

## 21Q4 归母净利+69%，分销业务高增长

### 投资要点

- **事件:** 密尔克卫公布 2021 年度业绩, 公司全年实现营业收入 86.5 亿元, 同比+152.3%; 归母净利润 4.3 亿元, 同比+49.7%; 实现扣非归母 4.1 亿元, 同比+50.6%。单季度看, 2021Q4 公司实现营收 27.0 亿元, 同比+158.9%; 归母净利润 1.3 亿元, 同比+68.9%; 扣非归母 1.3 亿元, 同比+81.5%。2021Q1-Q4 营收分别为: 14.4、20.2、24.9、27 亿元, 归母净利分别为 0.8、1.1、1.2 和 1.3 亿, 分别同比: +46.1%、+21.0%、+66.9%和 68.9%。
- **物流业务发展持续。** 2021 年公司整体实现物流 54.9 亿元, 同比+101.2%; 物流业务整体毛利率为 13%。拆分看, 新口径下物流业务包括: MGF 全球货代业务、MTT 全球航运及罐箱业务、MRW 区域仓配一体化业务、MRT 区域内贸交付及 MPC 全球工程物流及干散货。2021 年全球货代业务+罐箱业务实现营收 34.5 亿元, 同比+157.7%, 毛利率 9.8% (-2.8pp), 分别实现营收 31.1、3.3 亿元, 同比+185%及 35%, 受益于外贸高景气带来的运力紧缺, 运价呈现高景气度区间。2021 年仓配业务实现营收 5.5 亿元, 同比+8.7%, 毛利率 43.1% (-5.1pp), 公司仓储业务受化工行业景气周期影响明显, 上半年产能利用率略有下降, 2021H2 公司调整策略, 产能利用率回升。2021 年区域内贸交付业务实现营收 12.6 亿元, 同比+42.0%, 毛利率 9.1% (-2.9pts), 该业务对应原始口径的运输业务, 受油价波动影响明显。2021 年新增全球工程物流及干散货业务, 实现营收 2.3 亿; 毛利率 9.9%。
- **化工品交易业务高速发展。** 公司 2021 年 MCD 化工品交易业务全年实现 31.3 亿元, 同比+352.6%, 毛利率 5.4% (同比-1.7pp)。公司化工品交易服务通过线上平台及线下一站式综合物流服务的搭建协同, 实现线上导流线下, 线下反哺线上, 致力于打造“化工亚马逊”。
- **外延并购拓展物流领域, 内生增长深化化工品贸易。** 公司 2022 年将不断夯实基础工作, 持续建设战略目标和与战略目标匹配的核心能力, 包括强化科创基因、加大后台赋能和创新课程的投入。2022 年也将持续落地新加坡业务的产能, 并逐步开设欧洲和北美业务。
- **盈利预测与投资建议。** 我们看好公司外延拓展物流业务边界, 内生深耕化工品分销网络, 远期致力于打造“化工亚马逊”。我们预计公司 2022/23/24 年归母净利润分别为 6.3、9.1、12.2 亿元, EPS 分别为 3.82 元、5.55 元、7.41 元, 对应 PE 分别为 32X、22X、16X。我们认为在公司长期发展战略下, 未来物流业务稳健发展, 化工业务高速增长, 给予 2022 年 38 倍 PE, 对应目标价 146 元, 首次覆盖给予“买入”评级。
- **风险提示:** 化工品需求波动、安全生产风险、外延并购不及预期。

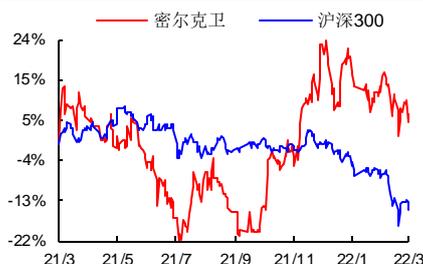
指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	8644.72	12489.45	18047.96	22501.66
增长率	152.26%	44.47%	44.51%	24.68%
归属母公司净利润 (百万元)	431.79	628.71	913.67	1218.40
增长率	49.67%	45.60%	45.32%	33.35%
每股收益 EPS (元)	2.63	3.82	5.55	7.41
净资产收益率 ROE	13.54%	17.81%	22.45%	25.68%
PE	46	32	22	16
PB	6.35	5.74	4.97	4.26

数据来源: Wind, 西南证券

### 西南证券研究发展中心

分析师: 陈照林  
执业证号: S1250518110001  
电话: 13916801840  
邮箱: chzhl@swsc.com.cn  
联系人: 乐臻  
电话: 18280227875  
邮箱: lec@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)	1.64
流通 A 股(亿股)	1.63
52 周内股价区间(元)	88.31-141.38
总市值(亿元)	198.22
总资产(亿元)	72.73
每股净资产(元)	19.17

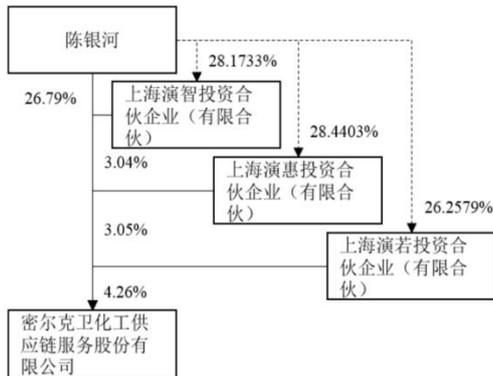
### 相关研究

## 1 以物流向化工供应链深耕

密尔克卫成立于 1997 年，1998 年即获外贸批准为一级货代正式营业；2015 年引入君联资本，完成股份制改造，2018 年 7 月在上海证券交易所上市。

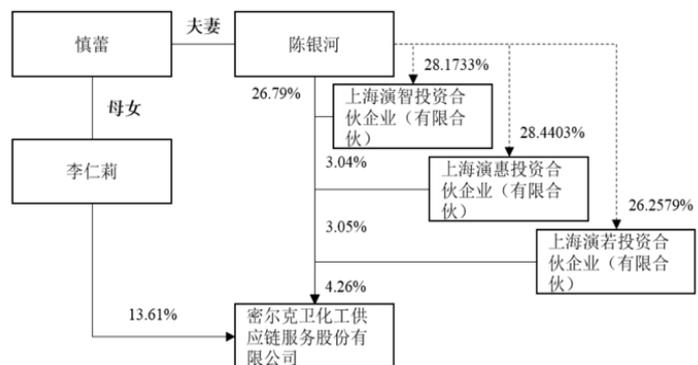
**董事长陈银河先生是公司第一大股东，直接持股 26.8%，通过员工平台间接持股 10.4%。**公司一致行动人包括陈银河先生，以及其妻子慎蕾女士，以及慎蕾女士的母亲李仁莉女士，三位合计持股占比达 50.8% 为公司的实际控制人。

图 1：公司与控股股东之间的产权及控制关系



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 2：公司与实际控制人之间的产权及控制关系



数据来源：公司公告，西南证券整理

**密尔克卫深耕化工品供应链领域。**公司以货运代理、仓储和运输业务为底盘发展物流业务，从物流业务向化工品分销延伸，在协同效应下形成的化工品物贸一体化服务，不断满足线上、线下不同行业、不同区域、不同规模的客户多样化的需求。

**公司主营业务包括：综合物流服务和化工品交易业务。**综合物流服务提供从客户端到用户端的物流全环节专业服务，客户主要是化工行业贸易商，密尔克卫承担客户的业务委托，从发货人处提取货物，组织国内和国际运输并分拨派送至收货人指定交货点。综合物流服务细分包括全球货代业务、全球航运及罐箱业务、全球工程物流及干散货业务、区域仓配一体化业务及区域内贸交付业务五项业务。

**全球货代业务 (MGF)：**提供全球范围内危险品普通货物海运、空运、铁路运输一站式服务。

**全球航运及罐箱业务 (MTT)：**通过各种规格型号罐式集装箱提供租赁与运输服务，同时提供 LNG 罐箱以及特种化学品船的运输及配套物流方案。

**全球工程物流及干散货 (MPC)：**全球工程物流专注于为大型工程总承包项目，为客户提供综合物流解决方案，专注于石油天然气、石化、可再生能源、核电、基建、工程建厂、采矿冶金等领域；干散货业务依靠全球船舶资源网络，为全球煤炭、矿石、粮食、化肥等大宗商品贸易提供定制化海运解决方案。

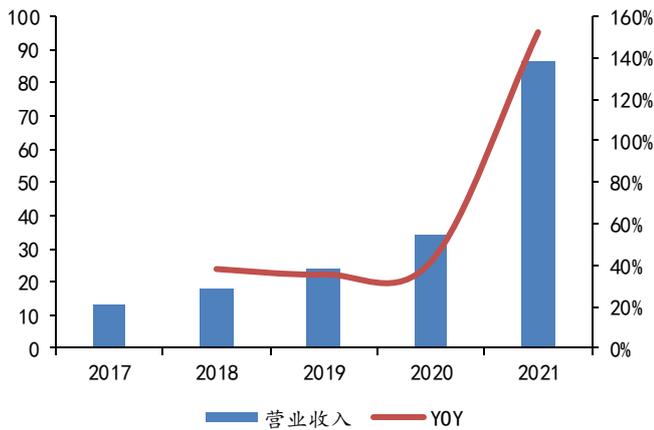
**区域仓配一体化 (MRW)：**密尔克卫自建及管理 55 万平米的专业化学品仓库，依托仓库设施为客户提供化工品存储保管、库存管理和操作等服务。

区域内贸交付 (MRT): 公司以自购运力和采购外部运力的方式组建境内各类型化工品运输交付服务。化工品运输因业务特性有特别的要求, 密尔克卫拥有特殊功能车辆和特殊装置在设备以满足各类用途, 并提供各类化学品集装箱全国公路运输及各口岸进出港服务等服务。

## 2 内生+外延, 物流商流协同发展

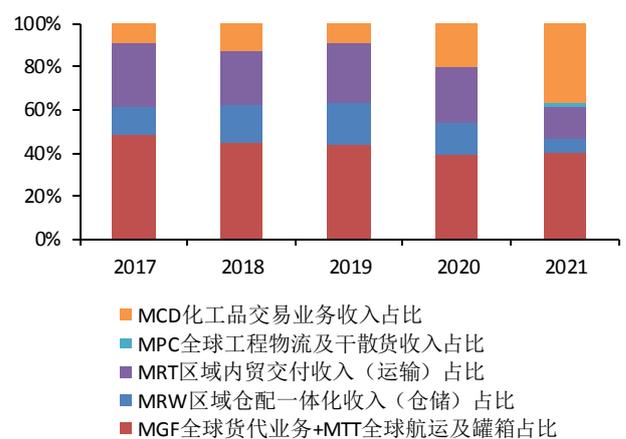
内生发展一体化化工品交易业务, 外延拓展新客户, 实现营收高速增长。2021 年, 公司实现营业收入 86.5 亿元, 同比+152.3%。分业务看, 老口径下全球货代业务+罐箱业务为原货代业务, 实现营收 34.5 亿元, 同比+157.7%, 新口径下两业务分别实现营收 31.1、3.3 亿元, 同比+185%及 35%, 分别占总营收比重为 36%和 3.9%, 此业务营收受益于外贸高景气带来的运力紧缺, 运价呈现高景气度区间; 仓配业务实现营收 5.5 亿元, 同比+8.7%, 占总营收比重为 6.3%, 公司仓储业务受化工行业景气周期影响明显, 上半年产能利用率略有下降, 2021H2 公司调整策略, 产能利用率回升; 区域内贸交付业务实现营收 12.6 亿元, 同比+42.0%, 占总营收比重为 14.6%, 该业务对应原始口径的运输业务; 2021 年新增全球工程物流及干散货业务, 实现营收 2.3 亿, 占总营收比重为 2.7%。化工品交易业务 2021 年实现营业收入 31.3 亿元, 同比+352.6%, 占总营收比重为 36.2%。

图 3: 公司营业收入情况 (亿元)



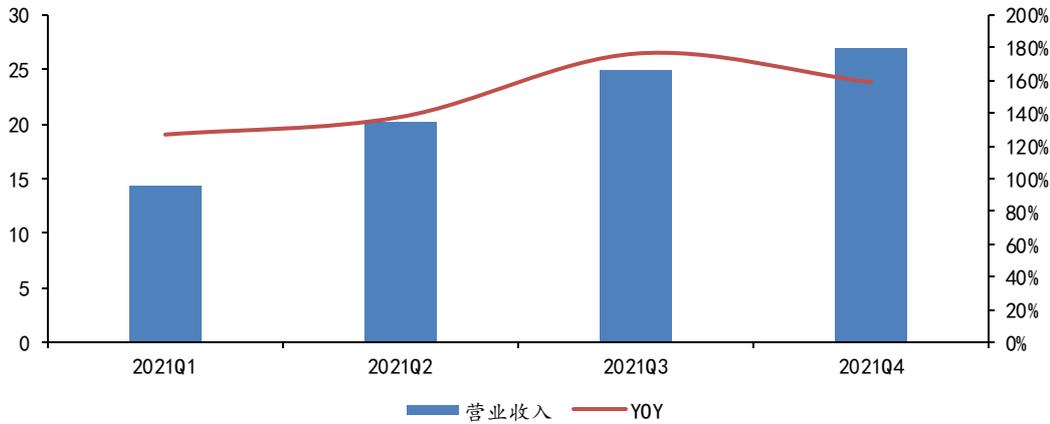
数据来源: 公司公告, 西南证券整理

图 4: 公司主营业务营收占比



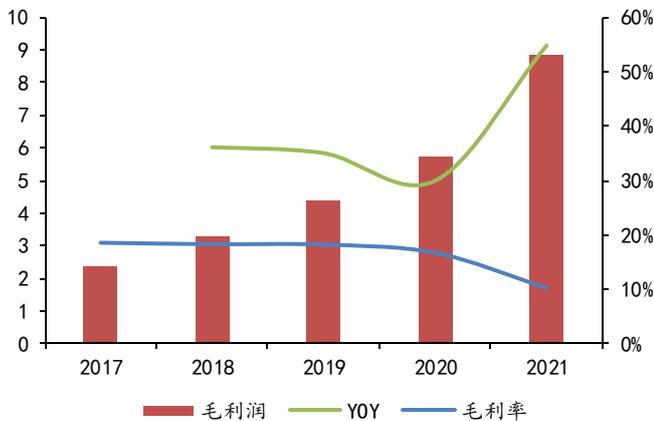
数据来源: 公司公告, 西南证券整理

分季度看, 2021Q1-Q4 营业收入分别为 14.4、20.2、24.9 及 27 亿元, 同比增速分别为 126.9%、137.7%、176.3% 以及 158.9%。

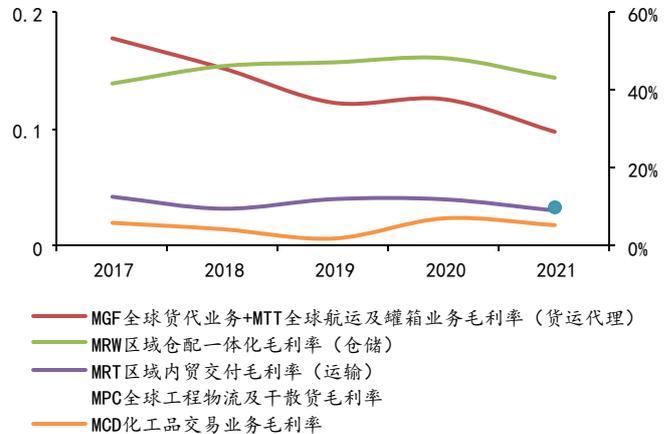
**图 5：公司季度营业收入情况（亿元）**


数据来源：公司公告，西南证券整理

交易业务占比提高摊薄公司综合毛利率。从盈利情况看，2021 年公司实现毛利润 8.9 亿元，同比+54.8%，毛利率 10.3%，较 2019 年下降 6.5pp。分业务看，2021 货代业务（原口径）毛利润 3.4 亿元（+100.6%），毛利率 9.8%（-2.8pp）；仓配一体化业务毛利润 2.4 亿元（-2.7%），毛利率 43.1%（-5.0pp）；区域内贸交付业务毛利润 1.1 亿元（+8.1%），毛利率 9.1%（-2.9pp）；新业务全球工程物流及干散货毛利润 0.2 亿元，毛利率 9.9%；化工品交易业务毛利润 1.7 亿元，同比+241.8%，毛利率 6.4%（-1.7pp）。

**图 6：公司毛利润、同比及毛利率情况（亿元）**


数据来源：公司公告，西南证券整理

**图 7：公司主营业务毛利率情况**


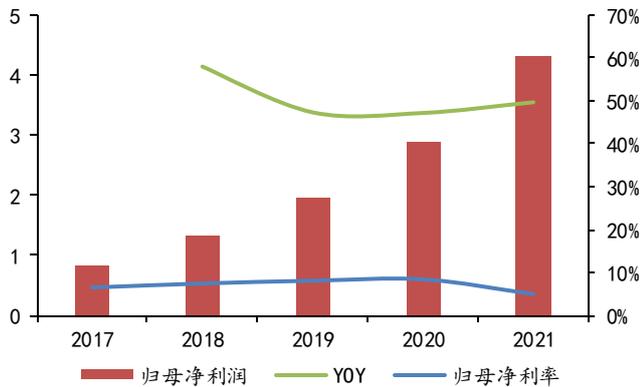
数据来源：公司公告，西南证券整理

分季度看，2021Q1-Q4，公司毛利润分别为：1.7、2.0、2.3 及 2.9 亿元，毛利率 12.0%、9.7%、9.3% 及 10.7%。

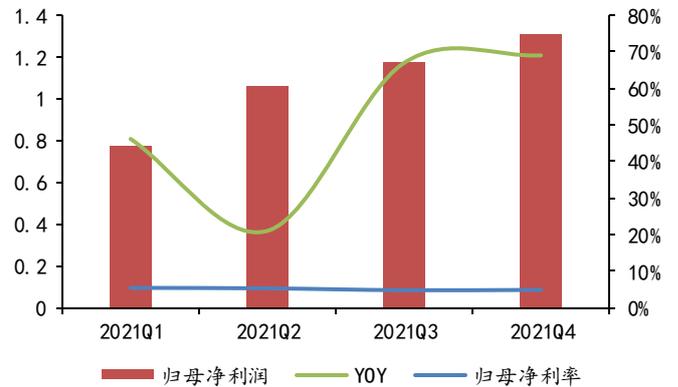
**图 8：公司季度毛利润、毛利润同比及毛利率情况**


数据来源：公司公告，西南证券整理

从总盈利看，2021 年公司归母净利润持续增长。2021 年，全年归母净利润 4.3 亿元，同比+49.7%，归母净利率为 5.0% (-3.4pp)；扣除政府补助等项目后的扣非净利润 4.1 亿元，同比+50.6%；分季度看，21Q1-Q4 归母净利分别为 0.8、1.1、1.2 和 1.3 亿，分别同比：+46.1%、+21.0%、+66.9%和 68.9%，归母净利率分别为 5.4%、5.2%、4.7%以及 4.8%。

**图 9：公司归母净利润、同比及归母净利率情况（亿元）**


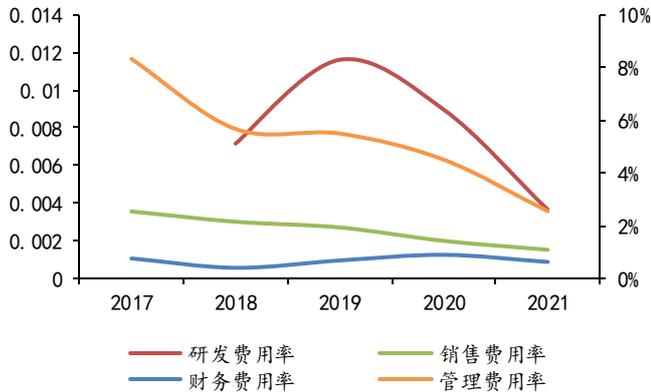
数据来源：公司公告，西南证券整理

**图 10：公司分季度归母净利润、同比及归母净利率情况（亿元）**


数据来源：公司公告，西南证券整理

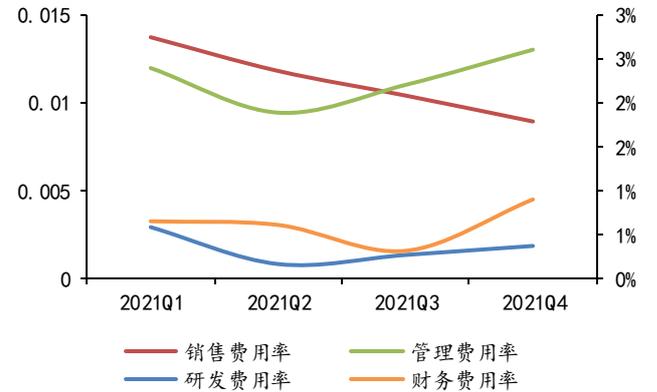
公司费用控制良好。2021 年全年，公司销售费用率为 1.1%，同比下降 0.3pp，管理费用率 2.0%，同比下降 2.0pp，研发费用率 0.4%，同比下降 0.5pp，财务费用率 0.6%，同比下降 0.3pp。21Q4 公司的销售费用率、管理费用率、研发费用率及财务费用率分别为：0.9%、2.6%、0.4%及 0.9%；季度内看，Q4 财务费用率、管理费用率、研发费用率环比略有上升，销售费用率持续下降。

图 11: 公司年度销售、管理、财务及研发费用率情况



数据来源: 公司公告, 西南证券整理

图 12: 公司季度销售、管理、财务及研发费用率情况



数据来源: 公司公告, 西南证券整理

## 3 盈利预测及估值

### 3.1 盈利预测

#### 关键假设:

假设 1: 公司物流业务持续开拓外延并购, 2022-2024 收入增速为: 25%、40%、20%;

假设 2: 交易业务在内生深化业务, 保持化工品电商渗透率提升下持续保持高增速, 我们预计 2022-2024 年收入增速分别为: 80%、50%、30%。

基于以上假设, 我们预测公司 2022-2024 年分业务收入成本如下表:

表 1: 分业务收入及毛利率

单位: 百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
物流业务	收入	5489.7	6862.1	9606.9	11528.3
	增速		25.0%	40.0%	20.0%
	毛利率	13.0%	14.0%	14.0%	14.5%
交易业务	收入	3126.3	5627.4	8441.0	10973.3
	增速		80.0%	50.0%	30.0%
	毛利率	5.4%	6.5%	6.5%	7.0%
合计	收入	8644.7	12489.4	18048.0	22501.7
	增速		44.5%	44.5%	24.7%
	毛利率	10.3%	10.6%	10.5%	10.8%

数据来源: Wind, 西南证券

### 3.2 相对估值

密尔克卫主营业务横跨物流及贸易两个板块，没有完全能够业务对标的公司，我们从两项主营业务中选择主要公司进行参考。贸易板块选择产业互联网公司国联股份，物流板块选择宏川智慧（仓储），华贸物流（货代），顺丰控股（综合物流）作为参考，2022-2024 预期平均 PE 分别为 35.5、22.6 及 16.2 倍。我们认为，密尔克卫在内生深化化工品电商化业务以及外延兼并拓展物流业务的策略下，公司未来化工贸易业务将持续高增长，我们给予公司 2022 年 38 倍 PE，对应目标市值 241 亿，对应目标价 146 元，首次覆盖给予“买入”评级。

表 2：可比公司估值（收盘价 20220328）

证券代码	可比公司	股价（元）	归母净利润（百万元）				PE（倍）			
			21A/20A	22E/21E	23E/22E	24E/23E	21A/20A	22E/21E	23E/22E	24E/23E
603613	国联股份	113.61	574.23	933.88	1,519.43	--	64.38	41.84	25.71	
002930	宏川智慧	18.8	227.73	294.88	401.93	501.07	38.04	28.49	20.9	16.76
002352	顺丰控股	43.91	7,326.08	3,943.02	7,059.28	10,090.19	54.87	54.64	30.52	21.35
603128	华贸物流	11.49	530.47	893.67	1,136.67	1,440.67	22.93	16.84	13.24	10.44
平均值							45.1	35.5	22.6	16.2

数据来源：Wind，西南证券整理；注：国联股份从 21A 起始，其余公司从 20A 起始

### 4 风险提示

- 1) 化工品需求波动；
- 2) 安全生产风险；
- 3) 外延并购不及预期。

**附表：财务预测与估值**

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	8644.72	12489.45	18047.96	22501.66	净利润	435.97	634.71	922.67	1230.40
营业成本	7757.99	11162.97	16154.32	20061.92	折旧与摊销	146.25	172.43	172.43	172.43
营业税金及附加	19.25	27.81	40.19	50.11	财务费用	53.72	70.65	95.06	126.28
销售费用	93.61	137.38	198.53	247.52	资产减值损失	-12.79	0.00	0.00	0.00
管理费用	197.62	312.24	433.15	517.54	经营营运资本变动	-724.83	-98.91	-654.13	-454.88
财务费用	53.72	70.65	95.06	126.28	其他	304.23	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	-12.79	0.00	0.00	0.00	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>202.55</b>	<b>778.88</b>	<b>536.03</b>	<b>1074.23</b>
投资收益	12.42	0.00	0.00	0.00	资本支出	-835.70	-100.00	-100.00	-100.00
公允价值变动损益	0.28	0.00	0.00	0.00	其他	-604.65	3.12	0.00	0.00
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>-1440.35</b>	<b>-96.88</b>	<b>-100.00</b>	<b>-100.00</b>
<b>营业利润</b>	<b>530.23</b>	<b>778.39</b>	<b>1126.71</b>	<b>1498.30</b>	短期借款	550.54	95.49	300.00	0.00
其他非经营损益	-2.37	-13.67	-15.06	-15.88	长期借款	340.85	200.00	400.00	600.00
<b>利润总额</b>	<b>527.85</b>	<b>764.71</b>	<b>1111.65</b>	<b>1482.41</b>	股权融资	1093.75	0.00	0.00	0.00
所得税	91.89	130.00	188.98	252.01	支付股利	-42.76	-259.08	-377.23	-548.20
净利润	435.97	634.71	922.67	1230.40	其他	-190.01	-191.80	-95.06	-126.28
少数股东损益	4.17	6.00	9.00	12.00	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>1752.36</b>	<b>-155.38</b>	<b>227.71</b>	<b>-74.48</b>
归属母公司股东净利润	431.79	628.71	913.67	1218.40	<b>现金流量净额</b>	<b>510.76</b>	<b>526.62</b>	<b>663.74</b>	<b>899.75</b>
资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	财务分析指标	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	638.16	1164.78	1828.52	2728.27	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	3144.99	4293.18	6305.61	7868.38	销售收入增长率	152.26%	44.47%	44.51%	24.68%
存货	77.72	111.84	161.84	200.99	营业利润增长率	57.78%	46.80%	44.75%	32.98%
其他流动资产	592.75	718.69	830.86	957.38	净利润增长率	50.44%	45.59%	45.37%	33.35%
长期股权投资	0.44	0.44	0.44	0.44	EBITDA 增长率	55.32%	39.89%	36.49%	28.89%
投资性房地产	3.12	0.00	0.00	0.00	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	1367.00	1357.95	1348.90	1339.85	毛利率	10.26%	10.62%	10.49%	10.84%
无形资产和开发支出	1169.22	1108.18	1047.13	986.09	三费率	4.32%	4.17%	4.03%	3.96%
其他非流动资产	279.10	276.77	274.44	272.11	净利率	5.04%	5.08%	5.11%	5.47%
<b>资产总计</b>	<b>7272.53</b>	<b>9031.83</b>	<b>11797.75</b>	<b>14353.51</b>	ROE	13.54%	17.81%	22.45%	25.68%
短期借款	804.51	900.00	1200.00	1200.00	ROA	5.99%	7.03%	7.82%	8.57%
应付和预收款项	1403.71	2019.85	2922.96	3630.84	ROIC	16.14%	18.06%	22.82%	26.04%
长期借款	524.97	724.97	1124.97	1724.97	EBITDA/销售收入	8.45%	8.18%	7.72%	7.99%
其他负债	1319.74	1822.85	2440.22	3005.91	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>4052.93</b>	<b>5467.67</b>	<b>7688.15</b>	<b>9561.71</b>	总资产周转率	1.58	1.53	1.73	1.72
股本	164.47	164.47	164.47	164.47	固定资产周转率	9.21	12.08	19.52	27.59
资本公积	1787.61	1787.61	1787.61	1787.61	应收账款周转率	5.56	5.26	5.26	4.94
留存收益	1251.06	1620.70	2157.14	2827.34	存货周转率	160.65	117.78	118.05	110.58
归属母公司股东权益	3152.64	3491.20	4027.64	4697.85	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	100.01%	—	—	—
少数股东权益	66.95	72.95	81.95	93.95	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>3219.60</b>	<b>3564.16</b>	<b>4109.60</b>	<b>4791.80</b>	资产负债率	55.73%	60.54%	65.17%	66.62%
负债和股东权益合计	7272.53	9031.83	11797.75	14353.51	带息债务/总负债	32.80%	29.72%	30.24%	30.59%
					流动比率	1.36	1.40	1.45	1.55
					速动比率	1.33	1.37	1.42	1.52
					股利支付率	9.90%	41.21%	41.29%	44.99%
					<b>每股指标</b>				
					每股收益	2.63	3.82	5.55	7.41
					每股净资产	19.17	21.23	24.49	28.56
					每股经营现金	1.23	4.74	3.26	6.53
					每股股利	0.26	1.58	2.29	3.33
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E					
EBITDA	730.19	1021.46	1394.19	1797.00					
PE	46.39	31.86	21.92	16.44					
PB	6.35	5.74	4.97	4.26					
PS	2.32	1.60	1.11	0.89					
EV/EBITDA	27.61	19.44	14.27	10.90					
股息率	0.21%	1.29%	1.88%	2.74%					

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：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

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
	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
	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	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@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	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn