



各地低空配套政策陆续发布， 沃兰特航空获海外 17.5 亿美金订单

投资要点

- **行情回顾：**本期（7月21日-8月3日）低空经济板块跑输上证指数。万得低空经济指数上涨 0.62%，跑输上证指数 0.10 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.71 个百分点，跑输创业板指 1.37 个百分点；国证通用航空指数上涨 0.35%，跑输上证指数 0.37 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.44 个百分点，跑输创业板指 1.64 个百分点。
- **国家层面高度重视低空经济产业发展。**7月31日，国家发展改革委召开 2025 年上半年发展改革形势通报会，提到要推进低空经济高质量发展。7月28日，全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会在京召开，提出要加快无人机等技术开发和应用推广。**地方配套政策持续跟进。**深圳市发展改革委发布《深圳市低空基础设施高质量建设方案（2024—2026 年）》。明确以打造“全球低空经济第一城”为目标，重点建设四大中心，推动低空经济高质量发展。广东省政数局印发《广东省数据赋能低空经济高质量发展实施方案》，提出到 2027 年底，建成低空行业可信数据空间，孵化一批低空数据产品服务企业，基本形成创新驱动、开放共享的低空数据产业生态体系。
- **沃兰特航空与泰国 Pan Pacific 及中航工程签署战略合作协议。**7月23日，沃兰特航空与泰国泛太平洋有限责任公司（PanPacific），中国航空技术国际工程有限公司签署三方合作协议，Pan Pacific 向沃兰特采购 500 架 VE25-100 天行 eVTOL，将用于泰国，马尔代夫等地区的短途岛际、岛内运输服务以及应急救援等场景，中航工程则负责为双方在“一带一路”沿线国家和地区提供合作中的低空基础设施。**该订单总金额达 17.5 亿美金，国内 eVTOL 订单再创新高。**
- **湖北省 13 个地区签约低空经济综合实验区。**7月25日，湖北省低空经济试验区签约活动在武汉举行，13 个地区与湖北省低空公司、省标准院等多家合作方签订试验区建设战略合作协议。重点围绕“推动省低空飞行服务平台与市州低空运行监管平台互联互通、验证低空智能网与低空监视网建设技术路径、探索可实现商业模式闭环的低空应用场景”等三方面重点任务，力争形成可推广、可复制、可持续的低空经济“湖北模式”。
- **峰飞航空全球首架“三证齐全”吨级以上 eVTOL 交付。**7月22日，峰飞航空科技向合利创兴智能交付全球首架获颁适航“三证齐全”吨级以上 eVTOL 航空器 V2000CG 凯瑞鸥。V2000CG 凯瑞鸥最大起飞重量 2 吨，最大商载 400 公斤，巡航速度最高 200 公里/小时，适用航程 200 公里。目前，峰飞航空的 2 吨级航空器已完成超过 4 万公里的安全飞行，5 座载人航空器盛世龙多项审定计划已经获得局方认可，即将进入符合性验证阶段。**8月1日，峰飞航空与交银金租、交通银行苏州分行签署战略合作协议。**交银金租将向峰飞航空科技境内外客户意向提供 200 架峰飞 eVTOL 航空器的专业化租赁服务。
- **沃飞长空发布 AE200 批产构型机与智能灵动舱。**AE200“智能灵动舱”在满足 eVTOL 适航标准的前提下，采用新一代环保型航空阻燃材料，配置航空级安全座椅与约束系统，舱内广泛采用柔性包边与圆角化设计，从材料、座椅、

西南证券研究院

分析师：邵桂龙
执业证号：S1250521050002
电话：021-58351893
邮箱：tgl@swsc.com.cn

联系人：杨云杰
电话：021-58351893
邮箱：yyjie@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	443
行业总市值(亿元)	39,577.09
流通市值(亿元)	37,900.60
行业市盈率 TTM	33.8
沪深 300 市盈率 TTM	13.1

