

产能加速释放、俏尔婷婷并表驱动业绩增长

投资要点

- **事件:** 公司 2018 年实现营收 15.8 亿元, 同比+38.6%, 归母净利润 2.1 亿元, 同比+57%, 扣非后归母净利润同比+95.3%。2019 年 Q1 公司营收 4.0 亿元, 同比+18%, 归母净利润 0.7 亿元, 同比+57.2%, 扣非后归母净利润同比+40.9%。
- **毛利率基本稳定, 期间费用率大幅下降:** 2018 年毛利率下降 0.17pp 至 29.0%, 期间费用率下降 3.19pp 至 14.1%。其中财务费用率下降 1.47pp 至 -0.6%, 主要系本期人民币贬值对应的汇兑收益增加所致; 销售费用率下降 0.57pp 至 4.0%, 管理费用率下降 1.55pp 至 0.3%, 严控成本、合理化费用成效显著所致。
- **越南产能加速释放, 海防基地业绩再创新高。**越南海防基地 2018 年袜子产量已超过 1 亿双, 较 2017 年 7000 多万双实现了 40% 左右的增长。越南基地在人力成本、税收优惠和贸易关税方面仍然有很强的竞争力, 在全球贸易保护趋紧的背景下, 越南相对于国内, 在欧美市场和日本市场都有关税优势。2019 年越南基地继续扩大产能, 力争完成年产 1.5 亿双棉袜的产量目标。
- **俏尔婷婷管理提升, 重大项目建设有序推进。(1) 俏尔婷婷:** 俏尔婷婷在 2018 年实施推进了阿米巴经营模式, 并应用全面降低成本 (TCD) 改善和推进公司降本增效工作; 在信息化和自动化方面, 俏尔婷婷的探索切实有效地提高了生产效率, 销售方面在优化大客户订单比例的情况下, 逐渐发展了一批国内新客户, 行业竞争力不断增强。**(2) 重大项目建设:** 杭州智慧工厂于 2018 年 11 月建成投产, 首期 200 台袜机已正式上线, 2019 年产线将会陆续搬迁至智慧工厂及其他基地。江山健盛产业园已建设完成并投入使用, 基本完成江山基地第四工厂、第五工厂和办公大楼建设。新建越南海防棉袜第四工厂, 扩大越南兴安染厂建设。俏尔婷婷新增编织机设备 75 台, 增加研发设备和自动化改善设备。2018 年重点项目建设累计投入约 2.8 亿人民币, 这些项目的投资建设, 将给公司今后的产能增加带来保证。
- **盈利预测与评级。**预计公司 2019-2021 年的归母净利润分别为 2.7 亿元、3.3 亿元和 4.0 亿元, EPS 分别为 0.66 元、0.80 元和 0.96 元, 对应 PE 分别为 17/14/12 倍。给予“增持”评级。
- **风险提示:** 贸易保护主义风险; 业务拓展风险; 汇率波动风险。

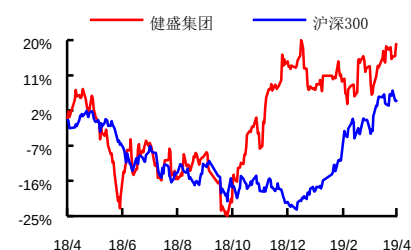
指标/年度	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入 (百万元)	1577.47	1911.89	2222.40	2516.55
增长率	38.62%	21.20%	16.24%	13.24%
归属母公司净利润 (百万元)	206.44	272.93	334.62	399.72
增长率	56.98%	32.21%	22.60%	19.46%
每股收益 EPS (元)	0.50	0.66	0.80	0.96
净资产收益率 ROE	7.16%	8.78%	9.88%	10.74%
PE	23	17	14	12
PB	1.64	1.52	1.40	1.27

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
 联系人: 嵇文欣
 电话: 021-58351812
 邮箱: jwx@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)	4.16
流通 A 股(亿股)	3.84
52 周内股价区间(元)	7.21-11.46
总市值(亿元)	47.38
总资产(亿元)	35.37
每股净资产(元)	6.83

相关研究

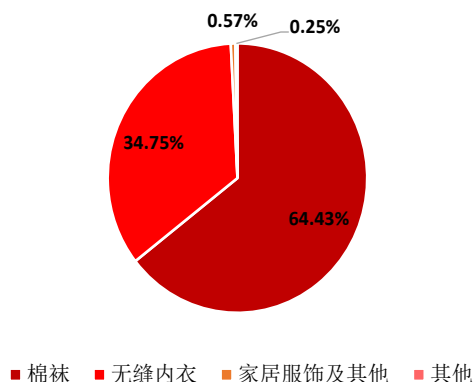
1. 健盛集团(603558): 业绩基本符合预期, 优质制造基因未改 (2019-01-29)
2. 健盛集团(603558): 袜业和无缝内衣领军者, 海外产能扩充助成长 (2018-12-28)

1 专注中高端袜业，巩固行业地位

公司是一家以专业生产、出口高品质男袜、女袜、童袜、连裤袜和运动袜而闻名海内外的现代化织袜企业。公司使用的机器都是从意大利、韩国、日本等国家及地区引进的先进生产设备。产品销往日本、欧洲、澳大利亚等国家和地区。公司现已成为一家世界知名品牌的袜子生产基地。经过多年的发展积累，通过实施“注重生产管理、强化研发创新、把握时尚潮流、满足运动需求”的发展战略。公司已同众多国际品牌建立了深厚的合作关系，形成了日本、欧洲、大洋洲三大稳固市场。2017 年，公司收购俏尔婷婷 100% 股权，俏尔婷婷是一家无缝贴身衣物的专业制造商，拥有国际先进的意大利圣东尼电脑提花针织机、定型设备和全套进口染色、缝纫以及专业设计软件，可生产一次成型立体无缝高档贴身衣物，具有良好的发展前景和较强盈利能力，是我国无缝针织行业的重要企业。

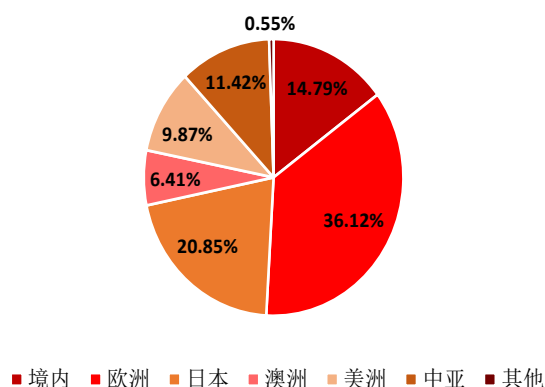
公司主营中高端棉袜，产品销售覆盖国内外。（1）分产品来看，公司的主要业务为生产、销售各类袜子及无缝内衣，也是主要的收入来源，2018 年棉袜实现营业收入 10.2 亿元，收入占比为 64.4%；无缝内衣实现营收 5.5 亿元，收入占比为 34.8%。棉袜和无缝内衣的营收在总营收中的占比为 99.2%。（2）从销售区域来看，公司销售方面以外贸出口为主，产品主要销往欧洲、日本、澳洲、美国等国际市场。2018 年公司境外实现营收 13.4 亿元，占比高达 85.2%，境内实现营收 2.3 亿元，占比 14.8%。

图 1：2018 年公司分产品收入占比



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 2：2018 年公司分地区收入占比



数据来源：公司公告，西南证券整理

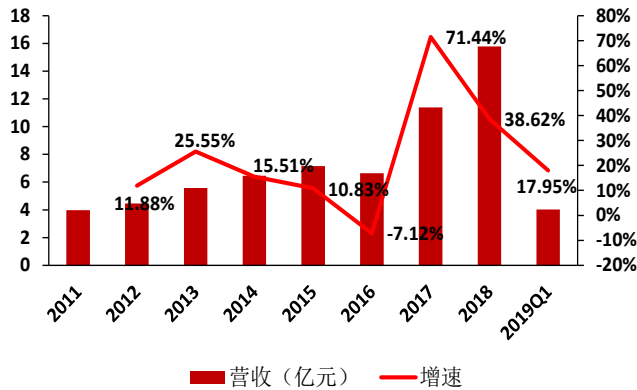
2 外贸出口为主，巩固外销市场

公司业绩基本维持持续增长态势。2011 年公司实现营收 4.0 亿元，归母净利润 0.5 亿元，到 2018 年公司营收的复合增速为 36.1%，归母净利润的复合增速为 5.6%。2016 年公司业绩略微下滑，实现营收 6.6 亿元，同比-7.1%，归母净利润 1.0 亿元，同比+2.2%，业绩有所下滑的主要原因是个别外销客户订单的流失，丝袜项目、自有品牌建设以及 SAP 项目投入较大对公司扣非后的净利润造成了一定的影响。2017 年公司实现营收 11.4 亿元，同比+71.4%，归母净利润 1.3 亿元，同比+26.9%，业绩逆势而上，主要是越南及国内产能不断释放、俏尔婷婷并表等因素所致。

2018 年公司业绩高增长。2018 年公司凭借越南基地产能的加速释放、俏尔婷婷并表、新客户的开发等因素，取得了较好的经营成果。公司 2018 年实现营收 15.8 亿元，同比增

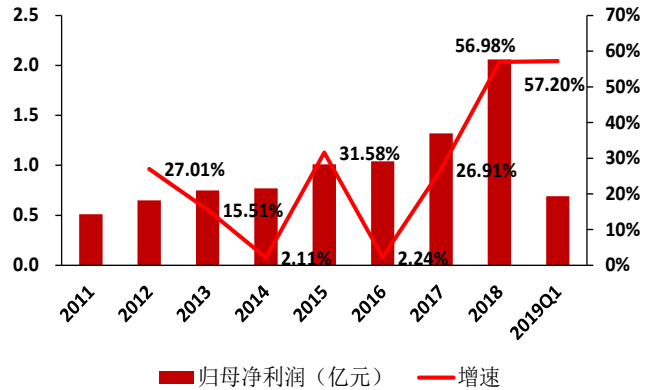
长 38.6%，归母净利润 2.1 亿元，同比增长 57%。2019 年一季度公司营收 4.0 亿元，同比 +18%，归母净利润 0.7 亿元，同比 +57.2%。

图 3：2010 年以来公司营业收入及增速



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 4：2010 年以来公司归母净利润及增速

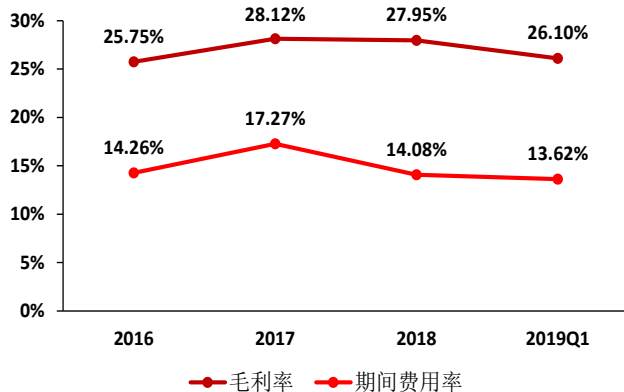


数据来源：公司公告，西南证券整理

2018 年公司毛利率基本稳定，期间费用率大幅下降：2018 年毛利率下降 0.17pp 至 29.0%，期间费用率下降 3.19pp 至 14.1%。其中财务费用率下降 1.47pp 至 -0.6%，，主要系本期人民币贬值对应的汇兑收益增加所致；销售费用率下降 0.57pp 至 4.0%，管理费用率下降 1.55pp 至 0.3%，严控成本、合理化费用成效显著所致。

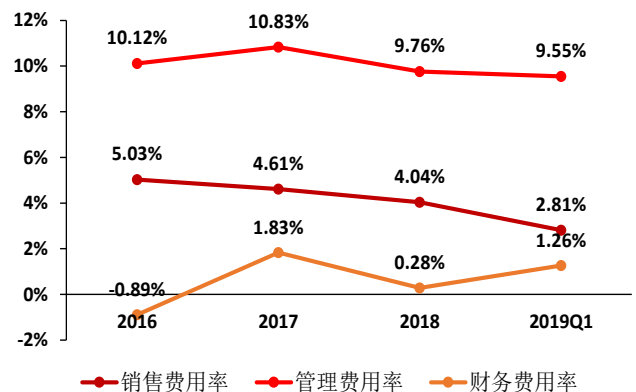
2019 年 Q1 控费效果显著。2019 年 Q1 公司毛利率同比下降 0.65pp 至 26.1%，期间费用率同比下降 2.83pp 至 13.6%。其中，销售费用率同比下降 0.49pp 至 2.8%，管理费用率同比下降 0.68pp 至 9.6%，财务费用率同比下降 1.66pp 至 1.3%。

图 5：2014 年以来公司毛利率、期间费用率变化情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

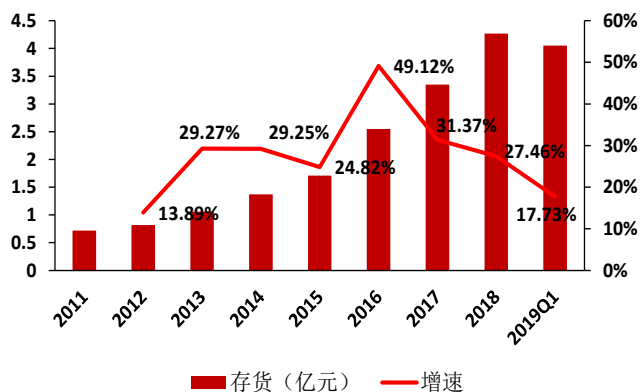
图 6：2014 年以来公司销售、管理、财务费用率变化情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

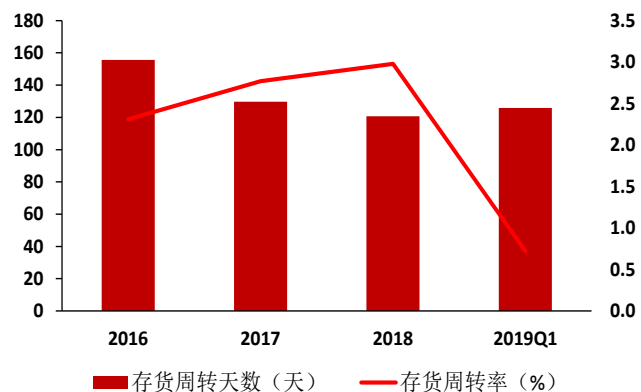
2018 年公司存货规模上升。公司存货余额为 4.3 亿元，较期初增长 27.8%，公司存货周转天数为 120.7 天，较上期减少 9.07 天。存货周转率为 3.0%。存货较年初增加 9285.13 万元，主要是原材料和在产品增加所致。其中原材料增加 4134.97 万元，在产品增加 6175.80 万元，主要是俏尔婷婷生产增加所致。公司将采取激励措施，严格管理控制存货，合理规划生产，持续提升存货周转率。

图 7：2014 年以来公司存货及增速



数据来源：公司公告，西南证券整理

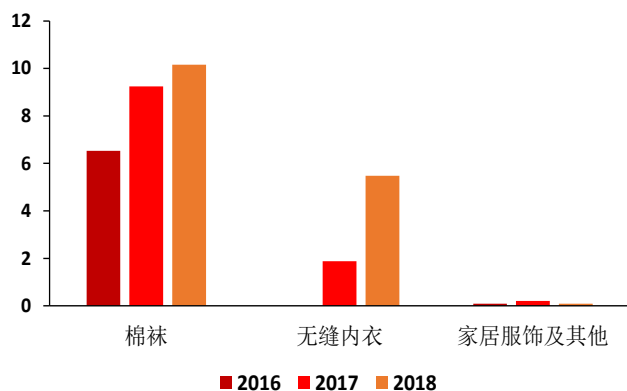
图 8：2014 年以来公司存货周转天数及周转率



数据来源：公司公告，西南证券整理

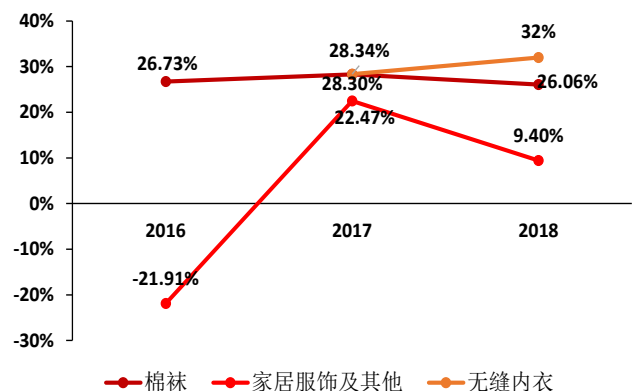
公司主营生产制造各类袜子及无缝内衣。2018 年越南海防基地袜子产量已超过 1 亿双，较 2017 年 7000 多万双实现了 40% 左右的增长。2019 年越南基地继续扩大产能，力争完成年产 1.5 亿双棉袜的产量目标。2018 年棉袜实现营收 10.2 亿元，较 2016 年增加 3.6 亿元，同比+9.9%，毛利率为 26.1%；无缝内衣实现营收 5.5 亿元，同比+191.8%，毛利率为 32%；家居服饰及其他类产品的营收同比-56.8%，下降幅度较大，毛利率为 9.4%。

图 9：公司各产品收入情况（亿元）



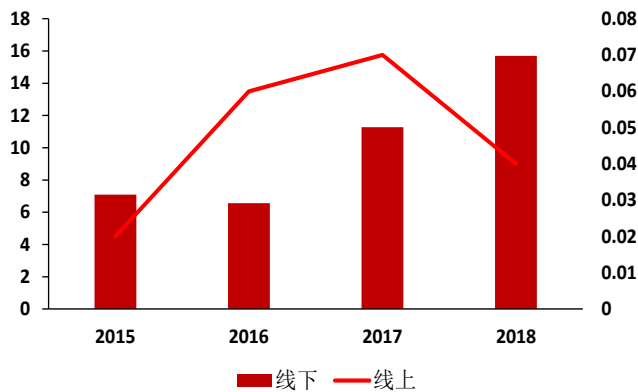
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 10：公司各产品毛利率

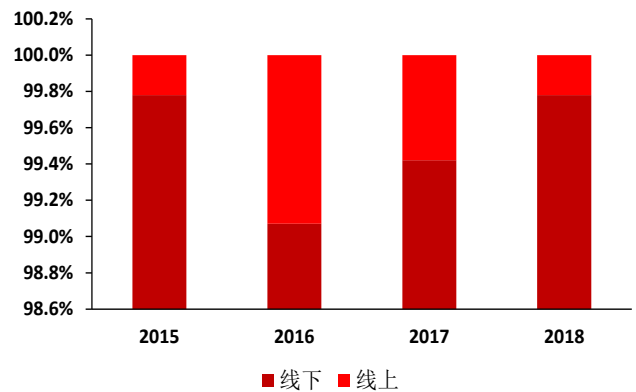


数据来源：公司公告，西南证券整理

线下销售为主，发力线上渠道。公司的收入来源仍然以线下销售为主，2015 年公司线下渠道的收入 7.1 亿元，占比为 99.8%，2017 年收入 11.3 亿元，复合增速为 16.7%。2018 年公司线下渠道实现收入 15.7 亿元，收入占比为 99.8%，线上营收 351.1 万元，占比为 0.2%。

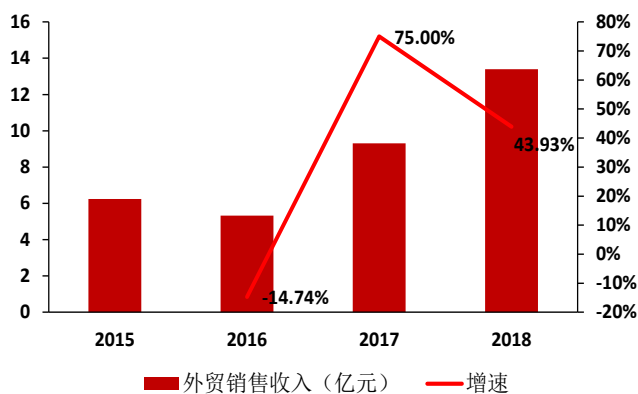
图 11：公司线上、线下营业收入情况（亿元）


数据来源：公司公告，西南证券整理

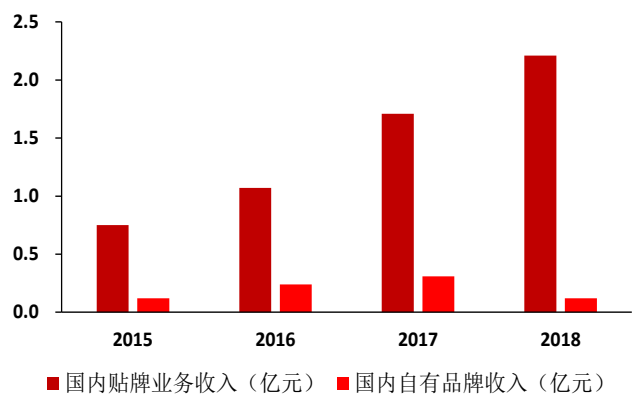
图 12：公司线上、线下收入占比情况


数据来源：公司公告，西南证券整理

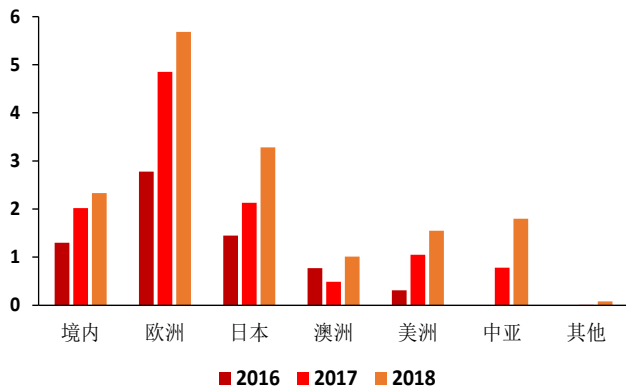
外贸出口为主，巩固拓展外销市场。公司销售方面以外贸出口为主，已同众多国际知名品牌建立了深厚的合作伙伴关系，形成了日本、欧洲、大洋洲、美国等四大稳固市场。在巩固发展外贸市场的同时，公司尝试开拓国内市场自有品牌的销售。2018 年外贸销售实现 13.4 亿元，国内市场销售中贴牌业务实现销售 2.2 亿元，自有品牌实现销售 1154 万元。自有品牌以 jasan home 品牌为主，由公司自行组织研发设计、组织生产及对外销售，主要通过实体门店、渠道商经销和线上销售等方式完成。2018 年公司境内实现营收 2.3 亿元，同比 +14.9%，境外营收 13.4 亿元，同比 +43.9%。其中欧洲、日本、中亚、美洲分别营收，5.7 亿元、3.3 亿元、1.8 亿元和 1.6 亿元，收入占比分别为 36.1%、20.9%、11.4%和 9.9%。

图 13：公司外贸销售收入及增速


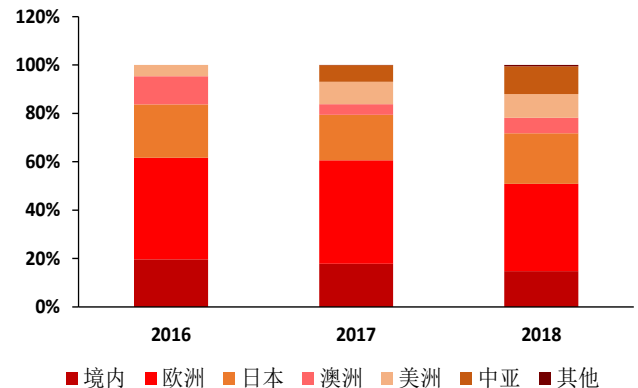
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 14：公司国内贴牌与自有品牌收入情况


数据来源：公司公告，西南证券整理

图 15：公司各地区收入情况（亿元）


数据来源：公司公告，西南证券整理

图 16：公司各地区收入占比情况


数据来源：公司公告，西南证券整理

3 盈利预测与估值

假设 1：预计 2019-2021 年公司棉袜的销量增速分别为 22%、17%、15%；

假设 2：预计 2019-2021 年公司家居服饰及其他的销量增速分别为 12%、10%、8%；

假设 3：预计 2019-2021 年公司无缝内衣的销量增速分别为 20%、15%、10%；

表 1：分业务收入及毛利率

单位：百万元	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
合计						
营业收入	663.81	1138.01	1577.47	1911.89	2222.41	2516.55
yoy	-7.12%	71.44%	38.62%	21.20%	16.24%	13.24%
营业成本	492.86	818.03	1136.61	1372.15	1572.91	1756.73
毛利率	25.75%	28.12%	27.95%	28.23%	29.22%	30.19%
棉袜						
收入	653.23	924.36	1015.91	1239.41	1450.11	1667.63
yoy	-7.99%	41.51%	9.90%	22%	17%	15%
成本	478.65	662.73	751.18	904.77	1044.08	1184.02
毛利率	26.73%	28.30%	26.06%	27%	28%	29%
家居服饰及其他						
收入	9.13	21.72	9.38	10.51	11.56	12.48
yoy	1048.39%	137.77%	-56.79%	12%	10%	8%
成本	11.13	16.84	8.5	9.46	10.28	10.98
毛利率	-21.91%	22.47%	9.40%	10%	11%	12%
无缝内衣						
收入		187.79	547.93	657.52	756.14	831.76
yoy			191.77%	20%	15%	10%
成本		134.57	372.59	453.69	514.18	557.28

单位：百万元	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
毛利率		28%	32.00%	31%	32%	33%
其他						
收入	1.45	4.14	4.25	4.46	4.60	4.69
yoy		185.52%	2.66%	5%	3%	2%
成本	3.08	3.89	4.34	4.24	4.37	4.459
毛利率	-112.41%	6.04%	-2.12%	5%	5%	5%

数据来源：wind，西南证券

预计公司 2019-2021 年的归母净利润为 2.7 亿、3.3 亿和 4.0 亿，同比增速为 32.2%、22.6%和 19.5%，对应 EPS 为 0.66 元、0.80 元、0.96 元，对应 PE 为 17 倍、14 倍和 12 倍。行业平均估值为 15.3 倍，给予“增持”评级。

表 2：可比公司估值比较

代码	证券简称	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	市盈率 PE		
				TTM	19E	20E
600398.SH	海澜之家	403.90	403.90	11.69	10.83	10.05
600655.SH	豫园股份	379.57	379.57	12.57	10.96	9.74
002563.SZ	森马服饰	298.06	298.06	17.61	15.64	13.34
601718.SH	际华国际	197.62	197.62	49.81	21.77	20.11
603558.SH	健盛集团	47.38	47.38	23.80	17.04	14.01
平均		--	--	23.10	15.25	13.45

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）	2018A	2019E	2020E	2021E	现金流量表（百万元）	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入	1577.47	1911.89	2222.40	2516.55	净利润	206.44	272.93	334.62	399.72
营业成本	1136.61	1372.15	1572.91	1756.73	折旧与摊销	117.12	24.66	24.66	24.66
营业税金及附加	14.60	18.82	21.63	24.39	财务费用	4.45	0.00	0.00	0.00
销售费用	63.68	76.48	88.90	100.66	资产减值损失	4.66	2.00	2.00	2.00
管理费用	113.45	133.83	155.57	176.16	经营营运资本变动	30.92	-215.28	-146.23	-125.90
财务费用	4.45	0.00	0.00	0.00	其他	-106.03	-5.55	-5.65	-4.86
资产减值损失	4.66	2.00	2.00	2.00	经营活动现金流净额	257.56	78.76	209.40	295.62
投资收益	-5.57	4.00	3.00	2.00	资本支出	1176.22	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	1.12	0.55	0.65	0.69	其他	-1484.22	4.55	3.65	2.69
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-308.00	4.55	3.65	2.69
营业利润	236.26	313.17	385.05	459.31	短期借款	238.89	-273.68	-127.41	-35.80
其他非经营损益	-1.75	7.18	4.21	5.20	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	234.51	320.35	389.25	464.51	股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
所得税	28.07	47.42	54.64	64.79	支付股利	0.00	-41.29	-54.59	-66.92
净利润	206.44	272.93	334.62	399.72	其他	-193.18	-6.54	0.00	0.00
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	45.71	-321.51	-181.99	-102.72
归属母公司股东净利润	206.44	272.93	334.62	399.72	现金流量净额	20.79	-238.19	31.05	195.59
资产负债表（百万元）	2018A	2019E	2020E	2021E	财务分析指标	2018A	2019E	2020E	2021E
货币资金	429.38	191.19	222.24	417.83	成长能力				
应收和预付款项	295.17	408.43	465.63	524.57	销售收入增长率	38.62%	21.20%	16.24%	13.24%
存货	427.40	514.97	590.46	659.75	营业利润增长率	79.97%	32.55%	22.95%	19.29%
其他流动资产	120.03	123.63	143.12	161.57	净利润增长率	56.98%	32.21%	22.60%	19.46%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	47.47%	-5.59%	21.28%	18.13%
投资性房地产	15.79	15.79	15.79	15.79	获利能力				
固定资产和在建工程	0.00	0.00	0.00	0.00	毛利率	27.95%	28.23%	29.22%	30.19%
无形资产和开发支出	898.81	875.42	852.03	828.64	三费率	11.51%	11.00%	11.00%	11.00%
其他非流动资产	1433.47	1432.19	1430.92	1429.65	净利率	13.09%	14.28%	15.06%	15.88%
资产总计	3620.04	3561.63	3720.19	4037.80	ROE	7.16%	8.78%	9.88%	10.74%
短期借款	436.89	163.21	35.80	0.00	ROA	5.70%	7.66%	8.99%	9.90%
应付和预收款项	97.23	247.04	252.42	272.53	ROIC	9.66%	15.52%	17.34%	19.26%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	22.68%	17.67%	18.44%	19.23%
其他负债	203.60	43.95	44.50	45.01	营运能力				
负债合计	737.71	454.19	332.73	317.54	总资产周转率	0.46	0.53	0.61	0.65
股本	416.36	416.36	416.36	416.36	固定资产周转率	3.34	—	—	—
资本公积	1910.67	1910.67	1910.67	1910.67	应收账款周转率	5.78	5.74	5.45	5.42
留存收益	607.98	839.62	1119.65	1452.45	存货周转率	2.97	2.91	2.84	2.81
归属母公司股东权益	2882.33	3107.43	3387.46	3720.26	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	101.18%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本结构				
股东权益合计	2882.33	3107.43	3387.46	3720.26	资产负债率	20.38%	12.75%	8.94%	7.86%
负债和股东权益合计	3620.04	3561.63	3720.19	4037.80	带息债务/总负债	59.22%	35.93%	10.76%	0.00%
					流动比率	1.82	2.99	4.86	6.36
					速动比率	1.21	1.75	2.84	3.98
					股利支付率	0.00%	15.13%	16.31%	16.74%
业绩和估值指标	2018A	2019E	2020E	2021E	每股指标				
EBITDA	357.83	337.83	409.71	483.97	每股收益	0.50	0.66	0.80	0.96
PE	22.95	17.36	14.16	11.85	每股净资产	6.92	7.46	8.14	8.94
PB	1.64	1.52	1.40	1.27	每股经营现金	0.62	0.19	0.50	0.71
PS	3.00	2.48	2.13	1.88	每股股利	0.00	0.10	0.13	0.16
EV/EBITDA	9.15	9.59	7.52	5.89					
股息率	0.00%	0.87%	1.15%	1.41%					

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

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 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，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，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。

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 B 座 16 楼

邮编：100033

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

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

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	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn