

2019年04月07日

证券研究报告·行业研究·医药生物

医药行业周报 (4.1-4.7)

强于大市(维持)



## 行业估值仍偏低，把握热点投资机会

### 投资要点

- 行情回顾：**上周医药生物指数上涨 2.7%，跑输沪深 300 指数约 2 个百分点。三级子行业均为上涨趋势，其中化学原料药板块涨幅最大约为 5.8%，医疗服务涨幅最小约为 0.4%。
- 行业政策：**1) 国务院同意建立疫苗管理部际联席会议制度。由市场监管总局、国家卫生健康委、国家药监局牵头的疫苗管理部际联席会议制度，主要职能包括统筹研究疫苗产业布局、行业规划、生产流通、质量安全、供应储备、预防接种、补偿赔偿等重大问题，加快推进疫苗技术创新、工艺优化和产业升级等。2) 国家药品监督管理局发布《关于调整医疗器械临床试验审批程序的公告》，对医疗器械临床试验审批再做出变革，指出自医疗器械临床试验审批申请受理并缴费之日起 60 个工作日内，未收到器审中心意见的可开展临床试验；3) 福州市医疗保障基金管理中心发布《关于印发福州市电子处方流转试点工作方案的通知》，建立全市统一的电子处方流转平台，处方外流全部放开。患者凭医院流转处方和智能提示信息，可自主确定在院外药店购药，药品费用有医保个人账户或现金支付。
- 投资策略：**科创板受理名单陆续出炉及上市公司研发费用投入增速加大，整体利好创新药产业链标的。由于医药生物为国家战略性行业，产品创新壁垒高收益大，尽管也面临着研发投入大周期长等风险。医保目录动态调整有利于新药放量，且本次科创板为创新型公司提供良好融资平台及退出机制，估计科创板有利于创新药械和创新治疗技术等细分领域将加速发展。另外科创板对创新药产业链、创新药标的估值将形成较大影响，相关上市标的的股权价值重估和 A 股创新相关标的估值提升。2008 年以来医药行业 PE(TTM)区间为 20-65 倍，当前行业估值仍处在历史底部。尽管个股分化显著，行业较低估值有利于医药板块走强。在带量采购影响下，医药板块超额收益可能不太突出，但科创板推动创新药产业链、他达拉非等个股很可能出现显著超额收益。随着 2018 年报、2019Q1 季报陆续落地，业绩优秀的公司很可能跑出显著超额收益。我们认为在当前位置上医药行业攻守兼备，配置性价比比较高。坚持“轻药重医”的方向，认为创新药产业链仍将是长期不衰主题，同时在医疗产业链中，重点选择政策相对友好增速有保障的偏消费、医疗设备、2C 器械等领域，重点推荐如下：1) 科创板相关概念。重点推荐通化东宝(600867)、北陆药业(300016)等；2) 创新产业链将是长期主题。重点推荐恒瑞医药(600276)、药石科技(300725)、科伦药业(002422)、药明康德(603259)、泰格医药(300347)；3) 偏消费标的具有政策免疫属性。重点推荐长春高新(000661)、康泰生物(300601)、片仔癀(600436)、莱美药业(300006)；4) 医疗器械板块仍为战略性配置。重点推荐迈瑞医疗(300760)、鱼跃医疗(002223)、万东医疗(600055)。
- 风险提示：**药品降价超预期风险，医改政策执行低于预期风险。

### 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    |       |       |
|--------|------|--------|------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
|        |      |        |      | 2018A   | 2019E | 2020E | 2018A | 2019E | 2020E |
| 600276 | 恒瑞医药 | 66.14  | 买入   | 1.1     | 1.47  | 1.93  | 60    | 45    | 34    |
| 300760 | 迈瑞医疗 | 131.70 | 买入   | 3.12    | 3.83  | 4.69  | 42    | 34    | 28    |
| 000661 | 长春高新 | 308.49 | 买入   | 5.92    | 8.09  | 10.87 | 52    | 38    | 28    |
| 300006 | 莱美药业 | 7.76   | 买入   | 0.14    | 0.19  | 0.28  | 55    | 41    | 28    |
| 300725 | 药石科技 | 95.49  | 买入   | 1.18    | 1.72  | 2.47  | 81    | 56    | 39    |

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：朱国广  
执业证号：S1250513110001  
电话：021-58351962  
邮箱：zhugg@swsc.com.cn

分析师：陈铁林  
执业证号：S1250516100001  
电话：023-67909731  
邮箱：ctl@swsc.com.cn

分析师：何治力  
执业证号：S1250515090002  
电话：023-67898264  
邮箱：hzi@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           | 296       |
| 行业总市值(亿元)      | 41,543.81 |
| 流通市值(亿元)       | 40,764.40 |
| 行业市盈率 TTM      | 33.35     |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 13.3      |

### 相关研究

- 医药行业周报(3.25-3.31)：科创板名单陆续出炉，创新药产业链仍是热点(2019-03-31)
- 医药行业专题报告：消费观念提升下，男性福市场空间巨大(2019-03-28)
- 医药行业：集采医保配套落地，医保支付态度明确(2019-03-06)

请务必阅读正文后的重要声明部分

# 1 医药行业观点

上周医药生物指数上涨 2.7%，跑输沪深 300 指数约 2 个百分点。三级子行业均为上涨趋势，其中化学原料药板块涨幅最大约为 5.8%，医疗服务涨幅最小约为 0.4%。

## 1.1 行业政策

### 国务院同意建立疫苗管理部际联席会议制度

国务院办公厅 4 月 2 日发布关于同意建立疫苗管理部际联席会议制度的函(国办函〔2019〕27 号)。其指出，国务院同意建立由市场监管总局、国家卫生健康委、国家药监局牵头的疫苗管理部际联席会议制度，主要职能包括统筹研究疫苗产业布局、行业规划、生产流通、质量安全、供应储备、预防接种、补偿赔偿等重大问题，加快推进疫苗技术创新、工艺优化和产业升级等。联席会议不刻制印章，不正式行文，按照国务院有关文件精神认真组织开展工作。

主要职能。在党中央、国务院领导下，统筹研究疫苗产业布局、行业规划、生产流通、质量安全、供应储备、预防接种、补偿赔偿等重大问题，加快推进疫苗技术创新、工艺优化和产业升级；定期分析疫苗安全形势，会商研判疫苗案件办理、信息发布，组织制定疫苗安全事件应急预案；提出加强和改进疫苗工作的意见，推进监管能力建设和监管方式创新；完成党中央、国务院交办的其他事项。

成员单位。联席会议由市场监管总局、国家卫生健康委、国家药监局、中央宣传部、中央编办、国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、公安部、司法部、财政部、人力资源社会保障部、国务院国资委组成，市场监管总局、国家卫生健康委、国家药监局为牵头单位。联席会议由市场监管总局和国家卫生健康委主要负责同志担任召集人，国家药监局主要负责同志和国家卫生健康委分管负责同志担任副召集人，其他成员单位分管负责同志担任成员（名单附后）。联席会议成员因工作变动等原因需要调整的，由所在单位提出，联席会议确定。联席会议可根据工作需要调整成员单位，不再另行报国务院批准。联席会议办公室设在国家药监局，承担联席会议日常工作，国家药监局副局长兼任办公室主任。联席会议设联络员，由各成员单位有关司局负责同志担任。

工作规则。联席会议根据工作需要定期或不定期召开会议，由召集人或召集人委托的副召集人主持。成员单位根据工作需要可以提出召开会议的建议。在全体会议之前，召开联络员会议，研究讨论联席会议议题和需提交联席会议议定的事项及其他有关事项。专题研究特定事项时，可邀请其他相关部门和专家参与。联席会议以纪要形式明确会议议定事项并印发有关方面，重大事项按程序报批。

### 国家药品监督管理局发布《关于调整医疗器械临床试验审批程序的公告》

国家药品监督管理局发布《关于调整医疗器械临床试验审批程序的公告》，要对医疗器械临床试验审批再做出变革。其中指出，自医疗器械临床试验审批申请受理并缴费之日起 60 个工作日内，未收到器审中心意见的，可开展临床试验。

《公告》指出，申请人在提出临床试验审批申请前，可以根据《关于需审批的医疗器械临床试验申请沟通交流有关事项的通告》（国家食品药品监督管理总局通告 2017 年第 184 号）与国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心（以下简称器审中心）进行沟通。自临床

试验审批申请受理并缴费之日起 60 个工作日内，申请人在预留联系方式、邮寄地址有效的前提下，未收到器审中心意见（包括专家咨询会议通知和补充资料通知）的，可以开展临床试验。

对于同意开展临床试验的，器审中心将受理号、申请人名称和住所、试验用医疗器械名称、型号规格、结构及组成在器审中心网站公布，并将审查结果通过器审中心网站告知申请人，不再发放临床试验批件。

福州市医疗保障基金管理中心发布《关于印发福州市电子处方流转试点工作方案的通知》

福州市医疗保障基金管理中心发布《关于印发福州市电子处方流转试点工作方案的通知》。建立全市统一的电子处方流转平台，处方外流全部放开。

《通知》指出，福州市建设全市统一的电子处方流转信息共享平台，完善医疗机构处方信息、医保结算信息与药店消费信息的三方共享。患者凭医院流转处方和智能提示信息，可自主确定在院外药店购药，药品费用有医保个人账户或现金支付。根据福州《通知》显示，具体流程为医生开出方、医患沟通，在线查询、网上下单、药店响应、到店取药。

其完成诊疗医生开具处方后，患者在手机端点选“外购药品”，向定点零售药店下达订单。药店应在订单生成后规定时间内（暂定为 3 分钟），完成电子处方打印及驻店执业药师审方、身份核验，并将经驻店执业药师签字的处方、订单信息上传处方共享平台，患者也可以在医院内自助终端完成此类操作。

平台将订单确认信息推送患者手机端，生产取药二维码。此后，患者就可以到定点药店取药。

## 1.2 本周投资思路

### 1.2.1 行业策略

科创板受理名单陆续出炉及上市公司研发费用投入增速加大，整体利好创新药产业链标的。由于医药生物为国家战略性行业，产品创新壁垒高收益大，尽管也面临着研发投入大周期长等风险。医保目录动态调整有利于新药放量，且本次科创板为创新型公司提供良好融资平台及退出机制，估计科创板有利于创新药械和创新治疗技术等细分领域将加速发展。另外科创板对创新药产业链、创新药标的估值将形成较大影响，相关上市标的的股权价值重估和 A 股创新相关标的估值提升。

2008 年以来医药行业 PE(TTM)区间为 20-65 倍，当前行业估值仍处在历史底部。尽管个股分化显著，行业较低估值有利于医药板块走强。在带量采购影响下，医药板块超额收益可能不太突出，但科创板推动创新药产业链、他达拉非等个股很可能出现显著超额收益。随着 2018 年报、2019Q1 季报陆续落地，业绩优秀的公司很可能跑出显著超额收益。我们认为在当前位置上医药行业攻守兼备，配置性价比比较高。

坚持“轻药重医”的方向，认为创新药产业链仍将是长期不衰主题，同时在医疗产业链中，重点选择政策相对友好增速有保障的偏消费、医疗设备、2C 器械等领域，重点推荐如下：

➤ 科创板相关概念。重点推荐通化东宝（600867）、北陆药业（300016）等；

- 创新产业链将是长期主题。重点推荐恒瑞医药 (600276)、药石科技 (300725)、科伦药业 (002422)、药明康德 (603259)、泰格医药 (300347)；
- 偏消费标的具有政策免疫属性。重点推荐长春高新 (000661)、康泰生物 (300601)、片仔癀 (600436)、莱美药业 (300006)；
- 医疗器械板块仍为战略性配置。重点推荐迈瑞医疗 (300760)、鱼跃医疗 (002223)、万东医疗 (600055)。

## 1.2.2 重点个股逻辑

### 1) 恒瑞医药 (600276)：创新为王，舍我其谁

研发投入再创新高，创新药 2018 年喜获丰收。2018 年是公司创新药研发重要年份，19K 与吡咯替尼两个重磅创新药获批上市；其中，吡咯替尼凭借优异的乳腺癌临床数据成为公司首个以 II 期临床数据获批的创新药品种，未来有望获批 HER2 阳性乳腺癌的全阶段治疗适应症。2018H1，PD-1 单抗也以霍奇金淋巴瘤的 II 期临床数据申报生产上市，目前已完成所有技术审评工作，有望于 2019Q1 获批，成为国内首批获批的第三家国产 PD-1。此外，重磅仿制药紫杉醇（白蛋白结合型）成功获批，瑞马唑仑进入申报上市阶段；PD-L1、贝伐珠单抗、CDK4/6 抑制剂等多重磅品种临床已进入 III 期；2018 年新申报 8 个 1 类创新药品种，获批创新药临床批件 16 个，两者数量国内均遥遥领先。

创新转型加速，积极防御仿制药带量采购影响。首批“4+7”城市已试点带量采购政策，入选品种报价降幅明显，未来仿制药低价趋势不可逆，唯有创新才是出路。公司核心仿制药品种均为注射剂，在一致性评价进程中要晚于固体口服制剂；认为，仿制药带量采购对公司影响比其他企业延迟 1-2 年，而未来 2 年公司创新药即将从数量和销售额上快速崛起，快速实现仿制向创新的战略转型，将有效抵御仿制药降价带量采购对公司收入和业绩造成的负面影响。2017-2018 年公司累计申报 21 个创新药品种，在研创新品种总数达到 30 个左右，未来每年仍将申报多个创新品种，这些品种也将加速推动公司的创新转型。

盈利预测与投资建议。预计 2019-2020 年 EPS 分别为 1.47 元、1.93 元。我们坚定看好公司未来在国内医药行业中的龙头地位，强者恒强效应逐步凸显，近两年将有多个重磅品种陆续获批上市，有望驱动公司进入新的增长周期，维持“买入”评级。

### 2) 乐普医疗 (300003)：重磅产品陆续上市，心血管创新平台

器械板块：心脏支架+起搏器仍然保持快速增长，可降解支架 NeoVas 有望在 18 下半年获批上市，形成新的利润增长点；

药品板块：氯吡格雷和阿托伐他汀持续快速放量，18 年通过一致性评价后将获得更多市场份额，降糖药艾塞那肽有望在 18 年获批，国产第一家上市；

围绕心血管产业链持续扩张，器械+药品+服务+健康管理多维度获得更多患者资源；战略布局肿瘤免疫治疗，包括伴随诊断、单抗、溶瘤病毒等多个条线，有望复制心血管领域成功经验。

盈利预测：预计 2018-2020 年 EPS 分别为 0.78 元、1.03 元、1.37 元，维持“买入”评级。



### 3) 科伦药业 (002422)：川宁项目业绩超预期，三发驱动正全面发力

伊犁川宁项目业绩或超预期，2018 年或达 7-8 亿元：2018 年上半年逐步达产，实现收入 16.45 亿元，净利润 3.5 亿元，即单季度净利润贡献超过 2 亿元。核心品种：硫红（价格年初 360 元/千克，2018M5 已达 390 元/千克，考虑到宁夏启元环保 7 月停产，价格仍有继续提升趋势），7ACA（价格和年初 450 元/千克持平），6APA（年初 230 元/千克，2018M5 已达 245 元），青霉素工业盐（略有回落，2018M5 为 75 元，与年初 77.5 元基本持平），考虑到满产和价格提升，川宁项目业绩或超预期；

价格提升+结构调整，大输液持续快速增长：公司大输液产品结构调整和价格提升，目前大输液行业趋势向上，保持较快增速有望延续数年；

产品研发步入收获期，公司有望逐步升级成为国内仿制药+创新药的龙头之一。公司多年投入铸就研发实力已位列国内第一梯队。公司在研产品近 400 项，预计 2018-2020 年内获批 80 个品种，其中 20-25 个首仿机会，1 类新药 7 个品种，预计 2020 年逐步进入 3 期。此次批准的重组人血小板生成素拟肽-Fc 融合蛋白为与美国 Amgen 公司的生物仿制药，2017 年全球销售额达 6.4 亿美元。公司国内进度仅次于齐鲁制药，为 10 亿量级重磅产品。

预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.84 元、1.10 元、1.44 元，维持“买入”评级。

### 4) 长春高新 (000661)：生长激素龙头，尽享行业红利

生长激素是满足“高富帅”之“长高”需求的最好消费品，公司拥有全球最强生长激素产品梯队。公司核心产品生长激素消费属性强且不受医保控费限制，满足了对人们“长高”的需求。公司拥有全球最强产品梯队，粉针国内第一家，水针亚洲第一家，长效全球第一家，行业壁垒极高。考虑到生长激素为长期用药，新患入组增长率为公司生长激素的先行指标，根据草根调研，2018 年上班新患入组仍呈高速增长态势，奠定公司业绩未来 2 年将持续快速增长。在渗透率和认知度提升+新适应症陆续获批+长效水针发力的背景下，认为，生长激素步入高速增长时代，未来 2-3 年有望保持 40-50%增速。

生长激素高速增长时代下，公司盈利和估值有望同步提升。从盈利上看：公司业绩增速从 2013-2017 年的-5.3%、+12.1%、+20.1%、+26.1%到+36.5%、将提升到 2018-2020 年开始的 37%左右复合增速。从估值上看：拖累估值的地产业绩占比从 2014 年的 28.6%、下降到 2017 年的 14%左右，到 2018 年将在 11%左右，即公司整体估值有望同步提升。认为地产业务占比下降和业绩增长提速可带动公司估值中枢上移。

盈利预测与投资建议。预计 2019-2021 年 EPS 分别为 8.09 元、10.87 元和 14.65 元，未来三年归母净利润将保持 35%的复合增长率，看好生长激素长期增长的持续性，维持“买入”评级。

### 5) 片仔癀 (600436)：受益消费升级，量价齐升

提速发展趋势明显，但市场预期差仍存在。我们认为公司在 2017-2019 年其价量齐升将充分体现，业绩增速提档加快，进入快速发展阶段。

管理层战略清晰，由原来坐商制变革为主动营销。目前轻资产体验店等模式已使片仔癀产品从福建、华南逐步走向华中、华北乃至全国。本次董事长顺利连任，我们预计体验店模式及相关政策将得到继续推进。a、强化建设片仔癀体验店建设，将大幅提升自营占收入比例至 20%-30%，预计体验店渠道 2017 年销售规模或将实现翻番；b、加强产品终端价格管

理保证渠道利润空间，且对体验店及经销商政策更加宽松，以促进产品销售；稀缺性强化提价逻辑。目前全国天然麝香需求竞争加剧。我们认为产品及原材料稀缺性，且在上轮提价后消费端接受度较好量价齐升趋势明显，预计其出厂价及终端价仍有持续提价动力和空间；

预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.86 元、2.50 元、3.38 元。长期看好公司稀缺性及产品提价逻辑。随着公司在营销领域不断加强，以日渐深入品牌形象推广带动大健康系列销售，收入稳定增长可期，且参与设立并购基金后外延预期强烈，维持“买入”评级。

## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

按照流通市值加权平均计算，截至 4 月 4 日（周四）收盘沪深 300 指数上涨 4.7%，医药生物指数上涨 2.7%，跑输沪深 300 指数约 2 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 27 位。申万医药三级子行业均为上涨趋势，其中化学原料药板块涨幅最大约为 5.8%，医疗服务涨幅最小约为 0.4%。涨幅排名前五的个股为福安药业、华仁药业、圣达生物、莱美药业、紫鑫药业；跌幅排名前五的个股分别为德展健康、寿仙谷、智飞生物、龙津药业、天目药业。

### 2.2 资金流向及大宗交易

申万医药行业区间资金净流入约为-80.5 亿元，除化学原料药外其余子行业资金净流入为负。其中化学原料药行业资金净流入为 7.5 亿元，生物制品行业资金净流入约为-35.6 亿元。

本周北上资金合计 44.1 亿元，其中沪股通 21.6 亿元，深股通 22.5 亿元。按流通股占比计算，医药行业沪股通增持前三分别为药明康德、昆药集团、羚锐制药；沪股通减持前三分别为人福医药、上海医药、基蛋生物。深股通增持前三分别为大博医疗、迪安诊断、九强生物；深股通减持前三分别为丽珠集团、红日药业、华润三九。

本周医药生物行业中共有 8 家公司发生大宗交易，成交总金额为 2.4 亿元，成交额前三位分别为沃森生物、乐普医疗、振东制药。

### 2.3 期间融资融券情况

上周融资买入标的前五名中，康恩贝以 15 亿元排列首位，其余依次为哈药股份、紫鑫药业、智飞生物、康美药业；上周融券卖出标的前五名中，恒瑞医药以 1593 万元排首位，其余依次为鲁抗医药、片仔癀、通化东宝、紫鑫药业。

### 3 近期信息披露

股东大会

4月8日（周一）：爱朋医疗；

4月9日（周二）：陇神戎发、三鑫医疗；

4月10日（周三）：辰欣药业、美康生物、泰合健康；

4月11日（周四）：葵花药业、佛慈制药；

4月11日（周五）：科伦药业、健民集团。

## 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 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 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       |
|    | 黄丽娟    | 地区销售副总监 | 021-68411030  | 15900516330 | hlj@swsc.com.cn       |
|    | 张方毅    | 高级销售经理  | 021-68413959  | 15821376156 | zfyi@swsc.com.cn      |
|    | 王慧芳    | 高级销售经理  | 021-68415861  | 17321300873 | whf@swsc.com.cn       |
|    | 涂诗佳    | 销售经理    | 021-68415296  | 18221919508 | tsj@swsc.com.cn       |
|    | 杨博睿    | 销售经理    | 021-68415861  | 13166156063 | ybz@swsc.com.cn       |
|    | 丁可莎    | 销售经理    | 021-68416017  | 13122661803 | dks@swsc.com.cn       |
| 北京 | 蒋诗烽    | 地区销售总监  | 021-68415309  | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn       |
|    | 路剑     | 高级销售经理  | 010-57758566  | 18500869149 | lujian@swsc.com.cn    |
|    | 张岚     | 高级销售经理  | 18601241803   | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn  |
|    | 刘致莹    | 销售经理    | 010-57758619  | 17710335169 | liuzy@swsc.com.cn     |
| 广深 | 王湘杰    | 销售经理    | 0755-26671517 | 13480920685 | wxj@swsc.com.cn       |
|    | 余燕伶    | 销售经理    | 0755-26820395 | 13510223581 | yyi@swsc.com.cn       |
|    | 花洁     | 销售经理    | 0755-26673231 | 18620838809 | huaj@swsc.com.cn      |
|    | 孙瑶瑶    | 销售经理    | 0755-26833581 | 13480870918 | sunyaoyao@swsc.com.cn |
|    | 陈霄（广州） | 销售经理    | 15521010968   | 15521010968 | chenxiao@swsc.com.cn  |