



民航局通用航空和低空经济工作领导小组成立

投资要点

- 行情回顾：**本期（6 月 23 日 - 7 月 6 日）低空经济板块跑赢大盘。万得低空经济指数上涨 7.00%，跑赢上证指数 3.66 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.48 个百分点，跑输创业板指 0.28 个百分点；国证通用航空指数上涨 6.09%，跑赢上证指数 2.74 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.56 个百分点，跑输创业板指 1.19 个百分点。
- 民航局通用航空和低空经济工作领导小组成立。**领导小组成立 6 个专项工作组，分别为适航管理组、市场管理组、飞行运行组、飞行服务保障组、安全管理组、规划法规组，各工作组由相关业务司局牵头，明确了具体工作任务，涵盖了从适航审定、市场培育到飞行运行、安全管理、规划法规等通用航空和低空经济发展的全链条环节。
- 十四届全国人大常委会第十六次会议将审议民用航空法修订草案二次审议稿。**根据我国民航业发展实际和有关方面建议，修订草案二审稿专门增加“发展促进”一章，并对有关条款作了完善。增加规定国家完善以企业为主体、市场为导向、产学研相结合的民用航空制造业创新体系，支持关键核心技术研发，提高大型飞机和先进发动机等研发设计能力，推进科技创新成果产业化，促进民用航空制造业发展。增加规定国家采取措施优化低空空域资源配置，推动建设民用低空飞行相关服务监管平台，建立健全适应低空经济发展要求的适航审定、飞行管理等制度和标准，拓展应用服务领域，促进低空经济发展。
- 地方层面低空经济指导政策持续跟进。**1) 新疆维吾尔自治区发展改革委发布《新疆维吾尔自治区现代物流产业集群发展规划》，提出要拓展低空干线运输网络探索发展城市末端无人配送业务。2) 湖北省政府办公厅印发《湖北省推进邮政快递枢纽布局建设三年行动方案》，明确加快布局“低空经济+物流配送”。3) 四川省成都市发展改革委等 7 部门联合印发《成都市加快提升低空飞行能力培育低空经济市场的若干政策措施》，围绕完善基础设施保障体系、提高低空飞行服务监管能力、拓展低空市场应用场景、做强低空产业支撑等 4 个领域推出 14 条具体措施，涵盖载人航线票价补贴、低空起降基础设施建设补贴等。
- 河南、浙江两只低空产业基金成立，总规模达 30 亿。**1) 7 月 2 日，河南低空发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）在中国证券投资基金业协会完成备案，该基金为河南省首只低空产业基金，基金总规模 20 亿元，首期备案规模 5 亿元，推动低空飞行器制造、航电航材制造、低空运营服务、低空消费等全产业链集聚融合发展。2) 7 月 2 日，浙江省首只省级低空领域产业基金在台州湾新区完成工商注册。该基金规模达 10 亿元的“产业引擎”，由省、市、区三级联动打造，将重点投向低空经济及其上下游产业链。
- 大疆旗舰级运载无人机 DJI FlyCart 100 发布。**6 月 30 日，DJI 大疆正式发布全新旗舰级民用运载无人机 DJI FlyCart 100，集更大载重、更快充电、更为安全智能为一体，支持两款负载系统，搭配丰富生态应用，支持 PSDK，可适配第三方负载，重新定义专业运载，突破更多场景边界。DJI FC100 可适用于应

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	444
行业总市值(亿元)	37,118.21
流通市值(亿元)	35,607.52
行业市盈率 TTM	31.7
沪深 300 市盈率 TTM	13.2

相关研究

- 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）
- 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）
- 低空经济行业双周报（0512-0525）：世界无人机大会暨 UASE 无人机展开幕，Archer 助力奥运出行（2025-05-25）
- 低空经济行业双周报（0428-0511）：“陆地航母”PC 申请获局方受理，大规模 eVTOL 意向订单纷至沓来（2025-05-11）

急、消防、电力、工程、物流、水域等多场景，从容应对复杂场景全天候运输。最大起飞重量 149.9kg，最大飞行高度 1500m，空载最大航程 26km，最大水平、垂直飞行速度 20m/s、5m/s。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

- **中国电科发布“天工”三大产品体系，全方位赋能低空经济发展。**6月26日，在南京低空经济发展大会上，中国电科重磅发布“天行、天卫、天工”三大低空经济产品体系，同步启动“低空经济同心圆计划”三大专项行动。这一重大举措标志着我国低空经济领域首次形成从单装设备、系统平台到整体解决方案的全链条能力体系，为产业安全智慧发展提供了核心支撑，推动中国低空经济从“可飞”向“慧飞”的战略性跃升。
- **“智联天穹·翼启新空”2025中国电信低空经济能力发布会召开。**6月25日，中国电信面向全社会推出空天地智能融合网络能力、低空智联算网合一能力、数字化起降场设计建设运营能力、全域感知安全防控能力、数据孵化与要素服务能力、端到端全流程数字化保障能力等六大能力，分别从航路、智算、地面、安全、平台、端到端等各个维度全方位托举低空经济。
- **各地低空飞行服务平台陆续上线。**1) 6月30日，广东省低空飞行综合管理服务平台上线公测，面向持有民航局颁发运营许可证的政务类、商业类飞行运营单位开放。公测期间，平台将为广东省内低空用户提供飞行计划处理、运行协调、飞行情报、气象信息、告警与协助救援等服务。2) 6月25日，广西低空飞行综合监管服务平台上线测试运行，标志着广西低空飞行服务保障正式进入体系化、规范化、智能化新阶段。
- **头部企业亿航智能商业化进展迅速。**7月1日，亿航智能与华彬航空集团达成战略合作，打造通航+eVTOL 低空合作新范式，共同打造“传统通航+电动垂直起降航空器（eVTOL）”协同的立体化低空服务生态。6月30日，亿航智能携手安顺市及贵旅集团，投放部署 50 架 EH216-S 用于在旗下景区开展低空旅游观光服务，不断探索拓展“低空+旅游”应用场景。同时亿航智能与贵州省安顺经济技术开发区签订合作协议，共同打造贵州省科技文旅名片，促进贵州省低空经济实现高质量发展。
- **倍飞智航与豫北航空、古都文旅正式签署战略合作协议。**古都文旅将为倍飞智航提供签署 100 架 eVTOL 的采购订单，经济价值超 10 亿元，豫北航空将合作推动先进 eVTOL 飞行器飞行测试，积极拓展豫北地区运营场景应用。倍飞智航的 eVTOL 飞行器将服务于河南省豫北地区低空交通、航空文旅、航空物流、航空医疗救护等多元化场景，助力低空经济在安阳市、鹤壁市、濮阳市等三地的协同发展。
- **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，头部厂商订单加速落地，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	4
4 风险提示	8

图 目 录

图 1：低空经济板块行情回顾	1
图 2：DJI FlyCart 100.....	5
图 3：中国电科发布“天工”三大产品体系	5
图 4：中国电信低空经济能力发布会召开	6
图 5：广西低空飞行综合监管服务平台	7
图 6：亿航智能与贵州风景公司项目签约仪式.....	8
图 7：倍飞智航与豫北航空、古都文旅正式签署战略合作协议.....	8

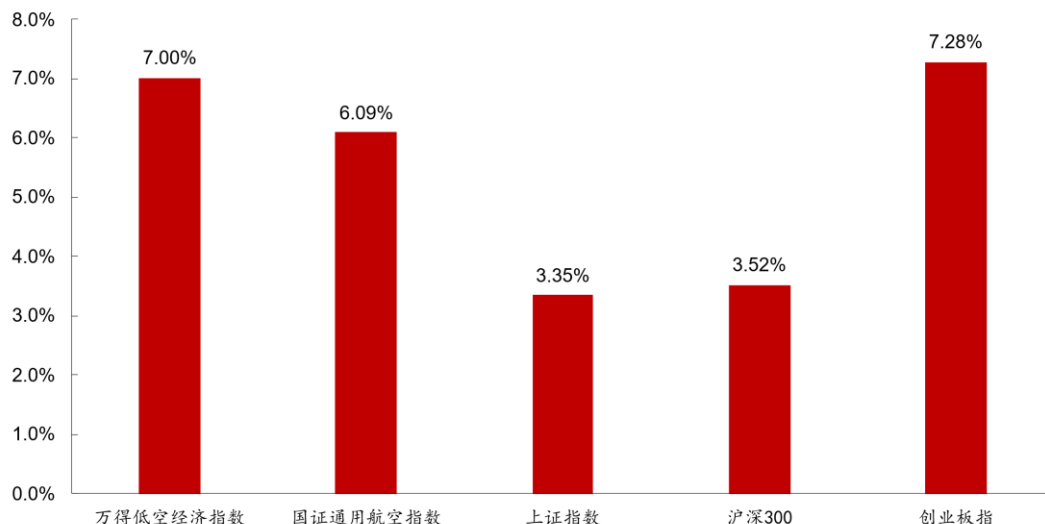
表 目 录

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

1 行情回顾

本期（6月23日-7月6日）低空经济板块跑赢大盘。万得低空经济指数上涨7.00%，跑赢上证指数3.66个百分点，跑赢沪深300指数3.48个百分点，跑输创业板指0.28个百分点；国证通用航空指数上涨6.09%，跑赢上证指数2.74个百分点，跑赢沪深300指数2.56个百分点，跑输创业板指1.19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	55	14.40	1.8%	1.5	37.2
		000420.SZ	吉林化纤	95	3.86	3.2%	1.4	65.9
		002886.SZ	沃特股份	48	18.30	2.7%	0.5	89.2
		300699.SZ	光威复材	254	30.57	3.5%	8.9	28.4
		300690.SZ	双一科技	39	23.65	7.6%	1.3	29.6
	部件	603261.SH	立航科技	17	21.72	17.7%	-	-
		300775.SZ	三角防务	145	26.27	6.0%	5.9	24.5
		002590.SZ	万安科技	73	14.03	3.4%	-	-
		603319.SH	美湖股份	80	33.23	1.6%	2.6	31.3
		603197.SH	保隆科技	82	38.11	5.5%	5.1	15.9
		603375.SH	盛景微	37	37.19	3.9%	0.7	52.3
		603667.SH	五洲新春	118	32.13	0.7%	1.7	70.5
	动力系统	001696.SZ	宗申动力	263	22.93	13.0%	7.5	35.0
		300681.SZ	英搏尔	69	26.32	1.2%	1.3	53.7
		600580.SH	卧龙电驱	303	19.39	6.8%	10.4	29.1
		300484.SZ	蓝海华腾	44	21.32	0.6%	-	-

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	34	14.89	4.3%	0.5	63.2
		600372.SH	中航机载	577	11.93	6.1%	11.4	50.7
		000925.SZ	众合科技	51	7.55	5.3%	-	-
	直升机 &eVTOL	002085.SZ	万丰奥威	335	15.77	6.1%	10.0	33.4
		600038.SH	中直股份	314	38.33	5.2%	6.9	45.4
		002097.SZ	山河智能	85	7.91	-4.5%	-	-
中游 主机厂	无人机	603308.SH	应流股份	155	22.80	6.0%	4.1	37.5
		600212.SH	绿能慧充	57	8.11	9.6%	1.3	43.1
		300900.SZ	广联航空	69	23.29	6.8%	-	-
		688297.SH	中无人机	339	50.20	5.2%	2.7	126.8
		688070.SH	纵横股份	43	48.72	21.3%	0.1	352.3
		002389.SZ	航天彩虹	242	24.42	11.5%	3.1	78.2
		000547.SZ	航天发展	129	8.07	11.5%	-	-
下游配 套&应用	空管	000099.SZ	中信海直	165	21.28	4.2%	3.7	45.2
		688631.SH	莱斯信息	142	86.68	14.4%	1.6	87.0
		301091.SZ	深城交	149	28.24	7.6%	1.9	77.6
		300284.SZ	苏交科	113	8.91	6.7%	2.5	45.2
		000801.SZ	四川九洲	154	15.06	3.5%	2.3	66.0
		603018.SH	华设集团	55	8.08	1.0%	4.3	12.9
	配套 服务	002111.SZ	威海广泰	55	10.40	4.8%	2.0	28.2
		002023.SZ	海特高新	78	10.50	4.7%	-	-
		002967.SZ	广电计量	102	17.43	4.6%	4.1	24.7
		300012.SZ	华测检测	197	11.69	2.7%	10.3	19.0
	低空 应用	300201.SZ	海伦哲	54	5.37	3.8%	3.1	17.7
		300887.SZ	谱尼测试	47	8.64	1.4%	0.4	116.7
		300875.SZ	捷强装备	46	45.66	-3.7%	-	-
		002957.SZ	科瑞技术	68	16.11	3.3%	-	-
		300075.SZ	数字政通	107	17.23	6.3%	0.5	223.0
		002419.SZ	天虹股份	63	5.38	5.1%	1.3	49.2
		605056.SH	威亨国际	64	15.71	7.9%	2.7	23.5
		688066.SH	航天宏图	49	18.57	3.2%	1.3	37.4
		300902.SZ	国安达	33	18.12	3.7%	0.4	76.6

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

民航局通用航空和低空经济工作领导小组成立。中国民用航空局发布《关于成立民航局通用航空和低空经济工作领导小组的通知》，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加强对通用航空、无人驾驶航空、低空经济等相关工作的组织领导和协调统筹，决定成立民航局通用航空和低空经济工作领导小组，同时撤销原民航局通用航空工作领导小组、民用无人驾驶航空器管理领导小组和民航局促进低空经济发展工作领导小组，将其相关工作职责任务并入。**领导小组成立6个专项工作组，分别为适航管理组、市场管理组、飞行运行组、飞行服务保障组、安全管理组、规划法规组**，各工作组由相关业务司局牵头，明确了具体工作任务，涵盖了从适航审定、市场培育到飞行运行、安全管理、规划法规等通用航空和低空经济发展的全链条环节。

十四届全国人大常委会第十六次会议将审议民用航空法修订草案二次审议稿。6月23日，全国人大常委会法制工作委员会举行记者会。会上介绍，即将召开的十四届全国人大常委会第十六次会议将审议民用航空法修订草案二次审议稿。根据我国民航业发展实际和有关方面建议，修订草案二审稿专门增加“发展促进”一章，并对有关条款作了完善。增加规定国家完善以企业为主体、市场为导向、产学研相结合的民用航空制造业创新体系，支持关键核心技术研发，提高大型飞机和先进发动机等研发设计能力，推进科技创新成果产业化，促进民用航空制造业发展。增加规定国家采取措施优化低空空域资源配置，推动建设民用低空飞行相关服务监管平台，建立健全适应低空经济发展要求的适航审定、飞行管理等制度和标准，拓展应用服务领域，促进低空经济发展。

6月24日，新疆维吾尔自治区发展改革委发布《新疆维吾尔自治区现代物流产业集群发展规划(2025-2030年)(征求意见稿)》。文件提出，构建现代物流产业集群发展新生态，助力低空经济、数字经济、人工智能等新兴产业聚集发展。推动现代物流催生新业态，鼓励有条件的地州积极开展低空物流场景应用，在乌鲁木齐市、喀什等地区探索推进低空物流发展，拓展低空干线运输网络探索发展城市末端无人配送业务。**研究建立现代物流发展专项基金，加大公转铁等多式联运设施、物流数智化项目、低空物流建设支持力度。**

湖北省政府办公厅印发《湖北省推进邮政快递枢纽布局建设三年行动方案（2025-2027年）》。提出优化完善枢纽空间布局、加快枢纽配套基础设施建设、加强枢纽科技赋能建设、推动枢纽产业融合发展、强化支撑保障体系等5方面重点任务及17条落实措施。**其中明确，加快布局“低空经济+物流配送”。**在邮政快递枢纽、重要商务区布局低空物流节点，推动配套基础设施设备建设。规划城市、农村低空物流配送航线，鼓励企业探索低空物流解决方案，拓展低空应用场景。探索无人机、无人车、无人驿站等无人作业新模式推广应用。

6月25日，四川省成都市发展改革委等7部门联合印发《成都市加快提升低空飞行能力培育低空经济市场的若干政策措施》。围绕完善基础设施保障体系、提高低空飞行服务监管能力、拓展低空市场应用场景、做强低空产业支撑等4个领域推出14条具体措施，涵盖载人航线票价补贴、低空起降基础设施建设补贴等。其中包括，加快布局建设直升机、电动垂直起降航空器(eVTOL)、中大型无人驾驶航空器起降场，社会投资建设且提供公共服务的此类基础设施，每个起降场最高补贴金额不超过50万元，每户企业每年度补贴上限为500万元；鼓励开展低空载人商业化运营，对取得航线审批并成功实现商业化运营的企业给予一次性补贴每户企业每年度补贴不超过500万元。

6月25日，山东省工信厅、省交通运输厅联合发布《关于公布山东省低空领域重点产品和典型应用场景的通知》。经企业自愿申报、有关部门推荐、专家评审、网上公示等程序，确定低空领域重点产品50个、典型应用场景30个。其中，重点产品包含整机类15个，平台系统类11个，零部件、材料及配套产品类24个；典型应用场景包含文化旅游类1个，航空运动1个，物流快递类5个，公共服务类3个，医疗服务类3个，海洋巡检类3个，生态环境巡检类1个，设备巡检类1个，设施巡检类5个，应急救援类1个，地理测绘类4个，农林植保类2个。

3 产业动态

7月2日，河南低空发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）在中国证券投资基金业协会完成备案。该基金为河南省首只低空产业基金，基金总规模20亿元，首期备案规模5亿元，存续期10年，注册地为郑州航空港区，由中豫航空集团所属河南航投集团牵头，联合河南低空经济发展集团、河南国有资本运营集团、郑州航空港科创投资集团发起设立，河南民航产业基金管理公司担任基金管理人。该基金未来将依托河南省航空产业、低空经济发展现状和布局规划，充分发挥市场资源配置作用，吸引低空领域社会资源和高端生产要素向河南省集聚，加快开辟低空经济发展新赛道，推动低空飞行器制造、航电航材制造、低空运营服务、低空消费等全产业链集聚融合发展，形成新质生产力，打造战略性新兴产业集群，助力现代化河南建设。

7月2日，浙江省首只省级低空领域产业基金——浙江省低空经济产业基金在台州湾新区完成工商注册。该基金规模达10亿元的“产业引擎”，由省、市、区三级联动打造，将重点投向低空经济及其上下游产业链。该基金采用“双GP双国资”管理模式，即由浙江空港私募基金（省机场集团旗下机构）和浙江富浙私募基金（省国资运营公司全资子公司）强强联合，再加上台州市产业基金、台州循环公司下属东投集团的多元参与，形成“省级统筹+市级支撑+区级落地”的资本协同网络。基金经营期限设置为“5年投资期+5年退出期+1年延长期”，为长期资本运作提供了充足空间。

大疆旗舰级运载无人机 DJI FlyCart 100 发布。6月30日，DJI 大疆正式发布全新旗舰级民用运载无人机 DJI FlyCart 100，集更大载重、更快充电、更为安全智能为一体，支持两款负载系统，搭配丰富生态应用，支持 PSDK，可适配第三方负载，重新定义专业运载，突破更多场景边界。DJI FC100 可适用于应急、消防、电力、工程、物流、水域等多场景，从容应对复杂场景全天候运输。最大起飞重量 149.9kg，最大飞行高度 1500m，空载最大航程 26km，最大水平、垂直飞行速度 20m/s、5m/s。

图 2: DJI FlyCart 100



数据来源：大疆公众号，西南证券整理

中国电科发布“天工”三大产品体系，全方位赋能低空经济发展。6月26日，在南京低空经济发展大会上，中国电科重磅发布“天行、天卫、天工”三大低空经济产品体系，同步启动“低空经济同心圆计划”三大专项行动。这一重大举措标志着我国低空经济领域首次形成从单装设备、系统平台到整体解决方案的全链条能力体系，为产业安全智慧发展提供了核心支撑，推动中国低空经济从“可飞”向“慧飞”的战略性跃升。

图 3: 中国电科发布“天工”三大产品体系



数据来源：中国电科，西南证券整理

“智联天穹·翼启新空”2025中国电信低空经济能力发布会召开。6月25日，中国电信面向全社会推出空天地智能融合网络能力、低空智联算网合一能力、数字化起降场设计建设运营能力、全域感知安全防控能力、数据孵化与要素服务能力、端到端全流程数字化保障能力等六大能力，分别从航路、智算、地面、安全、平台、端到端等各个维度全方位托举低空经济。

图 4：中国电信低空经济能力发布会召开



数据来源：电信大数据，西南证券整理

广东省低空飞行综合管理服务平台上线公测。广东省低空飞行综合管理服务平台 6 月 30 日正式上线公测，面向持有民航局颁发运营许可证的政务类、商业类飞行运营单位开放。该平台由广东省低空经济公司建设，现已按总体规划完成框架搭建，实现“低空数字底座”的数据整合与管理、设备连接与协同、智能分析与决策支持、应用场景快速构建四大核心功能。公测期间，平台将为广东省内低空用户提供飞行计划处理、运行协调、飞行情报、气象信息、告警与协助救援等服务。

广西低空飞行综合监管服务平台上线测试运行。广西壮族自治区交通运输厅 6 月 26 日介绍，广西低空飞行综合监管服务平台日前上线测试运行，标志着广西低空飞行服务保障正式进入体系化、规范化、智能化新阶段。上述平台由广西交通运输厅组织、广西北投低空经济投资有限公司投资建设，依托广西低空飞行服务站，旨在以服务有人机和无人机融合运行为目标，聚焦于实现空域管理部门“一网协同”、有人机无人机“一网统管”、区市联动“一网通览”。

图 5：广西低空飞行综合监管服务平台



数据来源：广西壮族自治区交通运输厅，西南证券整理

7月1日,亿航智能与华彬航空集团达成战略合作,打造通航+eVTOL低空合作新范式。双方将深度融合核心优势,立足中国“低空经济”战略蓝图,以“科技赋能、场景创新、全球布局”为宗旨,致力于构建中国低空经济标杆性合作范式,共同打造“传统通航+电动垂直起降航空器(eVTOL)”协同的立体化低空服务生态。合作初期将聚焦低空文旅,以低空游览、低空地面经济为核心,快速抢占消费级市场;合作中期将拓展至城市空中交通(UAM)领域,构建城市立体交通网络;随着合作的长期推进,双方将布局载人交通、物流、救援等服务领域,实现从“单一场景”到“全域服务”的跃迁。

亿航智能携手安顺市及贵旅集团,投放部署50架EH216-S打造贵州文旅低空科技名片。6月30日,亿航智能宣布贵旅集团的全资子公司贵州风景公司向公司订购50架EH216-S无人驾驶载人航空器,用于在旗下景区开展低空旅游观光服务,不断探索拓展“低空+旅游”应用场景。同时亿航智能与贵州省安顺经济技术开发区签订合作协议,共同打造贵州省科技文旅名片,促进贵州省低空经济实现高质量发展。

图 6：亿航智能与贵州风景公司项目签约仪式



数据来源：亿航智能公众号，西南证券整理

倍飞智航与豫北航空、古都文旅正式签署战略合作协议。古都文旅将为倍飞智航提供签署 100 架 eVTOL 的采购订单，经济价值超 10 亿元，豫北航空将合作推动先进 eVTOL 飞行器飞行测试，积极拓展豫北地区运营场景应用。倍飞智航的 eVTOL 飞行器将服务于河南省豫北地区低空交通、航空文旅、航空物流、航空医疗救护等多元化场景，助力低空经济在安阳市、鹤壁市、濮阳市等三地的协同发展。

图 7：倍飞智航与豫北航空、古都文旅正式签署战略合作协议



数据来源：倍飞智航公众号，西南证券整理

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

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	yfly@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@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	jj@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
北京	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	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
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	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	lzh@swsc.com.cn