

高镍化加速, 产能加速扩张

投资要点

- 业绩总结:** 公司2021年H1实现营业收入35.92亿元, 同比增长191.69%; 实现归母净利润3.21亿元, 同比增长491.36%; 实现扣非归母净利润2.64亿元, 同比增长443.18%, EPS0.72元。
- 依托核心技术优势, 股权激励彰显高镍龙头业绩高增信心。** 公司的高镍产品率先通过国内外多家主流锂电池厂商的认证程序, 在行业内形成了明显的先发优势。公司依托自主创新核心技术优势, 推进一体化布局, 产能利用率及前驱体自供比例提升, 拥有自主设计的先进生产装备和全自动化高镍正极材料生产线, 实现高镍制造规模化、柔性化、智能化。作为2020年国内唯一一家三元正极产销量超过2.5万吨的企业, 公司高镍产品市场占有率位居国内第一, 并计划持续扩张产能。公司计划到2021年底和2022年底将产能分别提升至12、25万吨, 并规划到2030年总产能达到100万吨。2021年7月6日, 公司发布公司发布2021年限制性股票激励计划, 按照激励考核指引, 2020-2024年净利润年化增速达85%, 快速增长的净利润目标基于公司对行业发展的信心, 进一步稳固公司高镍龙头地位。
- 正极材料下游需求高速增长, 高镍化趋势明显。** 国内新能源汽车维持高景气, 电动车降本和提高续航能力需求迫切。根据GGII数据, 2015至2020年三元材料占正极材料的比例从32%提高到46%, 份额占比保持第一。其中, 三元正极材料中高镍材料发展速度最快, 国内高镍占三元材料出货量的占比由9%上升为24.1%。从各国动力电池长期技术路径规划来看, 动力电池电芯能量密度普遍将达到300Wh/kg以上, 高镍三元电池是现有技术体系的必然选择, 高镍三元材料的市场占比将有进一步提升的空间。
- 盈利预测与投资建议。** 公司与下游龙头客户签订大订单, 2021年有望满产满销, 实现业绩高速增长, 同时正积极推进一体化布局, 降低成本, 优化公司客户结构, 进一步提升公司盈利能力。未来三年公司归母净利润复合增长率为130%。首次覆盖, 给予“持有”评级。
- 风险提示:** 宏观经济周期波动风险; 需求增速不及预期导致产能过剩的风险。

指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	3794.56	8574.40	14214.98	28259.66
增长率	-9.43%	125.97%	65.78%	98.80%
归属母公司净利润(百万元)	213.06	693.29	1257.47	2581.48
增长率	143.73%	225.39%	81.38%	105.29%
每股收益EPS(元)	0.48	1.55	2.81	5.77
净资产收益率ROE	4.66%	14.49%	20.78%	30.25%
PE	256	86	48	23
PB	12.16	11.68	9.59	6.99

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 韩晨
执业证号: S1250520100002
电话: 021-58351923
邮箱: hch@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: Wind

基础数据

总股本(亿股)	4.47
流通A股(亿股)	2.76
52周内股价区间(元)	25.62-161.41
总市值(亿元)	598
总资产(亿元)	83.39
每股净资产(元)	10.69

相关研究

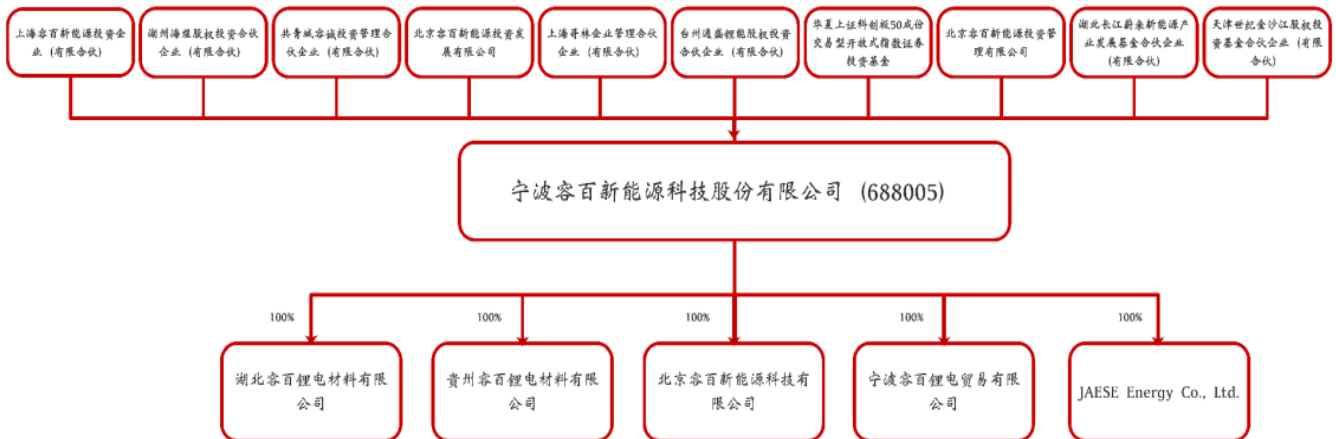
1 高目标股权激励，产能扩张稳固高镍龙头地位

宁波容百新能源科技股份有限公司 (688005) 成立于 2014 年，于 2019 年 7 月上市上交所科创板，成为科创板首批 25 家上市公司之一。公司是国内领先的锂电池正极材料供应商，主要从事锂电池正极材料及其前驱体的研发、生产和销售，其中高镍三元正极材料主要应用于新能源汽车动力电池、储能设备及电子产品等领域，是国内首家实现 NCM811 系列产品量产并应用于国际主流终端车企的正极材料生产企业。

公司围绕正极材料回收再利用布局循环产业链，与宁德时代、孚能科技、SK、亿纬锂能、蜂巢能源等国内外主流锂电池厂商建立了良好的合作关系，持续进行的技术优化和产品迭代。

公司股权集中，决策效率高。公司控股股东为上海容百新能源投资企业 (有限合伙)，持有公司 28.83% 的股份，实际控制人为白厚善，其余股东持有股权均低于 5%。公司拥有五个全资子公司，分别为湖北容百锂电材料有限公司、贵州容百锂电材料有限公司、北京容百新能源科技有限公司、宁波容百锂电贸易有限公司、JAESE Energy Co.,Ltd，负责公司产品的研发、生产及贸易。

图 1：公司股权结构及子公司



数据来源：公司公告、Wind，西南证券整理

公司再推高目标股权激励，稳固高镍龙头地位。2021 年 7 月 6 日，公司发布 2021 年限制性股票激励计划，拟向激励对象授予权益总计 202 万股，占当日股本总额的 0.45%，按照激励考核指引，2020-2024 年净利润年化增速达 85%，净利润目标的快速增长彰显公司快速发展的信心。

本激励计划首次及预留授予限制性股票的解除限售考核年度为 2022-2024 年，各年度业绩考核目标分别为 2022 年净利润达到 12 亿元或 2022 年下半年任意连续二十个交易日收盘市值的算术平均数达到 800 亿；2023 年净利润达到 18 亿元或 2023 年下半年任意连续二十个交易日收盘市值的算术平均数达到 1000 亿；2024 年净利润达到 25 亿或 2024 年下半年任意连续二十个交易日收盘市值的算术平均数达到 1200 亿。

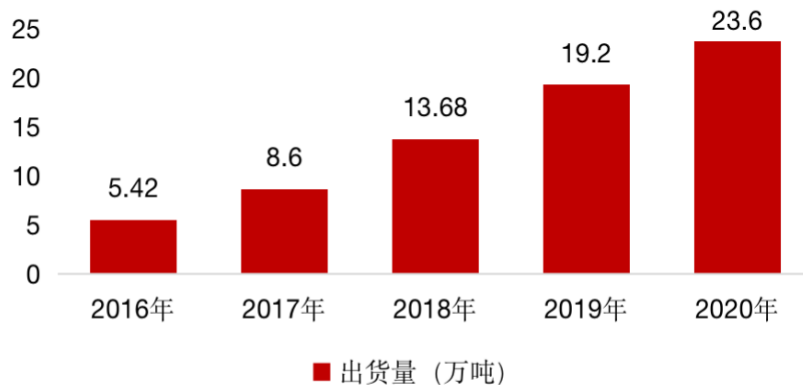
高镍产品技术领先，产能加速扩张。公司主要产品为三元正极材料和前驱体材料两大类，主要应用于新能源汽车动力电池、储能设备及电子产品等领域，公司核心产品 NCM811 系列产品技术与生产规模全球领先。三元正极材料是新能源汽车产业中动力电池的核心关键材料，直接决定了动力电池的能量密度、循环寿命、安全性及产品成本。公司是 2020 年国内唯一一家三元正极产销量超过 2.5 万吨的企业，在国内的高镍正极市占率超过 50%，位居第一并远超其他厂商。公司 2020 年底三元正极产能 4 万吨，计划到 2021 年底和 2022 年底将产能分别提升至 12 万吨、25 万吨，并规划到 2030 年总产能达到 100 万吨。

2 高镍化下产需联动，技术+产能强化龙头地位

正极材料行业市场规模快速增长，高镍化趋势明显。高镍三元材料的能量密度更高，可以以更轻重量携带更多电量，满足消费者高续航里程及智能驾驶的高耗电需求，高镍三元电池成为海内外中高端车企共同选择的技术路线。

国内可再生能源交通工具的终端应用市场快速发展，推动正极材料市场快速增长。根据 GGII 数据，2015 至 2020 年我国正极材料出货量从 11.3 万吨增长到 51.4 万吨，年复合增长率 35%，2015 至 2020 年三元材料占正极材料的比例从 32% 提高到 46%，份额占比保持第一。其中，三元正极材料中高镍材料发展速度最快，国内高镍占三元材料出货量的占比由 9% 上升为 24.1%。从各国动力电池长期技术路径规划来看，动力电池电芯能量密度普遍将达到 300Wh/kg 以上，高镍三元电池是现有技术体系中必然选择，高镍三元材料的市场占比将有进一步提升的空间。

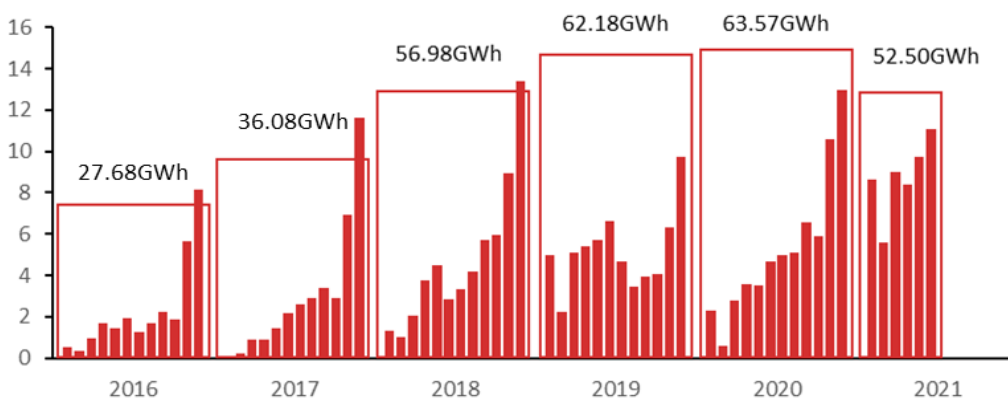
图 2：国内三元正极材料出货量



数据来源：GGII，西南证券整理

动力电池装车量持续高增长，高镍化发展大势推动需求。国内新能源汽车维持高景气，2021H1 新能源汽车销量 120.6 万辆，渗透率达 9.4%。2021H1 我国动力电池装车量 52.5GWh，同比增长 200.3%。其中三元电池装车量 30.15GWh，同比增长 139%；装车量占比则从 2019 年的 65.2% 下降至 2021H1 的 57.5%。从电动车降本和提高续航能力的角度考虑，动力电池三元正极材料向高镍化发展的大势明确，高镍三元材料需求持续增加。

图 3：国内动力电池装机量

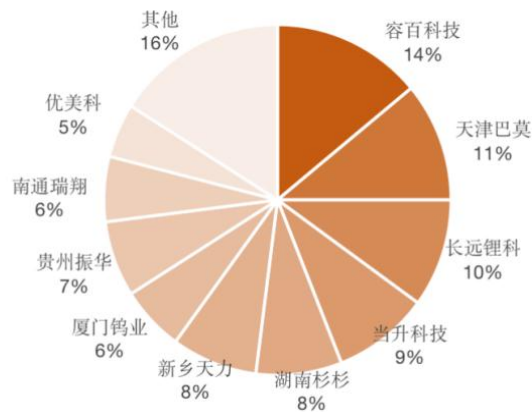


数据来源：GGII，西南证券整理

高镍三元正极材料行业技术门槛高，龙头市占率有望进一步提升。高镍三元正极材料行业存在行业规范、生产技术壁垒及品质认证壁垒，很难以较低的综合成本实现高镍大规模量产，车企和动力电池企业的稳定性和安全性等认证测试程序复杂。

三元正极及前驱体技术迭代使得优势持续扩大，行业格局存在明显集中趋势。目前国内大批量出货高镍正极材料的厂商较少，前驱体对正极品质影响较大，进一步拉高镍化技术壁垒。2015 至 2020 年国内高镍出货量占三元的比重由 9% 上升为 24%，龙头企业具有镍冶炼强化成本及镍资源布局优势，在高镍化趋势下受益，市占率有望进一步提升。

图 4：2020 年中国三元正极材料市占率情况



数据来源：GGII，西南证券整理

龙头企业持续扩产，布局全球市场。全球正极材料生产主要集中在中、日、韩三国，新能源汽车快速发展带来大量资本，推动正极行业持续扩产，高产能企业也能更易与中国及海外电池企业紧密合作，进一步优化客户结构，提升海外市场占比。高镍三元材料渗透率以及技术门槛的提升，具备量产技术的龙头企业市场份额有望提升，改善目前国内正极材料分散竞争格局，正极材料企业为未来新能源市场的爆发做出积极的准备。

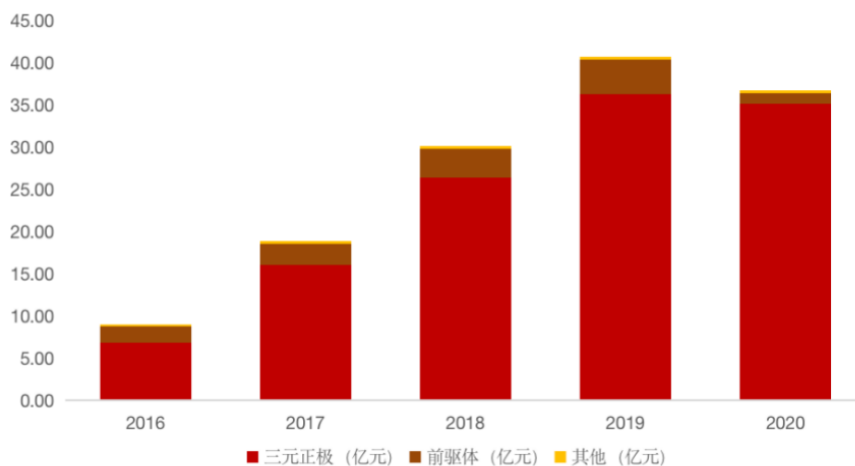
表 1：各正极公司扩产计划

企业名称	扩产计划
容百科技	1、年产 10 万吨锂电正极材料项目落户贵州遵义；2、2025 动力型锂电材料综合基地项目签约余姚市，总投资 121 亿元。项目建成后，产能规模可达到正极材料年产 10 万吨、前驱体年产 20 万吨、资源再生年产 10 万吨。项目分为三期建设，总周期为 73 个月，预计到 2025 年 12 月全部建成。
优美科	在韩国的天安市及中国的江门市投资 4.6 亿欧元，计划至 2020 年整体产能与 2015 年相比得到 6 倍的增长，预计 2021 年产能将达到 17.5 万吨。
当升科技	计划投资 30 亿元，在常州金坛扩建年产 5 万吨高镍正极材料产能，预计将于 2023 年前分批投产；远期规划年产能 10 万吨，其中一期工程第一阶段 2 万吨正极材料产能已经完成生产厂房施工、生产线安装工作，正在进行产线调试和产品试制工作。
杉杉股份	启动 10 万吨高能量密度锂电正极材料扩产项目，规划于 2025 年底前分期完成；一期计划于 2020 年 12 月 31 日前完成，一期项目总产能设计为 2 万吨/年。
格林美	荆门格林美将与永青科技成立合资公司，将在宁德市福安市湾坞镇投资 18.5 亿元，建设年产 5 万吨动力三元材料用前驱体原料和 2 万吨三元正极材料项目。
长远锂科	2020 年 4 月建立车用锂电池正极材料扩产项目，致力于 NCM 和 NCA 系列产品的研发和生产，建成后预计可实现营业收入约 120 亿元，具备 8 万吨/年动力电池三元材料产能。

数据来源：各公司公告，西南证券整理

3 产能落地推进业绩高增，布局优化提升利润空间

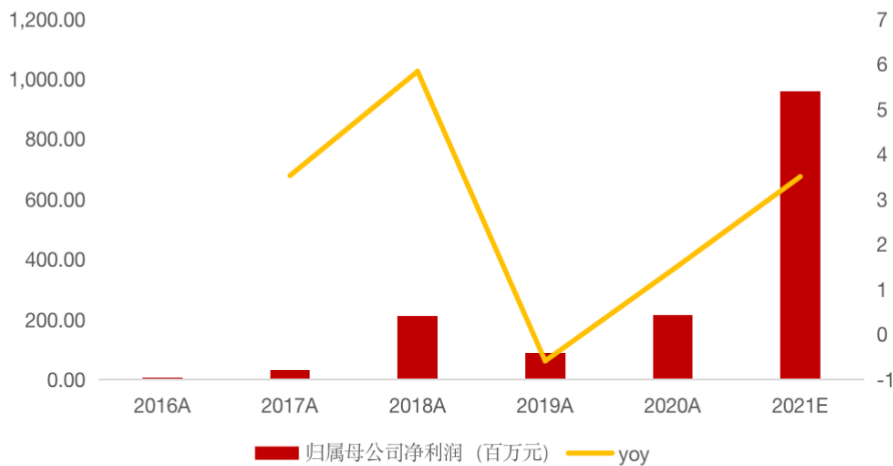
疫情冲击下业绩滑坡，今年营收将随需求回升迅速恢复。公司 2017 年至 2020 年，营业收入分别为 18.79 亿、30.41 亿、41.90 亿、37.95 亿元，20 年之前均维持 30% 以上的增速，20 年由于疫情使原材料价格波动，以及大客户规模化采购导致的产品销售价格调整，收入增速下滑。

图 5：公司营业收入情况


数据来源：公司公告，西南证券整理

公司归母净利润增长率回升，业绩迅速上涨。2017-2020 年，公司分别实现归母净利润 0.31 亿、2.13 亿、0.87 亿、2.13 亿元，18 年利润大幅上涨主要受益于高镍产品出货显著增加，19 年利润下降主要受 19Q4 计提比克大额坏账的拖累，20 年业绩快速恢复，但受疫情影响下游需求，净利润和 18 年基本相当。

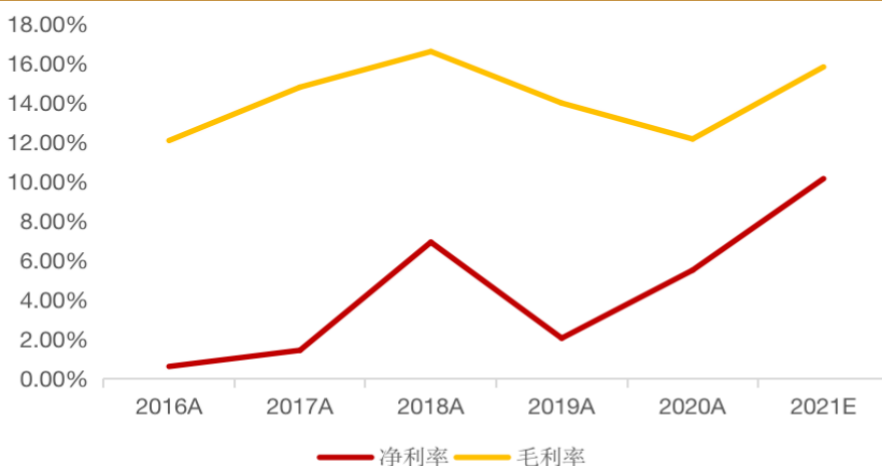
图 6：公司归母净利润情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

公司盈利能力向好，2021 年有望实现满产满销。2017-2020 年，公司整体毛利率分别为 14.81%、16.62%、14.00%、12.18%。2020 年疫情影响下游需求增长，并在一定程度上影响公司开工率，导致三元正极毛利率略有下滑。在公司一体化布局下，产能利用率及前驱体自供比例提升，Q2 量利齐升，一体化促使成本降低。此外，公司继续扩张产能并持续开拓海外客户，优化客户结构。2021 年 7 月，公司与孚能科技签订采购框架协议，约定 21H2、22 年全年向公司分别采购 5505 吨、30953 吨高镍三元正极材料，将实现满产满销，正极业务毛利率仍有上升空间。

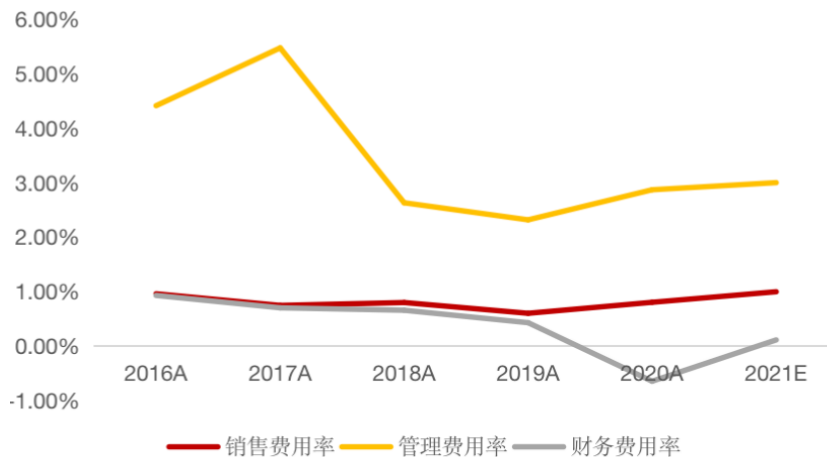
图 7：公司毛利率、净利率情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

公司期间费用率稳定，未来随营收增长费用率下降。公司今年费用率基本稳定，2019 年销售费用率、管理费用率（不含研发）、财务费用率分别为 0.60%、2.69%、0.43%。2020 年公司销售费用率和管理费用率（不含研发）分别为 0.81% 和 2.87%，财务费用率下降至 -0.64%，主要系归还借款以及利息收入增加所致。2020 年公司合计期间费用率（不含研发）为 3.04%，同比下降 0.68pct。2021 年公司业务将进入高速增长阶段，预计未来费用率有一定程度下降。

图 8：公司期间费用率情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

4 盈利预测与估值

4.1 盈利预测

关键假设：

假设 1：公司产能强势扩张，未来 3 年从 4 万吨提升至 35 万吨，产量分别为 6/10/20 万吨。

假设 2：公司与海外电池企业紧密合作，优化客户结构，毛利率稳定提升。

基于以上假设，我们预测公司 2021-2023 年分业务收入成本如下表：

表 2：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2020A	2021E	2022E	2023E
三元正极材料	收入	3513.96	8400.0	14000.0	28000.0
	增速	-2.9%	139.0%	66.7%	100.0%
	毛利率	12.8%	15.5%	16.0%	16.0%
前驱体	收入	120.29	166.2	203.8	244.6
	增速	-70.7%	38.2%	22.6%	20.0%
	毛利率	-0.1%	5.5%	6.3%	6.5%
其他	收入	5.48	8.2	11.2	15.1

单位：百万元		2020A	2021E	2022E	2023E
	增速	-84.9%	48.8%	37.0%	35.0%
	毛利率	-15.3%	27.2%	28.3%	28.5%
合计	收入	3794.6	8574.4	14215.0	28259.7
	增速	-9.4%	126.0%	65.8%	98.8%
	毛利率	12.2%	15.3%	15.9%	15.9%

数据来源：Wind, 西南证券

4.2 相对估值

我们选取正极行业的三家头部公司，2021年三家公司平均PE为53倍，2022年平均PE为37倍。公司积极扩大产能，与海外客户合作，优化公司产品结构，降本增效，进一步提升公司盈利能力。未来三年公司总收入复合增长率为95%，归母净利润复合增长率为130%。首次覆盖，给予“持有”评级。

表 3：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）		
			20A	21E	22E	20A	21E	22E
688005.SH	当升科技	70.72	0.85	1.68	2.44	83	42	29
600884.SH	杉杉股份	27.90	0.08	0.98	1.29	212.70	27.61	20.81
300919.SZ	中伟股份	147.99	0.74	1.68	2.47	200.6	88.2	60
平均值						165.43	52.60	36.60

数据来源：Wind, 西南证券整理

5 风险提示

- 1) 宏观经济周期波动风险；
- 2) 需求增速不及预期导致产能过剩的风险。

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	3794.56	8574.40	14214.98	28259.66	净利润	209.29	753.29	1327.47	2661.48
营业成本	3332.52	7261.04	11958.98	23759.46	折旧与摊销	144.07	126.01	126.01	126.01
营业税金及附加	8.90	21.75	34.39	69.12	财务费用	-24.31	9.29	15.13	35.68
销售费用	30.62	85.74	142.15	282.60	资产减值损失	-10.56	0.00	0.00	0.00
管理费用	108.87	342.98	568.60	1130.39	经营营运资本变动	298.02	-187.45	-551.32	-1624.23
财务费用	-24.31	9.29	15.13	35.68	其他	91.41	10.15	-16.50	6.08
资产减值损失	-10.56	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	707.93	711.29	900.79	1205.03
投资收益	2.72	0.00	0.00	0.00	资本支出	-60.15	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.38	0.26	0.30	0.28	其他	-145.60	0.26	0.30	0.28
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-205.75	0.26	0.30	0.28
营业利润	253.31	853.86	1496.03	2982.70	短期借款	-218.81	-7.74	0.00	0.00
其他非经营损益	-19.97	-13.99	-15.98	-15.32	长期借款	-1.56	0.00	0.00	0.00
利润总额	233.34	839.87	1480.05	2967.38	股权融资	-3.02	0.00	0.00	0.00
所得税	24.05	86.58	152.57	305.90	支付股利	-39.90	-42.61	-138.66	-251.49
净利润	209.29	753.29	1327.47	2661.48	其他	-34.44	-13.88	-15.13	-35.68
少数股东损益	-3.78	60.00	70.00	80.00	筹资活动现金流净额	-297.72	-64.23	-153.79	-287.17
归属母公司股东净利润	213.06	693.29	1257.47	2581.48	现金流量净额	202.24	647.32	747.30	918.14
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	1407.06	2054.38	2801.68	3719.82	成长能力				
应收和预付款项	891.92	2248.47	3557.82	7093.72	销售收入增长率	-9.43%	125.97%	65.78%	98.80%
存货	583.97	1271.18	2121.62	4210.73	营业利润增长率	156.66%	237.08%	75.21%	99.37%
其他流动资产	1151.12	607.96	871.48	1527.64	净利润增长率	142.16%	259.93%	76.22%	100.49%
长期股权投资	28.00	28.00	28.00	28.00	EBITDA 增长率	66.47%	165.14%	65.51%	92.06%
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	1563.54	1471.86	1380.18	1288.50	毛利率	12.18%	15.32%	15.87%	15.92%
无形资产和开发支出	322.62	289.79	256.96	224.13	三费率	3.04%	5.11%	5.11%	5.13%
其他非流动资产	186.87	185.36	183.86	182.35	净利率	5.52%	8.79%	9.34%	9.42%
资产总计	6135.12	8157.01	11201.62	18274.91	ROE	4.66%	14.49%	20.78%	30.25%
短期借款	7.74	0.00	0.00	0.00	ROA	3.41%	9.23%	11.85%	14.56%
应付和预收款项	1415.77	2727.80	4569.50	9197.40	ROIC	6.41%	23.19%	33.00%	44.67%
长期借款	8.70	8.70	8.70	8.70	EBITDA/销售收入	9.83%	11.54%	11.52%	11.13%
其他负债	212.45	222.46	236.56	271.96	营运能力				
负债合计	1644.65	2958.96	4814.75	9478.06	总资产周转率	0.63	1.20	1.47	1.92
股本	443.29	447.38	447.38	447.38	固定资产周转率	3.20	7.38	13.29	28.89
资本公积	3531.25	3531.25	3531.25	3531.25	应收账款周转率	4.72	6.43	5.75	6.25
留存收益	505.90	1156.57	2275.39	4605.37	存货周转率	5.44	7.72	7.01	7.49
归属母公司股东权益	4483.52	5131.11	6249.92	8579.91	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	64.95%	—	—	—
少数股东权益	6.94	66.94	136.94	216.94	资本结构				
股东权益合计	4490.47	5198.05	6386.87	8796.85	资产负债率	26.81%	36.28%	42.98%	51.86%
负债和股东权益合计	6135.12	8157.01	11201.62	18274.91	带息债务/总负债	1.00%	0.29%	0.18%	0.09%
					流动比率	2.81	2.25	2.03	1.79
					速动比率	2.40	1.79	1.57	1.33
					股利支付率	18.72%	6.15%	11.03%	9.74%
					每股指标				
					每股收益	0.48	1.55	2.81	5.77
					每股净资产	10.02	11.47	13.97	19.18
					每股经营现金	1.58	1.59	2.01	2.69
					每股股利	0.09	0.10	0.31	0.56
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E					
EBITDA	373.07	989.16	1637.18	3144.39					
PE	281.37	86.47	47.67	23.22					
PB	13.37	11.68	9.59	6.99					
PS	15.80	6.99	4.22	2.12					
EV/EBITDA	154.48	57.60	34.34	17.59					
股息率	0.07%	0.07%	0.23%	0.42%					

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
行业评级	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
	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	zfyi@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
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@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	yyx@swsc.com.cn