

证券研究报告 / 公司点评报告

增持

首次覆盖

证券投资驱动高增长，投行表现亮眼

报告摘要:

事件:

华西证券 2019 年实现营业收入 39.37 亿元,同比增长 54.70%;实现归母净利润 14.31 亿元,同比增长 69.39%。对应 EPS 0.55 元/股,同比增长 66.67%;加权平均净资产收益率 7.53%,同比增加 2.72 个百分点。

投资要点:

证券投资业务收入大幅增长，成第一大利润来源。受国内证券市场回暖影响，报告期内，公司证券投资业务实现收入 12.74 亿元，同比增长 115.27%，营收占比增加 9.10 个百分点，达 32.35%；实现利润 10.58 亿元，同比增长 146.11%。

经纪业务不断扩张，收入基本保持稳定。公司坚持长期价值布局，全年新设分支机构 17 家。报告期内，公司取得经纪及财富管理业务收入 13.03 亿元，同比增长 28.92%；实现利润 4.17 亿元，同比增长 22.12%。

信用业务规模稳中有进，风险控制能力全面提升。报告期内，公司信用业务总规模 175.14 亿元，同比增加 44.75%。其中融资融券业务规模 111.82 亿元，股票质押式回购业务规模 63.26 亿元，约定式回购业务 0.06 亿元。

立足四川，投行业务发展势头强劲。报告期内，公司实现投资银行业务营收 5.20 亿元，同比增加 211.30%；实现利润 1.83 亿元，由负转正。公司股权融资取得良好业绩；债券业务实现战略转型与突破；完成 1 家新三板公司推荐挂牌。

主动管理能力提升，资管业务转型不断推进。面对新的监管形式与市场变化，公司深耕债券投资、资产证券化，同时积极布局权益产品，营业利润率同比增加 22.35 个百分点。

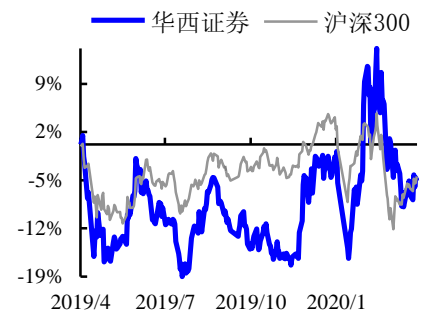
投资建议：公司证券投资业务规模大，固收、权益都有良好收益，收入占比高，我们看好公司的投资能力，预计 2020-2022 年公司每股收益分别为 0.59, 0.68, 0.79 元。首次给予“增持”投资评级。

风险提示：新冠肺炎导致市场波动风险，证券行业竞争愈发激烈。

股票数据

| | 2020/4/24 |
|---------------|--------------|
| 6 个月目标价 (元) | 12.23 |
| 收盘价 (元) | 9.78 |
| 12 个月股价区间 (元) | 8.95 ~ 13.33 |
| 总市值 (百万元) | 25,673 |
| 总股本 (百万股) | 2,625 |
| A 股 (百万股) | 2,625 |
| B 股/H 股 (百万股) | 0/0 |
| 日均成交量 (百万股) | 29 |

历史收益率曲线



| 涨跌幅 (%) | 1M | 3M | 12M |
|---------|-----|-----|-----|
| 绝对收益 | -3% | -1% | -7% |
| 相对收益 | -7% | 7% | -1% |

相关报告

《券商行业动态：一季度业绩出炉，部分券商表现出色》

--20200413

《券商分类监管征求意见利好风控强的券商》

--20200407

《保险资管新规有哪些新变化?》

--20200329

《券商外资股比解禁，机遇与挑战并存》

--20200315

| 财务摘要 (百万元) | 2018A | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入 | 2,545 | 3,937 | 4,414 | 5,012 | 5,717 |
| (+/-)% | -4.73% | 54.70% | 12.11% | 13.54% | 14.06% |
| 归属母公司净利润 | 845 | 1,431 | 1,551 | 1,797 | 2,069 |
| (+/-)% | -17.07% | 69.39% | 8.36% | 15.90% | 15.15% |
| 每股收益 (元) | 0.33 | 0.55 | 0.59 | 0.68 | 0.79 |
| 市盈率 | 26.00 | 20.19 | 16.56 | 14.29 | 12.41 |
| 市净率 | 1.23 | 1.53 | 1.22 | 1.13 | 1.05 |
| 净资产收益率 (%) | 4.60% | 7.29% | 7.35% | 7.94% | 8.47% |
| 总股本 (百万股) | 2,625 | 2,625 | 2,625 | 2,625 | 2,625 |

证券分析师: **王风华**

执业证书编号: S0550520020001

13801276398 wangfh@nesc.cn

1. 事件:

华西证券发布 2019 年年报, 报告期内, 公司实现营业收入 39.37 亿元, 同比增长 54.70%; 实现归母净利润 14.31 亿元, 同比增长 69.39%。对应 EPS 0.55 元/股, 同比增长 66.67%; 加权平均净资产收益率 7.53%, 同比增加 2.72 个百分点。

华西证券 4 月 21 日发布第一季度报告。受市场环境影响, 2020 年第一季度公司实现营业收入 9.15 亿元, 同比下降 12.26%; 实现归母净利润 3.75 亿元, 同比下降 20.72%。对应 EPS 0.14 元/股, 同比下降 22.22%; 加权平均净资产收益率 1.89%, 同比减少 0.65 个百分点。

2. 投资要点:

2.1. 证券市场回暖, 综合实力领跑西部地区

2019 年证券市场整体回暖, A 股三大指数全年上涨, 上证指数、深证指数年度、创业板指年度分别上涨 22.30%、44.08%、43.79%。受市场波动上升影响, 2019 年公司实现营业收入 39.37 亿元, 同比增长 54.70%; 归母净利润同比增长 69.39% 至 14.31 亿元。

2019 年, 公司整体盈利能力增强, 净资产收益率同比增加 2.75 个百分点至 7.39%, 主要原因是 2019 年国内证券市场出现结构性行情, 交易活跃, 公司营收、利润大幅增长。公司各项业务都实现利润增长, 其中投资业务利润增长较为明显达 146.11%, 投行业务利润由负转正。

公司综合实力在西部地区证券公司中居于领先地位。2019 年, 公司自营债券投资收益率大幅跑赢市场及债券型基金, 公司 IPO 承销金额排名 19 位、承销保荐收入排名第 15 位, 并购重组财务顾问排名(按交易额)第 15 位。债券承销规模及收入均实现历史突破, 公司债券发行业务在四川区域占有较大市场份额。

2.2. 证券投资业务收入大幅增长, 成第一大利润来源

报告期内, 公司及时把握市场机会, 投资业务收入达到 12.74 亿元, 同比增长 115.27%, 营收占比达 32.35%, 利润占比达 41.62%, 为报告期内公司第一大利润来源。营业利润率同比增加 10.41 个百分点, 主要是公司加大对于投资业务的投入, 较好把握了债券投资的市场机会, 收入同比增加所致。

2019 年, 公司投资业务中, 公司自营投资收入占比超过 90%。公司自营业务包括债券、股票、基金投资等业务。债券投资业务方面, 公司通过对 2019 年宏观基本面诸多因素的综合分析, 做出了看平债券市场、看多权益市场的总体判断, 实现债券投资收益 72394.08 万元, 同比增长 42.40%。股票投资业务方面, 2019 年全年公司取得收益总额达 3.12 亿元, 同比增长 1388.40%, 收益水平大幅优于市场, 超额完成全年任务。衍生金融业务方面, 公司一方面通过分散配置多个投资策略、业务板块获取非方向性绝对收益, 另一方面积极拓展创新业务储备创新业务资格, 打造新的利润增长点。

2.3. 经纪业务不断扩张, 收入基本保持稳定

2019 年, 面对市场日益激烈的竞争, 公司积极在获客模式、财富管理和金融科技多方面发力, 促进线上线下融合发展, 强化中台对前台的智力支持和能力传导, 进一步夯实业务基础。同时, 公司坚持长期价值布局, 全年新设分支机构 17 家, 有效推进全国范围的业务扩张与覆盖。在财富及增值管理服务方面, 为保障质量和控制风险, 依靠专业化的定位来吸引客户, 公司在夯实和优化传统增值业务的同时, 不断探索财富管理道路上的多元化收费及服务方式。报告期内, 伴随产品选择机制

优化与产品线调整，全年代销金融产品收入同比增加 149.51%。

报告期内，公司实现经纪及财富管理业务收入 13.03 亿元，同比增长 28.92%，营收占比 33.10%，为报告期内第一大营业收入来源，营业利润率同比减少 1.78 个百分点，主要是 2019 年公司新建营业部增加，经纪业务支出增加所致。

2.4. 信用业务规模稳中有进，风险防控能力全面提升

报告期内，公司稳步推进信用业务的发展，全面提升信用业务风险防控能力，同时推进帮助中小企业缓解流动性困难的相关工作。

报告期末，公司信用业务总规模 175.14 亿元，同比增长 44.74%。其中融资融券业务规模 111.82 亿元，同比增长 35.72%；股票质押回购业务规模 63.26 亿元，同比增加 64.08%，截止报告期末综合履约保障比例 236.22%。2018 年底以来，股票质押风险得到一定缓解，但随着市场环境及政策导向的改变，2019 年股权质押市场规模出现一定的收缩。公司深刻认识到缓解股票质押业务困难是服务地方经济发展的主动担当和作为，公司在报告期内积极参与化解民营上市公司控股股东或其大股东股票质押业务流动性风险工作。2019 年以来公司稳步推进纾困工作，在帮助企业纾困流动性困难的同时，较好地把控风险，并取得了良好的社会效应，截止报告期末，纾困计划放款余额 18.498 亿元。报告期内，公司信用业务实现营收 7.21 亿元，同比增加 29.41%；实现利润 5.11 亿元，同比增加 16.68%。

2.5. 立足四川，投行业务发展势头强劲

2019 年，公司根据市场情况及时调整战略方向与思路，整合组织框架、人员配置，不断强化专业团队及人员引进，投行业务发展势头强劲。对股权融资、并购重组业务注重行业研究形成特色，对日渐丰富的债券业务新品种尝试快速占据市场。公司坚定落实四川根据地策略，具备明显的区位优势。

报告期内，公司投行业务实现营收 5.20 亿元，同比增长 211.30%，利润由负转正为 1.83 亿元。营业利润率同比增加 45.91 个百分点，主要是 2019 年公司完成 IPO、可转债等项目发行，债券发行业务规模增长 200.65% 所致。股权融资业务方面，受市场回暖影响，公司保荐类项目取得良好业绩，完成 3 个 IPO 项目，合计主承销金额达 41 亿元；财务顾问业务中并购重组业务交易金额排名上升至第 15 位；债券融资业务方面，公司在 2019 年实现战略转型与突破，业绩大幅提升，全年完成 33 支公司债、3 支企业债的主承销发行，债务承销规模实现历史突破达 291.85 亿元；新三板业务方面，公司在报告期内完成 1 家新三板公司挂牌推荐。

2.6. 主动管理能力提升，资管业务转型不断推进

报告期内，面对新的监管形式和市场变化，公司资产管理业务聚焦本源，不断提升主动管理能力，积极推动业务转型，深耕债券投资、资产证券化两大重点业务领域。同时积极布局权益产品，新发行了量化、FOF 等多种类型产品。

报告期内，公司实现管理业务收入 1.42 亿元，同比下降 19.62%；实现利润 0.38 亿元，同比增长 402%。集合资产管理业务规模同比增长 146.02% 达 293.94 亿元；定向资产管理业务规模 705.65 亿元，同比增长 16.57%；专项资产管理业务规模 290.74 亿元，同比增长 45.38%。2019 年，集合资产管理业务占比 22.78%，较上年增加 0.32 个百分点；定向资产管理业务占比 54.68%，较上年增加 16.41 个百分点；专项资产管理业务占比 22.54%，较上年减少 16.73 个百分点。

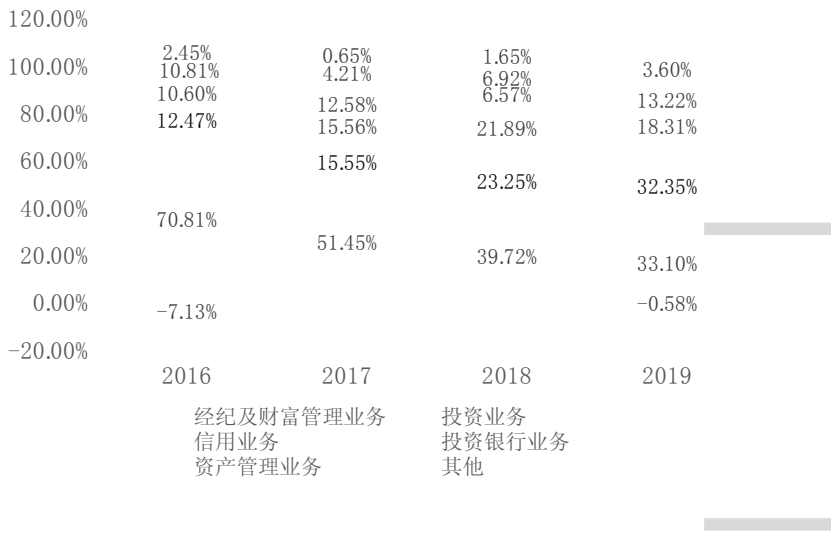
3. 投资建议：

报告期内，公司证券投资业务规模大，固收、权益都有良好收益，收入占比高，我们看好公司的投资能力，预计 2020-2022 年公司每股收益分别为 0.59、0.68、0.79 元。首次给予“增持”投资评级。

4. 风险提示:

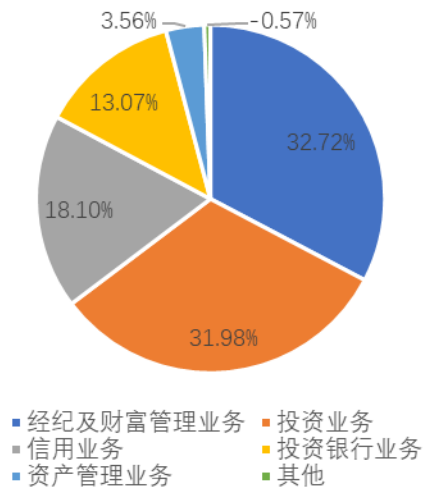
新冠肺炎导致市场波动风险，证券行业竞争愈发激烈。

图 1: 2016-2019 年分项业务收入结构



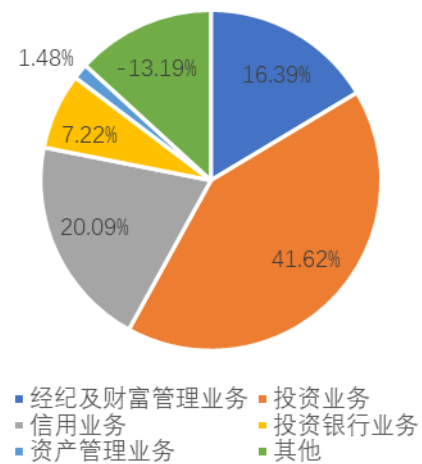
数据来源：东北证券，公司年报

图 2: 2019 年各项业务营业收入占比



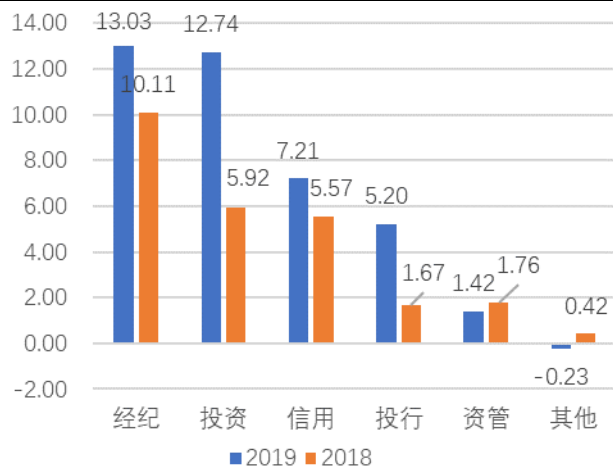
数据来源：东北证券，公司年报

图 3: 2019 年各项业务利润占比



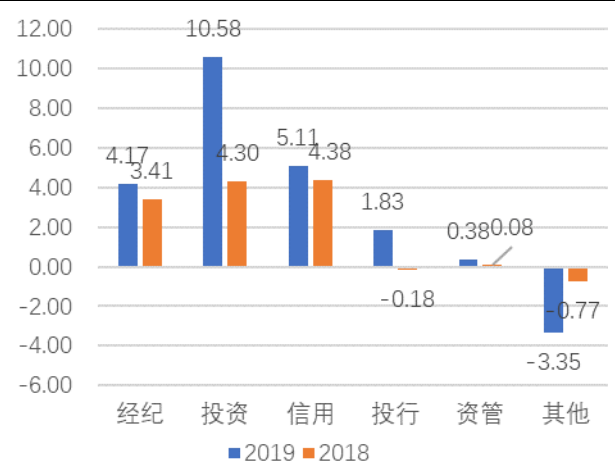
数据来源：东北证券，公司年报

图 4: 2019 年各项业务营业收入增长 (亿元)



数据来源: 东北证券, 公司年报

图 5: 2019 年各项业务利润增长 (亿元)



数据来源: 东北证券, 公司年报

表 1: 2019 年主营业务分业务情况

| 单位: 百万元 | 营业收入 | 营业成本 | 营业利润率 | 营业收入比上年同期增减 | 营业成本比上年同期增减 | 营业利润率同比增减 (百分点) |
|-----------|---------|--------|--------|-------------|-------------|-----------------|
| 经纪及财富管理业务 | 1303.34 | 886.70 | 31.97% | 28.92% | 32.38% | -1.78 |
| 投资业务 | 1273.66 | 215.61 | 83.07% | 115.27% | 33.29% | 10.41 |
| 信用业务 | 720.97 | 210.24 | 70.84% | 29.41% | 76.07% | -7.73 |
| 投资银行业务 | 520.49 | 337.03 | 35.25% | 211.30% | 82.15% | 45.91 |
| 资产管理业务 | 141.67 | 103.98 | 26.61% | -19.62% | -38.38% | 22.35 |

数据来源: 东北证券, 公司年报

表 2: 2019 年母公司净资本及有关风险控制指标

| 单位: 亿元 | 2019 | 2018 |
|-------------------|---------|---------|
| 核心净资本 | 160.18 | 149.71 |
| 附属净资本 | 5.50 | 9.10 |
| 净资本 | 165.68 | 158.80 |
| 净资产 | 193.69 | 181.92 |
| 各项风险准备之和 | 47.50 | 33.21 |
| 表内外资产总额 | 513.55 | 349.98 |
| 风险覆盖率 | 348.77% | 478.16% |
| 资本杠杆率 | 31.29% | 43.06% |
| 流动性覆盖率 | 247.92% | 322.28% |
| 净稳定资金率 | 146.10% | 182.00% |
| 净资本/净资产 | 85.54% | 87.29% |
| 净资本/负债 | 53.74% | 99.87% |
| 净资产/负债 | 62.82% | 114.41% |
| 自营权益类证券及证券衍生品/净资本 | 14.58% | 3.12% |
| 自营固定收益类证券/净资本 | 147.11% | 83.07% |

数据来源: 东北证券, 公司年报

附表：财务报表预测摘要及指标

| 资产负债表 (百万元) | | | | | 现金流量表 (百万元) | | | | |
|------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E | | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
| 货币资金 | 15,339 | 17,180 | 18,898 | 21,732 | 净利润 | 1,432 | 1,551 | 1,797 | 2,069 |
| 交易性金融资产 | 16,741 | 15,904 | 17,176 | 16,833 | 资产减值准备 | 37 | 52 | 45 | 49 |
| 应收款项 | 568 | 612 | 734 | 698 | 折旧及摊销 | 71 | 66 | 69 | 67 |
| 存货 | 0 | 0 | 0 | 0 | 公允价值变动损失 | -296 | -196 | -246 | -221 |
| 其他流动资产 | 24,486 | 29,152 | 32,324 | 35,400 | 财务费用 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 流动资产合计 | 57,134 | 62,847 | 69,132 | 74,663 | 投资损失 | -520 | -455 | -487 | -471 |
| 可供出售金融资产 | 0 | 0 | 0 | 0 | 运营资本变动 | 787 | 113 | 980 | 375 |
| 长期投资净额 | 45 | 70 | 75 | 86 | 其他 | -204 | 382 | -529 | -109 |
| 固定资产 | 600 | 633 | 679 | 701 | 经营活动净现金流量 | 1,308 | 1,513 | 1,628 | 1,758 |
| 无形资产 | 50 | 53 | 57 | 60 | 投资活动净现金流量 | -3,685 | -1,415 | -2,550 | -1,982 |
| 商誉 | 14 | 14 | 14 | 14 | 融资活动净现金流量 | 7,038 | 6,897 | 7,954 | 8,154 |
| 非流动资产合计 | 10,693 | 12,441 | 18,202 | 30,138 | 企业自由现金流 | 4,662 | 6,996 | 7,033 | 7,930 |
| 资产总计 | 67,827 | 75,288 | 87,334 | 104,801 | | | | | |
| 短期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 | 财务与估值指标 | | | | |
| 应付款项 | 29 | 23 | 26 | 25 | 每股指标 | | | | |
| 预收款项 | 0 | 0 | 0 | 0 | 每股收益 (元) | 0.55 | 0.59 | 0.68 | 0.79 |
| 一年内到期的非流动负债 | 0 | 0 | 0 | 0 | 每股净资产 (元) | 7.49 | 8.03 | 8.62 | 9.31 |
| 流动负债合计 | 39,721 | 45,321 | 50,625 | 55,781 | 每股经营性现金流量 (元) | 0.50 | 0.58 | 0.62 | 0.67 |
| 长期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 | 成长性指标 | | | | |
| 其他长期负债 | 8,412 | 8,841 | 14,032 | 24,546 | 营业收入增长率 | 54.7% | 12.1% | 13.5% | 14.1% |
| 长期负债合计 | 8,412 | 8,841 | 14,032 | 24,546 | 净利润增长率 | 69.5% | 8.3% | 15.9% | 15.1% |
| 负债合计 | 48,133 | 54,162 | 64,657 | 80,327 | 盈利能力指标 | | | | |
| 归属于母公司股东权益合计 | 19,650 | 21,082 | 22,633 | 24,430 | 毛利率 | 47.5% | 46.3% | 47.0% | 47.5% |
| 少数股东权益 | 44 | 44 | 44 | 44 | 净利率 | 36.4% | 35.1% | 35.9% | 36.2% |
| 负债和股东权益总计 | 67,827 | 75,288 | 87,334 | 104,801 | 运营效率指标 | | | | |
| | | | | | 应收账款周转率 (次) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | | | | | 存货周转率 (次) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | | | | | 偿债能力指标 | | | | |
| | | | | | 资产负债率 | 71.0% | 71.9% | 74.0% | 76.6% |
| | | | | | 流动比率 | 1.44 | 1.39 | 1.37 | 1.34 |
| | | | | | 速动比率 | 1.44 | 1.19 | 1.30 | 1.24 |
| | | | | | 费用率指标 | | | | |
| | | | | | 销售费用率 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | | | | | 管理费用率 | 50.7% | 49.4% | 50.1% | 48.5% |
| | | | | | 财务费用率 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | | | | | 分红指标 | | | | |
| | | | | | 分红比例 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | | | | | 股息收益率 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | | | | | 估值指标 | | | | |
| | | | | | P/E (倍) | 20.19 | 16.56 | 14.29 | 12.41 |
| | | | | | P/B (倍) | 1.53 | 1.22 | 1.13 | 1.05 |
| | | | | | P/S (倍) | 11.35 | 5.82 | 5.12 | 4.49 |
| | | | | | 净资产收益率 | 7.3% | 7.4% | 7.9% | 8.5% |

| 利润表 (百万元) | | | | |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
| 营业收入 | 3,937 | 4,414 | 5,012 | 5,717 |
| 营业成本 | 2,066 | 2,373 | 2,656 | 3,000 |
| 营业税金及附加 | 31 | 36 | 40 | 47 |
| 资产减值损失 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 销售费用 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 管理费用 | 1,997 | 2,182 | 2,512 | 2,770 |
| 财务费用 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 公允价值变动净收益 | 296 | 197 | 246 | 221 |
| 投资净收益 | 831 | 765 | 841 | 791 |
| 营业利润 | 1,871 | 2,042 | 2,356 | 2,717 |
| 营业外收支净额 | -6 | -8 | -7 | -8 |
| 利润总额 | 1,865 | 2,034 | 2,349 | 2,709 |
| 所得税 | 433 | 483 | 552 | 640 |
| 净利润 | 1,432 | 1,551 | 1,797 | 2,069 |
| 归属于母公司净利润 | 1,432 | 1,551 | 1,797 | 2,069 |
| 少数股东损益 | 0 | 0 | 0 | 0 |

资料来源：东北证券

分析师简介:

王风华: 东北证券非银行金融行业首席分析师。中国人民大学硕士研究生，证券行业从业22年，2019年加入东北证券。曾任民生证券研究所所长助理、宏源证券中小盘首席分析师、申万宏源证券研究所中小盘研究部总监、联讯证券研究院执行院长。2012年至2014年连续三年带领团队上榜《新财富》最佳中小市值分析师，2016—2017年带领联讯研究院获得《新财富》最具潜力研究机构奖项。多次获得水晶球、Wind资讯金牌分析师、今日投资天眼分析师、金融界最佳分析师等多项奖项。深入调研过500+上市公司，对券商等行业有深入的研究。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因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。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

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和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险（R3）等级金融产品及服务，包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

| | | |
|----------------------|------|-----------------------------|
| 股票 投资 评级 说明 | 买入 | 未来6个月内，股价涨幅超越市场基准15%以上。 |
| | 增持 | 未来6个月内，股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。 |
| | 中性 | 未来6个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。 |
| | 减持 | 在未来6个月内，股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。 |
| | 卖出 | 未来6个月内，股价涨幅落后市场基准15%以上。 |
| 行业 投资 评级 说明 | 优于大势 | 未来6个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。 |
| | 同步大势 | 未来6个月内，行业指数的收益与市场平均收益持平。 |
| | 落后大势 | 未来6个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。 |

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

| 地址 | 邮编 |
|---------------------------------------|--------|
| 中国吉林省长春市生态大街 6666 号 | 130119 |
| 中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座 | 100033 |
| 中国上海市浦东新区杨高南路 729 号 | 200127 |
| 中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 22A | 518038 |
| 中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼 | 510630 |

机构销售联系方式

| 姓名 | 办公电话 | 手机 | 邮箱 |
|-----------------|---------------|-------------|-------------------|
| 华东地区机构销售 | | | |
| 阮敏 (副总监) | 021-20361121 | 13564972909 | ruanmin@nesc.cn |
| 吴肖寅 | 021-20361229 | 17717370432 | wuxiaoyin@nesc.cn |
| 齐健 | 021-20361258 | 18221628116 | qijian@nesc.cn |
| 陈希豪 | 021-20361267 | 13262728598 | chen_xh@nesc.cn |
| 李流奇 | 021-20361258 | 13120758587 | Lilq@nesc.cn |
| 李瑞暄 | 021-20361112 | 18801903156 | lirx@nesc.cn |
| 周嘉茜 | 021-20361133 | 18516728369 | zhoujq@nesc.cn |
| 刘彦琪 | 021-20361133 | 13122617959 | liuyq@nesc.cn |
| 华北地区机构销售 | | | |
| 李航 (总监) | 010-58034553 | 18515018255 | lihang@nesc.cn |
| 殷璐璐 | 010-58034557 | 18501954588 | yinlulu@nesc.cn |
| 温中朝 | 010-58034555 | 13701194494 | wenzc@nesc.cn |
| 曾彦戈 | 010-58034563 | 18501944669 | zengyg@nesc.cn |
| 周颖 | 010-63210813 | 18153683452 | zhouying1@nesc.cn |
| 华南地区机构销售 | | | |
| 刘璇 (副总监) | 0755-33975865 | 18938029743 | liu_xuan@nesc.cn |
| 刘曼 | 0755-33975865 | 15989508876 | liuman@nesc.cn |
| 王泉 | 0755-33975865 | 18516772531 | wangquan@nesc.cn |
| 周金玉 | 0755-33975865 | 18620093160 | zhoujy@nesc.cn |
| 陈励 | 0755-33975865 | 18664323108 | Chenli1@nesc.cn |