

## 下游需求持续好转，嘉兴项目未来可期

### 投资要点

- **事件:** 公司发布2023年中报，上半年实现收入1.2亿元，同比-24.8%，实现归母净利润0.08亿元，同比-129.3%；其中单Q2实现收入0.77亿元，同比-5.0%，实现归母净利润-32.9万元，同比-102.2%。
- **公司深耕PI薄膜十余年，产品种类丰富。** 公司十八年来坚持自主研发及创新，扩大产能，掌握了配方、工艺及装备等完整的高性能PI薄膜制备核心技术，深圳基地建设完成9条高度自动化生产线，已成为全球高性能PI薄膜产品种类最丰富的供应商之一。公司目前量产销售的产品主要为热控PI薄膜、电子PI薄膜和电工PI薄膜三大系列；此外还有实现小批量销售的航天航空用MAM产品、实现样品销售的柔性显示用CPI薄膜等。
- **下游需求持续好转，公司业绩有望逐步改善。** 主要产品系列包括热控PI薄膜、电子PI薄膜、电工PI薄膜等，广泛应用于柔性线路板、消费电子、高速轨道交通、风力发电、5G通信、柔性显示、航天航空等领域。根据wind数据，6月我国智能手机产量环比+5.7%，二季度智能手机产量环比增长164.7%。下游消费电子需求增长，且呈持续向好态势，对公司产品需求有望持续增加。
- **嘉兴基地投产在即，新产品未来可期。** 公司现有1050吨/年产能，嘉兴瑞华泰1600吨募投项目的各项建设进度按计划实施，目前厂房建设工程已基本完成，4条主生产线和各工厂系统安装工作已完成，并进行了设备调试，开始投料进行产品调试，后续将加快生产线的工艺稳定性和各公辅系统运行验证，推动产线连续批量试生产，另外2条主生产线正在安装中。产品主要包括热控PI薄膜、电子PI薄膜、电工PI薄膜、特种功能PI薄膜等，预计2023年新增产能400-800吨。
- **盈利预测与投资建议。** 预计2023-2025年EPS分别为0.16元、0.51元、0.82元，对应动态PE分别为135倍、43倍、27倍。公司23年新建产线逐步投产，产能逐步释放，公司产品性能优异，处于行业领先地位，给予2024年60倍估值，对应目标价30.6元，首次覆盖给予“买入”评级。
- **风险提示:** 下游需求或不及预期，新产品验证过程或不及预期，产能投放或不及预期。

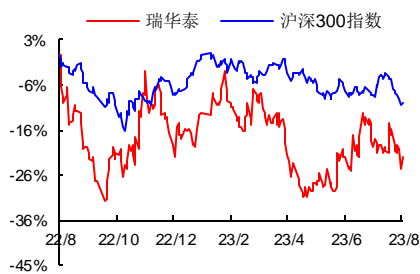
指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	301.71	380.50	627.50	833.00
增长率	-5.36%	26.11%	64.91%	32.75%
归属母公司净利润(百万元)	38.87	29.22	91.79	147.54
增长率	-30.64%	-24.83%	214.10%	60.74%
每股收益EPS(元)	0.22	0.16	0.51	0.82
净资产收益率ROE	3.77%	3.01%	8.57%	12.11%
PE	101	135	43	27
PB	3.82	4.06	3.68	3.23

数据来源: Wind, 西南证券

### 西南证券研究发展中心

分析师: 黄寅斌  
执业证号: S1250523030001  
电话: 13316443450  
邮箱: hyb@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)	1.80
流通A股(亿股)	0.98
52周内股价区间(元)	19.47~32.69
总市值(亿元)	41.00
总资产(亿元)	23.72
每股净资产(元)	4.93

