2020 年 09 月 10 日

证券研究报告•行业研究•房地产

房地产行业 2020 年中报总结

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

三条红线托底估值，特色房企表现占优

投资要点

- **板块营收微弱提升，业绩表现结构性分化。**2020H1 申万地产板块实现营业收入 9789 亿元，同比增长 2.7%，较 2019 年全年增速降低 18.9pp；归母净利润达 847 亿元，同比下降 19.6%，较 2019 年全年增速下降 35.5pp。房企出现结构性分化，2020H1 核心特色房企营收增速为 8.1%，其他房企则为下滑 6.8%；2020H1 核心特色房企归母净利润增速为下滑 9.8%，其他房企则大幅下滑 30.3%。2020H1 核心特色房企和其他房企的加权平均净利率分别为 12.6%和 9.7%，分别下滑 1.1pp 和 1.8pp；2020H1 核心特色房企净负债率为 88%，而其他房企则为 103%；现金短债比方面核心特色房企和其他房企则分别为 1.1 和 0.8，核心特色房企凭借其多种优势，疫情影响下表现出更强的韧性。

- **销售持续恢复，TOP10-20 集中度提升明显。**Top20 房企销售韧性强，业绩恢复较快。2020H1 在疫情影响下，Top20 房企表现出较强的韧性，销售额同比仅下降 1.0%，而 Top10 房企的销售额增速为-3.2%，Top100 房企销售额增速为-2.7%。行业集中度仍在快速提升，2020 上半年 Top10、Top20、Top30、Top50 和 Top100 房企市占率分别为 35%、50%、59%、72%和 86%。2020 年上半年末，核心特色房企总土储合计为 22.1 亿方，与 2019 年末基本持平。

- **物管行业业绩亮眼，盈利能力持续走高。**2020H1 物业板块实现营收合计 390 亿元，同比大幅增长 32%；归母净利润合计达 53 亿元，同比大幅增长 49%，业绩亮眼。板块盈利能力持续提升，2020H1 物管板块加权平均毛利率为 26.2%，较 2019 年提升 0.9pp；加权平均净利率为 14.1%，较 2019 年提升 1.8pp。2020H1 物管板块加权平均费用率达 8.5%，较 2019 年下降 1.6pp。2020H1 核心物管公司开始全面走向市场化运营，第三方项目面积占比由 2016 年的 18%持续提升至 2020H1 的 44%。

- **投资建议：**三条红线托底板块估值，市场平衡风格有望纵深推进，地产关注三条投资主线：1）稳健龙头型 A 股推荐万科 A、金地集团、保利地产、绿地控股等，H 股推荐世茂房地产、融创中国、碧桂园等；2）区域特色类：A 股推荐天健集团、南山控股，H 股推荐佳兆业、龙光集团、宝龙地产、中国金茂、旭辉控股等；3）物业商管类：A 股推荐招商积余、新大正，H 股推荐保利物业、碧桂园服务，建议关注永升生活、新城悦、蓝光嘉宝等。

- **风险提示：**新冠肺炎疫情二次爆发风险、销售回款风险、复工竣工风险。

重点公司盈利预测与评级

代码	名称	当前价格	投资评级	EPS（元）			PE		
				2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
000002	万　科A	28.46	买入	3.47	4.00	4.45	8.20	7.12	6.40
600048	保利地产	16.77	买入	2.35	2.64	3.22	7.14	6.35	5.21
600383	金地集团	15.00	买入	2.23	2.48	2.61	6.73	6.05	5.75
000961	中南建设	9.46	持有	1.12	1.92	2.23	8.48	4.93	4.24
002314	南山控股	4.05	买入	0.15	0.20	0.28	27.00	20.25	14.46

数据来源：聚源数据，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：胡华如

执业证号：S1250517060001

电话：0755-23900571

邮箱：hhr@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	129
行业总市值（亿元）	23,122.58
流通市值（亿元）	22,265.68
行业市盈率 TTM	9.34
沪深 300 市盈率 TTM	14.6

相关研究

1. 房地产行业例评：消费股及科技股调整，平衡风格纵深演绎 (2020-09-06)
2. 房地产行业例评：央行 345 新规或促进行业并购整合 (2020-08-30)
3. 房地产行业例评：创业板新规落地，市场风格或更为均衡 (2020-08-24)
4. 房地产行业例评：市场平衡风格确立，地产关注度提升 (2020-08-17)
5. 房地产行业例评：公募 REITs 指引落地，产业链投资方兴未艾 (2020-08-09)
6. 房地产行业例评：深圳扩容预期走强，阿里易居共建交易平台 (2020-08-02)

目 录

1 营收逆势提升，房企结构分化 1
1.1 板块营收微增，可结算资源充沛 2
1.2 盈利能力有所下滑，特色房企费用控制能力强 3
1.3 偿债能力有所下滑，特色房企优势显著 4
2 销售增速有所趋缓，行业集中度持续提升 6
2.1 行业集中度进一步提升，Top20 房企更具发展韧性 6
2.2 核心公司土地储备微降，房企分化明显 7
3 物管行业高速发展，疫情助推业绩提升 8
3.1 物管公司营收利润双升，疫情彰显价值 8
3.2 核心物管公司管理规模提升，逐步走向全面市场化 9
4 风险提示 9

图 目 录

图 1：2016-2020H1 申万地产板块营业收入表现 2
图 2：2016-2020H1 申万地产板块归母净利润表现 2
图 3：2016-2020H1 不同房企营业收入增速对比 2
图 4：2016-2020H1 不同房企归母净利润增速对比 2
图 5：2016-2020H1 申万地产板块公司预收账款表现 3
图 6：2016-2020H1 年各类公司预收账款与收入比 3
图 7：2016-2020H1 申万地产板块加权平均毛利率/净利率 3
图 8：2016-2020H1 申万地产板块整体三线费用率 3
图 9：2016-2020H1 不同房企加权平均净利率对比 4
图 10：2016-2020H1 不同房企加权平均费用率对比 4
图 11：2016-2020H1 申万地产板块有息负债规模 4
图 12：2016-2020H1 申万地产板块剔除预收的资产负债率 4
图 13：2016-2020H1 申万地产板块的净负债率 5
图 14：2016-2020H1 申万地产板块的现金短债比 5
图 15：2016-2020H1 不同房企的净负债率 5
图 16：2016-2020H1 不同房企的现金短债比 5
图 17：2016-2020H1 年全国商品住宅销售金额 6
图 18：2016-2020H1 年全国商品住宅销售面积 6
图 19：2020H1 TOP20 房企全年销售金额及同比增速 7
图 20：2020-2020H1 核心房企土地储备 7
图 21：2020H1 核心公司总土地储备 7
图 22：2016-2020H1 物业板块营业收入 8
图 23：2016-2020H1 物业板块归母净利润 8
图 24：2016-2020H1 物业板块加权毛利率/净利率 8
图 25：2016-2020H1 物业板块加权费用率 8
图 26：2016-2020H1 核心物管企业在管面积 9
图 27：2016-2020H1 核心物管企业合同管理面积 9
图 28：2016-2020H1 核心物管企业在管面积 9
图 29：2016-2020H1 核心物管企业合同管理面积 9

表 目 录

表 1：特色房企范围及其特色业务 1
表 2：2020 年上半年销售金额前 30 强房企（单位：亿元） 6

1 营收逆势提升，房企结构分化

上市房企 2020 年半年报已披露完毕，我们对申万房地产板块以及内房股核心公司进行研究，为更好的进行对比分析，我们将地产相关公司分为 2 类：1）特色房企即 A 股和港股中具有特色业务的代表性房企，共计 28 家；2）其他房企，共计 110 家。我们认为未来具有特色业务加持的房企将更加具有竞争力。

表 1：特色房企范围及其特色业务

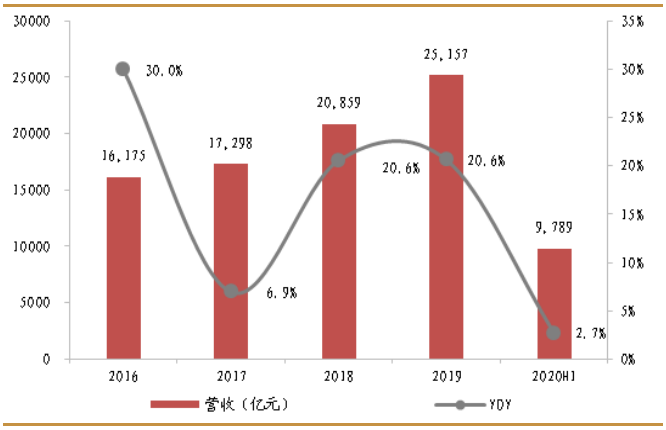
代码	公司名称	特色业务
000002.SZ	万科 A	物业、物流、商业、公寓等
600048.SH	保利地产	物业等
001979.SZ	招商蛇口	产城等
600606.SH	绿地控股	基建、贸易、金融等
601155.SH	新城控股	商业等
600383.SH	金地集团	商业、金融等
600340.SH	华夏幸福	产城等
000069.SZ	华侨城 A	文旅等
000656.SZ	金科股份	物业等
000961.SZ	中南建设	基建等
002146.SZ	荣盛发展	康养、产城等
000031.SZ	大悦城	商业等
600466.SH	蓝光发展	物业等
002244.SZ	滨江集团	物业等
002314.SZ	南山控股	物流等
1109.HK	华润置地	商业等
0960.HK	龙湖集团	商业、公寓等
0688.HK	中国海外发展	物业、商办商业等
3333.HK	中国恒大	康养、汽车等
2007.HK	碧桂园	物业、机器人等
1918.HK	融创中国	物业、文旅等
0813.HK	世茂集团	物业、酒店、商业等
3380.HK	龙光集团	城市更新等
0817.HK	中国金茂	城市运营等
0884.HK	旭辉控股集团	物业、公寓等
3383.HK	雅居乐集团	物业等
1238.HK	宝龙地产	商业等
1638.HK	佳兆业集团	城市更新等

数据来源：西南证券整理

1.1 板块营收微增，可结算资源充沛

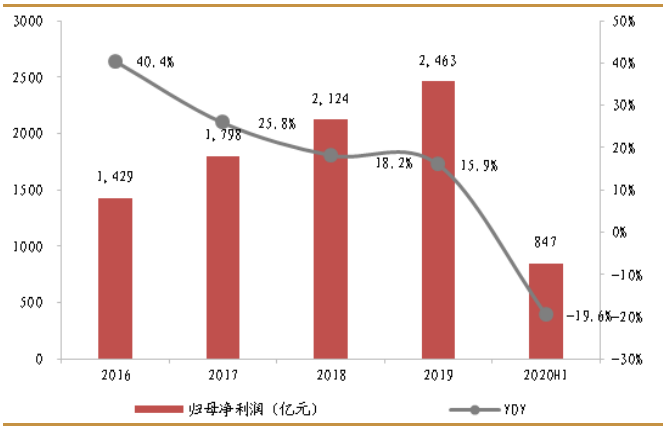
板块营业收入微增，净利润有所下滑，业绩结构性分化。2020H1 申万地产板块 122 家公司合计实现营业收入 9789 亿元，同比增长 2.7%，受疫情影响，板块营收增速出现较大幅度下降，较 2019 年全年增速降低 18.9pp；2020H1 申万地产板块归母净利润达 847 亿元，同比大幅下降 19.6%，较 2019 年全年增速下降 35.5pp。从结构上看,特色典型房企业绩较其他房企更有韧性，2020H1 特色房企营收增速达 8.1%，逆势大幅提升，但其他房企则下滑 6.8%；2020H1 特色房企归母净利润增速为下滑 9.8%，在疫情中彰显韧性，而其他房企则大幅下滑 30.3%。

图 1：2016-2020H1 申万地产板块营业收入表现



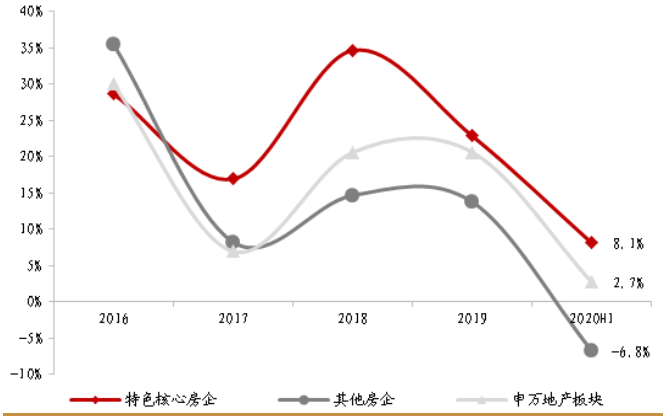
数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：2016-2020H1 申万地产板块归母净利润表现



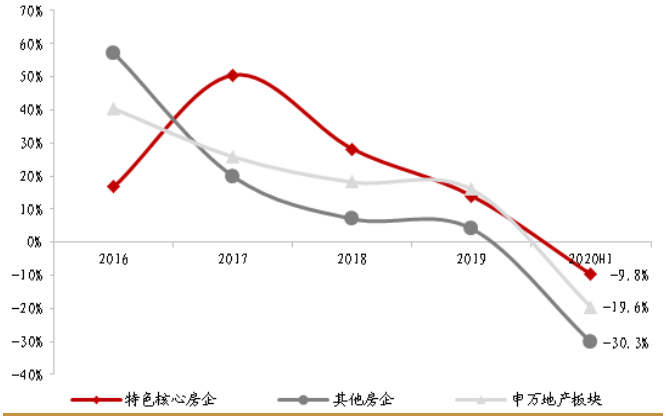
数据来源：Wind，西南证券整理

图 3：2016-2020H1 不同房企营业收入增速对比



数据来源：Wind，西南证券整理

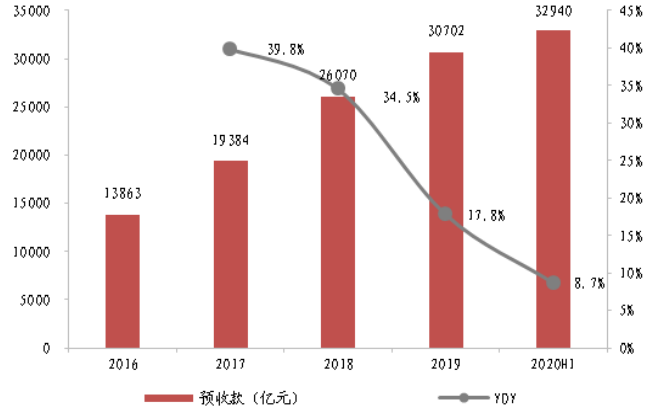
图 4：2016-2020H1 不同房企归母净利润增速对比



数据来源：Wind，西南证券整理

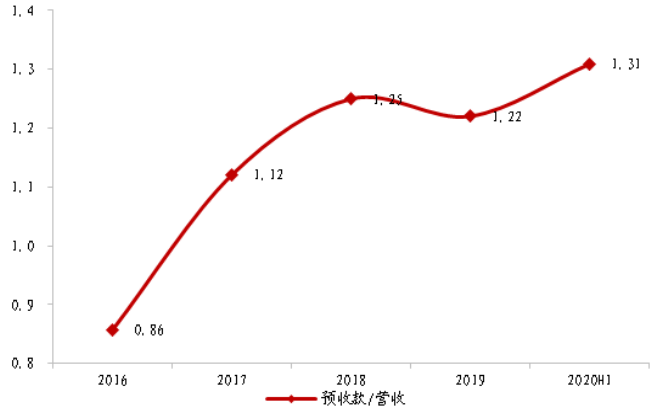
板块预收账款规模增长明显，未来业绩确定性进一步提升。2020H1 申万地产板块预收账款总额达 3.3 万亿元，同比增长 8.7%，增速依旧维持高位，但相较 2019 年下滑 9.1pp。预收账款/营收比值则由 2019 年的 1.22 进一步提升至 2020H1 的 1.31，行业未来业绩锁定性进一步提升（为增加数据可比性，2020H1 比值为 2020 年中预收款/2019 年营收）。

图 5：2016-2020H1 申万地产板块公司预收账款表现



数据来源：Wind，西南证券整理

图 6：2016-2020H1 年各类公司预收账款与收入比

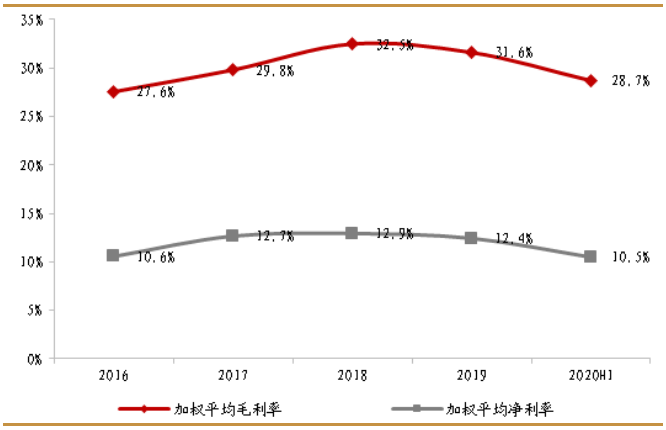


数据来源：Wind，西南证券整理

1.2 盈利能力有所下滑，特色房企费用控制能力强

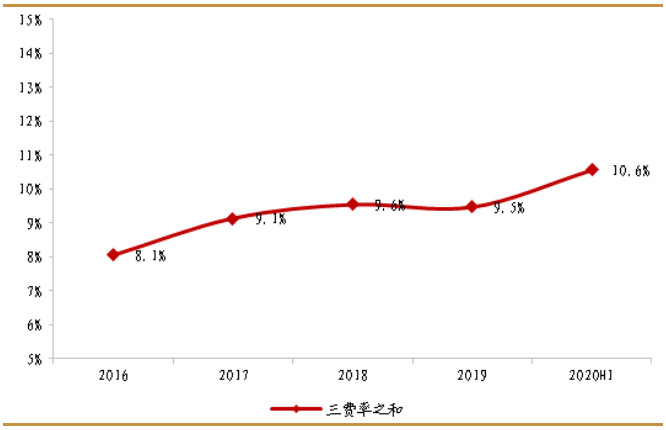
板块整体盈利水平下滑，费用率有所增长。2020H1 申万地产板块按营收加权平均毛利率为 28.7%，受限价及土地溢价率抬升影响，有一定程度下滑，较 2019 年下降了 2.9pp。2020H1 申万地产板块按营收加权平均净利率为 10.5%，较 2019 年下降了 1.9pp。行业板块盈利能力下滑，费用率提升也是重要原因之一，2020H1 申万地产板块按营收加权平均费用率达 10.6%，较 2019 年提升了 1.1pp。

图 7：2016-2020H1 申万地产板块加权平均毛利率/净利率



数据来源：Wind，西南证券整理

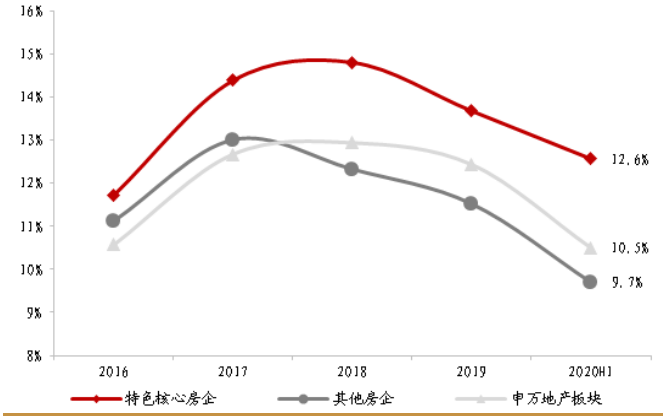
图 8：2016-2020H1 申万地产板块整体三线费用率



数据来源：Wind，西南证券整理

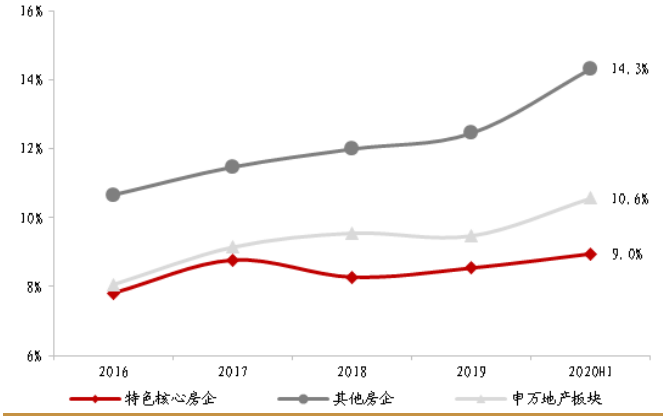
核心特色房企净利率更显韧性，费用控制能力强。2020H1 核心特色房企和其他房企的加权平均毛利率分别为 27.5%和 31.1%，相较 2019 年均有所下滑，分别下滑了 2.4pp 和 1.5pp；2020H1 核心特色房企和其他房企的加权平均净利率则分别为 12.6%和 9.7，分别下滑 1.1pp 和 1.8pp，核心特色房企显示出更强的业绩韧性。从费用率来看，核心特色房企则表现出更强的费用控制能力，2020H1 核心特色房企和其他房企的费用率分别为 9.0%和 14.3%，其他房企费用率受疫情影响，大幅提升 1.8pp，核心特色房企则仅增加 0.5pp。

图 9：2016-2020H1 不同房企加权平均净利率对比



数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：2016-2020H1 不同房企加权平均费用率对比

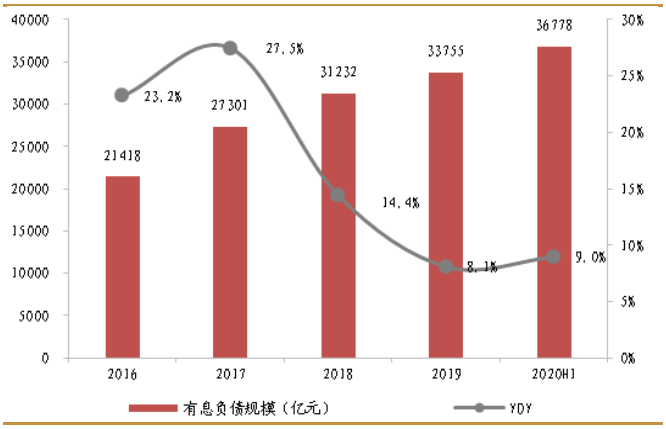


数据来源：Wind，西南证券整理

1.3 偿债能力有所下滑，特色房企优势显著

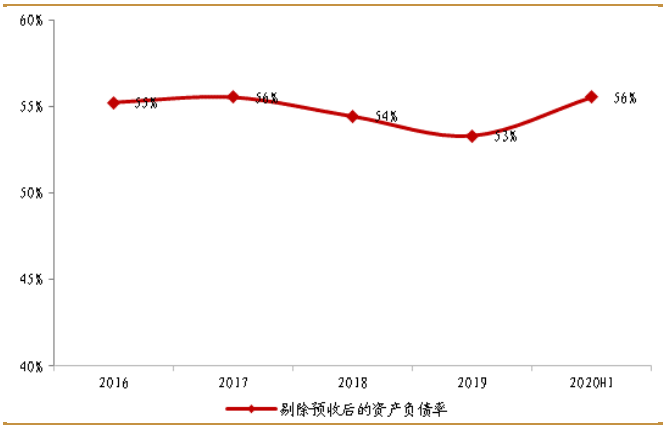
板块加权平均净负债率略有提升，现金短债比有所下降。2020H1 申万地产板块有息负债规模达 36778 亿元，增长 9%，负债规模有所提升；2016-2020H1 申万地产板块加权平均净负债率维持在 80-90%之间，2020 年中板块平均净负债率达 91%，较 2019 年末增加 6.8pp，剔除预收的资产负债率较 2019 年末增长 2.2pp，此外，现金短债比由 2019 年的 1.06 降至 1.00，板块整体偿债能力有所下滑，负债压力略有增加。

图 11：2016-2020H1 申万地产板块有息负债规模



数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2016-2020H1 申万地产板块剔除预收的资产负债率



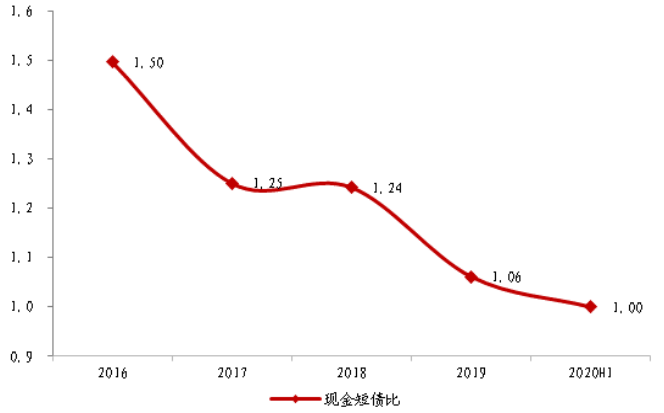
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：2016-2020H1 申万地产板块的净负债率



数据来源：Wind，西南证券整理

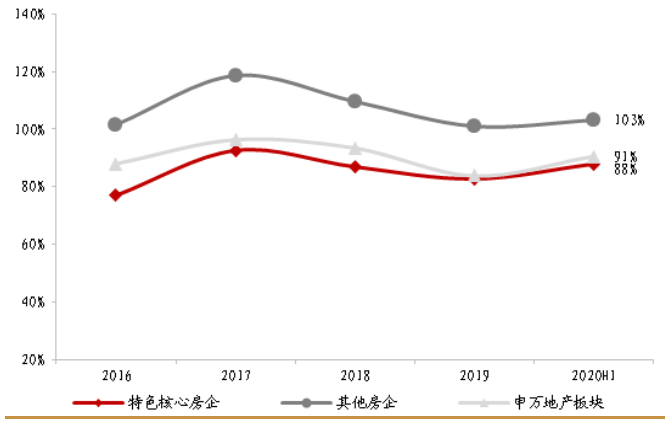
图 14：2016-2020H1 申万地产板块的现金短债比



数据来源：Wind，西南证券整理

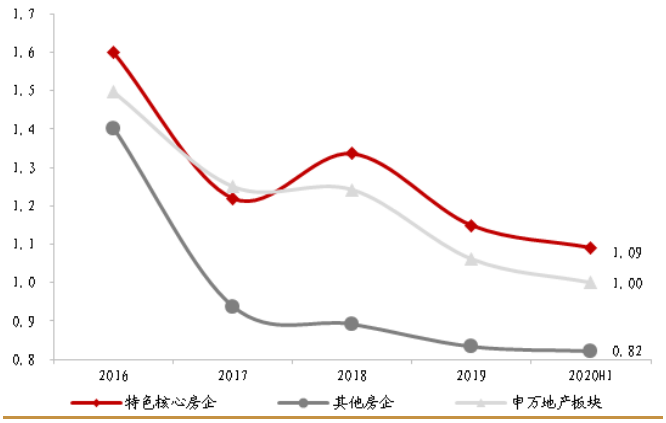
核心特色房企偿债能力优势凸显。分结构来看，2020H1 核心特色房企净负债率为 88%，而其他房企则为 103%；现金短债比上核心特色房企和其他房企则分别为 1.09 和 0.82，，核心特色房企凭借其业务、规模和品牌等多种优势，偿债能力大幅领先板块平均水平及其他房企。

图 15：2016-2020H1 不同房企的净负债率



数据来源：Wind，西南证券整理

图 16：2016-2020H1 不同房企的现金短债比



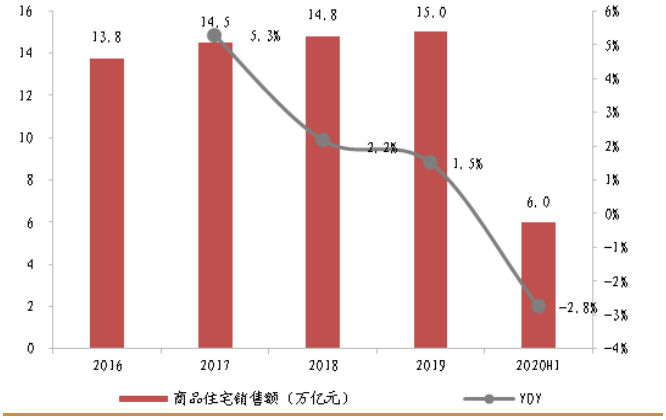
数据来源：Wind，西南证券整理

2 销售增速有所趋缓，行业集中度持续提升

2.1 行业集中度进一步提升，Top20 房企更具发展韧性

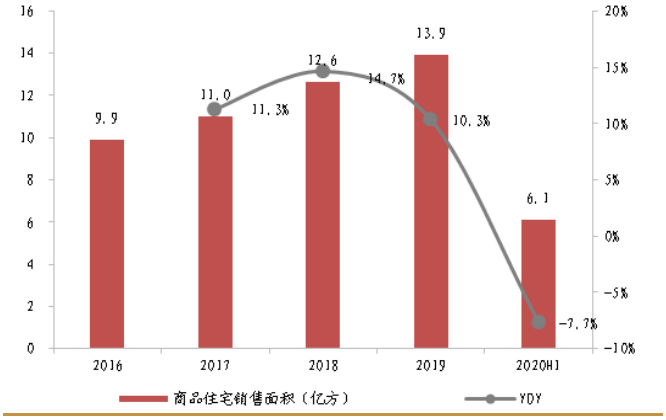
行业销售整体下行，销售金额和销售面积均略有下降。2020 上半年由于疫情影响，全国商品住宅销售面积 6.1 亿方，同比下降 7.7%，较 2019 增速下降 18.0pp，商品住宅销售额 6.0 万亿元，同比下降 2.8%，较 2019 增速下降 4.3pp。

图 17：2016-2020H1 年全国商品住宅销售金额



数据来源：Wind，西南证券整理

图 18：2016-2020H1 年全国商品住宅销售面积



数据来源：Wind，西南证券整理

行业集中度仍在快速提升。从克而瑞公布的百强房企销售数据统计来看，2020 上半年 TOP10、TOP20、TOP30、TOP50 和 TOP100 房企市占率分别为 35%、50%、59%、72%和 86%，行业集中度持续快速提升，Top20 房企销售占比过半。

TOP10-20 房企销售韧性强，业绩恢复较快。2020H1 疫情影响下，不同级别的房企销售额均出现下滑，其中 Top20 房企表现出较强的韧性，销售额仅同比下降 1.0%，而 Top10 房企的销售额增速为-3.2%，Top100 房企销售额增速为-2.7%。

表 2：2020 年上半年销售金额前 30 强房企（单位：亿元）

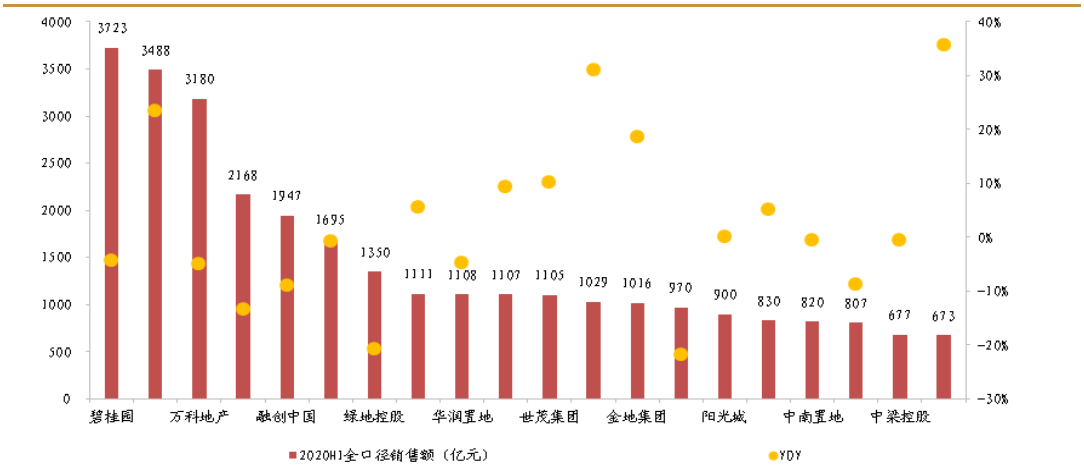
企业简称	2020H1 销售额	企业简称	2020H1 销售额
碧桂园	3723.1	世茂集团	1028.7
中国恒大	3487.9	中国金茂	1016.0
万科地产	3180.0	金地集团	970.0
保利发展	2168.0	新城控股	900.0
融创中国	1947.0	阳光城	830.0
中海地产	1694.5	金科集团	819.6
绿地控股	1350.0	中南置地	807.2
龙湖集团	1111.0	旭辉集团	677.0
华润置地	1108.0	中梁控股	672.7
招商蛇口	1106.8	绿城中国	1028.7
碧桂园	3723.1	世茂集团	1016.0
中国恒大	3487.9	中国金茂	970.0

企业简称	2020H1 销售额	企业简称	2020H1 销售额
万科地产	3180.0	金地集团	900.0
保利发展	2168.0	新城控股	830.0
融创中国	1947.0	阳光城	819.6

数据来源：Wind，克而瑞，西南证券整理

2020H1 多家 TOP20 房企逆势增长，销售增速亮眼。2020H1 绿城中国销售额 673 亿元，同比增长 35.8%；中国金茂销售额达 1029 亿元，同比增长 31.1%；中国恒大销售额达 3488 亿元，销售增速达 23.4%；金地集团销售额达 1016 亿元，销售增速达 18.7%。

图 19：2020H1 TOP20 房企全年销售金额及同比增速

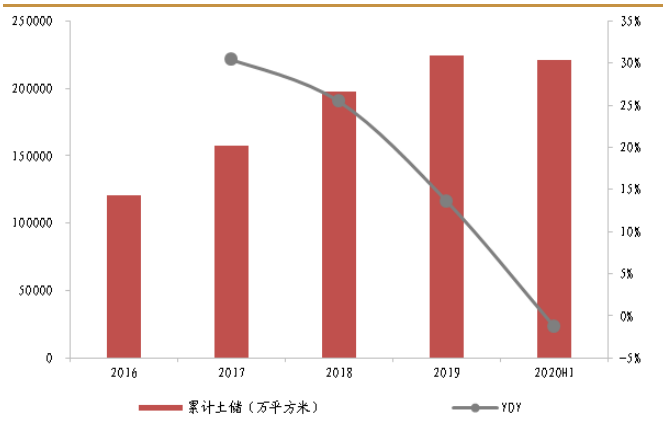


数据来源：克而瑞，西南证券整理

2.2 核心公司土地储备微降，房企分化明显

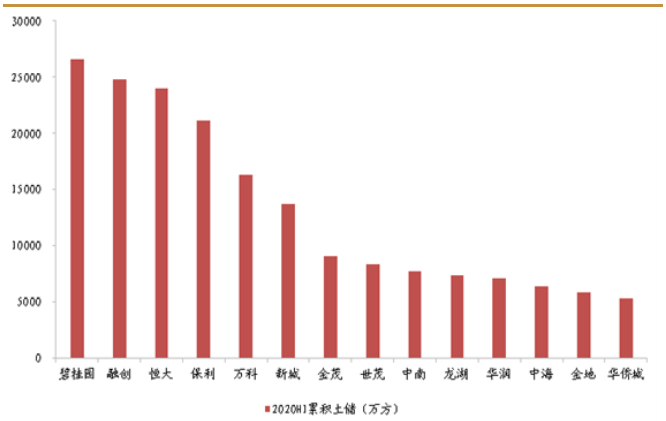
2020 年上半年末，核心特色房企总土储合计为 22.1 亿方，与 2019 年末基本持平。其中，碧桂园 2020H1 末总土储约 2.6 亿平；恒大 2020H1 末总土储约为 2.4 亿方；融创中国 2020H1 末总土地储备为 2.5 亿方；万科 2020H1 末土地储备为 1.6 亿方；保利地产 2020H1 末土地储备为 2.1 亿方。

图 20：2020-2020H1 核心房企土地储备



数据来源：Wind，西南证券整理

图 21：2020H1 核心公司总土地储备



数据来源：Wind，西南证券整理（全口径土储）

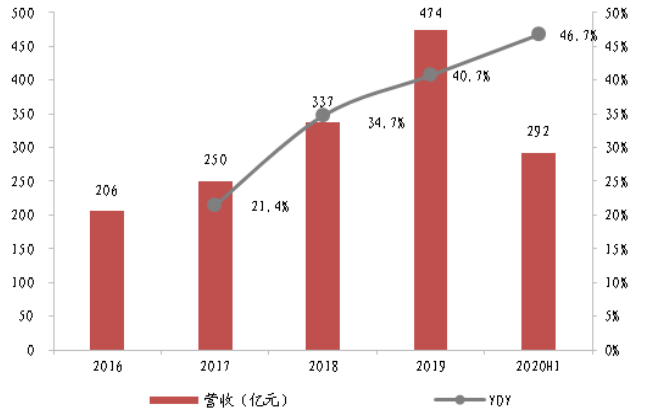
3 物管行业高速发展，疫情助推业绩提升

上市物管企业 2020 年半年报披露完毕，目前物管企业已形成独立板块，板块合计 28 家公司，其中 14 家物管公司为核心公司（A 股 3 家+H 股 11 家），我们以其为样本进行研究。

3.1 物管公司营收利润双升，疫情彰显价值

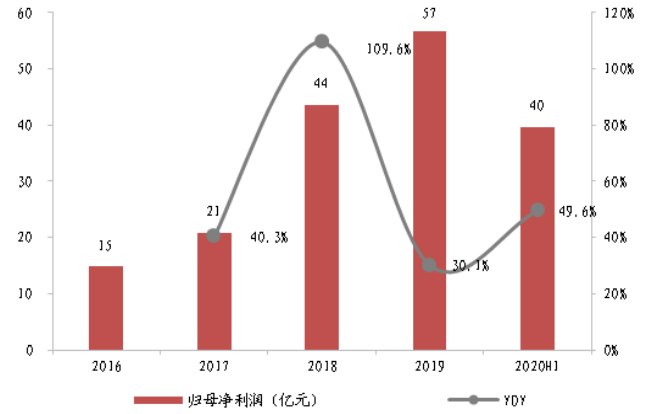
板块营收保持高速发展，归母净利润增速提升。2020H1 物业板块 28 家公司合计实现营业收入 390 亿元，同比大幅增长 32.3%，继续保持高速发展，自 2017 年以来增速持续保持在 30%以上；2020H1 物业板块归母净利润达 53 亿元，同比大幅增长 49.1%，较 2019 年增速大幅提升 19.5pp，上市物管企业在疫情之下，业绩表现亮眼。

图 22：2016-2020H1 物业板块营业收入



数据来源：Wind，西南证券整理

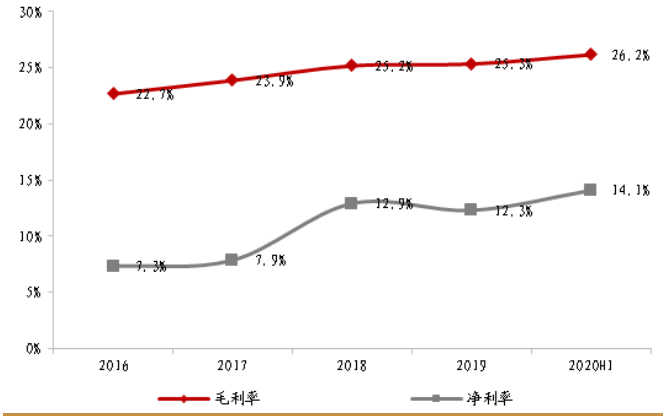
图 23：2016-2020H1 物业板块归母净利润



数据来源：Wind，西南证券整理

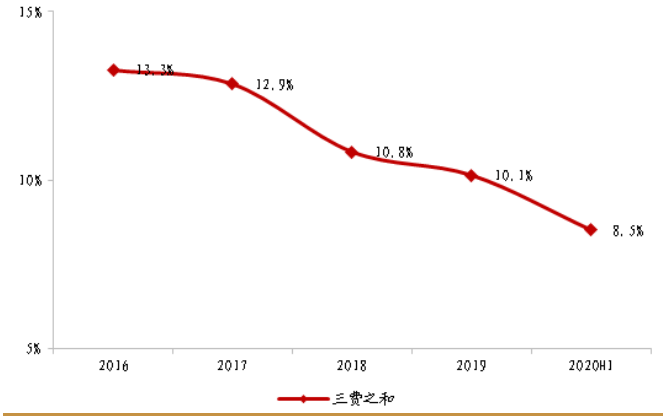
板块整体盈利水平提升，费用率大幅下降。2020H1 物管板块按营收加权平均毛利率为 26.2%，较 2019 年提升 0.9pp，毛利率自 2016 年起保持连续增长。2020H1 物管板块按营收加权平均净利率为 14.1%，较 2019 年提升 1.8pp。行业板块盈利能力提升，费用率大幅也是重要原因之一，2020H1 物管板块按营收加权平均费用率达 8.5%，较 2019 年下降 1.6pp，控费提效为行业盈利提升做出了巨大贡献。

图 24：2016-2020H1 物业板块加权毛利率/净利率



数据来源：Wind，西南证券整理

图 25：2016-2020H1 物业板块加权费用率

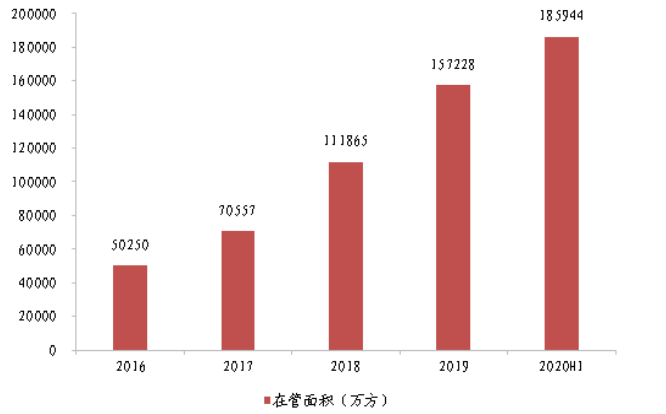


数据来源：Wind，西南证券整理

3.2 核心物管公司管理规模提升，逐步走向全面市场化

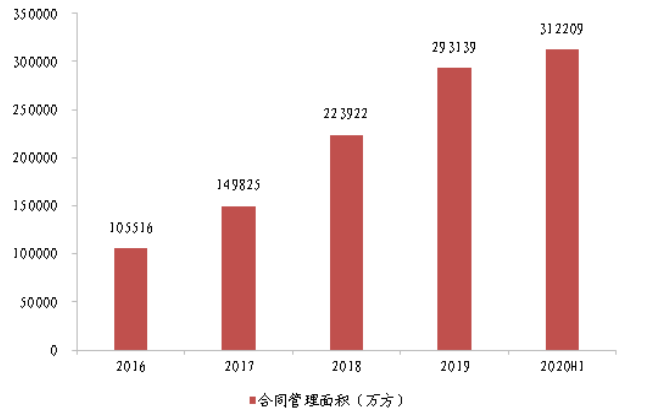
核心物管企业在管规模持续提升，未来提升确定性强。2020H1 核心物管公司合计在管面积达 18.6 亿平，较 2019 年末提升 18.3%；2020H1 核心物管公司合计合约面积达 31.2 亿平，较 2019 年末提升 6.5%。储备面积达 12.6 亿平， 储备面积/在管面积高达 0.7，未来规模提升确定性较高。

图 26：2016-2020H1 核心物管企业在管面积



数据来源：Wind，西南证券整理

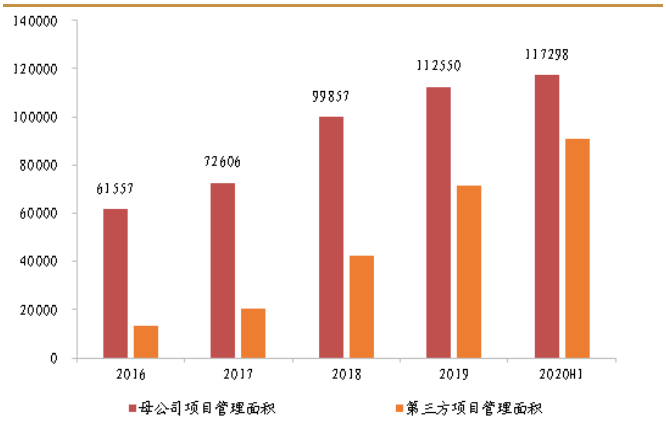
图 27：2016-2020H1 核心物管企业合同管理面积



数据来源：Wind，西南证券整理

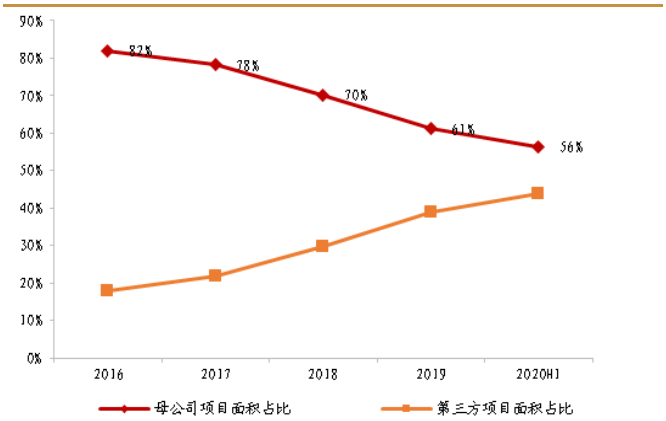
核心物管企业对母公司依赖度持续下降，第三方项目面积占比提升。多数物管公司均有其地产母公司，母公司对其持续进行资源支持，2020H1 核心物管公司对母公司的依赖度持续下降。来自母公司项目的在管面积为 11.7 亿平，而来自第三方项目的在管面积已达 9.1 亿平。核心物管公司开始全面走向市场化运营，第三方项目面积占比由 2016 年的 18%持续提升至 2020H1 的 44%。

图 28：2016-2020H1 核心物管企业在管面积



数据来源：Wind，西南证券整理

图 29：2016-2020H1 核心物管企业合同管理面积



数据来源：Wind，西南证券整理

4 风险提示

房地产融资政策不及预期、房地产销售不及预期、物管发展不及预期等。

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 持有：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 指数涨幅介于-20%与-10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 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。

《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，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，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：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

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
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn