

## 聚焦数字信创生态建设，品牌影响力持续提升

### 投资要点

- **业绩总结：**公司2022年上半年实现营业收入1.3亿元，同比下降32.8%；实现归母净利润-0.4亿元，同比下降556.1%。
- **2022年上半年业绩受压，毛利率水平维持稳定。**1) 从营收端来看，公司2022年上半年营业收入同比下降32.8%，主要由于疫情影响，用户需求放缓、公司产品交付减少。2) 从利润端看，公司归母净利润同比下降556.1%，主要系公司坚持产品化转型升级和全国性市场布局，不断加大投入；公司毛利率为35.3%，同比增长0.97个百分点。3) 从费用端来看，2022年上半年公司销售、管理、研发费用率分别为24.9%、14.3%和37.0%，销售、管理、研发费用分别同比增长69.4%、63.4%和45.9%，主要系公司加大研发投入力度、扩大规模，人工、办公费用增加。
- **围绕“一核两翼”加强品牌建设，专注研发提升核心竞争力。**公司坚持技术创新，始终保持高水平研发投入，沉淀核心技术、提升市场竞争力，报告期内，研发投入同比增长45.9%。公司持续加强品牌建设，围绕“一核两翼”的业务格局，构建了自主产品品牌“Vast+”、自主服务品牌“Apollo+”。公司研发能力强大、产品性能优越，客户资源优质，品牌影响力日益提升。
- **加强数字化自主生态建设，完成多平台适配融合。**公司持续推动产品性能提升，同时加强与上下游产品的兼容适配，为数字化自主生态体系建设贡献力量。目前，公司自主研发的Vastbase数据库已完成与主流国产芯片、操作系统、中间件、公有云平台及多种应用软件兼容适配，并成功入围北京市属国有企业软件正版化产品目录。公司凭借扎实的国产数据库技术实力以及完备的“产品+服务”体系，为客户数字化转型升级赋能增效。
- **盈利预测与投资建议。**预计2022-2024年营业收入分别为5.6亿元、7.2亿元、9.2亿元，未来三年营业收入将达到29.8%的复合增长率。公司作为国内数据技术领航企业，高度重视技术研发，聚焦数字信创生态建设，持续加强品牌影响力，预计订单量在2023年将迎来显著增长，首次覆盖，给予“持有”评级。
- **风险提示：**研发项目不及预期、市场拓展不及预期等风险。

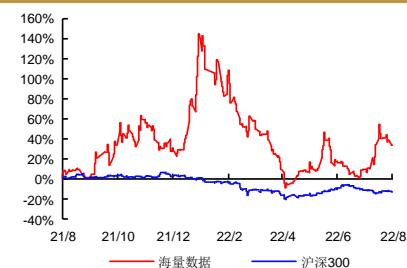
指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	420.61	556.93	716.65	919.39
增长率	6.02%	32.41%	28.68%	28.29%
归属母公司净利润（百万元）	11.27	12.23	20.36	39.12
增长率	-67.47%	8.49%	66.48%	92.14%
每股收益EPS（元）	0.04	0.04	0.07	0.14
净资产收益率ROE	0.56%	1.31%	2.15%	3.98%
PE	453	418	251	131
PB	5.44	5.40	5.30	5.12

数据来源：Wind，西南证券

### 西南证券研究发展中心

分析师：王湘杰  
执业证号：S1250521120002  
邮箱：wxj@swsc.com.cn  
联系人：叶泽佑  
电话：13524424436  
邮箱：yezy@swsc.com.cn

### 相对指数表现



数据来源：Wind

### 基础数据

总股本(亿股)	2.83
流通A股(亿股)	2.80
52周内股价区间(元)	10.80-31.98
总市值(亿元)	51.08
总资产(亿元)	10.94
每股净资产(元)	3.26

### 相关研究

## 1 深耕行业数十载，数据库技术国内领航

海量数据成立于 2007 年，致力于数据库领域的自主研发、销售和服务，2017 年在上交所上市，是国内首家主板上市的数据库技术领航企业。公司自成立以来秉承“专注做好数据库”，长期以来聚焦研发、业务范围不断拓展，2010 年拓展数据中心解决方案范围、2013 年开始在全国设立研发基地、2015 年自主研发的 Infomask 测试数据保护一体机上市。目前公司业务覆盖全国 30 个省和直辖市，在全国设立 7 大售后服务中心，为 2000 多家大中型行业翘楚提供数据技术解决方案。公司作为业内标杆，严格执行质量管控，建立了标准化的研发、服务和管理体系，为客户的业务保驾护航，是客户长久可靠的数据领域合作伙伴。

图 1：公司发展历程



资料来源：公司官网，西南证券整理

**坚持研发创新以打造核心竞争力。**公司坚持走研发创新的技术路线，致力于研发安全可靠、自主可控、稳定好用的数据库产品。公司在北京、广州、成都等六地建立研发中心，负责数据库产品开发和升级；现拥有研发技术人员 412 人，科研技术骨干占公司总体员工超过 65%，团队核心成员拥有 10 年以上研发经验，是数据库领域的实战派。报告期内，公司自主研发的数据库产品 Vastbase 成功入围北京市属国有企业软件正版化产品目录。公司拥有数据技术相关的计算机软件著作权、发明专利上百项，并通过了 SPCA 软件过程及能力成熟度评估认证，是国内先进的软件研发商。

公司聚焦关键领域用户数据，搭建数据基础设施平台，为客户提供数据库、数据计算、数据存储相关的产品和服务。公司围绕“一核两翼”的业务格局，构建了自主产品品牌“Vast+”、自主服务品牌“Apollo+”。自主产品品牌“Vast+”包括 Vastbase 海量数据库产品系列、Vastcube 海量计算产品系列及 Vastorage 海量存储产品系列。自主服务品牌“Apollo+”包括 ApolloDB 数据库服务、ApolloDC 数据计算服务及 ApolloDS 数据存储服务。产品和服务已广泛应用于党政、金融、能源、国防、制造、交通、通信等多个重点行业。

公司产品具体情况如下：

表 1：公司主要产品

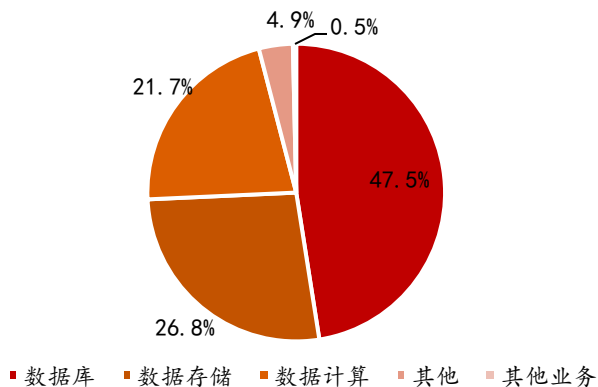
系列产品	产品名称	典型用户
数据库	Vastbase G100	企业级关系型数据库。兼具极致性能与高兼容、高可用、高安全、多引擎、高并发等多种特性及领先的数据库迁移能力，是各行业用户数据库国产化的优选方案。
	Vastbase E100	通用型 HTAP 数据库管理系统。产品兼具高性能、通用性、稳定性及兼容性，可广泛应用于各类企

系列产品	产品名称	典型用户
		业级业务系统，也可运用于空间地理、工业自动化、社交分析、环保监测、人工智能等新兴领域。
智能工具	exBase	<b>一键式异构数据库迁移系统</b> 。集数据库迁移评估、应用迁移评估、自动采集、数据库结构迁移、数据迁移及数据校验等功能于一体，协助用户轻松将数据库迁移到国产自主可控数据库或开源数据库中。
	VEM	<b>企业数据库一站式运维监控平台</b> 。用户可实现在单一平台上对多个不同的应用系统数据库进行统一监控预警与运维。
海量服务器	Xcloud	即申即用、稳定可靠、可弹性伸缩的 <b>企业级关系型数据库即服务（DBaaS）平台</b> 。帮助企业快速建设云架构体系，减轻运维管理成本，提升集成度与管理效率。
	Vastdata E1000	<b>机架式服务器</b> 。具备高性能、低能耗、高可靠、高扩展、易管理等特性。可广泛应用于互联网、云计算、IDC 互联网数据中心、企业市场、电信业务等复杂工作场景。
	Vastdata E3030	采用开放融合架构设计，通过对主流数据库系统预集成与优化， <b>为复杂的 OLTP、OLAP 数据库和混合工作负载提供强劲性能、海量吞吐、微秒时延和智能统一可视化监控管理</b> 。
海量存储	Vastorage G1020/G1030/G1050	<b>中端智能混合闪存存储系统</b> ，满足中大型数据库 OLTP/OLAP、文件共享等各种应用的数据存储需求，广泛适用于政府、金融、运营商、制造、教育、医疗等行业。
	Vastorage G1090	<b>高端智能混合闪存存储系统</b> ，为企业核心业务提供更高水平的数据服务。广泛适用于政府、金融、运营商、制造、医疗等行业，是企业核心应用的更佳选择。
	Vastorage 2000	<b>横向扩展文件存储</b> 采用先进的分布式架构，为上层应用提供块存储、文件存储、对象存储一体化解决方案
	Vastorage P1000	<b>专用于备份场景的存储介质</b> ，帮助用户实现高效备份恢复，缩短了采购时间，简化了客户备份系统的建设和维护。广泛适用于金融、政府、制造、运营商、医疗、教育等行业。
	Vastorage H1050/H1060	<b>Vastorage H1050/H1060 是中端全闪存存储产品</b> 。帮助客户最大化投资回报率并满足中大型数据库，服务器虚拟化、VDI 和资源整合等不同的应用场景的数据服务需求。
	Vastorage H1850	<b>高端全闪存存储系统</b> 是面向企业核心业务打造的存储性能和可靠性新标杆，为企业提供卓越的数据服务体验。

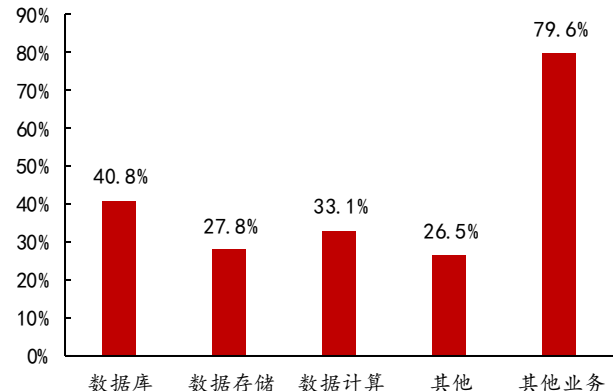
数据来源：公司官网，西南证券整理

从营收结构来看，数据库业务、数据存储业务和数据计算业务为公司三大主要收入来源。数据库业务收入占比稳定增长，2022 年上半年数据库收入占主营业务收入的比例达到 47.5%，同比提升 12.6 个百分点，主要系公司不断加大研发创新提升产品性能，同时持续加强与上下游产品的兼容适配，为数字化自主生态体系建设贡献力量。在国产数据库市场需求愈发旺盛的机遇下，公司相继推出一系列高性能、高可用、高安全的数据库产品，积累了众多的优质客户，为公司国产数据库业务的发展奠定了良好的基础。数据存储收入占营业收入比例 26.8%，同比下降 5.3 个百分点；数据计算收入占营业收入比例 21.7%，同比下降 4.9 个百分点。公司其他主营业务和其他业务规模较小，2022 年上半年占主营业务收入的比例分别为 4.9%和 0.5%。

分产品毛利率来看，数据库和其他业务毛利率较高。报告期内，数据库业务毛利率为 40.8%，同比下降 4.1 个百分点；其他业务毛利率为 79.6%，同比下降 1.35 个百分点；数据处理毛利率为 33.1%，同比下降 1.9 个百分点；数据存储毛利率为 27.83%，同比提升 6.8 个百分点；其他主营业务毛利率为 26.5%，同比下降 9.7 个百分点。

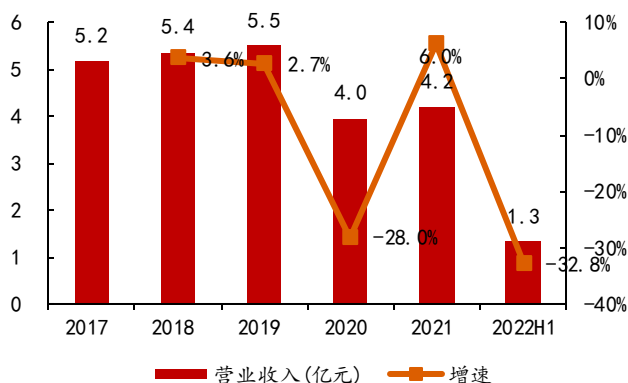
**图 2：公司主营业务分产品收入**


数据来源：Wind, 西南证券整理

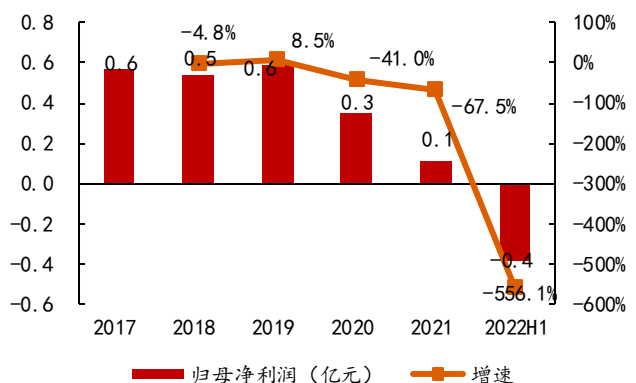
**图 3：公司分产品毛利率**


数据来源：Wind, 西南证券整理

**业绩短期承压，公司营收和归母净利润略有下滑。**2022 年上半年实现营业收入 1.3 亿元，同比下降 32.8%，主要系疫情影响，用户需求放缓，公司产品交付减少。2022 年上半年实现归母净利润-0.4 亿元，同比下降 556.1%，主要系坚持产品化转型升级和全国性市场布局，不断加大研发投入和销售投入，期间费用同比增长 56.1%，快于营收增速。

**图 4：公司营收情况**


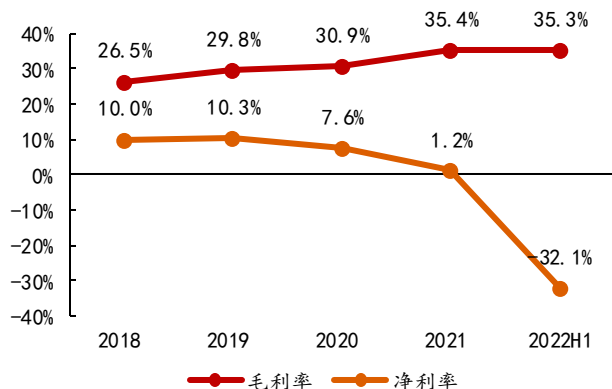
数据来源：Wind, 西南证券整理

**图 5：公司归母净利润情况**


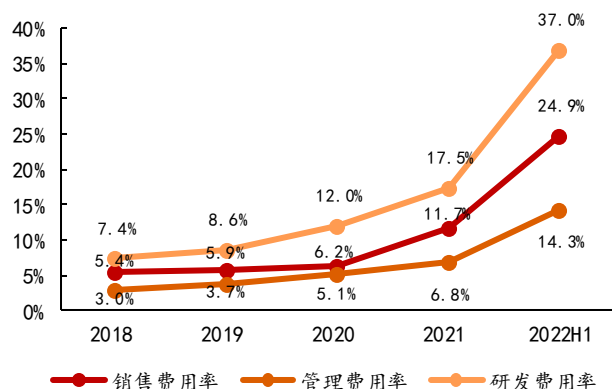
数据来源：Wind, 西南证券整理

**公司整体毛利率水平稳中有升，2022 年上半年毛利率为 35.3%，同比增长 0.97 个百分点，**主要系公司业务结构优化，毛利率较高的数据库业务收入规模大幅扩张且数据存储业务毛利率略有增长。**公司净利率下降幅度较大，2022 年上半年净利率为 -32.1%，**主要系本期营业收入减少以及公司加大各项费用投入。

**公司加大研发投入、销售投入，期间费用率大幅上增长，2022 年上半年公司研发费用率为 37.0%，**同比增长 20.0 个百分点，主要系公司加大研发投入所致；**销售费用率为 14.3%，**同比增长 8.4 个百分点，主要系公司加大全国性市场布局力度；**管理费用率 24.9%，**同比增长 15.0 个百分点，主要系公司规模扩大，人工、办公费用增加。

**图 6：公司毛利率及净利率**


数据来源：Wind, 西南证券整理

**图 7：公司费用情况**


数据来源：Wind, 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：公司聚焦关键领域用户数据，搭建数据基础设施平台，为客户提供数据库、数据计算、数据存储相关的产品和服务。公司数据库、数据计算、数据存储产品和服务应用于党政、金融、能源、国防、制造、交通、通信等多个重点行业。数据库产品包括 Vastbase 海量数据库产品系列，数据计算产品包括 Vastcube 海量计算产品系列，数据存储产品包括 Vastorage 海量存储产品系列。公司数据库、数据计算、数据存储产品和服务在客户群体中形成了良好的声誉，品牌影响力日益提升。我们预计公司 2022 年-2024 年数据库的订单量增速为 23%、23%、23%，数据存储的订单量增速为 48%、36%、36%，数据处理订单量增速为 24%、22%、22%；

假设 2：公司其他主营业务和其他业务规模较小，预计订单量将保持稳定增长。我们预计公司 2022 年-2024 年其他主营业务的订单量增速为 70%、55%、40%，其他业务订单量增速为 3%、2%、2%。

基于以上假设，我们预测公司 2022-2024 年分业务收入及毛利率如下表：

**表 2：分业务收入及毛利率**

单位：百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
数据库	收入	177.4	218.6	268.8	330.7
	增速	-15%	23%	23%	23%
	毛利率	43%	44%	43%	43%
数据存储	收入	124.8	184.8	251.3	341.7
	增速	58%	48%	36%	36%
	毛利率	24%	28%	32%	36%
数据处理	收入	101.9	126.1	153.9	187.7

单位：百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
	增速	-1%	24%	22%	22%
	毛利率	33%	39%	33%	35%
其他主营业务	收入	15.6	26.5	41.1	57.6
	增速	232%	70%	55%	40%
	毛利率	45%	54%	50%	52%
其他业务	收入	0.9	0.9	1.0	1.0
	增速	1%	3%	2%	2%
	毛利率	81%	90%	90%	90%
合计	收入	420.6	556.9	716.7	919.4
	增速	6.0%	32.4%	28.7%	28.3%
	毛利率	35.36%	35.55%	34.95%	36.51%

数据来源：Wind，西南证券

## 2.2 相对估值

综合考虑业务范围，选取数据港、易华录、奥菲数据 3 家上市公司作为可比公司进行估值比较，2023 年 3 家可比公司平均市销率为 3.6 倍。公司是国内数据库领先提供商，积极把握行业发展机遇，在产品研发和客户拓展方面持续发力，预计估值将高于行业平均水平。

**表 3：可比公司估值**

证券代码	可比公司	总市值 (亿元)	营业收入（亿元）				PS（倍）			
			21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E
603881.SH	数据港	86.01	12.06	14.61	18.19	22.16	7.13	5.89	4.73	3.88
300212.SZ	易华录	108.93	20.20	29.73	37.20	0.00	5.39	3.66	2.93	-
300738.SZ	奥飞数据	69.52	12.05	15.78	22.53	30.53	5.77	4.40	3.09	2.28
平均值							6.10	4.65	3.58	-

数据来源：Wind，西南证券整理

预计 2022-2024 年营业收入分别为 5.6 亿元、7.2 亿元、9.2 亿元，未来三年营业收入将达到 29.8% 的复合增长率。公司作为国内数据技术领航企业，高度重视技术研发，聚焦数字信创生态建设，持续加强品牌影响力，预计订单量在 2023 年将迎来显著增长，首次覆盖，给予“持有”评级。

**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	420.61	556.93	716.65	919.39	净利润	5.15	12.23	20.36	39.12
营业成本	271.87	358.94	466.20	583.70	折旧与摊销	5.01	2.55	2.55	2.55
营业税金及附加	1.77	2.35	3.02	3.87	财务费用	-7.15	-2.86	-2.67	-2.65
销售费用	49.20	63.49	90.57	124.75	资产减值损失	-0.05	0.00	0.00	0.00
管理费用	28.63	38.23	52.49	83.35	经营营运资本变动	-19.11	-44.20	-20.68	-27.99
财务费用	-7.15	-2.86	-2.67	-2.65	其他	-1.77	-0.06	-0.81	-0.93
资产减值损失	-0.05	0.00	0.00	0.00	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>-17.92</b>	<b>-32.34</b>	<b>-1.25</b>	<b>10.10</b>
投资收益	3.51	0.00	2.56	0.00	资本支出	247.71	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.03	0.05	0.04	0.04	其他	-248.71	27.00	2.60	0.04
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>-0.99</b>	<b>27.00</b>	<b>2.60</b>	<b>0.04</b>
<b>营业利润</b>	<b>7.46</b>	<b>17.91</b>	<b>29.91</b>	<b>57.62</b>	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	0.14	0.15	0.15	0.14	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>7.60</b>	<b>18.06</b>	<b>30.06</b>	<b>57.76</b>	股权融资	446.33	0.00	0.00	0.00
所得税	2.45	5.83	9.70	18.64	支付股利	-5.15	-2.24	-2.32	-3.96
净利润	5.15	12.23	20.36	39.12	其他	-22.40	-3.18	2.67	2.65
少数股东损益	-6.13	0.00	0.00	0.00	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>418.78</b>	<b>-5.42</b>	<b>0.35</b>	<b>-1.31</b>
归属母公司股东净利润	11.27	12.23	20.36	39.12	<b>现金流量净额</b>	<b>399.87</b>	<b>-10.75</b>	<b>1.69</b>	<b>8.83</b>
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	859.31	848.56	850.25	859.08	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	133.96	169.92	222.46	283.47	销售收入增长率	6.02%	32.41%	28.68%	28.29%
存货	20.77	27.49	33.99	43.95	营业利润增长率	-80.62%	140.10%	67.04%	92.64%
其他流动资产	28.42	0.66	0.81	0.99	净利润增长率	-82.96%	137.65%	66.48%	92.14%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	-86.37%	230.85%	69.32%	93.07%
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	7.55	6.48	5.41	4.34	毛利率	35.36%	35.55%	34.95%	36.51%
无形资产和开发支出	2.22	0.75	-0.72	-2.19	三费率	16.80%	17.75%	19.59%	22.35%
其他非流动资产	42.08	42.06	42.05	42.04	净利率	1.22%	2.20%	2.84%	4.26%
<b>资产总计</b>	<b>1094.30</b>	<b>1095.92</b>	<b>1154.25</b>	<b>1231.68</b>	ROE	0.56%	1.31%	2.15%	3.98%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	0.47%	1.12%	1.76%	3.18%
应付和预收款项	61.11	89.80	116.33	143.52	ROIC	0.76%	14.98%	16.50%	24.61%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	1.26%	3.16%	4.16%	6.26%
其他负债	108.85	75.54	89.30	104.38	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>169.97</b>	<b>165.34</b>	<b>205.63</b>	<b>247.90</b>	总资产周转率	0.46	0.51	0.64	0.77
股本	283.28	283.16	283.16	283.16	固定资产周转率	64.45	79.43	120.61	188.69
资本公积	432.42	432.42	432.42	432.42	应收账款周转率	3.77	3.98	3.98	3.96
留存收益	253.08	263.07	281.11	316.27	存货周转率	6.45	14.74	14.64	14.40
归属母公司股东权益	939.11	945.35	963.39	998.55	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	85.91%	—	—	—
少数股东权益	-14.77	-14.77	-14.77	-14.77	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>924.33</b>	<b>930.58</b>	<b>948.62</b>	<b>983.78</b>	资产负债率	15.53%	15.09%	17.82%	20.13%
负债和股东权益合计	1094.30	1095.92	1154.25	1231.68	带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	7.42	7.70	6.29	5.44
					速动比率	7.27	7.50	6.09	5.24
					股利支付率	45.69%	18.32%	11.41%	10.12%
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E	<b>每股指标</b>				
EBITDA	5.32	17.60	29.79	57.52	每股收益	0.04	0.04	0.07	0.14
PE	453.13	417.68	250.89	130.57	每股净资产	3.32	3.34	3.40	3.53
PB	5.44	5.40	5.30	5.12	每股经营现金	-0.06	-0.11	0.00	0.04
PS	12.14	9.17	7.13	5.56	每股股利	0.02	0.01	0.01	0.01
EV/EBITDA	791.86	239.82	141.58	73.18					
股息率	0.10%	0.04%	0.05%	0.08%					

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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
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
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn