

## 营收快速增长，前瞻布局研发创新

### 投资要点

- **业绩总结:** 公司2022年前三季度实现营业收入1.7亿元，同比增长24.8%；实现归母净利润-2.3亿元，同比下降7%。
- **公司积极开拓市场，营收稳健增长。** 1) 从收入端来看，公司2022年前三季度营业收入1.7亿元，同比增长24.8%，主要系公司进行产品更新迭代，并大力拓展金融、政府、能源等行业，得到市场的正向反馈，订单逐步增长。2) 从利润端看，公司2022年前三季度归母净利润-2.3亿元，同比下降7%，主要系公司处于快速成长期，人员规模扩张，在研发、销售及管理等方面投入较大。公司毛利率整体维持较高水平，2022年前三季度毛利率为53.9%。3) 从费用端来看，公司研发、销售和管理费用率分别为75.5%、77.5%和49.0%，其中研发费用同比增长40.7%，主要系公司加大力度投入研发。
- **大数据市场规模持续增长，政策助推大数据软件行业发展。** 根据沙利文数据，2015-2019年中国大数据市场规模复合增长率达31.9%，预计2024年将持续增长至1527亿元；2015-2019年中国大数据软件市场规模复合增长率为29.5%，预计2024年市场规模将达到492亿元，2019-2024年复合增长率达到27.5%。政策积极推动国产替代，星环科技在大数据基础软件领域加大力度开展研发，积极把握大数据产业创新发展机遇。
- **产品技术持续发展，覆盖行业核心客户。** 公司有效整合核心技术，在产品性能方面持续优化；同时不断丰富产品体系，围绕数据集成、存储、治理、建模、分析、挖掘和流通等数据全生命周期管理的各个阶段，提供“一站式”数据管理解决方案。公司产品技术实力得到市场的广泛认可，覆盖金融、政府、能源、交通、制造业等众多国民经济支柱领域头部核心客户。
- **盈利预测与投资建议。** 预计2022-2024年营业收入分别为4.7亿元、6.6亿元、9.1亿元，未来三年营业收入将达到40.31%的复合增长率。考虑到大数据基础软件需求持续增加，公司作为我国领先的企业级大数据基础软件开发商，深刻理解行业趋势，前瞻布局研发创新，快速响应客户需求，打造大数据生态闭环，品牌影响力持续提升，预计订单量将迎来显著增长，给予“持有”评级。
- **风险提示:** 研发项目不及预期、市场拓展不及预期。

指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	330.86	469.69	657.59	913.85
增长率	27.26%	41.96%	40.00%	38.97%
归属母公司净利润(百万元)	-244.68	-135.22	-97.48	2.94
增长率	-32.73%	44.73%	27.91%	103.01%
每股收益EPS(元)	-2.02	-1.12	-0.81	0.02
净资产收益率ROE	-39.95%	-26.84%	-23.11%	0.67%
PE	-41	-74	-102	3399
PB	16.14	19.67	23.45	22.65

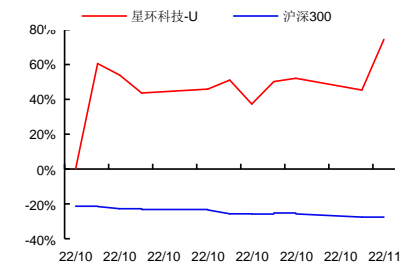
数据来源: Wind, 西南证券

### 西南证券研究发展中心

分析师: 王湘杰  
执业证号: S1250521120002  
邮箱: wxj@swsc.com.cn

分析师: 叶泽佑  
执业证号: S1250522090003  
电话: 13524424436  
邮箱: yezy@swsc.com.cn

### 相对指数表现



数据来源: Wind

### 基础数据

总股本(亿股)	1.21
流通A股(亿股)	0.27
52周内股价区间(元)	63.77-82.56
总市值(亿元)	83.14
总资产(亿元)	8.54
每股净资产(元)	5.10

### 相关研究

1. 星环科技(688031): 前瞻布局研发创新，打造大数据生态闭环 (2022-10-24)

## 1 企业级大数据基础软件开发商，积极推动国产化进程

星环科技成立于2013年，致力于打造企业级大数据基础软件，围绕数据的集成、存储、治理、建模、分析、挖掘和流通等数据全生命周期提供基础软件与服务。公司以上海为总部，以北京、南京、广州、新加坡为区域总部，在郑州、成都、重庆、济南设有支持中心，同时在深圳、西安等地设有办事机构，并在加拿大设有海外分支机构。公司积极参与信息产业国产化进程，成为大数据基础软件国产化的重要推动者之一。

公司通过自主研发实现多项技术突破，牵头承担了包括工信部《2020年新兴平台软件项目-大数据平台软件》、上海市《全栈型云平台产品研发及生态建设》等项目，得到项目主管单位的高度认可。公司软件产品化程度较高，可以在不同行业实现广泛布局和快速复制，直至上市时已有累计超过1000家终端用户。

图1：公司发展历程



资料来源：公司官网，西南证券整理

公司作为大数据基础软件开发商，主要提供两大类的产品和服务：**一类是大数据基础软件业务**，包含基础软件产品和技术服务；**一类是应用与解决方案**，主要针对大数据应用场景，提供大数据存储、处理以及分析等相关场景下的咨询及定制开发等服务的解决方案；除上述两类业务以外，公司根据客户及项目需求销售少量第三方软件、硬件等其他业务。

公司产品具体情况如下：

表1：公司主要产品

主要业务	产品	产品分类	主要产品
大数据基础软件业务	基础软件产品	大数据与云基础平台软件	大数据基础平台（TDH）
			数据云平台（TDC）
		分布式关系型数据库	分布式分析型数据库（ArgoDB）
			分布式交易型数据库（KunDB）
			分析型数据库及交易型数据库联合应用
		数据开发与智能分析工具	大数据开发工具（TDS）
	智能分析工具（Sophon）		
基于隐私计算技术的数据要素流通工具集			
		技术服务	

主要业务	产品	产品分类	主要产品
应用与解决方案		数据应用解决方案	
		业务应用解决方案	

资料来源：公司官网，西南证券整理

**客户覆盖广泛，得到行业优质客户认可。**公司客户范围广泛，覆盖金融、政府、能源、交通、制造业等众多国民经济支柱领域，具备长期稳定的潜在需求。公司累计有超 1000 家终端用户，在细分市场中已积累了一批头部的精英客户。例如金融机构中的**监管机构和交易所**，中国银行、民生银行等**银行**，招商证券、银河证券等**证券公司**，易方达基金、南方基金等**基金公司**，浦东区、徐汇区、海南全省等**政府的大数据中心**，中石油、中石化等**能源领域头部公司**，东方航空、郑州地铁等**交通领域客户**。

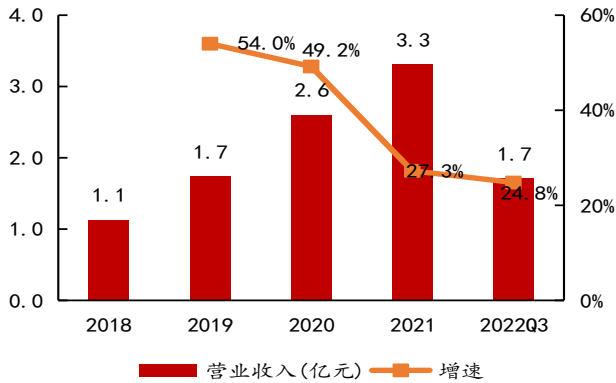
**公司在金融、交建等行业优势明显**，在交建行业市占率超过 80%；行业客户中，金融客户的交易复杂度对大数据厂商产品性能和客户信任度提出较高要求，公司金融业务为主要收入来源，客户覆盖率高，2021 年公司金融客户收入占总收入的 42%，覆盖全国 500 家使用大数据相关的软件产品的银行中的 300 家，全国共有 3000 家银行，大数据软件渗透率处于较低水平，发展空间广阔，公司有望持续拓展金融客户。

**表 2：公司主要客户**

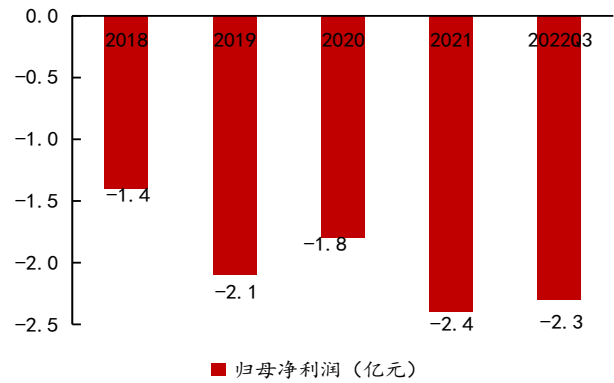
用户分类	终端用户名称
金融	<b>监管机构和交易所：</b> 中证数据有限责任公司、中国期货市场监控中心有限责任公司、上海期货交易所、郑州商品交易所
	<b>银行：</b> 中国银行股份有限公司上海市分行、中国民生银行股份有限公司、上海浦东发展银行股份有限公司、徽商银行股份有限公司、厦门国际银行股份有限公司、东莞银行股份有限公司、浙江农村商业联合银行股份有限公司、河南省农村信用联社、山东省城市商业银行合作联盟有限公司、广州农村商业银行股份有限公司、东莞农村商业银行股份有限公司、四川新网银行股份有限公司、东亚银行（中国）有限公司、上海农村商业银行股份有限公司、渤海银行股份有限公司、建信金融科技有限责任公司
	<b>证券：</b> 招商证券股份有限公司、中国银河证券股份有限公司
政府	国家邮政局邮政业安全中心、上海市大数据中心、上海市浦东新区大数据中心、上海市徐汇区大数据中心
能源	中国石油天然气股份有限公司、广东电网有限责任公司广州供电局、南方电网数字电网研究院有限公司、信义能源技术（芜湖）有限公司
交通	中国东方航空股份有限公司、郑州地铁集团有限公司
电信	中国移动通信集团浙江有限公司、中国移动通信集团广西有限公司、中国联合网络通信有限公司
制造业	山东得益乳业股份有限公司、湖南中烟工业有限责任公司
综合集团	中国邮政集团有限公司、河南投资集团有限公司、中化信息技术有限公司

资料来源：公司招股说明书，西南证券整理

**营业收入稳健增长，利润短期承压。**2022 年前三季度实现营业收入 1.7 亿元，同比增长 24.8%，主要系公司原有产品更新迭代、新产品持续推出，同时公司积极开拓市场，细致深耕金融、政府等领域，大力拓展能源、交通、电信等行业，市场前景广阔、订单逐步增长。2022 年前三季度实现归母净利润-2.3 亿元，同比下降-7%，主要系公司处于快速成长期，前三季度公司在研发、销售及管理等方面持续投入较大，在未形成规模效应前暂时处于亏损阶段，同时由于疫情因素，公司部分项目的实施交付和销售拓展受到了一定的不利影响。

**图 2：2018-2022Q3 公司营收情况**


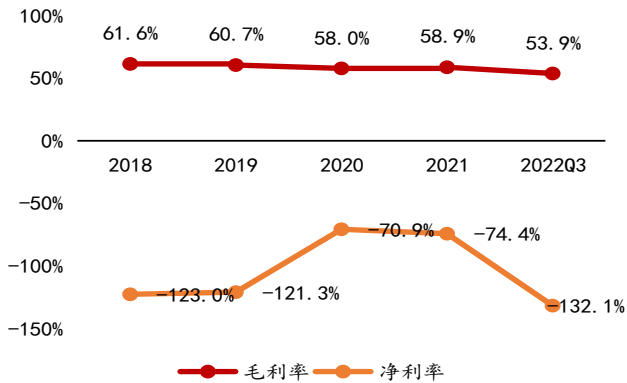
数据来源：Wind, 西南证券整理

**图 3：2018-2022Q3 公司归母净利润情况**


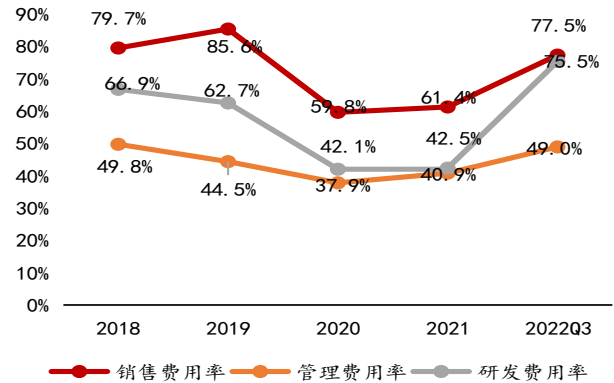
数据来源：Wind, 西南证券整理

毛利率整体维持较高水平，公司 2022 年前三季度毛利率为 53.9%，同比有所下降，主要系疫情影响部分业务拓展，未来公司扩大软件授权业务规模，优化业务服务模式，毛利率仍有较大上升空间。公司 2022 前三季度净利率为-132.1%，主要系公司处于快速成长期，人员规模扩张，在研发、销售及管理等投入较大。

公司加大研发投入、销售投入，期间费用率增幅较大，2022 年前三季度公司研发费用率为 75.5%，同比提升 8.5 个百分点，主要系公司持续加大力度投入研发，研发人员规模扩张，薪酬增加；销售费用率为 77.5%，同比下降 17.2 个百分点；管理费用率 49.0%，同比下降 17.5 个百分点，公司销售费用率及管理费用率同比均有所下降，公司费用控制能力增强。

**图 4：2018-2022Q3 公司毛利率及净利率**


数据来源：Wind, 西南证券整理

**图 5：2018-2022Q3 公司费用情况**


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：

假设 1：公司软件产品及软件服务业务主要为客户提供大数据基础软件产品及相关技术服务，其中软件授权业务为最主要收入来源，公司产品技术实力持续提升，并大力拓展金融、政府、能源等行业客户，得到市场的正向反馈，预计软件授权业务订单量将持续快速增长，软件产品及配套服务业务订单量将随之增长。未来公司技术支持人员将不再扩张，预计技术服务业务订单量增速低于软件授权和软件产品及配套服务业务。我们预计公司 2022 年-2024 年软件授权业务订单量增速为 65%、61%、58%，软件产品及配套服务业务订单量增速为 29%、27%、25%，技术服务业务订单量增速为 21%、13%、9%；

假设 2：公司应用及解决方案业务主要为客户提供定制化数据应用和业务应用解决方案，提供定制化业务主要为打造品牌效应，毛利率处于较低水平，预计应用及解决方案业务将保持一定规模增长。我们预计公司 2022 年-2024 年数据应用解决方案订单量增速为 35%、29%、21%，业务应用解决方案订单量增速为 23%、22%、20%；

假设 3：公司软硬一体产品与服务收入规模较小，预计订单量将保持稳定增长，我们预计公司 2022 年-2024 年软硬一体产品与服务订单量增速为 39%、37%、34%。

基于以上假设，我们预测公司 2022-2024 年分业务收入及毛利率如下表：

表 3：分业务收入及毛利率

单位：百万元			2021A	2022E	2023E	2024E
软件产品及软件服务	软件授权	收入	118.8	196.1	316.5	501.3
		增速	61%	65%	61%	58%
		毛利率	97%	97%	97%	97%
	软件产品及配套服务	收入	73.0	94.2	120.0	150.5
		增速	-8%	29%	27%	25%
		毛利率	61%	60%	58%	58%
	技术服务	收入	64.6	78.1	88.3	96.2
		增速	22%	21%	13%	9%
		毛利率	37%	38%	38%	38%
应用与解决方案	数据应用解决方案	收入	53.8	72.6	93.6	113.3
		增速	82%	35%	29%	21%
		毛利率	0%	2%	2%	2%
	业务应用解决方案	收入	0.7	0.9	1.0	1.3
		增速	-18%	23%	22%	20%
		毛利率	0%	5%	5%	5%
软硬一体产品与服务	收入	20.0	27.9	38.2	51.3	
	增速	-16%	39%	37%	34%	
	毛利率	53%	51%	50%	50%	

单位：百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
合计	收入	330.9	469.7	657.6	913.9
	增速	27.3%	42.0%	40.00%	39.0%
	毛利率	58.9%	62.2%	65.6%	69.8%

数据来源：Wind, 西南证券

## 2.2 相对估值

综合考虑业务范围，选取海量数据、数据港 2 家从事数据相关业务的上市公司作为可比公司进行估值比较，2023 年 2 家可比公司平均 PS 为 7 倍。公司是国内稀缺的大数据领域专业软件公司，从事企业级大数据基础软件开发，在技术方面引领发展，率先实现容器云、数据云等多项技术突破，公司核心基础软件可替代国外对标企业产品，并覆盖数据全生命周期管理的各个阶段，实现“一站式”数据管理解决方案，公司积极把握大数据行业发展机遇，快速覆盖金融、政府、能源、交通、制造业等众多国民经济支柱领域头部核心客户，各项业务加速发展，预计估值将高于行业平均水平。

预计 2022-2024 年营业收入分别为 4.7 亿元、6.6 亿元、9.1 亿元，未来三年营业收入将达到 40.31% 的复合增长率。考虑到大数据基础软件需求持续增加，公司作为我国领先的企业级大数据基础软件开发商，深刻理解行业趋势，前瞻布局研发创新，快速响应客户需求，打造大数据生态闭环，品牌影响力持续提升，预计订单量将迎来显著增长，给予“持有”评级。

**表 4：可比公司估值**

证券代码	可比公司	总市值(亿元)	营业收入(亿元)				PS(倍)			
			21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E
603138.SH	海量数据	74.13	4.21	5.62	7.80	10.29	18	13	10	7
603881.SH	数据港	85.69	12.06	14.71	18.35	22.44	7	6	5	4
平均值							12	10	7	6
688031.SH	星环科技-U	99.77	3.31	4.69	6.59	9.17	30	21	15	11

数据来源：Wind, 西南证券整理

**附表：财务预测与估值**

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	330.86	469.69	657.59	913.85	净利润	-246.31	-135.58	-97.78	2.95
营业成本	135.86	177.60	226.47	275.79	折旧与摊销	9.77	2.49	2.49	2.49
营业税金及附加	3.03	3.91	5.52	7.77	财务费用	0.20	0.11	0.16	0.22
销售费用	203.20	248.94	295.92	338.12	资产减值损失	-3.60	0.00	4.00	1.95
管理费用	135.28	173.79	223.58	283.29	经营营运资本变动	-36.14	-65.69	-78.63	-101.59
财务费用	0.20	0.11	0.16	0.22	其他	37.69	1.55	-2.93	-0.38
资产减值损失	-3.60	0.00	4.00	1.95	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>-238.40</b>	<b>-197.12</b>	<b>-172.71</b>	<b>-94.38</b>
投资收益	14.73	0.00	2.56	0.00	资本支出	247.83	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.52	0.33	0.37	0.38	其他	-325.20	0.33	2.93	0.38
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>-77.38</b>	<b>0.33</b>	<b>2.93</b>	<b>0.38</b>
<b>营业利润</b>	<b>-247.02</b>	<b>-134.32</b>	<b>-95.12</b>	<b>7.10</b>	短期借款	0.00	178.51	172.94	107.65
其他非经营损益	0.71	-1.25	-2.66	-4.16	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>-246.31</b>	<b>-135.56</b>	<b>-97.78</b>	<b>2.95</b>	股权融资	82.57	0.00	0.00	0.00
所得税	0.00	0.02	0.01	0.00	支付股利	0.00	24.47	15.78	12.19
净利润	-246.31	-135.58	-97.78	2.95	其他	-52.62	-12.72	-0.16	-0.22
少数股东损益	-1.64	-0.36	-0.30	0.01	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>29.95</b>	<b>190.25</b>	<b>188.56</b>	<b>119.62</b>
归属母公司股东净利润	-244.68	-135.22	-97.48	2.94	<b>现金流量净额</b>	<b>-285.62</b>	<b>-6.53</b>	<b>18.79</b>	<b>25.63</b>
资产负债表 (百万元)					财务分析指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	53.50	46.97	65.76	91.39	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	190.12	255.09	360.94	494.93	销售收入增长率	27.26%	41.96%	40.00%	38.97%
存货	42.88	56.06	69.48	86.05	营业利润增长率	-31.15%	45.63%	29.18%	107.47%
其他流动资产	517.56	491.29	491.38	491.51	净利润增长率	-33.62%	44.96%	27.88%	103.01%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	-32.16%	44.44%	29.79%	110.61%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	15.39	13.33	11.26	9.20	毛利率	58.94%	62.19%	65.56%	69.82%
无形资产和开发支出	0.15	0.02	-0.11	-0.24	三费率	102.36%	90.02%	79.02%	68.02%
其他非流动资产	34.18	33.88	33.59	33.30	净利率	-74.45%	-28.87%	-14.87%	0.32%
<b>资产总计</b>	<b>853.79</b>	<b>896.64</b>	<b>1032.31</b>	<b>1206.13</b>	ROE	-39.95%	-26.84%	-23.11%	0.67%
短期借款	0.00	178.51	351.46	459.11	ROA	-28.85%	-15.12%	-9.47%	0.24%
应付和预收款项	116.89	160.85	205.44	256.32	ROIC	-345.58%	-108.38%	-45.83%	2.33%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	-71.65%	-28.04%	-14.06%	1.07%
其他负债	120.38	52.18	52.33	52.49	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>237.27</b>	<b>391.54</b>	<b>609.23</b>	<b>767.91</b>	总资产周转率	0.37	0.54	0.68	0.82
股本	90.63	120.84	120.84	120.84	固定资产周转率	24.49	35.39	58.69	99.99
资本公积	943.39	943.39	943.39	943.39	应收账款周转率	2.25	2.29	2.30	2.28
留存收益	-416.17	-526.93	-608.64	-593.51	存货周转率	3.67	3.59	3.55	3.48
归属母公司股东权益	618.16	507.09	425.38	440.50	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	106.39%	—	—	—
少数股东权益	-1.64	-2.00	-2.30	-2.29	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>616.52</b>	<b>505.09</b>	<b>423.09</b>	<b>438.22</b>	资产负债率	27.79%	43.67%	59.02%	63.67%
负债和股东权益合计	853.79	896.64	1032.31	1206.13	带息债务/总负债	0.00%	45.59%	57.69%	59.79%
					流动比率	4.33	2.50	1.77	1.62
					速动比率	4.10	2.33	1.65	1.50
					股利支付率	0.00%	18.09%	16.18%	-415.10%
业绩和估值指标					每股指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E					
EBITDA	-237.05	-131.72	-92.47	9.81	每股收益	-2.02	-1.12	-0.81	0.02
PE	-40.78	-73.78	-102.34	3398.57	每股净资产	5.12	4.20	3.52	3.65
PB	16.14	19.67	23.45	22.65	每股经营现金	-1.97	-1.63	-1.43	-0.78
PS	30.15	21.24	15.17	10.92	每股股利	0.00	-0.20	-0.13	-0.10
EV/EBITDA	-29.19	-53.84	-78.36	747.19					
股息率	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

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	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
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wywf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@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
	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	cyrf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn