

## 原料高价不扰高速增长，工业类胶成新增长点

### 投资要点

- **事件:** 公司发布2021年中报，上半年共实现营收10.1亿元，同比增长85.3%；实现归母净利润0.9亿元，同比30.1%。Q2单季度实现营收6.5亿元，同比+67.5%，环比+81.1%；实现归母净利润0.7亿元，同比+4.8%，环比+132.1%。
- **有机硅橡胶行业龙头，发展逐渐提速。** 公司是一家专业从事有机硅橡胶研发、制造、生产、销售于一体的国家高新技术企业，是中国第一批创业板上市公司。在建的10万吨/年密封胶项目首批4万吨产能已于6月投产，目前已形成12.4万吨密封胶产能、0.6万吨偶联剂产能。另外，公司还在继续推进拓利科技2万吨/年功能高分子材料基地。全部项目建成后，公司总产能将超20万吨/年。
- **不惧毛利短期波动，建筑用胶有望持续增长。** 公司上半年建筑用胶实现营收7.2亿元，同比增长71.5%。受原材料107胶价格大幅度上行影响，建筑类胶产品盈利能力有所下降，但营收的高速增长印证了公司市占率提升的逻辑。卓创数据显示，2021年内预计将有70万吨新增有机硅DMC产能投产，107胶的价格将有所回落。此外下游建筑行业需求较旺盛，截止7月国内房地产施工面积累计同比仍高达9.0%，较高的在施面积有望对建筑用密封胶产生持续需求。未来原材料价格回落、下游需求向好，公司有望凭借高市占率获取更大利润。
- **工业胶挑起大梁，光伏胶担当大任。** 公司大力发展工业胶、光伏胶产品，10万吨/年密封胶项目首批4万吨产能中有2万吨是太阳能用硅酮密封胶。下游客户对公司产品认可度逐渐提升，上半年工业胶实现营收1.6亿元，同比大幅增长117%。光伏胶方面，公司持续为隆基、尚德、海泰、正泰等光伏头部企业提供高品质产品，上半年公司光伏行业用胶实现销售同比增长162%。电子行业用胶方面，公司抓住进口替代加速的东风，加速市场融入，新进入中兴通讯、新能安、多氟多、赣锋锂业、英杰电气等知名客户的供应链体系，上半年电子电器行业用胶实现营业收入同比增长253%。
- **盈利预测与投资建议。** 预计2021-2023年EPS分别为0.67元、0.93元、1.22元，未来三年归母净利润将保持33.5%的复合增长率。首次覆盖给予“持有”评级。
- **风险提示:** 原材料价格或大幅波动、项目建设或不及预期、下游需求或不及预期。

指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	1523.63	2374.79	3156.27	3893.14
增长率	49.66%	55.86%	32.91%	23.35%
归属母公司净利润(百万元)	201.27	260.38	363.77	479.03
增长率	52.98%	29.37%	39.71%	31.68%
每股收益EPS(元)	0.51	0.67	0.93	1.22
净资产收益率ROE	19.17%	12.39%	15.08%	16.99%
PE	46	35	25	19
PB	8.78	4.39	3.82	3.27

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)	3.91
流通A股(亿股)	2.72
52周内股价区间(元)	13.36-23.65
总市值(亿元)	82.88
总资产(亿元)	24.17
每股净资产(元)	4.86

### 相关研究

1. 硅宝科技(300019): 前三季度业绩增62%，符合预期 (2020-10-23)
2. 硅宝科技(300019): 国内有机硅橡胶龙头企业，看好未来 (2020-10-09)

## 1 有机硅橡胶行业领军企业，积极拓展工业类用胶

硅宝科技是一家专业从事有机硅橡胶研发、制造、生产、销售于一体的国家高新技术企业。公司 1998 年成立于成都，1999 年推出首款硅宝 119 硅酮防火密封胶，并通过了国家公安部检验中心的检测。2008 年万吨级密封胶生产基地建成投产，公司产能迈上新台阶。2009 年公司登录创业板，成为首批创业板上市企业。2011 年硅宝 877 胶获中电联 (CECC) 产品认证证书，“硅宝 888”太阳能胶产品顺利通过 TUV 认证，公司开始步入工业用密封胶领域。2018 年公司年产 5 万吨密封胶新基地建成投产，总产能到达 8 万吨。2020 年公司收购拓利科技新增 2 万吨工业胶产能，并启动 10 万吨/年密封胶项目，发展逐渐提速。

图 1：公司发展历史



数据来源：公司官网，西南证券整理

公司专注有机硅密封胶行业多年，主要产品包括建筑胶和工业胶两大类，目前已逐步向上游发展，布局密封胶生产过程中的关键助剂偶联剂。**建筑胶可用于幕墙、门窗、室内装饰、中空玻璃、装配式建筑等领域。**公司已入围碧桂园、绿地集团、万达集团、龙湖地产、华润置地、世茂地产等全国前十大房地产企业品牌库。**工业胶可以运用于电子电器、光伏、电力、汽车等领域。**在电子电器行业，公司产品被中兴通讯、比亚迪、ATL、飞毛腿等知名企业所采用。公司大力拓展光伏行业，已与隆基、尚德、海泰等多家光伏头部企业展开合作。**偶联剂主要作为有机硅密封胶生产过程中助剂自用，部分外售。**

**密封胶规模初现，未来持续高成长。**公司已发展成为拥有 5 大生产基地的新材料产业集团，占地近 600 亩，2020 年报显示公司共拥有有机硅密封胶产能 8.4 万吨，偶联剂产能 0.6 万吨。2020 年全年共生产密封胶 9.4 万吨，产量位居国内前列。公司于 2020 年初投资 5.6 亿元新建 10 万吨/年密封胶项目，该项目首批 4 万吨产能已于 6 月投产，**使得公司目前密封胶产能达到 12.4 万吨**，余下部分将在 2020-2023 年间建成投产。该项目建成后公司将成为国内最大的密封胶生产企业。

**表 1: 公司主要产品产能及在建产能**

产品种类	运用领域	已有产能	在建产能	备注
建筑胶	幕墙、门窗、内装、中空玻璃、装配式建筑	12.4	6+1.45	10万吨/年密封胶项目余下待投6万吨,其中2万吨工业胶。其余为拓利科技2万吨/年功能高分子材料项目
工业胶	太阳能、汽车、电子电器			
硅涂料	绝缘、电网工程	-	0.12	拓利科技2万吨/年功能高分子材料项目
有机硅乳液	织物、颜料填充		0.05	
UV 产品	电子、通讯		0.11	
硅脂	机械、电子器件		0.05	
硅酮粉	塑料添加剂		0.02	

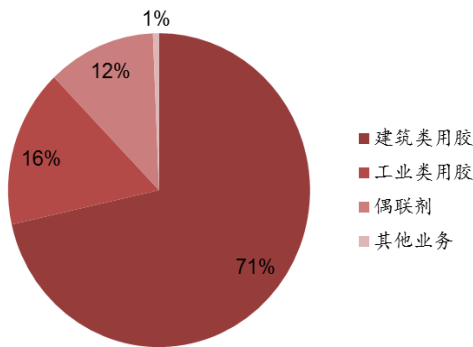
数据来源: 各项目环评, 公司公告, 西南证券整理

**股权结构方面, 目前, 公司股权分散, 无实际控制人。** 第一大股东为四川发展引领资本管理有限公司, 持股 15.1%, 其为四川发展(控股)有限责任公司全资子公司。四川发展是四川省人民政府出资设立的全省唯一一家金融控股、产业投资引领、企业改革发展三位一体的国有资本运营公司。另外, 董事长王有治与郭弟民为一致行动人。

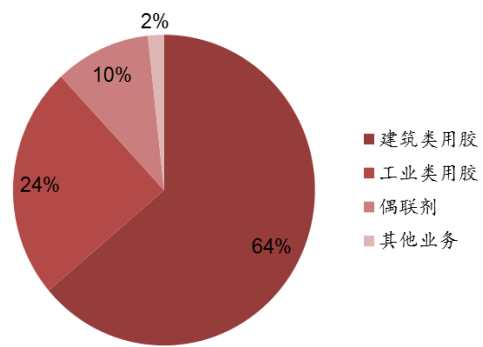
**图 2: 公司股权结构**


数据来源: wind, 西南证券整理

**公司主营业务结构:** 公司的核心产品是有机硅室温胶, 根据公司 2021 中报披露的最新数据来看, 建筑类用胶收入占比达到 71%, 工业类用胶占比 16%, 有机硅室温胶贡献绝大部分营收, 另外硅烷偶联剂占比在一成左右。盈利能力方面, 由于公司不断布局电子电器用胶、光伏用胶等高附加值的工业类用胶产品, 工业类用胶贡献了 24% 的毛利。建筑类用胶毛利占比则为 64%。

**图 3：2021H1 公司营业收入结构**


数据来源: wind, 西南证券整理

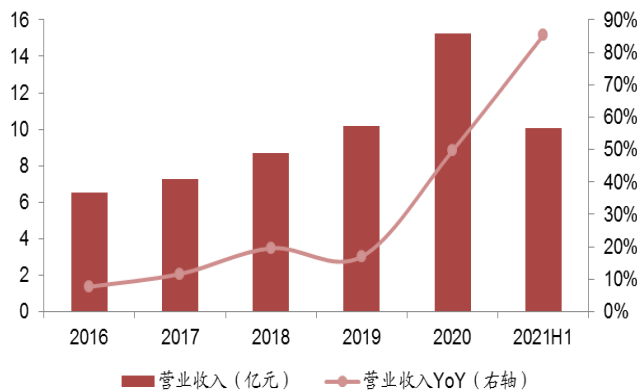
**图 4：2021H1 公司毛利结构**


数据来源: wind, 西南证券整理

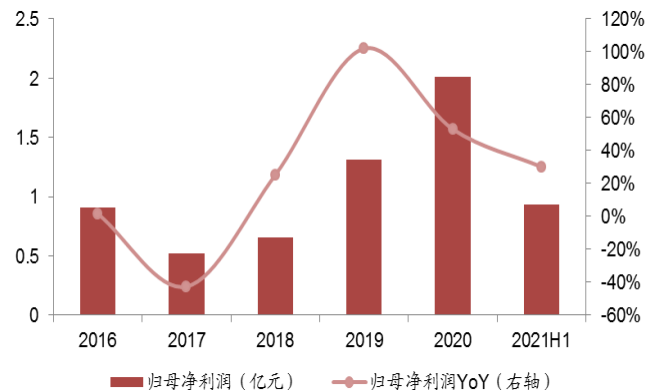
**公司业绩情况：**2016-2020 年公司营收复合增速达 23.6%，2017 年受上游原材料涨价影响归母净利润出现下滑。进入 2021 年，主要原材料 107 胶再次开启涨价模式，卓创数据显示，2021 上半年 107 胶主流企业出厂均价达到 2.7 万元/吨，同比大幅上行 51.7%，导致公司主要产品建筑类用胶的毛利率较 2020 年下降 9.3 个百分点至 22.5%，公司归母净利润增速有所放缓，但仍处于 30.1% 的高位。

卓创数据显示，2021 年内预计将有 70 万吨新增有机硅 DMC 产能投产，107 胶的价格将有所回落。此外下游建筑行业需求较旺盛，截止 7 月国内房地产施工面积累计同比为 9.0%，较高的在施工面积有望对建筑用密封胶产生持续需求。

此外，公司大力发展工业胶、光伏胶产品，10 万吨/年密封胶项目首批 4 万吨产能中有 2 万吨是太阳能用硅酮密封胶，工业类胶已成新增长点。下游客户对公司产品认可度逐渐提升，上半年工业胶实现营收 1.6 亿元，同比大幅增长 117%。光伏胶方面，公司持续为隆基、尚德、海泰、正泰等光伏头部企业提供高品质产品，上半年公司光伏行业用胶实现销售同比增长 162%。电子行业用胶方面，公司抓住进口替代加速的东风，加速市场融入，新进入中兴通讯、新能安、多氟多、赣锋锂业、英杰电气等知名客户的供应链体系，上半年电子电器行业用胶实现营业收入同比增长 253%。随着未来工业类用胶的占比增加，公司盈利能力有望进一步增强。

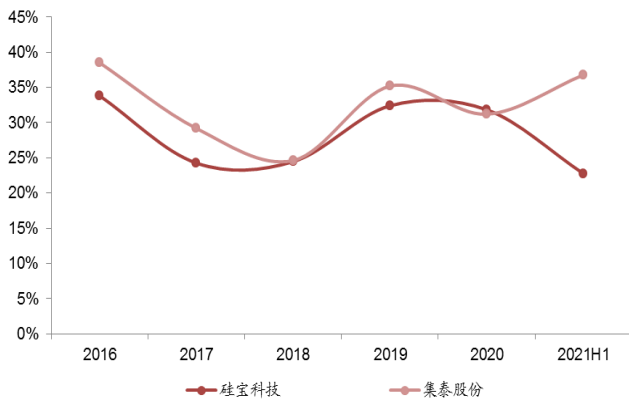
**图 5：公司营业收入变动**


数据来源: wind, 西南证券整理

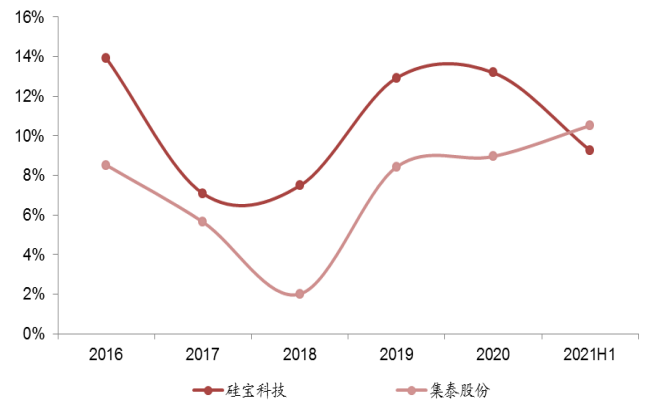
**图 6：公司归母净利润变动**


来源: wind, 西南证券整理

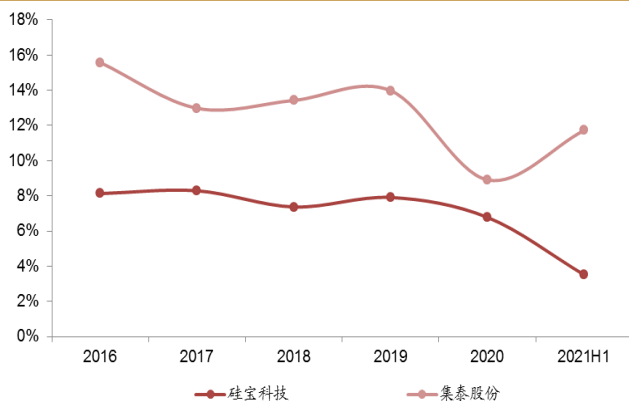
**公司盈利能力分析：**我们选取业务模式和公司相近的、均为有机硅密封胶企业的集泰股份作为对标企业，公司的综合毛利率低于集泰股份，但净利率高于集泰股份 5 个百分点左右，主要的区别在于销售费用率和管理费用率上公司远低于集泰股份，过去数年，硅宝科技的销售费用率较集泰股份低 4.7-7.5 个百分点，管理费用率较集泰股份低 0.6-1 个百分点，反应了公司较强的成本把控能力。

**图 7：公司和集泰股份的毛利率对比**


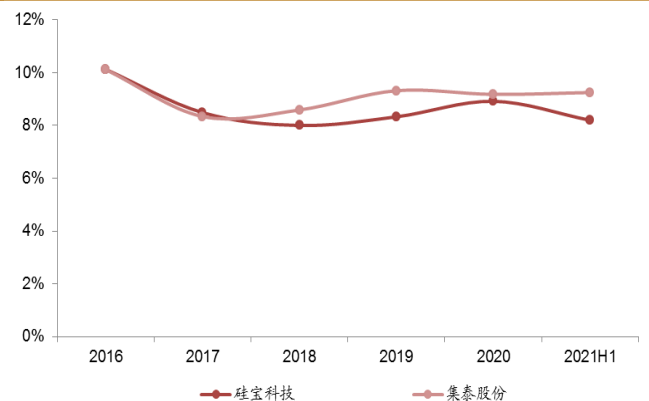
数据来源：wind，西南证券整理

**图 8：公司和集泰股份的净利率对比**


数据来源：wind，西南证券整理

**图 9：公司和集泰股份的销售费用率对比**


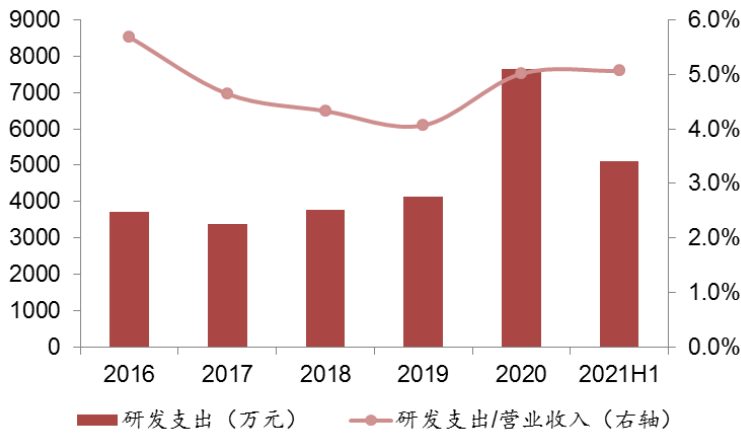
数据来源：wind，西南证券整理

**图 10：公司和集泰股份的净利率对比**


数据来源：wind，西南证券整理

**公司研发能力分析：**近几年公司研发支出大幅提升，2021H1 年达到 5104 万元，同比增长 103.5%，研发费用占营业收入的比重稳定在 5% 左右。较高的研发投入不断增厚公司技术实力，截止 2021 年 6 月 30 日，公司累计获得授权专利共计 233 项，其中国际发明专利 4 项，国家发明专利 117 项，实用新型专利 108 项。



**图 11：公司研发费用情况**


数据来源：公司公告，西南证券整理

## 2 盈利预测与估值

### 2.1 盈利预测

#### 关键假设：

假设 1：公司 2021-2023 年分别新增建筑类用胶产能 2 万吨、2 万吨、2 万吨；2021-2022 年新增工业类用胶产能 2 万吨、2 万吨，2023 年无工业类用胶产能释放。

假设 2：由于主要原材料 107 胶价格大幅度上涨，公司建筑类用胶盈利能力有所下行，2021-2023 年毛利率均按照 25% 估计。由于公司布局光伏胶、电子电器胶等高附加值工业类用胶，2021 年毛利率按照 2020 年该项业务 35.6% 的毛利率估计，2022-2023 年毛利率将有所上行。

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
建筑类用胶	收入	1086.2	1549.20	2013.97	2358.66
	增速	39.6%	42.6%	30.0%	17.1%
	毛利率	31.8%	25.0%	25.0%	25.0%
工业类用胶	收入	301.56	567.64	874.16	1251.64
	增速	290.5%	88.2%	54.0%	43.2%
	毛利率	35.6%	35.6%	36.0%	37.0%
偶联剂	收入	123.9	246.00	256.20	270.90
	增速	14.8%	98.5%	4.1%	5.7%
	毛利率	22.3%	22.3%	22.3%	22.3%
其他	收入	11.961	11.961	11.961	11.961

单位：百万元		2020A	2021E	2022E	2023E
	增速	22.1%	0.0%	0.0%	0.0%
	毛利率	40.1%	40.3%	40.3%	40.3%
合计	收入	1523.63	2374.80	3156.29	3893.16
	增速	49.7%	55.9%	32.9%	23.3%
	毛利率	31.8%	27.3%	27.9%	28.7%

数据来源：Wind, 西南证券

## 2.2 相对估值

我们选取有机硅行业中的业务相近的三家公司，2020年三家公司平均PE为28.19倍，2021年平均PE为37.49倍。公司密封胶产品市占率高，未来产能逐渐投放后龙头优势将更加显著。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	23E	20A	21E	22E	23E
300041.SZ	回天新材	18.56	0.51	0.71	0.88	1.08	28.22	26.14	21.09	17.18
603260.SH	合盛硅业	134.57	1.5	3.22	3.80	4.46	22.34	41.79	35.41	30.17
300806.SZ	斯迪克	58.28	1.53	1.31	1.92	2.73	34.0	44.55	30.33	21.37
平均值							28.19	37.49	28.94	22.91

数据来源：Wind, 西南证券整理。注：可比公司数据取自wind一致预期

## 3 风险提示

原材料新产能投放或不及预期导致原材料价格高企。在建产能建设进度或不及预期。下游需求或不及预期。

**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	1523.63	2374.79	3156.27	3893.14	净利润	201.04	260.09	363.36	478.49
营业成本	1038.50	1725.73	2276.05	2775.06	折旧与摊销	43.12	50.29	56.21	64.57
营业税金及附加	12.77	20.73	27.25	26.86	财务费用	6.81	4.87	-1.40	-1.75
销售费用	103.34	142.49	189.38	233.59	资产减值损失	-3.62	0.00	0.00	0.00
管理费用	59.59	189.98	252.50	311.45	经营营运资本变动	-109.70	-267.27	-191.67	-193.64
财务费用	6.81	4.87	-1.40	-1.75	其他	84.70	-6.66	-5.25	-4.60
资产减值损失	-3.62	0.00	0.00	0.00	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>222.35</b>	<b>41.33</b>	<b>221.26</b>	<b>343.06</b>
投资收益	2.45	5.00	5.00	5.00	资本支出	-662.13	-92.35	-100.00	-150.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	370.18	5.00	5.00	5.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-291.95</b>	<b>-87.35</b>	<b>-95.00</b>	<b>-145.00</b>
<b>营业利润</b>	<b>230.25</b>	<b>295.99</b>	<b>417.49</b>	<b>552.93</b>	短期借款	298.99	-307.95	0.00	0.00
其他非经营损益	-0.41	10.00	10.00	10.00	长期借款	18.75	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>229.84</b>	<b>305.99</b>	<b>427.49</b>	<b>562.93</b>	股权融资	4.70	831.28	0.00	0.00
所得税	28.80	45.90	64.12	84.44	支付股利	-49.56	-40.25	-52.08	-72.75
净利润	201.04	260.09	363.36	478.49	其他	-63.10	-7.04	1.40	1.75
少数股东损益	-0.23	-0.29	-0.41	-0.54	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>209.78</b>	<b>476.04</b>	<b>-50.68</b>	<b>-71.00</b>
归属母公司股东净利润	201.27	260.38	363.77	479.03	<b>现金流量净额</b>	<b>139.86</b>	<b>430.02</b>	<b>75.59</b>	<b>127.06</b>
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	298.67	728.69	804.28	931.34	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	463.42	713.45	944.09	1170.60	销售收入增长率	49.66%	55.86%	32.91%	23.35%
存货	247.90	416.18	549.87	670.46	营业利润增长率	56.57%	28.55%	41.05%	32.44%
其他流动资产	52.99	23.16	30.77	37.96	净利润增长率	52.75%	29.37%	39.71%	31.68%
长期股权投资	6.82	6.82	6.82	6.82	EBITDA 增长率	55.45%	25.33%	34.50%	30.37%
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	568.19	613.37	660.28	748.83	毛利率	31.84%	27.33%	27.89%	28.72%
无形资产和开发支出	138.37	135.35	132.33	129.31	三费率	11.14%	14.21%	13.96%	13.95%
其他非流动资产	25.84	25.74	25.64	25.54	净利率	13.19%	10.95%	11.51%	12.29%
<b>资产总计</b>	<b>1802.19</b>	<b>2662.76</b>	<b>3154.07</b>	<b>3720.85</b>	ROE	19.17%	12.39%	15.08%	16.99%
短期借款	307.95	0.00	0.00	0.00	ROA	11.16%	9.77%	11.52%	12.86%
应付和预收款项	318.77	452.85	615.08	759.98	ROIC	20.70%	18.31%	20.19%	22.47%
长期借款	18.75	18.75	18.75	18.75	EBITDA/销售收入	18.39%	14.79%	14.96%	15.82%
其他负债	107.83	92.32	110.12	126.26	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>753.31</b>	<b>563.92</b>	<b>743.94</b>	<b>904.99</b>	总资产周转率	1.03	1.06	1.09	1.13
股本	330.90	391.16	391.16	391.16	固定资产周转率	3.56	4.94	6.03	6.50
资本公积	48.79	819.82	819.82	819.82	应收账款周转率	6.42	6.30	6.00	5.80
留存收益	682.11	902.24	1213.93	1620.21	存货周转率	5.30	5.15	4.69	4.53
归属母公司股东权益	1048.88	2099.13	2410.83	2817.11	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	55.49%	—	—	—
少数股东权益	0.00	-0.29	-0.70	-1.24	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>1048.88</b>	<b>2098.84</b>	<b>2410.13</b>	<b>2815.87</b>	资产负债率	41.80%	21.18%	23.59%	24.32%
负债和股东权益合计	1802.19	2662.76	3154.07	3720.85	带息债务/总负债	43.37%	3.32%	2.52%	2.07%
					流动比率	1.52	3.70	3.38	3.31
					速动比率	1.17	2.88	2.58	2.52
					股利支付率	24.62%	15.46%	14.32%	15.19%
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E	<b>每股指标</b>				
EBITDA	280.18	351.16	472.30	615.74	每股收益	0.51	0.67	0.93	1.22
PE	45.77	35.38	25.32	19.23	每股净资产	2.68	5.37	6.16	7.20
PB	8.78	4.39	3.82	3.27	每股经营现金	0.57	0.11	0.57	0.88
PS	6.05	3.88	2.92	2.37	每股股利	0.13	0.10	0.13	0.19
EV/EBITDA	27.83	24.14	17.79	13.44					
股息率	0.54%	0.44%	0.57%	0.79%					

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	zfyi@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
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	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
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
广深	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	yyx@swsc.com.cn