

业绩高速增长，国际化布局推进顺利

投资要点

- **业绩总结:** 2021H1, 公司实现营业收入 222.7 亿元, 同比增长 30.9%; 实现归母净利润 5.5 亿元, 同比增长约 9.0%。
- **业绩增长稳健, 通讯、工业、汽车类产品增长情况可观。** 2021H1: 1) 从营收端来看, 公司主营业务增长强劲, 营收同比增长 30.9%。分业务来看, 公司通讯类产品实现收入 86.5%, 同比增长 21.9%; 消费电子类产品实现收入 67.4 亿元, 同比增长 32.8%; 工业类产品实现收入 33.3 亿元, 同比增长 82.4%; 电脑及存储类产品实现收入 20.1 亿元, 同比下降 8.7%; 汽车电子类产品实现收入 11.6 亿元, 同比增长 65.6%。2) 从利润端来看, 公司归母净利润同比增长约 9.0%, 飞旭摊销费用拖累了二季度净利润的增长; 公司毛利率为 9.4%, 同比下降 0.6pp; 净利率为 2.5%, 同比下降 0.5pp。3) 从费用端来看, 公司销售费用率为 1.0%, 同比上升 0.2pp; 管理费用率为 2.3%, 同比下降 0.1pp; 研发费用率为 3.1%。同比下降 0.3pp。公司销售费用、管理费用、研发费用及财务费用合计金额为 15.3 亿元, 同比增长 31.5%。
- **加大全球化布局力度, 为公司提供长期增长动能。** 目前, 公司销售服务与生产据点遍布亚洲、欧洲、美洲及非洲四大洲, 在大陆、台湾地区、美国、法国、德国、英国、捷克越南等 10 个国家(含地区)拥有 27 个生产据点。2020 年 12 月, 公司完成收购欧洲第二大 EMS 公司法国飞旭集团 100% 股权, 利用其在欧洲据点进行市场扩张, 预计公司与飞旭的协同效应有望在 2021 年逐步充分展现、飞旭业务在全年将有较好的增长。2021 年 7 月, 公司在越南海防新建的越南厂正式投产, 产能有望逐渐释放。公司致力于成为更加国际化运营的企业, 着眼全球市场、整合全球资源。
- **盈利预测与投资建议。** 预计 2021-2023 年公司 EPS 分别为 1.05、1.35、1.66 元, 未来三年归母净利润将保持 28% 左右的复合增长率。考虑到公司在 SiP 领域的行业领先实力、受益苹果产业链带来的成长及健康医疗的关注提升, 我们给予公司 2021 年 21 倍 PE, 对应目标价 22.05 元, 首次覆盖, 给予“买入”评级。
- **风险提示:** 国际贸易摩擦升级; 市场竞争加剧及产品销量不稳定风险; SiP 需求不及预期; 手机及 AIoT 增长不及预期。

指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	47696.23	61869.88	74480.29	86999.10
增长率	28.20%	29.72%	20.38%	16.81%
归属母公司净利润(百万元)	1739.44	2328.30	2985.33	3666.36
增长率	37.82%	33.85%	28.22%	22.81%
每股收益 EPS(元)	0.79	1.05	1.35	1.66
净资产收益率 ROE	14.39%	16.71%	18.41%	19.32%
PE	17	13	10	8
PB	2.51	2.20	1.89	1.61

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
 联系人: 徐一丹
 电话: 021-58351908
 邮箱: xyd@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)	22.10
流通 A 股(亿股)	21.84
52 周内股价区间(元)	13.67-27.55
总市值(亿元)	302.72
总资产(亿元)	319.00
每股净资产(元)	5.23

相关研究

1 公司是全球电子设计制造领导厂商

环旭电子总部位于上海，成立于 2003 年，于 2012 年上交所挂牌上市。公司是电子领域提供专业设计制造服务及解决方案的服务商，通过为客户提供设计制造与相关服务，提升产品制造与整体服务的附加值。公司以资讯、通讯、消费电子及汽车电子等高端电子产品 ODM、JDM、EMS 为主，与苹果、友达光电、联想、英特尔、IBM 等多家国际电子产品品牌商建立了长期稳定的供应链合作关系。公司在中国大陆、中国台湾、美国、墨西哥、波兰、法国、德国等地设有 27 个制造厂，坚持“模组化、多元化、全球化”战略。

图 1：公司主要发展历程



资料来源：公司官网，西南证券整理

公司当前业务主要聚焦通讯产品、电脑及存储类产品、工业电子产品、消费电子及汽车电子五类。其中：1) 通讯产品：主要包括无线通信 SiP 模块、系统级物联网模块、物联网模块、远距通讯低功耗模块、企业级无线路由器等。2) 电脑及存储类产品：电脑周边产品主要包括笔记本电脑的扩展坞(Docking Station)、外接适配器(Dongle)产品，拓展笔记本电脑外接其他设备的功能的产品；存储和互联产品主要包括消费型产品固态硬盘(SSD)和企业高阶交换机、网络适配卡。3) 工业电子类产品：主要包括销售点终端机(POS 机)和智能手持终端机(SHD)。4) 消费电子产品：包括智能穿戴 SiP 模组、视讯产品、连接装置、健康医疗等；智能穿戴 SiP 模组产品涵盖智能手表 SiP 模组、真无线蓝牙耳机(TWS)模组、光学心率模块等。其他消费电子产品主要包括 LED 灯条、时序控制板、源级驱动板、智慧手写笔、电磁感测板、除毛机等。5) 汽车电子产品：主要包括稳压器、整流器、电机控制器、外部 LED 照明、IEPB（集成电动驻车制动）、车载信息及娱乐讯息的控制单元或控制面板等。

公司还是 SiP 微小化技术的领导者，是 A 大客户 SiP 模组的重要供应商。SiP 领域所需投入的资本和技术等十分复杂，公司在微小化产品领域的设计制造能力成为与竞争者拉开差距的利器。公司 SiP 产品目前主要涉及 WiFi 模组、UWB 模组、毫米波天线模组、指纹辨识模组、智能穿戴用手表和耳机模组等，未来也将拓展到无线通讯、电脑、可穿戴、固态存储、工业电子、汽车电子等更多的产品领域。

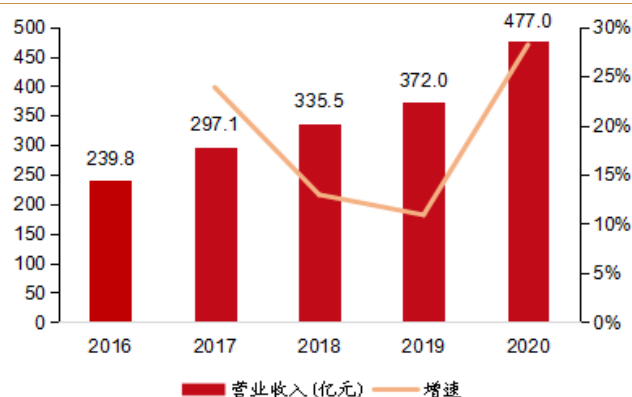
表 1：公司主要产品介绍

产品大类	细分主要产品
无线通讯产品	无线通讯系统级封装模块(SiP)、系统级物联网模块、物联网模块、远距通讯低功耗模块、企业级无线路由器
电脑主板、存储等	电脑主板主要包括服务器主板、工作站主板、笔记本和平板电脑的 SipSet 模块等；存储和互联产品主要包括消费型产品固态硬盘(SSD)和企业高阶交换机、网络适配卡
工业电子产品	主要包括销售点终端机(POS 机)和智能手持终端机(SHD)
消费电子产品	包括智能穿戴 SiP 模组、视讯产品、连接装置等
汽车电子产品	主要涉及稳压器、整流器、电池管理系统、充电功率模组、液压控制模组、电机控制器、外部 LED 照明、IEPB (集成电动驻车制动)、车载信息及娱乐讯息的控制单元或控制面板等
医疗电子产品	主要包括维生素 K 拮抗剂治疗仪、心血管设备和葡萄糖计量装置

数据来源：公司年报，西南证券整理

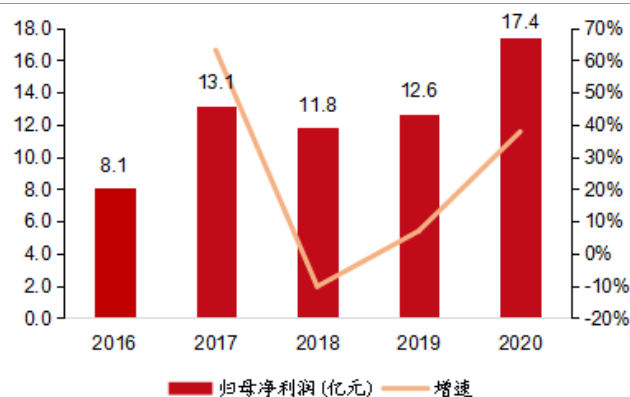
公司营业收入稳步增长，归母净利润出现短期波动。回顾公司往年经营情况：公司营收保持稳健增长，2016-2020 年复合增长率为 18.8%；其中，2020 年公司营业收入 477.0 亿元，同比增长 28.2%。同期，公司归母净利润复合增速为 21.2%；其中，2020 年归母净利润为 17.4 亿元，同比上升 37.8%。**2021 上半年**，公司实现营业收入 222.7 亿，同比增长 30.9%。其中通讯类产品实现收入 86.5%，同比增长 21.9%；消费电子类产品实现收入 67.4 亿元，同比增长 32.8%；工业类产品实现收入 33.3 亿元，同比增长 82.4%；电脑及存储类产品实现收入 20.1 亿元，同比下降 8.7%；汽车电子类产品实现收入 11.6 亿元，同比增长 65.6%。公司实现归母净利润 5.5 亿元，同比增长 9.0%。

图 2：公司营业收入及增速情况



数据来源：iFind，西南证券整理

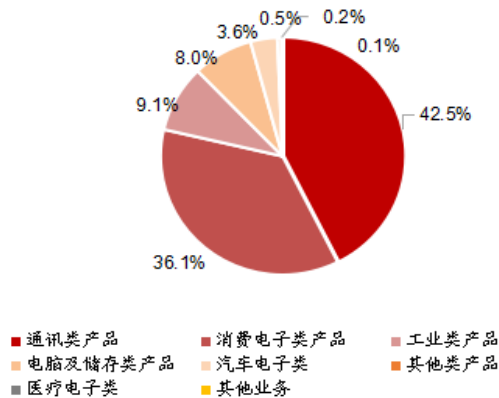
图 3：公司归母净利润及增速情况



数据来源：iFind，西南证券整理

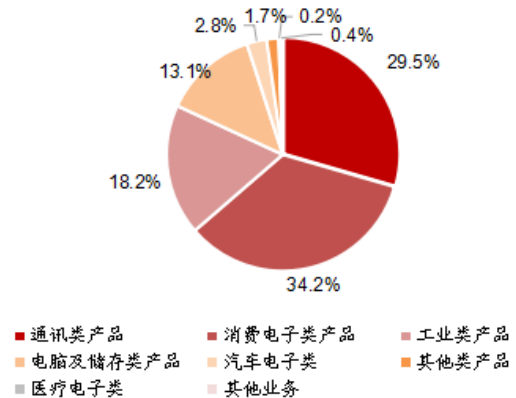
分业务来看，2020 年，公司通讯类产品实现营业收入 202.8 亿元，占比 42.5%，该业务毛利率为 7.2%，贡献了 29.5% 的毛利；消费电子类产品实现营收 172.1 亿元，占比 36.1%，该业务毛利率为 9.9%，贡献了 34.2% 的毛利；工业类产品实现营收 43.5 亿元，占比 9.1%，该业务毛利率为 20.9%，贡献了 18.2% 的毛利；电脑及储存类产品实现营收 38.3 亿元，占比 8.0%，该业务毛利率为 17.1%，贡献了 13.1% 的毛利；汽车电子类产品实现营收 16.9 亿元，占比 3.6%，该业务毛利率为 8.2%，贡献了 2.8% 的毛利。**2021H1**，公司通讯类产品实现收入 86.5 亿元，占比 38.9%；消费电子类产品实现收入 67.4 亿元，占比 30.2%；工业类产品实现收入 33.3 亿元，占比 14.9%；电脑及存储类产品实现收入 20.1 亿元，占比 9.0%；汽车电子类产品实现收入 11.6 亿元，占比 5.2%。

图 4：公司 2020 年营业收入构成



数据来源：iFind, 西南证券整理

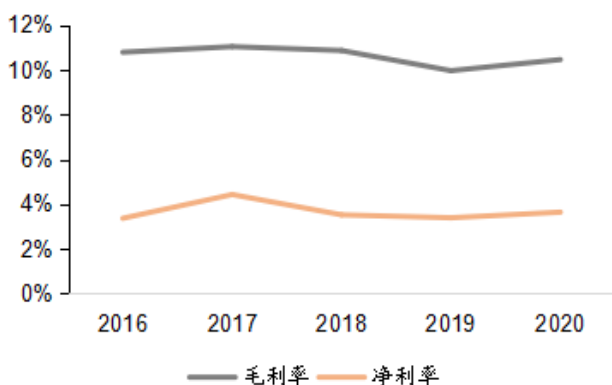
图 5：公司 2020 年毛利构成



数据来源：iFind, 西南证券整理

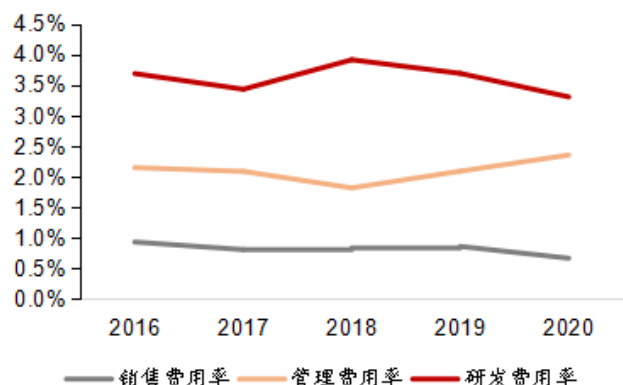
公司盈利水平回暖，费用端整体控制效果显著。1) 利润率方面：2020 年公司毛利率为 10.5%，同比上升 0.5pp；净利率为 3.6%，同比增长 0.2pp。2021H1，公司毛利率为 9.4%，同比下降 0.6pp；净利率为 2.5%，同比下降 0.5pp。2) 费用率方面：2020 年公司销售费用率为 0.7%，同比下降 0.2pp；管理费用率为 2.4%，同比上升 0.3pp；研发费用率为 3.3%，同比下降 0.4pp。2021H1，公司销售费用率为 1.0%，同比上升 0.2pp；管理费用率为 2.3%，同比下降 0.1pp；研发费用率为 3.1%。同比下降 0.3pp。公司销售费用、管理费用、研发费用及财务费用合计金额为 15.3 亿元，同比增长 31.5%，主要是由于合并飞旭报表并入的费用、投入新产品开发增加以及收购飞旭并购贷款及可转换公司债认列的相关财务成本导致。

图 6：公司毛利率和净利率情况



数据来源：iFind, 西南证券整理

图 7：公司费用率情况



数据来源：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：

假设 1：通讯类产品：随着 5G 换机潮和未来物联网对于硬件升级要求的驱动，以及 iPhone 新品 AiP 占比的提升，我们预期公司 2021-2023 年通讯类产品业务订单额将保持 24%/20%/17% 的增速。

假设 2：消费电子类产品：消费电子类业务部分是受益通讯类产品业务延伸，另一部分受益于智能穿戴硬件和健康医疗等。我们预计公司 2021-2023 年消费电子类产品订单额保持 28%/15%/12% 增长。

假设 3：电脑及存储类产品：公司电脑及存储类产品主要包括服务器、主板、工作站主板、笔记本和平板电脑的 SipSet 模块等。根据调研公司 Canalys 发布的全球 PC 出货量报告，预期 2020 年 PC 出货量将下降 7%，2021 年将保持平稳，2022 年将恢复增长。预期国内市场增速将略超全球增速，因此我们预计 2021-2023 年该业务订单额保持 0%/12%/12% 的增速。

假设 4：工业类产品：公司工业类产品主要包括销售点管理系统（POS）、手持式行动应用装置（SHD）等。我们看好 5G 物联网趋势下工业自动、智能化发展带动下游客户新增订单的持续性，我们预计 2021-2023 年该业务订单将保持 80%/38%/28% 的增长。

假设 5：汽车电子类产品：凭借多年汽车行业服务经验及提供完整 DMS 解决方案制造服务能力，预期将伴随智能驾驶的普及重新迎来持续增长。我们预计 2021-2023 年公司该业务订单额保持 50%/25%/18% 的增长，伴随新订单价值量提升，预期毛利率有望持续提升。

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：亿元		2020A	2021E	2022E	2023E
通讯类产品	收入	202.8	251.5	301.8	353.1
	增速	45.7%	24.0%	20.0%	17.0%
	毛利率	7.2%	7.5%	7.7%	8.0%
消费电子类产品	收入	172.1	220.3	253.4	283.8
	增速	33.8%	28.0%	15.0%	12.0%
	毛利率	9.9%	10.3%	10.6%	11.0%
工业类产品	收入	43.5	78.3	108.1	138.3
	增速	3.5%	80.0%	38.0%	28.0%
	毛利率	20.9%	21.0%	21.0%	21.0%
电脑及存储类产品	收入	38.3	38.3	42.9	48.0
	增速	-8.8%	0.0%	12.0%	12.0%
	毛利率	17.1%	17.0%	17.2%	17.4%
汽车电子类产品	收入	16.9	25.4	31.7	37.4

单位：亿元		2020A	2021E	2022E	2023E
	增速	-4.6%	50.0%	25.0%	18.0%
	毛利率	8.2%	8.4%	8.6%	9.0%
医疗电子类	收入	0.7	1.8	3.2	4.9
	增速	-	150.0%	80.0%	50.0%
	毛利率	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
其他业务	收入	2.6	3.1	3.7	4.5
	增速	3.4%	20.0%	20.0%	20.0%
	毛利率	39.9%	40.0%	41.0%	42.0%
合计	收入	477.0	618.7	744.8	870.0
	增速	28.2%	29.7%	20.4%	16.8%
	毛利率	10.5%	11.0%	11.4%	11.8%

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

我们选取同为精密制造行业的立讯精密、领益智造、歌尔股份作为可比公司，可比公司 2020 年平均 PE 约为 45 倍，2021 年 Wind 一致预期的平均 PE 约为 27 倍。

预计 2021-2023 年公司 EPS 分别为 1.05、1.35、1.66 元，未来三年归母净利润将保持 28%左右的复合增长率。考虑到公司在 SIP 领域的行业领先实力、受益苹果产业链带来的成长及健康医疗的关注提升；同时，考虑到所选可比公司歌尔股份估值受 VR 业务抬升而相对较高，我们保守给予公司 2021 年 21 倍 PE，对应目标价 22.05 元，首次覆盖，给予“买入”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	23E	20A	21E	22E	23E
002241	歌尔股份	48.63	0.87	1.23	1.63	2.05	42.92	39.53	29.85	23.75
002475	立讯精密	35.72	1.03	1.30	1.74	2.23	54.51	27.43	20.56	16.02
002600	领益智造	6.84	0.32	0.45	0.58	0.73	37.27	14.90	11.51	9.19
平均值							44.90	27.46	20.77	16.41

数据来源：Wind，西南证券整理（数据截至 2021.08.30 收盘）

3 风险提示

国际贸易摩擦升级；市场竞争加剧及产品销量不稳定风险；SiP 需求不及预期；手机及 AIoT 增长不及预期。

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	47696.23	61869.88	74480.29	86999.10	净利润	1733.57	2328.30	2985.33	3666.36
营业成本	42710.97	55161.43	66176.52	77078.13	折旧与摊销	581.19	504.28	504.28	504.28
营业税金及附加	61.71	92.80	111.72	130.50	财务费用	95.75	86.62	104.27	121.80
销售费用	318.47	389.78	469.23	548.09	资产减值损失	-11.79	1.48	37.30	57.18
管理费用	1123.16	3526.58	4245.38	4958.95	经营营运资本变动	-1326.37	-2690.05	-1207.86	-1571.97
财务费用	95.75	86.62	104.27	121.80	其他	364.17	-59.39	-83.45	-108.75
资产减值损失	-11.79	1.48	37.30	57.18	经营活动现金流净额	1436.52	171.24	2339.88	2668.89
投资收益	83.44	61.87	69.06	66.66	资本支出	-2385.54	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	-6.27	-7.44	-22.44	-14.74	其他	-625.38	-66.28	26.43	24.83
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-3010.92	-66.28	26.43	24.83
营业利润	1961.65	2665.61	3382.50	4156.38	短期借款	-1389.03	881.01	-335.94	-449.67
其他非经营损益	11.91	10.60	9.92	9.94	长期借款	2980.96	0.00	0.00	0.00
利润总额	1973.56	2676.21	3392.42	4166.31	股权融资	492.10	26.07	0.00	0.00
所得税	240.00	347.91	407.09	499.96	支付股利	-379.44	-522.95	-699.99	-897.52
净利润	1733.57	2328.30	2985.33	3666.36	其他	119.89	-635.09	-69.33	-94.65
少数股东损益	-5.87	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	1824.48	-250.96	-1105.26	-1441.84
归属母公司股东净利润	1739.44	2328.30	2985.33	3666.36	现金流量净额	220.58	-145.99	1261.04	1251.88
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	6332.98	6186.99	7448.03	8699.91	成长能力				
应收和预付款项	10580.58	13791.57	16586.11	19367.55	销售收入增长率	28.20%	29.72%	20.38%	16.81%
存货	6748.39	8747.91	10513.35	12260.73	营业利润增长率	37.94%	35.89%	26.89%	22.88%
其他流动资产	905.37	1050.64	1186.21	1320.86	净利润增长率	37.57%	34.31%	28.22%	22.81%
长期股权投资	531.53	531.53	531.53	531.53	EBITDA 增长率	35.53%	23.42%	22.56%	19.83%
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	3074.43	2629.34	2184.25	1739.17	毛利率	10.45%	10.84%	11.15%	11.40%
无形资产和开发支出	1382.34	1348.19	1314.05	1279.91	三费率	3.22%	6.47%	6.47%	6.47%
其他非流动资产	1382.89	1395.69	1415.18	1441.33	净利率	3.63%	3.76%	4.01%	4.21%
资产总计	30938.50	35681.85	41178.71	46640.99	ROE	14.39%	16.71%	18.41%	19.32%
短期借款	375.34	1256.35	920.41	470.74	ROA	5.60%	6.53%	7.25%	7.86%
应付和预收款项	12883.75	15749.65	19216.75	22288.65	ROIC	16.89%	16.20%	17.44%	19.05%
长期借款	3011.67	3011.67	3011.67	3011.67	EBITDA/销售收入	5.53%	5.26%	5.36%	5.50%
其他负债	2618.89	1730.11	1814.38	1888.30	营运能力				
负债合计	18889.65	21747.78	24963.21	27659.35	总资产周转率	1.80	1.86	1.94	1.98
股本	2209.34	2209.64	2209.64	2209.64	固定资产周转率	22.13	25.57	37.71	56.87
资本公积	2180.96	2206.74	2206.74	2206.74	应收账款周转率	5.38	5.15	4.98	4.91
留存收益	7885.44	9690.79	11976.13	14744.97	存货周转率	7.60	7.03	6.80	6.71
归属母公司股东权益	12049.82	13935.04	16216.48	18982.61	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	95.33%	—	—	—
少数股东权益	-0.98	-0.98	-0.98	-0.98	资本结构				
股东权益合计	12048.84	13934.07	16215.50	18981.64	资产负债率	61.06%	60.95%	60.62%	59.30%
负债和股东权益合计	30938.50	35681.85	41178.71	46640.99	带息债务/总负债	17.93%	19.63%	15.75%	12.59%
					流动比率	1.65	1.68	1.70	1.76
					速动比率	1.19	1.18	1.20	1.24
					股利支付率	21.81%	22.46%	23.45%	24.48%
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E	每股指标				
EBITDA	2638.59	3256.51	3991.06	4782.46	每股收益	0.79	1.05	1.35	1.66
PE	17.40	13.15	10.26	8.35	每股净资产	5.45	6.31	7.34	8.59
PB	2.51	2.20	1.89	1.61	每股经营现金	0.65	0.08	1.06	1.21
PS	0.63	0.49	0.41	0.35	每股股利	0.17	0.24	0.32	0.41
EV/EBITDA	10.21	8.48	6.52	5.09					
股息率	1.25%	1.73%	2.29%	2.93%					

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