### 相关研究

# 1 深耕 PI 薄膜，国产替代先锋

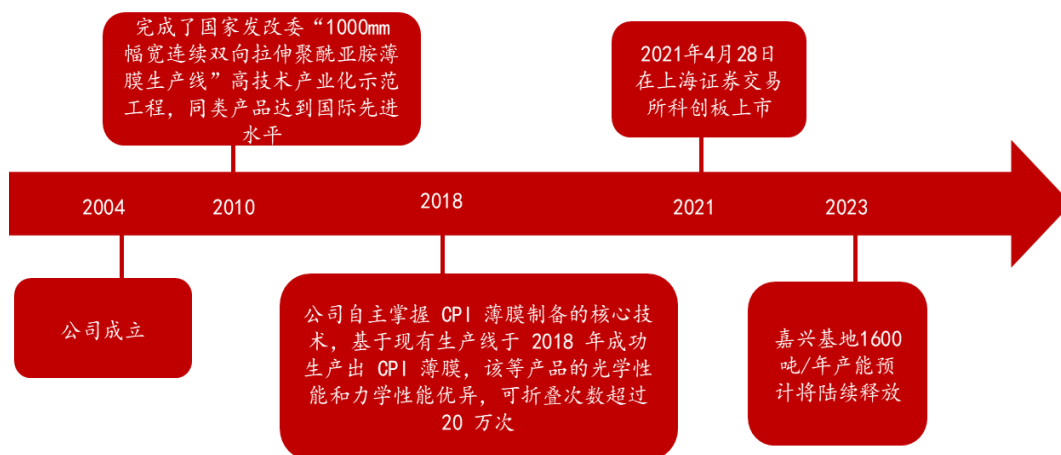
## 1.1 国内高性能 PI 薄膜行业的先行者

公司创始于 2004 年，是集研发、生产、销售和服务为一体的全球高性能 PI 薄膜专业制造商。公司作为国内高性能 PI 薄膜行业的先行者，于 2010 年完成了国家发改委“1000mm 幅宽连续双向拉伸聚酰亚胺薄膜生产线”高技术产业化示范工程，同类产品达到国际先进水平，极大推动了高性能 PI 薄膜的国产化进程。

公司十八年来坚持自主研发及创新，扩大产能，掌握了配方、工艺及装备等完整的高性能 PI 薄膜制备核心技术，深圳基地建设完成 9 条高度自动化生产线，已成为全球高性能 PI 薄膜产品种类最丰富的供应商之一。

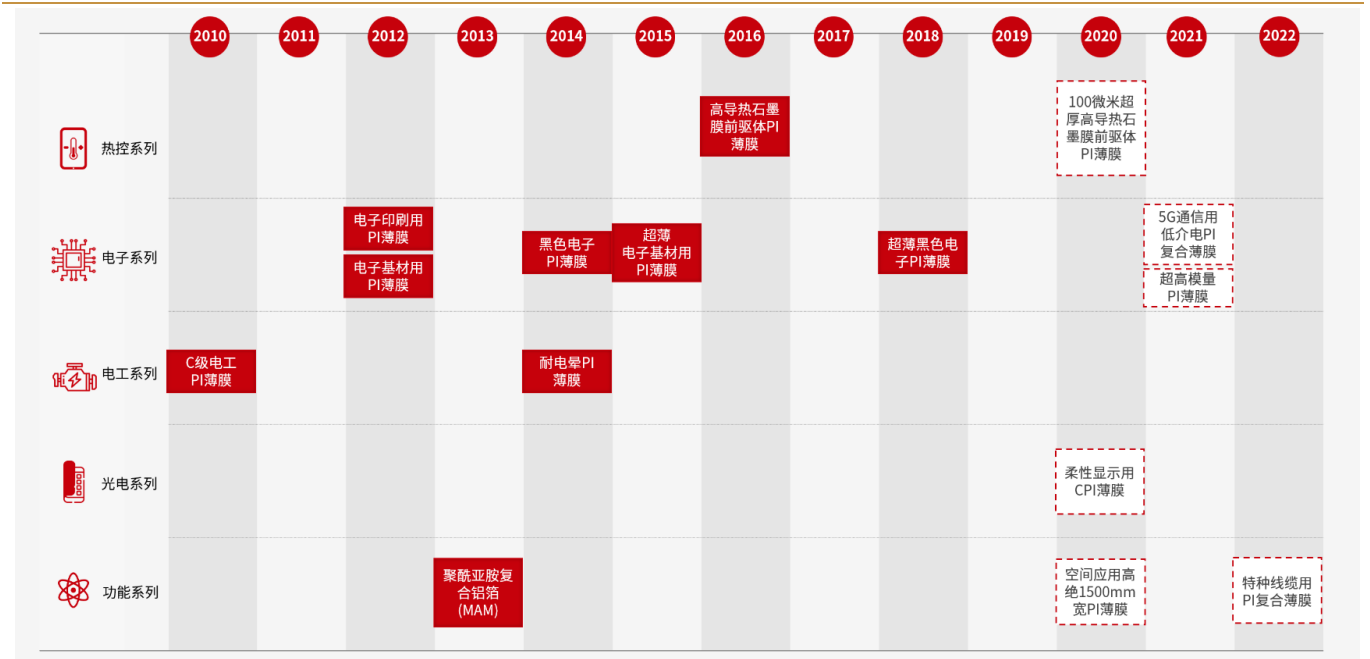
嘉兴瑞华泰 1600 吨募投项目的各项建设进度按计划实施，目前厂房建设工程已基本完成，4 条主生产线和各工厂系统安装工作已完成，并进行了设备调试，开始投料进行产品调试，后续将加快生产线的工艺稳定性和各公辅系统运行验证，推动产线连续批量试生产，另外 2 条主生产线正在安装中。

图 1：公司历史发展



数据来源：公司官网，公司公告，西南证券整理

公司是国内极少数具备宽幅生产线自主设计能力的厂商之一。2004 年成立之初，公司在 640mm 幅宽生产线的基础上开展配方设计、生产工艺和装备技术的研究，于 2010 年通过“1000mm 幅宽连续双向拉伸聚酰亚胺薄膜生产线”国家高技术产业化示范工程的验收，实现了第一款 C 级电工 PI 薄膜产品的量产。2010 年以来，公司陆续推出电工 PI 薄膜、电子 PI 薄膜、热控 PI 薄膜、航天航空用 PI 薄膜等系列产品，产品种类不断丰富。


**图 2：公司产品推出情况（虚线框为中试阶段产品）**


数据来源：公司官网，西南证券整理

公司产品种类丰富，应用范围广。公司量产销售的产品主要为热控 PI 薄膜、电子 PI 薄膜和电工 PI 薄膜三大系列；航天航空用 MAM 产品为小批量销售产品；柔性显示用 CPI 薄膜为样品销售。

**表 1：公司产品种类**

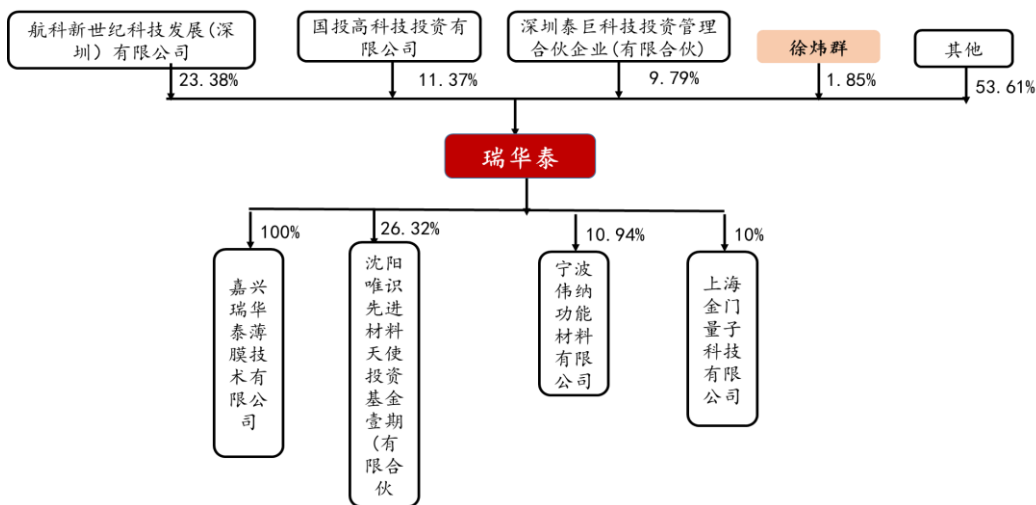
产品类别	产品名称	主要应用领域	特性	厚度规格
热控 PI 薄膜	高导热石墨膜前驱体 PI 薄膜		面内取向度高，易于烧结和石墨化，下游制程加工性能突出	25-75 微米
		高导热石墨膜		
电子 PI 薄膜	电子基材用 PI 薄膜		高尺寸稳定性，兼具较好的介电性能。	5-50 微米，其中 5 微米和 7.5 微米系超薄电子 PI 薄膜
		FCCL		
	电子印刷用 PI 薄膜		优良的涂覆适应性，兼具尺寸稳定性、耐高温和耐化学性等性能	5-100 微米其中 5 微米和 7.5 微米系超薄电子 PI 薄膜
		电子标签		

产品类别	产品名称	主要应用领域		特性	厚度规格
电工 PI 薄膜	耐电晕 PI 薄膜			耐电晕性能优异，高绝缘强度	33/38 微米
		高速列车牵引电机	风力发电设备		
C 级电工 PI 薄膜				较高的绝缘耐温等级及力学性能	25-175 微米
		电机	变压器		
航天航空用 PI 薄膜	聚酷亚胺 复合铝箔 (MAM)			优异的耐高低温、耐辐照、耐氧原子、耐化学性等	33 微米
		火箭热控材料			

数据来源：公司公告，西南证券整理

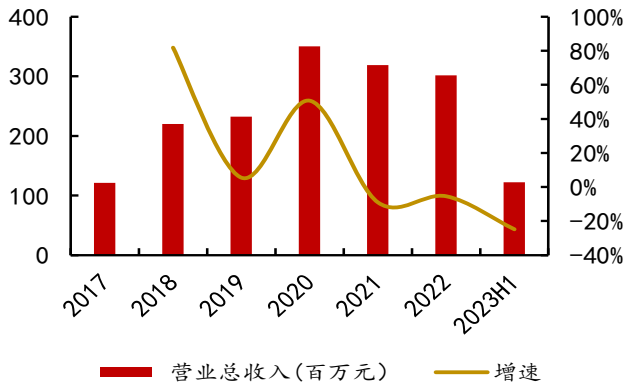
公司股权结构稳定，大股东拥有航天控股背景。截至 2023 年上半年，公司第一、二大股东航科新世纪（航天控股旗下全资子公司）和国投高科分别持股 23.38% 和 11.37%。

图 3：公司股权结构

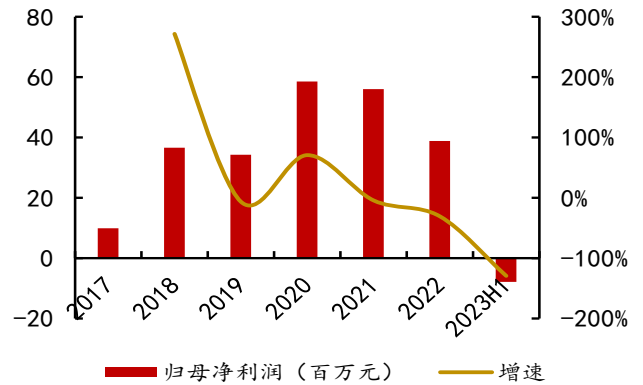


数据来源：wind，西南证券整理

**下游需求减少，公司业绩短期承压。**受到下游消费电子需求下滑影响，公司近两年营收及净利润有所下滑。随着 23 年二季度下游需求好转，公司业绩较一季度出现好转。预计随着下游需求持续恢复，公司高性能 CPI 膜投放产能，业绩有望持续好转。

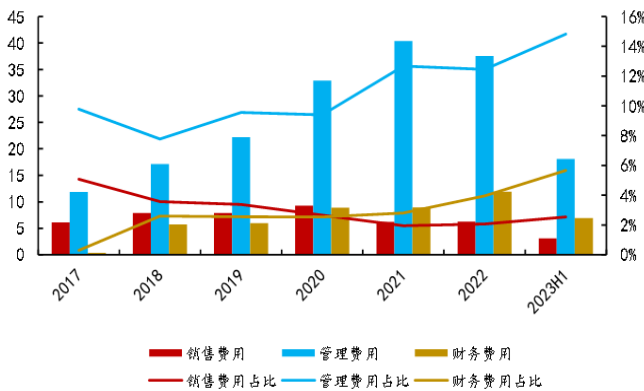
**图 4：公司营收**


数据来源：公司公告，西南证券整理

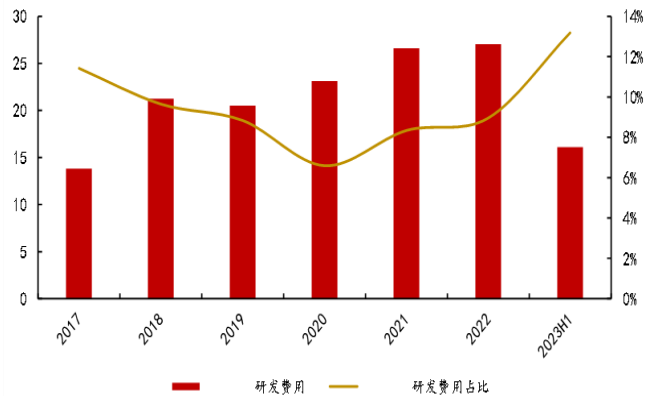
**图 5：公司归母净利润**


数据来源：公司公告，西南证券整理

**三费比例稳定，研发投入逐年提高。**公司治理得当，三费率维持稳定，2022 年及 23 年上半年受到营收下降影响，三费率略有升高。公司重视研发，研发投入及研发投入占比呈升高趋势。

**图 6：公司三费及三费率（百万元）**


数据来源：公司公告，西南证券整理

**图 7：公司研发投入及占比（百万元）**


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：公司热控 PI 薄膜 2023-2025 年销量 473 吨、750 吨、950 吨；价格综合历史数据、调研资料及行业整体供需判断判断 2023-2025 年均价为 30 万元/吨，受到下游需求好转影响，公司热控 PI 薄膜开工率逐步回升，成本下降，毛利率逐步恢复至往年水平，预计 23-25 年毛利率分别为 21%、28%、28%。

假设 2：公司电子 PI 薄膜 2023-2025 年销量 257 吨、608 吨、824 吨；价格综合历史数据、调研资料及行业整体供需判断判断 2023-2025 年均价为 51 万元/吨，毛利率分别为 40%、42%、43%。

假设 3：公司电工 PI 薄膜 2023-2025 年销量 93 吨、109 吨、124 吨；价格综合历史数据、调研资料及行业整体供需判断判断 2023-2025 年均价为 55 万元/吨，受到下游需求逐步好转影响，公司开工率提高，成本下降，预测公司毛利率将有所回升至往年水平，23-25 年毛利率分别为 42%、45%、48%。

假设 4：公司其他薄膜 2023-2025 年销量 0.5 吨、3.25 吨、6.32 吨；公司 CPI 膜新产能投放，用于高端应用，售价较高，板块毛利随着 CPI 膜产能占比提高而提高。价格综合历史数据、考虑到产能释放成本下降、售价下降及行业整体供需判断判断 2023-2025 年均价分别为 1100 万元/吨、1000 万元/吨、950 万元/吨，毛利率分别为 50%、60%、70%。

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
热控 PI 薄膜	收入	134.4	142.0	225.0	285.0
	增速		5.7%	58.5%	26.7%
	毛利率	28.2%	21.0%	28.0%	28.0%
电子 PI 薄膜	收入	116.05	182	310	420
	增速		56.8%	70.3%	35.5%
	毛利率	46.4%	40.0%	42.0%	43.0%
电工 PI 薄膜	收入	43.75	51	60	68
	增速		16.6%	17.6%	13.3%
	毛利率	46.0%	42.0%	45.0%	48.0%
其他薄膜	收入	7.1	5.5	32.5	60
	增速		-22.5%	490.9%	84.6%
	毛利率	47.5%	50.0%	60.0%	70.0%
合计	收入	301.25	380.5	627.5	833
	增速		26.3%	64.9%	32.7%
	毛利率	38.2%	33.3%	38.2%	40.2%

数据来源：Wind，西南证券

预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 3.8 亿元（+26.3%）、6.3 亿元（+64.9%）和 8.3 亿元（+32.7%），归母净利润分别为 2922 万元（-24.8%）、9179 万元（+214.1%）、1.48 亿元（+60.7%），EPS 分别为 0.16 元、0.51 元、0.82 元，对应动态 PE 分别为 135 倍、43 倍、27 倍。

综合考虑业务范围，选取了膜材料行业 3 家上市公司作为估值参考，其中瑞华泰拥有 PI 及 CPI 柔性膜生产能力，同时具有航天 MAM 生产能力，是国产替代先锋；其他膜材料公司生产 PI 膜较少。

**表 3：可比公司估值**

证券代码	可比公司	总市值 (亿元)	股价 (元)	EPS (元)				PE (倍)			
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E
600458.SH	时代新材	84.4	10.2	0.30	0.62	0.84	1.09	20.3	16.4	12.1	9.4
300054.SZ	鼎龙股份	203.7	21.7	0.38	0.50	0.69	0.90	51.7	43.1	31.5	24.1
300806.SZ	斯迪克	86.4	19.1	0.76	0.72	1.09	1.53	45.2	26.4	17.4	12.5
<b>平均值</b>								<b>39.1</b>	<b>28.6</b>	<b>20.4</b>	<b>15.3</b>
688323.SH	瑞华泰	39.4	21.9	0.22	0.16	0.51	0.82	110.11	134.8	42.9	26.7

数据来源：Wind, 西南证券整理

从 PE 角度看，公司 2024 年估值为 43 倍，行业平均值为 20 倍。考虑到公司业绩恢复速度快，且高端高壁垒 CPI 膜产能逐步释放，从 PEG 角度来看，公司 24 年净利润增速 214%，25 年业绩增速 60%，公司业绩增速快，给公司 60 倍 PE 的情况下 PEG 小于 1，存在被低估的可能。给予 2024 年 60 倍估值，对应目标价 30.6 元，首次覆盖给予“买入”评级。

### 3 风险提示

下游需求或不及预期，新产品验证过程或不及预期，产能投放或不及预期。

**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	301.71	380.50	627.50	833.00	净利润	38.87	29.22	91.79	147.54
营业成本	186.06	253.71	387.80	497.96	折旧与摊销	53.82	63.39	86.74	98.56
营业税金及附加	4.11	4.11	7.23	9.69	财务费用	11.93	12.11	13.04	13.41
销售费用	6.24	7.61	11.92	14.99	资产减值损失	-0.09	-2.75	0.00	0.00
管理费用	37.57	38.05	50.20	58.31	经营营运资本变动	-12.76	17.71	-25.63	-26.39
研发费用	27.04	38.05	62.75	83.30	其他	-1.96	4.78	5.53	2.53
财务费用	11.93	12.11	13.04	13.41	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>89.82</b>	<b>124.46</b>	<b>171.47</b>	<b>235.65</b>
资产减值损失	-0.09	-2.75	0.00	0.00	资本支出	-683.80	-5.00	-6.00	-5.00
投资收益	-0.29	-0.72	-0.50	-0.61	其他	176.52	168.76	168.98	168.87
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-507.28</b>	<b>163.76</b>	<b>162.98</b>	<b>163.87</b>
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	短期借款	-70.00	-35.00	0.00	0.00
<b>营业利润</b>	<b>39.41</b>	<b>28.90</b>	<b>94.06</b>	<b>154.73</b>	长期借款	184.55	-0.50	-0.50	-0.50
其他非经营损益	0.97	0.33	0.57	0.58	股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>40.38</b>	<b>29.22</b>	<b>94.63</b>	<b>155.31</b>	支付股利	-12.60	-7.77	-5.84	-18.36
所得税	1.51	0.00	2.84	7.77	其他	397.26	-96.15	-1.20	3.01
净利润	38.87	29.22	91.79	147.54	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>499.21</b>	<b>-139.43</b>	<b>-7.54</b>	<b>-15.84</b>
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>现金流量净额</b>	<b>81.79</b>	<b>148.80</b>	<b>326.91</b>	<b>383.68</b>
归属母公司股东净利润	38.87	29.22	91.79	147.54					
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	270.75	419.54	746.45	1130.13	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	120.43	151.96	250.10	331.24	销售收入增长率	-5.36%	26.11%	64.91%	32.75%
存货	68.99	94.16	141.99	183.86	营业利润增长率	-36.07%	-26.69%	225.50%	64.50%
其他流动资产	22.76	3.13	5.17	6.86	净利润增长率	-30.64%	-24.83%	214.10%	60.74%
长期股权投资	17.01	17.01	17.01	17.01	EBITDA 增长率	-16.16%	-0.73%	85.67%	37.59%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	1681.21	1633.83	1564.09	1481.54	毛利率	38.33%	33.32%	38.20%	40.22%
无形资产和开发支出	84.22	74.37	64.53	54.69	三费率	18.47%	25.18%	21.98%	20.41%
其他非流动资产	51.23	-119.41	-290.05	-460.69	净利率	12.88%	7.68%	14.63%	17.71%
<b>资产总计</b>	<b>2316.61</b>	<b>2274.60</b>	<b>2499.30</b>	<b>2744.64</b>	ROE	3.77%	3.01%	8.57%	12.11%
短期借款	35.00	0.00	0.00	0.00	ROA	1.68%	1.28%	3.67%	5.38%
应付和预收款项	147.58	194.58	303.77	389.04	ROIC	3.30%	2.29%	5.96%	9.37%
长期借款	747.30	746.80	746.30	745.80	EBITDA/销售收入	34.86%	27.44%	30.89%	32.02%
其他负债	355.16	362.42	378.78	391.91	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>1285.04</b>	<b>1303.80</b>	<b>1428.86</b>	<b>1526.75</b>	总资产周转率	0.15	0.17	0.26	0.32
股本	180.00	180.00	180.00	180.00	固定资产周转率	0.66	0.52	0.55	0.65
资本公积	543.29	543.29	543.29	543.29	应收账款周转率	3.95	4.50	5.03	4.61
留存收益	184.94	206.39	292.34	421.52	存货周转率	3.09	3.11	3.26	3.03
归属母公司股东权益	1031.56	970.79	1070.44	1217.90	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	74.75%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>1031.56</b>	<b>970.79</b>	<b>1070.44</b>	<b>1217.90</b>	资产负债率	55.47%	57.32%	57.17%	55.63%
负债和股东权益合计	2316.61	2274.60	2499.30	2744.64	带息债务/总负债	84.87%	80.92%	73.81%	69.04%
					流动比率	2.30	2.89	3.19	3.60
					速动比率	1.97	2.49	2.79	3.20
					股利支付率	32.41%	26.61%	6.37%	12.44%
					<b>每股指标</b>				
					每股收益	0.22	0.16	0.51	0.82
					每股净资产	5.73	5.39	5.95	6.77
					每股经营现金	0.50	0.69	0.95	1.31
					每股股利	0.07	0.04	0.03	0.10
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E					
EBITDA	105.17	104.39	193.83	266.69					
PE	101.31	134.77	42.91	26.69					
PB	3.82	4.06	3.68	3.23					
PS	13.05	10.35	6.28	4.73					
EV/EBITDA	44.89	45.08	23.46	16.25					
股息率	0.32%	0.20%	0.15%	0.47%					

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。

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

---