿元，同比增长 8.1%，增速比上月高 0.1 个百分点，经济活跃度有所上升。M2 与 M1 的差值较 8 月走扩 0.4 个百分点至 2.8%，随着企业稳定复苏，财政存款的投放，预计广义货币增速将继续上行。从存款结构看，前三季度，住户存款和非金融企业存款分别同比多增 1.42 万亿元和 3.97 万亿元，分月来看，9 月居民部门、企业部门实现了正增长，非银行金融机构和财政存款环比分别减少 565 和 13656 亿元，财政对经济的支持继续增加。

风险提示：海外疫情爆发，国内经济复苏不及预期。

行业与公司

- **赞宇科技（002637）：三季度业绩略超预期，看好公司长期成长属性**

【化工组 薛聪 S1250520070004 010-58251919】

点评： 公司发布 2020 年三季报预告，预计前三季度实现归母净利润 3.6-3.7 亿元，同比增长 53%-57%，2020Q3 实现归母净利润 1.67-1.77 亿元，同比增长 241%-262%，环比增长 87%-98%，业绩略超预期。

新增产能释放带来增量，成本推动表活产品价格上行。公司嘉兴赞宇 7.6 万吨/年和眉山赞宇 7.6 万吨/年表面活性剂项目已于三季度投产，表面活性剂产能由 65 万吨/年提升至 80 万吨/年。根据卓创资讯数据，前三季度表活 AES 均价 6400 元/吨，同比+1.3%，价差为 890 元/吨，同比+18.9%，其中 Q3 均价为 5930 元/吨，环比+1.3%，价差为 380 元/吨，环比-48.5%。我们认为价差大幅缩窄主要由于原材料价格快速上涨，产

品价格尚未传导所致，原材料脂肪醇 Q3 均价 9920 元/吨，均价环比上涨 950 元/吨，涨幅+10.6%。我们判断公司在原材料价格相对低位时增加原材料库存头寸，目前价差在 1000 元/吨左右，国庆节前表活价格在成本支撑下普涨 200-300 元/吨，Q4 表活价格有望持续上涨。

油化产品价格回升，棕榈油上涨带来额外收益。棕榈油等基础原料的价格 Q3 回升上涨，带动公司产品价格上涨。根据我们监测的数据，Q3 硬脂酸 1840 的出厂均价为 6860 元/吨，同比+18.4%，环比+7.0%，原材料端 Q3 国内 24 度棕榈油均价 5980 元/吨，同比+29.1%，环比+18.9%；棕榈仁油均价 6370 元/吨，同比+23.1%，环比+8.9%。我们判断拉尼娜现象 Q4 将对东南亚及南美地区气候造成影响，东南亚地区受洪涝影响棕榈油产量，同时南美地区气候干旱不利于大豆生长，大豆、豆油价格走高将支撑棕榈油价格上涨，带动下游油化产品价格继续回升。

三年再造一个新赞宇，看好公司未来成长。公司作为国内产业规模最大、综合竞争力最强表面活性剂供应商，目前产能 80 万吨/年，国内市场占有率达到 35%以上，未来三年产能产量将继续每年增长 30%左右，达到 130 万吨/年，国内市占率将提升至 40%以上，并向下游 OEM/ODM 延伸。同时公司继续做强油脂化工产业，目前产能约 65 万吨/年，国内产能占有率约 30%， 2021 年底前公司将全面建成河南赞宇的一期项目，形成年产 25 万吨表面活性剂和 50 万吨日化洗护用品的生产能力，延伸至下游产业链，2022 年有望实现收入翻倍，实现三年再造一个赞宇的战略目标。

盈利预测与投资建议。我们预测公司 2020-2022 年归母净利润分别为 4.7 亿元、6.0 亿元、7.5 亿元，EPS 分别为 1.11 元、1.43 元、1.77 元，对应 PE 分别为 13X、10X、8X，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格或大幅波动、表面活性剂和油脂化工产品价格或大幅下降、在建工程进度或不及预期、气候条件或不及预期。

- **国光股份（002749）：三季度业绩增 5%-15%，符合预期**

【化工组 黄景文 S1250517070002 0755-23614278】

点评： 公司公告，预计 2020 年前三季度实现归母净利润 1.9-2.1 亿元，同比增长 5%-15%，第三季度业绩 4179.3 万元-4577.4 万元，同比增长 5%-15%。

业绩预告符合预期，对第四季度仍然乐观，维持全年盈利预测。由于今年的疫情影响，公司在出差、推广、开工等方面均受到不同程度的影响，加之公司募投项目并未完全投产，故公司今年第三季度业绩同比增长 5%-15%符合之前的预期。公司近几年在第四季度推广的抗冻类产品带来了较好的业绩增长，第四季度的收入体量从 2015 年的 7000 多万元增长到近两年的 2 亿元左右，由于今年拉尼娜气候已经形成，对冷冬的预期更甚于前两年，预计公司今年第四季度的收入体量将会继续成长，故维持原有的盈利预测。

产品市场广阔，需求持续旺盛。根据 Transparency Market Research 研究，全球植物生长调节剂年复合增长率达 8.5%。根据全国农业技术推广服务中心发布的预测，2020 年植物生长调节剂需求量较大。从目前来看，全球由于流动性放松，资产价格

开始上行，农产品价格也逐步创出近几年的新高，如玉米、棕榈油等价格处于明显的上行通道，因此，预计明年的相关品种的种植面积有望进一步增加，农资产品的需求量将会有所增长。

未来受益于成本下降和产能扩张。一方面，公司上游主要产品是农药原药和中间体，仍然会受到原油价格的影响。另一方面，公司未来在中间体、原药、制剂等多个环节继续发力，持续扩张。除了今年第四季度预计投产的 IPO 募投项目之外，未来公司还有可转债项目和中间体及原药项目的建设。根据公司对可转债项目的测算，年产 2.2 万吨高效、安全、环境友好型制剂生产线搬迁技改项目完全达产后，预计新增净利润 9663.4 万元/年。年产 5 万吨水溶肥料（专用肥）生产线搬迁技改项目完全达产后，预计增加净利润 5883.8 万元/年。对于原药和中间体项目，公司计划的建设规模为 3.5 万吨，对应多张已有的原药登记证。

盈利预测与投资建议。维持原有的盈利预测，预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.56 元、0.66 元、0.78 元，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格或大幅波动、下游需求不达预期，项目达产时间低于预期风险。

- **鹏鹞环保（300664）：三季度业绩增长亮眼**

【环保与公用事业组 王颖婷 S1250515090004 023-67610701】

点评： 公司发布前三季度业绩预告，预计实现归属上市公司股东的净利润为 2.7-2.8 亿元（+41.9%-47.1%），其中第三季度预计实现归属上市公司股东的净利润为 1.2-1.3 亿元（+65.1%-79.5%）。

业绩持续快速增长，第三季度业绩增长表现亮眼。根据业绩预告，公司前三季度业绩上升的主要原因为：1）公司投资运营业务中污水处理项目的投运、提标及水价的调整、污泥处理项目处置量的增加以及收回部分应收账款，导致 2020 年前三季度净利润较上年同期上升。2）预计本报告期公司非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响金额约为 500 万元-1,000 万元。其中三季度单季度增长亮眼，与公司各类业务积极开拓，项目投产放量有关，期待后续业绩持续快速释放。

固废业务蓄势待发，长春项目显著增厚公司利润，后续开拓值得期待。公司引进日本 YM 菌高温好氧发酵技术进行集中无害化处理及资源化利用，是未来增长新动力。2019 年污泥业务实现营收 1 亿元，同比大增 71.6%，长春项目实现净利润 0.2 亿元；2020 H1 长春项目处理量为 19.2 万吨，日均 1,100 吨左右，净利润 0.2 亿元，已实现去年该项目全年净利润的 98%；同时新投运项目新疆项目接收石河子污泥，污泥处理总量 1.8 万吨，后续发展值得期待。

已追加投资艾棣维欣，研发疫苗拓展其他业务。2020 年 3 月 9 日公司出资 1800 万元投资北京艾棣维欣，持有其 4.7%股权，并享有 1200 万元的优先追加投资权。2020H1 内公司继续以增资入股，目前已累计投资 0.3 亿元。艾棣维欣专注研究基因工程疫苗、DNA 疫苗、新型疫苗佐剂技术，在疫苗研发领域拥有国际技术优势，公司结合利用江苏鹏鹞药业在医药领域的经验，增资艾棣维欣积极研发疫苗，可拓展主营业务以外的投资。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.59 元、0.76 元、0.97 元，对应 PE 为 17x/13x/10x，维持“买入”评级。

风险提示：项目建设进度不达预期、水价上调不及时、政策风险等。

- **健友股份（603707）：业绩稳健增长，海外制剂持续放量**

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

点评： 公司发布 2020 年三季报，2020 年前三季度实现营收 21.6 亿元，同比增长 18%，实现归母净利润 6.1 亿元，同比增长 36.7%；扣非归母净利润 5.9 亿元，同比增长 35%。Q3 单季度实现营收 7.6 亿元，同比增长 17%，实现归母净利润 2 亿元，同比增长 28.4%；扣非归母净利润 1.9 亿元，同比增长 19%。业绩符合预期。

肝素制剂海外放量，推动毛利率上升。2020 年前三季度公司现收入 21.6 亿元（+18 %），维持稳健增长，海外制剂销售增加、原料药价格上涨，前三季度毛利率提升 8.6pp 至 59.4%，毛利率提升主要是由于高毛利的制剂收入占比提升所致；前三季度公司期间费用率为 27.7%（+4.6pp）。海外制剂有望持续放量，去年公司收购了美国 Meitheal，终端客户资源较为优质，为制剂在美销售增长奠定基础。欧洲、南美市场实现依诺肝素注射液销售零突破，全球布局有望进一步打开增长空间，助力公司成功实现原料药企业转型。

研发投入持续加大，获批速度显著提升。2020 年前三季度研发费用达 1.4 亿元，同比增长 18%。截至 2020 年 6 月 30 日公司共拥有境内专利 83 项、持有境内注册商标 10 项。最近三年公司年均 10 个产品速度申报，累计申报产品数量超过 40 个，目前在国内已获得注册批准文号 8 个，国际市场获批注册批件超过 20 个。研发能力提升有望建立新的利润增长点，为公司长期发展奠定基础。

实施股权激励计划，充分调动员工积极性。2020 年 6 月，公司以 28.35 元/股的价格向 31 名激励对象授予 22.7 万股限制性股票，占总股本比例约 0.03%，限售期分别为 12 个月（解除限售比例 50%）和 24 个月（解除限售比例 50%）。股权激励计划绑定员工个人与公司利益一致，有助于调动员工积极性，吸引保留优秀人才，利好长期发展。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.87 元、1.10 元和 1.37 元，对应估值分别为 48 倍、38 倍和 31 倍。肝素原料药保持高景气度，公司制剂出口将持续放量。维持“持有”评级。

风险提示：肝素原料药价格及销量不及预期；制剂产品销售不及预期；ANDA 获批不及预期；研发进展不及预期。

【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）
2020-10-13	15,135.81	7,896.48	7,239.33	14,200.70	786.48	699.52	86.95	935.10	73.93
2020-10-12	15,023.87	7,855.48	7,168.38	14,113.75	930.37	811.46	118.91	910.11	71.72
2020-10-09	14,855.60	7,782.57	7,073.03	13,994.84	644.76	537.39	107.37	860.76	70.08
2020-09-30	14,723.47	7,727.03	6,996.44	13,887.47	376.22	542.07	-165.85	836.01	69.53
2020-09-29	14,904.35	7,818.59	7,085.76	14,053.31	419.18	456.93	-37.75	851.04	70.26

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 10 月 15 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）
欣贺股份	003016	10,666.67	8.99	20201015	20201015		
广联航空	300900	5,256	17.87	20201015	20201015		
中胤时尚	300901	6,000	8.96	20201015	20201015		
国安达	300902			20201020	20201020		
洪通燃气	605169			20201020	20201020		
中金公司	601995			20201020	20201020		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 10 月 15 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
300705	九典制药	2020-10-12	13,180.71	128.13%	56.16%	发行前股份限售流通
603920	世运电路	2020-10-12	23.11	0.06%	0.06%	股权激励限售流通
300707	威唐工业	2020-10-12	8,000.58	104.40%	50.89%	发行前股份限售流通
603041	美 思 德	2020-10-12	2.10	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
300365	恒华科技	2020-10-12	6,432.25	12.01%	10.62%	增发 A 股原股东配售上市
002596	海南瑞泽	2020-10-12	143.90	0.13%	0.13%	股权激励限售流通
601127	小康股份	2020-10-12	616.00	0.66%	0.49%	股权激励限售流通
600387	海越能源	2020-10-12	182.00	0.47%	0.39%	股权激励限售流通
300791	仙乐健康	2020-10-12	360.00	12.00%	3.00%	发行前股份限售流通
002802	洪汇新材	2020-10-12	10.35	0.10%	0.10%	股权激励限售流通
300034	钢研高纳	2020-10-12	814.66	1.93%	1.73%	增发 A 股法人配售上市
300477	合纵科技	2020-10-12	6,443.94	8.23%	7.74%	增发 A 股原股东配售上市
600378	昊华科技	2020-10-12	5,943.87	20.00%	6.48%	增发 A 股法人配售上市
300659	中孚信息	2020-10-12	136.65	0.65%	0.60%	股权激励限售流通
603103	横店影视	2020-10-12	56,000.00	754.72%	88.30%	发行前股份限售流通
002936	郑州银行	2020-10-13	19.15	0.01%	0.00%	发行前股份限售流通
300756	中山金马	2020-10-13	34.99	1.06%	0.34%	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
300209	天泽信息	2020-10-13	2,921.95	8.23%	6.90%	增发A股法人配售上市
300466	赛摩智能	2020-10-13	886.81	1.68%	1.66%	增发A股原股东配售上市
300427	红相股份	2020-10-13	5,195.79	17.31%	14.49%	增发A股法人配售上市
600707	彩虹股份	2020-10-13	118,694.36	92.16%	33.08%	增发A股法人配售上市
002097	山河智能	2020-10-13	6,014.87	5.95%	5.53%	增发A股原股东配售上市
000756	新华制药	2020-10-13	2,735.28	6.85%	4.40%	增发A股法人配售上市
300707	威唐工业	2020-10-13	8,000.58	104.40%	50.89%	发行前股份限售流通
002903	宇环数控	2020-10-13	8,400.00	127.27%	55.25%	发行前股份限售流通
603110	东方材料	2020-10-13	8,943.28	164.70%	62.22%	发行前股份限售流通
002906	华阳集团	2020-10-13	27,085.14	135.92%	57.25%	发行前股份限售流通
603127	昭衍新药	2020-10-14	28.35	0.13%	0.13%	股权激励限售流通
002602	世纪华通	2020-10-14	32,432.43	6.65%	4.35%	增发A股法人配售上市
002906	华阳集团	2020-10-14	27,085.14	135.92%	57.25%	发行前股份限售流通
600989	宝丰能源	2020-10-14	126,091.00	171.94%	17.19%	发行前股份限售流通
600681	百川能源	2020-10-14	3,771.95	2.69%	2.61%	增发A股法人配售上市
000623	吉林敖东	2020-10-15	1,827.54	1.60%	1.57%	股权分置股东增持股份上市
002905	金逸影视	2020-10-15	28,224.00	300.00%	75.00%	发行前股份限售流通
002602	世纪华通	2020-10-15	32,432.43	6.65%	4.35%	增发A股法人配售上市
002637	赞宇科技	2020-10-16	222.50	0.53%	0.53%	股权激励限售流通
002905	金逸影视	2020-10-16	28,224.00	300.00%	75.00%	发行前股份限售流通
300708	聚灿光电	2020-10-16	14,334.00	124.16%	55.07%	发行前股份限售流通
603499	翔港科技	2020-10-16	14,700.00	275.71%	72.72%	发行前股份限售流通
300051	三五互联	2020-10-16	245.97	0.68%	0.67%	增发A股法人配售上市
300500	启迪设计	2020-10-16	268.29	1.59%	1.54%	增发A股法人配售上市
002605	姚记科技	2020-10-16	18.00	0.04%	0.04%	股权激励限售流通
000810	创维数字	2020-10-16	1,257.20	1.20%	1.18%	股权激励限售流通
002612	朗姿股份	2020-10-16	737.46	1.76%	1.67%	增发A股法人配售上市
300647	超 频 三	2020-10-16	81.00	0.24%	0.23%	股权激励限售流通
300271	华宇软件	2020-10-16	1,269.04	1.58%	1.56%	增发A股原股东配售上市
300629	新 劲 刚	2020-10-16	748.22	7.48%	5.69%	增发A股法人配售上市
603595	东尼电子	2020-10-16	1,415.93	9.62%	6.65%	增发A股法人配售上市
300525	博思软件	2020-10-16	2,367.46	9.29%	8.50%	增发A股法人配售上市
002279	久其软件	2020-10-16	181.76	0.26%	0.26%	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 10 月 15 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 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

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
	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
	林芷琬	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