2026 年 10 月 27 日

证券研究报告•2026 年三季报点评

联检科技（301115）社会服务

当前价：26.86 元

目标价：——元（6 个月）

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

内生外延双驱动，控股华周切入机器视觉赛道

投资要点

- **事件：**公司发布 2026 年三季报，2026 年前三季度公司实现营业收入 10.9 亿元，同比增长 7.66%，归母净利润-0.3 亿元。2026Q3 公司实现营业收入 4.3 亿元，环比增长 1.39%，实现归母净利润 114 万元，环比增长 11.1%。

- **传统转型初显成效，新兴领域成为增长引擎。**2026H1 公司工程服务收入 2.68 亿元，同比-22.0%，占比降至 40.4%（较 2025 年末-11.5pp），毛利率同比-7.09pp 至 23.4%；生命科学与消费品收入 1.64 亿元，同比+112.0%，主要受益于中鼎检测并表，毛利率+12.94pp 至 50.1%；新能源与汽车、工业与先进制造收入分别为 0.80、1.52 亿元，同比+2.9%、+7.0%，毛利率分别同比-3.92、-2.15pp，公司业务结构持续优化，生命健康与消费品成为主要增长动力，传统转型初显成效。

- **毛利率水平较高，费用增长压制利润释放。**2026 前三季度公司销售毛利率为 38.9%，较 26H1 增长 2.4pp，实现销售净利率 0.25%，较 26H1 增长 2.74pp。同期销售、管理、研发、财务费用率分别为 11.7%、19.8%、6.3%、1.2%，分别同比变化+3.0、+2.2、-1.0、+0.6pp。销售费用增加主要与并购公司增加有关，财务费用增长主要来自利息费用增加。

- **收购华周智能，切入机器视觉赛道。**华周智能深耕机器视觉核心硬件与算法研发及整体解决方案创新，**依托自主全栈研发**的视觉光源、工业 2D 相机、工业 3D 相机、读码器、工业镜头、视觉控制器及自主软件 SmartX 等核心技术产品体系，构建了覆盖 3C 电子、新能源、汽车、半导体、智能物流、医疗设备检测等多行业应用的机器视觉产品矩阵。华周的机器视觉硬件、算法和解决方案有望与公司在 3C 电子、新能源、汽车、光伏等领域的检测及计量业务协同，拓展检测流程自动化和装备化应用，推动公司由检测服务向“检测服务+智能装备”延伸。

- **盈利预测与投资建议。**预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 0.39、0.61、0.84 亿元，对应当前股价 PE 分别为 125、80、58 倍。考虑公司持续通过并购拓宽公司服务范围，从检测服务积极向外延伸至高端仪器领域，建议积极关注。

- **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、股权质押风险。

指标/年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	1412.05	1487.74	1590.20	1722.84
增长率	4.30%	5.36%	6.89%	8.34%
归属母公司净利润（百万元）	21.53	39.13	60.96	83.83
增长率	30.43%	81.73%	55.79%	37.52%
每股收益 EPS（元）	0.12	0.21	0.33	0.46
净资产收益率 ROE	1.96%	2.88%	4.75%	5.98%
PE	227.1	125.0	80.2	58.3
PB	1.79	1.75	1.69	1.63

数据来源：Wind，西南证券

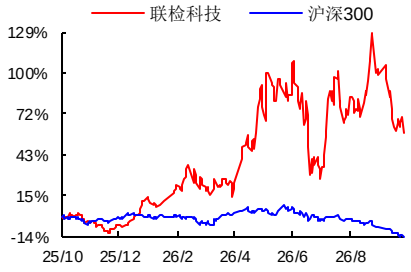
西南证券研究院

分析师：韩晨
执业证号：S1250520100002
电话：021-58351923
邮箱：hch@swsc.com.cn

分析师：陈柯伊
执业证号：S1250524100003
电话：021-58351923
邮箱：ckyyf@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)	1.82
流通 A 股(亿股)	1.49
52 周内股价区间(元)	15.15-38.7
总市值(亿元)	48.90
总资产(亿元)	41.85
每股净资产(元)	13.43

相关研究

目 录

1 综合检测平台持续拓展，业务结构加快转型 1

1.1 内生并购双驱动，股权结构稳定 1

1.2 营收稳步扩张，盈利能力边际改善 3

2 主业延伸至高端仪器，拟收购华周智能切入机器视觉领域 4

3 盈利预测与估值 6

3.1 盈利预测 6

3.2 相对估值 7

4 风险提示 7

图 目 录

图 1：公司历史沿革 1
图 2：公司股权结构图 2
图 3：公司新兴业务营收增速亮眼（百万元） 3
图 4：公司新兴业务毛利率较高 3
图 5：公司营收情况 4
图 6：公司归母净利润情况 4
图 7：公司盈利能力情况 4
图 8：公司期间费用率情况 4
图 9：华周装备发展历程 5
图 10：下游应用行业 5

表 目 录

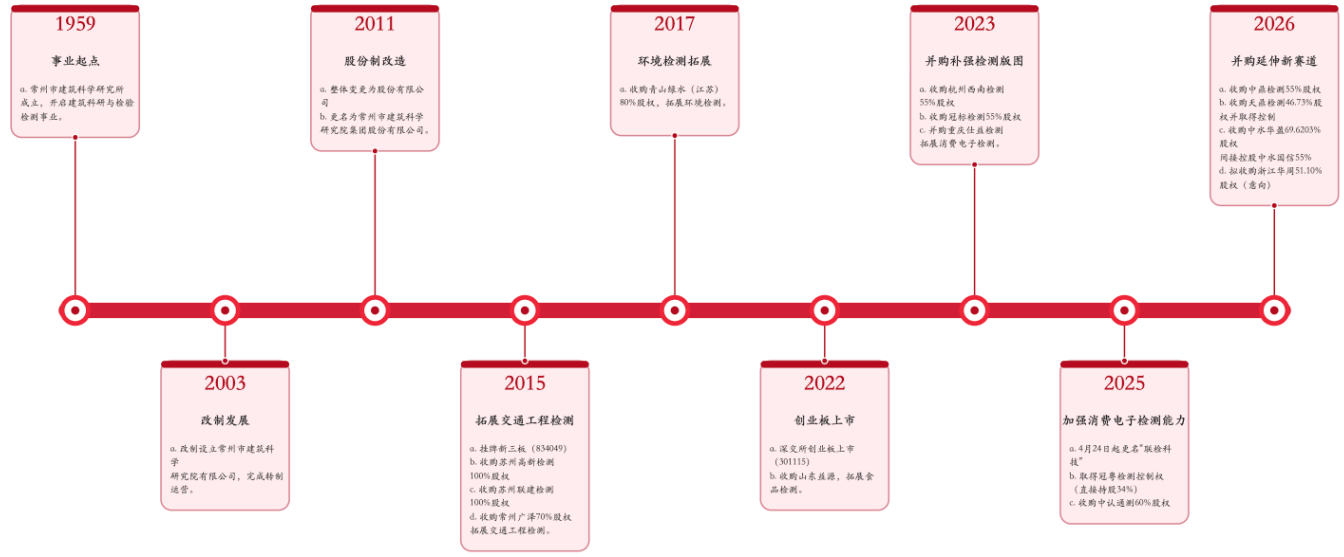
表 1：公司业务结构梳理 2
表 2：华周智能产品梳理 5
表 3：分业务收入及毛利率 6
表 4：可比公司估值 7
附表：财务预测与估值 8

1 综合检测平台持续拓展，业务结构加快转型

1.1 内生并购双驱动，股权结构稳定

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，公司于 2022 年 8 月在深交所创业板上市，原简称为“建科股份”，2025 年更名为联检科技。公司从建筑工程相关技术服务起步，**业务逐步延伸至新能源与汽车、生命科学与消费品、工业与先进制造及工程服务四大领域**，依托检测、计量、认证及工程技术能力，**公司正在扩大新兴产业客户覆盖，并向传感器、仪器仪表和智能检测装备拓展**。

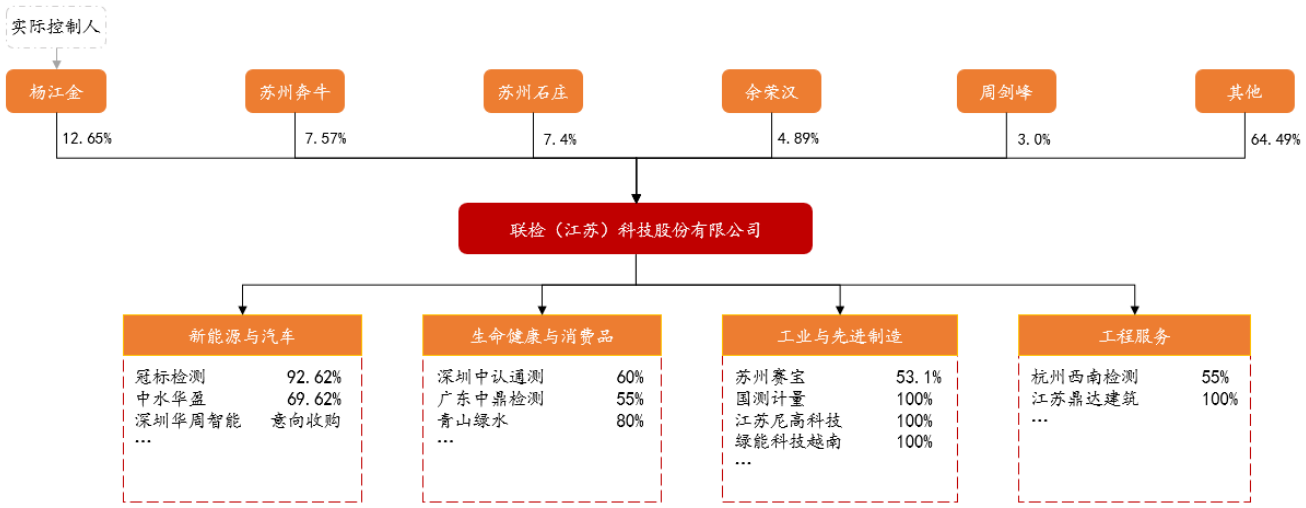
图 1：公司历史沿革



数据来源：公司公告，西南证券整理

股权结构稳定，专业平台支撑业务延伸。截至 2026 年三季报，杨江金直接持股 12.65%，为公司控股股东和实际控制人，其一致行动人苏州奔牛、苏州石庄分别持股 7.57%、7.4%，三者合计持股约 27.6%，公司各业务主要通过旗下子公司开展，总共控股及参股 80 家子公司。

图 2：公司股权结构图



数据来源：公司公告，西南证券整理

公司主要业务可分为新能源与汽车、生命科学与消费品、工业与先进制造及工程服务四大领域，业务范围涵盖检验检测、低碳环保、绿色认证、咨询**等技术服务**，以及培育传感、仪器仪表**等高端制造设备**。

表 1：公司业务结构梳理

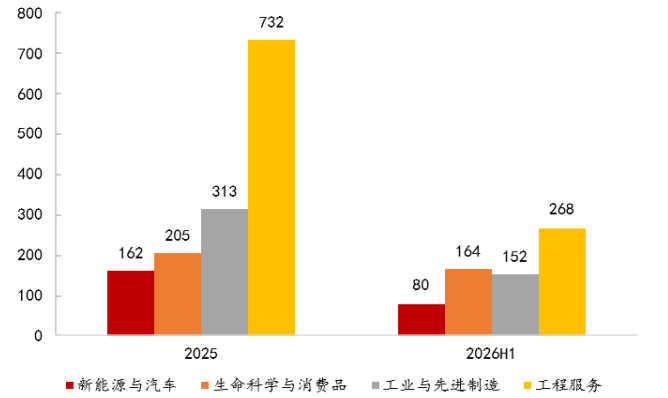
业务结构	主要业务	具体业务
新能源与汽车	汽车检测	公司主要从事汽车及其零部件检测，可提供检验测试、性能分析、失效分析、实验室建设辅导、实验室人员培训等服务，同时公司已经逐步开展汽车零部件及整车出口认证业务
	新能源检测	公司可提供光伏组件、电站等相关检测服务，公司可提供覆盖智能碳管理、数据资产开发运营、国产分布式数据库和多模态融合感知传感器等四个领域服务，应用场景涵盖变电站、智算中心、科创园区、风能电站、虚拟电厂等
生命健康与消费品	电子及消费品检测	公司具备安全测试、电磁兼容（EMC）、无线射频、5G 通讯、电池安全、医疗器械、充电桩等多领域检测能力
	食品检测	公司拥有国家级及省级 CMA、CNAS、CATL 等资质，检测能力覆盖国家食品安全监督细则全部 33 大类产品，并可开展宠物食品、饲料、食品接触材料等检测，长期为政府监管部门和食品生产企业提供技术支持
	环境保护检测	公司提供水和废水、空气和废气、土壤、固废、农林业土壤、生活饮用水、公共场所、洁净室、放射卫生、环境损害司法鉴定等检测服务，并配套环评、应急预案、环保验收、土壤调查、危废鉴定等一站式环保管家咨询服务
工业与先进制造	碳管理和可持续发展	公司为（近）零碳产业园区提供全周期咨询服务，帮助组织进行有效的碳管理，拥有“国家级绿色制造体系第三方评价机构”、“零碳工厂评价认证服务机构”等资质，专注于为客户提供全面的碳管理策略
	计量校准	业务领域全面覆盖长度、热学、力学、电学、无线电、时间频率、化学、光学、声学等计量专业，可为各类企事业单位提供精准、规范、高效的计量校准与技术解决方案
	传感与仪器仪表装备	自研传感、仪器仪表装备与软件管理系统
	新材料	公司从事房建、铁路、市政、水利、家装、风电等领域新材料的研究开发、推广应用、生产销

业务结构	主要业务	具体业务
		售，主要产品包括特种功能材料、保温及干粉建材、环保装饰新材等材料以及混凝土外加剂
工程服务		包括交通、水利、铁路、房建、人防、消防、电力等工程检测服务，并可为客户提供全生命周期特种工程专业服务等业务

数据来源：公司公告，西南证券整理

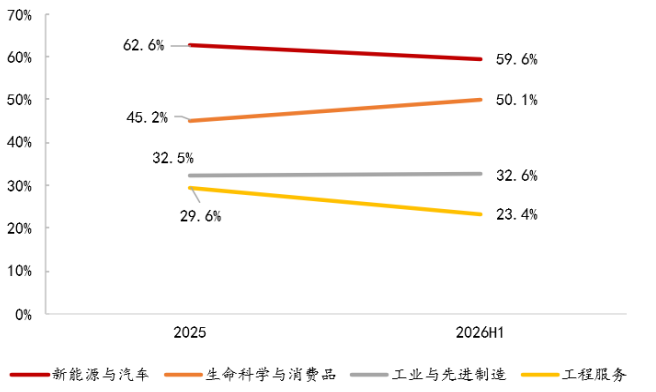
传统转型初显成效，工程检测业务收入收缩，生命科学与消费品高增。2026H1 公司工程服务收入 2.68 亿元，同比-22.0%，占比降至 40.4%（较 2025 年末-11.5pp），毛利率同比-7.09pp 至 23.4%；生命科学与消费品收入 1.64 亿元，同比+112.0%，主要受益于中鼎检测并表，毛利率+12.94pp 至 50.1%；新能源与汽车、工业与先进制造收入分别为 0.80、1.52 亿元，同比+2.9%、+7.0%，毛利率分别同比-3.92、-2.15pp，公司业务结构持续优化，生命健康与消费品成为主要增长动力，传统转型初显成效。

图 3：公司新兴业务营收增速亮眼（百万元）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：公司新兴业务毛利率较高

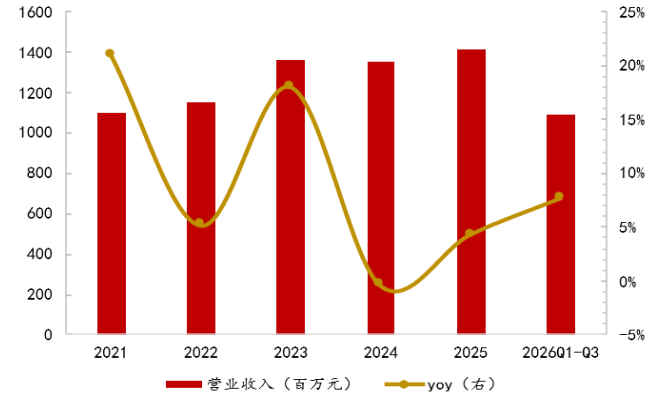


数据来源：Wind，西南证券整理

1.2 营收稳步扩张，盈利能力边际改善

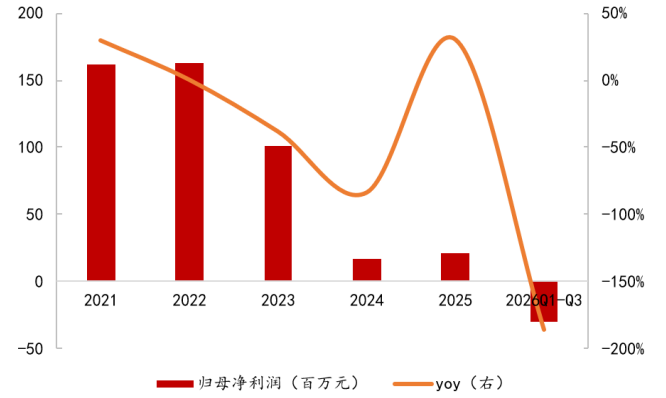
营收规模稳步扩张，利润逐季改善。2021-2025 年公司营收由 10.96 亿元增长至 14.12 亿元，收入稳步扩张，归母净利润由 2022 年的 1.63 亿元降至 2025 年的 0.22 亿元，利润端承压明显，主要系公司传统检测业务增速放缓，竞争加剧导致利润空间持续收缩。2026 年前三季度公司营收同比+7.7%，归母净利润亏损 0.30 亿元；其中 Q3 单季度营收 4.26 亿元，同比+14.7%，归母净利润 114 万元，同比-88.7%；自 Q2 以来，公司单季度盈利能力逐步恢复，利润修复稍显滞后，主要受并购公司增加及费用上升影响。

图 5：公司营收情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

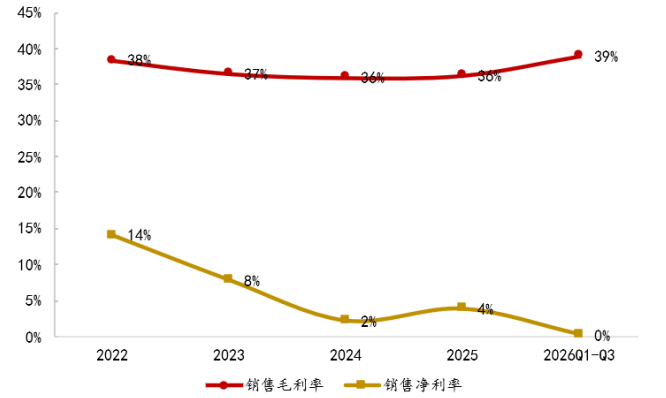
图 6：公司归母净利润情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

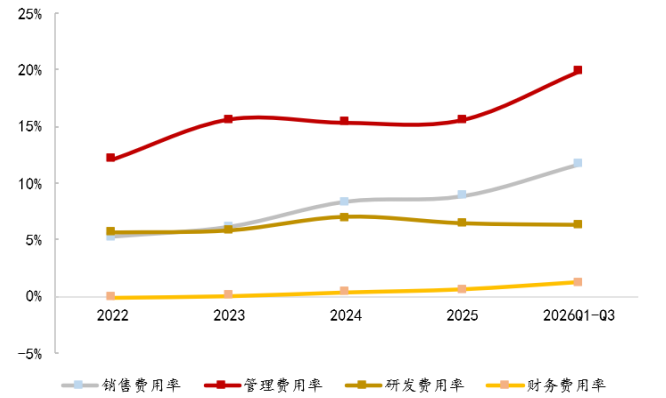
毛利率总体平稳，费用增长压制利润释放。2026 前三季度公司销售毛利率为 38.9%，较 26H1 增长 2.4pp，实现销售净利率 0.25%，较 26H1 增长 2.74pp。同期销售、管理、研发、财务费用率分别为 11.7%、19.8%、6.3%、1.2%，分别同比变化+3.0、+2.2、-1.0、+0.6pp。销售费用增加主要与并购公司增加有关，财务费用增长主要来自利息费用增加。

图 7：公司盈利能力情况



数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：公司期间费用率情况



数据来源：Wind，西南证券整理

2 主业延伸至高端仪器，拟收购华周智能切入机器视觉领域

华周智能于 2020 年成立，主营机器视觉硬件和算法与整体方案。创始人周建永曾在风华高科、北京泛华测控担任研发总工程师以及商务总监职务，在创业前已拥有近 20 年的测控行业技术与市场经验，于 2006 年成立深圳市华周测控技术有限公司，深耕机器视觉产业领域 17 年，2020 年成立浙江华周智能装备有限公司。

图 9：华周装备发展历程



数据来源：公司官网，西南证券整理

覆盖机器视觉核心部件、算法软件及系统集成，具备全链条产品布局。华周智能依托 2006 年以来积累的机器视觉研发经验，深耕机器视觉核心硬件与算法研发及整体解决方案创新，依托**自主全栈研发**的视觉光源、工业 2D 相机、工业 3D 相机、读码器、工业镜头、视觉控制器及自主软件 SmartX 等核心技术产品体系。相较于单一硬件供应商，其软硬件协同及现场集成能力有望支持复杂工业检测场景的落地。

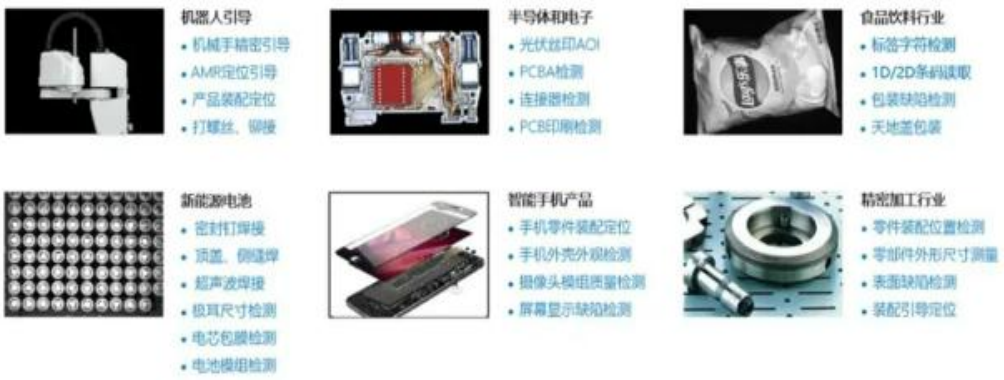
表 2：华周智能产品梳理

产品板块	主要产品/关键参数
视觉软件算法	VisionTech 平台（公告另提 SmartX）：覆盖定位、测量、缺陷检测、识别、AI、3D 等功能
工业相机	2D / 3D 工业相机，分辨率覆盖 30 万至 5000 万像素
工业读码器	MF100 / LF101 等 20 多款固定式、手持式读码器
工业镜头	CCTV、远心、定倍、变倍、大靶面等多类工业镜头
视觉光源	标准、非标、定制光源，已有上千种标准光源型号
视觉控制器	工业控制器、光源控制器，配套整机与光源使用
系统集成服务	选型、方案设计、安装调试、技术确认与现场攻关

数据来源：公司官网，西南证券整理

机器视觉产品下游面向多类制造场景，潜在应用空间覆盖多个高端制造领域。华周智能的视觉方案可用于尺寸测量、外观缺陷检测、焊接与装配定位、条码识别及追溯等任务，下游可涉及多个高端制造领域，如机器人、3C 电子、新能源、汽车、半导体、智能物流及医疗等行业。

图 10：下游应用行业



数据来源：公司官网，西南证券整理

补充智能装备能力，赋能公司主业检验检测。公司围绕“检测+”产业生态，计划在深耕检验检测主业的同时，培育传感器、高端仪器仪表等业务，并向高端精密仪器装备延伸。华周的机器视觉硬件、算法和解决方案有望与公司在 3C 电子、新能源、汽车、光伏等领域的检测及计量业务协同，拓展检测流程自动化和装备化应用，推动公司由检测服务向“检测服务+智能装备”延伸。

3 盈利预测与估值

3.1 盈利预测

关键假设：

工程服务：传统工程服务受竞争加剧影响，收入逐渐收缩，预计 2026-2028 年公司工程服务业务收入下滑 5%/5%/5%，毛利率维持 25%。

生命科学与消费品：受下游新兴消费领域，如智能家居产品、可穿戴设备等需求增长，检测需求快速增长，预计 2026-2028 年营收增速分别为 20%/21%/21%，毛利率维持 50.1%。

工业与先进制造：在传统制造业优化升级与绿色转型同步推进的背景下，行业愈发重视能效、碳足迹、污染物减排等减碳降污关键指标，企业加快绿色低碳转型，提高整体能源利用效率，预计 2026-2028 年营收增速分别为 15%/16%/17%，毛利率维持 34%。

新能源与汽车：光伏电站行业作为能源结构转型的核心支柱，正处于历史性的发展机遇期，预计 2026-2028 年营收增速维持 15%，毛利率分别为 59%/60%/62%。

表 3：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2025A	2026E	2027E	2028E
工程服务	收入	732	695	661	628
	增速	-	-5.0%	-5.0%	-5.0%
	毛利率	29.6%	25.0%	25.0%	25.0%
生命科学与消费品	收入	205	246	298	360
	增速	-	20.0%	21.0%	21.0%
	毛利率	45.1%	50.1%	50.1%	50.1%
工业与先进制造	收入	313	360	418	489
	增速	-	15.0%	16.0%	17.0%
	毛利率	32.5%	34.0%	34.0%	34.0%
新能源与汽车	收入	162	186	214	246
	增速	-	15.0%	15.0%	15.0%
	毛利率	62.6%	59.0%	60.0%	62.0%
合计	收入	1412	1488	1590	1723
	增速	4.3%	5.4%	6.9%	8.3%
	毛利率	36.3%	35.6%	36.8%	38.1%

数据来源：Wind，西南证券

3.2 相对估值

综合考虑业务范围，选取 4 家检验检测业务相关公司作为可比公司，分别为华测检测、广电计量、苏试试验、国检集团。

预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 0.39、0.61、0.84 亿元，对应当前股价 PE 分别为 125、80、58 倍。考虑公司持续通过并购拓宽公司服务范围，从检测服务积极向外延伸至高端仪器领域，建议积极关注。

表 4：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			25A	26E	27E	28E	25A	26E	27E	28E
300012.SZ	华测检测	15.44	0.60	0.70	0.80	0.91	25.56	21.99	19.21	16.88
002967.SZ	广电计量	17	0.73	0.79	0.92	1.06	23.35	21.63	18.51	15.99
300416.SZ	苏试试验	12.21	0.51	0.57	0.68	0.81	24.12	21.44	17.93	15.00
603060.SH	国检集团	5.12	0.15	0.16	0.19	0.21	34.48	31.30	27.65	24.17
平均值							**26.88**	**24.09**	**20.82**	**18.01**
301115.SZ	联检科技	26.86	0.12	0.21	0.33	0.46	227.12	124.98	80.22	58.34

数据来源：Wind，西南证券整理

4 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、股权质押风险。

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1412.05	1487.74	1590.20	1722.84
营业成本	899.91	958.40	1005.47	1066.71
营业税金及附加	7.18	7.57	8.09	8.76
销售费用	125.10	178.53	174.92	172.28
管理费用	220.00	267.79	270.33	301.50
财务费用	9.10	23.64	33.88	33.86
资产减值损失	-24.26	-10.00	-10.00	-10.00
投资收益	7.83	12.00	12.00	12.00
公允价值变动损益	22.87	24.45	28.35	26.97
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	47.23	78.25	127.86	168.69
其他非经营损益	-1.22	-2.18	-2.28	-2.07
利润总额	46.01	76.07	125.58	166.62
所得税	-7.60	-4.23	-11.56	-13.31
净利润	53.61	80.30	137.15	179.93
少数股东损益	32.08	41.17	76.19	96.11
归属母公司股东净利润	21.53	39.13	60.96	83.83

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	53.61	80.30	137.15	179.93
折旧与摊销	86.46	36.47	42.13	50.47
财务费用	9.10	23.64	33.88	33.86
资产减值损失	-24.26	-10.00	-10.00	-10.00
经营营运资本变动	-79.07	-70.76	-47.07	-101.83
其他	76.94	-34.14	-3.12	-3.14
经营活动现金流净额	122.77	25.52	152.97	149.29
资本支出	-173.65	-87.00	-67.00	-103.00
其他	28.09	2.64	51.75	35.17
投资活动现金流净额	-145.55	-84.36	-15.25	-67.83
短期借款	176.98	788.01	1.67	103.18
长期借款	18.20	5.00	5.00	4.00
股权融资	-33.90	-1.47	0.00	0.00
支付股利	-21.27	-19.73	-38.79	-61.92
其他	-66.25	-57.09	-33.88	-33.86
筹资活动现金流净额	73.75	714.72	-66.00	11.39
现金流量净额	49.03	655.88	71.72	92.85

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	385.53	1041.42	1113.14	1205.99
应收和预付款项	1194.62	1324.58	1403.46	1514.25
存货	39.25	39.86	41.88	44.78
其他流动资产	1027.59	1012.26	973.89	991.35
长期股权投资	40.08	40.08	40.08	40.08
投资性房地产	11.76	10.60	10.99	10.86
固定资产和在建工程	733.56	789.04	818.85	876.34
无形资产和开发支出	256.56	253.09	249.62	246.14
其他非流动资产	271.55	270.08	268.60	267.12
资产总计	3960.51	4781.00	4920.50	5196.91
短期借款	319.57	1107.58	1109.25	1212.42
应付和预收款项	602.37	652.13	680.01	722.65
长期借款	18.20	23.20	28.20	32.20
其他负债	289.29	207.91	214.51	223.08
负债合计	1229.43	1990.82	2031.96	2190.36
股本	183.52	182.06	182.06	182.06
资本公积	1929.84	1929.84	1929.84	1929.84
留存收益	508.86	528.26	550.43	572.33
归属母公司股东权益	2513.47	2531.40	2553.57	2575.47
少数股东权益	217.62	258.78	334.97	431.08
股东权益合计	2731.08	2790.18	2888.54	3006.55
负债和股东权益合计	3960.51	4781.00	4920.50	5196.91

财务分析指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
销售收入增长率	4.30%	5.36%	6.89%	8.34%
营业利润增长率	18.18%	65.68%	63.40%	31.93%
净利润增长率	86.05%	49.79%	70.80%	31.20%
EBITDA 增长率	12.70%	-3.09%	47.34%	24.10%
获利能力				
毛利率	36.27%	35.58%	36.77%	38.08%
三费率	25.08%	31.59%	30.13%	29.47%
净利率	3.80%	5.40%	8.62%	10.44%
ROE	1.96%	2.88%	4.75%	5.98%
ROA	1.35%	1.68%	2.79%	3.46%
ROIC	2.73%	4.10%	6.37%	7.43%
EBITDA/销售收入	10.11%	9.30%	12.82%	14.69%
营运能力				
总资产周转率	0.36	0.34	0.33	0.34
固定资产周转率	4.50	4.35	3.69	3.02
应收账款周转率	1.05	1.07	1.07	1.08
存货周转率	24.89	24.10	24.50	24.52
销售商品提供劳务收到现金/营业收入	98.75%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	31.04%	41.64%	41.30%	42.15%
带息债务/总负债	27.47%	56.80%	55.98%	56.82%
流动比率	2.33	1.80	1.83	1.80
速动比率	2.29	1.78	1.81	1.78
股利支付率	98.80%	50.42%	63.64%	73.87%
每股指标				
每股收益	0.12	0.21	0.33	0.46
每股净资产	15.00	15.33	15.87	16.51
每股经营现金	0.67	0.14	0.84	0.82
每股股利	0.12	0.11	0.21	0.34

业绩和估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
EBITDA	142.78	138.37	203.87	253.02
PE	227.12	124.98	80.22	58.34
PB	1.79	1.75	1.69	1.63
PS	3.46	3.29	3.08	2.84
EV/EBITDA	26.31	27.38	18.32	14.80
股息率	0.44%	0.40%	0.79%	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。

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	zfyi@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@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	lzr@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