

自主品牌增长靓丽，盈利能力稳健提升

投资要点

- 事件:** 公司发布2023年半年报。2023H1公司实现营收9.7亿元，同比+8.1%；实现归母净利润1.1亿元，同比+35.8%；实现扣非后归母净利润1.1亿元，同比+38.5%。其中2023Q2公司实现营收5.8亿元，同比+17.0%；实现归母净利润0.7亿元，同比+57.0%；实现扣非后归母净利润0.7亿元，同比+60.3%。
- 产品结构不断改善，盈利能力稳健提升。** 报告期内，公司整体毛利率为27.9%，同比+2.6pp。分产品看，水箱及配件/智能坐便器及盖板/同层排水产品毛利率分别为23.9%/29.3%/34.0%，同比-1.5pp/+5.5pp/+1.2pp，受益于自主品牌较快增长，智能坐便器及盖板业务毛利率显著提升。费用率方面，2023年H1公司总费用率为14.6%(-0.3pp)，其中销售费用率为6.8%，与上期同比持平；管理费用率为6.2%，同比-0.7pp；财务费用率为-2.1%，同比+0.7pp；研发费用率为3.7%，同比-0.3pp。综合来看，公司上半年实现净利率11.6%，同比+2.4pp。单季度来看，2023年Q2毛利率为29.7%(+4.1pp)；净利率为12.7%，同比+3.2pp。2023年H1公司经营性现金流净额为1.9亿，同比+23.5%，现金流状况良好；应收款项4.7亿，同比-8.4%；期末公司预收账款(合同负债)1.1亿元，同比+62.8%，在手订单充足。
- 智能坐便器板块稳健增长，国内业务占比持续提升。** 分产品看，2023年H1智能坐便器及盖板业务收入5.4亿元，同比+32%，收入占比55.7%；水箱及配件/同层排水系统产品收入3亿元/1.1亿元，同比-18.8%/+32.4%，占比分别为30.7%/10.9%。分市场看，公司把握国内智能卫浴发展东风，内销收入规模快速扩张。2023年H1公司内销/外销收入分别为6.9/2.8亿元，同比+16.3%/-8.0%，收入占比为71.2%/28.8%。
- 线上线下协同发展，双轮驱动业绩快速增长。** 2020-2022年公司线上渠道增速亮眼，实现收入从0.1亿元增长至1.2亿元，CAGR达224.6%，收入占比从0.9%提升至5.9%，其中2022年同比+564.2%。分渠道看，2022年线下经销商网点已铺设200多家，地产、酒店、商用办公楼等优质工程渠道客户持续扩大；线上组建专业电商运营团队，发力天猫、京东、抖音等新老电商平台，通过直播带货、达人带货等形式拉升产品流量，提高品牌知名度，为公司业绩增长提供更多可能。2023年618期间，公司为京东建材潜力品牌第一名，抖音家装建材行业品牌第二名，成绩亮眼。线上&线下业务双轮驱动，业绩持续稳定增长。
- 盈利预测与投资建议。** 预计2023-2025年EPS分别为0.65元、0.77元、0.92元，对应PE分别为20倍、17倍、14倍。公司自主品牌增长势头良好，盈利能力结构性改善，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，行业竞争加剧的风险，客户订单波动的风险，人民币汇率大幅波动的风险。

指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1959.59	2395.51	2769.36	3181.28
增长率	4.89%	22.25%	15.61%	14.87%
归属母公司净利润(百万元)	210.94	273.04	321.14	384.91
增长率	51.36%	29.44%	17.62%	19.86%
每股收益EPS(元)	0.50	0.65	0.77	0.92
净资产收益率ROE	10.80%	12.77%	13.81%	15.10%
PE	25	20	17	14
PB	2.76	2.53	2.32	2.11

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

分析师: 赵兰亭
执业证号: S1250522080002
电话: 023-67511807
邮箱: zhl@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)	4.18
流通A股(亿股)	2.61
52周内股价区间(元)	7.21-13.07
总市值(亿元)	53.32
总资产(亿元)	24.95
每股净资产(元)	4.72

相关研究

1 公司概况：冲水组件优质代工商，智能卫浴自主品牌快速发展

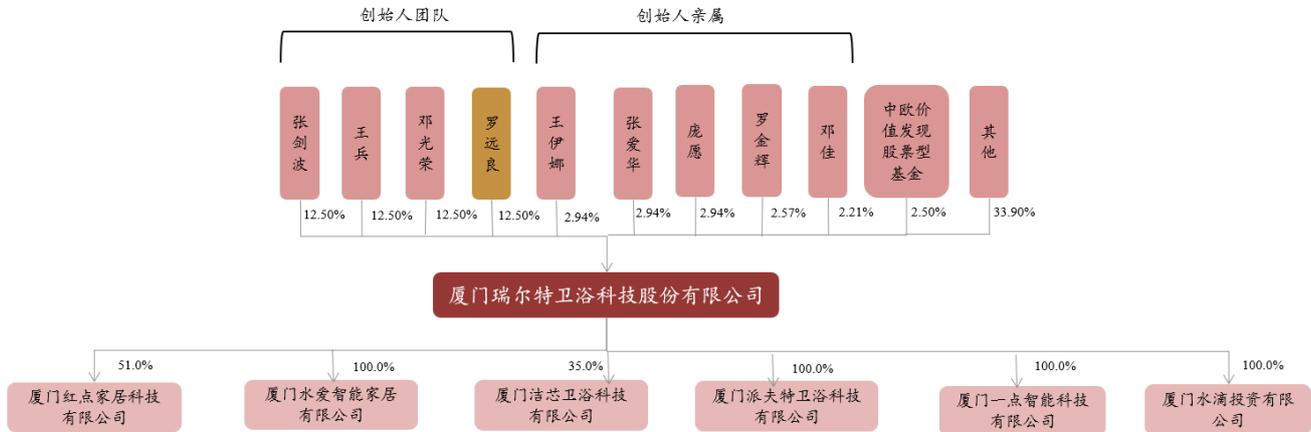
公司深耕卫浴行业二十余载，产品矩阵丰富。瑞尔特是一家致力于卫浴产品研产销及卫浴空间和家庭水系统解决方案的卓越提供商。目前产品矩阵丰富，主要包括卫浴冲水系统产品（节水型冲水组件、静音缓降盖板、挂式水箱等），智能卫浴产品（一体式智能坐便器、智能坐便盖等），同层排水系统产品（隐藏式水箱、卫浴管道等），也包括卫浴适老产品解决方案等。其中公司的核心产品是节水型冲水组件（卫浴冲水系统的核心）、智能坐便器（卫浴行业的未来）、隐藏式水箱，主要应用于家庭住宅、宾馆酒店、商场、写字楼等房屋建筑的卫生间设施。公司技术研发能力处于行业领先，截至2023年6月底已取得专利1700余项，产品已获得多个国家或地区权威机构的产品质量认证，并获得沸腾杯质量奖、2022年厨卫行业产品质量金奖等殊荣，客户认可度极高。

表 1：公司产品矩阵图

大类	细分品类	产品示意图	备注
智能坐便器及盖板	智能坐便器		全自动翻盖、静音冲刷、二次虹吸冲刷、轻智能等
	盖板		
水箱及配件	水箱		
	水箱配件		排水阀、进水阀、按钮
同层排水系统产品	隐藏式水箱		
其他	普通马桶、普通盖板、小便感应冲水器等		

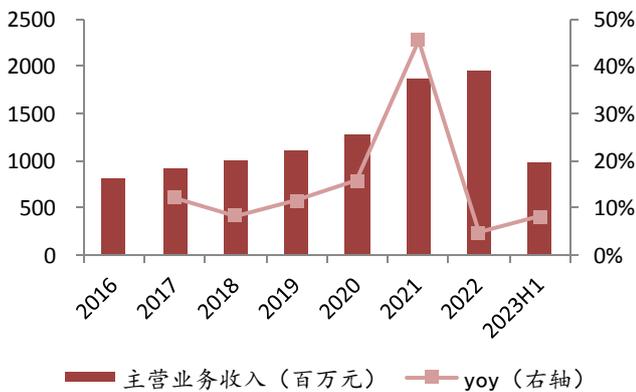
数据来源：公司公告，西南证券整理

创始人团队共同控股，合计持股 50%。现任董事长罗远良、副董事长王兵、总经理张剑波、副总经理邓光荣均为公司创始团队成员，四人为一致行动人，各持有公司 12.5% 的股份，合计 50.0%。同时，创始人亲属王伊娜、张爱华、庞愿、罗金辉、邓佳、谢桂琴分别持有公司 2.9%、2.9%、2.9%、2.6%、2.2%、2.2% 的股份，创始人及其亲属合计持股 65.8%。

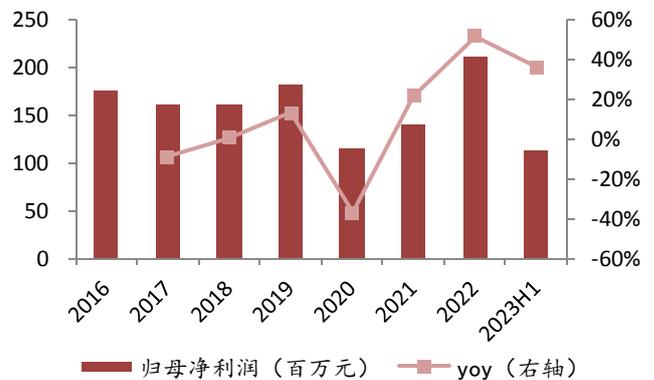
图 1：公司股权架构图


数据来源：wind，公司公告，西南证券整理

收入端保持稳步增长，利润增长已回归快车道。2016-2022 年公司业绩保持稳健增长，其中公司营收从 2017 年的 9.2 亿元增长至 2022 年的 19.6 亿元，CAGR 为 16.3%；归母净利润从 1.6 亿元增长至 2.1 亿元，CAGR 为 5.7%。净利润增速波动较大，主要受原材料价格波动以及公司自主品牌销售费用投放影响。2023 年 H1 公司实现营收 9.7 亿元 (同比+8.1%)，实现归母净利润 1.1 亿元 (同比+35.8%)，收入增长稳健，盈利能力表现亮眼。公司现有智能坐便器产能 60 万套，新项目“年产 120 万套智能卫浴产品生产基地建设项目”建设已完成，随着新产能逐步落地，营收端有望继续保持稳健增长。

图 2：2016-2023H1 主营业务收入及增速


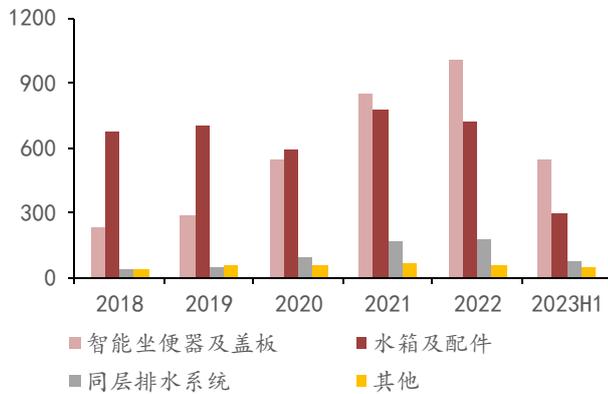
数据来源：wind，公司公告，西南证券整理

图 3：2016-2023H1 归母净利润及增速


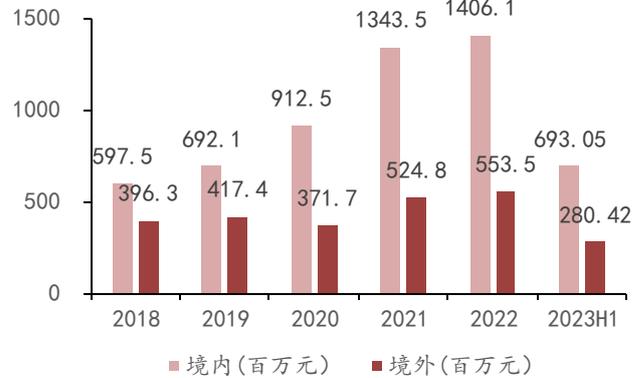
数据来源：wind，公司公告，西南证券整理

智能坐便器板块稳健增长，国内业务占比持续提升。分产品看，2022 年公司智能坐便器及盖板/水箱配件/同层排水系统产品分别实现营收 10.1/7.2/1.8 亿元，同比+17.7%/-7.5%/+3.0%，收入占比分别为 51.3%/36.6%/9.1%，智能坐便器及盖板占公司收入比例逐渐提升。2018-2022 年智能座便器及盖板业务收入占比稳健增长，从 2018 年的 23.4% 增长至 2022 年的 51.3%。智能坐便器及盖板已成为公司主要收入来源，2023 年 H1 智能座便器及盖板业务收入占比再度提升至 55.7%。分市场看，公司把握国内智能卫浴发展东风，内销收入规模快速扩张，2017-2022 年国内收入从 5.3 亿元提升至 14.1 亿元，CAGR 达 21.6%，

收入占比由 57.7% 提升至 71.8%。2023 年 H1 公司内销/外销收入分别为 6.9/2.8 亿元，同比 +16.3%/-8.0%，收入占比为 71.2%/28.8%。

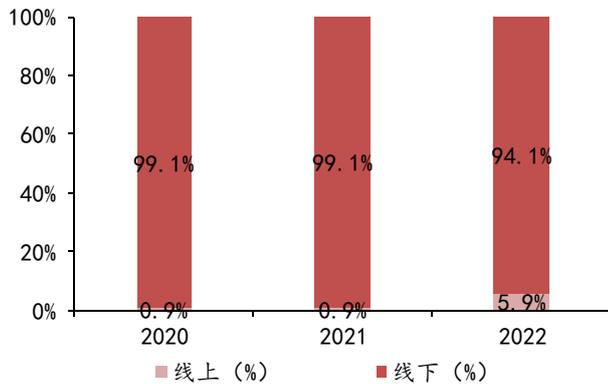
图 4：2018-2023H1 公司分产品营业收入 (百万元)


数据来源：wind，公司公告，西南证券整理

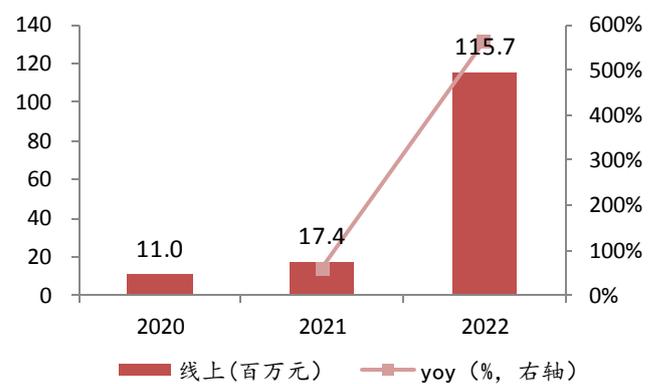
图 5：2018-2023H1 公司分地区营业收入


数据来源：wind，公司公告，西南证券整理

线上渠道高速增长，线下渠道稳步扩张。2020-2022 年公司线上渠道增速亮眼，实现收入从 0.1 亿元增长至 1.2 亿元，CAGR 达 224.6%，收入占比从 0.9% 提升至 5.9%，其中 2022 年同比 +564.2%。公司组建专业电商运营团队，发力天猫、京东、抖音等新老电商平台，通过直播带货、达人带货等形式拉升产品流量，提高品牌知名度。2023 年 618 期间，公司为京东建材潜力品牌第一名，抖音家装建材行业品牌第二名，成绩亮眼。线下渠道来看，2022 年线下经销商网点已铺设 200 多家，随着公司线下服务能力提升，网点数量仍有较大扩张空间。

图 6：2020-2022 年公司分渠道收入占比


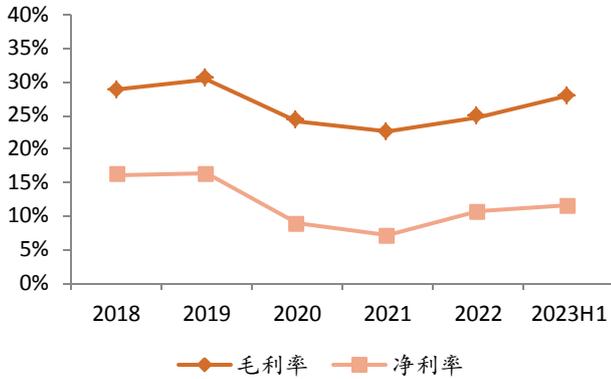
数据来源：wind，公司公告，西南证券整理

图 7：2020-2022 年公司线上营收及增速


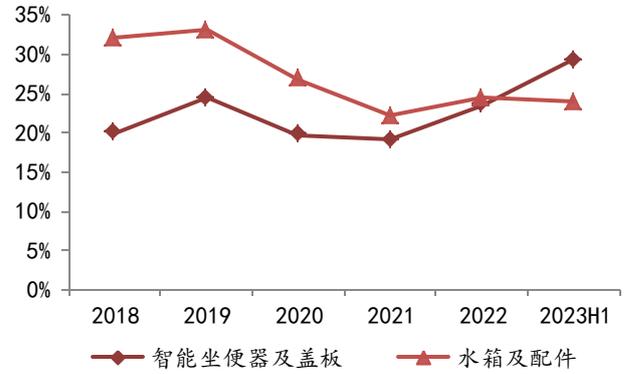
数据来源：wind，公司公告，西南证券整理

智能化产品毛利率较高，有望带动毛利率结构优化。公司主要原材料包括工程塑料、五金件、橡胶件等，2018-2022 年公司毛利率从 28.8% 下行至 24.8%，主要由于收入准则调整，部分运输费从销售费用计入成本，以及原材料价格波动的影响。2021-2022 年由于原材料价格周期性回落、人民币贬值及智能化产品收入占比提升影响，毛利率有所上行，其中 2022 年毛利率/净利率分别为 24.8% (+2.2pp) / 7.2% (+3.5pp)。2023 年 H1 公司产品结构继续优化，高附加值产品占比逐渐增长，实现毛利率/净利率分别为 27.9% (+2.6pp) / 11.5% (+2.4pp)。分产品来看，智能坐便器及盖板产品附加值高，且自主品牌品类主要为智能坐

便器, 品类毛利率较高, 2022 年智能坐便器及盖板/水箱及配件毛利率分别为 23.6%/24.4%, 2023 年 H1 毛利率分别为 29.3%/23.9%。随着智能坐便器及盖板收入占比提升, 公司毛利率有望进一步优化。

图 8: 2018-2023H1 公司毛利率及净利率


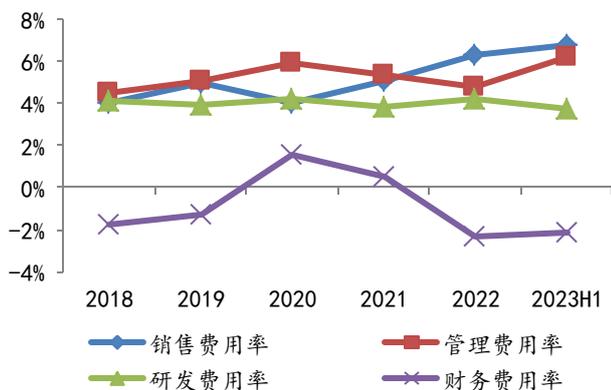
数据来源: wind, 公司公告, 西南证券整理

图 9: 2018-2023H1 公司分产品毛利率


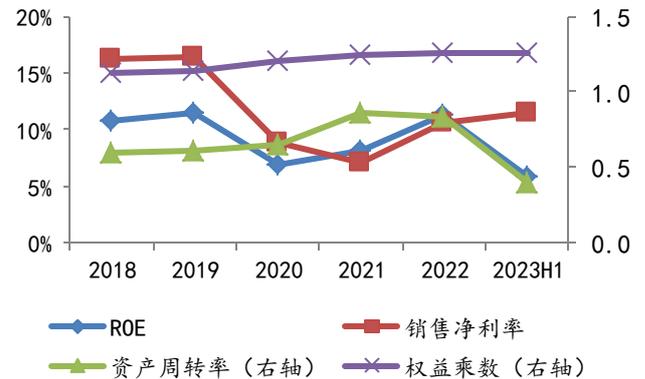
数据来源: wind, 公司公告, 西南证券整理

费用率整体稳中有降, 控费能力强。公司费用率总体稳定, 2022 年总费用率为 13.0%, 同比 -1.7pp, 其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 6.3%/4.8%/4.2%/-2.3%, 同比 +1.2pp/-0.5pp/+0.4pp/-2.8pp。公司着力自主品牌宣传和渠道扩张, 销售费用率有所上升。此外由于人民币对美元贬值, 公司汇兑收益提升, 财务费用率有所下降。2023 年 H1 公司总费用率为 14.6% (-1.3pp), 其中销售费用率 6.8% (+0.1pp), 管理费用率 6.2% (-0.7pp), 研发费用率 3.7% (-1.3pp), 财务费用率 -2.1% (+0.7pp)。

ROE 总体稳定, 随着盈利能力改善有望进一步向好。2018-2022 年公司 ROE 保持较强韧性, 2022 年公司 ROE 为 11.4%, 同比 +3.3pp, 主要系自主品牌发力, 线上线下表现靓丽, 带动销售利润率较快回升; 资产周转率为 0.8, 2018-2022 年稳步提升; 权益乘数为 1.2, 资产负债结构稳定在合理区间。随着公司订单释放及盈利能力改善, ROE 有望继续上行。

图 10: 2018-2023H1 公司各项费用率


数据来源: wind, 公司公告, 西南证券整理

图 11: 2018-2023H1 公司 ROE 拆分


数据来源: wind, 公司公告, 西南证券整理

2 盈利预测与估值

关键假设：

假设 1：智能马桶及盖板业务受益于国内智能马桶渗透率提升，以及公司自主品牌规模扩张量价齐升，假设 2023-2025 年销量增速分别为 25%、16%、14%，ASP 增速分别为 10%、5%、5%；

假设 2：水件业务 2023 年受海外通胀影响需求偏弱，2024-2025 年逐步修复，2023-2025 年销量增速分别为 -2%、2%、2%，均价维持稳定；

假设 3：智能马桶及盖板业务产品结构优化，自主品牌占比提升，2023-2025 年毛利率分别为 29%、30%、30.5%。

基于以上假设，我们预测公司 2023-2025 年分业务收入成本如下表：

表 2：分业务收入及毛利率

百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
合计				
营业收入	1959.6	2395.5	2769.4	3181.3
yoy	4.9%	22.2%	15.6%	14.9%
营业成本	1473.4	1726.5	1970.6	2245.5
毛利率	24.8%	27.9%	28.8%	29.4%
智能马桶及盖板				
收入	1,005.73	1387.9	1693.2	2031.9
yoy	17.7%	38.0%	22.0%	20.0%
成本	768.00	985.4	1,185.3	1,412.2
毛利率	23.6%	29.0%	30.0%	30.5%
水箱及配件				
收入	717.94	703.6	717.7	732.0
yoy	-7.5%	-2.0%	2.0%	2.0%
成本	542.64	534.7	543.3	552.7
毛利率	24.4%	24.0%	24.3%	24.5%
同层排水系统				
收入	178.04	240.4	288.4	340.3
yoy	3.0%	35.0%	20.0%	18.0%
成本	119.08	158.6	189.5	222.9
毛利率	33.1%	34.0%	34.3%	34.5%
其他				
收入	57.9	63.7	70.0	77.0
yoy	-10.2%	10.0%	10.0%	10.0%
成本	43.7	47.8	52.5	57.8
毛利率	24.5%	25.0%	25.0%	25.0%

数据来源：Wind, 西南证券

我们选取卫浴洁具品牌箭牌家居、帝欧家居、蒙娜丽莎为可比公司，可比公司 2023 年、2024 年平均估值为 37 倍、17 倍。考虑到国内智能马桶赛道保持较快增长，公司自主品牌增长势头良好，盈利能力结构性改善，首次覆盖给予“持有”评级。

表 3：可比公司估值

证券代码	证券简称	股价	EPS			PE		
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
001322	箭牌家居	16.93	0.71	0.87	1.04	23.84	19.56	16.22
002918	蒙娜丽莎	19.11	1.32	1.67	2.03	14.49	11.48	9.40
002798	帝欧家居	7.68	0.10	0.37	0.79	73.92	20.53	9.76
平均值						37.41	17.19	11.79

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)	2022A	2023E	2024E	2025E	现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1959.59	2395.51	2769.36	3181.28	净利润	208.03	267.19	313.96	376.97
营业成本	1473.43	1726.52	1970.56	2245.53	折旧与摊销	91.24	63.64	64.67	65.87
营业税金及附加	14.18	16.35	18.72	21.95	财务费用	-45.42	-24.47	-0.82	-1.33
销售费用	123.28	165.29	188.32	213.15	资产减值损失	-5.67	-5.00	-5.00	-5.00
管理费用	93.89	234.76	263.09	302.22	经营营运资本变动	87.22	-166.60	-92.93	-105.58
财务费用	-45.42	-24.47	-0.82	-1.33	其他	28.02	3.26	-5.35	-6.55
资产减值损失	-5.67	-5.00	-5.00	-5.00	经营活动现金流净额	363.42	138.02	274.54	324.39
投资收益	4.35	18.00	18.00	18.00	资本支出	-25.74	-30.00	-30.00	-30.00
公允价值变动损益	1.90	0.29	0.07	0.45	其他	-233.93	18.29	18.07	18.45
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-259.67	-11.71	-11.93	-11.55
营业利润	236.04	300.34	352.57	423.21	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-4.32	-2.06	-2.32	-2.57	长期借款	24.80	0.00	0.00	0.00
利润总额	231.72	298.29	350.24	420.64	股权融资	1.84	0.00	0.00	0.00
所得税	23.69	31.10	36.28	43.67	支付股利	-62.68	-102.11	-131.91	-153.46
净利润	208.03	267.19	313.96	376.97	其他	-11.18	18.16	0.82	1.33
少数股东损益	-2.91	-5.85	-7.18	-7.94	筹资活动现金流净额	-47.23	-83.94	-131.09	-152.14
归属母公司股东净利润	210.94	273.04	321.14	384.91	现金流量净额	99.37	42.37	131.51	160.70
资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	财务分析指标	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	554.19	596.55	728.07	888.77	成长能力				
应收和预付款项	473.33	719.68	812.04	914.87	销售收入增长率	4.89%	22.25%	15.61%	14.87%
存货	303.34	366.21	412.21	473.28	营业利润增长率	58.51%	27.24%	17.39%	20.03%
其他流动资产	497.90	411.54	411.84	413.82	净利润增长率	55.76%	28.44%	17.51%	20.07%
长期股权投资	2.72	2.72	2.72	2.72	EBITDA 增长率	15.74%	20.46%	22.65%	17.13%
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	515.36	485.82	455.25	423.48	毛利率	24.81%	27.93%	28.84%	29.41%
无形资产和开发支出	31.28	27.30	23.32	19.34	三费率	8.76%	15.68%	16.27%	16.16%
其他非流动资产	52.11	52.00	51.88	51.76	净利率	10.62%	11.15%	11.34%	11.85%
资产总计	2430.23	2661.82	2897.32	3188.04	ROE	10.80%	12.77%	13.81%	15.10%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	8.56%	10.04%	10.84%	11.82%
应付和预收款项	333.21	416.99	468.05	527.34	ROIC	12.96%	17.67%	20.28%	22.48%
长期借款	24.80	24.80	24.80	24.80	EBITDA/销售收入	14.38%	14.17%	15.04%	15.33%
其他负债	145.19	128.37	130.76	138.68	营运能力				
负债合计	503.19	570.17	623.61	690.82	总资产周转率	0.84	0.94	1.00	1.05
股本	418.01	417.87	417.87	417.87	固定资产周转率	4.15	4.89	6.21	7.88
资本公积	456.10	456.24	456.24	456.24	应收账款周转率	4.19	4.61	4.25	4.29
留存收益	1069.52	1240.45	1429.68	1661.13	存货周转率	4.79	5.02	4.92	4.95
归属母公司股东权益	1934.64	2105.11	2294.34	2525.78	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	97.53%	—	—	—
少数股东权益	-7.60	-13.45	-20.63	-28.57	资本结构				
股东权益合计	1927.04	2091.66	2273.71	2497.22	资产负债率	20.71%	21.42%	21.52%	21.67%
负债和股东权益合计	2430.23	2661.82	2897.32	3188.04	带息债务/总负债	4.93%	4.35%	3.98%	3.59%
					流动比率	4.46	4.39	4.46	4.50
					速动比率	3.72	3.62	3.68	3.71
					股利支付率	29.72%	37.40%	41.08%	39.87%
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E	每股指标				
EBITDA	281.86	339.52	416.43	487.74	每股收益	0.50	0.65	0.77	0.92
PE	25.28	19.53	16.60	13.85	每股净资产	4.63	5.04	5.49	6.04
PB	2.76	2.53	2.32	2.11	每股经营现金	0.87	0.33	0.66	0.78
PS	2.72	2.23	1.93	1.68	每股股利	0.15	0.24	0.32	0.37
EV/EBITDA	15.46	12.69	10.03	8.23					
股息率	1.18%	1.91%	2.47%	2.88%					

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

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 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 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

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	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com

	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
