

综合性生态环保服务商，未来高速发展可期

- **事件:** 公司公告, 拟通过发行股份和支付现金相结合的方式, 购买吴劼等 14 名股东持有的中艺生态 100% 股权, 交易标的作价 124,200 万元。其中, 公司以发行股票购买资产方式购买中艺生态 75% 的股权, 发行价格为 32.00 元/股, 发行股份数量为 2911 万股。并以现金 31,050 万元购买中艺生态 25% 的股权。还拟向不超过 5 名投资者发行股份募集 66,260 万元。公司于 20 日复牌。
- **收购标的在生态环境建设领域深耕细作, 盈利良好, 与公司形成良好协同效益。** 中艺生态较早从事生态环境建设, 在生态修复领域和园林建设绿化领域深耕细作, 具备良好的经验和资质优势, 积累颇深, 优势明显。具备主要专利 59 项, 拥有城市园林绿化一级资质、市政公用工程施工总承包一级等多项资质。标的公司的主要收入来源于市政园林、生态修复、地产景观及园林养护三大板块, 各板块目前盈利构成均匀。根据业绩承诺, 标的公司 2015 年-2017 年的扣非后净利润为 9,200 万元、11,500 万元 (+25%)、14,375 万元 (+25%), 对应收购估值为 13.5x、10.8x 和 8.6x, 收购估值合适。收购中艺生态后, 公司进一步完善生态修复产业链, 提升公司在生态环境建设领域的核心技术和业务资源, 扩大环保业务范围, 提升竞争优势。同时, 公司也有望给予中艺生态更多资源和项目支持, 促进其业绩实现更好增长, 实现双赢。
- **产业链构建日趋完善, 打造综合性的生态环保服务商。** 公司在停牌期间新增兴源节能环保、上海昊沧系统控制、兴源生态及中艺生态参股公司, 与公司此前收购的浙江水美和江苏疏浚形成良好的协同效应, 促使公司在水环境及生态环境产业链的布局日趋完善, 公司亦从单一的设备制造上逐步转型为涵盖了河道清淤疏浚、污水处理、污泥处理和生态修复业务为一体的综合性环境服务商, 业务范围广泛, 环保业务能力强劲。
- **在手订单体量庞大, 未来业绩有望实现高速增长。** 公司年内先后中标和签订了莱芜雪野旅游区、安徽灵璧等多个 PPP 项目, 在手的 PPP 订单合计约 87 亿, 体量庞大, 将支撑公司业绩良好增长。目前公司产业链和平台搭建日趋完善, 后续在今明两年有望斩获百亿规模 PPP 项目, 未来几年业绩有望实现高速增长。
- **盈利预测及评级:** 增发预计 2016 年完成, 考虑增发测算公司 2015-2017 年的摊薄后 EPS 为 0.34 元、1.02 元和 1.55 元, 对应 PE 为 148x、49x 和 32x, 考虑到公司 6 月 3 日起停牌, 同期环保指数跌幅 20%, 建议股价企稳后积极关注。
- **风险提示:** 非公开发行不确定预期风险; 项目建设低于预期风险; 补跌风险。

指标年度	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入(百万元)	749.76	1040.35	3514.71	5390.01
增长率	132.78%	38.76%	237.84%	53.36%
归属母公司净利润(百万元)	63.54	139.04	449.82	687.33
增长率	194.16%	118.81%	223.51%	52.80%
每股收益 EPS(元)	0.15	0.34	1.02	1.55
净资产收益率 ROE	6.18%	5.21%	14.53%	18.31%
PE	323.89	148.02	48.97	32.05
PB	7.98	8.26	7.11	5.87

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 鹿琳琳

执业证号: S1250513070002

电话: 010-57631198

邮箱: pll@swsc.com.cn

分析师: 王颖婷

执业证号: S1250515090004

电话: 023-67610701

邮箱: wyting@swsc.com.cn

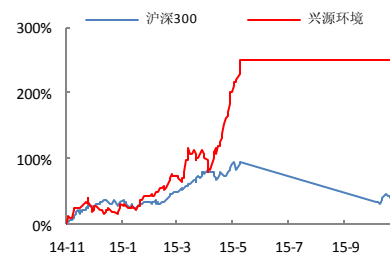
分析师: 姚健

执业证号: S1250515060002

电话: 010-57631190

邮箱: yaoj@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)	4.14
流通 A 股(亿股)	1.35
52 周内股价区间(元)	15.44-56.75
总市值(亿元)	228.66
总资产(亿元)	16.79
每股净资产(元)	2.67

相关研究

1 非公开发行完善生态环境产业链

➤ 中艺生态在园林建设绿化和生态修复领域具备良好的经验和资质优势

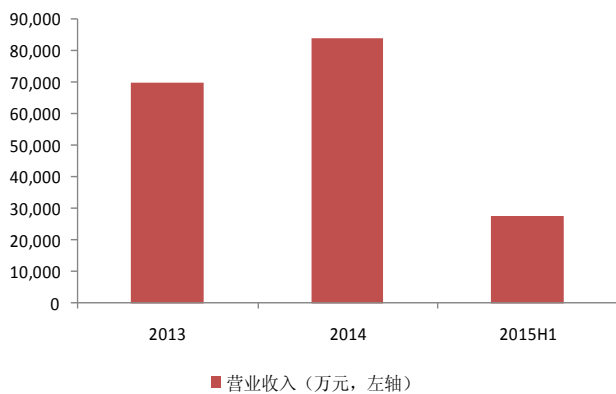
公司本次拟通过发行股份和支付现金相结合的方式，购买吴劼等 14 名股东持有的中艺生态 100% 股权，交易标的作价 124,200 万元。其中，公司以发行股票购买资产方式购买中艺生态 75% 的股权，发行价格为 32.00 元/股，发行股份数量为 2911 万股。并以现金 31,050 万元购买中艺生态 25% 的股权。还拟向不超过 5 名投资者发行股份募集 66,260 万元。

收购标的中艺生态是较早从事生态环境建设业务的专业企业，主营业务包括生态环境修复治理、园林景观一体化的综合治理。中艺生态具备主要专利 59 项，在盐碱地修复等生态修复领域具有多项技术专利和项目优势；同时标的公司拥有城市园林绿化一级资质、市政公用工程施工总承包一级等多项资质，在园林建设绿化和生态修复领域具备良好的经验和资质优势，积累颇深，优势显著。

➤ 中艺生态盈利良好，收购估值合适

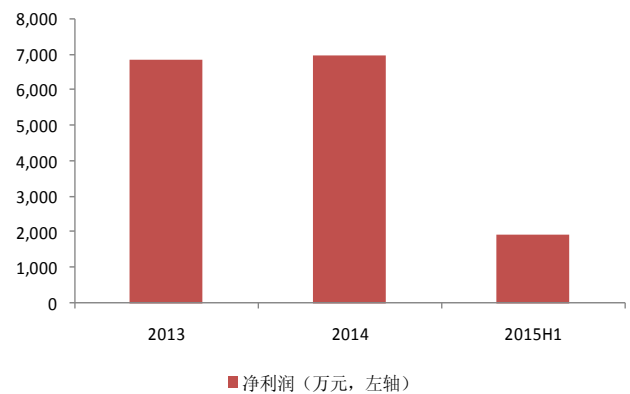
标的公司的主要收入来源于市政园林、生态修复、地产景观及园林养护三大板块，各版块目前盈利占比基本一致。根据业绩承诺，标的公司 2015 年-2017 年的扣非后净利润为 9,200 万元、11,500 万元 (+25%)、14,375 万元 (+25%)，对应收购估值为 13.5x、10.8x 和 8.6x，收购估值合适，自身盈利能力良好。收购完成后，上市公司有望给予中艺生态更多的资源和项目支持，生态修复业务有望承做更多，业务占比将存在一定倾斜。

图 1: 中艺生态收入情况



数据来源: 公司公告, 西南证券整理

图 2: 中艺生态利润情况



数据来源: 公司公告, 西南证券整理

表 1: 中艺生态新增项目概况

年度	数量	合同总金额 (万元)	平均金额 (万元)
2015 年 1-6 月	19	29,543.85	1,554.94
2014 年	66	53,412.33	809.28
2013 年	61	41,613.73	682.19

数据来源: 公司公告, 西南证券

图 3: 中艺生态业务构成占比 (单位: 元)

业务类型	2015 年 1-6 月		2014 年度		2013 年度		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
生态工程建设	108,578,044.00	39.38%	447,214,039.99	53.31%	290,641,794.28	41.44%	
园林景观建设	地产景观	50,034,425.71	18.15%	232,847,865.46	27.76%	235,303,556.86	33.55%
	市政园林	111,661,012.30	40.50%	148,038,642.25	17.65%	168,117,614.11	23.97%
	园林养护	4,600,912.89	1.67%	8,959,769.91	1.07%	4,785,540.02	0.68%
设计	835,830.17	0.30%	1,805,473.57	0.22%	2,549,574.05	0.36%	
合计	275,710,225.07	100%	838,865,791.18	100%	701,398,079.32	100%	

数据来源: 公司公告、西南证券

➤ 完善生态环境产业链, 形成良好协同效应

收购中艺生态后, 公司进一步完善生态修复产业链, 提升公司在生态环境建设领域的核心技术和业务资源, 进一步扩大环保业务范围, 提升竞争优势。同时, 公司也有望给予中艺生态更多资源和项目, 促进其业绩实现更好增长, 实现双赢。

2 产业链构建日趋完善, 打造综合性的生态环保服务商

公司成立于 1992 年 7 月, 2011 年 9 月 27 日上市。公司是国内最早从事压滤机生产的企业之一, 也是压滤机行业首家上市公司, 能向环保、矿物及加工、化工、食品和生物医药等领域客户提供专业的过滤系统整体解决方案。公司研发的污泥深度脱水技术处于全国领先, 整体市场占有率约在行业前三名, 浙江省第一名, 是南方最大的压滤机制造企业。

2013 年起公司持续推进外延式扩张, 重点布局环保领域业务, 走向从压滤机制造商到核心环保设备制造商、环保工程系统集成商和环境治理综合服务商的转型升级的道路。2014 年 3 月完成浙江疏浚 95.09% 股权的收购, 进入水利疏浚领域。同年 12 月完成收购浙江水美, 布局水处理领域业务。

2015 年 6 月 3 日起公司停牌, 经历了 5 个月多月的停牌后复牌。公司在停牌期间新增兴源节能环保、上海昊沧系统控制、中艺生态参控股公司, 外延式扩张不断推进。

一系列的外延式扩张促使公司在水环境及生态环境产业链的布局日趋完善, 公司亦从单一的设备制造上逐步转型为涵盖了河道清淤疏浚、污水处理、污泥处理和生态修复业务为一体的综合性环境服务商, 业务范围广泛, 环保业务能力强劲。

表 2: 外延式扩张持续推进

时间	项目	方向
2014.03	收购浙江疏浚 95.0893% 股权	布局环保水利疏浚
2015.01	收购水美环保	切入环保水处理领域
2015.05	拟与人民网新产投共同发起设立“产业并购基金”, 总规模预计 30 亿元, 首期不低于 4 亿元, 其中兴源环境首次出资不超过 1 亿元, 基金将投向环境治理服务及环保产品生产等	推进外延式扩张, 巩固和提高公司的行业地位

时间	项目	方向
2015.06	受让杭州银江环保科技有限公司 51%股权	布局农村污水处理及回用、污泥无害化处理等领域
2015.06	拟使用自有资金 650 万元、吕进归出资 350 万元共同投资设立兴源节能环保科技有限公司	布局有机废气、废液的综合处理和资源回收, 节能改造等
2015.08	收购上海昊仑系统并增资, 收购后持有上海昊仑 35% 的股份。	布局智慧环保领域, 主要系统软件运用于水务及环保行业的智能化、信息化和自动化领域
2015.09	拟出资 6,000 万共同投资设立子公司	拓展废水处理提标改造

数据来源: 公司公告, 西南证券

3 在手订单体量庞大, 未来业绩有望实现爆发式增长

在手订单体量庞大, 未来有望实现快速增长。公司年内先后中标和签订了莱芜雪野旅游区、安徽灵璧等多个 PPP 项目, 在手的 PPP 订单和合同合计约 87 亿, 订单体量庞大, 将支撑公司业绩良好增长。目前公司产业链和平台搭建基本完成, 预计今年公司 PPP 项目订单有望实现更大突破, 结合项目的建设周期, 公司未来几年业绩将有望实现爆发式增长。

表 3: 各类 ppp 项目和合同规模

时间	项目	规模 (亿元)
2015 年 4 月 17 日	贵州凯里经济开发区下司镇水环境治理工程项目投资合作框架协议	3
2015 年 5 月 19 日	浙江钱江潮源生态湿地项目 PPP 合作框架协议	5
2015 年 7 月 2 日	吴兴东部新城城污水管网提升及管网维护一期工程 PPP 项目正式中标	0.83
2015 年 7 月 4 日	安徽砀山合作框架协议	10
2015 年 7 月 23 日	莱芜雪野旅游区合作框架协议	28
2015 年 8 月 5 日	浦江县通济桥水库综合整治一期工程 (生态清淤工程) 一阶段施工中标	0.88
2015 年 8 月 28 日	安徽灵璧合作框架协议	12
2015 年 9 月 16 日	福建诏安合作框架协议	25
2015 年 10 月 13 日	临海市括苍等 6 座镇级污水处理厂 BOT 及 2 座镇级污水处理厂委托运营项目预中标	2.21
合计		86.92

数据来源: 公司公告, 西南证券

4 盈利预测及估值评级

环保设备业务: 考虑到压滤机设备及配件业务口径的变更, 记录在环保设备业务中, 考虑到 2015 年上半年环保设备的盈利情况, 预计全年增速为 35%, 后续公司随着工程项目和设备销售的提升, 预计年均保持 30% 的增速。毛利率结合 2015 年上半年 26.5% 的毛利率预计。

水利疏浚业务: 2014 年收购疏浚公司, 考虑到上半年收入增速约 78.7%, 主要收入确认在三四季度, 预计全年保持 78% 的增速, 结合沟通情况和现有订单情况预计 2016-2017 年均 50% 的业绩增长。毛利率结合 2015 年上半年 31.5% 预计。

环保工程及其他业务: 该部分业务弹性最大, 主要收入确认在三四季度, 今年第四季度收入确认有望超过前三季度收入确认量, 预计全年可确认 1.5 亿元。考虑到公司 ppp 及在手

工程订单约 87 亿体量, 均是公司计划落地实施的项目。根据项目周期 2-5 年等的建设周期, 以及后续有超百亿的项目总体量, 未来几年集中建设预计将对公司业绩带来巨大增长。预计 2016 年公司实质落地工程有望确认 10 亿元-15 亿元, 我们暂时保守预计确认 10 亿元, 2017 年确认 20 亿元。毛利率情况由于公司采用 ppp 总包的模式, 现有项目均考虑到为政府和客户需求提供的服务和订单, 盈利水平洽谈较高, 结合 2014 年和今年上半年情况采用 31% 左右测算。

中艺生态: 考虑明年并表今年业绩暂不做考虑, 根据公司公告预测 2016 年-2017 年中艺生态收入约 10.82 亿元和 13.18 亿元, 扣非后净利润为 11,500 万元、14,375 万元。现有盈利预测较为保守, 预计收入有望更高。毛利率结合公司公告 21% 左右进行测算。

表 4: 分项盈利预测

分项收入	2012	2013	2014	2015E	2016E	2017E
压滤机设备及配件销售	22,459	24,517	34,583	-	-	-
同比增长	-0.15%	9.16%	41.06%	-	-	-
水利疏浚及堤防工程	-	-	23,229	41,348	62,023	93,034
同比增长	-	-	-	78.0%	50.0%	50.0%
环保设备	-	-	10,424	46,700	60,710	78,923
同比增长	-	-	-	-	30.0%	30.0%
环保工程及其他	-	-	6,164	15,411	107,874	215,749
同比增长	-	-	-	150.0%	600.0%	100.0%
中艺生态	-	-	-	-	120,000	150,000
同比增长	-	-	-	-	-	25.0%
其他	6,954	20,518	576	576	864	1,296
同比增长	-20.49%	195.05%	-97.19%	0.0%	50.0%	50.0%
合计	29,414	45,035	74,976	104,035	364,587	513,788
同比增长	-5.85%	53.11%	66.48%	38.76%	250.45%	40.92%

数据来源: wind, 西南证券测算

表 5: 毛利率测算

分项收入	2012	2013	2014	2015E	2016E	2017E
压滤机设备及配件销售	25.27	23.36	25.63	-	-	-
水利疏浚及堤防工程	-	-	24.37	31.50	31.50	31.50
环保设备	-	-	37.25	26.50	26.50	26.50
环保工程及其他	-	-	30.77	31.00	31.00	30.00
中艺生态	-	-	-	-	21.00	21.00
其他	47.53	27.56	60.57	55.00	55.00	55.00
合计	30.54	25.27	27.54	29.31	27.38	27.39

数据来源: wind, 西南证券测算

预计增发将在 2016 年上半年完成, 考虑增发测算公司 2015-2017 年的摊薄后的 EPS 为 0.34 元、1.02 元和 1.55 元, 对应 PE 为 148x、49x 和 32x, 考虑到公司 6 月 3 日起停牌, 同期环保指数跌幅约 21%, 上证综指跌幅约 20%, 创业板指数跌幅约 28%, 下跌幅度均超过 20%。在此基础上我们推测公司存在复牌补跌风险, 从停牌前股价 55.23 元起下跌 20% 后公司股价有望达约 44 元, 考虑增发价格 32 元, 建议在 44 元以下区间后积极关注, 逐步参与。

表 6: 同期指数涨跌情况 (2015 年 6 月 3 日起)

代码	名称	区间涨跌幅 (%)
000001	上证综指	-20.42
399006	创业板指数	-28.23
801162	环保工程及服务 (申万)	-21.12

数据来源: wind, 西南证券

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2014A	2015E	2016E	2017E		2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	749.76	1040.35	3514.71	5390.01	净利润	79.86	149.20	482.70	737.57
营业成本	543.25	735.41	2567.29	3918.44	折旧与摊销	32.38	32.96	56.96	80.96
营业税金及附加	10.70	14.56	52.72	70.07	财务费用	1.26	-7.07	77.22	167.44
销售费用	24.30	33.29	87.87	134.75	资产减值损失	17.55	17.55	17.55	17.55
管理费用	67.31	78.03	151.13	220.99	经营营运资本变动	-503.11	-434.45	-4620.09	-882.54
财务费用	1.26	-7.07	77.22	167.44	其他	479.00	207.66	1759.02	1357.05
资产减值损失	17.55	17.55	17.55	17.55	经营活动现金流净额	92.73	-45.35	-2263.04	1422.39
投资收益	0.32	0.00	0.00	0.00	资本支出	-77.41	-600.00	-600.00	-600.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-53.63	5.91	5.91	5.91
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-131.04	-594.09	-594.09	-594.09
营业利润	85.73	168.58	560.93	860.78	短期借款	0.00	17.45	4683.13	677.40
其他非经营损益	7.62	6.95	6.95	6.95	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	93.35	175.53	567.88	867.73	股权融资	0.00	40.48	0.00	0.00
所得税	13.49	26.33	85.18	130.16	支付股利	-6.99	-9.73	-20.24	-30.93
净利润	79.86	149.20	482.70	737.57	其他	10.69	1239.11	-73.71	-162.05
少数股东损益	16.32	10.16	32.88	50.24	筹资活动现金流净额	3.71	1287.31	4589.18	484.42
归属母公司股东净利润	63.54	139.04	449.82	687.33	现金流量净额	-34.61	647.87	1732.05	1312.71
资产负债表 (百万元)					财务分析指标				
	2014A	2015E	2016E	2017E		2014A	2015E	2016E	2017E
货币资金	80.38	965.73	2697.79	4010.50	成长能力				
应收和预付款项	458.62	476.24	2698.21	2375.68	销售收入增长率	132.78%	38.76%	237.84%	53.36%
存货	143.37	292.68	1229.57	1093.83	营业利润增长率	289.64%	96.65%	232.73%	53.46%
其他流动资产	16.60	16.60	16.60	16.60	净利润增长率	269.71%	86.83%	223.51%	52.80%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	200.73%	59.03%	248.60%	59.01%
投资性房地产	60.14	53.90	47.66	41.42	获利能力				
固定资产和在建工程	439.13	999.04	1534.95	2046.86	毛利率	27.54%	29.31%	26.96%	27.30%
无形资产和开发支出	219.50	215.32	211.15	206.98	三费率	12.39%	10.02%	9.00%	9.71%
其他非流动资产	0.74	0.74	0.74	0.74	净利率	10.65%	14.34%	13.73%	13.68%
资产总计	1418.49	3020.26	8436.68	9792.62	ROE	6.18%	5.21%	14.53%	18.31%
短期借款	25.00	42.45	4725.58	5402.98	ROA	6.60%	6.02%	7.82%	10.78%
应付和预收款项	292.81	228.69	499.52	471.42	ROIC	12.01%	12.25%	19.41%	10.97%
长期借款	42.44	42.44	42.44	42.44	EBITDA/销售收入	16.81%	19.26%	19.87%	20.61%
其他负债	12.58	12.58	12.58	12.58	营运能力				
负债合计	372.82	326.15	5280.11	5929.41	总资产周转率	0.53	0.37	0.43	0.56
股本	165.13	443.10	443.10	443.10	固定资产周转率	1.81	2.61	3.76	3.73
资本公积	641.03	1872.03	1872.03	1872.03	应收账款周转率	1.87	2.41	1.34	2.37
留存收益	222.48	351.79	781.36	1437.76	存货周转率	3.79	2.51	2.09	3.58
归属母公司股东权益	1028.64	2666.92	3096.50	3752.89	销售毛利率/净利率/现金收入	0.96	—	—	—
少数股东权益	17.03	27.19	60.07	110.31	资本结构				
股东权益合计	1045.67	2694.11	3156.56	3863.20	资产负债率	26.28%	11.72%	64.40%	62.05%
负债和股东权益合计	1418.49	3020.26	8436.68	9792.62	带息债务/总负债	18.09%	26.03%	90.30%	91.84%
					流动比率	2.19	5.54	1.23	1.24
					速动比率	1.69	4.41	0.99	1.05
					股利支付率	11.00%	7.00%	4.50%	4.50%
业绩和估值指标					每股指标				
EBITDA	126.01	200.38	698.54	1110.74	每股收益	0.15	0.34	1.02	1.55
PE	323.89	148.02	48.97	32.05	每股净资产	2.48	6.44	6.99	8.47
PB	7.98	8.26	7.11	5.87	每股经营现金	0.22	-0.11	-5.11	3.21
PS	27.45	19.78	6.27	4.09	每股股利	0.02	0.02	0.05	0.07
EV/EBITDA	65.81	110.48	38.44	24.83					
股息率	0.00	0.00	0.00	0.00					

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

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

地址: 上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 15 楼

邮编: 200120

邮箱: research@swsc.com.cn

北京

地址: 北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编: 100033

重庆

地址: 重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编: 400023

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

西南证券机构销售团队

上海地区

蒋诗烽 (地区销售总监)

021-68415309

18621310081

jsf@swsc.com.cn

罗月江

021-68413856

13632421656

lyj@swsc.com.cn

赵慧妍

021-68411030

13681828682

zhhy@swsc.com.cn

北京地区

赵佳 (地区销售负责人)

010-57631179

18611796242

zjia@swsc.com.cn

陆铂锡

010-57631175

13520109430

lbx@swsc.com.cn

曾毅

010-57631077

15810333856

zengyi@swsc.com.cn

深圳地区

刘娟 (地区销售总监)

0755-26675724

18665815531

liuj@swsc.com.cn

张婷

0755-26673231

13530267171

zhangt@swsc.com.cn

罗聪

0755-26892557

15219509150

luoc@swsc.com.cn

傅友

0755-26833581

13691651380

fuy@swsc.com.cn