

2015年03月23日

证券研究报告·公司研究·汽车

亚太股份(002284) 2014年年报点评

买入(维持)

当前价: 22.45元

目标价: 28元



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

业绩符合预期, 汽车电子业务可期

- **业绩总结:** 2014年全年实现营业收入32.79亿元, 同比增长20.61%; 实现利润总额2.1亿元, 同比增长27.84%; 实现归属于上市公司股东的净利润1.76亿元, 同比增长28.11%, 基本每股收益0.60元。
- **业绩整体符合预期。** 公司盘式制动器、鼓式制动器等传统制动产品继续维持20%以上的稳定增长态势, 公司盘式制动器新增年产400万套项目逐步投产, 收入增速相对较大(2014年同比增长28%)。进口替代和产品升级驱动汽车制动器稳定增长, 我们认为随着公司盘式制动器募投项目逐步投产, 并且逐步打入多个合资品牌配套体系, 公司传统主业增长可期。汽车电子实现大幅增长, 其中ABS收入同比增长超过90%, 当前公司具备50万套ABS的年生产能力, 产能利用率仍然较低, 随着2015年政策加码、出口发力(尤其是中东市场), 公司ABS销量大幅增长有望持续。
- **主要看点:** 1、汽车制动系统作为汽车重要零部件, 受益于行业进口替代发展趋势、公司上汽通用五菱、长安自主等客户产销增长稳定以及新客户拓展顺利三方面, 公司业绩传统制动系统增长稳定, 且逐步扩大合资品牌占比, 公司通过产能扩张, 有望增大市场份额; 2、公司积极部署汽车制动电子系统业务, ABS销量逐步回暖, 随着政策趋严, 出口向好, 公司ABS有望实现大幅增长; EPB产能年底达产, 今年有望实现销量销售, 2016年开始上量; 公司其他电子产品储备丰富, 超预期增长可期。综上, 公司作为A股汽车制动、安全稀缺标的, 主业稳定增长, 汽车电子产品呈现快速增长态势, 若电子产品销量有新突破, 将大幅提升公司估值。
- **估值与评级:** 我们预计2015年、2016年和2017年每股收益分别为0.64元(35倍)、0.78元(29倍)和0.95元(24倍)。考虑到公司在传统业务汽车制动系统上的稳步发展, 汽车电子业务逐步进入收获期, 我们认为公司估值仍具备较大的上升空间, 我们维持公司“买入”评级。参照可比公司给予亚太股份2015年44倍估值, 对应12个月28元目标价。
- **风险提示:** 汽车电子业务或进展缓慢; 汽车行业或不景气; 原材料价格或大幅上涨。

指标年度	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入(百万元)	3279	4128	5099	6334
增长率	20.61%	25.90%	23.52%	24.21%
归属母公司净利润(百万元)	176	235	287	349
增长率	28.11%	33.90%	21.99%	21.79%
每股收益EPS(元)	0.48	0.64	0.78	0.95
净资产收益率ROE	7.08%	8.79%	9.84%	10.89%
PE	14.29%	9.11%	10.16%	12.32%
PB	47.16	35.22	28.87	23.70

数据来源: 公司公告, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 高翔

执业证号: S1250515030001

电话: 023-67898841

邮箱: gaox@swsc.com.cn

联系人: 梁超

电话: 023-67791327

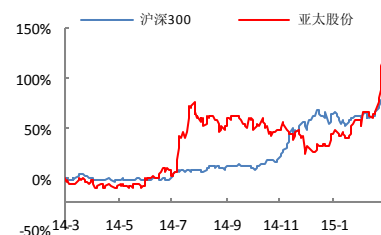
邮箱: lchao@swsc.com.cn

联系人: 简洁

电话: 023-67610282

邮箱: jjie@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: 西南证券

基础数据

总股本(亿股)	3.69
流通A股(亿股)	2.61
52周内股价区间(元)	9-22.65
总市值(亿元)	79.40
总资产(亿元)	41.98
每股净资产(元)	6.72

相关研究

1. 亚太股份(002284): 汽车电子新订单成常态, 有望逐步贡献业绩 (2014-10-21)
2. 亚太股份(002284): EPB产品配套上汽, 汽车电子发展超预期 (2014-09-25)

一、业绩基本符合预期

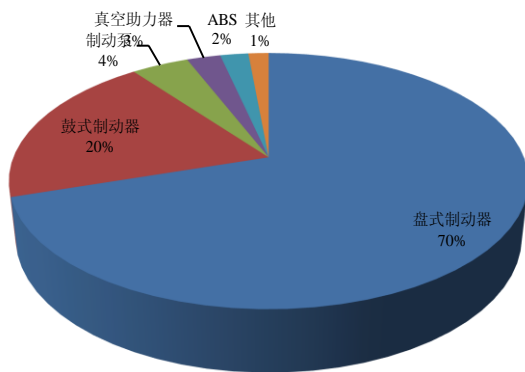
2014 年公司全年实现营业收入 32.79 亿元，与上年同期相比增加 5.6 亿元，增幅为 20.61%；实现利润总额 2.1 亿元，与上年同期相比增加 0.46 亿元，增幅为 27.84%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.76 亿元，与上年同期相比增加 0.39 亿元，增幅为 28.11%，每股收益 0.60 元，公司业绩实现稳定增长。

业绩整体符合我们预期，收入和利润持续快速增长。从细分产品来看，呈现出传统产品稳定增长，汽车电子爆发式增长态势。盘式制动器仍旧是公司主要收入和利润的来源。

受益于行业进口替代、已有客户需求增长和新客户的顺利拓展，传统制动器稳定增长。公司盘式制动器、鼓式制动器等传统制动产品继续维持 20% 以上的稳定增长态势，其中公司盘式制动器新增年产 400 万套项目逐步投产，增速相对较大（2014 年同比增长 28%），进口替代和产品升级驱动汽车制动产品稳定增长，我们认为随着公司盘式制动器募投项目逐步投产，并且逐步打入多个合资品牌配套体系，公司传统主业稳定增长可期。

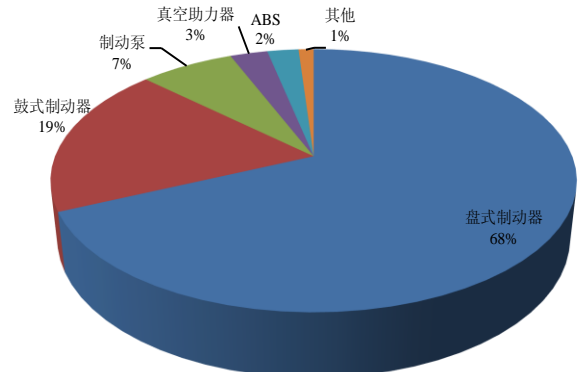
受益于自主品牌 ABS 配置率提高，公司 ABS 销量大幅增长。汽车电子实现大幅增长，ABS 收入同比增长超过 90%，当前公司具备 50 万套 ABS 的年生产能力，但产能利用率较低，随着 2015 年国家对于微型面包车和轻卡安全政策加码、出口发力（尤其是中东市场），公司 ABS 销量大幅增长有望持续。同时，EPB 已经获得多款车型配套资格，当前处于产能建设期，2015 年年底达产，2016 年将开始上量并逐步贡献业绩。

图 1：公司 2014 年主营业务结构情况



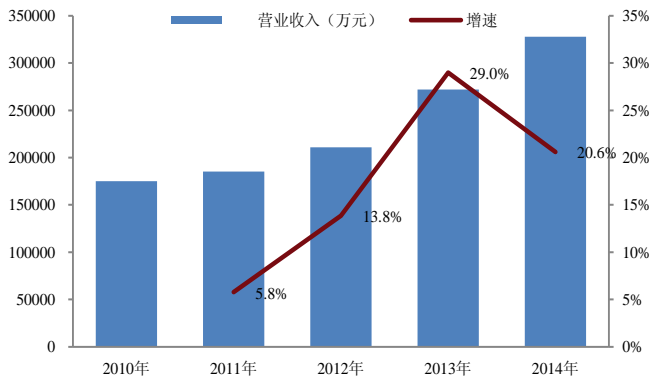
数据来源：公司公告，西南证券

图 2：公司 2014 年主营业务毛利情况



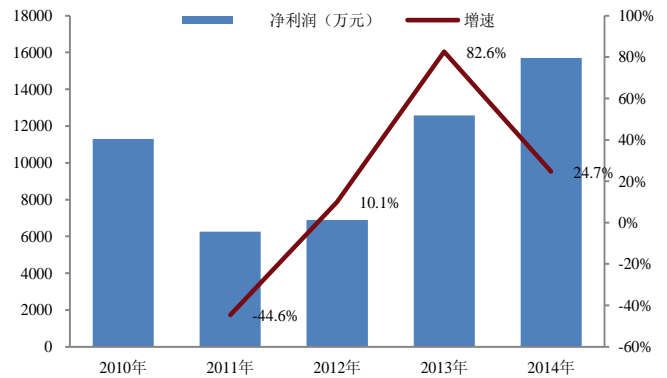
数据来源：公司公告，西南证券

图 3: 公司 2010 年以来营业收入及增速



数据来源: 公司公告, 西南证券

图 4: 公司 2010 年以来净利润及增速



数据来源: 公司公告, 西南证券

二、汽车电子产品开始发力

2014 年公司汽车电子产品实现较大突破, ABS 销量大幅反弹 (收入同比增长 92%), EPB 打入一汽轿车、上汽、江铃等多个品牌配套体系, 多款电子产品研发取得较大进展, 汽车电子业务开始发力。

汽车安全、智能化是未来发展趋势, 汽车电子未来的需求较大, 发展空间广阔。当前公司在创新传统产品升级换代的基础上, 逐渐向汽车电子产品领域同步发展, 已经具备的电子产品有 ABS、EPB、ESC 等。其中 ABS 产品于 2000 年研发成功, 于 2005 年实现量产, 当前具备 50 万套产能; EPB 产品、ESC 产品目前已经研发成功, 其中 EPB 已经获得多个品牌配套资格, 当前正在扩建产能, 2015 年将实现少量供货; 并积极布局线控制动系统、爆胎自动应急制动系统、汽车制动能量回收系统等汽车电产品子领域。

图 5: 汽车制动和车身稳定系统示意图

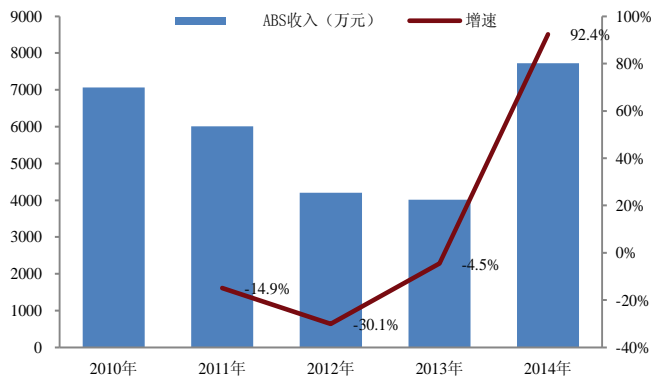


数据来源: 公开资料, 西南证券

ABS：2015 年高增长有望持续

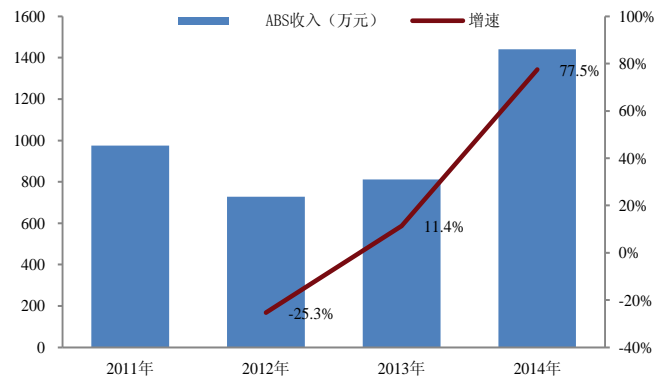
公司是国内率先自主研发生产液压 ABS 的制动系统供应商。2014 年 ABS 系统营业收入 0.77 亿元，同比增长 92.4%，毛利率为 18.64%，预计销售约 10 万套。公司对 ABS 等电子产品将一直持续投入和研发，但是面对博世、大陆等行业巨头以及产品价格的下行，公司仍面临较大的竞争压力。

图 6：公司 2010 年以来 ABS 业务收入及增速



数据来源：公司公告，西南证券

图 7：公司 2011 年以来 ABS 业务毛利及增速



数据来源：公司公告，西南证券

汽车防抱死系统（ABS）产业化多年，随着自主品牌 ABS 配套率提高后，逐步开始发力，2014 年 ABS 业务收入 0.77 亿元，同比增长 92.40%，主要是得力于众泰、北汽、长安、江铃等自主品牌销量的大幅增长。当前公司 ABS 配备江铃、长安等品牌轻卡，长安、北汽银翔等品牌的交叉型乘用车等，客户产品销量稳定增长。

当前公司 ABS 产能 50 万套，按照 800 元左右的均价，满产后有望达到 4 亿元左右产值。而公司 ABS 产能利用率仍处于低位，在国内市场政策驱动、产品升级和海外市场需求增加驱动下，公司 ABS 需求有望实现大幅增长。

2014 年末期，工业和信息化部、公安部两部门联合下发《关于加强小微型面包车、摩托车生产和登记管理工作的通知》，明确提出提高小微型面包车安全装置配置要求，至 2015 年 7 月 1 日起小微型面包车应配装防抱制动系统(ABS)。当前小型面包车年销量近 200 万辆左右，当前配置率较低，且海外市场需求加大，ABS 销量存在较大的需求空间。

EPB：已经取得多款车型配套资格，蓄势待发

年报显示公司当前年产 40 万套带 EPB 的电子集成式后制动钳总成建设项目进展达到 35.79%，预计 2015 年年底达到使用状态，取得上海大通、一汽轿车奔腾 B90、X80、江铃陆风 X5 等品牌车型的配套资格。我们认为公司 EPB 产品满足客户技术要求，但是缺乏生产，2015 年少量销售对业绩贡献有限，但是 2016 年将逐步上量，随着自主品牌 EPB 配置率提高，仍存在较大的市场需求空间。

其他电子产品：储备丰富

当前公司仍有汽车电子操纵稳定系统（ESC）、线控制动系统、新能源汽车制动能量回馈系统等多项围绕汽车制动和车身稳定等方向的电子产品储备，且产品进展稳健，后期有望围绕汽车智能和安全，不断推出新的产品。

三、汽车制动系统稳定增长

公司是国内汽车制动系统龙头企业, 2014 年实现盘式制动器收入 21.5 亿元, 同比增长 28%, 鼓式制动器收入 6.0 亿元, 同比增长 23.31%。传统汽车制动系统继续保持稳定增长态势, 受益于进口替代和合资品牌产品定位向下拓展, 公司产品配套车型逐步由自主品牌向合资品牌延伸。公司主要客户长安自主(、上汽通用五菱(2014 年销售 180 万辆, +13%) 等继续保持高速增长态势。

当前公司已具备制动系统 300 万辆(份), 市场占有率约 14%, 全资子公司安吉亚太年产 100 万辆(400 万套)盘式制动器项目 2014 年开始逐步投产, 2015 年年底有望达到满产, 公司已被确定为 Golf 7、Audi A3、Octavia NF A+ 车型后制动盘产品的批量配套供应商, 市场份额有望进一步提高。

四、盈利预测与投资建议

公司主要看点: 1、汽车制动系统作为汽车重要零部件, 受益于行业进口替代发展趋势、公司上汽通用五菱、长安自主等客户产销增长稳定以及新客户拓展顺利三方面, 公司业绩传统制动系统增长稳定, 且逐步扩大合资品牌占比, 公司通过产能扩张, 有望增大市场份额; 2、公司积极部署汽车制动电子系统业务, ABS 销量逐步回暖, 随着政策趋严, 出口向好, 公司 ABS 有望实现大幅增长; EPB 产能年底达产, 今年有望实现销量销售, 2016 年开始上量; 公司其他电子产品储备丰富, 超预期增长可期。综上, 公司作为 A 股汽车制动、安全稀缺标的, 主业稳定增长, 汽车电子产品呈现快速增长态势, 若电子产品销量有新突破, 将大幅提升公司估值。

对于公司的具体盈利预测和假设, 如下:

假设 1: 公司盘式制动器新项目投产, 预计 2015-2017 年收入分别增长 30%、30%、30%, 公司盘式制动器新客户拓展顺利, 市场空间较大, 当前产能利用率较高, 我们预计随着新产能的释放, 盘式制动器的产销增长性确定; 且随着生产规模的扩大以及产品结构的升级(公司合资品牌客户拓展顺利), 盘式制动器的毛利率有望持续小幅提升, 我们假设 2015-2017 年盘式制动器毛利率分别为: 16.30%、16.00%、15.80%。

假设 2: 公司客户拓展顺利, 鼓式制动器销量一直受制于产能限制, 我们预计销量有望继续维持稳定, 但为保守起见, 我们假设鼓式制动器销量略有增长, 2015-2017 年年收入增速分别为 10%、10%、10%。随着公司生产规模扩大, 预计产品毛利率将逐步上升, 假设 2015-2017 年毛利率为 16.20%、16.20%、16.20%。

假设 3: ABS 业务在公司营收中的比重较低, 配套车型相对稳定, 随着合资企业产品价格下降, 产品竞争面临较大压力, 我们预计短期内 ABS 系统业务拓展具有较大的不确定性, 为保守起见, 我们预计 ABS 系统收入增速 2015-2017 年分别为 50%、40%、30%。假设 2015-2017 年毛利率分别为 19.00%、19.00%、19.00%。

假设 4: 制动泵、真空助力器、其他等产品在公司营收中的比重较低, 我们根据产品近期经营情况及后续公司规划, 假设其 2015-2017 年的营收增速依次分别为 -10.00%、-10.00%、-10.00%(制动泵); 5.00%、5.00%、5.00%(真空助力器); 50%、40.00%、30.00%(其他)。我们预计 2015-2017 年毛利率依次分别为: 28.00%、28.00%、28.00%(制动泵); 20.00%、21.00%、22.00%(真空助力器); 13.00%、13.00%、13.00%(其他)。

表 1: 分业务收入及毛利率

单位: 万元		2014A	2015E	2016E	2017E
盘式制动器	收入	215,216.21	279781.073	363715.3949	472830.0134
	增速	28.0%	30.0%	30.0%	30.0%
	毛利率	16.62	16.30	16.00	15.80
鼓式制动器	收入	59,965.48	65,962.03	72,558.23	79,814.05
	增速	0.23	0.10	0.10	0.10
	毛利率	16.21	16.20	16.20	16.20
制动泵	收入	13,090.74	11,781.67	10,603.50	9,543.15
	增速	-0.11	-0.10	-0.10	-0.10
	毛利率	27.61	28.00	28.00	28.00
真空助力器	收入	6,429.97	6,751.47	7,089.04	7,443.49
	增速	0.03	0.05	0.05	0.05
	毛利率	18.71	20.00	21.00	22.00
ABS	收入	7,724.04	11,586.06	16,220.48	21,086.63
	增速	0.92	0.50	0.40	0.30
	毛利率	18.64	19.00	19.00	19.00
其他	收入	4,627.48	6,941.22	9,717.71	12,633.02
	增速	0.49	0.50	0.40	0.30
	毛利率	12.51	13.00	13.00	13.00
产品合计	收入	307,053.92	382,803.52	479,904.36	603,350.36
	增速	0.25	0.25	0.25	0.26
	毛利率	0.17	0.17	0.16	0.16

数据来源: 公司公告, 西南证券

我们预计 2015 年、2016 年和 2017 年每股收益 0.64 元 (35 倍)、0.78 元 (29 倍) 和 0.95 元 (24 倍)。考虑到公司在传统业务汽车制动系统上的稳步发展, 汽车电子业务逐步进入收获期, 我们认为受益于公司汽车电子业务的持续增长以及新产品的开发, 估值仍具备较大的上升空间, 我们维持公司“买入”评级。

亚太股份作为汽车行业上市公司中汽车制动系统标的, 围绕汽车安全和汽车智能拓展多项汽车电子产品。我们选取涉足汽车电子产品标的均胜电子、云意电气、京威股份作为可比公司, 参照可比公司估值, 给予亚太股份 2015 年 44 倍估值, 对应 12 个月目标价 28 元。

表 2: 可比公司相对估值

公司代码	公司名称	收盘价 (2015-3-23)	EPS			PE		
			2014E	2015E	2016E	2014E	2015E	2016E
600699	均胜电子	31.38	0.45	0.58	0.81	70	54	39
300176	云意电气	22.99	0.25	0.39	0.55	92	59	42
002662	京威股份	16.14	0.51	0.80	0.89	32	20	18
平均值						64	44	33
002284	亚太股份	22.45	0.48	0.63	0.77	47	36	29

数据来源: Wind, 西南证券

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)	2014A	2015E	2016E	2017E	现金流量表 (百万元)	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	3278.88	4128.04	5099.04	6333.50	净利润	181.14	242.55	295.87	360.36
营业成本	2731.36	3437.41	4262.30	5309.02	折旧与摊销	92.56	6.35	6.35	6.35
营业税金及附加	9.14	11.51	14.22	17.66	财务费用	18.69	3.14	-3.41	-4.80
销售费用	101.94	128.34	158.53	196.91	资产减值损失	2.27	14.40	14.40	14.40
管理费用	213.14	264.19	321.24	392.68	经营营运资本变动	-976.63	-99.06	-44.49	-137.85
财务费用	18.69	3.14	-3.41	-4.80	其他	910.01	105.51	123.99	137.37
资产减值损失	12.44	14.40	14.40	14.40	经营活动现金流净额	228.04	272.89	392.71	375.83
投资收益	-5.23	-5.00	-5.00	-5.00	资本支出	-400.72	-250.00	-150.00	-100.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-901.82	18.87	18.87	18.87
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-1302.54	-231.13	-131.13	-81.13
营业利润	186.93	264.03	326.77	402.63	短期借款	43.00	-222.29	-2.71	0.00
其他非经营损益	23.07	22.20	22.20	22.20	长期借款	-50.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	210.00	286.23	348.97	424.83	股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
所得税	28.86	43.68	53.10	64.47	支付股利	-28.70	-38.43	-46.88	-57.10
净利润	181.14	242.55	295.87	360.36	其他	1117.49	-5.66	0.30	0.93
少数股东损益	5.57	7.46	9.10	11.09	筹资活动现金流净额	1081.78	-266.38	-49.30	-56.17
归属母公司股东净利润	175.57	235.08	286.77	349.27	现金流量净额	7.29	-224.62	212.28	238.53
资产负债表 (百万元)	2014A	2015E	2016E	2017E	财务分析指标	2014A	2015E	2016E	2017E
货币资金	265.90	41.28	253.56	492.10	成长能力				
应收和预付款项	1002.51	1269.55	1537.18	1949.26	销售收入增长率	20.61%	25.90%	23.52%	24.21%
存货	514.27	654.32	794.70	1010.17	营业利润增长率	24.45%	41.24%	23.76%	23.22%
其他流动资产	976.44	976.44	976.44	976.44	净利润增长率	28.12%	33.90%	21.99%	21.79%
长期股权投资	28.62	23.62	18.62	13.62	EBITDA 增长率	25.57%	25.79%	18.06%	17.75%
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	1090.65	1217.88	1228.44	1179.01	毛利率	16.70%	16.73%	16.41%	16.18%
无形资产和开发支出	158.64	152.29	145.94	139.59	三费率	10.18%	9.59%	9.34%	9.23%
其他非流动资产	40.38	40.38	40.38	40.38	净利率	5.52%	5.88%	5.80%	5.69%
资产总计	4077.41	4375.76	4995.28	5800.57	ROE	7.08%	8.79%	9.84%	10.89%
短期借款	225.00	2.71	0.00	0.00	ROA	5.66%	6.67%	6.98%	7.31%
应付和预收款项	1285.58	1602.10	1975.34	2477.38	ROIC	14.29%	9.11%	10.16%	12.32%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	9.86%	9.85%	9.41%	8.93%
其他负债	50.00	50.00	50.00	50.00	营运能力				
负债合计	1560.58	1654.82	2025.34	2527.38	总资产周转率	0.80	0.94	1.02	1.09
股本	368.78	368.78	368.78	368.78	固定资产周转率	3.77	4.27	4.73	5.87
资本公积	1321.43	1321.43	1321.43	1321.43	应收账款周转率	3.34	3.34	3.39	3.34
留存收益	789.02	985.67	1225.56	1517.72	存货周转率	5.31	5.25	5.36	5.26
归属母公司股东权益	2479.23	2675.88	2915.77	3207.93	销售商品提供劳务收到的现金/营业收入	0.61	—	—	—
少数股东权益	37.60	45.06	54.17	65.26	资本结构				
股东权益合计	2516.83	2720.94	2969.93	3273.19	资产负债率	38.27%	37.82%	40.55%	43.57%
负债和股东权益合计	4077.41	4375.76	4995.28	5800.57	带息债务/总负债	14.42%	0.16%	0.00%	0.00%
					流动比率	1.77	1.78	1.76	1.75
					速动比率	0.81	0.79	0.88	0.97
					股利支付率	16.35%	16.35%	16.35%	16.35%
					每股指标				
					每股收益	0.48	0.64	0.78	0.95
					每股净资产	6.72	7.26	7.91	8.70
					每股经营现金	0.62	0.74	1.06	1.02
					每股股利	0.08	0.10	0.13	0.15
业绩和估值指标	2014A	2015E	2016E	2017E					
EBITDA	323.25	406.61	480.06	565.29					
PE	47.16	35.22	28.87	23.70					
PB	3.34	3.09	2.84	2.58					
PS	2.52	2.01	1.62	1.31					
EV/EBITDA	25.70	20.48	16.93	14.00					
股息率	0.000	0.000	0.000	0.000					

数据来源：公司公告，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

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 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。

本报告仅供本公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦一楼北侧

邮编：200120

邮箱：research@swsc.com.cn

北京

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

重庆

重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

西南证券机构销售团队

北京地区

王亚楠

010-57631295

13716334008

wangyanan@swsc.com.cn

陆铂锡

010-57631175

13520109430

lbx@swsc.com.cn

上海地区

罗月江

021-50755210

13632421656

lyj@swsc.com.cn

深圳地区

刘娟（地区销售总监）

0755-83288793

18665815531

liuj@swsc.com.cn

张婷

0755-88286971

13530267171

zhangt@swsc.com.cn

易芳

0755-88285458

18610942879

yifang@swsc.com.cn

罗聪

0755-88286972

15219509150

luoc@swsc.com.cn