

各品类需求不减, 静待业绩修复

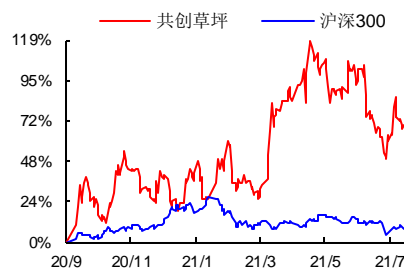
投资要点

- **事件:** 公司发布2021年半年报。2021H1公司实现营收11.7亿元, 同比增长45%, 相比19年增长58.5%; 实现归母净利润2.2亿元, 同比增长20.1%, 相比19年增长92.9%; 实现扣非归母净利润2亿元, 同比增长21.2%, 相比19年增长88.6%。单Q2实现营收6.3亿元, 同比增长41.8%; 实现净利润1.2亿元, 同比增长3.9%, Q2业绩短期承压。
- **产品需求不减, 内外销景气上升。** 2021年上半年, 公司销售人造草坪产品3483万平方米(+61.4%), 销量保持高增长。分区域看, 21H1内销收入9057.8万元(+48.3%), 较2019年同期增长42.2%; 外销收入10.7亿元(+44%), 较2019年同期增长59.5%, 内外销收入端均保持较快增长, 需求景气向上。分产品来看, 运动草/休闲草产品分别实现收入2.4亿元/8.8亿元, 同比增长40%/45.7%, 休闲草产品增速仍然快于运动草产品, 收入占比达到75%; 草丝及其他产品实现销售收入3855.4万元(+42.4%)。
- **原材料价格上涨, 盈利能力短期承压。** 上半年公司主营业务毛利率30.3%, 同比减少5.7pp, 主要系上半年国际原油等大宗产品价格大幅上升, 远洋航线运价持续大幅上涨, 生产成本提高所致。费用方面, 上半年公司整体费用率为11.5%, 同比减少0.5pp。其中, 销售费用率3.9%(-0.5pp); 管理费用率3.7%(-0.5pp); 财务费用率0.02%(+0.2pp), 主要由于公司外销占比较高, 人民币汇率升值带来汇兑损失增加所致; 研发费用率3.9%(+0.3pp), 研发持续保持较高投入。综合影响下公司净利润率18.6%, 同比减少3.8pp, 成本上涨与汇率的综合影响下, Q2短期业绩承压。此外, 截至二季度末公司应收款项为4.1亿元, 同比增长61.3%, 主要由于新订单增加, 当期合同信用期内应收款项相应增加。现金流方面, 到二季度末公司经营产生的现金流量净额为-0.4亿, 除应收账款增加的影响外, 主要系和越南二期项目处于产能爬坡阶段、存货增加所致。
- **产能稳步扩张, 龙头规模优势逐渐凸显。** 近年公司持续加大设备技术改造投入, 全面提升现有产能, 同时积极加快全球产能布局。截至21H1, 公司在中国江苏淮安和越南拥有三个生产基地, 其中淮安生产基地现有人造草坪年产能4900万平方米, 越南生产基地一期和二期项目已顺利建成投产, 预计2021年末产能达到4600万平方米。此外, 公司已于2021年7月启动越南基地扩建项目, 预计竣工投产后能够实现5000万平方米年产能, 届时公司将拥有总计1.45亿平方米产能, 保证了新产品可以迅速投入量产, 进一步拉开与竞争对手的产能差距。
- **聚焦人造草坪行业深耕, 营销体系及技术认证壁垒高筑。** 公司是全球产销规模最大的一个人造草坪生产企业, 自2011年开始连续10年人造草坪销量位居世界第一, 2019年全球市场占有率达15%(销量口径), 已成为FIFA(国际足联)、World Rugby(世界橄榄球运动联盟)、FIH(国际曲联)全球人造草坪优选供应商之一。由于国际权威体育组织对供应商的资质认证极其严格, 公司在运动草行业具备较高壁垒。此外, 公司已经建立起全球化的销售网络, 积累了一批

西南证券研究发展中心

分析师: 蔡欣
执业证号: S1250517080002
电话: 023-67511807
邮箱: cxin@swsc.com.cn
联系人: 赵兰亭
电话: 023-67511807
邮箱: zht@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

总股本(亿股)	4.02
流通A股(亿股)	0.40
52周内股价区间(元)	22.23-48.75
总市值(亿元)	149.44
总资产(亿元)	21.97
每股净资产(元)	4.57

相关研究

熟悉营销策略及国际业务的销售人员，与全球及区域主要人造草坪批发商、大型连锁家居建材超市等客户形成长期稳定的合作关系，客户粘性较高，营销体系效率优于同业。

- **盈利预测与投资建议。**预计 2021-2023 年 EPS 分别为 1.18 元、1.61 元、1.98 元，对应 PE 分别为 32、23、19 倍。考虑到人造草行业壁垒较高，公司龙头地位凸显，给予 21 年 35 倍估值，对应目标价 41.3 元，首次覆盖给予“持有”评级。
- **风险提示：**原材料价格大幅波动的风险，汇率大幅波动的风险，国际贸易摩擦加剧的风险，行业竞争加剧的风险。



指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	1850.29	2420.97	3013.36	3701.78
增长率	19.10%	30.84%	24.47%	22.85%
归属母公司净利润 (百万元)	410.92	474.05	649.28	794.98
增长率	44.38%	15.36%	36.97%	22.44%
每股收益 EPS (元)	1.02	1.18	1.61	1.98
净资产收益率 ROE	22.60%	21.20%	23.26%	22.96%
PE	36	32	23	19
PB	8.22	6.68	5.35	4.32

数据来源: Wind, 西南证券

1 全球人造草坪行业领导者，生产及技术壁垒深厚

全球人造草坪行业龙头，产能布局行业领先。公司自设立以来始终致力于深耕人造草坪行业，主营人造草坪的研发、生产和销售。公司产品远销美洲、欧洲、亚洲、大洋洲等 120 多个国家和地区。根据 AMIConsulting 发布的全球人造草坪行业数据，按销量口径统计公司 2019 年全球市场占有率达 15%，是全球生产和销售规模最大的人造草坪企业，处于全球人造草坪行业龙头地位。

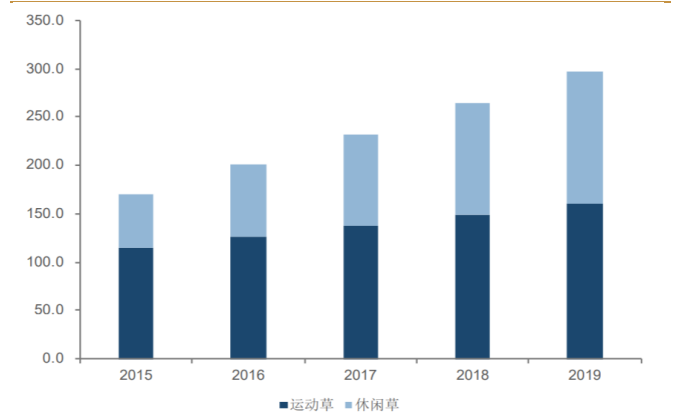
市场规模广阔，人造草对天然草有充分替代空间。目前全球人造草坪行业规模相对较小，2019 年人造草坪全球市场销售额为 178 亿元，销量 3 亿平米，15-19 年销量复合增速 14.8%。人造草相对于天然草具备不受天气和季节影响、使用寿命长、维护成本低等明显优势，市场渗透率有充分提升空间。以足球场用人造草为例，2017 年全球足球场用人造草坪铺装面积约为 87 百万平方米，一块正规的 11 人足球场地为 7140 平方米，故 2017 年仅有约 1.2 万块足球场地铺装人造草坪。而根据国家发改委等部门于 2016 年 5 月发布的《全国足球场地设施建设规划（2016-2020 年）》，到 2020 年我国足球场地数量将超过 7 万块，如果铺装人造草坪的比例逐步提升，仅足球场地领域的人造草增量市场就十分可观。

图 1：2015-2019 年全球人造草坪销量（百万平）



数据来源：公司公告，西南证券整理

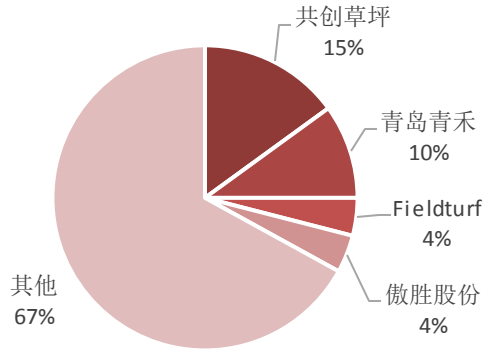
图 2：2015-2019 年全球不同类型人造草坪销量（百万平）



数据来源：公司公告，西南证券整理

人造草坪行业集中度较高，龙头企业竞争优势明显。以销量计，公司自 2011 年起市占率稳居行业第一。根据 AMIConsulting 统计，2019 年公司在全球市占率达到 15%（销量口径），领先第二名青岛青禾 5 个百分点。2019 年行业企业合计 400 余家，其中仅 43 家企业年产量超过 150 万平，行业 CR5 为 37%，CR10 为 51%，行业集中度较高。

公司在技术认证、研发、产能等方面有较高壁垒。技术认证方面，国际权威体育组织对供应商的资质认证极其严格，公司雄厚的技术实力、良好的供应能力和产品质量获得市场的高度认可。截至 2019 年公司是 FIFA（国际足联）7 家全球人造草坪优选供应商之一、World Rugby（世界橄榄球运动联盟）8 家全球人造草坪优选供应商之一、FIH（国际曲联）11 家全球人造草坪优选供应商之一。研发方面，公司在人造草坪行业新技术、新工艺领域进行了前瞻性的研发布局，既满足当前市场开拓需求，也进行新品技术储备保障行业领先地位。产能方面，越南生产基地建设项目全面投产后，公司将拥有年产 14500 万平方米人造草坪的生产能力，生产规模优势领先同业。

图 3：2019 全球人造草坪企业市场份额


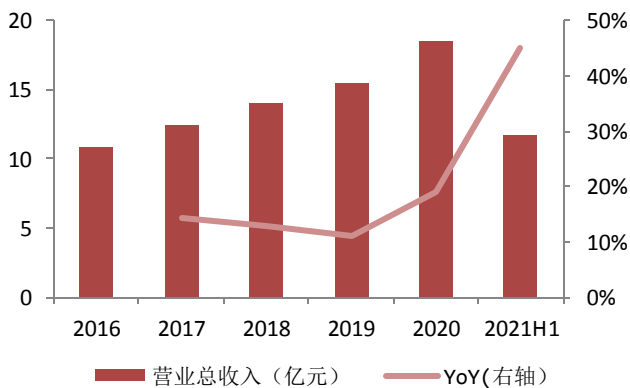
数据来源：AMI Consulting, 西南证券整理

图 4：公司主要出口国的市场竞争格局

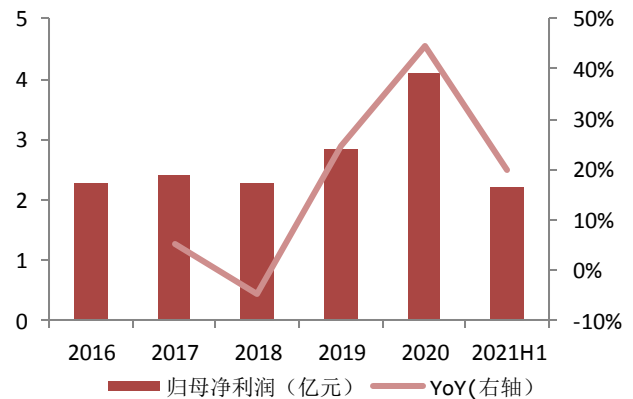
主要进口国	产品类型	主要竞争对手
美国	主要为休闲草	AstroTurf、Challenger 等美洲厂商
英国	主要为休闲草、运动草	Domo Sports Grass、Condor Grass 等欧洲厂商以及中国厂商
法国	主要为休闲草、运动草	Domo Sports Grass、Condor Grass 等欧洲厂商以及中国厂商
日本	主要为休闲草、运动草	中国厂商
澳大利亚	主要为休闲草、运动草	Polytan、Urban Turf 等当地厂商

数据来源：公司招股书, 西南证券整理

收入平稳较快增长，盈利能力稳定向好。收入端来看，2016-2020 年，公司营业收入从 10.9 亿元增长至 18.5 亿元，复合年均增长率为 14.1%，收入增长主要由休闲草和境外收入的快速增长拉动。利润端来看，20 年公司归母净利润为 4.1 亿元，16-20 年公司归母净利润复合增速为 15.9%。

图 5：2016-2021H1 公司营收（亿元）及增速


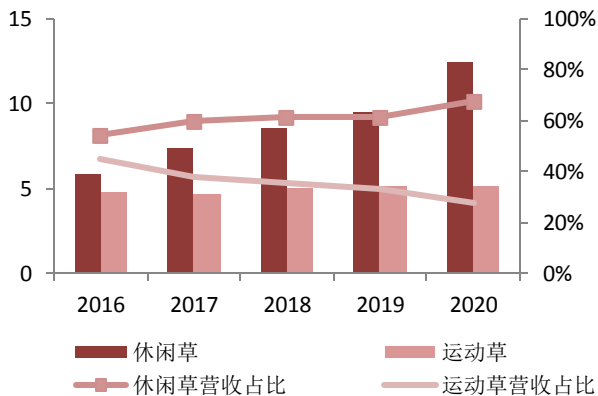
数据来源：公司公告, 西南证券整理

图 6：2016-2021H1 公司归母净利润（亿元）及增速


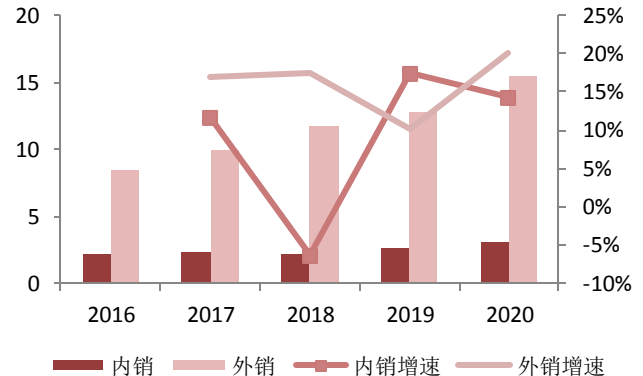
数据来源：公司公告, 西南证券整理

运动草需求稳定，休闲草销售额增速显著。分产品来看，16-20 年运动草/休闲草营收复合增长率分别达到 2%/20.7%，休闲草销售额增长迅速，逐渐成为公司主营业务收入的主要来源。20 年公司运动草/休闲草收入分别为 5.2 亿元/12.5 亿元，同比增长 0.2%/31%，占比 27.9%/67.6%。增速差异主要由于受疫情影响，部分国家运动场地工程招标数量相对往年有所减少，使运动草采购数额减少，而居家时间相应延长，家庭消费类休闲草坪需求上升。

分区域来看，公司主要收入来自外销。16-20 年，公司内外销复合增速分别为 8.9%/16%，2020 年公司内外销收入分别达到 3 亿元/15.4 亿元，16-20 年外销占主营业务收入的比例从 78.4% 提升至 83.4%。公司境外客户主要分布在 EMEA 地区（主要为英国、法国）、美洲地区（主要为美国）和亚太地区（主要为日本、澳大利亚）三个大区。

图 7：2016-2020 公司分产品营收（亿元）及占比


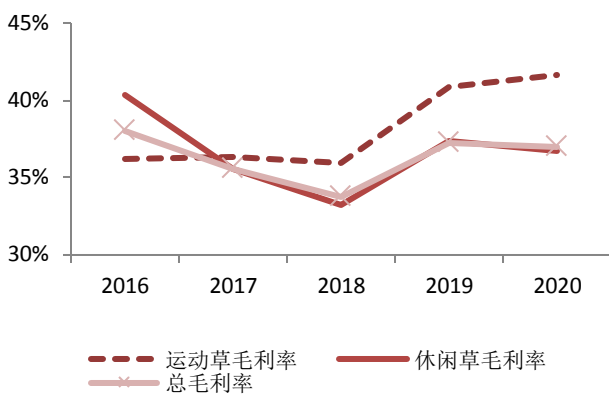
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 8：2016-2020 公司分地区营收（亿元）及增速


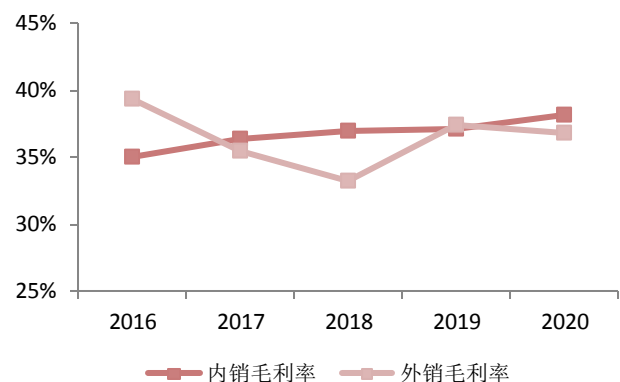
数据来源：公司公告，西南证券整理

毛销差扩大，盈利能力向好。2016-2020 年公司毛利率下降 1.2pp 至 36.9%，主要受到原材料价格波动及 20 年起运输费用计入生产成本影响，还原运费后 20 年毛利率约为 39.4% (+2.5pp)。从产品来看，16-20 年休闲草毛利率下降 3.5pp 至 36.8%，主要原因是毛利率较低的超市渠道休闲草收入占比提高；16-20 年运动草毛利率提升 5.5pp 至 41.7%，主要由于公司运动草战略性倾向高端市场，产品单价有所提高。

从销售区域来看，公司内销毛利率整体高于外销。内销人造草坪产品的毛利率稳步上升，主要原因是公司内销中毛利率较高的运动草占比约 85% 以上，高端运动草占比提升对内销整体毛利率起到拉动作用。外销人造草坪的毛利率波动较大，主要由于境外运动草及休闲草产品规格要求高，单位成本较高，受原材料价格波动影响更明显；同时境外客户采购规模更大，会予以一定价格优惠，导致毛利率整体低于内销。

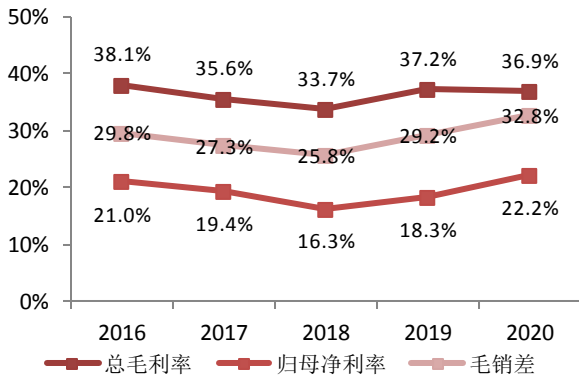
图 9：2016-2020 年公司各产品毛利率变化


数据来源：公司公告，西南证券整理

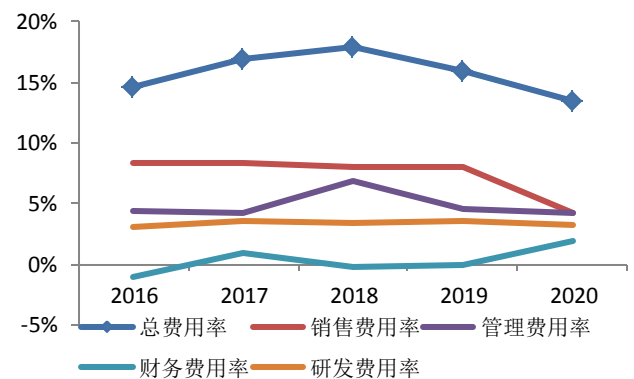
图 10：2016-2020 年公司内外销毛利率变化


数据来源：公司公告，西南证券整理

费用率整体稳定，盈利能力向好。16-20 年公司费用率从 14.6% 降低至 13.5%，主要由于 2020 年执行新收入准则及疫情后差旅费和展会费等减少等因素影响，销售费用率同比下降 3.8pp；以及 20 年内人民币汇率提升，外销汇兑损失增加，财务费用率同比提升 2pp。除以上短期影响外，费用率整体稳定。从毛销差来看，2018-2020 年公司毛销差持续扩大，表明剔除收入准则的影响后，公司产品结构持续改善，高端化战略成效显著，带动盈利能力整体向好。2020 年公司净利率为 22.2%，同比增加 3.9pp。

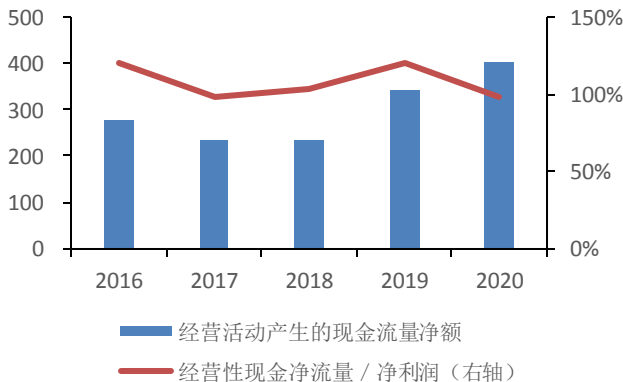
图 11：2016-2020 公司毛利率及净利率变化


数据来源：公司年报，西南证券整理

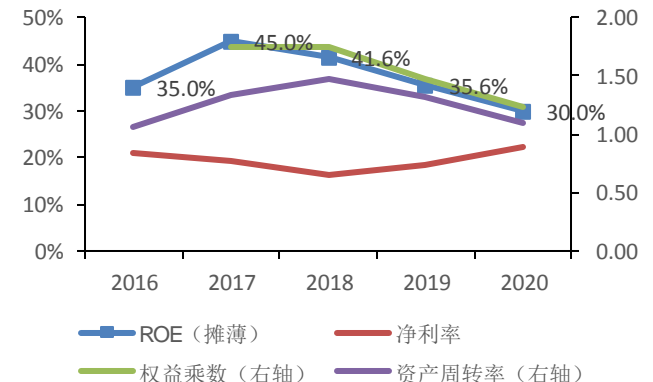
图 12：2016-2020 公司费用率变化


数据来源：公司年报，西南证券整理

现金流保持良好，ROE 短期下滑。2016-2020 年公司经营活动产生现金流量净额稳步增长，经营性现金流净额和净利润比例在 100%左右，公司现金流充足，拥有较强的抗风险能力。2016-2020 公司 ROE 下降 5pp 至 30%，主要由于公司上市后所有者权益增加，2020 年公司权益乘数约为 1.2，资产负债结构处于合理水平；以及越南工厂仍处于产能爬坡期，资产周转率短期下滑。

图 13：2016-2020 公司经营性现金流净额（百万元）


数据来源：公司公告，西南证券整理

图 14：2016-2020 公司 ROE（摊薄）变化


数据来源：公司公告，西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设：

假设 1：21 年原材料价格处于相对高位，22-23 年企稳，假设 21-23 年公司休闲草毛利率为 33%、36%、36%；

假设 2：运动草高端化战略持续推进，原材料价格恢复稳定后毛利率较快回升，假设 21-23 年运动草毛利率分别达到 38%、41%、42%。

基于以上假设，我们预测公司 2021-2023 年分业务收入如下表：

表 1：分业务收入成本拆分

百万元	2020A	2021E	2022E	2023E
合计				
营业收入	1850.3	2421.0	3013.4	3701.8
yoy	19.1%	30.8%	24.5%	22.8%
营业成本	1167.2	1613.2	1921.8	2354.7
毛利率	36.9%	33.4%	36.2%	36.4%
休闲草				
收入	1251.1	1751.5	2276.9	2891.7
yoy	31.0%	40%	30%	27%
成本	791.8	1,173.5	1457.2	1850.7
毛利率	36.7%	33.0%	36.0%	36.0%
运动草				
收入	516.5	578.4	636.3	699.9
yoy	0.3%	12.0%	10.0%	10.0%
成本	301.36	358.6	375.4	406.0
毛利率	41.7%	38%	41.0%	42%
其他				
收入	82.75	91.0	100.1	110.1
yoy	-1.3%	10.0%	10.0%	10.0%
成本	73.97	81.0	89.1	98.0
毛利率	10.6%	11%	11%	11%

数据来源：公司公告，西南证券

2.2 相对估值

我们选取出口占比较高的家居装饰企业梦百合、顾家家居，消费建材公司海象新材、坚朗五金为可比公司，考虑到人造草行业壁垒较高，公司龙头地位凸显，给予 21 年 35 倍估值，对应目标价 41.3 元，首次覆盖给予“持有”评级。

表 2：可比公司一致性预期

证券代码	证券简称	最新价	EPS			PE		
			2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
603816.SH	顾家家居	72	2.58	3.14	3.80	27.90	22.90	18.93
603313.SH	梦百合	18.03	1.25	1.73	2.26	14.39	10.44	7.97
003011.SZ	海象新材	29.18	2.19	3.29	4.39	13.32	8.88	6.65
002791.SZ	坚朗五金	228.73	3.70	5.11	6.75	61.77	44.75	33.87
平均值						29.35	21.74	16.86

数据来源：Wind，西南证券整理

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	现金流量表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	1850.29	2420.97	3013.36	3701.78	净利润	410.92	474.05	649.28	794.98
营业成本	1167.16	1613.15	1921.77	2354.68	折旧与摊销	73.43	74.21	78.66	80.56
营业税金及附加	13.86	19.61	24.17	25.54	财务费用	34.24	10.13	17.86	25.05
销售费用	77.16	92.00	123.55	159.18	资产减值损失	-4.62	0.00	0.00	0.00
管理费用	79.40	174.31	219.98	270.23	经营营运资本变动	-322.87	-212.03	-202.25	-248.47
财务费用	34.24	10.13	17.86	25.05	其他	213.45	-4.69	-0.93	-2.19
资产减值损失	-4.62	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	404.55	341.67	542.62	649.93
投资收益	2.07	0.00	0.00	0.00	资本支出	-153.17	-20.00	-30.00	-30.00
公允价值变动损益	0.00	2.50	1.67	1.94	其他	-202.11	2.50	1.67	1.94
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-355.27	-17.50	-28.33	-28.06
营业利润	445.33	514.27	707.70	869.05	短期借款	-120.60	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-1.93	9.86	4.31	5.12	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	443.39	524.12	712.01	874.17	股权融资	570.15	0.00	0.00	0.00
所得税	32.47	50.08	62.73	79.19	支付股利	-57.60	-73.98	-93.34	-124.79
净利润	410.92	474.05	649.28	794.98	其他	-0.90	7.35	-17.86	-25.05
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	391.05	-66.63	-111.20	-149.83
归属母公司股东净利润	410.92	474.05	649.28	794.98	现金流量净额	387.01	257.54	403.08	472.04
资产负债表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	财务分析指标	2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	426.39	683.93	1087.01	1559.05	成长能力				
应收和预付款项	304.03	397.20	491.48	603.79	销售收入增长率	19.10%	30.84%	24.47%	22.85%
存货	325.41	442.26	531.82	651.05	营业利润增长率	34.60%	15.48%	37.61%	22.80%
其他流动资产	273.75	339.46	407.84	487.30	净利润增长率	44.38%	15.36%	36.97%	22.44%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	42.55%	8.25%	34.35%	21.19%
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	588.60	550.54	518.03	483.62	毛利率	36.92%	33.37%	36.23%	36.39%
无形资产和开发支出	139.26	123.86	108.46	93.06	三费率	10.31%	11.42%	11.99%	12.28%
其他非流动资产	12.94	12.19	11.44	10.68	净利率	22.21%	19.58%	21.55%	21.48%
资产总计	2070.38	2549.43	3156.07	3888.56	ROE	22.60%	21.20%	23.26%	22.96%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	19.85%	18.59%	20.57%	20.44%
应付和预收款项	127.73	206.64	247.12	295.09	ROIC	30.74%	26.48%	32.23%	34.68%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	29.89%	24.73%	26.69%	26.33%
其他负债	124.61	107.21	117.43	131.76	营运能力				
负债合计	252.34	313.85	364.55	426.84	总资产周转率	1.10	1.05	1.06	1.05
股本	400.09	402.25	402.25	402.25	固定资产周转率	3.51	4.62	5.64	7.39
资本公积	593.63	591.47	591.47	591.47	应收账款周转率	7.64	7.84	7.67	7.65
留存收益	841.80	1241.87	1797.81	2468.00	存货周转率	3.97	4.14	3.91	3.95
归属母公司股东权益	1818.04	2235.58	2791.52	3461.72	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	98.17%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本结构				
股东权益合计	1818.04	2235.58	2791.52	3461.72	资产负债率	12.19%	12.31%	11.55%	10.98%
负债和股东权益合计	2070.38	2549.43	3156.07	3888.56	带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	6.70	7.16	8.10	8.85
					速动比率	5.06	5.46	6.39	7.10
					股利支付率	14.02%	15.61%	14.38%	15.70%
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E	每股指标				
EBITDA	552.99	598.61	804.23	974.66	每股收益	1.02	1.18	1.61	1.98
PE	36.37	31.52	23.02	18.80	每股净资产	4.52	5.56	6.94	8.61
PB	8.22	6.68	5.35	4.32	每股经营现金	1.01	0.85	1.35	1.62
PS	8.08	6.17	4.96	4.04	每股股利	0.14	0.18	0.23	0.31
EV/EBITDA	25.99	23.71	17.15	13.67					
股息率	0.39%	0.50%	0.62%	0.84%					

数据来源: Wind, 西南证券

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
行业评级	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
	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

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。

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
	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
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn	
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	地区销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	15395317859	15395317859	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
广深	林芷琬	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
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn