

新能源汽车领域实力派，轨道交通新明星

投资要点

- **事件:** 近期我们与公司高管就公司业务和未来发展情况进行了交流。
- **新能源汽车电机控制器——客车、物流车稳增长，乘用车领域有望突破。** (1) 客车: 公司目前新能源汽车电机控制器产品订单主要来自宇通客车(战略合作伙伴), 受“骗补”事件对整体行业影响, 公司电控产品一季度出现一定程度下滑, 但“骗补”排查更有利于客车龙头抢占市场份额, 我们预计宇通全年新能源汽车销量2.5万辆, 成为今年公司电机控制器业绩的主要来源。(2) 物流车: 公司2015年签订1万套物流车电控订单, 客户包括国内物流车的主要厂家, 而且订单主要集中在今年交付, 虽然目前新能源物流车还没有进入目录, 但物流车今年放量已成趋势, 我们保守预计今年给公司带来1亿元收入。(3) 乘用车: 公司目前为国内多家主流乘用车厂家开发电机控制器系统, 预计乘用车电控产品将成为持续支撑公司未来几年高速增长的业务板块。
- **交通基建新发展, 轨道交通潜力大。** 近期发改委和交通部联合发文指出, 2016-2018年新增1.6万亿投资用于城市轨道交通建设, 市场预计可建设城轨交通的城市扩大范围至人口150万人以上; 十三五期间完成投资量预计比十二五增加50%到70%, 估计每年轨交牵引市场空间在100亿元左右。2015年, 公司通过收购及增资方式取得江苏经纬50%股权, 获得进入轨道交通领域的资质和相关技术, 是国内少数几家掌握轨道交通牵引系统解决方案的公司, 我们预计公司轨道交通业务今年实现收入2-3亿元(主要来自苏州四号线), 随着苏州、深圳地铁建设速度加快, 公司有望持续获得订单, 未来轨道交通业务发展空间大。
- **加速智能制造、工业4.0、新能源汽车电驱动系统外延扩张。** 公司管理层结合自身工业自动化控制产品优势, 积极寻找智能制造、工业4.0、新能源汽车电驱动系统等外延扩张标的。工业领域方面, 公司将从设备自动化解决方案供应商延伸至产线自动化、工厂自动化整体解决方案供应商, 如3C生产制造、锂电设备、LED设备、机器人/机械手、玻璃设备等行业。电驱动系统有望整合优秀电机公司, 匹配自身电控产品, 提供电驱动系统整体解决方案。
- **估值与评级:** 预计公司2016-2018年EPS分别为0.6元、0.72元和0.87元, 以6月8日收盘价19.06元为基准, 对应2016-2018年动态市盈率为32倍、26倍和22倍, 首次覆盖, 给予“买入”评级。
- **风险提示:** 轨道交通业务市场份额或不及预期, 新能源补贴政策或调整引起销量增速明显放缓。

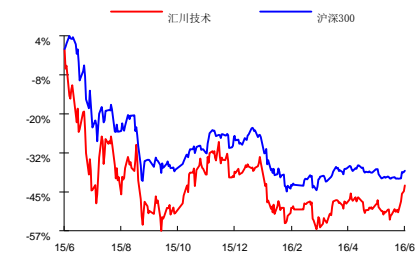
指标/年度	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	2770.53	3491.83	4401.25	5623.07
增长率	23.54%	26.03%	26.04%	27.76%
归属母公司净利润(百万元)	809.28	954.32	1150.21	1379.86
增长率	21.46%	17.92%	20.53%	19.97%
每股收益EPS(元)	0.51	0.60	0.72	0.87
净资产收益率ROE	19.44%	20.96%	22.49%	23.83%
PE	37	32	26	22
PB	7.07	6.46	5.75	5.08

数据来源: Wind, 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: 张荫先
电话: 0755-23617478
邮箱: zyx@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)	15.91
流通A股(亿股)	15.91
52周内股价区间(元)	17.09-64.93
总市值(亿元)	303.17
总资产(亿元)	59.88
每股净资产(元)	5.29

相关研究

目 录

1 汇川技术——国内变频器领导品牌.....	1
2 新能源汽车电机控制器——客车、物流车稳增长，乘用车领域有望突破.....	1
3 交通基建新发展，轨道交通潜力大.....	3
4 盈利预测与投资建议	4
5 风险提示	6

图 目 录

图 1：公司 2011-2016 年 Q1 营业收入情况	1
图 2：公司 2011-2016 年 Q1 归母净利润情况	1
图 3：宇通新能源客车 2015-2016 年 4 月产量分布图	2
图 4：宇通新能源客车 2015 年车长占比	2
图 5：宇通新能源客车 2016 年 1-4 月车长占比	2
图 6：2015 纯电动物流车车产量 top10 排行榜图（单位：辆）	3

表 目 录

表 1：深圳地铁建设 2016-2018 年规划项目	4
表 2：分业务收入及毛利率	5
表 3：可比公司对比	5
附表：财务预测与估值	7

1 汇川技术——国内变频器领导品牌

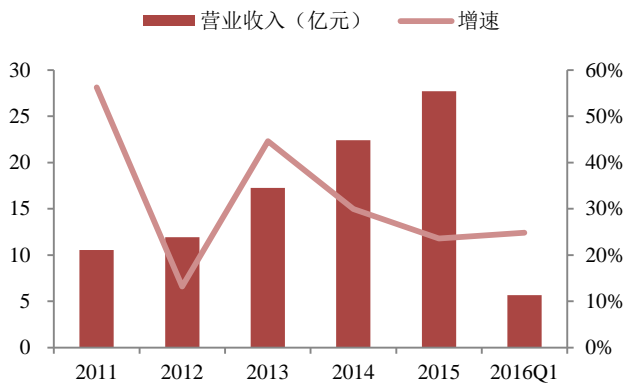
公司成立于2003年4月10日，2010年9月公司股票在深交所创业板上市。公司是专门从事工业自动化控制产品的研发、生产和销售的高新技术企业。主要产品有低压变频器、高压变频器、一体化及专机、伺服系统、PLC、HMI、永磁同步电机、电动汽车电机控制器等；主要服务于装备制造业、节能环保、新能源三大领域，产品广泛应用于电梯、起重、机床、金属制品、电线电缆、塑胶、印刷包装、纺织化纤、建材、冶金、煤矿、市政、汽车等行业。

公司在低压变频器市场的占有率在国内品牌厂商中名列前茅，其中一体化及专机产品在多个细分行业处于业内首创或领先地位。公司是国家高新技术企业，掌握了高性能矢量变频技术、PLC技术、伺服技术和永磁同步电机等核心平台技术。

2015年内，公司实现营业总收入27.7亿元，同比增长23.5%；实现归属于上市公司股东的净利润8.1亿元，较上年同期增长21.5%。净利润增长的原因：1) 公司销售费用、管理费用控制较好，同比增幅均低于营业收入增幅。2) 公司授予股票期权的员工行权产生的可税前抵扣费用增加，使得所得税费用较上年同期减少。

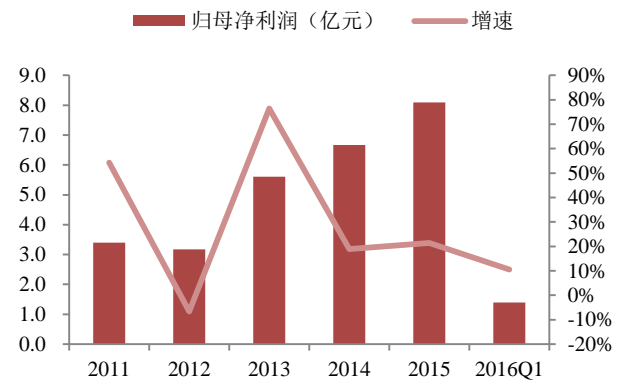
公司2016年第一季度实现营业收入5.7亿元，较上年同期增长24.8%；实现归属于上市公司股东的净利润1.4亿元，较上年同期增长10.5%。

图1：公司2011-2016年Q1营业收入情况



数据来源：Wind，西南证券整理

图2：公司2011-2016年Q1归母净利润情况



数据来源：Wind，西南证券整理

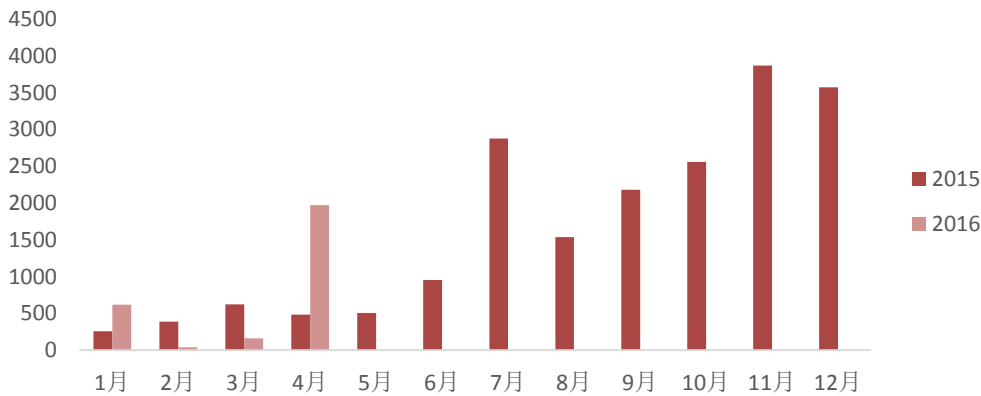
2 新能源汽车电机控制器——客车、物流车稳增长，乘用车领域有望突破

在新能源汽车领域，目前公司主要营业收入来自客车和物流车电控产品；乘用车领域目前也正在为多家乘用车厂家开发电机控制器产品，虽然目前在产品验证的阶段，但未来乘用车领域预期会有大的突破，作为新能源汽车电机控制器领域的实力派，公司未来会有很大发展空间。

(1) 客车：公司目前新能源汽车电机控制器产品订单主要来自宇通客车（战略合作伙伴），受“骗补”事件影响，公司电控产品一季度出现一定程度下滑，但“骗补”排查更有利于客车龙头抢占市场份额，根据工信部数据，宇通新能源汽车一季度产量 810 辆，4 月份产量 1969 辆，我们预计 5 月份产量也在 2000 辆以上，市场份额快速上升，公司相应电控产品订单量快速上升。去年宇通全年新能源客车产量 19784 辆，我们预计宇通全年新能源客车销量 2.5 万辆，成为今年公司电机控制器业绩的主要来源。

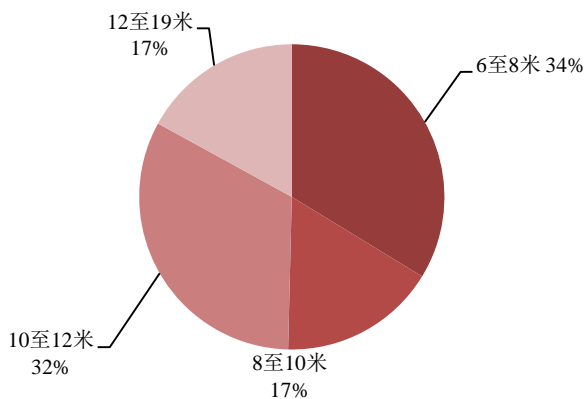
由于 2015 年 6~8 米新能源客车补贴较多，导致公司去年 6~8 米新能源客车销量占比 40% 以上。由于今年 6~8 米补贴退坡较多，而 8 米以上的高性能产品补贴不变，预计 8 米以上新能源客车占比将明显提升，其单价和毛利率都将比 8 米以下客车高，而对应的电机控制器售价也相应提高。

图 3：宇通新能源客车 2015-2016 年 4 月产量分布图



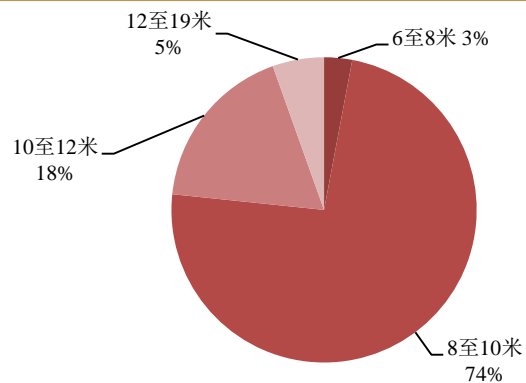
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：宇通新能源客车 2015 年车长占比



数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：宇通新能源客车 2016 年 1-4 月车长占比



数据来源：Wind，西南证券整理

(2) 物流车：公司 2015 年签订 1 万套物流车电控订单，主要客户包括福建新龙马、东风汽车等，收入确认主要集中在今年。虽然目前物流车还没有进入目录，但物流车今年放量已成大趋势，保守预计今年给公司带来 1 亿元收入。公司客户大部分为国内纯电动物流车产量大户，所以可以保证物流车产品未来营业收入可以保持稳定增长。

图 6：2015 纯电动物流车产量 top10 排行榜图（单位：辆）

	东风	6525
	重庆瑞驰	4726
	陕西通家	4112
	重庆力帆	3600
	国宏	3381
	北汽	2917
	福建新龙马	2314
	芜湖宝琪	2032
	江苏奥新	1798
	吉姆西	1703

数据来源：高工锂电网，西南证券整理

(3) 乘用车：公司 2011 年就开始给江淮配套电控产品，由于当时新能源汽车尤其是乘用车市场发展缓慢，公司转移重心至新能源客车，但公司乘用车产品技术经验积累丰富，现正为国内多家主流新能源乘用车厂家开发电控产品，预计乘用车电控产品将成为持续支撑公司未来几年高速增长的业务板块。

3 交通基建新发展，轨道交通潜力大

2015 年，公司通过收购及增资方式取得江苏经纬 50% 股权，获得进入轨道交通领域的资质和相关技术，是国内少数几家掌握轨道交通牵引系统解决方案的公司，预计公司轨道交通业务今年实现收入 2-3 亿元（主要来自苏州四号线）。

汇川之所以收购江苏经纬，一是看重江苏经纬的牵引设备项目准入资质，轨道交通的牵引设备作用轨交设备重要核心零部件，市场准备门槛极高，通常要求供应商拥有成功项目经验和研发设计实力；二是江苏经纬与斯柯达电气达成全套牵引设备技术转让协议，通过消化吸收斯柯达电气的技术平台，未来公司将成为国内少数几家掌握自主设计、生产和研发的轨道交通牵引设备供应商。

江苏经纬在 2015 年 12 月，已成功中标苏州地铁 3 号线牵引系统，中标金额约为 4.3 亿元。截止到 2015 年底，江苏经纬已先后中标苏州地铁 2 号线、苏州地铁 2 号线延伸线、苏州地铁 4 号线、苏州地铁 3 号线、京车 100% 低地板有轨电车、青岛城阳区有轨电车和苏州高新区有轨电车 2 号线项目。

目前公司轨交设备的毛利率较低，因为江苏经纬的产品主要与斯柯达共同开发，产品成本比较高，未来通过对斯柯达技术平台的消化吸收，有望快速实现核心零部件的国产化。我们认为随着江苏经纬技术吸收的完成和关键零部件的国产化，未来有望成为公司新的利润爆发点。

另外，交通基础设施重大工程建设正在如火如荼地进行中。经国务院同意，国家发展改革委与交通运输部于 2016 年 3 月 28 日，联合发布《交通基础设施重大工程建设三年行动计划》（发改基础[2016]730 号文件）。该计划包括铁路、公路、水路、机场、城市轨道交通五

大类共计 303 项即将开展的重大建设工程，其中涉及的资金共计 4.7 万亿元，施工时限为 2016 年到 2018 年。其中，城市轨道交通领域重点推进 103 个项目前期工作，新建城市轨道交通 2000 公里以上，涉及投资约 1.6 万亿元。因此，我们预计十三五期间每年轨交牵引市场空间约 100 亿元左右。据悉，深圳在此次十三五交通基建行动计划中，将有多个项目要推进（如表 1），公司积极发挥深圳主场优势，积极争取深圳地铁项目的订单。随着苏州、深圳地铁建设速度加快，未来公司轨道交通业务发展空间巨大。

表 1：深圳地铁建设 2016-2018 年规划项目

序号	项目名称	主要建设内容（新建线路）	投资（亿元）	项目推进时间
1	深圳 6 号线	27 公里	185	2016
2	深圳 10 号线	30 公里	285	2016
3	深圳 2 号线三期	4 公里	32	2016
4	深圳 4 号线三期	11 公里	96	2016
5	深圳 9 号线三期	11 公里	90	2016
6	深圳 5 号线二期	8 公里	71	2017
7	深圳 6 号线二期	12 公里	77	2017
8	深圳 3 号线三期（东延）	9 公里	68	2017
总计			904	

数据来源：《交通基础设施重大工程建设三年行动计划》，西南证券整理

4 盈利预测与投资建议

关键假设：

新能源和轨交产品：2016 年 4、5 月份，公司客车领域订单量恢复，而且对应产品的车长更长，所售电机控制器的均价也随之上升，我们预计新能源电控产品收入高于客车行业整体增速；未来随着电动物流车、乘用车的放量，电控业务继续高速增长。轨道交通业务方面，我们预计今年营收主要来自苏州四号线，由于这条线路是公司斯柯达合作开发，毛利率较低，随着其余自主开发为主的中标线路逐步交货，轨交产品毛利率快速提升。综合考虑新能源及轨交产品，我们预计其 2016-2018 年营收增速为 63.7%、44.8%和 43.6%。

变频器类：公司一季度变频器类（电梯专用变频器及通用变频器）产品实现收入 2.9 亿元，同比增长 19%，出于谨慎原则我们预计未来几年电梯专用变频器基本保持不变，通用变频器增速 15-20%。因此，2016-2018 年整体变频器类业务综合增速均为 8%。

伺服系统：公司一季度运动控制类产品实现收入 1.08 亿元，同比增长 58%，目前看下游行业如 3C 制造、锂电设备、LED、家电生产线等需求持续增加，我们预计 2016-2018 年整体伺服系统增速为 45%、40%和 40%。

预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.6 元、0.72 元和 0.87 元，以 6 月 8 日收盘价 19.06 元为基准，对应 2016-2018 年动态市盈率为 32 倍、26 倍和 22 倍，相比可比公司平均 PE46 倍、34 倍和 27 倍，具有明显估值优势，首次覆盖，给予“买入”评级。

表 2：分业务收入及毛利率

百万元	2015A	2016E	2017E	2018E
合计				
营业收入	2,770.53	3,491.83	4,401.25	5,623.07
增速	23.54%	26.03%	26.04%	27.76%
毛利率	48.47%	47.90%	47.46%	46.82%
新能源和轨交产品				
营业收入	751.66	1,146.00	1,659.60	2,382.96
增速	-	63.71%	44.82%	43.59%
毛利率	43.67%	44.55%	46.56%	45.48%
变频器类				
营业收入	1,401.81	1,513.95	1,635.07	1,765.88
增速	4.53%	8.00%	8.00%	8.00%
毛利率	51.72%	51.72%	50.00%	50.00%
伺服系统				
营业收入	349.04	506.11	708.55	991.97
增速	17.81%	45.00%	40.00%	40.00%
毛利率	46.75%	46.00%	45.00%	45.00%
可编程逻辑控制器				
营业收入	73.56	99.31	134.06	174.28
增速	12.13%	35.00%	35.00%	30.00%
毛利率	54.55%	54.55%	54.00%	54.00%
传感器类				
营业收入	28.25	35.31	44.14	55.18
增速	17.56%	25.00%	25.00%	25.00%
毛利率	44.40%	44.40%	44.40%	44.40%
其他				
营业收入	166.22	191.15	219.83	252.80
增速	19.05%	15.00%	15.00%	15.00%
毛利率	44.34%	40.00%	40.00%	40.00%

注：新能源和轨交产品的营业收入及毛利率为预估数据。数据来源：西南证券

表 3：可比公司对比

证券代码	证券简称	PE (TTM)	2016 预计 PE	2017 年预计 PE	2018 年预计 PE
002249.SZ	大洋电机	79	50	39	30
300224.SZ	正海磁材	71	45	33	25
002196.SZ	方正电机	120	47	34	27
002664.SZ	信质电机	59	46	35	28
002176.SZ	江特电机	341	42	29	25
平均值		134	46	34	27

证券代码	证券简称	PE (TTM)	2016 预计 PE	2017 年预计 PE	2018 年预计 PE
中位数		79	46	34	27
300124.SZ	汇川技术	35	32	26	22

数据来源：Wind，西南证券

5 风险提示

轨道交通业务市场份额或不及预期，新能源补贴政策或调整引起销量增速明显放缓。

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2015A	2016E	2017E	2018E		2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	2770.53	3491.83	4401.25	5623.07	净利润	833.97	983.43	1185.29	1421.95
营业成本	1427.69	1819.20	2312.24	2990.19	折旧与摊销	50.38	91.06	91.08	91.09
营业税金及附加	27.11	32.72	41.54	53.27	财务费用	-44.97	-76.54	-86.43	-91.60
销售费用	226.21	286.33	360.90	461.09	资产减值损失	28.07	10.00	10.00	10.00
管理费用	408.08	509.81	638.18	815.34	经营营运资本变动	-513.36	-192.59	-566.92	-676.40
财务费用	-44.97	-76.54	-86.43	-91.60	其他	447.72	-9.96	-10.02	-10.00
资产减值损失	28.07	10.00	10.00	10.00	经营活动现金流净额	801.81	805.41	623.00	745.04
投资收益	26.48	0.00	0.00	0.00	资本支出	-381.27	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-394.71	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-775.99	0.00	0.00	0.00
营业利润	724.82	910.32	1124.82	1384.77	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	180.59	169.53	171.76	172.64	长期借款	13.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	905.41	1079.85	1296.58	1557.41	股权融资	223.71	0.00	0.00	0.00
所得税	71.44	96.42	111.28	135.47	支付股利	-391.23	-523.86	-606.04	-725.96
净利润	833.97	983.43	1185.29	1421.95	其他	0.75	16.12	86.43	91.60
少数股东损益	24.69	29.11	35.08	42.09	筹资活动现金流净额	-153.77	-507.74	-519.60	-634.35
归属母公司股东净利润	809.28	954.32	1150.21	1379.86	现金流量净额	-126.96	297.66	103.40	110.69
资产负债表 (百万元)					财务分析指标				
	2015A	2016E	2017E	2018E		2015A	2016E	2017E	2018E
货币资金	1407.50	1705.16	1808.57	1919.26	成长能力				
应收和预付款项	1402.45	1796.89	2278.54	2895.25	销售收入增长率	23.54%	26.03%	26.04%	27.76%
存货	576.25	726.07	924.26	1196.60	营业利润增长率	17.52%	25.59%	23.56%	23.11%
其他流动资产	1287.39	1082.12	1521.38	1988.21	净利润增长率	20.85%	17.92%	20.53%	19.97%
长期股权投资	2.98	2.98	2.98	2.98	EBITDA 增长率	23.75%	26.65%	22.12%	22.56%
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	594.69	526.51	458.32	390.11	毛利率	48.47%	47.90%	47.46%	46.82%
无形资产和开发支出	458.62	436.09	413.56	391.03	三费率	21.27%	20.61%	20.74%	21.07%
其他非流动资产	216.63	216.27	215.91	215.55	净利率	30.10%	28.16%	26.93%	25.29%
资产总计	5946.51	6492.09	7623.52	8998.99	ROE	19.44%	20.96%	22.49%	23.83%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	14.02%	15.15%	15.55%	15.80%
应付和预收款项	1351.37	1554.74	2038.52	2632.86	ROIC	21.12%	20.68%	22.57%	23.35%
长期借款	13.00	13.00	13.00	13.00	EBITDA/销售收入	26.36%	26.49%	25.66%	24.62%
其他负债	292.31	233.37	301.77	386.91	营运能力				
负债合计	1656.69	1801.12	2353.29	3032.77	总资产周转率	0.52	0.56	0.62	0.68
股本	795.25	1590.60	1590.60	1590.60	固定资产周转率	6.82	6.23	8.94	13.26
资本公积	1538.99	743.64	743.64	743.64	应收账款周转率	4.36	4.24	4.43	4.39
留存收益	1759.79	2190.25	2734.42	3388.32	存货周转率	2.81	2.79	2.80	2.82
归属母公司股东权益	4059.70	4431.74	4975.91	5629.81	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	92.50%	—	—	—
少数股东权益	230.13	259.24	294.32	336.41	资本结构				
股东权益合计	4289.83	4690.97	5270.23	5966.22	资产负债率	27.86%	27.74%	30.87%	33.70%
负债和股东权益合计	5946.51	6492.09	7623.52	8998.99	带息债务/总负债	0.78%	0.72%	0.55%	0.43%
					流动比率	2.97	3.09	2.88	2.71
					速动比率	2.60	2.67	2.47	2.31
					股利支付率	48.34%	54.89%	52.69%	52.61%
					每股指标				
					每股收益	0.51	0.60	0.72	0.87
					每股净资产	2.70	2.95	3.31	3.75
					每股经营现金	0.50	0.51	0.39	0.47
					每股股利	0.25	0.33	0.38	0.46
业绩和估值指标									
	2015A	2016E	2017E	2018E					
EBITDA	730.24	924.84	1129.46	1384.26					
PE	37.46	31.77	26.36	21.97					
PB	7.07	6.46	5.75	5.08					
PS	10.94	8.68	6.89	5.39					
EV/EBITDA	18.56	30.72	25.06	20.37					
股息率	1.29%	1.73%	2.00%	2.39%					

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

北京地区

赵佳（地区销售总监）

010-57631179

18611796242

zjia@swsc.com.cn

陆铂锡

010-57631175

13520109430

lbx@swsc.com.cn

广深地区

刘娟（地区销售总监）

0755-26675724

18665815531

liuj@swsc.com.cn

张婷

0755-26673231

13530267171

zhangt@swsc.com.cn

任骁

0755-26820395

18682101747

rxiao@swsc.com.cn

罗聪

0755-26892557

15219509150

luoc@swsc.com.cn

赵晨阳（上海办公）

021-68416926

15821921712

zcy@swsc.com.cn