

液压油缸“小巨人”，三大核心产品齐头并进

投资要点

- **事件:** 公司发布2023年半年报。23H1公司三大核心业务均实现正增长，总收入达3.4亿元，同比+63.7%；实现归母净利润3610.6万元，同比+86.1%；其中单Q2收入1.9亿元，同比+70.8%；归母净利润2075.5万元，同比+73.0%。
- **采掘设备市场持续发展，机械装备用缸有望受益。** 受益于煤炭行业资本性投入增加及先进产能释放，行业需求旺盛，依靠多年技术积累及工艺积淀，全链条加工产业优势，公司产能有效发挥，采掘设备用缸收入同比大幅增长，拉动机械装备用缸整体收入上涨，23H1公司机械装备用缸实现收入2.4亿元(+89.1%)。目前公司“年产7000套挖掘机专用高压油缸项目”已投入使用，随着产能爬坡，公司机械装备用缸产品收入有望进一步上行。
- **油气弹簧市场广阔、渗透率持续提升，产能释放将进入增长快车道。** 经过近几年的市场验证，公司油气弹簧产品已获市场认可，下游客户逐步推广使用油气悬架，市场规模有所扩大，同时在新能源车型快速渗透，在军工领域随着多款“军用多桥重载车辆”、“某型水陆两栖装甲车”试制跟车工作顺利开展，产品订单有望进一步增加。公司“年产2万支重载车辆油气弹簧项目”已于2022年11月建成，产能逐渐释放，23H1油气弹簧产品实现收入2387.9万元(+135.1%)。未来，伴随着产能爬坡释放，有望延续高增长态势。
- **商用货车需求回暖，自卸车专用油缸触底反弹。** 根据中汽协数据，我国商用货车销量经历2021-2022年连续下滑后，市场有所回暖，2023H1销量达175.1万辆，同比增长15.3%，改善明显，拉动自卸车专用油缸销量增长。同时公司自卸车专用油缸境外销售继续保持同比增长。23H1公司自卸车专用油缸共实现收入6245.6万元(+11.0%)。
- **盈利预测与投资建议。** 我们预计公司23-25年归母净利润分别约为0.9/1.1/1.3亿元，未来三年归母净利润复合增速有望达27.9%。考虑到公司在自卸车用油缸、机械装备用油缸领域技术相对完善、成熟，具有一定的品牌、上下游资源及客户渠道优势，油气弹簧产品有望打造第二增长曲线，同时综合考虑不同市场间的流动性差异，给予公司2024年10倍PE估值，对应目标价9.50元，首次覆盖予以“买入”评级。
- **风险提示:** 宏观经济波动风险、市场竞争加剧的风险、原材料价格波动的风险。

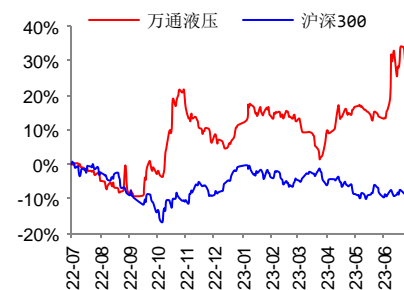
指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	504.72	692.96	831.52	935.00
增长率	50.38%	37.30%	20.00%	12.44%
归属母公司净利润(百万元)	63.34	85.60	113.81	132.61
增长率	48.47%	35.16%	32.95%	16.52%
每股收益EPS(元)	0.53	0.72	0.95	1.11
净资产收益率ROE	13.80%	16.54%	19.19%	19.64%
PE	14	10	8	7
PB	1.95	1.73	1.51	1.32

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

相对指数表现



数据来源: iFinD

基础数据

总股本(万股)	11934.25
流通A股(万股)	6438.14
52周内股价区间(元)	8.31-5.37
总市值(亿元)	8.93
总资产(亿元)	6.58
每股净资产(元)	3.98

相关研究

1 中高压液压油缸“小巨人”，三大产品布局多应用领域

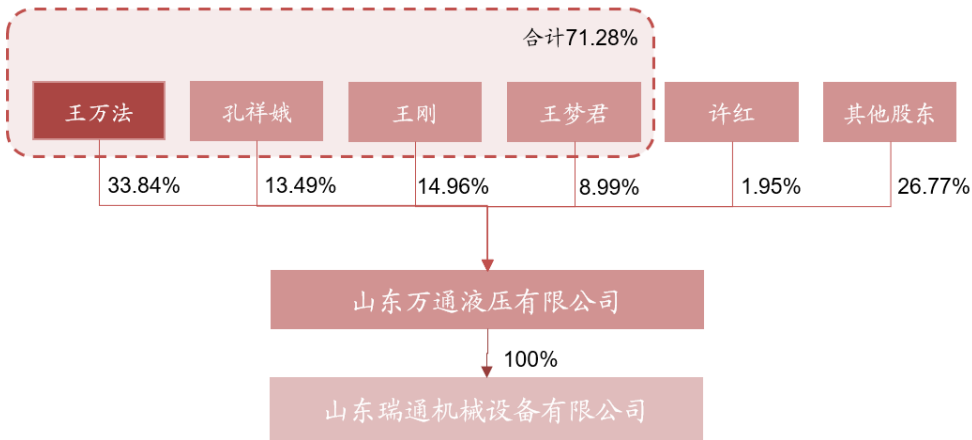
中高压油缸的专业供应商，国家级专精特新“小巨人”。公司主要从事液压油缸的研发、生产和销售，产品主要包括自卸车专用油缸、机械装备用缸和油气弹簧，广泛应用于汽车、煤矿、石油、工程机械、军工等领域。公司成立于2004年6月，于2014年在新三板挂牌，于2020年转入北交所上市，先后被评为“国家级小巨人企业”、“高新技术企业”、“省级创新型企业”、“专利建设示范企业”；建有省级企业技术中心、山东省特种液压油缸省级示范工程技术研究中心、山东科技大学产学研基地；产品通过了“ISO/TS16949国际质量体系”认证、中国煤矿安全标志认证、“山东省著名商标”认证等。

表 1：公司主要产品介绍

产品名称		产品介绍	终端应用场景
自卸车专用油缸		公司主要经营前置缸，包括标载型前置缸、轻量化前置缸及超级重型前置缸，以满足不同使用环境下自卸车结构对油缸技术属性的偏好与需求，其主要零部件包括护套、外套、内套、柱塞杆、底盖、卡簧、密封件等。公司油缸加工生产线完整，配备有成熟的拔管生产线、热处理生产线、电镀生产线、机加工自动生产线和喷漆流水线，可独立完成从原材料采购至成品出厂的全部生产工序。	主要用于自卸车的液压举升系统，以完成货厢升举支撑动作，是自卸车的主要配件之一。在土木工程中，常同挖掘机、装载机、带式运输机等设备联合作业，构成建筑工程材料的装、运、卸生产线。
机械装备用油缸	综采液压支架用油缸	公司经营的采掘设备用油缸以综采液压支架使用的立柱与千斤顶为主。立柱主要由外缸体、中缸体（活柱体）、活柱、导向套、底阀、密封件等部件组成，千斤顶主要由外缸体、活塞杆、导向套、活塞、密封件等部件等组成。目前公司可自主设计生产缸径从 63 毫米至 630 毫米，实现了国内煤机行业用液压油缸产品主要型号的覆盖。	目前主要应用于煤矿综合采掘设备，主要作用是支护采场顶板，维护安全作业空间，推进工作面采运设备。
	工程机械油缸	-	目前可用于起重机、顶管机、水泥湿喷机、圆锥破碎机、挖掘机等多类工程机械。
油气弹簧		主要由缸底、活塞、密封件、缸体、活塞杆、导向套、套筒、连接盖、充气阀组件等组成，公司掌握了活塞杆热处理及表面处理技术、镜面抛光粗糙度控制技术、双气室蓄能器技术等多项油气弹簧生产技术。2022年，公司募投项目油气弹簧生产线产能逐渐释放。	是油气悬架的弹性及减震元件，悬架系统是车架与车桥（或车轮）之间的一切传力连接装置的总称。目前油气弹簧在多桥重型运输车、非公路自卸车及半挂车中有广泛需求。

数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

股权结构较集中，董事长王万法为实际控制人。公司实际控制人为王万法先生，其直接持有公司 33.8% 的股权。除王万法先生外，公司前五大股东分别为王万法先生之妻孔祥娥女士（13.5%）、王万法与孔祥娥的子女王刚先生（15.0%）与王梦君女士（9.0%）、许红女士（2.0%）。其中孔祥娥、王刚、王梦君为王万法的一致行动人，四人合计持股 71.3%。

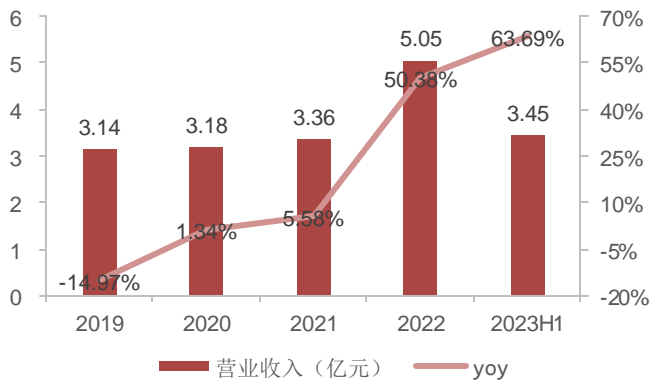
图 1：公司股权结构（截至 2023 年 7 月 24 日）


数据来源：公司公告，iFinD，西南证券整理

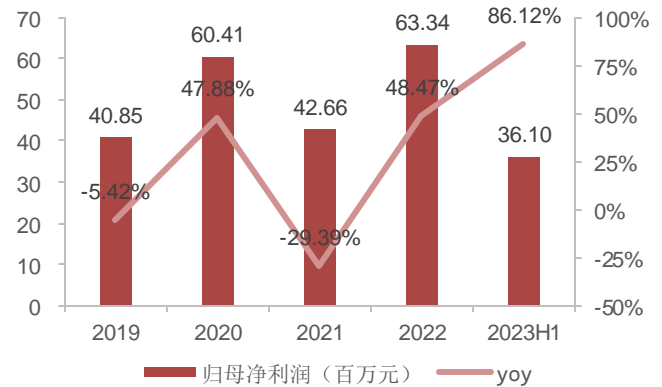
收入规模进入增长快车道，利润弹性更佳。

1) 营收端：2019-2022 年，公司营收从 3.1 亿元增长到 5.1 亿元，期间 CAGR 为 18.1%，其中 2022 年起公司营收进入快速增长通道，下游需求旺盛，国内外订单均同比增加，油气弹簧不断得到市场验证及认可，当年总营收增速高达 50.4%。2023 年上半年，受商用车和新能源汽车下游市场回暖、煤炭行业资本性投入增加及先进产能释放的影响，公司业绩进一步高增，当期实现营收 3.5 亿元，同比增长 63.7%。

2) 利润端：2019-2022 年，公司归母净利润从 4085.4 万元增长至 6333.7 万元，期间 CAGR 为 15.7%。其中 2021 年疫情散点式爆发影响公司正常排产，同时钢材、电费、天然气等生产资料涨价、海运费持续攀升，公司的生产成本大幅提升，造成当年归母净利润同减 29.4%。2022 年，外部缓解改善，公司在营收规模扩张下形成规模效应，叠加税费大幅减少，归母净利润同比增长 48.47%。2023 年一季度，公司在规模扩张的同时注重成本管控，毛利率同比提升，叠加精细化数据管理及降本增效措施降低期间费用率，实现归母净利润 3610.6 万元，同比大幅增长 86.1%。

图 2：2019-2023H1 公司主营业务收入


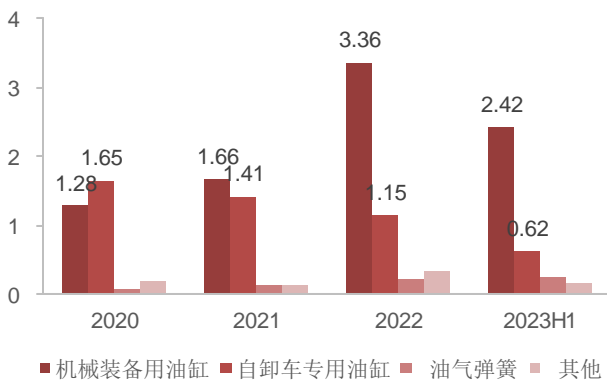
数据来源：公司公告，iFinD，西南证券整理

图 3：2019-2023H1 公司归母净利润


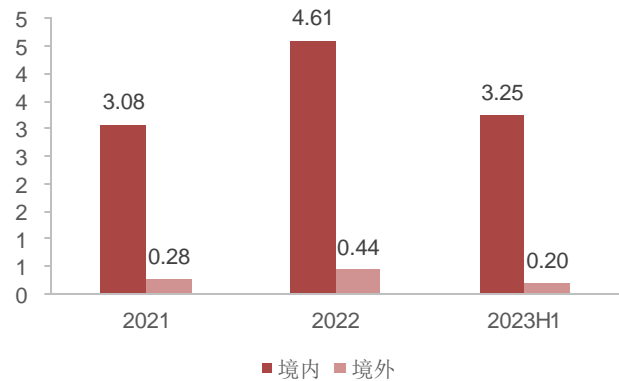
数据来源：公司公告，iFinD，西南证券整理

机械装备用缸是最主要产品，油气弹簧收入基数小、增长快。2020-2022 年，公司机械装备用缸收入由 1.3 亿元增长至 3.4 亿元，期间 CAGR 高达 61.7%，2023H1 实现收入 2.4 亿元，占总营收的 70.1%，为公司主要收入来源；自卸车专用油缸营收从 1.6 亿元略微下降至 1.1 亿元，2023H1 销售收入 6245.6 万元，贡献 18.1% 的收入；油气弹簧营收从 650.7 万元增长到 2121.1 万元，期间 CAGR 为 80.6%，2023H1 实现收入 2387.9 万元，收入占比提升至 6.9%。

境内市场贡献超 94% 收入，为公司最主要销售市场。公司把握国内行业市场机遇，持续优化生产工艺及资源配置，于 2022 年、2023H1 分别实现境内营收 4.6/3.2 亿元，同比分别增长 49.6%/66.5%。公司境内市场销售占比不断提升，2023H1 已达总营收的 94.2%。同时公司持续加大国外客户开发力度，东欧、南美等地区收入大幅增长，带动境外市场于 2022 年、2023H1 分别实现营收 4412.1/2014.3 万元，同比分别增长 119.0%/29.2%。

图 4：2020-2023H1 公司各产品收入（亿元）


数据来源：公司公告，iFinD，西南证券整理

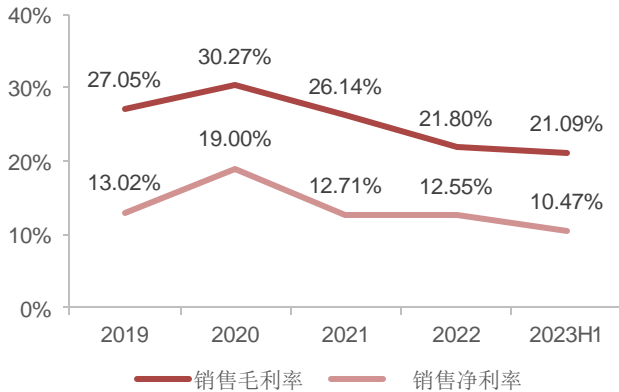
图 5：2021-2023H1 公司境内外收入（亿元）


数据来源：公司公告，iFinD，西南证券整理

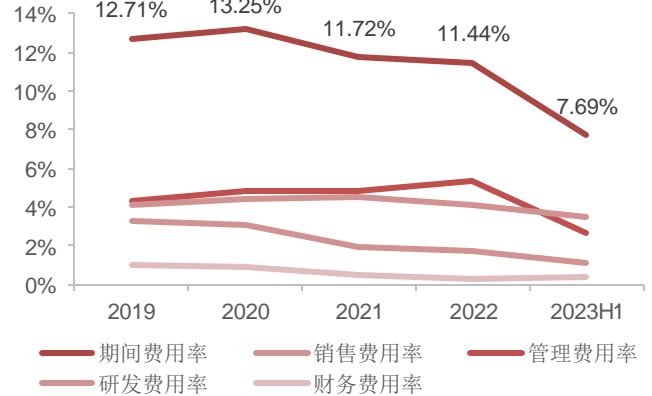
盈利能力承压，费用管控成效显著。

1) 利润率方面：受售价变动、原材料价格波动、产品结构调整等因素影响，公司毛利率和净利率整体呈现出下滑态势，截至 2023H1，公司毛利率为 21.1%，净利率为 10.5%。

2) 费用率方面：公司持续优化成本结构，不断降本增效，2019-2022 年，公司期间费用率从 12.7% 降低 1.3pp 至 11.4%，费用控制效果良好。2023 年上半年，公司销售/管理/研发费用分别较 2022 年下滑 0.6pp/2.7pp/0.6pp 至 1.1%/2.7%/3.5%，整体期间费用率较 2022 年进一步降低 3.7pp 至 7.7%。

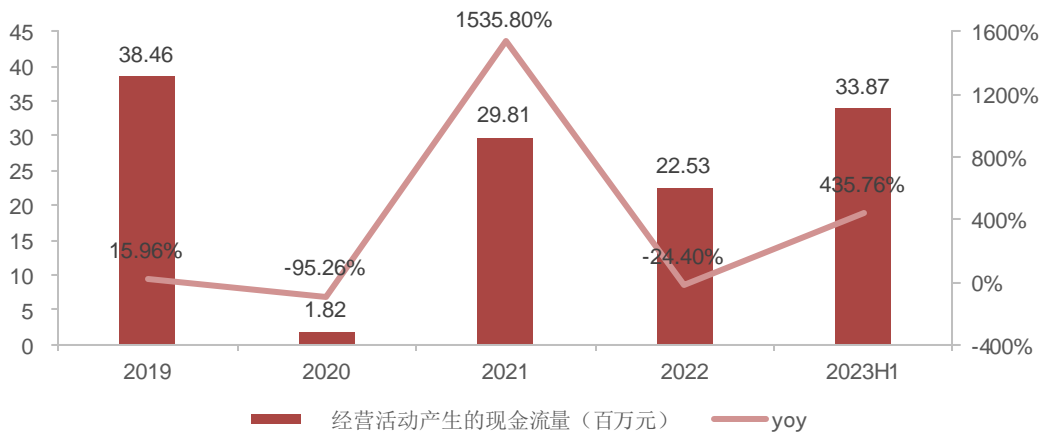
图 6：2019-2023H1 公司毛利率和净利率情况


数据来源：公司公告，iFinD，西南证券整理

图 7：2019-2023H1 公司费用率情况


数据来源：公司公告，iFinD，西南证券整理

经营活动现金流逐步恢复正常水平。2020 年，公司收到销售回款的票据较多，同时减少票据贴现业务，导致经营性现金流入较少，经营活动现金流净额大幅下降至 183.2 万元。2021 年，公司以现汇结算的军工及境外销售增加，导致现金流入增加，经营活动现金流回升至 2980.8 万元。2022 年，因现汇结算的材料采购金额有所增加，以及职工薪酬支出、缴纳的增值税同比增加，公司经营活动现金流略减少至 2253.4 万元。2023H1，公司经营活动现金流净额为 3387.2 万元，同比增长 435.8%。未来，随着公司规模扩张、盈利能力提升，公司经营活动现金流净情况有望保持健康水平。

图 8：2019-2023H1 公司经营活动现金流情况


数据来源：公司公告，iFinD，西南证券整理

2 盈利预测与估值

关键假设：

假设 1：受益于采掘设备市场的持续发展，公司机械装备用油缸销售持续扩张，叠加募投项目产能逐步释放。我们假设年，公司机械装备用油缸销量约为 31830/36600/40260 件，售价保持稳定。

假设 2：伴随着商用货车市场回暖，自卸车专用油缸需求有所回升。我们假设 2023-2025 年，公司自卸车专用油缸销量约为 23785/25690/27230 件，售价保持稳定。

假设 3：公司油气弹簧产品已通过市场验证，获客户认可，募投项目产能逐年释放，油气弹簧业务有望步入快速放量期。我们假设 2023-2025 年，公司油气弹簧销量约为 5860/11735/15840 件，售价保持稳定。

基于以上假设，我们预测公司 2023-2025 年分业务收入如下表：

表 2：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2022A	2023E	2024E	2025E
机械装备用油缸	收入	336.2	477.4	549.0	603.9
	增速	102.0%	42.0%	15.0%	10.0%
	毛利率	20.5%	20.0%	20.0%	20.0%
自卸车专用油缸	收入	114.6	126.1	136.1	144.3
	增速	-18.9%	10.0%	8.0%	6.0%
	毛利率	19.6%	19.0%	19.0%	19.0%
油气弹簧	收入	21.2	55.1	110.3	148.9
	增速	48.2%	160.0%	100.0%	35.0%
	毛利率	42.8%	42.5%	41.0%	39.5%
其他	收入	32.7	34.3	36.1	37.9
	增速	142.7%	5.0%	5.0%	5.0%
	毛利率	29.2%	29.0%	29.0%	29.0%
合计	收入	504.7	693.0	831.5	935.0
	增速	50.4%	37.3%	20.0%	12.4%
	毛利率	21.8%	22.1%	23.0%	23.3%

数据来源：Wind, 西南证券

我们选取与公司主营业务相近的三家公司作为可比公司，三家公司 2024 年平均 PE 为 29 倍。公司在自卸车用油缸、机械装备用油缸领域技术相对完善、成熟，具有一定的品牌、上下游资源及客户渠道优势，“年产 7000 套挖掘机专用高压油缸项目”将进一步巩固公司市场地位，“年产 2 万支重载车辆油气弹簧项目”有望发掘油气弹簧广阔市场，打造第二增长曲线。我们预计未来三年归母净利润复合增长率为 27.9%，考虑到不同市场间的流动性差异，给予公司 2024 年 10 倍 PE 估值，对应目标价 9.50 元，首次覆盖予以“买入”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
601100.SH	恒立液压	64.66	1.75	2.02	2.42	2.91	35.19	32.76	27.30	22.78
603638.SH	艾迪精密	18.99	0.30	0.36	0.43	0.61	50.28	51.73	43.33	30.33
605389.SH	长龄液压	29.15	0.93	1.28	1.74	2.22	27.56	21.61	15.96	12.52
平均值							37.68	35.37	28.86	21.88

数据来源：Wind，西南证券整理（数据截至2023年7月24日）

3 风险提示

宏观经济波动风险、市场竞争加剧的风险、原材料价格波动的风险。

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	504.72	692.96	831.52	935.00	净利润	63.34	85.60	113.81	132.61
营业成本	394.70	540.13	640.17	717.00	折旧与摊销	13.23	14.20	14.21	14.22
营业税金及附加	2.55	4.71	5.41	5.92	财务费用	1.29	0.28	0.23	0.26
销售费用	7.61	13.73	15.55	16.94	资产减值损失	-0.93	-0.50	-0.50	-0.50
管理费用	19.80	48.51	58.21	65.45	经营营运资本变动	-33.62	75.42	-36.48	-24.91
财务费用	1.29	0.28	0.23	0.26	其他	-20.78	0.70	1.52	-0.13
资产减值损失	-0.93	-0.50	-0.50	-0.50	经营活动现金流净额	22.53	175.70	92.79	121.56
投资收益	0.05	0.05	0.05	0.05	资本支出	-40.69	-3.50	-1.50	-1.50
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	9.19	-0.82	0.48	0.58
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-31.51	-4.32	-1.02	-0.92
营业利润	57.48	86.15	112.51	129.98	短期借款	-9.35	-0.21	0.00	0.00
其他非经营损益	0.11	0.04	-0.09	-0.04	长期借款	25.20	25.00	25.00	25.00
利润总额	57.59	86.19	112.42	129.93	股权融资	3.17	0.00	0.00	0.00
所得税	-5.75	0.58	-1.39	-2.68	支付股利	-17.95	-26.98	-38.15	-50.46
净利润	63.34	85.60	113.81	132.61	其他	-2.17	-4.31	-1.23	-1.26
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	-1.11	-6.51	-14.37	-26.72
归属母公司股东净利润	63.34	85.60	113.81	132.61	现金流量净额	-9.96	164.88	77.39	93.91
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	22.58	187.46	264.85	358.76	成长能力				
应收和预付款项	131.73	186.25	225.38	251.14	销售收入增长率	50.38%	37.30%	20.00%	12.44%
存货	105.59	144.50	170.37	191.63	营业利润增长率	18.70%	49.88%	30.60%	15.53%
其他流动资产	142.69	0.00	0.00	0.00	净利润增长率	48.47%	35.16%	32.95%	16.52%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	17.15%	39.76%	26.15%	13.80%
投资性房地产	0.54	1.91	1.98	1.96	获利能力				
固定资产和在建工程	190.23	179.60	166.97	154.34	毛利率	21.80%	22.05%	23.01%	23.32%
无形资产和开发支出	22.12	22.05	21.97	21.88	三费率	5.69%	9.02%	8.90%	8.84%
其他非流动资产	6.48	5.98	5.48	4.98	净利率	12.55%	12.35%	13.69%	14.18%
资产总计	621.96	727.75	857.00	984.69	ROE	13.80%	16.54%	19.19%	19.64%
短期借款	9.21	9.00	9.00	9.00	ROA	10.18%	11.76%	13.28%	13.47%
应付和预收款项	97.07	126.50	152.13	170.64	ROIC	13.70%	17.70%	24.26%	26.52%
长期借款	25.20	50.20	75.20	100.20	EBITDA/销售收入	14.27%	14.52%	15.27%	15.45%
其他负债	31.61	24.56	27.51	29.54	营运能力				
负债合计	163.09	210.26	263.84	309.38	总资产周转率	0.88	1.03	1.05	1.02
股本	120.30	119.34	119.34	119.34	固定资产周转率	3.92	3.78	4.90	5.99
资本公积	197.43	198.39	198.39	198.39	应收账款周转率	4.49	4.51	4.17	4.05
留存收益	161.31	219.93	295.60	377.75	存货周转率	3.63	4.29	4.03	3.92
归属母公司股东权益	458.87	517.49	593.16	675.30	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	49.74%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本结构				
股东权益合计	458.87	517.49	593.16	675.30	资产负债率	26.22%	28.89%	30.79%	31.42%
负债和股东权益合计	621.96	727.75	857.00	984.69	带息债务/总负债	21.10%	28.16%	31.91%	35.30%
					流动比率	2.99	3.28	3.52	3.84
					速动比率	2.21	2.37	2.62	2.92
					股利支付率	28.35%	31.52%	33.52%	38.05%
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E	每股指标				
EBITDA	72.00	100.63	126.94	144.46	每股收益	0.53	0.72	0.95	1.11
PE	14.11	10.44	7.85	6.74	每股净资产	3.84	4.34	4.97	5.66
PB	1.95	1.73	1.51	1.32	每股经营现金	0.19	1.47	0.78	1.02
PS	1.77	1.29	1.07	0.96	每股股利	0.15	0.23	0.32	0.42
EV/EBITDA	12.62	7.50	5.54	4.39					
股息率	2.01%	3.02%	4.27%	5.65%					

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 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	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
北京	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn

	王宇飞	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	销售经理	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
