

2024年02月25日

证券研究报告·固定收益定期报告

可转债市场跟踪周报（2.19-2.23）



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

市场持续上行，能源延续强势

摘要

● 一级转债供给:

转债发行 本周无转债发行；下周暂无转债预计发行。

新债上市 本周1只转债上市，为锋工转债；下周预计2只转债上市。

● 二级市场回顾:

行情表现 本周的五个交易日，权益市场延续节前涨势持续上行、豪取八连阳。全周来看，上证指数大涨4.85%。转债市场随权益市场回暖亦单边上行，中证转债指数同样连涨八个交易日。全周来看，中证转债上涨2.11%。成交热情方面，转债全周日均交易额428.17亿元，相对上周小幅回落5.29%。

因子与行业轮动 本周小盘、高价券涨幅相对突出；低评级转债稍有优势；九大行业全数上涨，幅度在1.25%至5.07%之间。能源、可选消费、工业等行业涨幅靠前。

估值指标 截至2024年2月23日，全市场转股溢价率均值70.25%，环比变动-12.18个百分点；纯债溢价率均值21.12%，环比变动3.41个百分点；纯债到期收益率均值-1.19%，环比变动-1.22个百分点。

● 条款与一级市场:

条款追踪 本周无转债触发回售，4只转债可能触发回售；本周1只转债触发赎回条款，已公告不赎回；3只转债可能触发赎回条款；本周共计70只转债触发下修或发布下修相关公告，其中18只转债公告下修或董事会提议下修，仍以不下修为主；截至2月23日，有63只转债可能触发下修条款。

新券概览 本周仅1只转债更新发行进度，为富瀚微股东大会通过发行议案。截至2024年2月23日，证监会已批准的待发转债共有14只，预计发行规模合计91.1825亿元。

● 本周转债市场总结:

一级市场，转债发行仍然停滞。本周一只转债上市，上市首日表现突出。

二级市场，权益市场与转债市场延续上周涨势，上证指数与中证转债指数均取得八连阳，上证指数收复三千点关口。全周来看，上证指数、中证转债分别上涨4.85%、2.11%。成交热情方面，相对上周有小幅回落。

从行业表现上看，近两周市场修复当中，此前抗跌属性突出的金融类转债涨幅相对靠后。但包括煤炭行业在内的能源行业转债持续保持强势。建议关注相关标的。

● 风险提示: 经济形势下行、股市持续震荡。

西南证券研究发展中心

分析师: 杨杰峰

执业证号: S1250523060001

电话: 18190773632

邮箱: yangjf@swsc.com.cn

联系人: 谷岳洪

电话: 18188609878

邮箱: guyh@swsc.com.cn

转债上周涨幅排行

简称	周涨幅
锋工转债	26.10%
中旗转债	21.95%
大叶转债	17.02%
淳中转债	15.68%
中装转2	15.54%

正股上周涨幅排行

简称	周涨幅
思创医惠	65.26%
淳中科技	55.88%
东杰智能	49.46%
正元智慧	39.20%
英力股份	37.92%

各市场指数上周涨幅

指数	周涨幅
中证转债	2.11%
上证指数	4.85%
深证成指	2.82%
创业板指	1.81%

相关研究

- 市场回暖，量价齐升 (2024-02-18)
- 市场持续调整，关注下修机会 (2024-02-04)
- 市场修复，关注央企价值重估 (2024-01-28)
- 转债密集上市，指数成交双降 (2024-01-21)
- 一种高效的可转债择券路径 (2023-12-12)
- 剑指何方？——量化视角下的转债配置策略 (2023-10-20)

请务必阅读正文后的重要声明部分

目 录

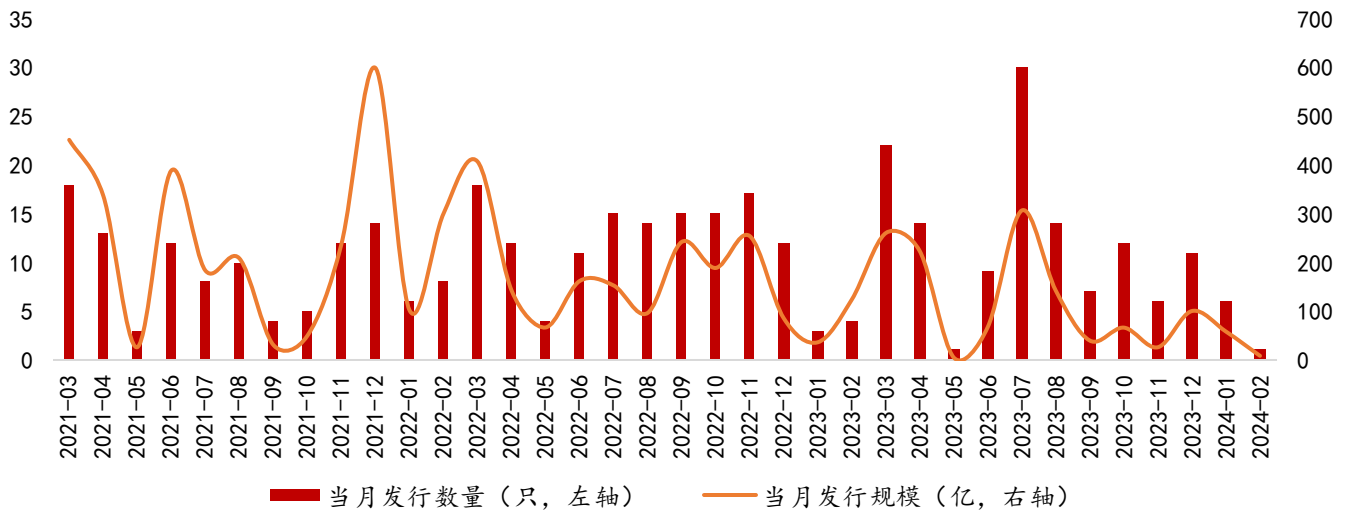
1 一级转债供给	1
1.1 转债发行.....	1
1.2 新债申购.....	1
1.3 新债上市.....	2
2 二级市场回顾	2
2.1 行情表现.....	2
2.2 因子与行业轮动	3
2.3 估值指标.....	5
3 条款与一级市场	5
3.1 条款追踪.....	5
3.2 新券概览.....	9
4 本周转债市场总结：市场持续上行，能源延续强势	10
5 风险提示	10

1 一级转债供给

1.1 转债发行

节后第一周，本周无转债发行。2月至今，目前仅有1只转债发行。

图 1：近三年来每月转债发行数量与规模（截至 2024 年 2 月 23 日）



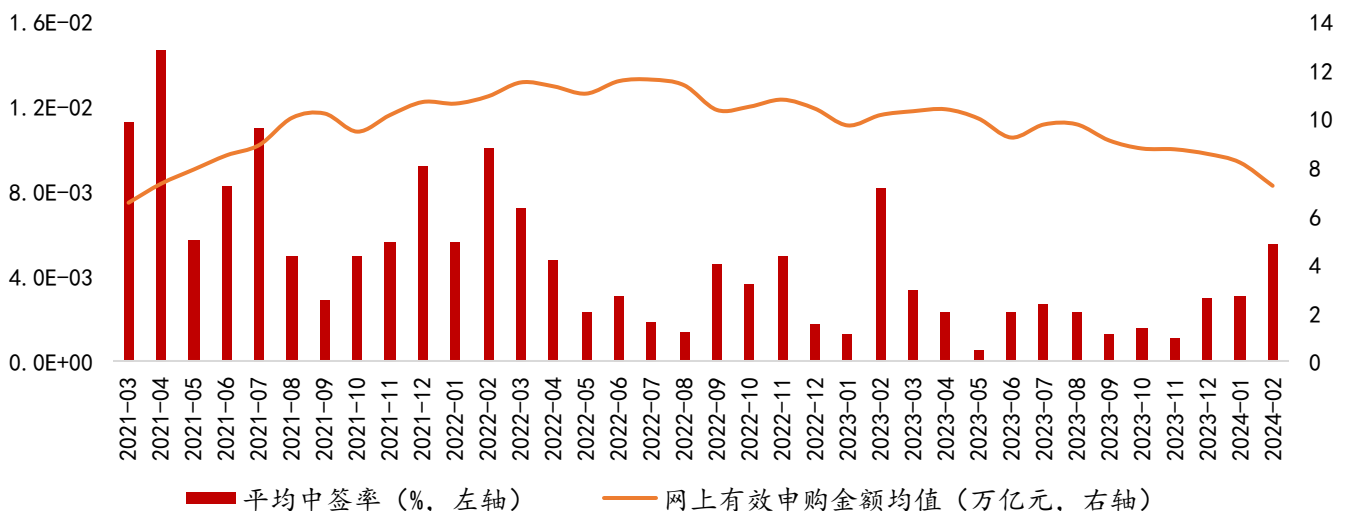
数据来源：wind, 西南证券整理

截至 2024 年 2 月 23 日，下周暂无转债预计发行。

1.2 新债申购

本周无转债发行。

图 2：近三年来每月平均网上有效申购金额及中签率（截至 2024 年 2 月 23 日）



数据来源：wind, 西南证券整理

1.3 新债上市

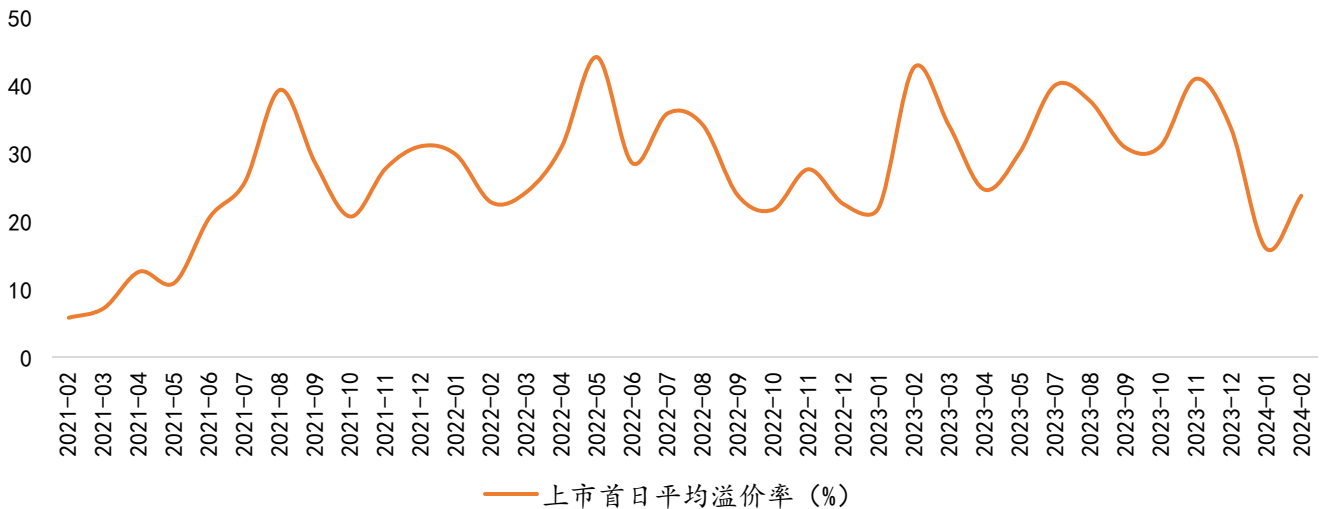
本周 1 只转债上市，为锋工转债，上市规模 6.2 亿元，上市首日上涨 22.50%。

表 1：本周上市转债一览

上市时间	代码	简称	正股简称	实际发行规模 (亿元)	网上有效申购金额 (万亿元)	中签率 (%)	申万行业 分类	上市首日 涨跌幅 (%)
2024-02-22	123239.SZ	锋工转债	恒锋工具	6.20	8.07	0.0007	机械设备	22.50

数据来源：wind，西南证券整理

图 3：近三年来每月转债上市首日平均溢价率（截至 2024 年 2 月 23 日）



数据来源：wind，西南证券整理

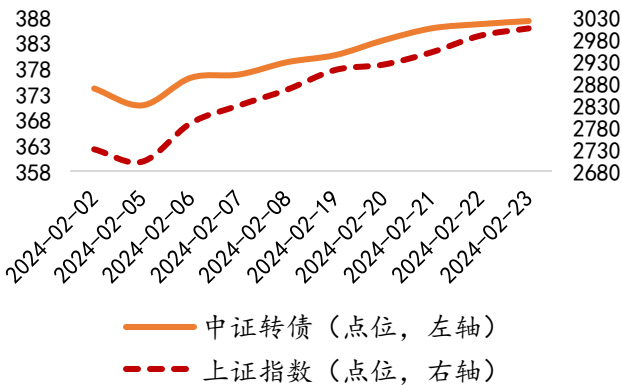
截至 2024 年 2 月 23 日，下周预计有 2 只转债上市，为楚天转债、姚记转债。下周两只转债上市后，仅剩余 1 只转债已发行未上市。考虑到 2 月以来转债发行基本暂停，后续可能将出现一段时间的转债上市真空期。

2 二级市场回顾

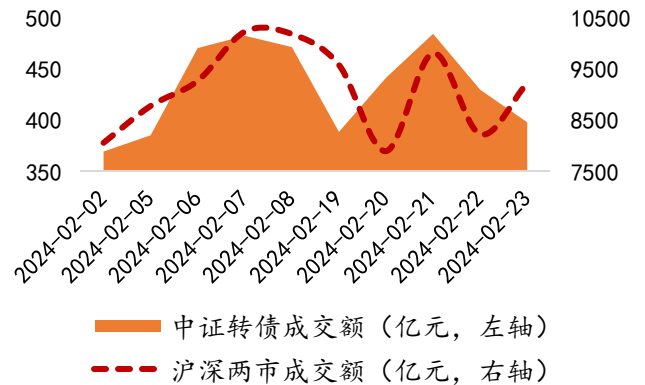
2.1 行情表现

本周的五个交易日，权益市场延续节前涨势持续上行、豪取八连阳。全周来看，上证指数大涨 4.85%。

转债市场随权益市场回暖亦单边上行，中证转债指数同样连涨八个交易日。全周来看，中证转债上涨 2.11%。成交热情方面，转债全周日均交易额 428.17 亿元，相对上周小幅回落 5.29%。

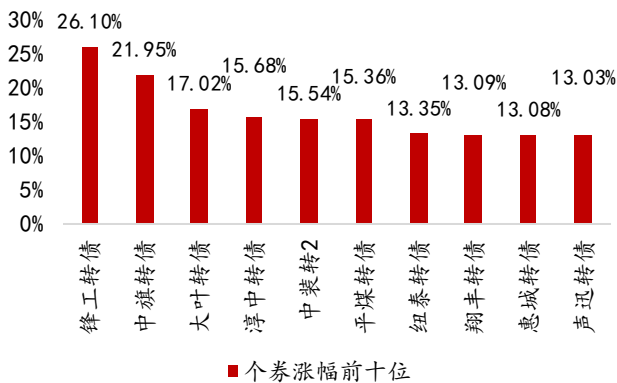
图 4：近两周中证转债与上证指数走势


数据来源: wind, 西南证券整理

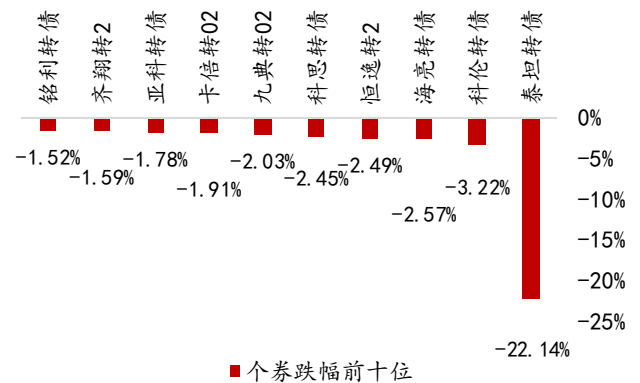
图 5：近两周转债市场成交额 (亿元)


数据来源: wind, 西南证券整理

本周个券绝大多数上涨, 494 涨 1 平 49 跌。涨幅前 5 位分别为锋工转债 (26.10%)、中旗转债 (21.95%)、大叶转债 (17.02%)、淳中转债 (15.68%)、中装转 2 (15.54%)。其中, 锋工转债为本周内上市。跌幅前 5 位分别为泰坦转债 (-22.14%)、科伦转债 (-3.22%)、海亮转债 (-2.57%)、恒逸转 2 (-2.49%)、科思转债 (-2.45%)。

图 6：个券周涨跌幅前 10 位


数据来源: wind, 西南证券整理

图 7：个券周涨跌幅后 10 位


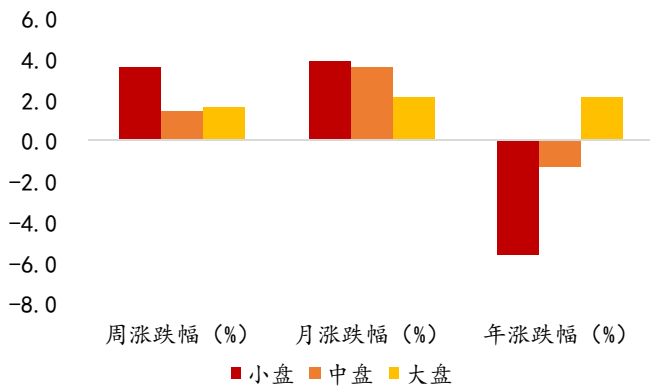
数据来源: wind, 西南证券整理

本周正股 466 涨 5 平 73 跌。涨幅前 5 位分别为思创医惠 (65.26%)、淳中科技 (55.88%)、东杰智能 (49.46%)、正元智慧 (39.20%)、英力股份 (37.92%)。跌幅前 5 位分别为海亮股份 (-12.52%)、齐翔腾达 (-7.68%)、恒逸石化 (-7.48%)、恒逸石化 (-7.48%)、立讯精密 (-6.15%)。

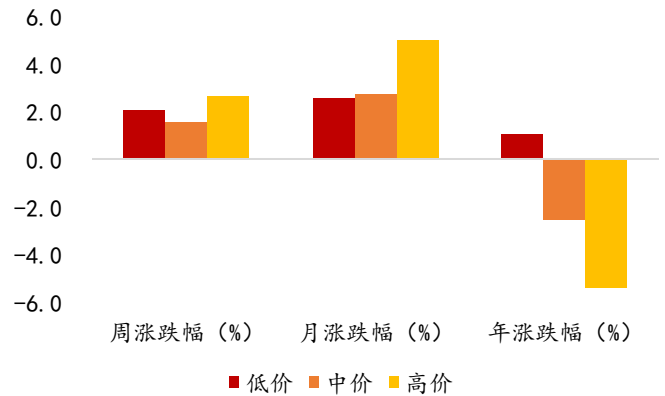
2.2 因子与行业轮动

从盘面和价格维度来看, 本周小盘、中盘、大盘转债周涨跌幅分别为 3.59%、1.46%、1.72%; 低价、中价、高价券周涨跌幅分别为 2.07%、1.56%、2.70%。

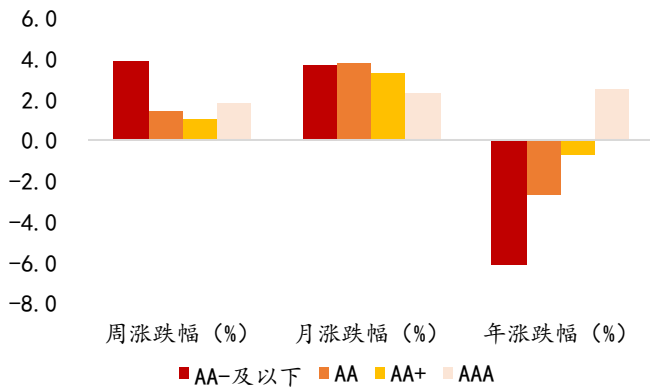
从评级和策略维度来看, 本周 AAA、AA+、AA、AA- 及以下评级转债涨跌幅分别为 1.83%、1.09%、1.49%、3.88%; 双低策略周涨跌幅 2.52%、高价低溢价率策略周涨跌幅 2.63%。

图 8: 分盘面涨跌幅情况 (截至 2024 年 2 月 23 日)


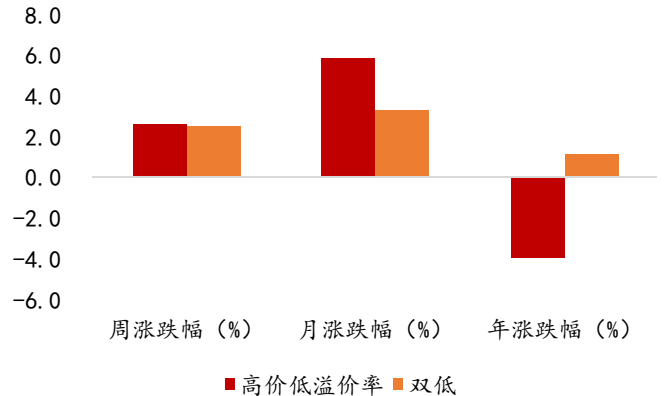
数据来源: wind, 西南证券整理

图 9: 分价格涨跌幅情况 (截至 2024 年 2 月 23 日)


数据来源: wind, 西南证券整理

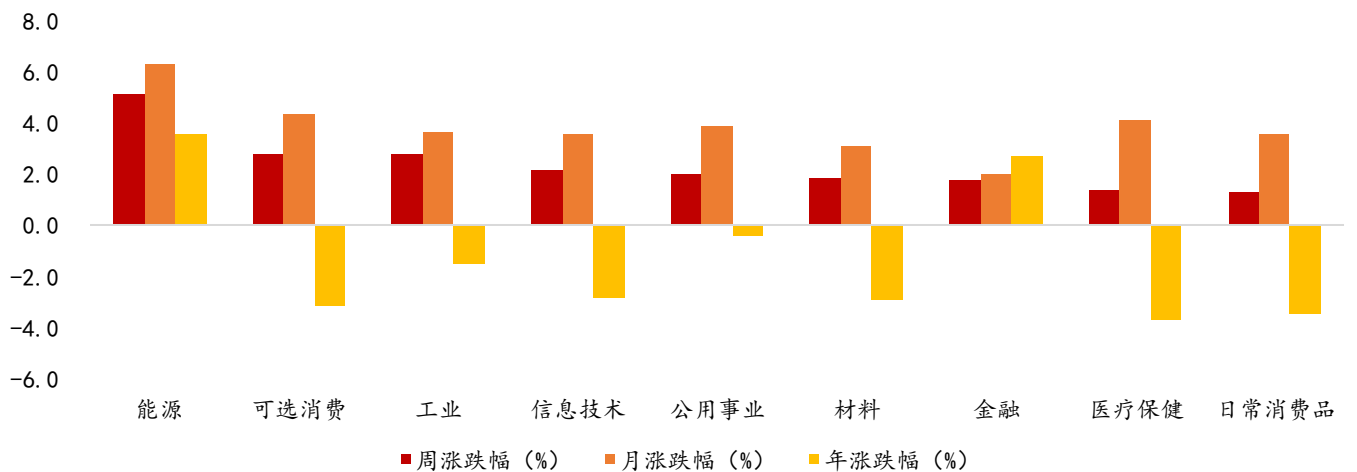
图 10: 分评级涨跌幅情况 (截至 2024 年 2 月 23 日)


数据来源: wind, 西南证券整理

图 11: 分策略涨跌幅情况 (截至 2024 年 2 月 23 日)


数据来源: wind, 西南证券整理

分行业来看, 本周 9 大行业全数上涨, 幅度在 1.25% 至 5.07% 不等。能源行业涨幅突出, 达到 5.07%。可选消费、工业紧随其后; 日常消费品、医疗保健、金融等行业涨幅靠后。

图 12: 转债分行业涨跌幅情况 (截至 2024 年 2 月 23 日)


数据来源: wind, 西南证券整理

2.3 估值指标

截至 2024 年 2 月 23 日，全市场转股溢价率均值 70.25%，环比变动-12.18 个百分点；纯债溢价率均值 21.12%，环比变动 3.41 个百分点；纯债到期收益率均值-1.19%，环比变动-1.22 个百分点。

表 2：估值指标变动一览

范围	数量	转股溢价率			纯债溢价率			纯债到期收益率			
		期初	期末	环比变动	期初	期末	环比变动	期初	期末	环比变动	
全市场	544	82.43%	70.25%	-12.18	17.72%	21.12%	3.41	0.03%	-1.19%	-1.22	
0	80	399	102.97%	87.17%	-15.79	13.55%	16.84%	3.29	1.66%	0.47%	-1.19
80	100	88	35.28%	32.23%	-3.05	19.15%	22.24%	3.08	-1.82%	-2.98%	-1.16
100	120	33	15.30%	14.05%	-1.25	28.92%	31.33%	2.41	-4.20%	-5.25%	-1.05
120		24	6.22%	5.49%	-0.72	66.22%	74.24%	8.02	-14.39%	-16.68%	-2.29

数据来源：wind，西南证券整理

3 条款与一级市场

3.1 条款追踪

目前有 500 只转债进入转股期，其中双良转债、蓝天转债、新 23 转债、奥维转债、福立转债、铭利转债、科顺转债、富仕转债、宏昌转债、宇瞳转债本周开始转股。目前已经进入转股期的个券中，盛路转债、溢利转债、广电转债共 3 只转债转股超过 90%；万顺转债、文灿转债、贵广转债共 3 只转债转股超过 80%；长信转债、湖广转债、嘉泽转债、金农转债等共 16 只转债转股超过 70%；长久转债、锦鸡转债、三力转债、招路转债等共 10 只转债转股超过 60%；福能转债、瑞鹤转债、德尔转债、华统转债等共 11 只转债转股超过 50%。

本周无转债触发回售；4 只转债可能触发回售。

本周 1 只转债触发赎回，为合力转债，已经公告不赎回；3 只转债可能触发赎回条款。

由于此前一段时间权益市场的持续下跌，近期触发下修或开始触发下修条款的转债数量有所增加。本周共计 70 只转债触发下修或发布下修相关公告，18 只转债公告下修或董事会提议下修；截至 2 月 23 日，有 63 只转债可能触发下修条款，部分发行人已发布“预计满足转股价格修正条件”公告。

表 3：条款追踪——已触发情况

已触发情况			
赎回			
代码	简称	首次触发/公告日期	情况
110091.SH	合力转债	2024/2/21	公告不赎回
下修			
代码	简称	首次触发/公告日期	情况
128133.SZ	奇正转债	2024/2/20	公告下修
123044.SZ	红相转债	2024/2/22	公告下修

已触发情况			
123208.SZ	孩王转债	2024/2/23	公告下修
128056.SZ	今飞转债	2024/2/24	公告下修
123205.SZ	大叶转债	2024/2/20	董事会提议下修, 需股东大会审议
123183.SZ	海顺转债	2024/2/20	董事会提议下修, 需股东大会审议
123172.SZ	漱玉转债	2024/2/20	董事会提议下修, 需股东大会审议
123135.SZ	泰林转债	2024/2/20	董事会提议下修, 需股东大会审议
123085.SZ	万顺转 2	2024/2/20	董事会提议下修, 需股东大会审议
128120.SZ	联诚转债	2024/2/20	董事会提议下修, 需股东大会审议
123238.SZ	卡倍转 02	2024/2/21	董事会提议下修, 需股东大会审议
128041.SZ	盛路转债	2024/2/21	董事会提议下修, 需股东大会审议
113678.SH	中贝转债	2024/2/21	董事会提议下修, 需股东大会审议
123225.SZ	翔丰转债	2024/2/22	董事会提议下修, 需股东大会审议
118003.SH	华兴转债	2024/2/22	董事会提议下修, 需股东大会审议
123204.SZ	金丹转债	2024/2/22	董事会提议下修, 需股东大会审议
123049.SZ	维尔转债	2024/2/23	董事会提议下修, 需股东大会审议
123218.SZ	宏昌转债	2024/2/23	董事会提议下修, 需股东大会审议
113671.SH	武进转债	2024/2/9	公告不下修
127076.SZ	中宠转 2	2024/2/19	公告不下修
127087.SZ	星帅转 2	2024/2/19	公告不下修
123157.SZ	科蓝转债	2024/2/19	公告不下修
113542.SH	好客转债	2024/2/20	公告不下修
113625.SH	江山转债	2024/2/20	公告不下修
123231.SZ	信测转债	2024/2/20	公告不下修
123235.SZ	亿田转债	2024/2/20	公告不下修
118045.SH	盟升转债	2024/2/20	公告不下修
123203.SZ	明电转 02	2024/2/20	公告不下修
123087.SZ	明电转债	2024/2/20	公告不下修
127101.SZ	豪鹏转债	2024/2/20	公告不下修
123234.SZ	中能转债	2024/2/20	公告不下修
113663.SH	新化转债	2024/2/20	公告不下修
123152.SZ	润禾转债	2024/2/20	公告不下修
113621.SH	彤程转债	2024/2/20	公告不下修
128142.SZ	新乳转债	2024/2/20	公告不下修
123067.SZ	斯莱转债	2024/2/20	公告不下修
118037.SH	上声转债	2024/2/20	公告不下修
123175.SZ	百畅转债	2024/2/21	公告不下修
113662.SH	豪能转债	2024/2/21	公告不下修
127043.SZ	川恒转债	2024/2/21	公告不下修
123078.SZ	飞凯转债	2024/2/21	公告不下修
113600.SH	新星转债	2024/2/21	公告不下修

已触发情况			
113577.SH	春秋转债	2024/2/21	公告不下修
113680.SH	丽岛转债	2024/2/22	公告不下修
111015.SH	东亚转债	2024/2/22	公告不下修
123010.SZ	博世转债	2024/2/22	公告不下修
111016.SH	神通转债	2024/2/22	公告不下修
127080.SZ	声迅转债	2024/2/22	公告不下修
123166.SZ	蒙泰转债	2024/2/22	公告不下修
123156.SZ	博汇转债	2024/2/22	公告不下修
118016.SH	京源转债	2024/2/22	公告不下修
128137.SZ	洁美转债	2024/2/22	公告不下修
127102.SZ	浙建转债	2024/2/22	公告不下修
113067.SH	燃 23 转债	2024/2/22	公告不下修
113565.SH	宏辉转债	2024/2/23	公告不下修
113526.SH	联泰转债	2024/2/23	公告不下修
113667.SH	春 23 转债	2024/2/24	公告不下修
128131.SZ	崇达转 2	2024/2/24	公告不下修
128074.SZ	游族转债	2024/2/24	公告不下修
127097.SZ	三羊转债	2024/2/24	公告不下修
127093.SZ	章鼓转债	2024/2/26	公告不下修
111000.SH	起帆转债	2024/2/26	公告不下修
123143.SZ	胜蓝转债	2024/2/19	暂未公告
128044.SZ	岭南转债	2024/2/19	暂未公告
127095.SZ	广泰转债	2024/2/20	暂未公告
123219.SZ	宇瞳转债	2024/2/20	暂未公告
123229.SZ	艾录转债	2024/2/21	暂未公告
128039.SZ	三力转债	2024/2/21	暂未公告
127040.SZ	国泰转债	2024/2/22	暂未公告
123163.SZ	金沃转债	2024/2/23	暂未公告

数据来源: wind, 西南证券整理

表 4: 条款追踪——触发进度

触发进度			
回售			
代码	简称	触发进度	触发阈值
128071.SZ	合兴转债	10/10	30
128053.SZ	尚荣转债	12/12	30
123018.SZ	溢利转债	12/12	30
113542.SH	好客转债	19/19	30
赎回			
代码	简称	触发进度	触发阈值

触发进度			
113044.SH	大秦转债	11/15	15
113615.SH	金诚转债	14/14	15
110048.SH	福能转债	14/14	15
下修			
代码	简称	触发进度	触发阈值
127082.SZ	亚科转债	10/10	15
127078.SZ	优彩转债	10/10	15
123052.SZ	飞鹿转债	10/10	15
128063.SZ	未来转债	10/10	15
113532.SH	海环转债	10/10	15
123138.SZ	丝路转债	10/12	15
123213.SZ	天源转债	11/11	15
118040.SH	宏微转债	11/11	15
123206.SZ	开能转债	11/11	15
123202.SZ	祥源转债	11/11	15
111013.SH	新港转债	11/11	15
113649.SH	丰山转债	11/11	15
123130.SZ	设研转债	11/11	15
110063.SH	鹰 19 转债	11/11	15
128066.SZ	亚泰转债	11/11	15
110047.SH	山鹰转债	11/11	15
128037.SZ	岩土转债	11/11	15
111005.SH	富春转债	11/12	15
123147.SZ	中辰转债	11/12	15
123022.SZ	长信转债	11/13	15
123131.SZ	奥飞转债	11/14	15
113064.SH	东材转债	11/19	15
123059.SZ	银信转债	11/19	15
127103.SZ	东南转债	12/12	15
123209.SZ	聚隆转债	12/12	15
123173.SZ	恒锋转债	12/12	15
123160.SZ	泰福转债	12/12	15
123141.SZ	宏丰转债	12/12	15
113641.SH	华友转债	12/12	15
111002.SH	特纸转债	12/12	15
127042.SZ	嘉美转债	12/12	15
123080.SZ	海波转债	12/12	15
113546.SH	迪贝转债	12/12	15
128062.SZ	亚药转债	12/12	15
113524.SH	奇精转债	12/12	15

触发进度			
123012.SZ	万顺转债	12/12	15
111018.SH	华康转债	12/13	15
127049.SZ	希望转 2	12/19	15
127015.SZ	希望转债	12/19	15
113681.SH	镇洋转债	13/13	15
110082.SH	宏发转债	13/13	15
118000.SH	嘉元转债	13/13	15
123089.SZ	九洲转 2	13/13	15
113582.SH	火炬转债	13/13	15
123034.SZ	通光转债	13/13	15
128070.SZ	智能转债	13/13	15
113505.SH	杭电转债	13/13	15
127092.SZ	运机转债	13/19	15
128109.SZ	楚江转债	13/19	15
110095.SH	双良转债	14/14	15
127089.SZ	晶澳转债	14/14	15
118036.SH	力合转债	14/14	15
113666.SH	爱玛转债	14/14	15
127033.SZ	中装转 2	14/14	15
113623.SH	凤 21 转债	14/14	15
128121.SZ	宏川转债	14/14	15
113530.SH	大丰转债	14/14	15
127094.SZ	红墙转债	14/18	15
113676.SH	荣 23 转债	14/18	15
123198.SZ	金埔转债	14/19	15
110093.SH	神马转债	14/19	15
113673.SH	岱美转债	14/26	15
127096.SZ	泰坦转债	19/19	20

数据来源: wind, 西南证券整理

3.2 新券概览

本周仅 1 只转债更新发行进度。富瀚微股东大会通过发行议案, 发行规模 1.5882 亿元。

截至 2024 年 2 月 23 日, 证监会已批准的待发转债共有 14 只, 预计发行规模合计 91.1825 亿元。

表 5：转债在途发行情况

最新公告日期	公司代码	公司名称	发行规模(亿元)	证监会批准公告日
2024-02-06	300870.SZ	欧陆通	6.45	2024-02-06
2024-02-06	301131.SZ	聚赛龙	2.50	2024-02-06
2024-02-02	301235.SZ	华康医疗	7.50	2024-02-02
2024-01-23	605366.SH	宏柏新材	9.60	2024-01-23
2024-01-23	603939.SH	益丰药房	17.97	2024-01-23
2024-01-12	301081.SZ	严牌股份	4.68	2024-01-12
2023-12-21	301053.SZ	远信工业	2.86	2023-12-21
2023-12-15	301004.SZ	嘉益股份	3.98	2023-12-15
2023-11-30	603319.SH	湘油泵	5.77	2023-11-30
2023-11-29	300893.SZ	松原股份	4.10	2023-11-29
2023-10-27	300553.SZ	集智股份	2.55	2023-10-27
2023-07-25	000628.SZ	高新发展	6.91	2023-07-25
2023-07-11	002701.SZ	奥瑞金	9.40	2023-07-11
2023-04-25	688799.SH	华纳药厂	6.91	2023-04-25

数据来源：wind，西南证券整理

4 本周转债市场总结：市场持续上行，能源延续强势

一级市场，转债发行仍然停滞。本周一只转债上市，上市首日表现突出。

二级市场，权益市场与转债市场延续上周涨势，上证指数与中证转债指数均取得八连阳，上证指数收复三千点关口。全周来看，上证指数、中证转债分别上涨 4.85%、2.11%。成交热情方面，相对上周有小幅回落。

从行业表现上看，近两周市场修复当中，此前抗跌属性突出的金融类转债涨幅相对靠后。但包括煤炭行业在内的能源行业转债持续保持强势。建议关注相关标的。

另外，由于此前一段时间权益市场的持续下跌，近期触发下修或开始触发下修条款的转债数量有所增加。本周 70 只转债只转债触发下修或发布下修相关公告，18 只转债公告下修或董事会提议下修，选择下修的发行人有所增加。

5 风险提示

经济形势下行、股市持续震荡。

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	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	岑宇婷	高级销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyif@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	阙钰	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	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@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
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@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	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
广深	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
	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
