

业绩亮眼，消费、汽车预计将保持高成长

投资要点

- 业绩总结：**2024年4月30日，公司发布2024年第一季度报告。2024Q1，公司实现营业收入6.0亿元，同比增长110.7%，环比增长4.8%；实现归母净利润1.0亿元，同比增长224.8%，环比增长23.9%；实现扣非归母净利润1.0亿元，同比增长226.7%，环比增长32.8%。
- 业绩亮眼，保持高研发投入。**此前公司发布2023年年报：**1) 营收端：**公司实现营业收入17.8亿元，同比增长36.9%，其中移动设备电源/通用充电管理芯片/适配器电源管理芯片/汽车电子芯片分别实现收入13.8/2.0/1.6/0.3亿元，分别同比增长38.5%/2.1%/88.5%/89.0%。**2) 利润端：**公司实现归母净利润2.6亿元，同比增长6.2%；公司毛利率/净利率分别为42.3%/14.7%，分别同比下降0.7pp/4.2pp。**3) 费用端：**公司销售/管理/研发费用率分别为4.4%/8.6%/16.4%，分别同比上升0.1pp/2.3pp/2.1pp，其中2023年公司研发费用绝对值为2.9亿元，同比增长57.0%。
- 手机持续丰富充电链路产品线，有望持续提升单机价值量。**公司通过应用场景牵引，完善在智能手机整体充电链路的产品布局，逐渐将手机产品从电荷泵为主，拓宽为电荷泵、charger、锂电保护、无线充、AMOLED供电芯片多产品布局。公司借助有线充电芯片和国内主流手机厂商达成深度合作，并积极推进其他产品线在手机领域的导入，有望提高公司产品在手机中的单机价值量至20元+。
- 汽车电子高增，工业领域有望开拓新领域。**2023年，公司汽车电子业务营收同比增长89.0%，从车载无线充、有线充切入汽车头部厂商，凭借快速迭代和持续创新能力，不断拓展新品类布局，在汽车仪表、智能座舱、ADAS和BMS等领域规划布局；2023年，USB及无线充电方案在客户端实现大规模量产；高性能DC-DC电源芯片、HSD芯片、E-fuse芯片等新产品在客户端实现规模送样，部分客户已经进入项目定点设计阶段。在工业领域，公司持续丰富产品品类，计划实现工业领域端到端的产品布局，并在储能、无人机、电动工具、通信等领域取得一定成效，未来有望进一步导入工业电源、AI Power等领域。
- 盈利预测与投资建议。**预计2024-2026年，公司营业收入分别为24.6/32.5/40.9亿元，归母净利润分别为4.2/5.9/8.1亿元。考虑到公司主营的电荷泵产品集成度高、覆盖功率段全面、在电荷泵竞争下仍然保持较高毛利率，手机产品线丰富后有望将单机价值链大幅提升，以及公司在汽车电子方面的布局，我们给予公司2024年45倍PE，对应目标价45.00元，首次覆盖，给予“买入”评级。
- 风险提示：**消费需求增长不及预期、竞争格局恶化、新品进展不及预期等风险。

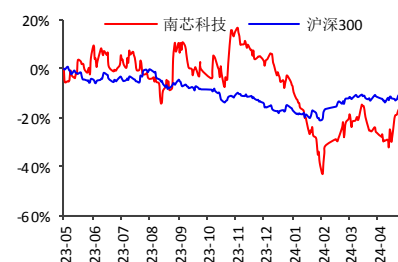
指标/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1780.40	2457.13	3252.47	4086.42
增长率	36.87%	38.01%	32.37%	25.64%
归属母公司净利润(百万元)	261.36	422.88	589.20	809.46
增长率	6.16%	61.80%	39.33%	37.38%
每股收益EPS(元)	0.62	1.00	1.39	1.91
净资产收益率ROE	7.07%	10.47%	13.13%	15.87%
PE	56.64	35.00	25.12	18.29
PB	4.00	3.66	3.30	2.90

数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：王谋
执业证号：S1250521050001
电话：0755-23617478
邮箱：wangmou@swsc.com.cn
联系人：李明明
电话：023-63786433
邮箱：liming@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源：Wind

基础数据

总股本(亿股)	4.24
流通A股(亿股)	2.54
52周内股价区间(元)	22.10-65.00
总市值(亿元)	148.02
总资产(亿元)	44.62
每股净资产(元)	8.73

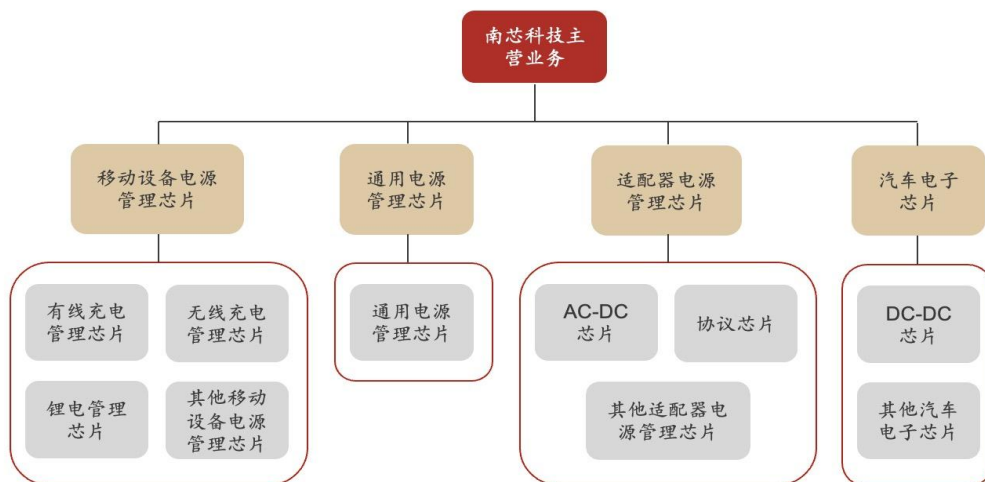
相关研究

1 电荷泵龙头，横向拓展手机和汽车电子产品线

南芯成立于 2015 年 8 月，上市于 2023 年 4 月（股票代码 688484.SH），是国内领先的模拟和嵌入式芯片设计企业之一，专注于电源及电池管理领域，主营业务包括移动设备电源、通用充电管理芯片、适配器电源管理芯片、汽车电子芯片。公司采用 Fabless 经营模式和“经销为主、直销为辅”的销售模式。拥有 Charge pump、DC/DC、AC/DC、有线充电、无线充电、快充协议、锂电保护等多条产品线。公司在基于自主研发的升降压充电、电荷泵和 GaN 直驱等核心技术上推出多款明星产品，得到业内广泛认可。公司产品主要应用于手机、笔记本/平板电脑、电源适配器、智能穿戴设备等消费电子领域，储能电源、电动工具等工业领域及车载领域。

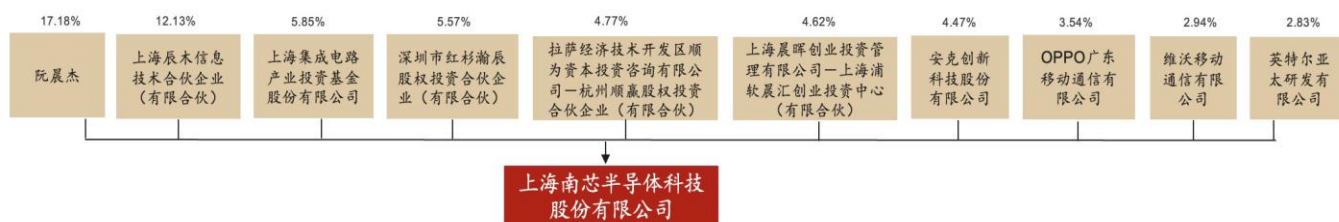
公司围绕锂电池充电管理，围绕消费电子、工业以及汽车市场拓展产品线。公司以 USB PD 作为切入点，产品线从初期通用充电管理芯片和 DC-DC 芯片逐渐拓宽至包括充电协议芯片、无线充电管理芯片、AC-DC 芯片、电荷泵充电管理芯片、锂电管理芯片在内的完整产品线，各产品线下的产品系列不断补充完善并更新迭代。基于公司前瞻性的产品定义能力及服务品牌客户的能力，公司产品的终端应用逐渐从消费配件设备拓展至手机、笔记本/平板电脑及工业、汽车领域。随着终端品牌客户对公司产品的不断认可，公司产品的市占率快速提升，带动公司业绩快速成长。目前，公司电荷泵系列快充产品打破国外垄断，已进入多家知名手机、平板电脑品牌，并完成直接供应商体系认证；DC/DC、有线充电、无线充电以及嵌入式协议类产品在消费、泛工业等市场被广泛采用；多款产品通过 AEC-Q100 车规质量认证并在不同车型中实现前装量产，目前公司能够提供完整的车载无线、有线充电方案。

图 1：公司主营业务



资料来源：公司公告，西南证券整理

主要管理人员具备国际模拟大厂背景，上下游参股助力公司发展。公司董事长阮晨杰先生以及其他几位董事、核心技术人员具备在德州仪器、美满电子等国际大厂丰富的工作经验，其海内外的研发和管理经验有利于做出对公司发展有利的决策。南芯强大的研发团队、独立的品质管控团队、以及贴近客户的销售和支持团队，预计将持续为高质量的产品开发设计保驾护航。同时，南芯受到上下游产业链与资本的广泛认可与支持，获得上海集成电路产业基金、中芯聚源、红杉资本、OPPO、小米、vivo 等的资本加持，助力公司驶向发展快车道。

图 2：公司前十大股东


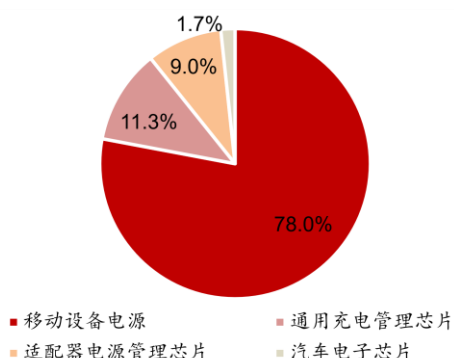
资料来源：公司公告，西南证券整理（截至 2024 年一季度）

2023 年收入超股权激励目标，彰显公司成长性，有利于调动员工积极性。公司通过持股平台对核心技术人员及多名研发人员进行股权激励，共设立了辰木信息、源木信息、闰木信息三个员工持股平台，其中辰木信息及源木信息的执行事务合伙人为阮晨杰先生。上市后，公司 2023 年发布了限制性股票激励计划，将 2023-2026 年的收入目标分别定为 14.5/16.5/18.5/20.5 亿元，其中 2023 年实际实现收入 17.8 亿元，超过激励目标。通过奖金和股权激励机制，公司将研发创新、公司长期发展与研发人员利益有效结合，调动了研发人员的积极性和创造性，保障了公司科技创新的团队稳定性。

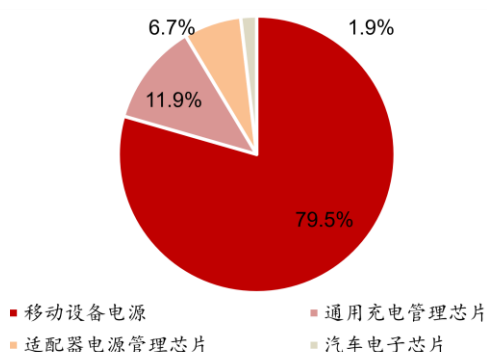
公司的主营业务主要包括：移动设备电源、通用充电管理芯片、适配器电源管理芯片、汽车电子芯片。

从营收结构来看，2023 年公司实现营业收入 17.8 亿元，同比增长 36.9%；具体来看，移动设备电源实现营收 13.8 亿元，同比增长 38.5%，营收占比 78.0%，贡献公司主要营收；通用充电管理芯片实现营收 2.0 亿元，同比增长 2.1%，营收占比 11.3%；适配器电源管理芯片 1.6 亿元，同比增长 88.5%，营收占比 9.0%；汽车电子芯片 0.3 亿元，同比增长 89.0%，营收占比 1.7%。

从毛利结构来看，2023 年公司毛利率为 42.3%，实现毛利 7.5 亿元。其中移动设备电源/通用充电管理芯片/适配器电源管理芯片/汽车电子芯片/其他业务毛利率分别为 43.3%/44.0%/30.9%/45.7%，分别同比增加 0.6pp/减少 4.9pp/减少 0.6pp/减少 6.6pp。

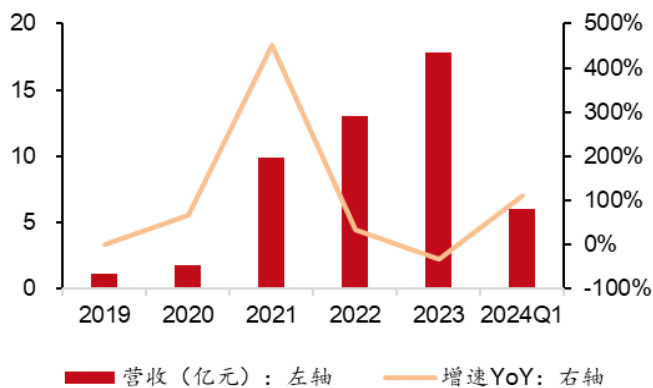
图 3：公司 2023 年主营业务结构情况


数据来源：Wind，公司公告，西南证券整理

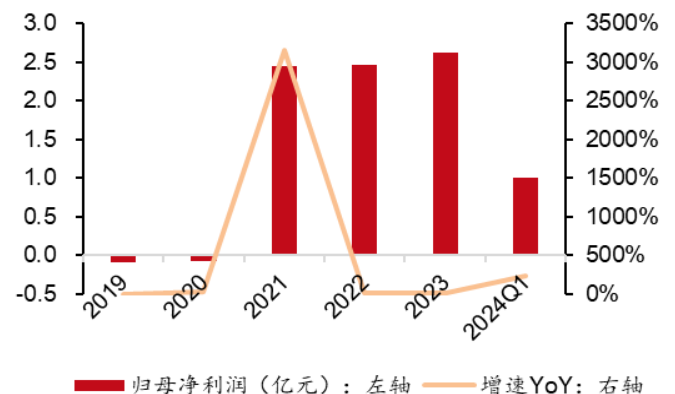
图 4：公司 2023 年主营业务毛利占比


数据来源：Wind，公司公告，西南证券整理

2019-2023 年，公司营业收入由 1.1 亿元增至 17.8 亿元，期间四年复合增速达 101.7%，其中 2023 年公司营业收入同比增长 36.9%；公司归母净利润由 -0.1 亿元增至 2.6 亿元，公司于 2021 年扭亏后利润稳定，其中 2023 年公司归母净利润为 2.6 亿元，同比增长 6.2%。2024Q1，公司实现营业收入 6.0 亿元，同比增长 110.7%，环比增长 4.8%；实现归母净利润 1.0 亿元，同比增长 224.8%，环比增长 23.9%。

图 5：2019-2024Q1 公司营业收入及增速情况


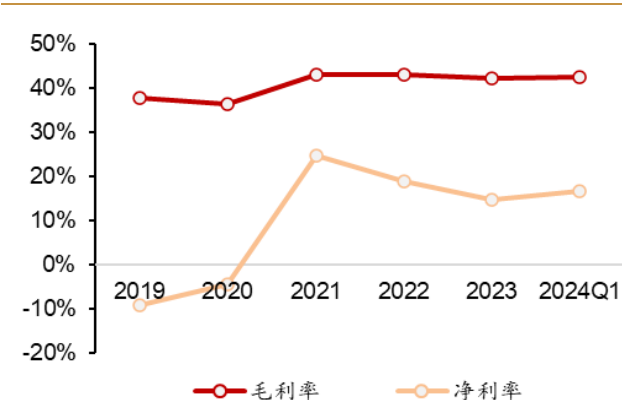
数据来源：Wind，公司公告，西南证券整理

图 6：2019-2024Q1 公司归母净利润及增速情况


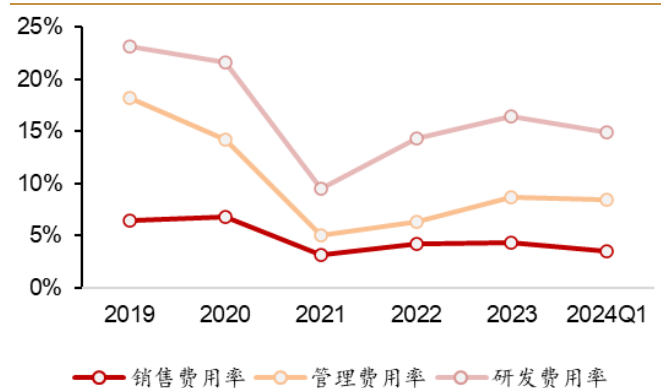
数据来源：Wind，公司公告，西南证券整理

公司保持高研发，研发费用同比增长 57%；公司产品集成度高且客户端需求好，在模拟行业竞争加剧的情况下，保持了稳定的毛利率。1) 利润率方面：2019-2023 年公司毛利率在 36.4%至 43.1%间波动，2023 年公司毛利率为 42.3%，同比下降 0.7pp，其中移动设备电源/通用充电管理芯片/适配器电源管理芯片/汽车电子芯片毛利率分别为 43.3%/44.0%/30.9%/45.7%，分别同比增加 0.6pp/减少 4.9pp/减少 0.6pp/减少 6.6pp；公司 2023 年净利率为 14.7%，同比下降 4.2pp。2024Q1，公司毛利率为 42.6%，净利率为 16.7%。

2) 费用率方面：2023 年，公司销售费用率为 4.4%，同比上升 0.1pp；管理费用率为 8.6%，同比上升 2.3pp；研发费用率为 16.4%，同比上升 2.1pp，其中 2023 年公司研发费用绝对值为 2.9 亿元，同比增长 57.0%。2024Q1，公司销售/管理/研发费用率分别为 3.5%/8.4%/14.9%。

图 7：2019-2024Q1 公司毛利率和净利率情况


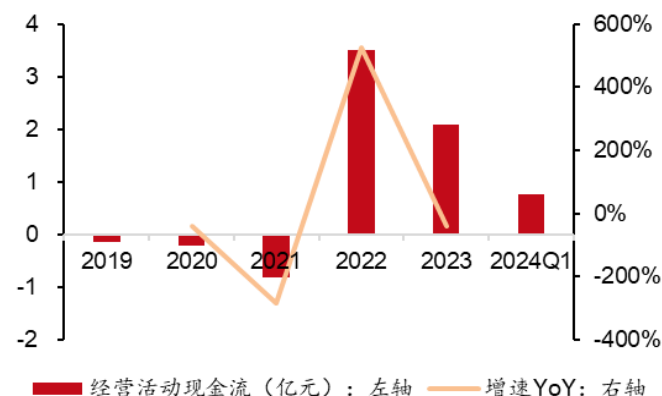
数据来源：Wind，公司公告，西南证券整理

图 8：2019-2024Q1 公司费用率情况


数据来源：Wind，公司公告，西南证券整理

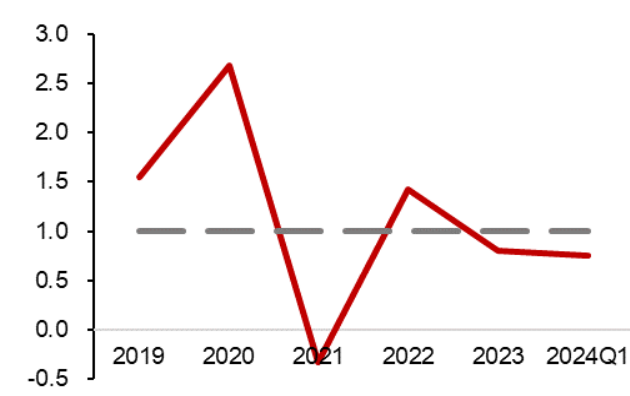
2022 年回正后经营活动现金流保持为正。2019-2023 年，公司经营活动现金流净额在 -0.8 亿元至 3.5 亿元之间波动，2023 年公司经营活动现金流净额为 2.1 亿元，略有下降，主要系支付职工薪酬和采购付款增长所致。公司 2023 年净现比略有下滑至 0.8，主要系由于经营活动现金流下滑导致。

图 9：2019-2024Q1 公司经营活动现金流情况及增速



数据来源：Wind，公司公告，西南证券整理

图 10：2019-2024Q1 公司净现比情况



数据来源：Wind，公司公告，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：移动设备电源管理芯片：公司电荷泵产品支持从 10W 到 300W 的充电功率，高功率段电荷泵产品对标海外 TI；公司无线充产品在接收端和发射端均已起量，并预计将在未来持续快速上量。我们预计 2024-2026 年，公司移动设备电源管理芯片业务板块出货量将同比+35%/+30%/+25%，ASP 保持稳定，毛利率为 43%/43%/44%。

假设 2：通用电源管理芯片：随着公司在工业和消费市场持续发力，预计公司通用电源管理芯片产品线将维持稳健增长。我们预计 2024-2026 年，公司通用电源管理芯片业务板块出货量将同比+25%/+20%/+15%，ASP 将同比-5%/+0%/+0%，毛利率为 41%/42%/43%。

假设 3：适配器电源管理芯片：适配器小型化未来有望进入快速增长期，公司在该业务板块具备领先地位，我们预计该业务板块将持续快速增长。我们预计 2024-2026 年，公司适配器电源管理芯片业务板块出货量将同比+45%/+35%/+25%，ASP 将同比+5%/+0%/+0%，毛利率为 37%/39%/40%。

假设 4：汽车电子芯片：公司从车载无线充、有线充切入汽车头部厂商，凭借快速迭代和持续创新能力，不断拓展新品类布局，预计该业务板块将保持高增。我们预计 2024-2026 年，公司适配器电源管理芯片业务板块收入将分别+225.4%/+100%/+50%，毛利率为 42%/44%/46%。

基于以上假设，我们预测公司 2024-2026 年分业务收入毛利率如下表：

表 1：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2023A	2024E	2025E	2026E
移动设备电源 管理芯片	收入	1380.8	1864.1	2423.3	3029.2
	增速	38.5%	35.0%	30.0%	25.0%
	毛利率	43.3%	43.0%	43.0%	44.0%
通用电源 管理芯片	收入	204.6	243.0	291.6	335.3
	增速	2.1%	18.8%	20.0%	15.0%
	毛利率	44.0%	41.0%	42.0%	43.0%
适配器电源 管理芯片	收入	164.2	250.0	337.5	421.9
	增速	88.5%	52.3%	35.0%	25.0%
	毛利率	30.9%	37.0%	39.0%	40.0%
汽车电子芯片	收入	30.7	100.0	200.0	300.0
	增速	89.2%	225.4%	100.0%	50.0%
	毛利率	46.1%	42.0%	44.0%	46.0%
合计	收入	1780.4	2457.1	3252.5	4086.4
	增速	36.9%	38.0%	32.4%	25.6%
	毛利率	42.3%	42.2%	42.6%	43.7%

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

我们选取了行业内 3 家主流可比公司，分别是艾为电子、圣邦股份、美芯晟，2024 年 3 家公司的 Wind 一致预期的平均 PE 为 70 倍。

预计 2024-2026 年，公司营业收入分别为 24.6/32.5/40.9 亿元，归母净利润分别为 4.2/5.9/8.1 亿元。考虑到公司主营的电荷泵产品集成度高、覆盖功率段全面、在电荷泵竞争下仍然保持较高毛利率，手机产品线丰富后有望将单机价值链大幅提升，以及公司在汽车电子方面的布局，我们给予公司 2024 年 45 倍 PE，对应目标价 45.00 元，首次覆盖，给予“买入”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）			
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
688798.SH	艾为电子	58.01	0.22	0.61	1.36	2.04	264	95	43	28
300661.SZ	圣邦股份	76.87	0.60	0.98	1.57	2.04	128	78	49	38
688458.SH	美芯晟	40.60	0.42	1.12	2.20	2.58	97	36	18	16
平均值							163	70	37	27

数据来源：Wind，西南证券整理（数据截至 2024/4/30 收盘）

3 风险提示

消费需求增长不及预期、竞争格局恶化、新品进展不及预期等风险。

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E	现金流量表（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1780.40	2457.13	3252.47	4086.42	净利润	261.36	422.88	589.20	809.46
营业成本	1027.26	1421.42	1868.32	2302.63	折旧与摊销	20.05	32.71	32.71	32.71
营业税金及附加	6.95	8.46	11.45	16.05	财务费用	-42.62	-10.84	-19.36	-33.43
销售费用	77.93	101.53	137.61	172.54	资产减值损失	-11.98	0.00	0.00	0.00
管理费用	153.66	491.43	634.23	776.42	经营营运资本变动	-186.82	-306.12	-347.04	-277.55
财务费用	-42.62	-10.84	-19.36	-33.43	其他	168.18	-26.19	0.65	0.32
资产减值损失	-11.98	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	208.17	112.43	256.15	531.52
投资收益	0.47	0.00	0.00	0.00	资本支出	-289.33	-150.00	-100.00	-70.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	131.32	0.00	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	-158.01	-150.00	-100.00	-70.00
营业利润	262.69	445.13	620.21	852.21	短期借款	-301.09	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	3.58	0.00	0.00	-0.14	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	266.28	445.13	620.21	852.07	股权融资	2446.19	0.00	0.00	0.00
所得税	4.92	22.26	31.01	42.60	支付股利	-84.71	-80.66	-142.63	-193.77
净利润	261.36	422.88	589.20	809.46	其他	177.56	1.69	19.36	33.43
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	2237.96	-78.97	-123.27	-160.34
归属母公司股东净利润	261.36	422.88	589.20	809.46	现金流量净额	2293.49	-116.54	32.88	301.18
资产负债表（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E	财务分析指标	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	2876.82	2760.29	2793.17	3094.35	成长能力				
应收和预付款项	667.58	596.30	839.99	1032.18	销售收入增长率	36.87%	38.01%	32.37%	25.64%
存货	525.38	716.75	959.50	1176.35	营业利润增长率	10.21%	69.45%	39.33%	37.41%
其他流动资产	35.78	25.48	40.07	58.28	净利润增长率	6.16%	61.80%	39.33%	37.38%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	8.45%	94.48%	35.67%	34.40%
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	327.19	447.43	517.67	557.91	毛利率	42.30%	42.15%	42.56%	43.65%
无形资产和开发支出	7.39	5.19	2.99	0.79	三费率	10.61%	23.69%	23.14%	22.40%
其他非流动资产	21.71	20.97	20.22	19.48	净利率	14.68%	17.21%	18.12%	19.81%
资产总计	4461.86	4572.40	5173.60	5939.34	ROE	7.07%	10.47%	13.13%	15.87%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	5.86%	9.25%	11.39%	13.63%
应付和预收款项	721.02	324.82	412.71	498.20	ROIC	29.04%	32.95%	32.47%	35.28%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	13.49%	19.01%	19.48%	20.84%
其他负债	41.80	208.27	275.02	339.57	营运能力				
负债合计	762.82	533.09	687.72	837.76	总资产周转率	0.53	0.54	0.67	0.74
股本	423.53	423.53	423.53	423.53	固定资产周转率	9.67	7.89	11.54	16.21
资本公积	2782.77	2782.77	2782.77	2782.77	应收账款周转率	11.44	10.54	10.65	10.31
留存收益	490.79	833.01	1279.58	1895.27	存货周转率	2.32	2.24	2.22	2.15
归属母公司股东权益	3699.04	4039.31	4485.88	5101.58	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	101.46%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本结构				
股东权益合计	3699.04	4039.31	4485.88	5101.58	资产负债率	17.10%	11.66%	13.29%	14.11%
负债和股东权益合计	4461.86	4572.40	5173.60	5939.34	带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	5.44	7.81	6.82	6.46
					速动比率	4.74	6.44	5.41	5.04
					股利支付率	32.41%	19.07%	24.21%	23.94%
业绩和估值指标	2023A	2024E	2025E	2026E	每股指标				
EBITDA	240.13	466.99	633.56	851.49	每股收益	0.62	1.00	1.39	1.91
PE	56.64	35.00	25.12	18.29	每股净资产	8.73	9.54	10.59	12.05
PB	4.00	3.66	3.30	2.90	每股经营现金	0.49	0.27	0.60	1.25
PS	8.31	6.02	4.55	3.62	每股股利	0.20	0.19	0.34	0.46
EV/EBITDA	49.63	25.76	18.93	13.73					
股息率	0.57%	0.54%	0.96%	1.31%					

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 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 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	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@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
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn

	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@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
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@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
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn