

## 盈利暂时承压, 内销持续发力

### 投资要点

- 业绩摘要:** 公司发布2021年半年报, 2021H1公司实现营收39亿元(+61.4%); 归母净利润882万元(-94.3%); 扣非净利润-3816万元(-123.3%)。单季度来看, 2021Q2公司实现营收20.1亿元(+48.1%); 归母净利润-4645万元, (-162.3%); 扣非后归母净利润-5693万(-171.8%)。受欧洲疫情、原材料价格上涨及海运费高企等多重影响, 盈利能力短期受到压制。
- 外部环境压力导致短期盈利能力承压, 下半年有望环比改善。** 21年上半年受原材料价格居高不下、海外运杂费大幅上涨及运杂费重分类至主营业务成本影响, 毛利率下滑至28.4%, 同比减少11.1pp。分品类来看, 21年上半年记忆棉床垫/记忆棉枕/沙发/电动床/毛利率分别为26.8%(-14.4pp)/23.1(-17pp)/35.2%(+3.2pp)/28.2(-5.3pp), 其中, 记忆棉床垫和记忆棉枕由于TDI及聚醚等原材料占比较高, 毛利下滑幅度最大。费用率方面, 公司销售/管理/财务费用率分别为14.9%(-3.7pp)/8%(+0.7pp)/3.4%(+1.5pp)。综合来看, 公司净利率为0.2%(-6.2pp)。整体来看二季度由于成本压力、海运费上涨以及欧洲疫情封锁导致塞尔维亚产能利用率不足, 盈利能力短期压力较大。下半年来看, TDI价格已经高位回落, 提价的作用有望在下半年体现, 欧洲解封后塞尔维亚产能利用率较快爬坡, 盈利能力有望环比改善。
- 内销保持高速拓店步伐, 外销受疫情及反倾销影响增速放缓。** 分渠道来看, 上半年公司门店/线上/直营渠道分别实现收入13.5亿元/2亿元/22.2亿元, 同比+124.7%/+5.9%/+40%, 其中境内门店(含直营和经销)/线上分别收入2.1亿元(+117%)/6331万元(+53.9%)。分销售区域来看, 上半年公司内销收入4.5亿元(+80.1%); 北美收入23.1亿元(+55.8%); 欧洲收入7.8亿元(+67.8%)。整体来看, 公司在国内市场持续发力, 通过补贴经销商加速开店节奏, 上半年公司自主品牌门店数量达到963家, 净开343家。线下门店盈利能力爬坡中; 国外市场方面, 上半年受到美国床垫反倾销政策的影响, 公司泰国和塞尔维亚工厂向美国出货受阻, 美国当地工厂运行还未完全顺畅, 外销增速和盈利能力短期受到压制。展望下半年, 国内线下门店仍将保持高速扩张步伐, 门店盈利有望环比改善; 外销方面, 欧洲疫情封锁逐渐解除, 订单及发货有望转好, 美国管理团队已经逐渐完备, 工厂效能提升中, 预计下半年美国工厂产能及管理效率均有所提升。
- 持续拓展产品矩阵, 品类协同效应有望显现。** 上半年公司记忆棉床垫/枕头营收17.8亿(+55.7%)/3.2亿(+40.7%), 沙发营收为6.2亿(+98.5%), 电动床营收3.4亿(+31.8%), 卧具收入3.8亿元(+134.8%)。公司目前已经掌握连续性记忆绵发泡生产线、床垫、枕头、沙发等品类可以共享原材料供应链, 配合前端连带营销, 多品类的协同效应有望逐步释放。
- 盈利预测与投资建议。** 预计公司2021-2023年EPS分别为0.64元、1.12元和1.65元, 对应PE分别为25倍、14倍和10倍。考虑到公司记忆棉产品渗透率提升空间较大, 海外产能利用率爬坡, 国内渠道加速扩张, 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; 汇率波动的风险; 海外疫情影响范围扩大的风险; 行业竞争加剧的风险。

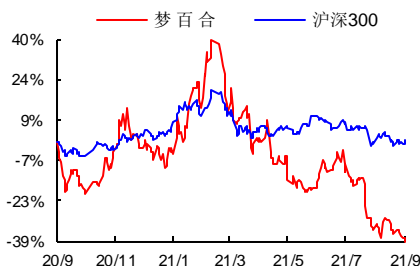
指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	6530.13	8555.69	10707.46	13020.53
增长率	70.43%	31.02%	25.15%	21.60%
归属母公司净利润(百万元)	378.59	311.48	543.17	801.98
增长率	1.31%	-17.73%	74.38%	47.65%
每股收益EPS(元)	0.78	0.64	1.12	1.65
净资产收益率ROE	11.28%	8.32%	12.90%	16.26%
PE	21	25	14	10
PB	2.21	2.05	1.82	1.56

数据来源: Wind, 西南证券

### 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)	4.87
流通A股(亿股)	4.85
52周内股价区间(元)	15.88-47.68
总市值(亿元)	77.26
总资产(亿元)	84.95
每股净资产(元)	9.05

### 相关研究

## 1 产品矩阵丰富，全球化产能布局稳步推进

公司成立于2003年，是一家主打记忆棉产品的研发、设计、生产、销售、营销的软体家居企业，公司产品包括记忆绵床垫、记忆绵枕头、沙发、电动床及其他家居制品。目前已实现全方面、立体的渠道覆盖，线下体验馆已经覆盖居然之家、红星美凯龙、月星家居、万达广场等主流卖场；线上也已入驻天猫、京东、亚马逊、网易考拉家居频道等平台。公司深耕海外市场多年，产能遍布全球，旗下自主品牌“MLILY”、“Mlily 梦百合”等在欧美市场收到广泛好评。

图 1：梦百合产品矩阵



数据来源：公司公告，西南证券整理

公司主要发展历程大致如下：2003年公司成立，专注记忆棉产品生产，08年创立自主品牌 MLily 梦百合，2012年至今，不断布局海外市场。2016年公司登录A股，2018年收购西班牙本土品牌 Maxcolchón，2019年收购美国连锁零售商 Mor Furniture，进一步拓展海外销售渠道。截止目前，公司五大海外生产基地有序推进，近年来通过自建和并购等方式，目前已拥有包括位于境内、塞尔维亚、美国、泰国及西班牙等多个生产基地，公司全球化的产能布局已初步成型，可以降低运输成本，缩短供货周期，同时减少由于贸易摩擦带来的业绩不稳定的风险。

图 2：梦百合发展历程

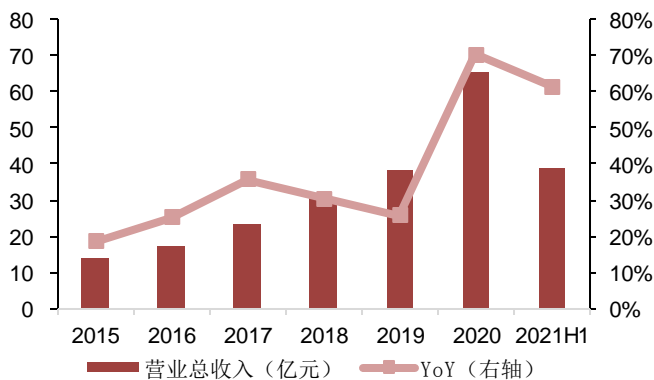


数据来源：公司公告，西南证券整理

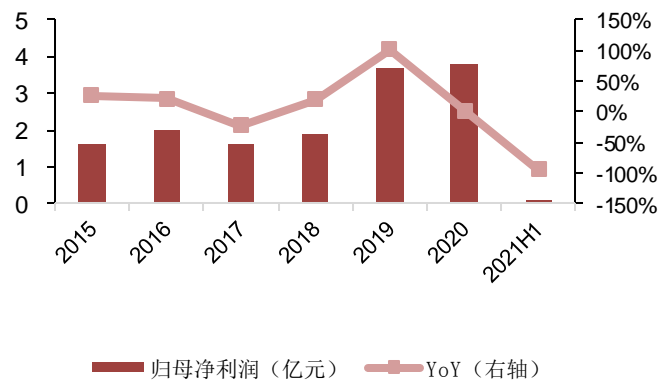
**图 3：梦百合全球化布局**


数据来源：公司公告，西南证券整理

**公司业绩状况：**收入端来看，2015-2020 年公司营业收入从 13.8 亿元增长到 65.3 亿元，复合年增长率达到 36.5%，剔除 20 年并表美国 MOR 的影响，15-20 年复合增速约为 29.5%。2021 年 H1 公司营收为 39 亿元，同比增长 61.4%。利润端来看，2015-2020 年公司归母净利润从 1.6 亿元增长到 3.8 亿元，年复合增长率为 18.9%，剔除并表影响后约为 17.2%。2021H1 公司实现归母净利润 0.1 亿元，同比-94.3%，净利润下滑因为原材料价格的上涨、海外运杂费大幅上涨、及塞尔维亚产能利用率不足的影响。

**图 4：2015-2020 公司营收及增速**


数据来源：公司年报，西南证券整理

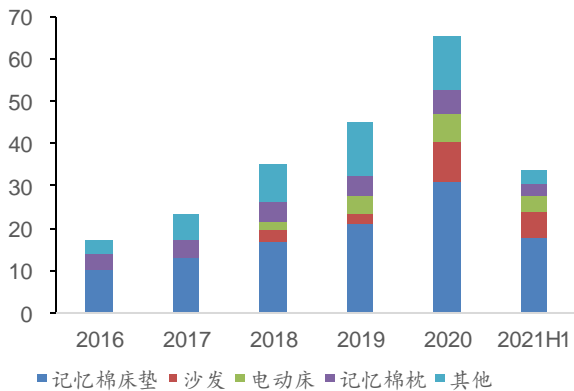
**图 5：2015-2020 公司归母净利润及增速**


数据来源：公司年报，西南证券整理

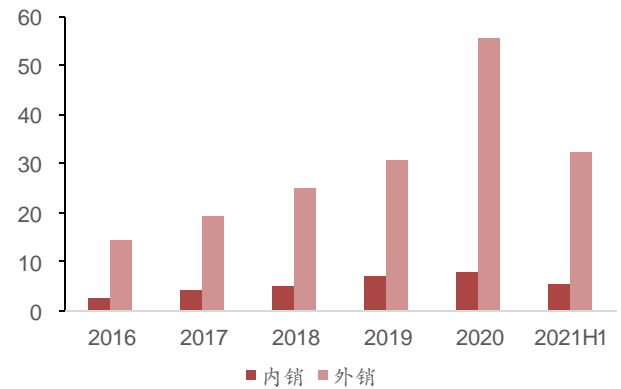
**外销规模不断扩大，内销积极布局。**公司产品以外销为主，20 年外销/内销收入规模分别为 55.5 亿元/8.1 亿元，16-20 年外销/内销复合增速分别为 39.9%/31.4%。20 年受到美国地产景气上行催化，床垫需求量大幅增长，以及反倾销落地前备货需求集中释放，外销 20 年整体呈现高增长态势。公司提前布局海外产能，在塞尔维亚、西班牙、泰国、美国等地均有产能布局，有效降低了生产运输成本，减少贸易摩擦对发货及利润率的影响。两轮反倾销

过后缺少海外产能的中小企业进一步出清，公司在成本优势支撑下有望迎来集中度快速提升的阶段。内销方面，国内记忆棉床垫市场仍处于导入期，渗透率有较高提升空间，叠加疫情后部分中小企业退出卖场，软体家居行业格局优化。公司积极布局内销渠道建设，通过酒店、医院、校园、电商等多渠道铺货，多角度引流培育消费者，线下开店步伐也持续加速。2021H1公司自主品牌门店数量已经达到 963 家，较 20 年底净开 343 家，门店快速铺开，盈利能力环比有所改善，内销增长潜力可观。

**记忆棉床垫大单品保持较快增长，多品类协同效应逐渐显现。**2020 年公司记忆棉床垫营业收入为 30.8 亿元，是公司最核心的产品。自 2016 年以来，公司不断推进产品多元化布局，沙发、电动床、床具等品类收入增长亮眼。20 年沙发和电动床营收分别为 9.8/6.6 亿元，同比增长 280%/64%。逐渐贡献重要收入增长。目前国内以记忆棉床垫为主要产品的行业玩家较少，可凭借产品定位建立一定消费者认知，伴随记忆棉床垫渗透率提升，较早进行市场布局的品牌有望建立先发优势。记忆棉枕、沙发等品类在供应链和营销端与核心品类协同作用较强，规模优势有望进一步发挥。

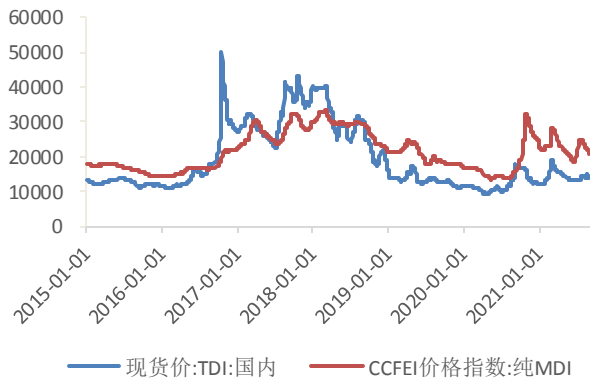
**图 6：2016-2021H1 公司分品类收入**


数据来源：公司年报，西南证券整理

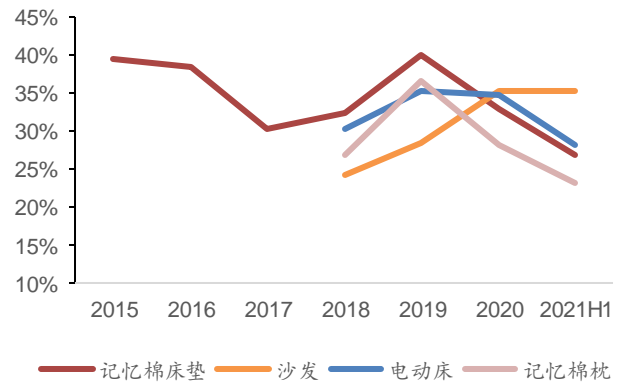
**图 7：2016-2020 公司内外销收入 (亿元)**


数据来源：公司年报，西南证券整理

**毛利率受原材料价格波动影响较大。**2015 年-2020 年公司毛利率水平整体在 30% 以上，受主要原材料 TDI、聚醚等价格波动影响较大。2020 年公司根据新收入准则将运费和报关费等与履约义务相关的直接费用调整至主营业务成本，叠加 20Q4-21Q1 聚醚、MDI 与 TDI 等原材料大幅涨价，导致 20 年毛利率下降 5.8pp 至 33.9%。分品类来看，记忆棉床垫及记忆棉枕的毛利率走势较为一致，沙发品类伴随销售规模扩大，规模效应显现，毛利率逐渐提升，20 年沙发毛利率约为 35.3% (+7pp)。

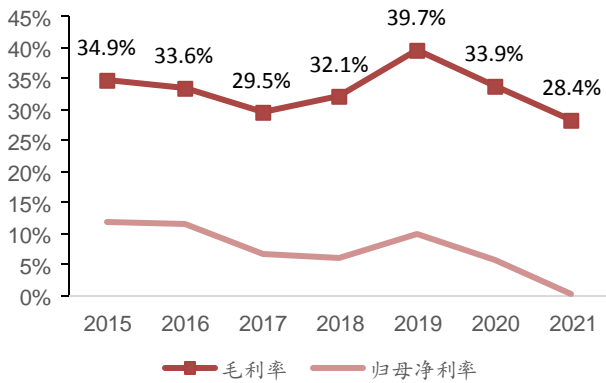
**图 8：TDI/MDI 价格情况（元/吨）**


数据来源：Wind，西南证券整理

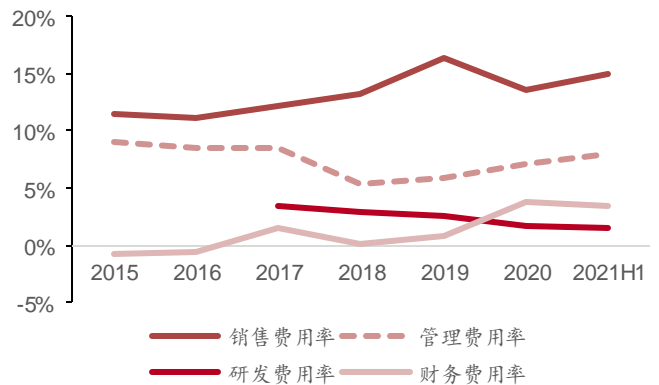
**图 9：2015-2021H1 公司主要产品毛利率**


数据来源：Wind，西南证券整理

**发力海外产能及国内渠道布局，各项费用率上升。**近 3 年公司各项费用率整体呈上升趋势，2018-2020 年总费用率上升 4.6pp 至 26.1%。销售费用方面，主要由于 1) 公司在内销加强广告营销投放及经销商开店补贴，增加各地销售团队人才引进，营销投放力度加大；2) 外销运杂费上涨；管理费用方面，公司近年布局美国和塞尔维亚工厂，相应管理团队的费用增加；财务费用方面，20 年受到人民币升值影响，汇兑损失增加，财务费用率上涨。长期来看，公司在营销渠道及海外产能的布局有助于公司建立供应链壁垒，提升品牌知名度，提升海内外市场占有率，预计伴随产能释放及国内店销提升，费用率有望回落。

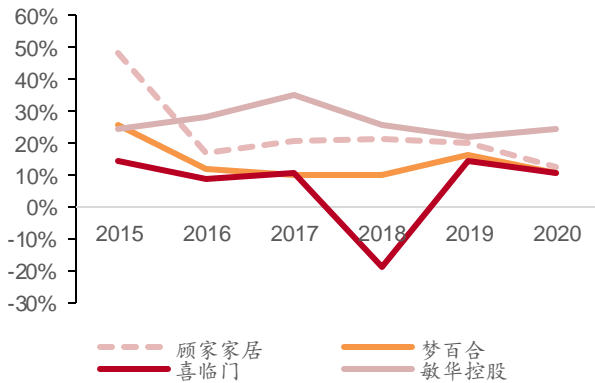
**图 10：2015-2021H1 公司毛利率及归母净利率**


数据来源：公司年报，西南证券整理

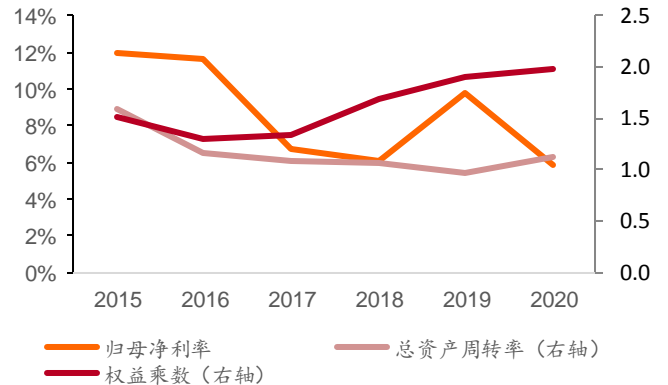
**图 11：2015-2021H1 公司各项费用率**


数据来源：公司年报，西南证券整理

**ROE 整体平稳，处于行业平均水平。**1) 净利率受原材料价格影响波动较大，2020 年净利率处于低位；2) 资产周转率略下滑，主要由于塞尔维亚、美东、美西工厂尚需时间进行产能爬坡，产能利用率不足；3) 权益乘数较快上升，2018 年公司发行可转债，使资产负债率较快上升，负债结构整体处于合理区间。

**图 12：2015-2020 年可比公司 ROE 对比**


数据来源：公司年报，西南证券整理

**图 13：2015-2020 年梦百合 ROE 拆分**


数据来源：公司年报，西南证券整理

## 2 盈利预测与估值

假设 1：原材料企稳、生产规模效应释放后记忆棉床垫毛利率较快改善，21-23 年床垫毛利率分别为 28%，30%，31%；

假设 2：美东工厂管理效率提升，产能利用率爬坡，21-23 年产能利用率分别达到 60%，80%，100%。

基于以上假设，我们预测公司 2021-2023 年分业务收入成本如下表：

**表 1：公司分业务收入与成本预测**

百万元	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>合计</b>				
营业收入	6,530.13	8555.7	10707.5	13020.5
yoy	70.4%	31.0%	25.2%	21.6%
营业成本	4,315.39	5919.2	7258.9	8728.6
毛利率	33.9%	30.8%	32.2%	33.0%
<b>床垫</b>				
收入	3,081.12	4005.5	5046.9	6157.2
yoy	47.7%	30%	26%	22%
成本	2,075.01	2,883.9	3532.8	4248.5
毛利率	32.7%	28.0%	30.0%	31.0%
<b>枕头</b>				
收入	564.37	677.2	799.1	919.0
yoy	14.2%	20%	18%	15%
成本	405.78	507.9	583.4	661.7
毛利率	28.1%	25.0%	27.0%	28.0%
<b>沙发</b>				
收入	975.01	1365.0	1774.5	2218.1

百万元	2020A	2021E	2022E	2023E
yoy	279.9%	40%	30%	25%
成本	630.90	887.3	1153.4	1441.8
毛利率	35.3%	35.0%	35.0%	35.0%
<b>电动床</b>				
收入	658.99	922.6	1107.1	1273.2
yoy	63.8%	40%	20%	15%
成本	430.30	664.3	797.1	916.7
毛利率	34.7%	28%	28%	28%
<b>床具</b>				
收入	524.20	786.3	1100.8	1486.1
yoy		50%	40%	35%
成本	284.95	432.5	594.4	802.5
毛利率	45.6%	45%	46%	46%
<b>其他</b>				
收入	726.4	799.1	879.0	966.9
yoy	22.8%	10%	10%	10%
成本	488.5	543.4	597.7	657.5
毛利率	32.8%	32%	32%	32%

数据来源: Wind, 西南证券

可比公司方面, 我们选取软体家居企业顾家家居、喜临门为可比公司, 考虑到公司记忆棉产品渗透率提升空间较大, 海外产能利用率爬坡, 国内渠道加速扩张, 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		
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
603816.SH	顾家家居	66.5	2.62	3.24	3.94	25.42	20.55	16.88
603008.SH	喜临门	27.23	1.26	1.57	1.97	21.64	17.30	13.82
平均值						23.53	18.93	15.35

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	6530.13	8555.69	10707.46	13020.53	净利润	416.65	331.32	581.67	859.98
营业成本	4315.39	5919.23	7258.90	8728.62	折旧与摊销	200.14	178.96	178.96	178.96
营业税金及附加	23.76	37.48	46.44	89.84	财务费用	250.30	351.08	419.21	457.33
销售费用	881.53	1197.80	1488.34	1783.81	资产减值损失	-2.69	0.00	0.00	0.00
管理费用	460.60	667.34	824.47	963.52	经营营运资本变动	-408.43	-1011.14	-502.25	-608.53
财务费用	250.30	351.08	419.21	457.33	其他	126.54	-28.90	-31.04	-33.00
资产减值损失	-2.69	0.00	0.00	0.00	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>582.53</b>	<b>-178.68</b>	<b>646.56</b>	<b>854.75</b>
投资收益	7.52	6.00	8.00	10.00	资本支出	-984.59	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	25.60	22.14	23.30	22.91	其他	-320.58	28.14	31.30	32.91
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-1305.18</b>	<b>28.14</b>	<b>31.30</b>	<b>32.91</b>
<b>营业利润</b>	<b>515.28</b>	<b>410.90</b>	<b>701.39</b>	<b>1030.32</b>	短期借款	112.19	1232.61	183.48	65.66
其他非经营损益	-40.68	-21.24	-24.63	-26.18	长期借款	588.47	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>474.59</b>	<b>389.66</b>	<b>676.76</b>	<b>1004.15</b>	股权融资	911.66	0.00	0.00	0.00
所得税	57.94	58.33	95.08	144.16	支付股利	0.00	-66.61	-54.80	-79.64
净利润	416.65	331.32	581.67	859.98	其他	-472.77	-546.00	-419.21	-457.33
少数股东损益	38.07	19.85	38.51	58.01	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>1139.55</b>	<b>620.00</b>	<b>-290.54</b>	<b>-471.31</b>
归属母公司股东净利润	378.59	311.48	543.17	801.98	<b>现金流量净额</b>	<b>256.15</b>	<b>469.46</b>	<b>387.32</b>	<b>416.35</b>
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	1070.56	1540.02	1927.34	2343.70	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	1211.77	1842.91	2252.69	2711.73	销售收入增长率	70.43%	31.02%	25.15%	21.60%
存货	1367.75	1884.97	2308.70	2777.78	营业利润增长率	3.89%	-20.26%	70.69%	46.90%
其他流动资产	199.75	249.48	302.30	359.09	净利润增长率	6.23%	-20.48%	75.56%	47.85%
长期股权投资	71.34	71.34	71.34	71.34	EBITDA 增长率	52.15%	-2.57%	38.11%	28.24%
投资性房地产	21.95	21.95	21.95	21.95	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	2180.19	2037.09	1893.99	1750.90	毛利率	33.92%	30.82%	32.21%	32.96%
无形资产和开发支出	500.98	478.35	455.72	433.09	三费率	24.39%	25.90%	25.52%	24.61%
其他非流动资产	451.54	438.31	425.08	411.84	净利率	6.38%	3.87%	5.43%	6.60%
<b>资产总计</b>	<b>7075.84</b>	<b>8564.43</b>	<b>9659.12</b>	<b>10881.41</b>	ROE	11.28%	8.32%	12.90%	16.26%
短期借款	1111.55	2344.17	2527.65	2593.31	ROA	5.89%	3.87%	6.02%	7.90%
应付和预收款项	1081.88	1457.01	1822.89	2178.91	ROIC	15.24%	11.00%	14.05%	16.66%
长期借款	593.20	593.20	593.20	593.20	EBITDA/销售收入	14.79%	11.00%	12.14%	12.80%
其他负债	595.96	187.97	206.43	226.69	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>3382.60</b>	<b>4582.35</b>	<b>5150.17</b>	<b>5592.11</b>	总资产周转率	1.12	1.09	1.18	1.27
股本	374.40	486.55	486.55	486.55	固定资产周转率	4.64	5.17	7.09	9.52
资本公积	1981.35	1869.20	1869.20	1869.20	应收账款周转率	7.30	6.83	6.37	6.38
留存收益	1243.28	1488.15	1976.51	2698.85	存货周转率	4.09	3.64	3.46	3.43
归属母公司股东权益	3556.69	3825.68	4314.04	5036.38	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	100.51%	—	—	—
少数股东权益	136.55	156.40	194.91	252.91	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>3693.25</b>	<b>3982.08</b>	<b>4508.95</b>	<b>5289.30</b>	资产负债率	47.80%	53.50%	53.32%	51.39%
负债和股东权益合计	7075.84	8564.43	9659.12	10881.41	带息债务/总负债	50.81%	64.41%	60.87%	57.23%
					流动比率	1.43	1.42	1.53	1.67
					速动比率	0.93	0.94	1.01	1.11
					股利支付率	0.00%	21.38%	10.09%	9.93%
					<b>每股指标</b>				
					每股收益	0.78	0.64	1.12	1.65
					每股净资产	7.31	7.86	8.87	10.35
					每股经营现金	1.20	-0.37	1.33	1.76
					每股股利	0.00	0.14	0.11	0.16
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E					
EBITDA	965.72	940.94	1299.56	1666.61					
PE	20.72	25.18	14.44	9.78					
PB	2.21	2.05	1.82	1.56					
PS	1.20	0.92	0.73	0.60					
EV/EBITDA	6.71	9.38	6.64	4.97					
股息率	0.00%	0.85%	0.70%	1.02%					

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 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
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
广深	林芷璇	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	yyx@swsc.com.cn