

## 受益 REITs, 业绩稳中有进

### 投资要点

- **事件:** 公司发布 2022 年中报, 公司上半年实现营业收入 3639.2 亿元, 同比 +6.8%, 实现归属股东净利润 110.8 亿元, 同比+13.4%, EPS0.64 元。
  - **业绩稳中有进, 增速有所放缓。** 公司上半年实现营业收入 3639.2 亿元, 同比 +6.8%, 实现归属股东净利润 110.8 亿元, 同比+13.4%, 受疫情影响, 收入及归母净利润增速与去年同期相比均有所放缓。分板块看, 基建建设业务实现营收 3232.3 亿元, 同比增长 6.6%; 基建设计业务实现营收 220.2 亿元, 同比增长 5.4%; 疏浚业务实现营收 262.2 亿元, 同比增长 13.3%; 其他业务实现营收 89.3 亿元, 同比增长 33.7%。其他业务营收同比增长明显, 主要系集团加大集中采购, 内部贸易收入增长所致。境外地区营收 511.0 亿元, 同比增长 5.7%。
  - **期间费用率改善、发行公募 REITs 处置项目增厚净利。** 上半年公司实现毛利润 374.5 亿元, 同比-1.8%, 毛利率 10.29%, 同比-0.91pp, 净利率 3.7%, 同比 +0.1pp。分板块看, 基建建设业务毛利 310.6 亿元, 同比-1.30%, 毛利率 9.6%, 同比-0.8pp, 主要系房建等新兴项目收入贡献增加而盈利水平相对较低所致; 基建设计业务毛利为 27.9 亿元, 同比-6.2%, 毛利率 12.7%, 同比-1.6pp, 主要由于大型综合性 EPC 项目收入贡献进一步增加而盈利水平较低所致; 疏浚业务毛利 25.3 亿元, 同比-3.0%, 毛利率为 9.6%, 同比-1.6pp, 主要系船舶使用的燃油价格上升所致; 其他业务毛利 5.9 亿元, 同比+ 34.8%, 毛利率 6.6%, 同比+0.1pp。
- 期间费用率 5.2%, 同比-1.2pp, 主要系公司加强各类费用管控以及对子公司机构设立及清理, 管理费用率同比-0.5pp; 以及美元升值汇兑收益增加、投资类项目利息收入增加, 导致财务费用率同比-0.58pp。计提资产减值、信用减值损失合计 28.3 亿元, 较去年多提 12.1 亿元。发行公募 REITs 处置项目获得投资收益 20.8 亿元, 同比+361.1%。经营活动产生的现金流量净额-457.25 亿元, 净流出减少 188.9 亿元, 主要由于公司对收付款加强管理, 以及金融资产模式 PPP 项目回款较上年有所加快所致。收现比 73.51%, 付现比 74.4%。
- **订单充足, 铁路订单增速较快。** 2022 年上半年累计新签合同金额 8019.0 亿元, 同比+17.0%。基建建设业务新签合同额 7051.1 亿元, 同比+17.3%, 其中港口建设、道路与桥梁、铁路建设、城市建设、境外工程新签合同额分别为 383.7 亿元、1789.1 亿元、179.3 亿元、3598.7 亿元、1100.3 亿元, 同比分别+19.2%、+17.8%、+59.7%、+14.0%、+21.77%; 基建设计业务新签合同额 292.8 亿元, 同比+13.1%; 疏浚业务新签合同额为 600.5 亿元, 同比+13.67%; 其他业务新签合同额 74.6 亿元, 同比+44.5%。在执行未完工合同金额 32269.1 亿元, 订单充足, 为公司稳健发展提供保障。
- **资产结构改善, 资本运作能力提升, 巩固海风领域绝对优势。** 上半年, 公司发行国内首单规模最大公募 REITs——华夏中国交建高速 REIT, 盘活存量资产、增厚公司业绩; 5 月份, 中国交建披露分拆所属于子公司公规院、一公院、二公院重组上市, 将打造成为下属工程设计咨询领域的独立上市平台, 通过上市融资增强资金实力、强化顶层设计、深化结构改革。5 月, 公司联合海上风电领域头

### 西南证券研究发展中心

分析师: 颜阳春  
执业证号: S1250517090004  
电话: 021-58351883  
邮箱: yyc@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)	161.66
流通 A 股(亿股)	117.47
52 周内股价区间(元)	7.03-10.95
总市值(亿元)	1,299.72
总资产(亿元)	13,908.37
每股净资产(元)	14.00

### 相关研究

部企业成立中交海峰风电发展股份有限公司，主要业务为海上风电运维和海上风电装备投资，目前公司在海上风电施工、风机安装领域处于国内领先地位，市场占有率在 50%以上，成立合资海风公司将帮助公司进一步做大规模，巩固海风龙头地位。

- **盈利预测与投资建议。**预计公司 2022-2024 归母净利润分别为 235.4 亿元、259.6 亿元、297.1 亿元，对应 PE 分别为 6、5、4 倍。给予公司 2022 年业绩 PE 8 倍可比估值，对应目标价位 11.68 元，首次覆盖给予“买入”评级。
- **风险提示：**宏观经济大幅波动风险、基建投资不及预期风险，订单增长不及预期风险。

指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (亿元)	6856.4	7785.9	8904.6	10186.0
增长率	9.3%	13.6%	14.4%	14.4%
归属母公司净利润 (亿元)	179.9	235.4	259.6	297.1
增长率	11.0%	30.8%	10.3%	14.4%
每股收益 EPS (元)	1.11	1.46	1.61	1.84
净资产收益率 ROE	6.0%	8.4%	8.5%	9.0%
PE	7	6	5	4
PB	0.5	0.6	0.5	0.5

数据来源：Wind，西南证券



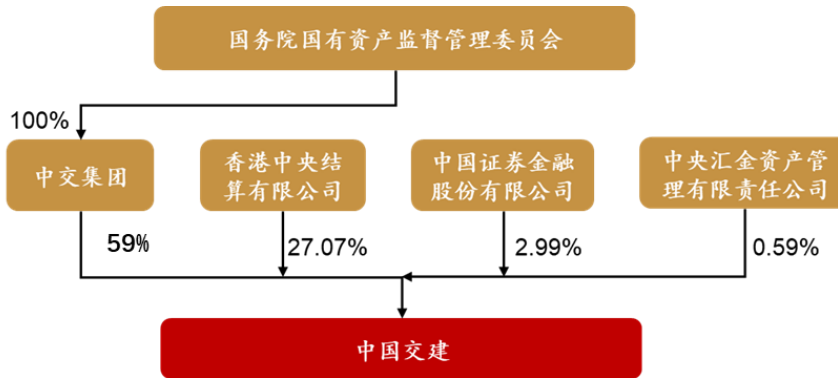
西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 1 公司概况：中国领先的交通基建企业

公司成立于 2006 年 10 月 8 日，2006 年 12 月 15 日，首次公开发行的 H 股在香港联合交易所主板挂牌上市，是中国首家实现整体海外资本市场上市的特大型国有基建企业。2012 年 3 月 9 日，公司首次公开发行的 A 股在上海证券交易所挂牌上市，成为公司发展历程中一次质的飞跃。公司是世界最大的港口、公路与桥梁的设计与建设公司、世界最大的疏浚公司；中国最大的国际工程承包公司、中国最大的高速公路投资商；拥有世界上最大的工程船船队。公司的核心业务领域：基建建设、基建设计和疏浚，均为业内领导者。

公司的控股股东为中交集团，持有中国交建 57.99% 的股份，国务院国资委持有中交集团 100% 的股份，为公司实控人。其余主要股东包括香港中央结算有限公司、中国证券金融股份有限公司、中央汇金资产管理有限责任公司，公司拥有 33 家主要全资、控股子公司，已在全球 135 个国家和地区开展实质业务，在 103 个国家和地区设立了 193 个驻外机构。

图 1：公司股权结构

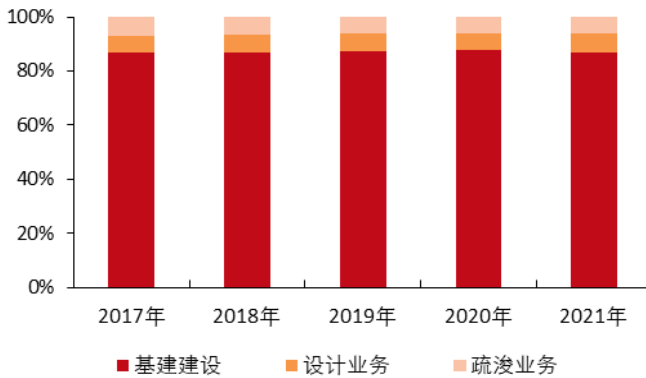


数据来源：wind，西南证券整理

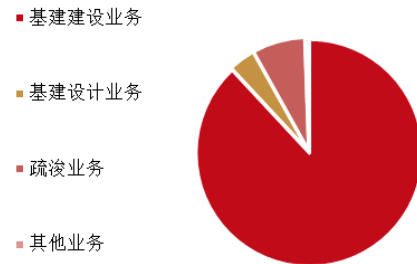
**基建业务：在港口建设、道路与桥梁建设具有绝对优势。**基建建设业务具体包括港口建设、道路与桥梁、铁路建设、城市建设、海外工程等。其中，港口建设领域，公司中国最大的港口建设企业，承建了建国以来绝大多数沿海大中型港口码头，具有明显的竞争优势，与公司形成实质竞争的对手相对有限；在道路与桥梁领域，公司是中国最大的道路及桥梁建设企业之一，在高速公路、高等级公路以及跨江、跨海桥梁建设方面具有明显的技术优势和规模优势，与公司形成竞争的主要是一些大型中央企业和地方国有基建建设企业；在铁路建设领域，公司与中国境内两家传统铁路基建企业在中国区域的市场份额方面仍有差距，然而在境外市场，公司成功进入非洲、东南亚等铁路建设市场，建成运营及在建多个重大铁路项目，市场影响力举足轻重。

**设计业务：是中国最大的港口设计企业，同时也是世界领先的公路、桥梁及隧道设计企业，具有显著的竞争优势。**该业务主要包括咨询及规划服务、可行性研究、勘察设计、工程顾问、工程测量及技术性研究、项目管理、项目监理、工程总承包以及行业标准规范编制等。与中国交建相比，其他市场参与主体竞争力相对较弱，但是中低端市场领域正在涌入更多参与者，市场竞争呈加剧态势。

**疏浚业务：**公司是世界最大的疏浚企业，在中国沿海疏浚市场有绝对影响力。业务主要包含，基建疏浚、维护疏浚、环保疏浚、吹填造地、流域治理以及与疏浚和吹填造地相关的支持性项目等。

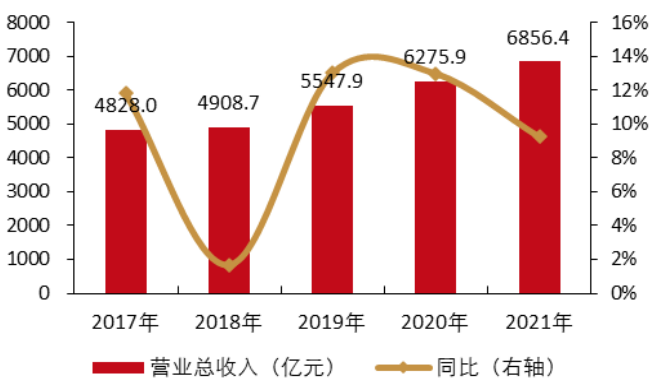
**图 2：2017-2021 公司主营业务构成**


数据来源：Wind, 西南证券整理

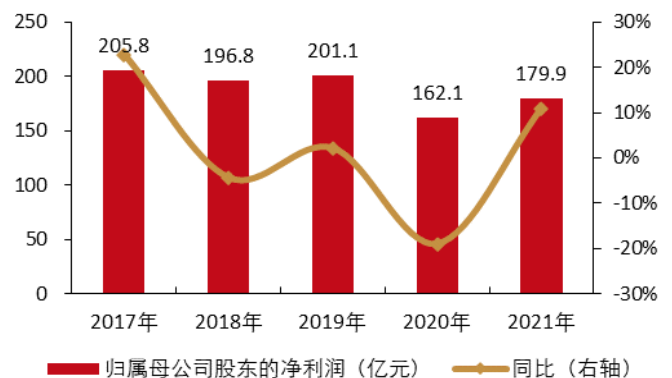
**图 3：公司订单构成**


数据来源：Wind, 西南证券整理

**规模稳步增长，归母净利润整体表现不佳。**近五年公司营收从 4828.0 增长至 6856.4，复合增速 7.3%，受益行业集中度提升，2019 年以来，公司营收显著增长。公司归母净利润从 2017 年的 205.8 亿元下滑至 179.9 亿元，整体表现较弱，2017 年归母净利润增速较高主要系公司转让振华重工 29.99% 的股权，产生的一次性投资收益较多；由于 2017 年基数较高，2018 年扣非净利润同比增长 17.3%；2020 年归母净利润大幅下滑，主要系研发支出同比大幅增加 75 亿，以及疫情影响下，信用减值高企，高速免收通行费带来的运营资产大幅减少等。

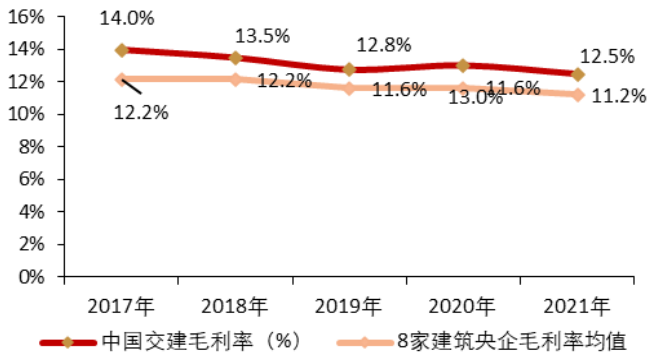
**图 4：2017-2021 公司营收及增速**


数据来源：Wind, 西南证券整理

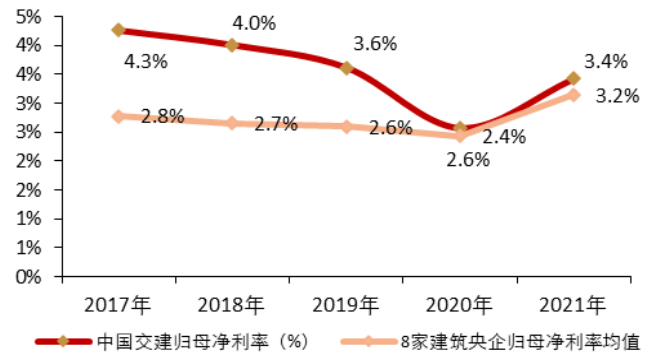
**图 5：2017-2021 公司归母净利润及增速**


数据来源：Wind, 西南证券整理

**公司毛利率和归母净利率与同业相比具有优势。**自 2017 年以来，公司毛利率和归母净利率均明显高于八家建筑央企平均值，毛利率平均高出 1 个百分点，净利率 2020 年之前高出 2 个百分点，2020 年之后与 8 家建筑央企均值基本持平，公司整体盈利能力具有优势。

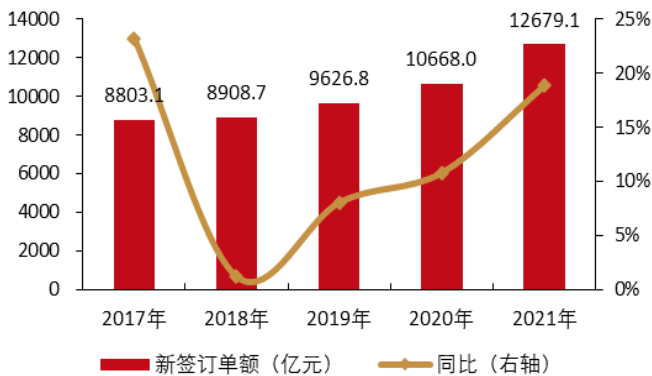
**图 6：2017-2021 公司与八大建筑央企毛利率对比**


数据来源: Wind, 西南证券整理

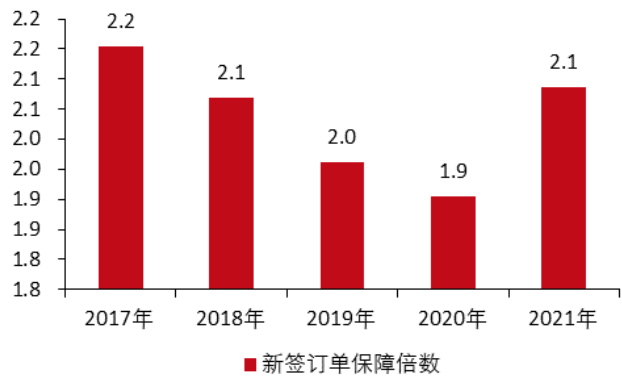
**图 7：2017-2021 公司与八大建筑央企归母净利润率对比**


数据来源: Wind, 西南证券整理

公司新签订单稳步提升，2020 年首次突破万亿大关，同比增速不断提升。2021 年公司新签订单增速大幅提升至+18.85%，主要来自于城市建设 5320 亿，同比+27%。截至 2021 年公司新签订单保障倍数 2.1 倍，为公司营收提供保障。

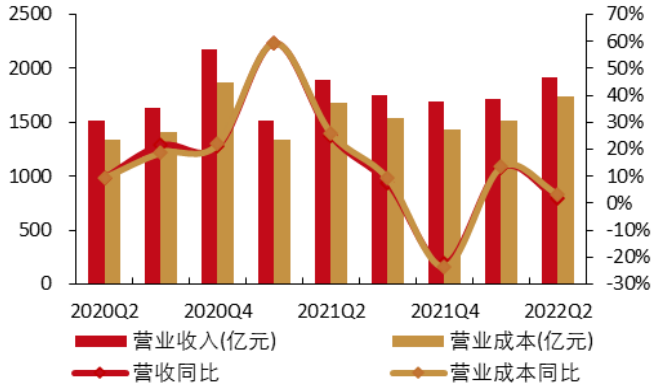
**图 8：2017-2021 公司新签订单情况**


数据来源: Wind, 西南证券整理

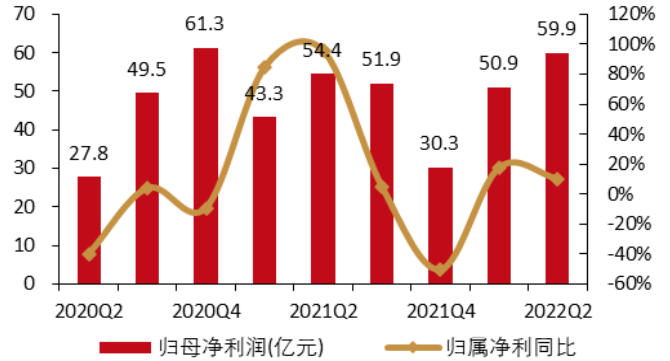
**图 9：2017-2021 公司新签订单保障倍数**


数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2 关键财务指标

**图 10: 2022 年 H1 实现营业收入 3639.2 亿元, 同比+6.8%**


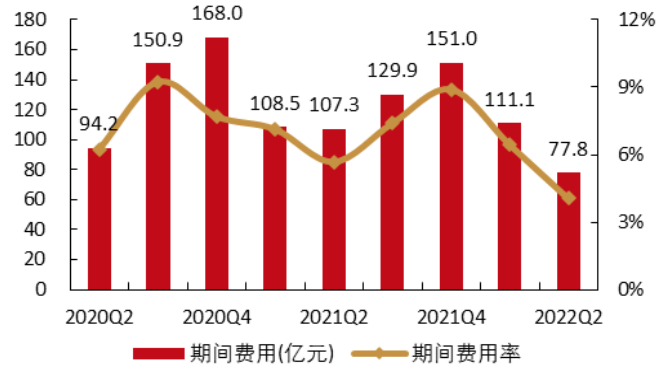
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 11: 2022 年 H1 实现归母净利润 110.8 亿元, 同比+13.4%**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 12: 2022 年 Q2 毛利率 9.1%, 较去年同期减少 1.5pp**

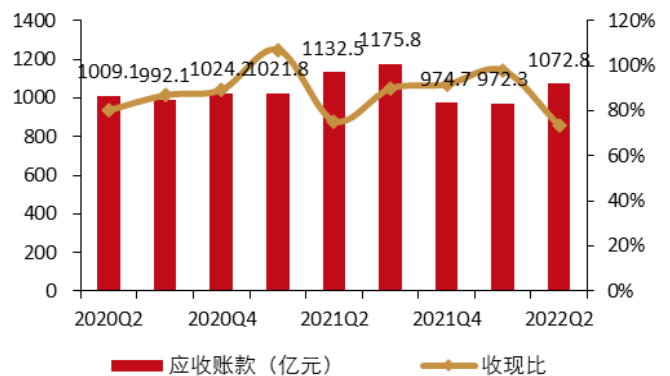

数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 13: 2022 年 Q2 期间费用率 5.2%, 同比-1.2pp**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 14: 2022 年 Q2 存货及合同资产 2519.2 亿元, 较去年同期 +17.2%**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 15: 2022 年 Q2 收现比 73.5%, 同比-2.0pp**


数据来源: Wind, 西南证券整理

### 3 盈利预测与估值

#### 3.1 盈利预测

假设 1：2021 年公司基建建设新签合同额 1.13 万亿，同比+18.35%，增幅较去年有所提升，假设 2022-2024 年订单增速保持稳健增长 10.0%、15.0%、15.0%，毛利率 11%、11%、11%；

假设 2：2021 年公司基建设计业务新签合同额为 445.08 亿元，同比-6.75%，预计基建设计业务 2022-2024 年订单增速保持平稳 8.0%、10.0%、10.0%，毛利率 18%、18%、18%；

假设 3：2021 年公司疏浚业务新签合同额为 873.01 亿元，同比增长 48.38%，预计 2022-2024 年订单增速保持平稳增长 10.0%、10.0%、10.0%，毛利率 13%、13%、13%。

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 1：分业务收入及毛利率

单位：亿元		2021A	2022E	2023E	2024E
基建建设	收入	6074.1	6681.5	7683.8	8836.3
	增速	8.5%	10.0%	15.0%	15.0%
	成本	5387.3	5946.6	6838.5	7864.3
	毛利率	11.3%	11.0%	11.0%	11.0%
基建设计	收入	475.9	514.0	565.4	621.9
	增速	19.0%	8.0%	10.0%	10.0%
	成本	390.5	421.5	463.6	510.0
	毛利率	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%
疏浚业务	收入	428.5	471.4	518.5	570.4
	增速	12.1%	10.0%	10.0%	10.0%
	成本	369.5	410.1	451.1	496.2
	毛利率	13.8%	13.0%	13.0%	13.0%
其他	收入	108.2	119.0	136.9	157.4
	增速	2.0%	10.0%	15.0%	15.0%
	成本	(149.4)	95.2	109.5	125.9
	毛利率	238.0%	20.0%	20.0%	20.0%
合计	收入	6856.4	7785.9	8904.6	10186.0
	增速	17.1%	13.6%	14.4%	14.4%
	成本	5997.9	6873.4	7862.8	8996.5
	毛利率	12.5%	11.7%	11.7%	11.7%

数据来源：Wind，西南证券

### 3.2 相对估值

中国交建作为基建行业的领军者，有望充分受益“稳增长”机遇，同时 Reits 盘活存量资产，为公司带来可观投资收益，迎来价值重估。选取以下三家路桥公司作为可比公司，2022年平均估值 8.3 倍，给予公司 2022 年 8 倍 PE，对应目标价位 11.68 元，首次覆盖给予“买入”评级。

**表 2：可比公司估值**

代码	证券简称	股价 (2022/8/31)	EPS			PE		
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
000429.SZ	粤高速 A	7.29	0.76	0.83	0.86	9.64	8.78	8.43
600377.SH	宁沪高速	7.60	0.75	0.75	0.75	10.15	8.44	7.95
000498.SZ	山东路桥	9.07	1.73	1.73	1.73	5.23	4.13	3.39
平均值						8.34	7.12	6.59

数据来源：Wind，西南证券

### 4 风险提示

宏观经济大幅波动风险、基建投资不及预期风险，订单增长不及预期风险。

**附表：财务预测与估值**

利润表 (亿元)	2021A	2022E	2023E	2024E	现金流量表 (亿元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	6856.39	7785.94	8904.56	10186.05	净利润	234.96	307.43	339.01	387.90
营业成本	5997.93	6873.36	7862.79	8996.47	折旧与摊销	110.20	287.55	287.55	287.55
营业税金及附加	22.77	28.29	31.43	36.30	财务费用	61.44	53.90	59.12	69.07
销售费用	14.50	15.56	18.31	20.65	资产减值损失	-7.58	-7.00	0.00	0.00
研发管理费用	420.80	485.13	556.12	631.99	经营营运资本变动	-49.71	-89.37	157.60	171.33
财务费用	61.44	53.90	59.12	69.07	其他	-475.75	-14.43	-52.32	-33.91
资产减值损失	-7.58	-7.00	0.00	0.00	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>-126.43</b>	<b>538.09</b>	<b>790.97</b>	<b>881.95</b>
投资收益	2.06	50.00	34.02	39.35	资本支出	-144.36	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	1.79	1.91	1.87	1.88	其他	-383.80	683.84	35.89	41.23
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>-528.16</b>	<b>683.84</b>	<b>35.89</b>	<b>41.23</b>
<b>营业利润</b>	<b>284.89</b>	<b>374.61</b>	<b>412.67</b>	<b>472.78</b>	短期借款	-114.05	-345.40	0.00	0.00
其他非经营损益	2.55	1.49	2.06	1.76	长期借款	286.14	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>287.44</b>	<b>376.10</b>	<b>414.73</b>	<b>474.54</b>	股权融资	30.05	0.00	0.00	0.00
所得税	52.48	68.66	75.72	86.64	支付股利	-29.24	-26.99	-35.31	-38.94
净利润	234.96	307.43	339.01	387.90	其他	249.14	-1102.04	-59.12	-69.07
少数股东损益	55.03	72.01	79.40	90.85	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>422.03</b>	<b>-1474.43</b>	<b>-94.44</b>	<b>-108.01</b>
归属母公司股东净利润	179.93	235.43	259.61	297.05	<b>现金流量净额</b>	<b>-237.08</b>	<b>-252.50</b>	<b>732.42</b>	<b>815.16</b>
资产负债表 (亿元)	2021A	2022E	2023E	2024E	财务分析指标	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	1045.76	793.26	1525.67	2340.83	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	1731.84	2050.02	2325.34	2653.31	销售收入增长率	9.25%	13.56%	14.37%	14.39%
存货	730.64	839.45	963.31	1101.08	营业利润增长率	12.24%	31.49%	10.16%	14.57%
其他流动资产	2165.21	248.46	281.39	319.12	净利润增长率	21.44%	30.84%	10.27%	14.42%
长期股权投资	853.26	853.26	853.26	853.26	EBITDA 增长率	2.34%	56.85%	6.05%	9.23%
投资性房地产	80.89	80.89	80.89	80.89	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	604.08	554.24	504.41	454.58	毛利率	12.52%	11.72%	11.70%	11.68%
无形资产和开发支出	2420.16	2183.74	1947.33	1710.91	三费率	7.25%	7.12%	7.11%	7.09%
其他非流动资产	4276.54	4275.24	4273.94	4272.64	净利率	3.43%	3.95%	3.81%	3.81%
<b>资产总计</b>	<b>13908.37</b>	<b>11878.57</b>	<b>12755.55</b>	<b>13786.61</b>	ROE	6.00%	8.36%	8.51%	8.95%
短期借款	345.40	0.00	0.00	0.00	ROA	1.69%	2.59%	2.66%	2.81%
应付和预收款项	3317.97	3906.92	4438.56	5072.95	ROIC	13.82%	17.37%	21.52%	30.21%
长期借款	3203.79	3203.79	3203.79	3203.79	EBITDA/销售收入	6.66%	9.20%	8.53%	8.14%
其他负债	3127.67	1088.77	1130.41	1178.13	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>9994.83</b>	<b>8199.48</b>	<b>8772.76</b>	<b>9454.86</b>	总资产周转率	0.51	0.60	0.72	0.77
股本	161.66	161.66	161.66	161.66	固定资产周转率	14.06	16.73	21.43	27.85
资本公积	338.59	338.59	338.59	338.59	应收账款周转率	6.86	7.05	6.84	6.95
留存收益	1588.33	1796.77	2021.06	2279.17	存货周转率	8.17	8.70	8.69	8.69
归属母公司股东权益	2603.48	2297.02	2521.31	2779.42	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	91.59%	—	—	—
少数股东权益	1310.06	1382.07	1461.47	1552.33	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>3913.54</b>	<b>3679.09</b>	<b>3982.79</b>	<b>4331.75</b>	资产负债率	71.86%	69.03%	68.78%	68.58%
负债和股东权益合计	13908.37	11878.57	12755.55	13786.61	带息债务/总负债	38.49%	42.70%	39.91%	37.03%
					流动比率	0.95	0.94	1.07	1.18
					速动比率	0.82	0.74	0.87	0.97
					股利支付率	16.25%	11.46%	13.60%	13.11%
					<b>每股指标</b>				
					每股收益	1.11	1.46	1.61	1.84
					每股净资产	16.10	14.21	15.60	17.19
					每股经营现金	-0.78	3.33	4.89	5.46
					每股股利	0.18	0.17	0.22	0.24
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E					
EBITDA	456.53	716.06	759.34	829.40					
PE	7.22	5.52	5.01	4.38					
PB	0.50	0.57	0.52	0.47					
PS	0.19	0.17	0.15	0.13					
EV/EBITDA	0.24	-0.72	-1.65	-2.49					
股息率	2.25%	2.08%	2.72%	3.00%					

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
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@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	xyf@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
	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