

业绩稳定，向装配式、EPC 市场发力

投资要点

- **事件:** 公司发布 2018 年中期报告。2018 年 H1 实现营业收入 42.10 亿元，同比增长 3.75%，归母净利润 2.02 亿元，同比增长 12.51%，EPS 为 0.15 元。
- **装饰业务平稳增长，盈利能力有所下滑:** 公司 Q1、Q2 营业收入分别为 18.7 亿元、23.4 亿元，同比增长 16.5% 和 -4.6%，归母公司净利润 0.83 亿元、1.19 亿元，同比增长 11.7% 和 14.6%，Q2 业绩增速出现下滑。上半年扣非净利润为 1.42 亿元，同比增长 -18.46%，整体盈利能力出现下滑，非经常性损益主要是对房地产的计量模式从成本模式变更为公允价值模式带来的账面价值增加 0.64 亿元。分业务来看，上半年建筑装饰业务营收 28.7 亿元，同比增长 2.36%，毛利率 13.4%，下降 1.4 个百分点；幕墙装饰业务营收 9.7 亿元，同比减少 1.0%，毛利率 12.1%，微增 0.03 个百分点。
- **期间费用率增加，经营现金流承压:** 2018H1 期间费用率为 8.0%，同比增加 1.4 个百分点，其中销售费用率 2.5%，同比增加 0.6 个百分点，主要是因为公司规模扩大，加大营销拓展力度，导致支出增加；管理费用率 5.0%，同比增加 1.1 个百分点，主要是因为加大管理和创新研发投入；财务费用率 0.5%，同比减少 0.3 个百分点，主要是因为利息支出减少。2018H1 公司经营现金流净额为 -8.1 亿元，同比减少 38.8%，主要是因为公司业务扩大，支付人员相关现金增加。
- **在手订单充足，业绩增长有保障:** 公司 2018H1 在手订单金额 199.5 亿元，同比增长 28.7%，其中公装业务订单 150.1 亿元，同比增长 32.8%，家装业务订单 43.9 亿元，同比增长 13.9%，设计订单 3.9 亿元，同比增长 39.3%，装饰制品订单 1.7 亿元，同比增长 109.9%。公司在手订单总量充沛，是 2017 年收入的 2.2 倍，为未来业绩提供充足保障。公司预告 1-9 月归母净利润增长 0%-20%，超过目前扣非净利润增速水平，彰显出公司对下半年业绩增长具有信心。
- **向装配式、EPC 市场发力，互联网家装有望成为业绩新动能:** 公司是“国家住宅产业基地”和“国家装配式建筑产业基地”，在建筑装饰工业化装配化具有优势，此外公司从承接南京江北新区 EPC 开始，相继承接了太原、绍兴、桐乡等多个 EPC 项目，已成为国内 EPC 细分市场的领跑者。目前公司蘑菇加线下体验店 26 家，新签订单金额 1.24 亿元，呈现高速增长态势。随着公司互联网布局逐渐完善，线上线下协同发力有望实现爆发式增长，成为公司业绩增长新动能。
- **盈利预测与评级:** 预计公司 2018-2020 年营业收入和归母净利润复合增长率为 8.87% 和 12.73%，参考可比公司估值，首次覆盖给予“增持”评级。
- **风险提示:** 固投下行风险，业务拓展不达预期风险，应收款及现金流风险。

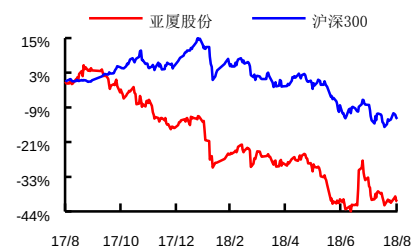
指标/年度	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入 (百万元)	9068.80	9716.03	10578.61	11700.86
增长率	1.48%	7.14%	8.88%	10.61%
归属母公司净利润 (百万元)	357.69	408.77	435.85	512.38
增长率	12.02%	14.28%	6.62%	17.56%
每股收益 EPS (元)	0.27	0.31	0.33	0.38
净资产收益率 ROE	4.75%	5.20%	5.30%	5.93%
PE	20	17	16	14
PB	0.94	0.90	0.86	0.82

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 颜阳春
 执业证号: S1250517090004
 电话: 021-58351883
 邮箱: yyc@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)	13.40
流通 A 股(亿股)	12.52
52 周内股价区间(元)	4.97-9.44
总市值(亿元)	70.35
总资产(亿元)	199.26
每股净资产(元)	5.71

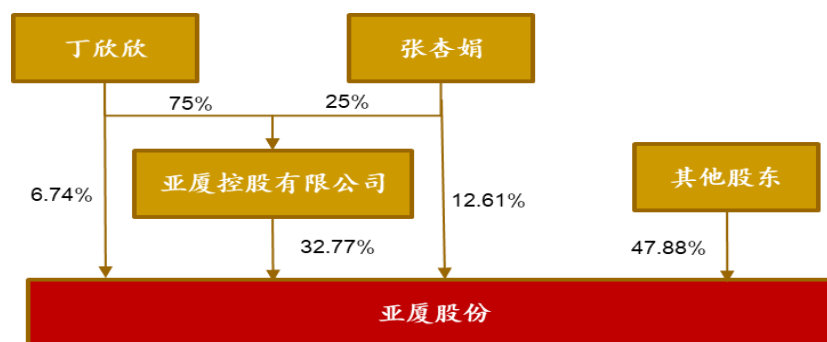
相关研究

1 公司概况：起于杭州的装饰龙头企业

公司是中国建筑装饰行业的知名企业和龙头企业，专注于高端星级酒店、大型公共建筑、高档住宅的精装修。公司是国内建筑装饰行业最早推行工厂化生产的企业，引进德国、意大利等进口专业生产流水线，率先在同行业推广“生产工厂化、加工配套化、装配现场化”的技术革新。

公司股权结构：亚厦控股有限公司是公司第一大控股股东，持有公司 33.27%的股份。丁欣欣和张杏娟夫妇直接持股合计 19.35%。二者合计持有亚厦控股有限公司 100%股份，为公司实际控制人，实际控股为 52.12%，公司股权较为集中。

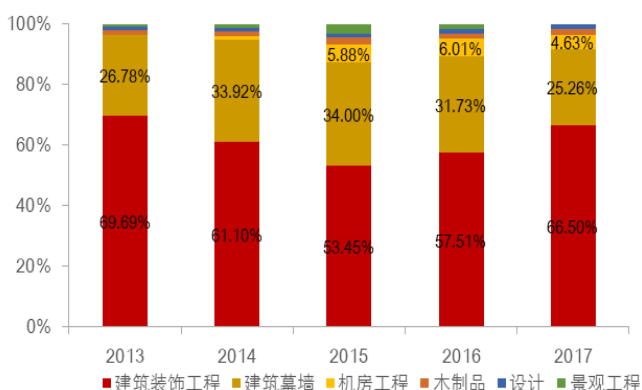
图 1：控股股东股权占比（2018 年中报）



数据来源：Wind，西南证券整理

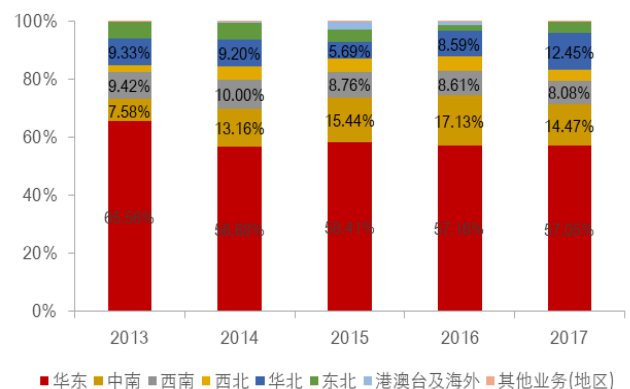
公司主营结构：公司主营业务按产品分为建筑装饰工程、幕墙装饰工程、设计合同，装饰制品销售和建筑智能化五大类型，2018 上半年营业收入分别为 28.7 亿元、9.7 亿元、0.7 亿元、1.1 亿元和 1.7 亿元。建筑幕墙和建筑装饰工程构成公司主要业务收入，2018 年占据公司产品总收入的 91%左右。华东地区是公司收入的主要来源，但占比在不断下降，公司业务正趋于多元化分布。

图 2：装饰和幕墙业务占公司营收的主要部分



数据来源：Wind，西南证券整理

图 3：公司营业收入华东地区占比最大

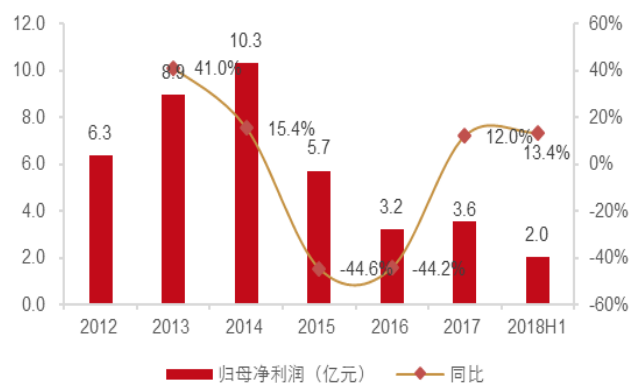


数据来源：Wind，西南证券整理

公司经营情况：公司 2012 年-2014 年，每年业绩保持稳健增长，2015 年受宏观经济和固定资产投资增速下降的影响，公装市场景气度下降，部分项目进度放缓，未达预期，导致收入下滑，随后恢复稳健增长。2018 年上半年营收 42.1 亿元，同比增长 3.7%；归母净利润约为 3.6 亿元，同比增长 13.4%。

图 4：2018H1 实现营业收入 42.1 亿元，同比增长 3.7%


数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：2018H1 实现归母净利润 3.6 亿元，同比增长 13.4%


数据来源：Wind，西南证券整理

2 2018 年中报 期间费用率增加，经营现金流承压

2018H1 期间费用率为 8.0%，同比增加 1.4 个百分点，其中销售费用率 2.5%，同比增加 0.6 个百分点，主要是因为公司规模扩大，加大营销拓展力度，导致支出增加；管理费用率 5.0%，同比增加 1.1 个百分点，主要是因为加大管理和创新研发投入；财务费用率 0.5%，同比减少 0.3 个百分点，主要是因为利息支出减少。2018H1 公司经营现金流净额为-8.1 亿元，同比减少 38.8%，主要是因为公司业务扩大，支付人员相关现金增加。

表 1：2018 年上半年毛利率微降，期间费用率提升 1.4 个百分点（单位：亿元）

利润简表	2015	2016	2017H1	2017	2018H1	较 2017H1 同比
营业收入	89.69	89.37	40.58	90.69	42.10	3.7%
营业成本	74.72	77.85	34.72	78.59	36.21	4.3%
毛利率	16.7%	12.9%	14.5%	13.3%	14.0%	减少 0.4 个百分点
销售费用率	2.1%	1.8%	1.9%	1.69%	2.51%	增加 0.6 个百分点
管理费用率	4.4%	4.3%	3.9%	4.8%	5.0%	增加 1.1 个百分点
财务费用率	0.5%	0.6%	0.79%	0.59%	0.5%	减少 0.2 个百分点
期间费用率	6.9%	6.8%	6.6%	7.1%	8.0%	增加 1.4 个百分点
资产减值损失	-0.84	0.74	1.01	1.89	0.67	-33.2%
投资净收益	0.11	0.12	0.04	0.59	0.11	205.9%
营业利润	6.83	3.69	2.06	4.13	2.45	19.1%
营业外净收入	0.08	0.09	0.01	-0.02	0.00	-107.5%
利润总额	6.90	3.78	2.07	4.12	2.45	18.4%
所得税	1.01	0.40	0.26	0.41	0.39	51.2%
归属母公司净利润	5.72	3.19	1.78	3.58	2.02	13.4%

利润简表	2015	2016	2017H1	2017	2018H1	较 2017H1 同比
净利率	6.4%	3.8%	4.5%	4.1%	4.9%	增加 0.4 个百分点
存货	8.65	12.93	17.13	17.40	22.41	30.8%
最新股本	13.40	13.40	13.40	13.40	13.40	
每股收益	0.43	0.24	0.13	0.27	0.15	13.4%

数据来源：Wind，西南证券整理

表 2：2018Q2 业绩增速下滑，毛利率提升（单位：亿元）

季度利润简表	16Q1	16Q2	16Q3	16Q4	17Q1	17Q2	17Q3	17Q4	18Q1	18Q2
营业收入	19.1	21.3	19.4	29.6	16.0	24.5	21.8	28.3	18.7	23.4
——同比	-29.4%	-18.9%	-13.2%	110.7%	-15.8%	15.0%	12.5%	-4.4%	16.5%	-4.6%
——环比	35.7%	12.0%	-9.2%	52.6%	-45.8%	52.9%	-11.1%	29.7%	-33.9%	25.2%
营业成本	15.9	17.9	16.7	27.4	13.6	21.2	18.4	25.4	16.1	20.1
——同比	-26.8%	-18.5%	-10.0%	118.3%	-14.7%	18.4%	10.3%	-7.0%	19.1%	-5.2%
——环比	26.8%	12.5%	-6.5%	63.7%	-50.5%	56.0%	-12.9%	38.0%	-36.5%	24.2%
毛利率	16.6%	16.2%	13.8%	7.5%	15.5%	13.8%	15.5%	10.1%	13.6%	14.3%
销售费用	0.37	0.44	0.39	0.44	0.39	0.39	0.43	0.32	0.52	0.53
管理费用	0.72	0.79	0.96	1.40	0.77	0.82	1.02	1.72	0.96	1.14
财务费用	0.14	0.15	0.14	0.15	0.14	0.18	0.08	0.14	0.10	0.12
销售费率	1.9%	2.1%	2.0%	1.5%	2.4%	1.6%	2.0%	1.1%	2.8%	2.3%
管理费率	3.8%	3.7%	5.0%	4.7%	4.8%	3.3%	4.7%	6.1%	5.1%	4.9%
财务费率	0.7%	0.7%	0.7%	0.5%	0.9%	0.7%	0.4%	0.5%	0.6%	0.5%
期间费率	6.4%	6.5%	7.7%	6.7%	8.1%	5.6%	7.0%	7.7%	8.5%	7.7%
资产减值损失	0.18	0.98	-0.24	-0.18	0.24	0.77	0.39	0.49	0.03	0.65
投资净收益	0.04	0.03	0.02	0.02	0.01	0.03	0.12	0.43	0.08	0.03
营业利润	1.19	0.61	1.36	0.53	0.90	1.15	1.52	0.54	0.97	1.48
利润总额	1.20	0.65	1.37	0.56	0.91	1.15	1.52	0.53	0.97	1.48
所得税	0.16	0.06	0.21	-0.03	0.15	0.11	0.24	-0.08	0.16	0.22
归属母公司净利润	1.05	0.54	1.08	0.52	0.74	1.04	1.24	0.56	0.83	1.19
同比	-47.6%	-80.8%	-0.1%	366.5%	-29.4%	90.9%	14.7%	7.7%	11.7%	14.6%
净利率	5.5%	2.5%	5.6%	1.8%	4.6%	4.2%	5.7%	2.0%	4.4%	5.1%
存货	14.38	12.01	13.11	12.93	16.75	17.13	18.53	17.40	21.62	22.41
最新股本	13.40	13.40	13.40	13.40	13.40	13.40	13.40	13.40	13.40	13.40
每股收益	0.08	0.04	0.08	0.04	0.06	0.08	0.09	0.04	0.06	0.09

数据来源：Wind，西南证券整理

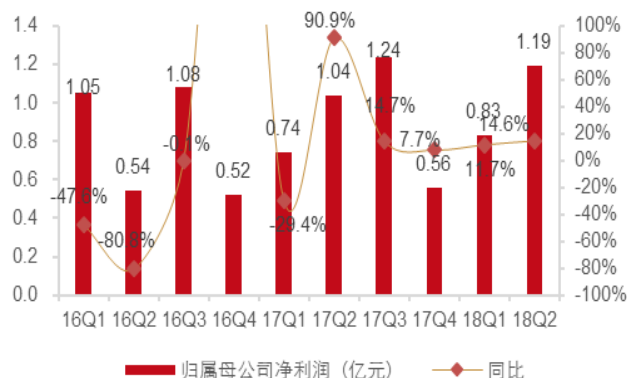
关键财务指标:

图 6: 2018Q2 实现营业收入 23.41 亿元, 同比增长-4.60%



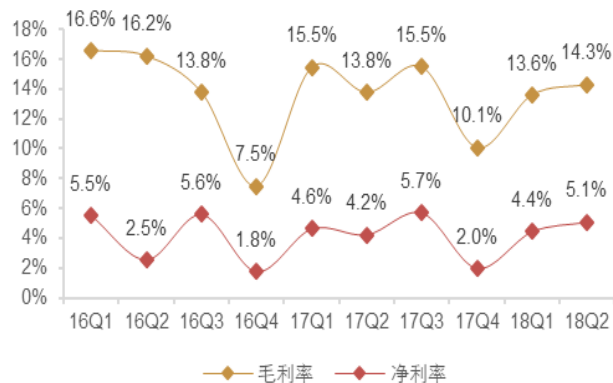
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7: 2018Q2 实现归母净利润 1.19 亿元, 同比增长 14.65%



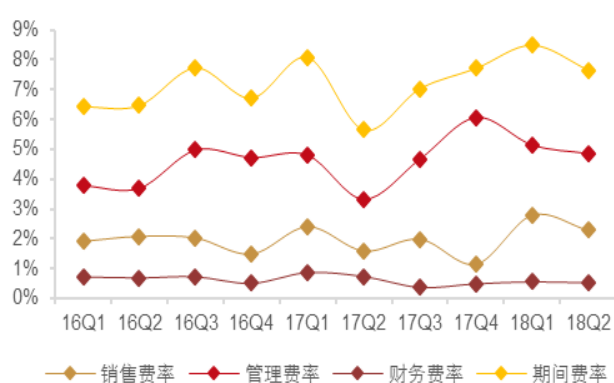
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 2018Q2 毛利率 14.32%, 较去年同期提高 0.53 个百分点



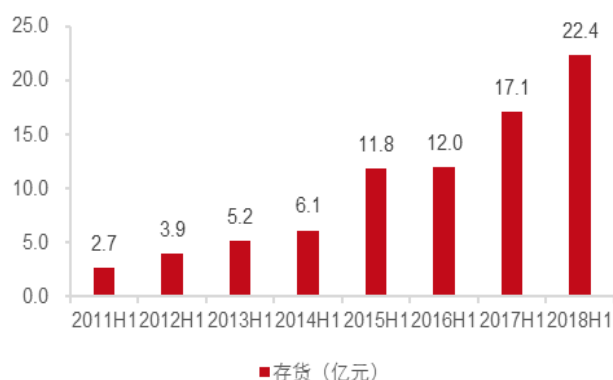
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 2018Q2 期间费用率 7.66%, 较去年同期提高 2.01 个百分点



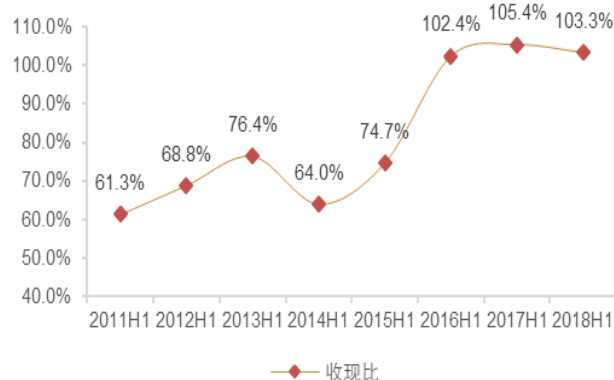
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: 2018H1 存货 22.4 亿元, 较去年同期增加 30.8%



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11: 2018H1 收现比 103.3%, 同比下降 2.1 个百分点



数据来源: Wind, 西南证券整理

3 盈利预测

关键假设：

假设 1：公装市场回暖，公司发挥龙头优势，订单稳步增长，公装订单 2018-2020 年增速分别为 10%、10%、15%，公司家装业务持续增长，家装订单 2018-2020 年增速分别为 20%、20%、20%。

假设 2：公司项目持续落地、装饰业务毛利率 2018-2020 年保持为 13%。

基于合理假设并考虑公司实际情况，我们预计公司 2018-2020 年各业务板块的收入和毛利情况如下表所示：

表 3：分业务板块盈利预测

单位：百万元		2017A	2018E	2019E	2020E
合计	收入	9068.8	9716.0	10578.6	11700.9
	yoy	1.5%	7.1%	8.9%	10.6%
	毛利率	13.3%	12.7%	12.8%	12.9%
装饰	收入	6030.8	6513.3	7164.6	8024.3
	yoy	17.3%	8.0%	10.0%	12.0%
	毛利率	13.9%	13.0%	13.0%	13.0%
幕墙	收入	2290.7	2359.4	2453.8	2576.5
	yoy	-19.2%	3.0%	4.0%	5.0%
	毛利率	10.9%	10.0%	10.0%	10.0%
机房工程	收入	419.6	440.6	462.7	485.8
	yoy	-21.8%	5.0%	5.0%	5.0%
	毛利率	22.1%	22.0%	22.0%	22.0%
木制品	收入	173.5	208.1	249.8	299.7
	yoy	17.2%	20.0%	20.0%	20.0%
	毛利率	-3.1%	5.0%	5.0%	8.0%
设计	收入	142.3	170.7	204.9	245.9
	yoy	9.3%	20.0%	20.0%	20.0%
	毛利率	22.0%	22.0%	22.0%	22.0%
其他	收入	11.9	23.8	42.9	68.7
	yoy	-91.9%	100.0%	80.0%	60.0%
	毛利率	32.0%	30.0%	30.0%	30.0%

数据来源：Wind，西南证券

预计公司 2018-2020 年营业收入和归母净利润复合增长率为 8.87%和 12.73%，参考可比公司估值，首次覆盖给予“增持”评级。

表 4：可比公司估值情况

代码	证券简称	总市值 (亿元)	市盈率 PE				市净率
			17A	18E	19E	20E	PB(MRQ)
002482	广田集团	89.3	13	12	10	8	1.37
601886	江河集团	84.6	18	14	11	9	1.29
002047	宝鹰股份	75.4	20	15	13	12	2.01
002081	金螳螂	247.9	12	11	9	8	2.14
002713	东易日盛	47.6	20	16	13	10	4.89

数据来源：Wind，西南证券整理

4 风险提示

固定资产投资下行风险，业务拓展不达预期风险，应收款回收及现金流风险。

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2017A	2018E	2019E	2020E	现金流量表（百万元）	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入	9068.80	9716.03	10578.61	11700.86	净利润	370.21	423.09	451.11	530.33
营业成本	7859.49	8481.30	9229.61	10194.51	折旧与摊销	65.58	93.37	93.37	93.37
营业税金及附加	31.66	33.92	36.93	40.85	财务费用	53.86	-14.88	-15.67	-15.89
销售费用	153.56	169.20	182.53	202.52	资产减值损失	188.97	131.61	160.29	145.95
管理费用	432.40	449.18	494.16	544.70	经营营运资本变动	-73.60	-299.91	-421.64	-516.26
财务费用	53.86	-14.88	-15.67	-15.89	其他	-446.21	-162.05	-199.55	-180.00
资产减值损失	188.97	131.61	160.29	145.95	经营活动现金流净额	158.82	171.24	67.91	57.50
投资收益	58.72	29.87	38.84	34.35	资本支出	-124.62	-149.95	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	65.94	29.87	38.84	34.35
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-58.69	-120.08	38.84	34.35
营业利润	413.09	495.56	529.60	622.57	短期借款	762.29	-946.88	45.59	91.65
其他非经营损益	-1.52	2.19	1.13	1.35	长期借款	7.49	0.00	0.00	0.00
利润总额	411.57	497.75	530.72	623.92	股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
所得税	41.36	74.66	79.61	93.59	支付股利	-53.60	-71.54	-81.75	-87.17
净利润	370.21	423.09	451.11	530.33	其他	-988.07	10.98	15.67	15.89
少数股东损益	12.53	14.32	15.27	17.95	筹资活动现金流净额	-271.89	-1007.44	-20.49	20.37
归属母公司股东净利润	357.69	408.77	435.85	512.38	现金流量净额	-171.76	-956.28	86.26	112.23
资产负债表（百万元）	2017A	2018E	2019E	2020E	财务分析指标	2017A	2018E	2019E	2020E
货币资金	1927.89	971.60	1057.86	1170.09	成长能力				
应收和预付款项	13072.43	13696.69	14984.85	16592.62	销售收入增长率	1.48%	7.14%	8.88%	10.61%
存货	1740.19	1878.67	2045.06	2258.76	营业利润增长率	11.90%	19.96%	6.87%	17.56%
其他流动资产	366.97	393.16	428.06	473.47	净利润增长率	9.57%	14.28%	6.62%	17.56%
长期股权投资	165.01	165.01	165.01	165.01	EBITDA 增长率	7.61%	7.80%	5.79%	15.27%
投资性房地产	26.13	26.13	26.13	26.13	获利能力				
固定资产和在建工程	1158.25	1115.09	1071.93	1028.77	毛利率	13.33%	12.71%	12.75%	12.87%
无形资产和开发支出	773.01	875.50	828.04	780.58	三费率	7.06%	6.21%	6.25%	6.25%
其他非流动资产	706.00	703.25	700.51	697.76	净利率	4.08%	4.35%	4.26%	4.53%
资产总计	19935.87	19825.10	21307.45	23193.19	ROE	4.75%	5.20%	5.30%	5.93%
短期借款	1164.00	217.12	262.71	354.36	ROA	1.86%	2.13%	2.12%	2.29%
应付和预收款项	10296.04	10732.95	11738.31	13009.23	ROIC	6.01%	5.59%	5.65%	6.29%
长期借款	28.24	28.24	28.24	28.24	EBITDA/销售收入	5.87%	5.91%	5.74%	5.98%
其他负债	661.48	709.13	771.17	851.17	营运能力				
负债合计	12149.76	11687.43	12800.43	14243.01	总资产周转率	0.47	0.49	0.51	0.53
股本	1340.00	1340.00	1340.00	1340.00	固定资产周转率	15.04	13.69	15.87	18.76
资本公积	1837.31	1837.31	1837.31	1837.31	应收账款周转率	0.77	0.78	0.79	0.80
留存收益	4304.87	4642.11	4996.20	5421.41	存货周转率	5.17	4.68	4.70	4.73
归属母公司股东权益	7482.18	7819.41	8173.51	8598.72	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	96.16%	—	—	—
少数股东权益	303.94	318.25	333.52	351.47	资本结构				
股东权益合计	7786.11	8137.67	8507.02	8950.18	资产负债率	60.94%	58.95%	60.07%	61.41%
负债和股东权益合计	19935.87	19825.10	21307.45	23193.19	带息债务/总负债	9.81%	2.10%	2.27%	2.69%
					流动比率	1.41	1.45	1.45	1.44
					速动比率	1.27	1.29	1.29	1.28
					股利支付率	14.99%	17.50%	18.76%	17.01%
					每股指标				
					每股收益	0.27	0.31	0.33	0.38
					每股净资产	5.58	5.84	6.10	6.42
					每股经营现金	0.12	0.13	0.05	0.04
					每股股利	0.04	0.05	0.06	0.07
业绩和估值指标	2017A	2018E	2019E	2020E					
EBITDA	532.54	574.05	607.29	700.05					
PE	19.67	17.21	16.14	13.73					
PB	0.94	0.90	0.86	0.82					
PS	0.78	0.72	0.67	0.60					
EV/EBITDA	10.41	9.67	9.08	7.84					
股息率	0.76%	1.02%	1.16%	1.24%					

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。

《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，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，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 20 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 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

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	机构销售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	邵亚杰	机构销售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	张方毅	机构销售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	汪文沁	机构销售	021-68415380	15201796002	wwq@swsc.com.cn
	王慧芳	机构销售	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
北京	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路剑	机构销售	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	陈乔楚	机构销售	18610030717	18610030717	cqc@swsc.com.cn
	刘致莹	机构销售	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
	贾乔真	机构销售	18911542702	18911542702	jqz@swsc.com.cn
广深	张婷	地区销售总监	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	王湘杰	机构销售	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	机构销售	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	机构销售	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn