

景气向上业绩高增，多元业务积极布局中

投资要点

- **事件:** 公司发布2025年半年报, 2025H1公司实现营业收入3.8亿元, 同比增长52.3%, 实现归母净利润0.5亿元, 同比增长101.6%。2025Q2公司实现营业收入2.0亿元, 同比增长26.6%, 实现归母净利润0.3亿元, 同比增长40.1%。公司上半年业绩实现高速增长。
- **行业高景气, 核心产品收入高增。** 从行业发展趋势来看, 通用动力机械行业的消费应用正处于持续发展阶段, 园林、农业机械等逐渐成为通机产品的新兴市场。2025年上半年, 我国通用汽油机相关板块出口数据均同比呈现快速增长。公司积极拓展新老客户业务, 订单同比显著增长。分产品来看, 2025年上半年, 公司发电机电源系统配件实现收入2.0亿元, 同比增长74.8%, 占比达52.5%, 毛利率为23.9%, 同比基本持平; 通机配件实现收入1.2亿元, 同比增长15.2%, 占比32.6%, 毛利率为29.7%, 同比提升1.6个百分点; 新能源产品实现收入4431万元, 同比增长136.3%。
- **费用管控能力良好, 盈利能力优秀。** 2025年上半年, 公司毛利率为25.3%, 同比减少0.3个百分点; 净利率为13.3%, 同比提升3.3个百分点; 期间费用率为10.5%, 同比减少1.8个百分点, 其中销售、管理、研发费用率同比分别减少0.2、1.0、2.0个百分点, 财务费用率同比增加1.4个百分点。随着公司收入规模提升, 规模化效应有望进一步提升盈利能力。
- **新领域持续布局, 寻求业绩新增长点。** 公司持续关注行业发展方向及趋势, 加大在直流发电机、新能源三电系统、锂电储能类、氢能、智能机器人关节电机等领域的技术储备。公司非道路新能源动力装备电驱动系统募投已完成项目结项及产品研发, 目前已与部分行业头部客户完成小批量供货; 农业无人机充电类产品已逐步进入量产, 启动驻车锂电池已批量投入市场。
- **盈利预测与投资建议。** 预计公司2025-2027年归母净利润分别为0.9、1.1、1.3亿元, 对应当前股价PE分别为36、29、24倍, 未来三年归母净利润复合增速为35%。公司主业受益于行业高景气, 同时新领域迅速拓展中, 给予公司2025年45倍目标PE, 对应目标价38.25元, 首次覆盖, 给予“买入”评级。
- **风险提示:** 原材料价格波动、市场竞争加剧、新业务拓展不及预期等风险。

指标/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	548.82	768.86	942.39	1113.24
增长率	7.85%	40.09%	22.57%	18.13%
归属母公司净利润(百万元)	52.92	86.63	107.49	129.87
增长率	-15.47%	63.69%	24.08%	20.82%
每股收益EPS(元)	0.52	0.85	1.05	1.27
净资产收益率ROE	5.60%	8.71%	9.88%	10.84%
PE	59	36	29	24
PB	3.37	3.12	2.86	2.60

数据来源: Wind, 西南证券

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

相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

总股本(亿股)	1.02
流通A股(亿股)	0.60
52周内股价区间(元)	20.29-40.18
总市值(亿元)	31.33
总资产(亿元)	12.59
每股净资产(元)	9.07

相关研究

目 录

1 瑜欣电子：受益于行业高景气，业绩实现高速增长	1
1.1 聚焦通机及电驱动系统板块，新业务领域积极拓展.....	1
1.2 行业景气向上，订单、业绩高速增长.....	2
1.3 家族企业，股权结构清晰稳定.....	3
2 盈利预测与估值	4
2.1 盈利预测.....	4
2.2 相对估值.....	5
3 风险提示	6

