



低空物流场景落地加速， 沃飞长空获颁 CCAR-135 部运行合格证

投资要点

- **行情回顾：**本期（5月26日-6月8日）低空经济板块跑赢大盘。万得低空经济指数上涨1.96%，跑赢上证指数0.86个百分点，跑赢沪深300指数2.17个百分点，跑赢创业板指1.07个百分点；国证通用航空指数上涨3.12%，跑赢上证指数2.02个百分点，跑赢沪深300指数3.34个百分点，跑赢创业板指2.24个百分点。
- **国家层面：**5月30日，国家邮政局举行专题新闻发布会，提出加强支线运输、末端配送等寄递无人机研制，促进邮政快递低空经济发展。工信部、国家发展改革委、国家数据局联合印发《电子信息制造业数字化转型实施方案》。列出15个典型场景，大众消费领域北斗规模应用场景中明确，推动北斗多频定位、高精度定位等技术在消费级无人机领域的应用；电子信息产品赋能新型信息基础设施建设场景中明确，在低空智联等领域，应用协议兼容、软件定义、物联平台免调试接入等技术，推动通信、芯片、显示模组等软硬件产品快速适配。**地方层面：**河南省、福建省、重庆市等地区陆续发布指导方案。明确提出要推动低空经济行业高质量发展，包括低空旅游、无人机表演、低空飞行器等领域。
- **湖北省低空飞行服务平台建设正式启动，计划年底上线。**湖北省低空飞行服务平台力争探索出“共享、共建、互联、互通”的“湖北样本”，助力湖北奋力抢占低空发展新赛道，为打造具有全国重要影响力的低空经济发展高地贡献坚实力量。该平台计划于6月底初步搭建完成，具备基本上线能力；年底全面上线，并持续推动市州平台建设及数据接入工作。
- **沃飞长空获得 CCAR-135 部运行合格证。**在民航科教创新成果展上，沃飞长空正式公布已获得由中国民用航空局西南地区管理局颁发的 CCAR-135 部运行合格证，标志着其成为国内首家具备了可长期开展短途空中游览飞行，以及1至9座航空器不定期载客飞行资质的 eVTOL 主机厂。
- **御风未来 M1B 完成多项重要测试，新获中航租赁 100 架订单。**御风未来携“空中出租车”2吨级载人 eVTOL M1 真机首次亮相民航科教创新成果展，并公布了 M1 系列的最新研发进展：适航机型 M1B 已于近期完成多项重要测试，验证飞机结构、动力系统、飞控系统的安全性。御风未来与中航租赁现场达成合作，双方签署 100 架意向订单协议，合作规模超 10 亿元人民币。
- **大疆 22.87 亿竞得深圳湾地块，建设智能航空全球总部。**5月28日，深圳公共资源交易中心公布 T207-0066 宗地出让结果，大疆以 22.87 亿元竞得。该宗商业用地位于沙河街道深湾二路和白石支一街交叉口东南角，土地面积 15657.68 平方米，建筑面积 188000 平方米，使用年限 30 年。此次大疆在深圳湾超级总部基地成功拿地，拟打造智能航空系统产业生态全球总部项目。
- **中国航空工业集团通飞与云翊航空签署 3 架“领雁”AG100 飞机购机协议。**5月28日，中国航空工业集团通飞与云翊航空在嘉兴签署 3 架“领雁”AG100 飞机购机协议，标志着“领雁”AG100 飞机进一步获得市场认可，是 AG100 走向市场化应用的重要里程碑。

西南证券研究院

分析师：邵桂龙
执业证号：S1250521050002
电话：021-58351893
邮箱：tgj@swsc.com.cn
联系人：杨云杰
电话：021-58351893
邮箱：yyjie@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	444
行业总市值(亿元)	36,818.53
流通市值(亿元)	34,147.47
行业市盈率 TTM	31.4
沪深 300 市盈率 TTM	12.5

相关研究

1. 低空经济行业双周报（0512-0525）：世界无人机大会暨 UASE 无人机展开幕，Archer 助力奥运出行（2025-05-25）
2. 低空经济行业双周报（0428-0511）：“陆地航母”PC 申请获局方受理，大规模 eVTOL 意向订单纷至沓来（2025-05-11）
3. 低空经济行业双周报（0414-0427）：六款飞行汽车亮相上海车展，红旗“天磐 1 号”首发布（2025-04-27）
4. 低空经济行业双周报（0331-0413）：峰飞与合肥开启全面合作，各地区低空场景陆续落地（2025-04-13）

- **圣翔航空发布“移动机场 2.0”。**车载折叠技术可使机场在折叠状态下自动收拢成类似集装箱形态，依靠通用货车背负即可上路行驶，灵活运输至指定地点，展开时则能部署成 12x12 米的垂直起降机场，可供 6.5 吨以下飞行器安全起降。同步发布“百城千坪”计划及“产业+运营”模式，与蓝城控股、广东高域科技、广州公交集团、江西省通用航空行业协会等 10 余家单位达成合作，合作领域涵盖起降场建设、低空文旅、空中出行、行业标准共建等多个方面。
- **Joby Aviation 与沙特巨头共绘中东空中交通蓝图。**6 月 3 日，沙特阿拉伯安利捷（Abdul Latif Jameel）与 Joby Aviation 正式达成战略合作意向，共同签署谅解备忘录（MoU），旨在探索在沙特阿拉伯为 Joby 先进电动垂直起降飞行器（eVTOL）建立分销协议的广阔机遇。此举标志着双方在推动未来可持续交通领域迈出坚实一步。根据合作框架，双方预计在未来数年内，在沙特阿拉伯市场有望交付多达 200 架 Joby 电动飞机，并提供配套服务，潜在合作价值约达 10 亿美元。
- **投资建议：国家战略聚焦低空经济新赛道，地方加速政策配套与资源倾斜，头部厂商订单加速落地，低空物流、低空旅游等场景加速落地，产业链规模化发展态势渐显。**建议关注零部件、整机、基建配套、空管运营四大主线。相关标的：1) 上游部件：英搏尔、宗申动力、卧龙电驱、纵横通信、众合科技；2) 整机厂：亿航智能、万丰奥威、小鹏汽车、绿能慧充；3) 空管系统：莱斯信息、深城交、四川九洲、苏交科；4) 配套服务：广电计量、华测检测、威海广泰、海特高新。
- **风险提示：**空域开放程度不及预期，eVTOL 及其他低空飞行器技术迭代进程不及预期，低空经济配套设施建设进度不及预期，行业政策变动。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 行情回顾	1
2 政策动态	3
3 产业动态	4
4 风险提示	8

图 目 录

图 1：低空经济板块行情回顾.....	1
图 2：“湖北省低空飞行服务平台”建设正式启动.....	4
图 3：沃飞长空成为国内首家获颁 CCAR-135 部运行合格证的 eVTOL 主机厂.....	5
图 4：御风未来与中航租赁签约仪式.....	6
图 5：中国航空工业集团通飞与云翊航空购机协议签约仪式.....	6
图 6：圣翔航空发布移动机场 2.0.....	7
图 7：大疆 22.87 亿竞得深圳湾地块.....	7

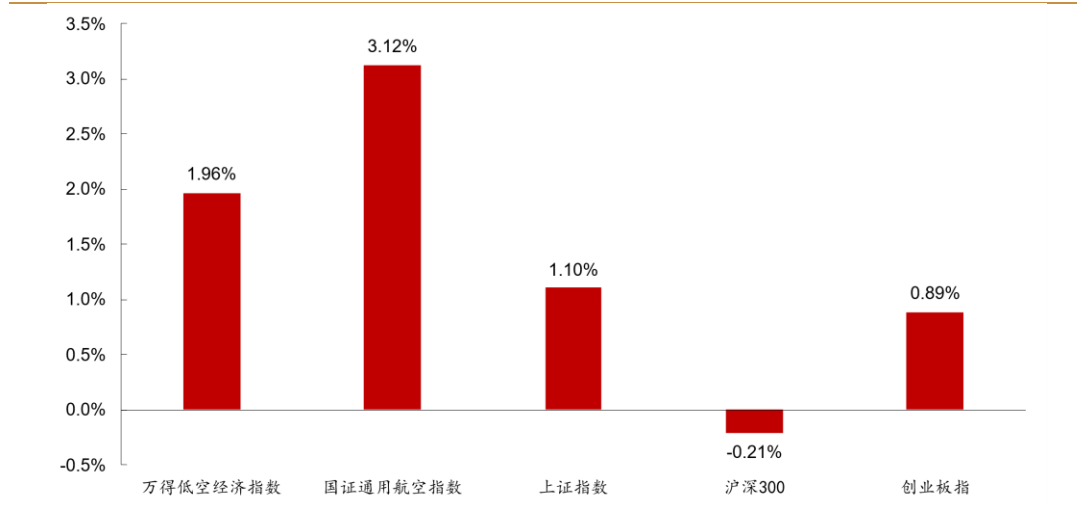
表 目 录

表 1：低空经济各细分板块行情回顾.....	1
------------------------	---

1 行情回顾

本期（5月26日-6月8日）低空经济板块跑赢大盘。万得低空经济指数上涨 1.96%，跑赢上证指数 0.86 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.17 个百分点，跑赢创业板指 1.07 个百分点；国证通用航空指数上涨 3.12%，跑赢上证指数 2.02 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.34 个百分点，跑赢创业板指 2.24 个百分点。

图 1：低空经济板块行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

表 1：低空经济各细分板块行情回顾

产业链所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	收盘价 (元)	双周 涨跌幅	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (倍)
上游	材料	002735.SZ 王子新材	64	16.67	-12.1%	-	-
		000420.SZ 吉林化纤	101	4.12	-5.9%	1.4	70.4
		002886.SZ 沃特股份	52	19.61	-3.4%	0.5	95.6
		300699.SZ 光威复材	257	30.95	4.7%	9.2	28.1
		300690.SZ 双一科技	38	23.04	-0.9%	1.3	28.9
	部件	603261.SH 立航科技	16	20.47	14.9%	-	-
		300775.SZ 三角防务	137	24.93	0.0%	5.9	23.3
		002590.SZ 万安科技	72	13.85	-12.3%	-	-
		603319.SH 美湖股份	87	36.04	-2.5%	2.6	34.0
		603197.SH 保隆科技	82	38.11	-4.9%	5.2	15.6
		603375.SH 盛景微	36	35.67	3.5%	0.7	50.1
		603667.SH 五洲新春	132	35.99	-10.0%	1.7	77.0
	动力系统	001696.SZ 宗申动力	253	22.06	-0.3%	7.2	34.9
		300681.SZ 英搏尔	75	28.53	-2.4%	1.3	58.2
		600580.SH 卧龙电驱	306	23.47	-3.3%	10.4	29.4
		300484.SZ 蓝海华腾	42	20.40	-0.2%	-	-
	飞控	603602.SH 纵横通信	35	23	4.1%	0.5	64.7

产业链所处环节		代码	简称	市值 (亿元)	收盘价 (元)	双周 涨跌幅	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (倍)
	&航电	600372.SH	中航机载	557	11.51	1.3%	14.1	39.4
		000925.SZ	众合科技	51	7.48	2.2%	1.1	47.0
	直升机 &eVTOL	002085.SZ	万丰奥威	340	15.99	0.2%	10.0	33.8
		600038.SH	中直股份	303	36.98	1.3%	6.9	43.8
		002097.SZ	山河智能	86	8.03	12.6%	-	-
中游 主机厂	无人机	603308.SH	应流股份	144	21.18	3.3%	4.2	34.6
		600212.SH	绿能慧充	56	7.92	8.5%	1.3	42.1
		300900.SZ	广联航空	69	23.17	9.3%	-	-
		688297.SH	中无人机	308	45.59	1.1%	2.7	115.2
		688070.SH	纵横股份	38	43.78	16.7%	0.1	316.6
		002389.SZ	航天彩虹	220	22.16	7.5%	3.1	71.1
		000547.SZ	航天发展	119	7.42	3.8%	-	-
下游配 套&应用	空管	000099.SZ	中信海直	170	21.85	0.1%	3.7	46.4
		688631.SH	莱斯信息	137	83.78	11.7%	1.6	83.6
		301091.SZ	深城交	149	36.68	6.2%	1.9	77.6
		300284.SZ	苏交科	113	8.94	3.7%	2.5	45.4
		000801.SZ	四川九洲	162	15.87	1.1%	2.3	69.5
		603018.SH	华设集团	55	8.08	10.8%	4.3	12.9
	配套 服务	002111.SZ	威海广泰	54	10.18	1.5%	2.0	27.6
		002023.SZ	海特高新	77	10.41	0.4%	-	-
		002967.SZ	广电计量	96	16.49	-0.8%	4.1	23.4
		300012.SZ	华测检测	190	11.28	2.8%	10.3	18.4
	低空 应用	300201.SZ	海伦哲	51	5.10	4.1%	3.1	16.8
		300887.SZ	谱尼测试	40	7.27	4.2%	0.4	107.2
		300875.SZ	捷强装备	30	30.38	1.1%	-	-
		002957.SZ	科瑞技术	68	16.09	4.2%	-	-
		300075.SZ	数字政通	109	17.52	12.5%	0.5	226.7
		002419.SZ	天虹股份	63	5.38	0.2%	1.3	49.2
		605056.SH	威亨国际	59	14.40	1.9%	2.7	21.8
		688066.SH	航天宏图	47	18.10	8.8%	1.3	36.4
		300902.SZ	国安达	33	18.31	-0.2%	0.4	77.4

数据来源：Wind，西南证券整理，注：盈利预测为Wind一致预期

2 政策动态

国家邮政局:加强支线运输、末端配送等寄递无人机研制,促进邮政快递低空经济发展。

5月30日,国家邮政局举行专题新闻发布会,解读《国家邮政局关于加快邮政业科技发展的意见》。会上介绍,“十五五”期间,国家邮政局将加大行业科技创新力度,持续提升行业科技创新水平,印发人工智能+邮政快递融合发展实施意见,深化人工智能技术和产品在行业的推广应用,加快推动无人机、无人车、智能云仓在行业规模化应用。《意见》明确,加强支线运输、末端配送等寄递无人机研制,因地制宜开展低空寄递服务,促进邮政快递低空经济发展。拓展邮政快递低空应用场景,探索开展跨省、城际无人机运输,推动无人机末端配送规模化应用,提升寄递服务时效和体验。

工信部、国家发展改革委、国家数据局联合印发《电子信息制造业数字化转型实施方案》。

《方案》列出15个典型场景,其中,大众消费领域北斗规模应用场景中明确,推动北斗多频定位、高精度定位等技术在消费级无人机、共享两轮车领域的应用,提升城市智能化精细化管理水平;电子信息产品赋能新型信息基础设施建设场景中明确,在工业智联、城市智联、低空智联、农业智联等领域,应用协议兼容、软件定义、物联平台免调试接入等技术,推动通信、芯片、显示模组等软硬件产品快速适配。

河南省政府办公厅印发《河南省提振消费专项行动实施方案》明确发展低空消费。加快完善低空经济监管体系,建立健全低空空域协同管理机制。探索建设标准化低空飞行营地,培育航空运动俱乐部,在青少年群体中推广航空科普教育。积极发展低空旅游、飞行体验、娱乐飞行、航空跳伞、滑翔伞、无人机等低空消费,完善航空运动装备租赁、赛事直播、衍生品销售等配套服务。

5月27日,广东广东省政务服务和数据管理局印发《数字广东建设2025年工作要点》明确发展低空产业。制定全省低空空域管理改革实施方案。探索创建示范应用场景。出台数据赋能低空经济高质量发展实施方案,加强政务领域无人机应用推广。推进基础网络设施泛在智联,立足全省“1+3”的低空飞行保障体系,谋划低空基础设施。

6月3日,《广东省促进海洋经济高质量发展条例》正式公布,将于7月1日正式施行。《条例》明确,省、沿海地级以上市人民政府海洋经济、交通运输、自然资源、通信管理等有关主管部门按照国家规定开展涉海空中交通、低空物流、全空间无人体系试点,加强低空飞行器在水上救援、搜寻搜救、医疗转运、海洋巡检等领域的示范应用,支持有条件的地方在海岛、滨海发展低空经济新兴消费项目。

5月28日,福建省政府办公厅印发《福建省提振消费专项行动实施方案》。要求发展新型消费,支持福州、泉州、三明等申请民用无人驾驶航空试验区,推动发展低空旅游观光、空中摄影、无人机表演、海岛旅游等业态。完善消费设施,推动5G网络、物联网等覆盖核心商圈,2025年新建5G基站1.1万个。

5月28日,重庆市政府办公厅印发《重庆市数字贸易和服务贸易高质量发展行动方案》。明确重点推进智能网联新能源汽车、低空飞行器、电子信息制造、云计算、智能装备等领域产品升级和出口,提升对外贸易高技术附加值。

3 产业动态

湖北省低空飞行服务平台建设正式启动，计划年底上线。该平台具有三大特色：一是作为国家低空体系省级枢纽，向上对接国家及区域系统，向下整合地市数据资源，横向通过军地民协同系统联通，打造“承上启下、横向协同”的信息交互核心节点，实现低空管理全链条数据互通；二是立足“全省一盘棋”顶层设计，致力于打造“一平台管全省、一张网联全域”的低空服务体系，其中湖北省平台与武汉市平台一体化运行。平台建成后将实现全省低空资源“省级协同、市州使用”；三是打造空管融合运营模式，与民航湖北空管分局共建、共管，压缩业务协调层级，提高协同运行效率。**该平台计划于6月底初步搭建完成，具备基本上线能力；年底全面上线，并持续推动市州平台建设及数据接入工作。**

图 2：“湖北省低空飞行服务平台”建设正式启动



数据来源：湖北航空航天，西南证券整理

沃飞长空于民航科创展宣布获得 CCAR-135 部运行合格证。5 月 26 日至 28 日，第三届民航科教创新成果展在北京举行，沃飞长空携 AE200 批产构型机重磅亮相，正式公布已获得由中国民用航空局西南地区管理局颁发的 CCAR-135 部运行合格证，标志着其成为国内首家具备了可长期开展短途空中游览飞行，以及 1 至 9 座航空器不定期载客飞行资质的 eVTOL 主机厂。AE200 型号合格证 (TC) 申请于 2022 年 11 月获受理，目前审定计划 (CP) 已全面获得局方批准，正按照既定计划有序开展符合性验证工作中。5 月，AE200-100 生产许可证 (PC) 申请获民航西南局受理。

图 3：沃飞长空成为国内首家获颁 CCAR-135 部运行合格证的 eVTOL 主机厂



中国民用航空局
CIVIL AVIATION ADMINISTRATION OF CHINA (CAAC)

运行合格证
AIR OPERATOR CERTIFICATE

编号/No.: C-061-XN

运营人名称/Name of Operator: 四川沃飞长空科技发展有限公司/Sichuan Aerofugia Technology Development Co., Ltd.

运营人地址/Business Address:
中国(四川)自由贸易试验区成都高新区天府五街200号4号楼A区6楼/6th Floor, Building 4A, No. 200, 5th Tianfu Street, Chengdu High-Tech Zone, Sichuan Pilot Free Trade Zone

主运行基地/Principal Base of Operations:

联系方式/CONTACT:

运行联系点/OPERATIONAL POINTS OF CONTACT:
能够与运行管理部门立即取得联系的联系细节列在《CCAR135运行手册》第3-1、3-2页 /Contact details, at which operational management can be contacted without undue delay, are listed in pages 3-1, 3-2 of CCAR-135 Operations Manual

经审查, 该航空营运人符合中国民用航空规章第135部 (CCAR-135) 的要求, 批准从事如下种类的运行:
Upon findings that the air operator complies with the requirements of China Civil Aviation Regulation Part 135 (CCAR-135), the air operator is approved to conduct operations of the following category:

- a. 短途空中游览飞行/Air touring operation
- c. 1至9座航空器定期、不定期载客或载货飞行/Scheduled or unscheduled passenger operations or cargo operations by aircraft with at least 1 and not more than 9 seats

上述运行的具体限制详见主任运行监察员 (POI) 和主任维修监察员 (PMI) 批准的《运行规范》。
Limitations for above operations may reference to Operation Specification approved by Principal Operational Inspector (POI) and Principal Maintenance Inspector (PMI) of CAAC.
本许可证除被放弃或吊销, 将长期有效。This certificate, unless cancelled or revoked, shall continue in effect.

局长授权/For the Administrator of CAAC

签字/Signature:	颁发日期/Date issued:
	2025年05月20日/MAY. 20th 2025

职务/Position:	更新日期/Date reissued:
副局长/Deputy Regional Administrator	2025年05月20日/MAY. 20th 2025

发证机关:中国民用航空西南地区管理局/Authority:CAAC Southwestern Regional Administration

数据来源：沃飞长空 AEROFUGIA，西南证券整理

御风未来 M1B 完成多项重要测试，新获中航租赁 100 架订单。5 月 26 日-28 日，第三届民航科教创新成果展在北京举行，御风未来携“空中出租车”2 吨级载人 eVTOLM1 真机首次亮相北京，并公布了 M1 系列的最新研发进展：适航机型 M1B 已于近期完成多项重要测试，验证飞机结构、动力系统、飞控系统的安全性。同时，在活动现场，御风未来与中航租赁现场达成合作，双方签署了 100 架意向订单协议，合作规模超 10 亿元人民币，双方将围绕产品培育、产线落地、产能扩大等重点领域开展交流合作，标志着中航租赁以“租赁+”服务模式融入国家战略新兴产业迈出重要的一步。

图 4：御风未来与中航租赁签约仪式



数据来源：御风未来公众号，西南证券整理

中国航空工业集团通飞与云翊航空签署 3 架“领雁”AG100 飞机购机协议。5 月 28 日，中国航空工业集团通飞与云翊航空在嘉兴正式签署 3 架“领雁”AG100 飞机购机协议，标志着“领雁”AG100 飞机进一步获得市场认可，是 AG100 走向市场化应用的重要里程碑。国产新一代初级教练机“领雁”AG100 是由中国航空工业集团通飞研发取证、批产交付的初级教练飞机，主要面向飞行培训学校和私人用户，用于初级飞行培训和私人飞行，填补了国产民用初教机领域的空白。

图 5：中国航空工业集团通飞与云翊航空购机协议签约仪式



数据来源：云翊航空公众号，西南证券整理

圣翔航空发布“移动机场 2.0”。5 月 27 日，圣翔航空于 2025 低空经济生态场景大会上发布“移动机场 2.0”产品，车载折叠技术可使机场在折叠状态下自动收拢成类似集装箱形态，依靠通用货车背负即可上路行驶，灵活运输至指定地点，展开时则能部署成 12x12 米的垂直起降机场，可供 6.5 吨以下飞行器安全起降。同步发布“百城千坪”计划及“产业+运营”模式，与蓝城控股、广东高域科技、广州公交集团、江西省通用航空行业协会等 10 余家单位达成合作，合作领域涵盖起降场建设、低空文旅、空中出行、行业标准共建等多个方面。

图 6：圣翔航空发布移动机场 2.0



数据来源：圣翔航空公众号，西南证券整理

大疆 22.87 亿竞得深圳湾地块：建设智能航空全球总部。5月28日，深圳公共资源交易中心公布 T207-0066 宗地出让结果，大疆以 22.87 亿元竞得。该宗商业用地位于沙河街道深湾二路和白石支一街交叉口东南角，土地面积 15657.68 平方米，建筑面积 188000 平方米，使用年限 30 年。此次大疆在深圳湾超级总部基地成功拿地，拟打造智能航空系统产业生态全球总部项目，大疆的全球总部将承担管理、研发、结算、展示等功能。

图 7：大疆 22.87 亿竞得深圳湾地块



数据来源：深圳公共资源交易中心，西南证券整理

Joby Aviation 与沙特巨头共绘中东空中交通蓝图。6月3日，沙特阿拉伯安利捷 (Abdul Latif Jameel) 与 Joby Aviation 正式达成战略合作意向，共同签署谅解备忘录 (MoU)，旨在探索在沙特阿拉伯为 Joby 先进电动垂直起降飞行器 (eVTOL) 建立分销协议的广阔机遇。此举标志着双方在推动未来可持续交通领域迈出坚实一步。根据合作框架，双方预计在未来数年内，在沙特阿拉伯市场有望交付多达 200 架 Joby 电动飞机，并提供配套服务，潜在合作价值约达 10 亿美元。

4 风险提示

空域开放程度不及预期，eVTOL 及其他低空飞行器技术迭代进程不及预期，低空经济配套设施建设进度不及预期，行业政策变动。

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。

西南证券研究院

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	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yflyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn

广深	郑龔	广深销售主管	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzt@swsc.com.cn