

内生增长稳定，积极开拓新兴业绩增长点

投资要点:

- **推荐逻辑:** 公司主业内生增长稳定，节能环保新业务拓展顺利，后续具备外延预期：公司为汽车空调管路细分行业龙头，国内市场占比约 15%，2012-2015 年营收复合增速约 17.7%，营收增长稳定，未来随着募投产能的逐步释放，后续业绩有望持续增长；遵循行业发展趋势，积极开拓 EGR、轻量化材料等节能环保新兴业务，未来有望发掘新的利润增长点；收购厦门大钧，参股通宝光电，积极寻求未来转型方向，具备一定外延预期。
- **具有同步开发能力的汽车热交换系统管路领导者。** 公司是国内知名的汽车热交换系统供应商，是空调管路细分行业龙头，在细分行业市场占比约 15%。公司客户资源优质，主要给法雷奥、贝洱、伟世通等国外客户以及神龙、长安福特、东本广本等合资客户供货。2012-2015 年公司营收复合增速约 17.7%，业绩增长稳定。
- **积极开拓 EGR、轻量化材料等新兴业务，寻找新兴利润增长点。** 近几年公司积极开拓 EGR，轻量化材料等节能环保新兴业务，其中 EGR 业务 2011-2015 年营收复合增长率高达 66.6%，增长迅猛。未来随着 2020 年严苛汽车排放政策的到来，轻量化和 EGR 等技术重要性将越来越高，我们认为这类业务有望成为公司未来收入增长点之一。
- **收购厦门大钧，参股通宝光电，寻求外延布局。** 公司收购厦门大钧 80% 股权，进入汽车制动细分领域，厦门大钧拥有优质的客户资源，主要为上海汽车制动系统有限公司、博世、东机工等供货。预计 16 年厦门大钧将为公司贡献约 2000 万的净利润。后续公司又通过认购通宝光电 100 万股股票将业务合作拓展在光电领域，目前通宝光电已进入上市辅导期，预计未来将为公司提供可观的投资收益。
- **盈利预测与投资建议。** 我们预计公司 16-18 年 EPS 分别为 0.49 元、0.58 元、0.69 元，对应 PE 分别为 50 倍、43 倍、36 倍。考虑到公司主业的稳健增长，新兴业务未来爆发的可能性，以及公司后续存在的外延预期，首次覆盖，给予“增持”评级。
- **风险提示:** 汽车消费景气度低于预期；原材料价格波动风险。

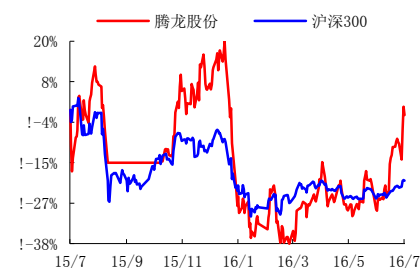
指标/年度	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入 (百万元)	624.53	711.44	852.15	1025.32
增长率	13.05%	13.92%	19.78%	20.32%
归属母公司净利润 (百万元)	92.83	107.30	126.23	150.08
增长率	3.94%	15.59%	17.64%	18.89%
每股收益 EPS (元)	0.43	0.49	0.58	0.69
净资产收益率 ROE	11.99%	12.17%	12.53%	12.96%
PE	58	50	43	36
PB	6.83	6.00	5.25	4.57

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 高翔
 执业证号: S1250515030001
 电话: 023-67898841
 邮箱: gaax@swsc.com.cn
 联系人: 陈怀逸
 电话: 021-61318310
 邮箱: chy@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)	2.18
流通 A 股(亿股)	1.01
52 周内股价区间(元)	19.45-65.9
总市值(亿元)	54.85
总资产(亿元)	9.89
每股净资产(元)	7.56

相关研究

目 录

1 具备同步开发能力的汽车热交换管路系统领导者	1
1.1 国内知名的汽车热交换系统管路产品供应商	1
1.2 主营业务稳健增长，产品结构不断优化	1
1.3 大股东股权集中，后续外延决策力强	2
2 主业汽车热交换管路竞争优势明显	2
2.1 公司在行业竞争格局中占据重要地位，客户优势显著	2
2.2 积极开拓新兴业务，挖掘未来利润增长点	4
3 收购厦门大钧，参股通光宝电，寻求外延式扩张	5
4 盈利预测与估值	6

图 目 录

图 1：公司主营业务收入情况	1
图 2：公司主营业务收入结构	1
图 3：公司股权结构	2
图 4：公司汽车空调管路市场占比	3
图 5：公司 EGR 产品营收情况	4
图 6：刹车油杯滤油网	5
图 7：汽车刹车液警报器	5

表 目 录

表 1：公司发展历程	1
表 2：主要竞争对手概况	3
表 3：公司主要客户	3
表 4：主营业务收入及增速预测	6
附表：财务预测与估值	7

1 具备同步开发能力的汽车热交换管路系统领导者

1.1 国内知名的汽车热交换系统管路产品供应商

公司专注于汽车热交换系统管路，尤其是汽车空调管路、汽车热交换系统连接硬管、热交换系统附件研发、生产和销售，同时公司积极涉足节能环保类汽车零部件产品领域，如 EGR 冷却器零部件、汽车用轻合金材料以及车用传感器等。公司自 1999 年开始汽车管路系统，并于 2015 年在深交所上市，经过多年的发展，公司已成为行业内具有一定知名度的重要生产企业。目前公司已形成了年产 302.35 万套汽车空调管路，1162.55 万套热交换连接硬管，1857.12 万套热交换系统附件的生产规模。

表 1：公司发展历程

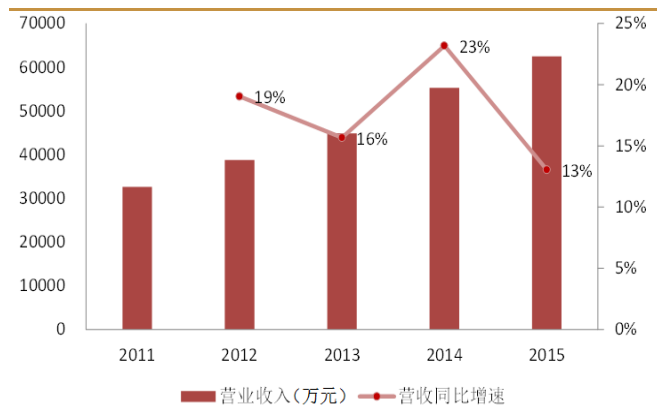
时间	项目名称
1999	开始生产汽车管路产品
2005	公司前身常州奥唯孚成立，与 REVIVO 合作，并进入海外市场
2006	奥地利拉古贸易有限公司将 50% 股权出让给香港瑞德，更名常州腾龙零部件制造公司
2011	布局国内工厂，进入轻合金材料和 EGR 产品领域
2015	上交所上市
2016	收购厦门大钧精密工业有限公司 80% 的股权

数据来源：公司公告，西南证券整理

1.2 主营业务稳健增长，产品结构不断优化

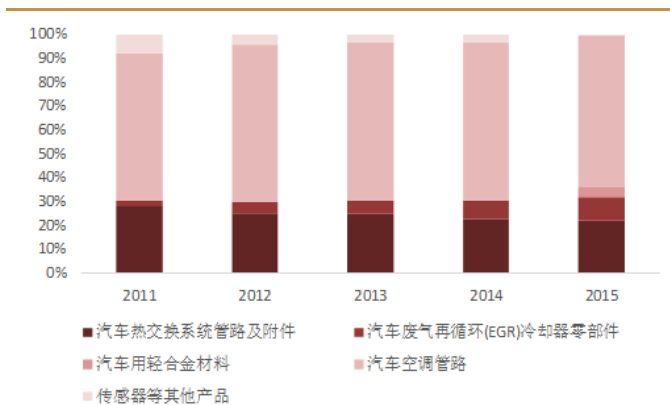
2011-2015 年期间，公司业绩一直保持中速稳定增长，年均复合增速约 17.7%。汽车空调管路，热交换连接硬管和热交换系统附件是公司目前销售收入比例最大的品种种类，合计收入占主营业务收入的比重稳定在 85% 左右。其中，汽车空调管路的销售收入占主营比高达 65% 以上，销量保持较快的增长速度，2012-2015 年市场份额由 12.07% 稳增至 14.67%。汽车废气再循环（EGR）冷却器零部件是公司 2010 年新投产的产品，15 年销售收入 6001.16 万元，较 12 年的 1743.93 万元，增长三倍以上，随着国家对汽车尾气排放要求的逐步提高，该产品将是公司未来收入增长点之一。

图 1：公司主营业务收入情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 2：公司主营业务收入结构

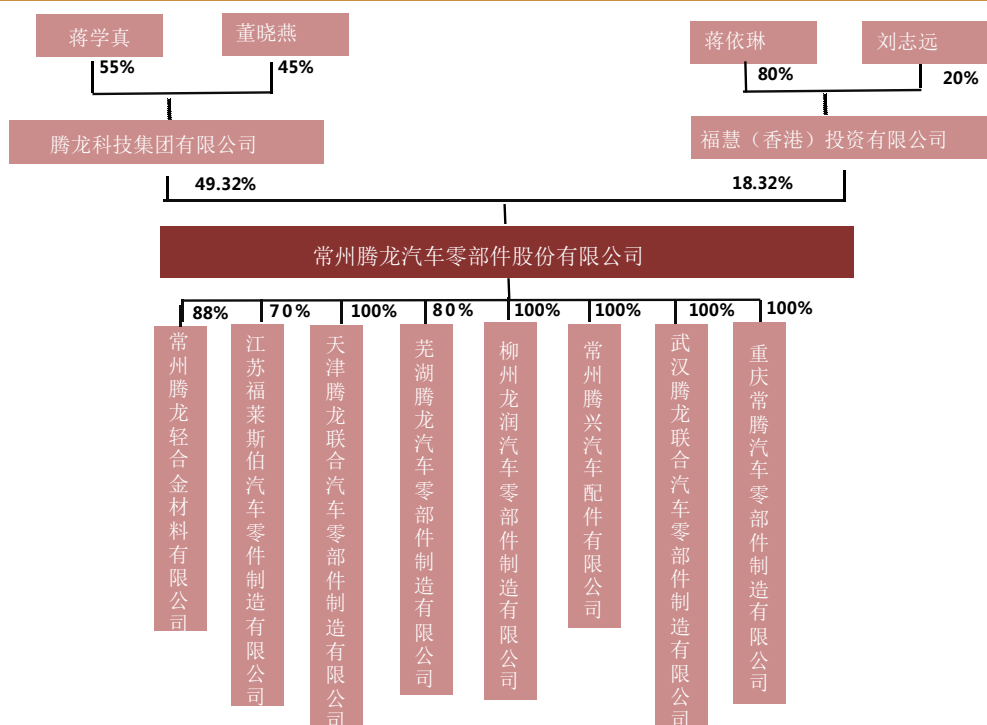


数据来源：公司公告，西南证券整理

1.3 大股东股权集中，后续外延决策力强

公司主要股东包括腾龙科技集团有限公司、福慧（香港）投资有限公司、常州智联投资咨询中心、常州鑫盛富茂投资咨询中心、常州国信现代创业投资中心，持股比例分别为 51%，18.75%，2.25%，1.5%，1.5%。腾龙科技集团为公司的控股股东。公司的实际控制人为蒋学真和董晓燕夫妇，两人合计持有公司控股股东腾龙科技 100.00%的股权，蒋依琳（蒋学真和董晓燕夫妇之女）持有福慧投资有限公司 80%的股权，间接持有腾龙股份 14.66%的股权。三人加起来持有的股权占比高达 69.98%，大股东的股权集中，有利于后续外延的决策。

图 3：公司股权结构



数据来源：公司公告，西南证券整理

2 主业汽车热交换管路竞争优势明显

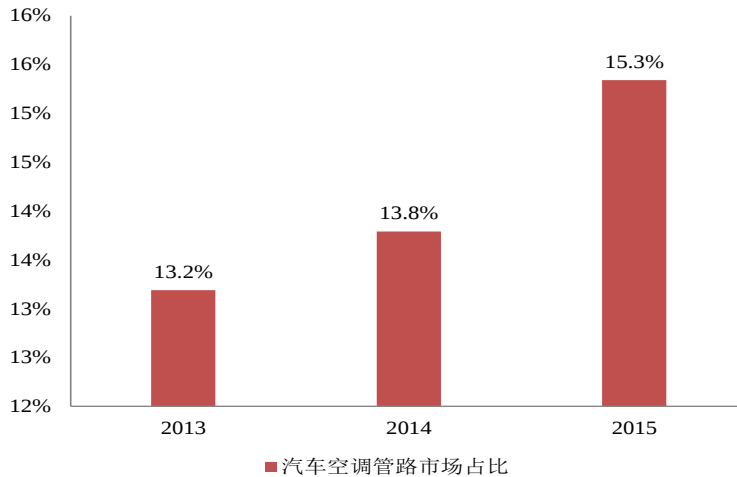
2.1 公司在行业竞争格局中占据重要地位，客户优势显著

在目前国内的热交换管路中高端市场，大规模生产企业主要集中在十几家，占比约 70%。本公司、上海汽车空调配件有限公司（SAAA）、常州盛世达汽车空调有限公司三家企业占据了我国汽车热交换管路市场的大部分份额，约占 40%，行业集中度较高。受严格的供应商、资金、技术以及装备水平、市场通道和客户认可周期长等因素影响，汽车热交换管路行业存在的较高的行业进入壁垒，短期内不会出现大量企业进入该细分市场的情况。

公司从 2005 年一直从事热交换管路业务，经过多年的发展，公司主要生产产品的生产技术，加工工艺，产品质量的稳定性，盈利水平和生产规模均处于行业领先水平。2013-2015 年公司在国内汽车空调管路的市场占有率分别为 13.19%、13.79%、15.34%，市场占有率逐年

提高。公司目前正在法国和 PSA 谈合作，有望拿下摩洛哥 30 万产能的工厂，未来市场占有率仍有很大的增长空间。

图 4：公司汽车空调管路市场占比



数据来源：公司公告，西南证券整理

表 2：主要竞争对手概况

公司名称	公司概况	主营产品	主要客户
上海汽车空调配件有限公司 (SAAA)	SAAA 是全国首家专业设计生产各类汽车用管路总成的合资企业	汽车用空调管路总成、发动机吸油管、动力转向管等	上海通用、上海大众、一汽大众、神龙富康、本田、奇瑞等汽车制造商和 DELPHI、BEHR 等系统供应商
常州盛世达空调有限公司	盛世达成立于 1996 年，是国内汽车空调连接管、动力转向管最大的生产基地，国内汽车管路制造和研发中心，在国内汽车管路行业的领先地位	汽车用空调制冷剂连接管总成、动力转向管、汽车加油管和涡轮增压管等各种流体管路	一汽大众、上海大众、上海通用、上汽汽车、上海采埃孚、上海易达、广州电装、华晨汽车、奇瑞汽车、吉利汽车、江淮汽车、JCS、烟台电装等近 40 家

数据来源：公开资料，西南证券

优良的客户资源：凭借优良的产品质量，公司产品得到了国内外领先水平的整车制造商或零部件系统供应商的高度认可，进入了法雷奥，马勒贝洱，伟世通等国际著名汽车跨国公司的全球采购体系。公司产品直接或间接配套于宝马、奔驰、福特、雪铁龙、标致、本田等国际主流品牌汽车及长城、奇瑞、通用五菱、吉利、上汽、长安、比亚迪等国内主要车企，公司在武汉、天津、柳州、芜湖、重庆等地均设有制造工厂，产品出口北美、南美、欧洲、日本、东南亚等地。其中，上汽通用五菱、神龙是公司主要核心客户，2014 年收入合计超四成。

表 3：公司主要客户

国内客户	国际客户
神龙、上汽通用五菱、长安福特、奇瑞、长城、比亚迪、长安马自达、吉利、东本、广本、一汽夏利、海马、北汽等	全球采购体系：法雷奥、贝洱、伟世通等 间接供应整车厂商：宝马、奔驰、大众、福特、通用、雪铁龙、标致、本田等

数据来源：招股说明书，西南证券整理

募投项目稳步推进，产能不断释放：公司稳步推进募集资金投资项目的实施，2015 年，公司变更了募投项目，在扩产空调管路的同时，将资金投向轻量化高端精密铝材项目以及收购厦门大钧 80% 股权。公司收购厦门大钧股权，将进入新的汽车零部件细分领域，有利于公司优化业务结构，进一步扩大客户资源和销售规模，从而增强公司的盈利能力和持续发展能力。

2.2 积极开拓新兴业务，挖掘未来利润增长点

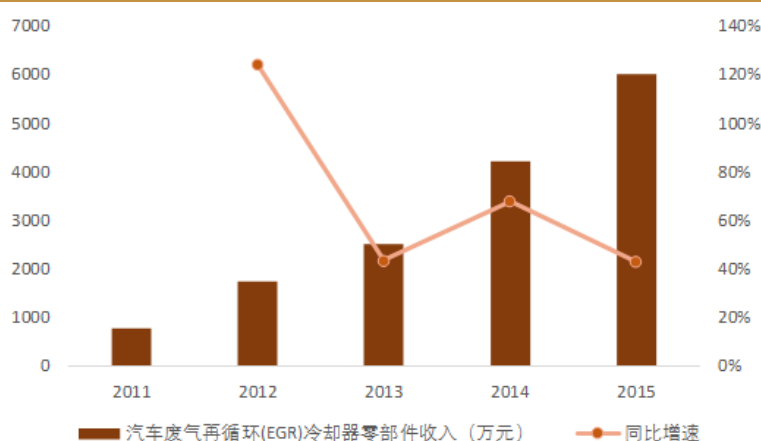
EGR 全称为发动机排气再循环系统，是将发动机尾气一部分分离并重新导入进气侧再燃烧的技术，主要应用于柴油发动机。传统的汽油机 EGR 是为了降低缸内燃烧温度，而目前推出的 EGR 技术主要是为了降低油耗排放，油耗值可以显著减低 5%-8%。

按照中国法规 CAFC 规定，2020 年国产乘用车平均油耗须降至 5L/100km，较现在油耗限值下降接近 30%。欧洲环境署最新二氧化碳排放法规也规定 2021 年百公里油耗 4.1L，美国新能源法要求美国汽车行业 2010 年以前，把汽车燃油效率提高 40%。

为了达到油耗目标，国内部分乘用车车企逐步开始尝试使用汽油机 EGR 系统，国际上大众、丰田、福特、克莱斯勒的部分车型已搭载汽油机 EGR 系统。EGR 系统未来市场空间巨大。

公司于 2010 年设立子公司江苏福莱斯伯从事汽车废气再循环（EGR）冷却器零部件的生产和销售，公司凭借研发及技术，产品质量等优势，不断加大投入，积极开拓海外市场，2013-2015 销售收入分别为 2501.71、4200.15、6001.16 万元，复合增长率达 54.9%。EGR 国外销售的持续增长也带动了公司国外销售的逐年增长，未来随着国家对汽车尾气排放要求的提高，该产品将成为公司未来收入增长点之一。

图 5：公司 EGR 产品营收情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

3 收购厦门大钧，参股通光宝电，寻求外延式扩张

公司以 6080 万元收购厦门大钧精密工业有限公司 80% 的股权，并出资 1920 万元对厦门大钧进行增资。厦门大钧是专业研发、制造汽车制动系统储油罐及制动油警报器等产品的汽车零部件制造商，公司拥有优质的客户资源，主要为上海汽车制动系统有限公司、博世、东机工等。

收购厦门大钧，公司进入新的汽车零部件细分领域，有利于公司优化业务结构，进一步扩大客户资源和销售规模，从而增强公司的盈利能力和持续发展能力。厦门大钧 15 年营收为 1.03 亿元，16 年下半年开始并表。

图 6：刹车油杯滤油网



数据来源：公开资料，西南证券整理

图 7：汽车刹车液警报器



数据来源：公开资料，西南证券整理

出资 1600 万元，认购通宝光电 100 万股股票，占总股本 4.59%，目前通宝光电已进入上市辅导期。通光宝电主营 LED 发光管、车用 LED 模组及配件、灯具、电子元器件的制造、加工；车用 LED 模组的技术服务；车用玻璃的销售。客户主要有通用五菱、长安汽车、长城汽车、重庆力帆等国内外知名汽车厂商。2015 年度，通宝光电营收 1.3 亿元，较去年同期增长 133.05%；实现利润 2385 万元，同比增速 3 倍，公司已进入快速发展轨道，有望持续快速增长。

未来公司在发展主业的同时，将积极进行外延式扩张，寻找并适时通过并购等手段，进入新领域。我们认为收购厦门大钧，参股通光宝电是公司外延的起点，未来我们持续看好公司在代表汽车生态、汽车技术发展方向的新领域的外延拓展。

4 盈利预测与估值

关键假设：

- 1) 假设乘用车行业未来 5 年销量增速保持在 6%左右；
- 2) 暂不考虑厦门大钧的并表业绩。

表 4：主营业务收入及增速预测

	万元	2015A	2016E	2017E	2018E
合计	营业收入	60,536.08	69,560.79	81,744.83	96,656.07
	yoy	13.05%	14.91%	17.52%	18.24%
	毛利率	28.82%	31.04%	31.53%	31.40%
汽车热交换系统管路 及附件	收入	11787.27	12376.63	13614.30	14975.73
	yoy	-3.9%	5.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	32.39%	32.00%	31.10%	32.50%
汽车空调管路	收入	39,920.70	45,908.81	52,795.13	60,714.39
	yoy	12.3%	15.00%	15.00%	15.00%
	毛利率	32.39%	32.00%	33.00%	33.00%
汽车废气再循环（EGR） 冷却器零部件	收入	6,001.16	6,601.28	7,921.53	9,505.84
	yoy	42.9%	10.00%	20.00%	20.00%
	毛利率	28.47%	28.00%	28.50%	28.50%
汽车轻合金材料	收入	2,410.78	3616.17	5424.26	8136.38
	yoy	-	50.0%	50.0%	50.0%
	毛利率	24.72%	24.00%	24.00%	24.00%
传感器等其他产品	收入	416.17	457.79	549.34	659.21
	yoy	-78.8%	10.00%	20.00%	20.00%
	毛利率	10.88%	15.00%	17.00%	20.00%

数据来源：西南证券

我们预计公司 16-18 年公司 EPS 分别为 0.49 元、0.58 元、0.69 元，对应 PE 分别为 50 倍、43 倍、36 倍，考虑到公司主业的稳健增长，新兴业务未来爆发的可能性，以及公司后续存在的外延预期，首次覆盖，给予“增持”评级。

风险提示：汽车消费景气度低于预期；原材料价格波动风险。

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)	2015A	2016E	2017E	2018E	现金流量表 (百万元)	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	624.53	711.44	852.15	1025.32	净利润	94.71	109.47	128.78	153.11
营业成本	430.89	485.68	581.26	700.59	折旧与摊销	16.31	27.96	37.04	45.14
营业税金及附加	4.20	4.64	5.59	6.75	财务费用	0.70	1.31	2.75	3.64
销售费用	23.19	27.75	33.23	39.99	资产减值损失	0.41	0.53	1.80	2.40
管理费用	55.96	63.32	76.10	91.41	经营营运资本变动	-267.88	-59.77	-96.90	-126.66
财务费用	0.70	1.31	2.75	3.64	其他	245.77	1.01	-7.46	-8.18
资产减值损失	0.41	0.53	1.80	2.40	经营活动现金流净额	90.02	80.52	66.01	69.45
投资收益	4.87	5.12	5.33	6.00	资本支出	-81.07	-150.00	-100.00	-50.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-250.81	5.12	5.33	6.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-331.88	-144.88	-94.67	-44.00
营业利润	114.03	133.33	156.73	186.55	短期借款	-43.90	23.70	45.48	-4.50
其他非经营损益	1.62	1.47	1.45	1.48	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	115.66	134.79	158.18	188.04	股权融资	338.11	0.00	0.00	0.00
所得税	20.95	25.32	29.41	34.93	支付股利	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润	94.71	109.47	128.78	153.11	其他	1.66	-1.31	-2.75	-3.64
少数股东损益	1.88	2.17	2.55	3.03	筹资活动现金流净额	295.87	22.39	42.73	-8.13
归属母公司股东净利润	92.83	107.30	126.23	150.08	现金流量净额	53.39	-41.97	14.07	17.32
资产负债表 (百万元)	2015A	2016E	2017E	2018E	财务分析指标	2015A	2016E	2017E	2018E
货币资金	113.12	71.14	85.22	102.53	成长能力				
应收和预付款项	230.63	281.05	330.29	397.41	销售收入增长率	0.13	0.14	0.20	0.20
存货	117.25	130.76	156.96	189.57	营业利润增长率	0.02	0.17	0.18	0.19
其他流动资产	252.87	288.06	345.04	415.16	净利润增长率	0.03	0.16	0.18	0.19
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	-0.03	0.24	0.21	0.20
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	181.75	307.44	374.05	382.56	毛利率	0.31	0.32	0.32	0.32
无形资产和开发支出	32.32	28.77	25.22	21.67	三费率	0.13	0.13	0.13	0.13
其他非流动资产	23.31	23.21	23.11	23.01	净利率	0.15	0.15	0.15	0.15
资产总计	951.25	1130.43	1339.88	1531.91	ROE	0.12	0.12	0.13	0.13
短期借款	9.00	32.70	78.19	73.69	ROA	0.10	0.10	0.10	0.10
应付和预收款项	147.90	193.49	227.97	270.51	ROIC	0.17	0.13	0.13	0.13
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	0.21	0.23	0.23	0.23
其他负债	4.63	5.03	5.74	6.62	营运能力				
负债合计	161.53	231.23	311.90	350.82	总资产周转率	0.82	0.68	0.69	0.71
股本	106.67	218.37	218.37	218.37	固定资产周转率	5.06	3.99	3.48	3.50
资本公积	339.13	227.44	227.44	227.44	应收账款周转率	4.48	4.56	4.50	4.58
留存收益	331.65	438.96	565.18	715.26	存货周转率	3.62	3.89	4.00	4.02
归属母公司股东权益	777.45	884.76	1010.98	1161.06	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	115.31%	—	—	—
少数股东权益	12.28	14.44	16.99	20.03	资本结构				
股东权益合计	789.73	899.20	1027.98	1181.09	资产负债率	16.98%	20.46%	23.28%	22.90%
负债和股东权益合计	951.25	1130.43	1339.88	1531.91	带息债务/总负债	5.57%	14.14%	25.07%	21.00%
					流动比率	4.46	3.36	2.96	3.16
					速动比率	3.73	2.79	2.45	2.62
					股利支付率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					每股指标				
					每股收益	0.43	0.49	0.58	0.69
					每股净资产	3.62	4.12	4.71	5.41
					每股经营现金	0.41	0.37	0.30	0.32
					每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
业绩和估值指标	2015A	2016E	2017E	2018E					
EBITDA	131.05	162.60	196.53	235.33					
PE	58.12	50.29	42.75	35.95					
PB	6.83	6.00	5.25	4.57					
PS	8.64	7.58	6.33	5.26					
EV/EBITDA	19.15	32.81	27.31	22.71					
股息率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%					

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
增持：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 指数涨幅在-10%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。

本报告仅供本公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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 15 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 B 座 16 楼

邮编：100033

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

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

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	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	罗月江	机构销售	021-68413856	13632421656	lyj@swsc.com.cn
	张方毅	机构销售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	邵亚杰	机构销售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	沈怡蓉	机构销售	021-68415897	18351306226	syrong@swsc.com.cn
	郎珈艺	机构销售	021-68416921	18801762801	langjiayi@swsc.com.cn
	赵晨阳	机构销售	021-68416926	15821921712	zcy@swsc.com.cn
北京	赵佳	地区销售总监	010-57631179	18611796242	zjia@swsc.com.cn
	王雨珩	机构销售	010-88091748	18811181031	wyheng@swsc.com.cn
广深	刘娟	地区销售总监	0755-26675724	18665815531	liuj@swsc.com.cn
	刘宁	机构销售	0755-26676257	18688956684	liun@swsc.com.cn
	张婷	机构销售	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	罗聪	机构销售	0755-26892557	15219509150	luoc@swsc.com.cn
	任骁	机构销售	0755-26820395	18682101747	rxiao@swsc.com.cn
	刘予鑫	机构销售	0755-26833581	13720220576	lyxin@swsc.com.cn