

内生外延促增长，全产业链布局协同发展

投资要点

- **事件:** 公司发布2023中报，上半年实现营收38.7亿元，同比增长0.8%；实现归母净利润5.9亿元，同比增长5.9%；实现基本每股收益0.54元/股。
- **公司财务稳健，归母净利润和现金流量稳步增长。** 2023H1公司分别实现收入/归母净利润38.7/5.9亿元，同比分别上升0.8%/上升5.9%。盈利能力不断提升，2018年以来，公司净利率持续稳定增长，毛利率整体提升显著，2023H1公司毛利率高达31.9%，净利率为17.3%。公司运营效率不断提升，财务结构稳健，2023H1公司经营活动现金流量为8.12亿元，同比增长4.72%，得益于公司着力加大应收帐款回收力度。公司打造“5+X”产业体系，深耕“城镇供水、污水处理、清洁能源”三大核心板块，培育打造“固废处置、环境治理”新产业，带动产业链资源板块协同发展。
- **自来水板块独占性优势显著，污水处理厂网一体化不断推进。** 2023H1自来水板块实现收入4.4亿元，同比增长10.8%，公司将继续推进九望新城、昌东、东站广场等区域供水管网建设，重点培育直饮水项目，实现在供水产业链上的延链、补链。2023H1污水处理业务实现收入12.2亿元，同比增长14.7%，持续拓宽污水市场份额，采取多种方式承接全省污水处理厂运营项目，加快崇仁、进贤、安义污水厂网一体化项目推进。
- **清洁能源业营收保持增长，新产业固废处置板块协同发展。** 公司燃气新能源营收在各项核心业务营收中占比最高，2023H1达15.8亿元，同比增长1.5%；新能源方面，公司是南昌市最大的车用天然气供应商，在南昌市燃气市场占有率超90%，天然气“瓶改管”工作不断推进，实现气化率的进一步提升。2023H1公司固废处置业务实现收入6.7亿元，坚持深耕固废领域，积极寻找固废业务优质标的，完善延伸固废系统产业链。公司掌握多种类固废处置的综合服务能力，发挥水务、环保、固废共生发展的协同效应。
- **盈利预测与投资建议。** 预计公司23-25年归母净利润分别为10.9/12.0/13.0亿元，对应EPS分别为0.99/1.10/1.19元；我们给予公司2023年11倍PE，对应目标价10.89元，首次覆盖给予“买入”评级。
- **风险提示:** 用水需求不及预期、气化率提升不及预期、固废项目推进不及预期等风险。

指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	7776.10	8621.30	9320.17	9913.10
增长率	-4.87%	10.87%	8.11%	6.36%
归属母公司净利润(百万元)	945.62	1085.10	1203.72	1300.23
增长率	15.31%	14.75%	10.93%	8.02%
每股收益EPS(元)	0.86	0.99	1.10	1.19
净资产收益率ROE	13.50%	15.07%	15.36%	15.28%
PE	10.0	8.7	7.9	7.3
PB	1.33	1.30	1.21	1.13

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 池天惠
执业证号: S1250522100001
电话: 13003109597
邮箱: cth@swsc.com.cn

分析师: 刘洋
执业证号: S1250523070005
电话: 18019200867
邮箱: ly21@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)	10.93
流通A股(亿股)	10.05
52周内股价区间(元)	6.86-8.65
总市值(亿元)	94.58
总资产(亿元)	226.83
每股净资产(元)	6.36

相关研究

目 录

1 区域市场龙头，打造全国领先的环境产业综合运营商.....	1
2 内生增长和外延扩张双促进，培育环境全产业链集群.....	3
3 盈利预测与估值.....	5
3.1 盈利预测.....	5
3.2 相对估值.....	5
4 风险提示.....	6

图 目 录

图 1: 公司发展历程.....	1
图 2: 公司股权结构.....	1
图 3: 公司员工学历结构（人）.....	2
图 4: 2022 年公司年龄结构.....	2
图 5: 2023H1 公司实现营收 38.7 亿元（同比+0.8%）.....	2
图 6: 2023H1 公司实现归母净利润 5.9 亿元（同比+9.0%）.....	2
图 7: 2023H1 公司毛利率高达 31.9%.....	3
图 8: 2023H1 公司经营性现金流达 8.2 亿元.....	3
图 9: “5+X” 产业体系协同发展.....	3
图 10: 自来水业务收入（亿元）.....	4
图 11: 污水处理业务收入（亿元）.....	4
图 12: 清洁能源业务收入（亿元）.....	4
图 13: 固废处置业务收入（亿元）.....	4

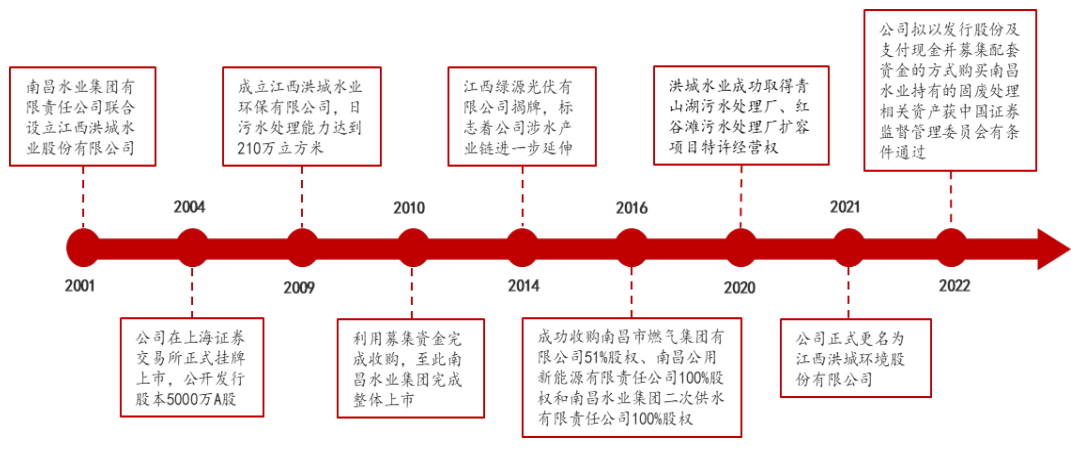
表 目 录

表 1: 分业务收入及毛利率.....	5
表 2: 可比公司估值.....	6
附表: 财务预测与估值.....	7

1 区域市场龙头，打造全国领先的环境产业综合运营商

立足南昌、深耕江西、辐射全国，拓展环境全产业链。江西洪城水业股份有限公司成立于 2001 年，由南昌水业集团有限责任公司联合发起设立，2004 年公司于上海证券交易所挂牌上市，公开发行股本 5000 万 A 股，产业横跨城镇供水、污水处理、固废处理、清洁能源、环境治理等领域。2016 年公司进行重大资产重组，注入资产及募集资金 10.69 亿元，主营业务进一步拓宽；2019 年公司成为江西省第一家实施股权激励的国有上市公司；2020 年公司成功取得南昌城区规模最大的两个生活污水处理厂扩容项目特许经营权，夯实公司污水处理市场份额、提高综合竞争力；2021 年公司正式更名为江西洪城环境股份有限公司；2022 年经中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会 2022 年第 3 次会议审核，公司拟以发行股份及支付现金并募集配套资金的方式购买南昌水业持有的固废处理相关资产获中国证监会审核委员会有条件通过。

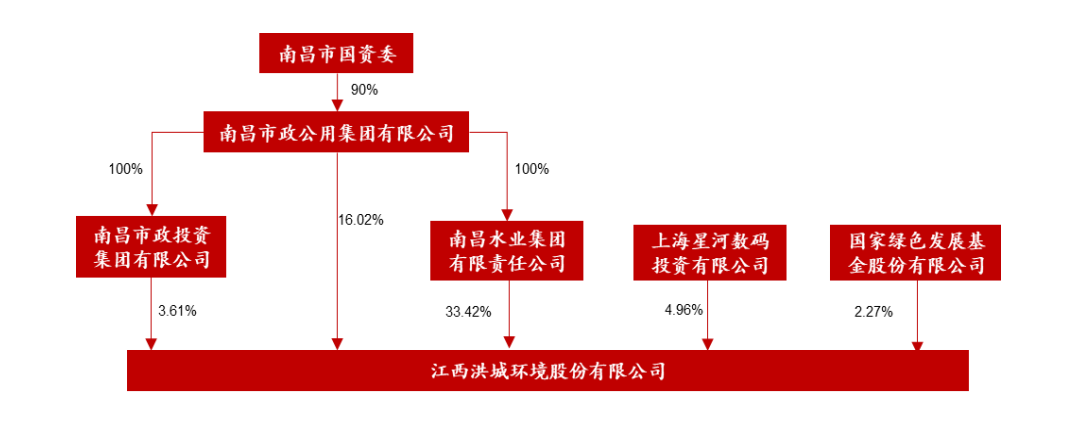
图 1：公司发展历程



数据来源：公司官网，西南证券整理

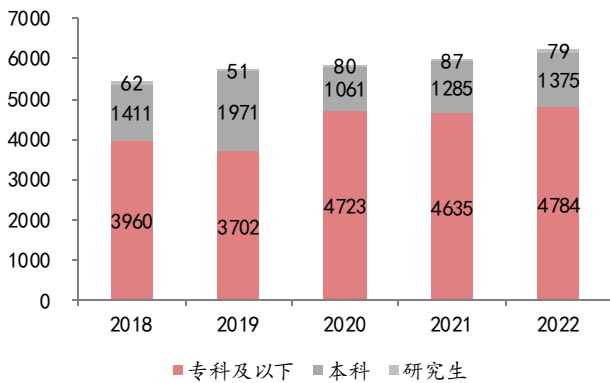
公司股权结构保持稳定。截至 2023 年 6 月末，南昌市政公用集团有限公司直接持有公司 16.02% 股份，并通过南昌水业集团有限责任公司和南昌市政投资集团有限公司间接持有公司 37.03% 的股份，实际控制人为南昌市国资委，股权结构稳定。

图 2：公司股权结构

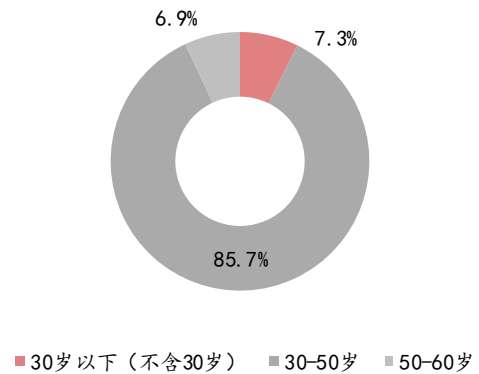


数据来源：公司官网，西南证券整理

管理层经验丰富，趋年轻化、专业化。公司拥有高级工程师、博士、硕士组成的专业技术团队，重视人才梯队建设，设有江西省供水行业内首个博士后科研工作站和省级企业技术中心，建立了水厂自动化控制、供水 SCADA 生产调度、环保中央调度系统、管网 GIS、DMA 分区计量、财务共享等多维信息化管理平台。公司董事会平均年龄约 50 岁，专业涵盖会计、给排水工程、市政工程、生态经济环境保护等，专业针对性强。此外，公司通过岗位练兵及与高校产学研联动开展紧缺技术、管理人才的培养，以科学的竞争、考核和激励机制，激发企业人才干事创业的积极性和主动性。

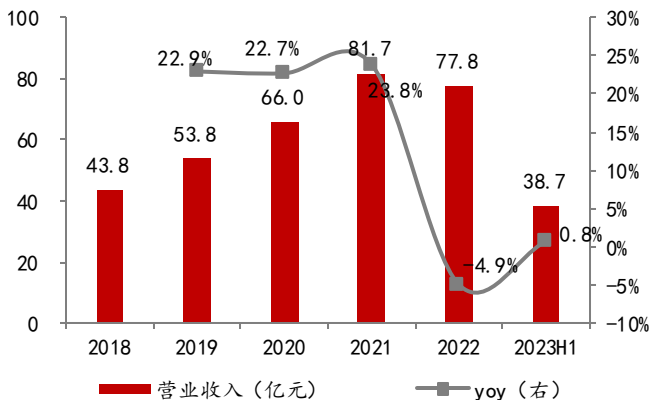
图 3：公司员工学历结构（人）


数据来源：公司公告，西南证券整理

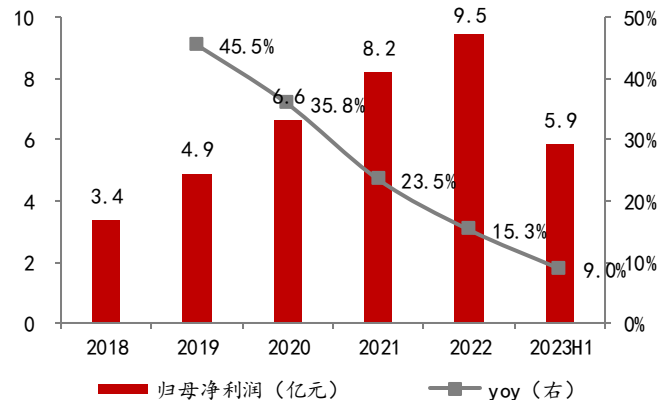
图 4：2022 年公司年龄结构


数据来源：公司公告，西南证券整理

营收同比由负转增，归母净利润稳步增长。2022 年公司营收 77.8 亿元，同比下降 4.9%，实现归母净利润 9.5 亿元，同比增长 15.3%，主要系公司进行重大资产重组，包含了鼎元生态、安义自来水、蓝天碧水环保和思创机电；2023H1，公司实现收入 38.7 亿元，同比上涨 0.8%；实现归母净利润 5.9 亿元，同比增加 9%。

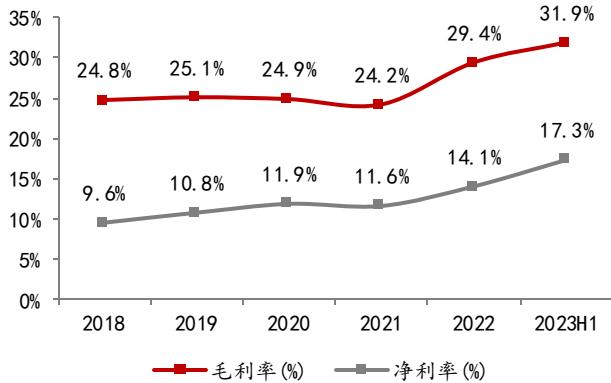
图 5：2023H1 公司实现营收 38.7 亿元（同比+0.8%）


数据来源：公司公告，西南证券整理

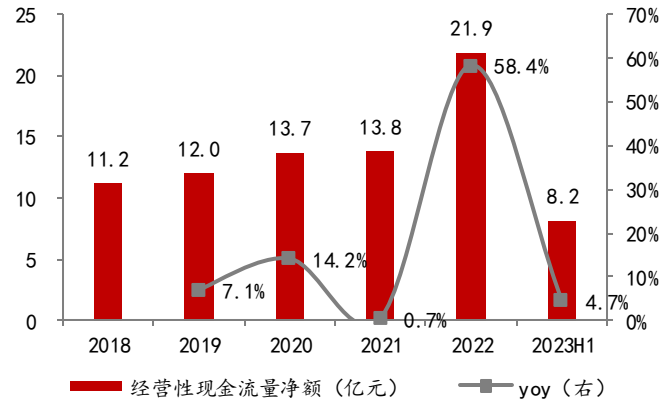
图 6：2023H1 公司实现归母净利润 5.9 亿元（同比+9.0%）


数据来源：公司公告，西南证券整理

盈利能力提升，经营现金流较为稳健。2018 年以来，公司净利率持续稳定增长，毛利率整体提升显著，2023H1 公司毛利率高达 31.9%，净利率为 17.3%。公司运营效率不断提升，财务结构稳健，2023H1 公司经营活现金流为 8.2 亿元，同比增长 4.7%，得益于公司着力加大应收帐款回收力度。

图 7：2023H1 公司毛利率高达 31.9%


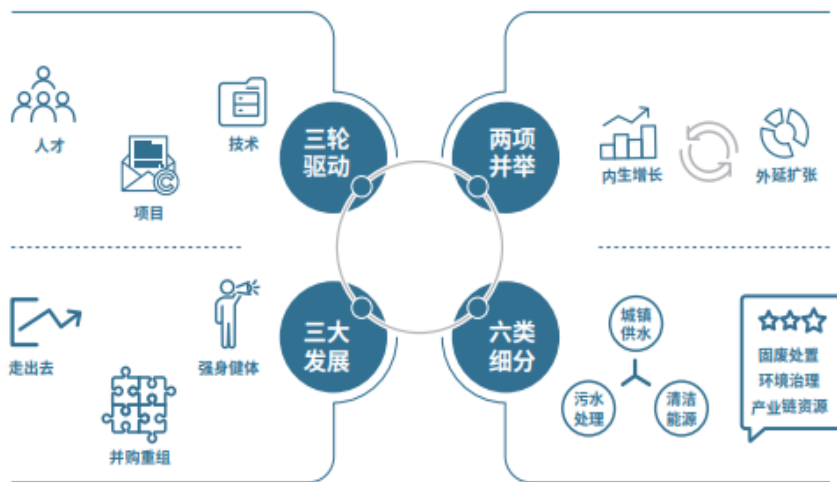
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 8：2023H1 公司经营性现金流达 8.2 亿元


数据来源：公司公告，西南证券整理

2 内生增长和外延扩张双促进，培育环境全产业链集群

“5+X” 产业体系协同发展。公司打造“5+X”产业体系，深耕“城镇供水、污水处理、清洁能源”三大核心板块，培育打造“固废处置、环境治理”新产业，带动产业链资源板块协同发展。

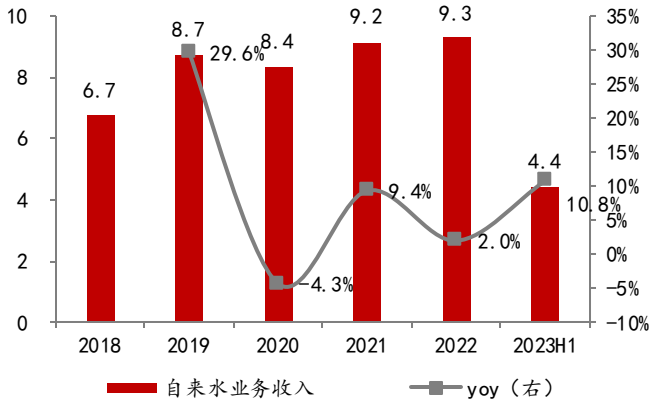
图 9：“5+X” 产业体系协同发展


数据来源：公司公告，西南证券整理

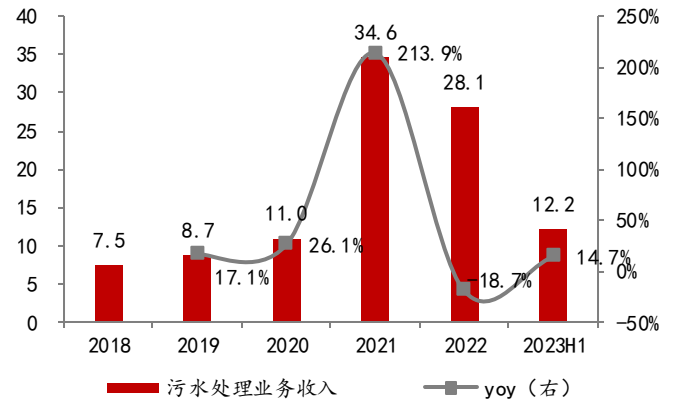
自来水板块独占性优势显著。公司拥有 80 余年供水运营管理经验，特许经营区域范围涵盖南昌市城市公共供水管网所覆盖区域的供水以及城区水厂的制水。2022 年公司自来水板块实现收入 9.3 亿元，同比增长 2.0%；2023H1 实现收入 4.4 亿元，同比增长 10.8%。2023 年公司将继续推进九望新城、昌东、东站广场等区域供水管网建设，同时重点培育直饮水项目，实现在供水产业链上的延链、补链。

加快推进污水处理厂网一体化。2022 年公司有污水处理厂 110 座，项目分布江西省、浙江省、辽宁省等区域，承担了江西省县级地域 80% 以上的生活污水处理。污水处理业务同

比由负转增，2022 年公司污水处理业务实现收入 28.1 亿元，同比下降 18.7%；2023H1 实现收入 12.2 亿元，同比增长 14.7%。公司持续拓宽污水市场份额，采取多种方式承接全省污水处理厂运营项目，加快崇仁、进贤、安义污水厂网一体化项目推进。

图 10：自来水业务收入 (亿元)


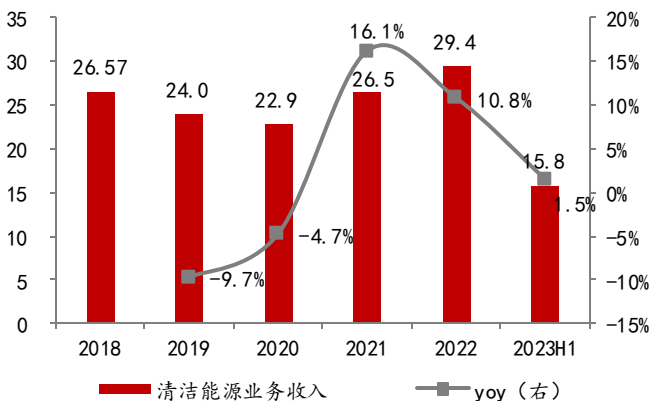
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 11：污水处理业务收入 (亿元)


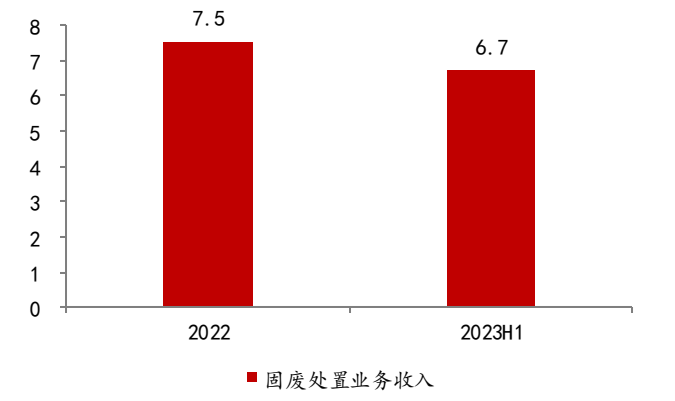
数据来源：公司公告，西南证券整理

清洁能源业务占主导地位。公司燃气新能源营收在各项核心业务营收中占比最高，2023H1 达 15.8 亿元，同比增长 1.5%。新能源方面，公司是南昌市最大的车用天然气供应商，在南昌市燃气市场占有率超 90%。公司主要产品为压缩天然气 CNG 和液化天然气 LNG，均作为车用燃料供应给南昌市辖区内的公交车、出租车等。未来公司会加快推进天然气“瓶改管”工作，实现气化率的进一步提升，力争完成集加油、加气、充电于一身的综合能源站的新突破；同时借助水厂、污水厂及麦园循环产业园区及农业板块的土地优势，建设光伏发电项目。

积极打通固废处置全产业链发展。2023H1 公司固废处置业务实现收入 6.7 亿元，坚持深耕固废领域，积极寻找固废业务优质标的，完善延伸固废系统产业链。公司旗下负责固废处置业务的子公司洪城康恒运营南昌市最大垃圾焚烧发电项目；宏泽热电处置废皮革及污泥等多类固废，是温州经开区唯一的公用热源点；洪源环境和绿源环境分别致力于餐厨垃圾收运、处置一体化和渗滤液处置及垃圾渗滤液浓缩液处置。公司掌握多种类固废处置的综合服务能力，积极发挥水务、环保、固废共生发展的协同效应。

图 12：清洁能源业务收入 (亿元)


数据来源：公司公告，西南证券整理

图 13：固废处置业务收入 (亿元)


数据来源：公司公告，西南证券整理

3 盈利预测与估值

3.1 盈利预测

假设 1：南昌市作为省会城市，城镇用水量有望持续增长，假设 2023-2025 年公司自来水生产与供应业务售水量及工程量增速分别为 12%/8%/6%；

假设 2：随着国内天然气能源占比的提升，公司燃气业务有望平稳增长，假设 2023-2025 年公司燃气销售量增速分别为 6%/6%/5%，2022 年受国际天然气价格波动影响，燃气业务购气成本上升造成毛利率下降，随着国际天然气价格回落，预计燃气业务毛利率回升，假设 2023-2025 年毛利率分别为 23%/23%/23%。

假设 3：固废业务为公司培育型业务，随着公司固废项目的陆续投产，假设 2023-2025 年固废处理量增速分别为 20%/15%/12%，上网电价和垃圾处理收费保持平稳。

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 1：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2022A	2023E	2024E	2025E
自来水生产与供应	收入	4611.90	5165.3	5578.6	5913.3
	增速	-22.2%	12.0%	8.0%	6.0%
	毛利率	33.4%	33.0%	33.0%	33.0%
燃气的生产和供应	收入	2309.90	2448.5	2595.4	2725.2
	增速	6.6%	6.0%	6.0%	5.0%
	毛利率	15.3%	23.0%	23.0%	23.0%
固体废物处理业务	收入	736.40	883.7	1016.2	1138.2
	增速	-	20.0%	15.0%	12.0%
	毛利率	43.9%	43.0%	43.0%	43.0%
其他业务	收入	117.90	123.8	130.0	136.5
	增速	55.5%	5.0%	5.0%	5.0%
	毛利率	58.6%	58.0%	58.0%	58.0%
合计	收入	7776.1	8621.3	9320.2	9913.1
	增速	-4.9%	10.9%	8.1%	6.4%
	毛利率	29.4%	31.5%	31.7%	31.7%

数据来源：Wind，西南证券

3.2 相对估值

选取与公司业务较为相似的兴蓉环境、重庆水务、瀚蓝环境作为可比公司，可比公司 2023 年平均 PE 为 11.3 倍。给予公司 2023 年 11 倍 PE，对应目标价 10.89 元，首次覆盖给予“买入”评级。

表 2：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
000598.SZ	兴蓉环境	5.62	0.54	0.60	0.67	0.74	9.03	9.37	8.39	7.59
601158.SH	重庆水务	5.63	0.40	0.41	0.46	0.48	12.90	13.73	12.24	11.73
600323.SH	瀚蓝环境	18.78	1.41	1.73	1.99	2.21	13.13	10.86	9.44	8.50
平均值							11.69	11.32	10.02	9.27

数据来源：Wind，西南证券整理（Wind 一致预测截至 8 月 22 日）

4 风险提示

用水需求不及预期、气化率提升不及预期、固废项目推进不及预期等风险。

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	7776.10	8621.30	9320.17	9913.10	净利润	1092.22	1276.59	1412.82	1522.52
营业成本	5488.83	5901.80	6369.94	6766.36	折旧与摊销	957.75	1005.54	1060.61	1123.77
营业税金及附加	52.65	60.35	65.24	69.39	财务费用	292.36	351.21	348.20	354.13
销售费用	225.94	258.64	279.61	297.39	资产减值损失	0.33	0.00	0.00	0.00
管理费用	350.26	431.06	466.01	495.66	经营营运资本变动	834.29	-418.08	227.45	168.66
财务费用	292.36	351.21	348.20	354.13	其他	-989.34	68.67	-16.72	4.36
资产减值损失	0.33	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	2187.61	2283.93	3032.36	3173.44
投资收益	5.01	7.34	6.83	6.70	资本支出	-4605.48	-1650.00	-1650.00	-1650.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	2667.48	-7.66	-8.17	-8.30
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-1938.00	-1657.66	-1658.17	-1658.30
营业利润	1309.44	1625.57	1798.01	1936.87	短期借款	-767.53	986.86	-202.92	-204.69
其他非经营损益	-9.64	-9.64	-9.64	-9.64	长期借款	1027.96	0.00	0.00	0.00
利润总额	1299.80	1615.94	1788.38	1927.24	股权融资	464.56	3.28	0.00	0.00
所得税	207.58	339.35	375.56	404.72	支付股利	-519.66	-595.74	-683.61	-758.34
净利润	1092.22	1276.59	1412.82	1522.52	其他	-1633.40	-768.16	-278.00	-374.23
少数股东损益	146.60	191.49	209.10	222.29	筹资活动现金流净额	-1428.06	-373.75	-1164.53	-1337.27
归属母公司股东净利润	945.62	1085.10	1203.72	1300.23	现金流量净额	-1178.46	252.52	209.66	177.88
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	2333.86	2586.39	2796.05	2973.93	成长能力				
应收和预付款项	1630.25	1701.63	1861.15	1980.12	销售收入增长率	-4.87%	10.87%	8.11%	6.36%
存货	326.17	348.20	376.72	399.85	营业利润增长率	9.01%	24.14%	10.61%	7.72%
其他流动资产	459.74	215.53	233.00	247.83	净利润增长率	14.98%	16.88%	10.67%	7.76%
长期股权投资	72.08	72.08	72.08	72.08	EBITDA 增长率	25.46%	16.52%	7.53%	6.48%
投资性房地产	1.43	1.43	1.43	1.43	获利能力				
固定资产和在建工程	5337.60	6441.96	7491.24	8477.36	毛利率	29.41%	31.54%	31.65%	31.74%
无形资产和开发支出	10212.65	9753.58	9294.50	8835.43	三费率	11.17%	12.07%	11.74%	11.57%
其他非流动资产	525.65	539.83	554.00	568.18	净利率	14.05%	14.81%	15.16%	15.36%
资产总计	20899.44	21660.61	22680.18	23556.20	ROE	13.50%	15.07%	15.36%	15.28%
短期借款	1114.98	2101.84	1898.92	1694.23	ROA	5.23%	5.89%	6.23%	6.46%
应付和预收款项	3409.20	3616.24	3922.28	4159.82	ROIC	10.30%	10.38%	10.64%	10.98%
长期借款	3641.28	3641.28	3641.28	3641.28	EBITDA/销售收入	32.92%	34.59%	34.41%	34.45%
其他负债	4642.59	3832.26	4019.50	4098.50	营运能力				
负债合计	12808.04	13191.61	13481.98	13593.82	总资产周转率	0.40	0.41	0.42	0.43
股本	1090.11	1093.40	1093.40	1093.40	固定资产周转率	1.84	1.70	1.60	1.49
资本公积	2427.86	2427.86	2427.86	2427.86	应收账款周转率	6.65	5.49	5.47	5.43
留存收益	3290.09	3779.45	4299.56	4841.45	存货周转率	15.99	17.50	17.57	17.43
归属母公司股东权益	7108.00	7294.11	7814.21	8356.10	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	80.74%	—	—	—
少数股东权益	983.41	1174.90	1383.99	1606.28	资本结构				
股东权益合计	8091.40	8469.00	9198.21	9962.38	资产负债率	61.28%	60.90%	59.44%	57.71%
负债和股东权益合计	20899.44	21660.61	22680.18	23556.20	带息债务/总负债	49.43%	55.47%	52.77%	50.83%
					流动比率	0.65	0.63	0.66	0.70
					速动比率	0.61	0.59	0.62	0.65
					股利支付率	54.95%	54.90%	56.79%	58.32%
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E	每股指标				
EBITDA	2559.56	2982.33	3206.83	3414.78	每股收益	0.86	0.99	1.10	1.19
PE	10.00	8.72	7.86	7.27	每股净资产	6.50	6.67	7.15	7.64
PB	1.33	1.30	1.21	1.13	每股经营现金	2.00	2.09	2.77	2.90
PS	1.22	1.10	1.01	0.95	每股股利	0.48	0.54	0.63	0.69
EV/EBITDA	5.27	4.74	4.29	3.90					
股息率	5.49%	6.30%	7.23%	8.02%					

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

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。

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	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyyf@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
	阙钰	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	lmtyf@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