图 目 录

图 1：瑜欣电子发展历程.....	1
图 2：瑜欣电子主要产品矩阵.....	2
图 3：发电机电源系统配件及通机配件双轮驱动.....	2
图 4：两大主业毛利率维持在较高水平.....	2
图 5：2025 年上半年，公司营收同比增长 52.3%.....	3
图 6：2025 年上半年，公司归母净利润同比增长 101.6%.....	3
图 7：2019-2023 年，公司业务收入结构基本维持稳定.....	3
图 8：公司各业务板块毛利率维持在较高水平.....	3
图 9：公司实际控制人为胡云平、胡欣睿、丁德萍.....	4

表 目 录

表 1：分业务收入及毛利率.....	5
表 2：可比公司估值.....	5
附表：财务预测与估值.....	7

1 瑜欣电子：受益于行业高景气，业绩实现高速增长

1.1 聚焦通机及电驱动系统板块，新业务领域积极拓展

聚焦核心主业，多元业务积极探索。公司成立于 2003 年，总部位于重庆市高新区，主要从事通机、非道路车辆、汽车等行业的电子电气零部件的研发、制造和销售，主要产品包括通机点火控制系统、逆变电源、低压驱动总成、智能座舱控制系统等，并广泛应用于园林、农业、工程机械、户外装备、工业车辆等行业。公司积极把握市场发展及行业趋势在多个细分赛道进行战略性布局，包括应用于非道路新能源动力装备的电驱及转向系统、应用于非道路动力装备及无人机的多场景锂电池充电解决方案、应用于商用车的启动驻车锂电池等。

图 1：瑜欣电子发展历程



数据来源：公司官网，公司公告，西南证券整理

公司专注于通用汽油机及终端产品的核心电子控制部件，同时积极向其他细分赛道拓展。通用汽油机动力类产品，包括点火器、飞轮、充电线圈等；发电机电源系统配件，包括逆变器、调压器、永磁电机定子和转子等；新能源产品，包括驱动电机及控制器、增程器及控制器等。同时公司结合所处地域特征和行业政策导向，拓展了适用于山地丘陵地区的小型农用机械整机业务，如小型收割机、旋耕机等。公司积极把握市场发展及行业趋势，在多个细分赛道进行了战略性布局，包括应用于非道路新能源动力装备的电驱及转向系统、应用于非道路动力装备及无人机的多场景锂电池充电解决方案、应用于商用车的启动驻车锂电池及小型氢动力等。

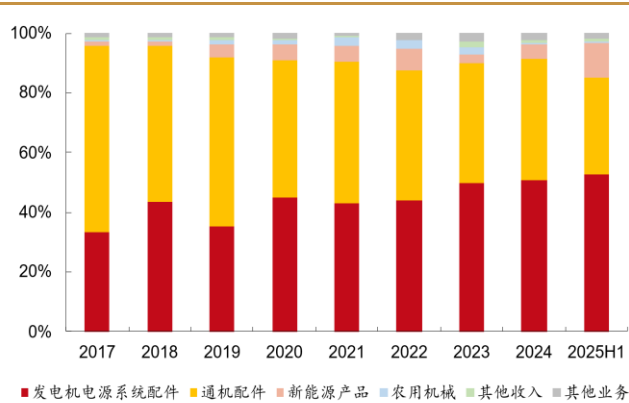
图 2: 瑜欣电子主要产品矩阵

产品领域	瑜欣电子产品布局			
	通用汽油动力类产品	发电机电源系统配件	新能源产品	农用机械部分产品
产品示意图				
核心产品	<ul style="list-style-type: none"> 点火系统 (点火器、触发器、飞轮) 传感系统 (油位传感器、机油报警器) 供电系统 (线圈、整流器) 	<ul style="list-style-type: none"> 逆变器 永磁电机定子和转子 调压器 	<ul style="list-style-type: none"> 驱动电机及控制器等 增程器电机及控制器 启动驻车锂电池 	-
其他主要产品	高压包、隔离器、舷外机、配件等	反拖启动模块、物联网模块 (4G/WIFI/BT)、一氧化碳报警器、显示模块 (计时器、功率表等仪表)、锂电池快速充电控制器及电机等	电池管理系统、充电器、BMS 板等	小型收割机、旋耕机等
适用终端产品	通用汽油机/舷外机	励磁发电机/数码发电机/直流发电机/增程式发电机	非道路新能源动力装备 (电动割草车、高尔夫球车、叉车等)	-

数据来源: 公司公告, 西南证券整理

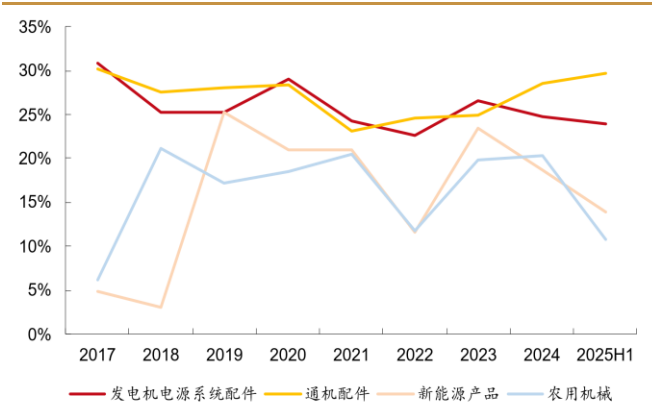
公司收入结构稳定, 收入主要由发电机电源系统配件和通用汽油机点装品配件贡献。2025 年上半年, 公司发电机电源系统配件实现收入 2.0 亿元, 同比增长 74.8%, 占比达 52.5%, 毛利率为 23.9%, 同比基本持平; 通机配件实现收入 1.2 亿元, 同比增长 15.2%, 占比 32.6%, 毛利率为 29.7%, 同比提升 1.6 个百分点; 新能源产品实现收入 4431 万元, 同比增长 136.3%, 公司非道路新能源动力装备电驱动系统项目为公司募投项目, 已完成募投项目结项及产品研发, 目前已与部分行业头部客户完成小批量供货; 农业无人机充电类产品已逐步进入量产, 启动驻车锂电池已批量投入市场, 产值有望得到进一步提升。

图 3: 发电机电源系统配件及通机配件双轮驱动



数据来源: Wind, 西南证券整理

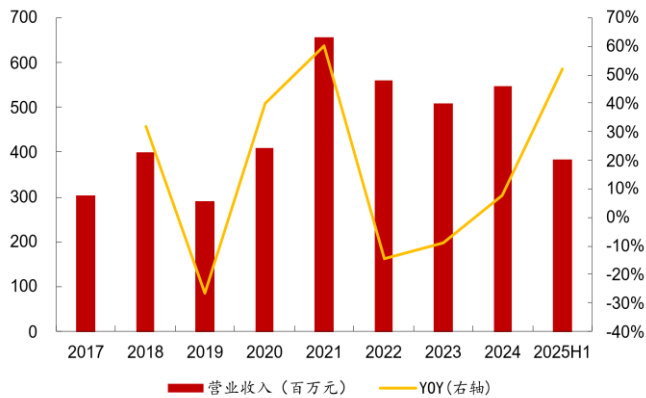
图 4: 两大主业毛利率维持在较高水平



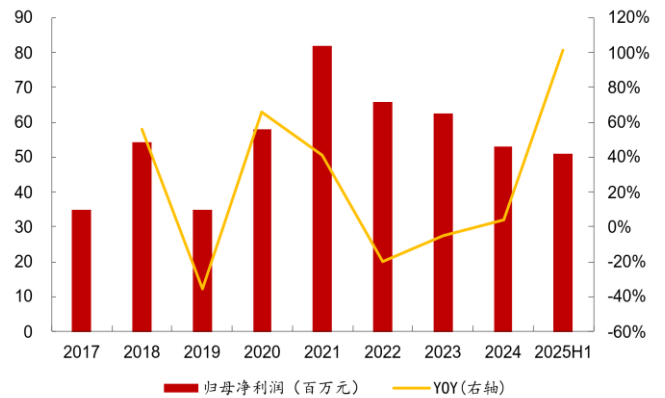
数据来源: Wind, 西南证券整理

1.2 行业景气向上, 订单、业绩高速增长

行业高景气, 业绩高速增长。2025 年上半年, 公司实现营收 3.8 亿元, 同比增长 52.3%, 实现归母净利润 5093 万元, 同比增长 101.6%, 营业收入及净利润增长一方面是因为公司所处行业景气度提升, 另一方面公司加强了新客户和存量客户的新业务开拓, 公司订单数量增长。

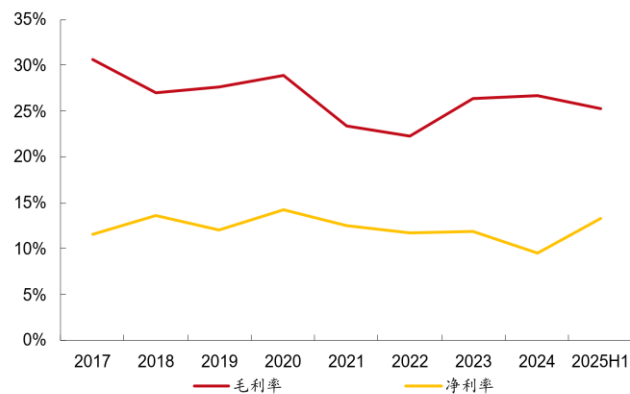
图 5: 2025 年上半年, 公司营收同比增长 52.3%


数据来源: Wind, 西南证券整理

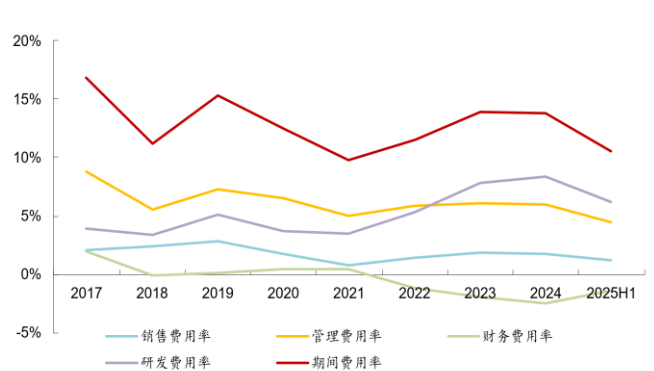
图 6: 2025 年上半年, 公司归母净利润同比增长 101.6%


数据来源: Wind, 西南证券整理

费用管控能力良好, 盈利能力相对稳定。2025 年上半年, 公司毛利率为 25.3%, 同比减少 0.3 个百分点; 净利率为 13.3%, 同比提升 3.3 个百分点; 期间费用率为 10.5%, 同比减少 1.8 个百分点, 其中销售、管理、研发费用率同比分别减少 0.2、1.0、2.0 个百分点, 财务费用率同比增加 1.4 个百分点。随着公司收入规模提升, 规模化效应显现有望进一步提升盈利能力。

图 7: 2019-2023 年, 公司业务收入结构基本维持稳定


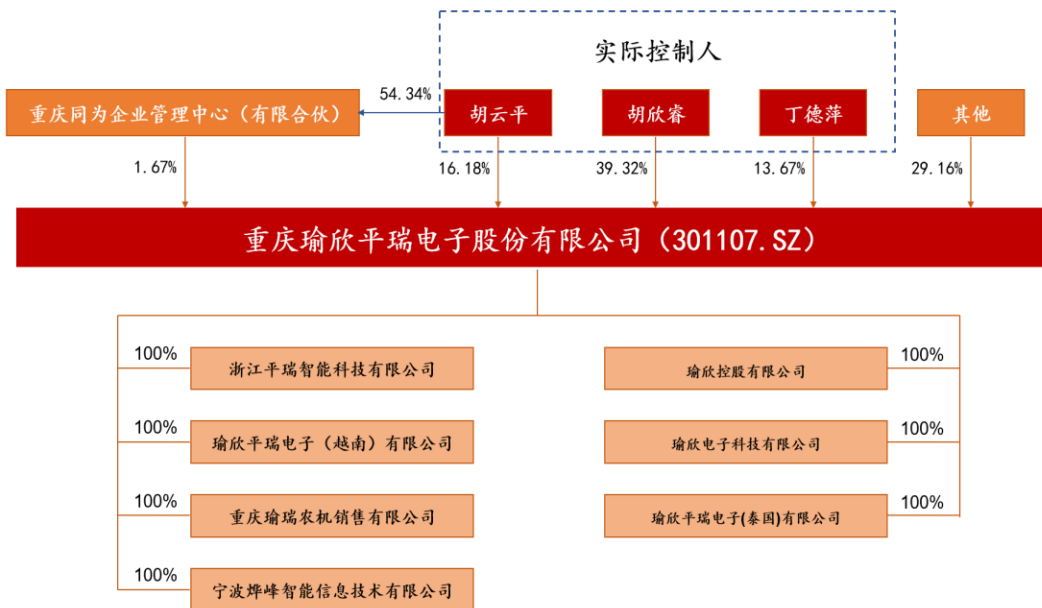
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 公司各业务板块毛利率维持在较高水平


数据来源: Wind, 西南证券整理

1.3 家族企业, 股权结构清晰稳定

家族企业股权结构清晰稳定。公司实际控制人为胡云平、胡欣睿、丁德萍。胡云平与丁德萍系夫妻关系, 胡欣睿系胡云平、丁德萍二人之女, 三人以直接和间接方式合计持有公司 70.1% 的股份。

图 9：公司实际控制人为胡云平、胡欣睿、丁德萍


数据来源：Wind，西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设：

1) 通用汽油机电装配件：从行业发展趋势来看，通用动力机械行业的消费应用正处于持续发展阶段，园林、农业机械等逐渐成为通机产品的新兴市场。2025 年上半年，我国通用汽油机相关板块出口数据均同比呈现较快速增长。受益于行业景气上行叠加新兴市场爆发，预计 2025-2027 年通用汽油机电装配件业务同比增长 15.0%、12.0%、10.0%，毛利率分别为 28.7%、28.7%、28.7%。

2) 发电机电源系统配件：公司发电机电源系统配件核心产品包括逆变器、调压器、永磁电机定子和转子等，受益于行业景气上行，预计 2025-2027 年发电机电源系统配件业务同比增长 50.0%、20.0%、15.0%，毛利率分别为 25.5%、25.5%、25.5%。

3) 新能源产品：公司非道路新能源动力装备电驱动系统项目为公司募投项目，已完成募投项目结项及产品研发，目前已与部分行业头部客户完成小批量供货。预计 2025-2027 年新能源产品业务同比增长 180.0%、80.0%、50.0%，毛利率分别为 18.6%、20.0%、21.0%。

基于以上假设，预计公司 2025-2027 年分业务收入成本如下表：

表 1：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2024A	2025E	2026E	2027E
通用汽油机电装配件	收入	224.56	258.25	289.23	318.16
	增速	10.18%	15.00%	12.00%	10.00%
	毛利率	28.57%	28.70%	28.70%	28.70%
发电机电源系统配件	收入	277.00	415.49	498.59	573.38
	增速	9.10%	50.00%	20.00%	15.00%
	毛利率	24.80%	25.50%	25.50%	25.50%
新能源产品	收入	25.19	70.53	126.95	190.43
	增速	76.80%	180.00%	80.00%	50.00%
	毛利率	18.60%	18.60%	20.00%	21.00%
农用机械产品	收入	4.79	6.23	8.10	10.52
	增速	-63.53%	30.00%	30.00%	30.00%
	毛利率	20.27%	20.00%	20.00%	20.00%
其他收入	收入	4.25	4.68	5.14	5.66
	增速	-55.69%	10.00%	10.00%	10.00%
	毛利率	5.69%	10.00%	10.00%	10.00%
其他业务	收入	13.03	13.69	14.37	15.09
	增速	-8.01%	5.00%	5.00%	5.00%
	毛利率	61.99%	60.00%	60.00%	60.00%
合计	收入	548.82	768.86	942.39	1113.24
	增速	7.9%	40.09%	22.57%	18.13%
	毛利率	26.8%	26.42%	26.14%	25.98%

数据来源：Wind, 西南证券

2.2 相对估值

综合考虑业务范围，选取英搏尔、神驰机电、大业股份作为估值参考。英搏尔专注于新能源领域电驱动及电源系统研发、生产，产品在新能源乘用车、商用车、非道路车辆、工程机械等领域获得广泛应用。神驰机电主营业务是小型发电机、通用汽油机及其终端类产品的研发、制造和销售。大业股份是国内园林机械行业先进企业、割草机龙头企业。预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 0.9、1.1、1.3 亿元，未来三年归母净利润复合增速为 35%。公司主业受益于行业高景气，同时新业务领域迅速拓展，给予公司 2025 年 45 倍目标 PE，对应目标价 38.25 元，首次覆盖，给予“买入”评级。

表 2：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E
300681.SZ	英搏尔	32.49	0.28	0.48	0.75	0.97	117.08	67.55	43.20	33.40
603109.SH	神驰机电	35.25	0.93	1.39	1.78	2.17	38.01	25.35	19.82	16.21
603278.SH	大业股份	10.68	-0.50	0.22	0.46	0.76	-21.44-	49.35	22.97	14.10
平均值							-	47.42	28.67	21.24

数据来源：Wind, 西南证券整理

3 风险提示

原材料价格波动的风险：公司产品的原材料为电子元器件（集成电路、三极管类、二极管类、电容等）、金属材料（钢材、铝材、砂铸件材料等）、漆包线、冲压件、火花帽、化工材料、磁钢、线束护套接插件、印制板、农机机电加工配件、砂铸件等。公司产品结构较为全面，所需原材料种类繁多，原材料价格波动对公司毛利率水平有着重要影响，从而对公司整体盈利能力产生一定程度的不利影响，公司未来可能存在因原材料价格上升导致毛利率下滑而引起盈利下降的风险。

市场竞争加剧的风险：我国通机零部件行业经营企业众多，市场化程度较高，随着下游整机制造业市场规模的不断扩大将吸引更多的竞争者进入。激烈的市场竞争可能导致行业产品价格和利润率下降，从而导致公司也是受到不利影响。

新业务拓展不及预期的风险：公司积极在多个细分赛道进行布局，包括应用于非道路新能源动力装备的电驱及转向系统、应用于非道路动力装备及无人机的多场景锂电池充电解决方案、应用于商用车的启动驻车锂电池等，如果新领域拓展不及预期可能对公司经营造成不利影响。

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	548.82	768.86	942.39	1113.24	净利润	52.03	87.63	108.49	130.87
营业成本	401.98	565.75	696.09	824.00	折旧与摊销	29.52	22.55	22.55	22.55
营业税金及附加	7.80	10.76	13.19	15.59	财务费用	-13.20	-11.42	-15.41	-19.54
销售费用	9.83	12.30	14.14	15.59	资产减值损失	-6.22	7.00	7.00	7.00
管理费用	33.14	99.95	119.68	138.04	经营营运资本变动	-26.76	-24.30	-34.30	-36.18
财务费用	-13.20	-11.42	-15.41	-19.54	其他	12.11	-9.02	-11.25	-2.28
资产减值损失	-6.22	7.00	7.00	7.00	经营活动现金流净额	47.47	72.43	77.08	102.42
投资收益	-1.49	1.00	1.00	1.00	资本支出	30.44	-20.00	-20.00	-20.00
公允价值变动损益	-0.37	0.00	0.00	0.00	其他	-103.96	1.00	1.00	1.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-73.52	-19.00	-19.00	-19.00
营业利润	60.39	85.51	108.69	133.56	短期借款	-55.95	22.95	0.00	0.00
其他非经营损益	2.03	11.85	11.85	11.85	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	62.42	97.36	120.54	145.41	股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
所得税	10.39	9.74	12.05	14.54	支付股利	-29.09	-10.58	-17.33	-21.50
净利润	52.03	87.63	108.49	130.87	其他	-22.94	12.00	15.41	19.54
少数股东损益	-0.90	1.00	1.00	1.00	筹资活动现金流净额	-107.98	24.37	-1.92	-1.96
归属母公司股东净利润	52.92	86.63	107.49	129.87	现金流量净额	-133.04	77.79	56.16	81.45
资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	财务分析指标	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	51.95	129.74	185.90	267.35	成长能力				
应收和预付款项	126.09	150.59	190.10	227.73	销售收入增长率	7.85%	40.09%	22.57%	18.13%
存货	135.89	197.23	250.39	293.49	营业利润增长率	-4.82%	41.61%	27.10%	22.88%
其他流动资产	169.51	118.07	120.98	123.85	净利润增长率	-14.33%	68.43%	23.80%	20.63%
长期股权投资	0.31	0.31	0.31	0.31	EBITDA 增长率	-4.63%	25.99%	19.86%	17.91%
投资性房地产	78.25	78.25	78.25	78.25	获利能力				
固定资产和在建工程	208.26	212.53	216.80	221.07	毛利率	26.75%	26.42%	26.14%	25.98%
无形资产和开发支出	56.15	49.33	42.52	35.70	三费率	5.42%	13.11%	12.57%	12.05%
其他非流动资产	394.15	394.15	394.15	394.15	净利率	9.48%	11.40%	11.51%	11.76%
资产总计	1220.56	1330.20	1479.40	1641.90	ROE	5.60%	8.71%	9.88%	10.84%
短期借款	77.05	100.00	100.00	100.00	ROA	4.26%	6.59%	7.33%	7.97%
应付和预收款项	175.51	190.82	247.32	298.94	ROIC	9.23%	14.70%	16.72%	18.63%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	13.98%	12.57%	12.29%	12.27%
其他负债	39.32	32.75	34.29	35.80	营运能力				
负债合计	291.88	323.57	381.60	434.74	总资产周转率	0.45	0.60	0.67	0.71
股本	73.40	102.42	102.42	102.42	固定资产周转率	2.61	3.86	5.14	6.64
资本公积	530.79	501.77	501.77	501.77	应收账款周转率	5.13	5.41	5.41	5.20
留存收益	345.40	421.44	511.61	619.98	存货周转率	3.18	3.22	3.04	2.99
归属母公司股东权益	928.68	1005.63	1095.79	1204.16	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	85.48%	—	—	—
少数股东权益	0.00	1.00	2.00	3.00	资本结构				
股东权益合计	928.68	1006.63	1097.79	1207.16	资产负债率	23.91%	24.32%	25.79%	26.48%
负债和股东权益合计	1220.56	1330.20	1479.40	1641.90	带息债务/总负债	26.40%	30.91%	26.21%	23.00%
					流动比率	1.82	2.00	2.10	2.23
					速动比率	1.31	1.34	1.40	1.51
					股利支付率	54.96%	12.22%	16.12%	16.55%
					每股指标				
					每股收益	0.52	0.85	1.05	1.27
					每股净资产	9.07	9.82	10.70	11.76
					每股经营现金	0.46	0.71	0.75	1.00
					每股股利	0.28	0.10	0.17	0.21
业绩和估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E					
EBITDA	76.71	96.64	115.83	136.57					
PE	59.20	36.17	29.15	24.12					
PB	3.37	3.12	2.86	2.60					
PS	5.71	4.07	3.32	2.81					
EV/EBITDA	20.03	24.52	19.97	16.34					
股息率	0.93%	0.34%	0.55%	0.69%					

数据来源: Wind, 西南证券

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。

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
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn	
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
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	txl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn
