



峰飞与合肥开启全面合作，各地区低空场景陆续落地

投资要点

- **行情回顾：**本期（3月31日-4月13日）低空经济板块跑输大盘。万得低空经济指数下跌5.33%，跑输上证指数1.95个百分点，跑输沪深300指数1.12个百分点，跑赢创业板指4.16个百分点；国证通用航空指数下跌4.81%，跑输上证指数1.44个百分点，跑输沪深300指数0.61个百分点，跑赢创业板指4.67个百分点。
- **低空经济政策持续加码。**1) **国家层面：**工信部办公厅印发《2025年工业和信息化标准工作要点》，提到加快构建新型信息基础设施标准体系，推进低空信息基础设施标准研究，开展低空产业、大飞机等民用航空标准化体系建设。2) **地方层面：**广州空港委印发《广州市低空垂直起降设施场址选择及建设技术指引（试行）》，高质量发展广州市低空飞行基础设施，统筹推进全市地面配套设施实施。北京市经信局、市通信管理局联合印发《北京市5G规模化应用“扬帆”行动升级方案（2025-2027年）》，旨在重点区域和场景率先部署5G-A低空感知网络，实现低空飞行航线全域连续覆盖。
- **峰飞航空与合肥市开启全面合作。**4月2日，峰飞航空与合肥市签署项目合作协议，双方正式开启全面实质性合作，峰飞航空深度参与未来合肥城市空中交通体系建设，共同开拓大型eVTOL航空器低空商业运营场景，补齐合肥低空经济产业格局，打造面向未来的先进空中立体多维交通运输生态。
- **成都市发布首批低空经济创新场景。**围绕低空飞行应用、飞行服务保障低空安全防控、低空生产制造等细分领域新产品、新技术和新服务共发布39项供给清单、48项需求清单。**四川建立首个低空经济智算中心，总投资142亿元。**3月31日，阿坝州智算产业园暨低空经济智算中心项目正式开工，标志着国家“东数西算”战略在西部清洁能源富集区的实质性突破。
- **五大行126亿元助力小鹏汇天飞行汽车量产。**小鹏汇天与中国建设银行、中国农业银行、中信银行、中国银行、兴业银行等多家银行签约，五家银行联合向小鹏汇天提供126亿元银团贷款，用于支持小鹏汇天飞行汽车智造基地的建设。作为目前全球范围内最大一笔用于飞行汽车生产的银团贷款，将为小鹏汇天提供大额、稳定的资金供应及有竞争力的资金成本，助力小鹏汇天实现稳健、快速发展。
- **河南牵手顺丰打造15亿低空物流枢纽。**4月2日，河南省与顺丰签署战略合作协议，启动总投资15亿元的顺丰中原多式联运国际枢纽项目，标志着中部地区低空经济与智慧物流融合发展进入新阶段。该项目将依托郑州航空港“空铁陆”三大枢纽优势，建设中部低空产业发展中心、智慧物流中心及无人智能化仓储设施，打造覆盖晋冀鲁豫四省的航空集散枢纽。
- **中国人民大学发布《2025中国低空经济城市发展指数》报告。**报告从技术创新活力、市场开拓潜力、生态协同能力和政策赋能效力4个维度，系统评估全国58个城市的低空经济发展水平。深圳市综合评分显著领先，展现在低空经济发展中的领先优势。北京市位列第二在技术创新活力和市场开拓方面表现亮

西南证券研究院

分析师：邵桂龙

执业证号：S1250521050002

电话：021-58351893

邮箱：tgl@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	443
行业总市值(亿元)	34,579.53
流通市值(亿元)	33,652.56
行业市盈率TTM	30.6
沪深300市盈率TTM	12.1

相关研究

1. 通用设备月报(0301-0331): 3月制造业PMI为50.5%，需求弱复苏 (2025-04-08)
2. 机器人行业周报(0331-0406): 人形机器人应用场景加速落地，头部企业融资持续加码 (2025-04-06)
3. 低空经济行业双周报(0317-0330): 低空政策持续推进，各地区应用落地有望加速 (2025-03-30)
4. 机器人行业周报(0324-0330): 华辰装备签约100台磨床订单，丝杠设备逐步放量 (2025-03-30)
5. 机器人行业周报(0317-0323): 2025年Optimus目标产量5000台，美的、奇瑞人形机器人亮相 (2025-03-23)

眼，发展潜力较强。成都市和苏州市各自在生态协同能力和政策赋能效力两个维度上表现卓越。

- **投资建议：**当前低空经济已进入政策密集兑现期，顶层设计持续完善叠加地方配套措施加速落地，全球首张 OC 落地，加速推动产业从“概念孵化”向“规模化应用”进阶。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：中信海直、莱斯信息、深城交、四川九洲、苏文科；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	3
4 重要公司公告	9
5 风险提示	9

图 目 录

图 1: 低空经济板块行情回顾.....	1
图 2: 成都市低空经济创新场景发布会.....	4
图 3: 小鹏汇天飞行汽车智造基地规划布局图.....	4
图 4: 峰飞航空与合肥市签署项目合作协议.....	5
图 5: 顺丰与郑州航空港联手打造 15 亿低空物流枢纽.....	6
图 6: 阿坝州智算产业园暨低空经济智算中心项目.....	6
图 7: 华羽先翔与中航工业光电所战略合作签约仪式.....	7
图 8: 云瞰智航与国鸿氢能签署《战略合作协议》.....	7
图 9: 地区低空经济相关政策分布图.....	8

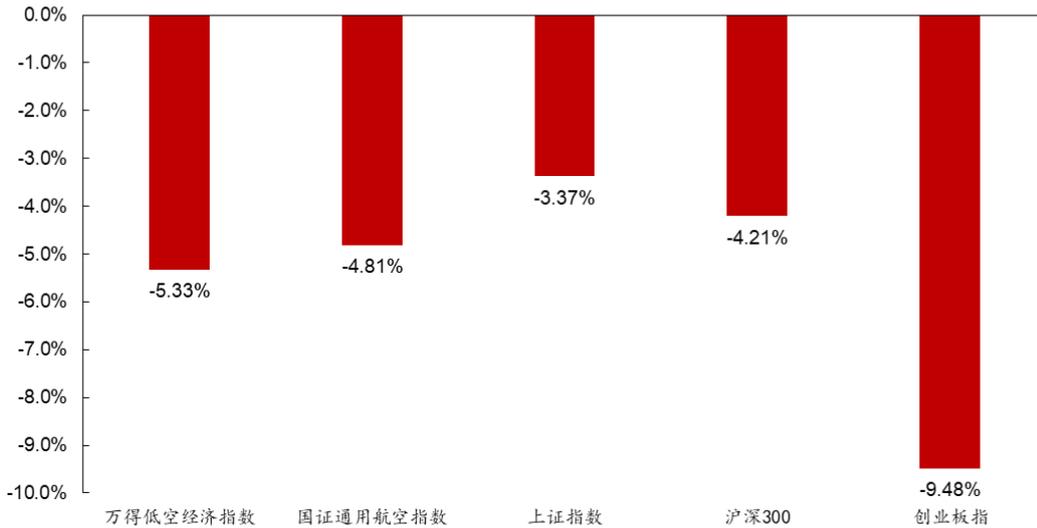
表 目 录

表 1: 低空经济各细分板块行情回顾.....	1
表 2: 低空经济发展指数综合得分 Top 10.....	8

1 行情回顾

本期(3月31日-4月13日)低空经济板块跑输大盘。万得低空经济指数下跌5.33%，跑输上证指数1.95个百分点，跑输沪深300指数1.12个百分点，跑赢创业板指4.16个百分点；国证通用航空指数下跌4.81%，跑输上证指数1.44个百分点，跑输沪深300指数0.61个百分点，跑赢创业板指4.67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	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)	
上游	材料	002735.SZ	王子新材	33	8.74	-17.5%	-0.7	1.5	-48.7	22.4
		000420.SZ	吉林化纤	84	3.41	-10.5%	0.9	1.7	95.3	48.7
		002886.SZ	沃特股份	45	16.93	-11.4%	0.4	1.0	111.4	44.3
		300699.SZ	光威复材	241	28.98	-8.8%	7.4	9.9	32.5	24.4
		300690.SZ	双一科技	31	18.88	-12.5%	-	-	-	-
	部件	603261.SH	立航科技	14	18.09	-4.8%	-	-	-	-
		300775.SZ	三角防务	131	23.81	0.8%	4.3	10.1	30.8	13.0
		002590.SZ	万安科技	58	11.14	-15.2%	2.1	-	27.4	-
		603319.SH	湘油泵	71	29.35	-13.1%	2.2	2.8	32.1	25.5
		603197.SH	保隆科技	78	36.45	-18.8%	4.0	5.8	19.5	13.5
		603375.SH	盛景微	35	35.16	-4.6%	0.2	0.7	168.5	49.4
		603667.SH	五洲新春	122	33.25	-14.7%	1.4	1.9	90.2	63.7
	动力系统	001696.SZ	宗申动力	220	19.22	-12.4%	4.6	6.4	47.7	34.1
		300681.SZ	英搏尔	74	29.11	-16.3%	0.8	1.3	90.1	58.0
600580.SH		卧龙电驱	307	23.54	-18.4%	9.1	10.9	33.8	28.0	
300484.SZ		蓝海华腾	37	17.78	-10.6%	-	-	-	-	

产业链所处环节		代码	简称	市值 (亿元)	收盘价 (元)	双周 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)
飞控 &航电	飞控 &航电	603602.SH	纵横通信	34	15.00	-8.6%	0.3	0.5	110.9	63.7
		600372.SH	中航机载	531	10.98	-6.6%	10.4	17.5	51.1	30.3
		000925.SZ	众合科技	51	7.48	-8.0%	0.4	1.1	115.9	47.2
	直升机 &VTOL	002085.SZ	万丰奥威	326	15.34	-11.9%	8.8	10.5	36.9	31.1
		600038.SH	中直股份	301	36.73	1.4%	5.6	7.5	54.2	40.1
		002097.SZ	山河智能	71	6.62	-14.0%	-	-	-	-
中游 主机厂	无人机	603308.SH	应流股份	123	18.16	-1.8%	2.9	4.3	43.1	28.5
		600212.SH	绿能慧充	55	7.78	-16.7%	0.9	1.6	61.8	35.2
		300900.SZ	广联航空	56	18.78	-7.9%	1.2	1.7	48.2	33.5
		688297.SH	中无人机	266	39.46	-1.0%	-0.5	2.7	-494.0	99.7
		688070.SH	纵横股份	35	40.19	-6.0%	-0.3	-	-103.4	-
		002389.SZ	航天彩虹	198	19.97	-1.3%	0.9	3.2	225.0	61.3
		000547.SZ	航天发展	111	6.93	-5.1%	-	-	-	-
下游配 套&应用	空管	000099.SZ	中信海直	167	21.56	-8.9%	3.0	3.4	55.2	48.8
		688631.SH	莱斯信息	131	79.90	-14.5%	1.3	2.0	100.7	66.2
		301091.SZ	深城交	139	34.29	-7.5%	1.7	2.3	81.1	61.8
		300284.SZ	苏交科	111	8.76	-10.1%	2.8	2.9	40.0	38.0
		000801.SZ	四川九洲	151	14.76	-6.8%	1.9	2.5	77.6	61.2
		603018.SH	华设集团	51	7.39	-9.5%	3.8	5.1	13.2	9.9
	配套 服务	002111.SZ	威海广泰	52	9.82	-13.4%	3.1	4.2	16.7	12.5
		002023.SZ	海特高新	69	9.38	-6.4%	-	-	-	-
		002967.SZ	广电计量	121	20.67	0.2%	3.5	4.1	34.2	29.6
		300012.SZ	华测检测	198	11.76	-10.0%	9.3	10.8	21.2	18.4
	低空 应用	300201.SZ	海伦哲	50	5.00	-9.9%	2.7	3.5	19.0	14.6
		300887.SZ	谱尼测试	39	7.09	-12.1%	-0.7	1.8	-51.7	21.9
		300875.SZ	捷强装备	26	26.44	-1.0%	-	-	-	-
		002957.SZ	科瑞技术	60	14.20	-13.7%	-	-	-	-
		300075.SZ	数字政通	97	15.68	-10.5%	-	-	-	-
		002419.SZ	天虹股份	60	5.15	4.5%	0.8	1.5	78.5	39.3
		605056.SH	威亨国际	52	12.66	-8.3%	2.2	2.8	23.4	18.3
688066.SH	航天宏图	45	17.28	-6.5%	-14.3	1.7	-3.2	26.4		
	300902.SZ	国安达	31	17.01	-13.7%	-	-	-	-	

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

《2025年工业和信息化标准工作要点》印发，加快推进低空信息基础设施标准研究。4月8日，工信部办公厅印发《2025年工业和信息化标准工作要点》，今年将围绕健全构建现代化产业体系，持续完善新兴产业标准体系建设，前瞻布局未来产业标准研究，制定行业标准1800项以上，组建5个以上新兴产业和未来产业标准化技术组织。提到加快构建新型信息基础设施标准体系，推进5G-A、低空信息基础设施、6G、量子保密通信等标准研究，开展低空产业、大飞机等民用航空标准体系建设，加快基础共性、关键技术、先进工艺、试验方法、重点产品、典型应用、安全等标准研制。

4月7日，民航局网站发布强制性国家标准《民用无人驾驶航空器实名登记和激活要求（征求意见稿）》。文件规定了民用无人驾驶航空器实名登记和激活总体流程、技术要求和测试方法，提出民用无人驾驶航空器实名登记和激活的要求和程序，简化制造人开发具备实名登记激活功能的信息系统的流程，并指导民用无人驾驶航空器所有者更加便捷地完成实名登记，有效避免抢注申诉现象的发生。

《广州市低空垂直起降设施场址选择及建设技术指引（试行）》发布，规范低空垂直起降设施场址选择、项目立项、工程设计、建设实施。4月1日，广州空港委印发《广州市低空垂直起降设施场址选择及建设技术指引（试行）》。指引共分10章，主要技术内容包括：总则，规范性引用文件，术语、符号和缩略语，起降设施分类，场址选择，垂直起降场地特性，专用设施与设备，配套功能区，消防救援设施和附则。指引适用于最大起飞重量在150kg（不含）以上的民用载人或货运垂直起降航空器。以多旋翼、复合翼、倾转翼航空器等类型为主，兼容其他垂直起降航空器。适用于地面垂直起降场地、高架垂直起降场地，其他低空垂直起降设施可根据需要参照执行。

4月9日，北京市经信局、市通信管理局联合印发《北京市5G规模化应用“扬帆”行动升级方案（2025-2027年）》。旨在重点区域和场景率先部署5G-A低空感知网络，实现低空飞行航线全域连续覆盖。5G+智慧低空方面，明确在重点区域和场景率先部署5G-A低空感知网络，实现本市低空飞行航线全域连续覆盖，满足低空飞行数据和高清视频图像回传需求，赋能应急救援、物流配送、空中摆渡、物探巡检、农林植保、航拍航测等低空应用。通过构建一体化低空安防系统，满足全天候入侵监测告警等需求。

3 产业动态

4月8日，“创翼低空场景赋能”成都市低空经济创新场景发布会举行，发布首批低空经济创新场景。围绕低空飞行应用、飞行服务保障低空安全防控、低空生产制造等细分领域新产品、新技术和新服务共发布39项供给清单、48项需求清单。在飞行应用领域，发布设备和解决方案共19项，场景需求44项，主要集中在巡查巡检、物流运输、应急救援、农林植保、文旅消费、交通出行6大场景；在飞行服务保障领域，本次创新场景清单中包含了10项新技术，涉及管服系统、智算系统、气象监测等，有望成为低空经济安全高效运行的有力支撑；在安全防控领域，发布了低空安全监测、反制设备4项，具备无人机侦测定位、预警反制等功能，可用于无人机监管，解决低慢小无人机“黑飞”等问题；在生产制造领域，发布技术服务及产品共6项，相关场景需求4项，涉及产品试飞、适航认证、中试基地等。

图 2：成都市低空经济创新场景发布会



数据来源：成都日报，西南证券整理

小鹏汇天量产工厂获 12.6 亿元银团贷款。近日，小鹏汇天与中国建设银行、中国农业银行、中信银行、中国银行、兴业银行等多家银行签约，五家银行联合向小鹏汇天提供 12.6 亿元银团贷款，用于支持小鹏汇天飞行汽车智造基地的建设。作为目前全球范围内最大一笔用于飞行汽车生产的银团贷款，将为小鹏汇天提供大额、稳定的资金供应及有竞争力的资金成本，助力小鹏汇天实现更稳健、快速的发展。

图 3：小鹏汇天飞行汽车智造基地规划布局图



数据来源：小鹏汇天公众号，西南证券整理

峰飞航空与合肥市开启全面合作。4月2日，峰飞航空与合肥市签署项目合作协议，双方正式开启全面实质性合作，峰飞航空深度参与未来合肥城市空中交通体系建设，共同开拓大型 eVTOL 航空器低空商业运营场景，补齐合肥低空经济产业格局，打造面向未来的先进空中立体多维交通运输生态。峰飞航空自主研发的 V2000CG 凯瑞鸥是全球唯一获得 TC 型号合格证和 PC 生产许可证的吨级以上 eVTOL 航空器。5 座载人版机型盛世龙适航审定工作正在稳步推进中，计划于 2026 年完成取证。

图 4：峰飞航空与合肥市签署项目合作协议



数据来源：峰飞航空公众号，西南证券整理

河南牵手顺丰打造 15 亿低空物流枢纽。4月2日，河南省与顺丰控股集团签署战略合作协议，正式启动总投资 15 亿元的顺丰中原多式联运国际枢纽项目，标志着中部地区低空经济与智慧物流融合发展进入新阶段。该项目将依托郑州航空港“空铁陆”三大枢纽优势，建设中部低空产业发展中心、智慧物流中心及无人智能化仓储设施，打造覆盖晋冀鲁豫四省的航空集散枢纽。项目分两期推进，一期投资超 10 亿元，建成后将实现“空铁+空陆+公铁”多式联运快速集散，推动无人机及小型货运飞机航线常态化运营，形成“智能仓储+多式联运+低空运输”生态闭环。

图 5：顺丰与郑州航空港联手打造 15 亿低空物流枢纽


数据来源：丝路河南，西南证券整理

四川建立首个低空经济智算中心，总投资 142 亿元。3 月 31 日，阿坝州智算产业园暨低空经济智算中心项目正式开工，标志着国家“东数西算”战略在西部清洁能源富集区的实质性突破。该项目总投资 142 亿元，首期选址红原县邛溪镇，可承载算力 40000P，配套建设 110 千伏双电源输变电工程及联通 AINET 传输承载网，未来将拓展至阿坝县和若尔盖县，形成“绿电+算力”融合发展示范园区。作为核心合作伙伴，上海共启网络科技有限公司依托其“智启云川”平台，将通过算力网络协同调度、绿色算力消纳及 AI 赋能服务，为项目提供高效运营支撑。项目建成后将打造四川省天府数据中心集群阿坝分中心、国家数据资源战略储备基地阿坝分基地，吸引华电四川公司、联通四川省分公司等企业入驻，形成“能源央企+通信巨头+科技新锐”的产业矩阵，推动西部数字经济与绿色经济深度融合。

图 6：阿坝州智算产业园暨低空经济智算中心项目


数据来源：微阿坝，西南证券整理

华羽先翔与中航工业光电所达成战略合作。4 月 1 日，长沙华羽先翔与中航工业光电所正式达成战略合作。双方将围绕全倾转 eVTOL 航电系统的研制、适航认证、技术攻坚等领域展开深度合作，共同推动国产全倾转 eVTOL 商业化进程迈入新阶段。

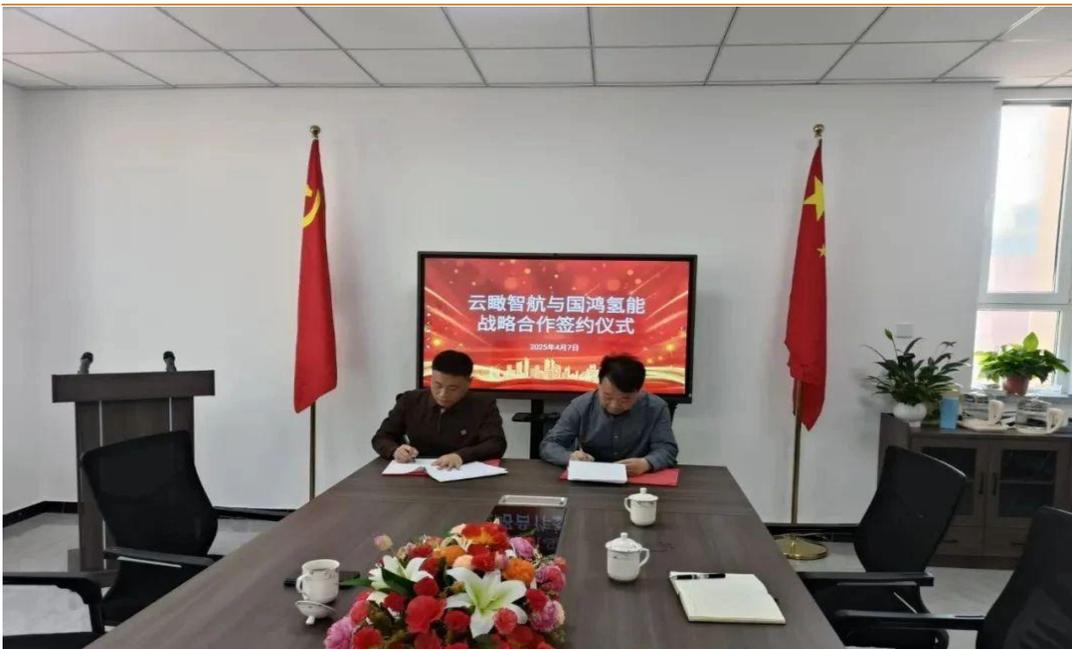
图 7：华羽先翔与中航工业光电所战略合作签约仪式



数据来源：华羽先翔公众号，西南证券整理

云瞰智航与国鸿氢能就低空氢燃料电池无人机项目达成战略合作协议。4月7日，河北云瞰智航和国鸿氢能签署《战略合作协议》。双方合作研发制造“低空氢燃料电池长续航无人机”旨在解决低空物流、应急救援、农业植保等方面无人机应用场景低续航痛点，双方全力推动协议各项条款落地，主动把握市场发展机遇，多维度、深层次拓展合作空间，深化合作内容。

图 8：云瞰智航与国鸿氢能签署《战略合作协议》



数据来源：云瞰智航公众号，西南证券整理

4 重要公司公告

《高域和英搏尔关于“低空经济立体出行”战略合作协议》。双方将共同开展飞行汽车电机、控制器等部件的适航研究、生产研究及质量检测与评估体系建立。共同成立联合实验室，开展研究与开发，并共同申请重大科研项目。双方合作能够通过实现电机、控制器等部件的高度集成，为有效提升高域的飞行汽车动力系统性能提供解决方案，使高域飞行汽车产品实现更加高效能、轻量化、低成本。

宗申动力公布 2024 年年报。公司实现营业收入 105.06 亿元，同比增长 28.89%；实现归母净利润 4.61 亿元，同比增长 27.45%。公司新能源业务实现营业收入 5.79 亿元，同比增长 334.84%，公司在新能源动力系统研发和储能领域取得显著进展，特别是在电动化、清洁化转型加速推进的背景下，新能源业务成为公司新的增长极。低空领域，宗申航发公司大力推进并探索各细分领域市场应用场景，依托“发动机+无人机”应用场景模式提升动力产品多元化发展。

应流股份公布 2024 年年报。公司实现营业收入 25.13 亿元，同比增长 4.21%；实现归母净利润 2.86 亿元，同比减少 5.57%。公司紧抓低空发展机遇，科研生产取得新进展。积极开展 YLWZ-190 发动机各项性能优化改进工作，研究提高发动机功率和燃油效率。起飞重量 600 公斤无人直升机完成海洋和高原环境任务演练并获专业用户认可；起飞重量 1100 公斤无人直升机完成工程样机并进行了首飞实验。2025 年 3 月，公司子公司六安金安通用机场管理有限公司负责运营的六安金安机场取得了通用机场使用许可证，成为安徽省第三家取证的 A1 类通航机场。

5 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

西南证券研究院

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
	李煜	资深销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wywf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@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	ljl@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@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	资深销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
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
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@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	lzt@swsc.com.cn