

业绩符合预期，静待周期反转

投资要点

- **事件:** 公司发布 2022 半年度报告, H1 实现营收 25.7 亿元, 同比+45.3%, 归母净利润 3.4 亿元, 同比+143.1%。单季度来看, Q2 实现营收 13.9 亿元, 同比+49.7%, 环比+17.6%; 实现归母净利润 1.5 亿元, 同比+93.7%, 环比-21.8%。
- **配额制产品景气延续, 三代制冷剂产品承压:** 受益于稳定的售后需求及较高的配额集中度, 配额制产品景气高位维持, R22 二季度均价 1.7 万元/吨, 环比+1.1%, 均价差 4789 元/吨, 环比+11.9%。三代制冷剂配额窗口期即将结束, 市场份额争夺白热化, 带动三代制冷剂价格下行, 卓创数据显示, 二季度 R134a、R143a、R125、R32 含税均价分别为 2.0、2.5、3.8、1.3 万元/吨, 环比分别-17.1%、-18.3%、-1.4%、-12.1%。成本端, 硫磺等原材料价格上行, 萤石、三氯乙烯等原料价格降幅不及产品价格降幅, 公司 Q2 盈利能力有所下滑。
- **三代制冷剂景气度触底, 静待周期反转:** 2021 年初至今 R32 均价差为 -2003 元/吨, 大量中小厂商无力承担长时间亏损, 部分停产, 截止 8 月 25 日, Q3 开工率 51.7%, 环比降低 3.6 个百分点, R32 价差已由 2022 年 5 月低点的约 -4000 元/吨, 回升至约 -500 元/吨。随着三代制冷剂配额窗口期即将于 2022 年底结束, 供需格局将迎来改善, 行业有望迎来反转。公司作为三代制冷剂头部企业, R32、R125、R134a 产能市占率分别达 9.7%、12%、11.3%, 考虑大量中小产能无力负担长期亏损, 开工不满, 未来公司三代制冷剂配额比例将高于产能市场率, 充分受益于三代制冷剂周期反转。
- **产业链一体化延伸, 氟精细化学品、氟聚合物加速布局:** 公司充分利用自身氟酸等产能优势, 持续强化已有产业链, 同时向下游高附加值产品布局。2022H1, 浙江三美 9 万吨无水氢氟酸扩建项目已取得环评批复, 5000 吨 FEP、5000 吨 PVDF 已进入环评阶段; 福建东莹 6000 吨六氟磷酸锂及 100 吨高纯五氟化磷项目也已进入环评阶段, 预计 2023H1 投产, 将持续增强公司盈利能力。
- **盈利预测与投资建议。** 预计未来三年归母净利润 CAGR 为 36.8%, 2022-2024 年 EPS 为 1.37、1.58、2.25 元。公司是氟化工龙头, 产业链自给度高, 将受益于制冷剂周期反转, 同时加速布局下游高附加值产品, 看好公司未来持续成长, 首次覆盖给予“持有”评级。
- **风险提示:** 原料价格或大幅波动、在建产能投产或不及预期、需求或不及预期。

指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	4048.45	5115.54	4934.25	5438.67
增长率	48.80%	26.36%	-3.54%	10.22%
归属母公司净利润(百万元)	536.17	834.34	964.23	1372.76
增长率	141.69%	55.61%	15.57%	42.37%
每股收益 EPS(元)	0.88	1.37	1.58	2.25
净资产收益率 ROE	10.14%	14.09%	14.54%	17.80%
PE	33	21	18	13
PB	3.31	2.96	2.64	2.27

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 程磊
执业证号: S1250521090001
电话: 021-58351912
邮箱: chlei@swsc.com.cn
联系人: 黄志凌
电话: 15807734106
邮箱: hzhl@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)	6.10
流通 A 股(亿股)	6.10
52 周内股价区间(元)	17.4-39.05
总市值(亿元)	174.96
总资产(亿元)	58.56
每股净资产(元)	8.46

相关研究

目 录

1 公司介绍	1
1.1 氟化工龙头企业，加速布局新能源领域	1
1.2 公司股权结构	2
1.3 公司盈利触底回升，看好三代制冷剂景气度反转	2
2 盈利预测与估值	5
2.1 盈利预测	5
2.2 相对估值	5
3 风险提示	6

图 目 录

图 1：公司发展历史.....	1
图 2：公司股权结构.....	2
图 3：公司 2017-2022H1 营业收入增长情况	3
图 4：公司 2017-2022H1 归母净利润变化情况.....	3
图 5：2017-2022H1 年分产品营收（单位：百万元）	4
图 6：公司 2021 年毛利构成情况.....	4
图 7：2017-2021 主要产品毛利率变化（单位：%）	4
图 8：主要产品价格走势变化.....	4
图 9：公司 2017-2022H1 期间费用情况（单位：%）	4
图 10：公司 2017-2022H1 研发支出情况.....	4

表 目 录

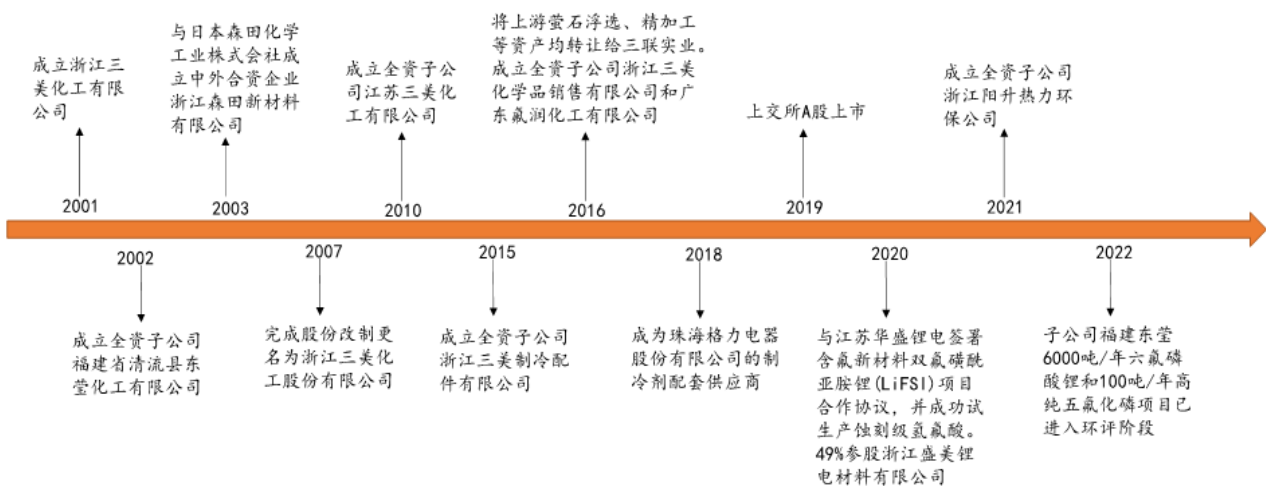
表 1：公司主要产品产能（截止 2021 年底）	2
表 2：分业务收入及毛利率	5
表 3：可比公司估值.....	6
附表：财务预测与估值.....	7

1 公司介绍

1.1 氟化工龙头企业，加速布局新能源领域

浙江三美化工股份有限公司（以下简称：三美股份）始建于 2001 年，位于浙江省金华市武义县胡处工业区，是一家专门从事氟化工产品研发、生产、销售的股份制民营企业。核心业务包含氟碳化学品和无机氟产品两个部分，氟碳化学品主要有氟制冷剂和氟发泡剂，无机氟产品主要有无水氟化氢和氢氟酸等。2019 年 4 月，三美股份在上海证券交易所 A 股主板上市。目前公司主要依托已有氟化工资源，进军新能源领域，逐步拓展业务边界。

图 1：公司发展历史



数据来源：公司官网，西南证券整理

氟化工原材料：公司氟化工原材料主要有无水氟化氢和氢氟酸，公司现有无水氟化氢产能 13.1 万吨，主要作为配套原料用于公司氟制冷剂和氟发泡剂的生产。生产制冷剂副产的含水氢氟酸及少量无水氢氟酸对外销售。

氟制冷剂：氟制冷剂主要包括 HFCs 制冷剂（二代）和 HCFCs 制冷剂（三代），HFCs 制冷剂主要包括 R134a、R125、R32、R143a 等单质制冷剂以及 R410a、R404a、R407c、R507 等混和制冷剂。HCFCs 制冷剂不破坏臭氧层，是目前主流的制冷剂品种。其中，R134a 主要用作汽车空调系统的制冷剂；R32、R410a 主要用作家用及工商空调制冷剂；R125 主要用于混配 R410a 制冷剂。R134a、R125、R32 的产能依次为 6.5 万吨、5.2 万吨、4 万吨，是公司目前最主要的产品。HCFCs 主要有 R22 和 R142b，目前 R22 主要用于工商业和家庭空调系统售后，R142b 主要用于下游 PVDF 生产，二者均属于 ODS 物质，我国从 2013 年开始实施配额限制。公司现有 R22 产能 1.44 万吨（2022 年生产配额 1.18 万吨，占全国的 5.25%）、R142b 产能 0.42 万吨（2022 年生产配额 0.25 万吨，占全国的 18.23%）。

氟发泡剂：三美股份的氟发泡剂产品为 R141b，主要应用于保温板材、保温管材、墙面保温喷涂材料等领域，R141b 为 ODS 物质，2022 年生产配额是 2.8 万吨，占全国总配额的 55.05%，R141b 现有产能为 3.56 万吨。

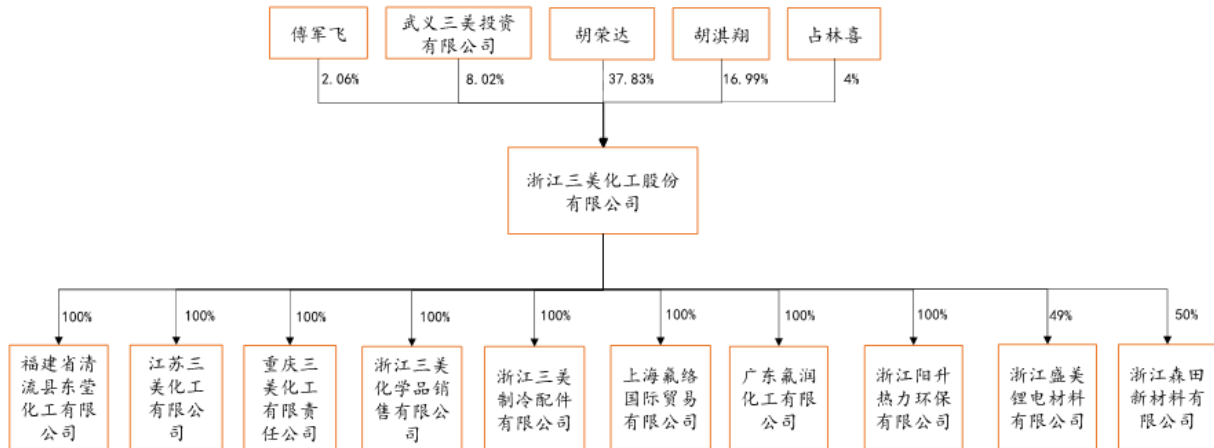
表 1: 公司主要产品产能 (截止 2021 年底)

板块	产品	产能 (万吨)	备注
氟化工原材料	无水氟化氢	13.1	在建 9 万吨
制冷剂	R22	1.44	配额 1.18 万吨
	R142b	0.42	配额 0.25 万吨
	R134a	6.5	
	R125	5.2	
	R32	4	
	R143a	1	
发泡剂	R141b	3.56	配额 2.8 万吨

数据来源: 公司年报, 各项目环评, 西南证券整理

1.2 公司股权结构

三美股份实控人是其创始人胡荣达及其子胡洪翔, 两人合计持股比例为 54.8%。公司主要依托浙江三美、江苏三美、福建东莹三个主体进行氟化工产业链生产; 同时依托福建东莹及浙江三美布局 PVDF、六氟磷酸锂等新能源产品。此外公司与华盛锂电合资设立盛美锂电材料公司, 建设双氟磺酰亚胺锂项目。

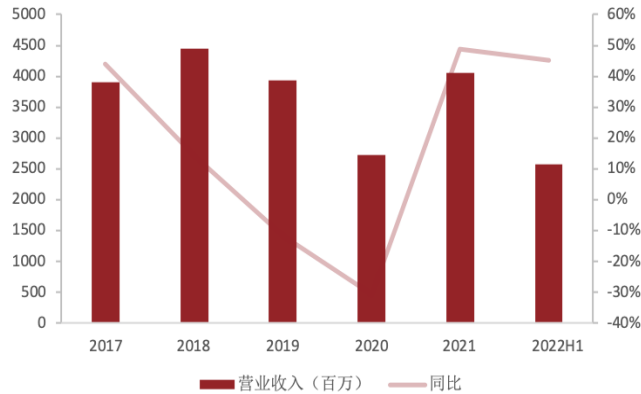
图 2: 公司股权结构


数据来源: wind, 西南证券整理

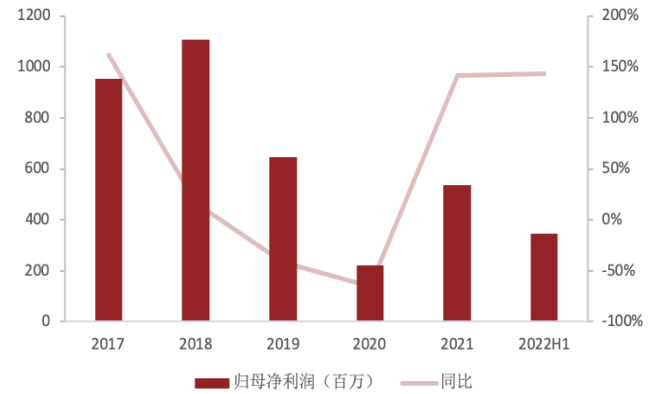
1.3 公司盈利触底回升, 看好三代制冷剂景气度反转

公司 2017 至 2021 年营业收入呈现 V 字型, 2017 年至 2018 年, 受益于经济企稳、供给侧结构性改革推进、化工安全环保监管趋严以及下游需求回升等影响, 氟化工产品价格快速上涨, 2018 年公司营收同比+14.2%。但 2019 年后, 同时受基加利修正案三代制冷剂削减日程及配额预期影响, 各厂商为争夺后期配额, 均大幅度扩产, 导致制冷剂产品价格迅速下降。叠加 2020 年疫情冲击, 海内外需求不振及出口受阻, 公司盈利水平达到历史最低,

2020 年公司营收为 27.2 亿元，同比-30.86%，归母净利润仅 2.2 亿元，同比-65.7%。2022 年以来公司三代氟制冷剂的上游原材料二氯甲烷、三氯乙烯等均有所上涨，对氟制冷剂的价格形成了有力支撑，同时公司产业链布局相对完善，成本把控能力领先，盈利水平有所提升。2022 上半年营收达 25.7 亿，同比增长 45.3%，归母净利润达 3.4 亿元，同比增长 143.1%。

图 3：公司 2017-2022H1 营业收入增长情况


数据来源：Wind，西南证券整理

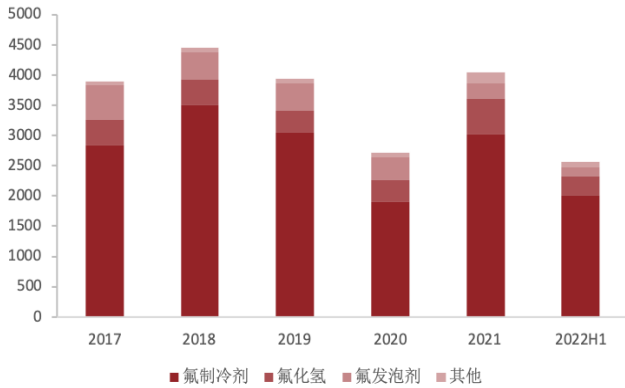
图 4：公司 2017-2022H1 归母净利润变化情况


数据来源：Wind，西南证券整理

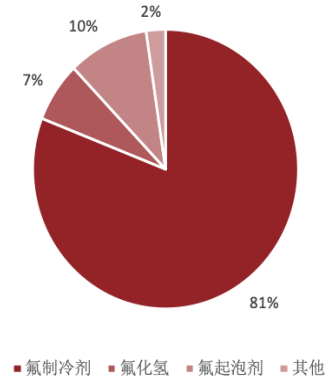
公司目前主要收入来自氟制冷剂、氟化氢、氟发泡剂三大板块，2022 年上半年三者营收占比分别为 78%、12%、6%。公司利润主要来自于氟制冷剂板块，2021 年氟制冷剂贡献 81% 的毛利，其次为氟发泡剂，贡献 10% 的毛利。

配额制产品景气度高位维持，2022H1 公司发泡剂不含税销售均价达 1.8 万元/吨，同比 +8.7%，华东 R22 含税均价 1.7 万元/吨，同比 +13.5%，平均价差高达 4540 元/吨。存量空调中仍有较大比例的 R22 机型，将对 R22 制冷剂产生较稳定的售后需求，而生产端行业集中度较高，厂商控价能力强，随着三氯甲烷等原材料价格回落，目前 R22 价差已上升至 7375 元/吨，预计配额制产品将持续为公司贡献利润。此外，2025 年 HFCs 产品配额将再次迎来削减，预计 R22 景气度将持续。

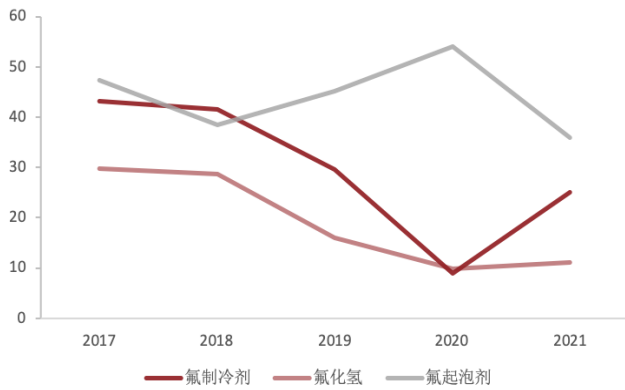
三代制冷剂配额窗口期即将结束，市场份额争夺白热化，带动三代制冷剂价格下行，卓创数据显示，二季度 R134a、R143a、R125、R32 含税均价分别为 2.0、2.5、3.8、1.3 万元/吨，环比分别 -17.1%、-18.3%、-1.4%、-12.1%。2021 年初至今 R32 平均价差为 -2003 元/吨，大量中小厂商无力承担长时间亏损，部分停产，截止 8 月 25 日，Q3 开工率 51.7%，环比降低 3.6 个百分点，R32 价差已由 2022 年 5 月底点的约 -4000 元/吨，回升至约 -500 元/吨。随着三代制冷剂配额窗口期即将于 2022 年底结束，供需格局将迎来改善，行业有望迎来反转。

图 5：2017-2022H1 年分产品营收 (单位：百万元)


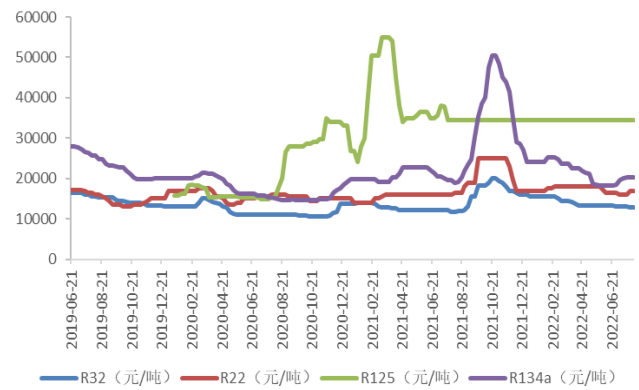
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 6：公司 2021 年毛利构成情况


数据来源：公司年报, 西南证券整理

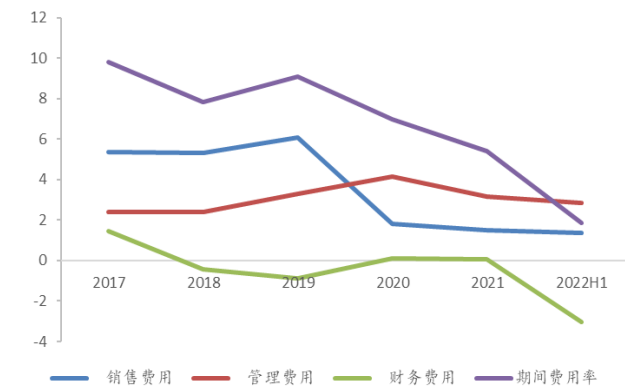
图 7：2017-2021 主要产品毛利率变化 (单位：%)


数据来源：Wind, 西南证券整理

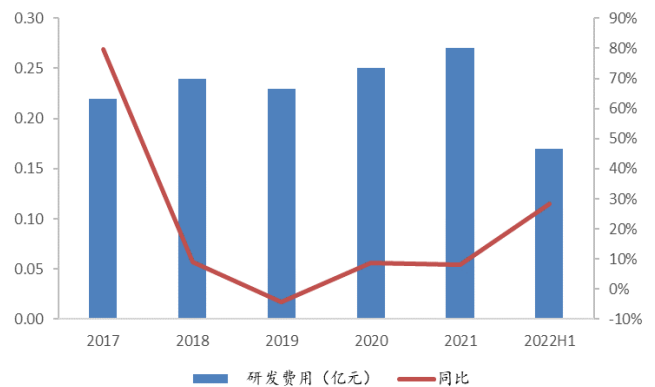
图 8：主要产品价格走势变化


数据来源：卓创资讯, 西南证券整理

费用把控能力持续增强：公司期间费用率自 2017 年以来呈现波动下行态势，2022H1 期间费用率仅 1.9%，较 2021 年减少 3.5 个百分点，主要受益于财务费用率减少，2022H1 公司由于获得了部分汇兑损益，覆盖了财务费用，并为公司创造一定受益，总体财务费用率为 -3%。研发费用方面，公司研发费保持稳定增长，2022H1 研发费用达 0.17 亿元，同比 +28.2%，为公司长期发展提供保障。

图 9：公司 2017-2022H1 期间费用情况 (单位：%)


数据来源：Wind, 西南证券整理

图 10：公司 2017-2022H1 研发支出情况


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：随着三代制冷剂配额基线期于 2022 年底结束，各生产厂商无动力亏损生产抢占配额，预计 2023 年后制冷剂价格将有所回升，但产销量将有所下降，假设 2022-2024 年产量分别为 16、14、13 万吨，制冷剂不含税均价分别为 2.5、2.6、3.1 万元/吨。

假设 2：R22、R142b、F141b 等配额制产品景气度将高位维持。

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 2：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
氢氟酸	收入	587.4	688.9	738.8	774.2
	增速	63.9%	17.3%	7.2%	4.8%
	成本	522.5	566.6	576.0	601.8
	毛利率	11.1%	17.7%	22.0%	22.3%
制冷剂	收入	3019.3	3988.0	3592.9	4026.5
	增速	58.8%	32.1%	-9.9%	12.1%
	成本	2261.6	2882.9	2450.5	2328.0
	毛利率	25.1%	27.7%	31.8%	42.2%
发泡剂	收入	254.9	320.9	407.1	442.5
	增速	-31.8%	25.9%	26.8%	8.7%
	成本	163.0	209.4	261.8	267.0
	毛利率	36.0%	34.7%	35.7%	39.7%
其他	收入	186.8	195.5	195.5	195.5
	增速	113.2%	4.7%	0.0%	0.0%
	成本	163.2	170.8	170.8	170.8
	毛利率	12.6%	12.6%	12.6%	12.6%
合计	收入	4048.5	5193.4	4934.3	5438.7
	增速	48.8%	28.3%	-5.0%	10.2%
	成本	3110.3	3829.8	3459.1	3367.6
	毛利率	23.2%	26.3%	29.9%	38.1%

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

我们选取氟化工行业主流企业作为可比公司，2021 年三家公司平均 PE 为 33 倍，2022 年平均 PE 为 27 倍。公司作为氟化工龙头，产业链自给度高，将受益于制冷剂周期反转，同时加速布局下游高附加值产品，看好公司未来持续覆盖给予“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）			
			21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E
600160	巨化股份	16.18	0.41	0.64	0.83	1.11	31.43	25.37	19.48	14.62
605020	永和股份	34.34	1.03	1.40	1.98	2.66	29.79	24.52	17.36	12.92
002915	中欣氟材	19.68	0.53	0.62	1.04	1.37	38.51	31.64	18.93	14.36
平均值							33.24	27.18	18.59	13.97

数据来源：Wind，西南证券整理。注：可比公司数据取自 wind 一致估计

3 风险提示

原料价格或大幅波动、在建产能投产或不及预期、下游需求不及预期。

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	4048.45	5115.54	4934.25	5438.67	净利润	536.17	833.99	963.97	1372.32
营业成本	3110.17	3829.80	3459.07	3367.55	折旧与摊销	109.79	91.36	98.09	108.76
营业税金及附加	11.84	19.94	17.96	59.83	财务费用	2.89	-5.82	18.05	19.07
销售费用	61.49	66.50	64.15	70.70	资产减值损失	-31.23	0.00	0.00	0.00
管理费用	127.10	153.47	148.03	163.16	经营营运资本变动	-329.19	-64.66	36.50	-64.33
财务费用	2.89	-5.82	18.05	19.07	其他	-44.93	-65.84	-63.45	-35.64
资产减值损失	-31.23	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	243.49	789.04	1053.16	1400.17
投资收益	-1.02	0.00	0.00	0.00	资本支出	3.51	-500.00	-500.00	-600.00
公允价值变动损益	58.46	39.73	43.79	44.88	其他	-914.00	39.73	43.79	44.88
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-910.49	-460.27	-456.21	-555.12
营业利润	712.82	1091.40	1270.80	1803.26	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-9.45	-0.47	-1.74	-2.61	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	703.36	1090.93	1269.05	1800.65	股权融资	-0.02	0.00	0.00	0.00
所得税	167.19	256.93	305.09	428.33	支付股利	-67.15	-162.30	-252.55	-291.87
净利润	536.17	833.99	963.97	1372.32	其他	-165.63	-36.94	-18.05	-19.07
少数股东损益	0.00	-0.34	-0.26	-0.44	筹资活动现金流净额	-232.81	-199.24	-270.60	-310.94
归属母公司股东净利润	536.17	834.34	964.23	1372.76	现金流量净额	-916.40	129.53	326.35	534.12
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	1612.62	1742.15	2068.50	2602.62	成长能力				
应收和预付款项	711.73	745.40	749.66	842.87	销售收入增长率	48.80%	26.36%	-3.54%	10.22%
存货	502.81	638.21	591.87	565.53	营业利润增长率	150.30%	53.11%	16.44%	41.90%
其他流动资产	1988.02	1825.88	1825.45	1826.63	净利润增长率	141.98%	55.55%	15.58%	42.36%
长期股权投资	155.95	155.95	155.95	155.95	EBITDA 增长率	110.24%	42.57%	17.84%	39.23%
投资性房地产	45.61	45.61	45.61	45.61	获利能力				
固定资产和在建工程	719.82	1138.96	1551.37	2053.11	毛利率	23.18%	25.13%	29.90%	38.08%
无形资产和开发支出	175.92	166.46	157.01	147.55	三费率	4.73%	4.19%	4.67%	4.65%
其他非流动资产	138.68	137.63	136.59	135.54	净利率	13.24%	16.30%	19.54%	25.23%
资产总计	6051.15	6596.26	7282.00	8375.41	ROE	10.14%	14.09%	14.54%	17.80%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	8.86%	12.64%	13.24%	16.39%
应付和预收款项	499.21	430.67	426.62	444.91	ROIC	28.71%	33.45%	32.74%	39.89%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	20.39%	23.01%	28.11%	35.51%
其他负债	263.57	247.54	225.93	220.59	营运能力				
负债合计	762.78	678.21	652.54	665.50	总资产周转率	0.71	0.81	0.71	0.69
股本	610.48	610.48	610.48	610.48	固定资产周转率	6.02	7.50	6.95	6.84
资本公积	1600.24	1600.24	1600.24	1600.24	应收账款周转率	9.05	7.81	7.66	7.86
留存收益	3200.45	3872.49	4584.17	5665.05	存货周转率	7.57	6.43	5.53	5.75
归属母公司股东权益	5288.37	5918.39	6630.07	7710.95	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	66.48%	—	—	—
少数股东权益	0.00	-0.34	-0.61	-1.04	资本结构				
股东权益合计	5288.37	5918.05	6629.46	7709.91	资产负债率	12.61%	10.28%	8.96%	7.95%
负债和股东权益合计	6051.15	6596.26	7282.00	8375.41	带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	6.52	7.57	8.33	9.10
					速动比率	5.84	6.60	7.39	8.22
					股利支付率	12.52%	19.45%	26.19%	21.26%
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E	每股指标				
EBITDA	825.49	1176.94	1386.94	1931.08	每股收益	0.88	1.37	1.58	2.25
PE	32.63	20.97	18.15	12.75	每股净资产	8.66	9.69	10.86	12.63
PB	3.31	2.96	2.64	2.27	每股经营现金	0.40	1.29	1.73	2.29
PS	4.32	3.42	3.55	3.22	每股股利	0.11	0.27	0.41	0.48
EV/EBITDA	16.74	11.63	9.63	6.64					
股息率	0.38%	0.93%	1.44%	1.67%					

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，个股相对恒生指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对恒生指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对恒生指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对恒生指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对恒生指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于恒生指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于恒生指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于恒生指数 -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
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@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
广深	郑龔	广州销售负责人/销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@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	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn