

高景气人造石墨龙头，一体化布局降本增利

投资要点

- 业绩总结:** 公司2021年H1实现营业收入39.23亿元，同比增长107.82%；实现归母净利润7.75亿元，同比增长293.93%；实现扣非归母净利润7.16亿元，同比增长308.40%，EPS1.12元，业绩略超市场预期。
- 一体化布局优势突出，政策向好推动公司业绩稳步提升。** 公司2020年业绩的持续高速增长得益于负极材料业务的快速增长，2020年负极材料业务实现营收36.28亿元，同比增长18.84%，毛利率为31.09%，同比增长4.22个百分点；涂覆隔膜业务营收达8.10亿元，同比增长16.57%。此外，公司业务覆盖锂电设备、石墨化加工、铝塑包装膜等多领域，实现锂电池生产一体化布局，彰显公司竞争优势。随着“十四五”规划助力新能源建设等相关政策出台，政策向好将持续推动公司业绩稳步提升。
- 下游市场空间广阔，负极龙头率先受益下游高景气。** 据中汽协数据，2021年H1新能源汽车销售120.6万辆，市占率达到9%，较2020年H1上涨超4个百分点。按照较为保守的预期，2025年新能源车的市占率达到25%，年销量约为250万辆，平均每辆新能源车带电量50kWh，则动力电池装机量将超过300GWh，复合年均增长率高达38%。公司作为负极材料龙头企业，有望率先受益动力电池需求持续高增。
- 公司盈利能力大幅加强，规模效应初具成果。** 2021年H1，公司销售毛利率达到37.0%，同比提升6.4个百分点，较2020年提升5.4个百分点，未来随着锂电设备等业务的发展，将进一步增厚毛利。公司同期净利率达到19.8%，同比提升8.6个百分点，较2020年提升6.0个百分点，从期间费用率下降中获益明显。
- 盈利预测与投资建议。** 公司负极材料业绩将继续保持高速增长，同时石墨化配套比例高于同行，能够实现更低的生产成本，进一步提升公司盈利能力。未来三年公司总收入复合增长率为45%。考虑公司负极材料龙头地位，及未来公司新业务产能将于2022年集中释放，我们给予公司2022年50倍PE，目标价173元，首次覆盖给予“持有”评级。
- 风险提示:** 宏观经济周期波动及下游行业产能过剩的风险；产业政策变化的风险；市场竞争加剧的风险；原材料价格变动的风险；产品升级和新兴技术路线替代风险。

指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	5280.67	7975.46	11437.68	16085.49
增长率	10.05%	51.03%	43.41%	40.64%
归属母公司净利润(百万元)	667.64	1524.82	2402.39	3385.99
增长率	2.54%	128.39%	57.55%	40.94%
每股收益EPS(元)	0.96	2.20	3.46	4.88
净资产收益率ROE	8.15%	15.38%	9.81%	22.41%
PE	146	64	41	29
PB	10.97	9.49	7.88	6.39

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 韩晨
执业证号: S1250520100002
电话: 021-58351923
邮箱: hch@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

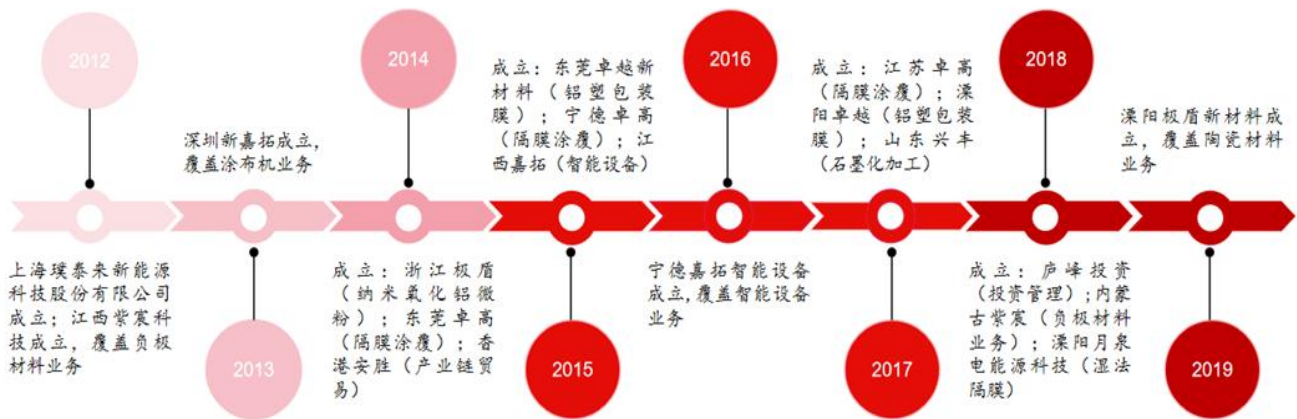
总股本(亿股)	6.94
流通A股(亿股)	6.92
52周内股价区间(元)	75.82-175.18
总市值(亿元)	1,034.72
总资产(亿元)	172.79
每股净资产(元)	13.68

相关研究

1 负极材料龙头企业，一体化布局彰显成效

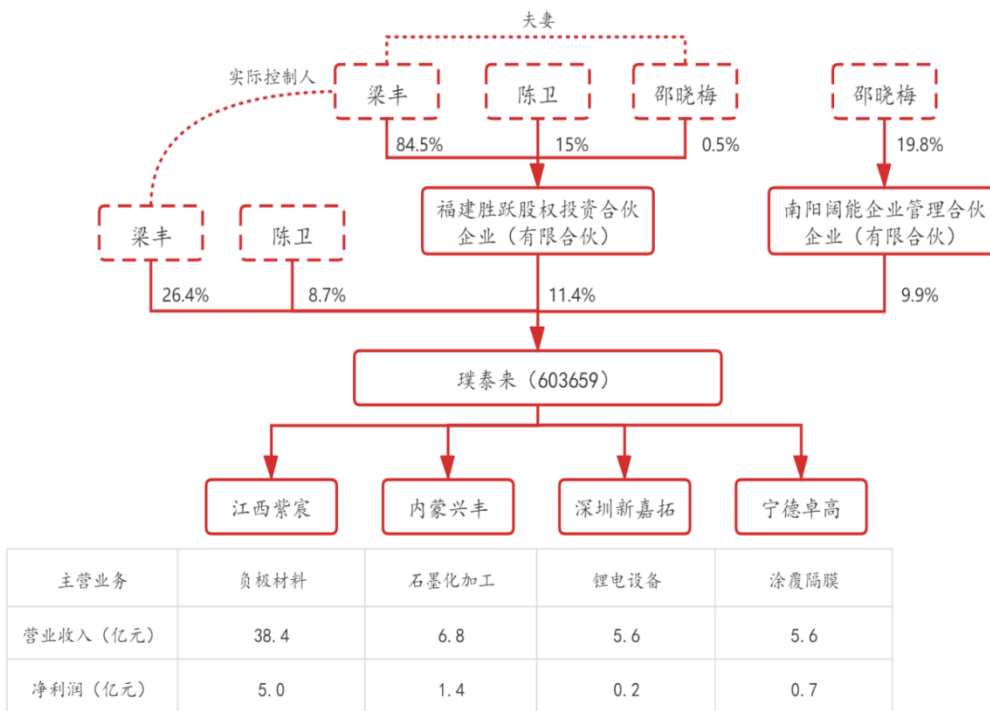
上海璞泰来新能源科技股份有限公司（简称“璞泰来”）成立于 2012 年，于 2017 年 11 月上交所上市。公司致力于成为具有技术与规模双重领先优势的综合解决方案提供商，所服务的锂离子电池市场,处于清洁能源、节能环保及高效储能相关的关键产业环节。公司主营业务聚焦于锂离子电池关键材料及自动化工艺设备领域，相关业务互动发展并产生初步的协同效应，形成了以锂离子电池负极材料、自动化涂布机、隔膜涂覆加工、铝塑包装膜、纳米氧化铝等业务的全方位延伸，并处于国内领先地位。截止目前，公司已积累 ATL、宁德时代、三星 SDI、LG 化学、珠海光宇、中航锂电、天津力神、比亚迪等行业优质客户。在公司一体化的布局下，各项业务齐头并进、协同发展，经营业绩快速增长。

图 1：公司历史沿革



数据来源：公司官网，西南证券整理

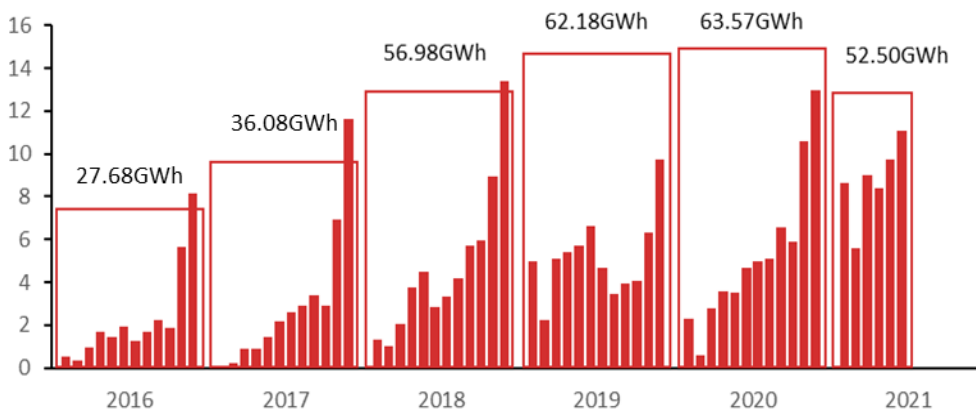
公司通过设立子公司不断扩大业务规模及范围，稳固行业竞争优势。公司实际控制人为董事长梁丰先生，截止报告期，梁丰先生直接持股 26.39%，系公司第一大股东。公司第二大股东为福建胜跃股权投资合伙企业，持有公司 11.43% 股权。梁丰先生为该公司实际控制人，持有 84.5% 股权。公司第三大股东为南阳阔能企业管理合伙企业，持有公司 9.92% 股权。董事长梁丰先生与其配偶邵晓梅女士通过公司第二、第三大股东分别间接持股 9.76%、2.02%。公司有 24 家参控股子公司，其中 19 家为全资子公司，子公司较多且职能明确。

图 2：公司股权穿透图


数据来源：公司公告，西南证券整理

2 各项业务乘风而起，多维度发展享受蓝海红利

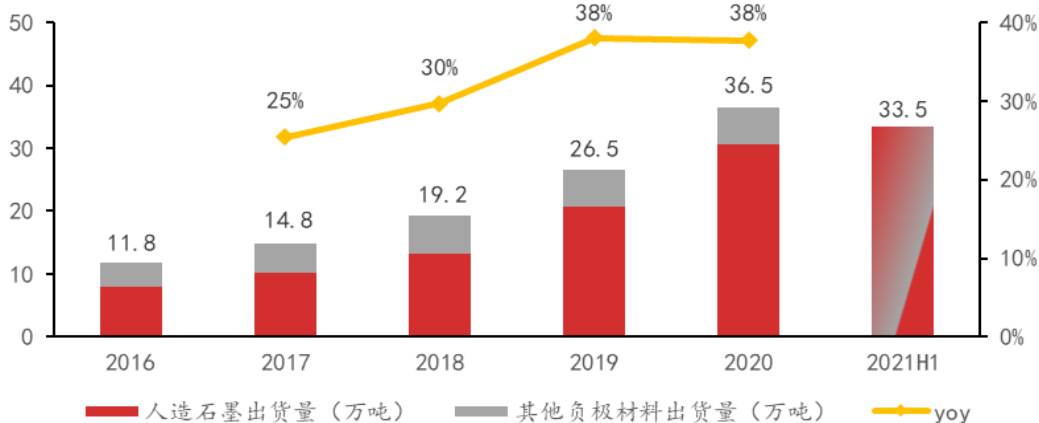
2021 年动力电池装机量增长迅速，电池厂大幅扩产，上游材料需求激增。2016 年至 2020 年，全国动力电池装机量从 27.68GWh 增长至 63.57GWh，复合年均增长率超过 23%。随着爆款车型迭出，电动车销量增长，2021 年 H1 动力电池装机量达到 52.50GWh，同比增长 134%。预计今年动力电池装机量将在 2020 年的基础上翻倍，达到 100GWh 水平。此外，叠加未来消费电子回暖、电化学储能占比持续提升，锂电池原材料需求量将大幅增加。

图 3：国内动力电池装机量


数据来源：GGII，西南证券整理

负极材料龙头地位进一步巩固，一体化布局发挥协同优势。根据 GGII 数据，2020 年公司紫宸系子公司人造石墨出货量占国内比重 21%，为国内绝对龙头。2016 年至 2020 年，负极材料年出货量从 11.8 万吨提升至 36.5 万吨，复合年均增长率 33%，其中人造石墨占比持续提升。2021 年 H1，国内负极材料出货量为 33.5 万吨，较 2020 年 H1 出货量 12.3 万吨同比增长 172%。

高比例配置石墨化产能，公司实现降本增利。根据公司公告披露，石墨化成本占人造石墨成本的 50%左右，委外加工单吨成本在 2~2.5 万元/吨左右。2020 年，公司完成了负极业务的一体化产业链布局，实现了针状焦、造粒、石墨化、碳化包覆等材料、工序的自供。公司现有超过 7 万吨/年的石墨化产能，在建产能约 5 万吨/年，将于 2021 年 H2 投产，届时石墨化产能达到 12 万吨，实现 80% 负极业务的配套。

图 4：国内负极材料出货量情况


数据来源：GGII，西南证券整理

动力电池头部企业举重金扩产，长尾效应凸显。据 GGII 统计，2021 年 H1 动力电池新增规划产能超过 750GWh，投资总额超 2500 亿元。2021 年 H1，我国动力电池产量 74.7GWh，装车量累计 52.5GWh，因此市场上存在 20GWh 以上的产品尚未被利用，这也暴露出当下行业内优质产能不足、低端产能过剩的问题。

市场空间高增，需求旺盛，有望实现量价齐升。据统计，至今年年底，全球龙头电池厂将拥有接近 700GWh 动力电池产能，至 2023 年底，头部企业将拥有超过 1400GWh 动力电池产能，复合年均增长率为 41%。按照较保守的 2 亿元/GWh 的设备投资进行测算，对应新增市场需求约 1440 亿元。

抢位高价值环节，多工段布局提升品牌价值。公司锂电设备业务主要向下游供应整条产线中价值最高的涂布机，并积极布局卷绕、注液、化成等设备开发，覆盖锂电池生产前、中、后段。公司子公司新嘉拓在国内涂布机领域保持领先地位，同时积极绑定头部电池厂商，减轻现金流压力和应收账款坏账风险。

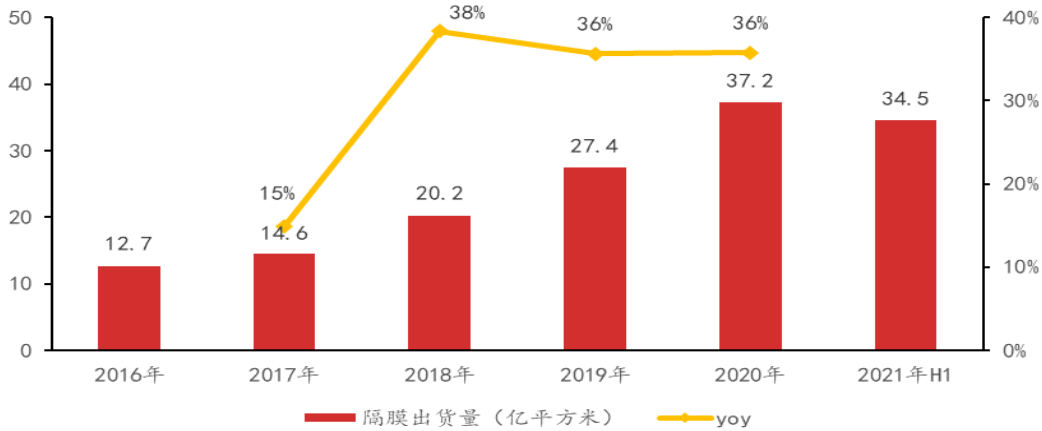
表 1：国内外头部电池厂规划产能

企业名称	现有产能 (GWh)	2021 年在建产能 (GWh)	2022 年规划产能 (GWh)	2023 年规划产能 (GWh)	市场需求 (亿元)
宁德时代	140	60	120	100	440
比亚迪	65	20	30	45	150
国轩高科	23	20	22	20	84
亿纬锂能	20	15	20	40	120
孚能科技	26	16	30	25	110
中航锂电	25	15	25	40	130
蜂巢能源	10	5	10	15	50
LG 化学	90	20	35	40	150
松下	50	6	8	30	76
三星 SDI	30	5	5	5	20
SKI	25	7	25	30	110
合计	504	189	330	390	1440

数据来源：各公司公告，GGII，起点锂电，西南证券整理

高品质湿法隔膜市占率持续提升，头部企业集中受益。2021 年 H1 我国锂电隔膜出货量 34.5 亿平方米，同比增长 202%，湿法隔膜市占率达到 72.6%，较 2020 年提升 2 个百分点。其中，与主流电池厂商深度绑定的头部湿法企业产能利用率高，出货量提升明显。

短期隔膜供需仍偏紧，行业具备涨价空间。隔膜为电池四大主材中技术壁垒最高的行业，生产企业数量较少，且扩展节奏较其他环节较慢，因此仍是产业链上的短板。在此背景下，公司积极布局湿法隔膜基膜、涂覆粉体、PVDF、水性粘结剂及新型涂覆加工工艺，是少数实现一体化产业闭环的公司。

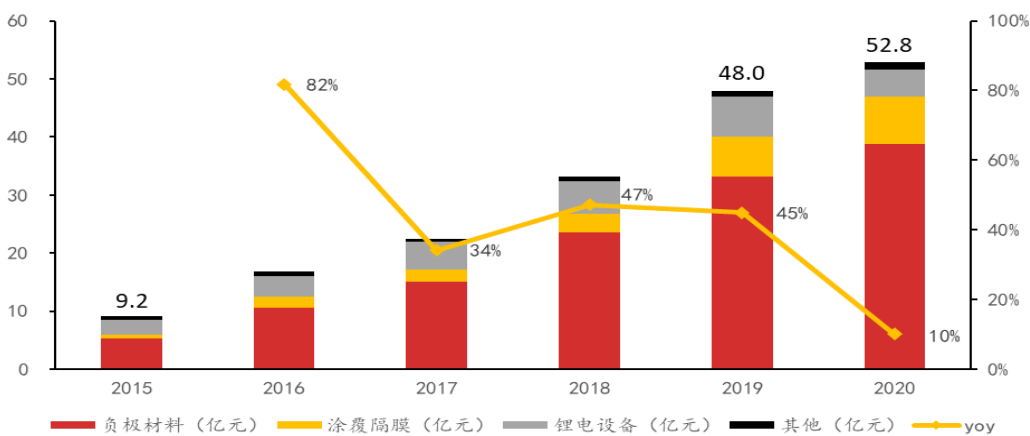
图 5：国内隔膜出货量情况


数据来源：GGII，西南证券整理

3 各业务量价齐升，一体化增厚利润空间

公司营业收入逐年高增，多业务协同发展。2015 年至 2020 年，公司营业收入从 9.2 亿元增长至 52.8 亿元，复合年均增长率为 42%。2020 年，公司实现营业收入 52.8 亿元，在疫情冲击下仍同比增长 10%，大幅领先于行业增速，说明公司产品处于下游企业的高采购优先级。

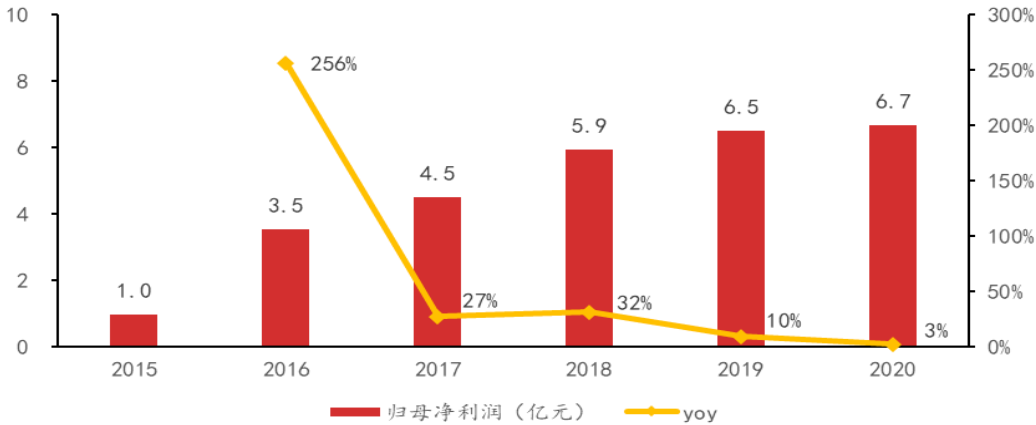
负极业务爆发式增长，涂覆隔膜、锂电设备业务未来可期。公司生产的人造石墨负极材料为公司主要营收来源，近 5 年营收占比均超过 60%。2020 年，公司负极业务贡献 73% 的营收，共 38.7 亿元，同比增长 17%。2021 年 H1，公司实现营业收入 39.2 亿元，同比增长 108%，主要由人造石墨销售拉动。涂覆隔膜、锂电设备等业务占比略有下降，但随着今年下游需求爆发式增长，公司订单集中交付、新订单快速增长，仍坚定看好这两项业务成为公司营收主要的增长极。

图 6：公司营业收入情况


数据来源：GGII，西南证券整理

近年公司净利润增长较慢，主要受较高期间费用率侵蚀。2015年至2020年，公司归母净利润从1.0亿元增长至6.7亿元，复合年均增长率达到46%，但是近两年增速放缓至10%以下，主要由于2019年、2020年公司期间费用率同比提升0.6个百分点、0.7个百分点所致。2021年H1，公司盈利能力大幅提升，实现归母净利润7.7亿元，同比增长294%。

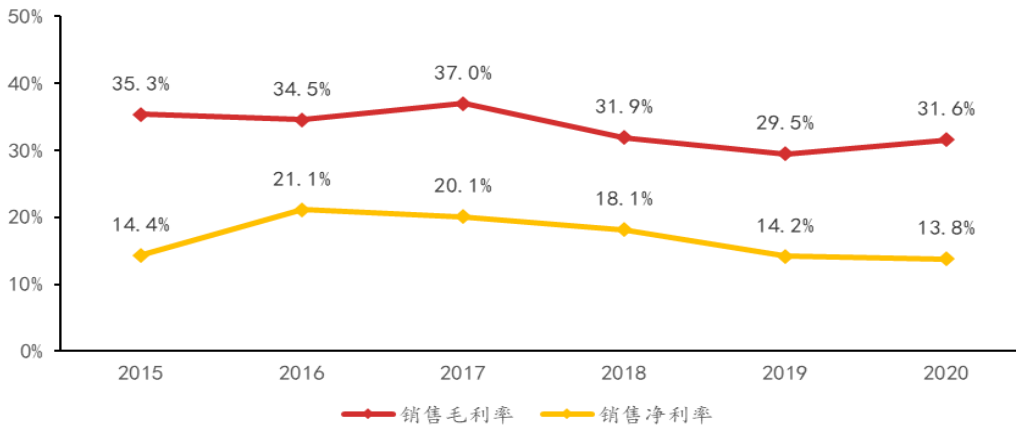
图7：公司归母净利润情况



数据来源：GGII，西南证券整理

公司毛利率、净利率增长迅速，盈利能力显著提升。2020年，公司销售毛利率达到31.6%，同比增长2.1个百分点，销售净利率则逆势下滑0.4个百分点，到达13.8%。2021年H1，公司销售毛利率达37.0%，较2020年提升明显，销售净利率修复幅度超过毛利率，得益于公司实现规模效应。

图8：公司毛利率、净利率情况



数据来源：GGII，西南证券整理

4 盈利预测与估值

4.1 盈利预测

关键假设：

假设 1：公司新基地如期投产，负极产能逐年增加，在积极开拓多层次客户的基础上，公司产能利用率提升。2021/2022/2023 年销量达到 10/15/23 万吨。

假设 2：公司石墨化如期投产、实现自供，一定程度上降低成本、减少外协加工风险。毛利率达到 35%。

假设 3：电池隔膜于 2023 年实现供需环境改善，业务毛利率略微下降。

假设 4：高精度涂布机持续紧缺，公司分业务毛利率向行业龙头持续靠拢。

基于以上假设，我们预测公司 2021-2023 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		2020A	2021E	2022E	2023E
负极材料	收入	3871.0	5380.7	7640.6	11002.4
	增速	17%	39%	42%	44%
	毛利率	30%	35%	35%	35%
涂覆隔膜	收入	827.0	1496.9	2200.4	2992.5
	增速	18%	81%	47%	36%
	毛利率	42%	40%	40%	35%
锂电设备	收入	464.0	997.6	1496.4	1990.2
	增速	-33%	115%	50%	33%
	毛利率	27%	35%	38%	40%
其他	收入	118.0	100.3	100.3	100.3
	增速	23%	-15%	0%	0%
	毛利率	30%	30%	30%	30%
合计	收入	5280.7	7975.5	11437.7	16085.5
	增速	10%	51%	43%	41%
	毛利率	31.6%	35.9%	36.3%	35.6%

数据来源：Wind，西南证券

4.2 相对估值

我们选取负极材料行业的三家龙头公司和一家隔膜行业的龙头公司，2021 年四家公司平均 PE 为 66 倍，2022 年平均 PE 为 43 倍。公司负极材料业绩将继续保持高速增长，同时石墨化配套比例高于同行，能够实现更低的生产成本，进一步提升公司盈利能力。未来三年公司总收入复合增长率为 45%。考虑公司负极材料龙头地位，及未来公司新业务产能将于 2022 年集中释放，我们给予公司 2022 年 50 倍 PE，目标价 173 元，首次覆盖给予“持有”评级。

表 3：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）		
			20A	21E	22E	20A	21E	22E
300035.SZ	中科电气	25.84	0.25	0.49	0.73	48.06	52.92	35.29
600884.SH	杉杉股份	28.55	0.08	1.02	1.37	212.70	27.18	20.17
601615.SH	翔丰华	64.93	0.45	1.24	2.14	116.80	52.21	30.34
002202.SZ	星源材质	51.86	0.27	0.40	0.60	112.07	130.26	86.29
平均值						122.41	65.64	43.02

数据来源：Wind，西南证券整理

5 风险提示

- 1) 宏观经济周期波动及下游行业产能过剩的风险；
- 2) 产业政策变化的风险；
- 3) 市场竞争加剧的风险；
- 4) 原材料价格变动的风险；
- 5) 产品升级和新兴技术路线替代风险。

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	现金流量表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	5280.67	7975.46	11437.68	16085.49	净利润	726.94	1595.98	2487.79	3488.47
营业成本	3612.86	5114.22	7284.59	10361.07	折旧与摊销	203.33	237.02	273.79	286.46
营业税金及附加	40.54	48.23	72.47	110.99	财务费用	161.63	94.89	51.04	-11.92
销售费用	115.21	183.44	228.75	321.71	资产减值损失	-43.70	-100.00	-150.00	-150.00
管理费用	212.27	837.42	1143.77	1528.12	经营营运资本变动	718.54	-1664.69	-907.60	-1156.51
财务费用	161.63	94.89	51.04	-11.92	其他	-1073.18	105.07	155.58	156.14
资产减值损失	-43.70	-100.00	-150.00	-150.00	经营活动现金流净额	693.56	268.28	1910.59	2612.63
投资收益	7.59	0.00	0.00	0.00	资本支出	-884.66	-150.00	-200.00	-200.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	276.48	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-608.18	-150.00	-200.00	-200.00
营业利润	825.97	1797.26	2807.05	3925.51	短期借款	0.20	-1227.73	0.00	0.00
其他非经营损益	-10.49	-7.12	-7.87	-8.41	长期借款	-148.60	0.00	0.00	0.00
利润总额	815.49	1790.14	2799.17	3917.11	股权融资	5030.48	0.00	0.00	0.00
所得税	88.55	194.15	311.39	428.64	支付股利	-195.85	-133.53	-304.96	-480.48
净利润	726.94	1595.98	2487.79	3488.47	其他	-290.67	-228.49	-51.04	11.92
少数股东损益	59.30	71.16	85.39	102.47	筹资活动现金流净额	4395.56	-1589.74	-356.01	-468.56
归属母公司股东净利润	667.64	1524.82	2402.39	3385.99	现金流量净额	4459.67	-1471.47	1354.59	1944.07
资产负债表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	财务分析指标	2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	5029.62	3558.15	4912.74	6856.81	成长能力				
应收和预付款项	1855.66	2567.36	3716.71	5276.29	销售收入增长率	10.05%	51.03%	43.41%	40.64%
存货	2236.51	3181.92	4550.36	6491.89	营业利润增长率	8.02%	117.59%	56.18%	39.84%
其他流动资产	1251.50	1393.53	1576.02	1820.99	净利润增长率	7.04%	119.55%	55.88%	40.22%
长期股权投资	246.75	246.75	246.75	246.75	EBITDA 增长率	20.45%	78.78%	47.09%	34.11%
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	3268.23	3209.13	3163.26	3104.72	毛利率	31.58%	35.88%	36.31%	35.59%
无形资产和开发支出	309.27	283.36	257.44	231.53	三费率	9.26%	13.99%	12.45%	11.43%
其他非流动资产	288.74	286.74	284.73	282.72	净利率	13.77%	20.01%	21.75%	21.69%
资产总计	14486.28	14726.94	18708.01	24311.70	ROE	8.15%	15.38%	19.81%	22.41%
短期借款	1227.73	0.00	0.00	0.00	ROA	5.02%	10.84%	13.30%	14.35%
应付和预收款项	2566.33	3165.64	4575.86	6621.55	ROIC	20.60%	32.39%	37.81%	43.18%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	22.55%	26.70%	27.38%	26.11%
其他负债	1776.92	1183.63	1571.66	2121.68	营运能力				
负债合计	5570.98	4349.27	6147.52	8743.23	总资产周转率	0.47	0.55	0.68	0.75
股本	496.03	694.44	694.44	694.44	固定资产周转率	2.68	2.82	3.59	5.13
资本公积	6106.94	5908.53	5908.53	5908.53	应收账款周转率	3.57	3.91	3.94	3.87
留存收益	2357.29	3748.59	5846.01	8751.53	存货周转率	1.58	1.85	1.86	1.85
归属母公司股东权益	8914.16	10305.37	12402.80	15308.31	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	69.55%	—	—	—
少数股东权益	1.14	72.30	157.69	260.16	资本结构				
股东权益合计	8915.30	10377.66	12560.49	15568.47	资产负债率	38.46%	29.53%	32.86%	35.96%
负债和股东权益合计	14486.28	14726.94	18708.01	24311.70	带息债务/总负债	22.04%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	1.96	2.62	2.51	2.41
					速动比率	1.53	1.84	1.74	1.65
					股利支付率	29.33%	8.76%	12.69%	14.19%
					每股指标				
					每股收益	0.96	2.20	3.46	4.88
					每股净资产	12.84	14.84	17.86	22.04
					每股经营现金	1.00	0.39	2.75	3.76
					每股股利	0.28	0.19	0.44	0.69
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E					
EBITDA	1190.94	2129.17	3131.88	4200.05					
PE	146.43	64.11	40.69	28.87					
PB	10.97	9.49	7.88	6.39					
PS	18.51	12.26	8.55	6.08					
EV/EBITDA	54.51	43.66	29.25	21.35					
股息率	0.20%	0.14%	0.31%	0.49%					

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
行业评级	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
	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	zfy@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
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	地区销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@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
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn