

## 业绩恢复增长, 创新药逐步进入收获期

### 投资要点

- **业绩总结:** 公司2019年实现营业收入51.9亿元, 同比增长12%; 实现归母净利润9亿元, 同比增长22.5%; 扣非后归母净利润为7.8亿元, 同比增长8.5%。公司预计2020年Q1实现归母净利润2.8亿~3.4亿, 同比增长90%~130%。
- **泛酸钙价格回升, 原料药板块业绩增长可期。** 2019年公司原料药板块营业收入12.4亿元, 同比下降2.45%, 毛利同比增长15.9%。受非洲猪瘟、禽流感等因素影响, 下游养殖行业对饲料需求减弱, 导致公司2019年泛酸钙销量下降超过30%。但是由于环保导致低端产能出清, 叠加原材料价格上涨等因素, 泛酸钙价格出现了大幅上升, 由2018年最低62.5元一路上涨至最高390元。随着下游需求回升, 公司原料药板块未来业绩增长可期。
- **成为佰通公司第一大股东, 持续布局胰岛素领域。** 公司是波兰佰通公司重组人胰岛素国际销售的唯一代理商, 拥有9个规格的二代胰岛素代理产品。2019年, 公司分别通过收购优势公司及新加坡东人100%股权的方式间接取得了佰通公司31.65%股权, 成为佰通公司第一大股东。此次收购将进一步加深双方合作, 为公司三代胰岛素在研产品的后续研发、生产及商业化奠定基础。公司持续布局胰岛素领域, 未来有望成为公司盈利提升的重要动力。
- **坚持研发投入, 生物创新药研发取得突破性进展。** 2019年公司研发投入为4.98亿元, 占营业收入9.59%。子公司健能隆核心在研产品F-627国内III期临床试验已经圆满成功, 美国首个III期临床试验(04-方案)已达到主要临床终点, 获得预期评价标准; 第二个国际III期临床试验(05方案)也完成了末例受试者的末次访视。另一款产品F-652成功完成了在美国开展的GVHD及酒精性肝炎适应症的IIa临床试验, 均达到预设临床试验目标, 其中F-652治疗GVHD的适应症于2019年10月成功获得美国FDA孤儿药资格认定。未来两大核心生物创新药将逐步迈入收获期, 为公司贡献客观的利润。
- **盈利预测与投资建议。** 预计2020-2022年EPS分别为1.04元、1.20元和1.37元, 对应估值分别为17倍、15倍和13倍。考虑到公司原料药销售有望回升, 制剂品种放量增长, 三代胰岛素和生物创新药有望在未来贡献可观利润, 保证公司业绩稳健增长。首次覆盖, 给予“持有”评级。
- **风险提示:** 泛酸钙降价、制剂放量不及预期、研发不及预期、环保监管处罚等。

指标/年度	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	5186.84	6198.84	7111.81	8124.66
增长率	11.98%	19.51%	14.73%	14.24%
归属母公司净利润(百万元)	903.47	1291.75	1484.78	1695.04
增长率	22.51%	42.98%	14.94%	14.16%
每股收益EPS(元)	0.73	1.04	1.20	1.37
净资产收益率ROE	11.16%	13.61%	13.86%	14.01%
PE	25	17	15	13
PB	3.01	2.54	2.23	1.96

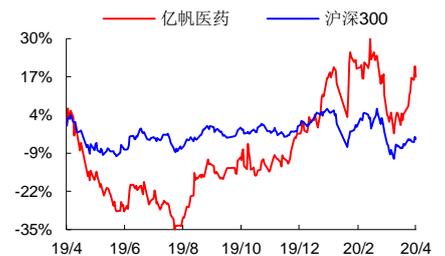
数据来源: Wind, 西南证券

### 西南证券研究发展中心

分析师: 朱国广  
执业证号: S1250513110001  
电话: 021-58351962  
邮箱: zhugg@swsc.com.cn

分析师: 杜向阳  
执业证号: S1250520030002  
电话: 021-68416017  
邮箱: duxy@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)	12.37
流通A股(亿股)	8.10
52周内股价区间(元)	10.16-20.27
总市值(亿元)	225.61
总资产(亿元)	110.66
每股净资产(元)	6.06

### 相关研究

## 目 录

1 主营业务：“化学制药+医药服务+原料药”三大核心主营.....	1
2 持续布局胰岛素领域，创新药研发快速推进 .....	3
3 盈利预测与估值.....	5
4 风险提示 .....	6

## 图 目 录

图 1：公司发展历程.....	1
图 2：公司股权结构情况（截止 2019 年末）.....	1
图 3：2014-2019 年公司营业收入情况.....	2
图 4：2014-2019 年公司归母净利润情况.....	2
图 5：2015-2019 年公司主营业务情况.....	2
图 6：2019 年公司主营业务占比.....	2
图 7：2012-2019 佰通产品国内样本医院销售情况（万元）.....	3
图 8：2012-2019 三代胰岛素国内样本医院销售情况（亿元）.....	3
图 9：2006-2018 年 Neulasta 全球销售额（亿美元）.....	4
图 10：亿帆医药生物大分子药物研发进度.....	4

## 表 目 录

表 1：分业务收入及毛利率.....	5
表 2：可比公司估值情况.....	5
附表：财务预测与估值.....	7

# 1 主营业务：“化学制药+医药服务+原料药”三大核心主营

亿帆医药是全球最大的泛酸钙生产企业，前身是合肥亿帆医药经营有限公司。公司通过药品配送和代理起家，经过多年发展已经成为生产、销售一体的制药公司，也是中国目前为为数不多的在国内、欧洲及亚太区域同时拥有药品营销网络和市场推广的企业之一。

公司主要从事医药产品、原料药和高分子材料的研发、生产、销售及药品推广服务。公司制剂板块拥有血液肿瘤类、妇科类、儿科类、皮肤类、骨科类等共 478 个药品批准文号，其中独家品种 38 个，独家医保产品 17 个，独家基药产品 5 个；原料药主要为维生素 B5 及原 B5 等产品；高分子材料主要包括 PBS、PVB 产品。目前化学制药、医药服务和原料药是公司的三大核心业务。

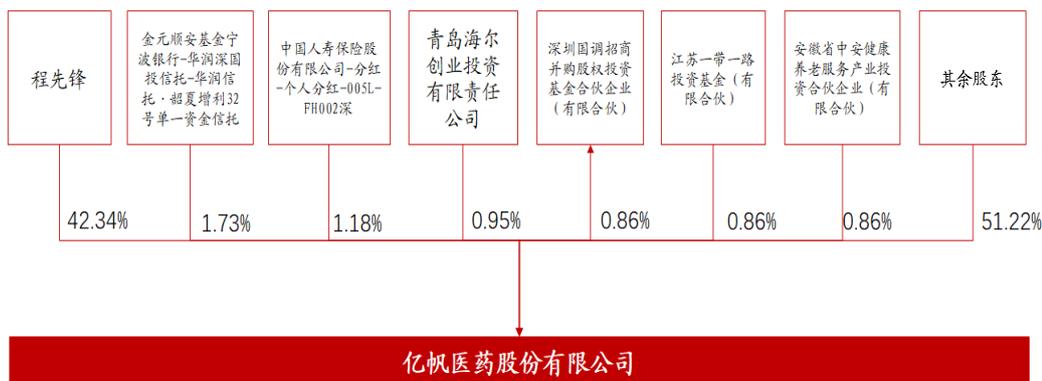
图 1：公司发展历程



数据来源：公司官网，公司公告，西南证券整理

公司股权高度集中，根据 2019 年年报，创始人程先锋是公司第一大股东，持股比例达到 42.34%，是公司的实际控制人。

图 2：公司股权结构情况（截止 2019 年末）



数据来源：公司 2019 年年报，西南证券整理

**营收保持增长，净利润大幅回升。**自公司 2014 年借壳上市以来，营业收入一直保持稳步增长，而净利润只在 2018 年出现过大幅回落，主要原因是维生素 B5 价格回落以及两票制下公司代理板块收入确认方式转变为佣金制，佣金存在具有滞后性。2019 年，泛酸钙大幅上升，同时公司制剂放量明显，带动业绩显著回升。2019 年，公司实现营业收入 51.9 亿元，同比增长 12%；归母净利润达到 9 亿元，同比增长 22.5%。

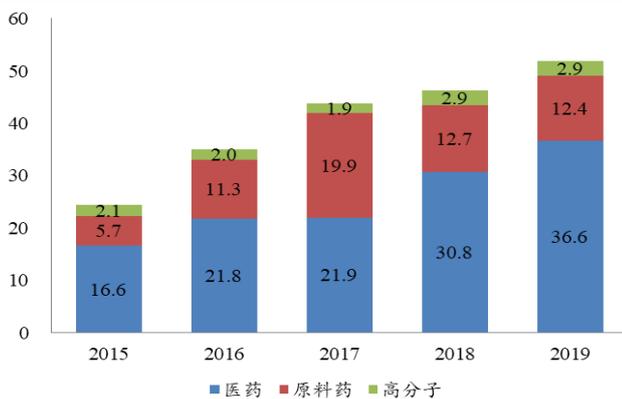
**图 3：2014-2019 年公司营业收入情况**


数据来源：wind，西南证券整理

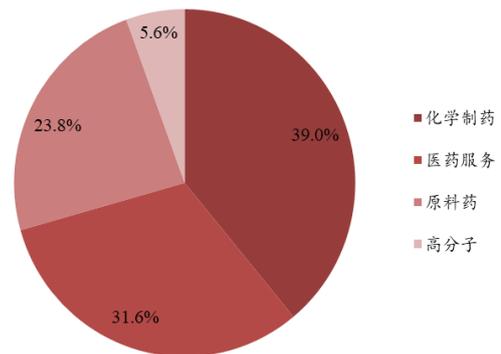
**图 4：2014-2019 年公司归母净利润情况**


数据来源：wind，西南证券整理

**三大核心业务格局形成。**从业务构成来看，2018 年之前，医药和原料药是公司两大核心收入来源，其中医药收入不断增长，原料药有一定波动。2018 年受两票制影响，公司的代理业务合作模式发生变化，从直接代理销售转变为对合作的产品提供市场管理及营销推广服务，因此医药板块拆分为化学制药和医药服务两个板块。2019 年，化学制药占比最高，达到 39%；其次是医药服务，占比 31.6%；原料药占比 23.8%。

**图 5：2015-2019 年公司主营业务情况**


数据来源：wind，西南证券整理。注：为方便统计，仍把 2018 年和 2019 年的医药服务归为医药板块

**图 6：2019 年公司主营业务占比**


数据来源：wind，西南证券整理

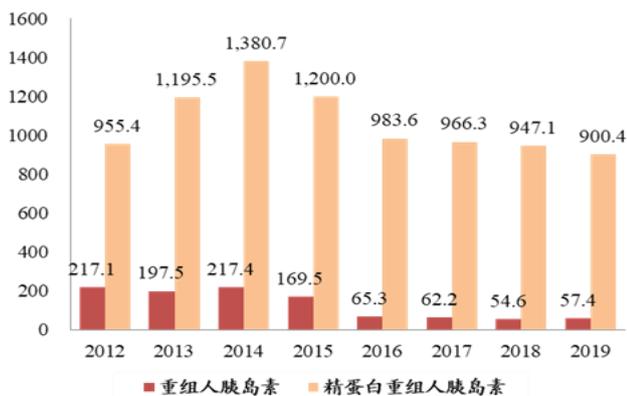
## 2 持续布局胰岛素领域，创新药研发快速推进

**成为佰通第一大股东，完善胰岛素领域布局。**2019 年 8 月 30 日亿帆医药以 7.2 亿元的价格收购新加坡东人公司和 Perfect Trend Ventures 公司 100% 股权，间接获得佰通公司 31.65% 的股权，成为佰通公司第一大股东。

佰通公司是一家波兰生物科技公司，在糖尿病领域深耕超过 30 年，是全球第四家上市的重组人胰岛素制造商，生产胰岛素产品覆盖目前市场上所有的剂型，包括水针剂和卡式瓶共 9 个规格，并通过直销或者分销的商业模式在包括欧洲、亚洲、南美洲以及非洲将近 30 余个国家或地区成功注册并上市销售。在中国，佰通公司拥有 1 个原料药的注册文号、18 个重组人胰岛素的制剂文号以及 1 个注射用笔医疗器械文号，形成了胰岛素产品的全覆盖，2019 年，佰通重组人胰岛素在国内样本医院销售达到 958 万元。

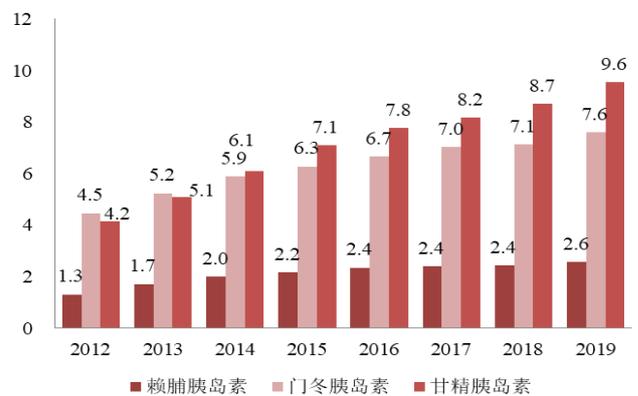
2018 年 3 月，公司成为佰通公司重组人胰岛素国际销售的唯一代理商。同时公司在 2018 年 4 月购买了生产门冬胰岛素、赖脯胰岛素和甘精胰岛素三个三代胰岛素的平台技术，并与佰通公司签订了战略性的生产开发合同。此次收购将使得公司与佰通公司在胰岛素领域形成长期战略合作伙伴关系，有利于加强已上市产品重组人胰岛素长期合作，同时能够对公司三个三代胰岛素的研发和未来商业化产生协同效应。2019 年，门冬胰岛素、赖脯胰岛素和甘精胰岛素在国内样本医院销售额分别为 7.6 亿、2.6 亿和 9.6 亿元，终端销售规模预计超过 80 亿元，市场空间广阔。

图 7：2012-2019 佰通产品国内样本医院销售情况（万元）



数据来源：wind，西南证券整理

图 8：2012-2019 三代胰岛素国内样本医院销售情况（亿元）



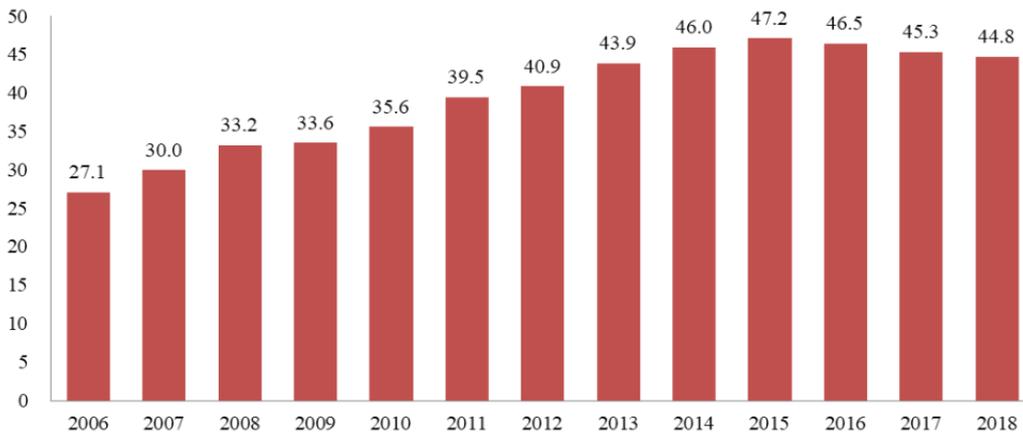
数据来源：wind，西南证券整理

**积极拓展生物创新药领域，重磅品种收获在即。**公司 2016 年收购 DHY 公司 53.08% 的股权，获得了 DiKine™ 双分子和 ITab™ 免疫抗体两大生物药创新研发平台，开始切入生物创新药领域。2019 年，子公司健能隆核心在研产品 F-627 国内 III 期临床试验已经圆满成功，美国首个 III 期临床试验 (04-方案，与安慰剂对照试验) 已达到主要临床终点，获得预期评价标准；第二个国际 III 期临床试验 (05 方案，与原研 Neulasta 的对照试验) 也完成了末例受试者的末次访视。

F-627 是新一代重组人粒细胞集落刺激因子，简称 G-CSF，属于升白药的一种。与现有的重组人 G-CSF 不同，F-627 是基于 Fc 融合蛋白技术，由 CHO 细胞表达的 rhG-CSF 二聚体，具有长效和强效的生物学特点。目前全球市场上的 G-CSF 以美国安进生产的 Neulasta 为主，2018 年 Neulasta 全球销售额达到 44.8 亿美元，是名副其实的重磅品种。目前国内已

经上市的长效 G-CSF 还包括石药集团的津优力、齐鲁集团的新瑞白和恒瑞的硫培非格司亭，但是还没有中国企业生产的 G-CSF 在国外市场获批销售，公司的 F-627 有望成为首个全球上市的中国产 G-CSF。

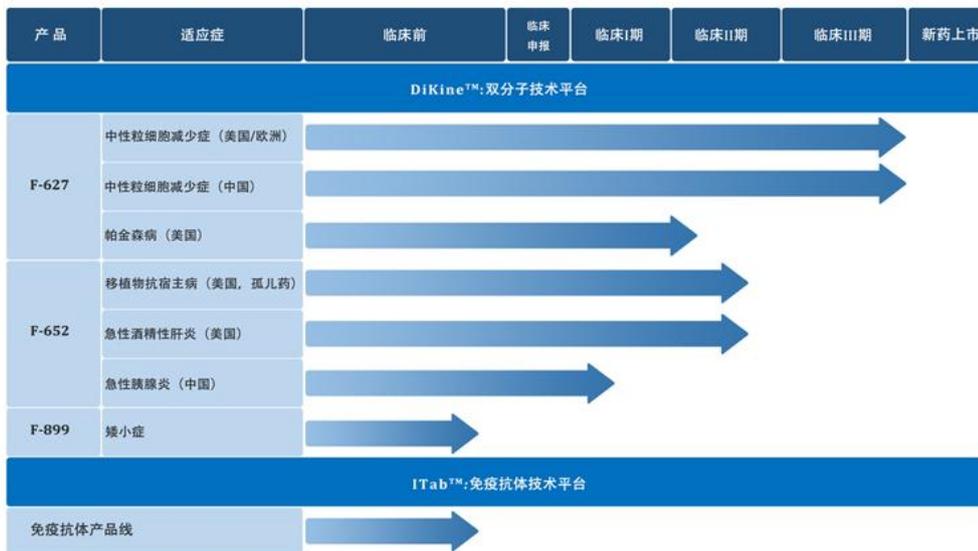
图 9：2006-2018 年 Neulasta 全球销售额（亿美元）



数据来源：医药魔方，西南证券整理

另一款产品 F-652 是重组人白介素 22-Fc 融合蛋白，具有 IL-22 双分子结构，比单独的重组人白介素 22，半衰期和药效时间更长。目前 F-652 已经成功完成了在美国开展的 GVHD 及酒精性肝炎适应症的 IIa 临床试验，均达到预设临床试验目标，其中 F-652 治疗 GVHD 的适应症于 2019 年 10 月成功获得美国 FDA 孤儿药资格认定。

图 10：亿帆医药生物大分子药物研发进度



数据来源：公司官网，西南证券整理

### 3 盈利预测与估值

#### 核心假设:

1) 考虑到公司拥有众多独家医保品种, 制剂正处于放量阶段, 预计 2020-2022 年, 公司化学制药销量增速分别为 30%、25%和 25%, 毛利率分别为 46%、47%和 48%。

2) 考虑到原料药需求回升, 预计 2020-2022 年, 公司原料药增速分别为 25%、10%、和 5%, 毛利率分别为 76%、74%和 72%。

表 1: 分业务收入及毛利率

单位: 百万元		2019A	2020E	2021E	2022E
总收入	收入	5186.8	6198.8	7111.8	8124.7
	增速	12.0%	19.5%	14.7%	14.2%
	毛利率	46.1%	46.7%	46.8%	46.8%
化学制药	收入	2022.3	2629.0	3286.3	4107.8
	增速	27.3%	30.0%	25.0%	25.0%
	毛利率	45.0%	46.0%	47.0%	48.0%
医药服务	收入	1640.3	1722.3	1808.5	1898.9
	增速	10.2%	5.0%	5.0%	5.0%
	毛利率	25.5%	25.0%	24.5%	24.0%
原料药	收入	1235.7	1544.7	1699.1	1784.1
	增速	-2.4%	25.0%	10.0%	5.0%
	毛利率	79.7%	76.0%	74.0%	72.0%
高分子	收入	288.5	302.8	318.0	333.9
	增速	0.0%	5.0%	5.0%	5.0%
	毛利率	27.7%	27.0%	27.0%	27.0%

数据来源: 西南证券

我们预计公司 2020-2022 年的营业收入分别为 62 亿元、71 亿元和 81 亿元, 归母净利润分别为 12.9 亿元、14.8 亿元和 17 亿元, 估算 2020-2022 年 EPS 分别为 1.04 元、1.20 元和 1.37 元。

表 2: 可比公司估值情况

证券代码	证券名称	股价 (元)	EPS (元)			PE		
			2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E
000739.SZ	普洛药业	18.28	0.63	0.83	1.07	28.95	21.98	17.02
603520.SH	司太立	66.48	1.55	2.24	3.08	42.88	29.65	21.61
300497.SZ	富祥药业	30.07	1.36	1.66	2.09	22.09	18.08	14.36
002821.SZ	凯莱英	183.95	3.17	4.15	5.35	57.99	44.28	34.37
603456.SH	九洲药业	20.90	0.45	0.72	0.88	46.03	29.14	23.69
平均值						39.59	28.63	22.21

数据来源: Wind (预测时间为 2020 年 4 月 15 日), 西南证券整理

公司产品品种丰富，是独家医保或基药产品数量较多的国内医药企业之一，同时药物推广和渠道优势明显。考虑到公司原料药销售有望回升，制剂品种放量增长，生物创新药逐步迎来收获期，三代胰岛素将为公司中长期增长打开空间。首次覆盖，给予“持有”评级。

## 4 风险提示

- 1) 泛酸钙降价的风险；
- 2) 制剂放量不及预期的风险；
- 3) 研发不及预期的风险；
- 4) 环保监管处罚的风险。

**附表：财务预测与估值**

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入	5186.84	6198.84	7111.81	8124.66	净利润	873.12	1248.36	1434.89	1638.09
营业成本	2794.11	3303.21	3781.00	4322.49	折旧与摊销	161.49	111.47	111.47	111.47
营业税金及附加	41.78	62.20	67.82	76.83	财务费用	48.43	-1.59	-1.82	-2.08
销售费用	628.19	805.85	924.54	1056.21	资产减值损失	-83.83	0.00	0.00	0.00
管理费用	430.32	514.50	590.28	674.35	经营营运资本变动	242.94	-133.95	-144.62	-166.57
财务费用	48.43	-1.59	-1.82	-2.08	其他	-304.90	-26.71	-36.64	-31.24
资产减值损失	-83.83	0.00	0.00	0.00	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>937.24</b>	<b>1197.59</b>	<b>1363.28</b>	<b>1549.67</b>
投资收益	39.49	30.00	30.00	30.00	资本支出	-635.05	-120.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	2.67	2.67	2.23	其他	-951.41	32.67	32.67	32.23
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-1586.46</b>	<b>-87.33</b>	<b>32.67</b>	<b>32.23</b>
<b>营业利润</b>	<b>1076.04</b>	<b>1547.34</b>	<b>1782.67</b>	<b>2029.10</b>	短期借款	478.89	-1784.42	0.00	0.00
其他非经营损益	-7.85	-2.03	-4.67	-4.32	长期借款	51.77	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>1068.19</b>	<b>1545.30</b>	<b>1778.00</b>	<b>2024.78</b>	股权融资	473.92	135.44	0.00	0.00
所得税	195.07	296.95	343.10	386.68	支付股利	-120.70	-180.69	-258.35	-296.96
净利润	873.12	1248.36	1434.89	1638.09	其他	-732.80	110.11	1.82	2.08
少数股东损益	-30.35	-43.40	-49.88	-56.94	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>151.09</b>	<b>-1719.56</b>	<b>-256.53</b>	<b>-294.88</b>
归属母公司股东净利润	903.47	1291.75	1484.78	1695.04	<b>现金流量净额</b>	<b>-488.55</b>	<b>-609.30</b>	<b>1139.42</b>	<b>1287.02</b>
资产负债表 (百万元)					财务分析指标				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	1523.67	914.37	2053.79	3340.81	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	1175.55	1455.37	1657.40	1887.83	销售收入增长率	11.98%	19.51%	14.73%	14.24%
存货	598.19	701.21	807.47	922.41	营业利润增长率	20.75%	43.80%	15.21%	13.82%
其他流动资产	222.92	192.96	215.63	240.79	净利润增长率	25.87%	42.98%	14.94%	14.16%
长期股权投资	707.12	707.12	707.12	707.12	EBITDA 增长率	24.08%	28.87%	14.19%	13.01%
投资性房地产	23.93	23.93	23.93	23.93	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	1236.84	1275.90	1194.96	1114.01	毛利率	46.13%	46.71%	46.83%	46.80%
无形资产和开发支出	5311.25	5284.34	5257.43	5230.52	三费率	21.34%	21.27%	21.27%	21.27%
其他非流动资产	266.33	262.72	259.11	255.50	净利率	16.83%	20.14%	20.18%	20.16%
<b>资产总计</b>	<b>11065.80</b>	<b>10817.92</b>	<b>12176.83</b>	<b>13722.91</b>	ROE	11.16%	13.61%	13.86%	14.01%
短期借款	1784.42	0.00	0.00	0.00	ROA	7.89%	11.54%	11.78%	11.94%
应付和预收款项	675.71	831.23	948.48	1079.61	ROIC	12.56%	15.91%	17.89%	20.05%
长期借款	83.97	83.97	83.97	83.97	EBITDA/销售收入	24.79%	26.73%	26.61%	26.32%
其他负债	700.00	727.04	792.16	865.97	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>3244.09</b>	<b>1642.24</b>	<b>1824.60</b>	<b>2029.55</b>	总资产周转率	0.50	0.57	0.62	0.63
股本	1236.90	1236.90	1236.90	1236.90	固定资产周转率	5.90	7.23	9.16	11.68
资本公积	2953.00	3088.44	3088.44	3088.44	应收账款周转率	5.64	5.85	5.67	5.69
留存收益	3659.87	4770.92	5997.35	7395.43	存货周转率	5.14	5.06	4.99	4.98
归属母公司股东权益	7499.56	8896.94	10123.36	11521.44	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	102.29%	—	—	—
少数股东权益	322.14	278.75	228.87	171.92	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>7821.71</b>	<b>9175.68</b>	<b>10352.23</b>	<b>11693.36</b>	资产负债率	29.32%	15.18%	14.98%	14.79%
负债和股东权益合计	11065.80	10817.92	12176.83	13722.91	带息债务/总负债	57.59%	5.11%	4.60%	4.14%
					流动比率	1.22	2.55	3.23	3.83
					速动比率	1.01	2.00	2.68	3.28
					股利支付率	13.36%	13.99%	17.40%	17.52%
					<b>每股指标</b>				
					每股收益	0.73	1.04	1.20	1.37
					每股净资产	6.06	7.19	8.18	9.31
					每股经营现金	0.76	0.97	1.10	1.25
					每股股利	0.10	0.15	0.21	0.24
业绩和估值指标									
	2019A	2020E	2021E	2022E					
EBITDA	1285.97	1657.22	1892.32	2138.49					
PE	24.97	17.47	15.19	13.31					
PB	3.01	2.54	2.23	1.96					
PS	4.35	3.64	3.17	2.78					
EV/EBITDA	17.58	12.91	10.70	8.87					
股息率	0.53%	0.80%	1.15%	1.32%					

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
	持有：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 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 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。

《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。

本报告及附录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。

## 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：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

### 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	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybr@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	王梓乔	销售经理	13488656012	13488656012	wzqiao@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn