

改性塑料龙头，经营业绩稳步提升

投资要点

- **事件：**公司发布 2026 年半年报，2026 年上半年公司实现营业收入 341.18 亿元，同比+7.85%；归母净利润 6.85 亿元，同比+17.02%；扣非归母净利润 6.15 亿元，同比+14.69%。其中二季度单季度实现营业收入 185.28 亿元，同比+16.02%，环比+18.85%；归母净利润 3.8 亿元，同比+12.14%，环比+24.47%；扣非归母净利润 3.27 亿元，同比+1.87%，环比+13.44%。
- **改性塑料龙头，业务布局持续拓宽。**金发科技创立于 1993 年，于 2004 年在上交所主板上市，总部位于广州。历经三十多年发展，金发科技已在全球布局 64 家子公司，并在南亚、东南亚、北美、欧洲等地区建立研发与生产基地，主要产品包括改性塑料、环保高性能再生塑料、生物降解塑料、特种工程塑料、高性能纤维增强复合材料、轻烃及氢能源、聚丙烯树脂、苯乙烯类树脂和医疗健康高分子材料等九大类别，布局改性塑料、新材料、绿色石化、医疗健康四大业务板块，已实现从单一改性塑料到提供材料整体解决方案的全面升级。
- **经营业绩稳步提升，新材料板块表现亮眼。**2026 年上半年公司综合毛利率为 13.12%，同比+0.83pp，净利率为 1.55%，同比+0.59pp，盈利质量进一步优化。从业务结构看，核心主业改性塑料上半年实现收入 181.67 亿元，同比增长 10.28%；新材料板块收入 28.14 亿元，同比增长 41.38%，其中特种工程塑料销量同比增长 46.62%、生物降解塑料销量同比增长 40.70%，AI 算力、具身智能等新兴领域需求放量是主要驱动，新材料板块成为公司最大增长亮点，盈利增速大幅领跑整体业务；医疗健康产品收入 8.07 亿元，同比增长 72.29%，板块实现扭亏为盈。绿色石化产品收入 50.39 亿元，同比下降 15.49%，主要由于宁波金发主要产品聚丙烯销量下降影响。
- **一体化协同优势加速释放，全球化战略布局成效显著。**根据公司公告，公司锚定特种工程塑料与合成改性一体化战略，0.8 万吨特种聚酰胺已于 2026 年第二季度投产，LCP 二期 1.0 万吨/年装置按计划推进，1.0 万吨/年 PPA 聚合扩产项目已立项，计划于 2027 年第三季度投产；耐溶剂微晶透明聚酰胺已在 AR/VR 领域实现规模化应用，高耐热聚芳醚砜应用于 AI 高速铜缆和光纤光缆等领域，取得良好进展，叠加宁波、辽宁一体化项目投产，全产业链协同优势加速释放。公司全球化战略进入收获期，海外基地产能释放与本土化配套能力持续强化，印度与越南基地已成长为当地规模最大的改性塑料企业。随着海外本土化供应体系的成熟，公司全球化经营成效加速兑现，已在全球设立 23 家研发机构及生产基地，服务网络覆盖 130 多个国家和地区。
- **盈利预测与投资建议：**我们预计未来三年归母净利润复合增长率为 35.5%，给予 2026 年 28 倍 PE，目标价 17.64 元，首次覆盖给予“买入”评级。
- **风险提示：**宏观环境与行业周期风险；全球化运营风险；关键原材料供应稳定性风险；新项目投产进度不达预期风险。

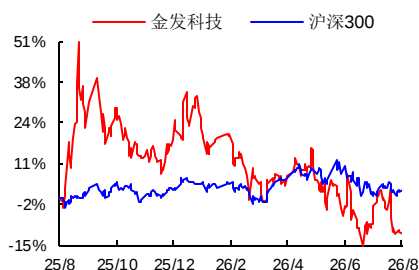
指标/年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	65,396	72,414	78,983	85,317
增长率	8.07%	10.73%	9.07%	8.02%
归属母公司净利润（百万元）	1,150	1,676	2,190	2,858
增长率	39.44%	45.80%	30.62%	30.50%
每股收益 EPS（元）	0.45	0.63	0.82	1.07
净资产收益率 ROE	5.91%	8.07%	9.68%	11.42%
PE	43.82	22.52	17.24	13.21
PB	2.64	1.82	1.67	1.51

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

相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

总股本(亿股)	26.73
流通 A 股(亿股)	26.35
52 周内股价区间(元)	13.41-24.08
总市值(亿元)	378.54
总资产(亿元)	678.19
每股净资产(元)	7.35

相关研究

目 录

1 金发科技：改性塑料龙头，经营业绩稳步提升	1
1.1 改性塑料龙头，业务布局持续拓宽	1
1.2 从规模扩张到质量跃升，盈利修复趋势显著	2
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	5

图 目 录

图 1：公司发展历程.....	1
图 2：公司股权结构图（截至 2026H1）	2
图 3：公司营业收入.....	2
图 4：公司归母净利润	2
图 5：主营业务收入构成（亿元）	3
图 6：主营业务收入毛利率（%）	3
图 7：公司各项费率.....	3
图 8：公司毛利率和净利率	3

表 目 录

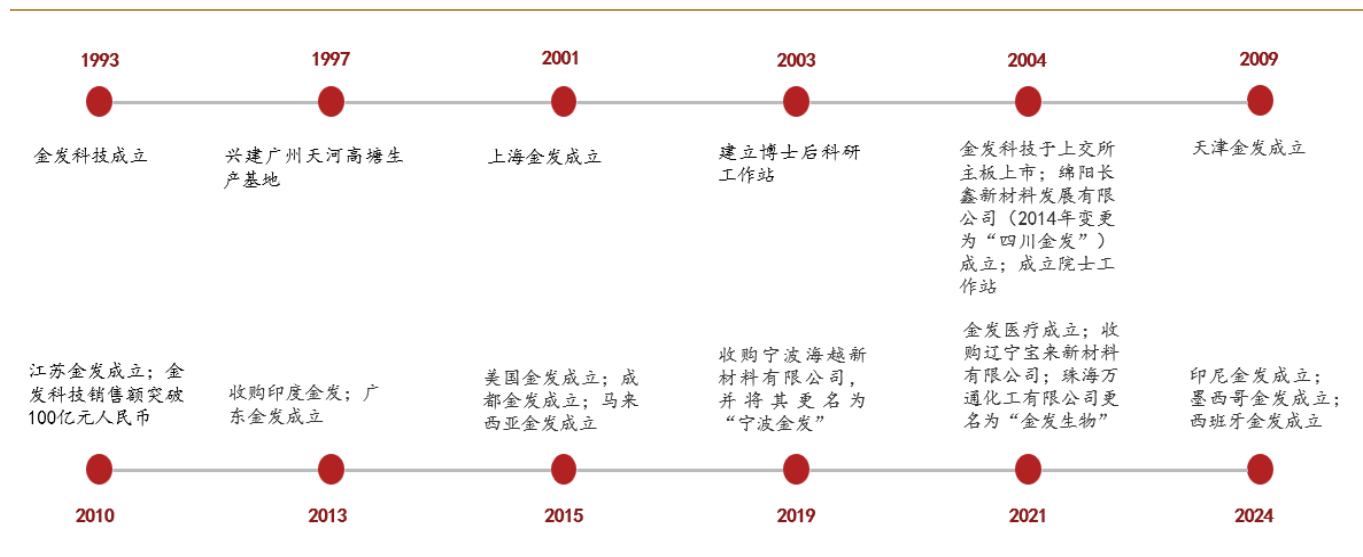
表 1：公司主营业务拆分	4
表 2：可比公司估值.....	5
附表：财务预测与估值	6

1 金发科技：改性塑料龙头，经营业绩稳步提升

1.1 改性塑料龙头，业务布局持续拓宽

金发科技创立于 1993 年，于 2004 年在上交所主板上市，总部位于广州。历经三十多年发展，金发科技已在全球布局 64 家子公司，并在南亚、东南亚、北美、欧洲等地区建立研发与生产基地，主要产品包括改性塑料、环保高性能再生塑料、生物降解塑料、特种工程塑料、高性能纤维增强复合材料、轻烃及氢能源、聚丙烯树脂、苯乙烯类树脂和医疗健康高分子材料等九大类别，广泛应用于汽车、家电、电子电工、新能源、消费电子、AI 算力、具身智能、航空航天、高端装备、绿色包装、医疗健康等行业，布局改性塑料、新材料、绿色石化、医疗健康四大业务板块，是全球化工新材料行业产品种类最为齐全的企业之一，同时也是全球规模最大、产品种类最为齐全的改性塑料生产企业。

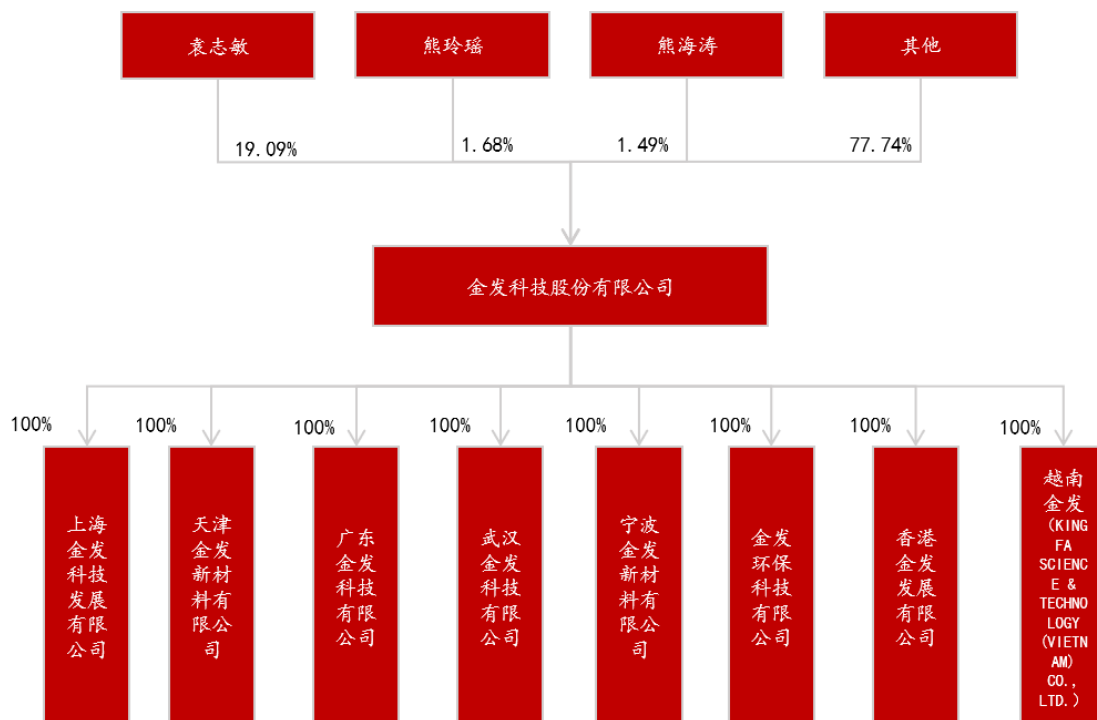
图 1：公司发展历程



数据来源：公司官网，公司公告，西南证券整理

创始人袁志敏为实控人，核心管理层持股。实际控制人袁志敏持股比例为 19.09%，作为单一最大股东拥有对公司的实际控制权，熊玲瑶、熊海涛等核心高管持股，形成“管理层共治”的格局。

图 2：公司股权结构图（截至 2026H1）

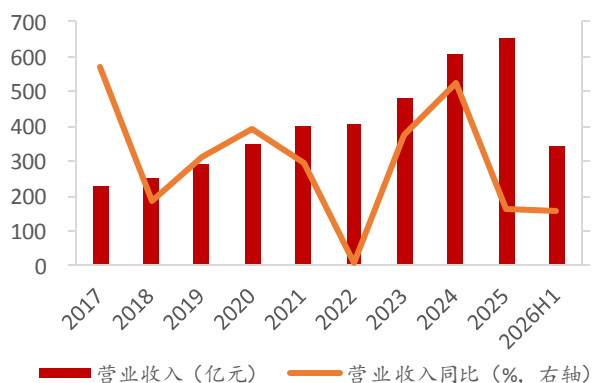


数据来源：公司公告，西南证券整理

1.2 从规模扩张到质量跃升，盈利修复趋势显著

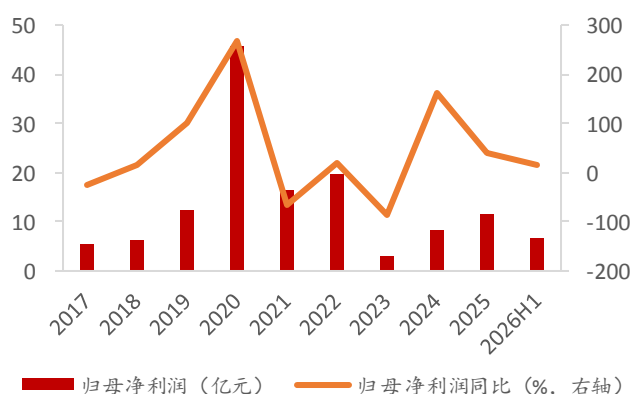
营收规模持续扩大，盈利质量稳健向好。营业收入从 2017 年的 231.37 亿元持续增长至 2025 年的 653.96 亿元，并于 2026 年上半年达到 341.18 亿元，同比增长 7.85%，继续呈现较高增长态势。依托防疫医疗物资量价红利，2020 年公司归母净利润达到历史峰值；2021 至 2023 年医疗需求与价格回归，叠加绿色石化投产初期开工不足，盈利陡降触底；凭借核心主业改性塑料业务量利齐升及海外本土化放量，2024 年起盈利开始好转；2026 年上半年归母净利润达 6.85 亿元，同比增长 17.02%，利润增速显著高于营收，盈利质量进一步提升。

图 3：公司营业收入



数据来源：Wind，西南证券整理

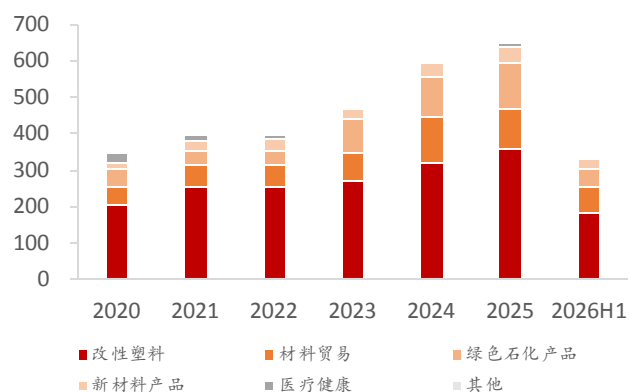
图 4：公司归母净利润



数据来源：Wind，西南证券整理

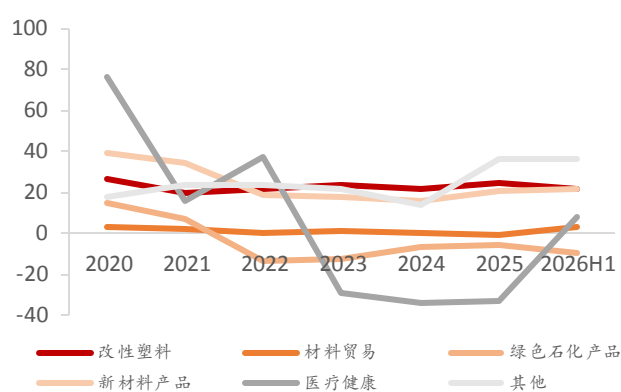
从业务结构看，金发科技已从单一改性塑料企业蜕变为“一超多强”的综合新材料平台，业务结构呈现清晰的梯队分化与协同进化。核心主业改性塑料作为公司营收与利润的基本盘，2026 上半年实现收入 181.67 亿元，同比增长 10.28%，支撑整体规模扩张；新材料（特种工程塑料、生物降解塑料）凭借切入 AI 算力、新能源等高景气赛道成为增长引擎，2026 年上半年实现营收 28.14 亿元，同比增长 41.38%；医疗健康产品收入 8.07 亿元，同比增长 72.29%，板块实现扭亏为盈；绿色石化产品收入 50.39 亿元，同比下降 15.48%，主要由于宁波金发主要产品聚丙烯销量下降影响。

图 5：主营业务收入构成（亿元）



数据来源：Wind，西南证券整理

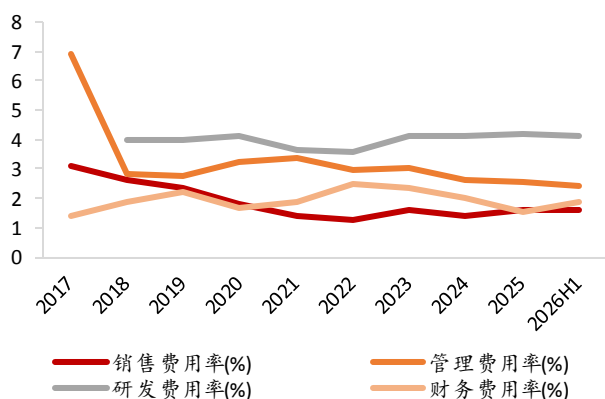
图 6：主营业务收入毛利率（%）



数据来源：Wind，西南证券整理

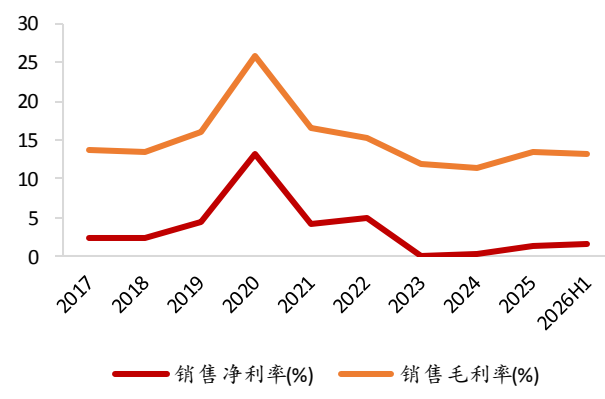
费用率保持稳定，毛利率逐步上升。公司销售费用率从 2017 年的 3.07% 降至近年的 1.6% 左右，管理费用率近年呈逐渐下降趋势，2026 上半年为 2.39%，体现了公司良好的费用管控能力。研发费用率始终稳定在 4.0% 左右，是各项费用中最高且最稳定的，反映了公司向高端化产品转型的坚定决心，是支撑其长期竞争力的核心投入。公司毛利率在 2020 年达到 25.77% 的高点后，受 2021-2023 年上游原油价格暴涨及绿色石化板块低毛利拖累，一路下滑至 2024 年的历史谷底，2025 年起触底反弹，2026 上半年稳步回升至 13.12%。公司净利率于 2023 年下跌至 0.14%，2025 年和 2026 年上半年逐步提升至 1.24% 和 1.55%，修复趋势明显。

图 7：公司各项费率



数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：公司毛利率和净利率



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：受益于汽车、家电、新能源等下游需求多点开花，以及海外产能布局带来的增量贡献，我们预计 2026-2028 年改性塑料业务营收分别为 394 亿元、429 亿元、463 亿元，分别同比+10%、+9%、+8%；毛利率分别为 21%、21%、21%。

假设 2：绿色石化板块由于宁波金发 120 万吨/年 PTPE 一体化项目转固后折旧增加及原料价格波动导致盈利受损。随着 PDH 装置技改后复产、产能利用率提升、一体化协同降本效应显现，毛利率有望逐步收窄亏损。我们预计 2026-2028 年绿色石化业务营收分别为 117 亿元、111 亿元、107 亿元，分别同比-6%、-5%、-4%；毛利率分别为-6%、-6%、-4%。

假设 3：据公司公告，1.5 万吨/年 LCP 合成树脂项目二期预计 2027 年第二季度投产。新产能释放叠加 AI 算力、具身智能等新兴领域需求放量，我们预计 2026-2028 年新材料业务营收分别为 70 亿元、91 亿元、109 亿元，分别同比+60%、+30%、+20%；毛利率分别为 21%、21%、21%。

假设 4：医疗健康板块定位为常规补充业务，丁腈手套等产品需求相对稳定，随着基数抬高，2027-2028 年增速将回归常态化。我们预计 2026-2028 年医疗健康业务营收分别为 17 亿元、22 亿元、26 亿元，分别同比+60%、+30%、+20%；毛利率分别为 6%、6%、6%。

假设 5：公司采用“技工贸”一体化发展模式，贸易业务主要围绕公司主要产品的上游原材料开展。我们预计 2026-2028 年材料贸易业务营收分别为 122 亿元、131 亿元、142 亿元，分别同比+8%、+8%、+8%；毛利率分别为 2%、2%、2%。

表 1：公司主营业务拆分

单位：百万元		2025A	2026E	2027E	2028E
改性塑料	收入	35,780.75	39,358.83	42,901.12	46,333.21
	增速	11.55%	10.00%	9.00%	8.00%
	毛利率	24.43%	21.00%	21.00%	21.00%
材料贸易	收入	11,265.28	12,166.51	13,139.83	14,191.01
	增速	-8.94%	8.00%	8.00%	8.00%
	毛利率	-0.75%	2.00%	2.00%	2.00%
绿色石化产品	收入	12,462.97	11,715.19	11,129.43	10,684.26
	增速	8.98%	-6.00%	-5.00%	-4.00%
	毛利率	-5.30%	-6.00%	-6.00%	-4.00%
新材料产品	收入	4,369.39	6,991.02	9,088.33	10,906.00
	增速	19.59%	60.00%	30.00%	20.00%
	毛利率	20.59%	21.00%	21.00%	21.00%
医疗健康	收入	1,043.74	1,669.99	2,170.98	2,605.18
	增速	85.41%	60.00%	30.00%	20.00%
	毛利率	-33.41%	6.00%	6.00%	6.00%

单位：百万元		2025A	2026E	2027E	2028E
其他	收入	474.08	512.01	552.97	597.20
	增速	14.04%	8.00%	8.00%	8.00%
	毛利率	35.84%	35.00%	35.00%	35.00%
合计	收入	65,396.22	72,413.54	78,982.66	85,316.86
	增速	8.07%	10.73%	9.07%	8.02%
	毛利率	13.33%	13.19%	13.72%	14.35%

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

公司是全球改性塑料材料的行业龙头，作为参照，我们选择国恩股份、道恩股份和普利特作为可比公司，2026 年平均 PE 为 24.2 倍。

表 2：可比公司估值

证券代码	证券简称	股价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)				PE (倍)			
				2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
002768.SZ	国恩股份	64.88	268.41	3.10	2.52	3.03	3.79	33.67	25.71	21.45	17.12
002838.SZ	道恩股份	25.32	121.13	0.39	1.04	1.41	1.69	64.12	24.26	17.90	14.99
002324.SZ	普利特	9.20	102.33	0.33	0.41	0.59	0.86	27.85	22.62	15.47	10.76
平均值								41.88	24.20	18.27	14.29
600143.SH	金发科技	14.16	378.54	0.45	0.63	0.82	1.07	43.82	22.52	17.24	13.21

数据来源：Wind，截至 2026/08/27，西南证券整理（国恩股份、道恩股份和普利特 EPS 预测采用 Wind 一致预期）

我们预计未来三年归母净利润复合增长率为 35.5%，给予 2026 年 28 倍 PE，目标价 17.64 元，首次覆盖给予“买入”评级。

3 风险提示

（1）宏观环境与行业周期风险：改性塑料及上游石化均属于强周期、强宏观敏感行业，宏观经济波动也会对汽车、家电、电子、建筑等下游需求产生影响。

（2）全球化运营风险：公司持续完善全球化布局，面临政治与合规、汇率大幅波动、地缘政治冲突等风险。

（3）关键原材料供应稳定性风险：公司核心原材料以石化基衍生物为主，面临原料价格波动、原料批次间品质一致性存在差异等风险。

（4）新项目投产进度不达预期风险：公司在建项目众多，包括 1.5 万吨/年 LCP 合成树脂项目二期、1 万吨/年 PPA 聚合扩产项目等。若新项目投产进度不及预期，将影响公司未来业绩增长。

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E	现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	65,396.22	72,413.54	78,982.66	85,316.86	净利润	811.09	1,182.55	1,544.70	2,015.80
营业成本	56,680.13	62,860.25	68,146.05	73,074.84	折旧与摊销	2,843.44	4,600.82	5,044.38	5,471.88
营业税金及附加	311.89	340.35	371.23	401.00	财务费用	900.74	878.17	990.98	991.37
销售费用	1,062.09	1,095.56	1,194.94	1,290.77	资产减值损失	972.00	602.26	773.54	873.21
管理费用	1,692.45	1,892.16	2,063.81	2,229.32	经营营运资本变动	245.28	-1,697.52	-714.54	-705.84
财务费用	993.08	933.01	997.06	1,005.70	其他	131.92	-6.30	-13.07	-16.91
资产减值损失	-765.45	-602.26	-773.54	-873.21	经营活动现金流净额	5,904.46	5,559.98	7,626.01	8,629.50
投资收益	20.88	45.59	49.72	53.71	资本支出	-2,314.61	-4,236.49	-4,236.65	-4,236.80
公允价值变动损益	-32.91	0.00	0.00	0.00	其他	11.06	-172.41	49.72	53.71
其他经营损益	477.03	624.99	681.68	736.35	投资活动现金流净额	-2,303.55	-4,408.91	-4,186.93	-4,183.09
营业利润	1,388.90	2,340.34	2,873.28	3,673.74	短期借款	-2,054.97	3,000.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-47.66	-34.74	-34.74	-34.74	长期借款	-2,625.63	3,000.00	0.00	0.00
利润总额	1,341.23	2,305.60	2,838.54	3,639.00	股权融资	1,562.40	38.47	0.00	0.00
所得税	530.14	1,123.05	1,293.83	1,623.20	支付股利	-1,270.14	-1,144.78	-1,339.25	-1,445.85
净利润	811.09	1,182.55	1,544.70	2,015.80	其他	1,673.50	-34.11	16.36	21.91
少数股东损益	-338.78	-493.94	-645.21	-841.98	筹资活动现金流净额	-2,714.83	4,859.58	-1,322.89	-1,423.94
归属母公司股东净利润	1,149.88	1,676.49	2,189.91	2,857.77	现金流量净额	838.58	5,917.71	2,116.19	3,022.47
资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E	财务分析指标	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	4,343.68	10,261.39	12,377.58	15,400.05	成长能力				
应收和预付款项	9,361.82	12,685.67	13,831.81	14,935.07	销售收入增长率	8.07%	10.73%	9.07%	8.02%
存货	7,916.35	8,419.50	8,561.12	8,552.64	营业利润增长率	181.51%	68.50%	22.77%	27.86%
其他流动资产	1,395.97	1,395.97	1,395.97	1,395.97	净利润增长率	39.44%	45.80%	30.62%	30.50%
长期股权投资	857.36	857.36	857.36	857.36	EBITDA 增长率	36.19%	33.24%	13.27%	13.93%
投资性房地产	1,102.17	1,102.17	1,102.17	1,102.17	获利能力				
固定资产和在建工程	28,435.29	27,792.42	26,744.70	25,279.82	毛利率	13.33%	13.19%	13.72%	14.35%
无形资产和开发支出	3,719.25	3,777.06	3,824.86	3,862.67	三费率	5.73%	5.41%	5.39%	5.30%
其他非流动资产	1,300.10	1,518.10	1,518.10	1,518.10	净利率	1.24%	1.63%	1.96%	2.36%
资产总计	64,068.07	72,203.55	74,830.64	77,735.27	ROE	5.91%	8.07%	9.68%	11.42%
短期借款	4,537.46	7,537.46	7,537.46	7,537.46	ROA	1.29%	1.74%	2.10%	2.64%
应付和预收款项	11,888.33	12,621.57	13,682.90	14,672.54	ROIC	3.90%	3.08%	3.79%	4.54%
长期借款	15,915.94	18,915.94	18,915.94	18,915.94	EBITDA/销售收入	9.00%	10.83%	11.24%	11.86%
其他负债	9,036.36	9,621.93	9,991.27	10,344.95	营运能力				
负债合计	41,378.09	48,696.91	50,127.56	51,470.88	总资产周转率	1.04	1.06	1.07	1.12
股本	2,634.83	2,673.30	2,673.30	2,673.30	固定资产周转率	2.78	2.80	3.08	3.43
资本公积	5,257.24	5,257.24	5,257.24	5,257.24	应收账款周转率	7.70	7.77	7.40	7.37
留存收益	12,140.58	13,457.52	15,299.16	17,702.45	存货周转率	7.40	7.70	8.03	8.54
归属母公司股东权益	19,470.99	20,781.58	22,623.22	25,026.51	销售商品提供劳务收到现金/营业收入				
少数股东权益	3,219.00	2,725.06	2,079.85	1,237.88	资本结构				
股东权益合计	22,689.99	23,506.64	24,703.07	26,264.39	资产负债率	64.58%	67.44%	66.99%	66.21%
负债和股东权益合计	64,068.07	72,203.55	74,830.64	77,735.27	带息债务/总负债	59.00%	62.37%	60.63%	59.09%
					流动比率	1.17	1.30	1.36	1.45
					速动比率	0.74	0.91	0.99	1.09
					股利支付率	46.37%	15.90%	15.90%	15.90%
业绩和估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E	每股指标				
EBITDA	5,883.78	7,839.43	8,879.98	10,116.58	每股收益	0.45	0.63	0.82	1.07
PE	43.82	22.52	17.24	13.21	每股净资产	7.39	7.77	8.46	9.36
PB	2.64	1.82	1.67	1.51	每股经营现金	2.24	2.08	2.85	3.23
PS	0.79	0.52	0.48	0.44	每股股利	0.20	0.10	0.13	0.17
EV/EBITDA	12.16	7.38	6.28	5.22					
股息率	1.02%	0.71%	0.92%	1.20%					

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	手机	邮箱
上海	崔露文	上海公募销售主管	15642960315	clw@swsc.com.cn
	张方毅	私募销售主管	15821376156	zfy@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@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
	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	张大炜	销售岗	13163027178	zhangdaw@swsc.com.cn
	张怀文	销售岗	18800275611	zhanghuaiwen@swsc.com.cn
	苏湖	销售岗	18913127448	suhu1997@swsc.com.cn
北京	李杨	北京公募销售主管	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	姚航	北京保险销售主管	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
广深	高欣	广深销售主管	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	lzh@swsc.com.cn
	黄诗洁	销售岗	18817316880	hsj@swsc.com.cn
	周玥	销售岗	18580531950	zhy1997@swsc.com.cn
	彭志伟	销售岗	15521604635	pzhw@swsc.com.cn