

业绩持续增长，电源管理芯片表现亮眼

投资要点

- **业绩总结：**2021H1，公司实现营业收入4.8亿元，同比增长60.6%；剔除股份支付费用影响后实现归母净利润2.1亿元，同比增长约57.7%。
- **信号链类产品持续稳定增长，电源管理类产品厚积薄发。**2021H1：1)从营收端来看，公司信号链类产品保持稳定增长拉动营收，营收实现同比增长40.9%。电源类产品营收增速高达813.7%，快速成长，主要由于系列电源管理产品逐步实现量产，在未来将进一步均衡公司收入结构。2)从利润端来看，2021年H1公司毛利率为59.9%，较去年同期下降5.0pp，主要由于晶圆和封装及测试等成本大幅增长；净利率为31.9%，较去年同期下降8.5pp。3)从费用端来看，公司销售费用率为5.3%，同比上升2.2pp；管理费用率为4.9%，同比下降1.1pp；研发费用率为24.0%，同比增加6.4pp，主要是因为公司增加研发人员，相应研发投入增加所致。
- **产品门类愈加丰富，打造全方位芯片解决方案提供能力。**报告期内，公司陆续推出了高压隔离、大电流低压差线性稳压电源等信号链和电源模拟芯片新产品，同时对汽车级高性能运算放大器、CAN等产品进行布局；另一方面，依靠公司在高性能模拟芯片领域多年的技术积累，公司积极向数模混合产品延伸，建立了MAU、AFE产品线，以期为客户提供更加全面的芯片解决方案。
- **减税政策助推IC产业发展，模拟集成电路产品升级及产业化项目进入筹备。**截至2021年7月，国务院印发意见拟在浦东特定区域通过减免企业所得税率、减免个人股东持股部分所得税率等方式支持IC产业发展。公司与上海临港新片区管理委员会签署《投资协议书》，将在临港新片区竞拍土地建设模拟集成电路产品的升级及产业化项目，5年内累计总投资金额约达人民币10亿元，其中固定资产类投资约6亿元，研发投入约4亿元。项目将增强公司国产替代芯片技术竞争力，以产业化建设助力市场份额抢占，达成远期发展战略。
- **盈利预测与投资建议。**预计2021-2023年，公司EPS分别为4.43元、6.37元、8.27元，未来三年归母净利润复合增速有望达到53%以上。考虑到公司电源管理芯片正处在高速成长期，我们给予公司2022年130倍PE估值，对应目标价828.21元，首次覆盖，给予“买入”评级。
- **风险提示：**技术研发进展不达预期；电源管理类芯片增长不达预期。

指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	566.49	957.77	1419.75	1975.17
增长率	86.61%	69.07%	48.24%	39.12%
归属母公司净利润(百万元)	183.79	354.00	509.66	661.25
增长率	158.93%	92.61%	43.97%	29.74%
每股收益EPS(元)	2.30	4.43	6.37	8.27
净资产收益率ROE	7.14%	12.25%	15.31%	17.00%
PE	295.12	153.22	106.42	82.03
PB	21.07	18.76	16.29	13.95

数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：王谋
 执业证号：S1250521050001
 电话：0755-23617478
 邮箱：wangmou@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源：Wind

基础数据

总股本(亿股)	0.80
流通A股(亿股)	0.19
52周内股价区间(元)	201.93-717.79
总市值(亿元)	542.41
总资产(亿元)	27.47
每股净资产(元)	32.93

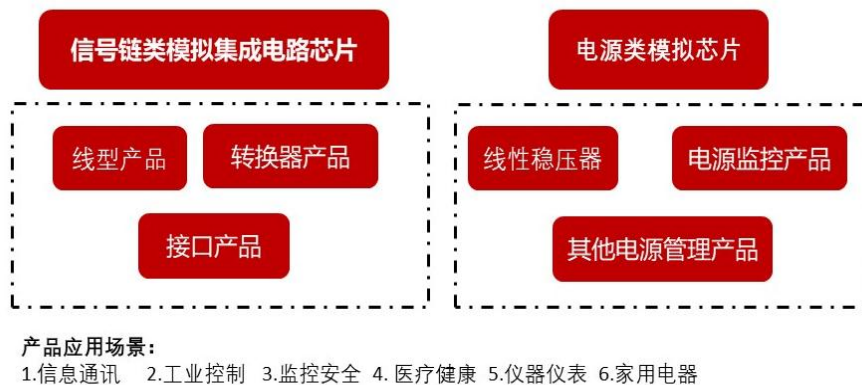
相关研究

1 中国半导体模拟芯片行业领行者，技术突破引领变局

思瑞浦成立于 2012 年 4 月，是一家专注于模拟集成电路产品研发和销售的集成电路设计(Fabless)企业。公司始终坚持研发高性能、高质量和高可靠性的集成电路产品，包括信号链模拟芯片、电源管理模拟芯和数模混合模拟前端，并逐渐融合嵌入式处理器。其中信号链模拟芯片的销售占比较高，电源管理模拟芯片则仍处于市场开拓期。产品应用范围涵盖信息通讯、工业控制、监控安全、医疗健康、仪器仪表、新能源和汽车等众多领域。截至 2020 年，公司拥有超过 1200 款在销产品。

公司已通过实现通信系统模拟芯片技术突破成为全球 5G 基站中模拟集成电路产品的供应商之一。其模拟芯片产品也已进入各行龙头企业的供应链体系，如中兴、海康威视、哈曼、科大讯飞等。

图 1：公司主营产品及应用场景



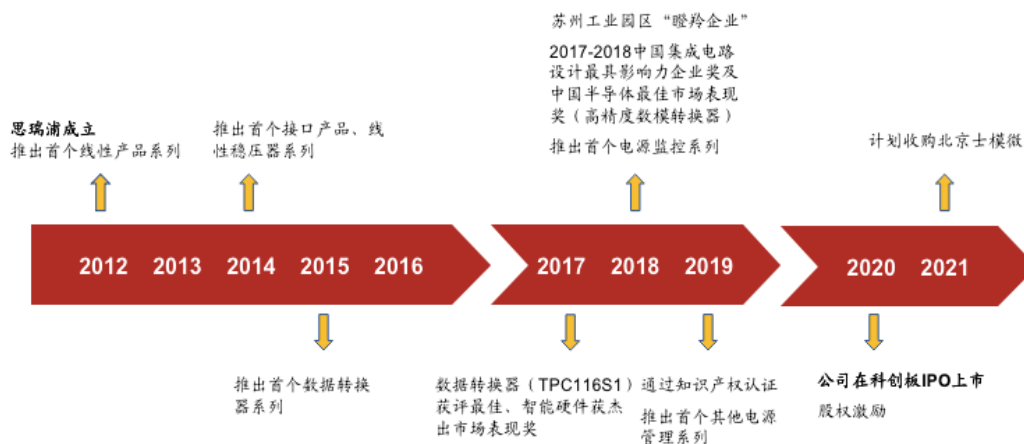
资料来源：招股说明书，西南证券整理

创新积累，技术突破完善产品品类，成为中国半导体模拟芯片行业领行者。回顾公司自创立之初发展历程，公司的发展主要可以分为以下三阶段：

- **2012-2016 年：起步积累，创新推动产品类目完善。**自成立以来，公司坚持对信号链模拟芯片和电源管理模拟芯片两大类产品线进行持续开发。在该阶段，公司陆续推出了首个线性产品系列（2012）、首个数据转换器系列（2014）、首个接口产品、线性稳压器系列（2015）、积累丰富其电源监控产品和其他电源管理产品等诸多系列和品类。公司采用 Fabless 为主要经营模式，集中资源专注于模拟芯片的研发设计及销售业务并节约生产厂房及设备购置费用，以及时追踪市场产品需求。
- **2017-2019 年：快速增长，产品及技术获市场认可。**公司自 2017 年起，其产品深受市场认可，其行业影响力以及知识产权成果荣获系列奖项，同时公司积极扩展新产品类目。2017 年，其产品数据转换器（TPC116S1）获评最佳、智能硬件获杰出市场表现奖。公司获苏州市集成电路行业协会“15 周年特别贡献奖”。第七届集成电路产业创新大会上，公司获评 2017-2018 年度中国集成电路设计最具影响力企业奖及中国半导体最佳市场表现奖（高精度数模转换器）。2018 年获苏州工业园区“瞪羚企业”。2019 年顺利通过知识产权认证，推动自主研发进程。2018 年，公司成功推出首个电源监控系列。随后于 2019 年推出首个其他电源管理系列。

- **2020 年至今：上市科创板，打造全系列模拟芯片产品的技术创新平台。**公司于 2020 年 9 月 21 日于科创板成功上市，筹资金用于模拟集成电路产品开发与产业化项目、研发中心建设项目、以及补充流动资金项目。采用股权激励保持对研发人员吸引力。2020 年 12 月 15 日为首次授予日，以 129 元/股的授予价格向 192 名激励对象授予 74.17 万股限制性股票。2021 年 2 月，公司及共同投资方义乌华芯远景创业投资中心（有限合伙）、无限启航创业投资（天津）合伙企业（有限合伙）共同对北京士模微电子有限责任公司增资，本轮投资人拟以现金方式认购士模微新增注册资本。计划在 ADC/DAC 等高性能芯片产品的设计及销售业务实现优势互补，战略协同。

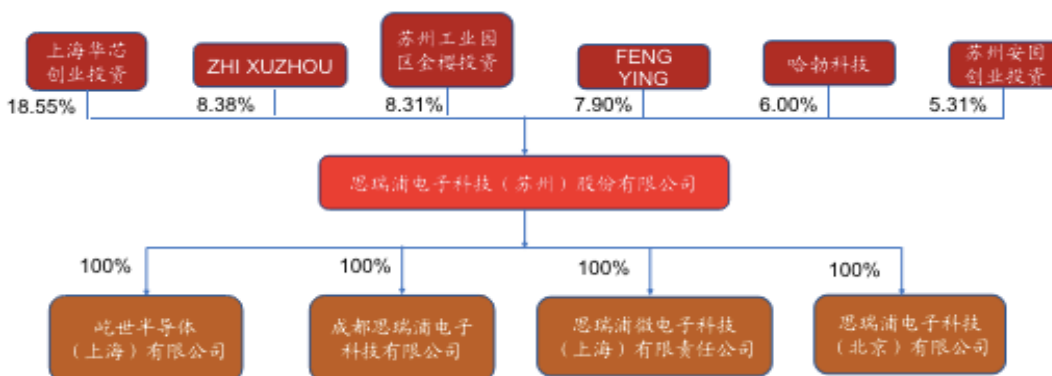
图 2：公司发展三个主要阶段



资料来源：公司官网，Wind，西南证券整理

公司股权结构较为集中，前十大股东持股 69.12%。截至 2021 年 1 季报，持股份额最大股东为上海华芯创业投资企业，占总股本比例 18.55%；ZHIXU ZHOU 和 FENG YING 为公司创始人，分别持股 8.38%和 7.90%。剩余其他前十大股东持股超过 5%的有苏州工业园区金樱投资合伙企业（有限合伙）、苏州隼芯泽投资管理企业（有限合伙）、华为子公司哈勃科技投资有限公司以及苏州安固创业投资有限公司。公司股权较为集中，有利于公司长期稳定经营。同时采用股权激励增强对研发人员吸引力。

图 3：公司股权结构

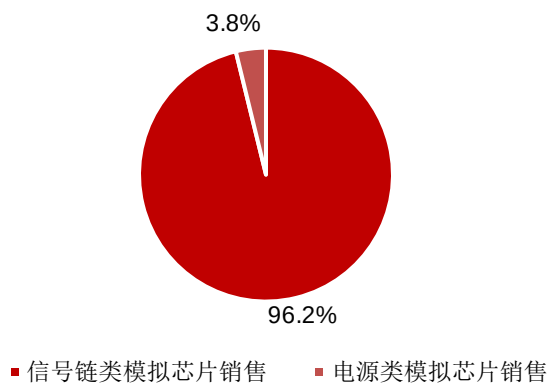


资料来源：Wind，西南证券整理（截至 2021 年中报）

公司的主营业务主要包括：信号链类模拟芯片销售、电源类模拟芯片销售等。

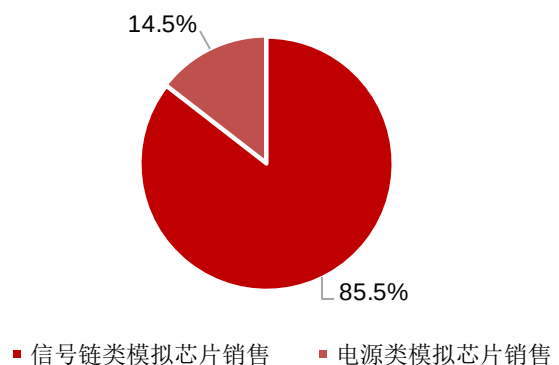
从营收结构来看，2020 年，公司信号链类模拟芯片销售收入 2.04 亿元，同比增长 83.28%，营业收入占比 96.2%，是公司营收的主要来源；电源类模拟芯片销售实现收入 0.15 亿元，同比增长 242.89%，营业收入占比为 3.8%，虽然营收占比较小，但为公司未来研发方向，营收有望快速增长。2021H1，公司信号链类模拟芯片销售、电源类模拟芯片销售分别实现了 40.9%和 813.7%的增长，其中电源管理模拟芯片营收占比增至 14.5%，信号链类模拟芯片营收占比相应降为 85.5%。

图 4：公司 2020 年主营业务结构情况



数据来源：Wind，西南证券整理

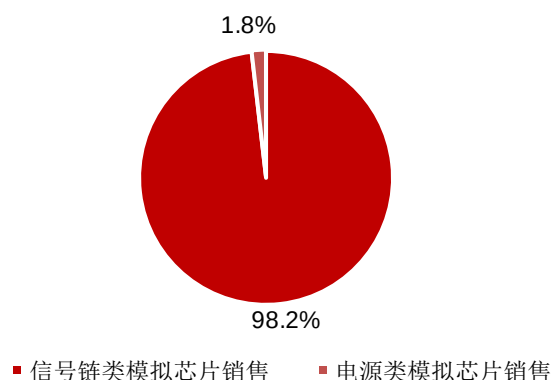
图 5：公司 2021 上半年主营业务结构情况



数据来源：Wind，西南证券整理

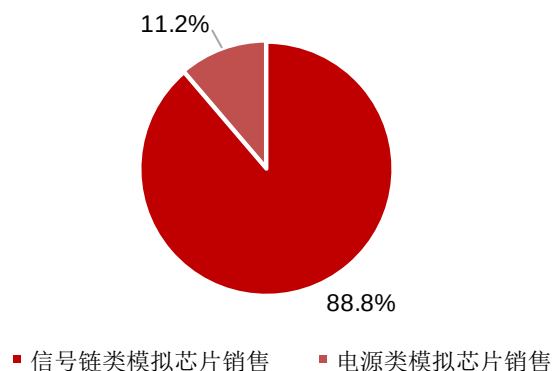
从毛利结构来看，2020 年，公司主要业务中，信号链类模拟芯片销售毛利率为 62.5%，毛利占比为 98.2%；电源类模拟芯片销售毛利率为 29.2%，毛利占比为 1.8%；2021H1，公司信号链类模拟芯片销售毛利率为 62.2%，毛利占比降至 88.8%，主要原因在于电源管理类芯片收入的大幅上涨；而电源类模拟芯片除了销售收入爆发式增长之外，毛利率也有较大幅度的增长，达到 46.5%，毛利占比增至 11.2%。

图 6：公司 2020 年主营业务毛利占比



数据来源：Wind，西南证券整理

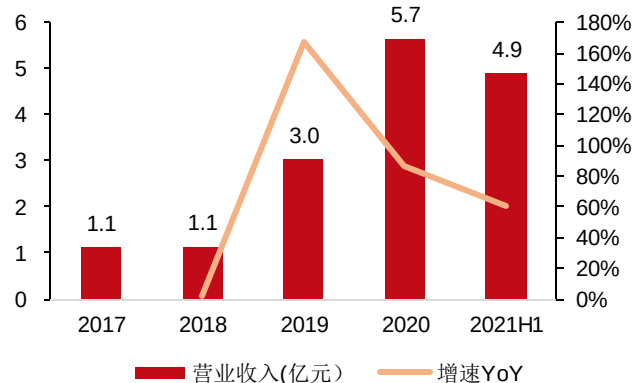
图 7：公司 2021 上半年主营业务毛利占比



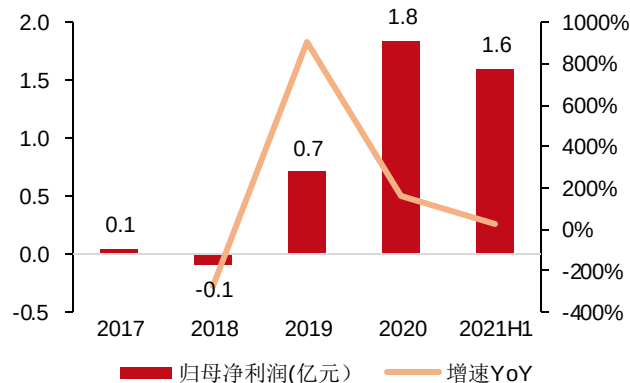
数据来源：Wind，西南证券整理

研发投入引领科技进步，营业收入稳步增长。回顾公司往年的经营情况：2017-2020 年，公司营业收入由 1.1 亿元增至 5.7 亿元，年复合增长率约为 71.6%；2020 年的营业收入首次破五千万，同比增长 86.6%。同期公司归母净利润由 0.1 亿元增至 1.8 亿元，年复合增长率为 217.5%，其中 2020 年同比增长 158.9%，增速连续两年超过营收增速，主要得益于高毛

利率的香港市场以及海外市场的迅速扩张。2021H1，公司实现营收、净利润双增长，营业收入达 4.8 亿元，同比增长 60.6%；归母净利润为 1.5 亿元，同比增长 26.8%。

图 8：公司营业收入及增速情况


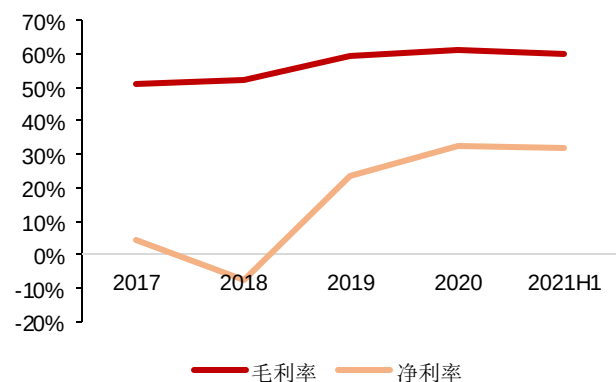
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 9：公司归母净利润及增速情况


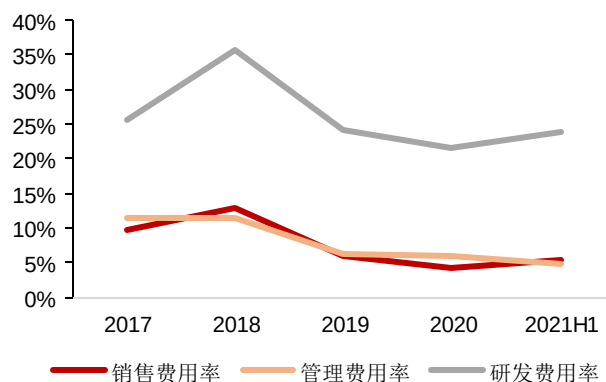
数据来源：公司公告，西南证券整理

公司盈利能力波动下滑，研发投入力度逐渐加强。1) 利润率方面：2020 年，公司毛利率为 61.2%，较去年同期增加 1.8pp；净利率为 32.4%，较去年同期增加 9.1pp。2021H1，公司毛利率为 59.9%，同比下降 5.0pp；净利率为 31.9%，同比下降 8.5pp。综合毛利率及净利率下降，是受到产品售价以及产品结构等因素影响。

2) 费用率方面：2020 年，公司销售费用率为 4.1%，同比下降 1.8pp；管理费用率为 6.0%，同比下降 0.32pp；研发费用率为 21.6%，同比下降 2.6pp。2021H1，公司销售费用率为 5.3%，研发费用率为 24.0%，均有所上升；管理费用率则有所下降，为 4.9%。销售费用率上升主要由于公司于 2020 年 11 月实施的限制性股票激励计划，导致上半年摊销的股份支付费用增长，此外销售人员增长导致职工薪酬费增加。研发费用同样由于研发人员设计股份支付费用增长，公司持续专注投入研发，以高薪吸引行业优质人才，导致职工薪酬费增长。

图 10：公司毛利率和净利率情况


数据来源：Wind，西南证券整理

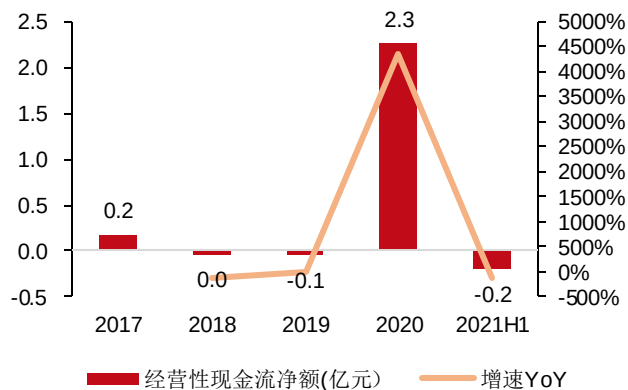
图 11：公司费用率情况


数据来源：Wind，西南证券整理

经营性现金流净额，净现比同时下降，不影响公司长期经营质量。1) 经营活动现金流：2017-2019 年，公司经营活动现金流净额整体呈现递减态势，从 2017 年的 0.2 亿元减少至 2019 年的 -0.1 亿元。经营性现金流净额随后在 2020 年跳跃式增长，达到 2.3 亿元。2021H1，公司经营性现金流净额为 -0.2 亿元，同比下降 115.9%，主要受到集成电路上游产能趋紧，

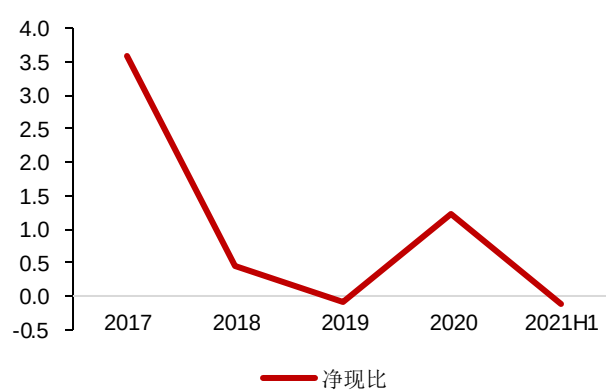
公司通过预付供应商贷款保障供应链持续稳定；员工薪酬支出增加了资金流出；内销销售额同比大幅增加导致缴纳增值税支出增加。**2) 净现比：**2017-2019年，公司净现比呈现断崖式下跌状态。2020年公司净现比为1.2，同比大幅度好转，主要因为公司当年净利润增量巨大。2021H1，公司净现比为-0.1，回归2019年水平，主要受到经营性现金流大幅下跌影响。

图 12：公司经营活动现金流情况及增速



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 13：公司经营活动现金流情况及增速



数据来源：公司公告，西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设：

假设 1：公司信号链类模拟芯片处于稳定增长态势，且盈利能力稳步提升，我们预计公司 2021-2023 年信号链类芯片销量同比增长 40%、35%、35%，对应毛利率分别为 63%、65%、65%。

假设 2：公司电源管理类芯片处于高速成长阶段，2021 年上半年实现同比增长 816.7%，叠加行业在本年度内的高景气度，我们预计公司 2021-2023 年电源管理芯片销量同比增速为 800%、100%、50%。随着公司产品线的进一步丰富，电源管理芯片的盈利能力将进一步提升，我们预计 2021-2023 年公司电源管理芯片毛利率分别为 45%、48%、50%。

基于以上假设，我们预测公司 2021-2023 年分业务收入毛利率如下表：

表 1：分业务收入及毛利率

单位：亿元		2020A	2021E	2022E	2023E
信号链类模拟芯片	收入	5.4	7.6	10.3	13.9
	增速	83.3%	40.0%	35.0%	35.0%
	毛利率	62.5%	63.0%	65.0%	65.0%
电源管理类模拟芯片	收入	0.2	2.0	3.9	5.9
	增速	242.9%	800.0%	100.0%	50.0%
	毛利率	29.2%	45.0%	48.0%	50.0%
合计	收入	5.7	9.6	14.2	19.8

单位：亿元		2020A	2021E	2022E	2023E
	增速	86.6%	69.1%	48.2%	39.1%
	毛利率	61.2%	59.3%	60.3%	60.6%

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

我们选取了四家主流可比公司，分别是圣邦股份、北京君正、芯海科技、斯达半导。2022年 Wind 一致预期的平均 PE 为 115 倍。

我们预计 2021-2023 年，公司的 EPS 分别为 4.43 元、6.37 元、8.27 元，未来三年归母净利润的复合增长率将保持 53% 以上。考虑到公司在信号链模拟芯片的龙头地位，以及电源管理芯片正处于高速成长期，我们给予公司 2022 年 130 倍 PE，对应目标价 828.21 元。首次覆盖，给予“买入”评级。

表 2：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E
603290.SH	斯达半导	392.28	1.13	1.80	2.44	3.26	213.32	218.35	160.45	120.22
300661.SZ	圣邦股份	371.53	1.85	1.91	2.54	3.29	142.90	194.12	146.42	113.00
300223.SZ	北京君正	162.98	0.16	1.52	2.05	2.60	586.15	107.46	79.46	62.74
688595.SH	芯海科技	116.68	0.89	1.12	1.58	2.25	72.63	104.36	73.95	51.86
平均值							253.75	156.07	115.07	86.96

数据来源：Wind，西南证券整理（数据截至 2021.08.05 收盘）

3 风险提示

- 1) 技术研发进展不达预期；
- 2) 电源管理类芯片增长不达预期。

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2020A	2021E	2022E	2023E	现金流量表（百万元）	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	566.49	957.77	1419.75	1975.17	净利润	183.79	354.00	509.66	661.25
营业成本	219.64	389.48	563.22	779.07	折旧与摊销	8.86	14.06	37.81	61.56
营业税金及附加	4.05	6.84	10.15	14.12	财务费用	-0.79	1.04	1.25	1.82
销售费用	23.23	47.69	64.46	94.01	资产减值损失	0.33	0.00	0.00	0.00
管理费用	33.92	279.17	411.73	572.80	经营营运资本变动	15.05	-67.55	-84.32	-88.00
财务费用	-0.79	1.04	1.25	1.82	其他	19.16	-0.01	-0.96	-0.95
资产减值损失	0.33	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	226.40	301.54	463.44	635.68
投资收益	14.04	0.00	0.00	0.00	资本支出	-19.29	-500.00	-500.00	-500.00
公允价值变动损益	0.98	0.98	0.98	0.98	其他	-949.42	0.98	0.98	0.98
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-968.71	-499.02	-499.02	-499.02
营业利润	181.02	234.53	369.93	514.33	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	0.00	117.00	135.00	140.00	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	181.02	351.53	504.93	654.33	股权融资	2171.19	0.00	0.00	0.00
所得税	-2.77	-2.47	-4.74	-6.92	支付股利	0.00	-36.76	-70.80	-101.93
净利润	183.79	354.00	509.66	661.25	其他	-32.44	-3.70	-1.25	-1.82
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	2138.75	-40.46	-72.05	-103.75
归属母公司股东净利润	183.79	354.00	509.66	661.25	现金流量净额	1395.75	-237.94	-107.63	32.91
资产负债表（百万元）	2020A	2021E	2022E	2023E	财务分析指标	2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	1499.65	1261.71	1154.08	1186.98	成长能力				
应收和预付款项	98.54	159.39	239.78	333.00	销售收入增长率	86.61%	69.07%	48.24%	39.12%
存货	71.07	149.15	212.94	292.44	营业利润增长率	157.07%	29.56%	57.73%	39.04%
其他流动资产	959.93	960.62	961.60	962.49	净利润增长率	158.93%	92.61%	43.97%	29.74%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	158.57%	32.01%	63.84%	41.26%
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	19.44	506.25	969.31	1408.62	毛利率	61.23%	59.33%	60.33%	60.56%
无形资产和开发支出	4.70	3.94	3.18	2.42	三费率	9.95%	34.24%	33.63%	33.85%
其他非流动资产	10.91	10.79	10.68	10.57	净利率	32.44%	36.96%	35.90%	33.48%
资产总计	2664.23	3051.85	3551.57	4196.52	ROE	7.14%	12.25%	15.31%	17.00%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	6.90%	11.60%	14.35%	15.76%
应付和预收款项	70.23	140.24	195.89	274.66	ROIC	118.35%	51.52%	35.59%	31.80%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	33.38%	26.06%	28.81%	29.25%
其他负债	20.24	20.74	25.95	32.80	营运能力				
负债合计	90.48	160.98	221.84	307.46	总资产周转率	0.38	0.34	0.43	0.51
股本	80.00	80.00	80.00	80.00	固定资产周转率	42.65	3.64	1.92	1.66
资本公积	2231.63	2231.63	2231.63	2231.63	应收账款周转率	6.45	9.40	8.93	8.70
留存收益	262.00	579.24	1018.11	1577.43	存货周转率	3.37	3.42	3.04	3.03
归属母公司股东权益	2573.76	2890.87	3329.73	3889.05	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	110.18%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本结构				
股东权益合计	2573.76	2890.87	3329.73	3889.05	资产负债率	3.40%	5.27%	6.25%	7.33%
负债和股东权益合计	2664.23	3051.85	3551.57	4196.52	带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	32.42	16.69	12.09	9.31
					速动比率	31.54	15.71	11.09	8.33
					股利支付率	0.00%	10.38%	13.89%	15.42%
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E	每股指标				
EBITDA	189.09	249.63	408.99	577.72	每股收益	2.30	4.43	6.37	8.27
PE	295.12	153.22	106.42	82.03	每股净资产	32.17	36.14	41.62	48.61
PB	21.07	18.76	16.29	13.95	每股经营现金	2.83	3.77	5.79	7.95
PS	95.75	56.63	38.20	27.46	每股股利	0.00	0.46	0.89	1.27
EV/EBITDA	273.81	208.35	127.43	90.16					
股息率	0.00%	0.07%	0.13%	0.19%					

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
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfy@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
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	地区销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@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
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyy@swsc.com.cn