

战略调整阵痛期显现，未来高质量发展可期

投资要点

- **事件：**公司发布 2025 年半年度报告。2025H1，公司实现营业收入 15.0 亿元，同比下降 12.9%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.7 亿元，同比下降 13.0%。
- **战略调整致收入短期承压，主动调整业务结构。**受公司主动退出低质效项目、聚焦高质量发展的战略影响，公司主要业务板块收入出现阶段性收缩。2025H1，公司基础业务实现收入 13.2 亿元，同比下降 14.6%；创新业务实现收入 0.6 亿元，同比增长 12.6%；城市服务业务实现收入 1.2 亿元，同比下降 2.8%。
- **盈利能力有所改善，费用管控成效显著。**公司聚焦核心业务与精细化运营，盈利能力得到改善。2025H1，公司整体毛利率 13.6%，同比增长 0.9pp，基础物业管理服务/城市服务/创新服务毛利率分别为 12.5%/17.0%/30.9%，同比分别 +0.7/+2.2/-0.8pp。费用管控方面，公司销售/管理/财务费用率分别为 1.4%/5.7%/-0.1%。其中公司管理费用总额为 0.9 亿元，同比显著下降 11.4%。
- **重点推动市场营销体系变革与数字化转型，构建长期可持续发展的核心竞争力。**目前，公司市场营销的技术中台能力系统以及全国体系化作战的市场发展模式已基本形成，25H1 市场新拓完成情况达到预期并同比大幅提升，将有效支撑未来营收增长动能。同时，公司加快数字化转型步伐，积极推动机器人、无人机等新兴技术在物业服务场景的应用，已在学校等业态场景投入近百台外环境清扫机器人及巡检无人机，提升了运营效率和服务品质，也为公司在劳动力成本上升和行业竞争加剧的背景下实现降本增效提供了有力支撑。
- **盈利预测与投资建议。**预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 1.2/1.4/1.6 亿元，CAGR 为 13.2%，对应 PE 为 20/17/15 倍。公司作为非住物管龙头企业，深耕 16 个重点城市，主动退出低质效项目，精细化管理成本，盈利能力有望改善，利润有望持续修复。鉴于 2026 年可比公司平均估值为 15 倍，考虑到不同市场间的流动性差异，对比各公司的基本面情况差异，同时考虑到公司的成长性，我们给予公司 2026 年 21 倍 PE，对应目标价为 13.02 元，首次覆盖，给予“买入”评级。
- **风险提示：**宏观经济波动风险、用工成本上涨风险、物业管理市场竞争加剧风险、创新业务拓展不及预期风险。

指标/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	3387.20	3719.76	4065.72	4422.73
增长率	8.32%	9.82%	9.30%	8.78%
归属母公司净利润 (百万元)	113.77	119.23	141.41	164.98
增长率	-28.95%	4.80%	18.61%	16.66%
每股收益 EPS (元)	0.50	0.53	0.62	0.73
净资产收益率 ROE	10.12%	9.89%	11.07%	11.86%
PE	21	20	17	15
PB	2.00	1.94	1.81	1.69

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究院

分析师: 李垚
执业证号: S1250525060001
电话: 15618507501
邮箱: liyao@swsc.com.cn

分析师: 李艾菀
执业证号: S1250525070004
电话: 17396222897
邮箱: liac@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)	2.26
流通 A 股(亿股)	2.13
52 周内股价区间(元)	7.9-11.86
总市值(亿元)	25.37
总资产(亿元)	19.90
每股净资产(元)	5.46

相关研究

1 深耕物业管理服务 27 年，居于全国物业百强企业前列

深耕物业管理服务 27 年，居于全国物业百强企业前列。公司前身自 1998 年设立，一直从事物业管理相关服务，较早开展了独立市场化运营，是重庆地区第一批独立第三方物业企业，成立之初主要从事商业物业项目的管理，随后逐步在重庆地区承接了各类公共、学校、园区及住宅物业，形成了较有影响力的品牌效应，并成为了重庆地区高校物业及商务楼宇类型的服务标准主要起草者。2024 年，公司综合实力位于中国物业服务百强企业前 12 名，是重庆市物业管理协会会长单位、中国物业管理协会常务理事单位、国家级服务业标准化试点单位、中国高校物业服务企业联盟轮值主席单位，获得“学校物业服务领先企业”“公共场馆服务领先企业”“中国公众物业服务领先企业”“中国交通枢纽物业服务领先企业”等荣誉。

提供综合物业管理服务和专项物业管理服务，业态涵盖航空物业、学校物业、公共物业、办公物业、商住物业。目前，公司提供综合物业管理服务和专项物业管理服务。公司的综合物业管理服务包括公共物业、学校物业、园区物业、商业物业、住宅物业五大业态的物业管理，专项物业管理服务则主要包括专项保洁服务和专项保安服务等。

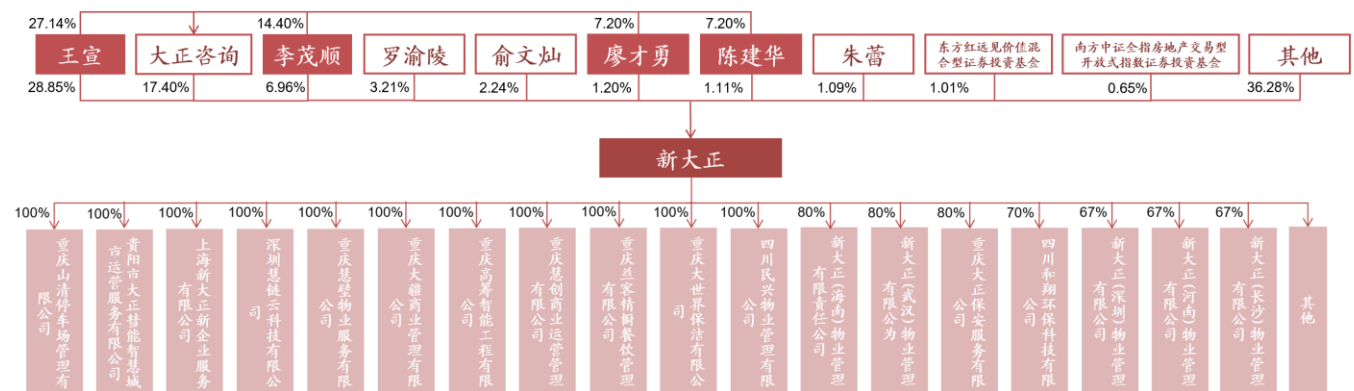
表 1：公司主要业务及产品

产品/业态	名称	简介
主要产品	基础物业	主要指传统物业服务，为客户提供“四保一服”服务，包括了航空物业、学校物业、公共物业、医养物业、商住物业等细分业态，作为公司发展的根基，是现阶段收入的核心来源，也是创新服务快速孵化的“培育地”和城市服务快速发展的“试验田”。
	城市服务	主要指以城市空间运营为主要方向的业务，包括城市更新、资产管理、市政环卫、社区治理等城市服务产品。根据行业的发展趋势，结合公司在公建领域积聚的经验与优势，在中长期规划中城市服务将作为公司新兴增长极，成为收入、利润的主要来源之一。
	创新服务	主要指传统、创新类增值服务与数字化产品，包括了平台运营、增值服务、数据业务、线上经营等细分产品，作为公司战略高地，是公司未来的利润核心来源，将以数字化支撑基础服务及城市服务快速发展。
主要业态	航空物业	航空物业围绕机场航站楼展开各类物业服务，公司航空物业人信守“先做机场人，再做新大正人”的承诺，专研机场物业特色服务，并构建新大正航空物业信息化管理系统以提升服务质量。航空物业为客户提供含停车场管理、手推车管理、行李打包、客舱保洁、飞行区及地面航空安全保障等多种航空特色服务。
	学校物业	学校物业为各类高校、特色院校及中小学校提供综合一体化后勤服务，包含基础物业管理及与校园生活配套的公寓、安全、学习辅助及师生生活服务等。学校物业秉承“管理、服务、环境”育人理念，以全委托综合一体化后勤服务解决方案的“校园大管家”服务体系，全方位满足师生的多元化、多层次、人性化的育人需求。
	公共物业	公共物业涵盖的物业服务类型丰富，涉及城市多种功能体，为不同公共项目提供含“四保一服”在内的各类特色物业服务：如为场馆提供人文体验服务、智能能耗、文化资源管理等，为园区提供资源管理服务、运营管理服务、智慧园区打造等，为医养提供院感安全、防控、临床支持等。
	办公物业	办公物业主要为党、政、军机关、企（事）业单位和商用写字楼等提供专业化、规范化、标准化的物业管理服务，致力于打造高规格、高品质、高站位的“三高”办公物业典范。办公物业提供含“四保一服”在内的各类政务会议服务、商务接待服务、餐饮服务办公特色服务。
	商住物业	商住物业以商业、公租房、住宅三大物业产品齐头并进的发展模式，全面打造商业购物中心及市场、公租房、住宅的核心服务场景。商住物业在基础物业外，致力推行全生命周期运行方案，针对商业项目，提供整合多种资源的商业运营管理等特色服务；针对公租房项目，提供党建引领下的社区运营服务和弱势群体关怀服务；针对住宅项目，提供资产管理服务和邻里氛围打造等满足业主衣食住行的服务。

数据来源：公司公告，西南证券整理

公司股权结构稳定，回购彰显长期发展信心。截至 2025 年 8 月，公司董事长李茂顺、王宣、廖才勇、陈建华分别直接持有公司 6.96%、28.85%、1.20%、1.11% 股份，分别间接通过大正咨询控制公司 2.51%、4.72%、1.25%、1.25% 的股份。四人为公司实际控制人，合计持股比例为 47.85%。2024 年 6 月公司完成第一期股份回购；2025 年 4 月审议通过了第二期股份回购议案，上述回购股份拟用于后续实施的员工持股或激励计划，发挥公司中长期激励体系对战略的牵引作用。

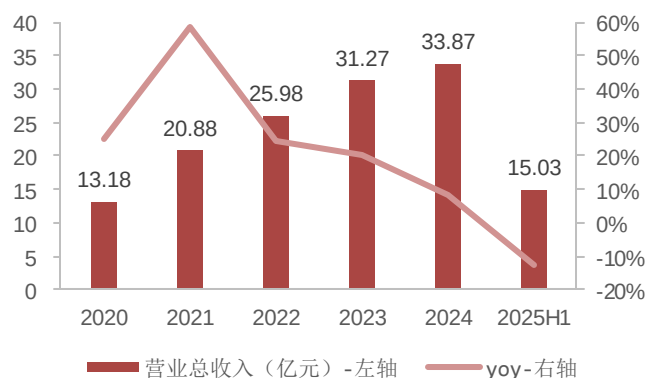
图 1：公司股权结构图（截至 2025 年 8 月）



数据来源: ifind, 公司公告, 西南证券整理

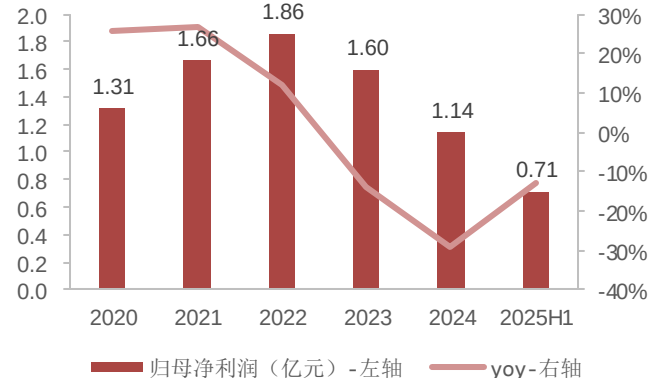
业绩阶段性承压，未来改善可期。1) 营收端，自 2020 年启动全国化拓展战略以来，公司营收高速增长，2020-2023 年间 CAGR 达 31.2%。2024 年以来，受物业行业转向存量市场、市场竞争加剧影响，公司营收增速放缓至 8.3%，全年实现营收 33.9 亿元。2025H1，在宏观经济波动、公司主动战略调整等多重因素共同作用，公司营收下滑 12.9%至 15.0 亿元。2) 利润端，2020-2022 年，公司归母净利润与营收同步增长。在经济形势严峻、市场竞争白热化、公司规模发展阵痛等多种因素影响下，2023 年公司归母净利润有所下滑。受社保及社平工资增长、主动退出低质效项目、公司体系重构与城市合伙人计划等影响，2024 年利润阶段性承压。2025H1, 公司归母净利润降幅收窄至 13.0%。未来，随着公司全国化布局深化、数字化转型推进、更大范围内推广城市合伙人与项目合伙人激励，盈利能力有望改善。

图 2：2020-2025H1 公司营业收入情况



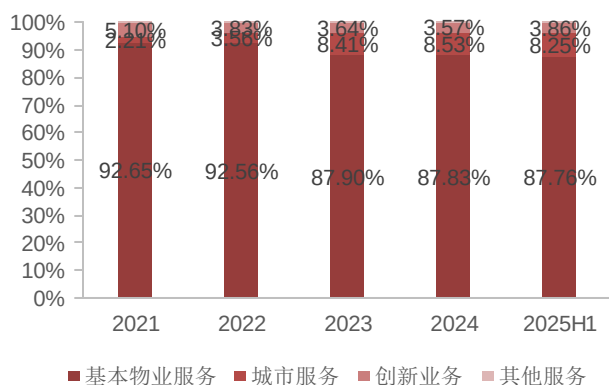
数据来源: ifind, 西南证券整理

图 3：2020-2025H1 公司归母净利润情况

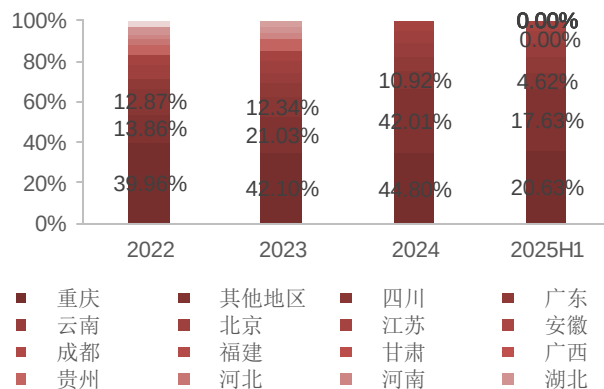


来源: ifind, 西南证券整理

基本物业服务为核心业务，重庆为主要收入来源地区。1) 分业务来看，基本物业服务为公司的核心业务，2024 年贡献 87.8% 收入。城市服务、创新业务分别贡献 8.5%、3.6% 收入。2) 分地区来看，2024 年公司 44.8% 的收入来自重庆地区。自 2020 年启动全国化拓展战略以来，公司已完成 16 个重点城市公司的战略布局，区域市场深耕能力显著增强，业务范围覆盖全国百余座主要城市，成为国内首家完成全国化的公建类民营物企。目前重点中心城市公司团队搭建完成，大部分重点城市形成了一定的业务规模，具备了独立自主发展的能力，未来随着公司全国化战略深化，有望迎来多点开花的新格局。

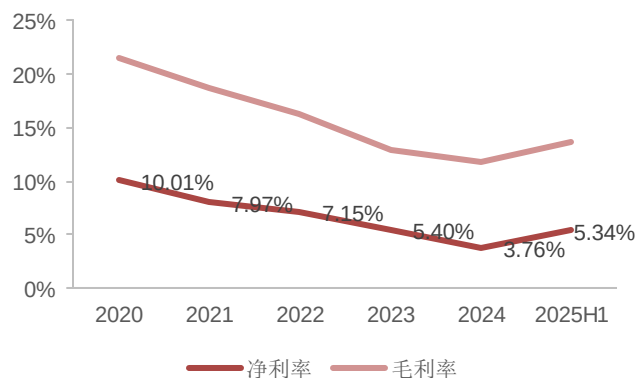
图 4：公司分产品营业收入占比


数据来源：ifind，西南证券整理

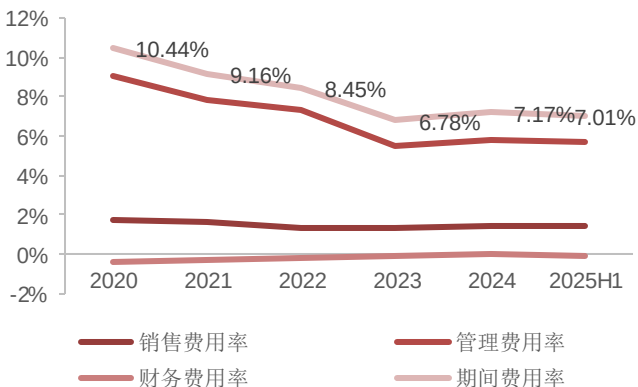
图 5：公司分地区营业收入（亿元）


数据来源：ifind，西南证券整理

物企盈利空间普遍承压，精细化费用管控成效显著。1) 利润率来看，2024 年，物业管理行业在宏观经济波动、房地产市场结构性调整等多重因素影响下经历深刻变革与转型。根据国家统计局统计数据，2024 年全年房地产开发投资比上年下降 10.6%，房屋竣工面积下降 27.7%，行业新增供给收缩，存量市场竞争加剧，物企盈利空间普遍承压。公司市场拓展快速恢复，公司盈利能力有所恢复，2025H1 公司毛利率、净利率分别为 13.6%、5.3%。2) 费用端，公司持续积极推动数字化转型发展，加大机器人等新兴技术在物业管理行业的应用场景落地投入，并通过深化基础物业服务主业、优化收入结构、强化成本管控等精细化管理手段，以降低运营成本，提升服务品质与运营效率。2020-2024 年间，公司期间费用率整体呈现下降趋势。2025H1，公司期间费用率 7.0%。

图 6：2020-2025H1 年公司毛利率及净利率


数据来源：ifind，西南证券整理

图 7：2020-2025H1 公司期间费用率


数据来源：ifind，西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设：

假设 1：目前公司已完成 16 个重点城市公司的战略布局，大部分重点城市形成了一定的业务规模，随着公司深耕上述市场，业绩有望稳健增长。我们预计 2025-2027 年，公司基础物业管理服务收入增速约为 10.0%/9.5%/9.0%；由于公司 2024 年主动退出低质效项目，预计毛利率将逐步回升至 11.3%/11.6%/11.8%。

假设 2：结合公司在公建领域积聚的经验与优势，在中长期规划中，公司将城市服务作为新兴增长极，近年有望稳健增长。我们预计 2025-2027 年，公司城市服务收入增速约为 10.0%/9.0%/8.0%；预计毛利率将逐步回升至 12.0%/12.5%/12.5%。

假设 3：创新业务作为公司战略高地，是公司未来的利润核心来源，将以数字化支撑基础服务及城市服务快速发展。我们预计 2025-2027 年，公司创新业务收入增速约为 5.0%/5.0%/5.0%；毛利率逐步提升至 32.0%/32.5%/33.0%。

基于以上假设，我们预测公司 2025-2027 年分业务收入如下表：

表 2：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2024A	2025E	2026E	2027E
基础物业管理服务	收入	2975.1	3272.6	3583.5	3906.0
	增速	8.2%	10.0%	9.5%	9.0%
	毛利率	10.8%	11.3%	11.6%	11.8%
城市服务	收入	288.83	317.7	346.3	374.0
	增速	9.9%	10.0%	9.0%	8.0%
	毛利率	11.8%	12.0%	12.5%	12.5%
创新业务	收入	120.87	126.9	133.3	139.9
	增速	6.3%	5.0%	5.0%	5.0%
	毛利率	31.3%	32.0%	32.5%	33.0%
其他	收入	2.4	2.6	2.7	2.8
合计	收入	3387.2	3719.8	4065.7	4422.7
	增速	8.3%	9.8%	9.3%	8.8%
	毛利率	11.7%	12.1%	12.4%	12.6%

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

我们选取了主业同为物业服务的绿城服务、招商积余、南都物业作为可比公司。从 PE 的角度看，2025-2027 年三家公司平均 PE 为 15、15 和 14 倍。预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 37.2/40.7/44.2 亿元，归母净利润分别为 1.2/1.4/1.6 亿元，CAGR 为 13.2%，对应 PE 为 20/17/15 倍。公司作为非住物管龙头企业，深耕重点城市，主动退出低质效项目，精细化管控成本，盈利能力有望改善，利润有望持续修复。鉴于 2026 年可比公司

平均估值为 15 倍，考虑到不同市场间的流动性差异，对比各公司的基本面情况差异，同时考虑到公司的成长性，我们给予公司 2026 年 21 倍 PE，对应目标价为 13.02 元，首次覆盖，给予“买入”评级。

表 3：可比公司估值

证券代码	可比公司	总市值 (亿元)	股价 (元)	EPS (元)				PE (倍)			
				24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E
2869.HK	绿城服务	141.72	4.50	0.25	0.29	0.34	0.38	18.14	15.36	13.29	11.74
001914.SZ	招商积余	0.00	12.50	0.79	0.89	1.00	1.12	15.77	13.97	12.45	11.21
603506.SH	南都物业	25.52	13.50	0.12	0.90	0.74	0.78	112.50	15.00	18.37	17.42
平均值								48.80	14.78	14.70	13.46
002968.SZ	新大正	25.37	11.21	0.50	0.53	0.62	0.73	21	20	17	15

数据来源：Wind，西南证券整理（数据截至 2025/8/28 收盘价）

3 风险提示

宏观经济波动风险、用工成本上涨风险、物业管理市场竞争加剧风险、创新业务拓展不及预期风险。

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	3387.20	3719.76	4065.72	4422.73	净利润	127.28	129.48	155.85	180.48
营业成本	2991.34	3268.76	3560.86	3866.19	折旧与摊销	53.42	15.46	15.46	15.46
营业税金及附加	19.12	21.50	23.39	25.41	财务费用	-0.32	2.82	2.72	2.46
销售费用	46.93	50.22	54.89	59.71	资产减值损失	0.00	8.50	8.50	8.50
管理费用	196.41	215.75	231.75	247.67	经营营运资本变动	-74.59	-52.00	-23.62	-28.21
财务费用	-0.32	2.82	2.72	2.46	其他	36.54	-7.71	-0.66	-4.02
资产减值损失	0.00	8.50	8.50	8.50	经营活动现金流净额	142.32	96.54	158.25	174.67
投资收益	0.60	0.15	0.15	0.15	资本支出	33.38	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	-8.67	-0.77	-1.36	-1.88	其他	-93.40	0.55	-1.73	-1.59
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-60.02	0.55	-1.73	-1.59
营业利润	150.49	151.60	182.41	211.07	短期借款	-3.81	-0.28	0.00	0.00
其他非经营损益	-2.66	-1.38	-1.53	-1.63	长期借款	6.34	0.00	0.00	0.00
利润总额	147.82	150.22	180.88	209.44	股权融资	-22.86	0.00	0.00	0.00
所得税	20.55	20.74	25.03	28.96	支付股利	-86.56	-53.44	-56.36	-67.16
净利润	127.28	129.48	155.85	180.48	其他	13.73	-28.23	-2.72	-2.46
少数股东损益	13.50	10.24	14.43	15.50	筹资活动现金流净额	-93.16	-81.95	-59.08	-69.62
归属母公司股东净利润	113.77	119.23	141.41	164.98	现金流量净额	-10.86	15.14	97.44	103.46
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	599.88	615.02	712.46	815.91	成长能力				
应收和预付款项	913.92	1001.92	1101.73	1194.16	销售收入增长率	8.32%	9.82%	9.30%	8.78%
存货	7.93	9.50	8.40	10.21	营业利润增长率	-23.19%	0.74%	20.32%	15.71%
其他流动资产	15.48	12.98	15.45	17.25	净利润增长率	-24.66%	1.73%	20.37%	15.80%
长期股权投资	24.85	24.85	24.85	24.85	EBITDA 增长率	-8.51%	-16.56%	18.08%	14.16%
投资性房地产	93.33	92.57	93.10	92.96	获利能力				
固定资产和在建工程	161.00	148.04	135.09	122.14	毛利率	11.69%	12.12%	12.42%	12.58%
无形资产和开发支出	223.31	220.91	218.50	216.10	三费率	7.17%	7.23%	7.12%	7.01%
其他非流动资产	56.17	56.07	55.97	55.87	净利率	3.76%	3.48%	3.83%	4.08%
资产总计	2095.87	2181.87	2365.54	2549.44	ROE	10.12%	9.89%	11.07%	11.86%
短期借款	0.78	0.50	0.50	0.50	ROA	6.07%	5.93%	6.59%	7.08%
应付和预收款项	580.08	621.90	689.55	744.65	ROIC	15.58%	14.63%	16.57%	18.33%
长期借款	30.84	30.84	30.84	30.84	EBITDA/销售收入	6.01%	4.57%	4.93%	5.18%
其他负债	226.64	219.80	236.34	251.82	营运能力				
负债合计	838.33	873.04	957.23	1027.81	总资产周转率	1.63	1.74	1.79	1.80
股本	226.28	226.28	226.28	226.28	固定资产周转率	20.11	24.17	28.84	34.55
资本公积	368.04	368.04	368.04	368.04	应收账款周转率	4.50	4.56	4.60	4.56
留存收益	602.85	668.64	753.69	851.51	存货周转率	323.75	374.90	357.74	357.78
归属母公司股东权益	1206.72	1247.76	1332.82	1430.64	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	105.25%	—	—	—
少数股东权益	50.82	61.06	75.49	90.99	资本结构				
股东权益合计	1257.54	1308.83	1408.31	1521.63	资产负债率	40.00%	40.01%	40.47%	40.32%
负债和股东权益合计	2095.87	2181.87	2365.54	2549.44	带息债务/总负债	3.77%	3.59%	3.27%	3.05%
					流动比率	1.97	2.01	2.05	2.10
					速动比率	1.96	2.00	2.04	2.09
					股利支付率	76.08%	44.82%	39.85%	40.71%
					每股指标				
业绩和估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E	每股收益	0.50	0.53	0.62	0.73
EBITDA	203.58	169.88	200.59	228.98	每股净资产	5.33	5.51	5.89	6.32
PE	21.26	20.29	17.11	14.66	每股经营现金	0.63	0.43	0.70	0.77
PB	2.00	1.94	1.81	1.69	每股股利	0.38	0.24	0.25	0.30
PS	0.71	0.65	0.59	0.55					
EV/EBITDA	7.55	8.96	7.10	5.77					
股息率	3.58%	2.21%	2.33%	2.78%					

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	wyyf@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	tdl@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