证券研究报告
2020 年 09 月 23 日 星期三

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：四季度经济向潜在增长率回归，重点关注三大看点
- 策略：监管加强，呵护市场平稳运行

行业与公司

- 化工行业：下游轮胎需求回暖，看好炭黑价格反弹
- 海普瑞（002399）：依诺肝素美国获批，有望实现规范市场中的份额提升
- 奥佳华（002614）：成长空间广阔，多元业务协同发展

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	4,635.76	-1.19	13.16
上证综指	3,274.30	-1.29	7.35
深证成指	13,023.43	-0.96	24.86
中小板指	8,661.88	-0.93	30.59
创业板指	2,555.54	-0.53	42.12
道琼斯工业	27,288.18	0.52	-4.38
标普 500	3,315.57	1.05	2.62
纳斯达克	10,963.64	1.71	22.19
伦敦富时 100	5,829.46	0.43	-22.71
日经 225	23,360.30	0.18	-1.25
香港恒生	23,716.85	-0.98	-15.87

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,364.00	50.00
NYMEX 原油	39.75	-0.08
COMEX 黄金	1904.3	-13.20
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	596.8	-2.80
DCE 焦炭	1967	17.50
SHFE 螺纹钢	3537	-2.00
CBOT 黄豆	1019.2	-1.20
CBOT 小麦	558.4	4.80
CBOT 玉米	368.6	-1.40

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	93.9735	0.4439
美元/人民币	6.7872	0.0277
欧元/人民币	7.9786	-0.0342
欧元/美元	1.17063	-0.0064
美元/日元	104.909	0.276
英镑/美元	1.27267	-0.0088
美元/港币	7.7496	0.00

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：四季度经济向潜在增长率回归，重点关注三大看点**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

点评： 目前，我国疫情防控和经济复苏都走在世界前列，双轮驱动格局初步形成，四季度有望实现 5.5%左右的增速。消费和投资的贡献率将上升，进出口贸易受疫情防控、中美关系及第一阶段贸易协议执行等影响或将面临阶段性下行。

投资与消费双轮驱动的三大看点：一、消费按下快进键：居民就业状况改善，可选消费有望加速回升，可重点关注由实物消费向服务消费的扩展；二、制造业爆点满满：高技术制造一马当先，新增融资助力小企业加速恢复，双循环新格局下制造业进入融合发展快车道，增速有望出现超预期回升；三、房地产供需两端韧性仍在，全年房地产投资 6%左右的增速可期。

财政与货币政策跨周期调控的方向与举措：财政积极有为、注重实效，仍有较大赤字空间，新增专项债将在 10 月底前发行完毕，资金将加快投向“两新一重”建设；货币政策灵活适度、精准导向，边际或将有所放松，但以灵活操作手段为主。住宿餐饮、交运和文娱体育等行业四季度有“加杠杆”机会。

风险提示：全球疫情二次爆发，地缘政治引发动荡，经济复苏不及预期。

- **策略：监管加强，呵护市场平稳运行**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

事件： 证监会网站公布三项重要内容：一是举行党委学习会，在学习会上提出要密切关注资本市场出现的新情况新问题，推动治理能力和水平实现新跃升；二是通报王府井内幕交易案情况；三是宣布对天山生物等股票异常交易情况进行立案调查。

点评： 之前创业板注册制实施时，监管层曾经定下“建制度、不干预、零容忍”的监管原则。但随着注册制的实施，市场的运行超出了之前的预期。规则上的一些特点被资金所利用，一批股票股价出现了异常波动。在这种状况下，监管部门开始出手，连续公布重要处理信息。在证监会党委学习会上，管理层提出要从五个方面提升治理能力和水平：“一是统筹推动多层次资本市场协调发展。准确把握各板块定位，坚持突出特色、错位发展，不断提升制度的包容性和适应性。科学保持 IPO 常态化。二是扎实办好创业板。充分认识创业板存量改革的复杂性、艰巨性，客观、理性、专业看待改革中的新情况，加强研究评估，保持定力，坚持用市场化法治化的手段促进创业板平稳健康发展。三是以注册制改革带动资本市场基础制度完善。四是全面、辩证把握“建制度、不干预、零容忍”之间的有机联系。处理好政府和市场的关系，进一步把制度完善起来、把规矩立起来，让市场对监管行为有明确预期。坚持依法依规监管，对恶性违法违规行为保持“零容忍”。五是守牢风险底线，切实维护市场稳健运行。更加突出“稳”的重要性，增强统筹大局的能力，加强宏观形势研判，努力走在市场曲线前面。”

这五个方向的提出，是对之前市场个别股票异常波动做出的应对，我们认为对市场有四点启示：一是“科学”保持 IPO 常态化，意味着 IPO 节奏会随市场状况进行调整，

但是 IPO 不会停；二是坚持用市场化法治化方法促进创业板发展；三是要“辩证”把握“建制度、不干预、零容忍”之间的有机联系，这意味着监管会沿着“法治化市场化”方向针对性加强，对违规行为处罚力度会加大；四是努力走在市场曲线前面，意味着管理层意识到监管对于市场风向的影响，未来监管会更加强调前瞻性。

投资策略：监管的强化短期内可能会压制市场的风险偏好，但是长期却会呵护市场更加健康有效运行。当前市场处于震荡区间，可以关注前期跌幅较多的医药、食品饮料等板块。

风险提示：市场风险偏好降低过快。

行业与公司

- **化工行业：下游轮胎需求回暖，看好炭黑价格反弹**

【化工组 周峰春 S1250519080005 021-58351839】

事件： 近日，国内炭黑价格上涨 300 元/吨，山东 N330 价格 5200-5500 元/吨，山西 5000-5200 元/吨，浙江 5600-5800 元/吨，山东、山西市场库存较低，部分企业暂停接单。

点评： 下游轮胎需求回暖反弹：炭黑用于添加轮胎橡胶中提高强度、增强耐磨性，下游轮胎需求占比 70%。上半年受疫情影响轮胎需求低迷，1-6 月国内汽车产量 996 万辆，同比-18%，轮胎产量 2.78 亿条，同比-31%，炭黑盈利跌入低谷，“炭黑-煤焦油”价差最低降至 750 元。下半年随着疫情得到控制，汽车消费回暖，8 月份国内汽车产量 212 万辆，同比增长 6.3%，销量 219 万辆，同比增长 11.6%。国内汽车需求转正以及海外出口向好，8 月半钢轮胎产量 4351 万条，同比增长 7.91%，全钢轮胎产量 1250 万条，同比增长 21%，7 月新的充气橡胶轮胎出口条数为 4729 万条，同比增加 1.7%，环比增加 30.3%。半钢轮胎开工率提升至 70.53%，全钢轮胎开工率提升至 74.27%。此外，8 月多家轮胎企业涨价，行业趋势性回暖。

炭黑持续去库存，供需阶段性趋紧：国内炭黑产能总体过剩，2019 年总产能 800 万吨，开工率为 57%，仅龙头企业维持较高开工负荷，行业新增产能趋缓。2020 年疫情原因下游需求低迷，4 月炭黑库存高达 25 万吨，高库存、低盈利倒逼行业降低开工，炭黑行业进入新的供需平衡。近期下游轮胎需求反弹，行业供需开始趋紧，6 月国内炭黑开工率降至 45%，供需新平衡后，在下游需求向好推动下，开工率逐步提升至 60%，逐步恢复至 2019 年水平，未来开工提升空间有限。当前炭黑库存已下降到 18 万吨，下游需求持续回暖，行业库存有望进一步下降。

原料煤焦油支撑成本：煤焦油是炭黑的主要原材料，近期煤焦油趋势上涨，炭黑成本端支撑较强。目前焦企开工负荷较高，但煤焦油供需仍偏紧张，下游深加工保持可观开工率，并且国庆期间煤焦油下游企业存在备货需求，煤焦油价格继续保持强势，成本端对炭黑形成支撑。

炭黑盈利修复，价差有望走阔： 2019 年“炭黑-煤焦油”价差从年初 1000 元/吨反弹至年中 3000 元/吨，下半年则持续回落至 1150 元/吨，行业普遍亏损。2020 年由

于疫情原因供需进一步恶化，价差从年初 1450/吨元跌至 6 月最低 750 元/吨，供需重新平衡后价差逐步恢复至当前的 1800 元/吨，随着下游需求反弹，我们预计炭黑价差有望进一步扩大。

相关标的：从炭黑涨价弹性角度考虑，我们建议关注黑猫股份、龙星化工、金能科技，分别拥有炭黑产能 110 万吨、45 万吨、30 万吨。炭黑每涨价 100 元/吨，公司业绩分别增厚 0.7、0.3、0.2 亿元。

风险提示：产品价格大幅下滑；下游需求不及预期；行业产能快速释放。

- **海普瑞（002399）：依诺肝素美国获批，有望实现规范市场中的份额提升**

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

事件： 公司近日公告全资孙公司天道医药收到 FDA 通知，已批准其注册成为美国一家依诺肝素钠制剂上市许可持有人的药品及原料药供应商。

点评： 成功进入美国市场，有望享受规范市场的成长份额。进入美国市场，有望实现规范市场中的份额提升。本次获批后天道医药将会向美国上市许可持有人供应药品，由其合作伙伴负责所有销售与分销相关费用。继 6 月进入瑞士突破非欧盟市场后，公司依诺肝素再次打入全球重要市场--美国，有望凭借产品实力，顺利推进全球布局。2019 年美国依诺肝素钠制剂市场销售额为 4.6 亿美元，约占全球 17%，并预计将以 10.7%的年复合增长率于 2025 年达到 8.4 亿美元。2020 年上半年，公司依诺制剂实现 6.4 亿元的全球收入，同比+37%，新市场打开新空间，未来公司有望依托子公司 SPL 享受市场增长，实现美国市场份额提升。

打造肝素产业链一体化，生物 CDMO 提质增长。公司是肝素原料药龙头企业，坚持肝素产业链一体化战略，依诺肝素制剂获得欧洲市场广泛认可，2019 年市占率约为 18%。目前天道医药的 Inhixa、Neoparin 和 Prolongin 三个品牌的依诺肝素钠制剂产品，已在 35 个国家获批，在 21 个国家实现销售。此外公司通过赛湾生物和 SPL 双平台开展 CDMO 业务，专业及服务壁垒更高，上半年实现收入 3.9 亿元，同比增长 10.7%。赛湾生物新增 pDNA 生产设施，业务拓展至基因治疗领域，受益于基因治疗研究快速增长，生物 CDMO 有望成为公司利润增长的重要驱动力。

布局全球 First-in-class 创新药，打开公司中长期成长空间。公司通过投资布局了涵盖肿瘤免疫、II 型糖尿病并发症、耐药菌等多个新型疗法需求较大的创新药研发领域，Oregovomab、RVX208、AR-301 等产品已进入关键临床阶段，公司拥有 RVX208 和 Oregovomab 的大中华区商业化权利，未来有望打开公司中长期成长空间。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年归母净利润分别为 10.2 亿元、12.8 亿元、15.4 亿元，考虑到股本变化对应 EPS 为 0.70、0.87、1.05 元，对应 PE 为 33、26、22 倍。公司肝素原料药和制剂一体化，大分子 CDMO+创新药打开成长空间，维持“买入”评级。

风险提示：依诺肝素制剂销售或不及预期，创新药研发失败风险。

- **奥佳华（002614）：成长空间广阔，多元业务协同发展**

【家用电器组 龚梦泓 S1250518090001 023-63786049】

点评： 公司以 ODM 代工业务起家，逐步发展自主品牌。公司主营业务为按摩器具，通过收购进入了健康环境和家用医疗领域。长期来看按摩行业具备广阔成长空间。短期看疫情将催生健康环境类产品需求。公司凭借其技术和规模优势，将从行业成长中获益。

按摩行业前景广阔，新政助推健康环境业务。随着按摩椅产业链逐步迁移到国内，外销市场呈现快速发展态势。近年来我国按摩器具出口额增速维持 10%左右。国内市场来看，行业受到消费升级、健康意识提升和共享经济风口等因素共同驱动。参考海外国家 10%的渗透率，国内市场渗透率不足 1%，成长潜力较大。环境健康产业政策推动下，公司健康环境业务有望迎来快速发展。疫情常态化下，公司家用医疗业务有望持续受益。

按摩椅技术领先，多元价格获取市场份额。从研发费用率来看，近三年来奥佳华研发费用明显高于竞争对手并维持增长态势。2019 年公司研发费用 2.27 亿元，同比增长 23.7%。截至 2020 上半年末，公司累计获得专利 884 项。公司是唯一一家掌握从第一代至第六代产品技术的企业，第五、第六代技术成功实现商业化运用。从京东官网价格看，奥佳华按摩椅价格带为 0.2-8 万元。公司一方面通过旗舰新品突破价格上限，另一方面通过中低端产品占据下沉市场。奥佳华按摩椅既能满足中高端消费者升级需求，又能做到价格下沉，可覆盖广阔的消费群体。

携手保利地产，加速健康环境业务发展。2020 年 8 月，公司控股股东李五令通过协议转让方式以 4.08 亿元转让 5.01%的股份给珠海棠澜。珠海棠澜是保利控股和保利物业的关联方，保利控股和保利物业对公司健康环境业务的系列产品的前装具有采购需求，对产品的后装市场有较强的导流能力。公司借助珠海棠澜及其关联方，涉足 B 端工程渠道业务，加速新风业务发展。

盈利预测与评级。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.65 元、0.74 元、0.84 元，未来三年归母净利润将保持 20.3%的复合增长率，首次覆盖，给予“持有”评级。

风险提示：原材料价格或大幅波动、海外疫情风险、行业发展不及预期。

【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）
2020-09-22	7,859.34	7,859.34	0.00	7,312.47	275.39	7,143.07	-6,867.69	546.87	51.27
2020-09-21	15,006.12	7,846.60	7,159.52	14,180.16	634.87	622.52	12.36	825.96	68.04
2020-09-18	14,986.53	7,846.55	7,139.98	14,167.80	723.80	711.59	12.21	818.73	67.06
2020-09-17	14,948.78	7,809.99	7,138.79	14,155.59	633.60	610.69	22.91	793.19	66.23
2020-09-16	14,912.18	7,786.50	7,125.69	14,132.68	529.96	538.14	-8.18	779.50	66.48

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 9 月 23 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）
巴比食品	605338			20200923	20200923		
中岩大地	003001	2,429.38	30.16	20200924	20200924		
帅丰电器	605336			20200924	20200924		
金龙鱼	300999			20200925	20200925		
厦门银行	601187	26,391.28	6.71	20201013	20201013		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 9 月 23 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
002751	易尚展示	2020-09-21	43.80	0.30%	0.28%	股权激励限售流通
300702	天宇股份	2020-09-21	12,090.50	201.47%	66.35%	发行前股份限售流通
300790	宇瞳光学	2020-09-21	5,795.49	112.66%	27.58%	发行前股份限售流通
300546	雄帝科技	2020-09-21	78.05	0.58%	0.57%	股权激励限售流通
300600	瑞特股份	2020-09-21	581.98	1.98%	1.92%	股权激励限售流通
002822	中装建设	2020-09-21	163.50	0.24%	0.23%	股权激励限售流通
002841	视源股份	2020-09-21	132.89	0.20%	0.20%	股权激励限售流通
000708	中信特钢	2020-09-21	49,516.17	64.81%	9.81%	增发A股法人配售上市
600133	东湖高新	2020-09-21	840.69	1.21%	1.06%	增发A股法人配售上市
002164	宁波东力	2020-09-21	696.88	1.56%	1.23%	增发A股原股东配售上市
601390	中国中铁	2020-09-21	172,662.77	9.26%	7.03%	增发A股法人配售上市
600340	华夏幸福	2020-09-21	1,616.63	0.42%	0.41%	股权激励限售流通
002050	三花智控	2020-09-21	38,986.05	12.28%	10.85%	增发A股法人配售上市
300647	超 频 三	2020-09-21	81.00	0.24%	0.23%	股权激励限售流通
002882	金 龙 羽	2020-09-21	395.00	0.92%	0.91%	股权激励限售流通
603680	今创集团	2020-09-21	660.99	2.68%	0.84%	股权激励限售流通
603138	海量数据	2020-09-21	10.91	0.04%	0.04%	股权激励限售流通
603533	掌阅科技	2020-09-21	23,784.85	145.78%	59.31%	发行前股份限售流通
300703	创源文化	2020-09-21	6,412.50	54.86%	35.06%	发行前股份限售流通
603055	台华新材	2020-09-21	62,555.42	422.04%	80.84%	发行前股份限售流通
002651	利君股份	2020-09-21	600.00	0.59%	0.58%	股权激励限售流通
300349	金卡智能	2020-09-21	137.05	0.32%	0.32%	股权激励限售流通
002925	盈趣科技	2020-09-21	14.80	0.09%	0.03%	股权激励限售流通
300750	宁德时代	2020-09-21	524.15	0.43%	0.23%	股权激励限售流通
300308	中际旭创	2020-09-21	502.36	0.72%	0.70%	股权激励限售流通
300703	创源文化	2020-09-22	6,412.50	54.86%	35.06%	发行前股份限售流通
603963	大理药业	2020-09-22	9,062.63	70.21%	41.25%	发行前股份限售流通
603538	美 诺 华	2020-09-22	148.72	1.02%	0.99%	股权激励限售流通
002900	哈 三 联	2020-09-22	17,174.25	118.56%	54.25%	发行前股份限售流通

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
600242	*ST 中昌	2020-09-22	3,865.38	9.37%	8.46%	增发 A 股法人配售上市
002901	大博医疗	2020-09-22	36,000.00	886.85%	89.50%	发行前股份限售流通
002651	利君股份	2020-09-23	600.00	0.59%	0.58%	股权激励限售流通
601138	工业富联	2020-09-23	203.16	0.11%	0.01%	股权激励限售流通
600777	新潮能源	2020-09-23	218,084.17	53.83%	32.07%	增发 A 股法人配售上市
603680	今创集团	2020-09-23	654.19	2.65%	0.83%	股权激励限售流通
600908	无锡银行	2020-09-23	2,672.04	1.57%	1.45%	发行前股份限售流通
002160	常铝股份	2020-09-24	3,898.55	5.38%	4.90%	增发 A 股法人配售上市
002389	航天彩虹	2020-09-24	1,036.05	1.51%	1.10%	增发 A 股法人配售上市
300750	宁德时代	2020-09-24	380.73	0.31%	0.16%	股权激励限售流通
601677	明泰铝业	2020-09-24	78.00	0.13%	0.13%	股权激励限售流通
603588	高能环境	2020-09-25	503.00	0.67%	0.62%	股权激励限售流通
300281	金明精机	2020-09-25	1,237.40	3.04%	2.95%	增发 A 股原股东配售上市
300736	百邦科技	2020-09-25	9.99	0.12%	0.08%	股权激励限售流通
600498	烽火通信	2020-09-25	679.74	0.61%	0.58%	增发 A 股法人配售上市
002287	奇正藏药	2020-09-25	2.12	0.00%	0.00%	股权激励限售流通
002751	易尚展示	2020-09-25	43.80	0.30%	0.28%	股权激励限售流通
300327	中颖电子	2020-09-25	1.57	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
300667	必创科技	2020-09-25	11.32	0.07%	0.06%	股权激励限售流通
002734	利民股份	2020-09-25	176.40	0.48%	0.47%	股权激励限售流通
300435	中泰股份	2020-09-25	19.25	0.08%	0.05%	股权激励限售流通
603106	恒银科技	2020-09-25	23,094.50	136.29%	57.68%	发行前股份限售流通
300791	仙乐健康	2020-09-25	636.48	21.22%	5.30%	发行前股份限售流通
300654	世纪天鸿	2020-09-26	48.75	0.55%	0.27%	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 9 月 23 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