



转型思路清晰, 多细分智能市场开拓

投资要点

- **转型思路清晰, 开启新的智能硬件市场。** 处理器是终端设备的核心, 智能家居和物联网市场有着无限的潜力, 并且没有统一的设计方案, 市场按需选择适合的架构处理器。公司芯片借助自身低功耗、高性能的优势, 符合智能家居、物联网市场着重控制和互联的需求, 积极转型, 稳步进入新的智能硬件市场。
- **产业协同进入智能音箱领域, 大客户佐证高市场认可度。** 北京君正与科大讯飞、北京灵隆科技合作步入智能音箱市场, 协同效应明显, 公司针对智能音箱开发的芯片获得以哈曼国际音箱巨头的青睐。智能音箱相比普通音箱的优势在于语音控制功能, 同时在京东布局智能平台实现家居联动中处于交互入口的重要位置。预期智能音箱的市场前景广阔, 联动效应会为君正 X1000 带来新的增长点。
- **积极布局家庭安防市场, 市场空间大。** 公司 T10 芯片可用于网络摄像头等领域。Google 收购 Dropcam 引领网络摄像头在国内市场的发展, 互联网公司 and 传统安防企业纷纷涉足消费网络摄像头。而我国民用安防市场份额 6% 远低于美国 30%, 预期未来需求空间提升迅速。
- **抢先布局智能穿戴, 市场前景可期。** 根据英国移动咨询公司 CCS Insight 的最新可穿戴技术预测报告, 智能眼镜、智能手表等智能可穿戴设备预计 2020 年销量达 4.4 亿个。公司预先洞察市场走向, 投入开发智能穿戴芯片。目前国内主要智能眼镜厂商均基本采用君正 M200 双核处理器, 君正智能手表方案在适配复杂系统拓展功能时能兼顾低功耗。公司在智能穿戴领域市场前景可期。
- **估值与评级:** 我们预计公司 2016-2018 年营业收入分别是 1.6 亿元、2.2 亿元、2.9 亿元, 对应的 EPS 分别为 0.31 元、0.46 元、0.56 元, 给予“增持”评级。
- **风险提示:** 智能穿戴、智能家居、物联网市场不及预期或公司产品方案不符合市场需求等风险。

指标年度	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	70.10	160.00	220.00	290.00
增长率	18.76%	128.23%	37.50%	31.82%
归属母公司净利润(百万元)	32.05	51.43	75.77	92.39
增长率	219.54%	60.46%	47.33%	21.94%
每股收益 EPS(元)	0.19	0.31	0.46	0.56
净资产收益率 ROE	2.99%	4.55%	6.38%	7.37%
PE	152	95	64	53
PB	4.48	4.32	4.11	3.89

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 熊莉

执业证号: S1250514080002

电话: 023-63786278

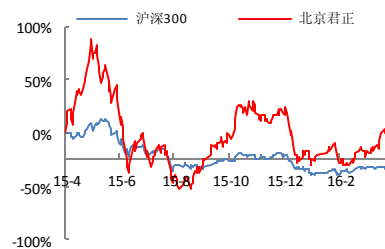
邮箱: xiongli@swsc.com.cn

联系人: 赵琦

电话: 021-68415379

邮箱: zhaohq@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: 西南证券

基础数据

总股本(亿股)	1.66
流通 A 股(亿股)	0.97
52 周内股价区间(元)	14.71-61.87
总市值(亿元)	49.62
总资产(亿元)	11.10
每股净资产(元)	6.53

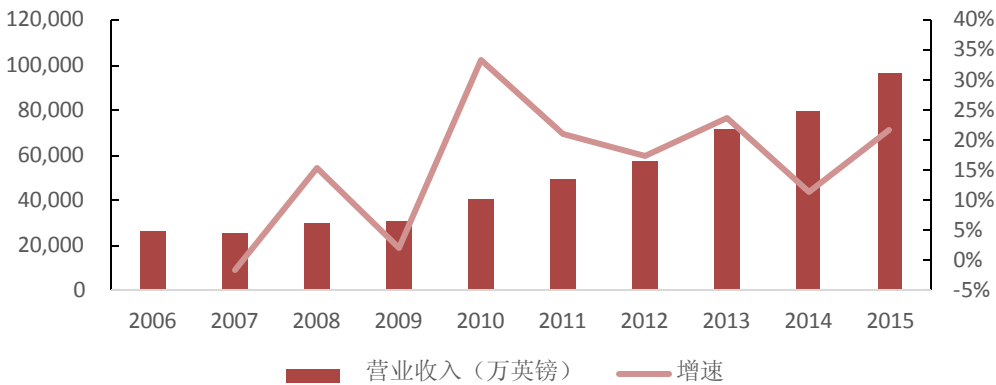
相关研究

1. 北京君正(300223): 构建产业生态, 抓住智能市场新机遇 (2015-11-20)

1. 转型思路清晰，开启新的智能硬件市场

处理器是终端设备核心，包括服务器、PC、手机终端，都有各自的主流架构处理器。总结过去智能机、平板电脑市场成长的历史，我们发现消费电子市场最大的特点是空间大、弹性好。以智能机为例，第一代 iPhone 于 2007 年发布后，作为智能机处理器芯片最重要的 IP 供应商，ARM 很快迎来爆发性的增长。同时智能机、平板电脑市场也孕育了高通、MTK 以及国内的瑞芯微、全志科技等移动端芯片以及解决方案厂商。

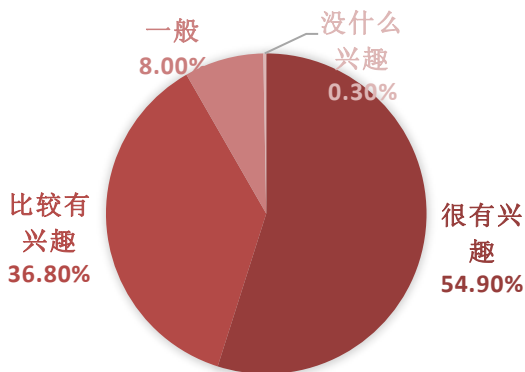
图 1: ARM 营业收入及增速



数据来源: Wind, 西南证券整理

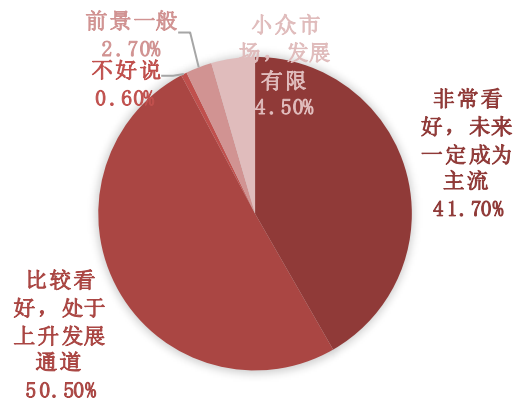
2015 年智能机增速放缓后，我们认为，消费电子市场最具看点的市场是智能家居、物联网市场。但是相对于 PC、智能机市场，智能家居、物联网市场更加分散。我们更倾向于与现有的 MCU 控制器市场做比较。主要原因基于两点：1) MCU 控制器所面对的市场和智能家居、物联网市场重合度高，涉及很多细分市场以及终端；2) 智能家居、物联网市场和控制器市场，相比于智能机，对芯片要求的侧重点不同，智能机侧重于复杂运算与人机交互，而智能家居偏重于互联和控制，反而对运算能力、人机交互要求并不很高，就像控制器市场对处理器运算能力要求不高一样，偏重于收发控制指令。

图 2: 网民对智能家居兴趣分布



数据来源: 互联网消费研究中心, 西南证券整理

图 3: 网民对智能家居市场的未来预期



数据来源: 互联网消费研究中心, 西南证券整理

请务必阅读正文后的重要声明部分

“慧博资讯”是中国领先的投资研究大数据分享平台

点击进入  <http://www.hibor.com.cn>

而 MCU 控制器市场特点在于空间大、分布广泛，市场整体稳定增长，但是存在单个品牌、单个产品爆发增长的机会。我们认为对于智能家居市场也是这样，会存在很多单品爆发的机会。以智能家居面向的家电市场为例，可以分为小家电、白色家电、黑色家电市场，每一个细分市场都有很多种终端产品，每一个终端产品也有很多生产厂商。

表 1: 智能家电细分市场

家电市场分类		家电种类
小家电	厨卫小家电	微波炉、电磁炉、豆浆机、电饭煲、油烟机、面包机等
	家居小家电	净化器、加湿器、电熨斗、吸尘器等
	个人护理小家电	电吹风、电动剃须刀等
白色家电		空调、冰箱、洗衣机等
黑色家电		彩电、音响、游戏机、家庭影院等

数据来源: 西南证券整理

北京君正一直都是国产微处理器的倡导者，针对移动产品的特点，北京君正创造性地推出了其独特的 MIPS32 兼容的微处理器技术 XBurst。虽然在智能机、平板电脑时代，公司产品因为芯片架构与软件兼容性问题，未能抓住爆发增长的时机，但是正如我们前面对智能家居、物联网市场分析的那样，在这些市场，对处理器芯片最大的需求在于控制和互联，目前还不存在生态兼容性问题，反而公司产品以其低功耗的特点更能符合下游终端对高续航的需求。

公司看准市场需求，积极转型，思路明确也符合实际，公司正稳步进入新的智能硬件市场。

2. 产业协同进入智能音箱领域，大客户佐证高市场认可度

公司与北京灵隆科技有限公司（科大讯飞、京东合资成立）合作的 DingDong 智能音箱青春版已经上市，语音智能音箱 JBL Go Smart 即将上市，与其他客户的合作也在稳步推进中。公司通过与语音领域龙头科大讯飞、北京灵隆科技的合作，产业协同进入智能音箱领域，同时能得到哈曼等客户的订单也说明公司方案得到市场认可，进而可以吸引更多优质客户。

智能音箱与普通音箱最大的区别在于包括语音搜索和语音识别在内的语音控制功能，在君正 X1000 的支持下，能实现包括操控家中同样隶属“JD+ 智能生态系统”的各类智能家用产品并实现出行路线规划、智能聊天对话等十几种智能家居功能。当前京东布局智能硬件，意在创建一个开放的生态圈提供用户数据、销售渠道和供应链，将以智能音箱作为智能家居的语音输入端，成为京东布局智能平台实现家居联动的入口。

以上发售的音箱均为便携式智能 wifi 音箱，与蓝牙音箱相较音质更佳。根据互联网消费调研中心《2014-2015 年中国蓝牙音箱市场研究报告》，在不同的蓝牙音箱产品中，2014 年便携式蓝牙音箱的关注份额 74.5% 远超排名第二的家居蓝牙音箱 25.4%，并且便携式蓝牙音箱的关注份额相较于 2013 年呈上升趋势。该报告显示 2014 年关注度最高的价格区间为 100-299 元，占比为 46.1%，市场占有率高、受众广，紧随其后的就是售价 300-499 元的蓝牙音箱。DingDong 智能音箱青春版，瞄准市场偏好定价 199 元。相较于普通的便携式蓝牙音箱，还可连接 wifi，续航时间可达 12 小时（内置 2800mAh 锂电池，65dB 音量下蓝牙播放），远高于同质产品，自 1 月 19 日在京东商城发售以来受到年轻人的欢迎。4 月搭载了君

请务必阅读正文后的重要声明部分

正 X1000 芯片，哈曼国际与京东携手合作的首款语音智能音箱 JBL Go Smart 即将上市，定价 399 元，为期 30 天的 JBL Go Smart 京东众筹同时启动，计划启动仅九天筹集资金已达目标资金的 321%，可预期该款智能音箱市场的销售前景火爆。

表 2: DingDong 智能音箱与同质产品的比较

品牌	型号	特性	音箱控制	理论功率	续航时间
DingDong	LLSS-P001	wifi/蓝牙//Aux in 三重链接方式，智能语音操控	声控/按键	20w 以下	12 小时
小米	蓝牙音箱	蓝牙版本	按键	20-40W	8 小时
声德 Sounder	蜂巢 2C	蓝牙音箱 4.0	按键	20w 以下	10 小时

数据来源: 西南证券整理

图 4: 基于君正芯片的 JBL Go Smart



数据来源: 西南证券整理

图 5: X1000 核心功能和应用



数据来源: 公司网站, 西南证券整理

3. 积极布局家庭安防市场，市场空间大

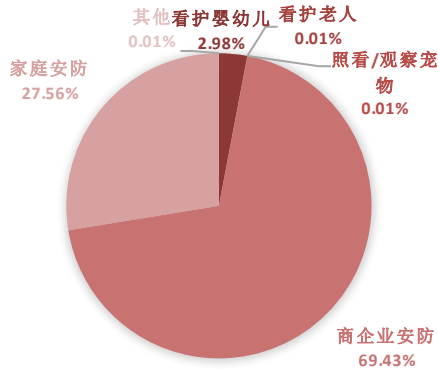
Google 2014 年 6 月以 5.55 亿美元收购 Dropcam 预示着促成智能家居领域的又一项产品--网络摄像头。网络摄像头 (IP 摄像头, IP Cam) 区别于传统“仅供局域网内使用”的摄像头，主要诉求在于家庭安防和监护家里的婴幼儿、老人和宠物。2015 年我国的家庭安防市场迎来发展期，国内以 360 家庭卫士、小米小蚁为首的网络摄像头相继推出。由于我国民用安防市场份额为 6%，远低于美国民用安防 30% 的占比，随着国内生活水平的提高，家庭安防无疑是一个有着巨大消费潜力的市场。从市场需求看，上班族、留守老人、婴儿看护市场存在大量刚性需求，凭借人脸识别、语言识别等技术，家庭安防将会是网络摄像头的主要增长点。根据市场数据，一年内小米小蚁网络摄像头出货 200 万台左右，360 网络摄像头出货 300 万台左右，海康萤石大约 300 万台以上，我们预计 2017 年消费网络摄像头出货量会达到 2000 万台以上。

我们看好公司在智能摄像头领域未来的发展，同时我们认为这个领域未来可能是公司产品放量最快的领域。不仅仅包括网络摄像头，也包括智能门禁等。北京君正生产的 T10 芯片已于今年小规模对外供货，该芯片可用于消费类摄像头等领域，产品集成度高、功耗低，具有突出的性价比优势。鉴于消费摄像头市场的快速发展，公司 T10 芯片的量产将会带来新的增长点。

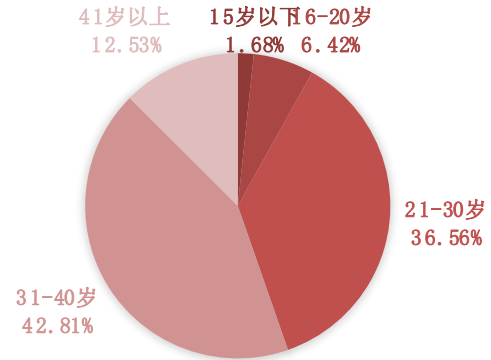
请务必阅读正文后的重要声明部分

“慧博资讯”是中国领先的投研大数据分享平台

点击进入 <http://www.hibor.com.cn>

图 6: 已购买网络摄像头用户产品用途


数据来源: 西南证券整理

图 7: 家庭安防用户年龄分布


数据来源: 西南证券整理

4. 抢先布局智能穿戴，市场前景可期

在传统消费电子产品前景黯淡之际，智能眼镜顺势而生，着眼于虚拟现实（VR）和增强现实（AR）等先进技术的研发，正成为全球科技巨头角逐的下一个热门领域。根据英国移动咨询公司 CCS Insight 的最新可穿戴技术预测报告，到 2020 年消费者将会购买 9700 万个 VR 头盔和 AR 智能眼镜，而同年可穿戴设备总销量为 4.41 亿个。

智能眼镜的市场潜力主要来自消费、医疗、工业领域。AR 智能眼镜在医疗应用领域中，可以构建患者虚拟的 3D 身体模型，显示出皮肤、血管等关键结构的整体轮廓，在一些外科手术中可以大大减少手术中的失误。还可以在远程监控手术过程中遇到疑难杂症的时候能得到实时的帮助和分享，目前国内外已有多项利用谷歌眼镜成功实施手术并全程直播的案例。

AR 智能眼镜技术在工业的应用方向上存在着刚性需求，可提高技术人员、工程师，以及现场服务、维修与制造等其他产业工作人员的效率。未来三至五年内，最有可能因智能眼镜而受惠的是现场服务产业，预期每年约可增加 10 亿美元的获利。其中，最能够节省成本的地方在于缩短问题诊断与修复的时间，以及不再需要另外派遣专家前往远程据点。在工厂管理中，智能眼镜连结云端成为工作指导与工作安排的信息传递终端，透过穿戴式第一视角的条形码扫描与识别技术，工作人员可以解放双手轻松进行需要双手并用的工作；遇到工作上的困难与设备故障，也能通过智能眼镜远程视频直播与交互，让远方后台专家进行指导，及时解决问题、提高效率。

目前，北京君正积极布局智能穿戴领域，推出的眼镜方案优势在于：更小的尺寸，更长的续航时间。此外，配备了独特的 voice trigger 模块，让语音成为真正的入口。目前国内智能眼镜厂商已经采用君正 M200 双核处理器，例如镜哥哥 AR 智能眼镜、国产智能眼镜“悍狼”、众景智能眼镜、奥图科技智能酷镜等。随着智能眼镜需求的增长，公司的出货量有望得到极大提升。

目前看，市场上的可穿戴设备设计方案不止一种。有基于 ARM Cortex-A、ARM Cortex-m 系列、MIPS 架构，不同的方案采用的操作系统也不同。Cortex-A 系列作为高性能处理器可以适配安卓系统，但是功耗大，续航能力差，市场上热门的例如 Moto360 以及三星 Gear 系

请务必阅读正文后的重要声明部分

列；采用 ARM cortex-m 架构芯片的设计方案，功耗低续航能力强，但是系统较为简单，以小米手环为例，并没有适配显示屏，更多的是一些数据的采集。而采用北京君正方案的手表，相对 Cortex-A 系列，功耗更低，而相对于 Cortex-m 系列则可以适配较为复杂的系统，拓展更多功能。

表 3: 市场主流可穿戴设备比较

手表型号	电池容量	处理器方案	续航时间
Moto 360	320mAh	Cortex-A8 架构 TIOMA P3 处理芯片 (OMAP3630)	2 天左右
Samsung gear s2	250mAh	cortex A 架构 Exynos 3250 处理器芯片	2-3 天
Apple watch	205mA	专属 S1 处理器	3 天左右
Pebble	150mA	ARM Cortex-M3 架构 STM32F205RE 处理器	5 天左右
小米手环	45mA	32-bit ARM Cortex M0 内核的 Dialog DA14580	最长 30 天
映趣 inwatch	300mA	北京君正 MIPS 架构 M200 芯片	7 天左右

数据来源: 西南证券整理

图 8: 基于君正方案的智能手表



数据来源: 西南证券整理

图 9: 基于君正方案的智能眼镜



数据来源: 西南证券整理

5. 盈利预测与投资建议

虽然公司近几年来由于软件生态问题严重阻碍了市场销售，对业绩影响很大。但是随着产品方案在智能穿戴、智能家居、物联网等市场性能和功耗的综合优势，加上与腾讯、阿里、科大讯飞等合作搭建产业生态，我们相信，随着智能穿戴、智能家居、物联网等市场进入快车道，公司的销售业绩会有进一步提升。

通过广泛的产业调研，我们认为公司的蓝牙音箱方案在得到知名客户认可下会形成协同效应，有利于公司产品获取更多优质客户。在网络摄像头市场，我们认为该市场未来会是一个快速增长的高空间市场，我们看好公司相关方案，相信会成为公司今年业绩另一个增长点。公司智能手表、智能眼镜方案也得到越来越多优质客户认可，前景可期。

基于上述公司产品得到越来越多市场认可，同时相关产品市场也呈现快速增长的态势，我们上调对公司的盈利预测。我们预计公司 2016-2018 年营业收入分别是 1.6 亿元、2.2 亿元、2.9 亿元，对应的 EPS 分别为 0.31 元、0.46 元、0.56 元，维持“增持”评级。

请务必阅读正文后的重要声明部分

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	70.10	160.00	220.00	290.00	净利润	32.55	51.43	75.77	92.39
营业成本	31.47	68.00	95.10	123.00	折旧与摊销	7.15	10.86	10.86	10.86
营业税金及附加	0.82	1.95	2.78	3.57	财务费用	-12.40	-13.58	-27.07	-29.42
销售费用	1.74	4.51	6.29	8.07	资产减值损失	1.93	-0.50	0.00	0.00
管理费用	74.84	100.80	114.80	136.91	经营营运资本变动	-780.21	836.93	7.29	17.76
财务费用	-12.40	-13.58	-27.07	-29.42	其他	803.21	-17.14	-18.10	-17.85
资产减值损失	1.93	-0.50	0.00	0.00	经营活动现金流净额	52.24	867.98	48.75	73.74
投资收益	15.45	18.00	18.00	18.00	资本支出	-4.05	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-840.78	18.00	18.00	18.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-844.83	18.00	18.00	18.00
营业利润	-12.85	16.83	46.10	65.87	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	50.63	43.75	43.66	43.72	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	37.78	60.58	89.76	109.59	股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
所得税	5.22	9.15	14.00	17.20	支付股利	0.00	-11.22	-18.00	-26.52
净利润	32.55	51.43	75.77	92.39	其他	0.00	14.47	27.07	29.42
少数股东损益	0.51	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	0.00	3.26	9.07	2.90
归属母公司股东净利润	32.05	51.43	75.77	92.39	现金流量净额	-792.56	889.24	75.82	94.63
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	43.40	932.64	1008.46	1103.09	成长能力				
应收和预付款项	13.06	50.64	69.73	92.46	销售收入增长率	18.76%	128.23%	37.50%	31.82%
存货	52.16	117.32	118.87	123.00	营业利润增长率	-169.52%	30.92%	173.98%	42.86%
其他流动资产	792.03	32.00	44.00	58.00	净利润增长率	225.76%	57.96%	47.33%	21.94%
长期股权投资	2.00	2.00	2.00	2.00	EBITDA 增长率	-151.56%	-22.11%	112.02%	58.24%
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	74.69	67.32	59.96	52.59	毛利率	55.11%	57.50%	56.77%	57.59%
无形资产和开发支出	30.35	26.86	23.37	19.88	三费率	91.55%	57.33%	42.74%	39.85%
其他非流动资产	118.61	118.61	118.61	118.61	净利率	46.44%	32.14%	34.44%	31.86%
资产总计	1126.31	1347.40	1445.00	1569.63	ROE	2.99%	4.55%	6.38%	7.37%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	2.89%	3.82%	5.24%	5.89%
应付和预收款项	15.55	191.98	229.17	285.21	ROIC	-3.97%	0.54%	18.41%	43.65%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	-25.82%	8.81%	13.59%	16.31%
其他负债	21.28	24.85	27.49	30.21	营运能力				
负债合计	36.83	216.82	256.66	315.42	总资产周转率	0.06	0.13	0.16	0.19
股本	166.40	166.40	166.40	166.40	固定资产周转率	0.97	2.27	3.48	5.19
资本公积	733.42	733.42	733.42	733.42	应收账款周转率	11.86	13.16	11.45	11.19
留存收益	190.55	230.75	288.52	354.39	存货周转率	0.60	0.80	0.81	1.02
归属母公司股东权益	1089.48	1130.57	1188.34	1254.21	销售商品提供劳务收到现金营业收入	109.25%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本结构				
股东权益合计	1089.48	1130.57	1188.34	1254.21	资产负债率	3.27%	16.09%	17.76%	20.10%
负债和股东权益合计	1126.31	1347.40	1445.00	1569.63	带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	48.38	5.70	5.20	4.63
					速动比率	45.58	5.11	4.71	4.22
					股利支付率	0.00%	21.81%	23.76%	28.70%
业绩和估值指标	2015A	2016E	2017E	2018E	每股指标				
EBITDA	-18.10	14.10	29.90	47.31	每股收益	0.19	0.31	0.46	0.56
PE	152.28	94.91	64.42	52.83	每股净资产	6.55	6.79	7.14	7.54
PB	4.48	4.32	4.11	3.89	每股经营现金	0.31	5.22	0.29	0.44
PS	69.62	30.50	22.18	16.83	每股股利	0.00	0.07	0.11	0.16
EV/EBITDA	-260.66	271.58	125.55	77.34					
股息率	0.00%	0.23%	0.37%	0.54%					

数据来源: Wind, 西南证券

请务必阅读正文后的重要声明部分

“慧博资讯”是中国领先的投资研究大数据分享平台

 点击进入  <http://www.hibor.com.cn>

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

“慧博资讯”是中国领先的投资研究大数据分享平台

点击进入  <http://www.hibor.com.cn>

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

邮箱：research@swsc.com.cn

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

上海地区

蒋诗烽（地区销售总监）

021-68415309

18621310081

jsf@swsc.com.cn

罗月江

021-68413856

13632421656

lyj@swsc.com.cn

赵慧妍

021-68411030

13681828682

zhhy@swsc.com.cn

北京地区

赵佳（地区销售总监）

010-57631179

18611796242

zjia@swsc.com.cn

陆铂锡

010-57631175

13520109430

lbx@swsc.com.cn

广深地区

刘娟（地区销售总监）

0755-26675724

18665815531

liuj@swsc.com.cn

张婷

0755-26673231

13530267171

zhangt@swsc.com.cn

任骁

0755-26820395

18682101747

rxiao@swsc.com.cn

罗聪

0755-26892557

15219509150

luoc@swsc.com.cn

傅友

0755-26833581

13691651380

fuy@swsc.com.cn

请务必阅读正文后的重要声明部分

“慧博资讯”是中国领先的投资研究大数据分享平台

点击进入  <http://www.hibor.com.cn>