



油技板块表现亮眼，业绩稳健增长

投资要点

- **事件:** 公司发布 2023 年半年报, 2023H1 实现营收 188.7 亿, 同比+24.1%; 实现归母净利润 13.4 亿, 同比+21.1%。Q2 单季度来看, 实现营收 104.2 亿, 同比+23.8%, 环比+23.2%; 实现归母净利润 9.4 亿元, 同比+17.1%, 环比+131.4%。
- **积极开拓国内外市场, 实现多领域突破, 油田技术服务实现高增长。** 2023H1, 公司国内、国外业务分别实现营收 149.2、39.5 亿元, 同比+16.5%、64.2%, 海外市场实现高速增长主要系公司紧盯海外重点客户, 坚持开拓大额度、长周期、高价值一体化项目, 加大战略性客户培育力度。2023H1, 钻井服务营收 54.3 亿, 同比+7.3%; 船舶服务营收 19.1 亿, 同比+10.4%; 物探采集和工程勘察服务营收 9.2 亿, 同比+6.8%; 油田技术服务营收 106.2 亿, 同比+40.4%, 油田技术服务板块实现高速增长主要系全球油服市场持续复苏, 同时公司创新实施“研、产、用、改”技术攻关体系, 推动科研成果实现高效转化与产出, 多项自研技术获得成功应用, 核心竞争力不断提升。
- **降本增效成效显著, 盈利能力逐渐修复。** 2023H1 公司毛利率、净利率分别为 15.3%、7.7%, 同比+3.0pp、+0.4pp, 盈利能力提升一方面得益于公司重视成本管理工作, 把精益成本管理贯穿于各个环节、各个业务链条, 另一方面公司持续加大科研投入和自有技术转化力度, 通过自有仪器和技术降低成本, 2023H1 实现降本增效 3.2 亿元。2023H1, 公司期间费用率为 6.3%, 同比+0.9pp, 主要系金融市场利率波动影响利息支出增加, 同时汇率波动影响汇兑收益减少, 导致财务费用率同比+0.9pp。
- **全球油气上游投资稳健复苏, 油服行业景气向上。** 2023H1 布伦特原油均价为 79.9 美元/桶, 同比-23.9%, WTI 原油均价为 74.8 美元/桶, 同比-26.5%, 国际油价震荡下行, 但仍处于自 2015 年以来的相对高位。高油价驱动上游资本开支提升, 油服行业景气度有望持续提升。据标普全球统计, 2022 年全球油气上游 (包括管道和 LNG) 资本支出和运营支出合计达 1.13 万亿美元, 同比增长 23%, 已恢复至 2014 年峰值水平的 87%, 预计上游投资将保持增长, 于 2025 年达到 1.36 万亿美元。2023H1 中海油资本支出为 565.1 亿元, 同比上升 35.9%。公司作为海洋油服龙头企业, 背靠中海油, 将充分受益于行业高景气。
- **盈利预测与投资建议。** 预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 34.1、43.5、52.1 亿元, 对应 EPS 为 0.72、0.91、1.09 元, 对应当前股价 PE 为 20、16、13 倍, 未来三年归母净利润复合增速为 30.2%, 公司为国内海洋油服龙头, 给予公司 2024 年 25 倍目标 PE, 6 个月目标价 22.75 元, 首次覆盖, 给予“买入”评级。
- **风险提示:** 国际油价波动风险、汇率变动风险、境外经营不及预期风险。

指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (亿元)	356.59	405.97	452.87	498.04
增长率	22.11%	13.85%	11.55%	9.98%
归属母公司净利润 (亿元)	23.53	34.14	43.53	52.11
增长率	651.22%	45.13%	27.48%	19.71%
每股收益 EPS (元)	0.49	0.72	0.91	1.09
净资产收益率 ROE	6.25%	8.18%	9.31%	10.18%
PE	29	20	16	13
PB	1.76	1.62	1.49	1.36

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 邵桂龙
执业证号: S1250521050002
电话: 021-58351893
邮箱: tgl@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)	47.72
流通 A 股(亿股)	29.60
52 周内股价区间(元)	13.46-18.79
总市值(亿元)	693.79
总资产(亿元)	795.97
每股净资产(元)	8.36

相关研究

目 录

1 中海油服：海洋油服龙头，受益于行业景气回升	1
1.1 综合型油田服务供应商，业务布局全产业链.....	1
1.2 积极进行市场开拓，业绩稳健增长.....	2
1.3 背靠中海油，股权结构清晰稳定.....	3
2 盈利预测与估值	4
2.1 盈利预测.....	4
2.2 相对估值.....	5
3 风险提示	5

图 目 录

图 1：公司拥有完整的服务链条和强大的海上石油服务装备群（截止 2022 年底）	1
图 2：公司油技板块、钻井板块合计占比超 80%	2
图 3：2022 年公司各业务板块毛利率略有下降	2
图 4：2023H1 公司营收 188.7 亿元，同比增长 24.1%	2
图 5：2023H1 公司归母净利润 13.4 亿元，同比增长 21.1%	2
图 6：2022 年公司国内收入 129.2 亿元，海外收入 39.5 亿元	3
图 7：国内业务毛利率相对维持平稳	3
图 8：2023H1 公司毛利率、净利率同比略有提升	3
图 9：2023H1 公司期间费用率小幅提升	3
图 10：中国海洋石油集团有限公司为实际控制人，持股 50.53%	4

表 目 录

表 1：分业务收入及毛利率	4
表 2：可比公司估值（截止 2023 年 8 月 25 日）	5
附表：财务预测与估值	6

1 中海油服：海洋油服龙头，受益于行业景气回升

1.1 综合型油田服务供应商，业务布局全产业链

中海油服是全球最具规模的综合型油田服务供应商之一。公司成立于 2001 年，在沪港两地上市，拥有 50 多年海上石油及天然气勘探、开发及生产经验，业务包括物探勘察、钻井、油田技术及船舶四大板块，拥有亚太地区最强大的海上石油服务装备群，是全球油田服务行业产业链最完整的专业公司，以地质油藏为引领，以客户资产增值为核心，发挥全链条技术服务优势，为客户提供全生命周期解决方案，服务区域涵盖中国海域，并拓展至亚太、中东、美洲、欧洲、非洲、远东六大区域，覆盖全球 40 多个国家和地区。

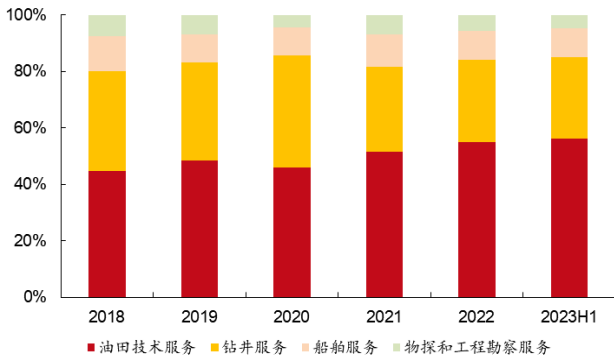
图 1：公司拥有完整的服务链条和强大的海上石油服务装备群（截止 2022 年底）



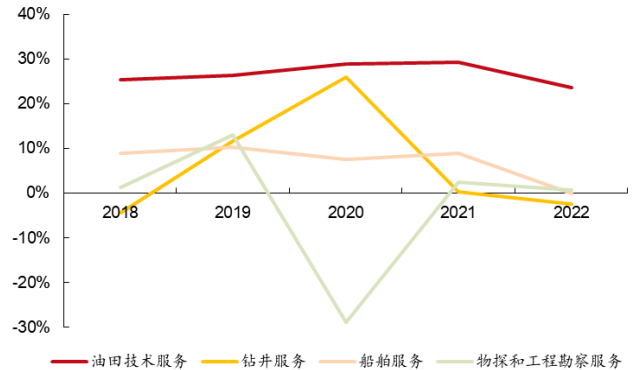
数据来源：公司官网，公司公告，西南证券整理

油田技术服务及钻井服务为公司核心业务，合计占比超 80%。公司服务贯穿海上石油及天然气勘探，开发及生产的各个阶段，主营业务分为物探采集和工程勘察服务、钻井服务、油田技术服务及船舶服务四大板块。油田技术服务板块增速较快，2018-2022 年，油田技术服务营收由 98.2 亿元提升至 196.0 亿元，CAGR 为 18.9%，占公司营收比例由 44.8% 提升至 56.3%。2023H1 公司油田技术服务、钻井服务、船舶服务及物探勘察服务分别实现营收 106.2、54.3、19.1、9.2 亿元，同比分别增长 40.4%、7.3%、10.4、6.8%，油田技术板块实现高速增长主要系全球油服市场持续复苏，工作量同比明显增加，同时公司重点关注科研成果的高效产出与转化，核心竞争力和技术创效能力不断提升，多项自研技术获得成功应用。

分业务来看，油田技术板块毛利率处于相对高位。2022 年公司油田技术服务、钻井服务、船舶服务、物探和工程勘察服务毛利率分别为 23.6%、-2.5%、-0.1%、0.7%，同比分别减少 5.7、2.8、8.9、1.8 个百分点，各板块毛利率下降主要系受全球通胀和公司市场布局调整影响，物料消耗、分包支出等成本同比上升。

图 2：公司油技板块、钻井板块合计占比超 80%


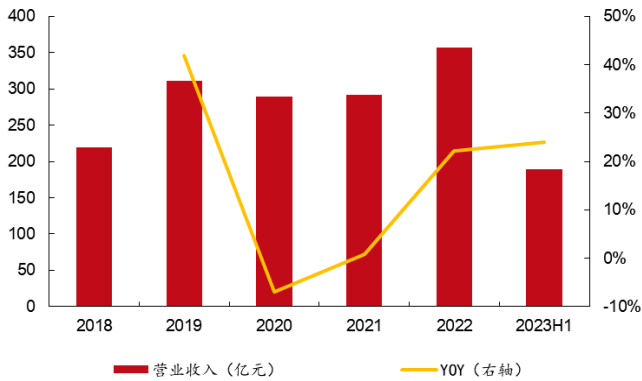
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 3：2022 年公司各业务板块毛利率略有下降


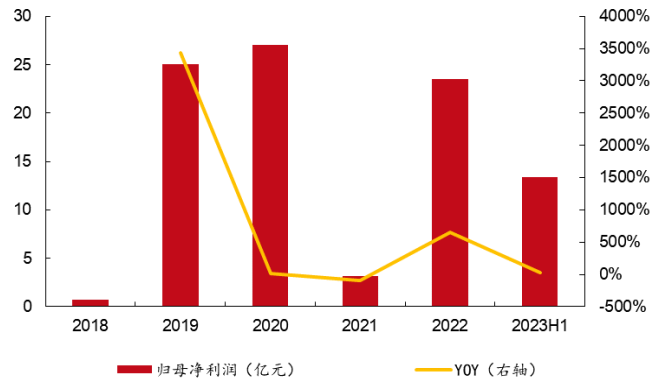
数据来源：Wind, 西南证券整理

1.2 积极进行市场开拓，业绩稳健增长

油服需求回暖，公司业绩稳中有进。2020 年在疫情和油价波动叠加压力影响下，公司实现营收 289.6 亿元，同比减少 7.0%。2021 年公司归母净利润同比减少 88.4%，主要系大宗商品价格上涨导致成本显著增长，同时公司计提资产减值损失约 20 亿元。2022 年以来，公司业绩恢复增长态势，2023H1 实现营收 188.7 亿元，同比增长 24.1%，实现归母净利润 13.4 亿元，同比增长 21.1%，业绩实现较快增长主要受益于全球油服行业景气度回暖，公司主要业务线工作量均同比上升。

图 4：2023H1 公司营收 188.7 亿元，同比增长 24.1%


数据来源：Wind, 西南证券整理

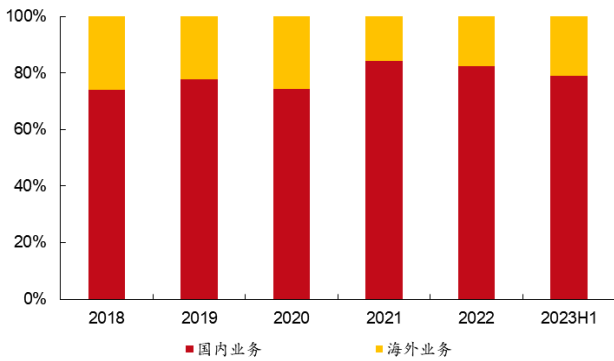
图 5：2023H1 公司归母净利润 13.4 亿元，同比增长 21.1%


数据来源：Wind, 西南证券整理

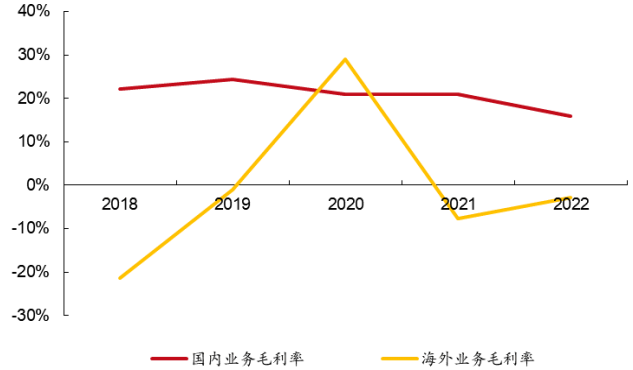
国际化战略稳步推进，海外收入增长显著。公司以效益提升为主线，积极开拓国内外市场，形成以国内为基本盘，中东和东南亚为侧翼，带动欧洲、美洲、非洲等区域的“1+2+N”市场布局。2022 年和 2023H1，公司国内业务分别实现营收 293.8、149.2 亿元，同比分别增长 19.5%、16.5%；海外实现营收 62.8、39.5 亿元，同比分别增长 35.9%、64.2%，海外市场实现高速增长主要系公司紧盯海外重点客户，紧抓市场机遇，坚持开拓大额度、长周期、高价值一体化项目，加大战略性客户培育力度。

国内业务毛利率维持在相对高位，海外业务毛利率略有回升。2022 年国内业务毛利率为 15.9%，同比减少 4.0 个百分点；海外业务毛利率为 -2.9%，同比增加 4.7 个百分点，海

外业务毛利率较低主要系公司大型装备在不同区域间移动造成较高运输成本，公司不断深化大型装备管理方案，未来海外市场毛利率有望得到进一步改善。

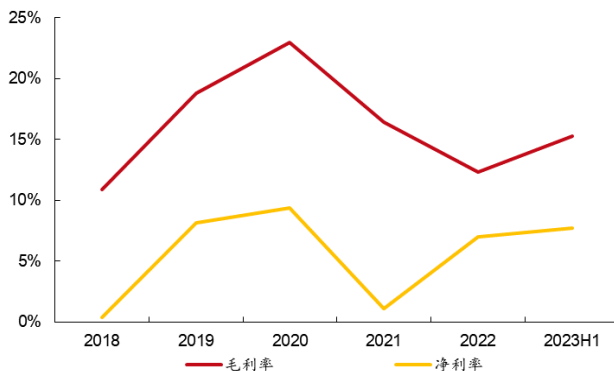
图 6：2022 年公司国内收入 129.2 亿元，海外收入 39.5 亿元


数据来源：Wind，西南证券整理

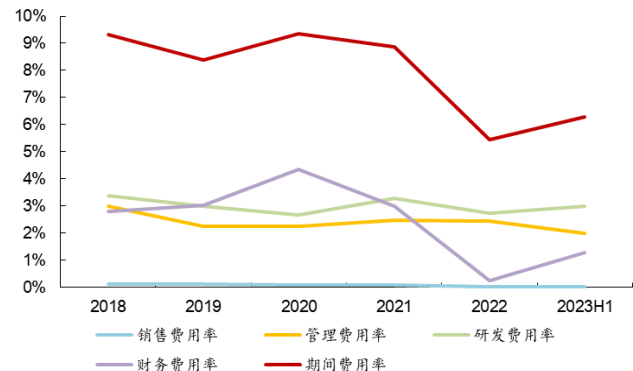
图 7：国内业务毛利率相对维持平稳


数据来源：Wind，西南证券整理

降本增效成效显著，盈利能力逐渐修复。2021 年受疫情及行业不稳定形势影响，公司毛利率同比减少 6.6 个百分点；2022 年受全球通胀和公司市场布局调整影响，毛利率同比减少 4.1 个百分点。2023H1 公司毛利率、净利率分别为 15.3%、7.7%，同比分别增加 3.0、0.4 个百分点，毛利率、净利率均获修复一方面得益于公司致力于成本管理相关工作，深入推动基层作业单元精益管理，不断提高治理效能，另一方面得益于公司不断加大科研投入，加大自有技术转化力度，通过自有仪器和技术降低成本水平，2023H1 公司实现降本增效 3.2 亿元。2018 年以来，公司期间费用率呈现下降趋势。2023H1 公司期间费用率为 6.3%，同比增加 0.9 个百分点，主要系金融市场利率波动影响利息支出增加，同时汇率波动影响汇兑收益减少导致财务费用率同比增加 0.9 个百分点。

图 8：2023H1 公司毛利率、净利率同比略有提升


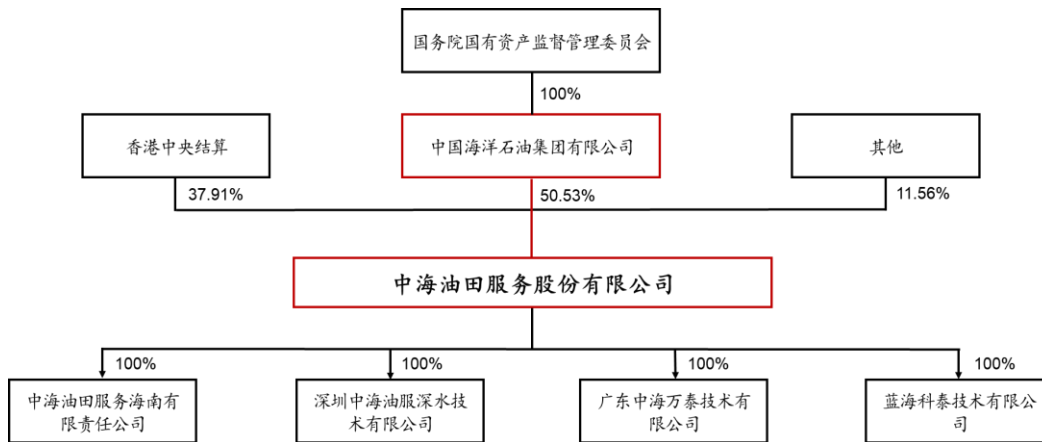
数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：2023H1 公司期间费用率小幅提升


数据来源：Wind，西南证券整理

1.3 背靠中海油，股权结构清晰稳定

中海油集团直接控股，国资委间接控股，股权结构稳定。公司实际控制人为中国海洋石油集团有限公司，持股比例为 50.53%；香港中央结算（代理人）有限公司为公司第二大股东，持股比例为 37.91%。公司背靠中海油并把其当为核心客户，技术方面把中海油作为原创技术的策源地、特色技术的孵化器，2022 年公司超 80% 收入来自中海油。

图 10：中国海洋石油集团有限公司为实际控制人，持股 50.53%


数据来源：Wind，西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设：

- 1) 全球油气上游投资稳健复苏，油田服务市场规模持续扩大，公司自研仪器及技术有望在行业景气度逐渐恢复的背景下持续贡献业绩。预计 2023-2025 年公司油田技术服务订单同比增长 18.0%、15.0%、12.0%；钻井服务订单同比增长 8.0%、5.0%、5.0%；船舶服务订单同比增长 13.0%、13.0%、13.0%；物探和工程勘察服务订单同比增长 5.0%、5.5%、5.5%。
- 2) 近两年公司重点关注成本管理，通过建立系统性、结构性和长效性机制，把精益成本管理贯穿于各个环节、各个业务链条。预计 2023-2025 年公司整体毛利率将持续提升，其中油田技术服务毛利率分别为 25.0%、25.3%、25.5%；钻井服务毛利率分别为 5.0%、5.5%、5.5%；船舶服务毛利率分别为 4.0%、4.5%、5.0%；物探和工程勘察服务毛利率分别为 2.0%、3.5%、5.0%。

基于以上假设，预计公司 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：亿元		2022A	2023E	2024E	2025E
油田技术服务	收入	196.00	231.28	265.97	297.89
	增速	29.93%	18.00%	15.00%	12.00%
	毛利率	23.58%	25.00%	25.30%	25.50%
钻井服务	收入	103.46	111.74	117.32	123.19
	增速	17.85%	8.00%	5.00%	5.00%
	毛利率	-2.47%	5.00%	5.50%	5.50%

单位：亿元		2022A	2023E	2024E	2025E
船舶服务	收入	37.25	42.09	47.56	53.75
	增速	12.64%	13.00%	13.00%	13.00%
	毛利率	-0.08%	4.00%	4.50%	5.00%
物探和工程勘察服务	收入	19.88	20.87	22.02	23.23
	增速	-2.17%	5.00%	5.50%	5.50%
	毛利率	0.70%	2.00%	3.50%	5.00%
合计	收入	356.60	405.98	452.88	498.06
	增速	22.1%	13.85%	11.55%	9.98%
	毛利率	12.3%	16.14%	16.93%	17.38%

数据来源：公司公告，西南证券

2.2 相对估值

综合考虑业务范围，选取3家油服行业上市公司作为估值参考，分别为中油工程、杰瑞股份、海油工程。预计公司2023-2025年归母净利润分别为34.1、43.5、52.1亿元，未来三年归母净利润复合增长率30.2%。结合公司三年复合增长率及公司海洋油服龙头地位，给予2024年25倍估值，对应目标价22.75元，首次覆盖给予“买入”评级。

表 2：可比公司估值（截止 2023 年 8 月 25 日）

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E
600339.SH	中油工程	3.68	0.13	0.21	0.24	0.27	23.08	17.73	15.64	13.68
002353.SZ	杰瑞股份	29.00	2.19	2.57	3.06	3.58	12.77	11.28	9.48	8.09
600583.SH	海油工程	14.94	0.33	0.46	0.56	0.69	18.38	12.67	10.24	8.30
平均值							18.08	13.89	11.79	10.02

数据来源：iFind，西南证券整理

3 风险提示

国际油价波动风险：国际油价波动会直接影响油气公司资本开支情况，进而影响油服公司订单量及营业收入。

汇率变动风险：公司持有美元债务以及在境外多个国家和地区开展业务，涉及多种货币的收支活动，汇率波动可能会对公司业绩产生一定影响。

境外经营不及预期风险：受境外国家政治经济环境、财税政策变化、境外公共安全等因素影响，公司在境外的销售、服务及投资等经营行为存在不确定性风险。

附表：财务预测与估值

利润表 (亿元)	2022A	2023E	2024E	2025E	现金流量表 (亿元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	356.59	405.97	452.87	498.04	净利润	24.93	35.65	44.03	52.61
营业成本	312.81	340.46	376.22	411.46	折旧与摊销	46.91	44.21	44.21	44.21
营业税金及附加	0.49	0.61	0.68	0.75	财务费用	0.88	6.07	6.81	7.50
销售费用	0.06	0.41	0.45	0.25	资产减值损失	-0.23	0.40	0.40	0.40
管理费用	8.72	21.52	23.78	25.90	经营营运资本变动	-21.02	-13.35	-14.93	-11.87
财务费用	0.88	6.07	6.81	7.50	其他	17.53	3.81	2.18	-1.29
资产减值损失	-0.23	0.40	0.40	0.40	经营活动现金流净额	69.00	76.79	82.70	91.56
投资收益	3.04	1.50	2.00	3.50	资本支出	-9.45	-25.00	-25.00	-25.00
公允价值变动损益	0.65	0.50	0.50	0.50	其他	-27.89	2.05	2.50	4.00
其他经营损益	0.00	2.00	2.50	3.00	投资活动现金流净额	-37.34	-22.95	-22.50	-21.00
营业利润	30.00	40.51	49.54	58.79	短期借款	37.03	-9.35	0.00	0.00
其他非经营损益	-0.18	0.00	0.50	1.00	长期借款	21.85	0.00	0.00	0.00
利润总额	29.81	40.51	50.04	59.79	股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
所得税	4.88	4.86	6.00	7.17	支付股利	0.00	-4.71	-6.83	-8.71
净利润	24.93	35.65	44.03	52.61	其他	-107.56	-13.61	-6.81	-7.50
少数股东损益	1.40	1.50	0.51	0.50	筹资活动现金流净额	-48.68	-27.66	-13.63	-16.21
归属母公司股东净利润	23.53	34.14	43.53	52.11	现金流量净额	-14.45	26.18	46.56	54.36
资产负债表 (亿元)	2022A	2023E	2024E	2025E	财务分析指标	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	41.21	67.39	113.95	168.31	成长能力				
应收和预付款项	144.74	156.41	176.30	194.55	销售收入增长率	22.11%	13.85%	11.55%	9.98%
存货	25.76	28.07	29.73	33.38	营业利润增长率	240.99%	35.03%	22.30%	18.67%
其他流动资产	69.39	71.23	73.56	75.80	净利润增长率	674.14%	42.97%	23.54%	19.48%
长期股权投资	9.88	9.88	9.88	9.88	EBITDA 增长率	24.27%	16.71%	10.76%	9.89%
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	423.41	407.60	391.80	375.99	毛利率	12.28%	16.14%	16.93%	17.38%
无形资产和开发支出	6.88	5.28	3.68	2.08	三费率	2.71%	6.89%	6.85%	6.76%
其他非流动资产	50.58	48.77	46.96	45.16	净利率	6.99%	8.78%	9.72%	10.56%
资产总计	771.84	794.64	845.87	905.16	ROE	6.25%	8.18%	9.31%	10.18%
短期借款	59.35	50.00	50.00	50.00	ROA	3.23%	4.49%	5.21%	5.81%
应付和预收款项	124.37	139.97	153.05	167.49	ROIC	5.13%	7.98%	9.73%	11.52%
长期借款	23.65	23.65	23.65	23.65	EBITDA/销售收入	21.81%	22.36%	22.20%	22.19%
其他负债	165.49	145.35	146.30	147.24	营运能力				
负债合计	372.86	358.98	373.00	388.38	总资产周转率	0.47	0.52	0.55	0.57
股本	47.72	47.72	47.72	47.72	固定资产周转率	0.90	1.07	1.34	1.68
资本公积	123.66	123.66	123.66	123.66	应收账款周转率	2.35	2.25	2.26	2.23
留存收益	227.67	257.11	293.81	337.22	存货周转率	11.73	12.36	12.45	12.39
归属母公司股东权益	393.31	428.49	465.19	508.60	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	102.17%	—	—	—
少数股东权益	5.67	7.17	7.67	8.18	资本结构				
股东权益合计	398.98	435.66	472.87	516.77	资产负债率	48.31%	45.17%	44.10%	42.91%
负债和股东权益合计	771.84	794.64	845.87	905.16	带息债务/总负债	54.50%	54.01%	51.98%	49.92%
					流动比率	1.32	1.62	1.85	2.07
					速动比率	1.20	1.48	1.71	1.92
					股利支付率	0.00%	13.78%	15.69%	16.71%
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E	每股指标				
EBITDA	77.79	90.78	100.55	110.50	每股收益	0.49	0.72	0.91	1.09
PE	29.49	20.32	15.94	13.31	每股净资产	8.24	8.98	9.75	10.66
PB	1.76	1.62	1.49	1.36	每股经营现金	1.45	1.61	1.73	1.92
PS	1.95	1.71	1.53	1.39	每股股利	0.00	0.10	0.14	0.18
EV/EBITDA	10.10	8.11	6.86	5.75					
股息率	0.00%	0.68%	0.98%	1.25%					

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

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
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
	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
	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	yxy@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
