

Q1 业绩环比高增，钾肥、锂盐景气提振业绩

投资要点

- **事件:** 公司发布 2022 年第一季度业绩预告, 预计 2022Q1 实现归属于上市公司股东的净利润 34.5-35.5 亿元, 同比增长 335.0%-347.6%, 环比增长 523.9%-542.0%。
- **依托资源优势, 打造中国钾肥锂盐双龙头。** 公司坐拥青海察尔汗盐湖, 氯化钾钾储量 5.4 亿吨、氯化锂储量 1200 万吨, 均居中国首位。公司已形成氯化钾产能 500 万吨, 占全国产能的六成左右, 碳酸锂产能 3 万吨, 规模居国内前三。2022 年一季度, 60%氯化钾平均出厂价 3688 元/吨, 环比上涨 15.6%, 目前报价 3900 元/吨, 电池级碳酸锂平均市场价 43.2 万元/吨, 环比上涨 102.2%, 公司一季度实现氯化钾销售 145 万吨、碳酸锂销售 0.67 万吨, 量价齐升下公司一季度业绩环比高增。
- **寡头竞争格局下, 钾肥价格易涨难跌。** 全球钾盐资源分布的不平衡造成了钾肥行业的寡头垄断格局, 近年全球钾盐产能利用率基本稳定, 未来新增产能有限。需求端, 农产品价格上涨提振钾肥需求, 2021 年全球钾肥需求增长 6.1%。同时, 受地缘政治以及制裁影响, 俄罗斯、白俄罗斯钾肥厂商出口受阻。供需错配下, 钾肥价格快速上涨, 2022 年国内钾肥大合同价锁定在 590 美元/吨, 海外主产地氯化钾 FOB 价格则突破 700 美元/吨, 创下近十年历史新高。
- **盐湖提锂龙头, 2022 年有望迎来量价齐增。** 2021 年我国动力电池装机量同比增速高达 125%, 下游的旺盛需求拉动碳酸钾价格快速上涨, 目前电池级产品市场价达到 48 万元/吨。公司控股子公司蓝科锂业 2 万吨电池级碳酸锂扩建项目部分装置已于 2021 年投入运行, 2022 年将形成 3 万吨产能, 伴随新产能的释放, 公司锂盐板块业绩贡献将有明显提升。
- **盈利预测与投资建议。** 预计 2021-2023 年 EPS 分别为 0.78 元、2.47 元、2.58 元。在供需错配下, 钾肥、锂盐产品未来盈利中枢将较往年大幅抬升, 公司作为国内钾肥、锂盐双龙头, 在产品景气中充分受益。同时, “十四五”期间锂盐产能的扩张保障了公司未来的成长性。我们给予公司 2022 年 15 倍估值, 对应目标价 37.05 元, 首次覆盖给予“买入”评级。

- **风险提示:** 钾肥、锂盐下游需求不及预期; 碳酸锂项目投产进度不及预期等。

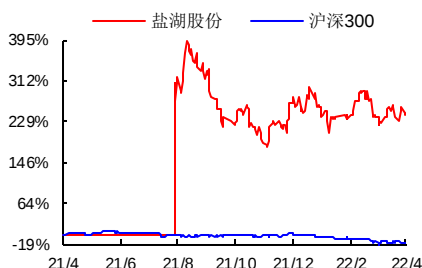
指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	14016.26	14184.07	28330.00	29300.00
增长率	-21.47%	1.20%	99.73%	3.42%
归属母公司净利润(百万元)	2039.51	4262.10	13395.94	13997.64
增长率	104.45%	108.98%	214.30%	4.49%
每股收益 EPS(元)	0.38	0.78	2.47	2.58
净资产收益率 ROE	38.17%	50.94%	65.39%	43.46%
PE	81	39	12	12
PB	40.19	21.70	8.21	5.26

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 程磊
执业证号: S1250521090001
电话: 021-58351912
邮箱: chlei@swsc.com.cn
联系人: 孙人杰
电话: 18930233092
邮箱: srj@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)	54.33
流通 A 股(亿股)	54.29
52 周内股价区间(元)	8.84-43.76
总市值(亿元)	1,659.74
总资产(亿元)	258.16
每股净资产(元)	1.59

相关研究

目 录

1 公司概况	1
1.1 依托察尔汗盐湖资源，打造国内钾锂双龙头	1
1.2 剥离不良资产，聚焦钾锂轻装上阵.....	2
2 盈利预测与估值.....	4
2.1 盈利预测.....	4
2.2 相对估值.....	5
3 风险提示	5

图 目 录

图 1：盐湖股份循环经济产业链	1
图 2：公司股权结构	2
图 3：2016-2021Q3 公司营业收入	3
图 4：2016-2021Q3 公司归母净利润	3
图 5：2016-2021Q3 公司分产品收入结构	3
图 6：2016-2021Q3 公司分产品毛利率	3
图 7：2017-2021 公司氯化钾产销量	4
图 8：2017-2021 公司碳酸锂产销量	4

表 目 录

表 1：公司主要产品产能情况	2
表 2：分业务收入及毛利率	4
表 3：可比公司估值（2022/4/12）	5
附表：财务预测与估值	6

1 公司概况

1.1 依托察尔汗盐湖资源，打造国内钾锂双龙头

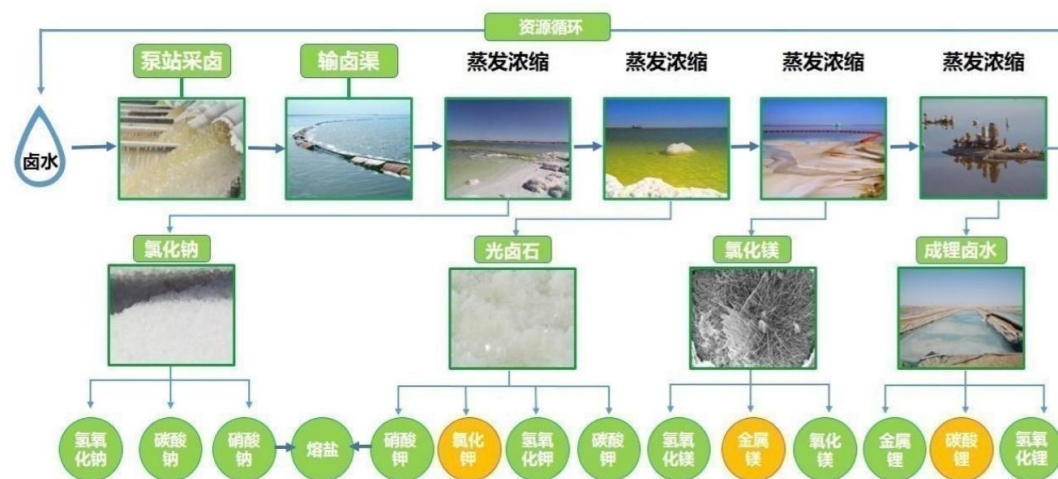
青海盐湖工业股份有限公司是青海省国资委管理的大型国有企业。公司依托察尔汗盐湖资源优势，践行绿色发展理念，积极推进钾、锂、钠、镁、硼等盐湖资源的梯级开发和综合利用，加快建设世界级盐湖产业基地。

公司前身是建立于 1958 年的青海省察尔汗钾肥厂，实现了中国钾肥“零”的突破。1996 年，公司改制成立“青海盐湖工业集团有限公司”（简称“盐湖集团”）。1997 年，盐湖集团将氯化钾业务重组为“青海盐湖钾肥股份有限公司”（简称“盐湖钾肥”），并登陆深交所上市。2008 年，盐湖集团登陆深交所上市。2011 年，盐湖钾肥吸收合并盐湖集团，并更名为“青海盐湖工业股份有限公司”（简称“盐湖股份”）。

察尔汗盐湖是公司最核心的资产。察尔汗盐湖位于青藏高原东北侧的柴达木盆地，是中国最大的可溶钾镁盐矿床，湖中蕴藏着极为丰富的钾、钠、镁、硼、锂、溴等自然资源。盐湖总面积 5856 平方公里，整个盐湖被青藏铁路分为两部分，藏格控股和盐湖股份分别拥有东西两部分的采矿权。公司拥有钾镁盐别勒滩和察尔汗钾镁盐矿两大矿区采矿权，合计采矿面积为 3700 平方公里。公司钾盐资源储量 550 亿吨，储采比在 50 年以上。

察尔汗盐湖氯化锂储量约 1200 万吨，居全国首位。公司每年 500 万吨钾肥生产排放的老卤约为 2 亿立方米，其锂离子浓度在 200-250 毫克/升，即每年排放的老卤中锂资源折合氯化锂为 20-30 万吨，可以支持 15-16 万吨碳酸锂的生产，为公司锂盐产业的发展提供了可靠的原料保障。

图 1：盐湖股份循环经济产业链



数据来源：公司官网，西南证券整理

钾肥业务是公司的压舱石。公司氯化钾设计产能达到 500 万吨/年，钾肥板块由钾肥分公司、三元钾肥、元通钾肥、晶达科技等分子公司组成，产能利用率最高可以达到 110%，是国内最重要的钾肥生产企业，占全国氯化钾产能的六成左右。

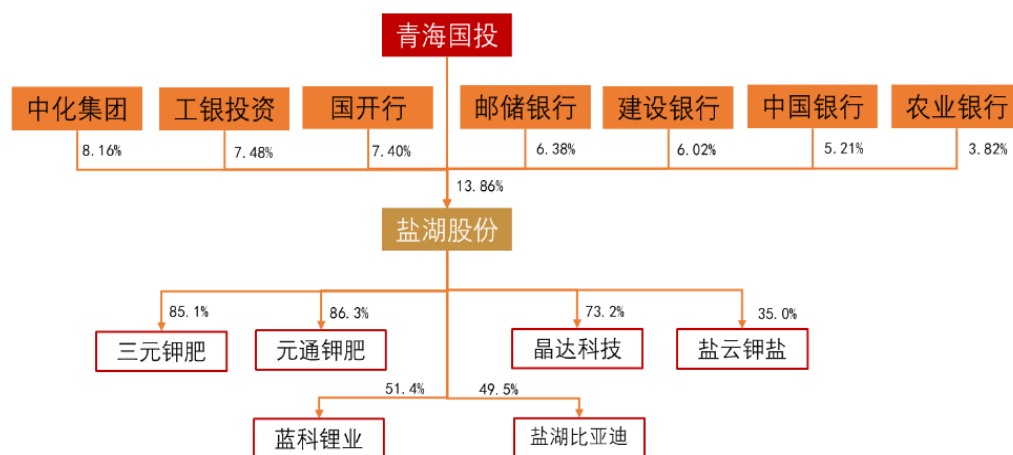
锂盐业务是公司的助推剂。公司是国内盐湖提锂行业的先行者，控股子公司蓝科锂业 2010 年引进吸附法卤水提锂技术，突破从高镁锂比卤水提锂关键技术，于 2016 年建成 1 万吨/年工业级碳酸锂产能，后续 2 万吨/年电池级碳酸锂扩建项目部分装置已于 2021 年投入运行，2022 年将形成 3 万吨/年碳酸锂产能。此外，公司 2017 年与比亚迪合作成立子公司盐湖比亚迪，拟建设 3 万吨/年电池级碳酸锂产能，目前正在进行相关提锂技术中试。

表 1：公司主要产品产能情况

产品	主体	股权比例（直接+间接）	产能（万吨）	备注
氯化钾	钾肥分公司	-	400	公司权益产能占比约 95%； 实际年产量最高可达 550 万吨
	三元钾肥	85.1%	100	
	元通钾肥	86.3%		
	晶达科技	73.2%		
	盐云钾盐	35.0%		
碳酸锂	蓝科锂业	51.4%	3	1 万吨工业级、2 万吨电池级
	盐湖比亚迪	49.5%	(3)	拟建 3 万吨电池级，中试进行中

数据来源：公司公告，西南证券整理

公司第一大股东是青海国投，持有公司 13.86% 的股份，实际控制人是青海省国资委，中化集团为公司第二大股东，持股 8.16%。根据公司 2021 年半年报披露，公司前十大股东中有六家银行，合计持股 36.31%，六家银行原为公司债权人，在公司破产重整时通过债转股取得公司股份，均为无限售条件股。

图 2：公司股权结构


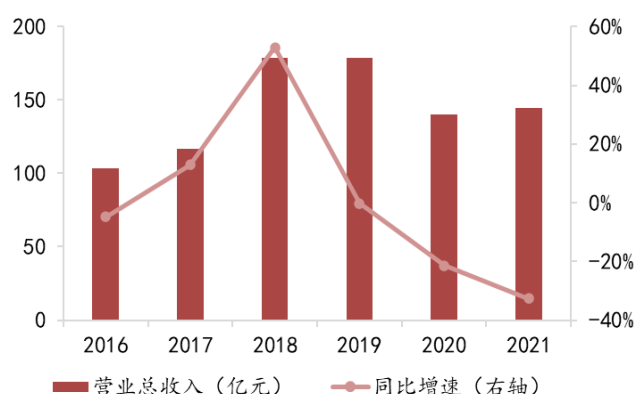
数据来源：公司官网，西南证券整理。注：子公司股权比例包括直接持股与间接持股

1.2 剥离不良资产，聚焦钾锂轻装上阵

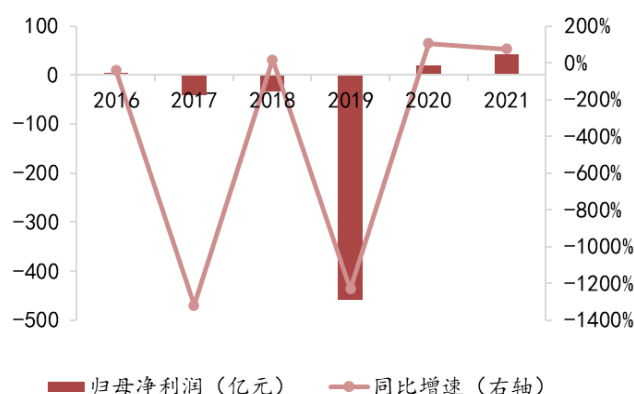
公司为了克服产品单一的风险，在原有的钾肥主业外积极探索对盐湖资源进行综合开发利用，投建盐湖资源综合利用一、二期、海纳 PVC 一体化项目、海虹 ADC 发泡剂项目、金属镁一体化项目、蓝科锂业提锂项目等，产品包括 PVC、甲醇、钾碱、尿素、水泥、金属镁、

碳酸锂等。然而，由于原材料供应得不到保障以及公司装置设计存在一定缺陷，公司化工板块和金属镁板块未能实现高负荷生产，致使公司在 2017-2019 年陷入大额亏损。

2019 年，公司通过司法重整，将盐湖镁业、海纳化工等亏损板块进行剥离，主营业务仅保留优质的氯化钾和碳酸锂板块，盈利能力得到快速恢复。2020 年，公司扭亏为盈，实现归母净利润 20.40 亿元。根据公司发布的业绩预告，2021 年公司预计实现营收 144.62 亿元，同比增长 3.2%，预计实现归母净利润 42.68 亿元，同比增长 109.3%。2022 年第一季度预计归母净利润 34.5-35.5 亿元，同比增长 335.0%-347.6%，环比增长 523.9%-542.0%。

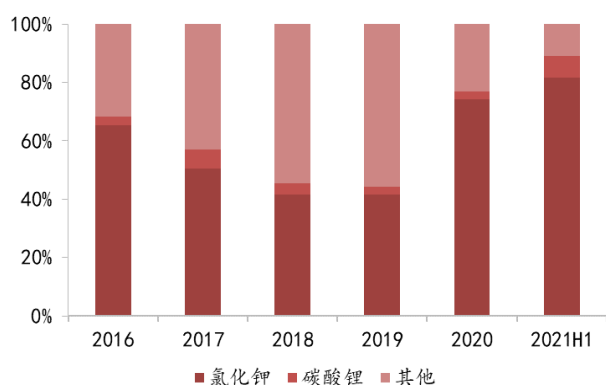
图 3：2016-2021Q3 公司营业收入


数据来源：Wind，西南证券整理

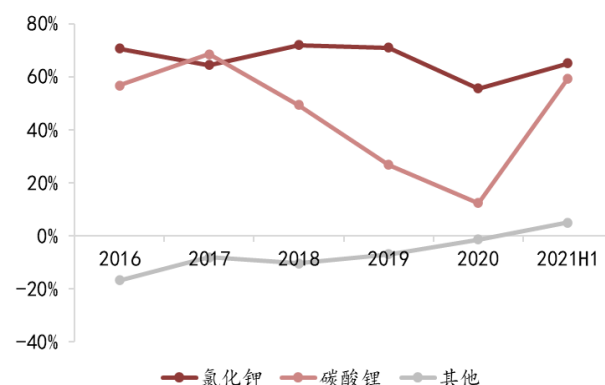
图 4：2016-2021Q3 公司归母净利润


数据来源：Wind，西南证券整理

随着化工、金属镁板块的剥离，公司收入结构回归到以氯化钾、碳酸锂为主导，2021 年上半年氯化钾、碳酸锂收入贡献占比分别为 81.5%、7.6%，其他业务仅占 10.9%，主要为贸易业务。从分产品毛利率来看，公司氯化钾毛利率相对稳定，在 55%-70% 之间，2021H1 上半年为 65.1%。2017-2020 年，由于碳酸锂价格下行，公司碳酸锂板块毛利率承压，但随着下游新能源需求回暖，供需错配下碳酸锂价格上涨，至 2021 年上半年，碳酸锂板块毛利率为 59.4%。

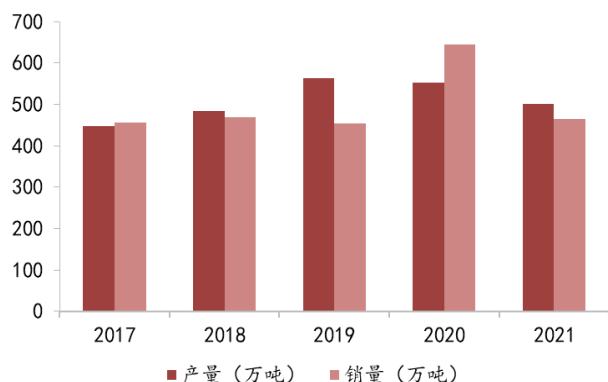
图 5：2016-2021Q3 公司分产品收入结构


数据来源：公司公告，西南证券整理

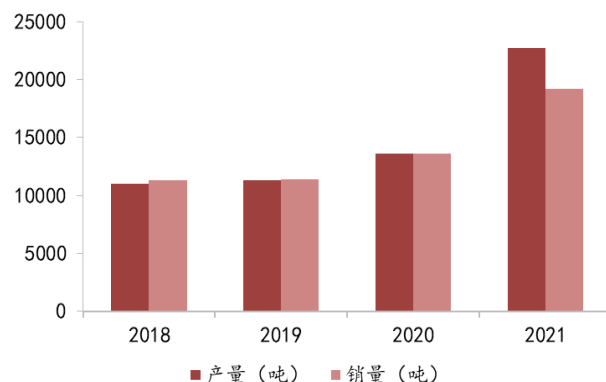
图 6：2016-2021Q3 公司分产品毛利率


数据来源：公司公告，西南证券整理

公司氯化钾受到生产周期、设备检修、生产要素、气候条件等因素影响，每年产销量有一定波动，2021 年公司实现氯化钾生产 502 万吨，实现销售 465 万吨。碳酸锂板块，随着生产工艺的成熟，公司 2017-2020 年产销量呈现上升趋势。2021 年，公司 2 万吨碳酸锂扩建项目部分装置投入运行，该年公司实现碳酸锂生产 2.27 万吨，实现销售 1.92 万吨。

图 7：2017-2021 公司氯化钾产销量


数据来源：公司公告，西南证券整理

图 8：2017-2021 公司碳酸锂产销量


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 年氯化钾销量分别为 465、500、500 万吨，销售均价分别为 2320、3350、3400 元/吨。

假设 2：公司 2021-2023 年碳酸锂销量分别为 1.9、2.8、3.0 万吨，销售均价分别为 9.8、36.0、36.0 万元/吨。

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
氯化钾	收入	10413.2	10804.1	16750.0	17000.0
	增速	40.4%	3.8%	55.0%	1.5%
	毛利率	55.6%	66.4%	76.7%	77.4%
碳酸锂	收入	383.1	1880.0	10080.0	10800.0
	增速	-23.7%	390.7%	436.2%	7.1%
	毛利率	12.5%	67.3%	91.1%	91.1%
贸易	收入	1745.2	1000.0	1000.0	1000.0
	增速	-45.2%	-42.7%	0.0%	0.0%
	毛利率	1.2%	1.5%	1.5%	1.5%

单位：百万元		2020A	2021E	2022E	2023E
其他	收入	1474.7	500.0	500.0	500.0
	增速	-78.1%	-66.1%	0.0%	0.0%
	毛利率	-4.3%	13.0%	13.0%	13.0%
合计	收入	14016.3	14184.1	28330.0	29300.0
	增速	-21.5%	1.2%	99.7%	3.4%
	毛利率	41.4%	60.1%	78.1%	78.7%

数据来源：Wind，西南证券

预计公司 2021-2023 年营业收入分别为 141.8、283.3 和 293.0 亿元，归母净利润分别为 42.6、134.0 和 140.0 亿元，EPS 分别为 0.78、2.47 和 2.58 元，对应 PE 分别为 39、12 和 12 倍。

2.2 相对估值

我们选取亚钾国际、东方铁塔、藏格矿业、赣锋锂业、天齐锂业作为可比公司，2022 年五家公司平均 PE 为 17 倍。在供需错配下，钾肥、锂盐产品未来盈利中枢将较往年大幅抬升，公司作为国内钾肥、锂盐双龙头，在产品景气中充分受益。同时，“十四五”期间锂盐产能的扩张保障了公司未来的成长性。我们给予盐湖股份 2022 年 15 倍 PE，对应目标价 37.05 元，首次覆盖给予“买入”评级。

表 3：可比公司估值（2022/4/12）

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			20A	21A/E	22E	23E	20A	21A/E	22E	23E
000893	亚钾国际	40.92	0.08	1.18	2.29	2.73	107	23	18	15
002545	东方铁塔	14.52	0.25	0.39	0.63	0.76	31	37	23	19
000408	藏格矿业	29.07	0.11	0.72	2.11	2.22	70	57	14	13
002460	赣锋锂业	114.06	0.76	3.64	7.36	9.34	132	39	16	12
002466	天齐锂业	72.04	-1.24	1.24	4.73	6.34	-32	58	15	11
平均值							62	43	17	14
000792	盐湖股份	30.47	0.38	0.78	2.47	2.58	24	39	12	12

数据来源：Wind，西南证券整理

3 风险提示

钾肥、锂盐下游需求不及预期；碳酸锂项目投产进度不及预期等。

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	14016.26	14184.07	28330.00	29300.00	净利润	2010.12	4683.63	15759.93	16467.82
营业成本	8219.57	5661.40	6216.00	6230.00	折旧与摊销	611.59	742.04	742.04	742.04
营业税金及附加	816.61	879.41	1699.80	1758.00	财务费用	388.34	226.95	424.95	439.50
销售费用	212.20	170.21	283.30	293.00	资产减值损失	-250.84	-150.00	0.00	0.00
管理费用	831.47	638.28	1189.86	1230.60	经营营运资本变动	-2261.96	815.89	-1446.63	-33.19
财务费用	388.34	226.95	424.95	439.50	其他	-949.66	721.14	-231.21	98.75
资产减值损失	-250.84	-150.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	-452.42	7039.65	15249.08	17714.91
投资收益	229.41	-470.00	0.00	0.00	资本支出	-617.31	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	2686.42	-470.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	25.00	25.00	25.00	投资活动现金流净额	2069.11	-470.00	0.00	0.00
营业利润	3199.97	6312.82	18541.09	19373.90	短期借款	-8167.30	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-321.43	-802.67	0.00	0.00	长期借款	-10111.68	0.00	0.00	0.00
利润总额	2878.54	5510.15	18541.09	19373.90	股权融资	32775.37	0.00	0.00	0.00
所得税	868.42	826.52	2781.16	2906.09	支付股利	0.00	-407.90	-852.42	-2679.19
净利润	2010.12	4683.63	15759.93	16467.82	其他	-15420.94	-883.27	-424.95	-439.50
少数股东损益	-29.39	421.53	2363.99	2470.17	筹资活动现金流净额	-924.55	-1291.17	-1277.37	-3118.69
归属母公司股东净利润	2039.51	4262.10	13395.94	13997.64	现金流量净额	692.14	5278.48	13971.70	14596.23
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	2069.71	7348.18	21319.89	35916.11	成长能力				
应收和预付款项	1796.07	1997.46	4000.67	3969.64	销售收入增长率	-21.47%	1.20%	99.73%	3.42%
存货	1344.57	783.85	1114.70	1018.46	营业利润增长率	107.13%	97.28%	193.71%	4.49%
其他流动资产	1918.95	282.18	563.60	582.90	净利润增长率	104.31%	133.00%	236.49%	4.49%
长期股权投资	170.13	170.13	170.13	170.13	EBITDA 增长率	110.38%	73.38%	170.65%	4.30%
投资性房地产	61.46	61.46	61.46	61.46	获利能力				
固定资产和在建工程	8679.40	8090.22	7501.04	6911.86	毛利率	41.36%	60.09%	78.06%	78.74%
无形资产和开发支出	1109.10	961.12	813.14	665.16	三费率	10.22%	7.30%	6.70%	6.70%
其他非流动资产	2960.43	2955.55	2950.67	2945.79	净利率	14.34%	33.02%	55.63%	56.20%
资产总计	20109.81	22650.15	38495.30	52241.52	ROE	38.17%	50.94%	65.39%	43.46%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	10.00%	20.68%	40.94%	31.52%
应付和预收款项	3166.53	3199.55	4087.07	4043.40	ROIC	37.11%	60.31%	168.36%	161.93%
长期借款	3124.04	3124.04	3124.04	3124.04	EBITDA/销售收入	29.96%	51.34%	69.57%	70.16%
其他负债	8553.54	7131.36	7181.48	7182.74	营运能力				
负债合计	14844.11	13454.95	14392.59	14350.18	总资产周转率	0.66	0.66	0.93	0.65
股本	5432.88	5432.88	5432.88	5432.88	固定资产周转率	1.95	2.06	4.50	5.14
资本公积	39606.76	39606.76	39606.76	39606.76	应收账款周转率	18.67	17.89	26.69	19.69
留存收益	-41088.26	-37234.06	-24690.54	-13372.08	存货周转率	4.17	4.54	5.83	5.57
归属母公司股东权益	4119.28	7627.25	20170.77	31489.22	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	77.43%	—	—	—
少数股东权益	1146.42	1567.95	3931.94	6402.11	资本结构				
股东权益合计	5265.70	9195.20	24102.71	37891.33	资产负债率	73.82%	59.40%	37.39%	27.47%
负债和股东权益合计	20109.81	22650.15	38495.30	52241.52	带息债务/总负债	55.72%	61.47%	57.47%	57.64%
					流动比率	1.40	2.81	5.81	9.01
					速动比率	1.13	2.59	5.57	8.79
					股利支付率	0.00%	9.57%	6.36%	19.14%
					每股指标				
					每股收益	0.38	0.78	2.47	2.58
					每股净资产	0.76	1.40	3.71	5.80
					每股经营现金	-0.08	1.30	2.81	3.26
					每股股利	0.00	0.08	0.16	0.49
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E					
EBITDA	4199.89	7281.80	19708.08	20555.44					
PE	81.17	38.84	12.36	11.83					
PB	40.19	21.70	8.21	5.26					
PS	11.81	11.67	5.84	5.65					
EV/EBITDA	40.23	22.43	7.58	6.56					
股息率	0.00%	0.25%	0.51%	1.62%					

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
	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
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
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	xyy@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