

2024年07月21日

证券研究报告·行业研究·机械设备

机器人行业周报（0715-0721）

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

人形机器人进入长虹绵阳产线工作，逐际动力完成A轮融资

投资要点

- 行情回顾：**本周（7月15日-7月-21日）机器人指数跑输大盘。中证机器人指数下跌1.3%，跑输上证指数1.6个百分点，跑输沪深300指数约3.2个百分点，跑输创业板指约3.8个百分点；国证机器人指数下跌1.4%，跑输上证指数1.7个百分点，跑输沪深300指数约3.3个百分点，跑输创业板指约3.8个百分点。
- 逐际动力完成A轮融资，产业巨头入局探索多元化应用场景。**继5月完成一次战略融资后，通用机器人初创公司逐际动力 LimX Dynamics 近日再获多家机构的战略投资，领投方为招商局创投、上汽集团旗下私募股权投资平台尚颀资本。在两个月时间内，逐际动力A轮融资正式完成，共获得六家顶级机构青睐，其中三家为来自产业的领投方，覆盖AI、汽车制造、物流和城市综合服务等多个战略性应用场景。在产业资本的战略布局方面，招商局、上汽集团等产业巨头的加入，表明传统产业已经认识到通用机器人可能带来的颠覆性影响。这些投资者不仅带来了雄厚的资金支持，更重要的是可以提供丰富的应用场景和行业资源，有助于加速通用机器人的商业化进程。
- UniX AI发布通用机器人 Wanda，将于2024年内投产。**7月15日，UniX AI发布了旗下通用机器人 Wanda 的技术首秀视频，视频中 Wanda 不仅可以抓起柔嫩的豆腐，协助人类做豆腐汤，还可以识别需要清洗的衣物，及时跟人互动。在2024世界机器人大会上，UniX AI 将面向全球同时推出世界领先的双足人形机器人 Martian 和轮式人形机器人 Wanda。轮式将于2024年内投产，双足预计于2025年推向市场。
- 四川首款人形机器人进入长虹绵阳产线，进行物料搬运、扫码贴签等工作。**7月16日，四川省自动化所和长虹公司联合研制的首款人形机器人在绵阳上岗，投入试生产。此款人形机器人身高1.7米，运动速度可达每小时6公里，最大负载30公斤，全身共有38个自由度，在进行扫码贴签时，可以通过像人一样的7个自由度臂和6个自由度手以及全身协调力控技术完成操作，灵巧准确且安全稳定。
- 萨恩异创发布人形机器人 ORCA I 相关信息，可实现直膝行走。**ORCA I 人形机器人高145cm，宽55cm，重41kg，集成高精度感知模块，ORCA I 具有高自由度、较低的自重以及强劲的性能，能够实现自主肢体运动控制、决策及操作。区别于常规屈膝行走的机器人，ORCA I 采用领先的直膝行走结构，更能模拟真人步态，考虑到人形机器人主要应用于人类的生活和工作环境，直膝行走有助于机器人更好地适应楼梯、坡道等地形，这些地形在人类环境中极为常见。
- 2024年上半年工业机器人产量同比增长9.6%。**据国家统计局，2024年1-6月，中国工业机器人产量为28.32万套，同比增长9.6%；6月产量为5.30万套，同比增长12.4%。
- 融资动态：**1) 半导体自动物料搬运系统（AMHS）企业弥费科技宣布完成由大众聚鼎领投、璟侓资本跟投的亿元级C轮融资。这笔资金将用于加大研发投入、

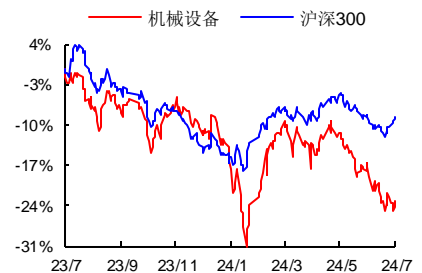
西南证券研究发展中心

分析师：邵桂龙
执业证号：S1250521050002
电话：021-58351893
邮箱：tgl@swsc.com.cn

分析师：周鑫雨
执业证号：S1250523070008
电话：021-58351893
邮箱：zxyu@swsc.com.cn

联系人：叶明辉
电话：13909990246
邮箱：ymh@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	433
行业总市值(亿元)	27,218.32
流通市值(亿元)	26,278.91
行业市盈率TTM	24.2
沪深300市盈率TTM	12.1

相关研究

- 轨道交通行业动态点评：24H1 全国铁路投资+客运量创历史新高，行业持续高景气（2024-07-17）
- 机器人行业周报（0708-0714）：协作机器人龙头上市提速，中国电信与优必选合作（2024-07-14）
- 机械行业2024年中期投资策略：布局确定性，聚焦新经济（2024-07-12）
- 机器人行业周报（0701-0707）：WAIC 2024 亮相人形机器人“十八金刚”，AI 加持加速产业发展（2024-07-07）

请务必阅读正文后的重要声明部分

扩充海外产能，助力公司在全球范围内加速布局半导体 AMHS 市场。2) 人工智能驱动的机器人初创公司 Standard Bots 宣布完成总额高达 6300 万美元(约 4.58 亿人民币)的融资，其中最新一轮 3900 万美元(约 2.83 亿人民币)的 B 轮融资由美国知名风投 General Catalyst 领投，亚马逊工业创新基金、三星旗下 Samsung Next 等科技巨头参投押注。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

- **相关标的：**人形机器人硬件端核心环节：1) 丝杠及设备，标的包括贝斯特(300580)、五洲新春(603667)、北特科技(603009)、恒立液压(601100)、秦川机床(000837)、鼎智科技(873593)、日发精机(002520)、浙海德曼(688577)、华辰装备(300809)；2) 减速器，标的包括绿的谐波(688017)、双环传动(002472)、中大力德(002896)；3) 传感器，标的包括汉威科技(300007)、东华测试(300354)、柯力传感(603662)；4) 电机，标的包括鸣志电器(603728)、伟创电气(688698)、步科股份(688160)、禾川科技(688320)；5) 执行器总成：拓普集团(601689)、三花智控(002050)；6) 机器人本体，标的包括博实股份(002698)、优必选(9880)。
- **风险提示：**工业机器人下游需求不及预期的风险；机器人公司扩产不及预期的风险；人形机器人发展不及预期风险。

目 录

1 行情回顾	1
2 产业动态	2
3 融资动态	6
4 风险提示	6

图 目 录

图 1: 机器人指数行情回顾	1
图 2: 逐际动力完成 A 轮战略融资	3
图 3: 逐际动力 CL-1 运动能力一流	3
图 4: Wanda 可以借助 UniTouch 触觉模型感知不同物体	4
图 5: 多运动基元融合技术助力 Wanda 完成多种复杂动作	4
图 6: 四川首款人形机器人进入长虹绵阳产线投入试生产	4
图 7: 该机器人可进行搬运、扫码贴签等工作	4
图 8: ORCA I 在 WAIC2024 上首次亮相	5
图 9: ORCA I 可实现直腿行走	5
图 10: 1-6 月工业机器人产量同比增长 9.6%	5

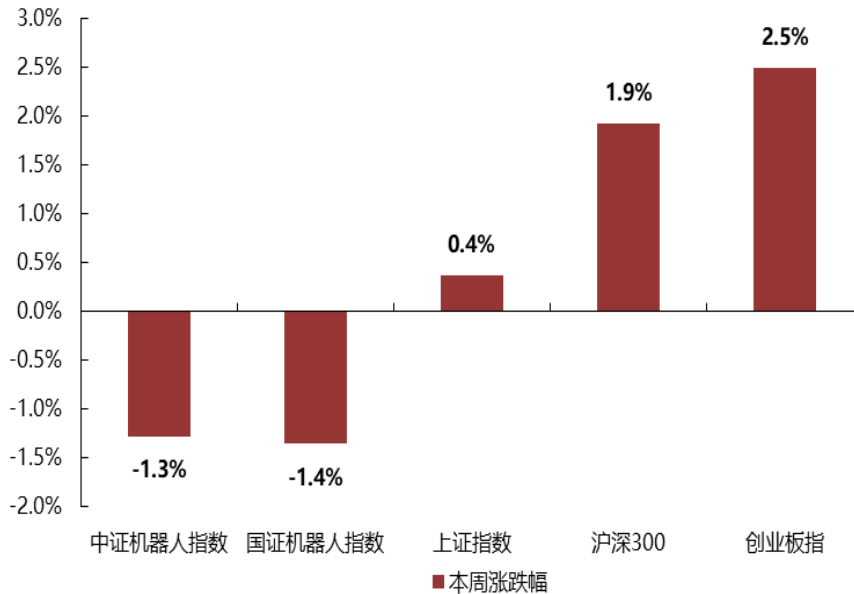
表 目 录

表 1: 机器人各细分板块行情回顾	1
-------------------------	---

1 行情回顾

本周(7月15日-7月21日)机器人指数跑输大盘。中证机器人指数下跌1.3%，跑输上证指数1.6个百分点，跑输沪深300指数约3.2个百分点，跑输创业板指约3.8个百分点；国证机器人指数下跌1.4%，跑输上证指数1.7个百分点，跑输沪深300指数约3.3个百分点，跑输创业板指约3.8个百分点。

图1：机器人指数行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

表1：机器人各细分板块行情回顾

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	24E归母净 利润(亿元)	25E归母净 利润(亿元)	24E对应 PE(X)	25E对应 PE(X)
减速器	688017.SH	绿的谐波	124.0	73.5	0.3%	1.25	1.89	99.3	65.7
	002472.SZ	双环传动	185.8	22.0	-0.4%	10.24	12.82	18.2	14.5
	002896.SZ	中大力德	38.3	25.4	-3.7%	0.96	1.16	40.0	33.0
	603915.SH	国茂股份	58.6	8.9	-8.8%	4.79	5.54	12.2	10.6
	301368.SZ	丰立智能	47.5	39.5	-7.0%	-	-	-	-
	300403.SZ	汉宇集团	37.4	6.2	-5.0%	2.68	2.95	14.0	12.7
	301255.SZ	通力科技	31.2	28.7	-3.1%	-	-	-	-
电机	603728.SH	鸣志电器	155.4	37.0	-1.0%	2.15	2.98	72.3	52.1
	003021.SZ	兆威机电	100.4	42.0	-5.6%	2.34	3.16	43.0	31.7
	300660.SZ	江苏雷利	75.7	23.7	-4.3%	3.77	4.51	20.1	16.8
	300124.SZ	汇川技术	1,369.3	51.1	4.3%	56.92	69.66	24.1	19.7
	688160.SH	步科股份	29.8	35.5	-2.9%	0.87	1.08	34.1	27.5
	688320.SH	禾川科技	34.0	22.5	-2.0%	1.02	1.18	33.5	28.8
	688698.SH	伟创电气	48.4	22.9	-2.0%	2.55	3.31	19.0	14.6

所处环节	代码	简称	市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	本周 涨跌幅	24E归母净 利润(亿元)	25E归母净 利润(亿元)	24E对应 PE (X)	25E对应 PE (X)
	002979.SZ	雷赛智能	58.2	19.0	-5.1%	2.21	2.84	26.3	20.5
	603416.SH	信捷电气	40.3	28.7	3.4%	2.41	2.93	16.7	13.7
	002334.SZ	英威腾	48.2	6.0	-2.1%	4.98	6.11	9.7	7.9
	002139.SZ	拓邦股份	132.4	10.6	-5.1%	7.04	8.62	18.8	15.4
丝杠	000837.SZ	秦川机床	75.2	7.5	3.3%	1.38	2.13	54.4	35.3
	002520.SZ	日发精机	30.4	3.8	0.0%	0.52	1.00	58.5	30.4
	601100.SH	恒立液压	621.6	46.4	5.8%	27.52	32.59	22.6	19.1
	300580.SZ	贝斯特	68.3	13.7	-4.9%	3.43	4.42	20.0	15.5
	300946.SZ	恒而达	30.8	25.7	-0.8%	1.08	1.32	28.6	23.4
	603667.SH	五洲新春	51.3	14.0	-3.9%	1.94	2.44	26.4	21.0
	603009.SH	北特科技	56.7	15.8	-4.6%	0.71	1.08	79.8	52.2
	301550.SZ	斯菱股份	44.0	40.0	-9.5%	2.11	2.45	20.8	18.0
	300809.SZ	华辰装备	52.5	20.8	7.5%	1.48	1.81	35.6	29.1
	688577.SH	浙海德曼	24.9	32.8	-1.3%	0.45	0.63	55.3	39.4
传感器	603662.SH	柯力传感	60.2	21.3	-5.2%	3.67	4.38	16.4	13.7
	300007.SZ	汉威科技	43.6	13.3	-0.7%	-	-	-	-
	002338.SZ	奥普光电	76.3	31.8	7.5%	1.03	1.26	74.1	60.8
	688582.SH	芯动联科	118.9	29.7	1.1%	2.29	3.20	51.9	37.2
	002079.SZ	苏州固得	66.7	8.3	0.2%	2.86	3.80	23.3	17.6
本体	002698.SZ	博实股份	117.4	11.5	-0.4%	6.99	8.64	16.8	13.6
	002747.SZ	埃斯顿	108.9	12.5	-0.8%	2.35	3.63	46.4	30.0
	300024.SZ	机器人	150.4	9.7	-0.5%	2.45	3.55	61.4	42.4
	300161.SZ	华中数控	46.9	23.6	11.5%	1.04	1.63	45.3	28.8
	300607.SZ	拓斯达	50.8	12.0	-1.2%	1.75	2.57	29.1	19.8
	002527.SZ	新时达	36.8	5.6	-8.6%	-	-	-	-
	688255.SH	凯尔达	20.8	19.0	-0.1%	0.45	0.72	46.3	28.9
	688165.SH	埃夫特-U	38.2	7.3	-1.2%	-	-	-	-
执行器总成	002050.SZ	三花智控	716.7	19.2	0.8%	35.27	42.21	20.3	17.0
	601689.SH	拓普集团	661.4	39.2	-2.5%	28.67	37.52	23.1	17.6

数据来源: Wind, 西南证券整理, 注: 盈利预测为 Wind 一致预期

2 产业动态

逐际动力完成 A 轮融资, 产业巨头入局探索多元化应用场景。继 5 月完成一次战略融资后, 通用机器人初创公司逐际动力 LimX Dynamics 近日再获多家机构的战略投资, 领投方为招商局创投、上汽集团旗下私募股权投资平台尚颀资本, 知名投资机构兼老股东峰瑞资本、绿洲资本和明势资本继续重磅加持。在短短两个月内, 逐际动力 A 轮战略融资正式完成, 共获得六家顶级机构青睐, 其中三家为来自产业的领投方, 覆盖 AI、汽车制造、物流和城市综合服务等多个战略性应用场景。

在产业资本的战略布局方面，招商局创投、上汽集团旗下私募股权投资平台尚颀资本等产业巨头的加入，表明传统产业已经认识到通用机器人可能带来的颠覆性影响。这些投资者不仅带来了雄厚的资金支持，更重要的是可以提供丰富的应用场景和行业资源，有助于加速通用机器人的商业化进程。

在多元化应用场景的探索方面，从 AI 到汽车制造，再到物流和城市服务，逐际动力的投资阵容展现了通用机器人潜在的广泛应用前景。这种多元化的场景布局，有助于推动技术在不同领域的验证和迭代，为未来的规模化应用奠定基础。

在技术驱动到场景驱动方面，传统上，机器人行业的投资往往更关注核心技术的突破，但这次融资显示，投资者已经开始重视通用机器人在实际场景中的应用潜力。这种转变意味着行业正在从纯粹的技术探索阶段，逐步迈向商业化落地的关键时期。

图 2：逐际动力完成 A 轮战略融资



数据来源：逐际动力，西南证券整理

图 3：逐际动力 CL-1 运动能力一流



数据来源：逐际动力，西南证券整理

UniX AI 发布通用机器人 Wanda，将于 2024 年内投产。7 月 15 日，人形机器人初创公司 UniX AI 发布了旗下通用机器人 Wanda 的技术首秀视频，视频中 Wanda 不仅可以抓起柔嫩的豆腐，协助人类做豆腐汤，还可以识别需要清洗的衣物，及时跟人互动。在家庭场景方面，Wanda 可以刷盘子、清扫桌面、联动扫地机等。此外，Wanda 还可承担多种操作任务、提供健康诊断与建议、进行家庭教育、医学监测等，为家人提供贴心陪伴。在 2024 世界机器人大会上，UniX AI 将面向全球同时推出世界领先的双足人形机器人 Martian 和轮式人形机器人 Wanda。轮式将于 2024 年内投产，双足预计于 2025 年推向市场。

在人形机器人研发方面，UniX AI 优势突出，团队拥有 Unitouch 触觉大模型等多个全球领先研究及技术成果，能够解决泛化过程数据匮乏与长序列等技术问题。此外，UniX AI 的核心零部件全部实现模块化自研，这不仅在成本上具有明显优势，同时也为大规模量产奠定了基础。通过 UniTouch 统一触觉模型，可以让 Wanda 感知、认知与识别不同物体，以精准处理任务。比如处理不同形状和材质的物品，如玻璃杯、陶瓷碗、金属工具；安全搬运易碎品和危险物品，避免损坏或造成伤害；高效完成家务任务，如摆放餐具、整理房间、取送物品等。

图 4: Wanda 可以借助 UniTouch 触觉模型感知不同物体


数据来源: UnixAI, 西南证券整理

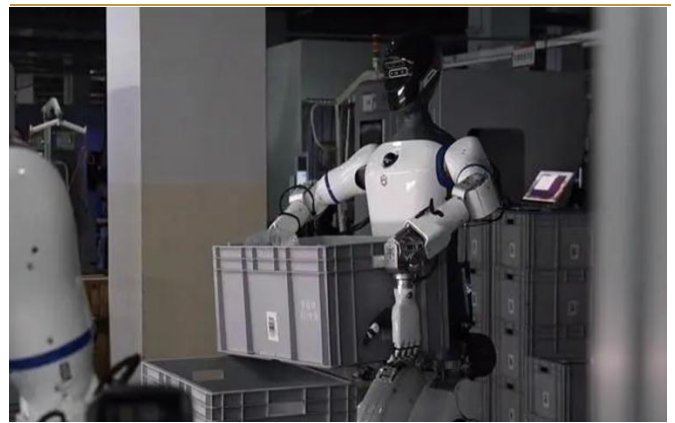
图 5: 多运动基元融合技术助力 Wanda 完成多种复杂动作


数据来源: UnixAI, 西南证券整理

四川首款人形机器人进入长虹绵阳产线, 进行搬运、扫码贴签等工作。7月16日, 四川省人工智能产业迎来新进展, “四川造”首款人形机器人“装配工”在绵阳上岗, 投入试生产。在位于绵阳的长虹智能制造产业园行业首条 5G+工业互联网生产线, 两台人形机器人上岗“实习”, 正在进行物料搬运和扫码贴签等工作。此款人形机器人由中国兵器装备集团自动化研究所与长虹公司联合研制, 身高 1.7 米, 运动速度可达每小时 6 公里, 最大负载 30 公斤, 全身共有 38 个自由度, 在进行扫码贴签时, 可以通过像人一样的 7 个自由度臂和 6 个自由度手以及全身协调力控技术完成操作, 灵巧准确且安全稳定。

图 6: 四川首款人形机器人进入长虹绵阳产线投入试生产


数据来源: 中国机器人网, 西南证券整理

图 7: 该机器人可进行搬运、扫码贴签等工作


数据来源: 中国机器人网, 西南证券整理

萨恩异创发布人形机器人 ORCA I 相关信息, 可实现直膝行走。ORCA I 人形机器人高 145cm, 宽 55cm, 重 41kg, 具有前瞻性的整机布局、领先的机械结构及硬件设计。集成高精度感知模块, ORCA I 具有高自由度、较低的自重以及强劲的性能, 能够实现自主肢体运动控制、决策及操作。区别于常规屈膝行走的机器人, ORCA I 采用领先的直膝行走结构, 更能模拟真人步态。膝关节是人体最大、最复杂的关节, 也是最大的承重关节, 在人类的直立行走中发挥着至关重要的作用。人类在行走时, 膝盖通常保持一定程度的弯曲, 以吸收行走时的冲击力。人形机器人采用类似的步态, 能够使其在人类环境中更加自然。考虑到人形机器人主要应用于人类的的生活和工作环境, 直膝行走有助于机器人更好地适应楼梯、坡道等地形, 这些地形在人类环境中极为常见。

图 8: ORCA I 在 WAIC2024 上首次亮相



数据来源: WAIC2024, 西南证券整理

图 9: ORCA I 可实现直腿行走



数据来源: 萨恩异创, 西南证券整理

1-6 月工业机器人产量同比增长 9.6%。据国家统计局, 2024 年 1-6 月, 中国工业机器人产量为 28.32 万套, 同比增长 9.6%; 6 月产量为 5.30 万套, 同比增长 12.4%。从规模以上工业增加值来看, 1-6 月份, 规模以上工业增加值同比增长 6.0%; 6 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 5.3% (增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率)。

图 10: 1-6 月工业机器人产量同比增长 9.6%

2024年6月份规模以上工业生产主要数据

指标	6月		1-6月	
	绝对量	同比增长 (%)	绝对量	同比增长 (%)
规模以上工业主要产品产量				
布 (亿米)	29	-2.7	159	2.1
硫酸 (折100%) (万吨)	831	13.8	5060	9.2
烧碱 (折100%) (万吨)	359	8.6	2150	6.0
乙烯 (万吨)	261	3.3	1593	-1.8
化学纤维 (万吨)	677	3.0	3885	13.2
水泥 (万吨)	16397	-10.7	85047	-10.0
平板玻璃 (万重量箱)	8621	6.2	50686	7.5
生铁 (万吨)	7449	-3.3	43562	-3.6
粗钢 (万吨)	9161	0.2	53057	-1.1
钢材 (万吨)	12555	3.2	70102	2.8
十种有色金属 (万吨)	661	7.5	3900	7.1
其中: 原铝 (电解铝) (万吨)	367	6.2	2155	6.9
金属切削机床 (万台)	6	1.7	33	5.7
工业机器人 (套)	53088	12.4	283202	9.6
汽车 (万辆)	261.3	1.8	1396.0	5.7
其中: 轿车 (万辆)	95.4	1.5	495.8	1.0
运动型多用途乘用车 (SUV) (万辆)	104.9	1.9	568.1	10.4
其中: 新能源汽车 (万辆)	102.5	37.0	490.3	34.3
发电机组 (发电设备) (万千瓦)	3366	38.2	11109	14.4
太阳能电池 (光伏电池) (万千瓦)	4914	-0.1	28629	17.8
微型计算机设备 (万台)	2965	-1.9	15730	1.0
移动通信手持机 (万台)	13291	7.6	75177	9.7
其中: 智能手机 (万台)	9979	6.4	56255	11.8
集成电路 (亿块)	362	12.8	2071	28.9

数据来源: 国家统计局, 西南证券整理

3 融资动态

弥费科技完成亿元 C 轮融资，用于扩充海外产能。7月15日，半导体自动物料搬运系统 (AMHS) 企业弥费科技宣布完成由大众聚鼎领投、璟侑资本跟投的亿元级 C 轮融资。这笔资金将用于加大研发投入、扩充海外产能，助力公司在全球范围内加速布局半导体 AMHS 市场。弥费科技目前已成功研发出 5 大产品系列、33 款软硬件结合的 AMHS 产品。公司采用基于 IPD 的全价值链多代样机正向设计体系，坚持完全自主研发积累，是目前国内少有的拥有完全自主知识产权和软件核心代码迭代能力的头部供应商。

初创企业 Standard Bots 完成近 3 亿融资，三星、亚马逊入股。近日，人工智能驱动的机器人初创公司 Standard Bots 宣布完成总额高达 6300 万美元 (约 4.58 亿人民币) 的融资，其中最新一轮 3900 万美元 (约 2.83 亿人民币) 的 B 轮融资由美国知名风投 General Catalyst 领投，亚马逊工业创新基金、三星旗下 Samsung Next 等科技巨头参投押注。公司核心产品 RO1 机械臂，官网打出的口号是：“同类产品中最完美的”。参数上，RO1 有效载荷 18kg，臂展 1.3m，重复精度 $\pm 0.025\text{mm}$ ，内置 3D 相机可扫描环境，自主避障、拾取物体，并可直接与夹持器、输送机、线性执行器等集成，即插即用，官网售价 3.7 万美元 (约 26 万人民币)。

4 风险提示

工业机器人下游需求不及预期的风险；机器人公司扩产不及预期的风险；人形机器人发展不及预期风险。

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

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
	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
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljliong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gonggy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
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
	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
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzf@swsc.com.cn
