

缝制设备电控龙头，行业复苏促增长

投资要点

- 事件：**公司发布2024年三季报，前三季度实现营收19.1亿元，同比增长35.6%；归母净利润4.9亿元，同比增长68.9%。单三季度公司营收6.0亿元，同比增长27.0%；归母净利润1.7亿元，同比增长55.8%。受益于宏观经济复苏和纺服业补库需求释放，下游缝制机械行业景气度回升，公司业绩表现亮眼。
- 产品结构优化，利润率稳中有升。**2024年前三季度公司综合毛利率42.6%，同比增长3.3个百分点，主要系高毛利产品占比提升所致；净利率27.2%，同比提升5.3个百分点，主要系公司期间费用管控良好、同时进项税加计抵减导致当期其他收益同比增长所致。单三季度公司综合毛利率43.0%，同比增长3.8个百分点，净利率28.9%，同比增长4.2个百分点。
- 经营效率有所提升，期间费用率大幅降低。**2024年前三季度公司期间费用率为14.1%，同比下降2.6个百分点，其中销售、管理、研发、财务费用率分别为3.1%、3.9%、7.1%、0.1%，同比-0.7、-0.4、-1.7、+0.2个百分点。随着产品平台的统一化和研发效率的提升，公司经营效率持续提高；通过提高熟练工人的薪酬和生产线自动化改造，公司期间费用率得到良好控制。单三季度公司期间费用率为14.0%，同比减少1.3个百分点，其中销售、管理、研发、财务费用率分别同比-0.9、-0.6、-0.2、+0.4个百分点。
- 宏观经济复苏明显，纺服设备行业景气度回升。**2024年前三季度全球货物贸易保持稳步复苏，下游服装鞋帽等行业产销、出口基本实现了止跌回升，投资需求积极恢复。据中国缝制机械协会数据，2024年1-7月，我国缝制机械产品累计出口额19.0亿美元，同比增长11.5%；其中工业缝纫机出口量268万台，出口额8.6亿美元，同比分别增长2.1%和7.2%。分国别来看，1-7月我国缝制机械产品前20大出口市场中，15个市场出口额同比正增长，其中出口额同比增幅达30%以上的市场7个，出口额同比翻倍增长的市场1个。公司作为国内缝制设备电控龙头，将受益于下游行业复苏带来的需求增长。
- 盈利预测与投资建议。**预计公司2024-2026年归母净利润分别为6.6、8.5、10.4亿元，对应EPS分别为0.59、0.76、0.93元，未来三年归母净利润复合增速为36.7%。给予公司2025年25倍目标PE，目标价19.0元，首次覆盖，给予“买入”评级。
- 风险提示：**国际市场变动风险，宏观经济波动风险，多元业务运营管理风险，海外运营风险。

指标/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2032.52	2816.47	3603.09	4346.95
增长率	27.22%	38.57%	27.93%	20.64%
归属母公司净利润(百万元)	405.50	655.83	847.55	1035.89
增长率	-6.83%	61.73%	29.23%	22.22%
每股收益EPS(元)	0.37	0.59	0.76	0.93
净资产收益率ROE	18.02%	24.81%	27.48%	28.68%
PE	38	24	18	15
PB	7.14	6.09	5.25	4.50

数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：邵桂龙
执业证号：S1250521050002
电话：021-58351893
邮箱：tgl@swsc.com.cn
联系人：叶明辉
电话：13909990246
邮箱：ymh@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)	11.09
流通A股(亿股)	11.09
52周内股价区间(元)	8.14-15.42
总市值(亿元)	154.18
总资产(亿元)	43.25
每股净资产(元)	2.09

相关研究

目 录

1 大豪科技：国内缝制与针织设备电控龙头	1
1.1 深耕行业三十余年，成就缝制设备电控龙头.....	1
1.2 规模效应逐渐凸显，盈利能力稳中有升.....	3
1.3 国资背景加持，股权结构集中.....	4
2 盈利预测与估值	5
2.1 盈利预测.....	5
2.2 相对估值.....	5
3 风险提示	6

图 目 录

图 1：大豪科技：深耕行业三十余年，成就缝制设备电控龙头.....	1
图 2：产品种类齐全，可为客户提供成套解决方案.....	2
图 3：智能装备电控系统为公司核心业务.....	2
图 4：近年来公司核心业务毛利率稳中有升.....	2
图 5：业务领域持续拓宽，抵御下游周期波动.....	3
图 6：2024 年前三季度公司归母净利润同比增长 68.9%.....	3
图 7：公司整体毛利率维持较高水平.....	4
图 8：公司期间费用率呈下降趋势.....	4
图 9：大豪科技股权结构（截止 2024 年三季度）.....	4

表 目 录

表 1：分业务收入及毛利率.....	5
表 2：可比公司估值（2024 年 10 月 25 日收盘价）.....	6
附表：财务预测与估值.....	7

1 大豪科技：国内缝制与针织设备电控龙头

1.1 深耕行业三十余年，成就缝制设备电控龙头

技术积累深厚，客户覆盖全球多个地区。大豪科技前身成立于 1986 年，专业从事工业计算机数控技术、工业互联网与物联网技术及其产品的研发、生产和销售，公司研制的电控系统已广泛应用于工业缝制机械、针织机械等行业领域。在深耕传统主业之余，公司还将主营业务拓展至金融服务领域，为缝制针织行业客户量身定制融资租赁解决方案，并布局网络安全行业，多元化满足网络安全及国产平台化应用需求。经过 30 余年的发展，公司已成为全球较大规模的工业缝制机械设备行业电控系统供应商，能够为国内外设备厂家提供全方位的电控产品、技术服务和解决方案，目前公司已在国内外 30 多个地区设立了分公司、办事处，在国内外市场享有较高声誉。

图 1：大豪科技：深耕行业三十余年，成就缝制设备电控龙头



数据来源：公司官网，西南证券整理

产品种类齐全，可为客户提供成套解决方案。公司业务主要涵盖智能装备电控系统及相关产品、智能工厂解决方案、信息安全硬件及网络通信硬件的定制开发及平台集成服务等。

- 缝制机械电控系统：**缝制机械是服装、箱包、鞋帽、汽车、家具、蓬帆、家纺装饰等产品的主要生产设备，按照工业化服装生产中的用途和功能划分，可分为生产准备、裁剪、缝纫、整烫整理和成品检验及包装，公司电控产品在缝制机械行业目前主要配套用于缝纫阶段的刺绣机、特种工业缝纫机等设备。
- 针织机械电控系统：**公司的针织机械电控系统主要应用于针织横机、针织袜机和针织手套机。针织横机主要生产毛衫、针织鞋面等针织制品；针织袜机主要生产棉袜及丝袜；针织手套机主要生产工业劳保手套和民用手套。
- 智能工厂解决方案：**基于多年来对行业的理解和市场积累，公司在行业内领先推出缝制、针织行业智能工厂云平台系统。依托平台强大的数据处理能力，每天稳定处理工厂和大量设备的千万级数据。

4) **网络安全设备**：公司的网络安全业务主要涉及网络安全硬件、云网融合业务等，产品包括网安主机及模组、网络接入及边缘通讯白盒、国产自主可控信创平台以及特种行业通讯加固整机等系列产品。

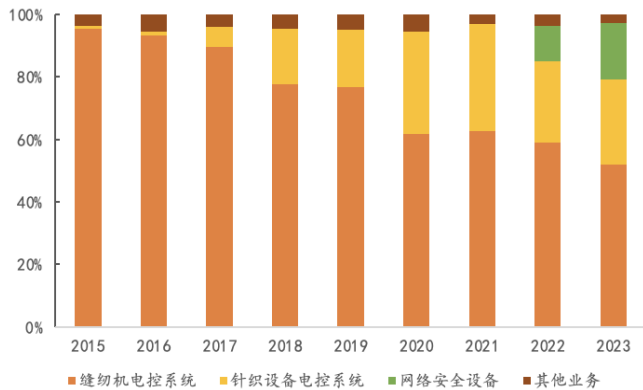
图 2：产品种类齐全，可为客户提供成套解决方案



数据来源：公司官网，西南证券整理

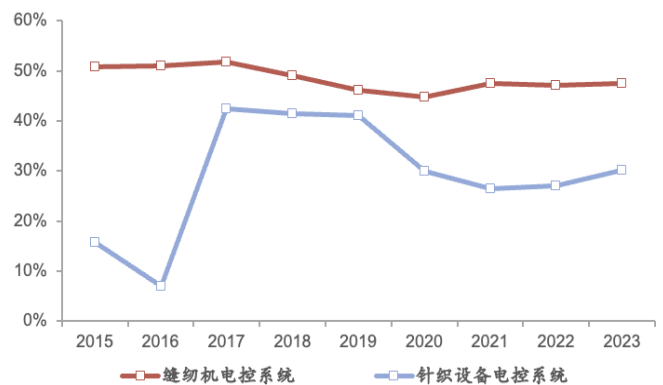
缝纫机电控系统为公司核心业务，**针织机电控**增长迅速。缝纫机电控系统为公司营收占比最大的业务，2023年营收10.6亿元，同比增长12.3%，占总营收的52.0%；毛利率47.6%，同比提升0.4个百分点。针织设备电控系统为公司第二大业务，近年来营收体量增长迅速，2023年针织机电控营收5.5亿元，同比增长32.2%，占总营收的27.1%，毛利率30.2%，同比增长3.1个百分点。

图 3：智能装备电控系统为公司核心业务



数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：近年来公司核心业务毛利率稳中有升



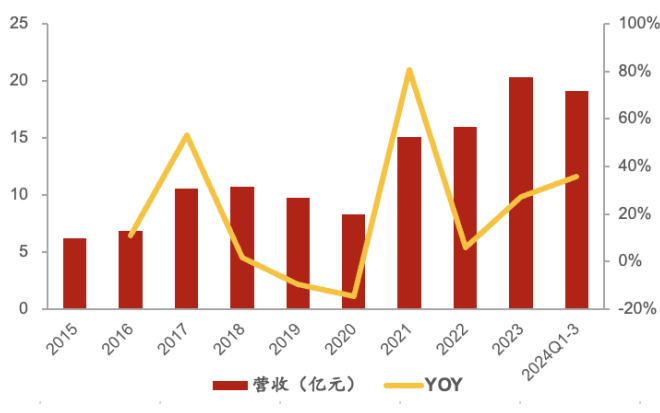
数据来源：Wind，西南证券整理

1.2 规模效应逐渐凸显，盈利能力稳中有升

业务领域持续拓宽，抵御下游周期波动。2015-2023年，公司营收从6.2亿元增长至20.3亿元，年复合增速16.0%。2018-2020年受缝制设备更新周期和宏观经济影响，公司营收出现下滑；随着公司业务领域不断扩大，2021年起业绩修复迅速，2021-2023年复合增速达34.7%，未来抵御下游周期波动能力增强。

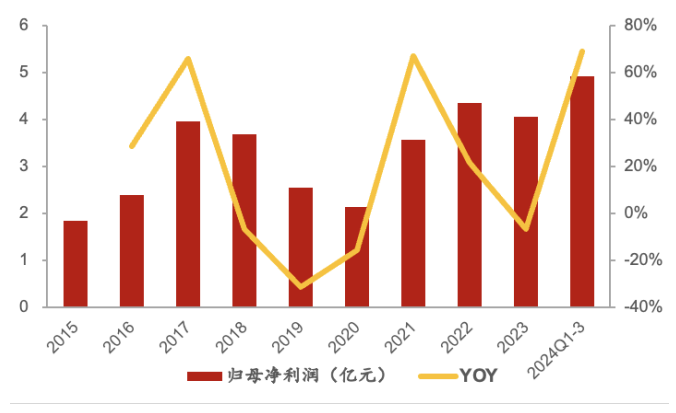
2023年公司营收20.3亿元，同比增长27.2%，实现归母净利润4.1亿元，同比下降6.8%，主要系公司网安设备子公司并表，导致低毛利率产品占比提升，同时销售、管理费用增加所致。2024年前三季度公司营收19.1亿，同比增长35.6%，归母净利润4.9亿元，同比增长68.9%，主要系下游消费景气度恢复叠加中外缝纫机更新周期向上所致。

图 5：业务领域持续拓宽，抵御下游周期波动



数据来源：Wind，西南证券整理

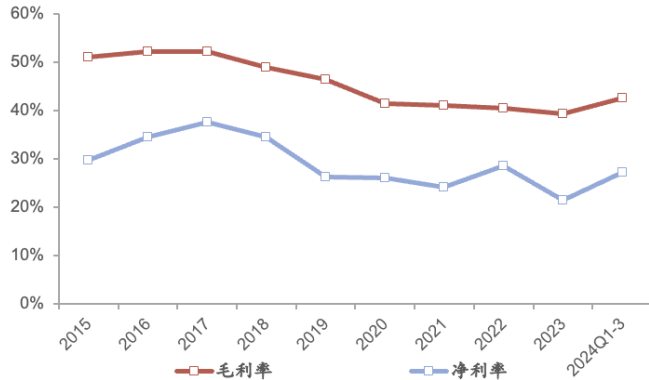
图 6：2024 年前三季度公司归母净利润同比增长 68.9%



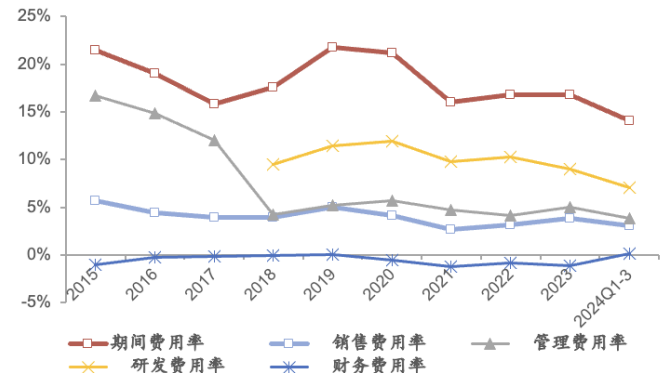
数据来源：Wind，西南证券整理

整体毛利率维持较高水平，净利率触底回升。2023年公司综合毛利率39.3%，同比下降1.2个百分点，主要系低毛利率的网安设备占比提升所致；净利率21.5%，同比下降7.0个百分点，主要系2022年转让长期股权投资获得收益1.0亿元导致投资收益基数较高所致。2024年前三季度毛利率42.6%，同比增长3.3个百分点；净利率27.2%，同比增长5.3个百分点，盈利能力恢复迅速。

公司费用管控平稳，期间费用率呈下降趋势。2015-2023年，公司期间费用率从21.5%下降至16.8%，总体呈现下降趋势。2024年前三季度公司期间费用率为14.1%，同比下降2.6个百分点，主要系公司人员规模控制良好，费用增速低于收入增速所致；其中销售、管理、研发、财务费用率分别为3.1%、3.9%、7.1%、0.1%，同比-0.7、-0.4、-1.7、+0.2个百分点。

图 7：公司整体毛利率维持较高水平


数据来源：Wind, 西南证券整理

图 8：公司期间费用率呈下降趋势


数据来源：Wind, 西南证券整理

1.3 国资背景加持，股权结构集中

地方国资背景深厚，股权结构集中。公司实际控制人为北京市国资委，北京一轻控股系公司控股股东，直接持有公司 32.89% 股权。公司荣誉董事长、执行董事郑建军直接持有公司 13.08% 股权，与一轻控股为一致行动人；吴海宏为公司董事，直接持有公司 10.84% 股权；谭庆为公司董事，目前直接持有公司 8.63% 股权。赵玉岭曾任公司副总经理、总工程师，目前直接持有公司 8.63% 股权；孙雪理曾为公司董事、副总经理，目前直接持有公司 8.63% 股权。

图 9：大豪科技股权结构（截止 2024 年三季度）


数据来源：Wind, 西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设：

1) 智能装备电控系统：智能装备电控系统为公司传统主业，拥有较强的市场竞争力，受益于下游纺服行业的复苏以及国内外缝纫机更新周期的到来，预计公司纺服设备电控业务将保持高速增长。预计公司 2024-2026 年缝纫机电控销量分别同比增长 45%、30%、20%；随着公司产品性能的提升，版本迭代下预计均价分别提升 5%、4%、3%；随着高毛利率产品占比的提升，预计毛利率稳中有增，分别为 50.0%、50.5%、50.5%；针织机电控销量分别同比增长 20%、15%、15%，均价分别提升 5%、4%、3%，毛利率维持在 32%。

2) 网络安全设备：公司子公司兴汉网际多年来是中国网络安全市场领先的硬件供应商，是众多领先的中国网络安全厂商的长期合作伙伴，随着中国的网络安全生态系统更加多元化，政府、企业、科研机构 and 高校之间的合作将不断加强，公司将受益于行业的增长。预计公司 2024-2026 年网安设备销量分别同比增长 10%、8%、8%，随着产品性能提升，预计均价同比增长 10%、8%、5%，毛利率维持在 25%。

表 1：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2023A	2024E	2025E	2026E
缝纫机电控系统	收入	1056.55	1608.59	2174.82	2688.07
	增速	12.27%	52.25%	35.20%	23.60%
	毛利率	47.56%	50.00%	50.50%	50.50%
针织设备电控系统	收入	550.39	693.50	829.42	982.45
	增速	32.24%	26.00%	19.60%	18.45%
	毛利率	30.20%	32.00%	32.00%	32.00%
网络安全设备	收入	368.56	445.96	520.17	589.87
	增速	100.24%	21.00%	16.64%	13.40%
	毛利率	23.77%	25.00%	25.00%	25.00%
其他业务	收入	57.02	68.42	78.68	86.55
	增速	1.30%	20.00%	15.00%	10.00%
	毛利率	75.43%	75.00%	75.00%	75.00%
合计	收入	2032.52	2816.47	3603.09	4346.95
	增速	27.22%	38.57%	27.93%	20.64%
	毛利率	39.33%	42.22%	43.10%	43.35%

数据来源：公司公告，西南证券

2.2 相对估值

公司主营业务为纺服设备电控系统，选取宏华数科（纺服印染设备）、柏楚电子（工业控制自动化）、汇川技术（工业控制自动化）三家公司作为估值参考。预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 6.6 亿元、8.5 亿元、10.4 亿元，未来三年归母净利润复合增长率 36.7%。

结合公司三年复合增长率及可比公司估值水平，给予公司 2025 年 25 倍估值，对应目标价 19.0 元，首次覆盖给予“买入”评级。

表 2：可比公司估值（2024 年 10 月 25 日收盘价）

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E
688789.SH	宏华数科	73.09	1.81	2.50	3.15	3.82	40.38	29.24	23.20	19.13
688188.SH	柏楚电子	197.78	3.55	4.84	6.45	8.41	55.71	40.86	30.66	23.52
300124.SZ	汇川技术	58.00	1.77	1.85	2.13	2.52	32.77	31.35	27.23	23.02
平均值							42.95	33.82	27.03	21.89

数据来源：Wind，西南证券整理，注：柏楚电子、汇川技术为 wind 一致预期

3 风险提示

1) 国际市场变动风险：公司的产品主要销往国内的缝制、针织机械设备整机生产企业，经过整机配套后，除用于国内销售外，还出口到几十个国家和地区。但国际市场需求受国际政治局势变化、国际贸易需求变化的影响较大，如果未来国际局势动荡、国际贸易保护主义等情况加剧，影响到国际市场出口需求，将会波及到缝制、针织机械设备整机出口，从而影响到公司缝制针织机械设备电控产品的销售情况。

2) 宏观经济波动风险：公司的电控系统目前主要应用在缝制、针织等服装纺织设备行业，纺织服装行业与国内外宏观经济环境的变化息息相关，而纺织服装与其它日常消费产品相比，需求价格弹性较大，易受宏观经济波动影响，公司业绩可能存在受宏观经济环境变化影响的风险。

3) 多元业务运营管理风险：目前公司主营业务已由上市初期较为单一的缝制机械电控业务，扩展至针织机械电控、智能工厂云平台、网络安全与网络通信硬件等多市场、多品类业务运营的集团化企业，公司业务规模也在不断增长，公司市场成长空间也被打开。与此同时，公司也面临着多元业务、集团化运营等方面带来的管理风险。

4) 海外运营风险：目前公司已在国内外 30 多个地区设立了分公司、办事处，若国际局势出现变动，公司海外分公司经营将受到影响。

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	2032.52	2816.47	3603.09	4346.95	净利润	437.78	708.05	915.03	1118.37
营业成本	1233.18	1627.45	2050.34	2462.70	折旧与摊销	37.33	26.71	26.71	26.71
营业税金及附加	19.88	28.16	36.03	43.47	财务费用	-22.58	14.01	17.94	21.56
销售费用	78.82	87.31	108.09	130.41	资产减值损失	-9.22	20.00	15.00	15.00
管理费用	102.02	337.98	421.56	491.20	经营营运资本变动	-298.94	-247.97	-328.75	-292.63
财务费用	-22.58	14.01	17.94	21.56	其他	187.68	-18.82	-17.92	-17.15
资产减值损失	-9.22	20.00	15.00	15.00	经营活动现金流净额	332.05	501.98	628.01	871.87
投资收益	-3.14	2.00	2.00	2.00	资本支出	-98.76	-250.00	-200.00	-200.00
公允价值变动损益	0.48	3.00	3.00	3.00	其他	-75.86	20.06	38.53	8.75
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-174.63	-229.94	-161.47	-191.25
营业利润	481.81	706.56	959.13	1187.60	短期借款	391.65	-2.97	0.00	0.00
其他非经营损益	8.86	89.00	69.00	69.00	长期借款	0.07	0.00	0.00	0.00
利润总额	490.67	795.56	1028.13	1256.60	股权融资	72.32	0.00	0.00	0.00
所得税	52.88	87.51	113.09	138.23	支付股利	-184.87	-279.32	-439.17	-549.21
净利润	437.78	708.05	915.03	1118.37	其他	-200.60	-74.80	-12.94	-16.56
少数股东损益	32.29	52.22	67.48	82.48	筹资活动现金流净额	78.57	-357.10	-452.11	-565.78
归属母公司股东净利润	405.50	655.83	847.55	1035.89	现金流量净额	235.99	-85.06	14.43	114.84
资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	财务分析指标	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	1229.65	1144.60	1159.02	1273.86	成长能力				
应收和预付款项	978.77	1340.15	1713.45	2069.61	销售收入增长率	27.22%	38.57%	27.93%	20.64%
存货	469.26	719.55	871.01	1066.44	营业利润增长率	-4.43%	46.65%	35.75%	23.82%
其他流动资产	242.27	100.09	78.88	83.49	净利润增长率	-4.06%	61.73%	29.23%	22.22%
长期股权投资	133.47	133.47	133.47	133.47	EBITDA 增长率	-5.21%	50.49%	34.32%	23.12%
投资性房地产	21.14	71.82	68.44	65.82	获利能力				
固定资产和在建工程	215.10	445.48	625.86	806.24	毛利率	39.33%	42.22%	43.10%	43.35%
无形资产和开发支出	454.12	448.30	442.49	436.67	三费率	7.79%	15.60%	15.20%	14.80%
其他非流动资产	191.83	190.56	189.29	188.02	净利率	21.54%	25.14%	25.40%	25.73%
资产总计	3935.61	4594.02	5281.91	6123.62	ROE	18.02%	24.81%	27.48%	28.68%
短期借款	502.97	500.00	500.00	500.00	ROA	11.12%	15.41%	17.32%	18.26%
应付和预收款项	623.71	790.60	1011.30	1207.90	ROIC	30.35%	36.41%	37.50%	37.46%
长期借款	0.07	0.07	0.07	0.07	EBITDA/销售收入	24.43%	26.53%	27.86%	28.43%
其他负债	379.29	449.55	440.87	516.83	营运能力				
负债合计	1506.04	1740.22	1952.24	2224.80	总资产周转率	0.58	0.66	0.73	0.76
股本	1109.17	1109.17	1109.17	1109.17	固定资产周转率	11.18	13.75	19.45	26.25
资本公积	90.62	90.62	90.62	90.62	应收账款周转率	3.50	3.65	3.52	3.43
留存收益	954.01	1330.52	1738.90	2225.58	存货周转率	2.38	2.64	2.50	2.48
归属母公司股东权益	2158.29	2530.31	2938.70	3425.37	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	78.89%	—	—	—
少数股东权益	271.27	323.49	390.97	473.45	资本结构				
股东权益合计	2429.56	2853.80	3329.67	3898.83	资产负债率	38.27%	37.88%	36.96%	36.33%
负债和股东权益合计	3935.61	4594.02	5281.91	6123.62	带息债务/总负债	33.40%	28.74%	25.62%	22.48%
					流动比率	2.27	2.18	2.22	2.26
					速动比率	1.91	1.71	1.71	1.72
					股利支付率	45.59%	42.59%	51.82%	53.02%
业绩和估值指标	2023A	2024E	2025E	2026E	每股指标				
EBITDA	496.56	747.28	1003.77	1235.87	每股收益	0.37	0.59	0.76	0.93
PE	38.02	23.51	18.19	14.88	每股净资产	1.95	2.28	2.65	3.09
PB	7.14	6.09	5.25	4.50	每股经营现金	0.30	0.45	0.57	0.79
PS	7.59	5.47	4.28	3.55	每股股利	0.17	0.25	0.40	0.50
EV/EBITDA	29.17	19.14	14.27	11.51					
股息率	1.20%	1.81%	2.85%	3.56%					

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心

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	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljliong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
北京	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com

	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzs@swsc.com.cn
