西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

解禁市值环比小增 为年内第二低

摘要

- 3 月份合计限售股解禁市值为 1605.10 亿元，比 2 月份的 1561.96 元增加了 43.14 亿元，增加幅度为 2.76%。3 月份解禁市值环比小增，目前计算为 2019 年年内的第二低。
- 3 月份首发原股东限售股解禁的公司有 24 家，比 2 月份的 20 家，增加 4 家。股改限售股份、定向增发机构配售等非首发原股东部分涉及的公司有 59 家，比 2 月份的 78 家减少 19 家。其中，定向增发机构配售股解禁的有 55 家，股权激励一般股份解禁的有 4 家。
- 从整体情况看，和 2 月份相比，3 月份限售股解禁的上市公司家数减少一成多，首发原股东限售股解禁市值增加四成多，非首发限售股解禁市值减少一成多，交易日数增加四成，单日解禁压力减少两成多，单个公司的解禁压力增加两成多。3 月份没有单日限售股解禁公司家数在 10 家以上的日期。
- 3 月份创业板的解禁市值为 2019 年年内第二低。中小板的解禁市值为 2019 年年内第四低。

西南证券研究发展中心

分析师：张刚
执业证号：S1250511030001
电话：010-57631176
邮箱：zangg@swsc.com.cn

相关研究

1. 限售股分析：本周解禁市值环比减少七成多 为年内第十低 (2019-02-17)
2. 限售股分析：本周解禁市值环比翻倍 为年内偏高水平 (2019-02-10)
3. 1 月份限售股减持增持分析：减持市值环比减少三成多、增持增加一成多 (2019-02-10)
4. 限售股分析：本周解禁市值环比减少近四成 为年内偏低水平 (2019-01-27)
5. 二月份 20 家公司首发原股东限售股、66 家公司非首发限售股解禁 (2019-01-27)
6. 基金第四季度投资组合分析：持股比例降至一年最低 看淡多数消费类行业 (2019-01-27)

3 月份首发原股东限售股的解禁市值为 598.81 亿元，比 2 月份的 423.00 元增加了 175.81 亿元，增加幅度为 41.56%。股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为 1006.29 亿元，比 2 月份的 1138.96 元减少了 132.67 亿元，减少幅度为 11.65%。3 月份合计限售股解禁市值为 1605.10 亿元，比 2 月份的 1561.96 元增加了 43.14 亿元，增加幅度为 2.76%。3 月份解禁市值环比小增，目前计算为 2019 年年内的第二低。3 月份首发原股东限售股解禁市值占到全月解禁市值的 37.31%，而 2 月份这一比例为 27.08%，出现显著上升。其中，3 月 18 日恒力股份的定向增发限售股份解禁市值为 270.51 亿元，占当月解禁市值的比例为 16.85%，解禁压力集中度很低。解禁股数 190632.78 万股。2016 年 2 月定向增发价格为 4.82 元/股，除息调整后为 4.42 元/股。解禁股东 4 家。其中，恒力集团有限公司、德诚利国际集团有限公司，持股占总股本比例分别为 29.72%、10.36%，分别为第一、四大股东，分别为其他法人、外资股股东。余下 2 家股东，海来得国际投资有限公司、江苏和高投资有限公司，持股占总股本比例均低于 1%，均属于“小非”。4 家股东所持剩余限售股全部解禁，若考虑质押冻结部分，此次实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 207.35%，占总股本比例为 37.73%。该股市场价格高于定向增发价，套现压力很大。

3 月份交易日为 21 个，比 2 月份的 15 个增加 6 个。3 月份限售股解禁的上市公司有 83 家，比 2 月份的 98 家减少 15 家，减少幅度为 15.31%。3 月份日均限售股解禁市值为 76.43 亿元，比 2 月份的 104.13 亿元减少 27.70 亿元，减少幅度为 26.60%。3 月份平均每家公司的解禁市值为 19.34 亿元，比 2 月份的 15.94 亿元，增加 3.40 亿元，增加幅度为 21.33%。从整体情况看，和 2 月份相比，3 月份限售股解禁的上市公司家数减少一成多，首发原股东限售股解禁市值增加四成多，非首发限售股解禁市值减少一成多，交易日数增加四成，单日解禁压力减少两成多，单个公司的解禁压力增加两成多。3 月份没有单日限售股解禁公司家数在 10 家以上的日期。

3 月份首发原股东限售股解禁的公司有 24 家，比 2 月份的 20 家，增加 4 家。股改限售股份、定向增发机构配售等非首发原股东部分涉及的公司有 59 家，比 2 月份的 78 家减少 19 家。其中，定向增发机构配售股解禁的有 55 家，股权激励一般股份解禁的有 4 家。

3 月份有 25 家创业板公司的限售股解禁，数量占月内解禁的 83 家公司的比例为 30.12%，占 744 家创业板公司总数的 3.36%。25 家公司合计解禁市值为 192.05 亿元，为 2019 年年内第二低，占当月解禁市值的 11.97%。蓝海华腾、新易盛、昊志机电、川金诺、名家汇共 5 家公司的解禁股数为限售期为 36 个月的首发原股东限售股解禁，彩讯股份的解禁股数为限售期为 12 个月的首发原股东限售股解禁，17 家公司为定向增发限售股解禁。解禁股数占解禁前流通 A 股比例最高的前三家公司分别为彩讯股份、川金诺、昊志机电，比例分别为 427.39%、144.61%、142.21%。解禁市值最高前三家公司分别为彩讯股份、新易盛、名家汇，市值分别为 44.55 亿元、27.61 亿元、23.87 亿元。按 2018 年三季报和 2 月 22 日的收盘价计算，市盈率最高的前三家公司分别为新易盛、立思辰、津膜科技，市盈率分别为 876.12 倍、773.37 倍、329.66 倍。剔除业绩亏损的宜通世纪、安达维尔，23 家创业板公司算术平均市盈率为 138.77 倍，10 家高于 50 倍。

3 月份有 23 家中小板公司的限售股解禁，数量占月内解禁的 83 家公司的比例为 27.71%，占 904 家中小板公司总数的 2.54%。23 家公司合计解禁市值为 336.43 亿元，为 2019 年年内第四低，占当月解禁市值的 20.96%。建艺集团、瑞尔特、坚朗五金、通宇通讯共 4 家公司的解禁股份为限售期为 36 个月的首发原股东解禁。华夏航空、润建通信、宏川智慧共 3 家公司的解禁股份为限售期为 12 个月的首发原股东解禁。16 家公司为定向增发限售股解禁。

解禁股数占解禁前流通 A 股比例最高的前三家公司分别为瑞尔特、坚朗五金、华夏航空，比例分别为 300.00%、300.00%、236.11%。解禁市值最高前三家公司分别为维信诺、通宇通讯、中航机电，市值分别为 82.69 亿元、56.09 亿元、34.11 亿元。按 2018 年三季报和 2 月 22 日的收盘价计算，市盈率最高的前三家公司分别为新华都、通宇通讯、盾安环境，市盈率分别为 201.01 倍、102.01 倍、87.62 倍。剔除亏损状态的利源精制、维信诺，21 家中小板公司算术平均市盈率为 47.18 倍，6 家高于 50 倍。

表 1：3 月份限售股解禁公司家数

日期	限售股解禁公司家数
2019/3/1	7
2019/3/4	6
2019/3/5	4
2019/3/6	1
2019/3/7	5
2019/3/8	4
2019/3/11	9
2019/3/12	1
2019/3/14	5
2019/3/15	5
2019/3/18	9
2019/3/19	1
2019/3/20	1
2019/3/21	4
2019/3/22	2
2019/3/25	7
2019/3/26	3
2019/3/27	1
2019/3/28	4
2019/3/29	4

数据来源：wind，西南证券整理

3 月份包括首发原股东和非首发限售股解禁的 83 家上市公司中，解禁股数占解禁前流通 A 股比例在 30%以上的有 30 家，占当月涉及解禁公司数量的三成多，在 100%以上的公司有 21 家。其中，比例最高前三家公司分别是，彩讯股份的比例最高达到 427.39%，其次是越秀金控的 313.06%，坚朗五金、瑞尔特的 300.00%。83 家公司中，限售股解禁的市值在 10 亿元以上的有 32 家公司。解禁市值最大的前 3 家**分别为恒力股份的 270.51 亿元、越秀金控的 166.01 亿元、维信诺的 82.69 亿元。1605.10** 亿元的解禁市值中，沪市公司有 803.87 亿元，深市主板公司有 272.75 亿元，深市中小板公司有 336.43 亿元，深市创业板公司有 192.05 亿元。深市中小板公司和创业板公司解禁市值合计占到全部的 32.93%。沪市公司和深市主板公司解禁市值合计占到 67.07%。3 月份限售股解禁市值最高、解禁限售股占流通 A 股比例最高的各前十家上市公司，见表 2。

表 2：3 月份限售股解禁市值最高、解禁限售股占流通 A 股比例最高的各前十家上市公司

限售股解禁市值（亿元）		解禁限售股占流通 A 股比例（%）	
恒力股份	270.51	彩讯股份	427.39
越秀金控	166.01	越秀金控	313.06
维信诺	82.69	瑞尔特	300.00
江苏租赁	78.26	坚朗五金	300.00
杭钢股份	74.70	白云电器	237.86
拓普集团	73.29	华夏航空	236.11
百川能源	66.60	通宇通讯	217.43
通宇通讯	56.09	金徽酒	214.23
杉杉股份	44.80	恒力股份	207.35
彩讯股份	44.55	拓普集团	195.54

数据来源：wind，西南证券整理

如果上市公司业绩不佳、或价值高估，遭到套现的可能较大。83 家公司中，申华控股、长城动漫、安达维尔、安泰科技、维信诺、康尼机电、宜通世纪、利源精制共 8 家公司的 2018 年三季报亏损。中科金财、通宇通讯、傲农生物、蓝海华腾、立思辰、银江股份、新易盛共 7 家公司的 2018 年三季报业绩同比大幅下滑。华铁科技、太龙药业、盾安环境、雷曼股份、中文在线、长城动漫、安泰科技、利源精制、康尼机电、宜通世纪、立思辰、东方精工共 12 家公司 2018 年年报预计亏损。神州高铁、铁汉生态、通宇通讯、傲农生物、蓝海华腾、银江股份、新易盛共 7 家公司 2018 年年报业绩预计大幅下滑。按 2018 年三季报财务数据和 2 月 22 日收盘价计算，新易盛、立思辰、津膜科技、太龙药业、银江股份、新华都、蓝海华腾、傲农生物、通宇通讯共 9 家公司的股票市盈率在 100 倍以上，雷曼股份、彩讯股份、盾安环境、*ST 海投、*ST 藏旅、中文在线、越秀金控等 16 家公司的市盈率在 50 倍至 100 倍之间。

表 3：3 月份合计限售股解禁市值 1605.10 亿元环比小增

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	占流通A股比例	占总股本比例	按 2 月 22 日收盘价计算解禁市值(亿元)	待流通数量(万股)	流通股份类型
000008.SZ	神州高铁	2019-03-21	4119.22	1.61%	1.48%	1.66	18167.12	定向增发机构配售股份
000034.SZ	神州数码	2019-03-04	29609.69	82.72%	45.27%	36.72	0.36	定向增发机构配售股份
000591.SZ	太阳能	2019-03-11	96996.36	47.61%	32.26%	35.40	3.55	定向增发机构配售股份
000761.SZ	本钢板材	2019-03-05	73937.15	27.02%	19.08%	26.25	0.00	定向增发机构配售股份
000821.SZ	京山轻机	2019-03-12	1370.14	3.11%	2.55%	1.15	8370.88	定向增发机构配售股份
000835.SZ	长城动漫	2019-03-11	2139.04	7.06%	6.55%	0.93	247.50	定向增发机构配售股份
000969.SZ	安泰科技	2019-03-18	8070.18	8.92%	7.87%	4.64	4040.23	定向增发机构配售股份
000987.SZ	越秀金控	2019-03-27	168539.33	313.06%	61.22%	166.01	52913.79	定向增发机构配售股份
002011.SZ	盾安环境	2019-03-25	7378.47	8.77%	8.04%	3.89	233.25	定向增发机构配售股份
002013.SZ	中航机电	2019-03-15	46592.71	14.83%	12.91%	34.11	13.68	定向增发机构配售股份
002046.SZ	轴研科技	2019-03-18	1304.35	3.30%	2.49%	0.93	11564.98	定向增发机构配售股份
002152.SZ	广电运通	2019-03-11	41134.50	20.79%	16.94%	25.17	3891.04	定向增发机构配售股份

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	占流通A股比例	占总股本比例	按2月22日收盘价计算解禁市值(亿元)	待流通数量(万股)	流通股份类型
002226.SZ	江南化工	2019-03-11	4701.44	5.16%	3.76%	2.72	29075.84	定向增发机构配售股份
002264.SZ	新华都	2019-03-21	7061.87	11.74%	10.20%	4.24	1977.82	定向增发机构配售股份
002387.SZ	维信诺	2019-03-07	59880.24	127.67%	43.78%	82.69	29985.49	定向增发机构配售股份
002404.SZ	嘉欣丝绸	2019-03-06	5702.36	14.30%	9.87%	3.47	12178.17	定向增发机构配售股份
002501.SZ	利源精制	2019-03-08	1521.52	1.52%	1.25%	0.44	19831.67	定向增发机构配售股份
002610.SZ	爱康科技	2019-03-25	15908.60	3.77%	3.54%	2.91	10806.42	定向增发机构配售股份
002611.SZ	东方精工	2019-03-04	9803.92	9.54%	5.33%	3.68	71292.14	定向增发机构配售股份
002657.SZ	中科金财	2019-03-08	105.95	0.38%	0.31%	0.16	6012.20	定向增发机构配售股份
002685.SZ	华东重机	2019-03-14	12944.29	18.52%	12.85%	7.30	17939.19	定向增发机构配售股份
002712.SZ	思美传媒	2019-03-20	587.22	1.91%	1.01%	0.41	26719.79	定向增发机构配售股份
002751.SZ	易尚展示	2019-03-25	398.67	4.56%	2.58%	0.95	6316.51	定向增发机构配售股份
002768.SZ	国恩股份	2019-03-15	3125.00	13.02%	11.52%	7.11	0.00	定向增发机构配售股份
002789.SZ	建艺集团	2019-03-11	6715.00	102.34%	48.65%	12.05	527.74	首发原股东限售股份
002790.SZ	瑞尔特	2019-03-08	19200.00	300.00%	75.00%	22.21	0.00	首发原股东限售股份
002791.SZ	坚朗五金	2019-03-28	24115.50	300.00%	75.00%	30.39	0.00	首发原股东限售股份
002792.SZ	通宇通讯	2019-03-28	15375.68	217.43%	68.27%	56.09	75.57	首发原股东限售股份
002928.SZ	华夏航空	2019-03-04	9562.52	236.11%	23.88%	18.57	26437.48	首发原股东限售股份
002929.SZ	润建通信	2019-03-01	2141.48	38.80%	9.70%	7.19	14414.50	首发原股东限售股份
002930.SZ	宏川智慧	2019-03-28	3753.63	61.71%	15.43%	9.74	14493.19	首发原股东限售股份
300010.SZ	立思辰	2019-03-18	2462.48	3.51%	2.84%	2.21	14121.78	定向增发机构配售股份
300017.SZ	网宿科技	2019-03-14	24328.78	12.65%	10.00%	23.45	26659.37	定向增发机构配售股份
300020.SZ	银江股份	2019-03-26	773.84	1.23%	1.18%	0.58	2007.55	定向增发机构配售股份
300162.SZ	雷曼股份	2019-03-07	731.72	3.34%	2.09%	0.40	12312.68	定向增发机构配售股份
300170.SZ	汉得信息	2019-03-01	675.00	0.97%	0.76%	0.80	18751.17	定向增发机构配售股份
300197.SZ	铁汉生态	2019-03-14	2142.50	1.43%	0.94%	0.82	75891.78	定向增发机构配售股份
300261.SZ	雅本化学	2019-03-29	3349.28	3.65%	3.48%	1.79	1130.00	定向增发机构配售股份
300282.SZ	三盛教育	2019-03-04	434.38	1.95%	1.74%	0.73	2220.04	定向增发机构配售股份
300298.SZ	三诺生物	2019-03-14	3358.46	8.27%	5.94%	4.15	12568.92	定向增发机构配售股份
300310.SZ	宜通世纪	2019-03-07	5245.90	8.35%	5.94%	2.97	20189.02	定向增发机构配售股份
300320.SZ	海达股份	2019-03-05	237.74	0.52%	0.40%	0.12	14596.62	定向增发机构配售股份
300328.SZ	宜安科技	2019-03-18	5000.00	12.19%	10.86%	4.81	0.00	定向增发机构配售股份
300334.SZ	津膜科技	2019-03-08	460.94	1.60%	1.52%	0.34	1190.88	定向增发机构配售股份
300338.SZ	开元股份	2019-03-28	3874.15	20.59%	11.22%	3.13	11831.85	定向增发机构配售股份
300364.SZ	中文在线	2019-03-29	1067.46	1.99%	1.38%	0.53	22474.97	定向增发机构配售股份
300484.SZ	蓝海华腾	2019-03-21	11411.40	121.74%	54.86%	14.04	15.06	首发原股东限售股份
300500.SZ	启迪设计	2019-03-01	719.20	11.94%	5.36%	1.56	6681.35	定向增发机构配售股份
300502.SZ	新易盛	2019-03-04	10401.75	80.71%	43.64%	27.61	546.81	首发原股东限售股份

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	占流通A股比例	占总股本比例	按2月22日收盘价计算解禁市值(亿元)	待流通数量(万股)	流通股份类型
300503.SZ	昊志机电	2019-03-11	14590.48	142.21%	51.38%	14.87	3548.89	首发原股东限售股份
300505.SZ	川金诺	2019-03-15	5519.03	144.61%	54.90%	13.02	717.07	首发原股东限售股份
300506.SZ	名家汇	2019-03-25	15187.50	113.36%	44.05%	23.87	5891.52	首发原股东限售股份
300510.SZ	金冠股份	2019-03-14	4532.46	21.26%	8.64%	4.94	26595.60	定向增发机构配售股份
300634.SZ	彩讯股份	2019-03-25	17099.99	427.39%	42.75%	44.55	18900.01	首发原股东限售股份
300705.SZ	九典制药	2019-03-29	41.29	0.44%	0.18%	0.05	14047.71	首发原股东限售股份
300719.SZ	安达维尔	2019-03-26	630.00	7.65%	2.49%	0.68	16467.46	首发原股东限售股份
600126.SH	杭钢股份	2019-03-25	156273.23	129.68%	46.27%	74.70	60937.50	定向增发机构配售股份
600189.SH	吉林森工	2019-03-18	3752.41	8.82%	5.23%	1.57	25368.75	定向增发机构配售股份
600222.SH	太龙药业	2019-03-18	350.37	0.62%	0.61%	0.15	350.37	定向增发机构配售股份
600346.SH	恒力股份	2019-03-18	190632.78	207.35%	37.73%	270.51	222710.30	定向增发机构配售股份
600653.SH	申华控股	2019-03-25	20000.00	11.45%	10.28%	4.54	0.00	定向增发机构配售股份
600681.SH	百川能源	2019-03-18	52982.30	152.40%	51.36%	66.60	15402.80	定向增发机构配售股份
600749.SH	*ST 藏旅	2019-03-05	3782.76	20.00%	16.67%	3.59	0.00	定向增发机构配售股份
600773.SH	西藏城投	2019-03-01	1689.10	2.32%	2.06%	1.16	7355.61	定向增发机构配售股份
600884.SH	杉杉股份	2019-03-01	30104.85	36.64%	26.81%	44.80	0.00	定向增发机构配售股份
600896.SH	*ST 海投	2019-03-15	29197.08	50.59%	33.59%	13.26	0.00	定向增发机构配售股份
600901.SH	江苏租赁	2019-03-01	118045.03	184.45%	39.52%	78.26	116620.00	首发原股东限售股份
600929.SH	湖南盐业	2019-03-26	18734.52	124.90%	20.41%	16.34	58040.59	首发原股东限售股份
601020.SH	华钰矿业	2019-03-18	23868.00	83.99%	45.38%	22.65	305.53	首发原股东限售股份
601689.SH	拓普集团	2019-03-19	47840.00	195.54%	65.75%	73.29	452.16	首发原股东限售股份
601908.SH	京运通	2019-03-22	114.00	0.06%	0.06%	0.05	114.00	股权激励限售股份
603018.SH	中设集团	2019-03-15	38.41	0.12%	0.12%	0.06	453.23	股权激励限售股份
603027.SH	千禾味业	2019-03-07	18680.97	138.41%	57.28%	34.19	438.84	首发原股东限售股份
603058.SH	永吉股份	2019-03-05	195.00	0.86%	0.46%	0.22	19379.40	股权激励限售股份
603083.SH	剑桥科技	2019-03-29	991.72	17.95%	7.70%	2.57	6361.18	首发原股东限售股份
603111.SH	康尼机电	2019-03-01	9760.00	13.22%	9.83%	4.43	15729.22	定向增发机构配售股份
603300.SH	华铁科技	2019-03-11	4920.63	12.14%	10.14%	2.56	3075.00	定向增发机构配售股份
603363.SH	傲农生物	2019-03-04	151.63	0.82%	0.36%	0.17	24047.08	股权激励限售股份
603518.SH	维格娜丝	2019-03-07	2826.24	18.95%	15.65%	4.26	312.22	定向增发机构配售股份
603520.SH	司太立	2019-03-11	5265.00	81.44%	43.88%	13.72	270.00	首发原股东限售股份
603558.SH	健盛集团	2019-03-22	7050.00	22.72%	16.93%	7.37	3561.07	定向增发机构配售股份
603861.SH	白云电器	2019-03-21	28801.47	237.86%	65.05%	32.69	3364.06	首发原股东限售股份
603919.SH	金徽酒	2019-03-11	24816.16	214.23%	68.18%	30.18	0.00	首发原股东限售股份

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

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 B 座 16 楼

邮编：100033

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
	汪文沁	高级销售经理	021-68415380	15201796002	wwq@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	15558686883	15558686883	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@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	yyl@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