

国内检验检测领先企业，多领域拓展再起航

投资要点

- **事件:** 公司发布2025年半年报, 2025H1公司实现营业收入6.4亿元, 同比增长7.9%, 实现归母净利润2491万元, 同比增长37.8%。2025Q2公司实现营业收入3.7亿元, 同比增长0.3%, 实现归母净利润2044万元, 同比增长39.5%。上半年利润端增长显著。
- **检验检测领域贡献主要收入, 战略转型助力长期成长。** 2025年上半年, 公司检验检测服务实现收入4.5亿元, 同比+14.6%, 占比达到70%; 工程材料销售实现收入1.0亿元, 同比+8.4%; 特种工程专业服务实现收入0.9亿元, 同比-10.4%。2025年4月, 公司从“建科股份”正式更名为“联检科技”, 公司一方面稳固既有业务, 另一方面积极把握市场机会, 持续推进跨区域、跨领域投资布局及国际化战略落地, 通过“内生+并购”双轮驱动, 成功切入新兴赛道, 加速推进从区域性检测机构向全球化综合性检验检测认证机构的战略转型。
- **毛利率维持较高水平, 前期投入致成本费用增加。** 2022年来, 受公司持续对外跨区域、跨领域的业务布局, 并积极拓展海外市场影响, 各项费用及人员成本增加较多, 对盈利能力产生一定压制。2025年上半年, 公司毛利率为36.3%, 同比+2.2pp; 净利率为4.9%, 同比+1.0pp; 期间费用率为35.1%, 同比+1.1pp。
- **坚持全球化战略, 东南亚地区拓展迅速。** 公司从2016年以混凝土减水剂产品试水越南, 到2025年尼高科技(越南)正式开业, 逐渐打造出越南出海样本。2024年起, 公司向印尼、马来西亚、泰国等国输出成熟经验, 构建区域产业闭环。2025年上半年, 公司陆续完成新加坡阿里迪亚股权收购、尼高科技(越南)正式开业、老挝检测基地正式启用、与印尼Vicma Lab签署战略合作协议, 海外市场积极拓展。
- **盈利预测与投资建议。** 预计公司2025-2027年归母净利润分别为0.8、1.3、1.9亿元, 对应当前股价PE分别为36、23、15倍, 未来三年归母净利润复合增速为127%。考虑公司持续通过并购拓宽公司服务范围、加强服务能力, 未来成长潜力较大, 给予2025年45倍估值, 对应目标价19.80元, 首次覆盖, 给予“买入”评级。
- **风险提示:** 并购的决策风险及并购后的整合风险、行业竞争加剧的风险、海外拓展不及预期的风险。

指标/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1353.88	1481.47	1837.13	2223.42
增长率	-0.40%	9.42%	24.01%	21.03%
归属母公司净利润(百万元)	16.51	81.33	127.58	192.28
增长率	-83.59%	392.68%	56.86%	50.71%
每股收益EPS(元)	0.09	0.44	0.69	1.04
净资产收益率ROE	1.05%	3.24%	4.68%	6.49%
PE	178	36	23	15
PB	1.14	1.11	1.07	1.01

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)	1.85
流通A股(亿股)	1.22
52周内股价区间(元)	12.09-16.68
总市值(亿元)	29.40
总资产(亿元)	38.47
每股净资产(元)	14.03

相关研究

目 录

1 联检科技：国内检验检测领先企业，多领域拓展再起航	1
1.1 内生并购双轮驱动，多元业务版图持续拓宽	1
1.2 业绩回归增长轨道，出海战略稳步推行	3
1.3 股权结构清晰稳定，旗下公司各司其职	4
2 盈利预测与估值	5
2.1 盈利预测	5
2.2 相对估值	6
3 风险提示	6

图 目 录

图 1: 内外兼修, 检验检测多领域布局.....	1
图 2: 检验检测服务为公司主要收入来源.....	2
图 3: 核心业务检验检测服务毛利率维持在较高水平.....	2
图 4: 2025H1, 公司实现营收 6.4 亿元, 同比+7.9%.....	3
图 5: 2025H1, 公司实现归母净利润 2491 万元, 同比+37.8%.....	3
图 6: 毛利率维持较高水平, 净利率逐步修复.....	4
图 7: 前期投入致成本费用增加.....	4
图 8: 杨江金先生为公司实际控制人.....	4

表 目 录

表 1: 公司业务矩阵及主要参与子公司.....	1
表 2: 公司东南亚地区业务拓展规划.....	3
表 3: 分业务收入及毛利率.....	5
表 4: 可比公司估值.....	6
附表: 财务预测与估值.....	7

1 联检科技：国内检验检测领先企业，多领域拓展再起航

1.1 内生并购双轮驱动，多元业务版图持续拓宽

联检科技前身为常州市建筑科学研究所，是国内最早一批从事检验检测与技术服务的科研机构，历史可以追溯到 1959 年。公司以检验检测认证为核心主业，协同发展新材料、工程技术、物联传感等研究与服务，紧密围绕质量、安全、智慧、双碳、城市更新与乡村振兴五大方向进行业务布局，业务涵盖房建与市政轨道、交通与水利等城市生命线及基本建设领域，环保与食品农产品、电子电器、汽车零部件等双碳、新能源、工业品与民用消费品等领域。2025 年 4 月，公司从“建科股份”正式更名为“联检科技”，从区域性检测机构向全球化综合性检验检测认证机构的战略转型。

图 1：内外兼修，检验检测多领域布局



数据来源：公司官网，西南证券整理

公司主要业务包括检验检测、特种工程专业服务和新型工程材料等。公司以“检测+”为产业模式，以检验检测为核心主业，新技术、新材料、新经济板块协同发展，紧密围绕质量、安全、智慧、双碳、城市更新与乡村振兴五大方向进行业务布局，业务涵盖房建、市政、交通、铁路、水利、轨道、环保、食品、电子电器、汽车零部件等领域。

公司各业务板块主要通过相关子公司实施，通过“内生+并购”双轮驱动，稳固既有业务，拓展新兴领域。主要收购包括，收购西南检测、云南华水等地方实验室，获取当地资质、客户与实验室网络，突破服务半径限制；收购仕益质检，切入电子电器检测，覆盖 27 个省市；收购冠标检测，进军汽车检测，获吉利、零跑、蔚来等新能源车企认可；收购联检山东、重庆仕益、常检一诺，强化食品检测布局，辐射二十余省市；收购苏州赛宝，布局计量行业，辐射江苏、上海及西南区域。

表 1：公司业务矩阵及主要参与子公司

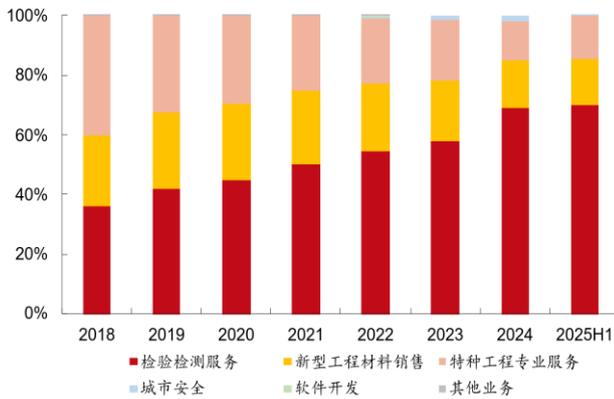
业务	细分领域	主要子公司
检验检测	建设工程领域	西南检测、江苏联建
	水利工程领域	云南华水
	环境保护领域	青山绿水
	食品安全领域	联检山东、常检一诺、重庆仕益

业务	细分领域	主要子公司
	电子电器等消费品领域	重庆仕益
	汽车领域	冠标检测
	计量校准	国测量、苏州赛宝
	可持续发展等咨询服务	-
特种工程专业服务	加固改造	江苏鼎达
	道路非开挖注浆修复	
	防渗漏修复	
	基坑支护	
	环境治理修复	
	预应力结构	
	外保温鉴定修复	
新型工程材料	干粉类工程材料	江苏尼高、越南绿能、尼高越南
	混凝土外加剂	
城市安全		常安城市、上海建鹏、东微感知

数据来源：公司公告，西南证券整理

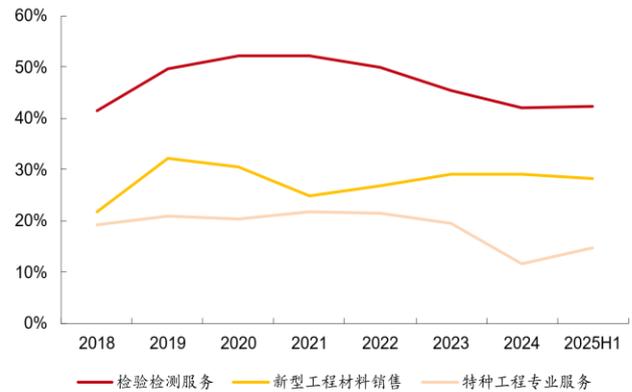
检验检测服务为主要收入来源。2018-2024 年，公司检验检测服务收入从 2.4 亿元提升至 9.4 亿元，CAGR 为 25.6%。2025 年上半年，公司检验检测服务实现收入 4.5 亿元，同比增长 14.6%，占比达到 70%，毛利率维持在较高水平；工程材料销售实现收入 1.0 亿元，同比增长 8.4%；特种工程专业服务实现收入 0.9 亿元，同比减少 10.4%。

图 2：检验检测服务为公司主要收入来源



数据来源：Wind，西南证券整理

图 3：核心业务检验检测服务毛利率维持在较高水平



数据来源：Wind，西南证券整理

坚持全球化战略，东南亚地区拓展迅速。公司从 2016 年以混凝土减水剂产品试水越南，到 2025 年尼高科技（越南）正式开业，逐渐打造出越南出海样本。2024 年起，公司向印尼、马来西亚、泰国等国输出成熟经验，构建区域产业闭环。2025 年上半年，公司陆续完成新加坡阿里迪亚股权收购、尼高科技（越南）正式开业、老挝检测基地正式启用、与印尼 Vicma Lab 签署战略合作协议，海外市场积极拓展。

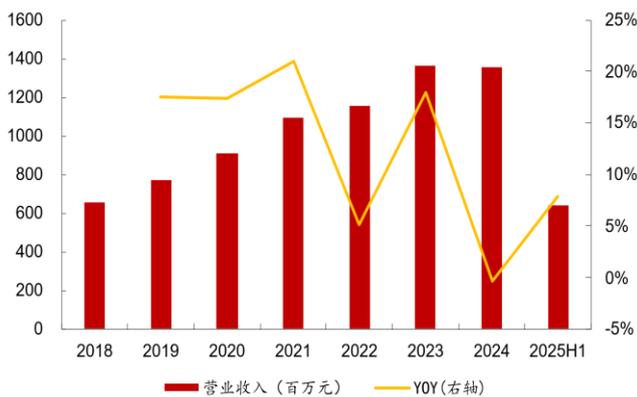
表 2：公司东南亚地区业务拓展规划

业务布局	描述
大宗贸易检测检验认证业务	开展大宗贸易检测认证业务，服务进出口贸易
建筑材料规划	针对柔新协议，未来将大量的基建、房产及配套设施新建需求
交通相关检测	包括但不限于车辆安全检测、交通基础设施评估，以支持印尼交通行业的发展
双碳及能源类业务	战略响应全球气候变化挑战，推动东南亚能源结构的转型和绿色可持续发展

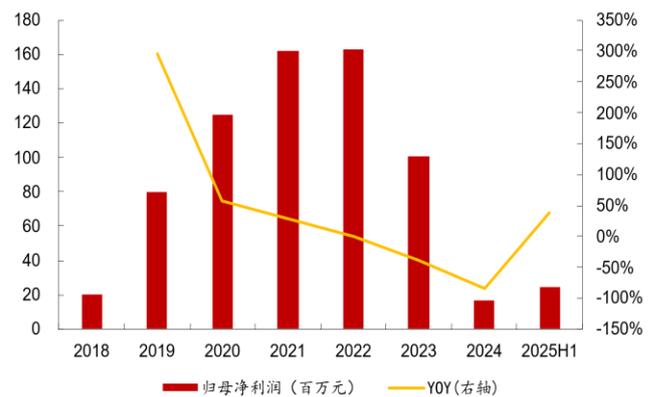
数据来源：UTIC 联检科技，西南证券整理

1.2 业绩回归增长轨道，出海战略稳步推行

营收规模稳健增长，前期布局逐步进入收获期。2018-2022 年，公司营收及利润持续增长。2023 年起，受地产行业周期性下行及基建投资放缓，公司扩大业务布局等影响，净利润持续承压。2025 年来，汽车检测、计量校准、食品检测等新兴业务的高速扩容，对冲传统建工业务的收缩，逐渐穿越行业周期影响。2025 年上半年，公司实现营收 6.4 亿元，同比增长 7.9%，实现归母净利润 2491 万元，同比增长 37.8%，利润端重新回归增长轨道。

图 4：2025H1，公司实现营收 6.4 亿元，同比+7.9%


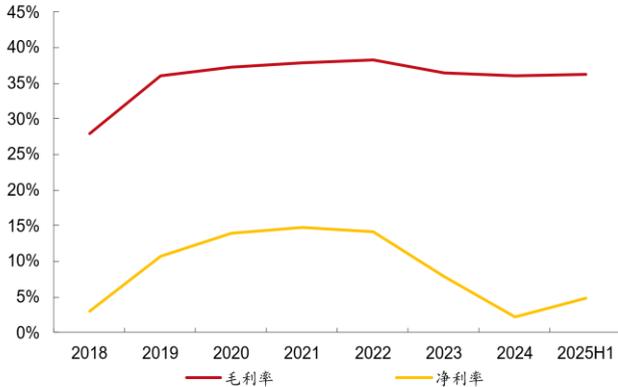
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：2025H1，公司实现归母净利润 2491 万元，同比+37.8%


数据来源：Wind，西南证券整理

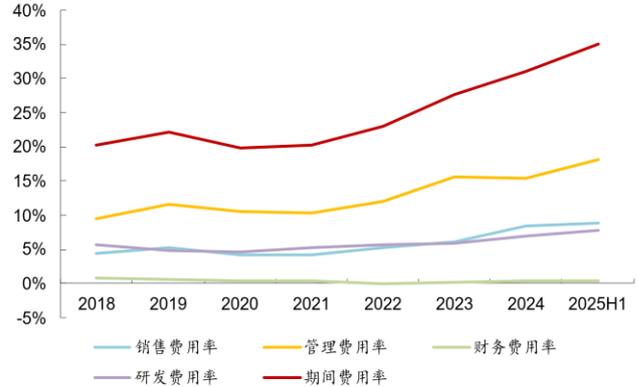
毛利率维持较高水平，前期投入致成本费用增加。2022 年来，受公司持续对外跨区域、跨领域的业务布局，并积极拓展海外市场影响，各项费用及人员成本增加较多，对盈利能力产生一定压制。2025 年上半年，公司毛利率为 36.3%，同比提升 2.2 个百分点；净利率为 4.9%，同比提升 1.0 个百分点；期间费用率为 35.1%，同比增加 1.1 个百分点。

图 6：毛利率维持较高水平，净利率逐步修复



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 7：前期投入致成本费用增加

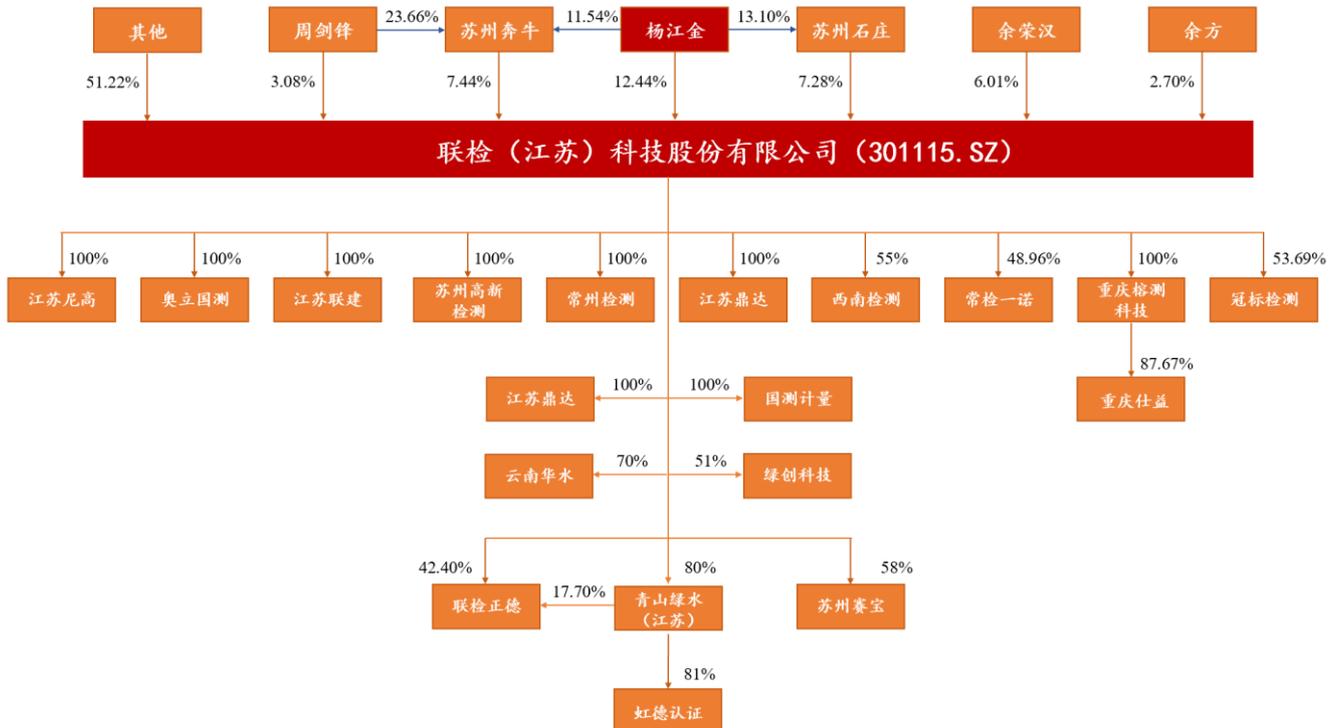


数据来源：Wind, 西南证券整理

1.3 股权结构清晰稳定，旗下公司各司其职

股权结构稳定，旗下分子公司众多。杨江金先生为公司实际控制人，直接持有公司 12.44% 股份，并通过苏州奔牛、苏州石庄分别控制公司 7.44%、7.28% 的股份，合计控制公司 27.16% 的股份。公司各业务条线共拥有九十余家子分公司，超过 3000 人的服务团队。

图 8：杨江金先生为公司实际控制人



数据来源：公司公告, 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) 检验检测服务：公司一方面稳固既有业务，另一方面积极把握市场机会，持续推进跨区域、跨领域投资布局及国际化战略落地，通过“内生+并购”双轮驱动，切入新兴赛道，加速推进战略转型。业务范围涵盖建设工程领域、环境保护领域、食品安全领域、电子电器领域、汽车领域、计量校准、低碳环保和绿色认证、咨询服务等。预计 2025-2027 年检验检测服务业务同比增长 10.0%、30.0%、25.0%，毛利率分别为 42.5%、43.0%、43.5%。

2) 新型工程材料销售：主要产品包括特种功能材料、保温及干粉建材、环保装饰新材等干粉类工程材料以及混凝土外加剂。预计 2025-2027 年新型工程材料销售业务同比增长 10.0%、10.0%、10.0%，毛利率分别为 29.5%、29.5%、29.5%。

3) 特种工程专业服务：特种工程专业服务覆盖房建、市政、交通、铁路、轨道、水利、环境等领域，公司特种工程专业服务在深耕新建工程领域的同时，近年来重点围绕城市更新和既有建筑改造主题。预计 2025-2027 年特种工程专业服务业务同比增长 5.0%、10.0%、10.0%，毛利率分别为 15.0%、15.0%、15.0%。

基于以上假设，预计公司 2025-2027 年分业务收入成本如下表：

表 3：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2024A	2025E	2026E	2027E
检验检测服务	收入	937.22	1030.95	1340.23	1675.29
	增速	19.12%	10.00%	30.00%	25.00%
	毛利率	42.17%	42.50%	43.00%	43.50%
新型工程材料销售	收入	214.24	235.66	259.22	285.15
	增速	-21.53%	10.00%	10.00%	10.00%
	毛利率	29.17%	29.50%	29.50%	29.50%
特种工程专业服务	收入	179.23	188.19	207.01	227.71
	增速	-35.35%	5.00%	10.00%	10.00%
	毛利率	11.58%	15.00%	15.00%	15.00%
城市安全	收入	23.20	26.67	30.68	35.28
	增速	3.98%	15.00%	15.00%	15.00%
	毛利率	37.01%	35.00%	35.00%	35.00%
合计	收入	1353.88	1481.47	1837.13	2223.42
	增速	-0.4%	9.42%	24.01%	21.03%
	毛利率	36.0%	36.80%	37.81%	38.65%

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 7 家检验检测业务相关公司作为可比公司，分别为建研院、华测检测、广电计量、垒知集团、上海建科、苏试试验、国检集团。

预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 0.8、1.3、1.9 亿元，未来三年归母净利润复合增长率 127%，行业平均估值在 24 倍 PE，考虑公司持续通过并购拓宽公司服务范围、加强服务能力，未来成长潜力较大，给予 2025 年 45 倍估值，对应目标价 19.80 元，首次覆盖，给予“买入”评级。

表 4：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
603183.SH	建研院	4.28	0.12	0.18	0.20	0.23	35.28	23.74	21.00	18.79
300012.SZ	华测检测	12.92	0.55	0.61	0.68	0.76	23.61	21.17	18.93	17.02
002967.SZ	广电计量	20.05	0.60	0.70	0.83	0.95	33.21	28.50	24.28	21.02
002398.SZ	垒知集团	5.07	0.07	0.24	0.31	0.40	71.81	20.80	16.18	12.72
603153.SH	上海建科	18.49	0.84	0.87	0.92	0.98	22.12	21.17	20.10	18.95
300416.SZ	苏试试验	17.22	0.45	0.59	0.72	0.87	38.17	29.36	23.85	19.78
603060.SH	国检集团	6.66	0.25	0.30	0.32	0.34	26.29	22.52	21.01	19.71
平均值							35.79	23.89	20.77	18.28
301115.SZ	联检科技	15.88	0.09	0.44	0.69	1.04	178.11	36.15	23.05	15.29

数据来源：Wind，西南证券整理

3 风险提示

并购的决策风险及并购后的整合风险：检验检测行业发展的过程也是一个持续整合的过程，国内的大型检验检测服务机构均在通过新设、并购等方式，拓宽自己的地域范围、服务行业范围，以不断扩大市场占有率，增强竞争力，并购是公司长期发展战略之一。并购标的的选取，以及并购后的整合关系到并购是否成功。

行业竞争加剧的风险：检验检测行业实行资质许可准入制度，在机构数量持续增加、市场竞争加剧的背景下，行业资质认定标准、市场准入规则及技术规范存在动态调整的可能性，如果行业竞争加剧，可能对公司业务拓展和经营稳定性造成不利影响。

海外拓展不及预期的风险：公司始终坚定推进出海战略，未来将分阶段推进全球化布局，逐步建立覆盖主要市场的国际服务网络。如果海外拓展不及预期，可能对公司经营情况造成不利影响。

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	1353.88	1481.47	1837.13	2223.42	净利润	28.81	91.33	137.58	202.28
营业成本	866.86	936.23	1142.58	1364.05	折旧与摊销	81.47	39.77	39.77	39.77
营业税金及附加	7.31	7.41	9.19	11.12	财务费用	5.26	4.94	5.26	5.62
销售费用	113.50	118.52	137.79	155.64	资产减值损失	-27.49	35.00	45.00	45.00
管理费用	207.67	325.92	389.47	458.02	经营营运资本变动	287.25	46.75	-232.57	-225.78
财务费用	5.26	4.94	5.26	5.62	其他	-281.02	-91.66	-14.89	-20.38
资产减值损失	-27.49	35.00	45.00	45.00	经营活动现金流净额	94.28	126.13	-19.86	46.50
投资收益	6.39	10.00	10.00	10.00	资本支出	-166.79	-100.00	-100.00	-100.00
公允价值变动损益	32.21	30.00	30.00	30.00	其他	219.05	112.92	40.00	40.00
其他经营损益	0.00	15.00	15.00	15.00	投资活动现金流净额	52.27	12.92	-60.00	-60.00
营业利润	39.96	108.45	162.86	238.97	短期借款	24.44	7.41	0.00	0.00
其他非经营损益	-5.52	-1.00	-1.00	-1.00	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	34.44	107.45	161.86	237.97	股权融资	-4.25	0.00	0.00	0.00
所得税	5.63	16.12	24.28	35.70	支付股利	-62.78	-3.30	-16.27	-25.52
净利润	28.81	91.33	137.58	202.28	其他	-70.00	-40.84	-5.26	-5.62
少数股东损益	12.31	10.00	10.00	10.00	筹资活动现金流净额	-112.59	-36.74	-21.52	-31.13
归属母公司股东净利润	16.51	81.33	127.58	192.28	现金流量净额	34.20	102.32	-101.38	-44.63
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	320.67	422.98	321.60	276.97	成长能力				
应收和预付款项	1262.86	1324.26	1679.23	2023.65	销售收入增长率	-0.40%	9.42%	24.01%	21.03%
存货	32.76	35.38	41.25	50.60	营业利润增长率	-68.62%	171.38%	50.17%	46.74%
其他流动资产	1177.79	1002.04	1005.51	1009.27	净利润增长率	-72.88%	216.97%	50.64%	47.03%
长期股权投资	11.21	11.21	11.21	11.21	EBITDA 增长率	-32.44%	20.89%	35.73%	36.79%
投资性房地产	8.29	8.29	8.29	8.29	获利能力				
固定资产和在建工程	571.12	643.59	716.06	788.53	毛利率	35.97%	36.80%	37.81%	38.65%
无形资产和开发支出	254.32	244.39	234.46	224.53	三费率	24.11%	30.33%	28.99%	27.85%
其他非流动资产	201.65	199.33	197.02	194.70	净利率	2.13%	6.17%	7.49%	9.10%
资产总计	3840.66	3891.47	4214.62	4587.76	ROE	1.05%	3.24%	4.68%	6.49%
短期借款	142.59	150.00	150.00	150.00	ROA	0.75%	2.35%	3.26%	4.41%
应付和预收款项	585.16	623.39	776.74	921.07	ROIC	2.42%	6.48%	8.71%	10.93%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	9.36%	10.34%	11.32%	12.79%
其他负债	375.58	300.02	348.51	400.55	营运能力				
负债合计	1103.33	1073.41	1275.24	1471.62	总资产周转率	0.35	0.38	0.45	0.51
股本	185.16	185.16	185.16	185.16	固定资产周转率	4.45	4.83	6.58	8.84
资本公积	1962.11	1962.11	1962.11	1962.11	应收账款周转率	1.03	1.09	1.18	1.15
留存收益	549.95	627.98	739.29	906.05	存货周转率	24.77	27.44	29.04	28.75
归属母公司股东权益	2572.04	2642.77	2754.09	2920.85	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	96.57%	—	—	—
少数股东权益	165.29	175.29	185.29	195.29	资本结构				
股东权益合计	2737.33	2818.07	2939.38	3116.14	资产负债率	28.73%	27.58%	30.26%	32.08%
负债和股东权益合计	3840.66	3891.47	4214.62	4587.76	带息债务/总负债	12.92%	13.97%	11.76%	10.19%
					流动比率	2.73	2.80	2.55	2.41
					速动比率	2.70	2.77	2.52	2.38
					股利支付率	380.28%	4.06%	12.75%	13.27%
					每股指标				
					每股收益	0.09	0.44	0.69	1.04
					每股净资产	13.89	14.27	14.87	15.77
					每股经营现金	0.51	0.68	-0.11	0.25
					每股股利	0.34	0.02	0.09	0.14
业绩和估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E					
EBITDA	126.69	153.16	207.89	284.37					
PE	178.11	36.15	23.05	15.29					
PB	1.14	1.11	1.07	1.01					
PS	2.17	1.98	1.60	1.32					
EV/EBITDA	12.63	9.64	7.59	5.71					
股息率	2.14%	0.11%	0.55%	0.87%					

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。

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	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	lzt@swsc.com.cn
