

园区开发稳健发展，产业投资未来可期

投资要点

- **事件:** 2022年公司实现营收19.1亿元，同比减少9.1%；实现归母净利润8.2亿元，同比增加11.0%。
- **归母净利润实现正增长，融资成本优势显著。** 2022年公司实现营收19.1亿元，同比减少9.1%；实现归母净利润8.2亿元，同比增加11.0%。营收小幅降低主要系公司响应政府号召，助力张江科学城实体经济持续经营和发展，减免中小微企业租金导致房产销售收入和租金收入减少所致。归母净利润提高主要系为公司一些下属联营合营企业持有的金融资产本期公允价值下降幅度较上年同期小，使得公司投资收益较上年同期增加。2022年公司平均融资成本为3.3%，同比减少0.3个百分点，融资成本优势显著。
- **园区开发业务稳健发展，在建项目充足。** 2022年园区开发业务总收入18.8亿元，占公司总营收的98.8%；其中，房地产开发和房产租赁分别占总营收的55.2%、43.6%。2022年公司实现销售面积3.4万平方米，销售金额10.5亿元，实现出租面积133万平方米，租赁收入8.3亿元。公司在张江城市副中心、特色产业园、金色中环发展带、张江西北区城市更新等持续加快产业载体建设节奏。2022年在建项目13个，总建筑面积196.8万方，年内新开工项目5个，总建筑面积100万方。
- **产业投资规模持续扩大，创业营助推投资孵化。** 截至2022年12月末，公司累计产业投资规模已达81.2亿元。其中，直投项目52个，投资金额20.7亿元，参加投资的子基金24个，认缴出资60.5亿元，撬动了549亿元的资金规模。已投项目市场表现突出，唯捷创芯、英集芯、赛微微电子、云从科技、益方生物和联影医疗等均在科创板上市。895创业营和智己汽车联手打造(第十一季)未来车专场，入营项目26家。895创业营(第十二季)航空航天专场的招募及海选项目活动已于2023年3月启动。
- **盈利预测与投资建议。** 预计公司2023-2025年EPS分别为0.68元、0.82元、0.92元，2023-2025年归母净利润将保持20.3%的复合增长率。考虑到公司园区开发稳健发展，产业投资持续孵化，首次覆盖给予“持有”评级。
- **风险提示:** 产业地产竞争加剧风险，资金回款或不及预期，投资收益波动风险等。

指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1906.72	2278.14	2678.15	3085.36
增长率	-9.08%	19.48%	17.56%	15.20%
归属母公司净利润(百万元)	822.22	1054.52	1267.56	1432.53
增长率	11.02%	28.25%	20.20%	13.01%
每股收益EPS(元)	0.53	0.68	0.82	0.92
净资产收益率ROE	5.15%	6.14%	6.93%	7.55%
PE	30.5	23.7	19.8	17.5
PB	1.64	1.57	1.49	1.41

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 池天惠
执业证号: S1250522100001
电话: 13003109597
邮箱: cth@swsc.com.cn
联系人: 刘洋
电话: 18019200867
邮箱: ly21@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)	15.49
流通A股(亿股)	15.49
52周内股价区间(元)	10.29-18.45
总市值(亿元)	257.24
总资产(亿元)	372.51
每股净资产(元)	7.03

相关研究

目 录

1 业务转型打造中国硅谷，稳健经营业绩增速放缓	1
2 园区开发稳健发展，产业投资增长迅速	3
3 盈利预测与估值	5
3.1 盈利预测	5
3.2 相对估值	6
4 风险提示	6

图 目 录

图 1: 公司发展历程.....	1
图 2: 公司股权架构（截至 2023 年 4 月 15 日）.....	2
图 3: 22 年公司实现营业收入 19.1 亿元（-9.1%）.....	2
图 4: 22 年公司实现归母净利润 8.2 亿元（+11.0%）.....	2
图 5: 2022 年公司毛利率略有下降.....	3
图 6: 2022 年费用率保持平稳.....	3
图 7: 2022 年期末融资总额达 201 亿元（+21.4%）.....	3
图 8: 公司融资成本近年降低.....	3
图 9: 2017~2022 年营收业务结构.....	4
图 10: 2017~2022 年分业务毛利率有所下降.....	4
图 11: 公司房地产销售面积.....	4
图 12: 房产出租面积较为稳定.....	4
图 13: 在建项目丰富.....	4
图 14: 2017~2022 年公司对外股权投资增长迅速.....	5
图 15: 公司投资收益由负转正.....	5

表 目 录

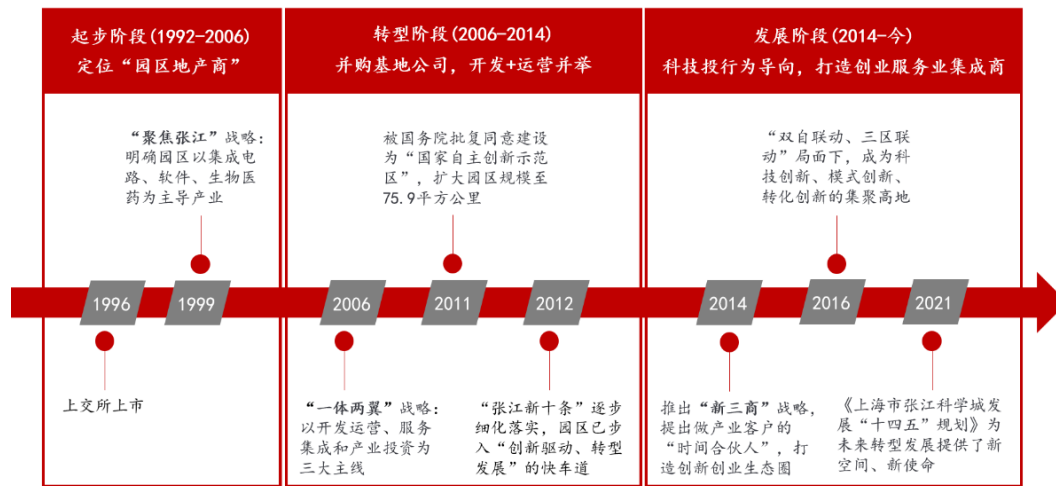
表 1: 营业收入及毛利率.....	6
表 2: 可比公司估值.....	6
附表: 财务预测与估值.....	7

1 业务转型打造中国硅谷，稳健经营业绩增速放缓

张江高科技园区开发公司（以下简称“张江高科”）成立于 1992 年，于 1996 年 4 月在上交所上市。上市二十余年来，张江高科积极寻求转型发展，逐渐确定了以科技投行为战略发展方向，着力打造新型产业地产运营商、面向未来高科技产业整合商和科技金融集成服务商的“新三商战略”。公司已经从依赖单一的房地产租赁经营模式转向了整合地产与空间资源、提供集成式专业化服务、参与高科技产业投资的发展模式。

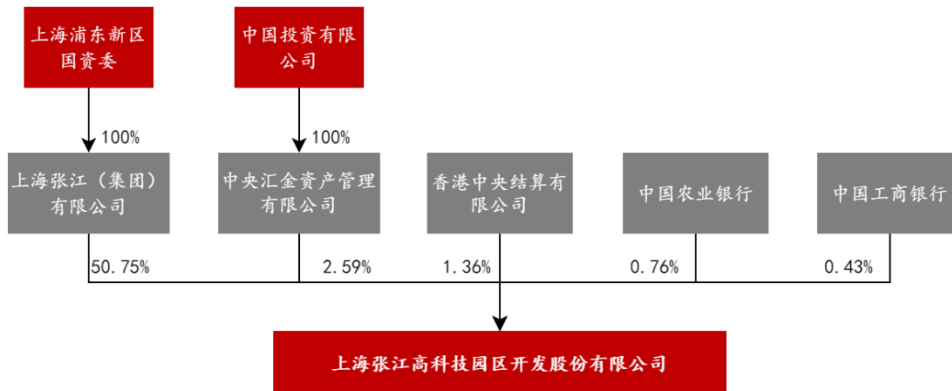
公司主要业务为园区开发、产业投资和服务业务。其中，园区开发主要有房地产销售收入和房产租赁收入；产业投资收入主要体现在投资收益上，并未纳入营收结构；服务业务主要包含少量基金管理费、物业管理费等收入。

图 1：公司发展历程



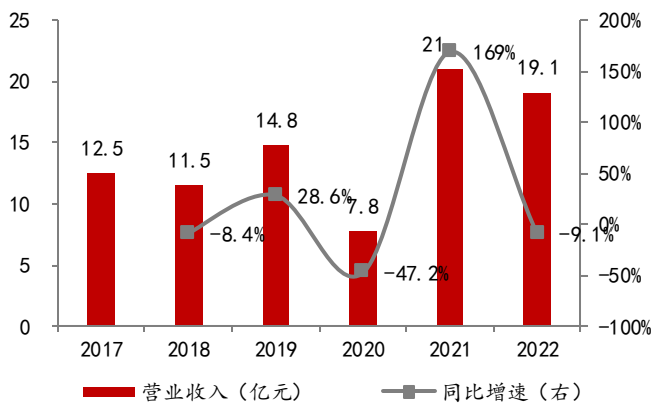
数据来源：公司公告，西南证券整理

控股股东为张江集团，实际控制人为上海浦东国资委。张江集团持股比例为 50.75%，为公司控股股东，穿透后实际控制人为上海浦东新区国资委。此外，中央汇金、香港中央结算公司、工商银行、农业银行分别持有公司 2.59%、1.36%、0.76%、0.43% 股权，这些股东可为公司提供资金支持，再结合张江高科产业资源优势，为科技创新主体提供孵、投、贷、保联动金融服务。

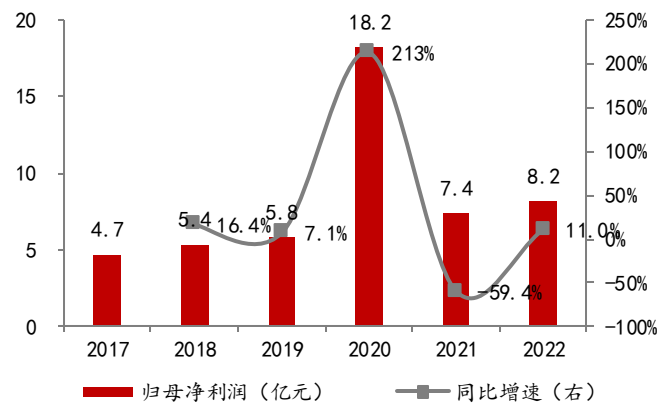
图 2：公司股权架构（截至 2023 年 4 月 15 日）


数据来源：公司公告，西南证券整理

受租金减免影响营收规模小幅降低，归母净利润实现正增长。2022 年度公司实现营业收入 19.1 亿元，同比减少 9.1%，主要系公司响应政府号召，助力张江科学城实体经济持续经营和发展，减免中小微企业租金导致房产销售收入和租金收入减少所致。2017 年-2022 年营收 CAGR 为 7.3%。公司实现归母净利润 8.2 亿元，同比增加 11.0%，主要系为公司下属合营企业 Shanghai ZJ Hi-Tech Investment Corporation 持有的金融资产（已上市股票）本期公允价值下降幅度较上年同期小，使得公司按权益法确认的该合营企业长期股权投资收益较上年同期增加；同时本年度确认的其他联营企业的投资收益也较上年同期增加。2017 年-2022 年归母净利润 CAGR 为 9.7%。

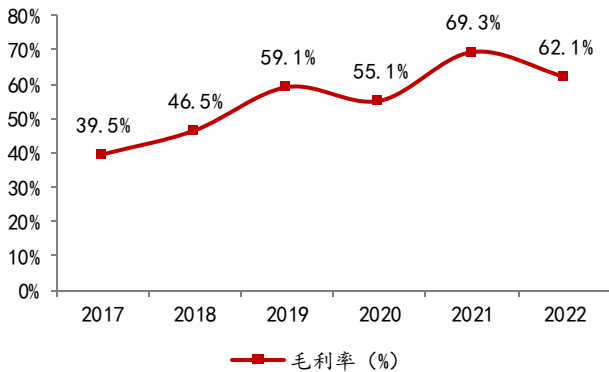
图 3：22 年公司实现营业收入 19.1 亿元 (-9.1%)


数据来源：Wind，西南证券整理

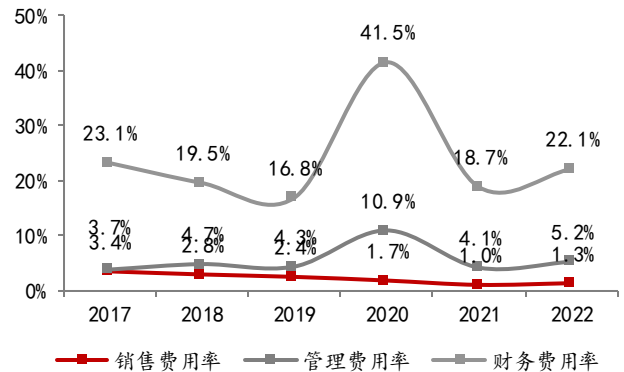
图 4：22 年公司实现归母净利润 8.2 亿元 (+11.0%)


数据来源：Wind，西南证券整理

毛利率略有下降，费用管控良好。2022 年公司整体毛利率从 69.3% 下降为 60.8%，主要系减免租金所致。费用率管控良好，管理费用率 3.4%，较 21 年下降 0.7 个百分点；销售费用率 0.6%，下降 0.4 个百分点，财务费用率 18.6%，下降 0.1 个百分点。其中，财务费用率占比较高，主要系公司战略转型以科技投行为导向，加大对外投资规模所致。

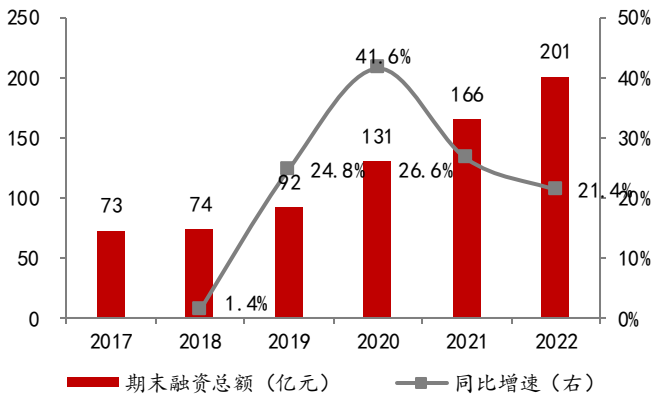
图 5：2022 年公司毛利率略有下降


数据来源：Wind, 西南证券整理

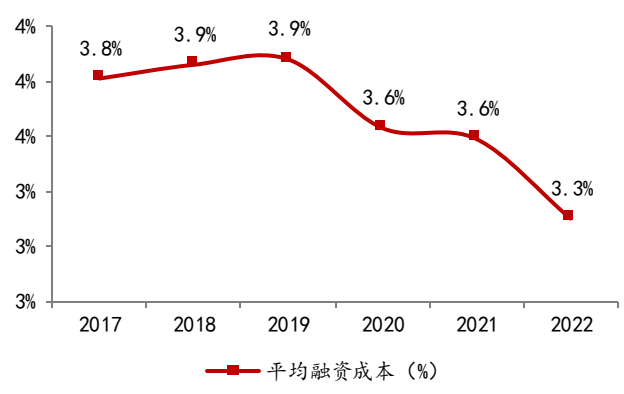
图 6：2022 年费用率保持平稳


数据来源：Wind, 西南证券整理

融资渠道多元,成本优势显著。公司 2022 年期末融资总额达 201 亿元,同比增长 21.4%。公司发挥产业资源优势,与各类金融机构积极尝试境内外各种资本和货币市场融资工具创新,加大融资力度,降低融资成本,确保公司资金状况长期稳健。2022 年公司平均融资成本为 3.3%,同比减少 0.3 个百分点。公司于 2023 年 2 月成功发行 12.5 亿元公司债,两个品种票面利率分别为 2.83%和 3.04%,融资成本较低。2023 年 3 月 31 日,“张江 REIT”扩募正式获批,有利于持续盘活优质存量资产,形成存量资产与新增投资之间的良性互动。

图 7：2022 年期末融资总额达 201 亿元 (+21.4%)


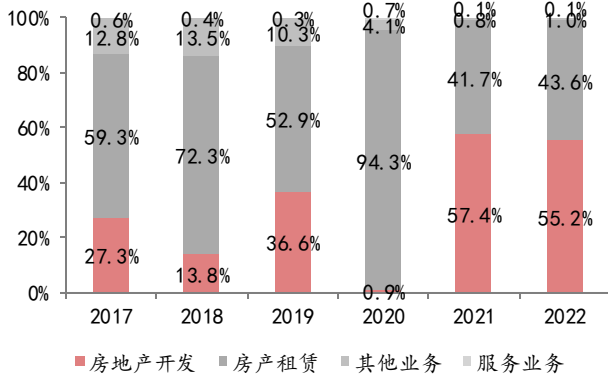
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 8：公司融资成本近年降低


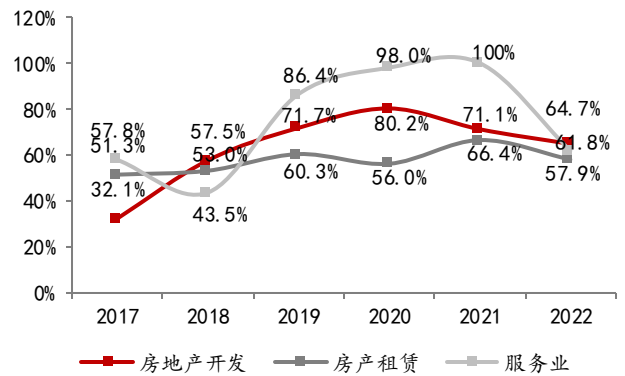
数据来源：Wind, 西南证券整理

2 园区开发稳健发展,产业投资增长迅速

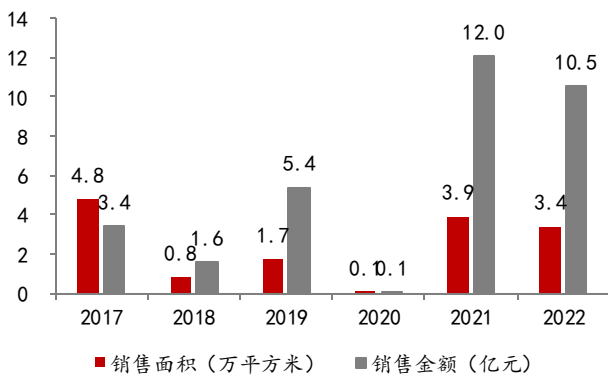
公司主要收入来源是房地产开发和房产租赁。2022 年房地产业务总收入 18.8 亿元,占公司总营收的 98.8%;其中,房地产开发和房产租赁分别占总营收的 55.2%、43.6%。整体来看,由于开发收入受政策影响越来越受到限制以及公司战略转型的要求、业务占比随年份波动影响较大,而房产租赁业务较为稳定。2022 年,公司实现销售面积 3.4 万平方米,销售金额 10.5 亿元,实现出租面积 133 万平方米,租赁收入 8.3 亿元。其中,销售主要以上海商办项目和雅安的车位、商铺为主;出租主要以张江的商办、厂房、研发楼为主。从毛利率水平看,2022 年开发业务、租赁业务毛利率分别为 64.7%、57.9%,较去年有所下降,主要系 2022 年 4 月初,公司制定发布“企业租金减免实施办法”,对小微企业给予 6 个月租金减免,帮扶企业占客户企业比例 60%。

图 9：2017~2022 年营收业务结构


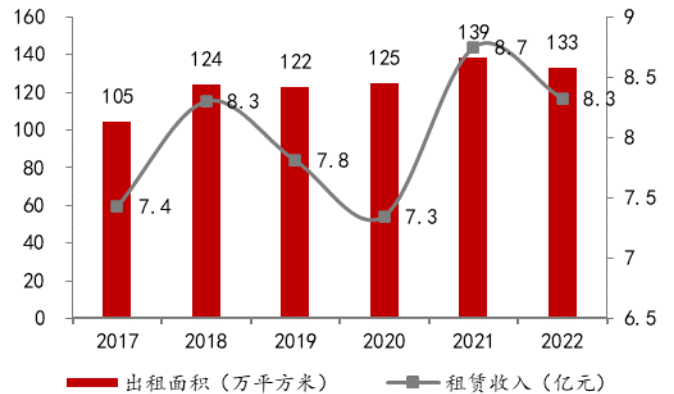
数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：2017~2022 年分业务毛利率有所下降


数据来源：Wind，西南证券整理

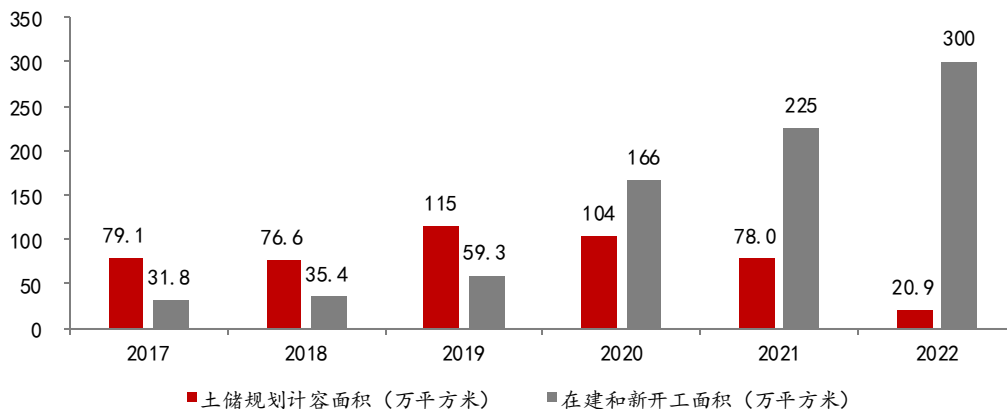
图 11：公司房地产销售面积


数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：房产出租面积较为稳定


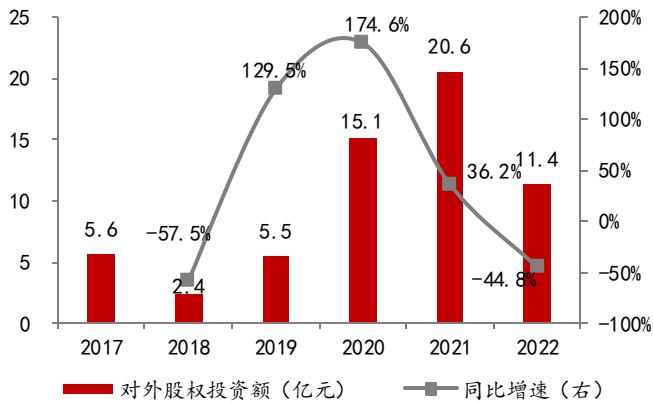
数据来源：Wind，西南证券整理

持续加快产业载体建设，在建项目充足。公司在张江城市副中心、特色产业园、金色中环发展带、张江西北区城市更新等持续加快产业载体建设节奏。2022 年在建项目 13 个，总建筑面积 196.8 万方，年内新开工项目 5 个，总建筑面积 100 万方。在建项目主要集中在张江集电港和张江中区。

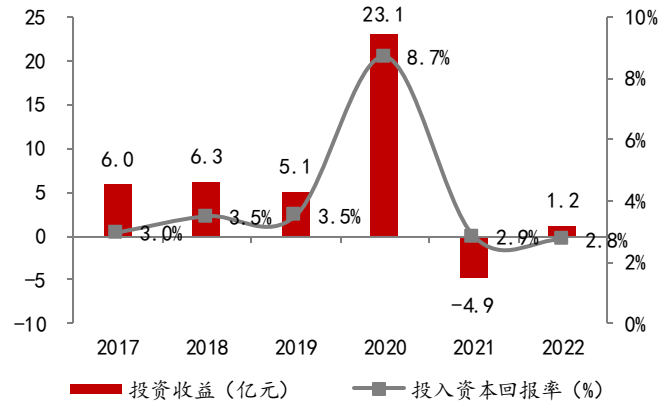
图 13：在建项目丰富


数据来源：公司公告，西南证券整理

对外股权投资增长迅速。公司利用园区开发运营商的优势，选择其中的优质企业进行股权投资，从而吸引优质企业入驻园区，有利于公司赚取租金和分享企业红利。公司着力打造“2+2+X”产业体系，即主要以集成电路、人工智能为 2 大主导产业；以创新药械、数字经济为 2 大重点产业；以未来车、航空航天、量子信息、类脑智能、基因技术、前沿新材料、能源与环境等为拓展产业。2022 年，公司对外股权投资规模为 11.4 亿元，同比减少 44.8%。投资收益为 1.2 亿元，较去年由负转正。投资回报率为 2.8%，同比减少 0.1 个百分点。

图 14：2017~2022 公司对外股权投资增长迅速


数据来源：Wind, 西南证券整理

图 15：公司投资收益由负转正


数据来源：Wind, 西南证券整理

“直投+基金+895 孵化器”聚合市场资源助推产业发展。截至 2022 年 12 月末，公司累计产业投资规模已达 81.2 亿元。其中，直投项目 52 个，投资金额 20.7 亿元，参加投资的子基金 24 个，认缴出资 60.5 亿元，撬动了 549 亿元的资金规模。已投项目市场表现突出，唯捷创芯、英集芯、赛微微电子、云从科技、益方生物和联影医疗等均在科创板上市。公司通过打造 895 国家级科技企业孵化器、上海市海聚英才创新创业示范基地，以“孵化器+895 创业营”平台培养本土科技引擎企业。2022 年，895 孵化器运营面积 8 万方，培育在孵企业 250 家，涌现了智驾科技、傅利叶智能、钛米机器人、达观数据、鲲云科技、森亿智能、裕太微、青芯科技、芯朴科技等一批本土创业企业。895 创业营和智己汽车联手打造（第十一季）未来车专场，入营项目 26 家，启动 895 创业营（第十二季）航空航天专场的招募及海选项目活动。

3 盈利预测与估值

3.1 盈利预测

关键假设：

假设 1：受公司业务转型发展影响，公司开发业务波动较大，预计 2023-2025 年房地产开发业务增速分别为 7%/5%/3%。

假设 2：随着公司在建项目的释放，出租面积有望提高，房产出租情况有望好转，预计公司 2023-2025 年投资物业收入增速分别为 35%/30%/25%。

基于以上假设，我们预测公司 2023-2025 年分业务收入成本如下表：

表 1：营业收入及毛利率

单位：百万元		2022A	2023E	2024E	2025E
房地产开发	收入	1052	1126	1182	1217
	增速	10.1%	7.0%	5.0%	3.0%
	成本	371	450	473	487
	毛利率	64.7%	60.0%	60.0%	60.0%
房产租赁	收入	832	1123	1460	1825
	增速	30.6%	35.0%	30.0%	25.0%
	成本	350	449	584	730
	毛利率	57.90%	60.0%	60.0%	60.0%
服务业务	收入	3	3	4	4
	增速	50.0%	10.0%	8.0%	6.0%
	成本	1	1	1	1
	毛利率	61.8%	80.0%	80.0%	80.0%
其他	收入	20	26	33	39
	增速	25.0%	30.0%	25.0%	20.0%
	成本	0	10	13	16
	毛利率	100.0%	60.0%	60.0%	60.0%
合计	收入	1907	2278	2678	3085
	增速	-9.1%	19.5%	17.6%	15.2%
	成本	723	911	1071	1233
	毛利率	62.1%	60.0%	60.0%	60.0%

数据来源：Wind, 西南证券

3.2 相对估值

我们选取上海临港、陆家嘴、中新集团作为可比公司，2023 年可比公司平均 PE 为 17 倍，考虑到公司园区开发稳健发展，产业投资持续孵化，首次覆盖给予“持有”评级。

表 2：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价 (元)	EPS (元)				PE (倍)			
			22A/E	23E	24E	25E	22A/E	23E	24E	25E
600848.SH	上海临港	12.7	0.40	0.79	0.97	-	29.80	16.16	13.16	-
600663.SH	陆家嘴	10.37	0.27	0.38	0.45	0.63	36.22	27.63	23.01	16.48
601512.SH	中新集团	9.54	1.12	1.31	1.53	-	8.55	7.30	6.23	-
平均值							24.86	17.03	14.13	16.48

数据来源：Wind, 西南证券整理(截止日期2023年4月16日)

4 风险提示

产业地产竞争加剧风险、资金回款或不及预期，投资收益波动风险等。

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1906.72	2278.14	2678.15	3085.36	净利润	787.64	977.05	1164.48	1338.09
营业成本	722.78	910.60	1070.55	1233.39	折旧与摊销	303.02	16.03	16.23	16.50
营业税金及附加	318.39	213.45	284.54	346.13	财务费用	420.67	431.13	410.78	382.84
销售费用	24.09	25.24	31.75	35.38	资产减值损失	-4.75	-1.86	-2.24	-2.95
管理费用	98.73	105.49	131.34	147.09	经营营运资本变动	-1700.41	24.31	-2766.16	-900.89
财务费用	420.67	431.13	410.78	382.84	其他	-261.91	-797.38	-763.02	-772.25
资产减值损失	-4.75	-1.86	-2.24	-2.95	经营活动现金流净额	-455.74	649.27	-1939.94	61.35
投资收益	119.37	200.00	230.00	250.00	资本支出	-5.05	-10.00	-10.00	-10.00
公允价值变动损益	531.57	509.49	536.41	526.63	其他	-1259.19	685.30	556.53	589.76
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-1264.24	675.30	546.53	579.76
营业利润	1000.50	1299.87	1513.36	1714.20	短期借款	1081.25	-1152.15	1327.30	-1236.78
其他非经营损益	-67.24	-136.72	-127.08	-121.24	长期借款	1674.22	1005.12	1339.67	1172.39
利润总额	933.26	1163.15	1386.28	1592.97	股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
所得税	145.62	186.10	221.80	254.88	支付股利	-232.30	-254.74	-328.74	-393.93
净利润	787.64	977.05	1164.48	1338.09	其他	183.14	-1654.18	-464.81	305.87
少数股东损益	-34.57	-77.48	-103.09	-94.43	筹资活动现金流净额	2706.31	-2055.96	1873.42	-152.46
归属母公司股东净利润	822.22	1054.52	1267.56	1432.53	现金流量净额	1029.88	-731.38	480.01	488.65
资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	财务分析指标	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	3465.15	2733.77	3213.78	3702.43	成长能力				
应收和预付款项	131.32	259.85	306.54	352.10	销售收入增长率	-9.08%	19.48%	17.56%	15.20%
存货	11852.45	13882.15	16945.60	19167.78	营业利润增长率	-6.76%	29.92%	16.42%	13.27%
其他流动资产	410.51	593.12	587.81	677.86	净利润增长率	21.49%	24.05%	19.18%	14.91%
长期股权投资	3958.77	4008.77	4058.77	4108.77	EBITDA 增长率	-1.07%	1.32%	11.07%	8.93%
投资性房地产	14329.97	13981.36	14097.56	14058.83	获利能力				
固定资产和在建工程	70.11	74.30	78.29	82.01	毛利率	62.09%	60.03%	60.03%	60.02%
无形资产和开发支出	15.97	9.88	3.78	-2.31	三费率	28.50%	24.66%	21.43%	18.32%
其他非流动资产	8492.99	8594.55	8706.47	8853.82	净利率	41.31%	42.89%	43.48%	43.37%
资产总计	42727.23	44137.75	47998.60	51001.28	ROE	5.15%	6.14%	6.93%	7.55%
短期借款	3912.25	2760.10	4087.40	2850.61	ROA	1.84%	2.21%	2.43%	2.62%
应付和预收款项	2608.40	3328.58	3905.25	4491.19	ROIC	19.56%	20.93%	18.60%	16.21%
长期借款	5294.81	6299.92	7639.59	8811.99	EBITDA/销售收入	90.43%	76.69%	72.45%	68.50%
其他负债	15621.26	15837.26	15568.26	17130.47	营运能力				
负债合计	27436.72	28225.86	31200.51	33284.26	总资产周转率	0.05	0.05	0.06	0.06
股本	1548.69	1548.69	1548.69	1548.69	固定资产周转率	27.84	33.16	40.07	46.37
资本公积	2636.50	2636.50	2636.50	2636.50	应收账款周转率	20.01	16.55	17.74	17.11
留存收益	7531.05	8330.83	9269.66	10308.25	存货周转率	0.07	0.07	0.07	0.07
归属母公司股东权益	11710.89	12409.74	13399.03	14412.39	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	103.31%	—	—	—
少数股东权益	3579.62	3502.14	3399.06	3304.63	资本结构				
股东权益合计	15290.52	15911.89	16798.09	17717.02	资产负债率	64.21%	63.95%	65.00%	65.26%
负债和股东权益合计	42727.23	44137.75	47998.60	51001.28	带息债务/总负债	56.80%	54.69%	58.02%	54.20%
					流动比率	1.13	1.27	1.38	1.49
					速动比率	0.28	0.26	0.27	0.30
					股利支付率	28.25%	24.16%	25.93%	27.50%
					每股指标				
					每股收益	0.53	0.68	0.82	0.92
					每股净资产	9.87	10.27	10.85	11.44
					每股经营现金	-0.29	0.42	-1.25	0.04
					每股股利	0.15	0.16	0.21	0.25
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E					
EBITDA	1724.20	1747.03	1940.36	2113.55					
PE	30.46	23.75	19.76	17.48					
PB	1.64	1.57	1.49	1.41					
PS	13.13	10.99	9.35	8.12					
EV/EBITDA	-6.07	-5.97	-4.57	-4.21					
股息率	0.93%	1.02%	1.31%	1.57%					

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，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	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@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	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@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
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@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
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	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	cyrif@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn