

2026 年 08 月 27 日

证券研究报告•2026 年半年报点评

禾望电气（603063）电力设备

当前价：32.14 元

目标价：——元（6 个月）



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

传统业务稳健，数据中心电源打开新增长极

投资要点

- **业绩总结：**公司 2026 年上半年实现营收 17.25 亿元，同比下滑 8.4%；实现归母净利润 1.56 亿元，同比下滑 35.6%；扣非归母净利润 1.24 亿元，同比下滑 45.5%。公司 2026 年 Q2 实现营收 11.52 亿元，同比增长 3.7%，环比增长 100.7%；实现归母净利润 1.05 亿元，同比下滑 23.3%，环比增长 105.9%；扣非归母净利润 0.85 亿元，同比下滑 35.4%，环比增长 115.3%。利润下滑主要受股权激励费用及汇兑损益影响。
- **聚焦电能变换与控制领域十余载，成长为国内风光储领军企业。**公司成立于 2007 年，2017 年在上交所主板上市。公司一直专注于电能变换与控制领域，围绕核心技术不断加大研发投入，现已形成较为成熟的电力电子技术、电气传动技术、工业通信/互联技术、整机/制造工艺技术及新能源并网技术等五大技术平台，以及中小功率变流器、兆瓦级低压变流器、IGCT 中压变流器及级联中压变流器等四大产品平台。公司已在深圳、苏州、东莞等城市建立制造基地，并布局全球市场，建立 30 个服务基地，全面服务客户，业绩遍布亚洲、欧洲、非洲、南美洲、北美洲五大洲，系国内新能源领域最具竞争力电气企业之一。
- **公司主营业务分为新能源电控业务、工程传动业务、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。公司毛利率维持平稳、净利率受股权激励及研发费用影响略有下滑。盈利方面，公司 2026 年上半年销售毛利率/净利率分别为 37.9%/9.9%，分别同比变化 1.2pp/-3.3pp。公司 2026 年 Q2 销售毛利率/净利率分别为 36.5%/9.8%，分别环比变化-4.2pp/-0.1pp。
- **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，**在各类新技术上积极对接下游客户需求，有望在下一代数据中心电源行业获得先发优势，从而成为公司未来新的增长极。
- **盈利预测。**公司为国内风电变流器老牌企业，技术同源切入光储逆变器实现快速发展，利用平台化优势突破大功率 IGCT 多传变变频器，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 3.67/4.83/6.34 亿元，对应 PE 分别为 41/31/24 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；对外担保较多的风险；数据中心业务开展不及预期的风险。

指标\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	4167.92	4589.58	5314.50	6245.45
增长率	11.64%	10.12%	15.79%	17.52%
归属母公司净利润（百万元）	531.02	367.29	483.17	634.45
增长率	20.53%	-30.83%	31.55%	31.31%
每股收益 EPS（元）	1.14	0.79	1.04	1.37
净资产收益率 ROE	10.28%	6.97%	8.40%	10.00%
PE	28	41	31	24
PB	2.89	2.75	2.56	2.34

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)	4.64
流通 A 股(亿股)	4.62
52 周内股价区间(元)	27.08-62.85
总市值(亿元)	147.13
总资产(亿元)	94.88
每股净资产(元)	11.76

相关研究

请务必阅读正文后的重要声明部分

目 录

1 公司概况：电气领军企业，新能源业务多级成长	1
2 传统业务稳健，数据中心电源打开成长空间	3
2.1 新能源行业稳健发展，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	4
3 盈利预测与估值	5
3.1 盈利预测	5
3.2 相对估值	6
4 风险提示	6

图 目 录

图 1：禾望电气股权架构（截至 2026 年半年报）	1
图 2：禾望电气核心产品	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	4
图 8：主业毛利率情况	4
图 9：公司国内、海外收入构成	4
图 10：国内外毛利率情况	4
图 11：英伟达 800V 架构	5

表 目 录

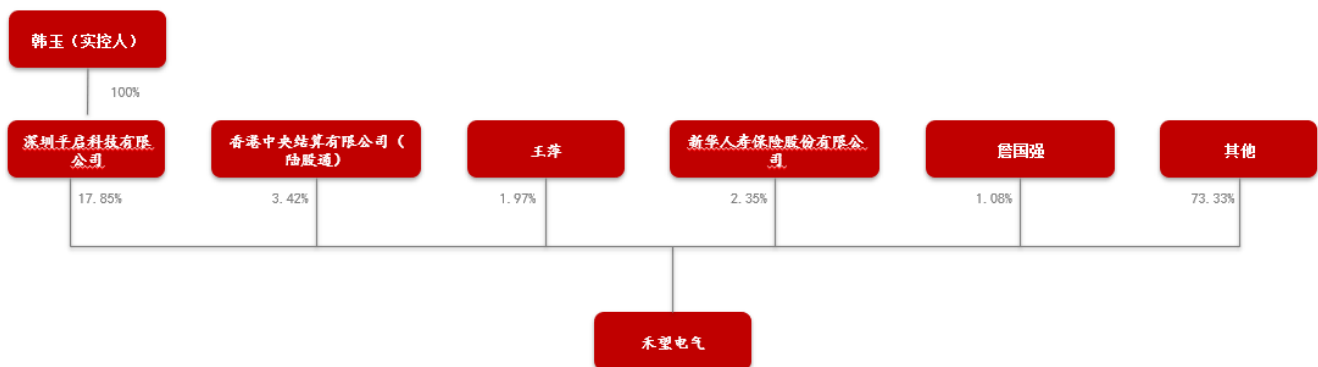
表 1：分业务收入及毛利率	6
表 2：可比公司估值（2026/8/27）	6
附表：财务预测与估值	7

1 公司概况：电气领军企业，新能源业务多级成长

聚焦电能变换与控制领域十余载，成长为国内风光储领军企业。公司成立于 2007 年，2017 年在上交所主板上市。公司一直专注于电能变换与控制领域，围绕核心技术不断加大研发投入，现已形成较为成熟的电力电子技术、电气传动技术、工业通信/互联技术、整机/制造工艺技术及新能源并网技术等五大技术平台，以及中小功率变流器、兆瓦级低压变流器、IGCT 中压变流器及级联中压变流器等四大产品平台。公司已在深圳、苏州、东莞等城市建立制造基地，并布局全球市场，建立 30 个服务基地，全面服务客户，业绩遍布亚洲、欧洲、非洲、南美洲、北美洲五大洲，系国内新能源领域最具竞争力电气企业之一。

股权结构较为集中，高管团队多数为华为-艾默生系。公司实际控制人为董事长韩玉，通过控股平启科技间接持有公司股份 17.85%，为公司第一大股东。此外，公司管理层多为华为-艾默生系，董事长韩玉曾任艾默生公司预研部经理、产品线副总监，总经理郑大鹏、副总经理肖安波、梁龙伟均曾任职于艾默生公司，高管团队产业经验及资源丰富。

图 1：禾望电气股权架构（截至 2026 年半年报）



数据来源：公司官网，西南证券整理

产品矩阵丰富，多领域布局保障可持续发展。截至目前，公司产品主要涵盖新能源、电能质量、电气传动三大领域。新能源领域覆盖 750kW-30MW 风电变流器、5kW-3.125MW 光伏逆变器、50kW-3.45MW 储能变流器以及 EMS、离网控制器等设备；电能质量领域提供 30kvar-140Mvar 的 SVG 产品；电气传动领域则提供 0.75kW-22400kW 低压变频、4MVA-102MVA 中压变频传动解决方案。公司聚焦电能转换技术，产品广泛应用于风电、光伏、冶金、石油、煤炭、工业传动、电动汽车等多个行业，加强行业竞争力。

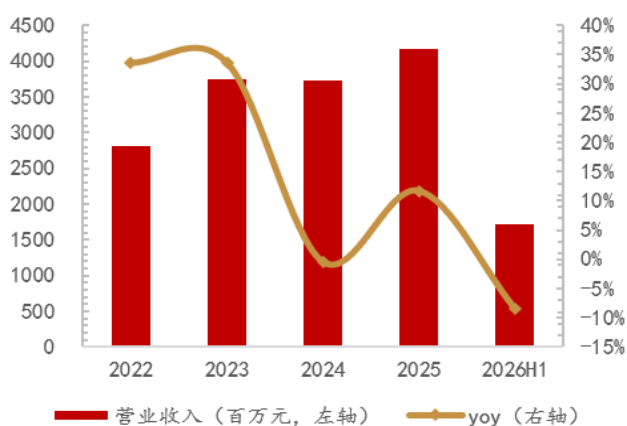
图 2：禾望电气核心产品



数据来源：公司官网，西南证券整理

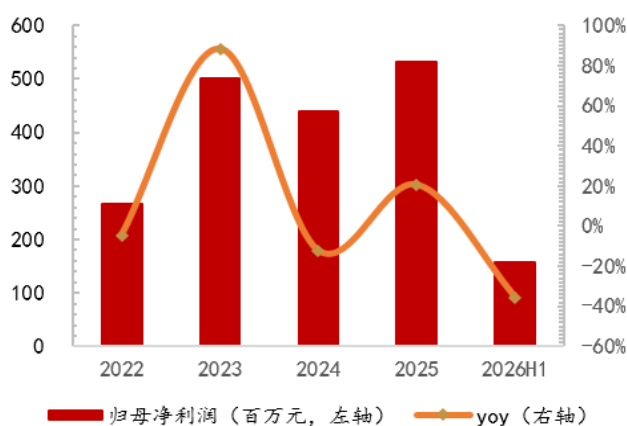
传统业务稳健，受股权激励费用影响，利润略有下滑。公司 2026 年上半年实现营收 17.25 亿元，同比下滑 8.4%；实现归母净利润 1.56 亿元，同比下滑 35.6%；扣非归母净利润 1.24 亿元，同比下滑 45.5%。公司 2026 年 Q2 实现营收 11.52 亿元，同比增长 3.7%，环比增长 100.7%；实现归母净利润 1.05 亿元，同比下滑 23.3%，环比增长 105.9%；扣非归母净利润 0.85 亿元，同比下滑 35.4%，环比增长 115.3%。利润下滑主要受股权激励费用及汇兑损益影响。

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

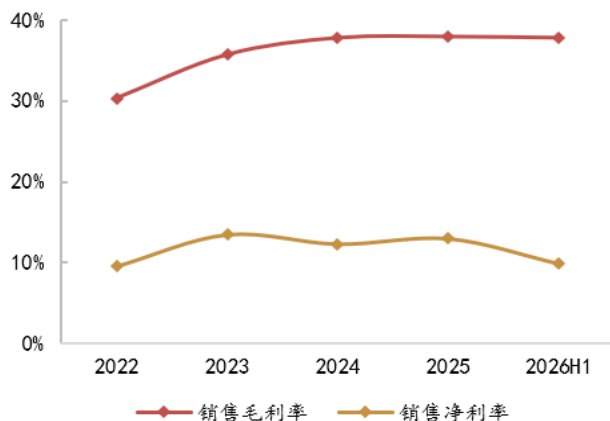


数据来源：公司公告，西南证券整理

公司毛利率维持平稳、净利率受股权激励及研发费用影响略有下滑。盈利方面，公司 2026 年上半年销售毛利率/净利率分别为 37.9%/9.9%，分别同比变化 1.2pp/-3.3pp。公司 2026 年 Q2 销售毛利率/净利率分别为 36.5%/9.8%，分别环比变化-4.2pp/-0.1pp。

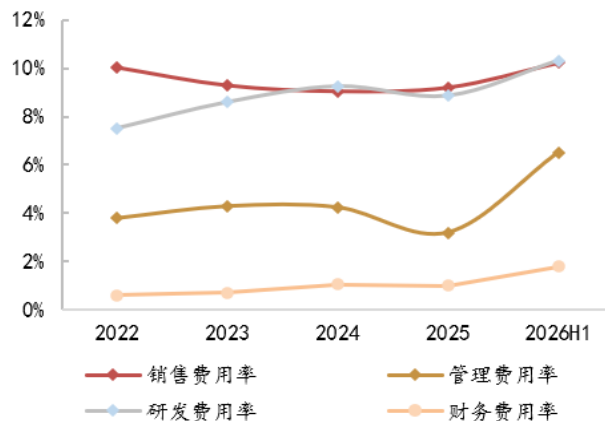
期间费用管控较好，研发投入持续加大。费用方面，公司 2026 年上半年销售/管理/研发/财务费用率分别为 10.2%/6.5%/10.3%/1.8%，分别同比变化 1.4pp/2.8pp/1.5pp/0.8pp，管理费用上升主要系股权激励费用同比多出约 4676 万元，此外研发费用维持较高水平，为公司产品竞争力及长期可持续性发展提供充足支持。

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 传统业务稳健，数据中心电源打开成长空间

2.1 新能源行业稳健发展，海外市场快速拓展

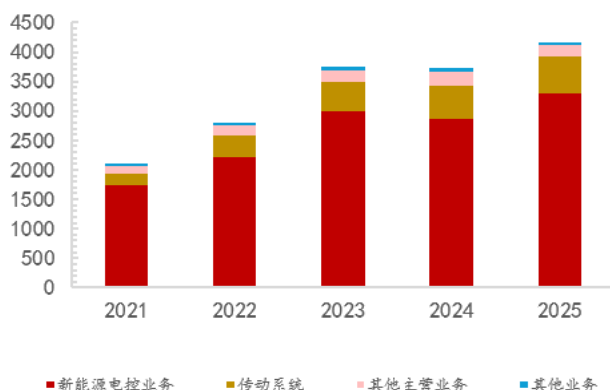
当前在“双碳”战略目标下，我国加快了能源革命进程，加速发展非化石能源，逐步降低煤炭比重，清洁低碳、安全高效的多能互补能源体系加快构建，能源结构低碳化明显加速，“能耗双控”逐步转向“碳排放双控”，能源产业现代化程度持续提升。

根据国家能源局发布，今年上半年，全国风电新增并网容量 3862 万千瓦，其中陆上风电 3778 万千瓦，海上风电 84 万千瓦。截至今年 6 月底，全国风电累计并网容量达到 6.79 亿千瓦，同比增长 18.5%，其中陆上风电 6.3 亿千瓦，海上风电 4841 万千瓦。今年上半年，全国风电累计发电量 5984 亿千瓦时，全国风电平均利用率 90.9%。今年上半年，全国光伏新增并网 7177 万千瓦，其中集中式光伏 2955 万千瓦，分布式光伏 4222 万千瓦。截至今年 6 月底，全国光伏发电装机容量达到 12.72 亿千瓦，同比增长 15.8%，其中集中式光伏 6.96 亿千瓦，分布式光伏 5.76 亿千瓦。今年上半年，全国光伏累计发电量 6555 亿千瓦时，全国光伏发电利用率 91.4%。

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，其中中国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。

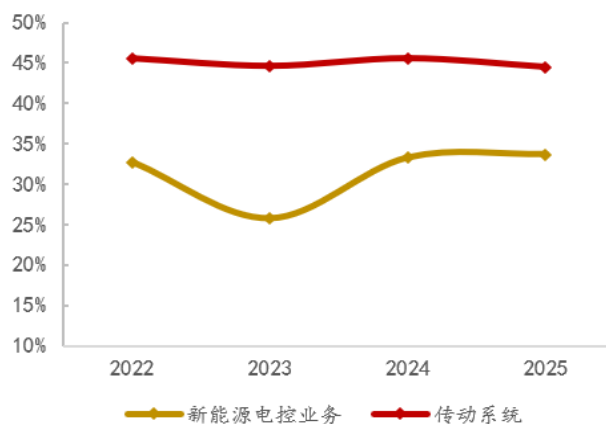
公司主营业务分为新能源电控业务、工程传动业务、其他业务等，充分受益下游新能源，储能行业需求，公司传统主业稳健发展。公司产品力突出，成本控制能力强，产品毛利率维持较高水平。

图 7：公司营收构成



数据来源：公司公告，西南证券整理

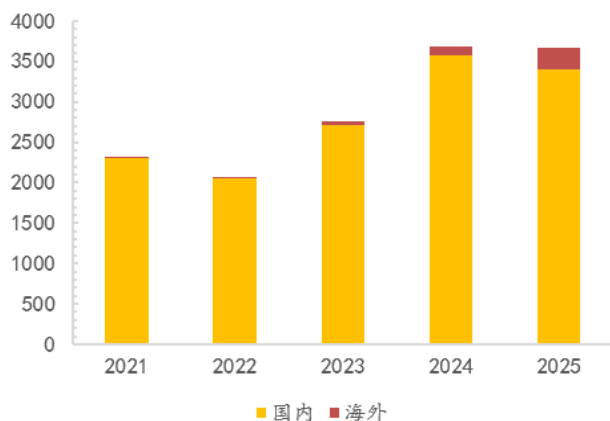
图 8：主业毛利率情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

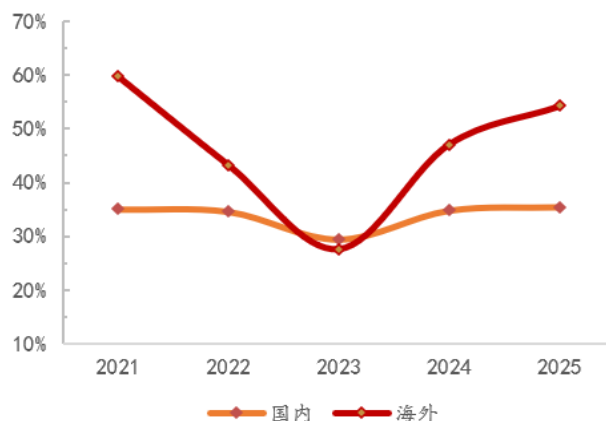
同时，公司积极拓展海外市场，海外业务逐年突破，快速增长。在国外巴西、土耳其、韩国、越南、印度、荷兰等 30+ 个服务基地设立遍布全球的服务点。公司全方位的服务和快速的响应速度得到了行业内客户的认可。

图 9：公司国内、海外收入构成



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 10：国内外毛利率情况



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。

公司对于电源技术有着深厚的积累，积极把握此次数据中心电源技术迭代机会，在各类新技术上积极对接下游客户需求，有望在下一代数据中心电源行业获得先发优势，从而成为公司未来新的增长极。

图 11：英伟达 800V 架构

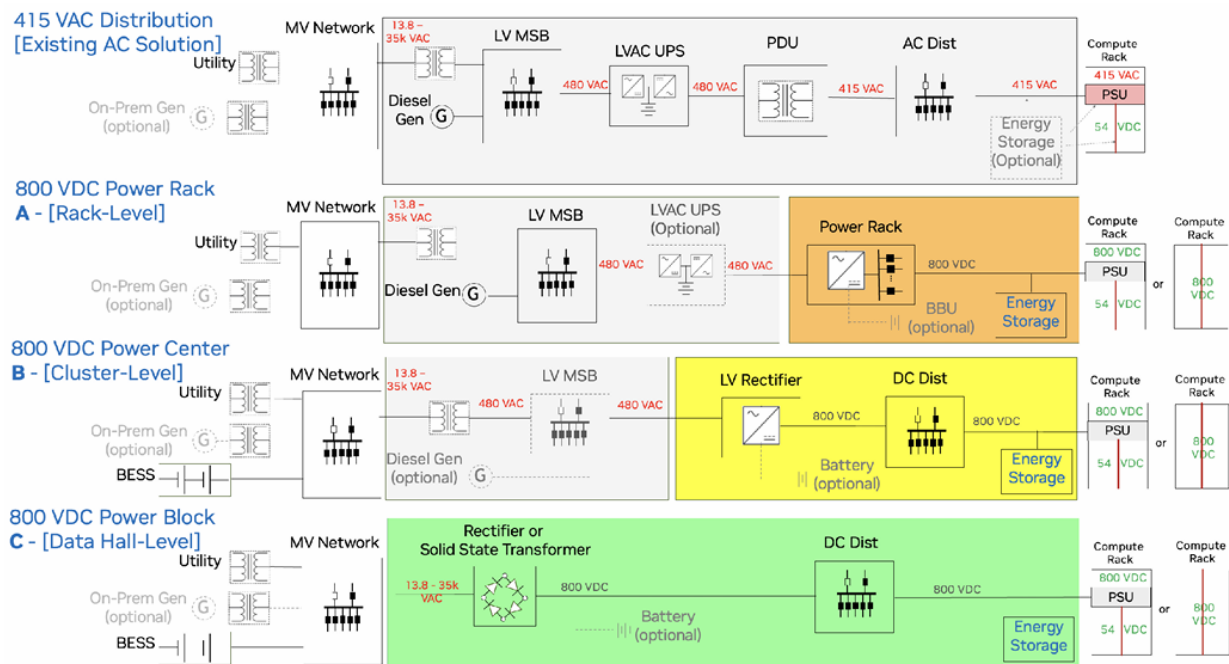


Figure 1: Flexible Power Architecture Options with AC & 800 VDC for AI Factory Deployment

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：新能源行业装机回暖，风电变流器竞争格局较好，产品价格有望趋稳回升。预计 2026-2028 年公司新能源电控业务收入增长 9.4%/16.4%/20.3%，毛利率稳定增长。

假设 2：公司工程传动业务稳定拓展下游市场，预计 2026-2028 年营收增速分别为 7.6%/20%/10%，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
新能源电控业务	收入	3291.2	3600.0	4190.0	5040.0
	增速	15.1%	9.4%	16.4%	20.3%
	毛利率	33.4%	33.0%	34.0%	35.0%
工程传动业务	收入	627.0	674.6	809.5	890.4
	增速	11.5%	7.6%	20.0%	10.0%
	毛利率	51.6%	45.0%	45.0%	45.0%
其他主营业务	收入	208.3	250.0	250.0	250.0
	增速	-14.9%	20.0%	0.0%	0.0%
	毛利率	57.1%	50.0%	50.0%	50.0%
其他业务	收入	41.5	65.0	65.0	65.0
	增速	-37.0%	56.7%	0.0%	0.0%
	毛利率	100.0%	95.0%	95.0%	95.0%
合计	收入	4167.9	4589.6	5314.5	6245.4
	增速	11.6%	10.1%	15.8%	17.5%
	毛利率	38.0%	36.6%	37.2%	37.7%

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、33、23 倍。公司为国内风电变流器老牌企业，技术同源切入光储逆变器实现快速发展，利用平台化优势突破大功率 IGCT 多传变频器，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（2026/8/27）

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	38.63	0.22	0.46	0.72	1.02	117.91	84.36	53.73	37.97
002518.SZ	科士达	36.93	1.05	1.52	2.05	2.57	46.24	24.36	18.00	14.36
300693.SZ	盛弘股份	40.83	1.52	1.94	2.48	3.06	25.15	21.01	16.44	13.34
002851.SZ	麦格米特	127.66	0.27	1.41	2.88	4.53	339.95	90.39	44.26	28.16
平均值							132.31	55.03	33.11	23.46
603063.SH	禾望电气	32.14	1.14	0.79	1.04	1.37	28.09	40.62	30.87	23.51

数据来源：Wind，西南证券整理

4 风险提示

新能源行业发展低于预期的风险；产品价格及毛利率下降的风险；对外担保较多的风险；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	4167.92	4589.58	5314.50	6245.45	净利润	540.81	386.29	502.17	653.45
营业成本	2583.61	2911.27	3338.87	3894.00	折旧与摊销	120.80	138.59	138.59	138.59
营业税金及附加	30.82	33.97	39.86	46.52	财务费用	41.06	61.77	59.46	59.07
销售费用	383.78	419.05	487.29	571.44	资产减值损失	-32.98	-50.00	-50.00	-50.00
管理费用	133.19	780.23	876.89	999.27	经营营运资本变动	-286.29	575.79	-338.17	-407.18
财务费用	41.06	61.77	59.46	59.07	其他	32.45	73.00	112.23	201.69
资产减值损失	-32.98	-50.00	-50.00	-50.00	经营活动现金流净额	415.86	1185.44	424.28	595.61
投资收益	28.33	10.00	10.00	10.00	资本支出	-6.17	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	10.04	10.04	10.04	10.04	其他	-18.87	30.57	20.04	20.04
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-25.04	30.57	20.04	20.04
营业利润	618.31	453.35	582.17	745.18	短期借款	50.00	-80.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-38.43	-27.91	-31.42	-30.25	长期借款	109.79	0.00	0.00	0.00
利润总额	579.88	425.43	550.75	714.94	股权融资	378.35	0.00	0.00	0.00
所得税	39.08	39.15	48.58	61.49	支付股利	-54.26	-101.99	-71.51	-93.65
净利润	540.81	386.29	502.17	653.45	其他	-25.19	-227.51	-59.46	-59.07
少数股东损益	9.78	19.00	19.00	19.00	筹资活动现金流净额	458.68	-409.50	-130.97	-152.72
归属母公司股东净利润	531.02	367.29	483.17	634.45	现金流量净额	852.30	806.51	313.35	462.93
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	2350.59	3157.09	3470.44	3933.37	成长能力				
应收和预付款项	2409.05	2647.40	3087.74	3617.37	销售收入增长率	11.64%	10.12%	15.79%	17.52%
存货	833.30	944.78	1132.56	1299.93	营业利润增长率	17.09%	-26.68%	28.42%	28.00%
其他流动资产	1168.89	313.23	316.24	320.10	净利润增长率	17.70%	-28.57%	30.00%	30.13%
长期股权投资	286.43	286.43	286.43	286.43	EBITDA 增长率	16.03%	-16.21%	19.35%	20.84%
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	1699.09	1573.68	1448.27	1322.86	毛利率	38.01%	36.57%	37.17%	37.65%
无形资产和开发支出	78.68	68.38	58.08	47.78	三费率	13.39%	27.48%	26.79%	26.10%
其他非流动资产	456.20	453.33	450.45	447.57	净利率	12.98%	8.42%	9.45%	10.46%
资产总计	9282.23	9444.31	10250.21	11275.42	ROE	10.28%	6.97%	8.40%	10.00%
短期借款	80.00	0.00	0.00	0.00	ROA	5.83%	4.09%	4.90%	5.80%
应付和预收款项	2118.08	2426.81	2791.51	3243.24	ROIC	18.59%	15.42%	21.10%	24.79%
长期借款	835.23	835.23	835.23	835.23	EBITDA/销售收入	18.72%	14.24%	14.68%	15.10%
其他负债	986.84	637.73	648.27	661.95	营运能力				
负债合计	4020.15	3899.77	4275.01	4740.42	总资产周转率	0.48	0.49	0.54	0.58
股本	457.89	464.14	464.14	464.14	固定资产周转率	2.52	2.94	3.70	4.77
资本公积	1587.61	1581.35	1581.35	1581.35	应收账款周转率	1.46	1.47	1.51	1.52
留存收益	3134.30	3399.60	3811.25	4352.05	存货周转率	2.94	3.12	3.14	3.17
归属母公司股东权益	5155.83	5419.30	5830.95	6371.75	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	96.04%	—	—	—
少数股东权益	106.25	125.25	144.25	163.25	资本结构				
股东权益合计	5262.08	5544.54	5975.20	6535.00	资产负债率	43.31%	41.29%	41.71%	42.04%
负债和股东权益合计	9282.23	9444.31	10250.21	11275.42	带息债务/总负债	22.77%	21.42%	19.54%	17.62%
					流动比率	2.58	2.83	2.79	2.75
					速动比率	2.26	2.45	2.39	2.36
					股利支付率	10.22%	27.77%	14.80%	14.76%
					每股指标				
					每股收益	1.14	0.79	1.04	1.37
					每股净资产	11.11	11.68	12.56	13.73
					每股经营现金	0.90	2.55	0.91	1.28
					每股股利	0.12	0.22	0.15	0.20
业绩和估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E					
EBITDA	780.17	653.70	780.21	942.84					
PE	28.09	40.62	30.87	23.51					
PB	2.89	2.75	2.56	2.34					
PS	3.58	3.25	2.81	2.39					
EV/EBITDA	16.31	18.16	14.82	11.77					
股息率	0.36%	0.68%	0.48%	0.63%					

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