



# 数据暖意，消费和制造业有亮点

## ——9月经济数据点评

### 摘要

- **经济延续复苏态势，居民收入有所改善。**1-9月国内生产总值同比增长5.2%，比上半年回落0.3个百分点，高于市场预期。分产业看，一、二产业同比增速有所提升，第三产业增速有所回落。从环比看，三季度国内生产总值增长1.3%，国内经济呈现出回稳向好的态势。前三季度，居民实际收入略有回升，消费支出增速升高，失业率保持稳定。随着经济保持回稳向上态势，就业状况有望持续改善。
- **工业生产继续回升，制造业保持领涨。**1-9月，全国规上工业增加值同比增长4%，其中制造业领涨。9月单月规上工业增加值同比实际增长4.5%，与8月持平。41个大类行业中有26个行业增加值保持同比增长。后续在库存仍在底部，国内经济持续修复，叠加政策持续发力，工业生产有望继续回升。
- **多因素支持下，基建投资增速回升。**1-9月狭义基础设施投资同比增长6.2%，高于整体固定资产投资增速3.1个百分点。9月单月狭义基建投资同比上涨4.97%，增速较8月回升1.02个百分点。从高频数据看，10月后石油沥青开工装置开工率回落，加上天气转冷，预计后续基建投资增速稳中有落。
- **房地产开发投资单月增速略升，但政策效果仍待释放。**1-9月，全国房地产开发投资同比下降9.1%，较前值增速继续回落0.3个百分点。从开发和销售数据看，新开工数据有所好转，竣工数据仍明显好于开发数据，销售数据仍然较弱。后续在密集政策的利好下，预计房地产市场将逐渐修复。
- **制造业单月增速回升，高技术产业投资仍较快。**1-9月，制造业投资增长6.2%，增速回升0.3个百分点。新动能投资继续拉动，1-9月份高技术产业投资增长11.4%。9月单月，制造业投资同比增速较前值回升0.79个百分点至7.86%，预计后续高新技术发展将继续加力，带动制造业投资恢复。
- **消费增速超预期回升，后续或持续恢复。**9月，社消总额同比增长5.5%，超过市场预期。其中商品零售同比增长4.6%，餐饮收入增长13.8%。9月份限额以上单位16个商品类别中13类零售额同比保持正增长，三个仍在负值区间的分别为家用电器和音像器材类、文化办公用品类和建筑及装潢材料类，基本生活类产品消费增长较稳健，升级类商品销售增长分化。总的来看，9月消费明显改善。随着双节提振再加上政策效果显现和房地产销售企稳等多重积极因素，预计消费保持稳健增长。
- **风险提示：**经济复苏不及预期，政策效果不及预期。

### 西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：王润梦

执业证号：S1250522090001

电话：010-57631299

邮箱：wangrm@swsc.com.cn

分析师：刘彦宏

执业证号：S1250523030002

电话：010-55758502

邮箱：liuyanong@swsc.com.cn

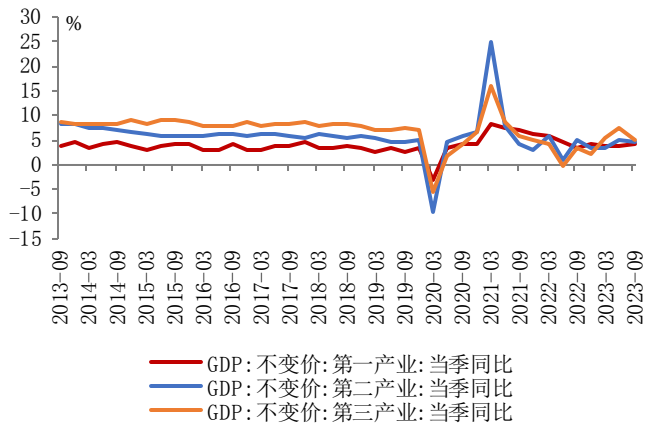
### 相关研究

1. 地方化债进度加快，美国通胀强于预期 (2023-10-14)
2. 金九下，出口环比明显回升——9月贸易数据点评 (2023-10-14)
3. 新增社融超预期，政策提振居民端好转——9月社融数据点评 (2023-10-14)
4. CPI、PPI表现分化——9月通胀数据点评 (2023-10-13)
5. 假期消费反弹明显，原油多空因素皆存 (2023-10-08)
6. 重回扩张区间，复苏持续性如何？——9月PMI数据点评 (2023-10-02)
7. 央行释放积极信号，美债波动引关注 (2023-09-30)
8. 从消费信贷看美国家庭资产负债表 (2023-09-30)
9. 房地产政策继续放松，美联储点阵图放鹰 (2023-09-23)
10. 数据回暖，制造业和消费表现较好 (2023-09-17)

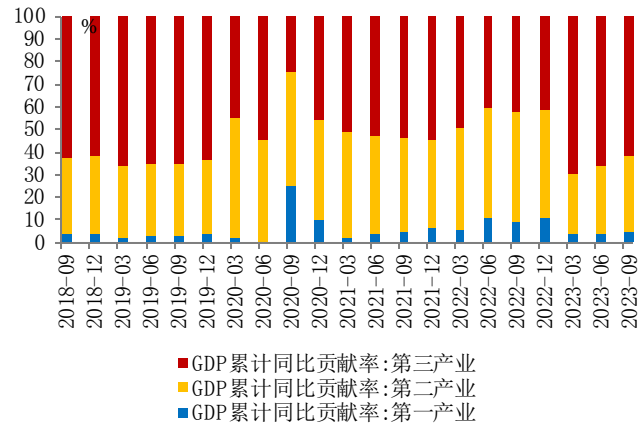
## 1 经济延续复苏态势，居民收入有所改善

**经济超预期增长，复苏向好态势延续。**前三季度国内生产总值 913027 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%，比上半年回落 0.3 个百分点，但高于市场预期 5%。分产业看，一、二产业同比增速有所提升。第一产业增加值为 56374 亿元，增速较上半年提升 0.3 个百分点至 4.0%；第二产业增加值 353659 亿元，增速较上半年回升 0.1 个百分点至 4.4%；第三产业增加值 502993 亿元，增速较上半年回落 0.4 个百分点至 6.0%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%，三季度增长 4.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长 1.3%。国内经济呈现出回稳向好的态势，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。货币政策方面，10 月，潘功胜表示，下一步要持续用力、乘势而上，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，着力扩大内需、提振信心，加快经济良性循环，为实体经济提供更有力的支持，货币政策短期或延续宽松基调；财政政策方面，多省份陆续发放特殊再融资债券，截至 10 月 17 日，已有 18 个披露拟发行特殊再融资债券的地区，目前，全国拟发行的特殊再融资债券总额达 7362.54 亿元，发行后有助于帮助地方政府缓解债务压力；房地产政策方面，继一线城市推广“认房不认贷”之外，多地陆续放松和取消限购政策。近期政策仍维持稳增长基调，经济复苏动能有望得到延续。如果要完成全年预期目标，四季度只要增长 4.4% 以上，就可以保障完成全年 5% 左右的预期目标，根据目前的经济复苏情况，完成全年目标仍较可期。

**居民实际收入略有回升，消费支出增速升高，失业率保持稳定。**从收入来看，1-9 月，全国居民人均可支配收入 29398 元，同比名义增长 6.3%，比上半年增速回落 0.2 个百分点；扣除价格因素实际增长 5.9%，加快 0.1 个百分点。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 39428 元，同比名义增长 5.2%，增速较上半年回落 0.2 个百分点，实际增长 4.7%，增速与上半年持平；农村居民人均可支配收入 15705 元，同比名义增长 7.6%，较上半年回落 0.2 个百分点，实际增长 7.3%，增速较上半年加快 0.1 个百分点。从收入来源看，全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入分别名义增长 6.8%、6.7%、3.7%、5.8%，其中工资性收入增速持平上半年，经营、财产和转移净收入增速均下滑。全国居民人均可支配收入中位数 24528 元，同比名义增长 5.4%。从支出来看，前三季度，全国居民人均食品烟酒消费支出、人均居住消费支出、人均生活用品及服务消费支出，人均交通通信消费支出、人均教育文化娱乐消费支出、人均其他用品及服务消费支出分别增长 6.7%、6.4%、7.4%、11.3%、16.4%、17.4%，人均其他用品及服务消费支出增速最快，为 17.4%。就业方面，前三季度，全国城镇调查失业率平均值为 5.3%，与上半年持平。从月度走势看，全国城镇调查失业率总体回落，9 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，比上月下降 0.2 个百分点，连续 2 个月下降。8 月，人力资源社会保障部办公厅、财政部办公厅发布《关于进一步加强就业政策落实有关工作的通知》，稳就业相关政策持续发力。而就业稳的核心要义在于经济稳增长，随着经济保持回稳向上态势，就业状况有望持续改善。

**图 1：三季度国内经济有所恢复**


数据来源: wind、西南证券整理

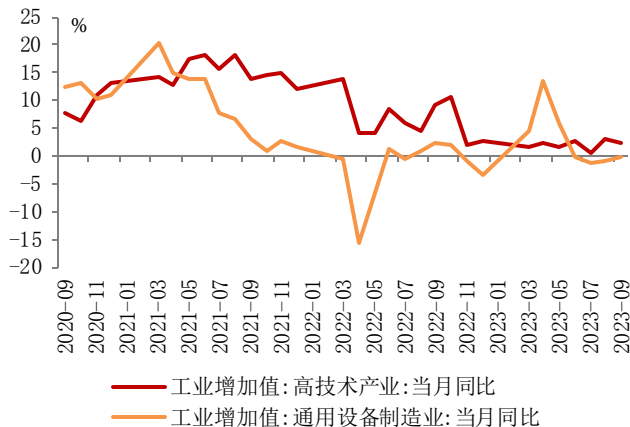
**图 2：三大产业对 GDP 的贡献率**


数据来源: wind、西南证券整理

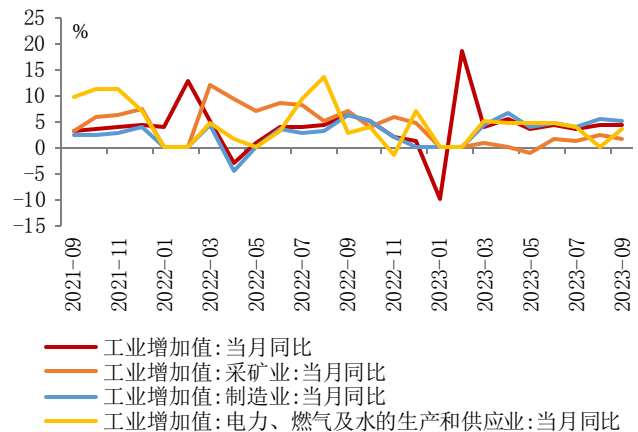
## 2 工业生产继续回升，制造业保持领涨

1-9 月，全国规模以上工业增加值同比增长 4.0%，高于 1-8 月增速 0.1 个百分点，企业生产有所继续回升。采矿业、制造业和电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值分别增长 1.7%、4.4% 和 3.5%，采矿业和电力、热力、燃气及水生产和供应业增速与 1-8 月持平，制造业增速较 1-8 月升高 0.1 个百分点。单月来看，9 月规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%，与 8 月增速保持一致，环比增长 0.36%。分三大门类看，9 月份，制造业领涨，同比增长 5.0%，较 8 月增速回落 0.4 个百分点；其次是电力、热力、燃气及水生产和供应业，同比增长 3.5%，较 8 月增速大幅上升 3.3 个百分点；采矿业同比增长 1.5%，较 8 月回落 0.8 个百分点。分行业看，9 月份，41 个大类行业中有 26 个行业增加值保持同比增长。其中，化学原料和化学制品制造业增速最快，为 13.4%，电气机械和器材制造业增长 11.5%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 9.9%，汽车制造业、有色金属冶炼和压延加工业、食品制造业、橡胶和塑料制品业的增速都在 5% 以上，但医药制造业和非金属矿物制品业同比增速回落较多。分产品看，9 月份，620 种产品中有 337 种产品产量同比增长，其中新能源汽车同比增长 12.5%，保持较高增长势头，但增速较 8 月有所回落；钢材产量同比较 8 月回落 5.9 个百分点至 5.5%；而水泥产量同比仍是下降 7.2%，降幅较 8 月扩大 5.2 个百分点。9 月份，工业企业产品销售率为 97.4%，同比下降 0.4 个百分点，较 8 月份持平，出口交货值为 13683 亿元，同比下降 3.6%，较 8 月降幅收敛 0.9 个百分点。1-8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 46558.2 亿元，同比下降 11.7%，降幅比 1—7 月份收窄。

在政策以及传统旺季推动下，9 月份我国制造业 PMI 为 50.2%，较上月回升 0.5 个百分点，重新回到荣枯线之上，供需两端均得到改善，生产指数和新订单指数分别为 52.7% 和 50.5%，比 8 月上升 0.8 和 0.3 个百分点。10 月，制造业传统旺季热度仍在延续，海外即将进入消费旺季，并且政策支持力度不减，加之工业库存仍在底部，后续工业生产有望保持活跃态势。

**图 3：高技术制造业增加值增速回升**


数据来源: wind、西南证券整理

**图 4：主要工业行业增加值增速表现平稳**


数据来源: wind、西南证券整理

### 3 多因素支持下，基建投资增速回升

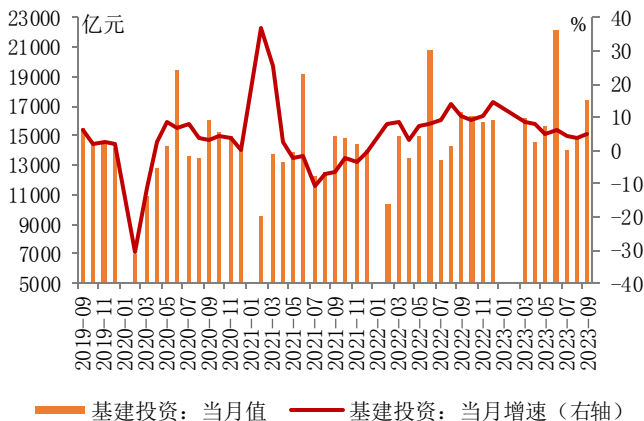
2023 年 1-9 月份，全国固定资产投资（不含农户）375035 亿元，同比增长 3.1%，较上半年回落 0.7 个百分点，较 1-8 月份略回落 0.1 个百分点。其中，1-9 月份，民间固定资产投资 193399 亿元，同比下降 0.6%，较上半年继续回落 0.4 个百分点，但较 1-8 月回升 0.1 个百分点。分产业看，第一产业投资 7951 亿元，同比下降 1.0%；第二产业投资 116808 亿元，增长 9.0%；第三产业投资 250276 亿元，增长 0.7%。一、三产业增速较 1-8 月有所回落，二次产业增速有所回落。分地区看，东部地区投资同比增长 5.4%，中部地区投资下降 0.9%，西部地区投资下降 0.4%，东北地区投资下降 2.7%。9 月，固定资产投资继续修复，从环比看，9 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.15%，增速较 8 月回落 0.11 个百分点。

**狭义和广义基建投资单月增速回升，铁路运输业投资继续两位数增长。**1-9 月份基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 6.2%，比 1-8 月增速继续减慢 0.2 个百分点，高于整体固定资产投资增速 3.1 个百分点，差距继续收敛。其中，铁路运输业投资增速继续维持两位数增长，为 22.1%，增速较 1-8 月回落 1.3 个百分点，但仍维持在较高水平增长；水利管理业投资增速为 4.9%，增速较 1-8 月回升 0.1 个百分点。1-8 月，全国水利建设投资落实 9856 亿元，新开工各类水利项目 2.36 万个，完成水利建设投资 7361 亿元，均创历史同期最高纪录。整体看，水利管理业投资规模可观，增速也较稳。1-9 月，公共设施管理业投资和道路运输业投资分别下降 1.2% 和上涨 0.7%，较 1-8 月增速分别减慢 0.6 和 1.2 个百分点。9 月单月，狭义基建投资同比增长 4.97%，增速较 8 月回升 1.02 个百分点，在连续两个月增速回落后，基数回落及 9 月专项债发行规模仍大等因素影响下，增速有所回升。从石油沥青开工的高频数据看，10 月后，石油沥青装置开工率有所回落，加上天气转冷，基建淡季的到来，预计后续基建投资增速稳中有落。1-9 月，广义基建投资同比上升 8.64%，较 1-8 月增速回落 0.32 个百分点，9 月单月广义基建投资同比上升 6.79%，较 8 月增速回升 0.56 个百分点。

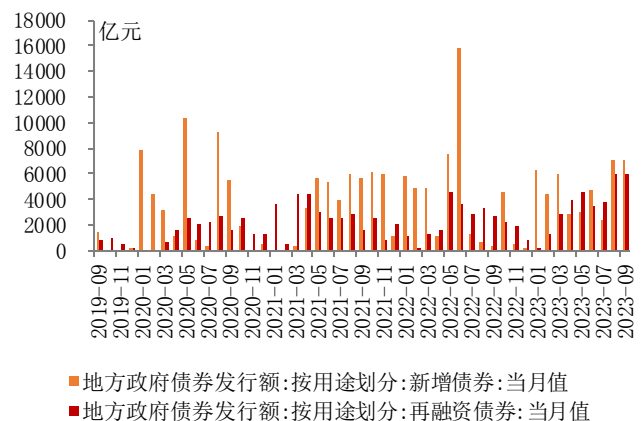
近期，多地召开经济部署会议，就四季度经济工作做出安排。其中，抢抓重大项目落地建设，形成更多实物工作量成为重点内容。从 9 月底以来，已有重庆、四川、安徽、湖南等地召开重大项目开工仪式，一大批项目陆续开工或投产。据不完全统计，四季度各地开工新项目总投资已超过 2.2 万亿元。1-9 月，地方债尤其是新增专项债的发行节奏整体相对均匀，



已完成年内额度的九成，资金投向主要用于市政建设和产业园区基础设施、社会事业、交通基础设施、保障性安居工程、农林水利等重点建设领域。1-9月全国地方债共发行70662.87亿元，包括新增一般债6482.11亿元、新增专项债34486.51亿元，再融资一般债15974.35亿元、再融资专项债13719.9亿元；其中9月份全国地方债共计发行规模为7701.07亿元，其中新增一般债620亿元、新增专项债3569亿元。近期部分地区已经下发通知要求报送2024年专项债券储备项目。

**图 5：基建投资增速维持高位**


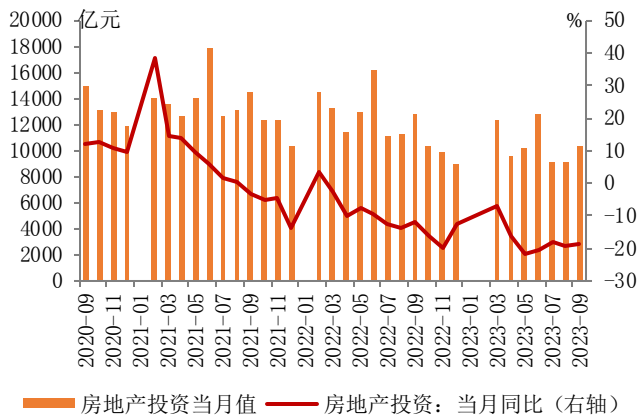
数据来源：wind、西南证券整理

**图 6：专项债发行规模较均匀**


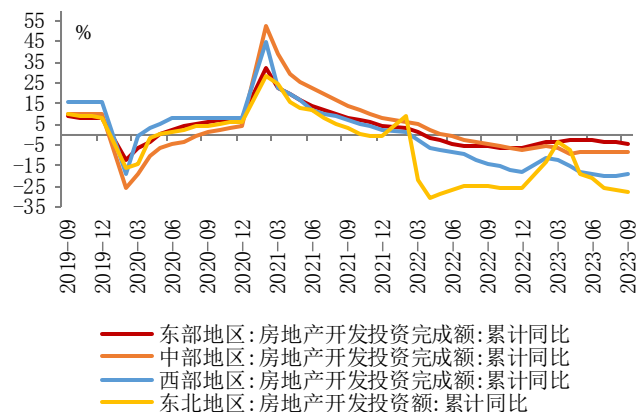
数据来源：wind、西南证券整理

## 4 房地产开发投资单月增速略升，但政策效果仍待释放

1-9月，全国房地产开发投资87269亿元，同比下降9.1%，增速较1-8月继续回落0.3个百分点，较整体固定资产投资增速低12.2个百分点，差距较之前继续扩大。其中，住宅投资66279亿元，下降8.4%，增速较前值继续回落0.4个百分点。从开发和销售数据看，新开工数据有所好转，竣工数据仍明显好于开发数据，销售数据仍然较弱。1-9月份，房地产开发企业房屋施工面积815688万平方米，同比下降7.1%，降幅与前值持平。其中，住宅施工面积574250万平方米，下降7.4%。房屋新开工面积72123万平方米，下降23.4%，增速较前值回升1个百分点，其中，住宅新开工面积下降23.9%，增速回升0.8个百分点。房屋竣工面积48705万平方米，增长19.8%，增速较前值回落0.6个百分点。其中，住宅竣工面积35319万平方米，增长20.1%，增速回升0.6个百分点。1-9月，商品房销售面积84806万平方米，同比下降7.5%，增速较1-7月继续回落0.4个百分点，其中住宅销售面积下降6.3%，增速较前值回落0.8个百分点。商品房销售额89070亿元，下降4.6%，增速较前值回落1.4个百分点，其中住宅销售额下降3.2%，增速回落1.7个百分点。1-9份，房地产开发企业到位资金98067亿元，同比下降13.5%，降幅较前值继续扩大0.6点。9份，房地产开发景气指数为93.44，连续13个月在非景气区间，较8月回落0.11点。单月看，9月份的房地产开发投资、新开工和施工面积，销售面积和金额环比8月份都有回升，9月份70个大中城市商品住宅交易量的数据，新房和二手房合计网签数据在9月份当月转正，环比增长2.8%，从4月份以来，在连续5个月下降后首次转正。后续在密集政策的利好下，预计房地产市场将逐渐修复。

**图 7：房地产开发投资单月降幅略缩窄**


数据来源：wind、西南证券整理

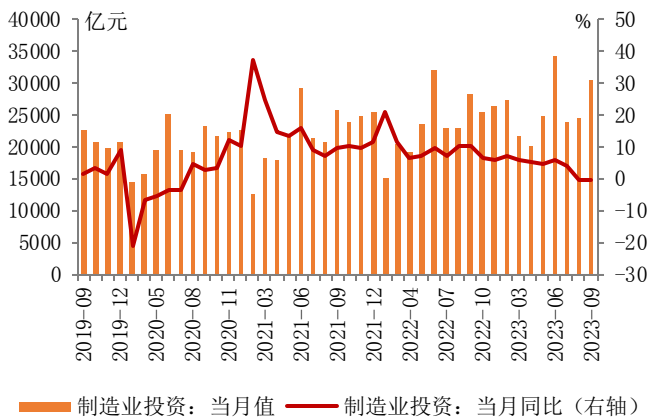
**图 8：不同地区房地产开发投资同比降幅扩大**


数据来源：wind、西南证券整理

## 5 制造业单月增速回升，高技术产业投资仍较快

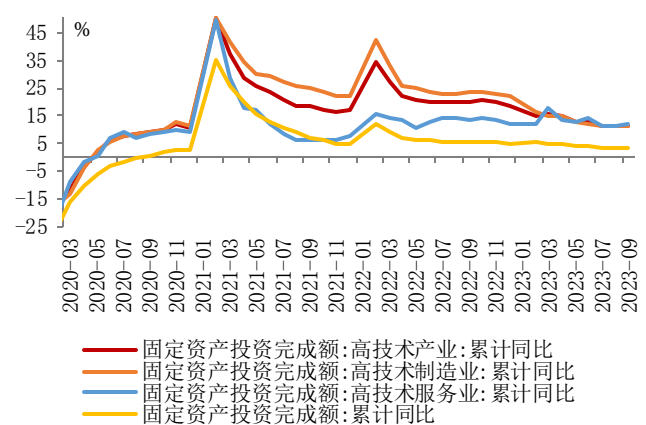
1-9月，制造业投资增长6.2%，较1-8月增速回升0.3个百分点，较整体固定资产投资增速高3.1个百分点，差距有所扩大。从行业看，13个主要行业中，有9个行业增速较1-8月有所回升，另外4个行业增速下滑，其中，化学原料和化学制品制造业、汽车制造业，电气机械和器材制造业投资增速在1-9月超过两位数，从增速变化看，食品制造业、金属制品业增速分别为7.5%和1.7%，较1-8月分别回升4.7和2.1个百分点，此外，通用设备制造业和专用设备制造业的增速仍在上涨，分别为5.1%和8.2%。1-9月，高技术产业投资同比增长11.4%，增速较1-8月回升0.1个百分点，维持两位数增长，比全部固定资产投资高8.3个百分点，差距进一步扩大。其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长11.3%、11.8%，增速分别较1-8月回升0.1和0.3个百分点。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资分别增长20.7%、17.0%；高技术服务业中，科技成果转化服务业、专业技术服务业投资分别增长38.8%、29.6%。9月单月，制造业投资增长7.86%，增速较8月加快0.79个百分点。9月份制造业采购经理指数为50.2%，在前几个月采购经理指数PMI持续收缩的情况下，回升至景气区间，这表明实体经济景气度改善，企业预期有所改善；9月下旬，工信部印发关于2023年度享受增值税加计抵减政策的先进制造业企业名单制定工作有关事项的通知。在政策和预期的多因素拉动下，预计后续制造业投资仍将平稳增长。

图 9：制造业投资单月同比增速有所回升



数据来源：wind、西南证券整理

图 10：高技术制造业同比水平仍高

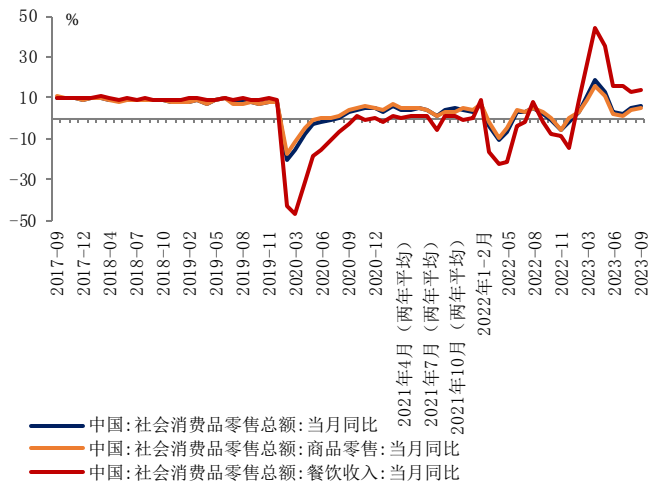


数据来源：wind、西南证券整理

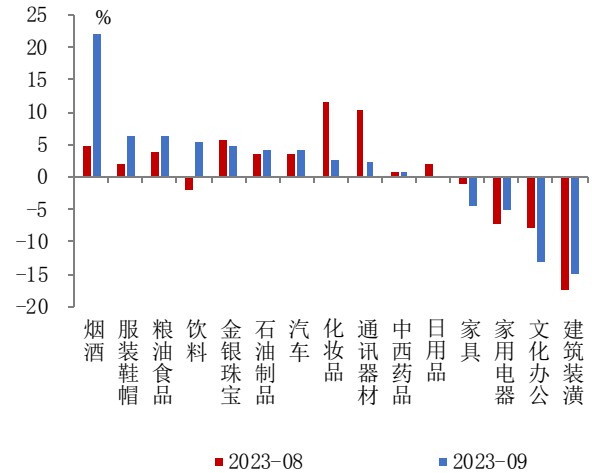
## 6 消费增速超预期回升，后续或持续恢复

**社融增速回升，促消费政策效果有所显现。**1-9 月份，社会消费品零售总额 342107 亿元，同比增长 6.8%，比上半年回落 1.4 个百分点，较 1-8 月增速回落 0.2 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额 307270 亿元，增长 7.0%。按消费类型看，商品零售 305002 亿元，同比增长 5.5%，增速较上半年回落 1.3 个百分点，较 1-8 月回升 1.8 个百分点；在双节假期带动下，餐饮收入同比增长 18.7%，增速较 1-8 月回升 6.3 个百分点，延续高增长态势。按消费方式分，1-9 月全国网上零售额 108198 亿元，同比增长 11.6%，增速较 1-8 月回落 0.5 个百分点。其中，实物商品网上零售额 90435 亿元，增长 8.9%，增速较 1-8 月回落 0.6 个百分点，占社会消费品零售总额的比重为 26.4%，占比与前值持平；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长 10.4%、9.6%、8.5%。按商品类别分，基本生活类商品销售稳定增长，限额以上单位服装鞋帽针纺织品类、粮油食品类商品零售额分别增长 10.6%、5.3%；升级类商品销售较快增长，限额以上单位金银珠宝类、体育娱乐用品类、化妆品类商品零售额分别增长 12.2%、8.3%、6.8%。

单月来看，9 月份社会消费品零售总额 39826 亿元，同比增长 5.5%，增速继续较 8 月回升 0.9 个百分点，超过市场预期，9 月环比增长 0.02%；除汽车以外的消费品零售额 35443 亿元，增长 5.9%，增速回升 0.8 个百分点。从消费类型看，9 月份，商品零售 35539 亿元，同比增长 4.6%，增速较 8 月明显回升 0.9 个百分点；餐饮收入 4287 亿元，增长 13.8%，在双节影响下，增速回升 1.4 个百分点。从商品类别看，8 月份限额以上单位 16 个商品类别中 13 类零售额同比保持正增长，与 8 月份类别数持平，三个仍在负值区间的分别为家用电器和音像器材类、文化办公用品类和建筑及装潢材料类。其中基本生活类商品增长较稳健，限额以上单位粮油食品类同比增长 8.3%，增速较前值回升 3.7 个百分点；日用品增速较 8 月回落 0.8 个百分点至 0.7%。受基数变化影响，升级类商品销售增速表现分化，限额以上金银珠宝类、体育娱乐用品类、化妆品类商品零售额分别增 7.7%、10.7%和 1.6%，增速较前值分别上升 0.5、11.4 和回落 8.1 个百分点。汽车类消费同比增长 2.8%，增速回升 1.7 个百分点。总的来看，9 月消费明显改善。随着双节提振再加上政策效果显现和房地产销售企稳等多重积极因素，预计消费保持稳健增长。

**图 11：社零总额增速回升**


数据来源：wind、西南证券整理

**图 12：主要品类消费月度同比增速对比**


数据来源：wind、西南证券整理



## 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 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 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  | 销售经理        | 15642960315  | 15642960315        | clw@swsc.com.cn      |
|     | 谭世泽  | 销售经理        | 13122900886  | 13122900886        | tsz@swsc.com.cn      |
|     | 薛世宇  | 销售经理        | 18502146429  | 18502146429        | xsy@swsc.com.cn      |
|     | 岑宇婷  | 销售经理        | 18616243268  | 18616243268        | cyryf@swsc.com.cn    |
|     | 汪艺   | 销售经理        | 13127920536  | 13127920536        | wyyf@swsc.com.cn     |
|     | 张玉梅  | 销售经理        | 18957157330  | 18957157330        | zymyf@swsc.com.cn    |
|     | 陈阳阳  | 销售经理        | 17863111858  | 17863111858        | cyyf@swsc.com.cn     |
|     | 李煜   | 销售经理        | 18801732511  | 18801732511        | yfliyu@swsc.com.cn   |
|     | 卞黎旸  | 销售经理        | 13262983309  | 13262983309        | bly@swsc.com.cn      |
|     | 龙思宇  | 销售经理        | 18062608256  | 18062608256        | lsyu@swsc.com.cn     |
|     | 田婧雯  | 销售经理        | 18817337408  | 18817337408        | tjw@swsc.com.cn      |
|     | 阚钰   | 销售经理        | 17275202601  | 17275202601        | kyu@swsc.com.cn      |
| 魏晓阳 | 销售经理 | 15026480118 | 15026480118  | wxyang@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 |
|     | 杨薇   | 高级销售经理      | 15652285702  | 15652285702        | yangwei@swsc.com.cn  |
|     | 王一菲  | 销售经理        | 18040060359  | 18040060359        | wyf@swsc.com.cn      |
|     | 姚航   | 销售经理        | 15652026677  | 15652026677        | yhang@swsc.com.cn    |
|     | 胡青璇  | 销售经理        | 18800123955  | 18800123955        | hqx@swsc.com.cn      |

---

|    |     |         |             |             |                      |
|----|-----|---------|-------------|-------------|----------------------|
|    | 王宇飞 | 销售经理    | 18500981866 | 18500981866 | wangyuf@swsc.com     |
|    | 路漫天 | 销售经理    | 18610741553 | 18610741553 | lmtyf@swsc.com.cn    |
|    | 马冰竹 | 销售经理    | 13126590325 | 13126590325 | mbz@swsc.com.cn      |
|    | 郑龔  | 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      |
|    | 龚之涵 | 销售经理    | 15808001926 | 15808001926 | gongzh@swsc.com.cn   |
| 广深 | 丁凡  | 销售经理    | 15559989681 | 15559989681 | dingfyf@swsc.com.cn  |
|    | 张文锋 | 销售经理    | 13642639789 | 13642639789 | zwf@swsc.com.cn      |
|    | 陈紫琳 | 销售经理    | 13266723634 | 13266723634 | chzlyf@swsc.com.cn   |
|    | 陈韵然 | 销售经理    | 18208801355 | 18208801355 | cyryf@swsc.com.cn    |

---