

量价齐升带动营收业绩高增, 股权激励彰显长期发展信心

投资要点

- 事件:** 公司发布2022年年报及2023年一季报, 2022年实现营业收入17.6亿元, 同比增长61.9%, 实现归母净利润3.9亿元, 同比增长192.1%, 实现扣非归母净利润3.8亿元, 同比增长229.3%。单季度来看, 2022Q4实现营业收入5.2亿元, 同比增加48.7%, 实现归母净利润1.3亿元, 同比增加534.6%。2023Q1实现营业利润5.9亿元, 同比增长42.3%, 实现归母净利润1.6亿元, 同比增长176.1%。
- 化妆品原料业务爆发, 贡献主要营收。** 分产品看, 公司化妆品活性成分及其原料业务2022年实现营业收入14.4亿元, 同比+97.1%, 合成香料业务收入2.9亿元, 同比-10.5%。报告期内化妆品原料市场下游需求持续恢复, 同时公司IPO募投项目投产并逐步放量, 化妆品原料业务实现爆发式增长; 合成香料业务受到2020-2021年高基数影响, 以及洗涤、消毒杀菌类产品市场需求逐步减弱叠加市场竞争加剧, 该业务收入有所下滑。分地区看, 境内营收2亿元, 同比+1.4%, 境外营收15.7亿元, 同比+75%。公司客户主要为国际头部品牌商, 销售地区仍以境外为主, 占比提高至88.8%。
- 产品提价+产能释放, 盈利能力显著提升。** 2022年公司毛利率为36.7% (+9.9pp), 其中化妆品原料毛利率40.1% (+11.6pp), 合成香料毛利率23.2% (-4.1%), 综合毛利率有较大幅度提升, 主要因为2021Q4以来基于原材料和海运价格大幅上涨采取的产品价格调整措施逐步落地, 以及公司整体产能利用率的提升和新产品产能的逐步释放。公司销售/管理/研发费用率分别为1%/6%/4.6%, 分别同比变动-0.2pp/-1.5pp/+0.4pp, 整体费用率保持稳定, 其中销售和管理费用率受规模效应扩大而有所下滑, 同时公司进一步加大研发投入, 丰富产品矩阵。公司净利率为22%, 同比+9.8pp, 盈利能力显著改善。
- 发布股权激励草案, 彰显长期发展信心。** 公司拟向激励对象授予限制性股票190万股, 占总股本的1.12%, 首次授予的激励对象包括公司董事、高级管理人员、核心技术人员等共89人, 首次授予共152万股, 预留38万股。业绩考核要求为2023-2025年营业收入较2022年复合增长率不低于30%/28%/25%。1、原料成本压力减轻, 产品提价已逐步落地; 2、募投项目投产, 产品矩阵进一步完善, 涵盖UVA、UVB所有波段; 3、客户资源丰富, 包括帝斯曼、宝洁、欧莱雅、强生、德之馨、高露洁等全球知名公司, 国际市场竞争力持续增强。公司长期发展动力充足, 股权激励也彰显公司发展信心。
- 盈利预测与投资建议。** 预计2023-2025年EPS分别为2.93、3.85、4.77元, 未来三年归母净利润将保持27.7%的复合增长率。考虑到公司作为全球最主要的化学防晒剂制造商, 新产能投产、产品矩阵扩充、客户资源稳定, 长期发展动力充足, 给予公司2023年30倍估值, 对应目标价87.9元, 首次覆盖给予“买入”评级。
- 风险提示:** 汇率波动风险、国际市场竞争加剧风险、原材料价格波动风险、新产能释放不及预期的风险。

指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1764.82	2458.29	3156.70	3953.52
增长率	61.85%	39.29%	28.41%	25.24%
归属母公司净利润(百万元)	388.14	496.61	652.26	807.65
增长率	192.13%	27.94%	31.34%	23.82%
每股收益EPS(元)	2.29	2.93	3.85	4.77
净资产收益率ROE	19.95%	21.04%	22.39%	22.49%
PE	30	23	18	14
PB	5.99	4.93	4.00	3.24

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 龚梦泓
执业证号: S1250518090001
电话: 023-63786049
邮箱: gmh@swsc.com.cn

分析师: 谭陈渝
执业证号: S1250523030003
电话: 17782333081
邮箱: tchy@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)	1.69
流通A股(亿股)	0.59
52周内股价区间(元)	37.78-71.81
总市值(亿元)	116.49
总资产(亿元)	18.89
每股净资产(元)	14.60

相关研究

目 录

1 下游需求回暖+生产项目投产，营收业绩高增	1
1.1 全球领先的化妆品原料生产商.....	1
1.2 营收业绩大幅增长，盈利能力显著提升.....	1
1.3 股权集中，发布股权激励草案.....	3
2 盈利预测与估值	4
3 风险提示	5

图 目 录

图 1：公司发展历史.....	1
图 2：2018-2022 公司营业收入及增速.....	2
图 3：2018-2022 公司归母净利润及增速.....	2
图 4：2018-2022 年公司各业务营收（亿元）.....	2
图 5：2018-2022 年公司各业务营收占比.....	2
图 6：2018-2022 年公司毛利率&净利率.....	3
图 7：2018-2022 年公司各业务毛利率水平.....	3
图 8：2018-2022 年公司期间费用率.....	3
图 9：2018-2022 年公司现金流情况（亿元）.....	3
图 10：公司股权结构.....	4

表 目 录

表 1：股票激励计划业绩考核要求.....	4
表 2：分业务收入及毛利率.....	5
表 3：可比公司估值.....	5
附表：财务预测与估值.....	6

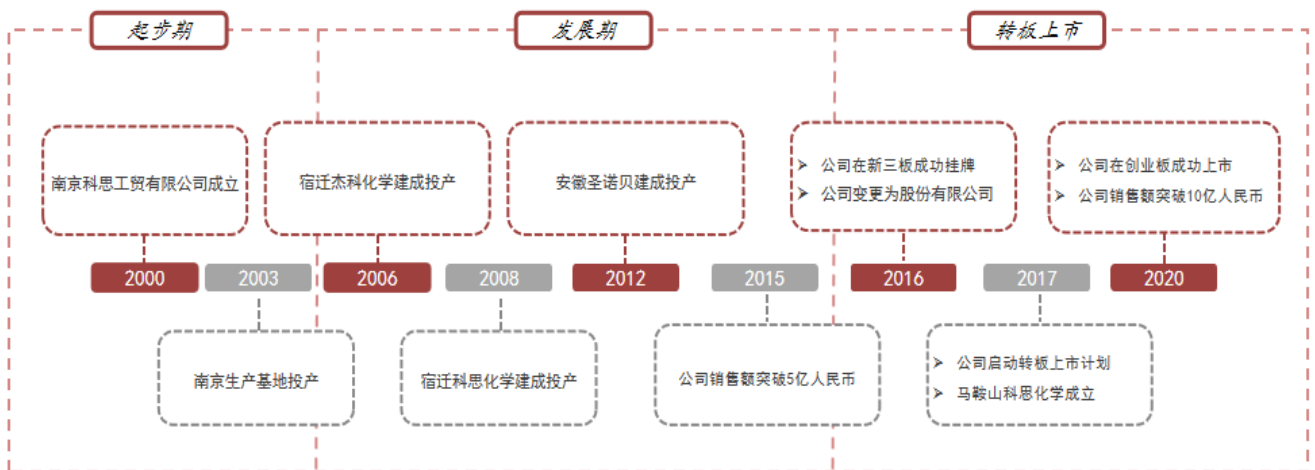
1 下游需求回暖+生产项目投产，营收业绩高增

1.1 全球领先的化妆品原料生产商

公司是全球最主要的化妆防晒剂制造商。南京科思化学股份有限公司成立于 2000 年 4 月 20 日，主要从事日用化学品原料的研发、生产和销售，产品包括防晒剂等化妆品活性成分、合成香料等。公司是全球最主要的化学防晒剂制造商，也是国内少数通过美国 FDA 审核和欧盟化妆品原料规范（EFfCI）认证的日用化学品原料制造商之一。公司的防晒剂产品已覆盖目前市场上主要化学防晒剂品类，并持续推出新产品，涵盖了 UVA、UVB 的所有波段，可为不同需求的下游客户提供其所需的产品。公司防晒剂等化妆品活性成分主要客户包括帝斯曼、拜尔斯道夫、宝洁、欧莱雅、默克、强生等大型跨国化妆品公司和专用化学品公司；合成香料主要客户包括奇华顿、芬美意、IFF、德之馨、高砂、曼氏、高露洁等全球知名香料香精公司和口腔护理品公司。

公司前身可追溯至南京科思工贸有限公司，在 2016 年变更为股份有限公司，并在新三板成功挂牌，并于 2020 年于创业板成功上市，主要经历了三个发展阶段：

图 1：公司发展历史

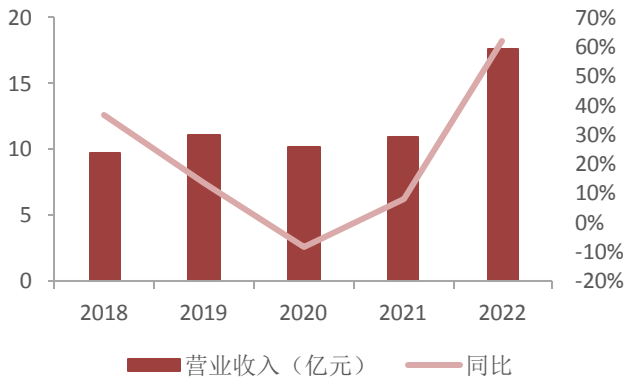


数据来源：公司官网，西南证券整理

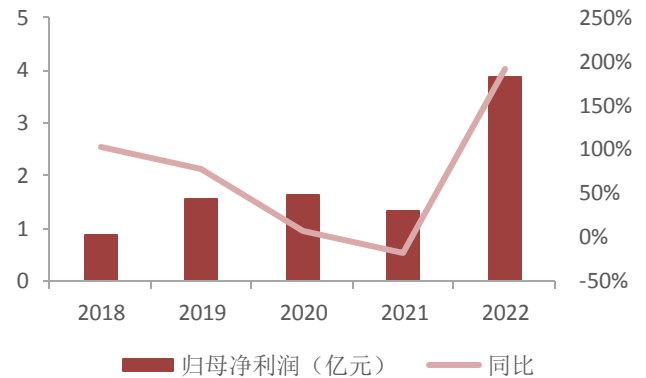
“以销定产+安全库存”经营模式。针对具有一定规模的大中型终端客户，公司主要运用自身的销售体系直接销售；对于地域相对集中但是单一客户需求量较小的客户群，公司主要通过经销商进行集中销售和服务，以提高效率、降低成本。同时，公司会考虑一定的安全库存，以应对临时订单、设备检修等情况。

1.2 营收业绩大幅增长，盈利能力显著提升

营收及归母净利润双高增。随着化妆品活性成分及其原料业务下游市场的持续恢复和公司市场地位的稳步提升，以及首次公开发募投资项目产品逐步放量，2022 年营业收入同比增长 61.9%，归母净利润同比增长 192.1%。

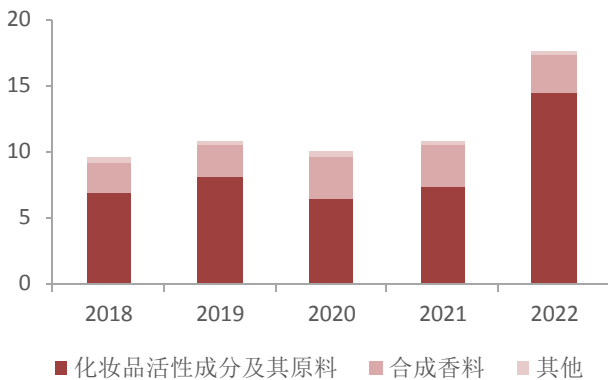
图 2：2018-2022 公司营业收入及增速


数据来源：公司公告，西南证券整理

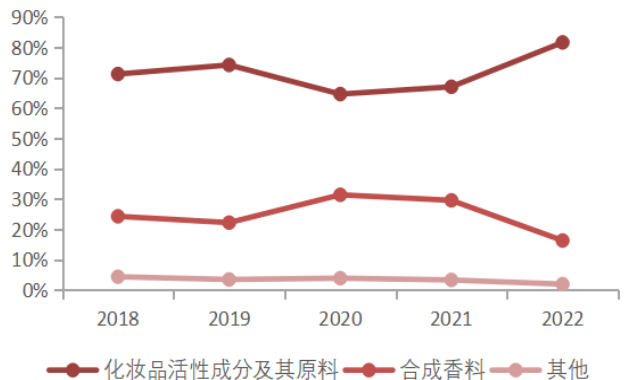
图 3：2018-2022 公司归母净利润及增速


数据来源：公司公告，西南证券整理

化妆品原料业务占比提升，合成香料下滑。公司主要产品有化妆品活性成分及其原料、合成香料。化妆品活性成分及其原料主要指化学防晒剂等化妆品活性成分，主要产品有阿伏苯宗 (AVB)、奥克立林 (OCT)、对甲氧基肉桂酸异辛酯 (OMC)、原膜散酯 (HMS)、水杨酸异辛酯 (OS) 等；合成香料是通过化学合成方法生产的香料，主要在配制成各类香精后用于化妆品、洗涤用品、口腔护理品等日化用品中。由于化妆品活性成分及其原料的下游需求恢复增长，2022 年其营收有大幅的提升，占比提升 14.6pp 至 81.7%；同时，合成香料受到洗涤、消毒杀菌类产品需求减弱的影响，其营收有所下降，占比下降 13.2pp 至 16.4%。

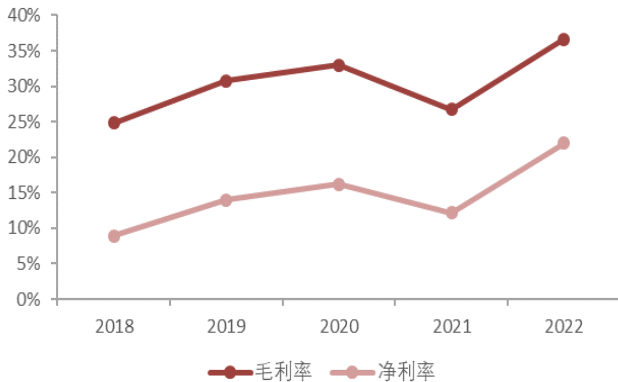
图 4：2018-2022 年公司各业务营收 (亿元)


数据来源：公司公告，西南证券整理

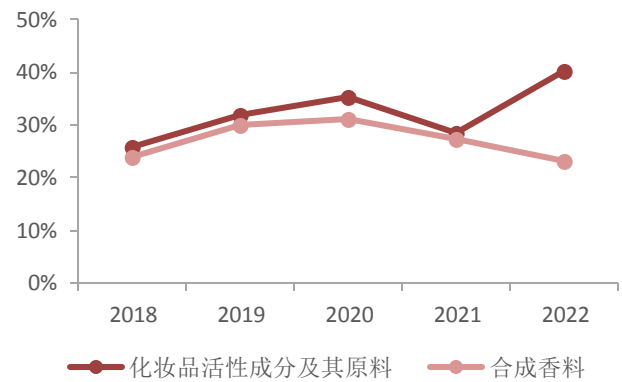
图 5：2018-2022 年公司各业务营收占比


数据来源：公司公告，西南证券整理

价格调整+产能释放，盈利能力显著提升。2022 年公司综合毛利率提升 9.9pp 至 36.7%，其中化妆品活性成分及其原料毛利率提升 11.6pp 至 40.1%，合成香料毛利率下降 4.1pp 至 23.2%。化妆品毛利率显著提升主要因为公司 2021 年四季度以来基于原材料和海运价格大幅上涨采取的产品价格调整措施逐步落地，以及公司整体产能利用率的提升和新产品产能的逐步释放等因素；而合成香料业务受到洗涤、消毒杀菌类产品需求减弱以及市场竞争加剧的影响，毛利率水平有所下滑。

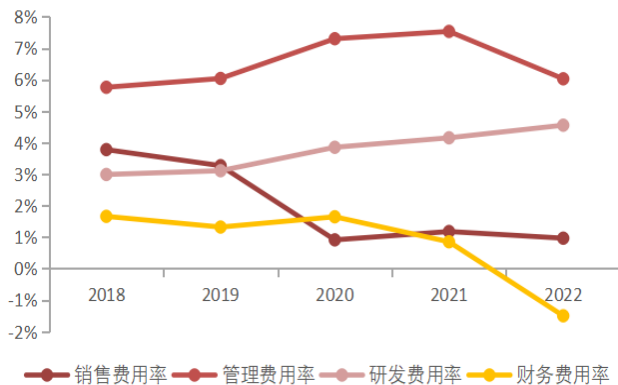
图 6：2018-2022 年公司毛利率&净利率


数据来源：公司公告，西南证券整理

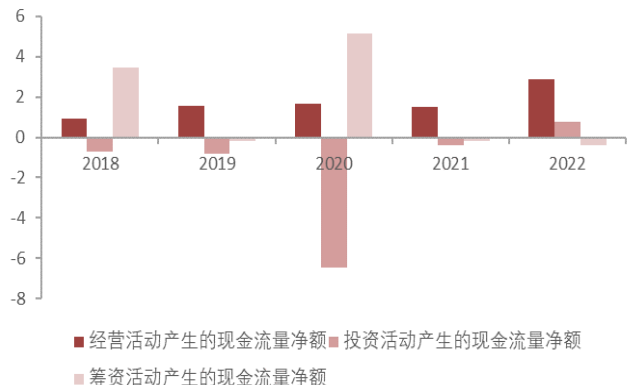
图 7：2018-2022 年公司各业务毛利率水平


数据来源：公司公告，西南证券整理

持续加大研发投入，研发费用率稳步提升。2022 年，公司整体期间费用率为 10.1%，同比下降 3.7pp。公司持续扩大和加强研发队伍，其研发费用率呈逐年上涨趋势，2022 年研发费用率 4.6%，同比增加 0.4pp；财务费用率为 -1.5%，主要因为 2022 年汇兑收益增加；销售费用率和管理费用率随规模优势逐步体现而均有所降低。

图 8：2018-2022 年公司期间费用率


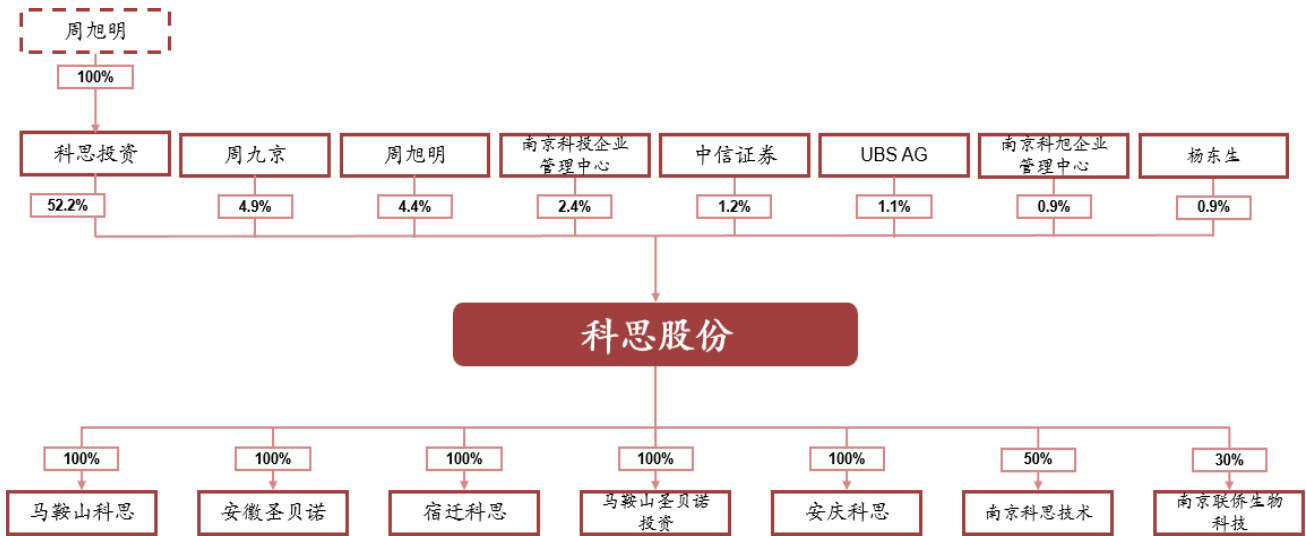
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 9：2018-2022 年公司现金流情况 (亿元)


数据来源：公司公告，西南证券整理

1.3 股权集中，发布股权激励草案

公司股权集中，提升经营决策效率。公司董事长周旭明以及创始人周久京为公司实控人，二人系父子关系。周旭明通过南京科思投资发展有限公司间接持股 52.18%，并直接持股 4.87%；周久京直接持股 4.43%。

图 10：公司股权结构


数据来源：wind，西南证券整理

发布股权激励草案，激发员工活力。公司拟向激励对象授予限制性股票共 190 万股、占总股本的 1.12%，首次授予面向核心高管、核心技术人员及其他管理人员和业务骨干等 89 人，首次授予共 152 万股。公司层面归属系数设置 100%、90%、80% 三档，业绩考核目标为 2023-2025 年营收较 2022 年复合增速不低于 30%/28%/25%，充分彰显了公司的长期发展信心。

表 1：股票激励计划业绩考核要求

归属安排	考核年度	业绩考核目标		
		公司层面归属系数 100%	公司层面归属系数 90%	公司层面归属系数 80%
第一个归属期	2023	考核当年度营业收入较 2022 年营业收入的复合增长率不低于 30%	考核当年度营业收入较 2022 年营业收入的复合增长率不低于 28%	考核当年度营业收入较 2022 年营业收入的复合增长率不低于 25%
第二个归属期	2024			
第三个归属期	2025			

数据来源：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：公司持续完善产品矩阵，推出 P-S、P-M、EHT、PA 等新型防晒剂产品，实现持续的新产品迭代，提高化妆品原料终端产品单价，2023-2025 年均价分别为 9.5、10、10.5 万元/吨；

假设 2：公司募投项目按期投产，化妆品原料产能持续提高，下游需求保持稳定增长，2023-2025 年化妆品原料销量分别为 2.2、2.8、3.4 万吨；

假设 3：合成香料业务受下游杀菌消毒产品需求变动影响逐步减弱，盈利能力逐步回升，2023-2025 年毛利率为 23%、25%、30%。

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

单位：百万元		2022A	2023E	2024E	2025E
合计	营业收入	1764.8	2458.3	3156.7	3953.5
	增速	61.8%	39.3%	28.4%	25.2%
	毛利率	36.7%	36.7%	37.2%	36.9%
化妆品原料	营业收入	1440.96	2139.8	2808.5	3538.7
	增速	97.14%	48.50%	31.25%	26.00%
	毛利率	40.11%	39.00%	39.00%	38.00%
合成香料	营业收入	288.76	283.0	312.0	377.5
	增速	-10.54%	-1.99%	10.25%	21.00%
	毛利率	23.22%	23.00%	25.00%	30.00%
其他	营业收入	35.10	35.5	36.2	37.2
	增速	-4.34%	1.0%	2.0%	3.0%
	毛利率	5.69%	6.00%	6.00%	6.00%

数据来源：Wind, 西南证券

我们选取了华熙生物、青松股份、嘉亨家化三家公司作为可比公司，其中华熙生物是国内玻尿酸原料龙头，布局化妆品全产业链，青松股份和嘉亨家化均从事化妆品原料和配方的研发及加工，三家公司 2023-2025 年平均 PE 分别为 26、19、16 倍。考虑到公司作为全球最主要的化学防晒剂制造商，不断扩充产品矩阵，同时丰富的产品管线持续投产放量，国际市场竞争力持续加强，给予 2023 年 30 倍 PE，对应目标价 87.9 元，首次覆盖给予“买入”评级。

表 3：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E
688363.SH	华熙生物	95.69	2.02	2.64	3.38	4.18	67.03	36.28	28.33	22.90
300132.SZ	青松股份	5.80	-1.44	0.23	0.38	0.40	-4.85	25.05	15.44	14.58
300955.SZ	嘉亨家化	21.65	0.69	1.25	1.79	2.05	35.10	17.36	12.06	10.57
平均值							32.43	26.23	18.61	16.02

数据来源：Wind, 西南证券整理（数据截止日期 2023.05.04）

3 风险提示

汇率波动风险、国际市场竞争加剧风险、原材料价格波动风险、新产能释放不及预期的风险。

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	1764.82	2458.29	3156.70	3953.52	净利润	388.14	496.61	652.26	807.65
营业成本	1117.87	1556.54	1981.20	2493.31	折旧与摊销	93.63	65.50	71.21	74.67
营业税金及附加	12.92	18.91	24.02	30.01	财务费用	-26.45	9.83	15.78	23.72
销售费用	17.06	24.58	31.57	39.54	资产减值损失	0.00	-2.00	-2.00	-2.00
管理费用	106.40	270.41	340.92	419.07	经营营运资本变动	-208.20	-169.22	-205.63	-231.33
财务费用	-26.45	9.83	15.78	23.72	其他	40.10	-5.71	-2.25	-4.69
资产减值损失	0.00	-2.00	-2.00	-2.00	经营活动现金流净额	287.22	395.01	529.36	668.02
投资收益	5.38	12.00	12.00	12.00	资本支出	-73.40	-150.00	-100.00	-80.00
公允价值变动损益	0.16	0.59	0.37	0.41	其他	147.98	12.59	12.37	12.41
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	74.58	-137.41	-87.63	-67.59
营业利润	463.68	592.60	777.57	962.29	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-2.33	-2.33	-2.29	-2.31	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	461.35	590.27	775.28	959.98	股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
所得税	73.21	93.66	123.02	152.33	支付股利	-33.86	-77.63	-99.32	-130.45
净利润	388.14	496.61	652.26	807.65	其他	-4.93	-15.35	-15.78	-23.72
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	-38.79	-92.98	-115.10	-154.17
归属母公司股东净利润	388.14	496.61	652.26	807.65	现金流量净额	331.69	164.61	326.63	446.25
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	544.17	708.78	1035.41	1481.67	成长能力				
应收和预付款项	297.29	392.51	511.10	641.46	销售收入增长率	61.85%	39.29%	28.41%	25.24%
存货	453.72	631.76	802.12	1010.97	营业利润增长率	195.53%	27.80%	31.21%	23.76%
其他流动资产	35.92	50.04	64.25	80.47	净利润增长率	192.13%	27.94%	31.34%	23.82%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	120.96%	25.82%	29.44%	22.68%
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	732.86	829.14	869.72	886.84	毛利率	36.66%	36.68%	37.24%	36.93%
无形资产和开发支出	89.95	80.11	70.26	60.42	三费率	5.50%	12.40%	12.30%	12.20%
其他非流动资产	116.62	114.68	112.74	110.79	净利率	21.99%	20.20%	20.66%	20.43%
资产总计	2270.53	2807.02	3465.61	4272.63	ROE	19.95%	21.04%	22.39%	22.49%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	17.09%	17.69%	18.82%	18.90%
应付和预收款项	276.61	404.38	509.91	639.59	ROIC	28.27%	30.86%	34.20%	36.76%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	30.08%	27.17%	27.39%	26.83%
其他负债	48.47	41.88	42.00	42.14	营运能力				
负债合计	325.07	446.26	551.91	681.73	总资产周转率	0.86	0.97	1.01	1.02
股本	169.32	169.32	169.32	169.32	固定资产周转率	2.76	3.37	3.95	4.85
资本公积	823.26	823.26	823.26	823.26	应收账款周转率	7.33	6.91	6.78	6.66
留存收益	949.20	1368.18	1921.12	2598.32	存货周转率	2.83	2.87	2.76	2.75
归属母公司股东权益	1945.46	2360.76	2913.70	3590.90	销售商品提供劳务收到现金营业收入	93.25%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本结构				
股东权益合计	1945.46	2360.76	2913.70	3590.90	资产负债率	14.32%	15.90%	15.93%	15.96%
负债和股东权益合计	2270.53	2807.02	3465.61	4272.63	带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	4.69	4.40	4.73	5.02
					速动比率	3.09	2.84	3.16	3.44
					股利支付率	8.72%	15.63%	15.23%	16.15%
					每股指标				
					每股收益	2.29	2.93	3.85	4.77
					每股净资产	11.49	13.94	17.21	21.21
					每股经营现金	1.70	2.33	3.13	3.95
					每股股利	0.20	0.46	0.59	0.77
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E					
EBITDA	530.85	667.93	864.56	1060.67					
PE	30.01	23.46	17.86	14.42					
PB	5.99	4.93	4.00	3.24					
PS	6.60	4.74	3.69	2.95					
EV/EBITDA	20.74	16.23	12.16	9.49					
股息率	0.29%	0.67%	0.85%	1.12%					

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。

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：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

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
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@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	yfiiyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@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
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	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
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn