

交运红利系列报告一

潮起岸阔泊稳见金，港口行业从周期走向红利

西南证券研究院
交通运输研究团队
2026年8月

核心观点

- **港口红利基因**：港口行业自身具备了三大红利基因，首先是其重型资产属性叠加稳健经营模式，使得其在运营期有充沛现金流入；其次是其区域垄断特征叠加国家推动整合政策，使得当前我国港口行业呈现良性竞争格局，不会陷入无意义的内卷或者价格战导致盈利波动；最后是港口的国资控股背景叠加2024年以来市值管理考核下，港口企业的股东和管理层均有强烈的分红意愿。
- **红利提升因素**：港口的收入主要取决于吞吐量和费率，从吞吐量来看，强劲的外贸进出口为港口的吞吐量增长提供了坚实的货源支撑；从费率来看，2022年以来港口费率上涨的政策风险减弱，对标国际水平存在弹性空间；从成本来看，我国港口持续推动数字化和智能化改造来对冲人工成本刚性上涨，进一步降低长期运维成本；整体而言，我国港口行业在全面节约战略下，新增扩建节奏放缓，A股上市港口公司平均在建工程/固定资产比值从2022年的20.11%回落至2025年的11.93%，平均资产负债率由2023年的36.87%下降至2025年的34.01%，行业整体进入优质资产的收获期。
- **投资选股思路**：优先考虑2023-2025年利润总额持续增长，整体经营稳健；现金含量均大于1；资本支出比例基本保持稳定以及逐渐下降；资产负债率有所下降且保持在40%以下；PE（TTM）< 15倍、PB（MRQ）< 1倍以及近十年历史分位数在50%以下的企业。
- **风险提示**：宏观经济波动风险、港口市场竞争风险、行业政策变动风险等。

目 录

◆ **港口红利基因：充沛现金、良性竞争、强化意愿**

◆ **红利提升因素：量价弹性、智能改造、开支放缓**

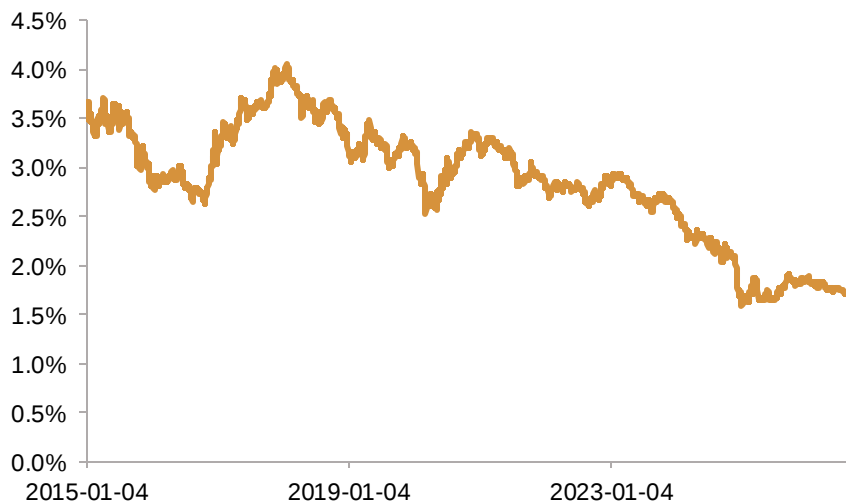
◆ **投资选股思路：综合考虑盈利能力等五个维度**

◆ **风险提示**

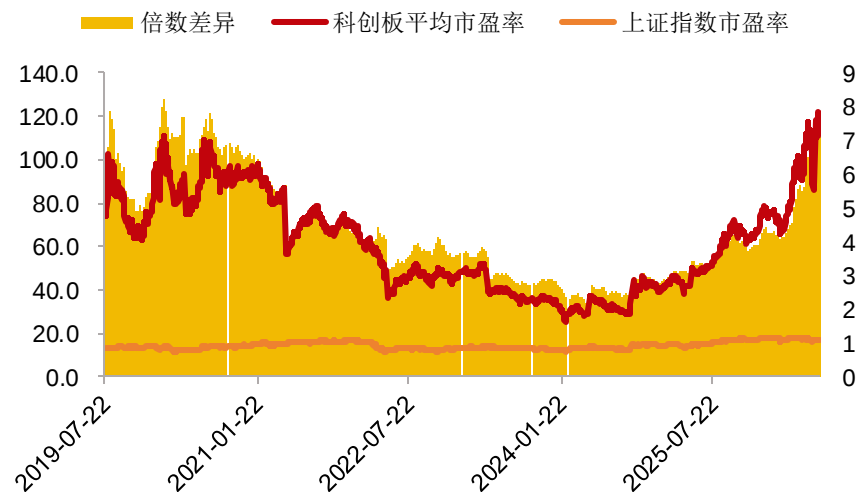
低利率宏观环境下，市场风格切换将提升红利资产的性价比

- ❑ 2025年以来，中国10年期国债收益率进入2%以下，截至2026年8月10日，中国10年期国债收益率为1.7%，易方达指数通统计数据显示，2017年时，中证红利3.5%的股息率甚至低于3.9%的国债收益率，红利资产股息率的性价比并不引人注目，但到了2022年以后，中证红利和10年国债收益率两条曲线大幅背离，红利股息率维持在5%以上，而10年国债收益率一路下行至1.7%，当前的利差扩大至约3个百分点，红利资产的相对吸引力较2017年显著提升。
- ❑ 从市场风格看，2026年以来尤其是进入二季度，以半导体为代表的科技成长板块成为市场主线，板块估值持续抬升，截至2026年8月10日，科创板平均市盈率超过100倍，达到120.75倍，是上证指数的7倍，估值差处于历史高位，若后续市场风格转向，风险偏好有所下降，资金或许会从高成长高弹性的科技板块流向低估值高股息红利板块。

我国十年期国债收益率进入2%以下



当前科创板指与上证指数估值差处于历史高位



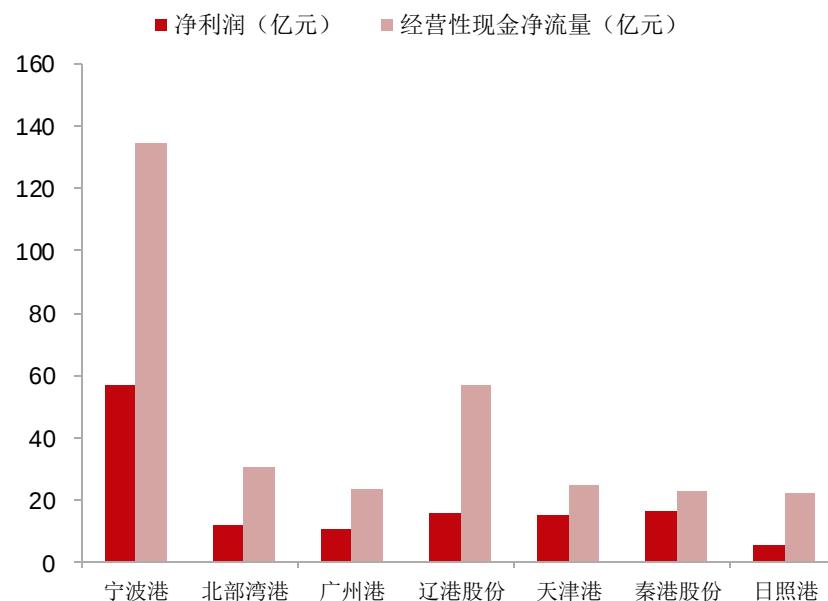
港口红利基因--重型资产属性+ 稳健经营模式= 充沛现金流入

- 港口属于交通基础设施行业，为国家经济发展和对外贸易活动提供基础性服务，在我国国民经济中具有重要的地位和作用。港口的本质是物流中转枢纽，主要通过货物装卸、堆存及港务管理盈利，作为重大交通基础设施，**港口具有前期投资大、回收期限长的特点**。由于港口企业核心资产为码头泊位、港口重型设备等固定资产，因此主要成本为固定资产的折旧以及航道清淤费用的摊销，而折旧摊销不占现金流，**我国部分港口为预收款模式**，进一步保证了经营性现金的稳定流入，我们选取部分港口样本公司发现其2025年经营性现金净流量均高于其净利润。

港口成本构成

成本	细分构成	占比
固定成本	折旧摊销 (水工建筑、装卸设备、堆场设施)	30%-40%
	员工薪酬 (正式岗位工资、社保及福利)	20%-30%
	其他固定费用 (保险、环保、土地租金等)	5%-10%
变动成本	外包劳务费 (装卸、集疏运外包作业)	10%-20%
	燃料动力费 (电力、燃油等能耗)	5%-10%
	设备维修费 (基础维保+检修耗材)	5%-10%
	其他变动费用 (物料消耗、外付运费、管理及财务费用等)	5%-15%

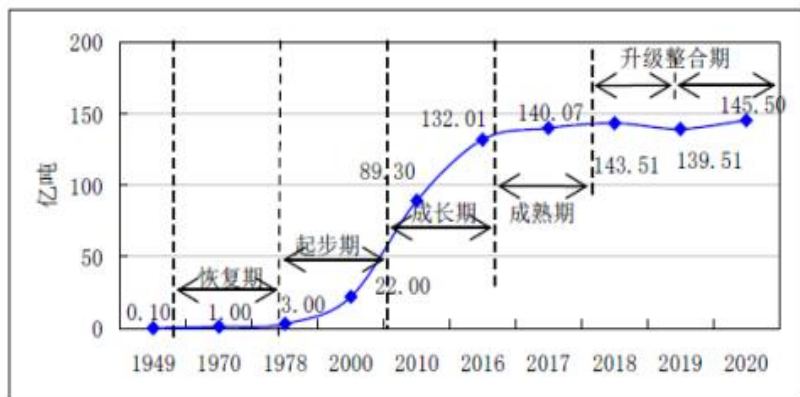
2025年部分港口经营性现金净流量/净利润



港口红利基因--区域垄断特征+推动整合政策=良性竞争格局

- 港口建设需要自然条件良好的岸线资源，具有一定的地域垄断性和资产稀缺性，并且港口与腹地的发展相辅相成，其辐射区域相对稳定，从而呈现出较为明显的区域垄断性特征。港口业务具有很强的同质性，但由于相临近港口所属区域、集疏运条件也会有不同，因此港口服务在作业效率方面存在差异性。为解决传统“一港一企”模式带来的地方保护主义、港口重复建设和经营效率低下等问题，2017年，交通运输部发文要求全国学习浙江港口整合经验，我国港口步入升级整合期，目前我国沿海港口已形成环渤海、长三角、东南沿海、粤港澳、环北部湾五大港口群。

我国港口吞吐量发展阶段



我国沿海港口已形成五大港口群

港口群	核心港口	特点
环渤海	丹东港、大连港、营口港等	涵盖了能源运输、集装箱运输、散杂货运输等多种业务
长三角	以上海港、宁波舟山港为龙头	规模庞大、整体实力强劲、集装箱运输能力突出
东南沿海	以厦门港为龙头、福州港为骨干	在两岸直航、贸易往来中扮演着重要角色，两岸交流合作的重要枢纽
粤港澳	以深圳港、广州港为核心，涵盖珠海港、佛山港等众多港口	外向型经济特征显著，与国际市场联系紧密，在集装箱运输和加工贸易货物进出口方面表现突出
环北部湾	以北部湾港为中心	西南地区的出海口与西部陆海新通道的主要门户，推动了我国与东盟国家的经贸合作

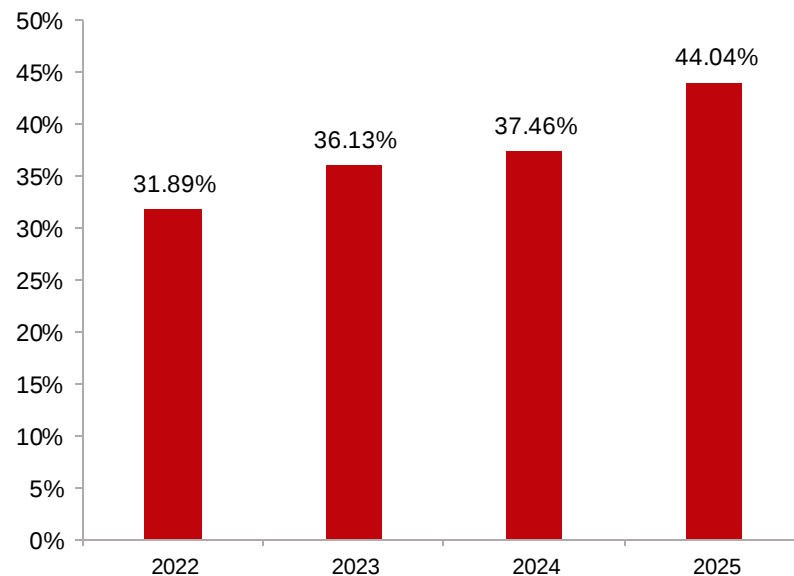
港口红利基因--国资控股背景+市值管理考核=强化分红意愿

- 截至2026年8月10日，**A股上市的16家港口企业均为国资控股企业**。2024年，国务院国资委相关负责人提出，研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。2024年发布的《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》明确提出，指导控股上市公司综合考虑行业特点、盈利水平、资金流转等因素，制定合理可持续的利润分配政策，**增强现金分红稳定性、持续性和可预期性，增加现金分红频次，优化现金分红节奏，提高现金分红比例**。分红意愿强化下，A股港口上市公司的平均年度分红比例由2024年的37.46%大幅提升至2025年的44.04%。

A股港口上市公司性质

代码	名称	公司性质
601018.SH	宁波港	地市国资控股
002040.SZ	南京港	地市国资控股
000905.SZ	厦门港务	省属国资控股
001872.SZ	招商港口	央企国资控股
000582.SZ	北部湾港	省属国资控股
601228.SH	广州港	地市国资控股
601298.SH	青岛港	地市国资控股
601880.SH	辽港股份	央企国资控股
601008.SH	连云港	地市国资控股
600279.SH	重庆港	地市国资控股
600717.SH	天津港	省属国资控股
000088.SZ	盐田港	地市国资控股
601000.SH	唐山港	省属国资控股
600018.SH	上港集团	省属国资控股
601326.SH	秦港股份	省属国资控股
600017.SH	日照港	地市国资控股

A股港口上市公司平均年度分红比例



目 录

◆ **港口红利基因：充沛现金、良性竞争、强化意愿**

◆ **红利提升因素：量价弹性、智能改造、开支放缓**

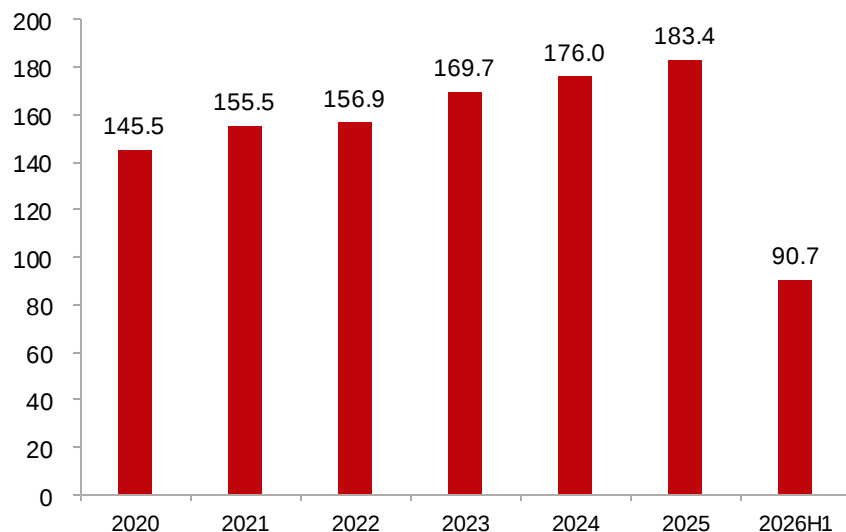
◆ **投资选股思路：综合考虑盈利能力等五个维度**

◆ **风险提示**

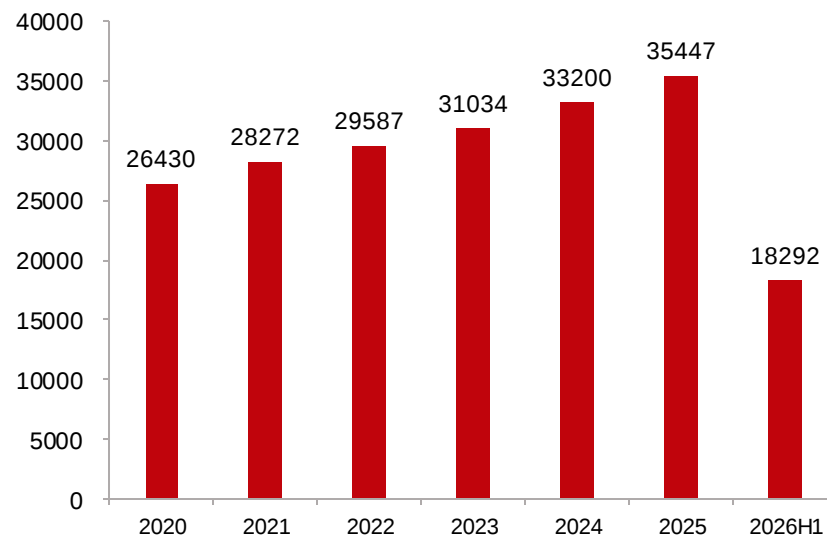
强劲的外贸进出口为港口吞吐量增长提供了坚实的货源支撑

- 2026年以来，全球港口行业遭遇地缘政治冲突与国际贸易壁垒的双重冲击，同时，国内房地产投资仍处于调整期，内需相关大宗商品运输整体偏弱。在此背景下，我国港口依托国内国际双循环持续深化、“一带一路”扩容及RCEP政策红利释放，展现出强劲发展韧性。以“新三样”为代表的高附加值产品出口动能充沛，对东盟、拉美、非洲等新兴市场拓展成效显著交通运输部数据显示，2026年上半年全国港口累计完成货物吞吐量90.7亿吨，同比增长2%，全国规模以上港口累计完成集装箱吞吐量1.8亿标箱，同比增长5.9%，延续稳健增长态势。

中国港口货物吞吐量情况（亿吨）



中国港口集装箱吞吐量情况（万二十英尺标准箱）



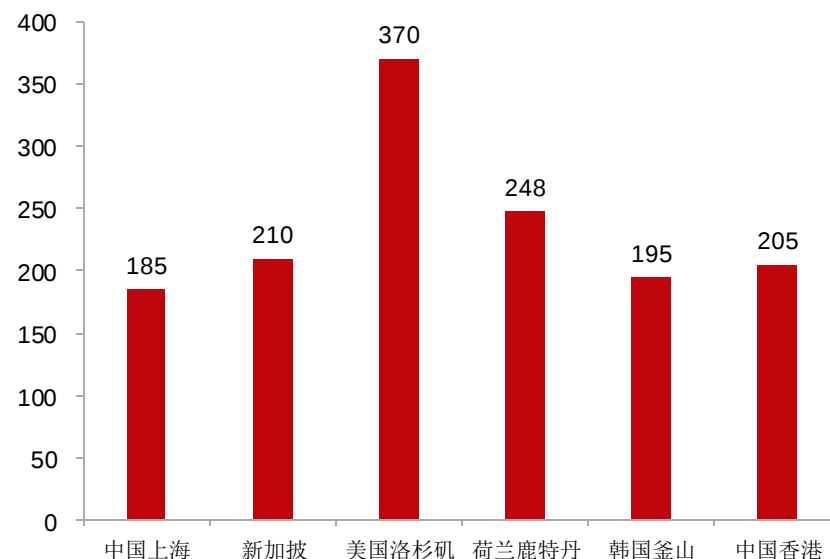
港口费率上涨政策风险减弱，对标国际水平存在弹性空间

- 根据2017年印发的《港口收费计费办法》，港口收费被清晰地划分为三类，包括实行政府定价、政府指导价和市场调节价的经营服务性收费。2017年，国家发改委对港口企业开展反垄断调查，多家港口被要求整改，港口的装卸费进入监管下调周期，到2021年末，监管期基本结束，港口费率上涨的政策风险减弱，2022年开始，各大港口如上港集团公告2022年1月1日起，内贸中转20英尺重箱装卸费提价50%。2022年5月1日起，20英尺外贸本地箱和内贸本地箱装卸费率提升10%。根据freightamigo统计数据，2025年中国港口费率仍低于国际水平，向上存在弹性空间。

港口常规收费清单

费用名	收费核心	特点
引航费	引航机构	政府指导价
拖轮费	拖轮企业	
停泊费	码头企业	
港务费		政府定价
港口作业包干费 （常规作业）		市场调节价
库场使用费		

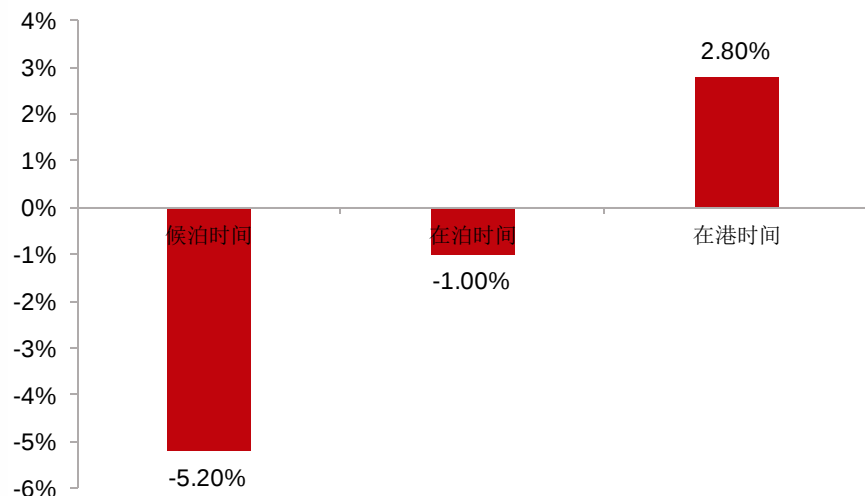
2025年主要港口码头费（美元/个）（20英尺均值）



智能化改造对冲人工成本刚性上涨，进一步降低长期运维成本

- 2026年上半年我国港口的集装箱船舶在港表现呈“量增而时稳”的特征。与去年同期相比，日均在港、候泊、在泊船舶数分别上升14.4%、32.3%、11.6%，反映出在关税窗口期抢运、旺季前置、赛事备货等多重因素拉动下，出口货量大幅走高。同期，船舶候泊时间同比缩短5.2%，在泊时间微降1%，仅在港时间小幅增加2.8%，这离不开多个港口持续推动数字化、智能化改造，运营效率稳步优化。截至2026年7月我国已经建成60座自动化码头，智慧港口建设持续领跑全球。自动化国产化改造提升效率的同时切实带来成本下降，例如洋山四期自动化码头在智能化码头生产管控系统的帮助下推动海侧装卸效率和堆场整体能力较传统模式提升约30%，人工成本降低70%。

2026年上半年我国集装箱船舶在港表现同比



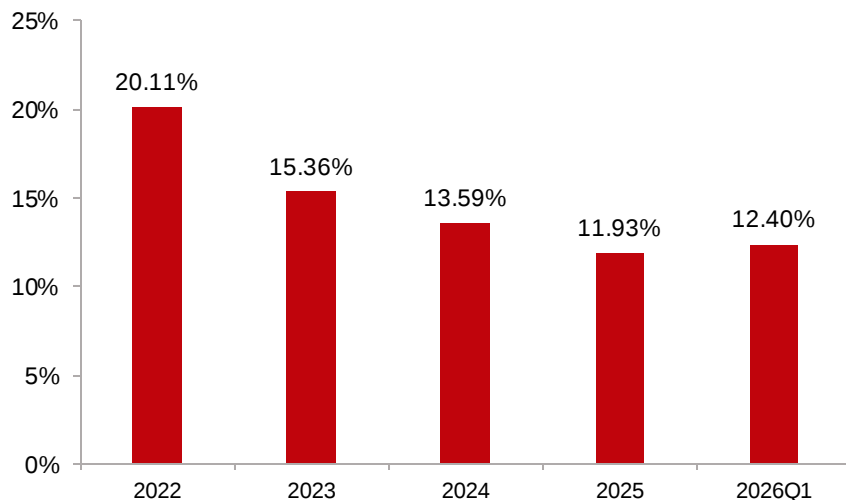
洋山四期自动化码头



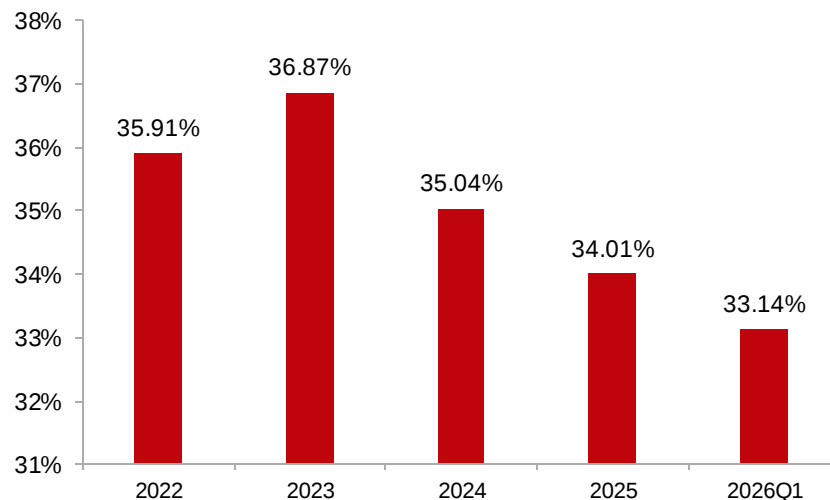
全面节约战略下行业新增扩建节奏放缓，整体进入优质资产的收获期

- 党的二十大报告强调要加快建设交通强国、海洋强国，提升产业链供应链韧性和安全水平；**明确提出实施全面节约战略，推进各类资源节约集约利用**。加快码头改建扩建，可更充分发挥已有资源潜力，在基本不新增或少量新增岸线和水域、土地资源的基础上，实现码头靠泊等级、作业效率和安全环保水平的有效提升。在A股上市的16家港口公司平均在建工程/固定资产比值从2022年的20.11%回落至2025年的11.93%，代表项目逐步转固、新增扩建节奏放缓，投资由大规模新建转向改造更新。同时，A股港口上市公司平均资产负债率在2023年后持续缓慢下降，由2023年的36.87%下降至2025年的34.01%，2026年一季度为33.14%，行业整体进入优质资产的收获期。

A股港口上市公司平均在建工程/固定资产比值



A股港口上市公司平均资产负债率



目 录

◆ 港口红利基因：充沛现金、良性竞争、强化意愿

◆ 红利提升因素：量价弹性、智能改造、开支放缓

◆ 投资选股思路：综合考虑盈利能力等五个维度

◆ 风险提示

盈利能力：优先考虑利润总额持续增长，整体经营稳健的企业

- 港口的收入和利润主要来自货物的装卸、堆存业务，部分企业业务延伸至物流运输、贸易销售和临港产业等，总体盈利模式相对稳定。近年来，中国港口货物吞吐量和集装箱吞吐量增速放缓，因此港口红利股不需要利润高增速，能够保持稳定、小幅正增长即可，优先考虑2023-2025年利润总额持续增长，整体经营稳健的企业。

A股港口上市公司2023-2025年利润总额（亿元）

代码	名称	2023年	2024年	2025年
601018.SH	宁波港	62.71	69.21	72.15
002040.SZ	南京港	2.66	2.56	3.07
000905.SZ	厦门港务	4.02	3.71	3.35
001872.SZ	招商港口	87.99	101.31	103.76
000582.SZ	北部湾港	15.09	16.16	14.42
601228.SH	广州港	17.01	16.07	14.44
601298.SH	青岛港	67.90	70.68	71.29
601880.SH	辽港股份	20.35	17.95	21.73
601008.SH	连云港	3.61	3.55	3.47
600279.SH	重庆港	13.75	12.02	1.78
600717.SH	天津港	17.61	19.10	20.54
000088.SZ	盐田港	12.41	14.52	15.50
601000.SH	唐山港	25.78	26.84	27.39
600018.SH	上港集团	162.47	187.16	182.11
601326.SH	秦港股份	18.83	19.00	19.98
600017.SH	日照港	9.95	9.85	7.50

现金含量：优先考虑现金含量均大于1的企业

- 港口利润里有大量折旧（非现金成本），因此如果企业连续多年的经营现金流为负，则即使看起来有可观的利润，实际上分红并不可持续，企业在实际运营中能提供稳健的经营现金流是持续分红的前提。我们选用经营现金流净额/归母净利润的比值作为企业的现金含量，优先考虑2023-2025年现金含量均大于1的企业。

A股港口上市公司2023-2025年现金含量

代码	名称	2023年	2024年	2025年
601018.SH	宁波港	1.58	1.38	2.60
002040.SZ	南京港	2.12	2.20	2.22
000905.SZ	厦门港务	1.03	7.05	2.90
001872.SZ	招商港口	1.84	1.77	1.77
000582.SZ	北部湾港	1.91	1.71	2.95
601228.SH	广州港	2.21	2.64	2.88
601298.SH	青岛港	1.25	0.98	1.05
601880.SH	辽港股份	2.49	3.75	4.35
601008.SH	连云港	4.47	8.03	1.63
600279.SH	重庆港	1.12	0.38	10.94
600717.SH	天津港	2.42	2.78	2.56
000088.SZ	盐田港	0.43	0.21	0.28
601000.SH	唐山港	1.24	1.18	0.94
600018.SH	上港集团	1.02	0.62	0.87
601326.SH	秦港股份	1.56	1.54	1.43
600017.SH	日照港	4.28	3.87	4.47

资本开支：优先考虑资本支出比例基本保持稳定以及逐渐下降的企业

- 港口是重资产行业，大规模码头建设、设备更新会阶段性吞噬自由现金流。因此，港口企业资本开支相对稳定是其具备红利股资质的关键。我们选用购建固定资产等的现金支出/经营性现金流净额的比值作为企业的资本支出比例，优先考虑2023-2025年资本支出比例基本保持稳定以及逐渐下降的企业。

A股港口上市公司2023-2025年资本支出比例

代码	名称	2023年	2024年	2025年
601018.SH	宁波港	121.01%	76.97%	56.68%
002040.SZ	南京港	66.03%	98.18%	57.66%
000905.SZ	厦门港务	241.87%	21.61%	58.56%
001872.SZ	招商港口	29.32%	24.27%	26.63%
000582.SZ	北部湾港	140.40%	89.09%	89.27%
601228.SH	广州港	182.25%	125.36%	120.38%
601298.SH	青岛港	44.12%	40.48%	44.41%
601880.SH	辽港股份	19.99%	14.88%	8.64%
601008.SH	连云港	36.37%	5.90%	74.71%
600279.SH	重庆港	47.46%	427.74%	158.61%
600717.SH	天津港	41.01%	34.31%	52.83%
000088.SZ	盐田港	202.34%	314.32%	192.67%
601000.SH	唐山港	14.09%	26.88%	37.23%
600018.SH	上港集团	59.65%	67.77%	58.22%
601326.SH	秦港股份	44.33%	43.43%	38.94%
600017.SH	日照港	124.47%	109.08%	102.93%

资产结构：优先考虑资产负债率有所下降且保持在40%以下的企业

- 港口上市企业全部为国有企业，可以得到政府支持，再融资能力强，根据联合资信，大部分港口企业短期偿债压力不大，长期偿债能力较强，但可能有部分企业存在债务负担较重、历史遗留的人员包袱较重等问题。我们选用资产负债率这一指标来体现企业的资产结构情况，优先考虑2023-2025年资产负债率有所下降且在40%以下的企业。

A股港口上市公司2023-2025年资产负债率（%）

代码	名称	2023年	2024年	2025年
601018.SH	宁波港	28.16	24.22	26.99
002040.SZ	南京港	25.05	24.56	24.34
000905.SZ	厦门港务	52.88	50.92	50.52
001872.SZ	招商港口	36.76	36.40	35.96
000582.SZ	北部湾港	52.54	44.60	45.95
601228.SH	广州港	52.09	53.04	53.58
601298.SH	青岛港	26.07	25.43	24.73
601880.SH	辽港股份	24.18	27.40	23.52
601008.SH	连云港	56.02	58.00	56.66
600279.SH	重庆港	41.22	37.33	37.34
600717.SH	天津港	27.22	26.38	25.22
000088.SZ	盐田港	32.97	24.34	17.83
601000.SH	唐山港	10.10	9.86	9.01
600018.SH	上港集团	33.10	30.49	29.68
601326.SH	秦港股份	30.88	27.29	22.97
600017.SH	日照港	60.75	60.32	59.87

估值倍数：优先考虑PE < 15、PB < 1及历史分位数在50%以下的企业

- 港口是重资产和盈利相对稳健的行业，因此可以同时采用市盈率和市净率来分析企业的估值是否具有“性价比”。我们选用PE（TTM）、PB（MRQ）以及对应的近十年历史分位数来体现企业的估值倍数情况，优先考虑2023-2025年PE（TTM）小于15倍、PB（MRQ）小于1倍，以及近十年历史分位数在50%以下的企业。

截至2026年8月12日A股港口上市公司估值倍数及历史分位数（%）

代码	名称	PE（TTM）	PE（TTM）分位数	PB（MRQ）	PB（MRQ）分位数
601018.SH	宁波港	12.55	1.27	0.79	0.81
002040.SZ	南京港	20.17	17.39	1.14	36.60
000905.SZ	厦门港务	65.39	88.14	1.46	62.11
001872.SZ	招商港口	11.55	34.92	0.82	42.36
000582.SZ	北部湾港	30.59	89.45	1.61	67.69
601228.SH	广州港	29.18	55.62	1.07	1.62
601298.SH	青岛港	10.84	61.31	1.21	39.04
601880.SH	辽港股份	23.70	6.95	0.85	5.57
601008.SH	连云港	30.35	16.25	1.28	44.89
600279.SH	重庆港	87.94	95.17	0.76	8.47
600717.SH	天津港	11.59	3.79	0.60	1.05
000088.SZ	盐田港	15.65	2.12	1.25	16.42
601000.SH	唐山港	13.03	62.39	1.24	62.45
600018.SH	上港集团	8.72	18.63	0.82	2.04
601326.SH	秦港股份	11.64	11.57	0.91	5.59
600017.SH	日照港	18.80	72.58	0.59	1.38

附录：A股港口上市公司分红数据

代码	名称	股息率（TTM）（%）	2025年分红比例（%）	上市以来分红率（%）
601018.SH	宁波港	3.60	45.17	38.41
002040.SZ	南京港	1.43	30.51	26.02
000905.SZ	厦门港务	1.44	60.64	25.99
001872.SZ	招商港口	3.69	43.01	41.20
000582.SZ	北部湾港	1.24	37.89	28.27
601228.SH	广州港	1.08	30.30	30.35
601298.SH	青岛港	3.94	42.53	41.83
601880.SH	辽港股份	1.95	51.59	39.79
601008.SH	连云港	1.37	43.63	31.24
600279.SH	重庆港	0.39	41.35	25.56
600717.SH	天津港	2.41	30.10	26.77
000088.SZ	盐田港	4.39	70.04	52.73
601000.SH	唐山港	4.36	59.31	48.15
600018.SH	上港集团	3.81	33.47	37.72
601326.SH	秦港股份	3.42	40.00	39.14
600017.SH	日照港	2.71	45.07	18.80

目 录

◆ **港口红利基因：充沛现金、良性竞争、强化意愿**

◆ **红利提升因素：量价弹性、智能改造、开支放缓**

◆ **投资选股思路：综合考虑盈利能力等五个维度**

◆ **风险提示**

风险提示

- 宏观经济波动风险、港口市场竞争风险、行业政策变动风险等。



分析师：胡光悰
执业证号：S1250522070002
电话：021-58352190
邮箱：hggyf@swsc.com.cn

联系人：戚欣龙
邮箱：qixl@swsc.com.cn

西南证券投资评级说明

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

分析师承诺

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。

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，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

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	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	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张方毅	私募销售主管	15821376156	zfyi@swsc.com.cn	毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@swsc.com.cn	张大炜	销售岗	13163027178	zhangdaw@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	ljlong@swsc.com.cn	张怀文	销售岗	18800275611	zhanghuaiwen@swsc.com.cn
	叶佳缘	销售岗	15800609605	yejy@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	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	北京保险销售主管	15652026677	yhang@swsc.com.cn	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@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	黄诗洁	销售岗	18817316880	hsj@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn	周玥	销售岗	18580531950	zhy1997@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	wlq@swsc.com.cn	彭志伟	销售岗	15521604635	pzhw@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	lzh@swsc.com.cn				