

业绩不惧疫情，持续加速

投资要点

- **业绩总结:** 2020年上半年公司营收 17.9 亿元，同比增长 11.4%，归母净利润 2.2 亿元，同比增长 31.1%，扣非后归母净利润 2.0 亿元，同比增长 33.2%。
- **业绩不惧疫情，市占率持续提升。** Q2 单季度营收 13.0 亿元，同比增长 30.2%，归母净利润 1.8 亿元，同比增长 58.2%，扣非后归母净利润 1.8 亿元，同比增长 76.3%，2 季度业绩快速增长。2020 年 1-6 月全国瓷砖产量 45.4 亿平方米，同比下降 5.8%，规模以上建筑陶瓷企业主营业务收入累计 1352.2 亿元，比上年同期降低 6.4%。疫情影响下，行业收入下滑，公司逆势增长，抗风险能力强大，市占率持续提升。
- **B 端加速发力，C 端渠道持续下沉。** 公司在热销的瓷质釉面砖和具备市场领先优势的陶瓷大板上加大投放，上半年增速分别为 17.5% 和 32.9%，业务结构紧随消费趋势。B 端地产客户方面，公司与碧桂园、万科、恒大、保利等近 80 家大型地产商建立战略合作关系，在定向研发、供货保障、物流配送、运营服务等领域，均形成了自己的专业优势，上半年 B 端收入预计 40% 左右增速，B 端加速发力。C 端零售方面，公司深挖三、四级市场的发展潜力，继续渠道下沉，2020 年公司发起“领势未来，携手共赢”系列招商活动，面向全国 22 个省份、逾 370 个县展开招商计划，细化三四级市场，做到“精耕细作”，上半年 C 端营收预计与 19 年同期持平，下半年疫情影响减弱下 C 端收入有望提速。
- **盈利能力稳中有升，费用端规模效应显现，现金流好转。** 2020 年 H1 公司毛利率 34.7%，同比下降 1.4 个百分点，期间费用率 16.9%，同比下滑 3.1 个百分点；销售净利率 12.1%，同比增长 1.8 个百分点，盈利能力稳中有升。其中期间费用率的大幅下滑主要得益于销售费用率下滑，销售端规模效应逐步体现。2020 年上半年疫情影响下货款回笼延迟，经营性现金流量净额 -2.7 亿元，但单二季度经营性现金流量净额 3.7 亿元，已经开始明显好转，考虑到下半年经济复苏下货款回笼加速，预计下半年经营性现金流持续好转。
- **地产景气度回升叠加公司产能扩张，看好公司业绩表现。** 2020 年 7 月单月地产新开工同比增速 11.3%，资金供给相对充裕、销售快速复苏为新开工提供了良好基础。7 月单月竣工面积同比下滑 14%，波动较大，预计主要系雨季拖累施工进度，四季度（竣工量占全年比例约 50%）有望加速竣工。2020 年上半年公司藤县生产基地 4 条生产线全面投入生产，日新增产能超 8 万平方米，全年贡献约 2500 万方瓷砖产量。同时，再有 3 条产线已经开工，预计 2020 年 4 季度投产，届时将新增日产能逾 6 万平方米。考虑到公司新产能具备成本优势，市场竞争力突出，持续扩产下看好公司未来业绩表现。
- **盈利预测与投资建议。** 预计 2020-2022 年蒙娜丽莎归母净利润分别为 5.63、7.18、9.16 亿元，三年利润复合增速 28.4%，对应 PE 34.2X、26.8X 和 21.0X，维持“买入”评级。
- **风险提示:** 竣工不及预期风险，新增产能消化困难风险。

指标/年度	2018A	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	3804.06	5318.12	6815.87	8500.42
增长率	18.57%	39.80%	28.16%	24.72%
归属母公司净利润 (百万元)	432.75	563.25	718.24	916.36
增长率	19.42%	30.16%	27.52%	27.58%
每股收益 EPS (元)	1.07	1.39	1.77	2.26
净资产收益率 ROE	14.81%	16.57%	17.94%	19.18%
PE	45	34.2	26.8	21.0
PB	6.59	5.67	4.81	4.03

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 沈猛
 执业证号: S1250519080004
 电话: 021-58351679
 邮箱: smg@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)	4.06
流通 A 股(亿股)	1.39
52 周内股价区间(元)	13.3-47.6
总市值(亿元)	192.58
总资产(亿元)	59.00
每股净资产(元)	7.46

相关研究

1. 蒙娜丽莎 (002918): 弯道超车好时机, 扩产做大再腾飞 (2019-12-14)

目 录

1 业绩不惧疫情，市占率持续提升	1
2 产品紧随消费趋势，B 端加速发力，C 端渠道持续下沉	2
3 盈利能力稳中有升，费用端规模效应显现，现金流好转	2
4 地产景气度回升叠加公司产能扩张，看好公司业绩表现	3
5 盈利预测与估值	4
6 风险提示	5

图 目 录

图 1: 公司 2015 年以来营收情况	1
图 2: 公司 2015 年以来归母净利润、扣非净利润情况	1
图 3: 规模以上瓷砖企业营收情况	1
图 4: 公司 2015 年以来收入结构 (亿元)	2
图 5: 公司 2020 年 H1 收入结构	2
图 6: 公司盈利能力情况	3
图 7: 公司费用率情况	3
图 8: 公司经营性现金流情况	3
图 9: 公司应收款和应付款情况	3
图 10: 全国房屋新开工面积 (当月值)	4
图 11: 全国房屋竣工面积 (当月值)	4

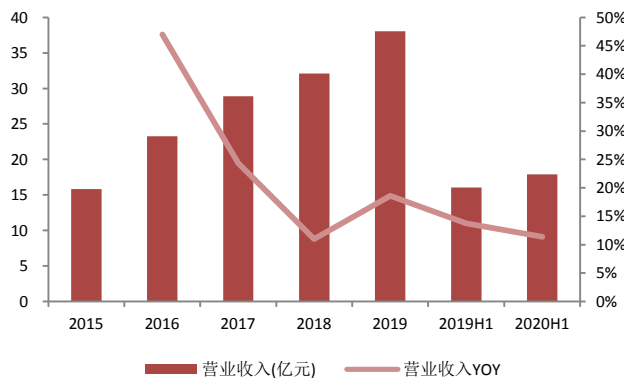
表 目 录

表 1: 分业务收入及毛利率	4
表 2: 可比公司估值	5
附表: 财务预测与估值	6

1 业绩不惧疫情，市占率持续提升

2020 年上半年公司营收 17.9 亿元，同比增长 11.4%，归母净利润 2.2 亿元，同比增长 31.1%，扣非后归母净利润 2.0 亿元，同比增长 33.2%。Q2 单季度营收 13.0 亿元，同比增长 30.2%，归母净利润 1.8 亿元，同比增长 58.2%，扣非后归母净利润 1.8 亿元，同比增长 76.3%，2 季度业绩快速增长。

图 1：公司 2015 年以来营收情况



数据来源：Choice，西南证券整理

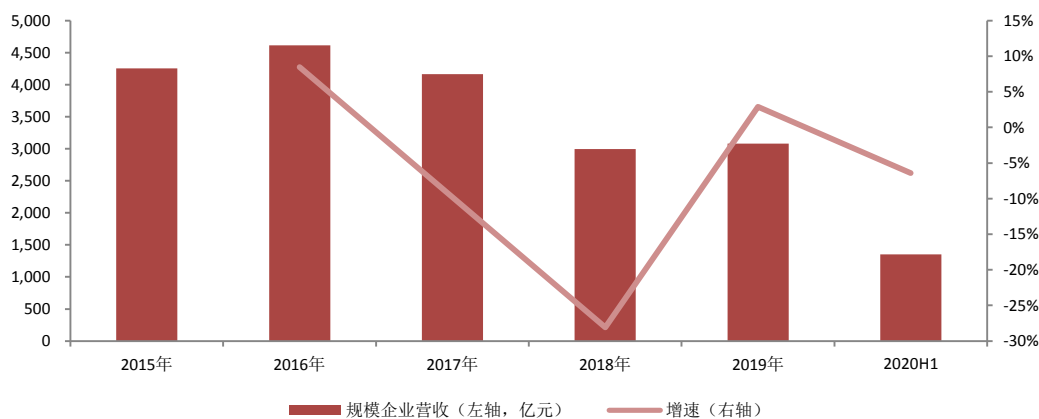
图 2：公司 2015 年以来归母净利润、扣非净利润情况



数据来源：Choice，西南证券整理

2020 年 1-6 月，全国瓷砖产量 45.4 亿平方米，同比下降 5.8%；规模以上建筑陶瓷企业主营业务收入累计 1352.2 亿元，比上年同期降低 6.4%。疫情影响下，行业收入下滑，公司逆势增长，抗风险能力强大，市占率持续提升。

图 3：规模以上瓷砖企业营收情况

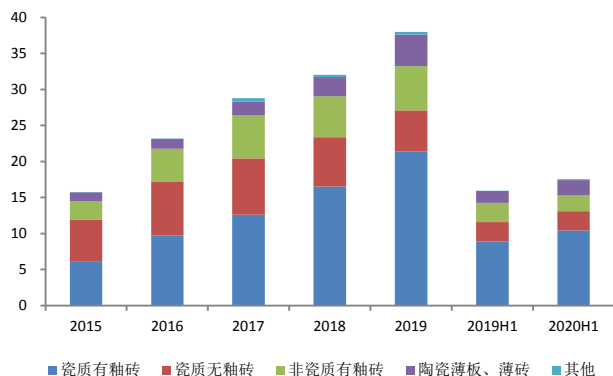


数据来源：陶瓷协会，西南证券整理

2 产品紧随消费趋势，B 端加速发力，C 端渠道持续下沉

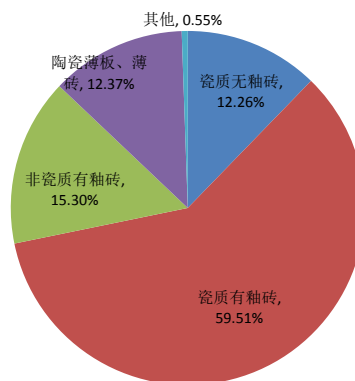
公司四大产品瓷质有釉砖、非瓷质有釉砖、陶瓷薄板及薄砖、瓷质无釉砖 2020 年上半年分别营收 10.4、2.7、2.2 和 2.2 亿元，增速分别为 17.5%、-0.02%、32.9%和-20.2%，业务占比分别为 59.5%、15.3%、12.4%和 12.3%。公司在热销的瓷质釉面砖和具备市场领先优势的陶瓷大板上加大投放，业务结构紧随消费趋势。

图 4：公司 2015 年以来收入结构（亿元）



数据来源：Choice，西南证券整理

图 5：公司 2020 年 H1 收入结构



数据来源：Choice，西南证券整理

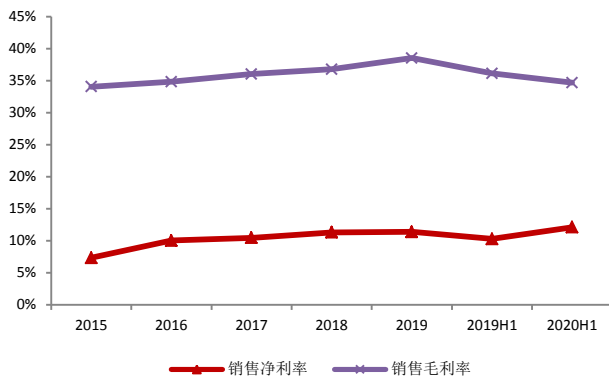
B 端地产客户方面，公司与碧桂园、万科、恒大、保利、融创、中海、绿地、龙湖、世茂、金科、招商、金茂、中粮、正荣、阳光城、旭辉、中梁、富力等近 80 家大型房地产商建立战略合作关系，在定向研发、供货保障、物流配送、应用开发、运营服务等领域，均形成了自己的专业优势，2020 年上半年 B 端收入预计 40%左右增速，持续加速。

C 端零售方面，公司深挖三、四级市场的发展潜力，继续渠道下沉，2020 年公司发起“领势未来，携手共赢”系列招商活动，面向全国 22 个省份、逾 370 个县展开招商计划，细化三四级市场，做到“精耕细作”。2020 年上半年 C 端营收预计与 19 年同期持平，下半年疫情影响减弱下 C 端收入有望提速。

3 盈利能力稳中有升，费用端规模效应显现，现金流好转

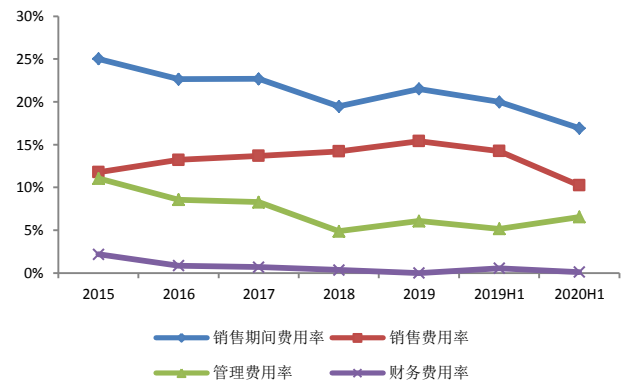
2020 年 H1 公司毛利率 34.7%，同比下降 1.4 个百分点，期间费用率 16.9%，同比下滑 3.1 个百分点；销售净利率 12.1%，同比增长 1.8 个百分点，**盈利能力稳中有升**。其中期间费用率的大幅下滑主要得益于销售费用率下滑，2020H1 销售费用率为 10.25%，同比下降 4 个百分点，销售端规模效应逐步体现。

图 6：公司盈利能力情况



数据来源：Choice，西南证券整理

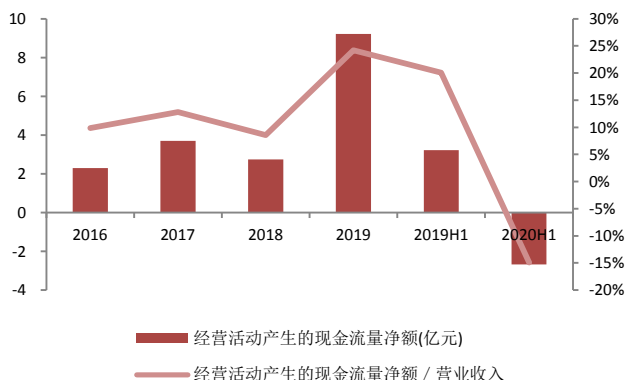
图 7：公司费用率情况



数据来源：Choice，西南证券整理

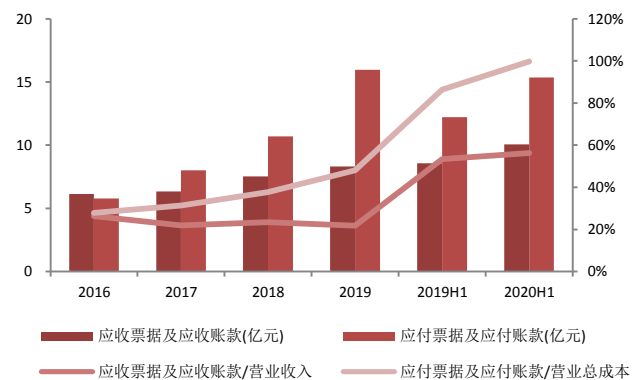
2020 年应收票据和账款 10.1 亿元，占总营收比例为 56.3%，同比提升 2.8 个百分点，应收项融资 1.7 亿元。应付票据和账款 15.4 亿元，占营业总成本比例为 99.8%，同比提升 13.4 个百分点。上半年疫情影响下货款回笼延迟，经营性现金流量净额-2.7 亿元，但单二季度经营性现金流量净额 3.7 亿元，已经开始明显好转，考虑到下半年经济复苏下货款回笼加速，预计下半年经营性现金流持续好转。

图 8：公司经营性现金流情况



数据来源：Choice，西南证券整理

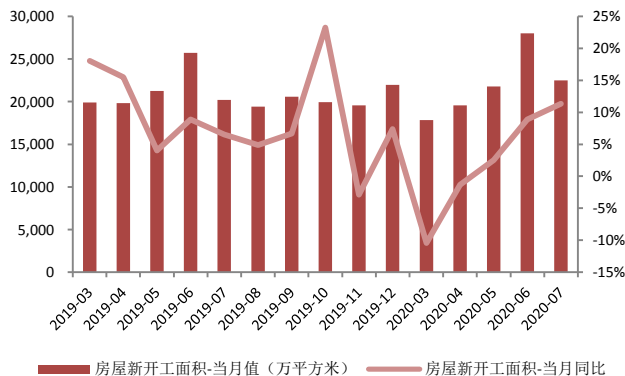
图 9：公司应收款和应付款情况



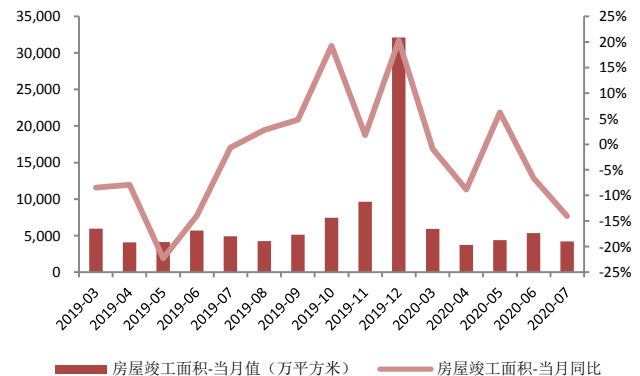
数据来源：Choice，西南证券整理

4 地产景气度回升叠加公司产能扩张，看好公司业绩表现

根据国家统计局数据,2020 年 7 月单月地产新开工同比增速 11.3%,资金供给相对充裕、销售快速复苏为新开工提供了良好基础。7 月单月竣工面积同比下滑 14%,波动较大,预计主要系雨季拖累施工进度,四季度(竣工量占全年比例约 50%)有望加速竣工。

图 10: 全国房屋新开工面积 (当月值)


数据来源：统计局，西南证券整理

图 11: 全国房屋竣工面积 (当月值)


数据来源：统计局，西南证券整理

2020 年上半年公司藤县生产基地第一阶段 4 条生产线全面投入生产，日新增产能超 8 万平方米，全年贡献约 2500 万方瓷砖产量。同时，第二阶段 3 条产线已经开工，预计 2020 年 4 季度投产，届时将新增日产能逾 6 万平方米。考虑到公司新产能具备成本优势，市场竞争力突出，持续扩产下看好公司未来业绩表现。

5 盈利预测与估值

关键假设：

假设 1：假设藤县基地产能按计划投产，2020 年贡献产量 2500 万平方米，2021 年可贡献产量 5500 万平方米，2022 年贡献产量 8800 万平方米，叠加 OEM 产量增长，假设公司 2020-2022 年销量增速分别为 39%、28%和 24%，销售价格基本稳定。

假设 2：2020 年新增产能主要为陶瓷有釉砖和陶瓷薄板，假设新增产量中有釉砖产量约 1700 万平方米，对应增速 40%；陶瓷薄板约 580 万平方米，对应增速约 100%。

假设 3：公司藤县新产能生产成本低于原有产能，假设公司以低成本优势对 B 端客户让利占据更多市场，各项业务毛利率保持稳定。

表 1: 分业务收入及毛利率

百万元	2019A	2020E	2021E	2022E
合计				
营业收入	3804.1	5318.1	6815.9	8500.4
yoy	18.6%	39.8%	28.2%	24.7%
营业成本	2339.0	3218.5	4059.8	5036.7
毛利率	38.5%	39.5%	40.4%	40.7%
瓷质有釉砖				
收入	2142.76	3214.1	4178.4	5431.9
yoy	29.7%	50.0%	30.0%	30.0%
成本	1263.43	1928.5	2507.0	3259.1
毛利率	41.0%	40.0%	40.0%	40.0%

百万元	2019A	2020E	2021E	2022E
瓷质无釉砖				
收入	564.91	536.7	509.8	484.3
yoy	-17.3%	-5.0%	-5.0%	-5.0%
成本	390.79	375.7	356.9	339.0
毛利率	30.8%	30.0%	30.0%	30.0%
非瓷质有釉砖				
收入	615.31	646.1	678.4	712.3
yoy	8.1%	5.0%	5.0%	5.0%
成本	464.7	491.0	515.6	541.3
毛利率	24.5%	24.0%	24.0%	24.0%
陶瓷薄板				
收入	439.32	878.6	1405.8	1827.6
yoy	65.5%	100.0%	60.0%	30.0%
成本	202.93	404.2	660.7	877.2
毛利率	53.8%	54.0%	53.0%	52.0%
其他				
收入	41.8	42.6	43.4	44.3
yoy	8.8%	2.0%	2.0%	2.0%
成本	17.2	19.2	19.6	19.9
毛利率	58.8%	55.0%	55.0%	55.0%

数据来源: Wind, 西南证券

预计 2020-2022 年蒙娜丽莎归母净利润分别为 5.63、7.18、9.16 亿元, 三年利润复合增速 28.4%, 对应 PE 34.2X、26.8X 和 21.0X, 维持“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)			
			18A	19A	20E	21E	18A	19A	20E	21E
002798	帝欧家居	34.15	1.49	1.82	2.28	2.79	22.92	18.77	14.96	12.23
603737	三棵树	165.59	2.18	2.98	4.11	5.24	75.96	55.51	40.27	31.61
002271	东方雨虹	56.20	1.44	1.80	2.19	2.75	39.03	31.23	25.71	20.46
002372	伟星新材	14.47	0.63	0.67	0.74	0.83	22.97	21.68	19.45	17.52
平均值							40.22	31.80	25.10	20.46

数据来源: Wind, 西南证券整理

6 风险提示

竣工不及预期风险, 新增产能消化困难风险。

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E	现金流量表 (百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	3804.06	5318.12	6815.87	8500.42	净利润	432.75	563.25	718.24	916.36
营业成本	2339.04	3218.51	4059.77	5036.70	折旧与摊销	90.74	92.50	123.29	153.68
营业税金及附加	19.12	44.14	68.16	85.00	财务费用	0.25	18.20	49.53	86.00
销售费用	586.73	882.81	1110.99	1368.57	资产减值损失	0.20	35.00	40.00	50.00
管理费用	231.16	521.18	667.95	833.04	经营营运资本变动	618.38	37.08	-34.56	-30.14
财务费用	0.25	18.20	49.53	86.00	其他	-221.43	-34.90	-40.05	-49.97
资产减值损失	0.20	35.00	40.00	50.00	经营活动现金流净额	920.89	711.13	856.44	1125.93
投资收益	-9.73	0.00	0.00	0.00	资本支出	-531.47	-500.00	-500.00	-500.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	52.17	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	45.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-479.30	-500.00	-500.00	-500.00
营业利润	509.47	643.29	819.47	1041.11	短期借款	-188.40	181.30	100.00	100.00
其他非经营损益	-0.88	5.62	6.10	6.16	长期借款	40.00	200.00	200.00	200.00
利润总额	508.59	648.91	825.56	1047.27	股权融资	23.27	0.00	0.00	0.00
所得税	75.84	85.66	107.32	130.91	支付股利	-82.80	-86.55	-112.65	-143.65
净利润	432.75	563.25	718.24	916.36	其他	-89.68	-18.20	-49.53	-86.00
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	-297.61	276.55	137.82	70.35
归属母公司股东净利润	432.75	563.25	718.24	916.36	现金流量净额	144.06	487.69	494.26	696.27
资产负债表 (百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E	财务分析指标	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	1626.95	2114.64	2608.90	3305.17	成长能力				
应收和预付款项	976.43	1340.36	1717.15	2141.66	销售收入增长率	18.57%	39.80%	28.16%	24.72%
存货	1086.29	1500.26	1896.39	2356.32	营业利润增长率	21.95%	26.27%	27.39%	27.05%
其他流动资产	91.90	65.89	84.44	105.31	净利润增长率	19.42%	30.16%	27.52%	27.58%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	20.20%	25.57%	31.60%	29.07%
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	1091.57	1509.18	1896.00	2252.43	毛利率	38.51%	39.48%	40.44%	40.75%
无形资产和开发支出	195.15	187.45	179.75	172.06	三费率	21.51%	26.74%	26.83%	26.91%
其他非流动资产	110.48	108.07	105.65	103.24	净利率	11.38%	10.59%	10.54%	10.78%
资产总计	5178.77	6825.84	8488.28	10436.19	ROE	14.81%	16.57%	17.94%	19.18%
短期借款	18.70	200.00	300.00	400.00	ROA	8.36%	8.25%	8.46%	8.78%
应付和预收款项	1732.64	2385.67	3012.41	3736.49	ROIC	25.37%	28.57%	29.61%	31.72%
长期借款	140.00	340.00	540.00	740.00	EBITDA/销售收入	15.78%	14.18%	14.56%	15.07%
其他负债	365.59	501.62	631.75	782.86	营运能力				
负债合计	2256.93	3427.30	4484.16	5659.35	总资产周转率	0.80	0.89	0.89	0.90
股本	403.30	405.90	405.90	405.90	固定资产周转率	7.74	6.87	5.73	5.42
资本公积	1196.16	1193.57	1193.57	1193.57	应收账款周转率	6.53	6.79	6.24	6.17
留存收益	1322.37	1799.08	2404.66	3177.38	存货周转率	2.33	2.46	2.37	2.35
归属母公司股东权益	2921.84	3398.54	4004.13	4776.84	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	104.88%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本结构				
股东权益合计	2921.84	3398.54	4004.13	4776.84	资产负债率	43.58%	50.21%	52.83%	54.23%
负债和股东权益合计	5178.77	6825.84	8488.28	10436.19	带息债务/总负债	7.03%	15.76%	18.73%	20.14%
					流动比率	1.79	1.63	1.60	1.61
					速动比率	1.28	1.14	1.12	1.13
					股利支付率	19.13%	15.37%	15.68%	15.68%
业绩和估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E	每股指标				
EBITDA	600.45	753.99	992.28	1280.79	每股收益	1.07	1.39	1.77	2.26
PE	44.50	34.19	26.81	21.02	每股净资产	7.20	8.37	9.86	11.76
PB	6.59	5.67	4.81	4.03	每股经营现金	2.27	1.75	2.11	2.77
PS	5.06	3.62	2.83	2.27	每股股利	0.20	0.21	0.28	0.35
EV/EBITDA	29.27	23.33	17.53	13.27					
股息率	0.43%	0.45%	0.58%	0.75%					

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
持有：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 指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 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悉范围内，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：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

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
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
北京	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
广深	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷璇	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn