2017年04月13日 证券研究报告·动态跟踪报告 ST 生 化 (000403) 医药生物 买入 (维持)

当前价: 31.09 元

目标价: 38.25 元 (6 个月)



摘帽有望迎来价值重估, 血制品量价齐升高增长

投资要点

- 事件:公司公告股权分置改革进展,共计 1217 万股可上市流通,占公司总股本的比例为 4.46%。
- 股权分置改革落实,ST 摘帽在即迎来资产重估。公司于 2007 年 12 月 24 日召 开股东大会通过了股权分置改革方案,并于 2013 年 1 月份实施,近日公告共 2565 名股东已经完成股改承诺,所持有的 4.46%股份从 4 月 14 日起即可上市流通。之前公司摘帽的核心障碍在于股改承诺尚未完成,一方面是股权分置改革,此次方案出台表明公司已完成股权分置改革;另一方面是大股东承诺剥离振兴电业的 65.2%股权,大股东通过深圳信达已向公司支付 1.0 亿元债权转让款,正在履行振兴电业股权剥离程序。因此公司的股权分置改革和振兴电业剥离基本完成,符合摘帽程序,有望在近期摘帽迎来资产重估。随着振兴电业剥离,每年并表给公司带来的近 1000 万元亏损有望消除;另外公司通过剥离振兴电业和金兴大酒店共获得超过 2 亿元现金,按照 3%的年利息收入测算有望减少约 600 万财务费用;合计有望使公司利润增厚 1600 万元。
- 浆站建设加速推进,血制品量价齐升。1)血制品行业为供需失衡的卖方市场,随着医保报销范围扩大有望进一步推动血制品价格上涨,享受量价齐升带来的业绩增长。2)浆站拓展快速推进:公司5个成熟浆站的年采浆量在300吨左右;广东已获批4个浆站(其中东源、廉江、遂溪已获得采浆许可证),另外还有6个浆站处于申请阶段;山西4个浆站有望在2017年获得采浆许可证;公司在广西、湖北、湖南、山东等省份也在申请浆站。公司的血制品以白蛋白和免疫球蛋白为主,凝血因子中的8因子和纤原处于研发过程中,随着产品陆续获批有望进一步提升血浆综合利用率和盈利能力,推动业绩持续增长。
- 盈利预测与投资建议。预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.50 元、0.75 元、1.22 元,对应 PE 分别为 62 倍、41 倍、25 倍。考虑到公司摘帽在即有望迎来价值重估,浆站拓展和盈利能力提升带来业绩高增长,我们维持"买入"评级。给予 2017 年 PEG=1,即 51 倍估值,对应目标价为 38.25 元。
- 风险提示: 浆站获批情况或不及预期风险: 新产品开发或低于预期的风险。

指标/年度	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	500.27	592.39	748.36	940.82
增长率	2.20%	18.41%	26.33%	25.72%
归属母公司净利润(百万元)	77.56	136.35	205.71	332.69
增长率	-36.69%	75.80%	50.87%	61.73%
每股收益 EPS(元)	0.28	0.50	0.75	1.22
净资产收益率 ROE	12.72%	18.27%	21.61%	25.90%
PE	109	62	41	25
РВ	16.13	13.18	10.33	7.66

数据来源:Wind,西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 朱国广

执业证号: S1250513070001 电话: 021-68413530

邮箱: zhugg@swsc.com.cn

联系人: 周平

电话: 023-67791327 邮箱: zp@swsc.com.cn

联系人: 张肖星 电话: 021-68415020 邮箱: zxxing@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

总股本(亿股)	2.73
流通 A 股(亿股)	1.88
52 周内股价区间(元)	27.76-36.9
总市值(亿元)	84.74
总资产(亿元)	13.22
每股净资产(元)	2.05

相关研究

- ST 生化 (000403): 定增向前推进,有 望摘帽迎来价值重估 (2016-11-30)
- 2. ST 生化 (000403): 收入稳健, 浆站建设加速推进 (2016-04-27)



附表: 财务预测与估值

安生政人 503.27 2015年 2017日 2018日 安生政人 503.27 2015日 2017日 2015日 安生政人 2015日 2017日 2015日 安生政人 2015日 2017日	41 57 ± ()		00405	00455	00405		00454	00405	00455	00405
常生成本	利润表 (百万元)	2015A	2016E	2017E	2018E	现金流量表(百万元)	2015A	2016E	2017E	2018E
審主報を及用物 2.81 4.20 4.96 6.22 財産商用 31.10 22.64 19.95 18.25 情傷費用 11.12 11.85 14.97 18.82 デ产減値報表 7.01 0.00 0.00 0.00 0.00 対策が重視 14.447 159.95 172.12 141.12 対策を関係 31.10 22.64 19.95 18.25 対象を関係 31.10 22.64 19.95 18.25 対象を対象を対象を対象を対象を対象を対象を対象を対象を対象を対象を対象を対象を対						• • •				
#音音音										
学										
等き時間 31.10 22.64 19.95 18.25 景产減値積美 7.01 0.00 0.00 0.00 0.00										
東子政権組長 7.01 0.00 0.00 0.00 0.00 表情を改成 7.03 1 14.76 192.17 285.67 表情改通 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 元素を始める 1.10 0.00 0.00 0.00 0.00 元素を始める 1.10 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.0										
接寄収益 0.00 0.00 0.00 0.00 表性性受弱温 0.00 0.00 0.00 0.00 表性性受弱温 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00										
安全性値変の検証 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 4機等が最重な連載 5.93 51.22 1.90.00 1.90.00 0.00 3.00.00 0.00										
展性経営福祉 0.00 0.00 0.00 0.00 位期情報 59.39 51.22 -130.00 -130.00 信息利润 68.32 128.17 207.25 351.19 は期情報 30.00 -1.074 -2.663 77.58 1.19 は期情報 30.00 -1.074 -2.663 77.58 1.19 は期情報 92.26 160.96 239.56 382.27 版材を数 92.26 160.96 239.56 382.27 版材を数 92.26 160.96 239.56 382.27 版材を数 92.26 140.96 62.84 117.50 177.27 286.77 5.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0										
 審金利润 68.32 128.17 207.25 351.19 共地体定管报道 23.94 32.90 32.31 31.08 共桐隆教 25.00 0.00 <li< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></li<>										
京地非松容報画 23.94 32.80 32.31 31.08 大病情談 -25.00 0.0										
利润基額 92.26 160.96 239.56 382.27										
解得範 25.42 43.46 62.28 95.57 大き作歌利 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 分析判別 66.84 117.50 177.27 286.70 実施 45.99 45.83 8 46.68 95.83 95.84 46.88 95.85 95.84 46.88 95.84 95.84 46.89 95.84 95.8										
净利润 66.84 117.50 177.27 286.70 其施 -7.98 -47.64 -19.95 -18.25 少数股东根益 -10.72 -18.85 -28.44 -45.99 基本的政金減率 -2.98 -58.38 -46.68 -95.83 度产系株金 (有万之) 2015A 2016E 2017E 2018E 資布資金 51.64 59.24 74.84 134.67 次能力 (15.60) 59.84 支产系统金 51.64 59.24 74.84 134.67 2015A 2016E 2017E 2018E 支产系统金 51.64 59.24 74.84 134.67 497.84 2015A 2016E 2017E 2018E 表生成金净量 2018E 表生的力格 表生的力格 表生的力格 表生的力格 表生的力格 2018E 表生的力格 表生的力格 2018E 26.33 20.02 74.84 134.84 20.02 20.03 0.03 0.03 20.03 20.03 20.03 20.03 20.04 20.04 20.05 59.84 20.75 89.12 110.44 45.95 21.85 37.80 50.80% 50.80% 50.80% 50.80% 50.80% 50.80%										
安教殿序項語 1-10.72 -18.85 -28.44 -45.99 現金流量等類 -2.98 -58.38 -46.58 -95.83										
# 136.35 205.71 332.69 現金減量中額 7.94 7.60 15.60 59.84 15.60 15.60 59.84 15.60 15.60 59.84 15.60	-									
黄产負債表(百万元) 2016日 2017E 2018E 資布資金 51.64 59.24 74.84 134.67 成米舱力 2016E 2017E 2018E 資布資金 51.64 59.24 74.84 134.67 34.76 34.8%力 25.72% 26.83% 25.72% 26.33% 25.72% 46.5 67.75 89.12 110.44 36.8%力 46.6% 46.7% 46.7% 497.84 48.4%力 48.4%力 25.72% 46.5% 46.5% 49.6%力 46.6% 46.5% 46.5% 49.6%力 46.6% 46.5% 49.6% 50.0% 61.70% 69.45% 49.5% 49.76% 46.17% 69.45% 49.74% 46.45% 49.5% 49.74% 58.86 60.23 47.49% 58.6% 50.87% 58.9% 50.87% 51.98% 50.87% 51.98% 50.87% 51.98% 50.87% 51.98% 50.87% 51.98% 50.87% 51.98% 50.87% 51.98% 50.87% 51.98% 50.87% 51.98% 50.83% 52.94% 55.17% 58.0% 50.83% 51.98% 50.93% 51.98% 50.93% 51.98% 50.93% 51.98% 50.93% 51.98% 50.93% 51.98% 50.93% 51.98% 50.93% 51.98% 50.93% 51.98% 50.93% 51.98% 50.93% 51.98% 50.93%										
黄布黄金 51.64 59.24 74.84 134.67 成米能力 (68.55 67.75 89.12 110.44 情後収入増长率 2.20% 18.41% 26.33% 25.72% 音質 267.63 321.50 401.59 497.84 禁他流动音产 19.32 0.02 0.03 0.03 快期股权投资 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.	归属母公司股东净利润	77.56	136.35	205.71	332.69	现金流量净额	7.94	7.60	15.60	59.84
黄布黄金 51.64 59.24 74.84 134.67 成米能力 (68.55 67.75 89.12 110.44 情後収入増长率 2.20% 18.41% 26.33% 25.72% 音質 267.63 321.50 401.59 497.84 禁他流动音产 19.32 0.02 0.03 0.03 快期股权投资 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.	次立な注ま /ナナニ\	20454	204.05	20475	204.05	中々人と地上	20454	20465	20475	20405
应收和預付款項 68.55 67.75 89.12 110.44 存貨 26.72% 存貨 267.63 321.50 401.59 497.84 其他流动音产 19.32 0.02 0.03 0.03 其他流动音产 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.							2015A	2016E	2017E	2018E
存货 267.63 321.50 401.59 497.84 营业利润增长率 -31.85% 87.60% 61.70% 69.45% 表现成地资产 19.32 0.02 0.03 0.03 0.03 日本利润增长率 -37.49% 75.80% 50.87% 61.73% 长期股权投资 0.00 0.00 <t< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>0.000/</td><td>40.440/</td><td>00.000/</td><td>05.700/</td></t<>							0.000/	40.440/	00.000/	05.700/
其他流动資产										
接頭股权投资 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00										
接資性房地产										
國定資产和在建工程 773.07 672.20 746.57 815.18							-17.43%	37.25%	39.87%	51.98%
其他非流动資产 11.98 11.73 11.48 11.23 資产总计 1265.31 1203.94 1393.47 1637.62 短期借款 214.95 204.21 177.58 100.00 应付和預收款项 131.53 151.60 191.64 236.75 长期借款 47.00 47.00 47.00 47.00 其他负债 346.34 158.13 156.98 146.90 資產本公稅 739.82 560.94 573.21 530.65 股本 272.58 272.58 272.58 272.58 度本公积 113.93 113.93 113.93 113.93 留存收益 113.95 250.30 456.01 788.71 少教股东权益 25.03 6.18 -22.26 -68.25 股本社会计 525.49 642.99 820.26 1106.96 负债和股东权益合计 1265.31 1203.94 1393.47 1637.62 业绩和信值指标 2015A 2016E 2017E 2018E EBITDA 148.31 203.56 284.71 432.71 PE 109.26 62.15 41.20 25.47 PB 16.13 13.18 10.33 7.66 PS 16.94 14.31 11.32 9.01 E										
黄产总计 1265.31 1203.94 1393.47 1637.62 ROE 12.72% 18.27% 21.61% 25.90% 短期情款 214.95 204.21 177.58 100.00 成分布預收款项 131.53 151.60 191.64 236.75 ROA 5.28% 9.76% 12.72% 17.51% 24.73% 长期倩款 47.00 48.0.83 30.04% 45.99% 黄春 本公和 113.93 113.93 113.93 113.93 113.93 113.93										
短期情款 214.95 204.21 177.58 100.00 应付和预收款项 131.53 151.60 191.64 236.75 长期情款 47.00 47.00 47.00 47.00 47.00 47.00 其他负债 346.34 158.13 156.98 146.90 费体之 272.58 2										
应付和預收款項 131.53 151.60 191.64 236.75 长期借款 47.00										
长期倩款 47.00 <th< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></th<>										
其他负债 346.34 158.13 156.98 146.90 负债合计 739.82 560.94 573.21 530.65 股本 272.58 272.58 272.58 272.58 度本公积 113.93 115.93 46 0.86 0.82 0.86 0.82 0.86 0.86 0.86 0.86 0.86 0.86 0.86 0.86 0.86 0.86 0.86 0.86 0.86 0.86 0.86 0.86 0.86 0.86 0										
负债合计 739.82 560.94 573.21 530.65 股本 272.58 272.58 272.58 272.58 272.58 资本公积 113.93 113.93 113.93 113.93 113.93 窗存收益 113.95 250.30 456.01 788.71 申屬中公司股东权益 500.46 636.81 842.52 1175.22 少数股东权益 25.03 6.18 -22.26 -68.25 股东权益合计 525.49 642.99 820.26 1106.96 负债和股东权益合计 1265.31 1203.94 1393.47 1637.62 查请和信值指标 2015A 2016E 2017E 2018E EBITDA 148.31 203.56 284.71 432.71 PE 109.26 62.15 41.20 25.47 PB 16.13 13.18 10.33 7.66 PS 16.94 14.31 11.32 9.01 EV/EBITDA 58.66 42.53 30.26 19.59 30.65 30.65 30.26 19.59 30.65 30.84 0.81 0.94 1.10 1.27 342.75 36.84 36.95 347.29 349.97 36.85 36.85 36.85							29.65%	34.36%	38.04%	45.99%
股本 272.58 272.50 282.47 272.50 282.47 272.50 282.47 272.70 272.20 272.20 272.20 272.20 272.20 272.20 272.20 272.20 272.20 272.20 282.47										
资本公积 113.93 113.93 113.93 113.93 113.93 应收账款周转率 294.74 356.95 347.29 349.97 窗存收益 113.95 250.30 456.01 788.71 方线周转率 0.86 0.82 0.86 0.86 少数股东权益 25.03 6.18 -22.26 -68.25 黄本结构 106.70% — — — 股东权益合计 525.49 642.99 820.26 1106.96 資产負債率 58.47% 46.59% 41.14% 32.40% 負債和股东权益合计 1265.31 1203.94 1393.47 1637.62 遊売負債率 58.47% 46.59% 41.14% 32.40% 业绩和估值指标 2015A 2016E 2017E 2018E 速动比率 0.61 0.92 1.13 1.62 业绩和估值指标 2015A 284.71 432.71 股利支付率 0.00% 0.00% 0.00% 0.00% PE 109.26 62.15 41.20 25.47 安股指标 9股增析 0.28 0.50 0.75 1.22 PS 16.94 14.31 11.32 9.01 每股净资产 1.93										
留存收益 113.95 250.30 456.01 788.71 归属母公司股东权益 500.46 636.81 842.52 1175.22 少数股东权益 25.03 6.18 -22.26 -68.25 股东权益合计 525.49 642.99 820.26 1106.96 负债和股东权益合计 1265.31 1203.94 1393.47 1637.62 业绩和估值指标 2015A 2016E 2017E 2018E EBITDA 148.31 203.56 284.71 432.71 PE 109.26 62.15 41.20 25.47 PB 16.13 13.18 10.33 7.66 PS 16.94 14.31 11.32 9.01 EV/EBITDA 58.66 42.53 30.26 19.59 (A56.01 788.71 存货周转率 0.86 0.82 0.86 0.86 0.86 0.86 0.86 0.86 0.86 0.86										
中属母公司股东权益 500.46 636.81 842.52 1175.22 销售商品提供券報到現金管业墩人 106.70% 一 一 一 一 一 少数股东权益 25.03 6.18 -22.26 -68.25 資本结构 第6和股东权益合计 525.49 642.99 820.26 1106.96 資产负债率 58.47% 46.59% 41.14% 32.40% 第6和股东权益合计 1265.31 1203.94 1393.47 1637.62 带息债务/总负债 35.41% 44.78% 39.18% 27.70% 流动比率 0.61 0.92 1.13 1.62 速动比率 0.21 0.26 0.33 0.53 0.53 0.53 0.54 0.26 0.28 0.26 0.28 0.28 0.28 0.28 0.28 0.28 0.28 0.28 0.28 0.28 0.28 0.28 0.28 0.28 0.28 0.28 0.28 0.28 0.50 0.75 1.22 年股/全商户 1.93 2.36 3.01 4.06 年股/全商月 42.53 30.26 19.59 40.26 0.26 0.05 0.71 1.05 40.26 42.53 30.26 19.59 40.26 42.53 40.										
