

乘出海东风, 深耕跨境社交电商

投资要点

- 事件:** 公司发布2023年一季报, 2023年第一季度实现营业收入13.8亿元, 同比增长14.4%, 实现归母净利润0.7亿元, 同比增长64.3%。
- 自印刷包装转战跨境电商业务。** 吉宏股份前期基于印刷包装业务, 围绕品牌快消品客户建立包装全品类供应链采购场景, 为客户实现一站式采购提供全方位服务。上市后通过组建厦门市吉客印电子商务有限公司, 切入跨境电商业务。公司目前已形成一家“数据为轴、技术驱动”的跨境社交电商企业。
- 借助TikTok切入东南亚市场。** 公司跨境电商业务主要通过运用AI算法分析海外市场、描绘用户画像, 并进行智能选品、精准定位客户群体, 在Facebook、TikTok、Google、Line、YouTube、Instagram等国外社交网络平台上精准推送独立站广告进行线上B2C销售。现公司已成为TikTok东南亚第一大广告主, 持续将高性价比和有特色的中国产品跨境销售至东南亚、日本、韩国、中东、中国台湾、中国香港等多个国家或地区。
- “货找人”社交电商模式发挥供应链优势。** 有别于传统电商“人找货”的被动模式, 公司业务模式是一种“货找人”的社交电商模式。公司自2017年布局跨境电商业务以来, 充分利用国外社交网络平台“信息找人”的推广方式实现了“货找人”的跨境社交电商业务模式。公司多年以来深耕印刷包装业务所形成的供应链优势, 在“货找人”社交电商模式下得到充分发挥, 以此快速完成海外市场渗透。
- 盈利预测与投资建议。** 跨境电商受益于RCEP、人民币国际化等政策红利, 目前处于整体景气度上行阶段, 公司营收规模及利润有望迎来增长, 预计2023-2025年公司归母净利润分别为5.2亿元、6.1亿元、7.3亿元, 对应PE分别为17倍、14倍、12倍。首次覆盖, 给予“持有”评级。
- 风险提示:** 行业竞争加剧、业务扩展不及预期、原材料价格波动等风险。

指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	5375.88	6361.04	7175.98	8100.38
增长率	3.83%	18.33%	12.81%	12.88%
归属母公司净利润(百万元)	183.98	521.05	608.25	730.65
增长率	-19.05%	183.21%	16.74%	20.12%
每股收益EPS(元)	0.49	1.38	1.61	1.93
净资产收益率ROE	8.03%	18.77%	18.28%	18.48%
PE	47	17	14	12
PB	4.14	3.33	2.77	2.30

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 龚梦泓
执业证号: S1250518090001
电话: 023-63786049
邮箱: gmh@swsc.com.cn

分析师: 谭陈渝
执业证号: S1250523030003
电话: 17782333081
邮箱: tchy@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)	3.78
流通A股(亿股)	2.79
52周内股价区间(元)	10.92-24.42
总市值(亿元)	86.84
总资产(亿元)	29.38
每股净资产(元)	5.05

相关研究

目 录

1 吉宏股份：包装、跨境电商协同发展，布局东南亚市场	1
1.1 印刷包装转战跨境电商.....	1
1.2 财务情况：互联网业务开辟公司第二增长曲线.....	2
1.3 股权结构稳定，员工持股计划绑定核心骨干.....	4
2 盈利预测与估值	5
2.1 盈利预测.....	5
2.2 相对估值.....	6
3 风险提示	6

图 目 录

图 1：公司发展历程.....	1
图 2：公司跨境电商“货找人”模式具体流程.....	2
图 3：2018-2023 年 Q1 公司营业收入及增速.....	2
图 4：2018-2023 年 Q1 公司归母净利润及增速.....	2
图 5：2018-2022 年公司分业务营业收入情况.....	3
图 6：2018-2022 年公司毛利率情况.....	3
图 7：2018-2022 年公司各业务毛利润占比.....	3
图 8：2018-2022 年公司期间费用率.....	3
图 9：公司股权结构图.....	4

表 目 录

表 1：第三期员工持股计划.....	4
表 2：分业务收入及毛利率.....	5
表 3：可比公司估值.....	6
附表：财务预测与估值.....	7

1 吉宏股份：包装、跨境电商协同发展，布局东南亚市场

1.1 印刷包装转战跨境电商

吉宏股份成立于 2003 年，成立初期服务于快消品行业龙头客户，提供快消品展示包装，围绕品牌快消品客户建立包装全品类供应链采购场景，为客户实现一站式采购提供全方位服务。2016 年公司成功于深交所上市，上市后公司快速壮大包装业务，同时组建厦门市吉客印电子商务有限公司，切入跨境电商业务。公司目前已形成一家“数据为轴、技术驱动”的跨境社交电商企业，发展至今经历了两个阶段。

聚焦包装业务（1996-2016 年）：公司前身于 1996 年成立，成立初期开展创意策划、广告代理和印刷服务等；2003 年公司凭借创意策划、广告代理等业务经验，切入快消品包装市场，至此公司正式开展包装业务；2010 年公司完成股份制改革，变更为吉宏股份，为后续上市做好准备；2016 年公司正式于深交所 A 股挂牌上市，在股份制改革与上市期间公司持续深耕印刷包装业务。

发展跨境电商（2017 年至今）：公司上市后于 2017 年成立厦门吉客印电子商务有限公司，开始布局跨境电商业务，自此公司印刷包装与跨境电商业务双轮驱动的业务布局正式形成；2018 年公司收购北京龙域之星科技有限公司，布局精准营销领域，赋能跨境电商业务；2019 年公司成立深圳吉链区块链技术有限公司，布局区块链业务；2020 年公司成立吉喵云，布局 SaaS 平台建设；2022 年公司加码布局区块链，与火币中国达成战略合作。

图 1：公司发展历程



数据来源：公司官网，西南证券整理

公司跨境电商业务主要通过运用 AI 算法分析海外市场、描绘用户画像，并进行智能选品、精准定位客户群体，在 Facebook、TikTok、Google、Line、YouTube、Instagram 等国外社交网络平台上精准推送独立站广告进行线上 B2C 销售，将高性价比和有特色的中国产品跨境销售至东南亚、日本、韩国、中东、中国台湾、中国香港等多个国家或地区。

有别于传统电商“人找货”的被动模式，公司业务模式是一种“货找人”的社交电商模式。公司自 2017 年布局跨境电商业务以来，充分利用国外社交网络平台“信息找人”的推广方式实现了“货找人”的跨境社交电商业务模式。公司跨境社交电商业务流程如下图所示：

图 2：公司跨境电商“货找人”模式具体流程



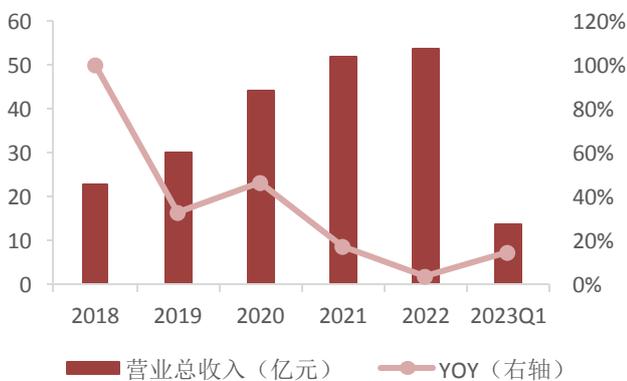
数据来源：公司公告，西南证券整理

1.2 财务情况：互联网业务开辟公司第二增长曲线

营收稳定增长，净利润企稳回暖。公司营业收入呈现逐年增长态势，一方面源自于传统包装业务的持续发展，另一方面也来自于互联网业务的增量收入，整体营收自 2018 年的 22.7 亿元增长至 2022 年的 53.8 亿元，CAGR 为 24.1%。2023 年 Q1 公司实现营业收入 13.8 亿元，同比增长 14.4%，主要系公司主要销售区域如东南亚等海外市场需求增加所致。

净利润方面，公司归母净利润自 2018 年的 2.1 亿元增长至 2020 年的 5.6 亿元，而后公司归母净利润下降至 2022 年的 1.8 亿元，主要系疫情长时间持续致使跨境电商供应链成本大幅增加、行业竞争加剧，跨境电商业务盈利能力下降所致。2023 年 Q1 公司实现归母净利润 0.7 亿元，同比增长 64.3%，主要系公司凭借优秀的数字化运营能力，实现跨境社交电商业务订单规模和利润的持续上升。

图 3：2018-2023 年 Q1 公司营业收入及增速



数据来源：公司公告，西南证券整理

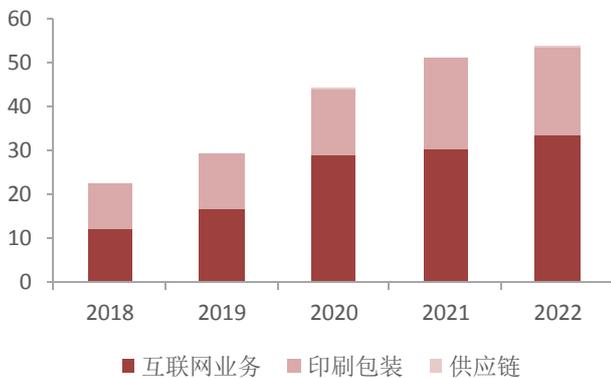
图 4：2018-2023 年 Q1 公司归母净利润及增速



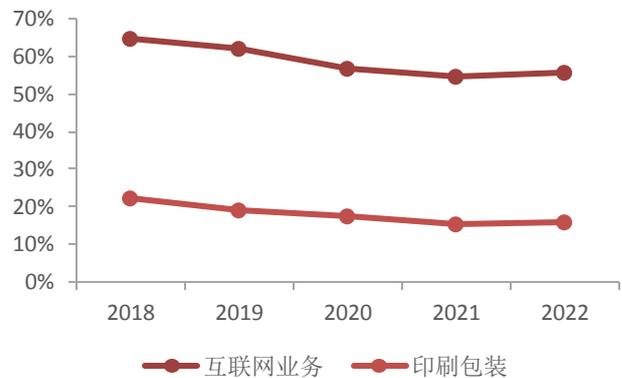
数据来源：公司公告，西南证券整理

包装+互联网业务双轮驱动营收增长。区分具体业务来看，公司在 2017 年成立厦门吉客印电子商务有限公司之前，主要聚焦于印刷包装业务，为公司营收主要来源，占比高达 90% 以上。公司印刷包装业务营业收入自 2016 年的 5.6 亿元增长至 2022 年的 19.8 亿元，CAGR 为 23.6%；公司互联网业务由 2017 年公司全资控股的跨境 B2C 移动互联网社交电商公司厦门吉客印开展，吉客印开拓了中国港台、东南亚、中东、日韩等跨境市场，营销产品包含家居百货、美容个护、电子电器、精品鞋服、箱包手提等各个品类，合计上万个商品。互联网业务的营业收入自 2018 年的 10.6 亿元增长至 2022 年的 19.8 亿元，CAGR 为 17%。自 2018 年开始，公司互联网业务营收占比已超过 50%，成为公司营业收入的第二增长动力来源。

从毛利率情况来看，公司互联网业务整体毛利率水平高于印刷包装业务，2022 年公司整体毛利率水平为 40.7%，其中互联网业务毛利率为 55.9%，同比提升 1.2pp，印刷包装业务毛利率为 15.8%，同比提升 0.3pp。公司印刷包装业务毛利率整体呈现缓慢下降态势，自 2018 年的 22.1% 下降至 2022 年的 15.8%，主要系纸张价格大幅波动所致。

图 5：2018-2022 年公司分业务营业收入情况


数据来源：公司公告，西南证券整理

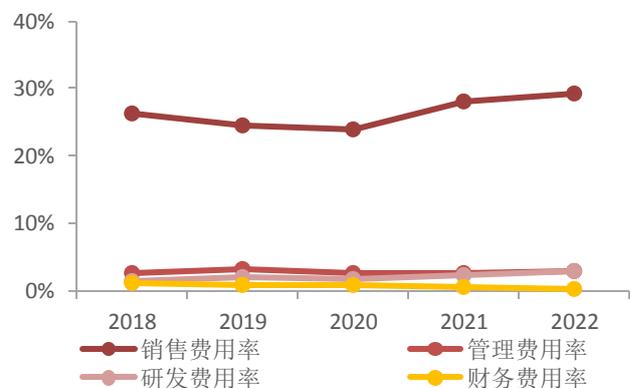
图 6：2018-2022 年公司毛利率情况


数据来源：公司公告，西南证券整理

互联网业务贡献主要毛利润，费用率表现稳定。得益于超过 50% 的营收占比及更高的毛利率水平，公司互联网业务为公司贡献了超过 70% 的毛利润。公司 2022 年销售费用率/管理费用率/研发费用率/财务费用率分别为 24.1%/2.6%/1.8%/0.8%，分别同比 -0.3pp/-0.7pp/-0.3pp/0.0pp。

图 7：2018-2022 年公司各业务毛利润占比


数据来源：公司公告，西南证券整理

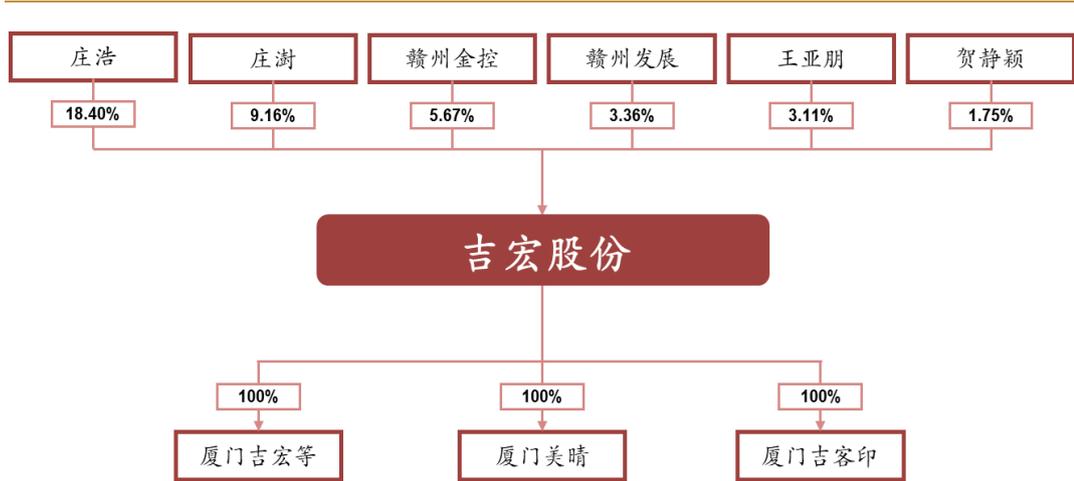
图 8：2018-2022 年公司期间费用率


数据来源：公司公告，西南证券整理

1.3 股权结构稳定，员工持股计划绑定核心骨干

公司股权结构稳定。公司最大控股股东庄浩持股比例为 18.4%，股权结构稳定。此外，公司通过旗下全资子公司开展核心业务，厦门吉宏、宁夏吉宏等子公司负责印刷包装业务，厦门美晴负责公司互联网广告业务，厦门吉客印负责公司跨境电商业务，公司针对核心资产的控股权稳定。

图 9：公司股权结构图



数据来源：公司公告，西南证券整理

员工持股计划绑定核心骨干。公司分别于 2018 年及 2020 年发布第一期及第二期员工持股计划，2022 年公司发布第三期员工持股计划，拟授予两位高级管理人员及部分中层管理人员及电商业务核心管理、技术和业务人员授予 607.5 万股，按业绩目标进行分批解锁。

表 1：第三期员工持股计划

解锁期	业绩目标	授予人数	授予数量
2022 年	以 2021 年电商业务扣非后归母净利润为基数， 2022 年净利润增长率不低于 10%；	≤ 180 人	607.5 万股
2023 年	以 2021 年电商业务扣非后归母净利润为基数， 2023 年净利润增长率不低于 21%；		
2024 年	以 2021 年电商业务扣非后归母净利润为基数， 2024 年净利润增长率不低于 33.1%。		

数据来源：公司公告，西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设：

假设 1：考虑到跨境电商业务在东南亚市场的高景气度以及 2023 年常态化管理下的发展提速，预计公司互联网业务将在 2023-2025 年迎来高速发展，其中 ToC 的跨境电商业务预计营业收入增速分别为 20%、15%、15%，ToB 的广告业务预计营业收入增速分别为 25%、5%、5%。

假设 2：公司印刷包装业务与跨境电商业务形成较强协同效应，叠加下游消费需求复苏，有望较 2022 年实现较大增长，假设 2023-2025 年公司印刷包装业务营业收入增速分别为 15%、10%、10%。

假设 3：公司印刷包装业务上游原材料价格有望维持稳定，叠加业务扩张带来的规模效应实现盈利能力提升，假设 2023-2025 年公司印刷包装业务毛利率分别为 16%、16.5%、17%。

基于以上假设，我们预测吉宏股份 2023-2025 年分业务收入成本如下表：

表 2：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
合计	营业收入	5177.7	5375.88	6361.04	7175.98	8100.38
	增速	17.4%	3.8%	18.3%	12.8%	12.9%
	营业成本	3190.0	3188.5	3700.70	4122.96	4597.02
	毛利率	38.4%	40.7%	41.8%	42.5%	43.2%
跨境电商	营业收入	2849.5	3170.4	3804.5	4375.2	5031.4
	增速	11.7%	11.3%	20.0%	15.0%	15.0%
	营业成本	1205.3	1293.4	1521.8	1750.1	2012.6
	毛利率	57.7%	59.2%	60.0%	60.0%	60.0%
广告	营业收入	189.0	182.2	227.8	239.2	251.1
	增速	-40.9%	-3.6%	25.0%	5.0%	5.0%
	营业成本	170.6	185.2	216.4	227.2	238.6
	毛利率	9.7%	-1.6%	5.0%	5.0%	5.0%
印刷包装	营业收入	2089.0	1982.6	2280.0	2508.0	2758.8
	增速	38.5%	-5.1%	15.0%	10.0%	10.0%
	营业成本	1764.9	1670.1	1915.2	2094.2	2289.8
	毛利率	15.5%	15.8%	16.0%	16.5%	17.0%
供应链业务	营业收入	50.1	40.7	48.8	53.7	59.0
	增速	59.5%	-18.9%	20.0%	10.0%	10.0%
	营业成本	49.2	39.8	47.3	51.5	56.1
	毛利率	2.0%	2.0%	3.0%	4.0%	5.0%

数据来源：公司公告，西南证券

2.2 相对估值

跨境电商受益于 RCEP、人民币国际化等政策红利，目前处于整体景气度上行阶段，公司营收规模及利润有望迎来增长。我们选取了与吉宏股份同处于跨境电商行业的华凯易佰及焦点科技，2023-2025 年平均 PE 为 28.6 倍、22.7 倍、17.7 倍。预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 5.2 亿元、6.1 亿元、7.3 亿元，对应 PE 分别为 17 倍、14 倍、12 倍。首次覆盖，给予“持有”评级。

表 3：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E
300592.SZ	华凯易佰	26.20	0.76	1.15	1.46	1.94	35.04	22.86	17.91	13.51
002315.SZ	焦点科技	40.90	0.98	1.19	1.49	1.88	42.38	34.23	27.53	21.81
平均值							38.71	28.55	22.72	17.66-

数据来源：Wind，西南证券整理（股价为 2023 年 5 月 11 日收盘价）

3 风险提示

行业竞争加剧、业务扩展不及预期、原材料价格波动等风险。

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	5375.88	6361.04	7175.98	8100.38	净利润	171.58	491.44	569.05	685.04
营业成本	3188.53	3700.70	4122.96	4597.02	折旧与摊销	96.32	85.83	88.19	89.01
营业税金及附加	13.61	16.93	18.86	21.25	财务费用	7.76	10.31	2.18	-0.97
销售费用	1575.18	1781.02	2040.56	2303.30	资产减值损失	-10.79	0.00	0.00	0.00
管理费用	154.14	254.44	294.22	340.22	经营营运资本变动	-18.68	-146.59	-39.83	-119.96
财务费用	7.76	10.31	2.18	-0.97	其他	126.66	7.22	9.51	11.07
资产减值损失	-10.79	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	372.84	448.21	629.10	664.20
投资收益	-14.64	-5.11	-5.36	-5.63	资本支出	-87.53	-10.00	-10.00	-10.00
公允价值变动损益	0.02	0.36	0.19	0.22	其他	-96.07	-26.26	5.74	-7.29
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-183.60	-36.26	-4.26	-17.29
营业利润	214.42	592.88	692.02	834.15	短期借款	95.40	-295.43	0.00	0.00
其他非经营损益	-0.53	-0.81	-0.80	-0.76	长期借款	16.55	0.00	0.00	0.00
利润总额	213.89	592.07	691.23	833.39	股权融资	-237.05	0.00	0.00	0.00
所得税	42.31	100.64	122.18	148.35	支付股利	0.00	-24.61	-75.42	-91.42
净利润	171.58	491.44	569.05	685.04	其他	111.25	-19.67	-2.18	0.97
少数股东损益	-12.40	-29.61	-39.20	-45.61	筹资活动现金流净额	-13.85	-339.72	-77.61	-90.45
归属母公司股东净利润	183.98	521.05	608.25	730.65	现金流量净额	185.22	72.23	547.24	556.45
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	982.04	1054.27	1601.51	2157.96	成长能力				
应收和预付款项	652.93	844.96	919.89	1040.19	销售收入增长率	3.83%	18.33%	12.81%	12.88%
存货	483.67	516.73	588.70	660.00	营业利润增长率	-13.72%	176.51%	16.72%	20.54%
其他流动资产	22.75	86.38	61.86	69.02	净利润增长率	-17.86%	186.42%	15.79%	20.38%
长期股权投资	67.81	67.81	67.81	67.81	EBITDA 增长率	-15.85%	116.34%	13.55%	17.87%
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	782.06	715.07	645.73	575.56	毛利率	40.69%	41.82%	42.54%	43.25%
无形资产和开发支出	120.20	113.61	107.02	100.44	三费率	32.31%	32.16%	32.57%	32.62%
其他非流动资产	130.93	128.67	126.41	124.15	净利率	3.19%	7.73%	7.93%	8.46%
资产总计	3242.39	3527.50	4118.94	4795.14	ROE	8.03%	18.77%	18.28%	18.48%
短期借款	295.43	0.00	0.00	0.00	ROA	5.29%	13.93%	13.82%	14.29%
应付和预收款项	625.67	710.18	782.86	882.38	ROIC	8.58%	22.45%	24.02%	27.30%
长期借款	16.55	16.55	16.55	16.55	EBITDA/销售收入	5.92%	10.83%	10.90%	11.38%
其他负债	167.56	181.99	207.12	190.18	营运能力				
负债合计	1105.22	908.72	1006.53	1089.11	总资产周转率	1.74	1.88	1.88	1.82
股本	378.41	378.41	378.41	378.41	固定资产周转率	7.44	8.85	10.60	13.28
资本公积	156.69	156.69	156.69	156.69	应收账款周转率	11.28	11.51	11.30	11.36
留存收益	1574.91	2071.35	2604.17	3243.40	存货周转率	6.94	7.28	7.37	7.28
归属母公司股东权益	2095.22	2606.45	3139.27	3778.50	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	94.18%	—	—	—
少数股东权益	41.95	12.34	-26.86	-72.47	资本结构				
股东权益合计	2137.16	2618.78	3112.41	3706.03	资产负债率	34.09%	25.76%	24.44%	22.71%
负债和股东权益合计	3242.39	3527.50	4118.94	4795.14	带息债务/总负债	28.23%	1.82%	1.64%	1.52%
					流动比率	2.15	3.13	3.54	4.01
					速动比率	1.67	2.49	2.88	3.34
					股利支付率	0.00%	4.72%	12.40%	12.51%
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E	每股指标				
EBITDA	318.50	689.02	782.40	922.19	每股收益	0.49	1.38	1.61	1.93
PE	47.20	16.67	14.28	11.89	每股净资产	5.54	6.89	8.30	9.99
PB	4.14	3.33	2.77	2.30	每股经营现金	0.99	1.18	1.66	1.76
PS	1.62	1.37	1.21	1.07	每股股利	0.00	0.07	0.20	0.24
EV/EBITDA	24.90	10.91	8.92	6.96					
股息率	0.00%	0.28%	0.87%	1.05%					

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	cyrty@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zmyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfiiyu@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	cyrty@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	