

轮胎龙头业绩稳定增长，全球化进程持续推进

投资要点

- 事件:** 公司发布2026年一季报，2026年一季度单季公司实现营业收入111.91亿元，同比+5.17%，环比-0.74%；实现归母净利润12.20亿元，同比+5.91%，环比+92.29%。
- 公司为轮胎龙头企业。** 1958年，公司前身杭州海潮橡胶厂成立，最初主营胶鞋、雨鞋、力车胎等橡胶产品；2015年，首个海外生产基地泰国基地投产；2021年完成股份制改革；2024年，印尼基地和墨西哥基地开工，海外产能建设全面加速，2025年正式在上交所上市。目前，公司已经成为全球领先的轮胎龙头企业，被美国知名轮胎杂志《Tire Business》评为世界十强轮胎企业。
- 公司形成轮胎和车胎两大主要业务板块。** 公司目前形成了轮胎和车胎两大业务板块，其中轮胎板块2025年收入占主营业务比例为87.56%，主要包括了商用车所用全钢胎、乘用车所用半钢胎以及工程机械所用特种胎/斜交胎，2025年实现销量11330万条；车胎板块2025年收入占主营业务比例为8.35%，主要为电动车、摩托车、自行车等两轮车所用车胎，2025年实现销量12395万条；此外，公司另有履带和其他橡胶制品等业务，2025年占主营业务比例为4.10%。
- 公司业绩稳定增长，轮胎龙头地位稳固。** 受益于公司产品销量的持续提升以及价格保持稳定，公司营收和业绩在2023-2025年保持增长。2025年公司实现营业收入449.56亿元，同比+14.52%，实现归母净利润41.47亿元，同比+9.51%。2026年一季度单季公司实现营业收入111.91亿元，同比+5.17%，环比-0.74%；实现归母净利润12.20亿元，同比+5.91%，环比+92.29%。公司期间费用稳定，2026年一季度销售、管理、财务费率分别为3.79%、2.82%、0.85%，毛利率、净利率分别为23.03%、10.90%，随着公司全球化和高端化的持续推进，公司业绩有望稳定增长。
- 盈利预测与投资建议:** 公司为轮胎龙头企业，我们预计2026-2028年公司归母净利润复合增长率为11.42%，给予2026年12倍PE，目标价68.16元，首次覆盖给予“买入”评级。
- 风险提示:** 行业竞争加剧风险；宏观经济波动风险；原材料价格大幅波动风险。

| 指标/年度 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入(亿元) | 449.56 | 514.39 | 563.62 | 598.66 |
| 增长率 | 14.52% | 14.42% | 9.57% | 6.22% |
| 归属母公司净利润(亿元) | 41.47 | 49.70 | 55.88 | 57.37 |
| 增长率 | 9.51% | 19.83% | 12.43% | 2.67% |
| 每股收益EPS(元) | 4.74 | 5.68 | 6.39 | 6.56 |
| 净资产收益率ROE | 16.72% | 17.41% | 17.01% | 15.42% |
| PE | 10 | 9 | 8 | 7 |
| PB | 1.72 | 1.50 | 1.30 | 1.15 |

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究院

分析师: 钱伟伦
执业证号: S1250525070005
邮箱: qwl@swsc.com.cn

分析师: 郑连声
执业证号: S1250522040001
邮箱: zlans@swsc.com.cn

联系人: 高望集
邮箱: gaowj@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) | 8.74 |
| 流通A股(亿股) | 0.87 |
| 52周内股价区间(元) | 43.49-60.88 |
| 总市值(亿元) | 429.63 |
| 总资产(亿元) | 538.05 |
| 每股净资产(元) | 29.23 |

相关研究

目 录

| | |
|--------------------------------------|----------|
| 1 中策橡胶：轮胎龙头企业，全球化进程持续推进 | 1 |
| 1.1 公司为我国轮胎龙头企业..... | 1 |
| 1.2 业绩稳定增长，轮胎龙头地位稳固..... | 2 |
| 2 盈利预测与估值 | 4 |
| 2.1 盈利预测..... | 4 |
| 2.2 相对估值..... | 4 |
| 3 风险提示 | 5 |

图 目 录

| | |
|------------------------|---|
| 图 1：公司发展历程..... | 1 |
| 图 2：公司股权结构..... | 2 |
| 图 3：公司轮胎产品销量和单价情况..... | 3 |
| 图 4：公司营业收入和增速情况..... | 3 |
| 图 5：公司归母净利润和增速情况..... | 3 |
| 图 6：公司费用率情况..... | 3 |
| 图 7：公司毛利率和净利率情况..... | 3 |

表 目 录

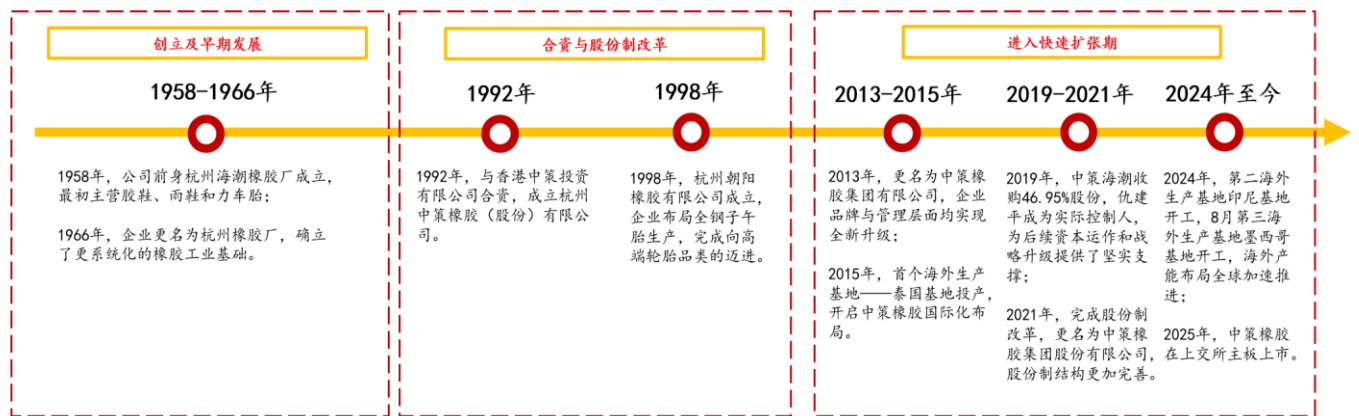
| | |
|-------------------------|---|
| 表 1：2025 年公司主要产品情况..... | 1 |
| 表 2：分业务收入及毛利率..... | 4 |
| 表 3：可比公司估值..... | 5 |
| 附表：财务预测与估值..... | 6 |

1 中策橡胶：轮胎龙头企业，全球化进程持续推进

1.1 公司为我国轮胎龙头企业

1958年，公司前身杭州海潮橡胶厂成立，最初主营胶鞋、雨鞋、力车胎等橡胶产品；1966年，公司更名为杭州橡胶厂；1992年，公司与香港中策投资合资，成立杭州中策橡胶股份有限公司；1998年，杭州朝阳橡胶有限公司成立，公司布局全钢子午胎生产，完成了向高端轮胎品类的拓展；2015年，首个海外生产基地泰国基地投产；2021年完成股份制改革；2024年，印尼基地和墨西哥基地开工，海外产能建设全面加速，2025年正式在上交所上市。目前，公司已经成为全球领先的轮胎龙头企业，被美国知名轮胎杂志《Tire Business》评为世界十强轮胎企业。

图 1：公司发展历程



数据来源：公司官网，西南证券整理

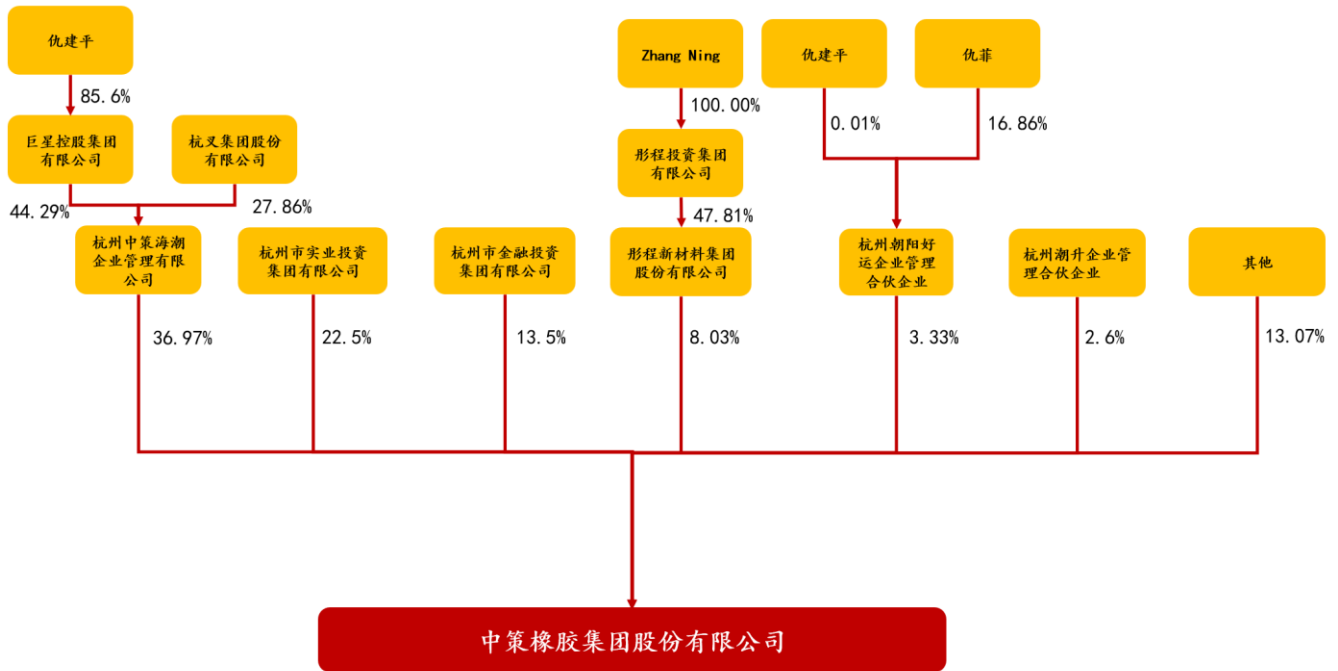
轮胎和车胎为公司主要业务。公司目前形成了轮胎和车胎两大业务板块，其中轮胎板块2025年收入占主营业务比例为87.56%，主要包括了商用车所用全钢胎、乘用车所用半钢胎以及工程机械所用特种胎/斜交胎，2025年实现销量11330万条；车胎板块2025年收入占主营业务比例为8.35%，主要为电动车、摩托车、自行车等两轮车所用车胎，2025年实现销量12395万条；此外，公司另有履带和其他橡胶制品等业务，2025年占主营业务比例为4.10%。

表 1：2025 年公司主要产品情况

| 业务板块 | 主要应用领域 | 2025 年收入 占主营业务比例 | 2025 年设计产能 | 2025 年产量 (万条) | 2025 年销量 (万条) |
|------|-------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 轮胎板块 | 货车、客车、工程机械车等商用车所用全钢胎、轿车、SUV 等乘用车所用半钢胎、农机、工业机械、工程车辆所用特种胎/斜交胎 | 87.56% | 14340 万条，其中全钢胎 2700 万条、半钢胎 10700 万条、特种胎 940 万条 | 11112 | 11330 |
| 车胎板块 | 电动车、摩托车、自行车等两轮车领域 | 8.35% | 13200 万条 | 12726 | 12395 |
| 其他 | 履带及其他橡胶制品 | 4.10% | --- | --- | --- |

数据来源：公司公告，西南证券整理

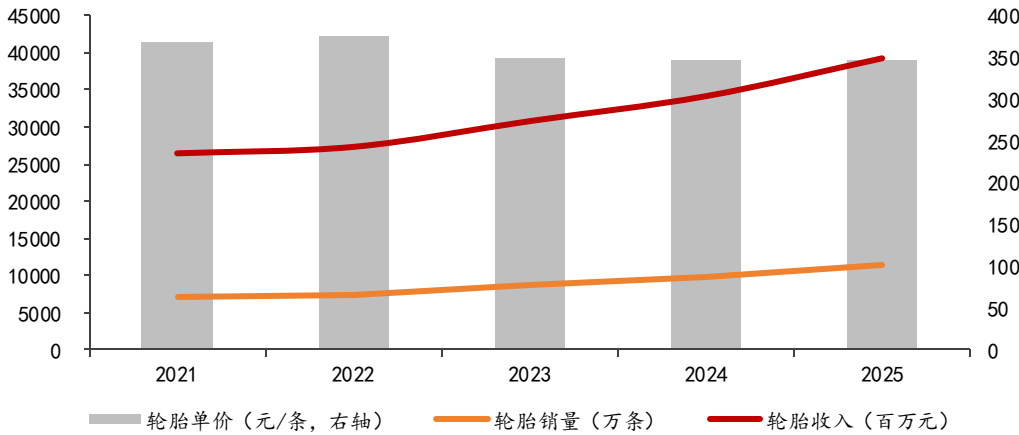
公司股权较为集中，目前控股股东及实控人为仇建平和仇菲父女，杭州中策海潮企业管理有限公司、彤程新材料集团股份有限公司、杭州朝阳好运企业管理合伙企业、杭州朝阳稳行企业管理合伙企业、杭州朝阳力奔企业管理合伙企业、杭州朝阳全瑞诺企业管理合伙企业为公司一致行动人，共持有公司 51% 的总股权，此外，公司亦有国资股东杭州市实业投资集团有限公司及杭州市金融投资集团有限公司。

图 2：公司股权结构


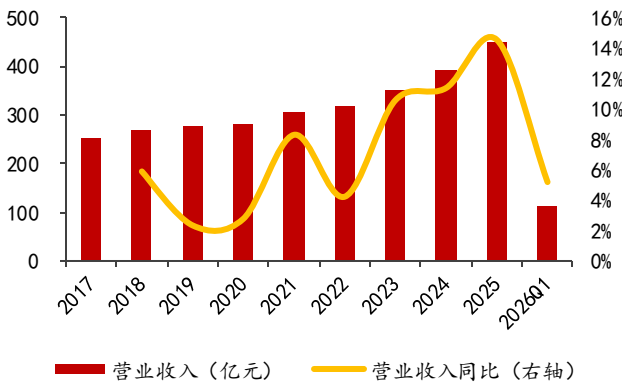
数据来源：Wind，截至 2026 年一季报，西南证券整理

1.2 业绩稳定增长，轮胎龙头地位稳固

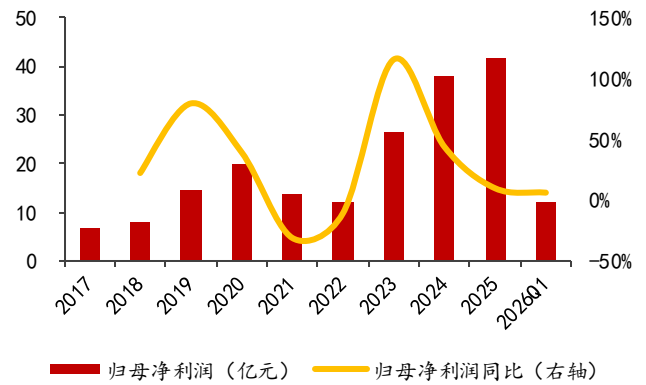
公司业绩稳定增长，轮胎龙头地位稳固。2021 和 2022 年，公司受主要原材料价格较高、国内载重汽车市场下游需求转弱等因素影响业绩，2023-2025 年，受益于公司产品销量的持续提升以及价格保持稳定，公司营收和利润保持稳定增长。2025 年公司实现营业收入 449.56 亿元，同比+14.52%，实现归母净利润 41.47 亿元，同比+9.51%。2026 年一季度单季公司实现营业收入 111.91 亿元，同比+5.17%，环比-0.74%；实现归母净利润 12.20 亿元，同比+5.91%，环比+92.29%。公司期间费用稳定，2026 年一季度销售、管理、财务费率分别为 3.79%、2.82%、0.85%，毛利率、净利率分别为 23.03%、10.90%，随着公司全球化和高端化的持续推进，公司业绩有望稳定增长。

图 3：公司轮胎产品销量和单价情况


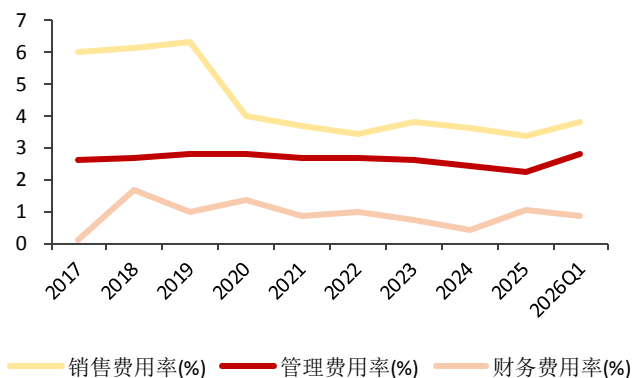
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 4：公司营业收入和增速情况


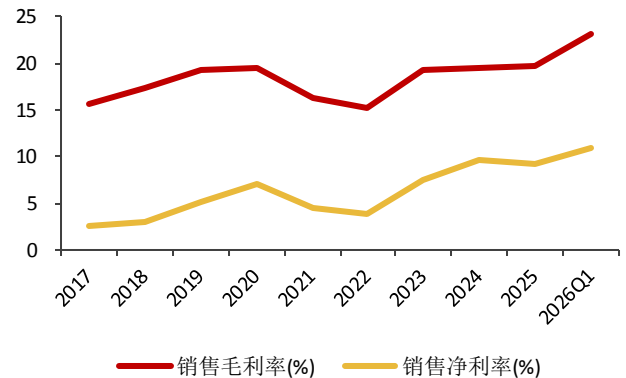
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：公司归母净利润和增速情况


数据来源：Wind，西南证券整理

图 6：公司费用率情况


数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：公司毛利率和净利率情况


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：

假设 1：轮胎业务预计在稳定价格下，销量平稳增长。预计 2026-2028 年轮胎业务营收分别为 455.20 亿元、502.63 亿元、535.86 亿元，分别同比+16.06%、+10.42%、+6.61%；毛利率分别为 19.59%、19.59%、19.59%。

假设 2：车胎业务预计在稳定价格下，销量平稳增长。预计 2026-2028 年车胎业务营收分别为 39.21 亿元、41.02 亿元、42.83 亿元，分别同比+4.88%、+4.62%、+4.41%；毛利率分别为 22.96%、22.96%、22.96%。

假设 3：其他业务保持稳定，预计 2026-2028 年其他业务营收分别为 19.98 亿元、19.98 亿元、19.98 亿元，分别同比+0.00%、+0.00%、+0.00%；毛利率分别为 14.74%、14.74%、14.74%。

表 2：分业务收入及毛利率

| 单位：百万元 | | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|--------|-----|--------|--------|--------|--------|
| 轮胎 | 收入 | 39220 | 45520 | 50263 | 53586 |
| | 增速 | 14.92% | 16.06% | 10.42% | 6.61% |
| | 毛利率 | 19.59% | 19.59% | 19.59% | 19.59% |
| 车胎 | 收入 | 3738 | 3921 | 4102 | 4283 |
| | 增速 | 12.69% | 4.88% | 4.62% | 4.41% |
| | 毛利率 | 22.96% | 22.96% | 22.96% | 22.96% |
| 其他 | 收入 | 1998 | 1998 | 1998 | 1998 |
| | 增速 | 20.36% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 毛利率 | 14.74% | 14.74% | 14.74% | 14.74% |
| 合计 | 收入 | 44956 | 51439 | 56362 | 59866 |
| | 增速 | 14.52% | 14.42% | 9.57% | 6.22% |
| | 毛利率 | 19.66% | 19.66% | 19.67% | 19.67% |

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

我们选取轮胎行业公司赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎作为可比公司，根据 wind 一致预期，2026 年平均 PE 为 10.9 倍。

表 3：可比公司估值

| 证券代码 | 可比公司 | 股价（元） | EPS（元） | | | | PE（倍） | | | |
|-----------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
| 601058.SH | 赛轮轮胎 | 13.92 | 1.07 | 1.40 | 1.67 | 1.93 | 13.0 | 9.9 | 8.3 | 7.2 |
| 002984.SZ | 森麒麟 | 17.18 | 1.09 | 1.61 | 2.02 | 2.30 | 15.8 | 10.7 | 8.5 | 7.5 |
| 601966.SH | 玲珑轮胎 | 13.22 | 0.94 | 1.09 | 1.44 | 1.53 | 14.1 | 12.1 | 9.2 | 8.6 |
| 平均值 | | | | | | | 14.3 | 10.9 | 8.7 | 7.8 |
| 603049.SH | 中策橡胶 | 48.94 | 4.74 | 5.68 | 6.39 | 6.56 | 10.3 | 8.6 | 7.7 | 7.5 |

数据来源：Wind，截至2026/05/05，西南证券整理

公司为轮胎龙头企业，我们预计 2026-2028 年公司归母净利润复合增长率为 11.42%，给予 2026 年 12 倍 PE，目标价 68.16 元，首次覆盖给予“买入”评级。

3 风险提示

行业竞争加剧风险；宏观经济波动风险；原材料价格大幅波动风险。

附表：财务预测与估值

| 利润表 (亿元) | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 现金流量表 (亿元) | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---------------|--------|--------|--------|--------|------------------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入 | 449.56 | 514.39 | 563.62 | 598.66 | 净利润 | 41.47 | 49.70 | 55.88 | 57.37 |
| 营业成本 | 361.19 | 413.25 | 452.78 | 480.89 | 折旧与摊销 | 21.90 | 15.11 | 15.34 | 15.16 |
| 营业税金及附加 | 1.91 | 2.18 | 2.39 | 2.54 | 财务费用 | 4.81 | 5.34 | 4.87 | 4.76 |
| 销售费用 | 15.24 | 16.76 | 18.44 | 20.28 | 资产减值损失 | 0.70 | 1.35 | 1.19 | 1.08 |
| 管理费用 | 10.02 | 11.03 | 12.13 | 13.34 | 经营营运资本变动 | -51.20 | 2.53 | -20.45 | 7.69 |
| 财务费用 | 4.81 | 5.34 | 4.87 | 4.76 | 其他 | 0.37 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 资产减值损失 | 0.70 | 1.35 | 1.19 | 1.08 | 经营活动现金流净额 | 19.04 | 70.26 | 52.17 | 81.24 |
| 投资收益 | -0.05 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 资本支出 | -34.85 | -7.00 | -5.00 | -5.00 |
| 公允价值变动损益 | -0.03 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 其他 | 2.87 | 1.58 | 3.70 | 3.06 |
| 其他经营损益 | -0.18 | -0.43 | -0.40 | -0.34 | 投资活动现金流净额 | -31.98 | -5.42 | -1.30 | -1.94 |
| 营业利润 | 40.01 | 47.77 | 53.52 | 55.74 | 短期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他非经营损益 | 2.87 | 3.61 | 4.24 | 3.58 | 长期借款 | 1.81 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 利润总额 | 42.88 | 51.38 | 57.77 | 59.31 | 股权融资 | 39.83 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 所得税 | 1.40 | 1.68 | 1.89 | 1.94 | 支付股利 | 14.49 | 10.43 | 12.46 | 13.52 |
| 净利润 | 41.47 | 49.70 | 55.88 | 57.37 | 其他 | -3.10 | -0.43 | -0.43 | -0.43 |
| 少数股东损益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 筹资活动现金流净额 | 24.05 | -15.93 | -17.21 | -17.34 |
| 归属母公司股东净利润 | 41.47 | 49.70 | 55.88 | 57.37 | 现金流量净额 | 10.42 | 48.91 | 33.66 | 61.96 |
| | | | | | | | | | |
| 资产负债表 (亿元) | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 财务分析指标 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
| 货币资金 | 52.42 | 94.50 | 128.58 | 190.98 | 成长能力 | | | | |
| 应收和预付款项 | 95.96 | 106.25 | 118.86 | 120.25 | 销售收入增长率 | 14.52% | 14.42% | 9.57% | 6.22% |
| 存货 | 94.09 | 116.59 | 114.24 | 130.92 | 营业利润增长率 | 17.33% | 19.42% | 12.03% | 4.14% |
| 其他流动资产 | 2.95 | 6.68 | 6.68 | 6.68 | 净利润增长率 | 9.51% | 19.83% | 12.43% | 2.67% |
| 长期股权投资 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | EBITDA 增长率 | 9.47% | 6.54% | 8.20% | 0.57% |
| 投资性房地产 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 获利能力 | | | | |
| 固定资产和在建工程 | 241.84 | 234.67 | 225.41 | 216.11 | 毛利率 | 19.66% | 19.66% | 19.67% | 19.67% |
| 无形资产和开发支出 | 13.10 | 11.88 | 9.95 | 8.01 | 三费率 | 6.69% | 6.44% | 6.29% | 6.41% |
| 其他非流动资产 | 10.10 | 10.44 | 10.10 | 10.10 | 净利率 | 9.23% | 9.66% | 9.91% | 9.58% |
| 资产总计 | 522.21 | 581.02 | 613.83 | 683.05 | ROE | 16.72% | 17.41% | 17.01% | 15.42% |
| 短期借款 | 75.27 | 75.27 | 75.27 | 75.27 | ROA | 8.83% | 9.72% | 10.12% | 9.18% |
| 应付和预收款项 | 98.39 | 136.80 | 126.60 | 152.37 | ROIC | 16.33% | 16.15% | 18.43% | 18.27% |
| 长期借款 | 32.23 | 32.23 | 32.23 | 32.23 | EBITDA/销售收入 | 14.94% | 13.91% | 13.74% | 13.01% |
| 其他负债 | 68.20 | 51.23 | 51.23 | 51.23 | 营运能力 | | | | |
| 负债合计 | 274.09 | 295.53 | 285.33 | 311.10 | 总资产周转率 | 0.94 | 0.94 | 0.94 | 0.92 |
| 股本 | 8.74 | 8.74 | 8.74 | 8.74 | 固定资产周转率 | 2.32 | 2.37 | 2.52 | 2.77 |
| 资本公积 | 99.04 | 97.13 | 96.72 | 96.32 | 应收账款周转率 | 5.34 | 5.34 | 5.34 | 5.34 |
| 留存收益 | 135.34 | 179.60 | 223.02 | 266.87 | 存货周转率 | 3.92 | 3.92 | 3.92 | 3.92 |
| 归属母公司股东权益 | 248.11 | 285.47 | 328.49 | 371.94 | 销售商品提供劳务收到现金营业收入 | —— | —— | —— | —— |
| 少数股东权益 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 资本结构 | | | | |
| 股东权益合计 | 248.12 | 285.48 | 328.49 | 371.95 | 资产负债率 | 51.60% | 50.86% | 46.48% | 45.55% |
| 负债和股东权益合计 | 522.21 | 581.02 | 613.83 | 683.05 | 带息债务/总负债 | 40.64% | 36.37% | 37.68% | 34.55% |
| | | | | | 流动比率 | 1.06 | 1.24 | 1.47 | 1.62 |
| | | | | | 速动比率 | 0.65 | 0.79 | 1.01 | 1.15 |
| | | | | | 股利支付率 | 30.15% | 20.98% | 22.29% | 23.56% |
| | | | | | 每股指标 | | | | |
| | | | | | 每股收益 | 4.74 | 5.68 | 6.39 | 6.56 |
| | | | | | 每股净资产 | 28.37 | 32.64 | 37.56 | 42.53 |
| | | | | | 每股经营现金 | 2.16 | 8.03 | 5.97 | 9.29 |
| | | | | | 每股股利 | 1.43 | 1.23 | 1.47 | 1.60 |
| 业绩和估值指标 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | | | | | |
| EBITDA | 67.17 | 71.56 | 77.43 | 77.87 | | | | | |
| PE | 10.32 | 8.61 | 7.66 | 7.46 | | | | | |
| PB | 1.72 | 1.50 | 1.30 | 1.15 | | | | | |
| PS | 0.95 | 0.83 | 0.76 | 0.71 | | | | | |
| EV/EBITDA | 7.39 | 6.23 | 5.33 | 4.50 | | | | | |
| 股息率 | 2.66% | 2.44% | 2.91% | 3.16% | | | | | |

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

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 | 手机 | 邮箱 |
|-----|-----|-------------|-----------------|----------------------|
| 上海 | 崔露文 | 销售岗 | 15642960315 | clw@swsc.com.cn |
| | 李煜 | 销售岗 | 18801732511 | yfliyu@swsc.com.cn |
| | 汪艺 | 销售岗 | 13127920536 | wyfy@swsc.com.cn |
| | 戴剑箫 | 销售岗 | 13524484975 | daijx@swsc.com.cn |
| | 张方毅 | 销售岗 | 15821376156 | zfy@swsc.com.cn |
| | 李嘉隆 | 销售岗 | 15800507223 | ljlong@swsc.com.cn |
| | 叶佳缘 | 销售岗 | 15800609605 | yejy@swsc.com.cn |
| | 欧若诗 | 销售岗 | 18223769969 | ors@swsc.com.cn |
| | 贾文婷 | 销售岗 | 13621609568 | jiawent@swsc.com.cn |
| | 张嘉诚 | 销售岗 | 18656199319 | zhangjc@swsc.com.cn |
| 毛玮琳 | 销售岗 | 18721786793 | mwl@swsc.com.cn | |
| 北京 | 李杨 | 北京销售主管兼销售岗 | 18601139362 | yfly@swsc.com.cn |
| | 张岚 | 销售岗 | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
| | 姚航 | 销售岗 | 15652026677 | yhang@swsc.com.cn |
| | 杨薇 | 销售岗 | 15652285702 | yangwei@swsc.com.cn |
| | 王宇飞 | 销售岗 | 18500981866 | wangyuf@swsc.com.cn |
| | 王一菲 | 销售岗 | 18040060359 | wyf@swsc.com.cn |

| | | | | |
|----|-----|------------|-------------|----------------------|
| | 马冰竹 | 销售岗 | 13126590325 | mbz@swsc.com.cn |
| | 刘艳 | 销售岗 | 18456565475 | liuyanyj@swsc.com.cn |
| | 高欣 | 广深销售主管兼销售岗 | 13923418464 | gaoxin@swsc.com.cn |
| | 龚之涵 | 销售岗 | 15808001926 | gongzh@swsc.com.cn |
| 广深 | 文柳茜 | 销售岗 | 13750028702 | wlq@swsc.com.cn |
| | 林哲睿 | 销售岗 | 15602268757 | lzs@swsc.com.cn |
| | 黄诗洁 | 销售岗 | 18817316880 | hsj@swsc.com.cn |
