西山煤电 (000983.SZ)

炼焦煤 -

投资评级 买入-A

维持评级

6个月目标价:

5.64 元

股价 (2020-10-26) 4.82 元

交易数据

总市值(百万元) 流通市值(百万元) 总股本(百万股) 流通股本(百万股) 12个月价格区间

元

股价表现



资料来源:Wind资讯

升幅% 1M 3M 12M 相对收益 绝对收益

> **周泰** 分析师 SAC 执业证书编号: S1450517090001 zhoutai@essence.com.cn

相关报告

西山煤电:盈利稳健,有望受益于产业重组 周泰 西山煤电:焦煤山煤合并,公司有望受益于产业重组 周泰

西山煤电:煤炭售价坚挺, 资产减值影响业绩 周泰 西山煤电:收购晋兴能源

股权,业绩持续向好

周泰

西山煤电:煤炭量价齐升, 业绩超预期 周泰

业绩稳健, 关注焦煤价格上涨机会

■事件: 2020 年 10 月 26 日,公司发布三季报,公司前三季度实现营业收入 217.61 亿元,同比下降 11.76%;净利润 16.02 亿元,同比下降 11.33%。

点评

- ■三季度业绩同比环比均微降:据公告,公司前三季度实现归母净利润 16.02 亿元,同比下降 11.33%,三季度单季实现归母净利润 5.17 亿元,同比下降 3.82%,环比下降 6.03%。
- ■高长协比例,业绩稳健:公司是国内炼焦煤龙头,公司焦煤产品中85%是长协煤,且长协执行情况良好。高长协为公司提供了较高的业绩稳定性。
- ■限制澳煤进口,利好国内焦煤价格上涨。据煤炭资源网,近期澳煤进口限制升级,据煤炭资源网数据,2019 年澳洲进口的炼焦煤占到我国全部进口炼焦煤的 40%左右,2020 年 1-8 月澳洲进口的炼焦煤占到我国全部进口炼焦煤的 60%左右,特别是主焦煤国内产能不足,澳煤限制进口有利于焦煤价格上涨,有望对公司形成利好。但由于澳洲焦煤占比较大,严格限制后国内缺口难以快速填补,因此也应注意政策变化风险。
- ■控股股东吸收合并山煤集团,公司有望受益于产业重组:据公告,公司控股股东山西焦煤集团将吸收合并山煤集团,双方合并完成后将形成煤炭产能 2.236 亿吨的大型煤炭集团。王一新副省长在焦煤集团干部大会上的讲话提出:"要把焦煤集团打造成为全球炼焦煤领域最具影响力的企业之一",同时指出"焦煤集团是一个大集团,但旗下西山煤电是一个盘子不大的上市公司,这种格局长期存在是不合理的"。西山煤电作为山西焦煤集团旗下煤炭板块上市公司,有望受益于产业重组,据焦煤集团债券募集说明书披露产能情况,焦煤集团未上市产能有9752 万吨/年,占集团总产能的53%,基于解决同业竞争的承诺,西山煤电煤炭产能有望通过集团资产整合带来的增长空间。
- ■投资建议: 预计 2020-2022 年公司归母净利为 19.08/20.28/22.38 亿元,折合 EPS 分别为 0.47/0.50/0.55。考虑公司目前估值处于低位,给予"买入-A"评级,6 个月目标价 5.64 元。
- ■风险提示: 宏观经济大幅下行, 煤炭价格大幅下跌, 大股东合并山

煤集团后或与山煤国际存在同业竞争。

(百万元)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
主营收入					
净利润					
每股收益(元)					
每股净资产(元)					
盈利和估值	2018	2019	2020E	2021E	2022E
市盈率(倍)					
市净率(倍)					
净利润率					
净资产收益率					
股息收益率					
ROIC					

数据来源: Wind 资讯,安信证券研究中心预测

财务报表预测和估值数据汇总

利润衣						财务指标					
百万元)	2018	2019	2020E	2021E	2022E	(百万元)	2018	2019	2020E	2021E	202
业收入	32,271.0	32,954.7	32,045.2	32,727.7	33,392.1	成长性					
:营业成本	22,015.4	22,450.1	21,837.5	22,258.1	22,389.4	营业收入增长率	12.6%	2.1%	-2.8%	2.1%	2.
业税费	1,402.9	1,373.0	1,339.5	1,374.6	1,435.9	营业利润增长率	18.4%	-5.3%	10.3%	4.1%	10.
售费用	2,441.3	2,305.3	2,381.0	2,444.8	2,517.8	净利润增长率	14.9%	-5.1%	11.6%	6.3%	10.
理费用	2,104.0	2,259.9	2,207.9	2,254.9	2,300.7	EBITDA 增长率	16.8%	15.1%	-11.7%	1.8%	5
- 务费用	895.6	838.7	816.0	796.0	786.0	EBIT 增长率	19.1%	18.1%	-17.1%	2.8%	8
产减值损失	199.1	-436.1	150.0	150.0	150.0	NOPLAT 增长率	10.1%	-5.5%	8.0%	4.5%	8
·:公允价值变动收益	0.0	-0.0	0.0	0.3	0.1	投资资本增长率	2.4%	-7.3%	43.0%	-22.6%	12
达资和汇兑收益	186.9	71.5	80.0	80.0	80.0	净资产增长率	10.5%	-1.2%	10.6%	9.6%	8
业利润	3,248.2	3,076.2	3,392.3	3,529.7	3,892.5		10.070	1.270	10.070	3.070	
口:营业外净收支	-18.1	-40.9	-35.0	-20.0	-20.0	利润率					
川润总额	3,230.1	3,035.3	3,357.3	3,509.7	3,872.5	毛利率	31.8%	31.9%	31.9%	32.0%	33
:所得税					1,239.2	营业利润率	10.1%		10.6%	10.8%	
- 利润	1,081.0	1,014.8	1,112.3	1,123.1		净利润率		9.3%			11
	1,802.4	1,710.2	1,908.3	2,028.6	2,238.3	EBITDA/营业收入	5.6%	5.2%	6.0%	6.2%	6
 产产负债表						EBIT/营业收入	20.3%	22.9%	20.8%	20.7%	21
1.厂 贝顶衣						运营效率	13.3%	15.4%	13.1%	13.2%	14
·币资金	2018	2019	2020E	2021E	2022E	固定资产周转天数					
中页重 易性金融资产	6,145.2	6,974.5	7,049.9	10,532.0	8,457.3	回足页广 同 特 大 数 流动营业资本 周 转 天 数	289	308	306	275	
· 放性玄融页广 · 收帐款	0.1	1.1	0.1	0.4	0.5	流动管业质本局特大级流动资产周转天数	-50	-78	-18	24	
	2,516.6	2,295.7	2,155.0	2,208.7	2,058.1		186	175	209	215	
E 收票据	4,235.4	640.4	8,261.0	466.4	8,252.6	应收帐款周转天数	32	26	25	24	
付帐款	450.7	333.5	394.4	223.8	273.7	存货周转天数	36	33	34	32	
子货	3,213.3	2,782.9	3,283.1	2,528.7	2,944.2	总资产周转天数	686	711	758	727	
某他流动资产	222.3	2,197.3	897.5	1,105.7	1,400.1	投资资本周转天数	390	372	447	457	
「供出售金融资产	150.0	-	-	75.0	37.5						
市有至到期投资	-	-	-	-	-	投资回报率					
上期股权投资	2,544.9	2,990.3	2,990.3	2,990.3	2,990.3	ROE	9.1%	8.4%	8.5%	8.2%	8
及资性房地产	32.9	196.4	196.4	196.4	196.4	ROA	3.3%	3.1%	3.2%	3.8%	4
1定资产	28,017.2	28,418.7	26,110.5	23,802.2	21,494.0	ROIC	8.0%	7.4%	8.6%	6.3%	8
E建工程	6,450.8	7,599.1	7,599.1	7,599.1	7,599.1	费用率					
三形资产	8,286.2	8,197.9	8,042.2	7,886.4	7,730.7	销售费用率	7.6%	7.0%	7.4%	7.5%	7
某他非流动资产	2,790.8	2,485.6	2,937.2	2,669.0	2,688.7	管理费用率	6.5%	6.9%	6.9%	6.9%	6
于产总额	65,056.4	65,113.3	69,916.6	62,284.2	66,123.4	财务费用率	2.8%	2.5%	2.5%	2.4%	2
互期债务	4,678.6	3,394.2	3,702.0	5,000.0	5,000.0	三费/营业收入	16.9%	16.4%	16.9%	16.8%	16
2付帐款	10,436.0	10,794.8	5,880.9	4,877.2	5,571.2	偿债能力	10.570	10.470	10.570	10.070	10
2付票据	2,568.6	3,870.4	485.3	380.3	366.0	资产负债率	64.0%	64.5%	63.3%	54.7%	53
上他流动负债	•	•		5,136.3	5,657.6	负债权益比		181.5%			
期借款	5,840.8 9,609.9	4,952.6	6,069.5		*	流动比率					114
上他非流动负债	•	9,311.9	20,820.4	10,000.0	10,000.0	速动比率	0.71	0.66	1.37	1.11	
债总额	8,509.6	9,659.0	7,179.0	8,449.2	8,429.1	利息保障倍数	0.58	0.54	1.16	0.94	
`数股东权益	41,643.5	41,983.0	44,137.0	33,843.0	35,023.8	分红指标	4.80	6.05	5.16	5.43	
E 本	3,618.7	2,677.3	3,014.1	3,372.0	3,767.0	DPS(元)					
R本 P存收益	3,151.2	3,151.2	4,096.6	4,096.6	4,096.6	分红比率	0.23	0.08	-	-	(
t东权益 t东权益	15,887.1	16,560.7	18,469.0	20,572.6	22,635.9	股息收益率	52.4%	18.4%	0.0%	0.0%	6
V 4√ 3 €	23,412.9	23,130.3	25,579.6	28,041.2	30,499.5	ル心・ヘ単丁	4.8%	1.6%	0.0%	0.0%	0
- 4 - 5 - 5						a de la lacia de la					
观金流量表						业绩和估值指标					
	2018	2019	2020E	2021E	2022E		2018	2019	2020E	2021E	20
利润	2,149.1	2,020.6	1,908.3	2,028.6	2,238.3	EPS(元)	0.44	0.42	0.47	0.50	
1:折旧和摊销	2,272.9	2,486.3	2,464.0	2,464.0	2,464.0	BVPS(元)	4.83	4.99	5.51	6.02	
产减值准备	199.1	461.6	200.0	200.0	200.0	PE(X)	11.0	11.5	10.3	9.7	
允价值变动损失	-0.0	0.0	-1.0	0.3	0.1	PB(X)	1.0	1.0	0.9	0.8	
- 务费用	840.4	809.8	816.0	796.0	786.0	P/FCF	40.8	7.3	-91.8	7.4	
资损失	-186.9	-127.9	-80.0	-80.0	-80.0	P/S	0.6	0.6	0.6	0.6	
`数股东损益	346.7	310.3	336.8	358.0	395.0	EV/EBITDA	5.0	4.2	6.6	4.6	
运资金的变动	8,235.8	650.6	-17,159.0	8,166.9	-7,274.8	CAGR(%)	3.6%	9.2%	6.9%	3.6%	9
医营活动产生现金流量	7,155.9	7,533.8	-11,515.1	13,933.8	-1,274.5	PEG	3.0 %	1.3	1.5	2.7	3
支资活动产生现金流量	-3,054.5	-2,774.5	82.1	4.3	117.3	ROIC/WACC	1.2	1.1	1.3	1.0	
*资活动产生现金流量	-3,054.5	-2,774.5 -4,777.0	11,508.5	4.3 -10,456.1	-920.5	REP	0.8	0.9	0.7	0.9	

财务指标

■ 公司评级体系

收益评级:

买入 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;

增持 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;

中性 — 未来 6-12 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;

减持 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;

卖出 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6-12 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6-12 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

周泰声明,本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格,勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责,保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据,特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称"本公司")经中国证券监督管理委员会核准,取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告,是证券投资咨询业务的一种基本形式,本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析,形成证券估值、投资评级等投资分析意见,制作证券研究报告,并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写,但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断,本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期,本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态,本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料,但不保证及时公开发布。同时,本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点,一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准,如有需要,客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下,本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务,提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素,亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议,无论是否已经明示或暗示,本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有,未经事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、 复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需 在允许的范围内使用,并注明出处为"安信证券股份有限公司研究中心",且不得对本 报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设,并采用适当的估值方法和模型得出的,由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性,估值结果和分析结论也存在局限性、请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

保海霞 上海区域销售总监 13391113930 houhx@essence.com.cn 李栋 上海区域销售总监 13901836709 zhuxian@essence.com.cn 刘春懿 上海区域销售副总监 13917882257 lidong1@essence.com.cn 苏梦 上海区域销售经理 13162829753 sumeng@essence.com.cn 秦紫涵 上海区域销售经理 15801869965 qinzh1@essence.com.cn 陈盈怡 上海区域销售经理 13817674050 chenyy6@essence.com.cn 徐逸岑 上海区域销售经理 13901255777 zhangying1@essence.com.cn 张杨 北京区域销售副总监 13811978042 wenpeng@essence.com.cn 刘晓萱 北京区域销售到总监 18511841987 liuxx1@essence.com.cn 对晚萱 北京区域销售经理 13581778515 wangshuai1@essence.com.cn 深圳联系人 张秀红 深圳基金组销售经理 100-83321501 youzy1@essence.com.cn 深圳基金组销售经理 13631620111 huzhen@essence.com.cn 杨萍 深圳基金组销售经理 13540211209 niexin1@essence.com.cn 杨萍 深圳基金组销售经理 13699750501 huangqq@essence.com.cn 杨萍 深圳基金组销售经理 13699750501 huangqq@essence.com.cn	上海联系人	潘艳	上海区域销售负责人	18930060852	panyan@essence.com.cn
李栋 刘恭懿 · 上海区域销售副总监 · 苏梦 · 上海区域销售经理 · 北京联系人 · 张莹 · 北京区域销售经理 · 北京区域销售和总监 · 北京区域销售和总监 · 北京区域销售和总监 · 北京区域销售副总监 · 北京区域销售和总监 · 北京区域销售副总监 · 北京区域销售和总监 · 北京区域销售和总监 · 北京区域销售和总监 · 北京区域销售经理 · 北京区域销售经理 · 北京区域销售经理 · 北京区域销售经理 · 北京区域销售经理 · 北京区域销售经理 · 北京区域销售经理 · 北京区域销售经理 · 北京区域销售和总监 · 北京区域销售经理 · 北京区域销售经理 · 北京区域销售经理 · 北京区域销售经理 · 北京区域销售经理 · 北京区域销售经理 · 北京区域销售经理 · 北京区域销售经理 · 北京区域销售经理 · 北京区域销售和总监 · 北京区域销售经理 · 大田区的会等281 · 上市区的会等281 · 上市区的会等28		侯海霞	上海区域销售总监	13391113930	houhx@essence.com.cn
刘恭懿上海区域销售副总监 水梦13916816630liugy@essence.com.cn sumeng@essence.com.cn泰紫涵上海区域销售经理 (特逸岑15801869965qinzh1@essence.com.cn北京联系人张莹 北京区域销售经理13817674050chenyy6@essence.com.cn北京联系人张莹 北京区域销售通总监 北京区域销售副总监 北京区域销售副总监 北京区域销售到总监 北京区域销售经理13901255777zhangying1@essence.com.cn山晚萱 河晚萱 河塘潭 深圳联系人北京区域销售副总监 北京区域销售经理13811978042 13581778515wenpeng@essence.com.cn深圳联系人 (保守形 河珍 河水区域销售经理13581778515 13581778515wangshuai1@essence.com.cn深圳基金组销售经理 初珍 河水其基金组销售到总监 及旅 河水其金组销售到总监 五级销售经理13631620111 18926033448 13540211209houyt1@essence.com.cn杨萍 河水基金组销售经理 杨萍 河水基金组销售经理 河水基金		朱贤	上海区域销售总监	13901836709	zhuxian@essence.com.cn
茶梦上海区域销售经理13162829753sumeng@essence.com.cn秦紫涵上海区域销售经理15801869965qinzh1@essence.com.cn除盈恰上海区域销售经理13817674050chenyy6@essence.com.cn徐逸岑上海区域销售经理18019221980xuyc@essence.com.cn北京区域销售负责人13901255777zhangying1@essence.com.cn张榜北京区域销售副总监15801879050zhangyang4@essence.com.cn刘晓萱北京区域销售副总监13811978042wenpeng@essence.com.cn对晚萱北京区域销售经理13581778515wangshuai1@essence.com.cn本京区域销售经理010-83321501youzy1@essence.com.cn游停源北京区域销售经理0755-82798036zhangxh1@essence.com.cn水外基金组销售经理13631620111houyt1@essence.com.cn前珍深圳基金组销售经理1363033448fanhq@essence.com.cn大水深圳基金组销售经理13540211209niexin1@essence.com.cn大水深圳基金组销售经理0755-82544825yangping1@essence.com.cn黄秋珠深圳基金组销售经理13699750501huangqq@essence.com.cn青秋珠深圳基金组销售经理13699750501huangqq@essence.com.cn常秋珠深圳基金组销售经理13699750501huangqq@essence.com.cn		李栋	上海区域高级销售副总监	13917882257	lidong1@essence.com.cn
秦紫涵上海区域销售经理15801869965qinzh1@essence.com.cn陈盈恰上海区域销售经理13817674050chenyy6@essence.com.cn徐逸岑上海区域销售经理18019221980xuyc@essence.com.cn北京联系人张莹北京区域销售列意监13901255777zhangying1@essence.com.cn張杨北京区域销售副总监15801879050zhangyang4@essence.com.cn温鵬北京区域销售副总监13811978042wenpeng@essence.com.cn刘晓萱北京区域销售经理13581778515wangshuai1@essence.com.cn正中北京区域销售经理010-83321501youzy1@essence.com.cn深圳基金组销售经理13631620111houyt1@essence.com.cn胡珍深圳基金组销售副总监13631620111huzhen@essence.com.cn范洪群深圳基金组销售经理13540211209niexin1@essence.com.cn杨萍深圳基金组销售经理0755-82544825yangping1@essence.com.cn前秋琪深圳基金组销售经理13699750501huangqq@essence.com.cn新联深圳基金组销售经理18503038620yucong@essence.com.cn		刘恭懿	上海区域销售副总监	13916816630	liugy@essence.com.cn
陈盈怡 徐逸岑上海区域销售经理13817674050chenyy6@essence.com.cn北京联系人张莹 北京区域销售负责人 北京区域销售副总监 北京区域销售副总监 北京区域销售副总监 北京区域销售副总监 北京区域销售副总监 北京区域销售副总监 北京区域销售副总监 北京区域销售经理13801255777 25801879050 25801879050 25801879050 2580187905024angying1@essence.com.cn 24angying1@essence.com.cn 24angyang4@essence.com.cn 24angyang4@essence.com.cn 258018798050 258018798050 258018778515 258018778515 258018778515深圳联系人 深圳联系人 深圳基金组销售经理 杨孝 深圳基金组销售经理 杨孝 深圳基金组销售经理 杨孝 深圳基金组销售经理 杨孝 不到基金组销售经理 杨孝 不到基金组销售经理 杨孝 不到基金组销售经理 杨孝 不到基金组销售经理 358020111 358020111 35802021 35802021 3699750501 3699750501 3699750501 3699750501 3699750501 3699750501 3699750501 3699750501 3699750501 3699750501 3699750501 3699750501 3699750501 3699750501 3699750501 3699750501 3699750501		苏梦	上海区域销售经理	13162829753	sumeng@essence.com.cn
北京联系人上海区域销售经理18019221980xuyc@essence.com.cn北京区域销售负责人 张杨 山京区域销售副总监 上京区域销售副总监 北京区域销售副总监 北京区域销售副总监 北京区域销售经理15801879050 13811978042 13811978036 13811978042 13811978042 13811978042 1381197		秦紫涵	上海区域销售经理	15801869965	qinzh1@essence.com.cn
北京联系人张莹北京区域销售负责人 北京区域销售副总监 北京区域销售副总监 北京区域销售副总监 北京区域销售副总监 北京区域销售副总监 北京区域销售副总监 王帅 湖晓萱 王帅 北京区域销售经理 湖联系人13801255777 13811978042 13811978042 13811978042 13851778515 1381778515 1381778515 1381778515zhangying1@essence.com.cn wenpeng@essence.com.cn wangshuai1@essence.com.cn深圳联系人张秀红 (宋明基金组销售负责人 (宋明基金组销售经理 (张秀红 (宋明基金组销售副总监 (张列基金组销售经理 (宋明基金组销售经理 (宋明基金组销售经理 (宋明基金组销售经理 (755-82598036) 13631620111 18926033448 13631620111 18926033448 13699750501 13699750501 13699750501 13699750501zhangying1@essence.com.cn houzy1@essence.com.cn houyt1@essence.com.cn huzhen@essence.com.cn niexin1@essence.com.cn huangqq@essence.com.cn		陈盈怡	上海区域销售经理	13817674050	chenyy6@essence.com.cn
张杨北京区域销售副总监 北京区域销售副总监 刘晓萱 北京区域销售副总监 北京区域销售副总监 北京区域销售经理 游倬源 郑宁源 湖联系人 (英宁形 湖及域销售副总监 湖水京区域销售经理 湖水京区域销售经理 北京区域销售经理 北京区域销售经理 初方 (英宁形 湖基金组销售经理 湖水水京区域销售经理 湖水水京区域销售经理 湖水水河区域销售经理 湖水水河区域销售经理 湖水水河区域销售经理 河东5-82798036 18210869281 13631620111 18926033448 1892603		徐逸岑	上海区域销售经理	18019221980	xuyc@essence.com.cn
温鹏北京区域销售副总监13811978042wenpeng@essence.com.cn刘晓萱北京区域销售副总监18511841987liuxx1@essence.com.cn王帅北京区域销售经理13581778515wangshuai1@essence.com.cn游倬源北京区域销售经理010-83321501youzy1@essence.com.cn深圳基金组销售负责人0755-82798036zhangxh1@essence.com.cn侯宇形北京区域销售经理18210869281houyt1@essence.com.cn胡珍深圳基金组高级销售副总监13631620111huzhen@essence.com.cn范洪群深圳基金组销售副总监18926033448fanhq@essence.com.cn大洪深圳基金组销售经理13540211209niexin1@essence.com.cn杨萍深圳基金组销售经理0755-82544825yangping1@essence.com.cn黄秋琪深圳基金组销售经理13699750501huangqq@essence.com.cn喻形深圳基金组销售经理18503038620yucong@essence.com.cn	北京联系人	张莹	北京区域销售负责人	13901255777	zhangying1@essence.com.cn
刘晓萱北京区域销售副总监 王帅18511841987liuxx1@essence.com.cn蔣仲源北京区域销售经理13581778515wangshuai1@essence.com.cn蔣仲源北京区域销售经理010-83321501youzy1@essence.com.cn深圳基金组销售负责人 侯宇形20755-82798036zhangxh1@essence.com.cn胡珍宋圳基金组高级销售副总监 深圳基金组销售副总监 養稅 深圳基金组销售经理13631620111huzhen@essence.com.cn敖於宋圳基金组销售经理 添判基金组销售经理13540211209niexin1@essence.com.cn杨萍宋圳基金组销售经理 资利基金组销售经理0755-82544825yangping1@essence.com.cn黄秋琪深圳基金组销售经理 新基金组销售经理13699750501huangqq@essence.com.cn新联深圳基金组销售经理18503038620yucong@essence.com.cn		张杨	北京区域销售副总监	15801879050	zhangyang4@essence.com.cn
王帅北京区域销售经理13581778515wangshuai1@essence.com.cn游停源北京区域销售经理010-83321501youzy1@essence.com.cn深圳联系人张秀红深圳基金组销售负责人 北京区域销售经理0755-82798036zhangxh1@essence.com.cn胡珍北京区域销售经理18210869281houyt1@essence.com.cn胡珍深圳基金组销售副总监13631620111huzhen@essence.com.cn范洪群深圳基金组销售副总监18926033448fanhq@essence.com.cn最欣深圳基金组销售经理13540211209niexin1@essence.com.cn杨萍深圳基金组销售经理0755-82544825yangping1@essence.com.cn黄秋琪深圳基金组销售经理13699750501huangqq@essence.com.cn喻聪深圳基金组销售经理18503038620yucong@essence.com.cn		温鹏	北京区域销售副总监	13811978042	wenpeng@essence.com.cn
溶掉源北京区域销售经理010-83321501youzy1@essence.com.cn深圳联系人张秀红深圳基金组销售负责人0755-82798036zhangxh1@essence.com.cn横字形北京区域销售经理18210869281houyt1@essence.com.cn胡珍深圳基金组高级销售副总监13631620111huzhen@essence.com.cn范洪群深圳基金组销售副总监18926033448fanhq@essence.com.cn最於深圳基金组销售经理13540211209niexin1@essence.com.cn杨萍深圳基金组销售经理0755-82544825yangping1@essence.com.cn黄秋琪深圳基金组销售经理13699750501huangqq@essence.com.cn喻聪深圳基金组销售经理18503038620yucong@essence.com.cn		刘晓萱	北京区域销售副总监	18511841987	liuxx1@essence.com.cn
深圳联系人张秀红深圳基金组销售负责人 北京区域销售经理0755-82798036zhangxh1@essence.com.cn胡珍深圳基金组高级销售副总监13631620111huzhen@essence.com.cn范洪群深圳基金组销售副总监18926033448fanhq@essence.com.cn聂欣深圳基金组销售经理13540211209niexin1@essence.com.cn杨萍深圳基金组销售经理0755-82544825yangping1@essence.com.cn黄秋琪深圳基金组销售经理13699750501huangqq@essence.com.cn喻聪深圳基金组销售经理18503038620yucong@essence.com.cn		王帅	北京区域销售经理	13581778515	wangshuai1@essence.com.cn
侯宇形北京区域销售经理18210869281houyt1@essence.com.cn胡珍深圳基金组高级销售副总监13631620111huzhen@essence.com.cn范洪群深圳基金组销售副总监18926033448fanhq@essence.com.cn聂欣深圳基金组销售经理13540211209niexin1@essence.com.cn杨萍深圳基金组销售经理0755-82544825yangping1@essence.com.cn黄秋琪深圳基金组销售经理13699750501huangqq@essence.com.cn喻聪深圳基金组销售经理18503038620yucong@essence.com.cn		游倬源	北京区域销售经理	010-83321501	youzy1@essence.com.cn
胡珍深圳基金组高级销售副总监13631620111huzhen@essence.com.cn范洪群深圳基金组销售副总监18926033448fanhq@essence.com.cn聂欣深圳基金组销售经理13540211209niexin1@essence.com.cn杨萍深圳基金组销售经理0755-82544825yangping1@essence.com.cn黄秋琪深圳基金组销售经理13699750501huangqq@essence.com.cn喻聪深圳基金组销售经理18503038620yucong@essence.com.cn	深圳联系人	张秀红	深圳基金组销售负责人	0755-82798036	zhangxh1@essence.com.cn
范洪群深圳基金组销售副总监18926033448fanhq@essence.com.cn聂欣深圳基金组销售经理13540211209niexin1@essence.com.cn杨萍深圳基金组销售经理0755-82544825yangping1@essence.com.cn黄秋琪深圳基金组销售经理13699750501huangqq@essence.com.cn喻聪深圳基金组销售经理18503038620yucong@essence.com.cn		侯宇彤	北京区域销售经理	18210869281	houyt1@essence.com.cn
聂欣深圳基金组销售经理13540211209niexin1@essence.com.cn杨萍深圳基金组销售经理0755-82544825 yangping1@essence.com.cn黄秋琪深圳基金组销售经理13699750501huangqq@essence.com.cn喻聪深圳基金组销售经理18503038620yucong@essence.com.cn		胡珍	深圳基金组高级销售副总监	13631620111	huzhen@essence.com.cn
杨萍 深圳基金组销售经理 0755-82544825 yangping1@essence.com.cn 黄秋琪 深圳基金组销售经理 13699750501 huangqq@essence.com.cn 喻聪 深圳基金组销售经理 18503038620 yucong@essence.com.cn		范洪群	深圳基金组销售副总监	18926033448	fanhq@essence.com.cn
黄秋琪 深圳基金组销售经理 13699750501 huangqq@essence.com.cn 喻聪 深圳基金组销售经理 18503038620 yucong@essence.com.cn		聂欣	深圳基金组销售经理	13540211209	niexin1@essence.com.cn
喻聪 深圳基金组销售经理 18503038620 yucong@essence.com.cn		杨萍	深圳基金组销售经理	0755-82544825	yangping1@essence.com.cn
_		黄秋琪	深圳基金组销售经理	13699750501	huangqq@essence.com.cn
马田田 深圳基金组销售经理 18318054097 matt@essence.com.cn		喻聪	深圳基金组销售经理	18503038620	yucong@essence.com.cn
		马田田	深圳基金组销售经理	18318054097	matt@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地 址: 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮 编: 518026

上海市

地 址: 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮 编: 200080

北京市

地 址: 北京市西城区阜成门北大街2号楼国投金融大厦15层

邮 编: 100034