



天津、南京低空服务平台上线， 广汽高域 GOVY AirCab 新品发布

投资要点

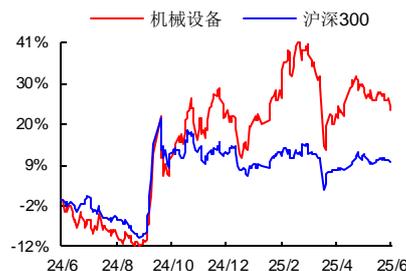
- **行情回顾：**本期（6月9日-6月22日）低空经济板块跑输大盘。万得低空经济指数下跌3.01%，跑输上证指数2.26个百分点，跑输沪深300指数2.30个百分点，跑输创业板指1.56个百分点；国证通用航空指数下跌1.84%，跑输上证指数1.09个百分点，跑输沪深300指数1.14个百分点，跑输创业板指0.39个百分点。
- **国新办举行新闻发布会，介绍《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》。**深圳将人工智能、低空经济作为战略性新兴产业的重点集群加以培育，上线验证运行可为大规模低空飞行进行精细化时空资源分配的智能融合基础设施，积极推进全市域空地一体化低空通感设施全覆盖，加快低空经济产业全链条集聚发展。**地方层面：**成都市发布《成都市加快提升低空飞行能力培育低空经济市场的若干政策措施》，提出14条措施，助力低空经济发展。湖北省十堰市印发《关于支持“一主四优多支撑”产业发展若干政策措施》，加快壮大低空经济。北京市延庆区就《低空飞行服务管理办法（试行）》公开征集意见，为低空飞行服务提供了区县级管理样本和制度保障。
- **广汽高域飞行汽车 GOVY AirCab 正式发布。**6月12日，广汽集团旗下飞行汽车品牌高域在中国香港国际汽车及供应链博览会上正式发布首款量产飞行汽车 GOVY AirCab，并开启预订，官方指导价不超过168万元人民币。AirCab机身结构碳纤维使用率超90%，采用多重冗余设计，配备智慧座舱，可实现25分钟快速补能，主要应用场景为低空文旅，计划今年逐步展开示范运营，年底建立粤港澳地区的示范运营区域，2026年底正式开启交付。
- **天津市打造低空经济“智慧大脑”。**6月12日，天津市低空飞行服务平台测试版上线，测试平台为统筹天津市飞行活动监管服务、安全管理、融通低空产业集聚的重要载体。**江苏省南京市低空飞行服务平台正式上线。**6月14日，具备同时保障5万架次低空飞行能力的南京市低空飞行服务平台正式上线运行，该平台由南京市交通集团开发建设、市低空飞行服务中心管理负责运营，旨在为低空飞行安全、探索多场景应用提供坚实支撑。
- **亿航智能与吉林省长春净月高新区达成战略合作，提供41架EH216-S推动eVTOL在高寒地区的应用。**亿航智能将参与净月高新区低空智联高寒地区试验场（吉林省无人机检验检测中心）的规划设计建设，携手净月高新区开展电动垂直起降航空器高寒地区测试及适航标准建设等工作。**亿航智能与安拉科技签署MoU。**双方将携手在国际市场，特别是在欧洲和拉丁美洲，围绕数字化空域基础设施展开深度协作，加速城市空中出行服务的安全、高效与规模化部署。**亿航智能与阿根廷国家飞机制造公司签署战略合作备忘录。**合作聚焦于亿航智能EH216-S未来在阿根廷及拉美地区的适航认证、本地化生产及运营服务体系建设，为EH216-S在拉美的顺利落地与规模化应用提供有力支撑。
- **沃飞长空与卧龙电驱合资成立“浙江龙飞电驱科技有限公司”。**重点开发适用于倾转旋翼eVTOL的高性能电机及电驱系统，针对该构型在垂直起降阶段的

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	444
行业总市值(亿元)	35,576.38
流通市值(亿元)	34,461.53
行业市盈率TTM	30.3
沪深300市盈率TTM	12.8

相关研究

1. 低空经济行业双周报（0526-0608）：低空物流场景落地加速，沃飞长空获颁CCAR-135部运行合格证（2025-06-08）
2. 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）
3. 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）
4. 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“天琴1号”首发布（2025-04-27）



高推力需求、巡航状态的高效能转换痛点，推出兼具强劲动力与适航级可靠性的核心产品，助力电动航空领域突破关键核心技术瓶颈。沃飞长空与东方希望集团签约，加速低空运营场景落地。双方携手布局城市空中载人交通运营、eVTOL 基础设施建设、飞行员培训、低空文旅场景运营等领域，为低空经济发展注入新动能。

- **零重力飞机工业与江苏金租达成战略合作，正式签署 150 架采购订单意向协议。**双方此次合作将充分发挥“技术+金融”协同优势，为零重力飞机工业产品矩阵的市场化应用注入强劲动能。
- **圆通成立圆航无人机公司。**上海圆航无人机科技有限公司注册资本为 100 万元人民币，由圆通速递全资持股。经营范围涵盖了智能无人飞行器销售、智能机器人研发以及智能物料搬运装备销售等多个与物流智能化紧密相关的领域。标志着圆通在物流自动化进程中，将无人机技术作为重要的突破方向，致力于通过科技创新优化物流配送环节，提升整体运营效率。
- **英国拟全面重构空域体系为 AAM 及 UAS 开辟运行空间。**英国交通部宣布重构有人驾驶航空器飞行路径体系，为无人机和飞行出租车等新型航空技术腾出空域，由英国航空交通服务公司子公司 NERL 营的“英国空域设计服务”将于 2025 年底全面投入运行。交通部将新飞行路径命名为“空中走廊”，称其不仅能缩短航班飞行时间，还可实现更陡峭的起飞爬升与更平缓的进近下降，从而降低航线沿线社区的噪音与空气污染。UKADS 将率先重构伦敦空域体系。
- **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，低空物流、低空旅游等应用场景先行，头部厂商订单加速落地，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。**

目 录

1 行情回顾	1
2 政策动态	3
3 产业动态	3
4 风险提示	7

图 目 录

图 1：低空经济板块行情回顾.....	1
图 2：高域新型飞行汽车 GOVY AirCab 正式发布.....	4
图 3：南京市低空飞行服务平台正式上线运行.....	4
图 4：亿航智能与安拉科技签署 MoU.....	5
图 5：沃飞长空与卧龙电驱成立合资公司.....	6
图 6：零重力飞机工业与江苏金租达成战略合作.....	6
图 7：圆通速递成立上海圆航无人机科技有限公司.....	7

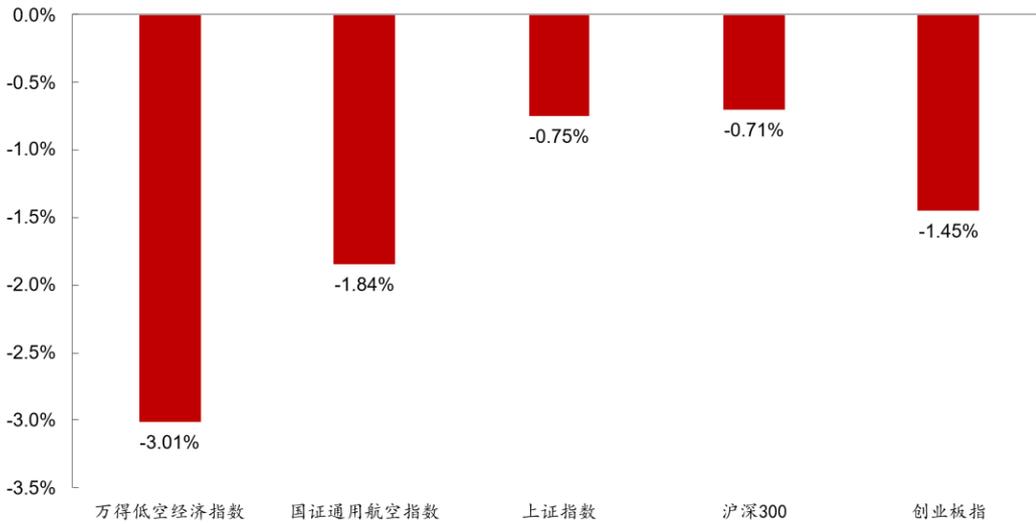
表 目 录

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

1 行情回顾

本期(6月9日-6月22日)低空经济板块跑输大盘。万得低空经济指数下跌3.01%，跑输上证指数2.26个百分点，跑输沪深300指数2.30个百分点，跑输创业板指1.56个百分点；国证通用航空指数下跌1.84%，跑输上证指数1.09个百分点，跑输沪深300指数1.14个百分点，跑输创业板指0.39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	54	14.15	-15.1%	1.5	36.5
		000420.SZ	吉林化纤	92	3.74	-9.2%	1.4	63.9
		002886.SZ	沃特股份	47	17.82	-9.1%	0.5	86.9
		300699.SZ	光威复材	246	29.55	-4.5%	9.2	26.8
		300690.SZ	双一科技	37	22.18	-3.7%	1.3	27.8
	部件	603261.SH	立航科技	14	18.45	-9.9%	-	-
		300775.SZ	三角防务	136	24.78	-0.6%	5.9	23.1
		002590.SZ	万安科技	70	13.57	-1.6%	-	-
		603319.SH	美湖股份	79	32.70	-9.3%	2.6	30.8
		603197.SH	保隆科技	77	36.13	-3.9%	5.2	14.9
		603375.SH	盛景微	36	35.78	0.3%	0.7	50.3
		603667.SH	五洲新春	117	31.91	-11.0%	1.7	68.2
	动力系统	001696.SZ	宗申动力	232	20.30	-7.1%	7.2	32.1
		300681.SZ	英搏尔	68	26.00	-8.8%	1.3	53.1
		600580.SH	卧龙电驱	285	21.91	-6.6%	10.4	27.5
		300484.SZ	蓝海华腾	44	21.20	4.7%	-	-

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)	
飞控 &航电	飞控 &航电	603602.SH	纵横通信	33	14.33	-5.9%	0.5	60.9	
		600372.SH	中航机载	544	11.24	-1.7%	13.1	41.7	
		000925.SZ	众合科技	48	7.17	-4.1%	-	-	
	直升机 &eVTOL	直升机 &eVTOL	002085.SZ	万丰奥威	316	14.87	-6.4%	10.0	31.5
			600038.SH	中直股份	299	36.43	-1.5%	6.9	43.1
			002097.SZ	山河智能	89	8.28	3.1%	-	-
中游 主机厂	无人机	603308.SH	应流股份	146	21.50	1.5%	4.1	35.2	
		600212.SH	绿能慧充	52	7.40	-6.6%	1.3	39.3	
		300900.SZ	广联航空	65	21.80	-5.9%	-	-	
		688297.SH	中无人机	322	47.70	4.6%	2.7	120.5	
		688070.SH	纵横股份	35	40.16	-8.3%	0.1	290.4	
		002389.SZ	航天彩虹	217	21.91	-0.9%	3.1	70.1	
		000547.SZ	航天发展	116	7.24	-2.4%	-	-	
下游配 套&应用	空管	000099.SZ	中信海直	158	20.43	-6.5%	3.7	43.4	
		688631.SH	莱斯信息	124	75.77	-9.1%	1.6	76.1	
		301091.SZ	深城交	138	26.24	-6.9%	1.9	72.1	
		300284.SZ	苏文科	105	8.35	-6.6%	2.5	42.4	
		000801.SZ	四川九洲	149	14.55	-7.7%	2.3	63.7	
		603018.SH	华设集团	55	8.00	0.3%	4.3	12.8	
	配套 服务	配套 服务	002111.SZ	威海广泰	53	10.02	-1.6%	2.0	27.1
			002023.SZ	海特高新	74	10.03	-3.7%	-	-
			002967.SZ	广电计量	97	16.67	1.1%	4.1	23.7
			300012.SZ	华测检测	192	11.38	0.9%	10.3	18.5
	低空 应用	低空 应用	300201.SZ	海伦哲	52	5.20	2.0%	3.1	17.1
			300887.SZ	谱尼测试	46	8.52	17.2%	0.4	125.7
			300875.SZ	捷强装备	47	47.43	56.1%	-	-
			002957.SZ	科瑞技术	66	15.77	-2.0%	-	-
			300075.SZ	数字政通	101	16.21	-7.5%	0.5	209.8
			002419.SZ	天虹股份	60	5.12	-4.8%	1.3	46.8
605056.SH	威亨国际	60	14.56	1.1%	2.7	22.0			
688066.SH	航天宏图	47	18.00	-0.6%	1.3	36.2			
300902.SZ	国安达	32	17.47	-4.6%	0.4	73.9			

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

6月12日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》有关情况。会上介绍，深圳将人工智能、低空经济作为战略性新兴产业的重点集群加以培育，上线验证运行可为大规模低空飞行进行精细化时空资源分配的智能融合基础设施，积极推进全市域空地一体化低空通感设施全覆盖，加快低空经济产业全链条集聚发展，目前已累计开通无人机航线近300条，完成载货飞行170多万架次。接下来，深圳将持续推出一批示范应用场景，深化“千行百业+AI”全域全时全场景应用，拓展低空物流、低空观光、应急救援、农林植保等低空经济的场景，在确保安全的前提下，加快开展示范性的应用。

6月17日，成都市发展和改革委员会等7部门正式印发《成都市加快提升低空飞行能力培育低空经济市场的若干政策措施》。该政策围绕四个方面制定了14条具体措施，旨在全方位推动成都市低空经济的发展，提升低空飞行服务能力，构建更加完善的低空经济市场体系，本政策自印发之日起30日后施行，有效期3年。具体内容包括支持低空起降基础设施建设、支持低空信息基础设施建设、支持市级低空飞行服务管理平台、开发低空保险服务产品、鼓励开展低空载人商业化运营、积极推动物流配送规模化应用、大力发展低空政务场景应用、支持区(市)县培育引领性低空应用场景、打造低空制造全产业链、支持产品开拓市场、支持重大科技项目研发及转化、支持产业公共平台建设、鼓励企业积极开展适航取证、支持首台套低空装备推广应用。

6月9日，湖北省十堰市印发《关于支持“一主四优多支撑”产业发展若干政策措施》。提出加快壮大低空经济。市级财政每年统筹资金1000万元，促进低空经济产业高质量发展，围绕扩大应用场景、低空基础设施建设、支持低空经济企业发展、低空经济标准制定等四个方面明确支持措施。对开设不低于3条低空物流航线并常态化运营(年度执行总共不少于300架次)的企业给予30万元一次性补助。支持企业依托“两横两纵三圈”低空航线网开通公共航路，经上级部门认定通过的，单条航路给予50万奖励，单个企业每年补贴最高不超过300万元。

6月9日，北京市延庆区就《低空飞行服务管理办法(试行)》公开征集意见。文件共7章29条，包括职责分工、飞行主体管理、飞行活动管理、通航机场管理、安全与应急管理，其中规定了在开展低空飞行活动时需禁止的行为；规范低空飞行活动申报、审批、数据处理等流程；将低空飞行安全应急管理纳入突发事件应急管理体系，规范低空飞行活动主体应急处置措施。《办法》拟于7月1日起施行，有效期2年。

3 产业动态

广汽高域飞行汽车 GOVY AirCab 正式发布。6月12日，广汽集团旗下飞行汽车品牌高域(GOVY)在中国香港国际汽车及供应链博览会上正式发布首款量产飞行汽车 GOVY AirCab，并开启预订，官方指导价不超过168万元人民币。AirCab机身结构碳纤维使用率超90%，采用多重冗余设计，配备智慧座舱，可实现25分钟快速补能，主要应用场景为低空文旅，计划今年逐步展开示范运营，年底建立粤港澳地区的示范运营区域，2026年底正式开启交付。

图 2: 高域新型飞行汽车 GOVY AirCab 正式发布



数据来源: 高域 GOVY, 西南证券整理

天津市打造低空经济“智慧大脑”。6月12日,作为统筹天津市飞行活动监管服务、安全管理、融通低空产业集聚的重要载体,天津市低空飞行服务平台测试版上线。天津市低空飞行服务平台在“数据服务、标准体系、场景赋能、能力架构”等方面超前设计,将建立全国首个省级“天地一体”低空空间三维数据中台,通过高精度地理信息、城市三维模型、空域网格码技术等全要素数据融合,实现三维动态可视化飞行管理服务及决策支撑。

江苏省南京市正式上线低空飞行服务平台。6月14日,具备同时保障5万架次低空飞行能力的南京市低空飞行服务平台正式上线运行,该平台由南京市交通集团开发建设、市低空飞行服务中心管理负责运营,旨在为低空飞行安全、探索多场景应用提供坚实支撑。在飞行过程中,平台将为已接入飞行航迹数据的企业提供态势监视、流量监测和预警等服务;飞行结束后,平台将提供安全评估、飞行结束报告、飞行数据分析等服务。同时,平台还接入了市气象局风力、降雨等气象数据,以及移动联通电信三大运营商4G、5G通信信息,为飞行用户提供空中交通管理部门、警航等管制信息通告,实现全流程式保驾护航。

图 3: 南京市低空飞行服务平台正式上线运行



数据来源: 南京交通, 西南证券整理

亿航智能与吉林省长春净月高新区达成战略合作，提供 41 架 EH216-S 推动 eVTOL 在高寒地区的应用。净月高新区作为中国揭榜挂帅国家工信部、科技部“低空经济‘监管沙盒’模式”政策试点的地区，已经搭建起覆盖东北三省一区的“空域管理+低空编码+卫星通信+算力核心节点”的空中数字化基础设施。亿航智能将参与净月高新区低空智联高寒地区试验场（吉林省无人机检验检测中心）的规划设计建设，携手净月高新区开展电动垂直起降航空器（eVTOL）高寒地区测试及适航标准建设等工作。

亿航智能与安拉科技签署 MoU。安拉科技是欧洲航空安全局（EASA）认证的 U-space 服务提供商，其空域服务平台已在欧洲和国际市场广泛应用，在推动全球无人航空监管体系现代化方面发挥着关键作用。双方将携手在国际市场，特别是在欧洲和拉丁美洲，围绕数字化空域基础设施展开深度协作，加速城市空中出行服务的安全、高效与规模化部署。。

亿航智能与阿根廷国家飞机制造公司（FAdeA）签署战略合作备忘录。本次合作聚焦于亿航智能 EH216-S 无人驾驶电动垂直起降飞行器系统（eVTOL）未来在阿根廷及拉美地区的适航认证、本地化生产及运营服务体系建设。作为阿根廷国家级航空制造企业，FAdeA 具备强大的工程研发能力、完整的飞机制造基础设施以及与监管机构长期合作的丰富经验，其在民用航空项目中的综合实力，将为 EH216-S 在拉美的顺利落地与规模化应用提供有力支撑。

图 4：亿航智能与安拉科技签署 MoU



数据来源：亿航智能，西南证券整理

沃飞长空与卧龙电驱成立合资公司。近日，双方宣布合资成立浙江龙飞电驱科技有限公司，将优先重点开发适用于倾转旋翼 eVTOL 的高性能电机及电驱系统，针对该构型在垂直起降阶段的高推力需求、巡航状态的高效能转换痛点，推出兼具强劲动力与适航级可靠性的核心产品，助力电动航空领域突破关键核心技术瓶颈。同时，通过技术开发与产业化落地，提供适用于 750kg-5700kg 适航航空器的电推进系统及相关产品，包括电机、控制器、集成化解决方案及实验测试服务等，形成可供行业复用的“动力解决方案”。

沃飞长空与东方希望集团签约，加速低空运营场景落地。6月18日，沃飞长空与东方希望集团正式签署合作协议，携手布局城市空中载人交通运营、eVTOL基础设施建设、飞行员培训、低空文旅场景运营等领域，为低空经济发展注入新动能。双方将通过 AE200 为代表的 eVTOL 产品，深度接入天府机场低空交通网络，打造“机场-市区”的低空航线，形成可复制、可推广的低空经济场景运营示范样本。同时在东方希望中心楼顶，打造成都中央商务区 eVTOL 城市候机楼，配备智能调度系统与快充设施，以高新区为核心辐射周边商务区，形成“低空出行、CBD 直达”的高效场景，为高密度城区低空交通网络建设提供基座。

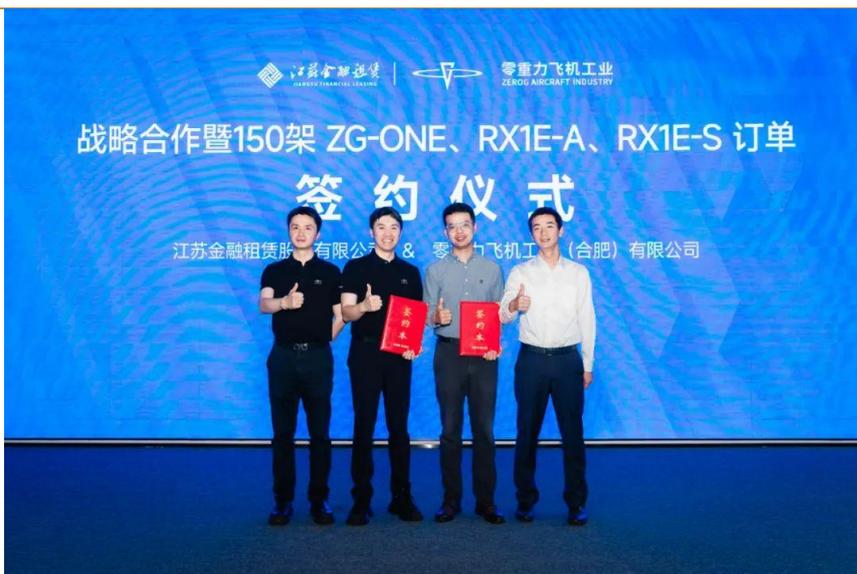
图 5：沃飞长空与卧龙电驱成立合资公司



数据来源：沃飞长空 AEROFUGIA，西南证券整理

6月10日，零重力飞机工业与江苏金租达成战略合作，正式签署 150 架采购订单意向协议。双方此次合作将充分发挥“技术+金融”协同优势，为零重力飞机工业产品矩阵的市场化应用注入强劲动能。

图 6：零重力飞机工业与江苏金租达成战略合作



数据来源：零重力飞机工业，西南证券整理

圆通成立圆航无人机公司。6月17日，圆通速递成立上海圆航无人机科技有限公司，剑指智能无人机销售与研发，为提升物流自动化水平加码。上海圆航无人机科技有限公司注册资本为100万元人民币，由圆通速递全资持股。经营范围涵盖了智能无人飞行器销售、智能机器人研发以及智能物料搬运装备销售等多个与物流智能化紧密相关的领域。标志着圆通在物流自动化进程中，将无人机技术作为重要的突破方向，致力于通过科技创新优化物流配送环节，提升整体运营效率。

图 7：圆通速递成立上海圆航无人机科技有限公司



工商信息	法律诉讼	经营风险	经营信息	公司发展	知识产权	历史信息
企业名称	上海圆航无人机科技有限公司					
法定代表人	李 李恒贵	登记状态	存续	天眼评分	58分	
统一社会信用代码	91310118MAELPY3XX5	成立日期	2025-06-16	实缴资本	-	
工商注册号	310118005256678	注册资本	100万人民币	组织机构代码	MAELPY3X-X	
营业期限	2025-06-16 至 无固定期限	纳税人识别号	91310118MAELPY3XX5	核准日期	2025-06-16	
企业类型	有限责任公司 (自然人投资或控股)	纳税人资质	-	核准日期	2025-06-16	
参保人数	-	行业	研究和试验发展	人员规模	-	
登记机关	青浦区市场监督管理局	英文名称	-	注册地址	上海市青浦区华新镇嘉松中路1399号35幢15层 附近公司	
经营范围	一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；智能无人飞行器销售；智能机器人的研发；智能物料搬运装备销售；信息系统集成服务；租赁服务（不含许可类租赁服务）；市场营销策划；体育赛事策划；企业形象策划；组织文化艺术交流活动；软件开发；数据处理和存储支持服务；机械设备租赁；信息系统运行维护服务；智能无人飞行器制造【分支机构经营】。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：飞行训练【分支机构经营】；民用航空器维修【分支机构经营】；公共航空运输【分支机构经营】。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）					

数据来源：天眼查，西南证券整理

英国拟全面重构空域体系为 AAM 及 UAS 开辟运行空间。近日，英国交通部(DfT)宣布重构有人驾驶航空器飞行路径体系，为无人机和飞行出租车等新型航空技术腾出空域，由英国航空交通服务公司(NATS)子公司 NERL 营的“英国空域设计服务”(UKADS)将于2025年底全面投入运行。交通部将新飞行路径命名为“空中走廊”，称其不仅能缩短航班飞行时间，还可实现更陡峭的起飞爬升与更平缓的进近下降，从而降低航线沿线社区的噪音与空气污染。UKADS 将率先重构伦敦空域体系。

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	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	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wywf@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	lzh@swsc.com.cn