

业绩短期承压，新产能打开盈利空间

投资要点

- **事件:** 公司发布 2023 年中报，上半年实现收入 130.9 亿元，同比-9.1%，实现归母净利润 22.6 亿元，同比-42.7%；其中单 Q2 实现收入 63.6 亿元，同比-19.33%，实现归母净利润 10.7 亿元，同比-52.8%。
- **主营产品价格下滑、价差改善，新投产项目产能爬坡，公司业绩短期承压。** 从主营产品价格角度来看，受到下游景气度影响，公司主营产品 Q2 价格普遍下滑。根据 wind 数据，LLDPE 产品 23 年 Q2 均价 8017 元/吨，同比-8.5%，环比-2.3%；聚丙烯产品 23 年 Q2 均价 7213 元/吨，同比-17.0%，环比-7.6%；焦炭 23 年 Q2 均价 2186 元/吨，同比-38.5%，环比-8.3%；受到价格降低拖累，公司营收同比降低。从价差角度来看，公司 LLDPE 产品价差 3890 元/吨，同比+16.2%，环比+24.8%；聚丙烯价差 3087 元/吨，同比-5.7%，环比 13.35%，从盈利能力方面来看，公司聚乙烯聚丙烯产品价差环比均有好转，未来盈利能力有望持续改善。从成本角度来看，受到甲醇三厂和焦化三期项目投产影响，原料煤用量增加，公司成本上升 9.39%，受此影响公司净利润同比回落。
- **产能持续扩张，打开利润空间。** 23 年上半年公司 (1) 完成了两个煤矿产能核增工作，共计核增煤炭产能 100 万吨/年，核增后，公司所属三个在产煤矿煤炭产能 820 万吨/年，一个在建煤矿产能 90 万吨/年。(2) 在建的丁家梁煤矿于今年 8 月初取得宁夏回族自治区自然资源厅颁发的《采矿许可证》，许可生产规模为 90 万吨/年，有效期限 20 年。(3) 20 万吨/年苯乙烯项目已于 8 月初投入试生产并生产出合格产品。(4) 宁东三期烯烃项目(除 EVA 装置外)建成投产。其中甲醇装置已于今年 3 月底投入试生产，目前已达到设计生产能力；40 万吨/年聚乙烯装置、50 万吨/年聚丙烯装置已经投入试生产。(5) 内蒙古 300 万吨/年烯烃项目建设按照既定计划顺利进行。随着新建项目、扩建项目的陆续投产，新的利润增长点不断形成，未来将持续释放利润
- **建设一体化项目，搭建循环经济产业链。** 公司贯彻落实国家“双碳”战略秉持绿色可持续发展理念，高效化、一体化、规模化建设了现代能源化工循环经济产业集群，以煤替代石油生产高端化工产品，实现进口替代，保障国家能源安全；以新能源替代化石能源，助力国家“碳中和”目标实现。
- **盈利预测与投资建议。** 预计 2023-2025 年 EPS 分别为 0.96 元、1.30 元、1.96 元，对应动态 PE 分别为 14 倍、10 倍、7 倍。看好公司新材料产品带来的业绩弹性和现有产品景气度回升空间大，给予公司 24 年 14 倍 PE，目标价 18.20 元，首次覆盖，给予“买入”评级。
- **风险提示:** 下游需求不及预期风险，原材料价格大幅上涨风险，产能投放不及预期风险。

指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(亿元)	284.30	322.00	381.00	552.60
增长率	22.02%	13.26%	18.32%	45.04%
归属母公司净利润(亿元)	63.03	70.30	95.23	143.81
增长率	-10.86%	11.54%	35.47%	51.01%
每股收益EPS(元)	0.86	0.96	1.30	1.96
净资产收益率 ROE	18.61%	17.73%	19.93%	23.87%
PE	16	14	10	7
PB	2.94	2.51	2.08	1.65

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

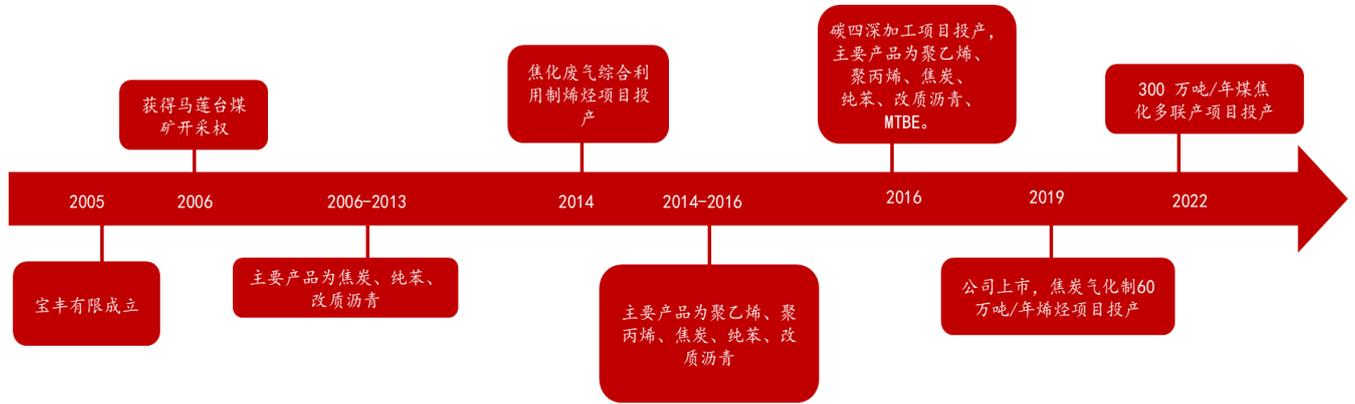
总股本(亿股)	73.33
流通 A 股(亿股)	73.33
52 周内股价区间(元)	11.47-16.24
总市值(亿元)	994.40
总资产(亿元)	659.90
每股净资产(元)	4.79

相关研究

1 煤制烯烃龙头企业，一体化发展带来成本优势

公司成立于 2005 年，是高效煤基新材料行业领军企业。

图 1：公司发展历史



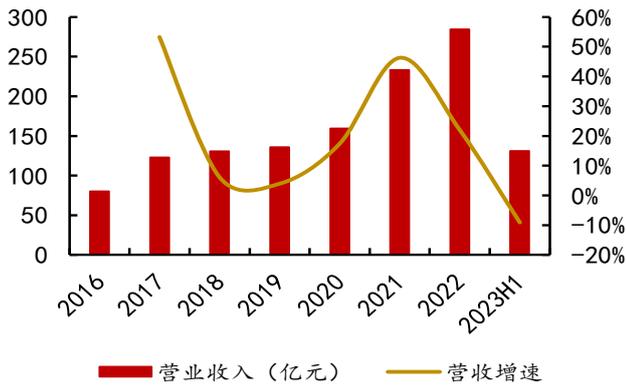
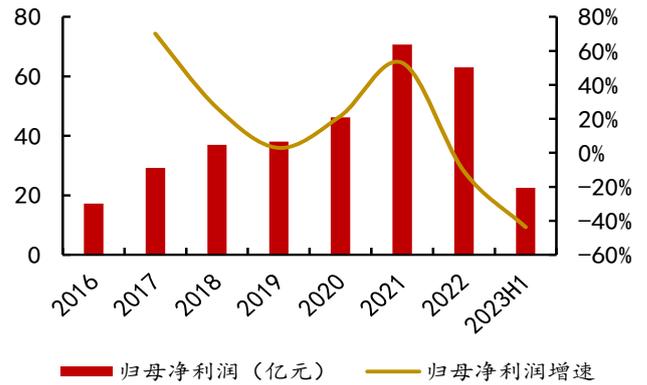
数据来源：公司公告，西南证券整理

建设一体化项目，搭建循环经济产业链。公司贯彻落实国家“双碳”战略秉持绿色可持续发展理念，高效化、一体化、规模化建设了现代能源化工循环经济产业集群，以煤替代石油生产高端化工产品，实现进口替代，保障国家能源安全；以新能源替代化石能源，助力国家“碳中和”目标实现。

公司投资 727 亿元在宁夏宁东国家级能源化工基地建设的现代煤化工产业集群，年产能覆盖 810 万吨煤炭、700 万吨焦炭、1460 万吨洗煤、740 万吨甲醇、346 万吨烯烃、135 万吨精细化工项目。在内蒙古鄂尔多斯地区投资 673 亿元，规划建设年产 500 万吨烯烃项目，一期投资 478 亿元，建设年产 300 万吨烯烃，其中 40 万吨绿色烯烃依托配套建设的风光制氢一体化示范项目，采用“风光互补”发“绿电”制取绿氢，用绿氢生产绿色甲醇，再用绿色甲醇生产绿色烯烃，是一家规模化用绿氢替代化石能源的绿色企业。公司产业规模、工艺技术、综合成本、经营效益、环保指标等均处于行业领先水平，产业链上下游紧密衔接、相互联动，真正将煤“吃干榨净”，实现资源清洁高效利用，树立了行业标杆，努力成为全球烯烃头部企业。

公司实施清洁能源替代行动，大力发展绿氢产业，着力构建集“制氢补氢、储氢、运氢、加氢、用氢”于一体的绿氢全产业链，已建成单厂规模较大的太阳能电解水制氢厂，在行业内开创了用新能源替代化石能源的“碳中和”科学路径。未来，将形成年产百亿立方、百万吨绿氢产业规模，成为全球较大的绿氢供应商，在加快产业低碳变革的同时，推动绿氢在能源化工绿色交通、电子工业、热电联供及储能等领域广泛应用，促进全行业低碳变革。

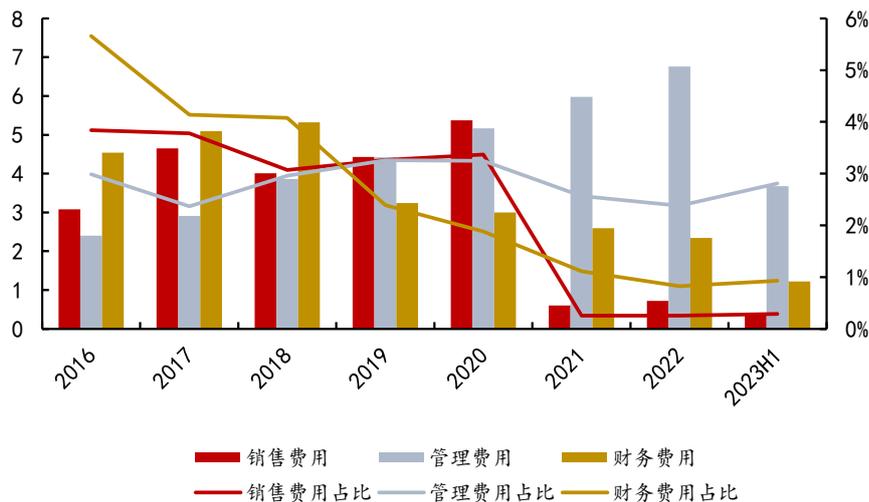
公司业绩短期承压，营收净利润同比下滑。23 年上半年公司实现营业收入上半年实现营业收入 130.9 亿元，同比-9.1%，实现归母净利润 22.6 亿元，同比-42.7%；其中单 Q2 实现收入 63.6 亿元，同比-19.33%，实现归母净利润 10.7 亿元，同比-52.8%。营收方面：烯烃产品实现营业收入 58.5 亿元，同比减少 4.4 亿元，降幅 7.02%；焦化产品实现营业收入 54.3 亿元，同比减少 10.6 亿元，降幅 16.33%；精细化工产品实现营业收入 17.2 亿元，同比增加 1.5 亿元，增幅 9.60%。营业收入减少的主要原因是产品价格下降超过产能增加。成本方面受到甲醇三厂和焦化三期项目投产影响，原料煤用量增加。

图 4：公司营收

图 5：公司归母净利润


数据来源：公司公告，西南证券整理

数据来源：公司公告，西南证券整理

公司三费率维持稳定。销售费用、管理费用增加，主要原因是报告期内产能增加，销售人员人工成本增加。财务费用率维持稳定，财务费用小幅增加，主要是本期汇率波动导致信用证汇兑损失。

图 6：公司三费及三费率（亿元）


数据来源：公司公告，西南证券整理

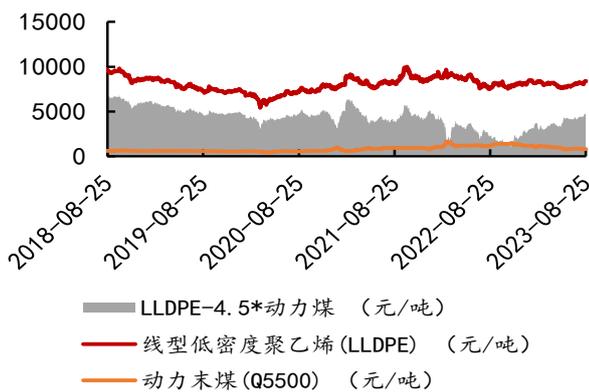
公司项目稳步推进，产能持续增长。23年上半年公司（1）完成了两个煤矿产能核增工作，共计核增煤炭产能100万吨/年，其中，公司马莲台煤矿产能核增40万吨/年至400万吨/年，红四煤矿产能核增60万吨/年至300万吨/年。核增后，公司所属三个在产煤矿煤炭产能820万吨/年，一个在建煤矿产能90万吨/年，所属煤矿煤炭产能合计910万吨/年。公司拥有煤炭产能480万吨/年的宁夏红墩子煤业有限公司40%股权。（2）在建的丁家梁煤矿于今年8月初取得宁夏回族自治区自然资源厅颁发的《采矿许可证》，许可生产规模为90万吨/年，有效期限20年。（3）20万吨/年苯乙烯项目已于8月初投入试生产并生产出合格产品。（4）宁东三期烯烃项目（除EVA装置外）建成投产。其中甲醇装置已于今年3月底投入试生产，目前已达到设计生产能力；40万吨/年聚乙烯装置、50万吨/年聚丙烯装置已经投入试生产。（5）内蒙古300万吨/年烯烃项目建设按照既定计划顺利进行。随着新建项目、扩建项目的陆续投产，新的利润增长点不断形成。

表 1：公司产能

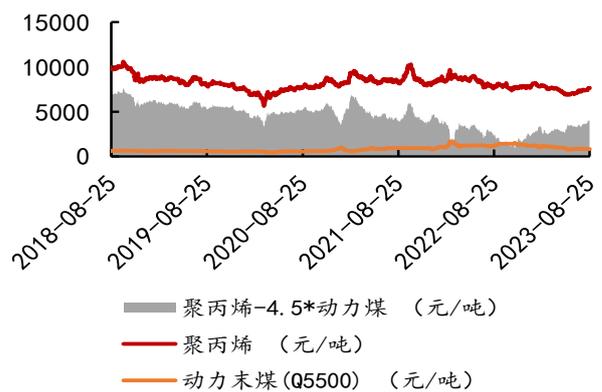
主要厂区项目	设计产能	投产情况	预计投产时间
一期烯烃项目	60万吨/年聚乙烯、聚丙烯	已投产	
焦化项目	400万吨/年焦炭	已投产	
二期烯烃项目	60万吨/年聚乙烯、聚丙烯	已投产	
300万吨/年煤焦化多联产项目	300万吨/年焦炭	2022年6月正式投产	
三期烯烃项目	50万吨/年煤制烯烃、50万吨/年C2-C5综合利用制烯烃		2023年12月
内蒙烯烃项目	300万吨/年聚乙烯、聚丙烯		2024年

数据来源：公司公告，西南证券

公司主营产品聚乙烯聚丙烯价格同比下滑，价差改善有望持续。根据wind数据，LLDPE产品23年Q2均价8017元/吨，同比-8.5%，环比-2.3%；聚丙烯产品23年Q2均价7213元/吨，同比-17.0%，环比-7.6%；从价差角度来看，公司LLDPE产品价差3890元/吨，同比+16.2%，环比+24.8%；聚丙烯价差3087元/吨，同比-5.7%，环比13.35%，

图 7：LLDPE 价格价差


数据来源：wind，西南证券整理

图 8：聚丙烯价格价差


数据来源：wind，西南证券整理

2 盈利预测与估值

关键假设：

假设 1：公司焦化产品 2023-2025 年销量 700 万吨；价格综合历史数据、调研资料及行业整体供需判断 2023-2025 年均价为 2200 元/吨，考虑到未来成本下降影响，23-25 年毛利率为 30%、35%、35%。

假设 2：公司烯烃产品 2023-2025 年销量 150 万吨、180 万吨、330 万吨；价格根据行业整体供需判断，看好烯烃产品景气度回升带来价格和毛利率同步提升，预计 2023-2025 年均价分别为 8200 元/吨、9000 元/吨、9200 元/吨，毛利率分别为 28%、31%、33%。

假设 3：公司精细化工品系列 2023-2025 年销量 35 万吨、40 万吨、50 万吨；价格综合历史数据、调研资料及行业整体供需判断，随着高价格和毛利率的 EVA 产能投放，2023-2025 年均价分别为 1.3 万元/吨、1.6 万元/吨、1.9 万元/吨，预计 23-25 毛利率分别为 38%、40%、42%。

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：亿元		2022A	2023E	2024E	2025E
焦化产品	收入	131.0	154.0	154.0	154.0
	增速		17.6%	0.0%	0.0%
	毛利率	35.7%	30.0%	35.0%	35.0%
烯烃	收入	116.9	123	162	303.6
	增速		5.3%	31.7%	87.4%
	毛利率	28.1%	28.0%	31.0%	33.0%
精细化工品	收入	34.7	45	65	95
	增速		38.0%	40.0%	42.0%
	毛利率	38.6%	38.0%	40.0%	42.0%
合计	收入	282.6	322	381	552.6
	增速		14.0%	18.3%	45.0%
	毛利率	32.9%	30.4%	34.2%	35.1%

数据来源：Wind，西南证券

预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 322 亿元（+13.3%）、381 亿元（+18.3%）和 553 亿元（+45.0%），归母净利润分别为 70 亿元（+11.5%）、95 亿元（+35.5%）、144 亿元（+51.0%），EPS 分别为 0.96 元、1.30 元、1.96 元，对应动态 PE 分别为 14 倍、10 倍、7 倍。

综合考虑业务范围，选取了化工行业 3 家上市公司作为估值参考，其中公司和万华化学均涉及聚烯烃业务，与华鲁恒升均为煤化工龙头企业，在精细化工品领域，公司即将投产的 EVA 产品与烯烃业务和可比公司联泓新科有相似之处。

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
600309.SH	万华化学	2,913.7	92.8	5.96	6.33	7.82	9.11	17.9	14.7	11.9	10.2
600426.SH	华鲁恒升	675.6	31.8	3.38	2.57	3.33	3.89	11.2	12.4	9.5	8.2
003022.SZ	联泓新科	266.0	19.9	0.78	0.88	1.19	1.46	46.8	22.6	16.7	13.7
平均值								25.3	16.5	12.7	10.7
600989.SH	宝丰能源	994.4	13.6	0.22	0.96	1.30	1.96	14.0	14.2	10.5	6.9

数据来源：Wind, 西南证券整理

从 PE 角度看，公司 2024 年估值为 10.5 倍，行业平均值为 12.7 倍。公司产品景气度逐渐回升，新建产能逐步投产，看好公司新材料产品带来的业绩弹性和现有产品景气度回升空间大，给予公司 24 年 14 倍 PE，目标价 18.20 元，首次覆盖，给予“买入”评级。

3 风险提示

下游需求不及预期风险，原材料价格大幅上涨风险，产能投放不及预期风险。

附表：财务预测与估值

利润表 (亿元)					现金流量表 (亿元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	284.30	322.00	381.00	552.60	净利润	63.03	70.30	95.23	143.81
营业成本	190.84	224.26	250.88	358.61	折旧与摊销	1.29	24.25	27.53	29.31
营业税金及附加	4.12	4.67	5.56	8.04	财务费用	2.34	6.48	7.25	9.18
销售费用	0.72	3.86	4.57	6.35	资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	6.76	7.41	9.14	12.71	经营营运资本变动	22.75	2.24	7.17	26.92
研发费用	0.86	1.61	1.91	2.76	其他	-23.13	0.14	2.02	-0.81
财务费用	2.34	6.48	7.25	9.18	经营活动现金流净额	66.26	103.40	139.22	208.41
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	资本支出	-122.92	-5.00	-6.00	-5.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	11.15	-10.37	-10.37	-10.37
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-111.77	-15.37	-16.37	-15.37
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	77.20	73.71	101.68	154.95	长期借款	65.51	-0.50	-0.50	-0.50
其他非经营损益	-4.12	-3.41	-3.51	-3.57	股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	73.07	70.30	98.18	151.38	支付股利	0.00	-12.61	-14.06	-19.05
所得税	10.05	0.00	2.95	7.57	其他	-20.82	7.44	12.35	7.40
净利润	63.03	70.30	95.23	143.81	筹资活动现金流净额	44.69	-5.66	-2.21	-12.14
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	现金流量净额	-0.81	82.37	120.64	180.90
归属母公司股东净利润	63.03	70.30	95.23	143.81					
资产负债表 (亿元)					财务分析指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	21.58	103.96	224.59	405.49	成长能力				
应收和预付款项	4.35	6.00	6.43	9.34	销售收入增长率	22.02%	13.26%	18.32%	45.04%
存货	13.48	15.84	15.72	24.32	营业利润增长率	-8.32%	-4.51%	37.94%	52.38%
其他流动资产	5.56	4.60	5.44	7.89	净利润增长率	-10.86%	11.54%	35.47%	51.01%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	-19.15%	29.23%	30.66%	41.74%
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	430.02	415.75	399.20	379.87	毛利率	32.87%	30.35%	34.15%	35.10%
无形资产和开发支出	57.87	52.95	48.03	43.11	三费率	3.45%	6.01%	6.00%	5.61%
其他非流动资产	42.93	53.24	63.54	73.84	净利率	22.17%	21.83%	25.00%	26.02%
资产总计	575.78	652.32	762.95	943.87	ROE	18.61%	17.73%	19.93%	23.87%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	10.95%	10.78%	12.48%	15.24%
应付和预收款项	27.33	32.56	36.94	52.86	ROIC	17.09%	18.54%	26.85%	44.94%
长期借款	109.12	108.62	108.12	107.62	EBITDA/销售收入	28.43%	32.44%	35.82%	35.00%
其他负债	100.59	114.62	140.10	180.94	营运能力				
负债合计	237.04	255.80	285.16	341.41	总资产周转率	0.56	0.52	0.54	0.65
股本	73.33	73.33	73.33	73.33	固定资产周转率	1.14	1.08	1.11	1.56
资本公积	72.68	72.68	72.68	72.68	应收账款周转率	515.47	448.86	474.54	512.70
留存收益	194.24	251.93	333.10	457.86	存货周转率	16.68	15.30	14.95	16.66
归属母公司股东权益	338.75	396.52	477.79	602.46	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	97.60%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本结构				
股东权益合计	338.75	396.52	477.79	602.46	资产负债率	41.17%	39.21%	37.38%	36.17%
负债和股东权益合计	575.78	652.32	762.95	943.87	带息债务/总负债	46.03%	42.46%	37.91%	31.52%
					流动比率	0.39	1.12	1.95	2.66
					速动比率	0.27	0.98	1.83	2.51
					股利支付率	0.00%	17.93%	14.76%	13.24%
业绩和估值指标									
	2022A	2023E	2024E	2025E					
EBITDA	80.82	104.45	136.47	193.43	每股指标				
PE	15.80	14.17	10.46	6.92	每股收益	0.86	0.96	1.30	1.96
PB	2.94	2.51	2.08	1.65	每股净资产	4.62	5.41	6.52	8.22
PS	3.50	3.09	2.61	1.80	每股经营现金	0.90	1.41	1.90	2.84
EV/EBITDA	13.35	9.40	6.24	3.41	每股股利	0.00	0.17	0.19	0.26
股息率	0.00%	1.27%	1.41%	1.91%					

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	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