

## 年度报告符合预期, 智能显示持续高增长

### 投资要点

- **事件:**利亚德公布2018年报,公司实现营业收入77.01亿元,同比增长19.01%,实现归母净利润12.65亿元,同比增长4.55%,其中第四季度公司实现营收22.67亿元,同比增长3.75%,归母净利润3.19亿元,同比下滑44.62%。
- **公司公布2018年年度报告,营业收入与利润增速较2017年有所减缓,与市场预期基本一致。**2018年营收增速较2017年47.81%有所减缓降低至19.01%,与之前业绩预告预期19.79%基本一致,2018年营收增速放缓主要原因包括去年同期美国平达及NP公司递延所得税影响,景观照明市场受到政策影响较大,致使营业总收入和净利润未达年初增长目标。
- **智能显示业务持续贡献高比例收入。**2018年公司智能显示业务营收继续高速增长,其业务收入达到51.17亿元,同比增长32.81%,占营业收入比例持续上升,由2017年占比59.54%上升至2018年66.45%,持续贡献高比例收入,成为公司业务的主要支撑。
- **VR体验业务进展顺利继续保持高速增长。**VR体验业务自2017年开始贡献业务收入后不断增长,2018年业务营业收入达到3.37亿元,同比增长39.83%。预计随着5G网络的不断成熟,VR体验市场将会被完全打开,业务营收相应也会迎来爆发式增长。
- **盈利预测与评级:**我们预测2019-2021年三年公司营业收入保持20.61%的复合增长率,给予公司2019年20倍估值,对应目标价12.20元,首次覆盖,给予“买入”评级。
- **风险提示:**VR市场发展不及预期风险、并购整合风险、政策风险对景观照明造成的不确定性风险、智能显示渗透率不及预期风险。

指标/年度	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	7700.62	9173.81	11236.84	13511.86
增长率	19.01%	19.13%	22.49%	20.25%
归属母公司净利润(百万元)	1264.53	1546.40	1807.43	2147.29
增长率	4.53%	22.29%	16.88%	18.80%
每股收益EPS(元)	0.50	0.61	0.71	0.84
净资产收益率ROE	16.26%	16.10%	15.34%	14.90%
PE	16	13	12	10
PB	2.69	2.17	1.77	1.45

数据来源: Wind, 西南证券

### 西南证券研究发展中心

分析师: 刘言  
执业证号: S1250515070002  
电话: 023-67791663  
邮箱: liuyan@swsc.com.cn

分析师: 仇文妍  
执业证号: S1250519010003  
电话: 021-68415409  
邮箱: cwz@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)	25.43
流通A股(亿股)	18.10
52周内股价区间(元)	5.97-25.43
总市值(亿元)	213.35
总资产(亿元)	145.94
每股净资产(元)	3.05

### 相关研究

## 目 录

<b>1 LED 显示龙头产业，专注视听文化产业.....</b>	<b>1</b>
1.1 主营业务.....	1
<b>2 公司财务状况.....</b>	<b>3</b>
<b>3 盈利预测与估值.....</b>	<b>4</b>
3.1 盈利预测.....	4
3.2 估值与评级.....	5
<b>4 风险提示.....</b>	<b>6</b>

## 图 目 录

图 1: 利亚德智能显示业务介绍 .....	1
图 2: 利亚德夜游经纪业务并购史 .....	2
图 3: 利亚德营收及增速 .....	3
图 4: 利亚德归母净利润及增速 .....	3
图 5: 利亚德四大业务板块营收状况 .....	4
图 6: 利亚德 2018 年收入构成 .....	4

## 表 目 录

表 1: 利亚德收入预测表 .....	4
表 2: 可比公司估值表 (截至 2019.3.26 收盘价) .....	5
附表: 财务预测与估值 .....	7

# 1 LED 显示龙头产业，专注视听文化产业

利亚德光电股份有限公司成立于 1995 年，于 2012 年 3 月在深交所上市。公司目前已经成长为全国 LED 显示屏领域技术的领先者，部分技术水平及市场占有率达到国际先进水平，公司总部位于北京，拥有七大生产基地，包括小间距电视生产基地（北京亦庄）、LED 显示屏生产基地（深圳）、租赁显示产品生产基地（深圳）、照明产品生产基地（广州）、文化产业基地（广州）及欧洲、美国生产基地。公司已搭建完成了全球营销服务网络架构，投资设立了利亚德香港、利亚德欧洲、利亚德美国、利亚德日本、利亚德巴西。

## 1.1 主营业务

公司业务包含智能显示、夜游经济、文旅新业态、VR 体验多个视听科技与文化融合发展的领域。公司自成立以来一直专注于 LED 应用领域，是集设计、生产、销售和服务为一体的 LED 显示和照明应用的高新技术企业。目前，公司生产的 LED 应用产品主要包括 LED 全彩显示产品、系统显示产品、创意显示产品、LED 电视、LED 照明产品和 LED 背光标识系统等六大类。公司客户分布铁路、城市轨道交通、民航交通、工商企业、政府机构、体育场馆等多个细分领域，拥有广泛的客户资源和品牌声誉。

### 智能显示

利亚德起家于 LED 小间距，2008 年开始研发 LED 小间距，2013 年带着核心产品小间距 LED 进驻美国 NBC 电视台；而后随着社会的不断发展，LED 显示屏的使用范围也日趋广泛，利亚德逐步布局到 LED 显示屏产品业务；2016 年收购美国平达后开始涉足 LCD 产业；从 2017 年开始逐渐向显示全产业链覆盖。目前智能显示业务主要以多种显示产品为核心形成适用于各种行业的智能显示解决方案，显示产品包括 LED 小间距电视、LED 显示屏、LCD 大屏拼墙等。

图 1：利亚德智能显示业务介绍

显示种类	技术指标	经营模式	应用领域	行业现状及发展趋势	行业地位
LED 小间距电视	像素间距 2.5mm (含) 以下的 LED 显示产品	高端产品直销、中端产品经销	监控、调度、指挥、会议、传媒、广告、交通等	2014 年进入行业爆发期，目前爆发主要源自于境内，境外的行业爆发尚在培育中	公司的技术、产品处于全球领先地位，全球市场占有率 50% 以上
LED 显示屏	像素间距 2.5mm 以上的 LED 显示产品	直销、租赁	室内外广告、信息发布	较为成熟的产品和市场	公司的产品、技术和品牌位于全球前列
LCD 大屏拼墙	多台 LCD 液晶显示屏拼成的显示墙	经销	目前公司产品集中国外销售，未来将搭配 LED 小间距应用于国内外监控、调度、指挥、会议等。	较为成熟的产品和市场，大部分市场将被 LED 小间距电视替代	在北美和欧洲知名度较高，北美市场占有率 8%

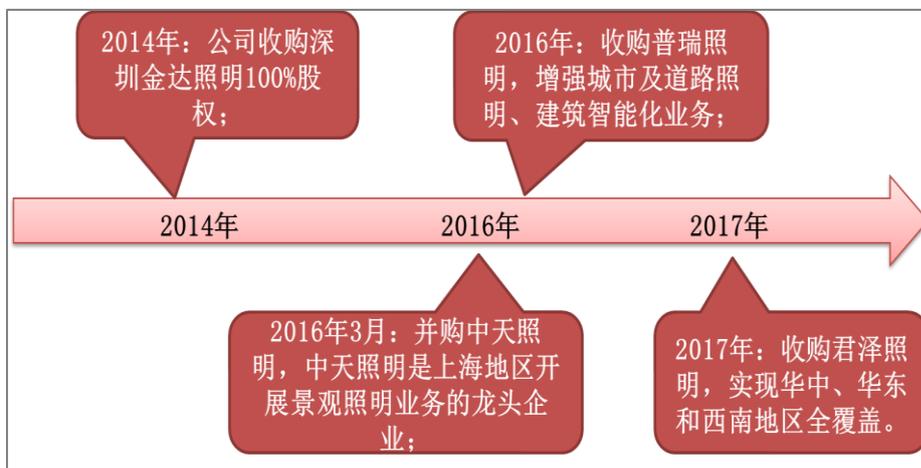
数据来源：公司公告，西南证券整理

## 夜游经济

利亚德早在 2014 年开始布局夜游经济,2014 年公司收购深圳金达照明 100% 股权;2016 年 3 月并购中天照明,中天照明是上海地区开展景观照明业务的龙头企业;2016 年收购普瑞照明,增强城市及道路照明、建筑智能化业务;2017 年收购君泽照明,实现华中、华东和西南地区全覆盖。

公司的夜游经济业务板块规模处于全国第一,夜游经济为客户设计景观亮化方案、现场实施、运营维护,方案中所需 LED 照明产品 OEM 或者外采。商业地产商主导的亮化市场较为成熟,2015 年开始呈现的以城市政府主导的城市景观亮化需求大增,2017 年市场井喷,2018 年受政策影响导致营收下降,预计 2019 年政府基建投资增速回暖,夜游经济业务业绩有望提升。

**图 2: 利亚德夜游经纪业务并购史**



数据来源:公司公告,西南证券整理

## 文化新业态

利亚德在文化新业态业务方面在从收购励丰文化科技开始布局,16 年利亚德全面布局文化旅游产业链。利亚德文化大战略从文化旅游开始落地,凭借“内容+科技+政府”模式的独特优势,在文化旅游市场占据有利地位。文旅新业态业务,是指以声光电等技术和产品为依托,体现城市文化内容,提升文化体验的解决方案,方案中的硬件产品来源于公司内部与外采结合,公司提供从策划至实施运营的一体化服务;目前该市场处于发展初期,具有非常广大的市场空间。

## VR 体验

利亚德子公司 NP (2017 年收购) 全球领先的 3D 光学动作捕捉技术,在 VR 动作捕捉和玩家互动方面具有深厚的技术和经验积累。公司技术被广泛应用于 VR/AR 及好莱坞电影动作捕捉。

公司围绕交互技术为核心区构造 VR 市场整体的生态圈,从内容服务平台线上线下硬件通过深入的交互来去更好地运用。目前 VR 体验业务拥有全球领先的光学动作捕捉技术,并

投资了 VR 从产品到内容多个领域，为迎接 VR 市场的爆发积极准备。未来公司在 VR 体验业务上将聚焦三大市场：主题乐园、影视产业、工业仿真应用。

(1) 主题乐园：主题乐园是公司打造的重沉浸式 VR 项目的一个落地方向，也是未来最先落地的方向；主题乐园市场空间大，并且积极拥抱新技术，未来大型主题乐园有望加入 VR 元素，主题乐园市场空间巨大，中美两国加在一起约 200 亿美元的市场。

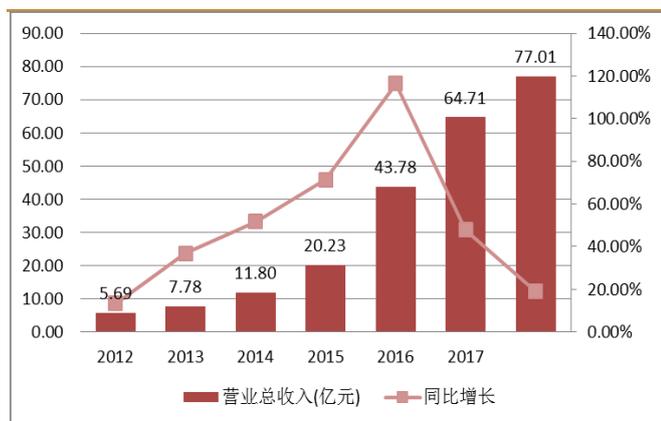
(2) 影视产业：利亚德将在全国范围内布局和建立数字化区域，开设影视城，重点打造数字影棚。利亚德未来可能在中国布局 10 到 20 个数字化虚拟运动影视棚，作为公司核心资产去进入影视工业的千亿市场。同时公司还将构建影游一体的产业来去提升整个中国文化产业数字化工业强国的一个地位。

(3) 工业仿真应用：目前中国制造的总量已超美国成为全球第一，下一步就是要提升中国制造的质量和效率。利亚德通过深度交互技术，3D 显示实时操作去还原整个工业 4.0 制造化的一个过程，进行基础性的培训，目前公司已经为福特公司还有大众汽车做工业化领域的培训和模拟性。

## 2 公司财务状况

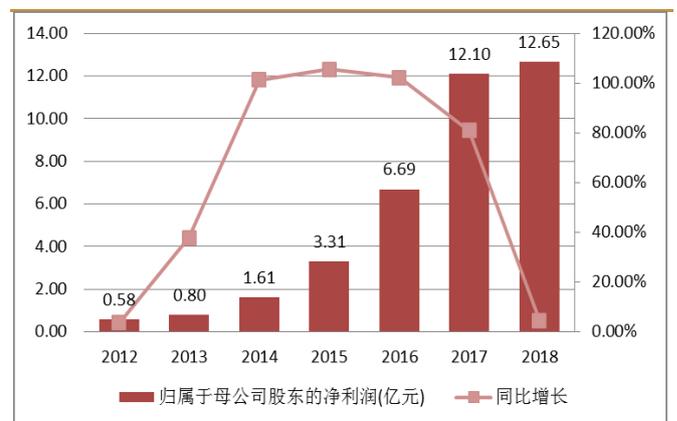
公司自 2012 年上市以来通过不断外延并购推动营收与归母净利润高速增长。2012 年~2018 年公司营业收入复合增长率达到 54.37%。2012 年公司上市初期受行业竞争激烈、宏观经济环境不景气影响，2012 年营收增速较低仅为 13.35%，随后公司制订了 2013-2015 年发展的主线——四轮驱动战略，即显示集成、LED 小间距电视、LED 智能照明、文体教育传媒四大领域，随后在 2013~2015 年间公司营收增速稳步上升，到 2015 年公司营业收入达到 20.23 亿元，同比增长 71.44%；2016 年公司通过并购中天照明、普瑞照明布局照明市场，业绩合并后公司营业收入增速创上市以来新高达到 116.45%，营业收入达到 43.78 亿元，归母净利润达到 6.69 亿元，同比增长 102.12%；2017 年营业收入达 64.71 亿元，同比增长 47.81%，归母净利润突破十亿达到 12.10 亿元，同比增长 80.87%；2018 年公司营收继续保持稳步增长，营业收入达到 77.01 亿元，同比增长 19.01%，归母净利润达到 12.65 亿元，同比增长 4.55%。

图 3：利亚德营收及增速



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 4：利亚德归母净利润及增速

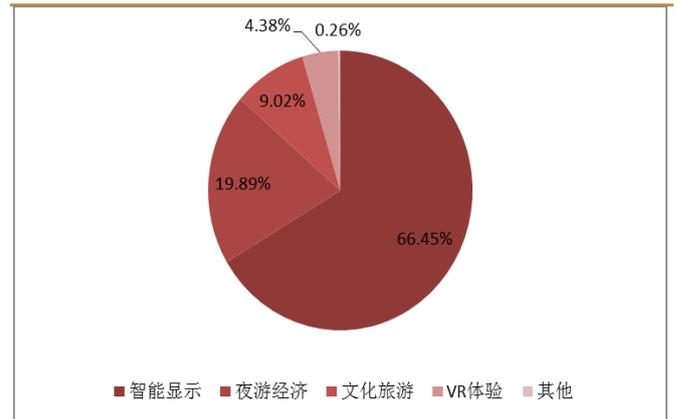


数据来源：公司公告，西南证券整理

收入拆分来看，目前公司主营业务分为四个板块：智能显示、夜游经济、文旅新业态、和 VR 体验，智能显示业务是公司的主要收入来源，2018 年智能显示业务营业收入达到 51.17 亿元，较 2017 年增长 32.81%，占营业收入 66.45%；夜游经济业务已经成为公司增长的另一个基点，2018 年夜游经济营业收入达到 15.31 亿元，占营业收入 19.89%；VR 体验业务自 2017 年开始贡献业务收入后不断增长，2018 年业务营业收入达到 3.37 亿元，同比增长 39.83%。

**图 5：利亚德四大业务板块营收状况**


数据来源：公司公告，西南证券整理

**图 6：利亚德 2018 年收入构成**


数据来源：公司公告，西南证券整理

## 3 盈利预测与估值

### 3.1 盈利预测

假设 1：2019/2020/2021 年小间距 LED 市场对 DLP 的替代率不断提升，预计 2021 年替代率达到 80% 以上。

假设 2：2019/2020/2021 年公司智能显示业务将会继续高速增长，随着智能家居渗透率的不断提升，公司订单将会逐年扩大，三年业订单增速保持 25% 左右增长，预计智能显示业务将会成为公司主要利润来源；

假设 3：2019/2020/2021 年 VR/AR 业务将会稳步开展，随着 5G 网络的不断成熟，VR 体验市场将会被完全打开，公司凭借技术优势市占率不断提升，相应业务订单也会稳步增长。

**表 1：利亚德收入预测表**

百万元	2018A	2019E	2020E	2021E
<b>合计</b>				
营业收入	7700.62	9173.81	11236.84	13511.86
yoy	19.01%	19.13%	22.49%	20.25%
营业成本	4716.55	5754.95	7205.06	8742.29
毛利率	40.80%	37.27%	35.88%	35.30%
<b>智能显示</b>				
营业收入	5117.35	6396.69	8123.79	10154.74

百万元	2018A	2019E	2020E	2021E
yoy	32.81%	25.00%	27.00%	25.00%
营业成本	3247.61	4157.85	5361.70	6702.13
毛利率	36.54%	35.00%	34.00%	34.00%
<b>夜游经济</b>				
营业收入	1531.43	1608.00	1768.80	1857.24
yoy	-11.30%	5.00%	10.00%	5.00%
营业成本	947.21	1013.04	1167.41	1300.07
毛利率	38.15%	37.00%	34.00%	30.00%
<b>文化旅游</b>				
营业收入	694.36	729.08	801.99	842.09
Yoy	13.51%	5.00%	10.00%	5.00%
营业成本	418.70	437.45	521.29	555.78
毛利率	39.70%	40.00%	35.00%	34.00%
<b>VR 体验</b>				
营业收入	337.46	404.95	494.04	592.85
yoy	40.00%	20.00%	22.00%	20.00%
营业成本		121.49	123.51	148.21
毛利率	78.41%	70.00%	75.00%	75.00%
<b>其他</b>				
营业收入	20.02	35.13	48.27	65.00
yoy	46.20%	75.45%	37.41%	34.68%
营业成本		25.13	31.15	36.10
毛利率		28.46%	35.47%	44.46%

数据来源：公司公告，西南证券

### 3.2 估值与评级

预计 2019-2021 年归母净利润分别为 15.46 亿元、18.07 亿元、21.47 亿元，对应动态 PE 为 13 倍、12 倍、10 倍，我们给予公司 2019 年 20 倍估值，对应目标价 12.20 元，我们选取了国星光电、艾比森、洲明科技 3 家相似企业作为可比公司，公司作为行业龙头市占率与营收规模显著高于可比公司，首次覆盖，给予“买入”评级。

表 2：可比公司估值表（截至 2019.3.26 收盘价）

代码	证券简称	最新收盘价	每股收益				市盈率 PE			
			17A	18E	19E	20E	17A	18E	19E	20E
002449.SZ	国星光电	13.01	0.75	0.72	0.96	1.17	22.94	14.38	14.19	11.55
300389.SZ	艾比森	16.90	0.33	0.77	1.06	1.41	35.07	20.34	16.51	12.47
300232.SZ	洲明科技	14.12	0.45	0.54	0.79	1.04	31.93	17.49	18.30	13.87
行业均值							19.98	17.40	16.33	12.63

数据来源：Wind，西南证券整理

## 4 风险提示

VR 市场发展不及预期风险、并购整合风险、政策风险对景观照明造成的不确定性风险、智能显示渗透率不及预期风险。

**附表：财务预测与估值**

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2018A	2019E	2020E	2021E		2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入	7700.62	9173.81	11236.84	13511.86	净利润	1263.85	1548.59	1809.62	2149.48
营业成本	4716.55	5754.95	7205.06	8742.29	折旧与摊销	156.14	63.47	63.47	63.47
营业税金及附加	22.43	33.48	39.62	93.23	财务费用	75.45	209.96	203.16	194.88
销售费用	598.17	752.91	903.61	1080.35	资产减值损失	169.63	5.00	5.00	5.00
管理费用	402.54	753.65	877.17	1025.26	经营营运资本变动	-551.90	-2666.96	-1582.58	-1771.02
财务费用	75.45	209.96	203.16	194.88	其他	-292.63	15.45	-85.76	-19.48
资产减值损失	169.63	5.00	5.00	5.00	<b>经营活动现金流净额</b>	820.54	-824.49	412.91	622.33
投资收益	-0.93	30.00	30.00	30.00	资本支出	713.86	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	-0.38	1.59	0.72	0.83	其他	-160.27	31.59	30.72	30.83
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>投资活动现金流净额</b>	553.58	31.59	30.72	30.83
<b>营业利润</b>	1479.07	1695.44	2033.96	2401.68	短期借款	-100.61	-908.46	-237.33	-425.65
其他非经营损益	3.80	22.53	10.71	12.12	长期借款	-3.20	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	1482.87	1717.97	2044.67	2413.80	股权融资	1200.11	286.09	0.00	0.00
所得税	219.02	169.37	235.05	264.31	支付股利	0.00	-252.91	-309.28	-361.49
净利润	1263.85	1548.59	1809.62	2149.48	其他	-1591.51	49.99	476.27	649.97
少数股东损益	-0.68	2.19	2.19	2.19	<b>筹资活动现金流净额</b>	-495.20	-825.29	-70.34	-137.17
归属母公司股东净利润	1264.53	1546.40	1807.43	2147.29	<b>现金流量净额</b>	904.27	-1618.19	373.29	515.98
资产负债表 (百万元)					财务分析指标				
	2018A	2019E	2020E	2021E		2018A	2019E	2020E	2021E
货币资金	2618.74	1000.55	1373.84	1889.83	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	2773.36	3483.97	4175.54	5038.93	销售收入增长率	19.01%	19.13%	22.49%	20.25%
存货	4104.88	4956.57	6268.65	7590.18	营业利润增长率	22.59%	14.63%	19.97%	18.08%
其他流动资产	249.44	125.49	152.87	183.06	净利润增长率	4.37%	22.53%	16.86%	18.78%
长期股权投资	185.44	185.44	185.44	185.44	EBITDA 增长率	10.46%	15.09%	16.85%	15.62%
投资性房地产	38.71	38.71	38.71	38.71	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	0.00	0.00	0.00	0.00	毛利率	38.75%	37.27%	35.88%	35.30%
无形资产和开发支出	3326.18	3265.68	3205.19	3144.69	三费率	13.97%	18.71%	17.66%	17.03%
其他非流动资产	1296.98	1294.01	1291.04	1288.07	净利率	16.41%	16.88%	16.10%	15.91%
<b>资产总计</b>	14593.72	14350.42	16691.28	19358.91	ROE	16.26%	16.10%	15.34%	14.90%
短期借款	1816.12	907.66	670.33	244.68	ROA	8.66%	10.79%	10.84%	11.10%
应付和预收款项	931.28	2365.65	2696.42	3085.15	ROIC	18.52%	20.16%	18.40%	18.34%
长期借款	15.23	15.23	15.23	15.23	EBITDA/销售收入	22.21%	21.46%	20.47%	19.69%
其他负债	4059.32	1445.50	1513.14	1584.84	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	6821.94	4734.04	4895.13	4929.91	总资产周转率	0.57	0.63	0.72	0.75
股本	2542.88	2542.88	2542.88	2542.88	固定资产周转率	19.03	—	—	—
资本公积	1883.22	2169.31	2169.31	2169.31	应收账款周转率	3.37	3.26	3.31	3.30
留存收益	3420.89	4714.39	6212.54	7998.34	存货周转率	1.28	1.26	1.28	1.26
归属母公司股东权益	7758.84	9601.26	11778.84	14409.50	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	90.39%	—	—	—
少数股东权益	12.93	15.12	17.31	19.50	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	7771.78	9616.39	11796.16	14429.00	资产负债率	46.75%	32.99%	29.33%	25.47%
负债和股东权益合计	14593.72	14350.42	16691.28	19358.91	带息债务/总负债	40.13%	38.63%	32.51%	23.65%
					流动比率	1.73	2.70	3.23	3.93
					速动比率	1.00	1.30	1.54	1.90
					股利支付率	0.00%	16.35%	17.11%	16.83%
					<b>每股指标</b>				
					每股收益	0.50	0.61	0.71	0.84
					每股净资产	3.05	3.78	4.63	5.67
					每股经营现金	0.32	-0.32	0.16	0.24
					每股股利	0.00	0.10	0.12	0.14
业绩和估值指标									
EBITDA	1710.66	1968.86	2300.58	2660.02					
PE	16.49	13.48	11.54	9.71					
PB	2.69	2.17	1.77	1.45					
PS	2.71	2.27	1.86	1.54					
EV/EBITDA	11.45	10.31	8.56	7.05					
股息率	0.00%	1.21%	1.48%	1.73%					

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

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 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，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，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的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 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 B 座 16 楼

邮编：100033

### 重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

### 深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

## 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	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	汪文沁	高级销售经理	021-68415380	15201796002	wwq@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄(广州)	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn