

贸易战对医药影响有限，坚持业绩为王

投资要点

- **行情回顾:** 上周医药生物指数下跌 4.14%，跑赢沪深 300 指数约 0.53 个百分点。子行业均为下跌趋势，其中医药商业跌幅最小约为 1.16%，中药跌幅最大约为 7%。
- **行业政策:** 1) 国家卫健委主任发表署名文章 医改要做 4 件事，马晓伟在文章中指出，要把不断增进人民群众健康获得感作为深化医改、推进健康中国建设一以贯之的出发点、落脚点和根本价值取向，他针对目前卫生健康事业发展出现的突出问题，提出未来深化医疗改革要做的四件事；2) 广西明确不跟进 4+7 价格，近日，广西药品和医疗器械集中采购处发布《关于开展药品采购省际价格联动的通知》(以下简称《通知》)，据《通知》，广西将对 2015 年广西药品招标采购入围产品目录内的品种实施省际价格联动；3) 药监局公布 2018 药审成绩单：批准新药临床 312 件，下降 57%，2019 年 5 月 9 日，国家药品监督管理局在官网发布《2018 年度药品监管统计年报》，对过去一年生产经营许可情况、注册审评情况、中药品种保护情况、投诉举报情况、案件查处情况等进行了系统回顾。
- **投资策略:** 上周，在贸易战不确定性影响下，医药板块和市场出现大幅调整，由于 2000 亿美元加税清单中没有医药项目单列，我们认为贸易战对医药行业影响有限。虽然周五出现了大幅反弹，但市场情绪仍然偏弱。我们医药当前配置思路仍以防守为主，坚定配置产业趋势明确，业绩靓丽的相关板块和个股，业绩和产业趋势为王，具体投资策略如下：1) 关注业绩持续高增长，且不受医保控费影响的消费板块，重点推荐长春高新(000661)、智飞生物(300122)、康泰生物(300601)和莱美药业(300006)等；2) 在国家鼓励创新和科创板 6 月有望正式推出下，创新持续推荐和战略性配置方向，重点推荐：恒瑞医药(600276)、科伦药业(002422)、药明康德(603259)、泰格医药(300347)和药石科技(300725)等。3) 坚持轻药重医，配置医疗器械板块，重点推荐：迈瑞医疗(300760)、鱼跃医疗(002223)和理邦仪器(300306)等。
- **五月投资组合:** 长春高新(000661)、智飞生物(300122)、康泰生物(300601)、科伦药业(002422)、理邦仪器(300206)和莱美药业(300006)。
- **风险提示:** 药品降价超预期风险，医改政策执行低于预期风险。

重点公司盈利预测与评级

代码	名称	当前价格	投资评级	EPS (元)			PE		
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
000661	长春高新	295.87	买入	5.92	8.1	10.92	49.98	36.53	27.09
300122	智飞生物	40.28	买入	0.91	1.63	2.46	44.41	24.71	16.37
300601	康泰生物	50.3	买入	0.70	0.65	0.89	71.86	77.38	56.52
300006	莱美药业	6.2	买入	0.12	0.19	0.30	51.24	32.63	20.67
300206	理邦仪器	7.6	买入	0.16	0.31	0.44	47.98	24.52	17.27

数据来源：聚源数据，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：朱国广
执业证号：S1250513110001
电话：021-58351962
邮箱：zhugg@swsc.com.cn

分析师：陈铁林
执业证号：S1250516100001
电话：023-67909731
邮箱：ctl@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	296
行业总市值(亿元)	38,017.79
流通市值(亿元)	37,312.00
行业市盈率 TTM	31.36
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

相关研究

1. 医药行业 2019 年 5 月投资策略：业绩为王、坚持轻药重医方向 (2019-05-07)
2. 医药行业周报(4.29-5.5)：一季报行业分化明显，推荐高景气业绩好个股 (2019-05-05)
3. 医药行业 2018 年报及 2019 年一季报总结：行业分化明显，疫苗、CRO 和药店等表现抢眼 (2019-05-05)
4. 医药行业周报(4.22-4.28)：市场波动较大，持续推荐绩优股 (2019-04-29)
5. 医药行业专题报告：低浓度阿托品有望迎来百亿级市场 (2019-04-26)

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

上周，医药生物指数下跌 4.14%，跑赢沪深 300 指数约 0.53 个百分点。子行业均为下跌趋势，其中医药商业跌幅最小约为 1.16%，中药跌幅最大约为 7%。在贸易战不确定性影响下，医药板块和市场出现大幅调整，由于 2000 亿美元加税清单中没有医药项目单列，我们认为贸易战对医药行业影响有限。虽然周五出现了大幅反弹，但市场情绪仍然偏弱。我们医药当前配置思路仍以防守为主，坚定配置产业趋势明确，业绩靓丽的相关板块和个股，业绩和产业趋势为王，具体投资策略如下：

1) 关注业绩持续高增长，且不受医保控费影响的消费板块，重点推荐长春高新(000661)、智飞生物(300122)、康泰生物(300601)和莱美药业(300006)等；

2) 在国家鼓励创新和科创板 6 月份有望正式推出下，创新持续推荐和战略性配置方向，重点推荐：恒瑞医药(600276)、科伦药业(002422)、药明康德(603259)、泰格医药(300347)和药石科技(300725)等。

3) 坚持轻药重医，配置医疗器械板块，重点推荐：迈瑞医疗(300760)、鱼跃医疗(002223)和理邦仪器(300306)等。

1.2 中长期策略：坚持三大主线

1) 创新：科创板下最大方向：重点推荐：1) 创新工业：恒瑞医药（国内创新典范）和科伦药业（受益带量采购且坚定向创新转型的标杆企业）；2) 创新服务产业链：药石科技（创新产业最前端，业绩正在爆发）、药明康德和泰格医药（服务+投资，创新药二次方）；

2) 消费：业绩为王，攻守兼备：重点推荐：长春高新和安科生物（满足长高需求的增长激素）、康泰生物（重磅自费二类疫苗）、智飞生物（满足女性宫颈癌预防的 HPV 疫苗）、片仔癀（持续快速增长的保肝护肝国家绝密配方品牌中药）、我武生物（提高生活质量的脱敏制剂）、欧普康视（预防近视的 OK 镜）和莱美药业（二代伟哥，满足性福需求的“类保健品”）；

3) 器械：轻药重医，战略配置：重点推荐：迈瑞医疗（代表中国制造崛起的产业龙头）、鱼跃医疗（最受益老龄化的家用器械龙头）和理邦仪器（新品放量+控费，公司步入业绩释放周期）。

1.3 五月重点组合

长春高新：生长激素行业龙头，治理结构改善下业绩和估值有望同步提升；

智飞生物：疫苗行业龙头，研发和销售兼备，业绩有望超预期；

康泰生物：国内疫苗研发标杆，重磅产品陆续进入收获期；

科伦药业：三发全面发力，国内创新转型标杆；

理邦仪器：新品放量+控费，公司步入业绩释放周期；

莱美药业：新炜歌正式开始销售，公司业绩有望开始爆发。

表 1: 西南医药 2019 年 5 月月度组合表现情况

月度组合	公司名称	4/30 日收盘价 (元)	5/10 日收盘价 (元)	涨跌幅
000661	长春高新	304.01	295.87	-2.68%
300122	智飞生物	43.10	40.28	-6.54%
300601	康泰生物	51.90	50.30	-3.08%
002422	科伦药业	28.70	28.66	-0.14%
300206	理邦仪器	7.67	7.60	-0.91%
300006	莱美药业	6.63	6.20	-6.49%
	平均值			-3.31%
000991.SH	全指医药	9,503.09	9,059.32	-3.41%
	跑赢指数			0.10%

数据来源: Wind, 西南证券整理

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

按照流通市值加权平均计算,截至 5 月 10 日(周五)收盘沪深 300 指数下跌 4.67%,医药生物指数下跌 4.14%,跑赢沪深 300 指数约 0.53 个百分点,在 28 个申万一级子行业中排名第 16 位。申万医药三级子行业均处下跌趋势,其中医药商业跌幅最小约为 1.16%,中药跌幅最大约为 7%。涨幅排名前五的个股为济民制药、冠昊生物、ST 冠福、三诺生物、东宝生物;跌幅排名前五的个股分别为康美药业、ST 天圣、润达医疗、步长制药、海南海药。

表 2: 2019/5/6-10 医药行业及个股涨跌幅变化情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	4.14%	中药	-7.00%	化学制药	-3.20%
		医疗服务	-6.59%	化学制剂	-2.83%
		生物制品	-4.57%	医疗器械	-1.28%
		医药生物	-4.14%	医药商业	-1.17%
		化学原料药	-4.07%		
医药行业个股周内涨跌前五位					
代码	公司名称	涨幅	代码	公司名称	涨幅
603222.SH	济民制药	24.35%	600518.SH	康美药业	-32.70%
300238.SZ	冠昊生物	15.48%	002872.SZ	ST 天圣	-22.50%
002102.SZ	ST 冠福	12.34%	603108.SH	润达医疗	-21.17%
300298.SZ	三诺生物	11.20%	603858.SH	步长制药	-15.23%
300239.SZ	东宝生物	10.75%	000566.SZ	海南海药	-14.41%

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 资金流向及大宗交易

申万医药行业区间资金净流入约为-105.4亿元，所有子行业资金净流入均为负。其中医药商业行业资金净流入为-5.7亿元，中药行业资金净流入约为-35.5亿元。

本周沪港通累计净买入 5263.4 亿元，深港通累计净买入 2233.1 亿元，北上资金合计 -174.1 亿元，其中沪股通-152.4 亿元，深股通-21.7 亿元。按自由流通股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：益丰药房、华润三九、恒瑞医药、云南白药和爱尔眼科；
- 医药陆股通增持前五分别为：一心堂、海翔药业、安图生物、恩华药业和通化金马；
- 医药陆股通减持前五分别为：药明康德、亚太药业、翰宇药业、仁和药业和白云山。

表 3：陆港通 2019/5/6-10 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		沪股通累计净买入 (亿元)	深港通累计净买入 (亿元)	
-4.7%		-4.5%		-4.3%		5263.43	2233.08	
代码	名称	期初占比	期末占比	占比变动	期初市值(亿元)	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆港通持仓占比前十大								
603939.SH	益丰药房	22.0%	21.9%	-0.2%	17.6	18.0	0.3	2.0%
000999.SZ	华润三九	21.7%	21.7%	0.0%	22.8	21.4	-1.3	-7.0%
600276.SH	恒瑞医药	21.6%	21.2%	-0.3%	377.6	362.3	-15.2	-1.8%
000538.SZ	云南白药	20.8%	20.7%	-0.1%	75.0	67.4	-7.6	-8.6%
300015.SZ	爱尔眼科	20.5%	20.6%	0.1%	65.0	61.5	-3.5	-5.3%
002727.SZ	一心堂	15.9%	19.0%	3.0%	10.3	12.7	2.4	6.3%
000710.SZ	贝瑞基因	16.2%	16.1%	-0.1%	3.8	3.6	-0.2	-4.6%
300347.SZ	泰格医药	14.5%	14.5%	0.0%	29.8	28.4	-1.4	-6.9%
000028.SZ	国药一致	12.3%	12.1%	-0.3%	7.1	6.5	-0.6	-6.9%
603658.SH	安图生物	10.1%	11.0%	0.9%	4.2	4.6	0.3	1.7%
陆港通持仓占比增持前十大								
002727.SZ	一心堂	15.9%	19.0%	3.0%	10.3	12.7	2.4	6.3%
002099.SZ	海翔药业	0.6%	1.6%	1.0%	0.5	1.2	0.7	-8.8%
603658.SH	安图生物	10.1%	11.0%	0.9%	4.2	4.6	0.3	1.7%
002262.SZ	恩华药业	2.0%	2.8%	0.8%	1.1	1.5	0.4	-4.5%
000766.SZ	通化金马	0.9%	1.5%	0.6%	0.3	0.5	0.2	-3.3%
600557.SH	康缘药业	2.7%	3.2%	0.6%	1.3	1.6	0.3	-4.5%
300122.SZ	智飞生物	9.2%	9.8%	0.6%	17.8	17.6	-0.2	-11.3%
002907.SZ	华森制药	0.4%	0.9%	0.5%	0.0	0.1	0.0	-3.1%
000513.SZ	丽珠集团	3.3%	3.8%	0.5%	3.1	3.5	0.4	0.0%
600594.SH	益佰制药	0.9%	1.4%	0.5%	0.3	0.5	0.2	4.4%
陆港通持仓占比减持前十大								
603259.SH	药明康德	7.4%	3.7%	-3.7%	6.8	7.6	0.7	-13.0%
002370.SZ	亚太药业	3.5%	1.9%	-1.6%	1.3	0.6	-0.7	-1.2%

300199.SZ	翰宇药业	1.5%	0.4%	-1.2%	0.8	0.2	-0.6	-6.5%
000650.SZ	仁和药业	1.9%	0.7%	-1.1%	1.4	0.6	-0.8	12.3%
600332.SH	白云山	2.9%	1.9%	-1.0%	6.3	3.9	-2.4	-3.6%
000963.SZ	华东医药	6.8%	5.8%	-0.9%	14.4	12.8	-1.5	9.8%
300725.SZ	药石科技	2.0%	1.3%	-0.7%	1.0	0.6	-0.4	-10.1%
002901.SZ	大博医疗	2.8%	2.1%	-0.7%	0.4	0.3	-0.1	5.0%
002020.SZ	京新药业	3.6%	3.0%	-0.6%	2.3	1.9	-0.3	4.8%
603883.SH	老百姓	3.4%	2.7%	-0.6%	1.8	1.6	-0.3	7.8%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 6 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 3.4 亿元, 成交额前三位分别为延安必康、康泰生物、昭衍新药。

表 4: 2019/5/6-10 医药行业大宗交易情况

代码	公司名称	成交额 (万元)
002411.SZ	延安必康	8,964.97
300601.SZ	康泰生物	8,706.30
603127.SH	昭衍新药	7,523.61
300630.SZ	普利制药	6,410.10
300381.SZ	溢多利	1,804.00
002675.SZ	东诚药业	748.34

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

上周融资买入标的前五名中, 仁和药业以 14.6 亿元排列首位, 其余依次为华东医药、恒瑞医药、白云山、紫鑫药业;

上周融券卖出标的前五名中, 恒瑞医药以 0.49 亿元排首位, 其余依次为云南白药、长春高新、复星医药、白云山。

表 5: 2019/5/6-10 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化

证券代码	证券简称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额 (百万元)
000650.SZ	仁和药业	1461.9	600276.SH	恒瑞医药	49.6
000963.SZ	华东医药	862.8	000538.SZ	云南白药	14.0
600276.SH	恒瑞医药	696.8	000661.SZ	长春高新	9.8
600332.SH	白云山	680.7	600196.SH	复星医药	8.8
002118.SZ	紫鑫药业	499.1	600332.SH	白云山	8.7

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 最近行业政策回顾

国家卫健委主任发表署名文章 医改要做 4 件事

马晓伟在文章中指出，要把不断增进人民群众健康获得感作为深化医改、推进健康中国建设一以贯之的出发点、落脚点和根本价值取向。他针对目前卫生健康事业发展出现的突出问题，提出未来深化医疗改革要做的四件事：

第一，大幅降低药价，保障基药供应。

群众“看病难”“看病贵”的问题，是医疗改革中长期存在的难题。如何破解这道难题，马晓伟提出必须发挥三医联动的作用，从三方面发力：一是完善药品政策，通过“4+7”集中招标采购、抗癌药零关税、专利药谈判等措施，大幅降低药价；二是完善国家基药制度，研究推进国家基药供应保障综合试点，加快完善短缺药品监测预警和分级应对机制，推动建立失信经营者黑名单制度、短缺药品和原料药停产备案制度等；三是加强公立医院管理，提高医疗质量、效率和医务人员待遇，全面开展三级公立医院考核，加强全行业监督。

第二，保障全民健康，做好重点人群、重点疾病健康防治

针对重点人群方面，包括 6 部分人群，即：3 岁以下婴幼儿照护服务、母婴安全保障、青少年近视干预、尘肺病三年行动、严重精神障碍患者综合管理、老年人长期医疗照护。针对重大疾病，文章指出，在传染病方面要做好遏制艾滋病、结核病、丙型肝炎、血吸虫病传播等工作；在慢病领域，要以癌症、高血压、糖尿病为突破口，促进预防、治疗、康复、管理融合发展。

第三，落实五项制度，提升优质服务

在改善医疗服务保障质量安全上，马晓伟指出了五个方面的任务：一是建立健全五项制度，即预约诊疗、远程医疗、临床路径管理、检查检验结果互认、医务社工和志愿者制度，形成长效工作机制；二是创新多学科诊疗模式、急诊急救服务等，提升急危重症救治能力；三是适应分级诊疗制度，提供医联体内连续性医疗服务，大力推广日间服务，提高医疗资源利用效率；四是注重广泛应用信息技术，发挥“互联网+医疗卫生”的支撑作用，实现健康信息“一卡通”，建设智慧医疗；五是拓展优质护理和药学服务，注重人文关怀，弘扬职业精神，促进医患关系更加和谐。

第四，实现医疗卫生机构“三个一”，医疗技术人员“三合格”

健康扶贫领域，国家卫健委为达成目标，采取了一系列措施，并取得了相应成果。未来将进一步解决贫困人口基本医疗问题，具体为三种途径来解决：一是强化兜底保障，目标到 2020 年将大病专项救治病种范围扩大到 30 种，基本覆盖因病致贫返贫的重大疾病；二是强化基础建设，实行卫生机构“三个一”、医疗技术人员“三合格”，分别指的是每个贫困县建好 1 所县级公立医院，每个乡镇建成 1 所政府办卫生院、每个行政村建成 1 个卫生室；每个县医院每个专业科室、每个乡镇卫生院、每个村卫生室至少有 1 名合格的医生；三是强化服务能力建设，让贫困群众少得病。加大重点传染病、地方综合并防抗力度，着力整治影响群众健康的环境卫生问题，提高贫困群众防病意识。

广西明确不跟进 4+7 价格

近日，广西药品和医疗器械集中采购处发布《关于开展药品采购省际价格联动的通知》（以下简称《通知》）。据《通知》，广西将对 2015 年广西药品招标采购入围产品目录内的品种实施省际价格联动。通知规定：

一、对于本采购周期内，自 2016 年 12 月 1 日入围以来至 2018 年 8 月 31 日止，在广西没有交易记录的招标采购目录入围品种，取消其入围资格。据附件显示，有 355 个药品被取消入围资格，阿托伐他汀钙片、多西他赛注射液、恩替卡韦分散片、雷贝拉唑钠肠溶片等均在列。

二、由各生产企业提供本企业截止至 2019 年 4 月 12 日的全国最低价格 3 省（指采取双信封制公开招标采购药品的省、区、市，少于 3 省、区、市的取实际数）公布执行的有效药品入围价，并承诺提供的价格真实有效。我部门将根据前述的 3 省价格平均值确定联动价格，并确认进入价格联动范围的药品进行公示。

三、被取消入围资格以及价格联动后申请退出的入围品种，依据商务标评审的同评审单元药品其他生产企业提供并承诺的全国最低 3 省平均价，从低到高顺序替补入围品种。

同日，广西药品和医疗器械集中采购处发布《关于填报药品招标采购入围品种全国最低 3 省入围价的通知》，明确了填报品种的范围、规则。

药监局公布 2018 药审成绩单：批准新药临床 312 件，下降 57%

2019 年 5 月 9 日，国家药品监督管理局在官网发布《2018 年度药品监管统计年报》，对过去一年生产经营许可情况、注册审评情况、中药品种保护情况、投诉举报情况、案件查处情况等进行了系统回顾。

最值得关注的是注册审评情况。自 2017 年《中共中央办公厅、国务院办公厅关于深化审评审批改革鼓励药品医疗器械创新的意见》以及 2018 年国家药品监督管理局、国家卫生健康委发布《关于优化药品注册审评审批有关事宜的公告》之后，药品审评审批加速成为了行业中最显著的一个现象。但从药品注册情况来看，2018 年在包括新药临床批准数量、仿制药临床批准数量等多个指标上，均较 2017 年数量有大幅度减少。例如《年报》显示，2018 年在新药审批工作中国家局共批准新药临床 312 件，而 2017 年这一数字为 734 件，从数量上减少了 57%。而 2016 年新药临床批准数量则更多，达到了 4011 件。

从按新药申请程序申报临床申请数量来看，2018 年仅有 8 件，2017 年为 42 件，而 2016 年则为 328 件。仿制药的临床申请以及进口药品审评临床的获批数量同样呈现出类似的情况。《年报》显示，2018 年仿制药临床申请数量为 58 件，而 2017 年为 251 件，2016 年则多达 2949 件。至于进口药品临床申请，2018 年为 154 件，2017 年则为 316 件，2016 年则是 513 件。

4 风险提示

行业政策变化或超预期，新产品上市进入或低于预期，产品放量或低于预期的的风险。

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
	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
	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
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
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn