



# eVTOL 首航成功；卫星互联网 01 星发射

## 投资要点

● **本周走势回顾：**本周（2024年2月26日-2024年3月1日）沪深300指数上涨1.2%，通信（申万）指数上涨7.1%，通信（申万）板块在全部行业中涨跌幅排名第3位，通信行业相对跑赢大盘5.9pp。

● **热点追踪（1）：**深圳至珠海首条跨海跨城飞行汽车 eVTOL 航线成功示范飞行，相较于地面和水运线路，eVTOL 飞行汽车将单程行程时间缩短至 20 分钟，在规模化运营后单人票价为 200-300 元。据云图智行，22 年我国低空经济行业市场规模已达 2.5 万亿元，预计到 35 年我国低空经济市场规模将超 6 万亿元。

**观点：**本次飞行汽车跨城跨海飞行的成功展示，表明了我国在 eVTOL 以及低空领域的技术低位和政策重视。我国电动汽车和智能驾驶产业链建设较为完善，电池、动力、飞控、导航等系统的参与企业可持续跟踪。

● **热点追踪（2）：**在 MWC24 巴塞罗那期间，华为发布了通信行业首个大模型。华为通信大模型能够提供关键的智能化技术能力，瞄准业务创新与运营运维提效，促进网络生产力革命性提升，实现 5G-A 时代的智能化目标。

**观点：**2023 年 7 月华为发布的盘古大模型在电信领域便可实现 90% 的电信故障处理自动化率、闭环时间从小时级降低到分钟级、盘古数字人等。我们认为此次发布的通信大模型是华为在电信垂类领域的进一步探索，有望为通信运维、IDC、通信组网等领域提供 AI 智能化帮助，推进行业降本增效。

● **热点追踪（3）：**北京时间 2024 年 2 月 29 日 21 时 03 分，我国在西昌卫星发射中心使用长征三号乙运载火箭，成功将卫星互联网高轨卫星 01 星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。

**观点：**我国卫星互联网 01 星成功发射，标志着我国卫星互联网组网发射正式拉开序幕。随着我国卫星互联网进入组网元年，关注卫星制造、卫星发射、地面装备、卫星运营相关环节。

● **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。

【工业互联网】我国新型工业化持续推进，欧美工业企业复苏加速：三旺通信、映翰通等。

【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。

【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。

【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

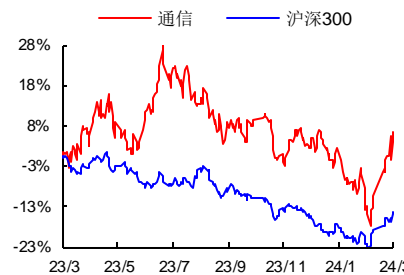
电话：13524424436

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)	68,265.98
流通市值(亿元)	24,481.24
行业市盈率TTM	30.6
沪深300市盈率TTM	11.5

## 相关研究

- 工业网络专题（一）工业交换机：连接工业设备，赋能新型工业（2024-02-20）
- 通信中小盘周报（1.29-2.2）：关注脑机接口；首款四座氢内燃飞机成功首飞（2024-02-05）
- 通信中小盘周报（1.22-1.26）：关注央企市值管理带来的运营商投资机会（2024-01-29）
- 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）

## 目 录

<b>1 近一周行情回顾</b> .....	<b>1</b>
<b>2 本周热点追踪</b> .....	<b>2</b>
2.1 深圳至珠海 eVTOL 首条跨海跨城航线成功示范飞行 .....	2
2.2 华为首发通信大模型，赋能通信运维领域 .....	4
2.3 卫星互联网 01 星成功发射 .....	5
<b>3 重点公司公告</b> .....	<b>7</b>
3.1 财务报告.....	7
3.2 股份增减持 .....	7
3.3 重大合同.....	9
3.4 激励及其他 .....	10
<b>4 风险提示</b> .....	<b>10</b>

## 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: 峰飞电动垂直起降航空器“盛世龙” .....	2
图 4: 我国低空经济市场规模预测.....	4
图 5: 低空经济应用场景示意图 .....	4
图 6: 无人机产业链示意图 .....	4
图 7: 华为发布首个通信大模型 .....	5
图 8: 华为盘古大模型示意图.....	5
图 9: 我国卫星互联网 01 星成功发射 .....	6
图 10: 我国卫星互联网产业链相关上市公司.....	6

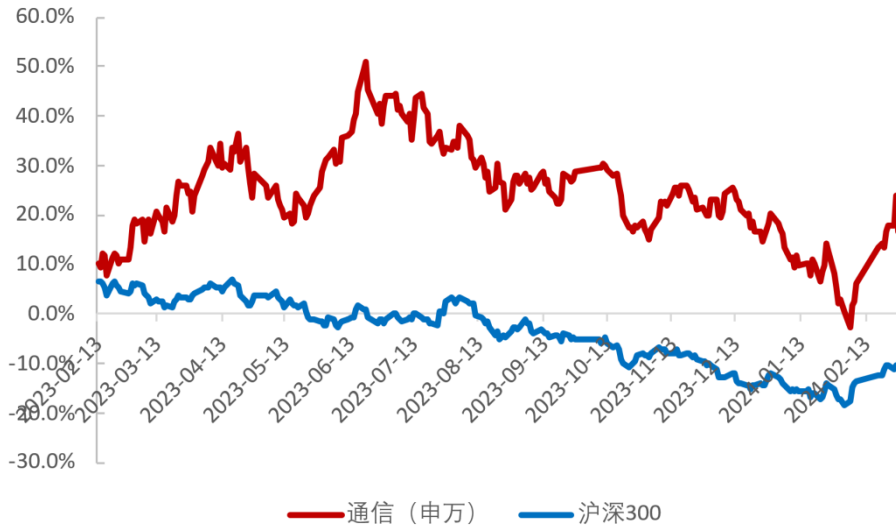
## 表 目 录

表 1: 本周通信 (申万) 板块涨跌幅前五个股.....	2
表 2: 深圳至珠海各式交通工具价格和时间对比 .....	3
表 3: 我国低空经济行业重要政策.....	3

## 1 近一周行情回顾

本周(2024年2月26日-2024年3月1日)沪深300指数上涨1.2%，通信(申万)指数上涨7.1%，通信行业相对跑赢大盘5.9pp。

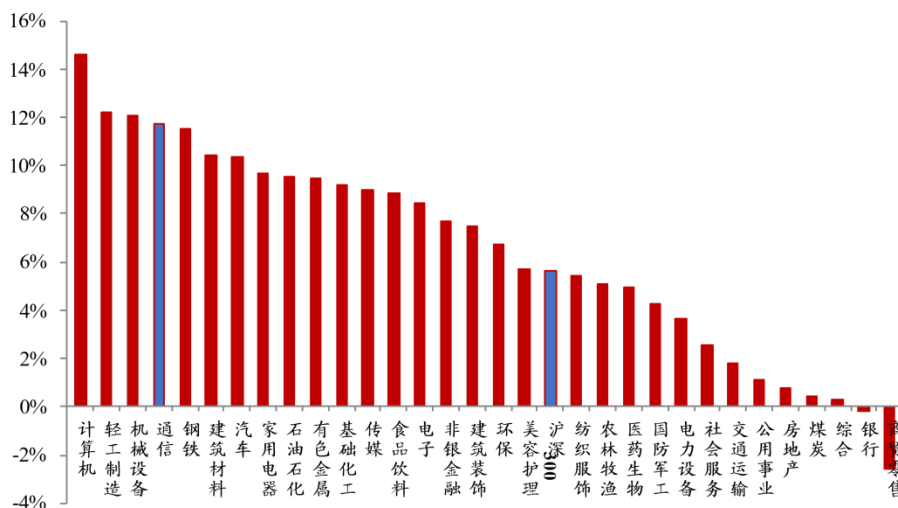
图1：近一年通信(申万)与沪深300涨跌幅



数据来源：Wind, 西南证券整理

本周通信(申万)板块在全部行业中涨跌幅排名第3位，板块内涨幅前五的个股有：汇源通信(+40.2%)、中兴通讯(+19.7%)、兆龙互连(+19.5%)、万隆光电(+17.8%)、光迅科技(+16.9%)。跌幅前五的个股有：二六三(-12.9%)、会畅通讯(-9.6%)、利尔达(-9.1%)、ST实达(-9.1%)、ST通脉(-7.4%)。

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
汇源通信 (000586.SZ)	40.2%	二六三 (002467.SZ)	-12.9%
中兴通讯 (000063.SZ)	19.7%	会畅通讯 (300578.SZ)	-9.6%
兆龙互连 (300913.SZ)	19.5%	利尔达 (832149.BJ)	-9.1%
万隆光电 (300710.SZ)	17.8%	ST 实达 (600734.SH)	-9.1%
光迅科技 (002281.SZ)	16.9%	ST 通脉 (603559.SH)	-7.4%

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2 本周热点追踪

### 2.1 深圳至珠海 eVTOL 首条跨海跨城航线成功示范飞行

首条跨城跨海航线示范飞行成功，深圳至珠海仅需 20 分钟。2 月 27 日下午，由深圳市交通运输局、工业和信息化局主办的电动垂直起降（eVTOL）航空器跨城跨湾航线首次演示飞行暨峰飞航空落地深圳签约仪式在蛇口邮轮母港举办。此次首飞由峰飞航空科技自主研制的 5 座 eVTOL 航空器“盛世龙”执飞，模拟乘 eVTOL 航空器从深圳蛇口邮轮母港前往珠海九洲港码头的出行场景，将过去单程 2.5-3 小时的地面车程缩短至仅 20 分钟。

**图 3: 峰飞电动垂直起降航空器“盛世龙”**


数据来源: 深圳市交通运输局, 西南证券整理

单程单座票价 200-300 元，性价比优于地面交通。本次展示的“盛世龙”航空器为峰飞航空自主研发的 eVTOL 航空器机型，最大起飞重量为 2000 公斤，最大载荷 400 公斤，最大航程 250 公里，最多可搭载 5 人，核心模组已实现 100% 国产化。据相关负责人介绍，在商业规模化运营后，预估市场价格在单人单程 200-300 元。相比 3 小时的地面车程以及 500 元左右的打车价格，eVTOL 在城市通航领域具有较高性价比优势。

**表 2：深圳至珠海各式交通工具价格和时间的对比**

行程方式	行程时间	单程价格
高铁	2 小时（每天仅 3 班高铁）	117-114.5 元（二等座）
汽车	3-4 小时	500-600 元
轮渡	1-2 小时	100 元左右
飞行汽车 eVTOL	20 分钟左右	100-200 元

数据来源：12306，深圳市交通运输局，西南证券整理

低空经济被列为战略新兴产业，各地鼓励政策相继发布。23 年 12 月结束的中央经济工作会议明确提出，打造生物制造、商业航天、低空经济等若干战略性新兴产业。地方层面，23 年全年全国有 16 个省份将低空经济、通用航空等相关内容写入了政府工作报告。法规方面，2024 年 1 月 1 日起，《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》将正式施行，标志着我国无人机产业将进入“有法可依”的规范化发展新阶段。

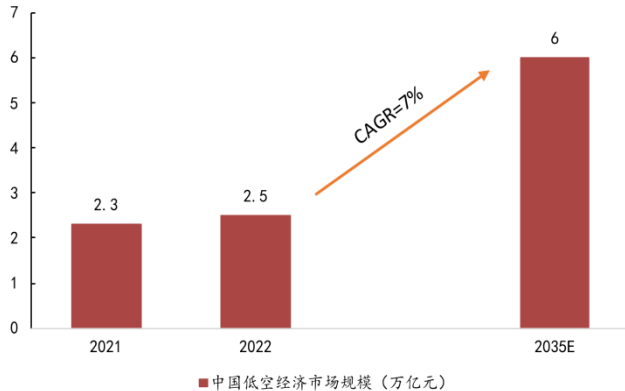
**表 3：我国低空经济行业重要政策**

发布时间	发布单位	政策名称	主要内容
2023.6	国务院、中央军委	《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》	《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》从生产制造、登记注册、运行管理等全生命周期对无人机飞行活动进行了规范，为无人机“飞得起来、飞得顺畅、飞得便捷、飞得安全”提供了有力支撑保障，同时为规范无人机产业发展、营造无人机应用生态提供了有力指导和良好环境。
2022.11	工信部	《民用无人驾驶航空器产品安全要求》	强制性规定了民用无人驾驶航空器产品的安全要求，预计 2023 年 5 月起开始实施
2022.3	民航局	《城市市场物流电动多旋翼无人驾驶航空器(轻小型)系统技术要求》	行业标准正式发布，市国内首个针对城市内应用的物流无人机体系的技术行业标准。
2022.1	民航局	《智慧民航建设路线图》	2025 年，开展有人无人融合运行试点;基本建立基于运行风险的无人驾驶航空管理体系形成无人驾驶航空管理规章标准;开展有人无人融合运行保障关键技术研究;实现北斗系统在通用航空通信导航监视领域的应用，建立通用航空、无人驾驶航空器服务试验区，探索基于数字平台的服务模式
2021.1	民航局	《民用无人驾驶航空器系统适航审定管理程序(征求意见稿)》	自 2021 年 1 月 1 日至 2050 年 12 月 31 日对民用飞机整机设计制造企业、国内航空公司维修单位、航空器材分销商进口国内不能生产或性能不能满足需求的维修用航空器材，免征进口关税。
2020.8	工信部	《民用无人机无线电管理暂行办法》	《办法》对民用无人机无线电频率、台(站)管理、和无线电发射设备管理制定了标准，并提出使用要求和监督管理办法。

数据来源：各部门官网，前瞻产业研究院，西南证券整理

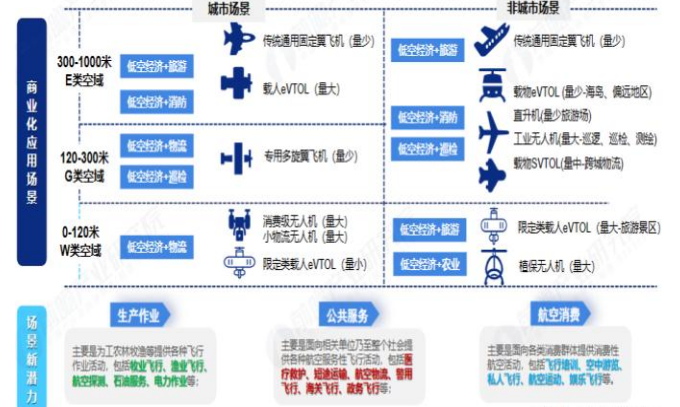
关注“低空经济+”产业融合，整体市场规模超万亿。据工业和信息化部，预计 2025 年我国民用无人机产业规模将突破 2000 亿元，工业级无人机将成主力机型，eVTOL（电动垂直起降飞行器）将成为新起之秀，快速推进商业化，未来低空经济应该是多层含义的万亿产业新赛道。据云图智行，到 2035 年我国低空经济市场规模有望达到 6 万亿元，值得关注的是，低空经济+物流、+农业、+旅游、+消防应急等融合业态将极大地拓展低空经济的市场规模和产业链广度。

图 4：我国低空经济市场规模预测



数据来源：云图智行，西南证券整理

图 5：低空经济应用场景示意图



数据来源：前瞻产业研究院，西南证券整理

无人机作为低空经济的重要载体之一，将迎加速发展期。飞行汽车是指面向低空智能交通和未来立体智慧交通的运载工具，也是航空工业的新兴分支。据央视网，2023年，我国现有注册登记无人机118万架，其中，中大型无人机就有10万架，全国无人机生产厂家达到2200家，我国无人机产业的发展已经处于世界领先水平。无人机的产业链可类比与新能源汽车，主要包括电池、动力、飞控、导航等系统，在各环节国内企业均有参与企业，随着政策顶层框架的完善，相关产业链有望加速发展。

图 6：无人机产业链示意图



数据来源：艾媒咨询，西南证券整理

## 2.2 华为首发通信大模型，赋能通信运维领域

华为发布首个通信大模型。在 MWC24 巴塞罗那期间，华为发布了通信行业首个大模型。华为通信大模型能够提供关键的智能化技术能力，瞄准业务创新与运营运维提效，促进网络生产力革命性提升，实现 5G-A 时代的智能化目标。

图 7：华为发布首个通信大模型



数据来源：华为，西南证券整理

**通信大模型助力运营商进入 L4 场景。**随着通信行业自动化、智能化持续升级，全球已有多个运营商在关键场景达成了 L3 自智网络，华为董事、ICT 产品与解决方案总裁杨超斌表示，通信大模型是自智网络从 L3 迈向 L4 的关键使能技术。2023 年 7 月华为发布的盘古大模型在电信领域便可实现 90% 的电信故障处理自动化率、闭环时间从小时级降低到分钟级、盘古数字人等。我们认为此次发布的通信大模型是华为在电信垂类领域的进一步探索，有望为通信运维、IDC、通信组网等领域提供 AI 智能化帮助，推进行业降本增效。

图 8：华为盘古大模型示意图



数据来源：华为，西南证券整理

## 2.3 卫星互联网 01 星成功发射

**我国卫星互联网 01 星成功发射。**北京时间 2024 年 2 月 29 日 21 时 03 分，我国在西昌卫星发射中心使用长征三号乙运载火箭，成功将卫星互联网高轨卫星 01 星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。



图 9：我国卫星互联网 01 星成功发射



数据来源：央视网，西南证券整理

我国卫星互联网进入组网元年，关注相关产业链。据我们此前发布的《卫星互联网——空天地泛在通信的必要环节》研究报告，我国卫星互联网每年制造发射采购需求将快速增长，24-28 年复合增速有望达到 121.1%。卫星互联网产业主要包括卫星制造、卫星发射、地面装备、卫星运营相关环节，目前主要由国家院所主导，随着卫星放量，民营企业份额有望快速提升。

图 10：我国卫星互联网产业链相关上市公司



数据来源：《卫星互联网——空天地泛在通信的必要环节》研究报告，西南证券整理

## 3 重点公司公告

### 3.1 财务报告

【映翰通】公司发布 2023 年年度业绩快报。报告期内公司实现营业收入 4.9 亿元，同比增长 27.5%。

【国盾量子】公司发布 2023 年年度业绩快报。报告期内公司实现营业收入 1.6 亿元，同比增长 15.9%。

【坤恒顺维】公司发布 2023 年年度业绩快报。报告期内公司实现营业收入为 2.5 亿元，同比增长 15.1%。

【云里物里】公司发布 2023 年年度业绩快报公告。报告期内预计公司实现营业总收入 1.9 亿元，同比上升 21.1%。

【德科立】公司发布 2023 年度业绩快报公告。报告期内公司实现营业收入 8.2 亿元，较上年同期增长 14.6%。

【有方科技】公司发布 2023 年度业绩快报公告。报告期内公司实现营业收入 12.6 亿元，较上年同期增加 50.7%。

【广脉科技】公司发布 2023 年年度业绩快报公告。报告期内预计公司营业收入为 4.2 亿元，同比增长 23.3%。

【震有科技】公司发布 2023 年度业绩快报公告。报告期内公司实现营业总收入 8.7 亿元，较上年同期增长 64.1%。

【威胜信息】公司发布 2023 年年度报告。报告期内公司实现营业总收入 22.3 亿元，较上年同期增长 11.1%。

【中际旭创】公司发布 2023 年度业绩快报公告，报告期内公司实现营业收入 107.2 亿元，较上年同期增长 11.2%。

【利尔达】公司发布 2023 年年度业绩预告公告。报告期内公司净利润 662.4 万元，较上年同期下降 94.0%。

【新易盛】公司发布 2023 年度业绩快报。公司本报告期实现营业收入 31.1 亿元，比上年同期下降 6.1%。

### 3.2 股份增减持

【剑桥科技】谢冲先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 11.5 万股，占减持计划披露日公司股份总数的 0.0057%。

【世嘉科技】公司拟使用自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司普通股(A股)股票；资金总额不低于人民币 0.2 亿元(含)且不超过人民币 0.4 亿元(含)；回购股份的价格将不超过人民币 13.1 元/股(含)。

【三旺通信】2024年2月26日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份6.9万股，占公司当前总股本的比例为0.1%，回购成交的最高价为45.1元/股，最低价为44.1元/股，已支付的资金总额为人民币306.7万元。

【ST实达】公司控股股东关联方福建大数据产业投资有限公司计划通过上海证券交易所交易系统增持实达集团公司股票，增持金额不少于0.1亿元且不超过0.2亿元，期限为自2024年2月2日起不超过6个月。本次增持计划未设价格区间，产投公司将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，逐步实施增持计划。截止2024年2月27日，产投公司通过上海证券交易所交易系统增持公司股份200.1万股，占公司总股本的0.1%，增持金额625.2万元。

【长盈通】2024年2月27日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份2.6万股，占公司当前总股本的比例为0.02%，回购成交的最高价为25.2元/股，最低价为24.2元/股，已支付的资金总额为人民币64.7万元。

【吉大通信】2024年2月27日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式首次回购公司股份10万股，占公司当前总股本的0.04%，最高成交价为7.6元/股，最低成交价为7.5元/股，成交总金额为人民币75.4万元。

【亨通光电】截至2024年2月29日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份0.1亿股，占公司总股本的比例为0.6%，购买的最高价为11.39元/股、最低价为10.30元/股，已支付的总金额为1.6亿元。

【超讯通信】公司股东广州诚信拟通过集中竞价和大宗交易方式合计减持不超过1576088股，占公司总股本比例为1.0%。

【铭普光磁】公司控股股东杨先进先生计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过2115200股，不超过公司总股本的1%。

【神宇股份】截至2024年2月28日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份290.3万股，占公司总股本的1.6%，最高成交价为12.6元/股，最低成交价为7.9元/股，成交总金额为0.3亿元。

【云里物里】截至2024年2月29日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价转让方式回购公司股份107.9万股，占公司总股本1.3%，最高成交价为10.0元/股，最低成交价为7.4元/股，已支付的总金额为872.7万元。

【神宇股份】截至2024年2月29日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份290.3万股，占公司总股本的1.6%，最高成交价为12.6元/股，最低成交价为7.9元/股，成交总金额为3.0亿元。

【欣天科技】公司董事、持股5%以上股东刘辉先生因个人资金需要，计划以集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过569.8万股，占公司总股本的比例为3.0%。

【奥飞数据】截至2024年2月29日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份256.4万元/股，成交总金额为人民币0.2亿元。

【立昂技术】截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 429.7 万股，占公司目前总股本的 0.9%，最高成交价为 11.0 元/股，最低成交价为 6.8 元/股，支付的总金额为 0.4 亿元。

【澄天伟业】截止 2024 年 2 月 29 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 164.6 万股，占公司总股份的 1.4%，最高成交价为 16.8 元/股，最低成交价为 8.7 元/股，成交总金额为 0.2 亿元。

【移远通信】截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购 210.6 万股，占公司当前总股本的比例为 0.8%。回购成交的最高价为 37.1 元/股，最低价为 30.6 元/股，支付的总金额为 0.7 亿元。

【国脉科技】截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过回购专用证券账户使用自有资金以集中竞价方式累计回购公司股票 0.2 亿股，累计回购股数占公司目前总股本的 1.5%。期间回购的最高成交价为人民币 7.5 元/股，最低成交价为人民币 5.5 元/股，回购总额为人民币 1.0 亿元。

【三旺通信】截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 32.4 万股，占公司当前总股本的比例为 0.4%，回购成交的最高价为 46.3 元/股，最低价为 42.1 元/股，支付的资金总额为人民币 0.1 亿元。

【浩瀚深度】截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 122.0 万股，占公司总股本的比例为 0.8%，回购成交的最高价为 21.3 元/股，最低价为 14.0 元/股，支付的资金总额为人民币 0.2 亿元。

【星网锐捷】截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 283.1 万股，占公司总股本的 0.5%，最高成交价为 18.8 元/股，最低成交价为 16.4 元/股，成交金额 0.5 亿元。

【纵横通信】截至 2024 年 2 月 29 日，公司已累计回购股份 500 万股，占公司总股本的比例为 2.4%，购买的最高价为 12.8 元/股、最低价为 9.6 元/股，已支付的总金额为 0.5 亿元。

【中天科技】公司发布第四期以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。公司拟回购股份的资金总额不低于 1 亿元不超过 2 亿元，回购股份的价格不超过 20.7 元/股。截至 2024 年 2 月 29 日，公司已累计回购股份 794.5 万股，占公司当前总股本的比例为 0.2%，回购成交的最高价为 12.9 元/股、最低价为 11.3 元/股，已支付的总金额为 1.0 亿元。

【北纬科技】截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份 292.5 万股，占公司总股本的 0.5%，最高成交价为 5.3 元/股，最低成交价为 3.2 元/股，累计支付总金额为 0.1 亿元。

【震有科技】公司发布首次公开发行部分限售股上市流通公告。本次股票上市流通总数为 0.6 亿股，上市流通日期为 2024 年 3 月 11 日。

### 3.3 重大合同

无。

### 3.4 激励及其他

【恒宝股份】公司发布 2021 年股票期权激励计划首次授予部分第二个行权期采用自主行权模式的提示性公告。公司首次授予部分股票期权行权的期权简称：恒宝 JLC2；期权代码：03711；可行权的激励对象共计 104 人，可行权的股票期权数量为 310.50 万份，占目前公司总股本比例为 0.44%，行权价格为每份 4.215 元。

【中富通】公司 2024 年限制性股票激励计划（草案）拟授予激励对象的限制性股票数量为 165.0 万股，约占公司股本总额的 0.72%。其中，首次授予限制性股票 150.00 万股，预留 15.00 万股。

## 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	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@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	zymf@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@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	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	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	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

---