

开拓运营业务, 培育增长新动能

投资要点

- **事件:** 公司发布 2022 年年报, 全年实现营业收入 4.4 亿元, 同比下降 15.9%, 实现归属股东净利润 0.3 亿元, 同比降低 70.2%, 摊薄 EPS 0.28 元。
- **行业景气下行、研发支出增加, 业绩同比首次下降。** 公司 2022 年实现营业收入 4.4 亿元, 同比下降 15.9%, 实现归属股东净利润 0.3 亿元, 同比降低 70.2%。两大业务板块营收规模均小幅下降, 其中公司规划设计业务收入 41450 万元, 同比降低 17.8%, 规划设计占主营业务的比重为 93.8%, 近年来占比均超过 90%; 工程设计业务收入 2499 万元, 同比下降 15.9%。受国内经济下行、规划行业景气度下滑及房地产行业持续调整等多方面因素影响, 公司无法按预期确认收入, 销售回款不及预期, 加上公司持续加大研发投入, 研发成果推广转化周期相对较长, 相应的投入亦对净利润造成一定的影响, 导致公司业绩同比下降。
- **非主业支撑利润, 现金流恶化。** 2022 年公司实现毛利 18620 万元, 同比下降 28.6%, 毛利率 42.1%, 同比-6.8pp, 净利率 6.8%, 同比-12.8pp。其中规划设计业务毛利 18234 万元, 毛利率 44.0%, 同比-5.5pp; 工程设计业务实现毛利 369 万元, 毛利率 14.8%, 同比-20.9pp。期间费用率 37.0%, 同比+11.1pp, 主要系管理费用大幅上升所致。产生投资收益 967.0 万元, 占净利润的 29.6%, 公允价值变动损益 577.3 万元, 占净利润比重 17.8%, 其他收益 521.1 万元, 占净利润比例 16%。经营活动产生的现金流量净额 -4251.8 万元, 同比-209.1%, 主要因经济大环境的影响, 导致客户支付能力下降, 致使项目回款延缓, 而支付的职工薪酬有所增加所致。公司资产及信用减值损失 938.9 万元, 同比少提 409.3 万元。
- **中标率提升, 加大研发投入, 提升竞争力。** 2022 年, 公司参加竞赛投标数量 95 项, 中标项目(含优胜) 17 项(同比增长 70%), 中标率(含优胜) 18%(同比增长 5%); 2022 年公司研发投入 5314.9 万元, 同比增长 61.7%, 占营业收入比例 12.0%, 近三年公司研发投入金额及占营业收入的比例持续上升, 持续的研发投入不断提升公司的科研创新水平、巩固公司的核心竞争力。
- **拓展城市运营与智慧城市业务, 培育增长新动能。** 在规划设计行业整体相对低迷的环境下, 公司借助资本市场的力量, 全面拓展城市运营业务与智慧城市(数字经济)业务, 并大力发展与智慧城市、智慧规划、智慧运营等方向相协同的投资业务, 积极探索中国城市化第二阶段的商机。在未来以服务城市运营为主的规划 2.0 赛道上, 公司致力于成为全国领先的“智慧城市规划运营专家”, 打造中国智慧城市运营标杆品牌。公司积极拓展城市运营与智慧城市(数字经济)业务板块领域, 培育增长新动能, 促进公司转型发展, 2022 年公司城市运营与智慧城市(数字经济)业务实现营业收入 257.05 万元, 市场开拓初见成效。
- **盈利预测与投资建议。** 预计公司 2023-2025 年归母净利润为 1.0 亿元、1.1 亿元、1.3 亿元。给予公司 2023 年 PE 30 倍 PE, 对应目标价 27.30 元, 首次覆盖给予“买入”评级。
- **风险提示:** 宏观经济下行风险、投资不及预期风险、业务开拓不及预期风险。

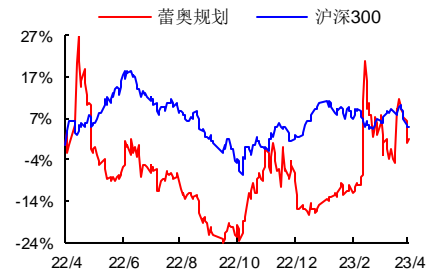
指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	442.06	508.37	599.08	717.42
增长率	-15.89%	15.00%	17.84%	19.75%
归属母公司净利润(百万元)	30.68	98.59	114.12	127.64
增长率	-70.15%	221.31%	15.75%	11.85%
每股收益 EPS(元)	0.28	0.91	1.06	1.18
净资产收益率 ROE	2.98%	8.81%	9.29%	9.48%
PE	79	25	21	19
PB	2.40	2.19	2.00	1.82

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 颜阳春
执业证号: S1250517090004
电话: 021-58351883
邮箱: yyc@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

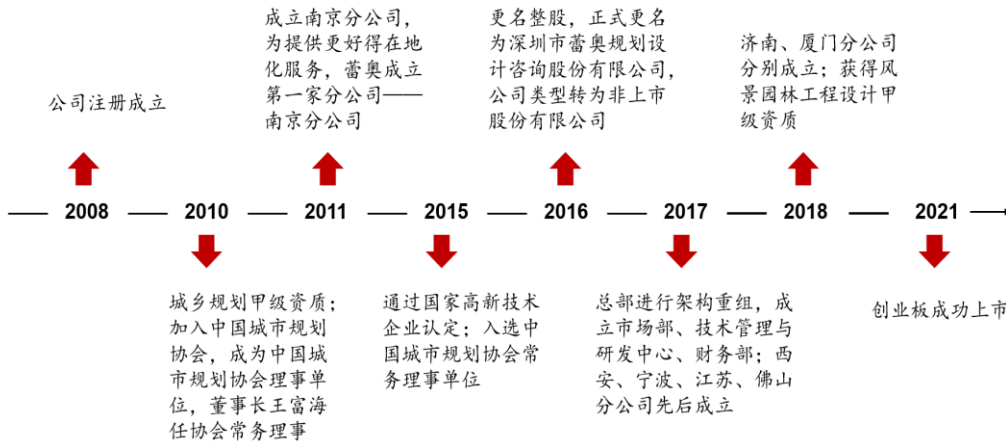
总股本(亿股)	1.08
流通 A 股(亿股)	0.27
52 周内股价区间(元)	16.9-51.39
总市值(亿元)	24.51
总资产(亿元)	11.08
每股净资产(元)	16.71

相关研究

1 公司概况：全国性规划设计咨询机构

蕾奥规划创始于 2008 年，是一家以规划设计和工程设计为业务基础，提供建设+运营规划解决方案的全国性规划设计咨询机构。公司依托深圳总部，在北京、南京、西安、宁波、佛山、济南、厦门、青岛、惠州、昆明、成都、桂林、广州等地建立了直营的分支机构。2021 年 5 月，蕾奥规划在深圳证券交易所创业板上市。

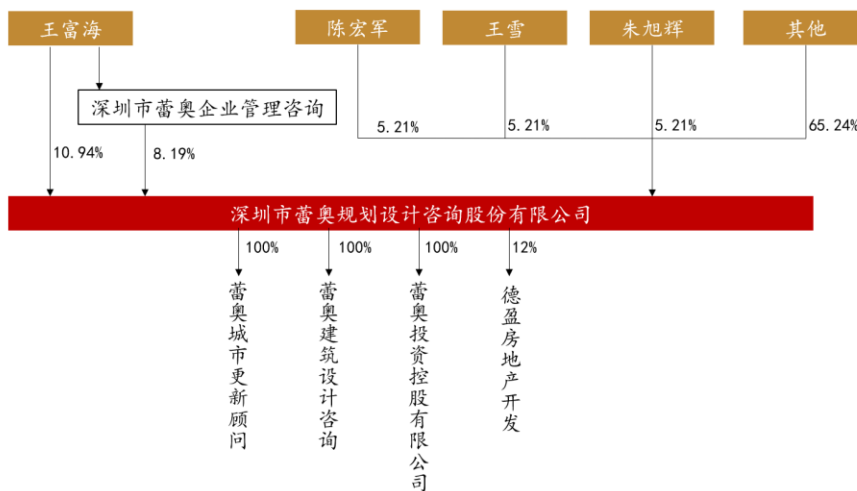
图 1：公司发展历程



数据来源：公司官网，西南证券整理

公司第一大股东为王富海，通过直接和深圳蕾奥企业管理咨询间接方式合计持股 13.35%，第二大股东深圳市蕾奥企业管理咨询，持股比例 8.19%。公司实际控制人为王富海。

图 2：公司股权架构



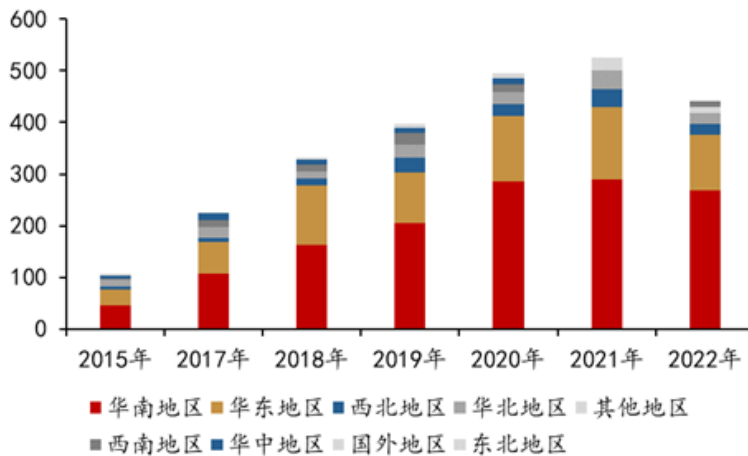
数据来源：同花顺，西南证券整理

2 业务分析：拓展运营业务，培育增长新动能

业务聚焦规划设计和工程设计两大赛道，具备产业链延伸基础。公司业务范畴处于城乡开发建设运营产业链前端，针对城镇化过程中的需求为政府及各类开发建设主体提供建设规划解决方案，公司主营业务包括规划设计业务和工程设计业务，其中，规划设计业务包括城乡规划、专项规划、规划咨询等；工程设计业务包括景观工程设计和市政工程设计等。近年来规划设计业务收入在主营业务收入中占比均超过 90%。依托现有创新与研发中心、信息科技研发中心的双中心配置，各专业化事业部的规划设计技术研发、TOD 规划设计工程技术研究优势及前瞻性规划安排，公司有望进一步开拓城市运营业务与智慧城市业务，拓展延伸规划--设计--咨询--运营产业链。

实行全球化运营战略，全球性生产基地布局不断推进。目前公司服务的地区已经覆盖了除西藏之外的大陆所有省份的 100 多个城市和地区，成为国内少数能够覆盖全国市场的民营规划设计企业。营收角度来看，公司主营业务收入主要来源于华南、华东、西北、华北、西南和华中等地区。

图 3：公司各地区营收（百万元）



数据来源：同花顺，西南证券整理

境内西北、华北等地区：2022 年贡献营收 6528 万元，占比 14.8%。

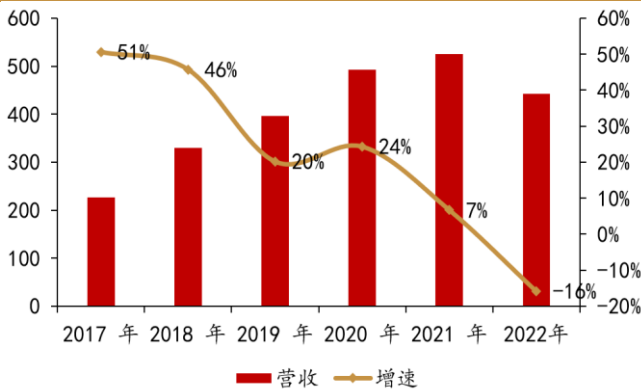
华南和华东地区：公司自成立以来长期在广东省所在的华南地区耕耘，首先在南京建立分公司经营华东地区业务，在华南地区和华东地区业务开拓较为深入，华南地区和华东地区的经济相对发达，规划项目众多，对公司业务需求量较大，华南和华东地区收入占比较高，2022 年合计占主营业务收入的比例分别为 60.1%/24.4%。

境外地区：国家提出“一带一路”倡议之后，公司与中国交建、中国铁建等国有大型建设类企业和碧桂园等拥有境外业务的房地产开发企业合作进军海外市场，在泰国、马来西亚、巴基斯坦、尼日利亚等地提供规划设计服务。2017-2020 年，来源于境外规划项目收入占比分别为 0.53%/0.36%/1.26%/1.4%。

3 财务分析：行业景气下行，业绩同比首降

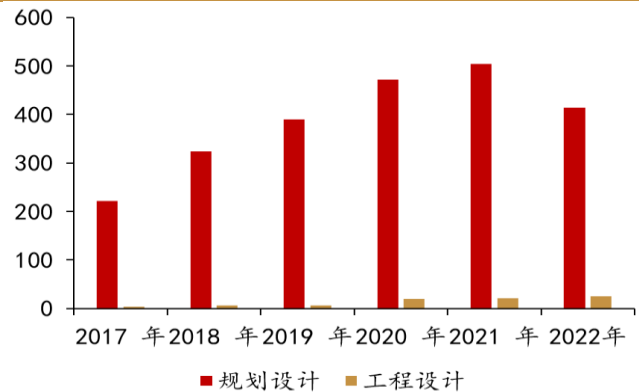
行业景气下行，业绩同比首次下降。2022 年公司实现营收 4.4 亿，同比降低 15.9%。主要原因是国内经济下行，相关合作项目确认延缓，加上公司持续加大研发投入，研发成果推广转化周期相对较长，导致公司业绩出现近年来罕见的同比下降情形。分业务来看，2022 年规划设计、工程设计分别贡献营收 4.1 亿、0.3 亿，营收规模较上年度均有下降。其中规划设计业务收入占比 94%，为公司的核心业务。2020 年受国家房地产政策影响，公司主业规划设计业务受到房地产企业信用危机的冲击，增速显著下滑。

图 4：公司 2017-2022 营业收入（百万）及增速



数据来源：公司年报，西南证券整理

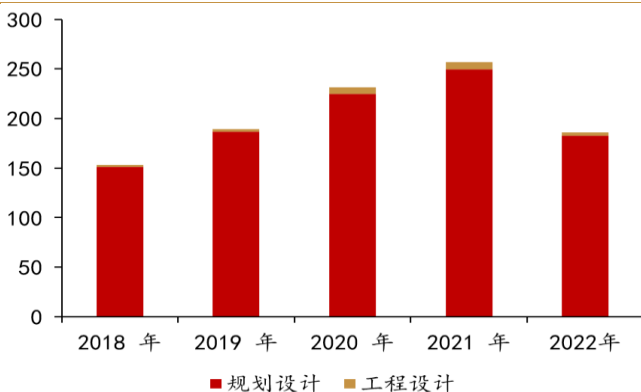
图 5：公司 2017-2022 拆分业务营收（百万）



数据来源：同花顺，西南证券整理

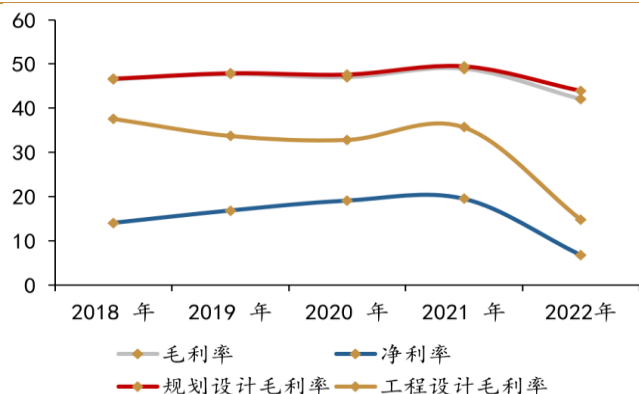
深耕规划设计业务，毛利占比 98%。2022 年公司规划设计及工程设计业务毛利分别为 18234 万元和 369 万元。其中，规划设计业务的毛利占比 98.5%，系公司主营业务毛利的主要来源。2022 年公司利润率水平下降，近五年公司毛利率仍维持 40% 以上，处于行业领先地位。公司深耕规划设计业务领域多年，在城市更新和规划咨询业务拥有丰富的项目经验和储备，加大研发投入强化核心技术引领，巩固夯实规划设计与工程设计两大核心主营业务。

图 6：2018-2022 公司各业务板块毛利（百万）



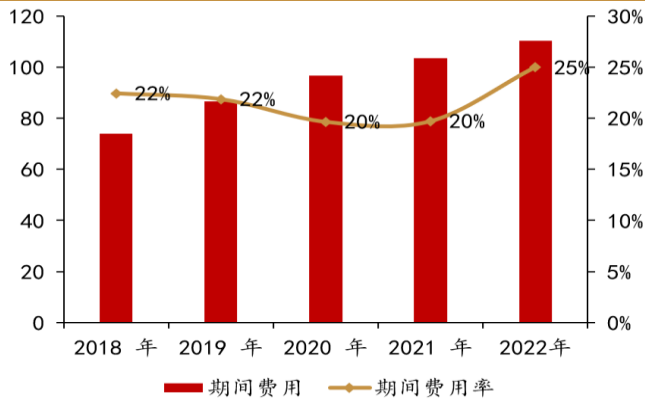
数据来源：公司年报，西南证券整理

图 7：2018-2022 公司毛利率及净利率 (%)

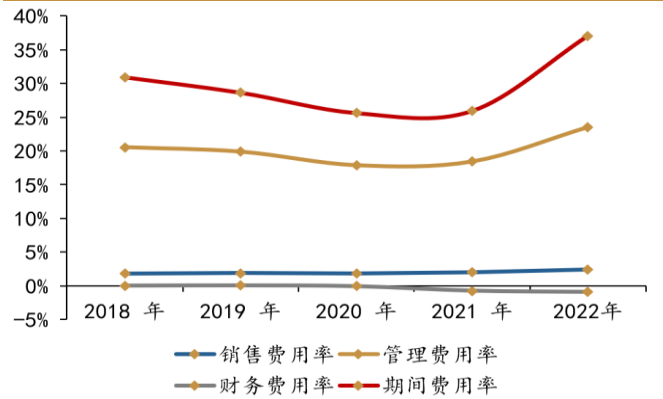


数据来源：同花顺，招股说明书，西南证券整理

期间费用基本稳定，2022 年期间费用率同比+11.1pp。公司自 2019 年起就加强了对办公费用的控制，合理控制销售费用规模。2022 年公司期间费用 1.1 亿，期间费用率为 37.0%，管理/销售/财务/研发费用率 23.5%/2.4%/-0.9%/12%，整体费用率较去年有所上升，主要系管理费用大幅上升所致。2022 年公司研发投入 5314.9 万元，同比增长 61.7%，占营业收入比例 12.0%，近三年公司研发投入金额及占营业收入的比例持续上升，持续的研发投入不断提升公司的科研创新水平、巩固公司的核心竞争力。

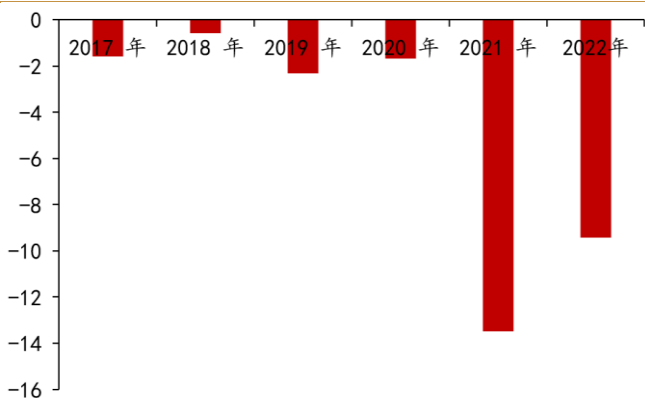
图 8：2018-2022 公司期间费用（百万）及期间费用率


数据来源：同花顺，西南证券整理

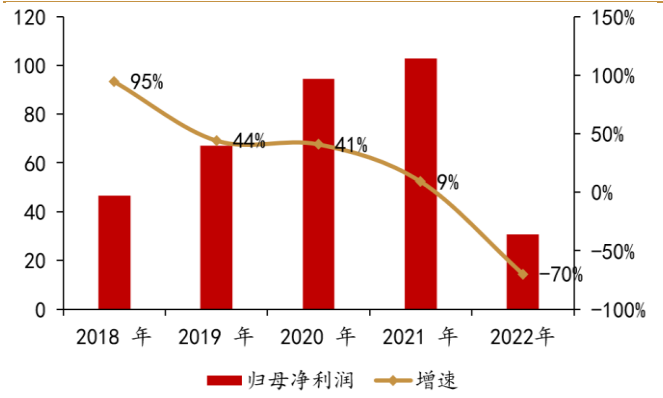
图 9：2018-2022 公司期间费用率情况


数据来源：公司年报，西南证券整理

近两年受地产及疫情影响利润下滑较多。受房地产政策影响，公司客户出现较大信用和债务风险，2021 年公司计提信用减值损失 1348 万；2022 年受国内经济不景气、规划行业景气度下滑及房地产政策因素影响，公司计提资产及信用减值损失 941 万，对当期利润产生较大侵蚀。2018-2020 年，公司利润保持两位数增长，2019 年归母净利润同比增长 95%，主要受益于公司前期规模的迅速扩张，在多地建立的分公司投入运营，2021 年归母净利润首次破 1 亿元大关，2022 年销售回款不及预期，加上公司持续加大研发投入，研发成果转化周期相对较长，相应的投入对净利润造成一定的影响。

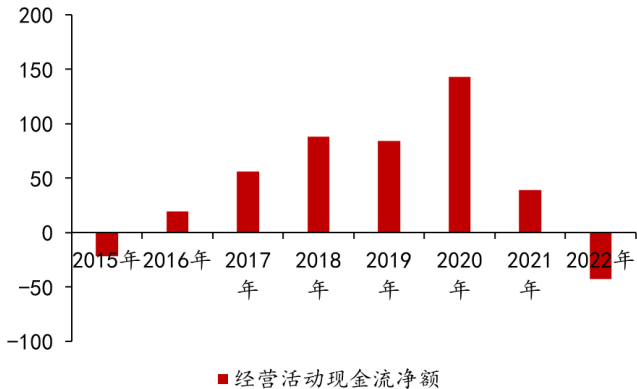
图 10：2017-2022 公司资产、信用减值损失（百万）


数据来源：同花顺，西南证券整理

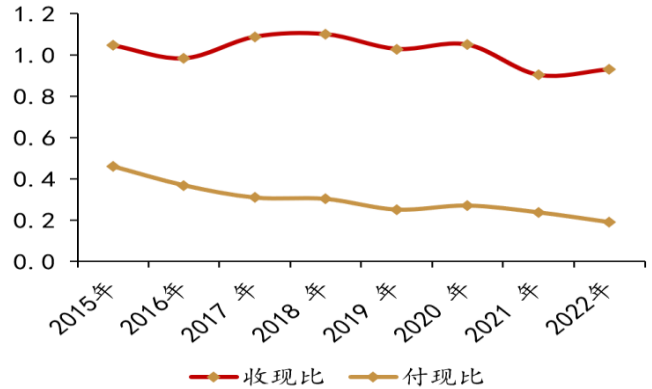
图 11：2018-2022 公司归母净利润（百万）及增速


数据来源：同花顺，公司年报，西南证券整理

受经济大环境影响，经营性现金流净额七年来首次为负。公司经营性现金流净额长期为正，2021 年经营活动现金流 3898 万，同比大幅减少，主要原因在于经济大环境和疫情影响，导致客户支付能力下降，产生 6463.7 万经营性应收项目，而支付的职工薪酬大幅增加所致。2022 年经营性现金流净额七年来首次出现为负，主要系经济下行和员工薪酬增加所致。

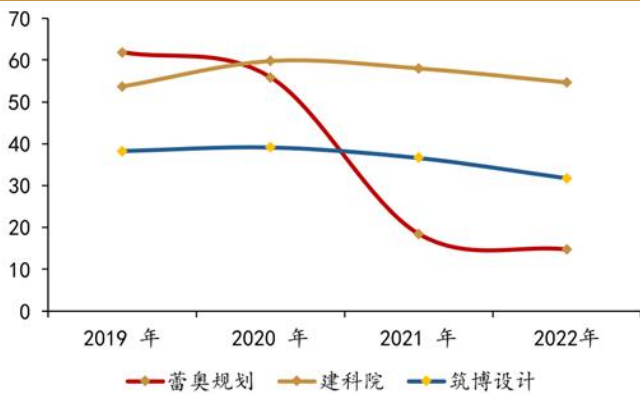
图 12: 2015-2022 公司经营现金流净额 (百万)


数据来源: 公司年报, 西南证券整理

图 13: 2015-2022 公司收现比及付现比


数据来源: 公司年报, 西南证券整理

资产负债率显著低于同行业公司, 总体风险可控。2021 年公司资产负债率大幅下降, 截止 2022 年公司资产负债率为 14.7%, 远低于同行业水平, 长期偿债风险不大。

图 14: 2019-2022 公司及可比公司资产负债率 (%)


数据来源: 同花顺, 西南证券整理

4 盈利预测与估值

关键假设:

假设 1: 规划设计和工程设计是公司传统的支柱业务, 将会保持并继续扩大规划设计与工程设计业务, 22 年中标率大幅提升, 预计 2023-2025 规划设计业务增速 15%、18%、20%, 工程设计业务增速 15%、15%、15%。2022 年由于疫情等因素影响毛利率大幅下滑, 随着疫情因素影响消失, 规划设计业务毛利率恢复至 2021 年水平为 50%, 工程设计业务毛利率恢复至 35%;

假设 2: 在规划设计行业整体相对低迷的环境下, 公司借助资本市场的力量, 全面拓展城市运营业务与智慧城市业务, 大力发展与智慧城市、智慧规划、智慧运营等方向相协同的投资业务, 培育增长新动能。2022 年公司城市运营与智慧城市 (数字经济) 业务实现营业收入 257.05 万元, 市场开拓初见成效。预计 2023-2025 其他业务保持稳步增长, 增速为 15%、20%、25%, 毛利率维持 7%。

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 1：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2022A	2023E	2024E	2025E
规划设计	收入	414.5	476.7	562.5	675.0
	增速	-17.76%	15.00%	18.00%	20.00%
	成本	232.2	238.3	281.2	337.5
	毛利率	44.0%	50.0%	50.0%	50.0%
工程设计	收入	25.0	28.7	33.0	38.0
	增速	15.9%	15.0%	15.0%	15.0%
	成本	21.3	18.7	21.5	24.7
	毛利率	14.8%	35.0%	35.0%	35.0%
其他	收入	2.6	3.0	3.5	4.4
	增速		15.0%	20.0%	25.0%
	成本	2.4	2.7	3.3	4.1
	毛利率	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%
合计	收入	442.1	508.4	599.1	717.4
	增速	-15.9%	15.0%	17.8%	19.8%
	成本	255.9	259.8	306.0	366.3
	毛利率	42.1%	48.9%	48.9%	48.9%

数据来源：Wind，西南证券

可比公司 2023 年平均估值 32 倍，给予公司 2023 年 30 倍 PE，对应目标价 27.30 元，首次覆盖给予“买入”评级。

表 2：可比公司估值

代码	证券简称	股价 (2023/4/26)	EPS			PE		
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
603909.SH	建发合诚	15.30	0.40	0.53	0.67	38.25	28.62	22.79
301091.SZ	深城交	25.46	0.96	1.16	1.48	26.61	21.88	17.19
平均值						32.43	25.25	19.99

数据来源：wind，西南证券整理

5 风险提示

宏观经济下行风险、投资不及预期风险、业务开拓不及预期风险。

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	442.06	508.37	599.08	717.42	净利润	29.96	97.03	112.02	125.41
营业成本	255.86	259.77	306.02	366.32	折旧与摊销	9.19	4.04	4.05	4.06
营业税金及附加	2.29	2.61	3.09	3.69	财务费用	-4.12	-0.06	0.01	-0.05
销售费用	10.62	11.54	13.86	16.49	资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00
研发管理费用	157.02	140.78	167.41	207.75	经营营运资本变动	-90.40	14.34	-24.50	-11.74
财务费用	-4.12	-0.06	0.01	-0.05	其他	12.86	-17.82	-6.55	-7.28
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	-42.52	97.53	85.03	110.39
投资收益	9.67	6.21	7.28	7.72	资本支出	-0.18	-0.16	-0.19	-0.18
公允价值变动损益	5.77	4.82	5.30	5.06	其他	156.28	8.08	9.17	9.60
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	156.10	7.92	8.98	9.42
营业利润	31.66	104.77	121.27	136.00	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	0.98	0.94	0.78	0.64	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	32.64	105.72	122.05	136.64	股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
所得税	2.68	8.69	10.03	11.23	支付股利	-12.60	-1.97	-7.92	-8.32
净利润	29.96	97.03	112.02	125.41	其他	-19.47	-3.28	3.69	-1.14
少数股东损益	-0.72	-1.56	-2.10	-2.24	筹资活动现金流净额	-32.07	-5.25	-4.23	-9.46
归属母公司股东净利润	30.68	98.59	114.12	127.64	现金流量净额	81.51	100.19	89.78	110.35
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	395.13	495.32	585.10	695.45	成长能力				
应收和预付款项	165.02	146.28	183.93	223.45	销售收入增长率	-15.89%	15.00%	17.84%	19.75%
存货	0.00	0.00	0.00	0.00	营业利润增长率	-73.19%	230.93%	15.75%	12.15%
其他流动资产	434.93	435.39	436.01	436.83	净利润增长率	-70.86%	223.85%	15.45%	11.95%
长期股权投资	122.81	122.81	122.81	122.81	EBITDA 增长率	-70.54%	196.11%	15.24%	11.71%
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	9.11	8.10	7.12	6.11	毛利率	42.12%	48.90%	48.92%	48.94%
无形资产和开发支出	22.97	20.70	18.43	16.17	三费率	36.99%	29.95%	30.26%	31.25%
其他非流动资产	29.77	32.11	34.91	37.48	净利率	6.78%	19.09%	18.70%	17.48%
资产总计	1179.73	1260.71	1388.31	1538.30	ROE	2.98%	8.81%	9.29%	9.48%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	2.54%	7.70%	8.07%	8.15%
应付和预收款项	120.43	136.86	156.42	188.15	ROIC	62.41%	108.02%	112.57%	105.44%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	8.31%	21.39%	20.92%	19.52%
其他负债	53.00	22.50	26.45	27.62	营运能力				
负债合计	173.43	159.36	182.87	215.77	总资产周转率	0.37	0.42	0.45	0.49
股本	108.00	108.00	108.00	108.00	固定资产周转率	46.95	59.08	78.73	108.45
资本公积	633.44	633.44	633.44	633.44	应收账款周转率	2.91	3.05	3.44	3.32
留存收益	265.38	361.99	468.19	587.51	存货周转率	—	—	—	—
归属母公司股东权益	1006.82	1103.43	1209.63	1328.95	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	92.98%	—	—	—
少数股东权益	-0.52	-2.08	-4.18	-6.42	资本结构				
股东权益合计	1006.30	1101.35	1205.45	1322.53	资产负债率	14.70%	12.64%	13.17%	14.03%
负债和股东权益合计	1179.73	1260.71	1388.31	1538.30	带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	5.86	6.92	6.73	6.40
					速动比率	5.86	6.92	6.73	6.40
					股利支付率	41.07%	2.00%	6.94%	6.52%
					每股指标				
					每股收益	0.28	0.91	1.06	1.18
					每股净资产	9.32	10.22	11.20	12.31
					每股经营现金	-0.39	0.90	0.79	1.02
					每股股利	0.12	0.02	0.07	0.08
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E					
EBITDA	36.73	108.76	125.33	140.01					
PE	78.88	24.55	21.21	18.96					
PB	2.40	2.19	2.00	1.82					
PS	5.47	4.76	4.04	3.37					
EV/EBITDA	43.12	13.58	11.07	9.09					
股息率	0.52%	0.08%	0.33%	0.34%					

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	zmyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@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	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