



关注国央企市值管理带来的运营商投资机遇

投资要点

● **本周走势回顾：**本周（2024年1月15日-2024年1月19日）沪深300指数上涨2.6%，通信（申万）指数上涨1.6%，通信（申万）板块在全部行业中涨跌幅排名第22位，通信行业相对跑输大盘1pp。

● **热点追踪（1）：**1月24日，国资委介绍进一步研究把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期。

观点：国央企在推进上市公司发展中起到领导地位和维护信心的作用，估值有望重塑。三大运营商作为通信板块国央企主力，持续高质量发展，我们看好运营商在稳增长中的优势地位。

● **热点追踪（2）：**Marvell预计2023年人工智能相关产品的收入将翻一番，明年还会再翻一番。同时CTO Noam Mizrah认为，CPO是管理未来高速互连需求的唯一选择。Inphi联合创始人兼Marvell高级副总裁Loi Nguyen在会上发布了最新的硅光子引擎，该引擎可用于光模块或CPO。

观点：CPO架构通过共封装形式能够实现整机带宽密度的提升及降低功耗。同时兼顾成本优势，可以满足头部云厂商客户构建大模型所需算力基础设施的激增需求，我们看好CPO带来的光模块板块投资机会。

● **热点追踪（3）：**三大运营商公布12月客户运营数据。2023年12月，中国移动新增客户数5.2万户，全年累计净增客户数1599.4万户，中国电信当月净增用户数54万户，当年累计净增用户数1659万户，中国联通“大联接”用户当月净增用户830万户，当年净增用户数1.18亿户。

观点：工信部统计2023年电信业务量收保持增长，其中数据中心、云计算、大数据、物联网等新兴业务快速发展。三大运营商客户运营数据向好，5G渗透率不断提升，2024年通信板块有望持续稳定增长态势。

相关标的：

【人工智能&算力】1.6T光模块有望加速上量：中际旭创、新易盛、天孚通信、剑桥科技、博创科技等。

【运营商】股息分红有望持续提升：中国移动、中国电信、中国联通等

【工业互联网】新型工业化持续推进，欧美工企复苏加速：三旺通信、映翰通。

【低轨卫星&专网】星网低轨星座组网在即，铁路专网即将迎来迭代升级：震有科技、海能达、佳讯飞鸿等。

【物联网模组】AI及5G模组带动行业需求：美格智能、广和通、移远通信等。

【检验检测】5.5G、卫星等领域等模拟检测需求稳定增长：坤恒顺维等。

● **风险提示：**全球宏观经济波动、行业资本开支波动、汇兑波动等风险。

西南证券研究发展中心

分析师：叶泽佑

执业证号：S1250522090003

电话：13524424436

邮箱：yezy@swsc.com.cn

联系人：曾庆亮

邮箱：zqlyf@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	116
行业总市值(亿元)	39,010.18
流通市值(亿元)	17,104.99
行业市盈率TTM	27.5
沪深300市盈率TTM	10.9

相关研究

- 通信中小盘周报（1.15-1.19）：关注低空融合经济；Vision Pro 预售上线（2024-01-22）
- 通信行业2024年投资策略：卫星通信序幕拉开，AI算力浪潮澎湃（2023-12-26）
- 铁路专网：无线系统迭代拐点将至（2023-12-12）
- 人工智能专题：LPO光模块（2023-12-05）
- 人工智能专题：交换机——算力基座迎来新机遇（2023-10-25）
- 人工智能专题：智算中心——赋能AI产业化、产业AI化（2023-08-21）

目 录

1 近一周行情回顾	1
2 本周热点追踪	1
2.1 国资委研究把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核.....	1
2.2 Marvell CTO 认为 CPO 是管理未来高速互连需求的唯一选择.....	4
2.3 三大运营商发布客户运营数据, 电信业务量保持增长.....	5
3 重点公司公告	6
3.1 财务报告.....	6
3.2 股份增减持.....	7
3.3 重大合同.....	7
3.4 激励及其他.....	7
4 风险提示	7

图 目 录

图 1: 近一年通信 (申万) 与沪深 300 涨跌幅.....	1
图 2: 近一周各申万一级板块涨跌幅情况.....	1
图 3: 通信板块国央企一览.....	2
图 4: 中特估指数 VS 上证指数.....	3
图 5: Marvell AI 相关收入.....	4
图 6: CPO 示意图.....	4
图 7: 2018—2023 年电信业务收入和电信业务总量增长情况.....	5
图 8: 2018—2023 年互联网宽带接入业务收入发展情况.....	5
图 9: 移动数据流量业务收入小幅回落.....	5
图 10: 新兴业务收入保持较高增速.....	5

表 目 录

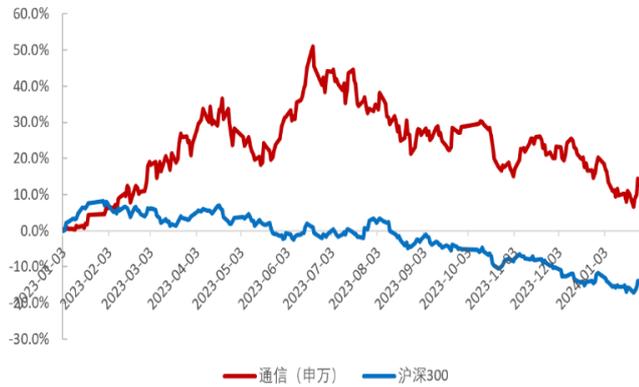
表 1: 本周通信 (申万) 板块涨跌幅前五个股.....	1
表 2: 我国国企改革重要政策.....	2
表 3: 三大运营商 2023 年 5G 套餐用户增长数据.....	6

1 近一周行情回顾

本周(2024年1月22日-2024年1月26日)沪深300指数上涨2.6%，通信(申万)指数上涨1.6%，通信行业相对跑输大盘1pp。

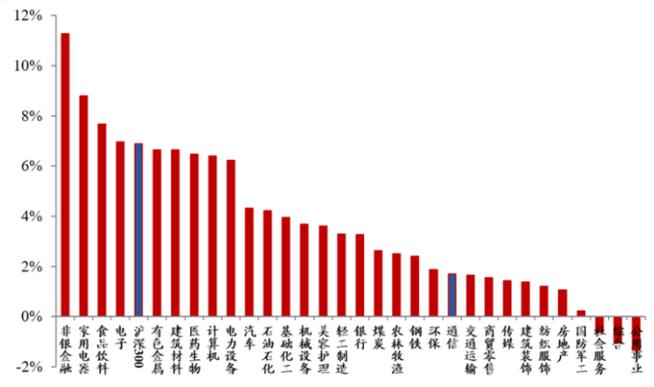
本周通信(申万)板块在全部行业中涨跌幅排名第22位，板块内涨幅前五的个股有：特发信息(+61%)、剑桥科技(+14.3%)、中国联通(+12.6%)、光库科技(+9.4%)、中国电信(+8.7%)。跌幅前五的个股有：云里物里(-14.1%)、映翰通(-12.7%)、利尔达(-12.4%)、鼎通科技(-12%)、广脉科技(-11.6%)。

图1：近一年通信(申万)与沪深300涨跌幅



数据来源：wind，西南证券整理

图2：近一周各申万一级板块涨跌幅情况



数据来源：wind，西南证券整理

表1：本周通信(申万)板块涨跌幅前五个股

涨幅前五名个股		跌幅前五名个股	
名称	涨幅	名称	涨幅
特发信息(000070.SZ)	61.0%	广脉科技(838924.BJ)	-11.6%
剑桥科技(603083.SH)	14.3%	鼎通科技(688668.SH)	-12.0%
中国联通(600050.SH)	12.6%	利尔达(832149.BJ)	-12.4%
光库科技(300620.SZ)	9.4%	映翰通(688080.SH)	-12.7%
中国电信(601728.SH)	8.7%	云里物里(872374.BJ)	-14.1%

数据来源：Wind，西南证券整理

2 本周热点追踪

2.1 国资委研究把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核

市值管理有望纳入央企负责人考核，央企估值有望重塑。1月24日，在国务院新闻办公室举行的发布会上，国资委介绍正进一步研究把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。在今年年初，国务院国资委就部署开展提质增效稳增长专项行动，切实发挥有效投资关键作用。同时，着力提高央企控股上市公司质量，强化投资者回报。加强精益化管理，以中央企业经营质效的全面提升为经济社会发展作出更大贡献。

图 1：通信板块国央企一览

证券代码	证券名称	控股股东背景	市值 (亿元)	营收 (亿元)				归母净利润 (亿元)			
				2022	yoy	2023Q1-Q3	yoy	2022	yoy	2023Q1-Q3	yoy
000988.SZ	华工科技	国资委	284.46	31.60	12.9%	21.84	-17.1%	9.06	19.1%	8.12	12.4%
002396.SZ	星网锐捷		94.63	49.21	12.9%	40.83	-1.0%	5.76	6.4%	3.03	-45.0%
002465.SZ	海格通信		270.02	19.06	-0.6%	11.58	-5.4%	6.68	2.2%	3.59	-9.3%
002528.SZ	英飞拓		87.86	5.41	-29.7%	3.33	-28.8%	-11.00	-23.4%	-3.75	51.5%
300042.SZ	朗科科技		61.76	4.92	-8.6%	3.28	-32.5%	0.62	-9.8%	-0.37	-19.2%
300088.SZ	长信科技		132.07	18.10	-6.5%	29.21	-4.7%	6.80	-24.8%	3.06	-47.6%
300219.SZ	鸿利智汇		50.69	9.32	-8.1%	9.55	5.4%	1.79	-32.8%	1.91	29.2%
300319.SZ	麦捷科技		70.21	7.47	-11.6%	8.39	3.1%	1.99	-34.4%	1.84	12.1%
300393.SZ	中来股份		107.87	19.53	15.8%	39.80	33.3%	4.01	-22.1%	4.84	40.8%
300479.SZ	神思电子		34.32	1.16	8.4%	0.70	-21.8%	-1.16	-29.8%	-0.56	229.0%
300620.SZ	光库科技		105.78	1.49	-17.8%	1.85	3.6%	1.18	-9.9%	0.47	-48.1%
300711.SZ	广哈通信		30.37	2.07	-2.8%	0.71	7.6%	0.49	11.7%	0.17	59.2%
300831.SZ	派瑞股份		36.16	0.39	-5.8%	0.17	-67.8%	0.55	3.0%	0.02	-95.7%
301165.SZ	锐捷网络		193.81	38.19	-	31.20	4.6%	5.50	20.1%	2.79	-45.9%
002017.SZ	东信和平		53.34	4.01	21.4%	3.45	-21.1%	0.92	111.1%	1.04	71.8%
002025.SZ	航天电器		181.06	13.14	-3.8%	15.83	-3.3%	5.55	14.0%	5.95	34.7%
002106.SZ	莱宝高科		64.23	12.02	-41.0%	14.70	7.6%	3.67	-25.3%	3.03	-14.9%
002281.SZ	光迅科技		204.11	16.31	-7.1%	15.12	-13.0%	6.08	7.8%	4.14	-15.8%
002544.SZ	普天科技		116.18	29.25	21.1%	12.82	-15.3%	2.13	50.7%	0.64	-47.0%
002916.SZ	深南电路		291.26	35.07	-16.2%	34.28	-2.4%	16.40	10.7%	9.08	-23.2%
003031.SZ	中瓷电子		216.83	3.06	40.6%	12.07	230.3%	1.49	22.2%	3.43	180.0%
300747.SZ	锐科激光		119.01	8.68	-3.9%	7.92	2.3%	0.41	-91.4%	1.72	422.5%
600050.SH	中国联通		1447.08	909.66	9.1%	898.60	2.4%	72.99	15.8%	75.78	10.9%
600100.SH	同方股份		214.08	100.19	-7.2%	75.91	-4.8%	-7.72	-58.9%	-6.22	-24.5%
600151.SH	航天机电		85.77	27.77	44.3%	27.31	23.2%	-1.04	-273.1%	0.11	-223.5%
600171.SH	上海贝岭		103.07	6.17	20.9%	5.57	-13.2%	3.99	-45.3%	-1.31	-135.2%
600198.SH	大唐电信		79.49	4.47	-46.4%	1.40	-30.6%	0.37	-173.5%	-1.27	104.8%
600271.SH	航天信息		181.95	60.23	-35.7%	30.56	-25.4%	10.79	5.8%	4.62	28.1%
600345.SH	长江通信		58.67	0.61	240.6%	0.11	75.7%	1.86	103.0%	1.07	-17.0%
600498.SH	烽火通信		174.15	93.90	20.8%	76.65	1.9%	4.06	40.5%	3.28	8.7%
600552.SH	凯盛科技		103.72	9.40	-36.5%	16.44	55.7%	1.40	-10.9%	0.96	-7.9%
600775.SH	南京熊猫		98.69	12.05	0.7%	5.83	-36.3%	0.40	-3.4%	-0.32	-859.4%
600776.SH	东方通信		124.34	11.12	5.8%	6.63	-14.3%	1.35	16.1%	1.15	71.0%
600941.SH	中国移动	21692.28	2137.72	7.1%	2448.41	8.1%	1254.59	8.2%	1055.06	7.1%	
601698.SH	中国卫通	659.85	8.15	4.0%	6.37	-4.2%	9.21	60.8%	4.06	-22.8%	
601728.SH	中国电信	5261.66	1171.24	8.8%	1224.24	4.1%	275.93	6.8%	271.01	10.4%	
688387.SH	信科移动-U	215.72	25.67	-12.9%	18.35	7.5%	-6.74	-43.1%	-2.03	-27.3%	
688475.SH	萤石网络	231.24	11.69	0.8%	12.23	17.0%	3.33	-26.1%	4.01	83.8%	

数据来源: wind, 西南证券整理

国资委将聚焦“五个着力”引导央企提升核心竞争力。一是着力提高质量效益，全力推动我国经济持续回升向好；二是着力以科技创新推动产业创新，加快发展新质生产力、推动新型工业化；三是着力深化国资国企改革，加快建设现代新国企；四是着力增强战略支撑托底能力，更好服务经济社会发展大局；五是着力加强党的领导党的建设，以高质量党建引领保障企业高质量发展。

表 2：我国国企改革重要政策

发布时间	主题	主要内容
2022.10	党的二十大报告	深化国资国企改革，加快国有经济布局优化和结构调整，推动国有资本和国有企业做强做优做大，提升企业核心竞争力
2022.12	证监会主席易会满“2022 金融街论坛年会”上的主题演讲	估值高低直接体现市场对上市公司的认可程度。上市公司尤其是国有上市公司，要‘练好内功’，也要进一步强化公众公司意识，主动加强投资者关系管理，让市场更好地认识企业内在价值。目前国有上市公司和上市国有金融企业市值占比将近一半，体现了国

发布时间	主题	主要内容
		有企业作为国民经济重要支柱的地位
2023.2	国务院国资委召开会议，党委书记、主任张玉卓发表讲话	要全面贯彻党的二十大精神和中央经济工作会议部署，深入学习贯彻习近平总书记关于加快建设世界一流企业的重要指示精神，牢牢把握做强做优做大国有资本和国有企业这一根本目标，用好提升核心竞争力和增强核心功能这两个途径，以价值创造为关键抓手，扎实推动企业高质量发展，加快建成世界一流企业，为服务构建新发展格局、全面推进中国式现代化提供坚实基础和战略支撑。
2023.2	国务院国资委在人民论坛发表署名文章	以提高企业核心竞争力和增强核心功能为重点，深入实施新一轮国企改革深化提升行动，坚定不移推动国有资本和国有企业做强做优做大，在建设现代化产业体系、构建新发展格局中发挥更大作用。
2023.2	“权威部门话开局”系列主题新闻发布会	国资委明确新一轮国企改革深化提升行动三方面重点：将主要抓好加快优化国有经济布局结构，增强服务国家战略的功能作用；加快完善中国特色国有企业现代公司治理，真正按市场化机制运营；加快健全有利于国有企业科技创新的体制机制，加快打造创新型国有企业。
2023.7	中央企业负责人研讨班	国有企业要切实用好提高企业核心竞争力和增强核心功能“两个途径”，主动对标世界一流企业，在科技、效率、人才、品牌等方面下更大功夫，持续提高创新能力和价值创造能力；聚焦增强国有经济主导和战略支撑作用，坚定当好经济增长的顶梁柱、科技创新的国家队、产业发展的领头羊、维护安全的压舱石、共同富裕的支撑者。

数据来源：各部门官网，西南证券整理

考核管理进一步优化，推动央企进一步打造世界一流企业。在目标导向上，此前确立了“一利五率”目标管理体系。所谓“一利”，就是突出对利润指标的考核，充分体现企业对社会创造价值的贡献。“五率”，即净资产收益率、全员劳动生产率、研发经费投入强度、营业现金比率、资产负债率。去年在目标体系中，明确要确保利润实现稳定增长，2023年实现了利润稳步增长的目标。还明确资产负债率要总体保持稳定，净资产收益率、研发经费投入强度、全员劳动生产率、营业现金比率要进一步提升。

图 4：中特估指数 VS 上证指数



数据来源：wind，西南证券整理

2.2 Marvell CTO 认为 CPO 是管理未来高速互连需求的唯一选择

人工智能相关产品的收入明后年高速增长。LightCounting 表示，Marvell 的行业分析师日主题是人工智能及其为公司带来的新商机。7 年前，在 Matt Murphy 就任首席执行官后不久，Marvell 就做出了一个关键决定，将 Marvell 的业务重点重新聚焦于云计算数据管理的新兴机遇。Marvell 预计 2023 年人工智能相关产品的收入将翻一番，明年还会再翻一番。

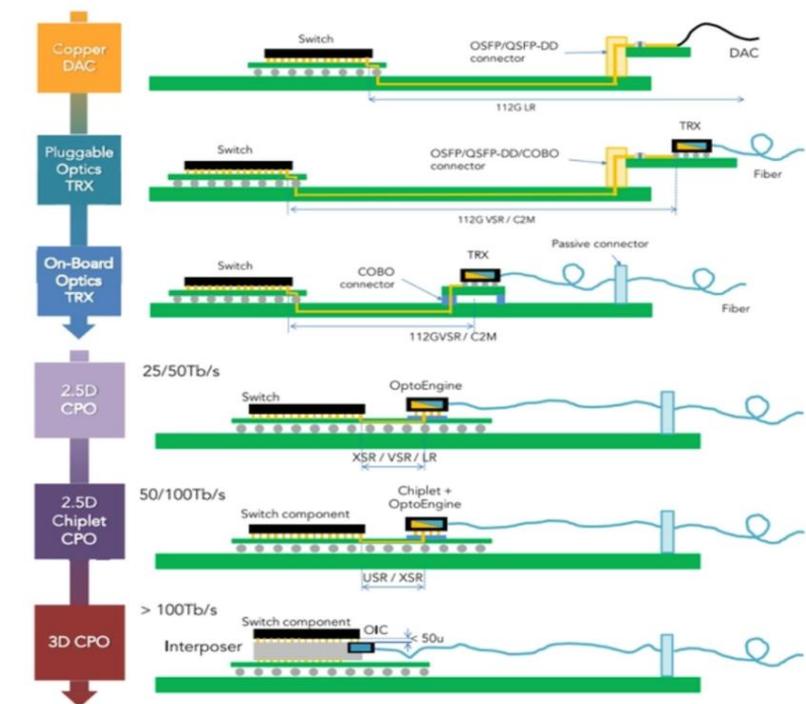
图 5：Marvell AI 相关收入



数据来源：Marvell, 西南证券整理

CPO 是管理未来高速互连需求的唯一选择。Marvell 首席技术官 Noam Mizrah 在演讲中对未来 AI 发展进行了深入分析。Noam Mizrah 继续推广分解式人工智能集群架构和共封装光学技术的理念。他认为，CPO 是管理未来高速互连需求的唯一选择。Inphi 联合创始人兼 Marvell 高级副总裁 Loi Nguyen 在会上发布了最新的硅光子引擎，该引擎可用于光模块或 CPO。

图 6：CPO 示意图



数据来源：《Co-packaged datacenter optics Opportunities and challenges》，西南证券整理

2.3 三大运营商发布客户运营数据，电信业务量保持增长

工信部统计电信业务量收保持增长。1月24日工信部发布2023年通信业统计公报。经初步核算，2023年电信业务收入累计完成1.68万亿元，比上年增长6.2%。按照上年价格计算的电信业务总量同比增长16.8%。2023年，完成固定互联网宽带接入业务收入2626亿元，比上年增长7.7%，在电信业务收入中占比由上年的15.2%提升至15.6%，拉动电信业务收入增长1.2个百分点。

图 7：2018—2023 年电信业务收入和电信业务总量增长情况



数据来源：工信部，西南证券整理

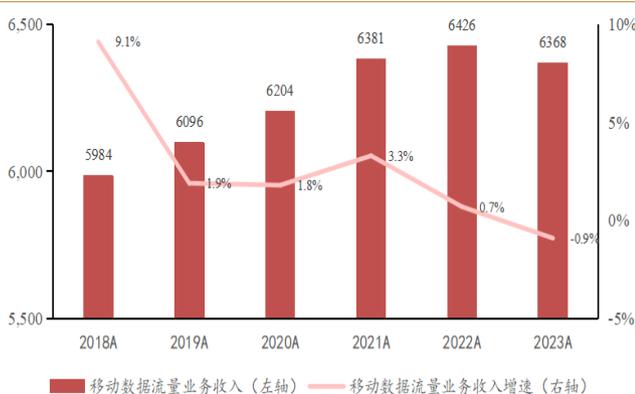
图 8：2018—2023 年互联网宽带接入业务收入发展情况



数据来源：工信部，西南证券整理

数据中心、云计算、大数据、物联网等新兴业务快速发展。2023年共完成业务收入3564亿元，比上年增长19.1%，在电信业务收入中占比由上年的19.4%提升至21.2%，拉动电信业务收入增长3.6个百分点。其中，云计算、大数据业务收入比上年均增长37.5%，物联网业务收入比上年增长20.3%。互联网应用对话音业务替代影响持续加深。2023年，三家基础电信企业完成固定语音和移动语音业务收入185.3亿元和1108亿元，比上年分别下降8%和2.5%，两项业务合计占电信业务收入的7.7%，占比较上年回落0.8个百分点。

图 9：移动数据流量业务收入小幅回落



数据来源：工信部，西南证券整理

图 10：新兴业务收入保持较高增速



数据来源：工信部，西南证券整理

三大运营商客户运营数据向好，5G 渗透率不断提升。2023 年 12 月，中国移动新增客户数 5.2 万户，全年累计净增客户数 1599.4 万户，中国电信当月净增用户数 54 万户，当年累计净增用户数 1659 万户，中国联通“大联接”用户当月净增用户 830 万户，当年净增用户数 1.18 亿户。5G 用户方面，全年中国移动/中国电信/中国联通全年新增 1.8 亿户/5070 万户/4691.3 万户，截至年末，中国移动、中国电信以及中国联通 5G 套餐用户数合计约为 13.74 亿户，中国移动/电信的 5G 套餐用户渗透率分别为 80%/78.1%。2023 年中国移动/中国电信有线宽带客户数分别增加 2607.8 万户/926 万户。

表 3：三大运营商 2023 年 5G 套餐用户增长数据

单位 (万户)	中国移动	中国联通	中国电信
1 月	847	307	503
2 月	1666	397	519
3 月	5010	405	501
4 月	958	323	402
5 月	815	259	339
6 月	1485	282	424
7 月	453	574	329
8 月	684	489	483
9 月	1718	500	463
10 月	841	387	371
11 月	2002	261.3	331
12 月	1570	508.2	403

数据来源：C114，西南证券整理

3 重点公司公告

3.1 财务报告

【盛科通信】公司发布 2023 年度业绩预告。报告期内公司预计实现归母净亏损 1500-2500 万元，与上年同期)相比，亏损减少 442.07 万元至 1442.07 万元。

【移远通信】公司发布 2023 年度业绩预告。报告期内公司预计实现归母净利润 8500 万元，同比下降 86.4%。

【盛路通信】公司发布 2023 年度业绩预告。报告期内公司预计实现归母净利润 0.42-0.54 万元，同比下降 77.8%-82.8%。

【铭普光磁】公司发布 2023 年度业绩预告。报告期内公司预计实现归母净亏损 2.2 万元-2.9 亿元，去年同期实现盈利 6887.78 万元。

【罗博特科】公司发布 2023 年度业绩预告。报告期内公司预计实现归母净利润 0.67-1 亿元，同比增长 156.3%-282.5%。

【纵横通信】公司发布 2023 年度业绩预告。报告期内公司预计实现归母净利润 0.32 亿元，同比增长 51.4%。

【中际旭创】公司发布 2023 年度业绩预告。报告期内公司预计实现归母净利润 20-23 亿元，同比增长 63.4-87.9%。

3.2 股份增减持

【华测导航】公司于近日接到公司控股股东、实际控制人、董事长赵延平先生的通知，基于对公司未来发展前景及战略规划的信心及对公司价值的充分认可，赵延平先生拟自 2024 年 1 月 25 日起 6 个月内，以自有资金或自筹资金通过深圳证券交易所允许的方式增持公司股份，拟增持总金额不低于 3000 万元，且不超过 5000 万元。

3.3 重大合同

无

3.4 激励及其他

【博创科技】公司拟采用现金方式收购海南云锋基金中心（有限合伙）、昆盛（深圳）财务顾问企业（有限合伙）、湖北小米长江产业基金合伙企业（有限合伙）、深圳龙珠股权投资基金合伙企业（有限合伙）、无锡临创志芯股权投资合伙企业（有限合伙）等合计持有的长芯盛（武汉）科技股份有限公司 42.29% 股份。

【华工科技】公司全资子公司武汉华工科技投资管理有限公司近日与武汉东湖创新科技投资有限公司、武汉国创创新投资有限公司、武汉产业发展基金有限公司、湖北集芯时代产业投资有限公司共同签署《武汉武创星辉创业投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，华工投资以自有资金 4000 万元参投武汉武创星辉创业投资基金合伙企业（有限合伙），并持有武创星辉基金 9.3% 的财产份额。

4 风险提示

全球宏观经济波动、行业资本开支波动、汇兑波动等风险。

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

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

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
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wywf@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
	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

	张鑫	销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@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
