

2026 年 08 月 31 日

证券研究报告•2026 年半年报点评

盛弘股份（300693）电力设备

当前价：40.75 元

目标价：——元（6 个月）



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

海外业务加速拓展，AIDC 带来新增量

投资要点

- **业绩总结：**公司 2026 年上半年实现营收 17.59 亿元，同比增长 29.2%；实现归母净利润 2.28 亿元，同比增长 44.1%；扣非归母净利润 2.28 亿元，同比增长 50.5%。公司 2026 年 Q2 实现营收 10.15 亿元，同比增长 34.0%，环比增长 36.4%；实现归母净利润 1.43 亿元，同比增长 67.4%，环比增长 67.4%；扣非归母净利润 1.42 亿元，同比增长 71.4%，环比增长 66.5%。公司业绩稳定增长主要受益于近几年下游数据中心需求爆发。
- **先进模块电能质量，电能领域多方位发展。**公司成立于 2007 年，于 2017 年 8 月深交所上市。公司专注于电力电子技术，从事电力电子设备的研发、生产、销售和服务。主要从事包括电能质量设备、电动汽车充电桩、新能源电能变换设备、电池化成与检测设备等产品的生产制造，专注于电力电子变换和控制技术，借以实现变换和控制电力的核心功能，满足不同应用场景下不同电力形式的需要。
- **业务结构清晰，新能源突飞猛进。**公司提供用以提升用电质量与安全的电能质量产品和高端制造装备及半导体芯片制造设备电源的工业配套电源产品；在新能源领域，提供新能源汽车充换电设备；储能领域储能微网系统核心设备及解决方案；以及运用在消费及动力电池研发与制造过程中的电池化成与检测设备。公司毛利率、净利率受益营收结构变化，稳步提升。盈利方面，公司 2026 年上半年销售毛利率/净利率分别为 40.7%/12.9%，分别同比变化 1.7pp/1.6pp。公司 2026 年 Q2 销售毛利率/净利率分别为 40.8%/14.0%，分别环比变化 0.2pp/2.5pp。
- **公司对于电源技术有着深厚的积累，积极把握数据中心电源技术迭代机会。**公司于 2026 年成立了 AIDC 关键电源业务部，作为 AIDC 关键电源解决方案提供商，将致力于为 AIDC 提供从电网到服务器的关键电力设备保障。公司会基于多年在相关领域的技术沉淀，推出符合市场需求和应用场景的相关产品。相关产品研发和市场推广工作正在按计划有序开展。
- **盈利预测。**公司为优质储能 pcs 及充电桩企业，出海竞争力较强，凭借产品性价比优势国产替代有望加速。此次把握数据中心电源技术迭代机遇，公司业务位居行业前列，发展空间广阔。不考虑公司在数据中心电源业务上的突破，公司 2026-2028 年归母净利润分别为 6.08/7.43/9.00 亿元，对应 PE 分别为 21/17/14 倍，低于可比公司平均估值。
- **风险提示：**新能源行业发展低于预期、产品价格及毛利率下降、数据中心业务开展不及预期等风险。

指标/年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	3462.81	4108.00	4820.00	5660.00
增长率	14.05%	18.63%	17.33%	17.43%
归属母公司净利润（百万元）	476.11	608.30	742.52	899.30
增长率	10.99%	27.76%	22.06%	21.12%
每股收益 EPS（元）	1.52	1.94	2.37	2.88
净资产收益率 ROE	21.81%	22.70%	22.55%	22.30%
PE	26	21	17	14
PB	5.78	4.69	3.82	3.11

数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究院

分析师：韩晨

执业证号：S1250520100002

电话：021-58351923

邮箱：hch@swsc.com.cn

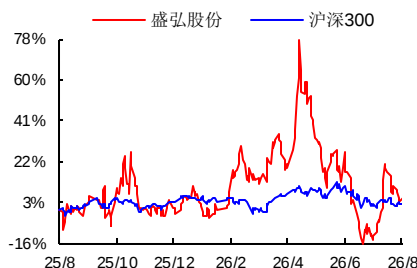
分析师：巢语欢

执业证号：S1250524090002

电话：021-58351923

邮箱：cyh@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)	3.13
流通 A 股(亿股)	2.70
52 周内股价区间(元)	32.55-69.6
总市值(亿元)	127.46
总资产(亿元)	42.38
每股净资产(元)	7.18

相关研究

目 录

1 公司概况：先进模块电能质量，电能领域多方位发展.....	1
2 海外业务加速拓展，数据中心电源打开成长空间.....	3
2.1 充电行业稳健发展，海外市场快速拓展.....	3
2.2 积极把握 AIDC 电源机会，有望成为新增长极.....	5
3 盈利预测与估值.....	6
3.1 盈利预测.....	6
3.2 相对估值.....	6
4 风险提示.....	7

图 目 录

图 1：盛弘股份股权架构（截至 2026 年半年报）	1
图 2：核心产品.....	2
图 3：公司营收情况.....	2
图 4：公司归母净利润情况	2
图 5：公司盈利能力情况	3
图 6：公司期间费用率情况	3
图 7：公司营收构成（百万元）	4
图 8：主业盈利能力情况	4
图 9：公司国内、海外收入构成（百万元）	4
图 10：国内外盈利能力情况	4
图 11：英伟达 800V 架构	5

表 目 录

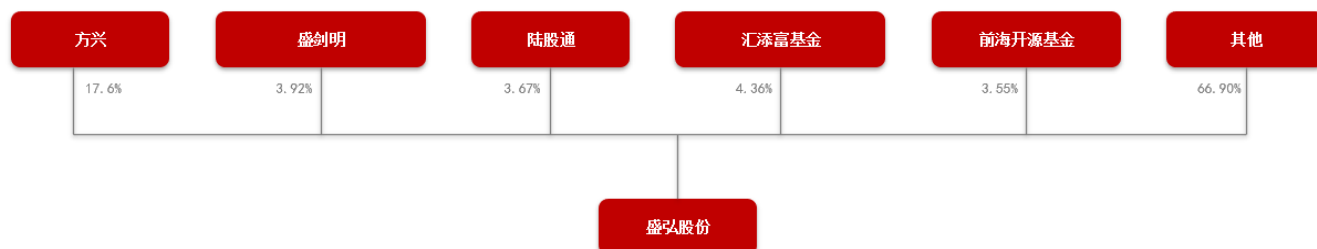
表 1：分业务收入及毛利率	6
表 2：可比公司估值（2026/8/28）	7
附表：财务预测与估值	8

1 公司概况：先进模块电能质量，电能领域多方位发展

深圳市盛弘电气股份有限公司（简称“盛弘股份”）成立于 2007 年，于 2017 年 8 月深交所上市。公司专注于电力电子技术，从事电力电子设备的研发、生产、销售和服务。主要从事包括电能质量设备、电动汽车充电桩、新能源电能变换设备、电池化成与检测设备等产品的生产制造，专注于电力电子变换和控制技术，借以实现变换和控制电力的核心功能，满足不同应用场景下不同电力形式的需要。

股权结构稳定，高管年富力强。截止 2026 半年报，方兴持有 17.6% 的公司股份，为实际控制人，股权结构稳定。公司高管均为 70 后，80 后生人，正值年富力强。董事长兼总经理方兴曾在宝洁和捷普电子任职，副总经理魏晓亮曾任艾默生网络能源有限公司项目经理。

图 1：盛弘股份股权架构（截至 2026 年半年报）



数据来源：公司官网，西南证券整理

业务结构清晰，新能源突飞猛进。公司提供用以提升用电质量与安全的电能质量产品 and 高端制造装备及半导体芯片制造设备电源的工业配套电源产品；在新能源领域，提供新能源汽车充换电设备；储能领域储能微网系统核心设备及解决方案；以及运用在消费及动力电池研发与制造过程中的电池化成与检测设备。

公司工业配套电源产品主要包括有源滤波器（APF）、静止无功发生器（SVG）、三相不平衡调节装置（SPC）、动态电压调节器（AVC）、低压线路调压器（LVR）、不间断电源（UPS）、高压静止无功发生器（HSVG）等。

公司电动汽车充换电产品主要包括直流桩和交流桩、一体式和分体式等多种产品类型；充电桩模块涵盖 15kW、20kW、30kW、40kW、60kW 等功率等级；换电产品包括卧式、立式，包括四路、六路等换电柜产品等。

公司的新能源电能变换设备，涵盖了一系列创新技术产品，包括但不限于模块化储能变流器、直流变换器、集中式储能变流器、储能变流器升压系统等设备。该类产品的核心功能是实现储能电池与电网之间的高效、稳定、双向的能量转换和传输，确保电能的灵活管理和优化使用。产品可广泛适用于新能源发电站配储、独立储能电站租赁、工商业园区削峰填谷、光储柴微电网或应急备电等场景，为新型电力系统提供可靠的能量交互解决方案。

公司电池化成与检测设备包括电池材料测试系统、消费电芯测试系统、动力储能电芯测试系统、高性能动力电芯测试系统、电池模组测试系统、电池 PACK 测试系统、储能舱测试系统等多种产品类型，产品主要适用于锂电池、铅酸电池、钠电池、固态电池等不同技术路线电池在研发、中试和制造及后市场回收利用等全链条过程中的充放电检测及电池化成和分

容等工序，覆盖消费、动力、储能等多种行业，为客户提供创新、智能、安全、可靠的电池充放电测试及化成成分解决方案。

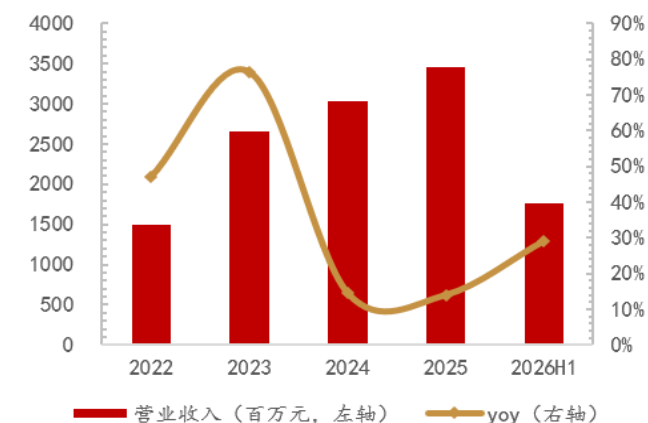
图 2：核心产品



数据来源：公司官网，西南证券整理

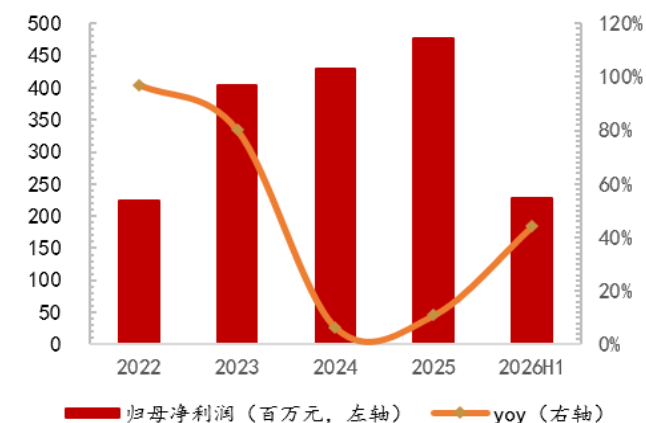
受益数据中心需求，利润稳定增长。公司 2026 年上半年实现营收 17.59 亿元，同比增长 29.2%；实现归母净利润 2.28 亿元，同比增长 44.1%；扣非归母净利润 2.28 亿元，同比增长 50.5%。公司 2026 年 Q2 实现营收 10.15 亿元，同比增长 34.0%，环比增长 36.4%；实现归母净利润 1.43 亿元，同比增长 67.4%，环比增长 67.4%；扣非归母净利润 1.42 亿元，同比增长 71.4%，环比增长 66.5%。公司业绩稳定增长主要受益于近几年下游数据中心需求爆发。

图 3：公司营收情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 4：公司归母净利润情况

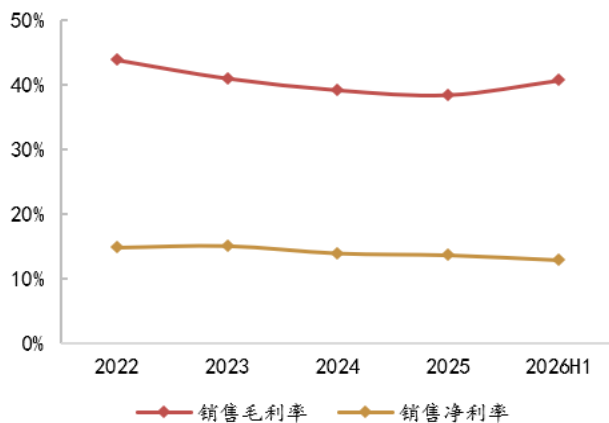


数据来源：公司公告，西南证券整理

公司毛利率、净利率受益营收结构变化提升。盈利方面，公司 2026 年上半年销售毛利率/净利率分别为 40.7%/12.9%，分别同比变化 1.7pp/1.6pp。公司 2026 年 Q2 销售毛利率/净利率分别为 40.8%/14.0%，分别环比变化 0.2pp/2.5pp。

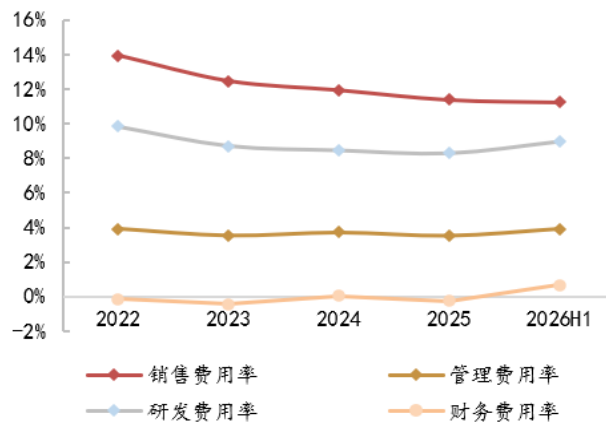
期间费用管控较好，研发投入持续加大。费用方面，公司 2026 年上半年销售/管理/研发/财务费用率分别为 11.2%/3.9%/9.0%/0.7%，分别同比变化-1.4pp/-0.2pp/-1.1pp/1.0pp，研发费用维持较高水平，为公司产品竞争力及长期可持续性发展提供充足支持。

图 5：公司盈利能力情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 6：公司期间费用率情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

2 海外业务加速拓展，数据中心电源打开成长空间

2.1 充电行业稳健发展，海外市场快速拓展

当前在“双碳”战略目标下，我国加快了能源革命进程，加速发展非化石能源，逐步降低煤炭比重，清洁低碳、安全高效的多能互补能源体系加快构建，能源结构低碳化明显加速，“能耗双控”逐步转向“碳排放双控”，能源产业现代化程度持续提升。

2026 年上半年，国内新型储能行业延续高速增长态势，产业发展势头持续向好。数据显示，截至 2026 年 6 月末，全国新型储能已建成投运装机规模达 1.53 亿千瓦/3.96 亿千瓦时，较上年同期增长 61%，行业扩容节奏持续加快。区域应用效能同步提升，其中国网经营区新型储能等效利用小时数达 573 小时，同比提升 9 小时；南网经营区等效利用小时数达 626 小时，同比提升 41 小时，储能资产运营效率持续优化，商业化价值进一步凸显。

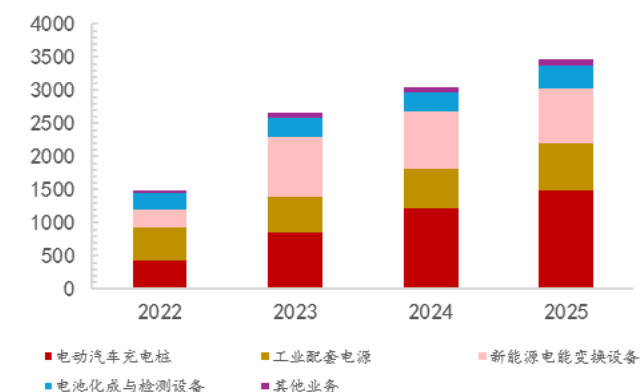
根据国家能源局数据显示，截至 2026 年上半年，全国新能源汽车保有量 4897 万辆，较去年同比增长 2.9%。电动汽车充电基础设施（枪）总数达到 2306 万个，同比增长 43.2%，车桩比 2.12。其中，公共充电设施（枪）501 万个，同比增长 22.3%。新能源车保有量逐步提升，充电基础设施逐步完善，服务能力持续提升。大功率充电设施持续布局，截至 2026 年 6 月底，全国已建成大功率充电枪超过 18 万个；县域充电设施覆盖率逐步提升。中国充电桩市场开始从追求建设速度逐步转移到注重高质量发展的新阶段。此外，中国各地政府出台支持充电桩建设政策，鼓励超前建设，中国充电桩市场份额有望进一步扩大。

在全球的减排目标下，海外各国政府也通过推出政策激励和建站计划加速充电桩建设。2023 年以来，欧洲通过《替代燃料基础设施法规 AFIR》，同时相继提出“2035 年停售燃料发动机车辆”、“实现主要道路上至少每 60 公里有一座直流快充站”、碳排放强制下降等计划和要求，以法规引导车企和桩企配合向电动化转型，减少碳排放；美国也通过各项法案和专

项拨款政策，推进美国电动汽车基础设施的建设和发展；其余各国包括日、韩、东南亚等国也有出台充电桩建设规划或激励政策，都表明了全球各国对于零碳减排的决心，同时给予充电桩行业的海外市场发展带来了较大的助力。

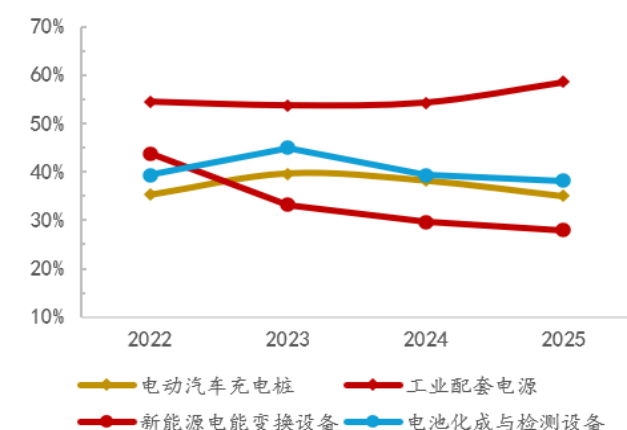
公司主营业务分为充电桩、工业配套电源、新能源电能变换设备、电池化成设备、其他业务等，充分受益下游新能源，储能行业需求，公司传统主业稳健发展。公司产品力突出，成本控制能力强，产品毛利率维持较高水平。

图 7：公司营收构成（百万元）



数据来源：公司公告，西南证券整理

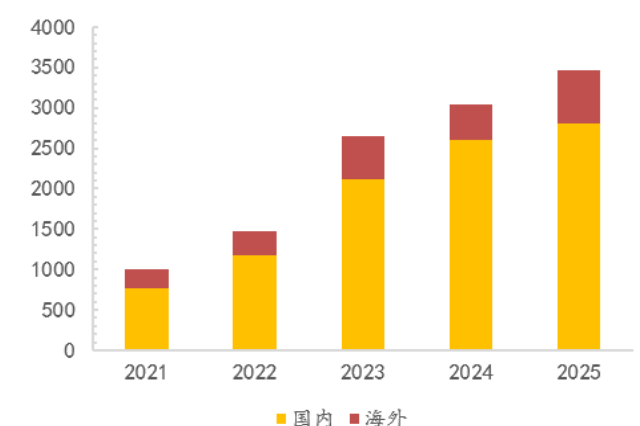
图 8：主业盈利能力情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

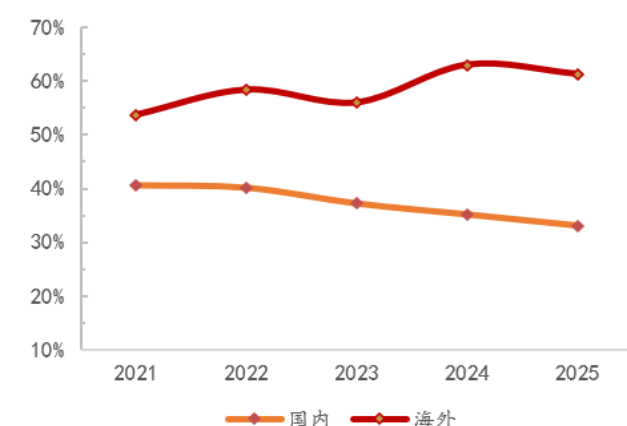
海外收入占比提升显著，新能源业务异军突起。公司近年来的海外业务增长较为显著，为公司提供了客观的营业收入，盛弘储能微网产品及解决方案已在全球 60 多个国家和地区累计交付超过 5000 个项目，全球累计并网容量达 17GW/50GWh。为应对全球市场的需求，盛弘依托中国、美国、马来西亚的四大生产基地，以及北美、欧洲及亚太地区的 6 个本地化服务团队与 10+服务中心，为全球客户提供“30 分钟内快速响应、7 天内备件送达”的分级响应与极致本地化服务保障。

图 9：公司国内、海外收入构成（百万元）



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 10：国内外盈利能力情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

2.2 积极把握 AIDC 电源机会，有望成为新增长极

近几年来，各国的云厂商不断提高相关 CAPEX 投资，迎来了新的 AIDC 建设潮，AIDC 的建设和耗电成指数级增长。随着数据中心的大规模投建和升级，数据中心相关的电子链路、架构等相关产业也随之发展。进入到智算中心时代，为确保大模型训练的效率和成本最优，需要建立高度集中化的 GPU 集群，同时 GPU 算力的不断提升带来了功率消耗的不不断提升，单机柜的散热和功耗问题均面临巨大的挑战，同时还需面对负载波动与传统数据中心不同的周期性和顺发性等问题。随着数据中心整体功率的飙升，配电与 IT 机房占地面积比的巨大挑战，以及能源利用效率（PUE）和电源架构等的挑战，全行业针对智算中心供配电系统的演进做出了一系列针对化的演进和改善。

公司于 2026 年成立了 AIDC 关键电源业务部，作为 AIDC 关键电源解决方案提供商，将致力于为 AIDC 提供从电网到服务器的关键电力设备保障。公司会基于多年在相关领域的技术沉淀，推出符合市场需求和应用场景的相关产品。相关产品研发和市场推广工作正在按计划有序开展。

图 11：英伟达 800V 架构

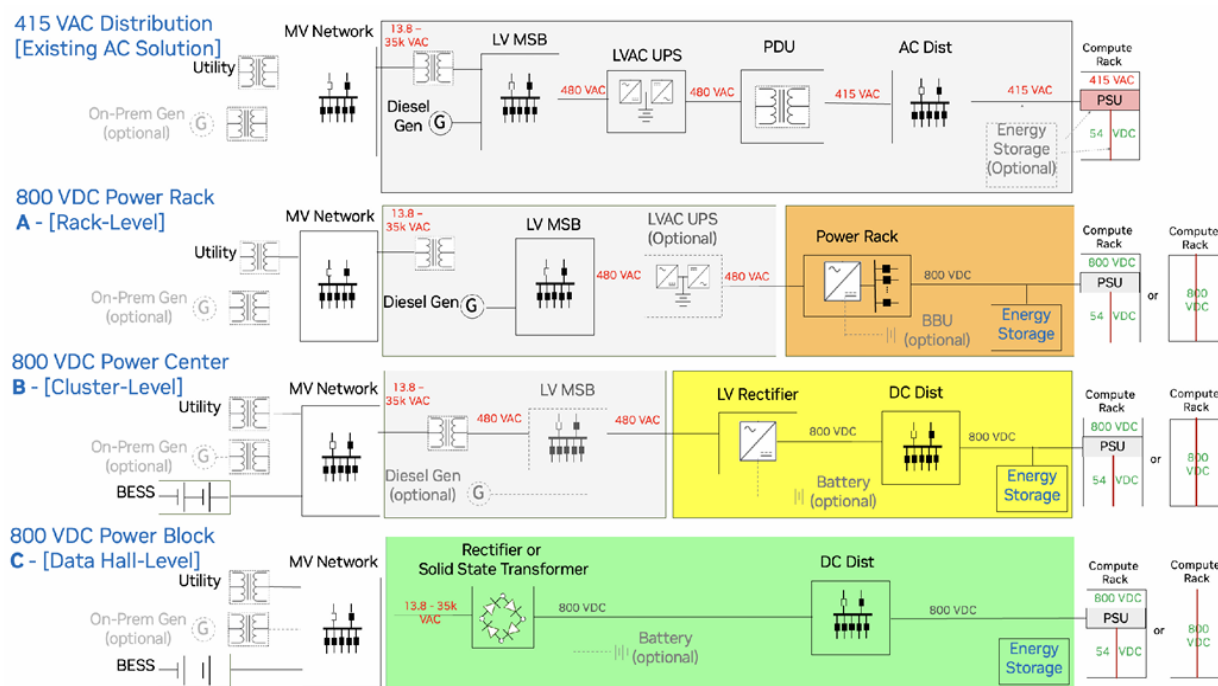


Figure 1: Flexible Power Architecture Options with AC & 800 VDC for AI Factory Deployment

数据来源：英伟达 800VDC 白皮书，西南证券整理

3 盈利预测与估值

3.1 盈利预测

关键假设：

假设 1：充电桩受益下游新能源车行业需求稳定增长，预计 2026-2028 年公司充电桩业务收入增长 13.6%/14.7%/12.8%，毛利率稳定。

假设 2：工业配套电源业务受益下游 IDC 建设高速增长，预计 2026-2028 年营收增速分别为 25%/29.5%/30.4%，毛利率维持稳定。

假设 3：电能变换设备业务受益储能需求快速增长，预计 2026-2028 年营收增速分别为 26%/15.4%/16.7%，毛利率维持稳定。

假设 4：电池化成业务稳定增长，预计 2026-2028 年营收增速分别为 10.7%/10.5%/9.5%，毛利率维持稳定。

表 1：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2025A	2026E	2027E	2028E
电动汽车充电桩	收入	1496.0	1700.0	1950.0	2200.0
	增速	23.0%	13.6%	14.7%	12.8%
	毛利率	35.0%	30.0%	30.0%	30.0%
工业配套电源	收入	710.3	888.0	1150.0	1500.0
	增速	17.8%	25.0%	29.5%	30.4%
	毛利率	58.5%	60.0%	60.0%	60.0%
电能变换设备	收入	825.4	1040.0	1200.0	1400.0
	增速	-3.7%	26.0%	15.4%	16.7%
	毛利率	27.9%	30.0%	30.0%	30.0%
电池化成与检测设备	收入	343.2	380.0	420.0	460.0
	增速	16.0%	10.7%	10.5%	9.5%
	毛利率	38.1%	38.0%	38.0%	38.0%
其他	收入	87.9	100.0	100.0	100.0
	增速	36.6%	13.8%	0.0%	0.0%
	毛利率	36.2%	35.0%	35.0%	35.0%
合计	收入	3462.8	4108.0	4820.0	5660.0
	增速	14.1%	18.6%	17.3%	17.4%
	毛利率	38.5%	37.3%	38.0%	38.7%

数据来源：Wind，西南证券

3.2 相对估值

我们选取行业内 4 家可比公司，2026 年-2028 年可比公司平均 PE 分别为 55、34、24 倍。公司为优质储能 pcs 及充电桩企业，出海竞争力较强，凭借产品性价比优势国产替代有望加速。此次把握数据中心电源技术迭代机遇，公司业务位居行业前列，发展空间广阔。

表 2：可比公司估值（2026/8/28）

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E
002364.SZ	中恒电气	37.11	0.22	0.44	0.67	0.92	117.91	84.82	55.28	40.20
002518.SZ	科士达	35.47	1.05	1.50	2.04	2.56	46.24	23.72	17.42	13.85
603063.SH	禾望电气	31.41	1.16	1.39	1.67	1.97	28.52	22.67	18.80	15.91
002851.SZ	麦格米特	125.95	0.27	1.41	2.88	4.53	339.95	89.17	43.67	27.78
平均值							133.15	55.10	33.79	24.44
300693.SZ	盛弘股份	40.09	1.52	1.94	2.37	2.88	26.34	20.61	16.89	13.94

数据来源：Wind，西南证券整理

4 风险提示

- 1) 新能源行业发展低于预期的风险；
- 2) 产品价格及毛利率下降的风险；
- 3) 数据中心业务开展不及预期的风险。

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	3462.81	4108.00	4820.00	5660.00	净利润	474.29	608.30	742.52	899.30
营业成本	2130.75	2573.80	2990.40	3470.20	折旧与摊销	69.06	52.47	52.47	52.47
营业税金及附加	24.42	27.94	32.69	38.68	财务费用	-8.97	3.60	2.72	0.68
销售费用	394.22	479.21	555.49	656.28	资产减值损失	-36.50	-50.00	-50.00	-50.00
管理费用	122.73	410.80	482.00	566.00	经营营运资本变动	118.97	-149.69	-104.34	-97.02
财务费用	-8.97	3.60	2.72	0.68	其他	84.16	51.07	22.36	81.65
资产减值损失	-36.50	-50.00	-50.00	-50.00	经营活动现金流净额	701.02	515.75	665.73	887.08
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本支出	-114.48	-100.00	-100.00	-100.00
公允价值变动损益	4.35	4.35	4.35	4.35	其他	-271.77	4.35	4.35	4.35
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-386.24	-95.65	-95.65	-95.65
营业利润	516.02	667.00	811.05	982.52	短期借款	-90.61	-22.02	0.00	0.00
其他非经营损益	-1.04	-0.73	-0.83	-0.80	长期借款	-80.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	514.98	666.27	810.22	981.72	股权融资	30.06	0.00	0.00	0.00
所得税	40.69	57.97	67.71	82.42	支付股利	-156.02	-103.83	-128.99	-158.94
净利润	474.29	608.30	742.52	899.30	其他	61.51	-97.99	-2.72	-0.68
少数股东损益	-1.82	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	-235.06	-223.84	-131.71	-159.62
归属母公司股东净利润	476.11	608.30	742.52	899.30	现金流量净额	78.33	196.26	438.37	631.81
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	691.55	887.81	1326.18	1957.99	成长能力				
应收和预付款项	1187.46	1432.76	1670.48	1962.75	销售收入增长率	14.05%	18.63%	17.33%	17.43%
存货	640.29	790.53	960.26	1095.53	营业利润增长率	11.56%	29.26%	21.60%	21.14%
其他流动资产	165.08	24.46	28.70	33.70	净利润增长率	11.77%	28.25%	22.06%	21.12%
长期股权投资	1.00	1.00	1.00	1.00	EBITDA 增长率	10.99%	25.51%	19.80%	19.56%
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	570.49	637.93	705.37	772.81	毛利率	38.47%	37.35%	37.96%	38.69%
无形资产和开发支出	131.59	115.41	99.23	83.05	三费率	14.67%	21.75%	21.58%	21.61%
其他非流动资产	779.59	775.86	772.14	768.41	净利率	13.70%	14.81%	15.40%	15.89%
资产总计	4167.06	4665.76	5563.36	6675.25	ROE	21.81%	22.70%	22.55%	22.30%
短期借款	22.02	0.00	0.00	0.00	ROA	11.38%	13.04%	13.35%	13.47%
应付和预收款项	1555.03	1935.90	2214.02	2578.71	ROIC	38.20%	45.94%	46.97%	49.73%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	16.64%	17.60%	17.97%	18.30%
其他负债	414.95	50.41	56.36	63.21	营运能力				
负债合计	1991.99	1986.31	2270.38	2641.91	总资产周转率	0.88	0.93	0.94	0.92
股本	312.80	312.80	312.80	312.80	固定资产周转率	8.50	10.83	13.90	18.02
资本公积	277.61	277.61	277.61	277.61	应收账款周转率	3.59	3.63	3.60	3.61
留存收益	1598.78	2103.25	2716.78	3457.14	存货周转率	3.00	3.40	3.34	3.34
归属母公司股东权益	2168.29	2672.68	3286.20	4026.56	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	80.72%	—	—	—
少数股东权益	6.77	6.77	6.77	6.77	资本结构				
股东权益合计	2175.07	2679.45	3292.98	4033.34	资产负债率	47.80%	42.57%	40.81%	39.58%
负债和股东权益合计	4167.06	4665.76	5563.36	6675.25	带息债务/总负债	1.11%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	1.36	1.59	1.77	1.92
					速动比率	1.03	1.19	1.34	1.50
					股利支付率	32.77%	17.07%	17.37%	17.67%
					每股指标				
					每股收益	1.52	1.94	2.37	2.88
					每股净资产	6.93	8.54	10.51	12.87
					每股经营现金	2.24	1.65	2.13	2.84
					每股股利	0.50	0.33	0.41	0.51
业绩和估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E					
EBITDA	576.11	723.07	866.24	1035.67					
PE	26.34	20.61	16.89	13.94					
PB	5.78	4.69	3.82	3.11					
PS	3.62	3.05	2.60	2.22					
EV/EBITDA	19.48	15.09	12.09	9.50					
股息率	1.24%	0.83%	1.03%	1.27%					

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。

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	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