相关研究

1. 低空经济行业双周报（0707-0720）：时的科技斩获 350 架海外订单，国际低空经济博览会召开在即（2025-07-20）
2. 低空经济行业双周报（0623-0706）：民航局通用航空和低空经济工作领导小组成立（2025-07-07）
3. 低空经济行业双周报（0609-0622）：天津、南京低空服务平台上线，广汽高域 GOVY AirCab 新品发布（2025-06-22）
4. 低空经济行业双周报（0526-0608）：低空物流场景落地加速，沃飞长空获颁 CCAR-135 部运行合格证（2025-06-08）

触感、视野等多维度保障安全。7月24日，沃飞长空宣布与多家企业达成合作、签署确认性采购协议。其中包括，与祥源通航航空发展（上海）有限公司签署战略合作协议，双方将围绕 eVTOL 在低空文旅领域展开合作，共同探索“低空+文旅”的多元化应用场景；与浙江云翊航空科技有限公司签署战略合作并达成飞机确认性采购协议，双方将围绕 eVTOL 机型应用、飞行社区运营及通航消费场景拓展展开合作与深度空域（江西）通用航空有限公司签署战略合作及飞机确认性采购协议，共同推动 AE200 等 eVTOL 产品规模化应用。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

- **昂际智航与御风未来签署战略合作备忘录，携手推进载人 eVTOL 航电系统发展。**7月23日，昂际智航（昂际航电子公司）与御风未来正式签署了《低空经济航电套件解决方案战略合作备忘录》。双方的合作将聚焦于御风未来正在研发的 M1 载人 eVTOL 项目。昂际智航将凭借其在航空电子系统研发方面的核心技术优势，为 M1 提供关键的驾驶舱仪表显示器和显控解决方案。
- **FAA 批准 MOSAIC 轻型飞机规则。**7月22日，美国交通部部长签署了“特殊适航认证现代化”规章，由 FAA 实施，FAA 的目标是在一年内完成所有细则并开始实施。MOSAIC 涉及 FAA 第 21、23、61、91 部等规章的系统性重大修订，例如，扩展飞机类型，将自转旋翼机直升机和 eVTOL 纳入 MOSAIC，但需符合上述性能限制和适航团体标准；电动与简化操纵方面，允许 LSA 采用电推进系统，为高度自动化和简化操纵系统设立认证路径，促进新一代人机操纵界面研发；LSA 机务新增直升机和动力举升类（powered-lift，主要针对 eVTOL）的维修权限，培训课程采用 ACS 标准；建立支持 eVTOL 和先进空中交通（AAM）类型航空器（主要指电动飞机）进入市场的法规基础等。
- **Joby 宣布中东客运计划，2026 年春季启动首批 eVTOL 航班。**近日，Joby Aviation 创始人兼首席执行官 Joe Ben Bevirt 宣布，2026 年春季开通首批中东 eVTOL 航班。目前，Joby 已正式向阿联酋民航总局提交航空运营商证书申请。此前，Joby 已在迪拜顺利完成试飞验证工作，为后续正式商业运营奠定了技术基础。此外，Joby 将联合战略合作伙伴达美航空公司与优步技术公司，在美国部署并推广空中出租车服务网络。
- **投资建议：国家战略聚焦低空经济新赛道，地方加速政策配套与资源倾斜，低空物流、低空旅游等应用场景先行，2025 国际低空经济博览会顺利召开，多项战略合作及商业订单密集落地，产业链规模化发展态势渐显。**建议关注零部件、整机、基建配套、空管运营四大主线。相关标的：1) 上游部件：英搏尔、宗申动力、卧龙电驱、纵横通信、众合科技；2) 整机厂：亿航智能、万丰奥威、小鹏汽车、绿能慧充；3) 空管系统：莱斯信息、深城交、四川九洲、苏交科；4) 配套服务：广电计量、华测检测、威海广泰、海特高新。
- **风险提示：空域开放程度不及预期，eVTOL 及其他低空飞行器技术迭代进程不及预期，低空经济配套设施建设进度不及预期，行业政策变动。**

目 录

1 行情回顾	1
2 政策动态	3
3 产业动态	3
4 风险提示	7

图 目 录

图 1：低空经济板块行情回顾.....	1
图 2：沃兰特航空与泰国 Pan Pacific 及中航工程签署战略合作协议.....	4
图 3：湖北省 13 个地区签约低空经济综合实验区.....	4
图 4：峰飞航空全球首架“三证齐全”吨级以上 eVTOL 交付.....	5
图 5：沃飞长空发布 AE200 批产构型机与智能灵动舱.....	6
图 6：昂际智航与御风未来签署《低空经济航电套件解决方案战略合作备忘录》.....	6

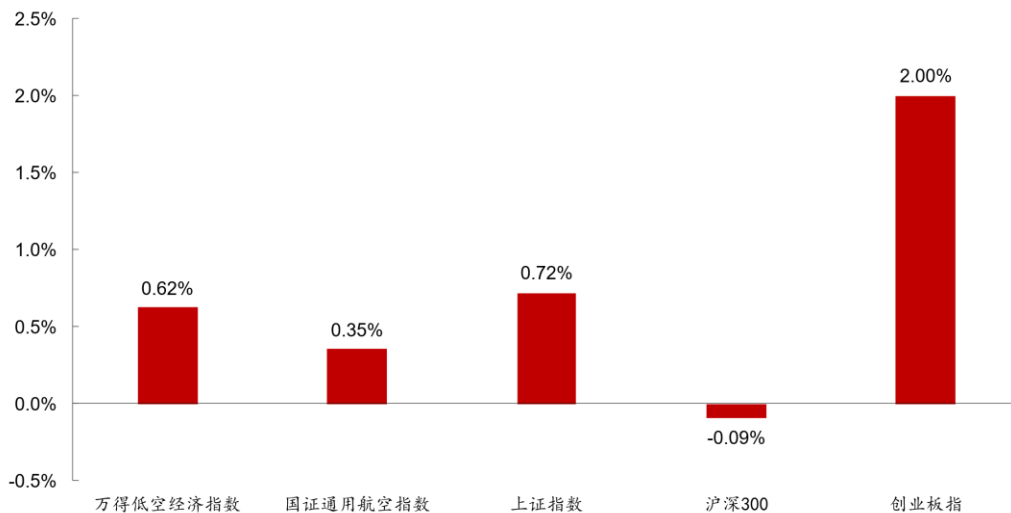
表 目 录

表 1：低空经济各细分板块行情回顾.....	1
------------------------	---

1 行情回顾

本期(7月21日-8月3日)低空经济板块跑输上证指数。万得低空经济指数上涨0.62%，跑输上证指数0.10个百分点，跑赢沪深300指数0.71个百分点，跑输创业板指1.37个百分点；国证通用航空指数上涨0.35%，跑输上证指数0.37个百分点，跑赢沪深300指数0.44个百分点，跑输创业板指1.64个百分点。

图 1：低空经济板块行情回顾



数据来源：Wind，西南证券整理

表 1：低空经济各细分板块行情回顾

产业链所处环节		代码	简称	市值 (亿元)	收盘价 (元)	双周 涨跌幅	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (倍)
上游	材料	002735.SZ	王子新材	59	15.36	-3.1%	1.5	39.6
		000420.SZ	吉林化纤	99	4.03	-3.6%	1.4	72.3
		002886.SZ	沃特股份	50	18.93	-1.8%	0.5	92.3
		300699.SZ	光威复材	253	30.42	-3.6%	8.9	28.3
		300690.SZ	双一科技	41	24.76	-0.8%	1.3	31.0
	部件	603261.SH	立航科技	16	20.06	-2.6%	-	-
		300775.SZ	三角防务	145	26.42	-2.5%	5.9	24.6
		002590.SZ	万安科技	71	13.70	-2.4%	-	-
		603319.SH	美湖股份	88	25.98	-0.5%	2.6	34.5
		603197.SH	保隆科技	84	39.24	-1.7%	5.1	16.5
		603375.SH	盛景微	39	39.12	3.4%	0.7	55.0
		603667.SH	五洲新春	124	33.90	-5.7%	1.7	74.4
	动力 系统	001696.SZ	宗申动力	264	23.03	-3.3%	8.1	32.5
		300681.SZ	英搏尔	76	28.92	1.4%	1.3	60.1
		600580.SH	卧龙电驱	351	22.48	7.0%	10.3	34.2
		300484.SZ	蓝海华腾	43	96	-5.2%	-	-

产业链所处环节		代码	简称	市值 (亿元)	收盘价 (元)	双周 涨跌幅	25E 归母净利润 (亿元)	25E 对应 PE (倍)
	飞控 &航电	603602.SH	纵横通信	35	15.25	-1.1%	0.5	64.8
		600372.SH	中航机载	597	12.34	1.1%	11.4	52.5
		000925.SZ	众合科技	53	7.79	0.6%	-	-
	直升机 &eVTOL	002085.SZ	万丰奥威	345	16.25	-2.3%	10.0	34.4
		600038.SH	中直股份	322	39.27	-0.4%	6.9	46.5
		002097.SZ	山河智能	152	14.19	76.9%	-	-
中游 主机厂	无人机	603308.SH	应流股份	175	25.82	-9.5%	4.1	42.8
		600212.SH	绿能慧充	64	9.07	-2.5%	1.3	48.4
		300900.SZ	广联航空	60	20.34	-16.0%	-	-
		688297.SH	中无人机	381	56.39	1.4%	2.5	150.3
		688070.SH	纵横股份	51	58.00	12.6%	0.1	419.5
		002389.SZ	航天彩虹	245	24.72	-3.9%	3.1	79.1
		000547.SZ	航天发展	129	8.10	2.4%	-	-
下游配 套&应用	空管	000099.SZ	中信海直	171	22.03	-1.3%	3.7	46.8
		688631.SH	莱斯信息	158	96.73	11.8%	1.6	97.1
		301091.SZ	深城交	158	29.97	3.6%	1.9	82.4
		300284.SZ	苏交科	120	9.49	3.5%	2.2	54.6
		000801.SZ	四川九洲	169	16.57	8.8%	2.3	72.6
		603018.SH	华设集团	58	8.43	1.7%	4.3	13.5
	配套 服务	002111.SZ	威海广泰	57	10.69	-0.4%	2.0	28.9
		002023.SZ	海特高新	82	11.01	2.6%	-	-
		002967.SZ	广电计量	101	17.33	-4.3%	4.1	24.6
		300012.SZ	华测检测	206	12.27	0.3%	10.3	20.0
	低空 应用	300201.SZ	海伦哲	54	5.40	-2.9%	3.1	17.9
		300887.SZ	谱尼测试	48	8.81	4.9%	0.4	119.0
		300875.SZ	捷强装备	44	43.77	4.5%	-	-
		002957.SZ	科瑞技术	71	16.83	-2.0%	-	-
		300075.SZ	数字政通	112	18.10	2.0%	0.5	234.2
		002419.SZ	天虹股份	67	5.70	0.7%	1.3	52.2
		605056.SH	威亨国际	61	14.75	-0.9%	2.7	22.1
		688066.SH	航天宏图	53	20.17	2.4%	1.3	40.6
		300902.SZ	国安达	38	20.76	2.5%	0.4	87.8

数据来源：Wind，西南证券整理，注：盈利预测为Wind一致预期

2 政策动态

7月31日，国家发展改革委召开2025年上半年发展改革形势通报会。提到要因地制宜培育壮大新质生产力，推动“人工智能+”行动走深走实，推进低空经济高质量发展，激发数字经济创新活力。

7月28日，全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会召开，提出要加快无人机等技术开发和应用推广。会议提到要落实扩大内需战略，全力巩固工业经济基本盘。实施新一轮十大重点行业稳增长行动，充分发挥工业大省引领作用。制定增强消费品供需适配性助力扩大消费行动方案，加快人工智能终端、超高清视频、智能穿戴、无人机等技术开发和应用推广。推动制定金融支持新型工业化的指导意见，扩大实施“科技产业金融一体化”专项。

7月31日，深圳市发展改革委对外发布《深圳市低空基础设施高质量建设方案（2024—2026年）》。明确以打造“全球低空经济第一城”为目标，重点建设四大中心，推动低空经济高质量发展。1) 全球总部研发中心方面，到2026年底将建成“1+5+4”总体布局，即1个低空经济大科学装置、5个运行试验区、4个测试场。围绕无人机关键系统、零部件、整机制造等环节，培育全球领军企业，显著提升产业集聚水平，力争产值突破1300亿元。2) 高端智造中心计划建成10个低空经济产业园区及2个特色园区，覆盖全产业链业态。重点突破飞控算法、高能量密度电池、低功耗芯片等核心技术，实现低空飞行器产业链核心技术与关键零部件自主可控。3) 全场景示范验证中心将建成1200个以上低空起降点，开通1000条以上商业航线，直升机及eVTOL起降设施1公里半径覆盖超50%建成区。“2小时同城、4小时跨城”快递服务覆盖超70%人口，城市治理起降场实现公园、河道等巡检全覆盖，推动载人飞行、物流运输等多领域商业化应用。4) 一站式解决方案供给中心将建成全球首个低空智能融合系统（SILAS），实现通信、导航等服务全覆盖，投用低空算力平台，构建现代化低空治理体系，形成可复制推广的解决方案，彰显“深圳低空”全球品牌。为实现目标，方案提出四大重点任务，发力低空起降、信息、创新基础设施建设及标准化服务能力强化。

8月1日，广东省政数局印发《广东省数据赋能低空经济高质量发展实施方案》。提出到2027年底，建成低空行业可信数据空间，孵化一批低空数据产品服务企业，基本形成创新驱动、开放共享的低空数据产业生态体系。《方案》围绕健全低空数据标准规范、夯实低空数据底座、加强低空数据开发利用、完善低空数据产业生态、强化低空数据安全保障五个方面提出15项主要任务。其中明确，基于实景三维广东数据底图，推动城市建筑物、交通路网等数据融合汇聚，构建全省低空数据底图并建立数据常态化更新机制。鼓励低空企业充分挖掘数据潜力，探索城市短途通勤、物流配送等低空经济新模式、新业态。

3 产业动态

沃兰特航空与泰国Pan Pacific及中航工程签署战略合作协议。7月23日，沃兰特航空与泰国泛太平洋有限责任公司（PanPacific），中国航空技术国际工程有限公司签署三方合作协议，Pan Pacific向沃兰特采购500架VE25-100天行eVTOL，将用于泰国，马尔代夫等地区的短途岛际、岛内运输服务以及应急救援等场景，中航工程则负责为双方在“一带一路”沿线国家和地区提供合作中的低空基础设施。该订单总金额达17.5亿美金，国内eVTOL订单再创新高。

图 2: 沃兰特航空与泰国 PanPacific 及中航工程签署战略合作协议



数据来源: VOLANT 沃兰特, 西南证券整理

湖北省 13 个地区签约低空经济综合实验区。7 月 25 日, 湖北省低空经济试验区签约活动在武汉举行, 武汉市东湖高新区、经开区、黄陂区及宜昌、十堰、荆门等 13 个地区与湖北省低空公司、省标准院等多家合作方签订试验区建设战略合作协议。重点围绕“推动省低空飞行服务平台与市州低空运行监管平台互联互通、验证低空智能网与低空监视网建设技术路径、探索可实现商业模式闭环的低空应用场景”等三方面重点任务, 力求通过部分区域的先行先试, 探索贯通全省各市州空域管理、计划审批与安全保障的低空飞行服务全链条、验证出科学经济的低空通导监网络建设模式、摸索出具有符合市场规律的低空运营场景, 力争形成可推广、可复制、可持续的低空经济“湖北模式”。

图 3: 湖北省 13 个地区签约低空经济综合实验区



数据来源: 长江快报, 西南证券整理

峰飞航空全球首架“三证齐全”吨级以上 eVTOL 交付。7月22日，峰飞航空科技向合利创兴智能交付全球首架获颁适航“三证齐全”吨级以上 eVTOL 航空器 V2000CG 凯瑞鸥。V2000CG 凯瑞鸥最大起飞重量 2 吨，最大商载 400 公斤，巡航速度最高 200 公里/小时，适用航程 200 公里。目前，峰飞航空的 2 吨级航空器已完成超过 4 万公里的安全飞行，5 座载人航空器盛世龙多项审定计划已经获得局方认可，即将进入符合性验证阶段。**8月1日，峰飞航空与交银金租、交通银行苏州分行签署战略合作协议。**交银金租将向峰飞航空科技境内外客户意向提供 200 架峰飞 eVTOL 航空器的专业化租赁服务。

图 4：峰飞航空全球首架“三证齐全”吨级以上 eVTOL 交付



数据来源：Autoflight 峰飞航空，西南证券整理

沃飞长空发布 AE200 批产构型机与智能灵动舱。AE200“智能灵动舱”在满足 eVTOL 适航标准的前提下，采用新一代环保型航空阻燃材料，配置航空级安全座椅与约束系统，舱内广泛采用柔性包边与圆角化设计，从材料、座椅、触感、视野等多维度保障安全。**7月24日，沃飞长空宣布与多家企业达成合作、签署确认性采购协议。**其中包括，与祥源通航航空发展（上海）有限公司签署战略合作协议，双方将围绕 eVTOL 在低空文旅领域展开合作，共同探索“低空+文旅”的多元化应用场景；与浙江云翊航空科技有限公司签署战略合作并达成飞机确认性采购协议，双方将围绕 eVTOL 机型应用、飞行社区运营及通航消费场景拓展展开合作与深度空域（江西）通用航空有限公司签署战略合作及飞机确认性采购协议，共同推动 AE200 等 eVTOL 产品规模化应用。

图 5：沃飞长空发布 AE200 批产构型机与智能灵动舱



数据来源：AEROFUGIA，西南证券整理

昂际智航与御风未来签署战略合作备忘录，携手推进载人 eVTOL 航电系统发展。7 月 23 日，昂际智航（昂际航电子公司）与御风未来正式签署了《低空经济航电套件解决方案战略合作备忘录》。双方的合作将聚焦于御风未来正在研发的 M1 载人 eVTOL 项目。昂际智航将凭借其在航空电子系统研发方面的核心技术优势，为 M1 提供关键的驾驶舱仪表显示器和显控解决方案。此次战略合作的核心目标是共同推动 M1 型号顺利完成适航取证工作，并通过持续的技术交付与支持，助力御风未来实现商业成功。

图 6：昂际智航与御风未来签署《低空经济航电套件解决方案战略合作备忘录》



数据来源：昂际航电，西南证券整理

FAA 批准 MOSAIC 轻型飞机规则。7 月 22 日，美国交通部部长签署了“特殊适航认证现代化”规章，由 FAA 实施，FAA 的目标是在一年内完成所有细则并开始实施。MOSAIC 涉及 FAA 第 21、23、61、91 部等规章的系统性重大修订，例如，扩展飞机类型，将自转旋翼机直升机和 eVTOL 纳入 MOSAIC，但需符合上述性能限制和适航团体标准与简化

操纵方面，允许 LSA 采用电推进系统，为高度自动化和简化操纵系统设立认证路径，促进新一代人机操纵界面研发；LSA 机务新增直升机和动力举升类（powered-lift，主要针对 eVTOL）的维修权限，培训课程采用 ACS 标准；建立支持 eVTOL 和先进空中交通（AAM）类型航空器（主要指电动飞机）进入市场的法规基础等。

Joby 宣布中东客运计划，2026 年春季启动首批 eVTOL 航班。近日，Joby Aviation 创始人兼首席执行官 Joe Ben Bevirt 宣布，2026 年春季开通首批中东 eVTOL 航班。目前，Joby 已正式向阿联酋民航总局提交航空运营商证书申请。此前，Joby 已在迪拜顺利完成试飞验证工作，为后续正式商业运营奠定了技术基础。此外，Joby 将联合战略合作伙伴达美航空公司与优步技术公司，在美国部署并推广空中出租车服务网络。

4 风险提示

空域开放程度不及预期，eVTOL 及其他低空飞行器技术迭代进程不及预期，低空经济配套设施建设进度不及预期，行业政策变动。

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	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jjy@swsc.com.c
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

广深	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzt@swsc.com.cn