2023 年 01 月 01 日

证券研究报告•行业研究•建筑材料

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

建材&新材料行业周报（12.26-12.30）

# 建筑业维持高景气，23 年基建增量加强建材回暖预期

## 投资要点

- **要闻点评：**12 月 31 日，国家统计局发布 12 月 PMI 指数，建筑业仍处于景气扩张阶段，系近期一系列宏观经济政策对基建的支撑作用。其中，从指数上看，建筑业商务活动指数为 54.4%。从行业上看，土木工程建筑业商务活动指数为 57.1%，保持在高景气区间。从价格上看，建筑业投入品价格指数为 51.2%，销售价格指数为 50.0%，均保持在荣枯线之上。目前，2023 年地方债额度已于 11 月初下达，下达时间为近四年来最早；截止至 2022 年 11 月，新增专项债发行规模首次突破 4 万亿元，创下七年来新高。在专项债与政策性金融工具双重加持下，我们认为 2023 年建材回暖预期继续加强，基建支撑作用持续提升。
- **核心观点：新材料板块：**推荐 1）下游需求持续景气的光伏/电动车软磁材料龙头**铂科新材**；2）关注 OCA 光学胶百亿赛道国产替代龙头**斯迪克**。**建材板块：**近期中央经济会议、地产融资及疫情管控政策面皆发布支持利好政策，我们认为竣工端消费建材及玻璃板块会首先受益，应积极参与近期估值修复行情，中期维度看，预计消费建材及玻璃板块销售及业绩会在 2024Q1 重启增长。相关标的：竣工端标的**蒙娜丽莎、坚朗五金、兔宝宝、东鹏控股、伟星新材、北新建材、中国联塑、旗滨集团、信义玻璃**以及开竣工皆受益，同时叠加新规带来防水市场扩容利好的**东方雨虹、科顺股份。**
- **装修建材：**近期地产相关政策在保障供给、刺激需求两方面双重发力，中央经济工作会议定调 2023 年地产发展方向，“保交楼、稳民生、防风险”主基调将有力支撑竣工端建材持续弹性复苏。2022 年中小企业受下游需求景气度下降、疫情反复、原材料价格上行的多重不利影响，出清速度加快，行业集中度持续提升，细分行业龙头有望在 2023 年继续保持市场份额的扩张。在行业利好政策频发叠加防疫政策进一步优化的情况下，持续看好竣工端建材市场基本面和估值的双修复。相关标的：**坚朗五金、蒙娜丽莎、兔宝宝、北新建材、东方雨虹、科顺股份、北新建材、伟星新材、中国联塑。**
- **水泥：**近期全国水泥价格转为下行，需求偏弱。从供给看，北方省份大部分停窑，南方省份部分停窑，但熟料库存整体处于高位；截止到 12 月 30 日，最新全国水泥价格达到每吨 385.1 元（YoY-22.7%），较上周下降 7.4%，最新全国水泥开工率为 22.8%（YoY-7.1pp），较上周上涨 7pp。库容方面：最新水泥库容比为 71.4%（YoY-2.8pp），较上周上涨 0.8pp，熟料库容比为 68.4%（YoY+8.1pp），较上周下降 0.5pp。成本方面：主要燃料价格继续下降，但对水泥价格没有向下影响，主要原因是部分水泥企业已经停窑。相关标的：**华新水泥、上峰水泥。**
- **玻璃：**近期浮法玻璃市场价格出现部分松动，区域出货存在差异，销区市场成交较好。截止到 12 月 30 日，全国浮法玻璃价格为 77.0 元/重量箱（YoY-28.4%），较上周下降 0.5%。库存方面：最新浮法玻璃库存较上周减少 115 万重量箱，达到 5434 万重量箱（YoY+54.5%），较上周下降 2.1%。近期国内光伏玻璃市场整体交投平稳，场内观望情绪较浓。截止到 12 月 30 日，光伏玻璃最新价格为 27 元，同环比持平。成本支撑下，加之库存压力不大，仍有个别厂家持观望心态。相关标的：**旗滨集团、信义玻璃、南玻 A、信义光能。**
- **玻纤：**本周无碱池窑粗纱市场价格偏稳。截止到 12 月 30 日，全国无碱玻纤纱均价为每吨 5105.4 元（YoY-30%），与上周持平。电子纱市场整体供需表现相对平稳，多数池窑厂仍自用织布为主，少量货源外售，整体各厂库存增速较慢。当前中下游老客户提货为主，多数池窑厂短期或维持偏稳运行。相关标的：**中材科技、中国巨石。**
- **风险提示：**地产销售恢复不及预期；基建投资不及预期；消费电子复苏不及预期；新能源基建不及预期。


### 西南证券研究发展中心

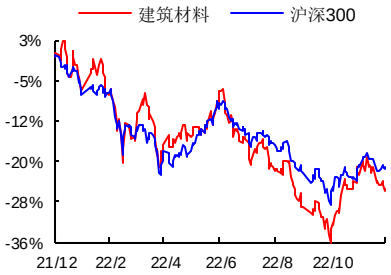
分析师：陈中亮

执业证号：S1250522070001

电话：021-58351909

邮箱：czlyf@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 | 74 |
| 行业总市值（亿元） | 9,890.30 |
| 流通市值（亿元） | 9,214.33 |
| 行业市盈率 TTM | 13.9 |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 11.3 |

### 相关研究

1. 建材&新材料行业周报（12.19-12.25）：监管表态支持地产发展，房企融资环境持续改善 (2022-12-27)
2. 建材&新材料行业周报（12.12-12.18）：经济会议定调地产发展方向，关注地产基建助推消费建材需求回暖 (2022-12-20)
3. 建材&新材料行业周报（12.5-12.11）：REITS 底层资产有望扩容，房企资金压力缓解利好消费建材 (2022-12-13)
4. 建材&新材料行业周报（11.28-12.4）：房企股权融资“松绑”，强化消费建材复苏预期 (2022-12-06)
5. 建材&新材料行业周报（11.21-11.27）：流动性支持政策密集发力，看好消费建材估值修复 (2022-11-28)

# 目 录

**1 建材板块行情回顾 ..... 1**

**2 主要建筑材料市场表现 ..... 2**

2.1 水泥 ..... 2

2.2 浮法玻璃 ..... 8

2.3 光伏玻璃 ..... 10

2.4 玻璃纤维 ..... 12

**3 风险提示 ..... 14**

# 图 目 录

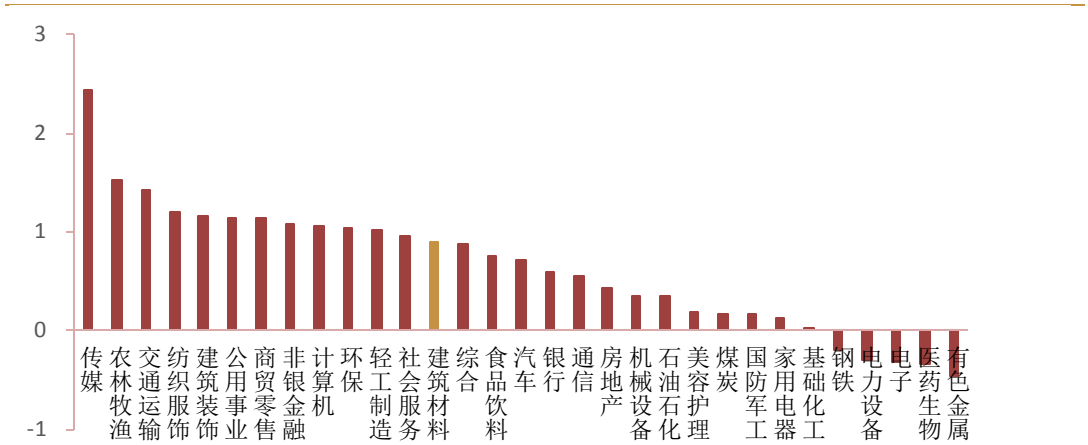
图 1：申万一级行业 5 日涨幅情况（%）.....1
图 2：申万建材子行业指数涨幅情况（%）.....1
图 3：沪深股通净持股比例排行（%）.....2
图 4：沪（深）股通持股比例周度变动排行（%）.....2
图 5：全国水泥（周度）平均价（元/吨）.....3
图 6：全国水泥（月度）产量（吨）.....3
图 7：全国水泥库容比.....3
图 8：全国熟料库容比.....3
图 9：全国平均粉磨开工率.....3
图 10：华东水泥（周度）平均价（元/吨）.....4
图 11：华东平均粉磨开工率.....4
图 12：华东水泥库容比.....4
图 13：华东熟料库容比.....4
图 14：华南水泥（周度）平均价（元/吨）.....5
图 15：华南平均粉磨开工率.....5
图 16：华中水泥（周度）平均价（元/吨）.....5
图 17：华中平均粉磨开工率.....5
图 18：西南水泥（周度）平均价（元/吨）.....6
图 19：西南平均粉磨开工率.....6
图 20：西南水泥库容比.....6
图 21：西南熟料库容比.....6
图 22：西北水泥（周度）平均价（元/吨）.....6
图 23：西北平均粉磨开工率.....6
图 24：西北水泥库容比.....7
图 25：西北熟料库容比.....7
图 26：东北水泥（周度）平均价（元/吨）.....7
图 27：东北平均粉磨开工率.....7
图 28：东北水泥库容比.....7
图 29：东北熟料库容比.....7
图 30：浮法玻璃全国均价走势（元/重量箱）.....8
图 31：浮法玻璃全国库存走势（万重量箱）.....8
图 32：中国浮法玻璃月度行业产能（万重量箱）.....9
图 33：中国浮法玻璃月度行业产量（万重量箱）.....9
图 34：工业天然气价格走势图（元/立方米）.....9
图 35：3#石油焦均价走势（元/吨）.....9
图 36：纯碱期货价格走势（元/吨）.....10
图 37：3.2mm 光伏玻璃出厂均价（元/吨）.....10
图 38：光伏玻璃产能日熔量（万吨/月）.....11
图 39：光伏玻璃库存数量变动（万吨/月）.....11

图 40：全国无碱玻纤纱均价（元/吨）.....12
图 41：缠绕直接纱均价（元/吨）.....12
图 42：短切纱均价（元/吨）.....12
图 43：合股纱均价（元/吨）.....12
图 44：风电纱均价（元/吨）.....13
图 45：电子纱均价（元/吨）.....13
图 46：玻纤在产产能（万吨/月）.....13
图 47：玻纤冷修产能（万吨/月）.....13
图 48：玻璃纤维（月度）库存（吨）.....14

# 1 建材板块行情回顾

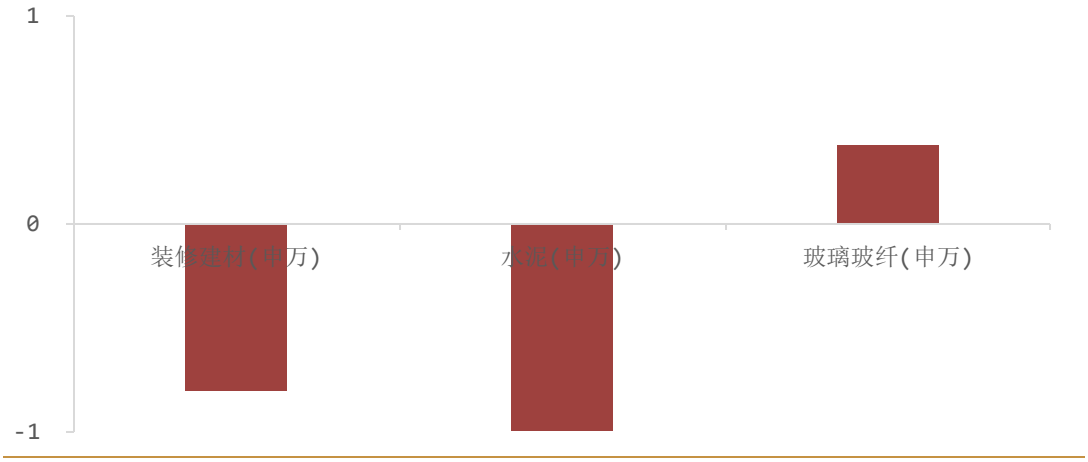
**板块走势：**本周建筑材料行业指数（申万一级）上涨 0.89%；建筑材料板块在涨跌幅排名第 13 位。分子块看，装修建材下跌 0.81%，水泥板块下跌 2.38%，玻璃纤维上涨 0.38%。个股方面，周涨幅居前的是东宏股份（+9.96%）、四川金顶（+9.93%）、深天地 A（7.75%）；周跌幅居前的是亚士创能（-4.16%）、兔宝宝（-2.95%）、金圆股份（-2.10%）。

**图 1：申万一级行业 5 日涨幅情况（%）**




*数据来源：Choice，西南证券整理*

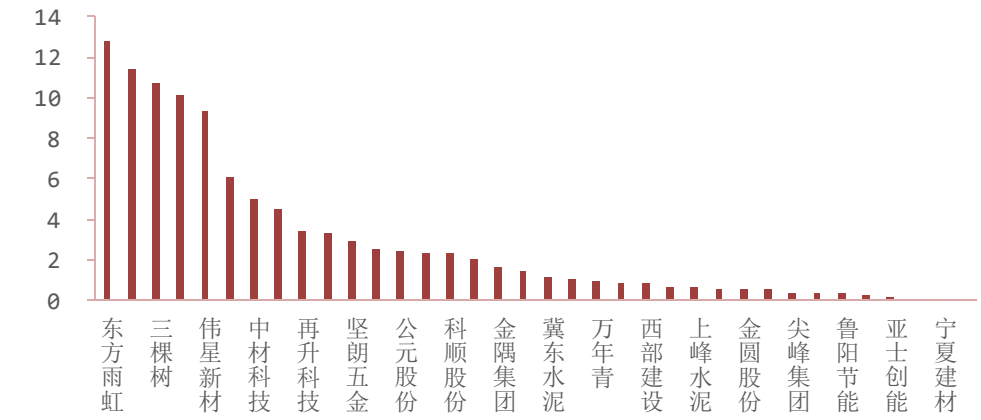
**图 2：申万建材子行业指数涨幅情况（%）**




*数据来源：Choice，西南证券整理*

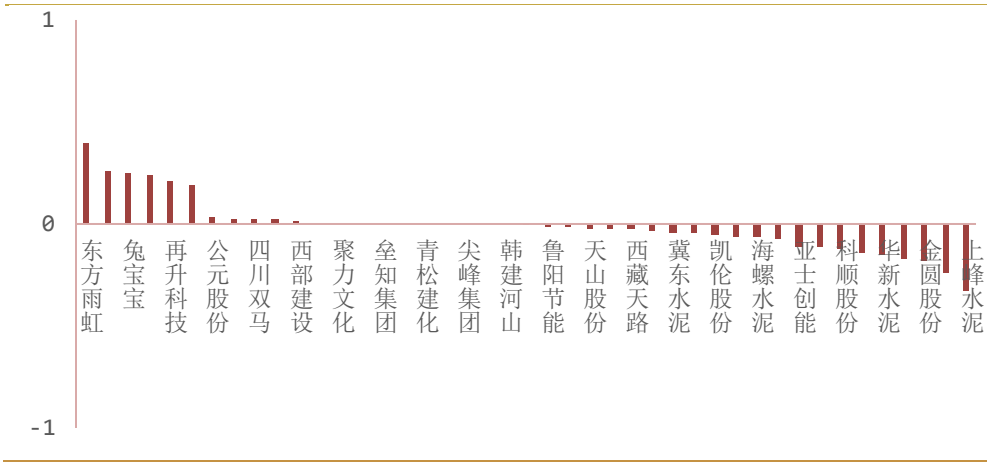
**沪（深）股通持股变化：**本周沪深股通增持前三的是东方雨虹(+0.39%)，中国巨石(+0.26%)，兔宝宝(+0.25%)；减持前三的是上峰水泥(-0.33%)，金晶科技(-0.24%)，金圆股份(-0.19%)。截至本周最后交易日，沪深股通净持股比例前三的是东方雨虹(12.75%)，北新建材(11.41 %)，三棵树（10.75%）。

图 3：沪深股通净持股比例排行（%）




数据来源：Choice，西南证券整理

图 4：沪（深）股通持股比例周度变动排行（%）




数据来源：Choice，西南证券整理

# 2 主要建筑材料市场表现

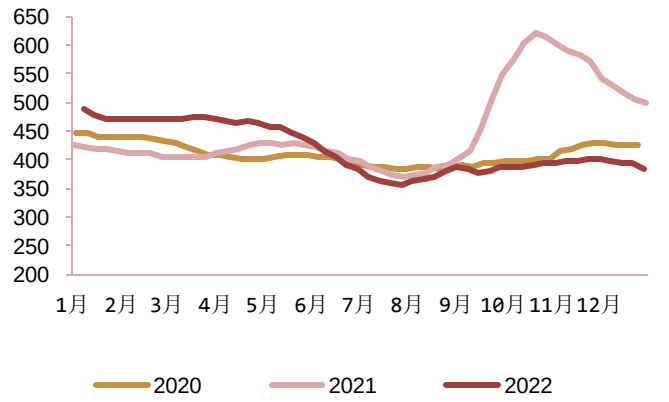
## 2.1 水泥

**行业回顾：**本周全国水泥价格维持下跌趋势，市场需求低迷，降价趋势仍在延续。一、供给方面：北方普遍停窑错峰，库存仍然较高，南方地区需求下降，库存有上升趋势。二、需求方面，水泥需求总体下降，工地普遍存在工人不足问题，北方工地陆续停工，南方开工也在下降，少数存在赶工，但需求并无增长。三、成本方面，能源成本继续下降，厂家调价主要考虑需求，但成本下降也给降价提供了空间。预计 1 月上旬水泥价格继续下滑，降价空间可能收窄，因为降价对提升销量作用已经不大。

### 全国总体情况

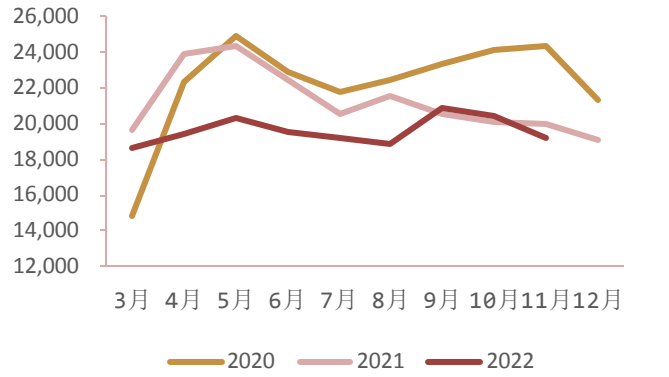
全国水泥价格维持了连续下降的态势。截止到 12 月 30 日，全国水泥价格达到每吨 385.1 元，较上周略有降幅；库容方面：最新水泥库容比为 71.4%；熟料库容比为 68.4%；供给方面，全国水泥开工率为 22.8%，较上周下降 7.44%。

**图 5：全国水泥（周度）平均价（元/吨）**



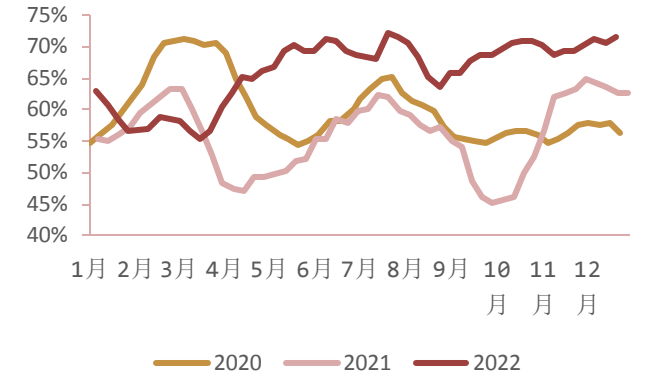

*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

**图 6：全国水泥（月度）产量（吨）**



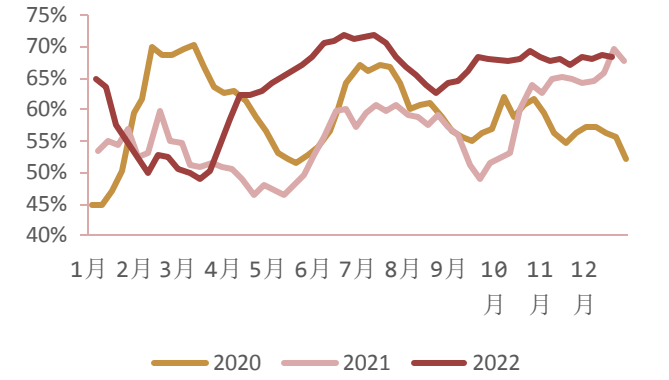

*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

**图 7：全国水泥库容比**



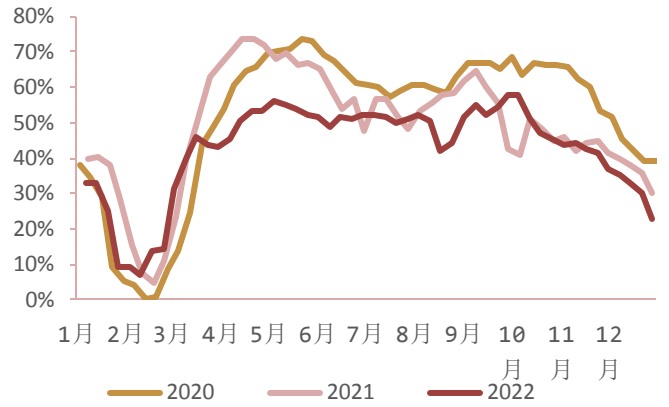

*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

**图 8：全国熟料库容比**




*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

**图 9：全国平均粉磨开工率**

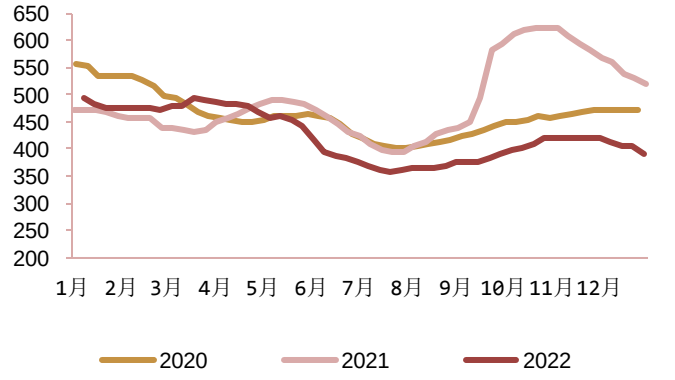



*数据来源：Choice，西南证券整理*

## 华东区域

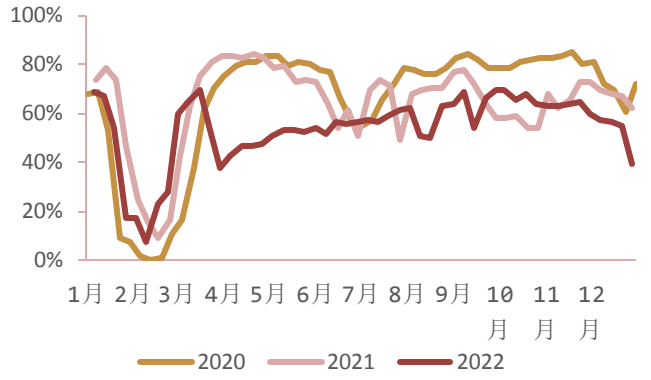
本周华东区域水泥价格较上周有明显降幅，截止到 12 月 30 日，华东区域水泥均价为每吨 389.1 元；库存方面，华东区域最新的水泥库容比为 70%，熟料库容比 69.2%；供给方面，截至本周末，华东平均粉磨开工率较上周有明显降幅，为 39.3%。

**图 10：华东水泥（周度）平均价（元/吨）**



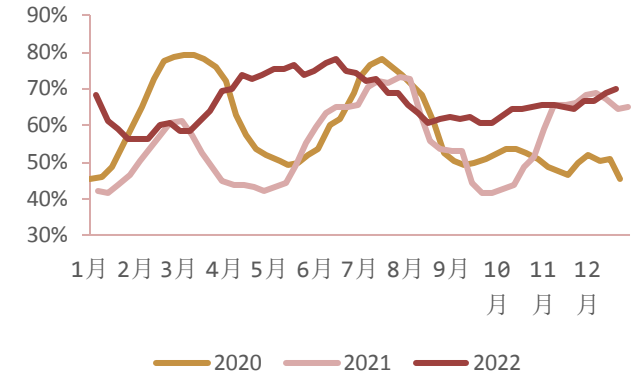

*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

**图 11：华东平均粉磨开工率**



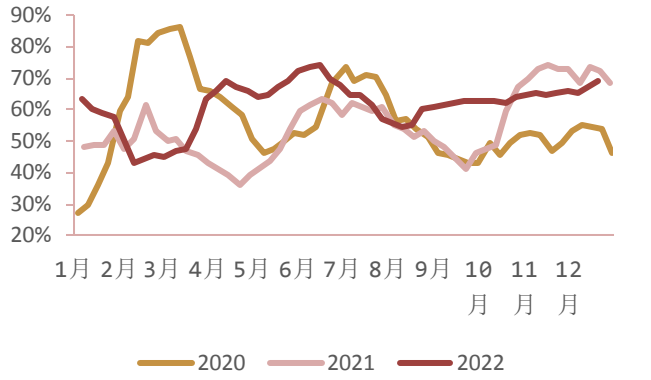

*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

**图 12：华东水泥库容比**




*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

**图 13：华东熟料库容比**

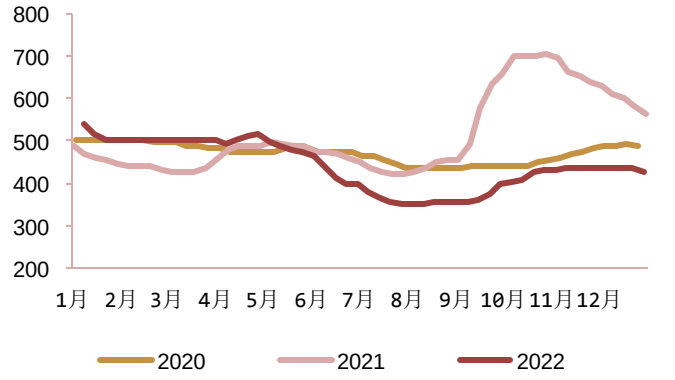



*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

## 华南区域

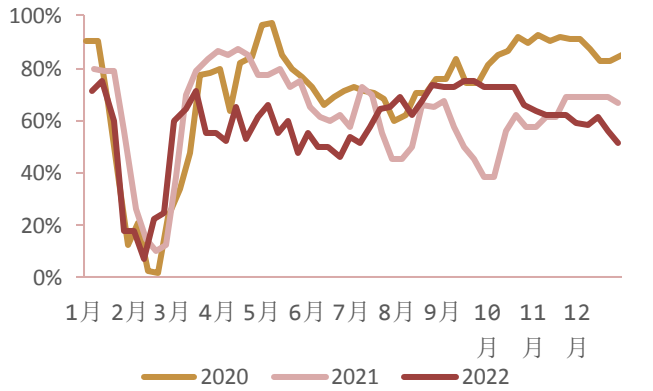
本周华南区域水泥价格较上周有明显降幅，截止到 12 月 30 日，华南区域水泥均价为每吨 425 元；供给方面，华南平均粉磨开工率从 10 月底开始呈现下降趋势，本周为 39.3%。

图 14：华南水泥（周度）平均价（元/吨）




数据来源：卓创资讯，西南证券整理

图 15：华南平均粉磨开工率

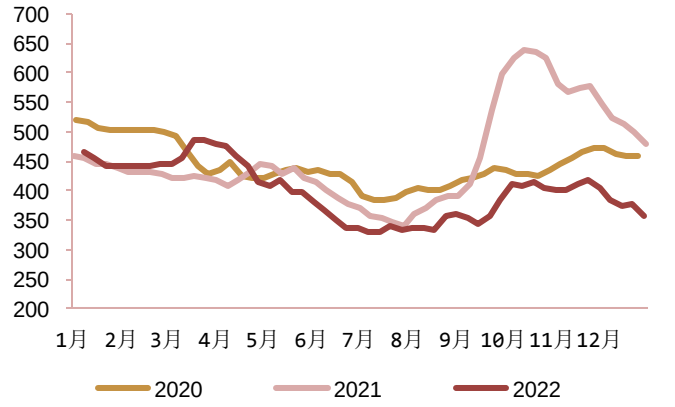



数据来源：卓创资讯，西南证券整理

## 华中区域

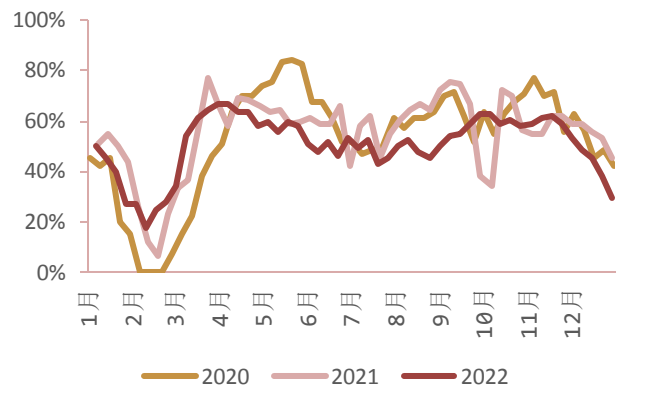
本周华中区域水泥价格较上周有明显下跌，但目前总体呈现波动态势，截止到 12 月 30 日，华中区域水泥均价为每吨 356 元；供给方面，截至本周，华中平均粉磨开工率较上周稍有下降，为 29.7%。

图 16：华中水泥（周度）平均价（元/吨）




数据来源：卓创资讯，西南证券整理

图 17：华中平均粉磨开工率

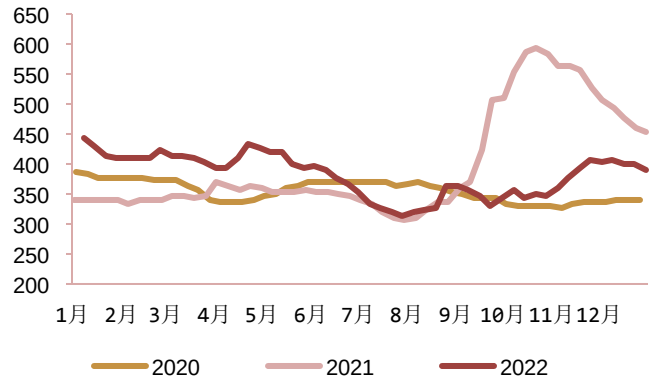



数据来源：卓创资讯，西南证券整理

## 西南区域

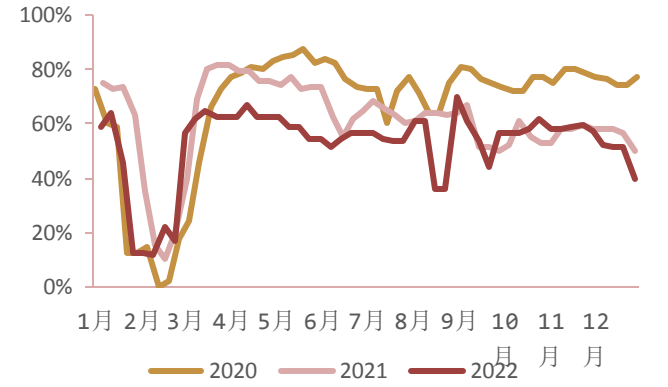
本周西南区域水泥价格走势较上周略有下跌，截止到 12 月 30 日，西南区域水泥均价为 390.8 元；库存方面，西南区域最新水泥库容比为 58.8%，熟料库存比小幅度减少，最新熟料库存比为 60.6%；供给方面，本周西南平均粉磨开工率为 39.6%，较上周有所减少。

图 18：西南水泥（周度）平均价（元/吨）



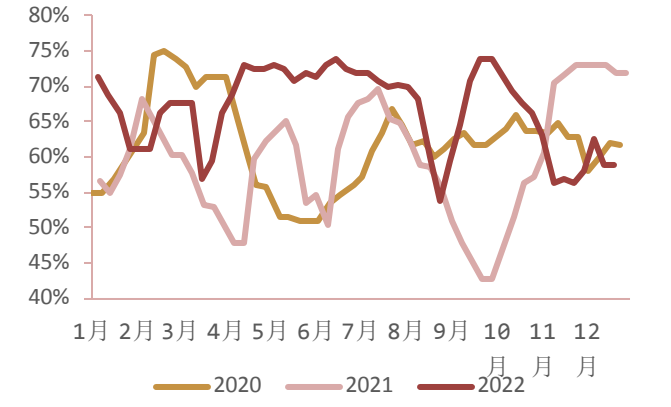

数据来源：卓创资讯，西南证券整理

图 19：西南平均粉磨开工率



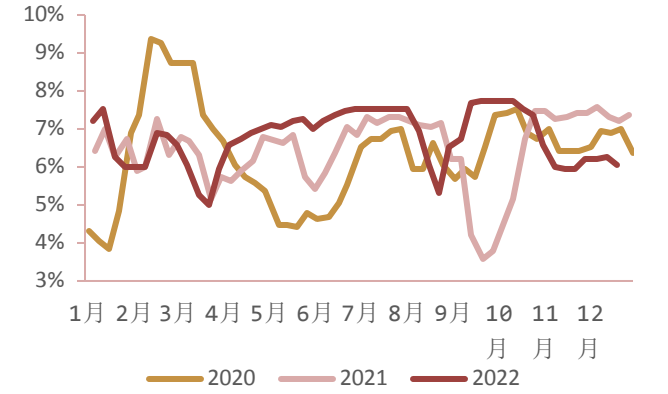

数据来源：卓创资讯，西南证券整理

图 20：西南水泥库容比




数据来源：卓创资讯，西南证券整理

图 21：西南熟料库容比

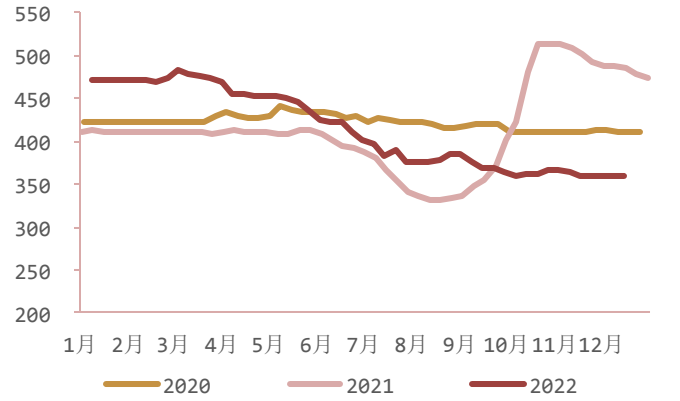



数据来源：卓创资讯，西南证券整理

## 西北区域

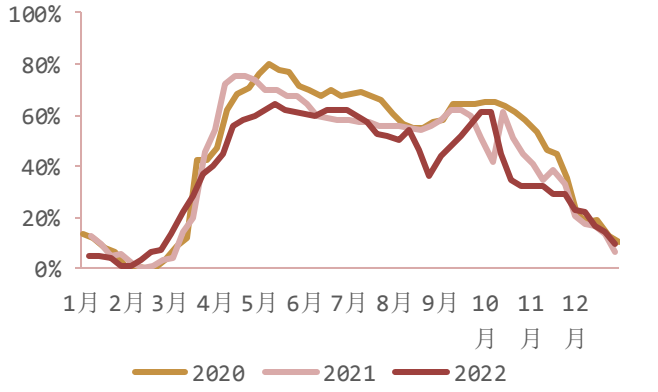
本周西北区域水泥价格较上周持平，截止到 12 月 30 日，西北区域水泥价格为 359 元。库存方面，西北区域最新水泥库容比为 80.0%，最新熟料库存比 72.5%；供给方面，截至本周，西北平均粉磨开工率较上周有明显下跌，西北区域最新的粉磨开工率为 9.7%。

图 22：西北水泥（周度）平均价（元/吨）



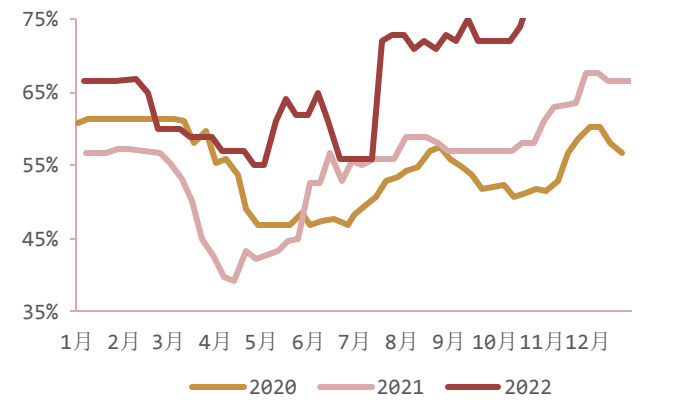

数据来源：卓创资讯，西南证券整理

图 23：西北平均粉磨开工率



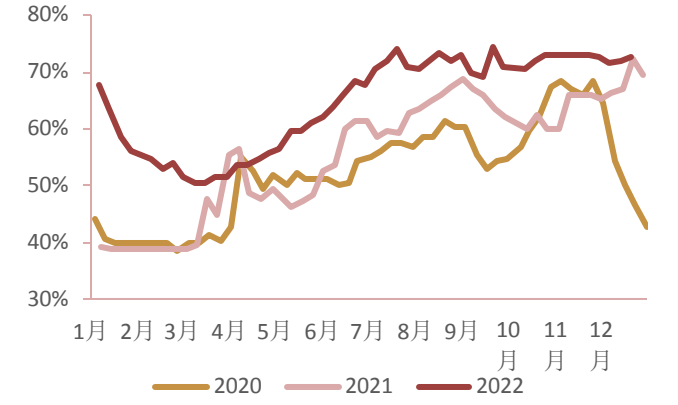

数据来源：卓创资讯，西南证券整理

图 24：西北水泥库容比




数据来源：卓创资讯，西南证券整理

图 25：西北熟料库容比

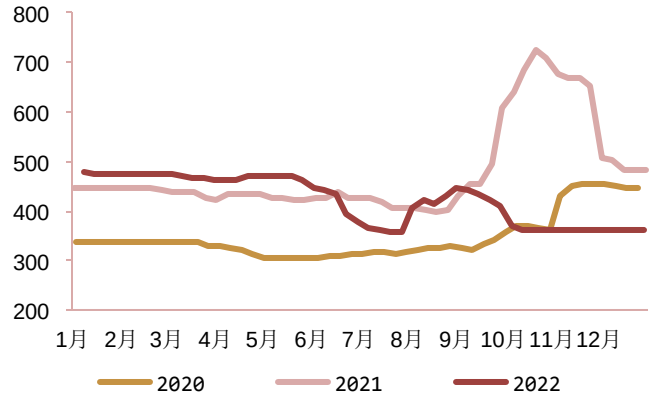



数据来源：卓创资讯，西南证券整理

## 东北区域

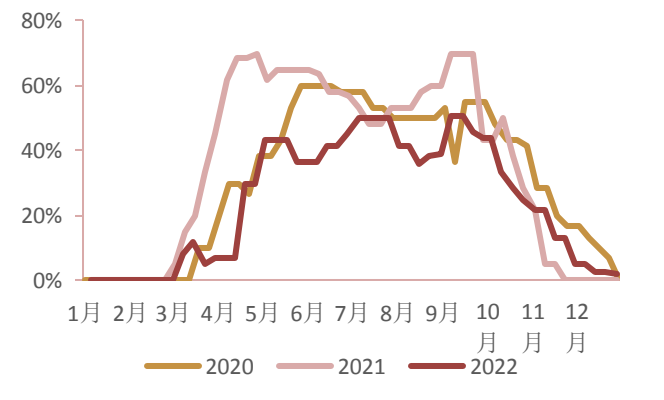
截止到 12 月 30 日，东北区域水泥价格达到 363.3 元/吨，与上周持平。库存方面，东北区域水泥最新库容比与上周持平，为 80.0%，熟料库容比较上周小幅下跌，为 77.5%；供给方面，本周东北平均粉磨开工率延续上周数据，为五月以来最低点 1.7%。

图 26：东北水泥（周度）平均价（元/吨）



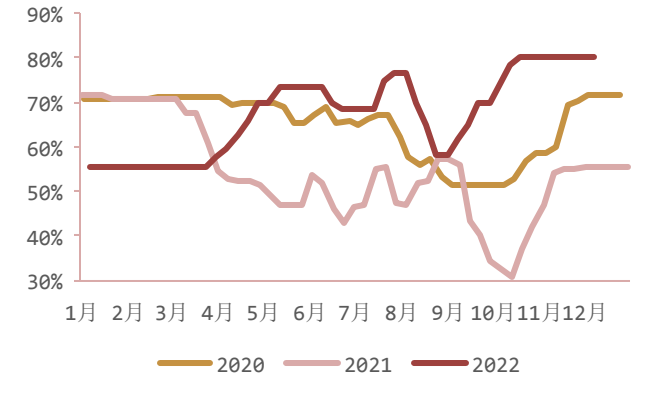

数据来源：卓创资讯，西南证券整理

图 27：东北平均粉磨开工率



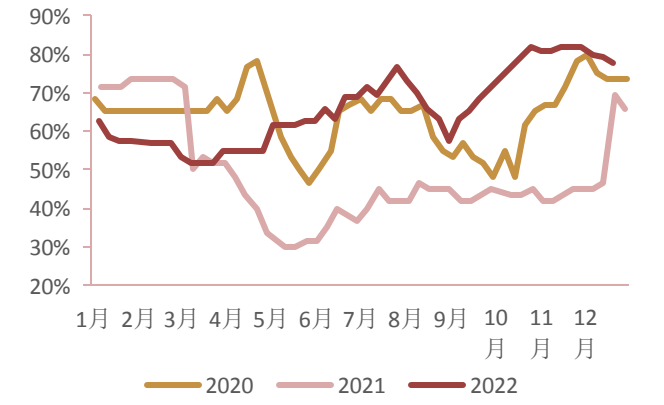

数据来源：卓创资讯，西南证券整理

图 28：东北水泥库容比




数据来源：卓创资讯，西南证券整理

图 29：东北熟料库容比




数据来源：卓创资讯，西南证券整理

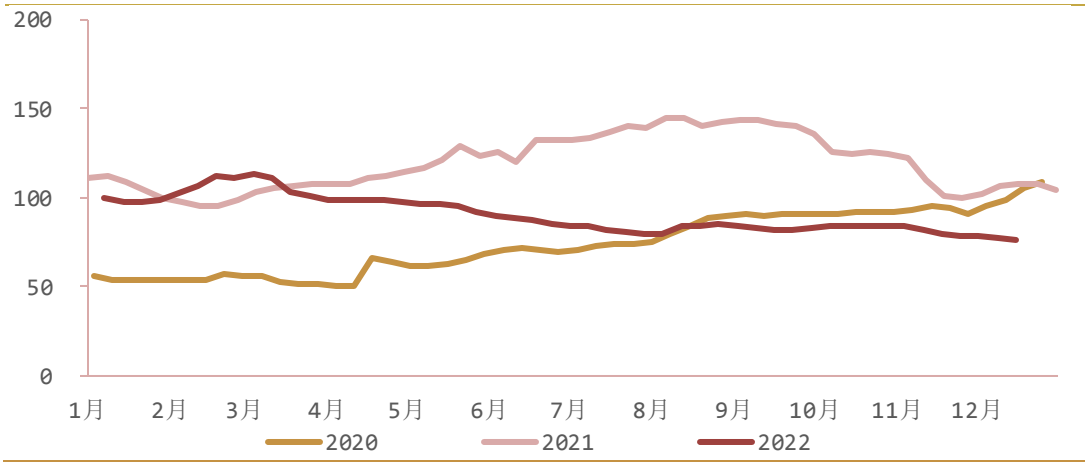
## 2.2 浮法玻璃

**行业回顾：**本周浮法玻璃价格部分小涨，成交表现一般，部分区域出货维持尚可。周内华北区域中间商有一定存货，华中厂家库存较低，带动价格小涨。其他区域价格主流基本走稳，局部个别厂家价格略有松动。近期原材料纯碱价格逐步上涨，成本面坚挺，对价格形成支撑，预计下周价格偏稳运行，春节前政策力度或有限。

### 浮法玻璃价格

本周浮法玻璃价格较上周轻微下滑，截止到 12 月 30 日，最新价格为 77.0 元/重量箱。

**图 30：浮法玻璃全国均价走势（元/重量箱）**

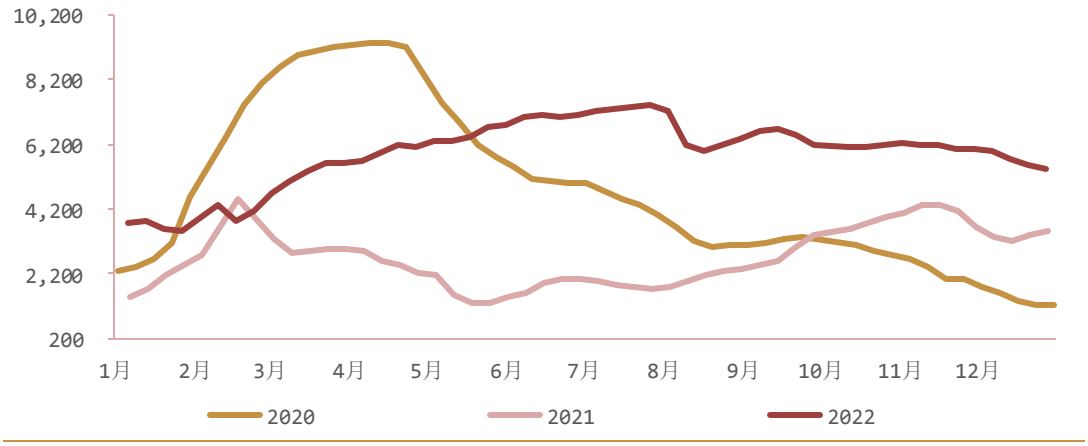



*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

### 库存

浮法玻璃全国库存本周较上周减少 115.0 万重量箱，降低至 5434.0 万重量箱。

**图 31：浮法玻璃全国库存走势（万重量箱）**

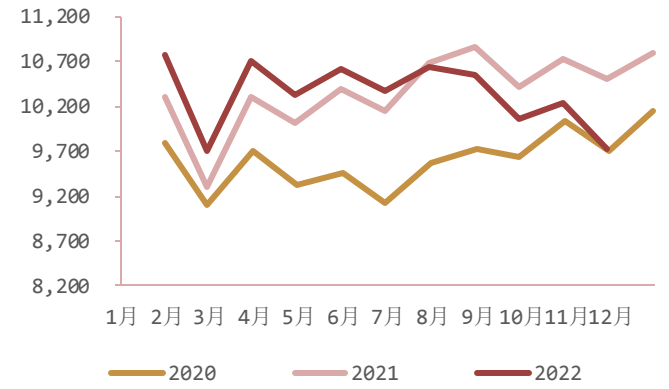



*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

## 产能产量

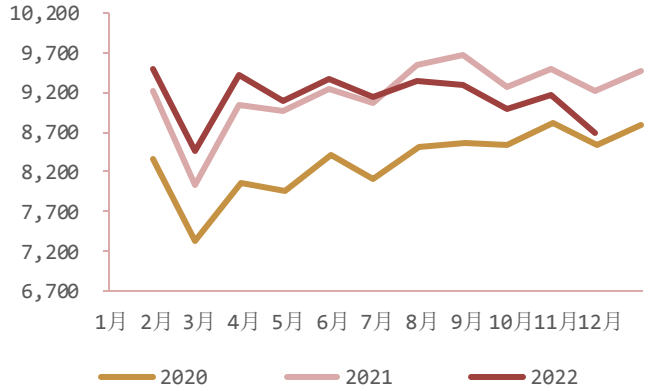
从浮法玻璃月度产能数据来看，11 月较 10 月下降明显；从浮法玻璃月度产量数据来看，11 月较 10 月呈现下降趋势。但两者总体呈现波动趋势，且上半年变动趋势近三年几乎一致，总体数据高于 2020 年和 2021 年同期，8 月开始低于 2021 年同期，高于 2020 年同期。

**图 32：中国浮法玻璃月度行业产能（万重量箱）**




*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

**图 33：中国浮法玻璃月度行业产量（万重量箱）**

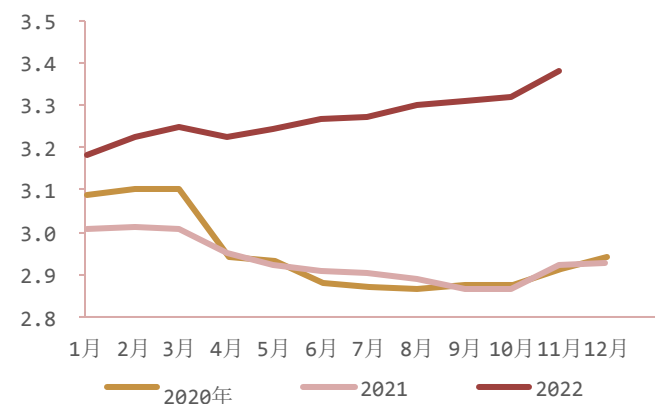



*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

## 成本情况

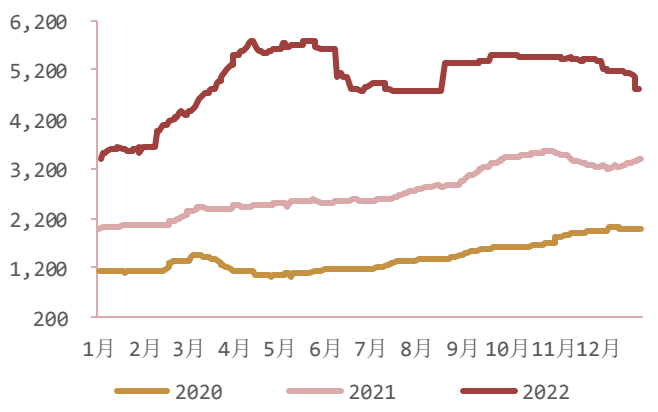
工业天然气价格 2022 年以来总体呈现波动趋势，11 月较上个月略有上升，11 月最新价格为每立方米 3.38 元。3#石油焦均价本周与上周持平，每吨 4811.4 元。纯碱期货价格本周总体呈现波动趋势，最新纯碱期货价格为每吨 2740.0 元。

**图 34：工业天然气价格走势图（元/立方米）**



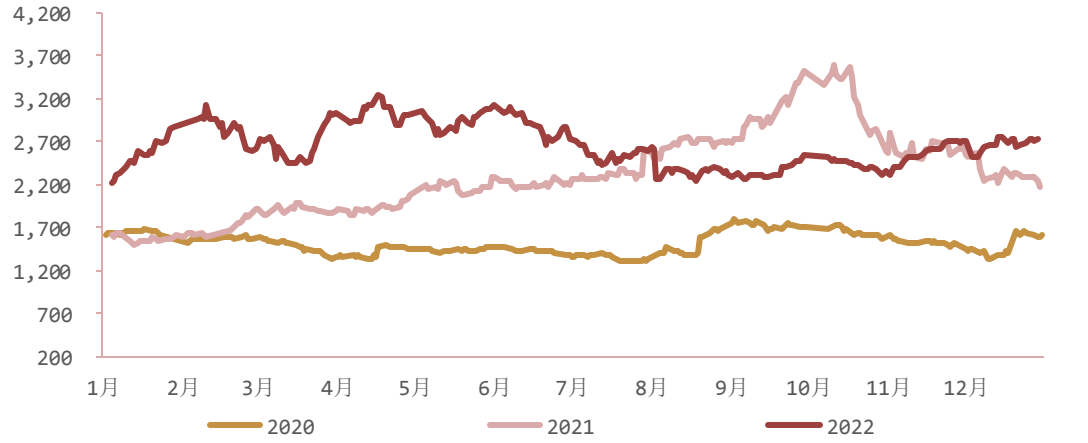

*数据来源：CEIC，西南证券整理*

**图 35：3#石油焦均价走势（元/吨）**




*数据来源：Wind，西南证券整理*

图 36：纯碱期货价格走势（元/吨）




数据来源：卓创资讯，西南证券整理

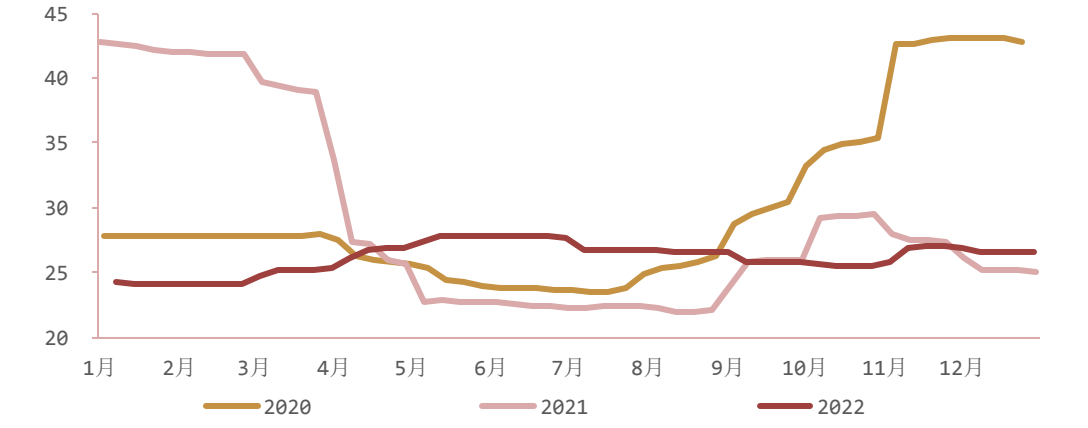
## 2.3 光伏玻璃

**行业回顾：**本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，场内观望情绪较浓。需求端，近期国内终端电站装机推进缓慢，海外订单减量，组件厂家库存缓增，多数有意消化成品库存，开工继续缩减，玻璃坚持按需采购，需求支撑有限。供应端来看，部分新产能补入，同时在产产能偏高，加之玻璃厂家出货心态较为积极，供应端压力稍增。成本面来看，近期纯碱供应偏紧，价格继续上扬，玻璃成交重心松动情况下，厂家利润空间继续压缩。价格方面，周内主流报价暂稳，但成交存不同程度商谈空间。整体来看，短期市场稳中偏弱运行，整体活跃度不高。

### 价格

3.2mm 光伏玻璃出厂均价本周价格较上周持平。同时，近期以来该价格波动幅度较小，2022 年以来还未出现大幅度变化。截止到 12 月 30 日，最新价格为 27.0 元。

图 37：3.2mm 光伏玻璃出厂均价（元/吨）

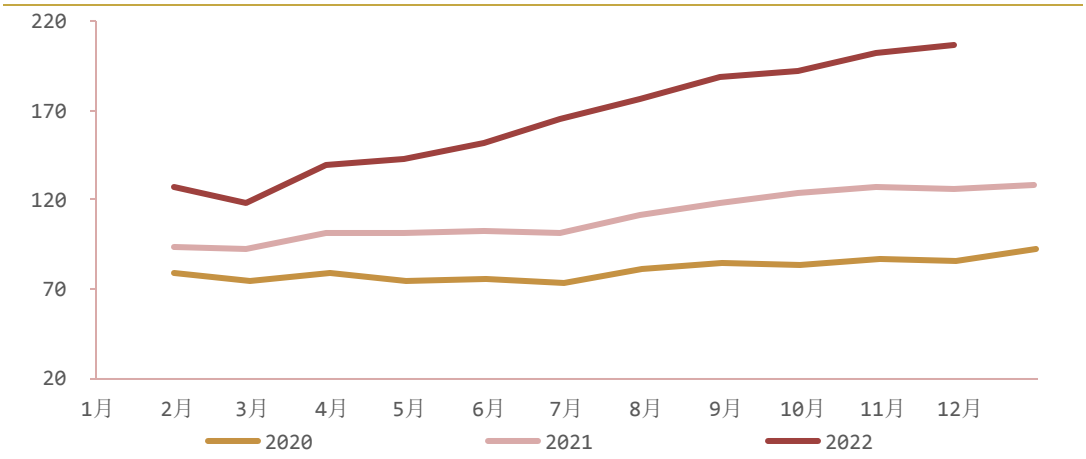



数据来源：卓创资讯，西南证券整理

## 产能

光伏玻璃产能日熔量较上周继续保持小幅度上升，达到 2022 年以来最大值，且目前总体数据显著高于 2020 年和 2021 年同期。截止到 11 月 30 日，光伏玻璃产能日容量为 207.0 万吨。

**图 38：光伏玻璃产能日熔量（万吨/月）**

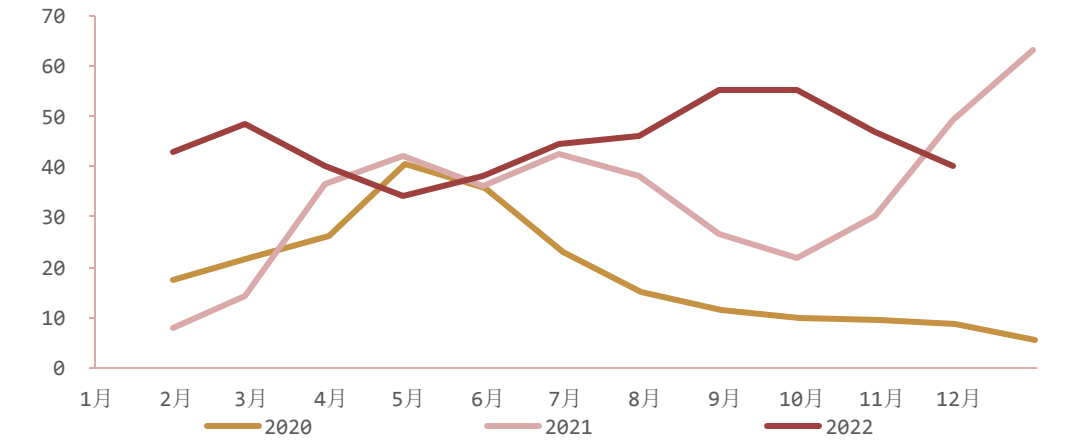



*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

## 库存

就光伏玻璃库存数据来看，本周延续上周跌势。截止到 11 月 30 日，光伏玻璃库存为 40.26 万吨每月。

**图 39：光伏玻璃库存数量变动（万吨/月）**




*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

## 2.4 玻璃纤维

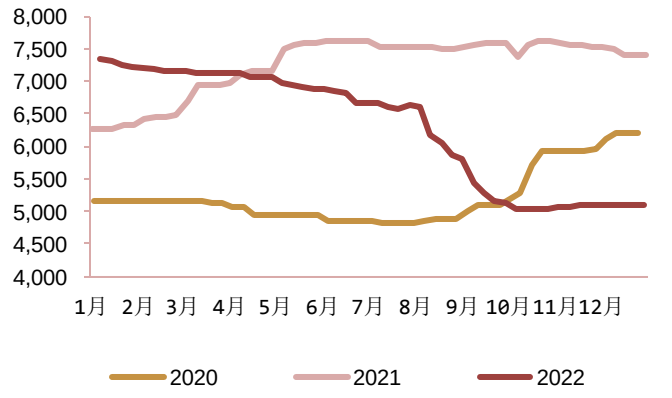
**行业回顾：**本周无碱池窑粗纱市场整体产销偏一般，多数池窑厂出货较前期有所放缓，个别厂库存增加较快。需求端来看，整体终端刚需订单不多，短期深加工以现有订单生产为主，节前再次备货意向偏淡，短期市场存观望心态。基于当前库存高位有增情况下，临近年终，不排除个别厂或存小幅灵活促量政策。

近期国内池窑电子纱市场价格整体趋稳，周内各池窑厂价格调整意向不大。当前市场需求多为刚需适当采购，短期池窑厂暂稳价出货为主。当前各池窑厂产品结构较前期稍有变化，主流 G75 产品供应偏紧俏。但后期需求支撑大概率趋弱运行，价格提涨预期不大。

### 全国及各品类价格

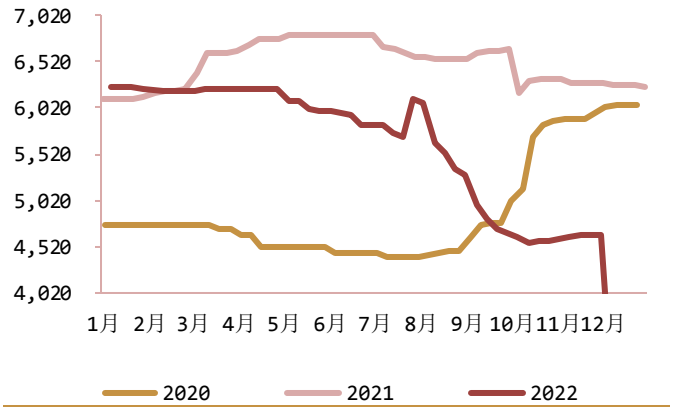
全国无碱玻纤纱均价本周较上周有小幅回升，截止到 12 月 30 日，全国无碱玻纤纱均价为每吨 5105.4 元。缠绕直接纱均价本周较上周大幅下降，为本年度以来最低价格。短切纱均价与上周持平。本周合股纱均价数据较上周大幅下降，为本年度以来最低价格。风电纱均价数据本周较上周持平，为 6450.0 元/吨。本周电子纱均价较上周明显增长，为 10000.0 元/吨。

**图 40：全国无碱玻纤纱均价（元/吨）**



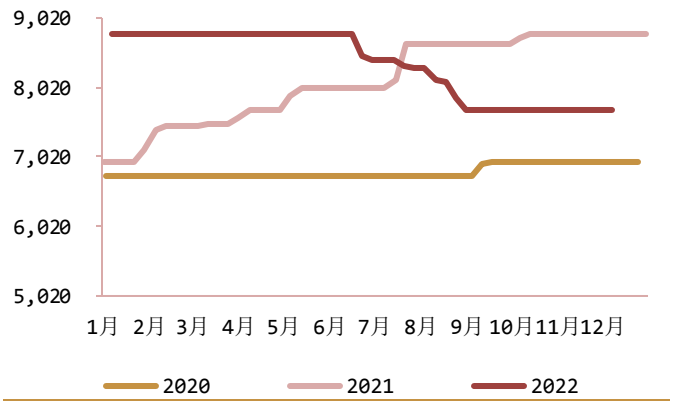

*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

**图 41：缠绕直接纱均价（元/吨）**



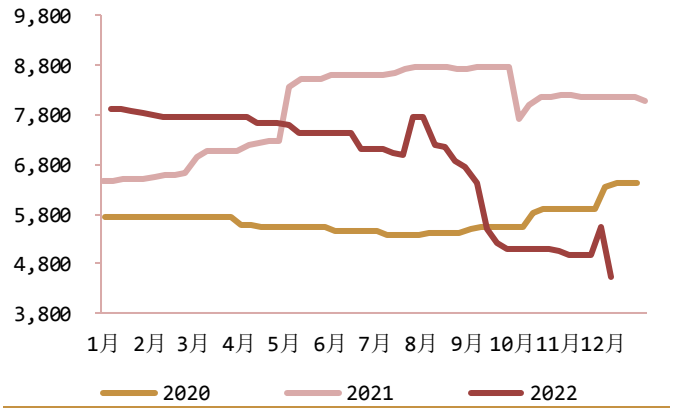

*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

**图 42：短切纱均价（元/吨）**



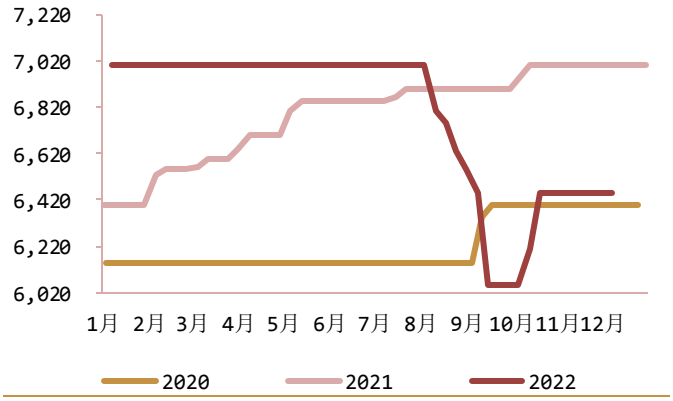

*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

**图 43：合股纱均价（元/吨）**



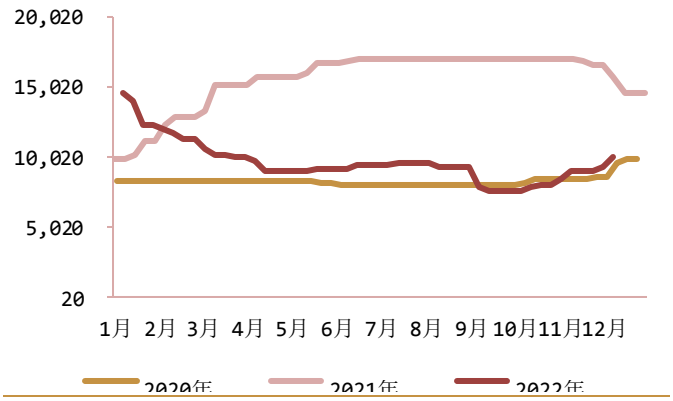

*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

图 44：风电纱均价（元/吨）




数据来源：卓创资讯，西南证券整理

图 45：电子纱均价（元/吨）

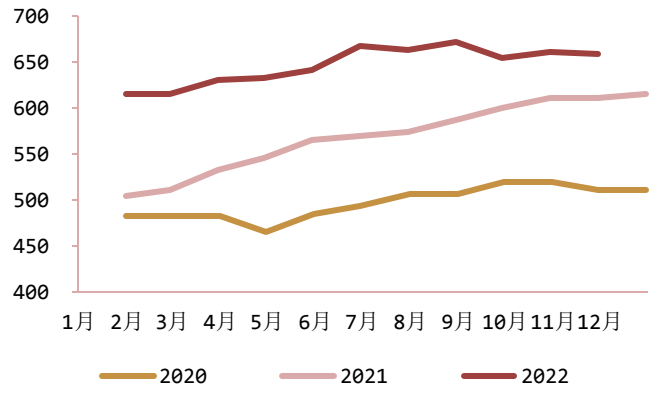



数据来源：卓创资讯，西南证券整理

## 产能

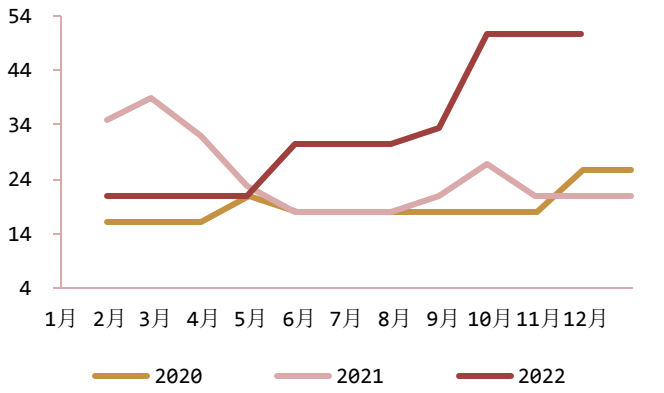
从玻纤在产产能数据来看，11 月数据较 10 月略有下降，但本年度数据均显著高于 2020 年和 2021 年同期，11 月最新在产产能为 658.0 万吨。从玻纤冷修产能数据来看，11 月数据与 10 月数据持平，为 2022 年峰值，11 月最新冷修产能为 50.6 万吨。

图 46：玻纤在产产能（万吨/月）




数据来源：卓创资讯，西南证券整理

图 47：玻纤冷修产能（万吨/月）

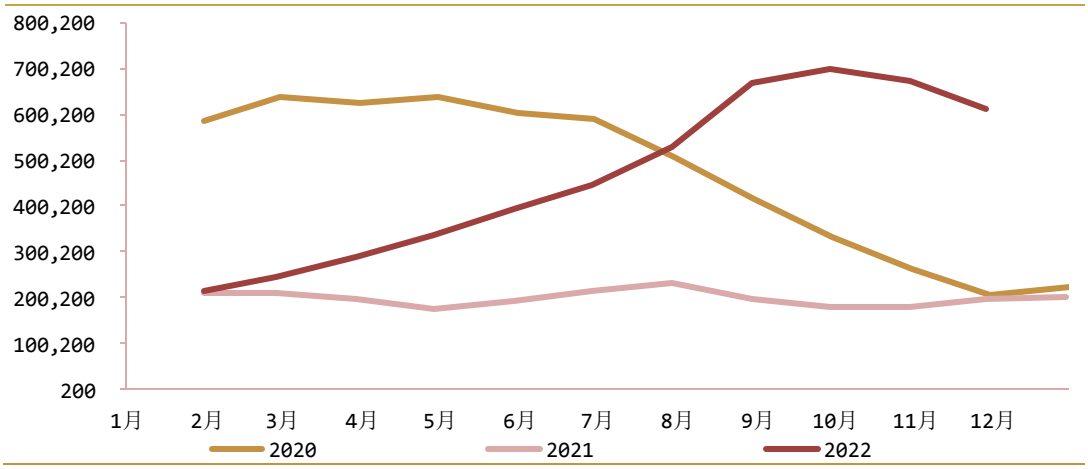



数据来源：卓创资讯，西南证券整理

## 库存

从玻璃纤维库存月度数据来看，11 月较 10 月有明显下跌，11 月玻璃纤维最新库存为 61.1 万吨。

图 48：玻璃纤维（月度）库存（吨）




*数据来源：卓创资讯，西南证券整理*

# 3 风险提示

地产复苏低于预期、基建投资低于预期、原材料大幅上涨、新冠疫情反复。

## 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。

| | |
|---|---|
| **公司评级** | 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 |
| | 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 |
| **行业评级** | 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 |
| | 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。

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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 上海 | 蒋诗烽 | 总经理助理、销售总监 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn |
| | 崔露文 | 高级销售经理 | 15642960315 | 15642960315 | clw@swsc.com.cn |
| | 王昕宇 | 高级销售经理 | 17751018376 | 17751018376 | wangxy@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 |
| | 岑宇婷 | 销售经理 | 18616243268 | 18616243268 | cyryf@swsc.com.cn |
| | 陈阳阳 | 销售经理 | 17863111858 | 17863111858 | cyyyf@swsc.com.cn |
| | 张玉梅 | 销售经理 | 18957157330 | 18957157330 | zymyf@swsc.com.cn |
| | 李煜 | 销售经理 | 18801732511 | 18801732511 | yfliyu@swsc.com.cn |
| 北京 | 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 |
| | 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 |
| 广深 | 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 |
| | 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 |