少数股东权益 25.03 6.18 -22.26 -68.25 股东权益合计 525.49 642.99 820.26 1106.96 负债和股东权益合计 1265.31 1203.94 1393.47 1637.62 业绩和估值指标 2015A 2016E 2017E 2018E EBITDA 148.31 203.56 284.71 432.71 PE 109.26 62.15 41.20 25.47 PB 16.13 13.18 10.33 7.66 PS 16.94 14.31 11.32 9.01 EV/EBITDA 58.66 42.53 30.26 19.59 資本结构 58.47% 46.59% 41.14% 32.40% 市息债务/总负债率 58.47% 46.59% 41.14% 32.40% 市息债务/总负债率 58.47% 44.78% 39.18% 27.70% 流动比率 0.61 0.92 1.13 1.62 建动比率 0.21 0.26 0.33 0.53 股利支付率 0.00% 0.00% 0.00% 0.00% 专股指标 每股净资产 1.93 2.36 3.01 4.06 专厂经营现金 0.26 0.05 0.71 1.05								0.82	0.86	0.86
股东权益合计 525.49 642.99 820.26 1106.96 資产负债率 58.47% 46.59% 41.14% 32.40% 負債和股东权益合计 1265.31 1203.94 1393.47 1637.62 常息债务/总负债 35.41% 44.78% 39.18% 27.70% 业绩和估值指标 2015A 2016E 2017E 2018E 速动比率 0.61 0.92 1.13 1.62 EBITDA 148.31 203.56 284.71 432.71 股利支付率 0.00%							106.70%	_	_	
负债和股东权益合计 1265.31 1203.94 1393.47 1637.62 带息债务/总负债 35.41% 44.78% 39.18% 27.70% 业绩和估值指标 2015A 2016E 2017E 2018E 速动比率 0.61 0.92 1.13 1.62 建动比率 0.21 0.26 0.33 0.53 EBITDA 148.31 203.56 284.71 432.71 股利支付率 0.00% 0.00% 0.00% 0.00% PE 109.26 62.15 41.20 25.47 每股指标 每股指标 每股收益 0.28 0.50 0.75 1.22 PS 16.94 14.31 11.32 9.01 每股净资产 1.93 2.36 3.01 4.06 EV/EBITDA 58.66 42.53 30.26 19.59 每股经营现金 0.26 0.05 0.71 1.05										
业绩和估值指标 2015A 2016E 2017E 2018E EBITDA 148.31 203.56 284.71 432.71 PE 109.26 62.15 41.20 25.47 PB 16.13 13.18 10.33 7.66 PS 16.94 14.31 11.32 9.01 EV/EBITDA 58.66 42.53 30.26 19.59 \$\hat{\text{i}\										
业绩和估值指标 2015A 2016E 2017E 2018E 速动比率 0.21 0.26 0.33 0.53 EBITDA 148.31 203.56 284.71 432.71 股利支付率 0.00%	负债和股东权益合计	1265.31	1203.94	1393.47	1637.62	,				
EBITDA 148.31 203.56 284.71 432.71 股利支付率 0.00% 0.00% 0.00% 0.00% PE 109.26 62.15 41.20 25.47 每股指标					=					
PE 109.26 62.15 41.20 25.47 PB 16.13 13.18 10.33 7.66 每股收益 0.28 0.50 0.75 1.22 PS 16.94 14.31 11.32 9.01 每股净资产 1.93 2.36 3.01 4.06 EV/EBITDA 58.66 42.53 30.26 19.59 每股经营现金 0.26 0.05 0.71 1.05										
PB 16.13 13.18 10.33 7.66 每股收益 0.28 0.50 0.75 1.22 PS 16.94 14.31 11.32 9.01 每股净资产 1.93 2.36 3.01 4.06 EV/EBITDA 58.66 42.53 30.26 19.59 每股经营现金 0.26 0.05 0.71 1.05							0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
PS 16.94 14.31 11.32 9.01 每股净资产 1.93 2.36 3.01 4.06 EV/EBITDA 58.66 42.53 30.26 19.59 每股经营现金 0.26 0.05 0.71 1.05					25.47					
EV/EBITDA 58.66 42.53 30.26 19.59 每股经营现金 0.26 0.05 0.71 1.05										
股息率 0.00% 0.00% 0.00% 4 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6										
	股息率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00

数据来源: Wind, 西南证券



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

买入: 未来6个月内, 个股相对沪深300指数涨幅在20%以上

增持:未来6个月内,个股相对沪深300指数涨幅介于10%与20%之间公司评级

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指数涨幅在-10%以下

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

行业评级 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。

本报告仅供本公司客户使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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 15 楼

邮编: 200120

北京

地址:北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B座 16 楼

邮编: 100033

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
	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	机构销售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
L ነቴ	邵亚杰	机构销售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
上海	郎珈艺	机构销售	021-68416921	18801762801	langjiayi@swsc.com.cn
	黄丽娟	机构销售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	欧阳倩威	机构销售	021-68416206	15601822016	oyqw@swsc.com.cn
	赵佳	地区销售总监	010-57631179	18611796242	zjia@swsc.com.cn
北京	王雨珩	机构销售	010-88091748	18811181031	wyheng@swsc.com.cn
7C /S	徐也	机构销售	010-57758595	18612694479	xye@swsc.com.cn
	任骁	机构销售	010-57758566	18682101747	rxiao@swsc.com.cn
	张婷	地区销售总监	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	刘宁	机构销售	0755-26676257	18688956684	liun@swsc.com.cn
广深	刘予鑫	机构销售	0755-26833581	13720220576	lyxin@swsc.com.cn
	熊亮	机构销售	0755-26820395	18666824496	xl@swsc.com.cn
	刘雨阳	机构销售	0755-26892550	18665911353	liuyuy@swsc.com.cn