

深耕液态奶无菌包装, 盈利能力有望修复

投资要点

- 业绩摘要:** 公司发布 22 年年报及 23 年一季报。2022 年公司实现营收 16.1 亿元 (+29.5%); 实现归母净利润 1.7 亿元 (+7.8%); 实现扣非净利润 1.4 亿元 (-7.1%)。单季度来看, 2022Q4 公司实现营收 4.9 亿元 (+28%); 实现归母净利润 0.5 亿元 (+19.1%); 实现扣非后归母净利润 0.3 亿元 (0%)。2023Q1 公司实现营收 4.3 亿元 (+23.9%); 实现归母净利润 0.4 亿元 (+19.2%); 实现扣非后归母净利润 0.4 亿元 (+32.4%)。随着产能稳步释放, 公司收入利润增速稳健。
- 生产效率持续提升, 成本回落后 23 年盈利有望修复。** 2022 年公司整体毛利率为 17.2%, 同比-10.1pp, 其中液态奶无菌包装毛利率为 16.9% (-10.2pp), 主要由于收入准则调整, 运输费从销售费用转计成本。费用率方面, 公司总费用率为 5.2%, 同比-5.4pp, 销售费用率/管理费用率/财务费用率/研发费用率分别为 1.3%/3.3%/0%/0.6%, 同比-3.5pp /-2pp /+0.1pp /-2.1pp。综合来看, 公司净利率为 10.5%, 同比-2.2pp, 全年盈利能力暂时承压。单季度数据来看, 2022Q4 毛利率为 10.6%, 同比-11.5pp; 净利率为 9.8%, 同比-0.7pp。2023Q1 毛利率为 19%, 同比-1.2pp; 净利率为 9.7%, 同比-0.4pp, 剔除股权激励费用后净利润同比+45.5%, 净利率为 11.8%, 盈利能力明显改善。
- 大客户业务保持较快增速, 与客户合作粘性高。** 分产品看, 2022 年液态奶无菌包装营收达到 15.7 亿元 (+30.9%), 营收占比 97.9%; 非碳酸软饮料无菌包装营收达到 2700.8 万元 (-14.9%), 营收占比 1.7%, 受益于公司产能释放以及大客户订单兑现, 公司液态奶无菌包装业务增速亮眼。2022 年公司第一大客户伊利采购额 12 亿元, 同比+38.3%, 占比 74.7% (+4.4pp); 前五大客户合计占比 90.6%。对标外资无菌包装供应商来看, 公司成本优势明显、响应及时, 预计伴随公司产能释放, 公司在主要客户份额有望进一步提升。
- 新产能落地突破产能瓶颈, 生产效率提升。** 截至 2022 年末, 公司产能由期初 105 亿包提升至 180 亿包, 增幅达到 71.4%, 产能瓶颈突破, 支撑公司在大客户份额继续提升并开发新客户。公司通过增加产线, 工厂间产能协调综合利用, 提升各设备综合效率, 产能逐步平衡释放。通过提高生产线设备先进性, 大幅优化厂房设施、生产设备、检测设备、生产环境和管理流程, 增强公司供应能力, 增强公司在国内市场上的竞争力。
- 盈利预测与投资建议:** 预计 2023-2025 年 EPS 分别为 0.52 元、0.70 元、0.88 元, 对应 PE 分别为 31 倍、23 倍、18 倍。考虑到公司产能逐步释放, 市场份额有望进一步提升, 首次覆盖给予“持有”评级。
- 风险提示:** 原材料价格大幅波动的风险; 客户依赖的风险; 行业竞争加剧的风险; 收购纷美事项进展不及预期的风险。

指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1607.97	2054.31	2564.08	3098.95
增长率	29.48%	27.76%	24.81%	20.86%
归属母公司净利润(百万元)	169.52	220.32	291.94	369.24
增长率	7.84%	29.96%	32.51%	26.48%
每股收益EPS(元)	0.40	0.52	0.70	0.88
净资产收益率 ROE	7.15%	8.51%	10.13%	11.36%
PE	40	31	23	18
PB	2.87	2.63	2.36	2.09

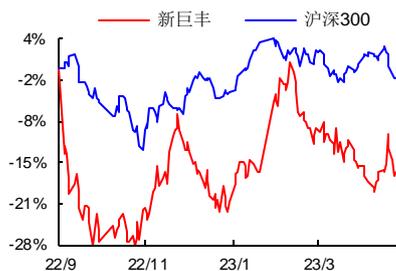
数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 蔡欣
执业证号: S1250517080002
电话: 023-67511807
邮箱: cxin@swsc.com.cn

分析师: 赵兰亭
执业证号: S1250522080002
电话: 023-67511807
邮箱: zht@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)	4.20
流通 A 股(亿股)	0.63
52 周内股价区间(元)	14.11-19.62
总市值(亿元)	68.04
总资产(亿元)	28.63
每股净资产(元)	5.77

相关研究

1 公司概况：深耕液态奶无菌包装，市场份额稳步提升

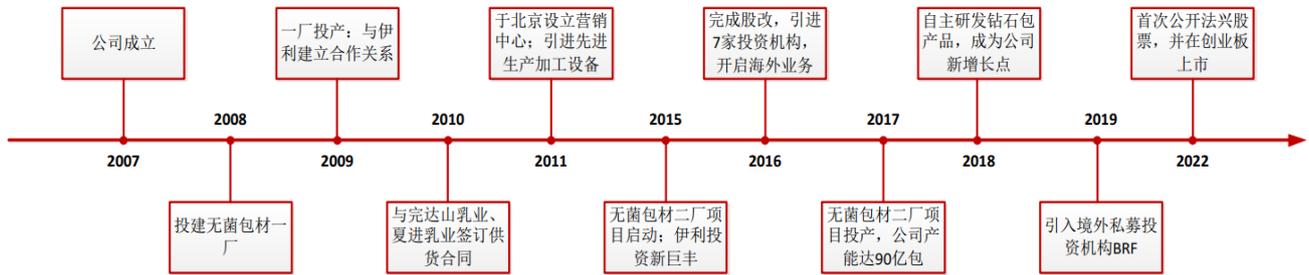
山东新巨丰科技包装股份有限公司是中国最大的内资控股无菌包装企业，专业生产液体食品饮料的无菌包装，致力于为国内液体饮料企业提供国产无菌包装及其配套服务。公司主营业务为无菌包装的研发、生产与销售，主要产品为轱型无菌包装，目前公司拥有无菌砖包、无菌钻石包、无菌枕包三大主要产品线，在主营业务无菌包装相关研发中取得了2项发明专利以及10项实用新型专利。

图 1：公司产品图示

产品类型	主要规格型号 (ml)	产品用途	成型品示例
砖包	200S、250S、200B、250B、1,000B、200M ^注	用于包装和保存液态奶及非碳酸软饮料	
枕包	200、250、500		
钻石包	200、250	用于外包装精美，外形立体感更强的高端液态酸奶	

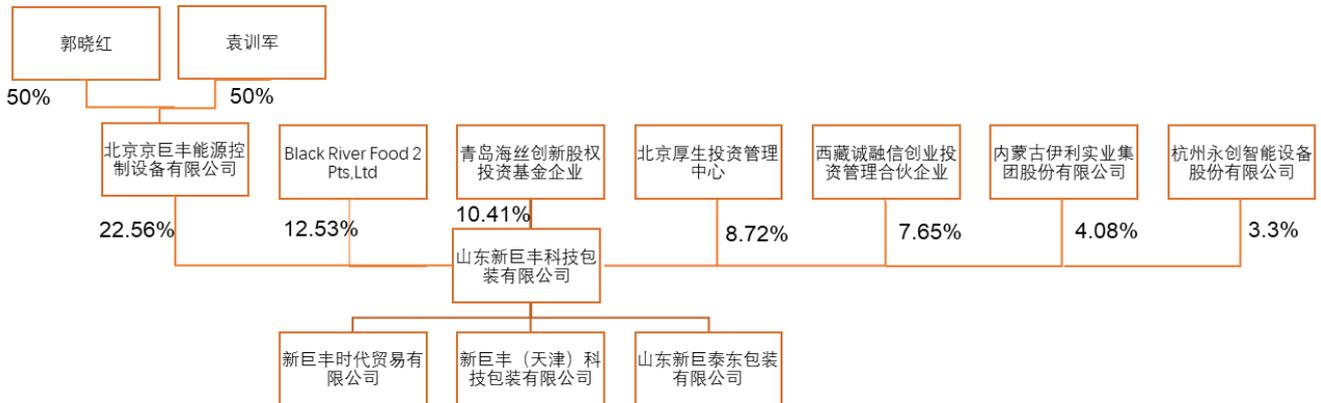
数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

公司发展历程主要分为三个阶段。第一阶段为发展初期。2007年10月公司成立，主要从事无菌包装的生产与研发。随后公司成功研发出枕包和砖包无菌包装，于2010年与完达山乳业、夏进乳业签订供货合同。第二阶段为快速发展期。2011年公司于北京设立营销中心，引进国际先进生产加工设备。2015年公司凭借优质的无菌包装产品和及时的服务获伊利战略入股，不断开拓优质液态奶和非碳酸饮料知名企业客户，例如温氏、欧亚乳业、东鹏饮料、王老吉、完达山乳品、古城乳业等企业，公司业务无菌包装体量不断增长，逐步跻身同行业前列。第三阶段为全面发展期。2016年公司完成股改，2017年无菌包材二厂项目投产，公司产能达90亿包。公司建立了枕包、砖包、钻石包等多元化产品体系，与伊利签署《十年战略合作协议》，与新希望乳业、三元乳业、金祁连乳业、海河乳业、加多宝等国内知名企业建立长期稳定的合作关系。2022年9月公司首次公开发行股票，并在创业板上市。

图 2：公司发展历程图


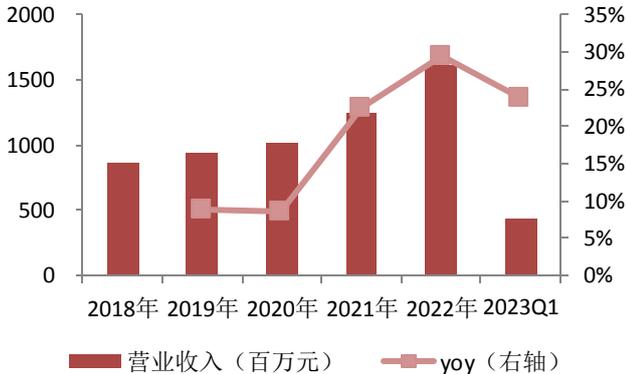
数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

员工持股激励充分，大客户参与股权投资加强合作粘性。公司第一大股东为北京京巨丰，实控人为袁训军、郭晓红夫妇，二人分别持有北京京巨丰 50% 股权，间接持有公司 22.6% 的股权。公司主要大客户伊利直接持股，大客户绑定深厚。2022 年公司发布股权激励计划，向激励对象授予股票权益（第二类限制性股票、股票期权）总计不超过 2100 万股，约占激励计划草案公告时公司股本总额 5%，激励对象为公司董事、高级管理人员、中高层管理人员及技术业务骨干共 124 人，激励范围广，有效持续激发经营活力。

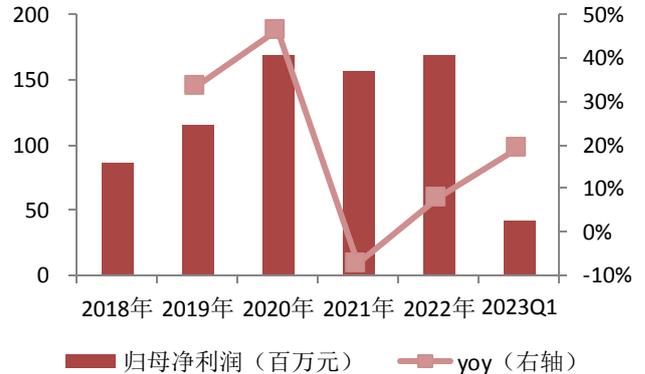
图 3：公司股权结构图


数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

收入端稳步增长，利润率暂时承压。2018-2022 年公司营业收入从 8.6 亿元增长至 16.1 亿元，复合增长率为 16.9%，2022 年公司实现营收 16.1 亿元，同比增长 29.5%。净利润来看，2018-2022 年公司归母净利润从 0.9 亿元增长至 1.7 亿元，复合增长率为 18.3%，2022 年归母净利润为 1.7 亿元，同比增长 7.8%，盈利能力稳步提升。

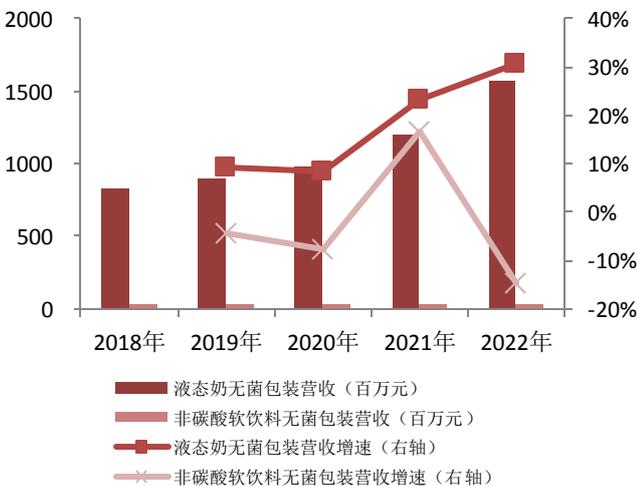
图 4：2018-2023Q1 公司营业收入及增速


数据来源：公司公告，公司招股说明书，西南证券整理

图 5：2018-2023Q1 公司归母净利润及增速


数据来源：公司公告，公司招股说明书，西南证券整理

深耕液态奶包装领域，客户优质粘性高。公司业务按客户类型分类为液态奶无菌包装、非碳酸软饮料无菌包装，主要大客户为伊利、新希望乳业及其子公司、辉山乳业、欧亚乳业、王老吉。2018-2022年公司液态奶无菌包装营业收入从8.2亿元增长至15.7亿元，复合增长率为13.9%，液态奶无菌包装业务增速稳健，客户订单稳步增长；非碳酸软饮料无菌包装营业收入从3070万元降低至2700.8万元。2022年公司前五大客户收入合计占比90.6%，客户集中度高，其中第一大客户为伊利，2022年收入占比74.7%。公司凭借高性价比产品优势和快速响应服务能力获得大客户认可，订单稳步增长，份额逐步提升。

图 6：2018-2022 年公司分客户类型营业收入及增速


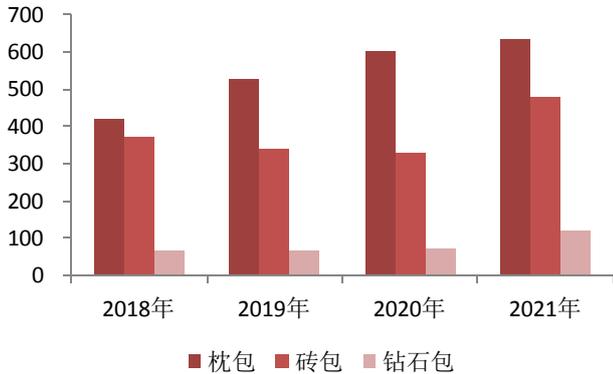
数据来源：公司公告，公司招股说明书，西南证券整理

表 1：2018-2021 年液态奶无菌包装前五大客户收入（百万元）

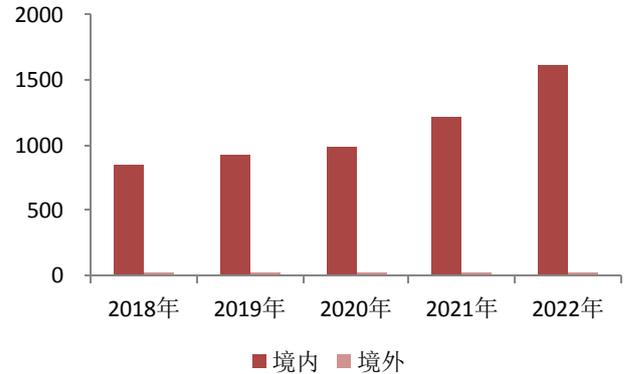
公司前 5 大客户	2018	2019	2020	2021
伊利	636.52	680.20	710.52	868.24
占比	74.44%	73.13%	70.77%	70.29%
新希望乳业及其子公司	73.66	87.38	109.68	147.25
占比	8.61%	9.40%	10.92%	11.92%
辉山乳业	33.21	40.27	35.92	46.39
占比	3.88%	4.33%	3.58%	3.76%
欧亚乳业	16.74	20.52	17.75	24.61
占比	1.96%	2.21%	1.77%	1.99%
王老吉	20.42	25.27	21.26	24.52
占比	2.39%	2.72%	2.12%	1.99%
前五大客户合计占比	91.29%	91.78%	89.16%	89.95%

数据来源：公司公告，公司招股说明书，西南证券整理

枕包产品营收占比高，砖包、钻石包成长空间大。公司主营产品有枕包、砖包、钻石包，枕包为公司优势产品，钻石包占比逐步提升。2018-2021年公司枕包收入从4.2亿元增长至6.4亿元，复合增长率为11.1%；2018-2021年公司砖包收入从3.7亿元增长至4.8亿元，复合增长率为6.7%；2018-2021年钻石包收入从0.7亿元增长至1.2亿元，复合增长率为16%。枕包为公司优势产品，生产规模优势强，定价优势优于外资供应商。随着公司砖包、钻石包产品成熟，有望向现有客户逐步导入，进一步打开成长空间。

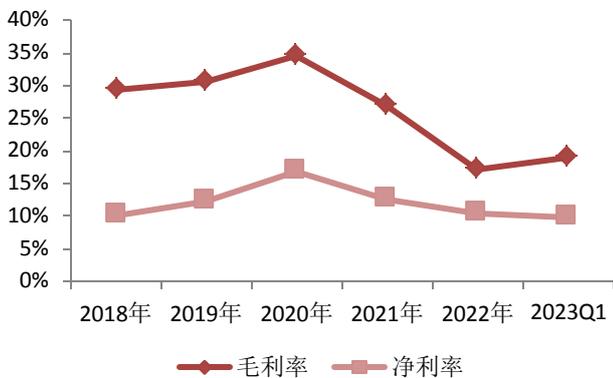
图 7：2018-2021 公司分产品营业收入（百万元）


数据来源：公司公告，公司招股说明书，西南证券整理

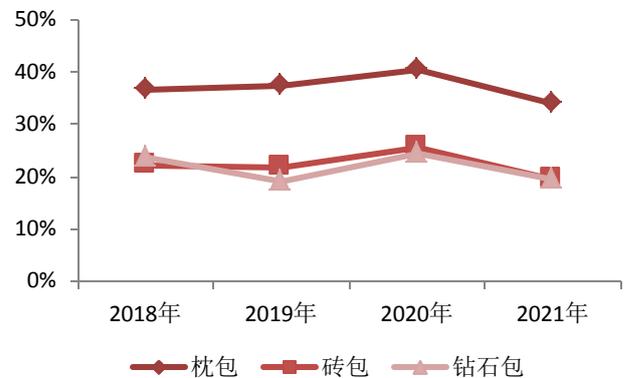
图 8：2018-2022 公司分地区营业收入（百万元）


数据来源：公司公告，公司招股说明书，西南证券整理

毛利率主要受原材料价格波动影响，盈利能力有望修复。公司生产并采购原纸、聚丙烯、铝箔等符合食品包装要求的原材料，其中原纸和聚丙烯成本占比最高。2018-2020 年公司毛利率维持 29% 以上。2022 年毛利率大幅回落主要由于收入准则调整，运输成本从销售费用转计营业成本。此外 2021-2022 年受大宗原材料价格上涨影响，公司毛利率暂时承压，原材料下行后有望较快修复。分产品来看，枕包产品毛利率较高，在 35% 以上；砖包及钻石包毛利率较为稳定，在 20-25%。

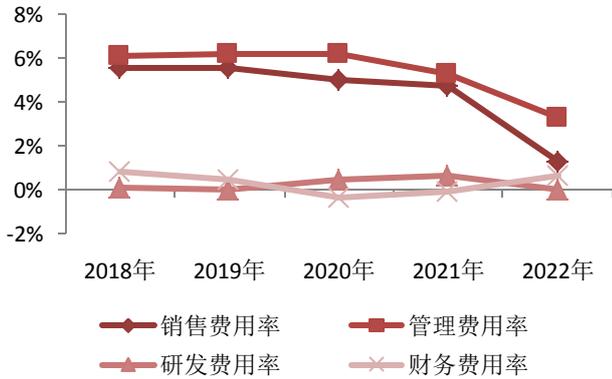
图 9：2018-2023Q1 毛利率及净利率


数据来源：公司公告，公司招股说明书，西南证券整理

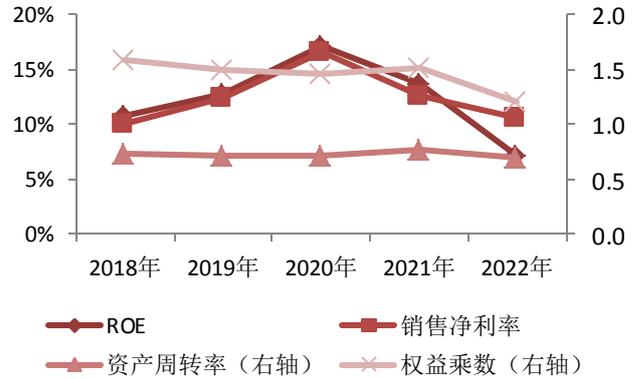
图 10：2018-2022 分产品毛利率


数据来源：公司公告，公司招股说明书，西南证券整理

剔除收入准则变化影响后公司总体费用率保持稳定，ROE 有望伴随经营改善迎来修复。2022 年销售费用率/管理费用率/财务费用率/研发费用率分别为 1.3%/3.3%/0%/0.6%，费用率较低且总体稳定，彰显出公司较强的成本管控能力。2018-2022 年 ROE 从 10.8% 降至 7.2%，其中 2022 年公司权益乘数从 1.51 下降至 1.21，主要由于 IPO 后所有者权益金额增加；总资产周转率较稳定，2022 年为 0.7，伴随公司产能利用率爬坡总资产周转率有望进一步提升。

图 11：2018-2022 各项费用率


数据来源：公司公告，公司招股说明书，西南证券整理

图 12：2018-2022 ROE 及拆分


数据来源：公司公告，公司招股说明书，西南证券整理

2 盈利预测与估值

关键假设：

假设 1: 液包原纸等原材料价格回落, 2023-2025 年液态奶无菌包装毛利率分别为 20%、20.2%、20.5%；

假设 2: 公司自有产能如期投放, 产能较快爬坡, 2023-2025 年末设计产能分别达到 250 亿包、320 亿包、360 亿包。

基于以上假设, 我们预测公司 2023-2025 年分业务收入成本如下表：

表 2：分业务收入及毛利率

百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
合计				
营业收入	1607.97	2054.3	2564.1	3099.0
yoy	29.48%	27.8%	24.8%	20.9%
营业成本	1,330.88	1640.1	2042.8	2460.4
毛利率	17.2%	20.2%	20.3%	20.6%
液态奶无菌包装				
收入	1574.8	2015.7	2,519.7	3,048.8
yoy	30.86%	28.0%	25.0%	21.0%
成本	1,308.37	1,612.6	2,010.7	2,423.8
毛利率	16.9%	20.0%	20.2%	20.5%
非碳酸软饮料无菌包装				
收入	27.01	32.4	38.2	44.0
yoy	-14.85%	20.0%	18.0%	15.0%
成本	22.42	26.3	30.9	35.4
毛利率	17.0%	19.0%	19.2%	19.5%
其他				

百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
收入	6.2	6.2	6.2	6.2
yoy	-8.1%	0.0%	0.0%	0.0%
成本	0.1	1.2	1.2	1.2
毛利率	98.5%	80.0%	80.0%	80.0%

数据来源：Wind，西南证券

我们选取包装龙头公司裕同科技、上海艾录、奥瑞金为可比公司，2023年可比公司平均估值21倍。预计2023-2025年EPS分别为0.52元、0.70元、0.88元，对应PE分别为31倍、23倍、18倍。考虑到公司产能逐步释放，市场份额有望进一步提升，首次覆盖给予“持有”评级。

表 3：可比公司估值

证券代码	证券简称	股价	EPS			PE		
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
002831	裕同科技	25.33	1.88	2.27	2.60	13.46	11.17	9.72
301062	上海艾录	9.68	0.28	0.37	0.64	34.61	26.01	15.08
002701	奥瑞金	4.78	0.33	0.41	0.45	14.62	11.60	10.57
平均值						20.90	16.26	11.79

数据来源：Wind，西南证券整理

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1607.97	2054.31	2564.08	3098.95	净利润	169.52	220.32	291.94	369.24
营业成本	1330.88	1640.08	2042.84	2460.44	折旧与摊销	43.74	50.42	53.20	55.76
营业税金及附加	8.45	11.88	14.36	21.38	财务费用	-0.10	3.68	5.89	8.27
销售费用	21.04	24.65	33.33	40.29	资产减值损失	-0.01	0.00	0.00	0.00
管理费用	52.42	115.04	143.59	161.15	经营营运资本变动	-244.83	145.64	-110.95	-105.05
财务费用	-0.10	3.68	5.89	8.27	其他	0.41	-9.35	-61.32	-75.00
资产减值损失	-0.01	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	-31.28	410.71	178.77	253.23
投资收益	8.76	30.00	60.00	80.00	资本支出	-28.02	-50.00	-50.00	-50.00
公允价值变动损益	8.21	5.93	6.43	6.56	其他	94.38	35.93	66.43	86.56
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	66.37	-14.07	16.43	36.56
营业利润	226.38	294.91	390.50	493.98	短期借款	1.86	-5.88	0.00	0.00
其他非经营损益	0.29	-0.06	0.09	0.07	长期借款	-4.50	0.00	0.00	0.00
利润总额	226.68	294.85	390.59	494.06	股权融资	1055.71	0.00	0.00	0.00
所得税	57.15	74.53	98.65	124.82	支付股利	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润	169.52	220.32	291.94	369.24	其他	38.88	-10.18	-5.89	-8.27
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	1091.95	-16.05	-5.89	-8.27
归属母公司股东净利润	169.52	220.32	291.94	369.24	现金流量净额	1127.31	380.59	189.31	281.51
资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	财务分析指标	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	1418.21	1798.80	1988.11	2269.62	成长能力				
应收和预付款项	450.96	577.41	728.27	880.83	销售收入增长率	29.48%	27.76%	24.81%	20.86%
存货	262.01	337.33	419.19	504.33	营业利润增长率	7.50%	30.27%	32.41%	26.50%
其他流动资产	159.71	88.93	101.78	118.46	净利润增长率	7.84%	29.96%	32.51%	26.48%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	6.83%	29.26%	28.82%	24.12%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	获利能力				
固定资产和在建工程	513.51	517.78	519.27	518.21	毛利率	17.23%	20.16%	20.33%	20.60%
无形资产和开发支出	36.63	32.25	27.87	23.50	三费率	4.56%	6.98%	7.13%	6.77%
其他非流动资产	33.59	33.27	32.96	32.64	净利率	10.54%	10.72%	11.39%	11.92%
资产总计	2874.61	3385.77	3817.44	4347.58	ROE	7.15%	8.51%	10.13%	11.36%
短期借款	5.88	0.00	0.00	0.00	ROA	5.90%	6.51%	7.65%	8.49%
应付和预收款项	422.97	697.87	835.64	990.23	ROIC	16.09%	19.02%	24.20%	26.55%
长期借款	31.18	31.18	31.18	31.18	EBITDA/销售收入	16.79%	16.99%	17.53%	18.01%
其他负债	44.12	67.38	69.33	75.63	营运能力				
负债合计	504.14	796.42	936.15	1097.04	总资产周转率	0.70	0.66	0.71	0.76
股本	420.00	420.00	420.00	420.00	固定资产周转率	3.41	4.50	5.66	6.99
资本公积	1243.25	1243.26	1243.26	1243.26	应收账款周转率	3.77	3.89	3.82	3.75
留存收益	705.78	926.10	1218.04	1587.28	存货周转率	5.71	5.38	5.28	5.24
归属母公司股东权益	2370.47	2589.35	2881.29	3250.53	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	91.73%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本结构				
股东权益合计	2370.47	2589.35	2881.29	3250.53	资产负债率	17.54%	23.52%	24.52%	25.23%
负债和股东权益合计	2874.61	3385.77	3817.44	4347.58	带息债务/总负债	7.35%	3.91%	3.33%	2.84%
					流动比率	5.15	3.80	3.69	3.64
					速动比率	4.56	3.34	3.21	3.15
					股利支付率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E	每股指标				
EBITDA	270.02	349.02	449.59	558.01	每股收益	0.40	0.52	0.70	0.88
PE	40.14	30.88	23.31	18.43	每股净资产	5.64	6.17	6.86	7.74
PB	2.87	2.63	2.36	2.09	每股经营现金	-0.07	0.98	0.43	0.60
PS	4.23	3.31	2.65	2.20	每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
EV/EBITDA	19.86	14.24	10.64	8.07					
股息率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%					

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。

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 A 座 8 楼

邮编：100033

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

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

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	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn	
北京	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
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn