2023年 05月 08日 证券研究报告•2022年年报&2023年一季报点评 健友股份(603707)医药生物

## 持有 (维持)

当前价: 14.59 元

目标价: ——元 (6个月)



# 单季度收入创新高,制剂业务加速国际化

### 投资要点

- 事件:公司 2022 年实现营业总收入 37.1 亿元,同比+0.7%,实现归母净利润 10.9 亿元,同比+3%。,扣非净利润 10.8 亿元,同比+5.5%; 2023Q1实现营业总收入 13.1 亿元,同比+11.1%,实现归母净利润 3.3 亿元,同比+0.7%。
- 疫情及国际物流影响带来短期波动,制剂业务加速国际化进程。2022年公司业绩短期承压,营业收入增速为 0.7%, 归母净利润增速为 3%。制剂实现收入 24.6亿元, 收入占比为 66.2%; 原料药实现收入 11.1亿元, 收入占比为 29.9%。2023Q1 收入持续增长, 总营收同比增加 11.1%, 达近五年单季度总营收最高, 归母净利润同比增加 0.7%。盈利能力: 2022年毛利率为 50.7%(-4.3pp),净利率为 29.3%(+0.4pp), 2023Q1毛利率为 52.4%,净利率为 25.4%,毛利率下降主要由制剂销量快速增加及运输成本上升所致;费用率: 2022年销售费率为 12.2%(-0.1pp), 2023Q1销售费率进一步下滑至 9.2%,主要由于销售推广费用下降; 2022年管理费率为 11.6%(+2.3pp), 2023Q1为 7.7%,主要由管理人员薪酬增加叠加折旧摊销费用所致。
- 注射剂国际化战略加速,中美双报品种快速放量。1)海外: 2019年 10月收购的美国企业 Meitheal 2022营收 11.8亿元,净利润-0.8亿元,部分产品在美市占率稳定; 2022公司获 FDA 注射剂 ANDA 批件 22个,累计获 79个 ANDA 批件,批件数居国内注射剂企业之首,拥有 6条通过美国 FDA 批准的生产线,已成为美国注射剂销售管线最完整的供应商之一。2)国内: 凭借中美双报注册优势,公司抢占注射剂一致性评价市场先机,2022陆续获多个批件,国内制剂销售收入较去年同期持续增长。2022年共 9种主要药品中标第七批国家集采。2023年,那屈肝素注射剂、依诺肝素注射剂分别以第一顺位、第二顺位中标第八批集采。新上市品种集采后将在第三季度快速放量,公司国内无菌注射剂市场地位或将持续提升。
- 盈利预测与投资建议。预计 2023-2025 年 EPS 分别为 0.94 元、1.11 元、1.45 元,对应 PE 分别为 16 倍、13 倍、10 倍。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、研发进展不及预期等风险。

指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	3712.72	4699.55	5689.58	7305.54
增长率	0.71%	26.58%	21.07%	28.40%
归属母公司净利润(百万元)	1090.83	1518.50	1801.46	2340.03
增长率	2.98%	39.21%	18.63%	29.90%
每股收益EPS(元)	0.67	0.94	1.11	1.45
净资产收益率 ROE	17.62%	20.46%	20.20%	21.47%
PE	22	16	13	10
PB	3.82	3.19	2.65	2.17

数据来源:Wind,西南证券

## 西南证券研究发展中心

分析师: 杜向阳

执业证号: S1250520030002

电话: 021-68416017 邮箱: duxy@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)	16.17
流通 A 股(亿股)	16.15
52 周内股价区间(元)	14.35-30.56
总市值(亿元)	235.93
总资产(亿元)	87.73
每股净资产(元)	4.54

#### 相关研究

1. 健友股份 (603707): 单季度业绩略有承 压,制剂业务加速国际化 (2022-09-01)



附表: 财务预测与估值

安並成人 3712.72 4699.55 5689.88 7305.54										
告生成本	利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
### 245	营业收入	3712.72	4699.55	5689.58	7305.54	净利润	1086.52	1512.49	1794.33	2330.78
## 6年登月	营业成本	1768.00	2141.63	2639.60	3479.45	折旧与摊销	139.72	72.98	72.98	72.98
京藤	营业税金及附加	30.98	30.34	39.89	51.49	财务费用	-128.50	-193.61	-234.39	-300.97
持一級債債表	销售费用	451.72	618.78	709.31	771.96	资产减值损失	-10.22	-8.72	-9.47	-9.10
接音が成極状 - 10.22 - 8.72 - 9.47 - 9.10 投資報益 - 27.35   20.55   21.96   22.38   22.66   27.66   0.57   0.11   0.00	管理费用	165.89	233.49	294.05	370.26	经营营运资本变动	-820.64	-1302.58	-1737.58	-2881.09
接接放益 27.35 20.55 21.96 22.36 次系性 278.67 -312.29 -373.72 -445.99 次元性投资效益 -5.06 0.57 0.11 0.06 0	财务费用	-128.50	-193.61	-234.39	-300.97	其他	328.56	8.19	-17.03	1.55
宋代帝後章寺祖道	资产减值损失	-10.22	-8.72	-9.47	-9.10	经营活动现金流净额	595.45	88.75	-131.16	-785.84
安藤砂管羽道   1173.55   1664.68   1972.24   2563.84   独物情故   366.20   -665.04   607.88   1399.25   2563.84   独物情故   500.00   0.00	投资收益	27.35	20.53	21.96	22.38	资本支出	278.67	-312.29	-373.72	-445.99
曹金利河	公允价值变动损益	-5.06	0.57	0.11	-0.60	其他	-679.16	13.75	21.58	18.94
京化非径雪積温	其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-400.50	-298.54	-352.14	-427.05
解得税 1185.37 1684.13 1989.54 2580.95 原検税 98.85 171.64 195.21 250.17 分析 196.62 1512.49 1794.33 2330.78 子検検 -1103.21 164.45 278.12 345.56 少女政産系領益 -4.31 -6.01 -7.712 -9.25 少女政産系領益 -4.31 1518.50 1801.46 2340.03 以東海沙平原持幹師 1090.83 1518.50 1801.46 2340.03 以東海沙平原持幹師 1090.83 1518.50 1801.46 2340.03 以東海沙平原持幹師 1090.83 1518.50 1801.46 2340.03 以東海沙平原持幹師 125.92 1465.96 1778.48 2302.30 長育 561.60 6789.60 382.01 11046.35 大育 561.60 6789.60 832.01 11046.35 大寿 41.03 14.04 大寿 41.04 大寿	营业利润	1173.55	1664.68	1972.24	2563.84	短期借款	386.20	-655.04	607.88	1389.22
解得値 98.85 171.64 195.21 250.17 大利調 1086.52 1512.49 1794.33 2330.78 よ 1103.21 1086.52 1512.49 1794.33 2330.78 よ 1103.21 164.45 278.12 345.56 から 数を対しています。 1103.21 164.45 278.12 345.56 から から 151.49 1794.33 2330.78 また 1103.21 164.45 278.12 345.56 から から 151.49 1794.33 2330.78 また 1103.21 164.45 278.12 345.56 から 151.49 1794.33 1518.50 1801.46 2340.03 また 1518.50 1469.96 568.96 730.55 は 1518.50 1778.48 2302.30 は 1518.50 1778.48 2302.30 は 1518.50 1778.48 2302.30 は 1518.50 1778.49 177	其他非经营损益	11.82	19.46	17.30	17.11	长期借款	500.00	0.00	0.00	0.00
かけ	利润总额	1185.37	1684.13	1989.54	2580.95	股权融资	-10.90	0.00	0.00	0.00
安良原規画	所得税	98.85	171.64	195.21	250.17	支付股利	-82.90	-218.17	-303.70	-360.29
中島寺外頭が神師   1090.83	净利润	1086.52	1512.49	1794.33	2330.78	其他	-1103.21	164.45	278.12	345.56
黄产負債本 (百万元)         2022A         2023E         2024E         2025E         対象の行動         2024E         2025E         対象の方面         2024E         2025E         対象の方面を検験の行動         2024E         2025E         対象の方面を検験の行動         2024E         2025E         対象の方面の方面を検験の行動         2025E         対象の方面を検験の行動         2024E         2025E         対象の方面の方面を検験の行動         2026E         2025E         対象の方面の方面を検験の行動         2025E         対象の方面の方面を検験の行動         2025E         対象の方面の方面を検験の行動         2025E         対象の方面の方面を検験の行動         2025E         対象のの方面ののの方面ののののののののののののののののののののののののののののの	少数股东损益	-4.31	-6.01	-7.12	-9.25	筹资活动现金流净额	-310.81	-708.76	582.30	1374.49
資币資金       1388.51       469.96       568.96       730.55       成本館刊録項       1215.92       1486.96       1778.48       2302.30       指数性水理率       0.71%       26.58%       21.07%       28.40%         存貨       5615.60       6789.60       8382.01       11046.35       144.41       148.67%       18.48%       30.00%       28.40%       营业利润增长率       0.71%       26.58%       18.48%       30.00%       28.40%       营业利润增长率       0.71%       26.58%       18.48%       30.00%       29.40%       营业利润增长率       0.71%       26.58%       18.48%       30.00%       29.90%       28.90%       29.90%       18.63%       29.99%       29.91%       18.63%       29.99%       28.99%       29.29%       33.14%       31.54%       31.54%       31.54%       31.90%       29.29%       32.18% <td>归属母公司股东净利润</td> <td>1090.83</td> <td>1518.50</td> <td>1801.46</td> <td>2340.03</td> <td>现金流量净额</td> <td>-131.97</td> <td>-918.56</td> <td>99.00</td> <td>161.60</td>	归属母公司股东净利润	1090.83	1518.50	1801.46	2340.03	现金流量净额	-131.97	-918.56	99.00	161.60
資币資金       1388.51       469.96       568.96       730.55       成本館刊録項       1215.92       1486.96       1778.48       2302.30       指数性水理率       0.71%       26.58%       21.07%       28.40%         存貨       5615.60       6789.60       8382.01       11046.35       144.41       148.67%       18.48%       30.00%       28.40%       营业利润增长率       0.71%       26.58%       18.48%       30.00%       28.40%       营业利润增长率       0.71%       26.58%       18.48%       30.00%       29.40%       营业利润增长率       0.71%       26.58%       18.48%       30.00%       29.90%       28.90%       29.90%       18.63%       29.99%       29.91%       18.63%       29.99%       28.99%       29.29%       33.14%       31.54%       31.54%       31.54%       31.90%       29.29%       32.18% <td></td>										
应收和預付款項 1215.92 1465.96 1778.48 2302.30 存貨 5615.60 6789.60 8382.01 11046.35 其他流动資产 74.03 93.36 112.75 144.41 日本的 1184.77 1544.05 1810.82 2335.85 日田田A 1184.77 日544.05 1810.82 2335.85 日田田A 1184.77 15.84 13.10 10.08 中野 12.06 年 12.10 14.37	资产负债表(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	财务分析指标	2022A	2023E	2024E	2025E
序貨 5615.60 6789.60 8382.01 11046.35 共絶流动資产 74.03 93.36 112.75 144.41 共産権権権権権権権権権権権権権権権権権権権権権権権権権権権権権権権権権権権権	货币资金	1388.51	469.96	568.96	730.55	成长能力				
其他流动資产 74.03 93.36 112.75 144.41	应收和预付款项	1215.92	1465.96	1778.48	2302.30	销售收入增长率	0.71%	26.58%	21.07%	28.40%
<ul> <li>长期股权投资</li></ul>	存货	5615.60	6789.60	8382.01	11046.35	营业利润增长率	-0.71%	41.85%	18.48%	30.00%
接資性房地产 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 日文資产和在建工程 481.59 715.22 1008.66 1373.84 元形資产和开发支出 337.67 343.49 350.94 358.90 其他非流动资产 896.78 903.98 904.34 907.05 黄产基升 10010.10 10781.57 13106.14 16863.41 4 16863.4	其他流动资产	74.03	93.36	112.75	144.41	净利润增长率	2.12%	39.21%	18.63%	29.90%
固定資产和在建工程	长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	-12.11%	30.32%	17.28%	28.99%
	投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	获利能力				
其他非流动资产       896.78       903.98       904.34       907.05       净利率       29.26%       32.18%       31.54%       31.90%         黄产总计       10010.10       10781.57       13106.14       16863.41       16863	固定资产和在建工程	481.59	715.22	1008.66	1373.84	毛利率	52.38%	54.43%	53.61%	52.37%
黄产总计       10010.10       10781.57       13106.14       16863.41         短期借款       1956.86       1301.82       1909.70       3298.92         应付和預收款项       592.98       762.63       910.99       1206.67         长期借款       500.00       500.00       500.00       500.00         其他负债       793.09       823.53       901.22       1003.10         黄体合计       3842.93       3387.98       4221.91       6008.69         股本       1617.07	无形资产和开发支出	337.67	343.49	350.94	358.90	三费率	13.17%	14.02%	13.52%	11.52%
短期借款 1956.86 1301.82 1909.70 3298.92 应付和预收款项 592.98 762.63 910.99 1206.67 长期借款 500.00 500.00 500.00 500.00 其他负债 793.09 823.53 901.22 1003.10 负债合计 3842.93 3387.98 4221.91 6008.69 股本 1617.07	其他非流动资产	896.78	903.98	904.34	907.05	净利率	29.26%	32.18%	31.54%	31.90%
应付和预收款項 592.98 762.63 910.99 1206.67	资产总计	10010.10	10781.57	13106.14	16863.41	ROE	17.62%	20.46%	20.20%	21.47%
長期借款   500.00   500.00   500.00   500.00   500.00   其他负债   793.09   823.53   901.22   1003.10   <b>黄後合计</b>   3842.93   3387.98   4221.91   6008.69   股本   1617.07   16	短期借款	1956.86	1301.82	1909.70	3298.92	ROA	10.85%	14.03%	13.69%	13.82%
其他负债       793.09       823.53       901.22       1003.10         负债合计       3842.93       3387.98       4221.91       6008.69         股本       1617.07       1603.5       103.5       103.5       103.5       103.5       103.5       103.5       103.5       103.6       103.4       103.6       103.6       103.6       103.6       103.6       103.6       103.6 <th< td=""><td>应付和预收款项</td><td>592.98</td><td>762.63</td><td>910.99</td><td>1206.67</td><td>ROIC</td><td>13.73%</td><td>16.53%</td><td>15.94%</td><td>16.27%</td></th<>	应付和预收款项	592.98	762.63	910.99	1206.67	ROIC	13.73%	16.53%	15.94%	16.27%
度待合計 3842.93 3387.98 4221.91 6008.69 股本 1617.07 1617	长期借款	500.00	500.00	500.00	500.00	EBITDA/销售收入	31.91%	32.86%	31.83%	31.97%
股本 1617.07 1617.07 1617.07 1617.07 1617.07	其他负债	793.09	823.53	901.22	1003.10	营运能力				
資本公积       603.59       603.50       603.50       603.50       603.50       603.50       603.50       603.50       603.50       603.50       603.50       603.50       603.50       603.50       603.50       603.50       603.50       603.50       603.50       603.70       603.50       603.50       603.70       603.50       603.50       603.50       603.50	负债合计	3842.93	3387.98	4221.91	6008.69	总资产周转率	0.41	0.45	0.48	0.49
留存收益 3914.90 5215.23 6712.99 8692.73	股本	1617.07	1617.07	1617.07	1617.07	固定资产周转率	7.21	12.21	17.80	28.74
中属母公司股东权益   6170.64   7403.07   8900.83   10880.57   少数股东权益   -3.47   -9.48   -16.60   -25.86   股东权益合计   6167.17   7393.59   8884.23   10854.71   資産   資産   (54.05)   (54.05	资本公积	603.59	603.59	603.59	603.59	应收账款周转率	4.06	4.34	4.32	4.43
少数股东权益       -3.47       -9.48       -16.60       -25.86       養本结构       資产负债率       38.39%       31.42%       32.21%       35.63%         股东权益合计       10010.10       10781.57       13106.14       16863.41       常息债务/总负债       76.71%       67.68%       68.71%       71.40%         企業分配を存储者が       2022A       2023E       2024E       2025E       2035.85       股利支付率       0.99       0.92       0.82       0.67         EBITDA       1184.77       1544.05       1810.82       2335.85       股利支付率       7.60%       14.37%       16.86%       15.40%         PE       21.63       15.54       13.10       10.08       毎股指标       毎股指标       日級企業       9.63       5.50       6.73         PS       6.35       5.02       4.15       3.23       毎股净資产       3.82       4.58       5.50       6.73         EV/EBITDA       20.47       15.88       13.82       11.24       每股经营现金       0.37       0.05       -0.08       -0.49	留存收益	3914.90	5215.23	6712.99	8692.73	存货周转率	0.34	0.34	0.35	0.36
股东权益合计       6167.17       7393.59       8884.23       10854.71       資产负债率       38.39%       31.42%       32.21%       35.63%         负债和股东权益合计       10010.10       10781.57       13106.14       16863.41       #息债务/总负债       76.71%       67.68%       68.71%       71.40%         业绩和估值指标       2022A       2023E       2024E       2025E         EBITDA       1184.77       1544.05       1810.82       2335.85         PE       21.63       15.54       13.10       10.08         PB       3.82       3.19       2.65       2.17         PS       6.35       5.02       4.15       3.23         EV/EBITDA       15.88       13.82       11.24	归属母公司股东权益	6170.64	7403.07	8900.83	10880.57	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	101.63%	_	_	_
前の日の10、10   10781.57   13106.14   16863.41	少数股东权益	-3.47	-9.48	-16.60	-25.86	资本结构				
业绩和估值指标     2022A     2023E     2024E     2025E       EBITDA     1184.77     1544.05     1810.82     2335.85       PE     21.63     15.54     13.10     10.08       PB     3.82     3.19     2.65     2.17       PS     6.35     5.02     4.15     3.23       EV/EBITDA     20.47     15.88     13.82     11.24       \$\bar{\text{m}}\text{\text{m}\text{\$\text	股东权益合计	6167.17	7393.59	8884.23	10854.71	资产负债率	38.39%	31.42%	32.21%	35.63%
业绩和估值指标     2022A     2023E     2024E     2025E       EBITDA     1184.77     1544.05     1810.82     2335.85       PE     21.63     15.54     13.10     10.08       PB     3.82     3.19     2.65     2.17       PS     6.35     5.02     4.15     3.23       EV/EBITDA     20.47     15.88     13.82     11.24       \$\bar{\text{m}}\times \text{m}\times \text{m}\time	负债和股东权益合计	10010.10	10781.57	13106.14	16863.41	带息债务/总负债	76.71%	67.68%	68.71%	71.40%
业绩和估值指标     2022A     2023E     2024E     2025E       EBITDA     1184.77     1544.05     1810.82     2335.85       PE     21.63     15.54     13.10     10.08       PB     3.82     3.19     2.65     2.17       PS     6.35     5.02     4.15     3.23       EV/EBITDA     20.47     15.88     13.82     11.24       建动比率     0.99     0.92     0.82     0.67       股利支付率     7.60%     14.37%     16.86%     15.40%       每股格益     0.67     0.94     1.11     1.45       每股净资产     3.82     4.58     5.50     6.73       每股经营现金     0.37     0.05     -0.08     -0.49						流动比率		3.99	3.61	3.00
EBITDA       1184.77       1544.05       1810.82       2335.85       股利支付率       7.60%       14.37%       16.86%       15.40%         PE       21.63       15.54       13.10       10.08       48       48       68       15.40%         PB       3.82       3.19       2.65       2.17       41       48       68       15.40%         PS       6.35       5.02       4.15       3.23       4.58       5.50       6.73         EV/EBITDA       20.47       15.88       13.82       11.24       48       48       5.50       6.73         48       48       48       68	业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E	速动比率	0.99	0.92	0.82	0.67
PE     21.63     15.54     13.10     10.08       PB     3.82     3.19     2.65     2.17       PS     6.35     5.02     4.15     3.23       EV/EBITDA     20.47     15.88     13.82     11.24       \$\begin{array}{c} \text{\$\text{\$\text{\$B\$}\$\text{\$\text{\$\text{\$\text{\$\text{\$\text{\$\$\text{\$\text{\$\$}\$}\$}\$}}}}}}}	EBITDA					股利支付率		14.37%	16.86%	15.40%
PB     3.82     3.19     2.65     2.17       PS     6.35     5.02     4.15     3.23       EV/EBITDA     20.47     15.88     13.82     11.24       每股收益     0.67     0.94     1.11     1.45       每股净资产     3.82     4.58     5.50     6.73       每股经营现金     0.37     0.05     -0.08     -0.49	PE					<b>每股指标</b>				
EV/EBITDA 20.47 15.88 13.82 11.24 每股经营现金 0.37 0.05 -0.08 -0.49	PB					每股收益	0.67	0.94	1.11	1.45
EV/EBITDA 20.47 15.88 13.82 11.24 每股经营现金 0.37 0.05 -0.08 -0.49	PS						3.82	4.58		6.73
	EV/EBITDA									-0.49
						每股股利				0.22

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

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现,即:以报告发布日后 6 个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中:A股市场以沪深 300 指数为基准,新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

买入: 未来6个月内, 个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上

持有: 未来6个月内, 个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间

公司评级 中性:未来6个月内,个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间

回避: 未来6个月内, 个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间

卖出: 未来6个月内, 个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下

强于大市:未来6个月内,行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上

**行业评级** 跟随大市:未来6个月内,行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间

弱于大市:未来6个月内,行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-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,本报告仅供本公司签约客户使用,若您并非本公司签约客户,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。

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:北京市西城区金融大街 35号国际企业大厦 A座 8楼

邮编: 100033

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

重庆

地址: 重庆市江北区金沙门路 32号西南证券总部大楼

邮编: 400025

## 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	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
上冶	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
上海	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
n	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
北京	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
بار مار بارد	郑龑	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
广深	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn