

经营状况良好，高压直流成为业绩新增长点

投资要点

- **业绩总结：**公司2021年实现营业收入100.23亿元，同比增长28.18%；实现归母净利润10.63亿元，同比增长27.69%；实现扣非归母净利润9.23亿元，同比增长32.98%；EPS为1.43元。2022年一季度实现营收28.75亿元，同比增长20.82%；归母净利润2.79亿元，同比增长20.78%。
- **费用率稳中有降，盈利能力有望恢复。**2021年公司毛利率为34.58%，同比下降2.37pp，原因系原材料价格上涨以及销售费用中的运输费转移至营业成本。公司净利率为14.49%，同比增长0.05pp，其中销售费用率同比增长1.6pp；管理费用率同比下降0.38pp；财务费用率同比下降0.03pp；研发费用率同比增长0.07pp，费用率稳中有降。公司作为继电器内资龙头议价能力较强，有望将大宗涨价压力传导下游，成本端实现更好的管控，盈利水平实现趋稳向上。
- **继电器份额持续扩张，看好下游结构性机会。**2021年公司继电器实现营收86.71亿元，同比增长32.6%。其中，**通用继电器：**公司与米勒、惠而浦、伊莱克斯等多家高端品牌达成合作，全球市场份额提升3%；**高压直流继电器：**公司深度绑定头部客户，与全球主流新能源车厂，包括特斯拉、奔驰、宝马等高端车厂均建立合作关系，高压直流产品全球市场占有率达到36%；**功率继电器：**除家电市场回暖外，光伏继电器紧跟行业发展趋势，产品获得华为、阳光电源等标杆客户的认可，在高端客户的市场份额超过50%；**工业继电器：**产品需求与工业自动化行业一致性较高，OEM市场中的锂电、3C的高投资需求以及项目型市场中冶金、化工等高双碳节能要求，有望带动公司工业继电器需求高增。
- **低压电器为公司第二大主业，新型电力系统带动需求提升。**低压电器作为公司2014年布局的第二大主业，目前已逐步走上正轨，2021年市场销售额及人均回款均增长20%以上。此外，“十四五”电网对新型电力系统的投资需求与以往相比有较大提升，并逐步向上游传导。我们认为，下游配网侧以及光伏、风电需求的提升，有望带动公司低压电器产品实现充分放量。
- **盈利预测与投资建议。**预计公司2022-2024年营收分别为125.02亿元、153.16亿元、193.41亿元，未来三年归母净利润将保持31.26%的复合增长率。公司加强优质客户拓展，中长期业绩有望充分兑现，首次覆盖给予“持有”评级。
- **风险提示：**宏观经济波动导致市场需求下滑的风险；外资增加投资导致市场竞争加剧的风险；新产品和新技术开发未达预期的风险。

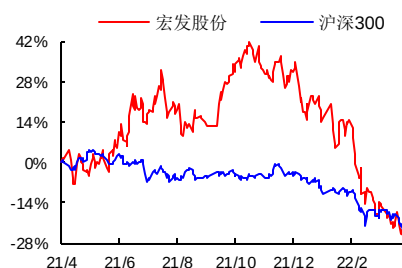
指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	10022.66	12501.77	15316.04	19341.32
增长率	28.18%	24.74%	22.51%	26.28%
归属母公司净利润（百万元）	1062.56	1445.13	1844.74	2402.76
增长率	27.69%	36.01%	27.65%	30.25%
每股收益EPS（元）	1.43	1.94	2.48	3.23
净资产收益率ROE	16.62%	19.43%	20.34%	21.45%
PE	33	24	19	15
PB	5.40	4.75	3.93	3.20

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：聚源数据

基础数据

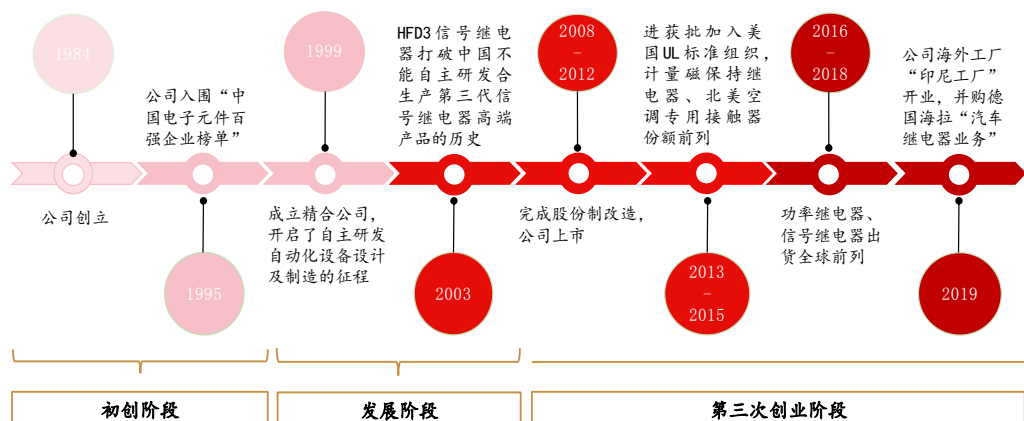
总股本(亿股)	7.45
流通A股(亿股)	7.45
52周内股价区间(元)	39.8-78.86
总市值(亿元)	353.61
总资产(亿元)	124.46
每股净资产(元)	8.16

相关研究

1 继电器内资龙头，下游多领域积极布局

宏发科技股份有限公司（简称“宏发股份”）成立于 1990 年，于 1996 年上交所上市。公司是中国继电器行业的龙头企业。公司产品涵盖继电器、低压电器、高低压成套设备、电容器、精密零件及自动化设备等多个类别，广泛应用于工业、能源、交通、信息、生活电器、医疗、国防等领域。在产品检测方面，宏发检测中心是国内大型、权威的继电器检测与分析实验室，通过了德国 VDE、北美 UL 等国际机构认证，同时也是 VDE 在元器件的重要战略合作伙伴。

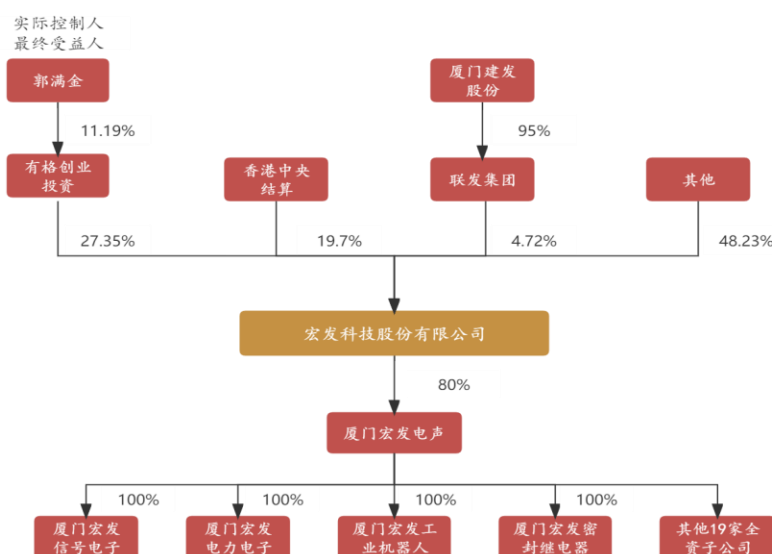
图 1：宏发股份历史沿革



数据来源：公司公告，西南证券整理

截止报告期，公司第一大股东为有格创业投资有限责任公司，直接持股 27.35%。董事长郭满金先生通过直接持股有格创业投资 11.19% 的股份，间接持股公司 27.35% 的股份，为公司的实际控制人以及最终受益人。

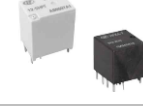
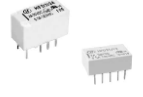
图 2：公司股权结构及子公司（截止 2022 年一季度）



数据来源：公司公告，西南证券整理

产品线丰富，下游应用广泛。公司产品可以分为继电器和电气产品两大类。其中，电气产品包括低压电器、高低压成套设备等多个类别。继电器为公司主要产品，主要包括功率继电器、汽车继电器、信号继电器、工业继电器、电力继电器、新能源继电器等品类，160 多个系列、40000 多种常用规格，在汽车、家电、工业等行业已经实现了重点布局。

表 1：公司产品线丰富，应用下游多行业

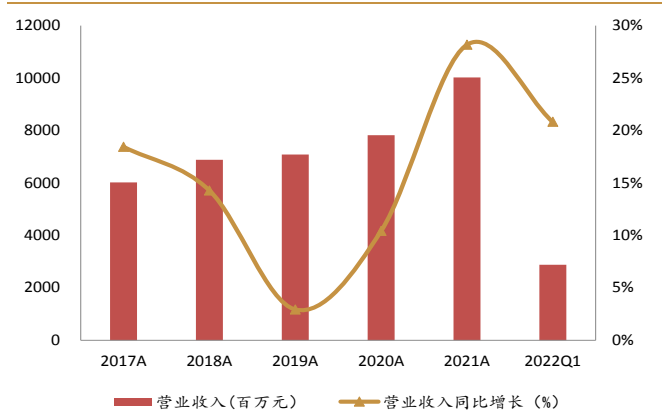
产品分类	产品名称	产品图示	产品应用领域
继电器	工业继电器		控制 PLC、变频器、机床及工业机械设备、安全回路控制等
	功率继电器		家电、智能家居、光伏、医疗
	电力继电器		智能电网
	汽车继电器		汽车
	信号继电器		通信电源、智能楼宇、消防报警、安防监控
	高压直流继电器		新能源汽车
电气产品	低压电器		电力、工业、能源、交通、地产
	高压成套设备		电力系统、自动控制设备
	电容器		家用电器、仪器仪表、自动设备

数据来源：公司官网，西南证券整理

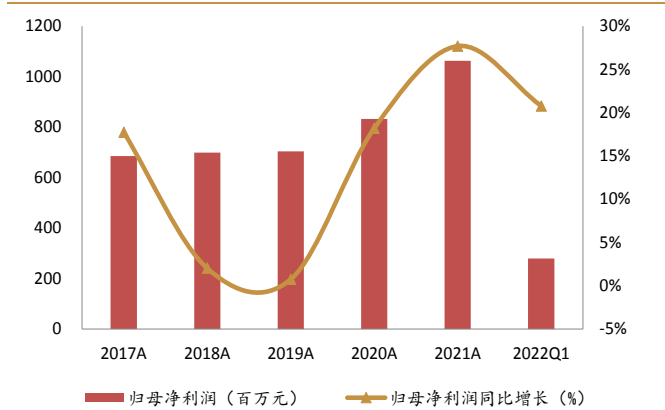
2 公司经营状况良好，继电器市场份额持续提升

以单一继电器起家，经营规模持续扩大。公司主营业务包括继电器以及电气产品两大类，其中继电器产品稳固在全球第一。2017 年至 2021 年，公司营收从 60.20 亿元增长至 100.23 亿元，复合增长率为 13.59%；2022 年一季度公司实现营收 28.75 亿元，同比增长 20.82%，得益于下游需求拉动，公司继电器市场份额进一步提升，带动营收规模持续扩大。

公司归母净利润呈加速上升态势。2017 年至 2021 年，公司归母净利润从 6.85 亿元增长至 10.63 亿元，复合增长率为 11.61%。2022 年一季度公司实现归母净利润 2.79 亿元，同比增长 20.78%，公司规模优势使得成本端得到良好的控制，盈利能力提升明显。

图 3：2021 年公司营收同比增长 28.18%


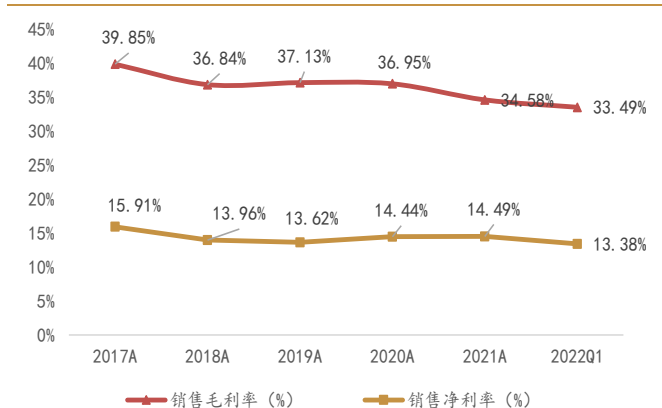
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 4：2021 年公司归母净利润同比增长 27.69%


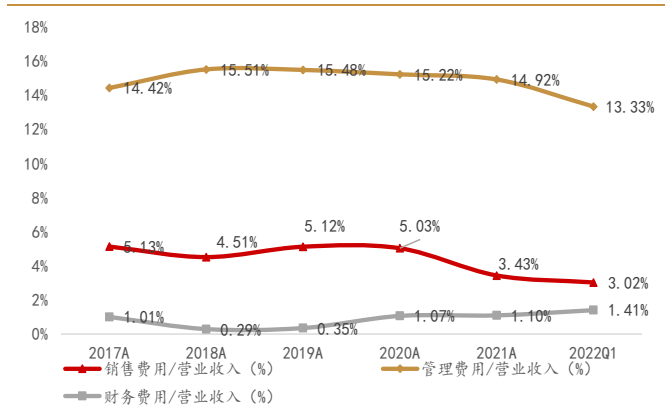
数据来源：公司公告，西南证券整理

毛利率有所下降，看好公司稳定布局带来的长期盈利恢复。2021 年，公司销售毛利率为 34.58%，同比下降 2.37pp，由于原材料上涨以及销售费用的运输费调整至营业成本，导致毛利率下降明显；销售净利率为 14.49%，同比增长 0.05pp，整体来看保持稳定态势。我们认为，公司目前资产结构和盈利模式未发生重要变化，且新业务领域的布局成效初现，在公司平台与资源的协同作用下有望实现盈利的快速恢复。

公司各项费用率稳中有降。2021 年公司销售费用率为 3.43%，同比下降 1.6pp，系运输费调整至营业成本所致；管理费用率为 14.92%，同比下降 0.3pp；财务费用率为 1.10%，同比增长 0.03pp，系 2021 年汇率变动、存款利息减少所致。整体来看，公司费用率管控良好，有望推动净利率持续向上。

图 5：毛利率有所下滑，净利率整体趋稳


数据来源：公司公告，西南证券整理

图 6：公司费用率稳中有降


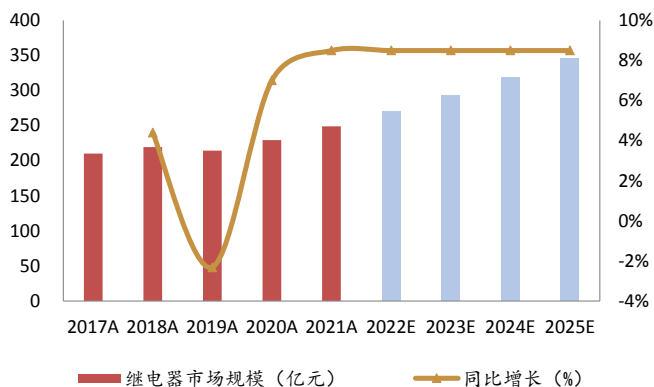
数据来源：公司公告，西南证券整理

我国为全球继电器主要生产基地，市场空间广阔。近年来我国继电器市场规模仅在 2019 年小幅度下滑，2020 年再度回升达到 229.49 亿元，同比增长 7.0%。随着下游新能源汽车景气度持续提升，带动高压直流继电器需求大幅度增长，进而推动继电器整体市场稳步向上。中国作为全球继电器主要生产基地，市场规模目前在全球的占比约为 54%。根据《2021 版

中国电磁继电器市场竞争研究报告》，2021 年全球经济形式有所好转，继电器市场会有一定程度的反弹。我国有望从疫情影响中率先恢复，叠加我国光伏、风电等新兴领域加速布局，预计我国继电器市场份额将持续提高。

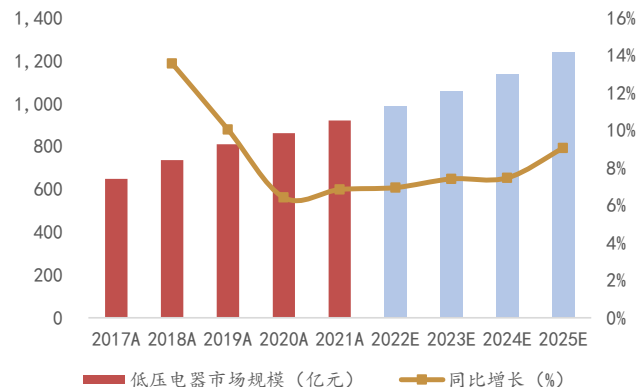
下游地产、建筑行业出现回暖，低压电器规模稳步增长。随着疫情后经济的复苏、“双碳”、数字化等重大趋势，我国房地产、工业、电网、基础设施都呈现出较强的增长态势。根据数据显示，我国低压电器市场规模从 2016 年的 627 亿元增长至 2020 年的 862 亿元，复合增长率为 8.28%。根据《中国低压电器市场白皮书》预测，2025 年我国低压电器市场规模有望达 1240 亿元。

图 7：预计 2020-2025 年我国继电器市场规模 CAGR 为 8.5%



数据来源：华经产业研究院，《2021 版中国电磁继电器市场竞争研究报告》，西南证券整理

图 8：到 2025 年，我国低压电器市场规模 CAGR 预计为 7.5%

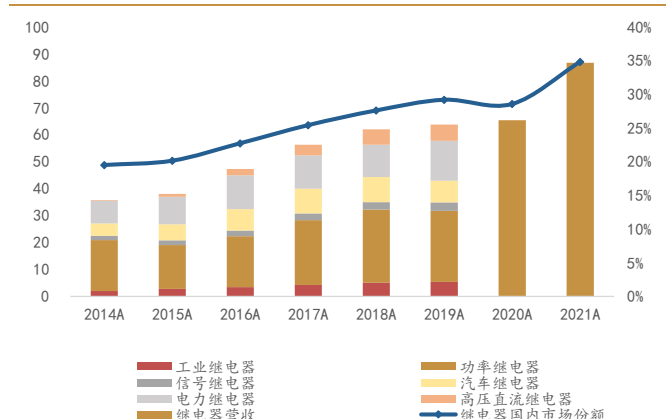


数据来源：《中国低压电器市场白皮书》，西南证券整理

公司为继电器内资龙头，在多领域加速拓展。2014-2021 年公司继电器营收由 35.48 亿元增长至 86.7 亿元，复合增长率为 13.61%。公司继电器业务可分为以下几类，①**功率继电器**：公司主要覆盖家电、智能家居、办公设备等应用场景，已经积累了 LG、三星、松下、美的等头部客户资源。此外，2021 年光伏继电器获华为、阳光等标杆客户认可，整体销售份额超 50%；②**汽车继电器**：2020 年 1 月公司收购德国海拉，新拓展奥迪、大众等世界头部车企，在国内和美系车企布局基础之上，加速拓宽欧洲市场；③**信号继电器**：2021 年公司在国际上率先开发出第五代信号继电器，在保持性能指标的条件下，产品体积减小 50% 以上、功耗降低 60%，领跑信号继电器技术的更新迭代；④**电力继电器**：目前市场由于疫情反复以及缺芯等影响，公司电力继电器业务增速放缓。但随着全球电表招标量恢复，公司作为龙头有望率先受益；⑤**工业继电器**：产品需求与工业自动化行业一致性较高，OEM 市场中的锂电、3C 的高投资需求以及项目型市场中冶金、化工等高双碳节能要求，有望带动公司工业继电器需求高增；⑥**高压直流继电器**：2020 年公司市场份额仅次于松下，位居第二（23%）。2021 年底公司发行 3.5 亿元可转债，用于建设新能源汽车中高压直流继电器项目，项目将新增高压直流继电器产能 650 万只/年，产能充分扩张，进一步巩固行业竞争优势。

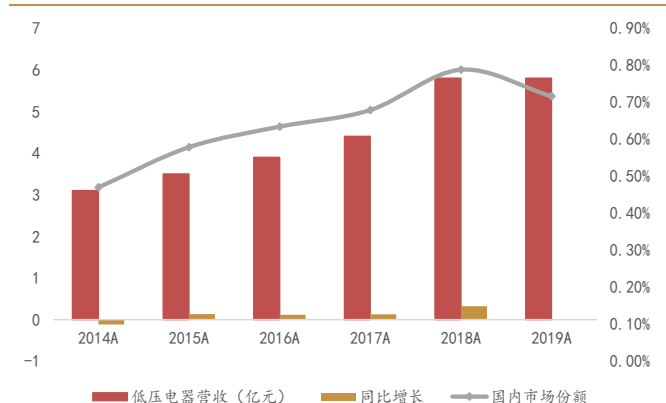
低压电器为公司第二大主业，市场空间广阔。公司低压电器产品主要包括控制电器、配电电器、中压电器、终端电器等。2014-2019 年公司低压电器营收由 3.1 亿元增长至 5.8 亿元，复合增长率为 13.35%，公司低压电器目前市场份额较低，仍具有广阔的市场空间。我们认为，公司凭借丰富技术优势以及行业头部客户资源，有望带动低压电器产品快速放量，推动业绩高增。

图 9：公司继电器市场份额提升加快（亿元）



数据来源：公司公告，西南证券整理 注：2020 年之后未公开披露细分数据

图 10：公司低压电器规模呈增长趋势



数据来源：公司公告，西南证券整理 注：2020 年之后未公开披露细分数据

产能加速扩张，为业绩增长提供基础保障。公司为“十四五”产能扩张创造充足条件，夏漳基地、东部基地、西部基地三大基地建设加速推进。预计随着基地建成、产能充分释放，公司产品份额有望得到进一步地提升，巩固行业龙头地位。

表 2：公司产能项目扩张一览

基地名称	项目名称	项目进度	建筑面积/产值
厦漳基地	漳州宏发二期	2021 年 5 月完成验收并顺利搬迁投产	建筑面积15万平方米(三期项目启动)
	海沧工业园二期	完成立项及方案设计等前期准备工作	6.2 万平方米
	孙坂厂区	2022 年初投入生产	1.9 万平方米
东部基地	宏舟新能源	2021 年 10 月份投产	-
西部基地	宏发西部智能制造产业园“十四五”项目	2021 年 3 月举行项目建设投资协议签约仪式	产值超 24 亿元
	四川宏发三期项目	2021 年 9 月正式开工，预计 2023 年部分完成装修并投产。	4.4 万平方米

数据来源：公司官网，西南证券整理

3 盈利预测与估值

3.1 盈利预测

关键假设：

假设 1：公司高压直流继电器业务深度绑定国际主流新能源车企，有望随下游需求提升充分放量，预计 2022-2024 年规模增速分别为 100%/80%/60%。

假设 2：受益下游新能源、轨道交通、5G 等领域加速布局，2022-2024 年公司工业继电器、信号继电器规模预计分别年增 25%、20%。

假设 3：公司汽车继电器产品国产替代进程加快，预计 2022-2024 年产品规模年增 20%。

假设 4：公司各项业务毛利率保持稳定。

基于以上假设，我们预测公司 2022-2024 年分业务收入成本如下表：

表 3：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
继电器	收入	8670.8	10727.9	12987.5	16283.4
	增速	32.6%	23.7%	21.1%	25.4%
	毛利率	37.0%	40.0%	39.0%	38.0%
电气产品	收入	900.4	1170.5	1521.7	1978.2
	增速	-5.4%	30.0%	30.0%	30.0%
	毛利率	19.8%	20.0%	19.0%	18.0%
其他主营业务	收入	61.19	76.49	95.61	119.51
	增速	26.0%	25.0%	25.0%	25.0%
	毛利率	16.8%	15.0%	15.0%	15.0%
其他业务	收入	390.27	526.86	711.27	960.21
	增速	39.7%	35.0%	35.0%	35.0%
	毛利率	17.2%	20.0%	20.0%	20.0%
合计	收入	10022.7	12501.8	15316.0	19341.3
	增速	28.2%	24.7%	22.5%	26.3%
	毛利率	69.6%	37.1%	36.0%	34.9%

数据来源：Wind，西南证券

3.2 相对估值

我们选取行业内三家可比公司，2022 年-2024 年平均 PE 分别为 31、24、19 倍。公司加速区域及下游多领域布局，持续拓展优质客户巩固行业优势地位，业务规模有望持续扩张。预计未来三年公司归母净利润复合增长率有望达到 31.26%，首次覆盖给予“持有”评级。

表 4：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价 (元)	EPS (元)				PE (倍)			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
002050.SZ	三花智控	16.50	0.47	0.62	0.80	0.97	35.11	26.61	20.63	17.01
600563.SH	法拉电子	140.00	3.69	4.70	6.16	8.07	37.94	29.79	22.73	17.35
300124.SZ	汇川技术	55.92	1.36	1.59	2.05	2.58	41.12	35.17	27.28	21.67
平均值							38.05	30.52	23.54	18.68

数据来源：Wind，西南证券整理；注：2022-2024 年各公司 EPS 为 Wind 一致预期

4 风险提示

- 1) 宏观经济波动导致市场需求下滑的风险；
- 2) 外资增加投资导致市场竞争加剧的风险；
- 3) 新产品和新技术开发未达预期的风险；

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E	现金流量表（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	10022.66	12501.77	15316.04	19341.32	净利润	1452.31	1975.22	2521.41	3284.12
营业成本	6556.50	7859.67	9805.21	12587.59	折旧与摊销	596.81	377.37	393.13	395.35
营业税金及附加	75.78	100.63	121.16	133.46	财务费用	110.29	196.84	206.44	124.31
销售费用	343.75	412.56	459.48	580.24	资产减值损失	-25.16	0.00	0.00	0.00
管理费用	999.65	1687.74	1837.92	2127.55	经营营运资本变动	-738.00	-1042.06	-1126.39	-1574.21
财务费用	110.29	196.84	206.44	124.31	其他	-484.41	-57.68	-96.24	-67.66
资产减值损失	-25.16	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	911.84	1449.70	1898.35	2161.91
投资收益	106.57	50.00	50.00	50.00	资本支出	-400.90	-49.39	-49.39	0.00
公允价值变动损益	0.34	27.83	28.08	23.37	其他	-376.98	77.83	78.08	73.37
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-777.88	28.44	28.69	73.37
营业利润	1625.59	2322.17	2963.90	3861.56	短期借款	-357.76	-45.18	0.00	0.00
其他非经营损益	-6.07	1.62	2.47	2.11	长期借款	-612.99	0.00	0.00	0.00
利润总额	1619.52	2323.79	2966.37	3863.67	股权融资	-117.57	0.00	0.00	0.00
所得税	167.21	348.57	444.96	579.55	支付股利	0.00	-212.51	-289.03	-368.95
净利润	1452.31	1975.22	2521.41	3284.12	其他	1727.81	-547.37	-206.44	-124.31
少数股东损益	389.76	530.09	676.67	881.36	筹资活动现金流净额	639.49	-805.07	-495.47	-493.26
归属母公司股东净利润	1062.56	1445.13	1844.74	2402.76	现金流量净额	754.94	673.07	1431.58	1742.02
资产负债表（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E	财务分析指标	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	1707.57	2380.64	3812.22	5554.25	成长能力				
应收和预付款项	3932.95	5102.63	6211.57	7825.14	销售收入增长率	28.18%	24.74%	22.51%	26.28%
存货	2498.18	2974.57	3734.02	4788.46	营业利润增长率	24.55%	42.85%	27.63%	30.29%
其他流动资产	167.60	125.38	153.60	193.97	净利润增长率	28.61%	36.01%	27.65%	30.25%
长期股权投资	12.82	12.82	12.82	12.82	EBITDA 增长率	20.19%	24.17%	23.03%	22.95%
投资性房地产	457.54	457.54	457.54	457.54	获利能力				
固定资产和在建工程	3665.62	3394.19	3107.00	2768.21	毛利率	34.58%	37.13%	35.98%	34.92%
无形资产和开发支出	428.09	388.70	349.30	309.91	三费率	14.50%	18.37%	16.35%	14.64%
其他非流动资产	795.95	778.79	761.63	744.47	净利率	14.49%	15.80%	16.46%	16.98%
资产总计	13666.32	15615.25	18599.72	22654.76	ROE	16.62%	19.43%	20.34%	21.45%
短期借款	45.18	0.00	0.00	0.00	ROA	10.63%	12.65%	13.56%	14.50%
应付和预收款项	2401.59	2979.22	3663.65	4706.78	ROIC	19.43%	23.47%	26.55%	29.47%
长期借款	5.21	5.21	5.21	5.21	EBITDA/销售收入	23.27%	23.17%	23.27%	22.65%
其他负债	2477.54	2466.04	2533.69	2630.44	营运能力				
负债合计	4929.52	5450.47	6202.55	7342.42	总资产周转率	0.82	0.85	0.90	0.94
股本	744.76	744.76	744.76	744.76	固定资产周转率	3.24	3.67	4.71	6.58
资本公积	328.56	328.56	328.56	328.56	应收账款周转率	4.20	4.22	4.10	4.19
留存收益	5139.52	6372.14	7927.86	9961.67	存货周转率	3.25	2.86	2.91	2.95
归属母公司股东权益	6547.57	7445.46	9001.17	11034.99	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	90.98%	—	—	—
少数股东权益	2189.24	2719.32	3395.99	4277.35	资本结构				
股东权益合计	8736.80	10164.78	12397.17	15312.34	资产负债率	36.07%	34.90%	33.35%	32.41%
负债和股东权益合计	13666.32	15615.25	18599.72	22654.76	带息债务/总负债	34.28%	30.17%	26.51%	22.40%
					流动比率	3.04	3.25	3.47	3.57
					速动比率	2.13	2.34	2.54	2.64
					股利支付率	0.00%	14.71%	15.67%	15.36%
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E	每股指标				
EBITDA	2332.69	2896.39	3563.46	4381.21	每股收益	1.43	1.94	2.48	3.23
PE	33.28	24.47	19.17	14.72	每股净资产	8.79	10.00	12.09	14.82
PB	5.40	4.75	3.93	3.20	每股经营现金	1.22	1.95	2.55	2.90
PS	3.53	2.83	2.31	1.83	每股股利	0.00	0.29	0.39	0.50
EV/EBITDA	14.30	11.27	8.75	6.72					
股息率	0.00%	0.60%	0.82%	1.04%					

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：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

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

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

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	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@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
	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	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@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
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn