

Q3 业绩同比高增，智能装备多领域布局

投资要点

- **事件:** 公司发布 2022 年三季度报，前三季度实现营收 32.9 亿元 (+43.7%)，实现归母净利润 1.4 亿元 (+5.7%)，其中 2022 年 Q3 单季度实现营收 12.5 亿元 (+69.5%)，实现归母净利润 0.4 亿元 (+750.1%)。
- **公司业绩整体增速明显，多业务共同助力。** 公司前三季度整体业绩增速明显，主要原因在于：1) 自动化应用系统业务营业收入同比增长 35.9%；2) 控股子公司埃弗米的营业收入纳入合并范围，使得数控机床业务营业收入同比增长 726.0%；3) 智能能源及环境管理系统业务营业收入同比增长 93.1%。
- **整体毛利率有所下滑，费用率管控良好。** 1) 2022 年前三季度公司整体毛利率 20.4%，同比下降 5.8pp，其中 Q3 单季度毛利率 18.1%，环比 Q2 下降 1.0pp。2) 费用率方面，2022 年前三季度期间费用率为 12.3%，同比下降 5.5pp，其中销售费用率 5.3%，同比下降 2.2pp，管理费用率 4.1%，同比下降 2.4pp，研发费用率 2.6%，同比下降 1.5pp，财务费用率 0.4%，同比提升 0.6pp。3) 净利率方面，2022 年前三季度公司整体净利率 4.3%，同比下降 1.5pp，其中 Q3 单季度净利率 2.9%，环比 Q2 下降 1.7pp。
- **公司为我国智能装备供应商，聚焦工业机器人、注塑机、CNC 三大核心产品。** 公司以注塑机周边辅机起家，后逐步拓展工业机器人、注塑机、数控机床等业务，确立工业机器人、注塑机、数控机床三大核心产品。公司布局上游核心零部件开发，自主研发掌握控制器、伺服驱动、视觉系统三大底层技术，优势明显。在机器换人、国产替代的大背景下，公司工业机器人、数控机床等业务有望实现较快发展。
- **盈利预测与投资建议。** 预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 1.92 亿元、2.38 亿元、2.87 亿元，对应 EPS 分别为 0.45、0.56、0.67 元，对应当前股价 PE 分别为 29、23、19 倍，预计 2022、2023、2024 年归母净利润增速分别为 194.27%、23.65%、20.62%。公司为智能装备领军者，首次覆盖，给予“持有”评级。
- **风险提示:** 宏观经济波动和下游行业周期变化风险；市场竞争加剧的风险；上游原材料短缺及采购成本大幅上升的风险。

指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	3292.73	4148.09	4563.34	4997.84
增长率	19.50%	25.98%	10.01%	9.52%
归属母公司净利润(百万元)	65.40	192.44	237.94	287.00
增长率	-87.42%	194.27%	23.65%	20.62%
每股收益 EPS(元)	0.15	0.45	0.56	0.67
净资产收益率 ROE	3.00%	8.09%	9.23%	10.19%
PE	84	29	23	19
PB	2.49	2.37	2.18	1.99

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 邵桂龙
执业证号: S1250521050002
电话: 021-58351893
邮箱: tgl@swsc.com.cn
联系人: 周鑫雨
电话: 021-58351893
邮箱: zxyu@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: Wind

基础数据

总股本(亿股)	4.25
流通 A 股(亿股)	2.85
52 周内股价区间(元)	8.55-18.1
总市值(亿元)	55.05
总资产(亿元)	54.99
每股净资产(元)	5.18

相关研究

目 录

1 拓斯达：智能装备领军者，工业机器人等多领域布局.....	1
1.1 聚焦工业机器人、注塑机、CNC 三大核心产品.....	1
1.2 业绩有所波动，三大核心产品收入占比有望提升.....	3
2 盈利预测与估值.....	4
2.1 盈利预测.....	4
2.2 相对估值.....	5
3 风险提示.....	6

图 目 录

图 1：拓斯达形成工业机器人、注塑机、CNC 三大核心产品	1
图 2：公司控股股东及实际控制人为吴丰礼	2
图 3：2017-2021 年拓斯达营收 CAGR=50.0%	3
图 4：2020 年公司业绩大幅增长主要是受益于口罩机业务	3
图 5：2021 年产品结构因素导致公司毛利率和净利率大幅下滑	3
图 6：2022 年 Q1-Q3 公司期间费用率下降至 12.3%	3
图 7：工业机器人、注塑机、CNC 业务占比有望进一步提升	4
图 8：工业机器人、注塑机、CNC 业务毛利率在 30%左右	4

表 目 录

表 1：公司覆盖四大业务类别	2
表 2：拓斯达务收入及毛利率预测	5
表 3：可比公司估值（截至 2022 年 10 月 24 日）	5
附表：财务预测与估值	7

1 拓斯达：智能装备领军者，工业机器人等多领域布局

1.1 聚焦工业机器人、注塑机、CNC 三大核心产品

公司为我国智能装备供应商，聚焦工业机器人、注塑机、CNC 三大核心产品。公司坚持“让工业制造更美好”的企业使命，深度研发控制器、伺服驱动、视觉系统三大底层技术，不断打磨以工业机器人、注塑机、数控机床为核心的智能装备，打造以核心技术驱动的智能硬件平台，为制造企业提供智能制造工厂整体解决方案。公司在国内已累计服务超过 15000 家客户，包括宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、新能德、欣旺达、珠海冠宇、蜂巢能源、伯恩光学、立讯精密、富士康、晶澳科技、晶科能源等知名企业。

公司注塑机辅机起家，形成工业机器人、注塑机、CNC 三大核心产品。2007 年公司成立之初主要产品为注塑机周边辅机；2010 年开发机械手产品；2015 年掌握控制系统核心技术，布局机器人研发；2016 年自主研发六轴工业机器人本体上市；2020 年开拓注塑机和 CNC 数控机床业务线；2021 年公司控股埃弗米布局五轴高端数控机床赛道，确立工业机器人、注塑机、数控机床三大核心产品。

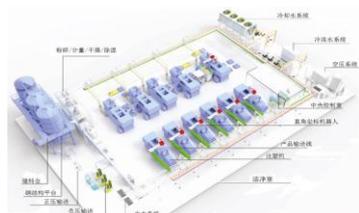
图 1：拓斯达形成工业机器人、注塑机、CNC 三大核心产品



数据来源：拓斯达官网，西南证券整理

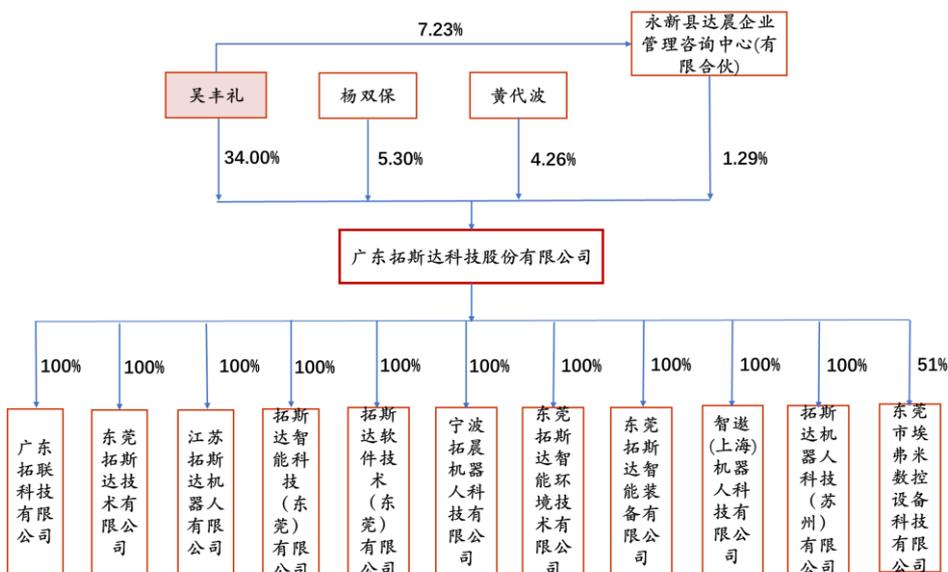
公司覆盖四大业务类别。1) 工业机器人及自动化应用系统：包括六轴机器人、SCARA 机器人、DELTA 机器人、直角坐标机器人以及工业机器人自动化应用解决方案；2) 注塑机、配套设备及自动送料系统业务：主要包括注塑机以及三机一体、模温机等多个系列注塑配套设备产品；3) 数控机床：子公司埃弗米为主，主要包括五轴联动数控机床、高速加工中心、数控磨床等数控机床产品，以及主轴、转台、摆头、齿轮头、动力刀塔等核心零部件；4) 智能能源及环境管理系统：对生产系统的电力、气、水、仓储物料、成品等各分类数据进行采集、处理，并分析项目运行能源、资源消耗状况，以 3C、锂电、光伏等行业为主线。

表 1：公司覆盖四大业务类别

产品类别	产品细分类别	产品示例
工业机器人及自动化应用系统	(1) 工业机器人单机：SCARA 机器人、六轴多关节机器人、DELTA 机器人、直角坐标机器人；(2) 工业机器人自动化应用解决方案：以工业机器人配套视觉系统、传感器、编码器、激光机、直线电机、传输带等辅助设备，规划成套解决方案。广泛应用于新能源、光电、汽车零部件制造等领域。	
注塑机、配套设备及自动供料系统业务	主要包括注塑机以及三机一体、模温机等多个系列注塑配套设备产品。注塑机主要包括 TMI—TM 第二代升级产品、TH—全自动伺服节能液压锁模注塑机、TE—全电动精密注塑机三个系列, 产品锁模力覆盖范围 90T—5500T。	
数控机床	公司在数控机床领域的布局主要以子公司埃弗米为主, 埃弗米研发并投入市场的产品主要包括五轴联动数控机床、高速加工中心、数控磨床等数控机床产品, 以及主轴、转台、摆头、齿轮头、动力刀塔等核心零部件。	
智能能源及环境管理系统	公司主要提供的服务主要包括洁净室工程、大型机电工程、工艺管道工程、特殊气体工程、通风排气环保工程、废水废气处理环保工程、工程设备信息监控、FMCS 厂务监控系统、能源管理系统等。下游行业以 3C、锂电、光伏等行业为主线, 拓展至整个制造业。	

数据来源：公司公告，西南证券整理

公司控股股东及实际控制人为吴丰礼。吴丰礼直接持有公司 34% 的股份，为公司的控股股东和实际控制人。公司旗下拥有多家子公司。

图 2：公司控股股东及实际控制人为吴丰礼


数据来源：Wind，西南证券整理

1.2 业绩有所波动，三大核心产品收入占比有望提升

公司收入实现较快增长，归母净利润有所波动。2016至2021年，公司营收从4.3亿元增长至32.9亿元，2017-2021年营收CAGR达到50.0%，公司归母净利润有所波动，2020年公司业绩大幅增长主要是受益于口罩机业务，2021年公司归母净利润下滑明显，主要在于毛利率的大幅下滑。2022年前三季度公司实现营收32.9亿元，同比增长43.7%，实现归母净利润1.4亿元，同比增长5.7%。

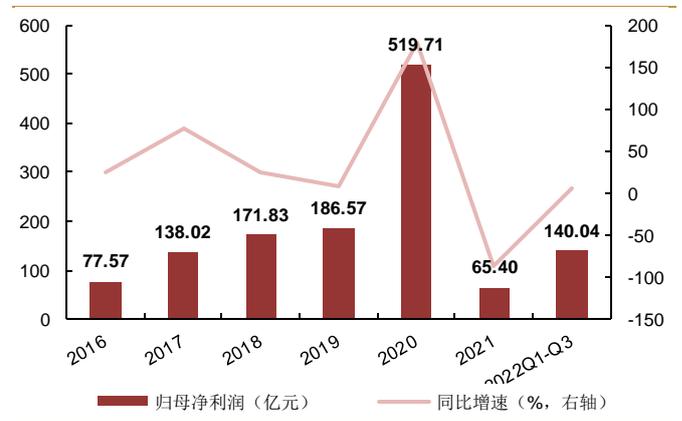
公司毛利率和净利率有所下滑，主要是由于产品结构变化。2021年公司毛利率为24.5%，净利率为2.1%，同比下降明显主要是因为毛利率较低的智能能源及环境管理系统业务占比提升至46%。2022年前三季度公司毛利率为20.4%，净利率为4.3%。近五年公司期间费用率在20%左右，2022年以来费用管控良好，2022年前三季度公司期间费用率下降至12.4%。

图 3：2017-2021 年拓斯达营收 CAGR=50.0%



数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：2020 年公司业绩大幅增长主要是受益于口罩机业务



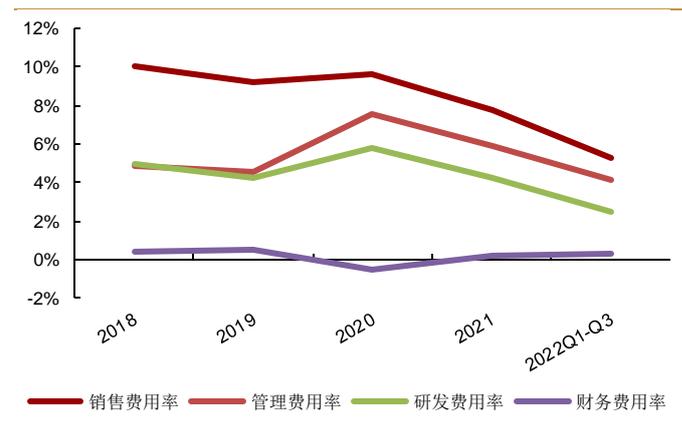
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：2021 年产品结构因素导致公司毛利率和净利率大幅下滑



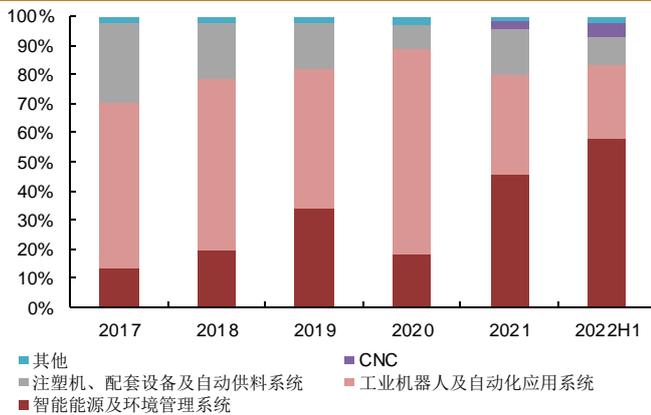
数据来源：Wind，西南证券整理

图 6：2022 年 Q1-Q3 公司期间费用率下降至 12.3%

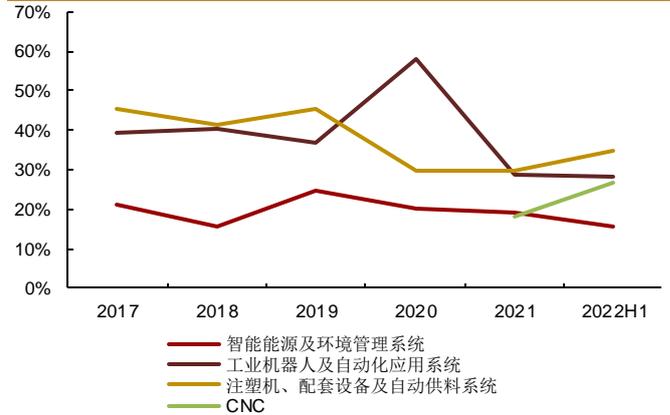


数据来源：Wind，西南证券整理

智能能源及环境管理系统收入占比较高，未来工业机器人、注塑机、CNC 三大核心产品占比有望进一步提升。2021 年 H1 智能能源及环境管理系统业务、工业机器人及自动化应用系统业务、注塑机业务、CNC 业务收入占比分别为 58%、26%、10%、5%，毛利率分别为 16%、28%、35%、27%。

图 7：工业机器人、注塑机、CNC 业务占比有望进一步提升


数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：工业机器人、注塑机、CNC 业务毛利率在 30%左右


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：

智能能源及环境管理系统：公司着重发展新能源、3C 行业大客户，预计 2022-2024 年订单增速分别为 60%、5%、5%，毛利率维持在 16%。

工业机器人及自动化应用系统：上半年工业机器人及自动化应用系统收入有所下滑，主要原因系受到注塑领域行业景气度下行以及行业竞争加剧的影响，但中长期来看，在机器换人以及国产替代的大趋势下，工业机器人业务将保持稳健增长；自动化应用系统业务方面，公司收缩低毛利项目，聚焦行业、聚焦客户。预计 2022-2024 年工业机器人及自动化应用系统订单增速分别为 -3.7%、12.9%、13.1%，毛利率分别为 26.7%、27.0%、27.3%。

注塑机、配套设备及自动供料系统：2022 年注塑机行业整体需求同比下降，且行业竞争愈加激烈，公司发展重心由“追求规模”向“打磨产品”转变，通过平衡产能投入、改善产品结构等方式，提高盈利能力。预计 2022-2024 年订单增速分别为 -28.9%、10%、10%，毛利率分别为 33.9%、33.5%、33.5%。

CNC：截至 2022 年 6 月底，公司数控机床在手订单超过 1.5 亿元，订单排产饱满，假设 2022-2024 年订单增速分别为 150%、50%、30%，毛利率分别为 25%、27%、29%。

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：拓斯达业务收入及毛利率预测

单位：百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
合计	收入	3,292.73	4148.08	4563.33	4997.84
	增速	19.5%	26.0%	10.0%	9.5%
	毛利率	24.5%	21.3%	21.8%	22.3%
智能能源及环境 管理系统	收入	1,511.25	2418.00	2538.90	2665.85
	增速	196.0%	60.0%	5.0%	5.0%
	毛利率	18.9%	16.0%	16.0%	16.0%
工业机器人及自动化 应用系统	收入	1,117.10	1075.35	1214.24	1373.28
	增速	-42.2%	-3.7%	12.9%	13.1%
	毛利率	29.0%	26.7%	27.0%	27.3%
注塑机、配套设备 及自动供料系统	收入	519.61	369.50	406.45	447.10
	增速	120.8%	-28.9%	10.0%	10.0%
	毛利率	29.7%	33.9%	33.5%	33.5%
CNC	收入	89.99	224.98	337.46	438.70
	增速		150.0%	50.0%	30.0%
	毛利率	17.9%	25.0%	27.0%	29.0%
其他	收入	54.8	60.3	66.3	72.9
	增速	-27.6%	10.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	50.8%	50.0%	50.0%	50.0%

数据来源：Wind, 西南证券

2.2 相对估值

我们选取埃斯顿、伊之密、科德数控作为可比公司，其中，埃斯顿主要为工业机器人龙头，伊之密主营业务包括注塑机、压铸机等，科德数控为我国五轴数控机床国产龙头，2022-2024年3家可比公司平均PE为67、45、33倍。预计公司2022-2024年归母净利润分别为1.92亿元、2.38亿元、2.87亿元。公司为智能装备领军者，首次覆盖，给予“持有”评级。

表 3：可比公司估值（截至 2022 年 10 月 24 日）

证券代码	可比公司	股价 (元)	EPS (元)				PE (倍)			
			21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E
002747.SZ	埃斯顿	20.43	0.14	0.23	0.36	0.52	184.72	88.37	56.30	39.60
300415.SZ	伊之密	21.36	1.18	1.13	1.41	1.74	19.33	18.91	15.13	12.25
688305.SH	科德数控	100.00	0.94	1.06	1.55	2.07	133.22	94.17	64.47	48.21
可比公司平均值							112.4	67.2	45.3	33.4

数据来源：Wind, 西南证券整理

3 风险提示

1) 宏观经济波动和下游行业周期变化风险。公司产品广泛应用于新能源、3C、光电、汽车零部件制造等领域，制造业的发展与国家宏观经济运行趋势的关联较为紧密，如果宏观经济出现波动或下游行业出现周期性变化，仍将会对公司产品的市场需求造成一定的影响，导致公司出现经营业绩下滑的风险。

2) 市场竞争加剧的风险。工业机器人、注塑机、数控机床等行业竞争加剧，若公司不能保持竞争优势将对公司经营产生不利影响。

3) 上游原材料短缺及采购成本大幅上升的风险。原材料占公司成本的比重较高，若上游原材料价格上涨将对公司成本带来较大压力，对公司经营产生不利影响。

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	3292.73	4148.09	4563.34	4997.84	净利润	67.94	192.44	237.94	287.00
营业成本	2484.77	3262.93	3569.37	3883.49	折旧与摊销	27.36	36.33	36.33	36.33
营业税金及附加	16.75	20.74	22.82	24.99	财务费用	6.06	59.08	55.25	55.23
销售费用	254.38	290.37	319.43	349.85	资产减值损失	-129.09	0.00	0.00	0.00
管理费用	195.96	290.37	319.43	349.85	经营营运资本变动	-496.98	-797.66	-230.01	-138.70
财务费用	6.06	59.08	55.25	55.23	其他	195.90	0.91	0.13	0.32
资产减值损失	-129.09	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	-328.81	-508.90	99.64	240.19
投资收益	5.97	0.00	0.00	0.00	资本支出	-314.07	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	6.70	0.00	0.00	0.00	其他	112.24	511.75	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-201.84	511.75	0.00	0.00
营业利润	75.04	224.61	277.04	334.43	短期借款	170.58	-220.58	0.00	0.00
其他非经营损益	3.67	0.00	0.00	0.00	长期借款	65.60	0.00	0.00	0.00
利润总额	78.71	224.61	277.04	334.43	股权融资	6.53	0.00	0.00	0.00
所得税	10.77	32.18	39.09	47.43	支付股利	0.00	-13.08	-38.49	-47.59
净利润	67.94	192.44	237.94	287.00	其他	310.43	-159.07	-55.25	-55.23
少数股东损益	2.54	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	553.14	-392.73	-93.74	-102.82
归属母公司股东净利润	65.40	192.44	237.94	287.00	现金流量净额	19.79	-389.88	5.91	137.37
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	1321.63	931.75	937.66	1075.02	成长能力				
应收和预付款项	1399.14	1622.64	1838.56	1991.54	销售收入增长率	19.50%	25.98%	10.01%	9.52%
存货	1765.39	2201.67	2465.41	2670.20	营业利润增长率	-87.62%	199.33%	23.34%	20.72%
其他流动资产	797.18	130.34	154.56	165.20	净利润增长率	-86.79%	183.24%	23.65%	20.62%
长期股权投资	5.83	5.83	5.83	5.83	EBITDA 增长率	-82.29%	195.07%	15.19%	15.57%
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	550.27	537.60	524.92	512.25	毛利率	24.54%	21.34%	21.78%	22.30%
无形资产和开发支出	323.61	301.10	278.59	256.07	三费率	13.86%	15.42%	15.21%	15.11%
其他非流动资产	116.21	115.06	113.91	112.76	净利率	2.06%	4.64%	5.21%	5.74%
资产总计	6279.26	5845.98	6319.44	6788.87	ROE	3.00%	8.09%	9.23%	10.19%
短期借款	220.58	0.00	0.00	0.00	ROA	1.08%	3.29%	3.77%	4.23%
应付和预收款项	1739.87	2341.30	2576.41	2780.16	ROIC	5.69%	11.74%	10.92%	11.93%
长期借款	144.03	144.03	144.03	144.03	EBITDA/销售收入	3.29%	7.71%	8.08%	8.52%
其他负债	1911.22	982.54	1021.44	1047.72	营运能力				
负债合计	4015.70	3467.87	3741.88	3971.90	总资产周转率	0.64	0.68	0.75	0.76
股本	426.46	425.42	425.42	425.42	固定资产周转率	15.76	20.08	23.53	27.57
资本公积	733.59	734.63	734.63	734.63	应收账款周转率	3.77	3.63	3.48	3.44
留存收益	997.72	1177.08	1376.53	1615.94	存货周转率	1.85	1.59	1.49	1.47
归属母公司股东权益	2210.30	2324.85	2524.30	2763.71	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	100.74%	—	—	—
少数股东权益	53.26	53.26	53.26	53.26	资本结构				
股东权益合计	2263.55	2378.10	2577.56	2816.97	资产负债率	63.95%	59.32%	59.21%	58.51%
负债和股东权益合计	6279.26	5845.98	6319.44	6788.87	带息债务/总负债	23.99%	21.42%	19.85%	18.70%
					流动比率	1.66	1.85	1.85	1.87
					速动比率	1.10	1.02	1.00	1.03
					股利支付率	0.00%	6.80%	16.17%	16.58%
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E	每股指标				
EBITDA	108.46	320.02	368.62	426.00	每股收益	0.15	0.45	0.56	0.67
PE	84.18	28.61	23.14	19.18	每股净资产	5.20	5.46	5.93	6.50
PB	2.49	2.37	2.18	1.99	每股经营现金	-0.77	-1.20	0.23	0.56
PS	1.67	1.33	1.21	1.10	每股股利	0.00	0.03	0.09	0.11
EV/EBITDA	42.22	16.28	14.12	11.90					
股息率	0.00%	0.24%	0.70%	0.86%					

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

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -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，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
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
北京	张玉树	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	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
	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	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@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