

营收保持稳定，定增助力华联锌铟产能提升

投资要点

- **事件:** 公司发布 2020 年半年报。公司 2020H1 实现营收 225.03 亿元，同比上升 2.14%，实现归母净利润 2.02 亿元，同比下降 55.76%；其中 Q2 实现营收 131.88 亿元，同比上升 0.86%，实现归母净利润 1.54 亿元，同比下降 41.27%。
- **营收保持稳定，锡价 V 型反弹。** 2020 年上半年公司生产有色金属 14.84 万吨，其中：锡 3.67 万吨、铜 4.96 万吨、锌 6.05 万吨、铅 1293 吨、钨 285 吨、银 37.42 吨（2019H1 公司完成有色金属总产量 14.97 万吨）。1）收入方面，公司 2020H1 营收同比上升 2.14%，其中贸易产品收入从 137.41 亿元上升至 150.09 亿元，增速为 9.13%，贡献上半年部分营收增量。受上半年有色金属价格剧烈波动影响，锡铟产品收入从 23.51 亿元下降至 19.00 亿元，同比下降 19.20%；铜产品收入从 23.17 亿元下降至 20.39 亿元，同比下降 9.71%。2）从盈利能力看，公司 2020H1 期间费用率从 4.69%下降至 4.41%，其中管理费用率从 2.43%下降至 2.31%；财务费用率从 1.62%下降至 1.52%。
- **公司披露 2020 年度非公开发行 A 股股票预案，拟定增募资不超 21.84 亿元。** 此次非公开发行对象不超过 35 名特定投资者，其中云锡股份拟以不低于 44000 万元现金认购此次非公开发行的股份；建信投资拟以其持有的华联锌铟 3.625% 股权认购本次非公开发行的股份，认购金额暂定为 35049.45 万元。本次募集资金主要投资于三大项目。1）华联锌铟的 360 万吨/年采矿扩建及部分配套项目。通过该项目的建设，华联锌铟铜街、曼家寨矿区的采矿生产能力将从 210 万吨/年提升至 360 万吨/年。2）收购华联锌铟 7.25% 股权。公司持有华联锌铟股权将从 78.31% 进一步提升至 85.56%，有助于巩固公司锡、铟双龙头的市场地位。3）补充流动资金 5 亿元。股权融资有助于优化资本结构，降低公司的财务风险，提高公司的抗风险能力。
- **盈利预测与投资建议。** 暂不考虑定增，预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 6.57、8.91、10.67 亿元；EPS 分别为 0.39、0.53、0.64 元，以 2020 年 8 月 26 日股价对应 P/E 为 24X、18X、15X，看好公司在多金属资源品类的布局，给予“持有”评级。
- **风险提示:** 有色商品价格剧烈波动，新项目建设不及预期的风险。

指标/年度	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	42887.23	44417.02	46078.48	46952.81
增长率	8.30%	3.57%	3.74%	1.90%
归属母公司净利润(百万元)	849.35	656.82	891.31	1066.76
增长率	-3.62%	-22.67%	35.70%	19.68%
每股收益 EPS(元)	0.51	0.39	0.53	0.64
净资产收益率 ROE	7.90%	5.30%	6.51%	7.18%
PE	19	24	18	15
PB	1.27	1.23	1.16	1.09

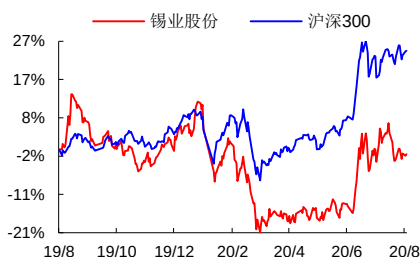
数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 邱培宇
 执业证号: S1250520070001
 电话: 021-58351893
 邮箱: qiupy@swsc.com.cn

分析师: 刘岗
 执业证号: S1250517100001
 电话: 010-58251918
 邮箱: lg@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)	16.69
流通 A 股(亿股)	16.69
52 周内股价区间(元)	7.97-11.43
总市值(亿元)	158.03
总资产(亿元)	379.97
每股净资产(元)	7.53

相关研究

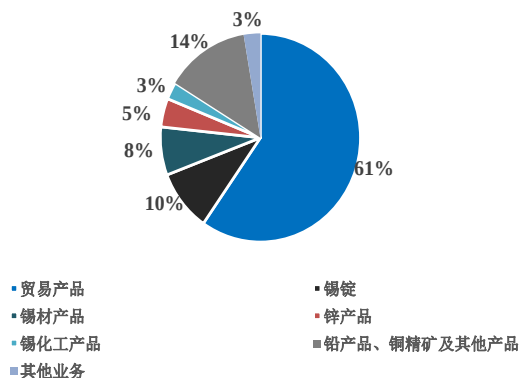
1. 有色行业专题报告: 未来五年钴下游需求测算 (2020-07-27)
2. 有色行业: 白银价格有望趋势上行, 建议关注相关受益标的 (2020-07-24)
3. 有色行业专题报告: 未来五年全球氢氧化锂需求测算 (2020-07-17)
4. 有色行业专题报告: 未来五年全球碳酸锂行业需求测算 (2020-06-24)
5. 有色行业专题报告: 海外三家锂盐企业 2020 年一季度经营分析及未来扩产计划 (2020-06-01)
6. 有色行业 2019 年报及 2020 一季报总结: 锂钴触底, 黄金高景气 (2020-05-09)

1 公司经营稳定，定增助力华联锌铟产能提升

锡业股份是一家以锡为主的综合性有色金属企业，是世界锡行业的龙头企业。公司于 1998 年成立，2000 年在深圳证券交易所挂牌上市。目前公司拥有锡冶炼产能 8 万吨/年、锡材产能 4 万吨/年、锡化工产能 2.4 万吨/年、阴极铜产能 12.5 万吨/年、锌冶炼产能 10 万吨/年，铟冶炼产能 60 吨/年。主导产品“云锡牌”为国际知名品牌，国内市场占有率约为 50%，全球市场占有率约为 20%。

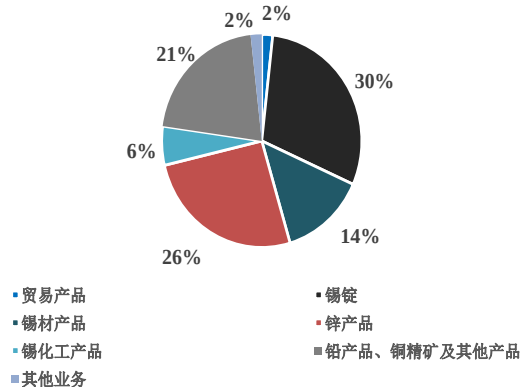
公司主营构成：公司主要有矿山、冶炼、贸易三大业务板块，主要产品包括贸易产品、锡锭、锡材产品、锌产品、锡化工产品、铅产品、铜精矿等。2019 年公司贸易业务营收占比达 61%，其次为锡锭（10%）与锡材产品（8%）；毛利方面，公司锡锭毛利占比达 30%，其次为铅产品、铜精矿及其他产品（26%）与锌产品（21%）。2020 年上半年公司共生产有色金属 14.84 万吨，其中：锡 3.67 万吨、铜 4.96 万吨、锌 6.05 万吨、铅 1293 吨、钨 285 吨、银 37.42 吨。

图 1：2019 年营收占比：贸易产品 61%



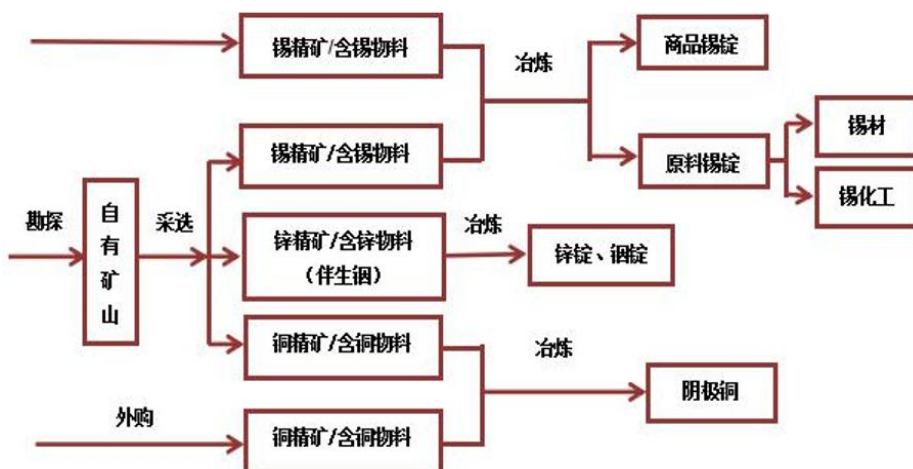
数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：2019 年毛利情况：锡锭 30%



数据来源：Wind，西南证券整理

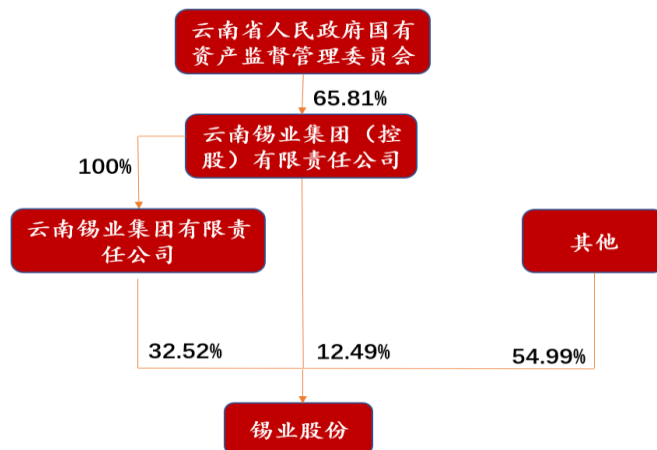
图 3：公司主要业务



数据来源：公司年报，西南证券整理

云南省国资委旗下公司，经营稳定。云南锡业集团（控股）有限责任公司共计持有公司 12.49% 股权，并通过全资子公司云南锡业集团有限责任公司持有公司 32.52% 股权，共计持有 45.01% 股权。公司实际控制人为云南省人民政府国有资产监督管理委员会。

图 4：股权结构：实际控制人为云南省人民政府国有资产监督管理委员会



数据来源：Wind，公司资料，西南证券整理

8 月 26 日公司披露 2020 年度非公开发行 A 股股票预案，拟定增募资不超 21.84 亿元。此次非公开发行对象不超过 35 名特定投资者，其中云锡股份拟以不低于 44000 万元现金认购此次非公开发行的股份；建信投资拟以其持有的华联锌铟 3.625% 股权认购本次非公开发行的股份，认购金额暂定为 35049.45 万元。本次非公开发行股票数量不超过发行前公司股本总数的 30%，即不超过 500,632,913 股。

本次募集资金主要投资于三大项目。1) 华联锌铟的 360 万吨/年采矿扩建及部分配套项目。华联锌铟现有矿山生产能力已无法满足选厂对矿石的需求。通过该项目的建设，华联锌铟铜街、曼家寨矿区的采矿生产能力将从 210 万吨/年提升至 360 万吨/年，预计建设期为 12 个月。同时配套都龙矿区废石综合回收项目（项目建设完成后，年处理锌锡废石能力为 300 万吨/年，服务年限为 15 年，预计建设期为 12 个月）与南加尾矿库建设项目（项目建设完成后，华联锌铟将新增尾矿库容 2,232 万立方米，预计建设期为 18 个月）。2) 收购华联锌铟 7.25% 股权。华联锌铟资源禀赋优良，其中铟金属排名全国第一，锌金属排名云南省第三，锡金属储量亦较为丰富，周边延伸的矿脉、矿带还有很大的找矿潜力。通过收购华联锌铟 7.25% 的股权，公司持有华联锌铟股权将从 78.31% 进一步提升至 85.56%，有助于巩固公司锡、铟双龙头的市场地位。3) 补充流动资金 5 亿元。公司年产 10 万吨锌、60 吨铟冶炼项目已于近期建成投产，锡冶炼异地搬迁升级改造项目（变更）、360 万吨/年采矿扩建及配套项目和 12.5 万吨/年阴极铜升级改造项目亦在加快建设。伴随上述项目的陆续建成，未来三年，公司亟需大量的流动资金来保证投资项目的顺利达产。通过股权融资可以优化资本结构，有助于降低公司的财务风险，提高公司的抗风险能力。

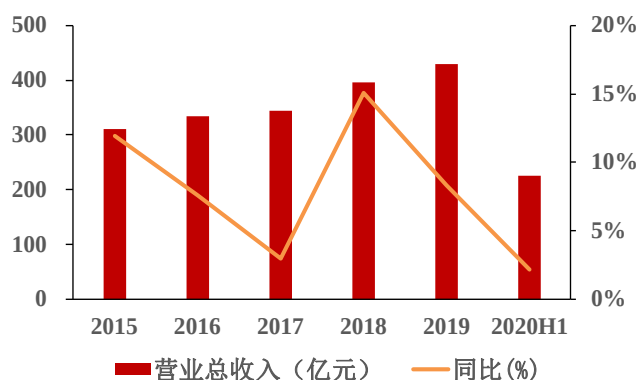
表 1：本次非公开发行股票募集资金用途

序号	募集资金投资项目	项目投资总额（万元）	募集资金拟投入额（万元）
1	华联锌铟的 360 万吨/年采矿扩建及部分配套项目	194,564.69	98,253.49
1-1	铜街-曼家寨矿区 360 万吨/年采矿扩建工程项目	89,851.69	42,635.58
1-2	都龙矿区废石综合回收项目	55,016.00	31,893.16
1-3	南加尾矿库建设项目	49,697.00	23,724.75
2	收购建信投资持有的华联锌铟 7.25% 股权	70,098.89	70,098.89
3	补充流动资金	50,000	50,000.00
合计		314,663.58	218,352.38

数据来源：公司公告，西南证券整理

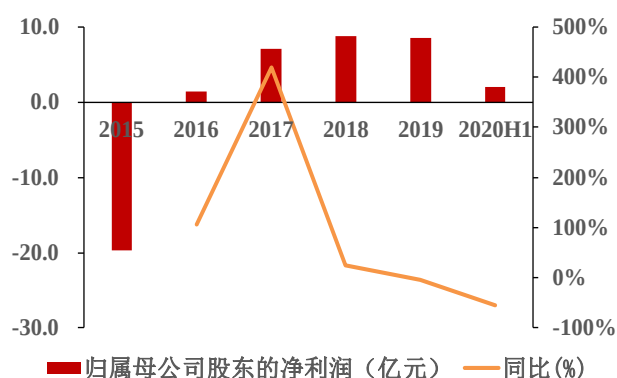
营收稳定增长，归母净利润明显改善。2015-2019 年公司营业收入由 310.79 亿元上升至 428.87 亿元，CAGR 为 8.38%；归母净利润由-19.46 亿元上升至 8.49 亿元。2015 年公司亏损严重，系大宗商品价格全线探底，公司主要产品价格遭遇断崖式下跌；2016 年起逐步改善。公司 2020H1 营收同比上升 2.14%。其中贸易产品收入从 137.41 亿元上升至 150.09 亿元，增速为 9.13%，贡献上半年部分营收增量。而锡铟产品收入从 23.51 亿元下降至 19.00 亿元，同比下降 19.20%；铜产品收入从 23.17 亿元下降至 20.39 亿元，同比下降 9.71%。

图 5：2020H1 营收达 344.10 亿元，同比上升 2.93%



数据来源：Wind，西南证券整理

图 6：2020H1 归母净利润达 2.02 亿元，同比下降 55.76%



数据来源：Wind，西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设：

目前公司拥有锡冶炼产能 8 万吨/年、锡材产能 4 万吨/年、锡化工产能 2.4 万吨/年、阴极铜产能 12.5 万吨/年、锌冶炼产能 10 万吨/年，铟冶炼产能 60 吨/年。根据 2020 年半年报以及产能情况，各项业务做如下假设：

锡铟：预测 2020-2022 年销量增速为-10%、11%、0%；单价分别为 12.4 万元/吨、12.6 万元/吨，12.6 万元/吨；毛利率为 25.4%、25.9%、25.9%。

锡材：预测 2020-2022 年销量增速为 3%、7%、12%；毛利率维持在 16%；单价维持在 12.4 万元/吨。

锡化工：预测 2020-2022 年销量增速为-6%、6%、12%；毛利率维持在 20%；单价维持在 6.4 万元/吨。

锌产品：预测 2020-2022 年销量增速为-5%、5%、0%；单价分别为 2.0 万元/吨；2.1 万元/吨，2.1 万元/吨；毛利率为 48.8%、51.2%、51.2%。

铜产品：预测 2020-2022 年销量增速为-4%、4%、0%；单价分别为 4.3 万元/吨、4.6 万元/吨，4.6 万元/吨；毛利率为 5.3%、11.5%、11.5%。

贸易产品：预测 2020-2022 年销量增速为 10%、0%、0%；毛利率维持在 0.2%。

其他产品：预测 2020-2022 年销量增速为-15%、20%、25%；毛利率维持在 36%。

基于以上假设，我们预测公司 2020-2022 年分业务收入毛利率如下表：

表 2：锡业股份主要产品业务拆分

单位：百万元		2019A	2020E	2021E	2022E
锡锭	销量（吨）	33011	29709.90	32977.99	32977.99
	yoy	-4.6%	-10.0%	11.0%	0.0%
	单价（万元/吨）	12.7	12.4	12.6	12.6
	营业收入	4183.3	3684.0	4155.2	4155.2
	yoy	-3.8%	-11.9%	12.8%	0.0%
	毛利率	27.0%	25.4%	25.9%	25.9%
锡材	销量（吨）	26365	27156.0	29056.9	32543.7
	yoy	-8.5%	3.0%	7.0%	12.0%
	单价（万元/吨）	12.4	12.4	12.4	12.4
	营业收入	3277.6	3367.3	3603.1	4035.4
	yoy	-7.0%	2.7%	7.0%	12.0%
	毛利率	15.9%	16.0%	16.0%	16.0%
锡化工	销量（吨）	18507	17396.6	18440.4	20653.2
	yoy	8.5%	-6%	6%	12%
	单价（万元/吨）	6.4	6.4	6.4	6.4
	营业收入	1177.6	1113.4	1180.2	1321.8
	yoy	3.5%	-5.5%	6.0%	12.0%
	毛利率	18.9%	20.0%	20.0%	20.0%
锌产品	销量（吨）	94364	89645.8	94128.1	94128.1
	yoy		-5%	5%	0%
	单价（万元/吨）	2.1	2.0	2.1	2.1
	营业收入	1945.1	1792.9	1976.7	1976.7
	yoy	31.3%	-7.8%	10.3%	0.0%
	毛利率	50.3%	48.8%	51.2%	51.2%

单位：百万元		2019A	2020E	2021E	2022E
铜产品	销量（吨）	108417	108417.0	104080.3	108243.5
	yoy	-1.6%	-4%	4%	0%
	单价（万元/吨）	4.4	4.3	4.6	4.6
	营业收入	4760.8	4475.5	4979.2	4979.2
	yoy	-3.2%	-6%	11%	0%
	毛利率	7.3%	5.3%	11.5%	11.5%
贸易产品	营业收入	26177.4	28795.1	28795.1	28795.1
	增速	13.2%	10.0%	0.0%	0.0%
	毛利率	0.6%	0.2%	0.2%	0.2%
其他产品	营业收入	1177.8	1001.1	1201.4	1501.7
	增速	25.48%	-15.0%	20.0%	25.0%
	毛利率	38.0%	36.0%	36.0%	36.0%
其他业务	营业收入	187.7	187.7	187.7	187.7
	增速		0.0%	0.0%	0.0%
	毛利率	27.9%	26.0%	26.0%	26.0%
合计	收入	42887.2	44417.0	46078.5	46952.8
	增速	8.3%	3.6%	3.7%	1.9%
	毛利率	8.8%	7.4%	8.7%	9.0%

数据来源：Wind，公司公告，西南证券

2.2 相对估值

我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 6.57、8.91、10.67 亿元；EPS 分别为 0.39、0.53、0.64 元，以 2020 年 8 月 26 日股价对应 P/E 为 24X、18X、15X，看好公司在多金属资源品类的布局，给予“持有”评级。

表 3：可比公司估值比较

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E
000960.SZ	锡业股份	9.47	0.51	0.39	0.53	0.64	19	24	18	15
000060.SZ	中金岭南	4.35	0.24	0.21	0.21	0.25	18	21	21	18
601899.SH	紫金矿业	6.53	0.17	0.20	0.29	0.40	27	32	22	16

数据来源：Wind，西南证券整理（注：公司以外的 EPS 为万得一致预测值；股价为 2020.8.26 日收盘价。）

3 风险提示

有色商品价格剧烈波动，新项目建设不及预期的风险。

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E	现金流量表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	42887.23	44417.02	46078.48	46952.81	净利润	1109.09	776.82	1011.31	1186.76
营业成本	39109.37	41141.18	42065.95	42734.66	折旧与摊销	1096.30	1396.73	1457.70	1516.60
营业税金及附加	171.08	177.67	253.43	258.24	财务费用	684.38	927.97	1005.25	996.42
销售费用	198.95	177.67	221.18	215.98	资产减值损失	-74.86	-8.00	-8.00	-8.00
管理费用	1213.47	1110.43	1336.28	1314.68	经营营运资本变动	623.98	633.67	-75.69	-53.14
财务费用	684.38	927.97	1005.25	996.42	其他	-1338.01	-89.46	-86.94	-25.78
资产减值损失	-74.86	-8.00	-8.00	-8.00	经营活动现金流净额	2100.88	3637.73	3303.63	3612.86
投资收益	12.81	90.00	70.00	50.00	资本支出	-1402.77	-600.00	-600.00	-600.00
公允价值变动损益	-15.93	-1.50	-1.50	-1.50	其他	-545.68	118.50	98.50	78.50
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-1948.45	-481.50	-501.50	-521.50
营业利润	1361.24	978.61	1272.89	1489.33	短期借款	-315.99	233.50	-672.22	-156.51
其他非经营损益	-55.67	-72.88	-83.11	-93.14	长期借款	-1372.87	2500.00	0.00	0.00
利润总额	1305.56	905.73	1189.78	1396.18	股权融资	-196.87	0.00	0.00	0.00
所得税	196.47	128.91	178.47	209.43	支付股利	0.00	-169.87	-131.36	-178.26
净利润	1109.09	776.82	1011.31	1186.76	其他	1012.19	-1419.90	-1666.25	-1996.42
少数股东损益	259.74	120.00	120.00	120.00	筹资活动现金流净额	-873.55	1143.73	-2469.84	-2331.20
归属母公司股东净利润	849.35	656.82	891.31	1066.76	现金流量净额	-712.43	4299.96	332.29	760.16
资产负债表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E	财务分析指标	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	4583.45	8883.40	9215.70	9975.86	成长能力				
应收和预付款项	1352.81	1416.62	1441.56	1476.34	销售收入增长率	8.30%	3.57%	3.74%	1.90%
存货	4120.75	4345.73	4470.50	4526.88	营业利润增长率	1.44%	-28.11%	30.07%	17.00%
其他流动资产	825.46	312.29	323.97	330.12	净利润增长率	-1.24%	-29.96%	30.19%	17.35%
长期股权投资	360.04	360.04	360.04	360.04	EBITDA 增长率	3.76%	5.14%	13.09%	7.13%
投资性房地产	39.91	39.91	39.91	39.91	获利能力				
固定资产和在建工程	17669.88	17494.66	17258.46	16963.36	毛利率	8.81%	7.38%	8.71%	8.98%
无形资产和开发支出	3952.74	3439.19	2925.65	2412.11	三费率	4.89%	4.99%	5.56%	5.38%
其他非流动资产	2232.27	2094.31	1956.35	1818.39	净利率	2.59%	1.75%	2.19%	2.53%
资产总计	35137.31	38386.17	37992.14	37903.01	ROE	7.90%	5.30%	6.51%	7.18%
短期借款	9595.24	9828.74	9156.51	9000.00	ROA	3.16%	2.02%	2.66%	3.13%
应付和预收款项	1647.09	1943.21	1946.17	1964.36	ROIC	5.55%	5.18%	6.27%	6.94%
长期借款	1239.73	3739.73	3739.73	3739.73	EBITDA/销售收入	7.33%	7.44%	8.11%	8.52%
其他负债	8621.81	8228.31	7623.59	6664.29	营运能力				
负债合计	21103.87	23739.98	22466.00	21368.37	总资产周转率	1.24	1.21	1.21	1.24
股本	1668.78	1668.78	1668.78	1668.78	固定资产周转率	3.14	3.16	3.10	3.02
资本公积	8763.86	8763.86	8763.86	8763.86	应收账款周转率	72.30	66.46	66.11	66.41
留存收益	2213.20	2700.15	3460.10	4348.60	存货周转率	9.67	9.64	9.51	9.48
归属母公司股东权益	12402.91	12895.66	13655.60	14544.10	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	107.08%	—	—	—
少数股东权益	1630.54	1750.54	1870.54	1990.54	资本结构				
股东权益合计	14033.44	14646.19	15526.14	16534.63	资产负债率	60.06%	61.85%	59.13%	56.38%
负债和股东权益合计	35137.31	38386.17	37992.14	37903.01	带息债务/总负债	56.55%	61.79%	62.30%	64.77%
					流动比率	0.63	0.86	0.96	1.08
					速动比率	0.39	0.61	0.68	0.78
					股利支付率	0.00%	25.86%	14.74%	16.71%
					每股指标				
					每股收益	0.51	0.39	0.53	0.64
					每股净资产	7.43	7.73	8.18	8.72
					每股经营现金	1.26	2.18	1.98	2.16
					每股股利	0.00	0.10	0.08	0.11
业绩和估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E					
EBITDA	3141.92	3303.31	3735.85	4002.35					
PE	18.61	24.06	17.73	14.81					
PB	1.27	1.23	1.16	1.09					
PS	0.37	0.36	0.34	0.34					
EV/EBITDA	8.13	7.12	5.85	4.99					
股息率	0.00%	1.07%	0.83%	1.13%					

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
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@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
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
北京	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
广深	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷璇	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn