

## 信号链芯片龙头，业绩持续高速增长

### 投资要点

- **业绩总结：**公司2021年H1实现营业收入2.7亿元，同比增长72.3%；实现归母净利润0.5亿元，同比增长4.8%。剔除股份支付费用的影响，公司实现扣非归母净利润0.7亿元，同比增长约74%。
- **公司半年报业绩持续增长。**2021H1：1) 从营收端来看，公司营业收入增幅高达72.3%，下游市场需求旺盛，销售收入增加；2) 从利润端来看，2021年公司归母净利润同比增长4.8%；公司毛利率为49.6%，净利率为17.3%，同比均有所下降，一方面是因为股份支付费用的影响，另一方面是模拟信号链芯片中的高毛利率的红外测温产品占比下降所致；3) 从费用端来看，公司销售费用率为3.2%，同比上升0.9pp；管理费用率为9.0%，同比下降0.4pp；研发费用率为23.3%，同比上升3.3pp。
- **高精度ADC+高可靠性MCU，打破海外垄断局面。**1) 公司自主研发ADC高精度芯片，CS124精度高达24位，已实现量产，可满足国内中高端衡器对高精度ADC的要求，目前处于国内领先、国际先进水平。2) 公司MCU覆盖8位、32位，32位MCU对标国外标杆企业，实现大规模商用，在工业测量、工业仪表、电力设备等多个领域被龙头企业量产使用，致力于打造以精准测量、智慧传感为基础的物联网整体解决方案。2021年H1，公司继续深入和华为鸿蒙的合作，报告期内接入到鸿蒙智联的芯片发货量已经超过200万颗。
- **模拟信号链领域不断创新，拓展新的应用市场。**公司是全信号链集成电路设计企业，具有模拟信号链和MCU双平台驱动。生理参数测量方面，CS1259B获得2020年“中国芯”优秀支援抗疫产品，同时自主研发穿戴设备上的PPG模拟前端芯片；人机交互方面，公司务实龙头地位，推出集压力触控与电容触控于一体的新一代人机交互芯片，压力触控解决方案已导入vivo、小米等知名客户；在锂电管理领域，芯海推出锂电管理芯片BMS芯片，性能指标超越国外标杆企业的主流产品，其算力更强、精度更高、可靠性更好。
- **盈利预测与投资建议。**预计2021-2023年，公司EPS分别为1.15元、1.83元、2.76元，未来三年归母净利润复合增速有望达到45%以上。我们保守给予公司2022年80倍PE估值，对应目标价146.55元，首次覆盖，给予“买入”评级。
- **风险提示：**中美贸易摩擦升级的风险；公司研发进展不达预期的风险。

指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	362.80	595.69	879.62	1259.69
增长率	40.40%	64.19%	47.66%	43.21%
归属母公司净利润（百万元）	89.32	114.75	183.18	275.78
增长率	108.68%	28.47%	59.64%	50.55%
每股收益EPS（元）	0.89	1.15	1.83	2.76
净资产收益率ROE	10.36%	11.80%	16.17%	20.10%
PE	128.86	100.31	62.83	41.74
PB	13.41	11.88	10.20	8.41

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)	1.00
流通A股(亿股)	0.21
52周内股价区间(元)	46.69-149.27
总市值(亿元)	115.10
总资产(亿元)	10.14
每股净资产(元)	8.89

### 相关研究

## 1 模拟信号链+MCU 双平台驱动，研发力度不断加大

芯海科技成立于 2003 年，是一家集感知、计算、控制、连接于一体的全信号链芯片设计企业。专注于高精度 ADC、高可靠性 MCU、测量算法以及 AIOT 整体解决方案的研发设计。芯片产品广泛应用于智慧健康、压力触控、智慧家居测量等。公司总部位于深圳，是国家级高新技术企业，被广东省科技厅认定为“广东省物联网芯片开发与应用工程技术研究中心”。公司年均研发投入超过 20%，研发人员占比 64%以上，核心成员均有 10 年以上工作经验。全球专利资产近 600 项，其中已授权专利超过 246 件（含美国专利）。

图 1：公司产业布局图

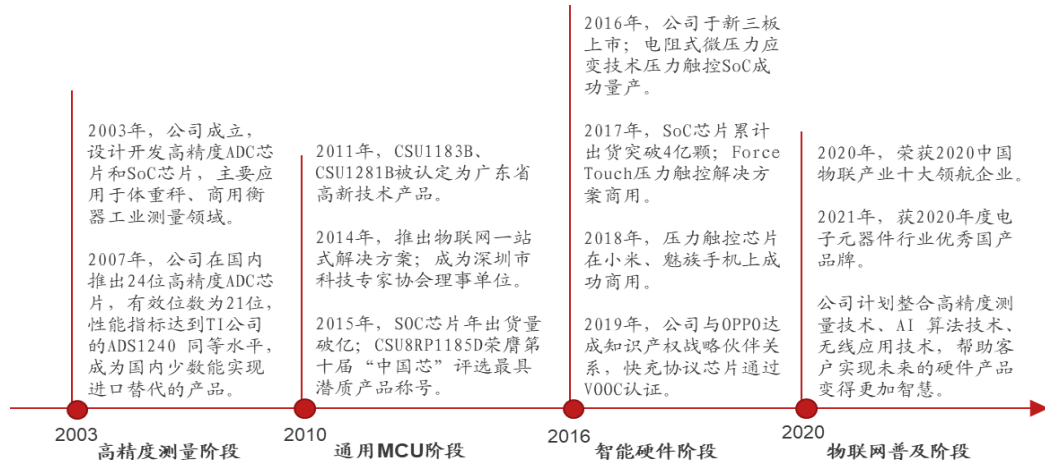


资料来源：公司官网，西南证券整理

回顾公司发展历程，公司逐步拓展业务布局广度和深度，主要可以分为四个阶段：

- **2003-2009 年：高精度测量阶段。**2003 年公司成立，以高精度 ADC 技术和自主知识产权的 8 位 MCU 内核为核心，设计开发高精度 ADC 芯片和 SoC 芯片，主要应用于体重秤、商用衡器工业测量领域。
- **2010-2015 年：通用 MCU 阶段。**公司增强 MCU 的可靠性，开发各种外设，开发各类通用 MCU 产品，扩展通用 MCU 应用市场，包括移动电源、小家电、消费电子等。2014 年，推出物联网一站式解决方案；成为深圳市科技专家协会理事单位。2015 年，SOC 芯片年出货量破亿。
- **2016-2019 年：智能硬件阶段。**公司推出集高精度测量算法、无线模组及应用方案于一体的智慧健康一站式芯片解决方案并量产并与小米等知名公司建立了紧密的合作关系。2016 年，公司于新三板上市；电阻式微压力应变技术压力触控 SoC 成功量产。2017 年，SoC 芯片累计出货突破 4 亿颗；Force Touch 压力触控解决方案商用。2018 年，压力触控芯片在小米、魅族手机上成功商用。
- **2020 年至今：物联网普及阶段。**公司荣获 2020 中国物联产业十大领航企业。2021 年，获 2020 年度电子元器件行业优秀国产品牌。公司计划整合高精度测量技术、AI 算法技术、无线应用技术，帮助客户实现未来的硬件产品变得更加智慧。

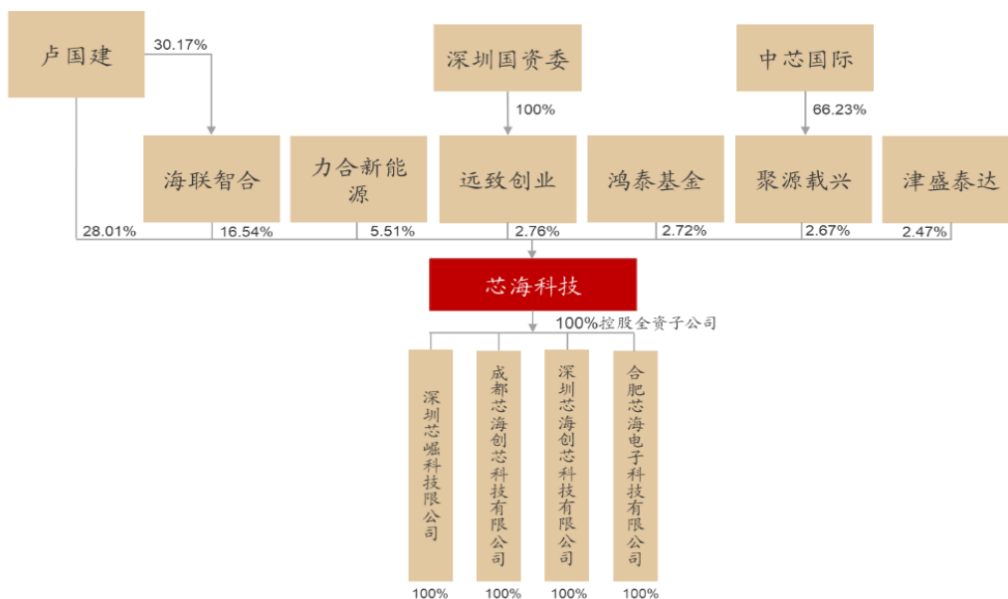
图 2：公司历史沿革



资料来源：公司官网，招股说明书，西南证券整理

公司股权结构较为集中，多次员工激励夯实长期发展基础。公司的实际控制人为卢国建，其直接或间接持有公司 33.00% 的股权；公司拥有完善的股权激励制度，设立海联智合作为持股平台，占公司 16.54% 的股权；国家政府持股，深圳国资委持有公司 2.76% 的股权；公司获得 IP、代工等产业链支持，中芯国际间接持有公司 1.8% 的股权。在前十大股东中，除了国家集成电路产业投资基金股份有限公司及长沙先导高芯投资合伙企业以外，其余股东持股均在 3% 以下。公司股权较为集中，有利于公司长期稳定经营。公司为激励员工、绑定员工和公司利益、助力公司长期发展，2020 年后公司先后推行了共计两次股权激励计划。股权激励计划的推行，有助于激发员工积极性，保持核心员工稳定，健全长期发展机制，提升企业市场综合竞争内驱力。

图 3：公司股权结构



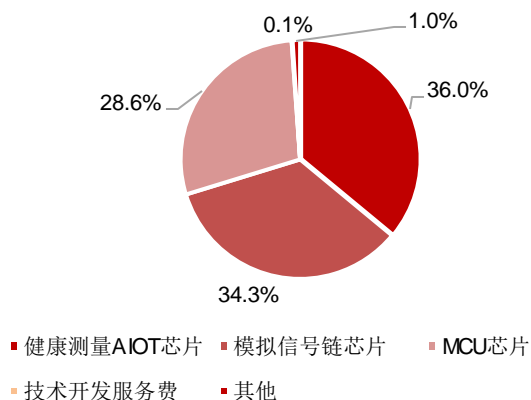
资料来源：公司官网，西南证券整理

公司的主营业务主要包括：健康测量 AIOT 芯片、模拟信号链芯片、MCU 芯片、技术开发服务费及其他业务。

从营收结构来看，2020 年，健康测量 AIOT 芯片相关业务实现收入 1.3 亿元，同比增长 24.3%，营业收入占比 36.0%；模拟信号链芯片实现收入 1.2 亿元，同比增长 75.8%，营业收入占比为 34.3%；MCU 芯片实现收入 1.0 亿元，同比增长 31.5%，营业收入占比为 28.6%；此外，技术开发服务费的营业收入为 50.9 万元，营业收入占比为 0.1%。**2021H1，健康测量 AIOT 芯片相关业务实现收入 1.1 亿元，同比增长 125.2%，**受益于家庭健康测量及物联网市场快速增长；模拟信号链芯片实现收入 0.5 亿元，因国内疫情控制得当，医疗电子里的红外测温需求大幅下降，**但是压力触控、工业市场及智能家居感知市场需求旺盛，营收同比增长 196.1%；MCU 芯片实现收入 1.0 亿元，同比增长 208.1%，**高可靠性 32 位 MCU 芯片营收占比快速提升；在 PD 快充、TWS 耳机充电仓、电子烟及个人护理等业务领域持续丰富及优化产品系列，MCU 产品整体盈利能力得到提升。

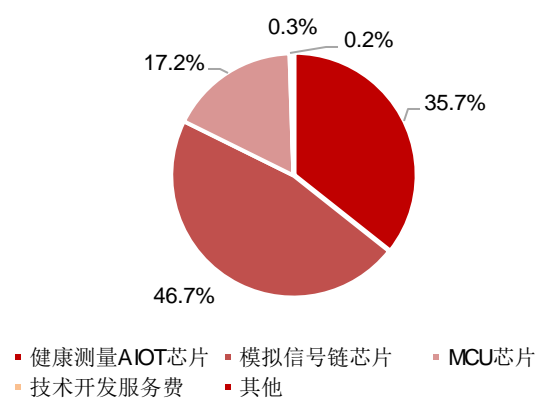
从毛利结构来看，2020 年，公司主要业务中，健康测量 AIOT 芯片相关业务毛利率为 47.9%，毛利占比为 35.7%；模拟信号链芯片业务毛利率为 65.8%，毛利占比为 46.7%；MCU 芯片业务毛利率为 29.0%，毛利占比为 17.2%。

图 4：公司 2020 年主营业务结构情况



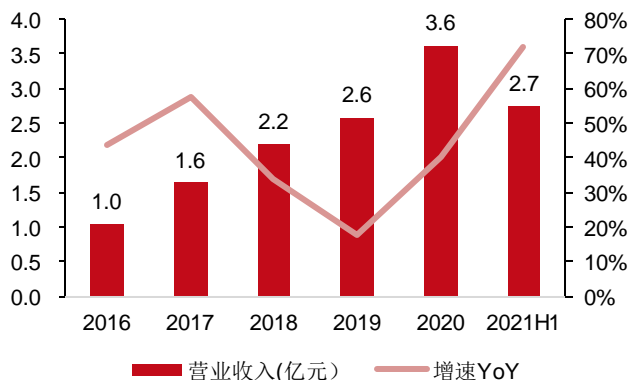
数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

图 5：公司 2020 年主营业务毛利占比

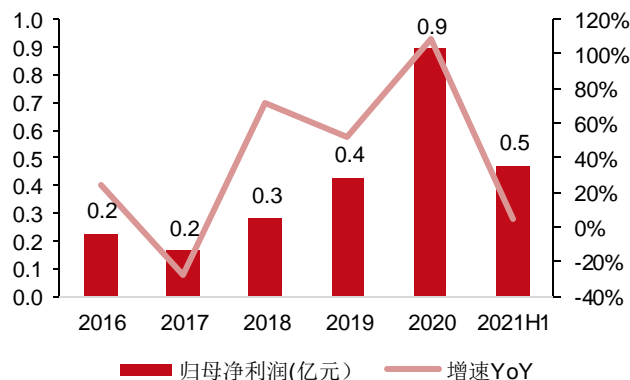


数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

公司营业收入稳步增长，利润进入稳步释放期。回顾公司往年的经营情况：2016-2020 年，公司营业收入由 1.0 亿元增至 3.6 亿元，年复合增长率约为 37.7%。同期间，公司归母净利润由 0.2 亿元增至 0.9 亿元，年复合增长率为 45.7%。2021 年 H1，实现营业收入 2.7 亿元，同比增长 72.3%，实现大幅增长；实现归母净利润 0.5 亿元，同比增长 4.8%。

**图 6：公司营业收入及增速情况**


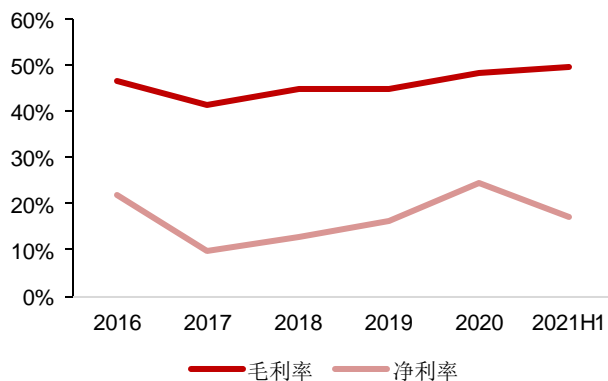
数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

**图 7：公司归母净利润及增速情况**


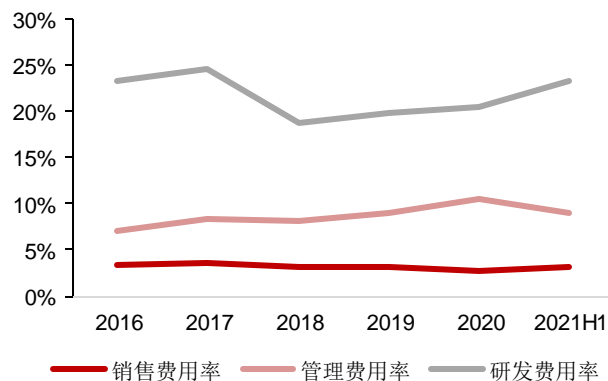
数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

公司盈利能力整体上升，维持高研发投入力度。1) 利润率方面：2020 年，公司毛利率为 48.3%，较去年同期增加 3.5pp；净利率为 24.5%，较去年增加 8.3pp。2021H1，公司毛利率为 49.6%，同比减少 10.2pp，是由于毛利率较高的红外测温产品销售比重较去年下降较多；净利率为 17.3%，同比增加 10.7pp。

2) 费用率方面：2020 年，公司销售费用率为 2.7%，同比下降 0.4pp；管理费用率为 10.5%，同比增加 1.4pp；研发费用率为 20.5%，同比增加 0.7pp。2021H1，公司销售费用率为 3.2%，管理费用率为 9.0%，研发费用率为 23.3%。三费规模与上年同期相比均有所上升，销售费用率增长主要系销售人员薪酬增长，市场宣传费用以及新增办公场所房租物业费增加所致；管理费用率增长主要系中介服务机构费用增加、职工薪酬增长以及新增办公场所房租物业费增加所致；研发费用率增长主要系人员增加致薪酬增长、股权激励确认的研发费用本期摊销、资产软件折旧摊销以及研发项目直接投入增加所致。

**图 8：公司毛利率和净利率情况**


数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

**图 9：公司费用率情况**


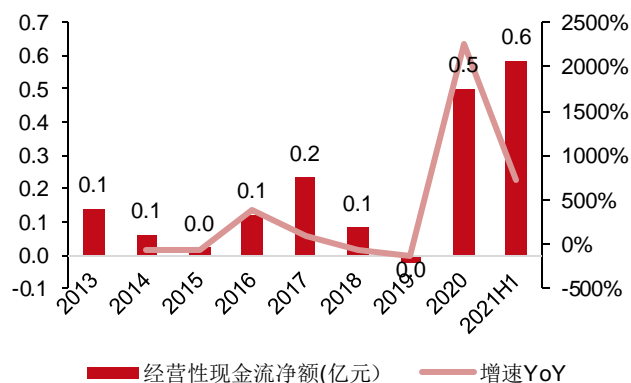
数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

经营性现金流净额近年大幅增长，净现比回归健康水平。1) 经营活动现金流：2013-2019 年，公司经营活动现金流净额整体波动程度较大，2020 年公司上市，经营活动现金流大幅上涨，重新步入快速增长通道。2021H1，公司经营性现金流净额为 0.5 亿元，同比增长 728.3%，维持高增速上升。主要系本期销售额增长，收到客户现金回款增加所致。2) 净现



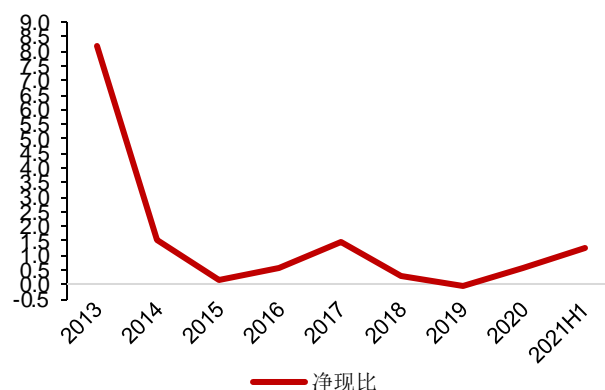
比：2013-2020 年，公司净现比整体呈下坡降低状态。2019 年后公司净现比逐步回升。2021H1，公司净现比为 1.2，重回健康增长状态。

图 10：公司历年经营活动现金流情况及增速



数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

图 11：公司历年净现比



数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

## 2 盈利预测与估值

### 2.1 盈利预测

#### 关键假设：

公司不断完善产品及业务布局，持续深耕健康测量 AIoT、模拟信号链、MCU 产品及技术领域，未来行业地位有望进一步提升，我们预计公司健康测量 AIoT 芯片在 21-23 年销量同比增长 70%、30%、30%，对应毛利率分别为 50%、51%、52%；模拟信号链芯片在 21-23 年销量同比增长 30%、70%、50%，对应毛利率分别为 55%、58%、60%；MCU 芯片在 21-23 年销量同比增长 100%、50%、50%，对应毛利率分别为 33%、34%、35%。

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
健康测量 AIoT 芯片	收入	1.3	2.2	2.9	3.8
	增速	6.7%	70.0%	30.0%	30.0%
	毛利率	47.9%	50.0%	51.0%	52.0%
模拟信号链芯片	收入	1.2	1.6	2.7	4.1
	增速	132.9%	30.0%	70.0%	50.0%
	毛利率	65.8%	55.0%	58.0%	60.0%
MCU 芯片	收入	1.0	2.1	3.1	4.7
	增速	31.5%	100.0%	50.0%	50.0%
	毛利率	29.0%	33.0%	34.0%	35.0%
其他业务	收入	0.0	0.0	0.1	0.1
	增速	12.8%	10.0%	10.0%	10.0%

单位：亿元		2020A	2021E	2022E	2023E
	毛利率	21.7%	15.0%	15.0%	15.0%
合计	收入	3.6	6.0	8.8	12.6
	增速	40.4%	64.2%	47.7%	43.2%
	毛利率	48.3%	45.2%	47.0%	48.2%

数据来源：Wind，西南证券

## 2.2 相对估值

我们选取了行业内四家主流可比公司，分别是思瑞浦、力芯微、圣邦股份、中颖电子，2021 年四家公司的 Wind 一致预期的平均 PE 为 114.70 倍，2022 年四家公司的 Wind 一致预期的平均 PE 为 82.14 倍。

我们预计 2021-2023 年，公司的 EPS 分别为 1.15 元、1.83 元、2.76 元，未来三年归母净利润的复合增长率将有望达到 45%以上，考虑到 21 年公司股份支付费用的影响导致归母净利润增速相对较低，我们给予公司 2022 年 80 倍 PE，对应目标价 146.55 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
688536.SH	思瑞浦	572.15	2.30	4.27	6.34	8.40	188.04	133.88	90.30	68.09
688601.SH	力芯微	181.72	1.39	2.00	2.85	3.80	0.00	90.84	63.74	47.84
300661.SZ	圣邦股份	323.00	1.85	1.91	2.54	3.29	142.90	168.87	127.38	98.30
300327.SZ	中颖电子	70.57	0.75	1.08	1.50	1.90	43.48	65.22	47.12	37.10
平均值							93.60	114.70	82.14	62.83

数据来源：Wind，西南证券整理（数据截至 2021.08.27 收盘）

## 3 风险提示

- 1) 中美贸易摩擦升级的风险；
- 2) 公司研发进展不达预期的风险。

**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	362.80	595.69	879.62	1259.69	净利润	88.76	114.03	182.04	274.06
营业成本	187.43	326.64	466.51	653.11	折旧与摊销	14.98	10.60	10.60	10.60
营业税金及附加	2.38	3.92	5.78	8.28	财务费用	0.94	-0.08	-0.19	-0.39
销售费用	9.64	17.23	25.06	35.66	资产减值损失	-4.23	0.00	0.00	0.00
管理费用	37.99	154.88	215.51	302.33	经营营运资本变动	-60.37	-99.01	-126.47	-194.60
财务费用	0.94	-0.08	-0.19	-0.39	其他	10.11	-14.05	-13.33	-11.49
资产减值损失	-4.23	0.00	0.00	0.00	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>50.19</b>	<b>11.49</b>	<b>52.65</b>	<b>78.17</b>
投资收益	0.84	0.84	0.84	0.84	资本支出	-127.08	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	17.63	8.82	13.22	11.02	其他	-6.33	9.65	14.06	11.86
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>-133.41</b>	<b>9.65</b>	<b>14.06</b>	<b>11.86</b>
<b>营业利润</b>	<b>90.31</b>	<b>102.76</b>	<b>181.02</b>	<b>272.56</b>	短期借款	59.94	-79.97	0.00	0.00
其他非经营损益	0.03	9.82	2.82	2.82	长期借款	19.26	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>90.35</b>	<b>112.58</b>	<b>183.84</b>	<b>275.38</b>	股权融资	497.83	13.44	0.00	0.00
所得税	1.58	-1.45	1.80	1.32	支付股利	0.00	-17.86	-22.95	-36.64
净利润	88.76	114.03	182.04	274.06	其他	-10.31	-2.30	0.19	0.39
少数股东损益	-0.56	-0.72	-1.14	-1.72	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>566.73</b>	<b>-86.69</b>	<b>-22.76</b>	<b>-36.25</b>
归属母公司股东净利润	89.32	114.75	183.18	275.78	<b>现金流量净额</b>	<b>484.10</b>	<b>-65.55</b>	<b>43.95</b>	<b>53.78</b>
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	557.48	491.93	535.88	589.66	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	90.25	150.54	221.24	315.96	销售收入增长率	40.40%	64.19%	47.66%	43.21%
存货	122.33	168.97	254.89	368.21	营业利润增长率	109.92%	13.79%	76.15%	50.57%
其他流动资产	92.49	125.87	131.68	168.27	净利润增长率	111.87%	28.47%	59.64%	50.55%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	107.25%	6.64%	68.99%	47.72%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	118.41	112.07	105.73	99.40	毛利率	48.34%	45.17%	46.96%	48.15%
无形资产和开发支出	20.34	17.47	14.60	11.73	三费率	13.39%	28.88%	27.33%	26.80%
其他非流动资产	19.70	18.31	16.92	15.54	净利率	24.47%	19.14%	20.70%	21.76%
<b>资产总计</b>	<b>1021.01</b>	<b>1085.17</b>	<b>1280.94</b>	<b>1568.76</b>	ROE	10.36%	11.80%	16.17%	20.10%
短期借款	79.97	0.00	0.00	0.00	ROA	8.69%	10.51%	14.21%	17.47%
应付和预收款项	45.81	82.56	117.03	164.48	ROIC	32.85%	24.59%	32.32%	36.70%
长期借款	19.26	19.26	19.26	19.26	EBITDA/销售收入	29.28%	19.02%	21.76%	22.45%
其他负债	18.81	16.58	18.80	21.74	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>163.86</b>	<b>118.41</b>	<b>155.09</b>	<b>205.49</b>	总资产周转率	0.53	0.57	0.74	0.88
股本	100.00	100.00	100.00	100.00	固定资产周转率	5.75	5.17	8.08	12.28
资本公积	585.47	598.91	598.91	598.91	应收账款周转率	4.19	6.14	5.89	5.81
留存收益	172.75	269.64	429.87	669.02	存货周转率	2.07	2.15	2.15	2.06
归属母公司股东权益	858.23	968.55	1128.78	1367.93	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	116.82%	—	—	—
少数股东权益	-1.07	-1.79	-2.93	-4.65	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>857.16</b>	<b>966.76</b>	<b>1125.85</b>	<b>1363.28</b>	资产负债率	16.05%	10.91%	12.11%	13.10%
负债和股东权益合计	1021.01	1085.17	1280.94	1568.76	带息债务/总负债	60.56%	16.27%	12.42%	9.38%
					流动比率	6.50	10.75	9.23	8.27
					速动比率	5.58	8.81	7.17	6.16
					股利支付率	0.00%	15.57%	12.53%	13.28%
					<b>每股指标</b>				
					每股收益	0.89	1.15	1.83	2.76
					每股净资产	8.58	9.69	11.29	13.68
					每股经营现金	0.50	0.11	0.53	0.78
					每股股利	0.00	0.18	0.23	0.37
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E					
EBITDA	106.22	113.28	191.43	282.77					
PE	128.86	100.31	62.83	41.74					
PB	13.41	11.88	10.20	8.41					
PS	31.73	19.32	13.09	9.14					
EV/EBITDA	103.37	96.79	57.04	38.43					
股息率	0.00%	0.16%	0.20%	0.32%					

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
	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
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	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
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
广深	林芷琬	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	yxy@swsc.com.cn