

业绩稳定高增长，将受益 CCER 重启

投资要点

- **事件：**公司发布 2021 年年报，2021 年全年实现营业收入 27.1 亿元，同比增长 15.9%，实现归属股东净利润 4.8 亿元，同比增长 26.4%，EPS1.08 元。同时公司发布 2022 年一季报，一季度实现营收 4.3 亿元，同比下降 17.9%，实现归属股东净利润 0.82 亿元，同比降低 18.1%。
- **营收净利双增，经营情况平稳。**公司 2021 年全年实现营业收入 27.1 亿元，同比增长 15.9%，实现归属股东净利润 4.8 亿元，同比增长 26.4%，增速大幅提高 21.2pp，整体经营情况平稳。分业务看，公司生态修复以及市政景观两大业务主线，分别实现营收 13.9 亿元，13.0 亿元，同比+13.0%，+21.0%。2022 年一季度实现营收 4.3 亿元，同比下降 17.9%，实现归属股东净利润 0.82 亿元，同比降低 18.1%，营收净利均有下降，主要系 2022 年初华东地区疫情恶化，公司接单、物流、项目现场进度均受影响。
- **减值拖累下业绩仍实现高增。**公司 2021 年毛利率 29.7%，同比增加 0.7pp；净利率 17.7%，同比增加 1.5pp；期间费用率 3.4%，同比减少 2.8pp。公司本年度财务费用-0.85 亿元，上年同期-0.03 亿元，主要系确认部分保证金利息、已审计投融资项目确认建设期利息及投资回报增加较多，拉动公司业绩增长明显。公司经营净现金流量净额比上年同期减少 1882.2%，主要系本年度工程项目投入增加，同时受水灾、疫情影响工程结算、收款滞后所致。公司计提信用减值损失 1.6 亿，主要系应收账款、合同资产的持续高位，给公司利润增长带来压力。收现比、付现比分别为 38.5%，45.0%，回款能力仍需进一步强化。公司每 10 股派发现金股利 0.5 元，加上本年度回购股份，累计以现金方式分配股利 0.52 亿元，占归母净利润 10.9%，股息率 1.2%。
- **在手订单充沛，跨区域经营格局基本完成。**2021 年度，公司及子公司累计新中标项目 16 项，金额 28.8 亿元；累计新签订项目合同 16 项，金额 23.5 亿元，增速 25.0%。新签订单主要位于华东、华中、西南地区，公司业务版图覆盖面稳步增加，有助于市场占有率、品牌影响力的进一步提升。
- **CCER 重启在即，公司或将获得新的业务机遇。**2021 年 7 月 16 日，全国碳排放权交易市场在上海开市，目前国家正在积极筹备重新启动 CCER 项目的备案和减排量的签发，全国 CCER 市场有望在 2022 年重启。2022 年之前 8 大行业将陆续纳入碳排放市场，届时 CCER 需求将达到每年 3.5 亿吨到 4 亿吨。公司在林业碳汇开发方面布局较早，2021 年新设立全资子公司东珠碳汇，拥有专业的开发和运营团队，并同四川省长江造林局、宁化县人民政府签订《战略合作协议》，协议约定未来将共同开发相关区域内的林业资源。在林业碳汇板块公司具有技术、资源和资金等方面的竞争优势，产业布局有望进一步延伸。
- **盈利预测与投资建议。**预计公司 2022-2024 年归母净利润三年复合增速 23.8%。给予公司 2022 年业绩 PE13 倍可比估值，对应目标价 17.81 元，给予“买入”评级。
- **风险提示：**宏观经济下行风险、林业碳汇政策落地不及预期风险、基建投资不及预期风险。

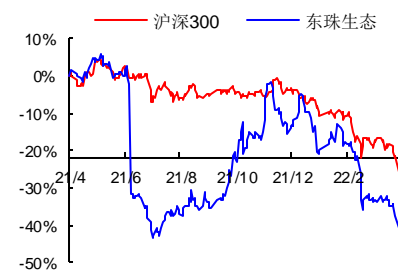
指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	2710.75	3253.17	3911.53	4705.21
增长率	15.95%	20.01%	20.24%	20.29%
归属母公司净利润（百万元）	480.79	610.22	750.57	912.24
增长率	26.40%	26.92%	23.00%	21.54%
每股收益 EPS（元）	1.08	1.37	1.68	2.04
净资产收益率 ROE	12.97%	14.57%	15.51%	16.24%
PE	9	7	6	5
PB	1.18	1.03	0.90	0.77

数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：颜阳春
 执业证号：S1250517090004
 电话：021-58351883
 邮箱：yyc@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源：Wind

基础数据

总股本(亿股)	4.46
流通 A 股(亿股)	4.46
52 周内股价区间(元)	9.21-17.19
总市值(亿元)	42.69
总资产(亿元)	82.45
每股净资产(元)	7.82

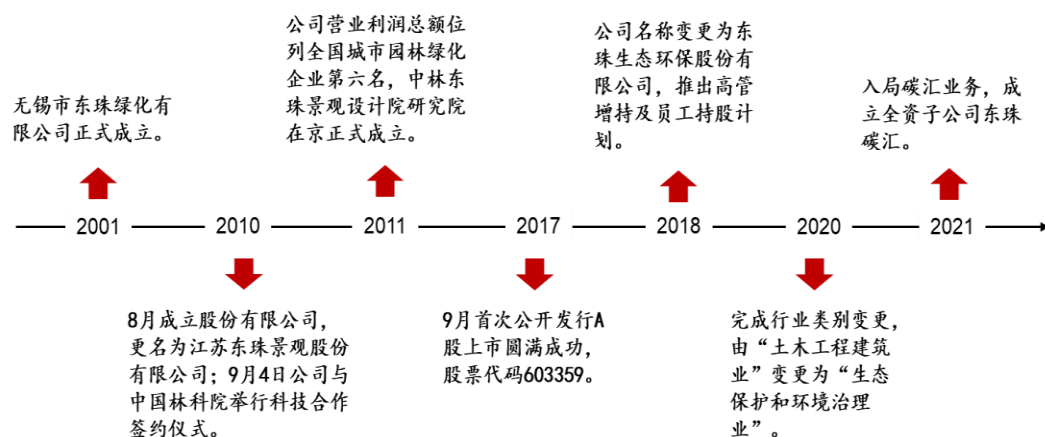
相关研究

1. 东珠生态(603359):业绩稳健估值较低，切入碳中和领域前景可期 (2021-08-21)

1 公司概况：国内生态环保行业龙头企业之一

东珠生态成立于 2001 年，总部位于江苏无锡，2017 年 9 月，成功登陆上交所主板。公司现已发展成为集投资运营、规划咨询、设计研发、生态环境治理为一体的综合性强、专业度高的生态修复与治理服务商，其中生态湿地保护、水环境治理、森林公园、矿山修复、美丽乡村建设等业务板块多点开花，全面助力绿水青山、美丽中国建设。经过 20 多年的高速发展，公司现已成为国内生态环保行业中的龙头企业之一。公司第一大股东为席惠明，持股比例 38.04%，第二大股东为蒲建芬，持股比例 9.77%，公司实际控制人为席惠明夫妇。

图 1：公司发展历程



数据来源：公司官网，西南证券整理

业务聚焦生态修复及市政景观两大主线，具备全产业链优势。公司自 2010 年即逐步将业务重心从传统的园林景观建设转移至生态环境修复及改造领域，未来将着重打造生态修复以及市政景观两大业务主线。公司生态修复业务领域主要包括生态湿地保护、水体治理、国储林、森林公园以及沙漠治理等领域，目前已具备“苗木-设计-工程-养护”的生态修复全产业链实施能力。经过多年的发展积淀，打造出淮安白马湖湿地公园、杭州钱塘江沿江生态景观工程、南通老洪港湿地公园、杭州钱江世纪城公园、无锡馨和园等一系列标志性项目。

图 2：工程案例：淮安白马湖湿地公园



数据来源：公司官网，西南证券整理

图 3：工程案例：杭州钱江世纪城公园

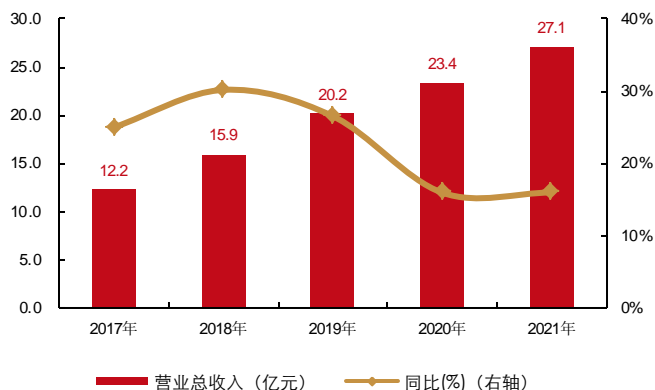


数据来源：公司官网，西南证券整理

2 经营持续稳健，注重员工激励

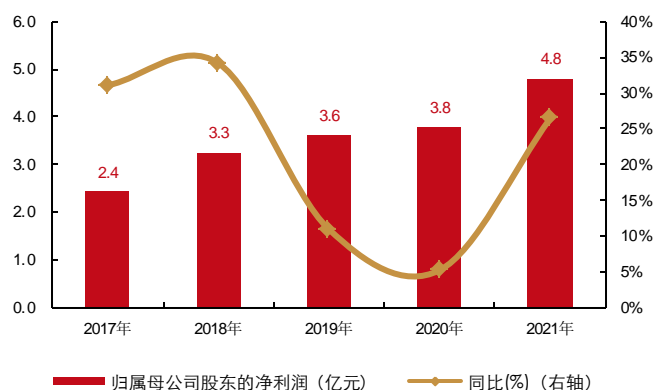
公司自上市以来，营业收入和归母净利润均保持稳健增长。公司上市以来，营业收入及归母净利润均实现翻倍增长。2017-2021 年营收 CAGR 17.2%，归母净利润 CAGR 14.6%。2021 年公司营业收入和归母净利润再创新高，分别为 27.1 亿元和 4.8 亿元，同比+15.9%，+26.4%。受疫情影响，公司 2020 年业绩增速有所放缓。

图 4：公司上市以来营收及增速



数据来源：Wind，西南证券整理

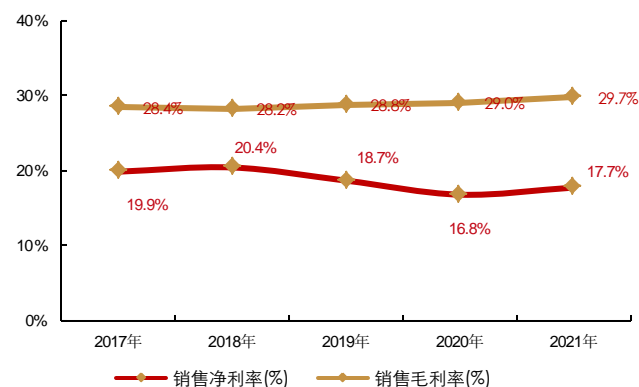
图 5：公司上市以来归母净利润及增速



数据来源：Wind，西南证券整理

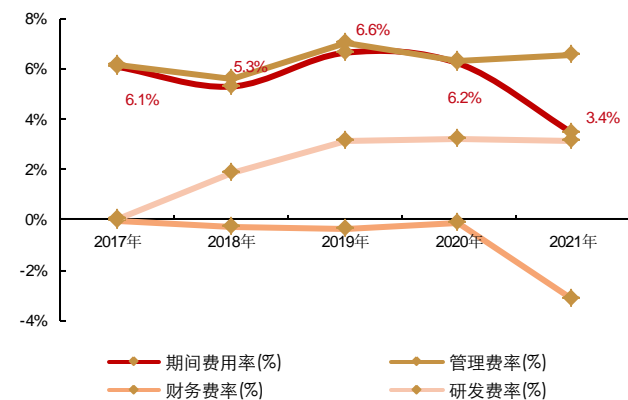
超强的盈利能力和资金实力。公司毛利率和净利率近五年保持稳定，毛利率维持在 30% 左右，净利率维持在 20% 左右，在行业当中处于领先，展现出超强的盈利能力。费用管控成效显著，期间费用率从 2017 年的 6.1% 下降至 2021 年的 3.4%，财务费用始终为负，有息负债较少，在手资金充足，公司处于资金推动型行业，良好的财务状况及充足的资金储备将为公司开疆拓土、经营发展提供有力的保障。此外，公司注重研发，研发费用率逐年上升，公司是少数拥有核心技术与专业研发团队的生态环保企业之一，一直以来专注于生态修复与景观建设技术的研发及其实际应用，掌握了生态修复领域的核心技术。截止 2021 年末，在生态修复领域，公司取得的专利有 50 项；在园林绿化领域，公司取得的有 28 项；在市政工程领域，公司取得的专利有 5 项，共计 83 项。

图 6：2017-2021 年公司毛利率及净利率



数据来源：Wind，西南证券整理

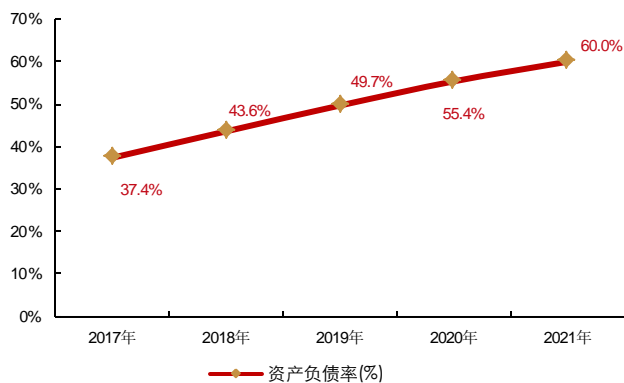
图 7：2017-2021 年公司费用率情况



数据来源：Wind，西南证券整理

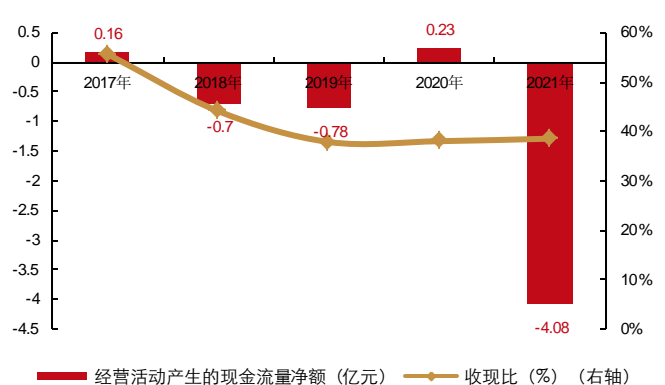
资产负债率处于行业较低水平，回款能力仍需强化。公司资产负债率表现优秀，虽然呈逐年上升的趋势，但在同行业中处于较低水平，且截至 2021 年上半年，公司均无有息负债。公司经营活动产生的现金流自上市以来仅有两年为正，2021 年经营活动产生的净现金流大幅减少，主要原因是工程项目投入增加，同时受水灾、疫情影响工程结算、收款滞后。收现比近年来持续下滑，应收账款持续高位带来的减值损失对公司利润带来不利影响。

图 8：2012-2021 公司资产负债率



数据来源：Wind，西南证券整理

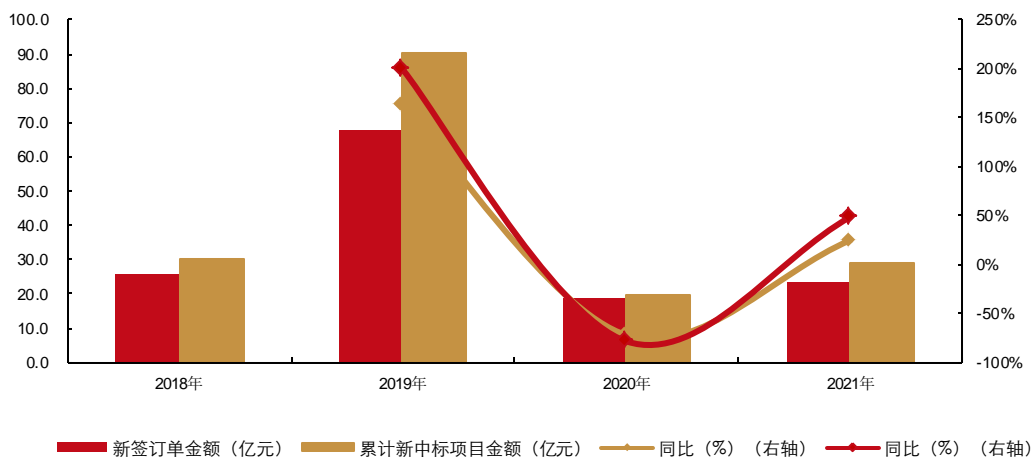
图 9：2012-2021 公司现金流情况



数据来源：Wind，西南证券整理

2021 年公司新签订单及新签中标金额企稳回升。2019 年公司新签订单额与新中标项目金额同比均大幅上升；2020 年受疫情影响，订单回落明显；2021 年订单及新中标项目恢复正增长，奠定主业业绩持续向好。2021 年，公司及子公司累计新中标项目 16 项，金额 28.8 亿元；累计新签订项目合同 16 项，金额 23.5 亿元，增速 25.0%。新签订单主要位于华东、华中、西南地区，公司业务版图覆盖面稳步增加，有助于市场占有率、品牌影响力的进一步提升。

图 10：公司订单情况



数据来源：公司年报，西南证券整理

全面的员工激励，激发内部活力。公司不断完善人才激励机制，于 2018 年、2019 年、2021 年均实施了员工持股计划，进一步充分调动骨干员工的积极性和责任心，完善公司利益共享机制，将员工利益与公司发展紧密结合，为企业长远发展激发活力、赢得优势。公司 2021 年的第一期员工持股计划，股份总数 162.4 万股（占总股本 0.51%），该计划以 2021-2023 年为业绩考核年度，分三年解锁（解锁比例为 50%/30%/20%），对应解锁条件为：以 2020 年归母净利润为基数，2021-2023 年归母净利润增长不低于 20%/38%/58.7%，本次员工持股计划不覆盖董监高，主要面向底层核心员工。

表 1：三次员工持股计划

	2018 年员工持股计划	2019 年员工持股计划	2021 年员工持股计划
激励对象	公司董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员和其他员工，合计不超过 200 人	公司和下属公司（含分公司、全资或控股子公司）员工，合计不超过 100 人，董事、监事和高级管理人员不参与本次员工持股计划。	不超过 150 人，董事、监事和高级管理人员不参与本次员工持股计划
涉及股票规模	648.09 万股，占股本总额 2.03%	307.50 万股，占股本总额 0.97%	162.44 万股，占股本总额 0.51%
锁定期	12 个月	12 个月	12 个月
存续期	24 个月	24 个月	36 个月

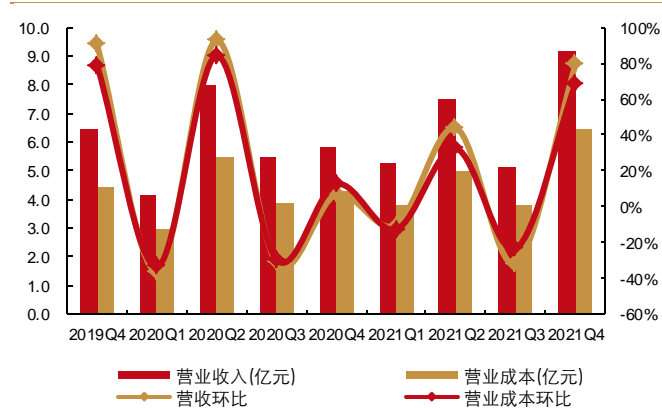
数据来源：公司公告，西南证券整理

表 2：2021 年公司员工持股计划设置净利润增长目标为解锁条件

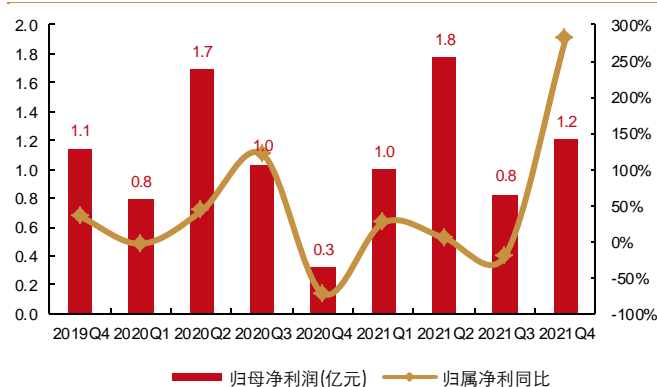
解锁期	业绩考核指标
第一个解锁期	公司需满足下列条件：以 2020 年归属于母公司净利润为基数，2021 年归属于母公司净利润增长率不低于 20%；
第二个解锁期	公司需满足下列条件：以 2020 年归属于母公司净利润为基数，2022 年归属于母公司净利润增长率不低于 38%；
第三个解锁期	公司需满足下列条件：以 2020 年归属于母公司净利润为基数，2023 年归属于母公司净利润增长率不低于 58.7%。

数据来源：公司公告，西南证券整理

3 关键财务指标

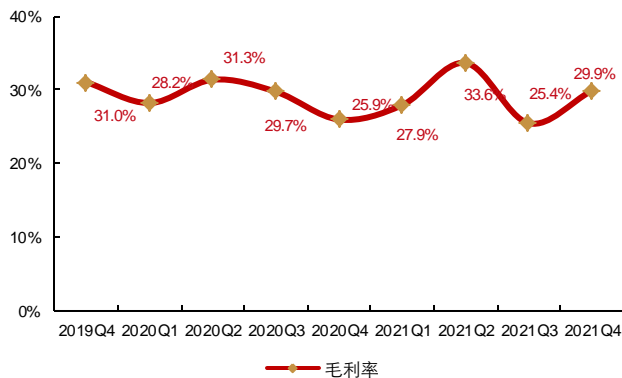
图 11：2021 年实现营业收入 27.1 亿元，同比增长 15.9%


数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：2021 年实现归母净利润 4.8 亿元，同比增加 26.4%


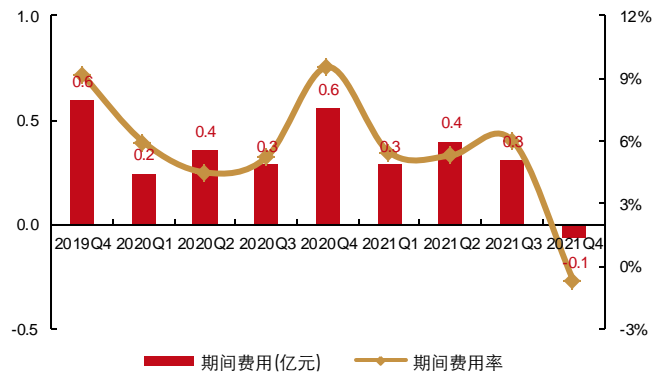
数据来源：Wind，西南证券整理

图 13：2021 年毛利率 29.7%，较上年增加 0.7pp



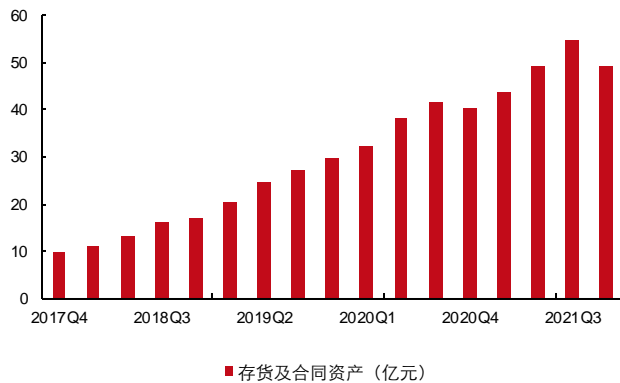
数据来源：Wind，西南证券整理

图 14：2021 年期间费用率 3.4%，较上年同期减少 2.8pp



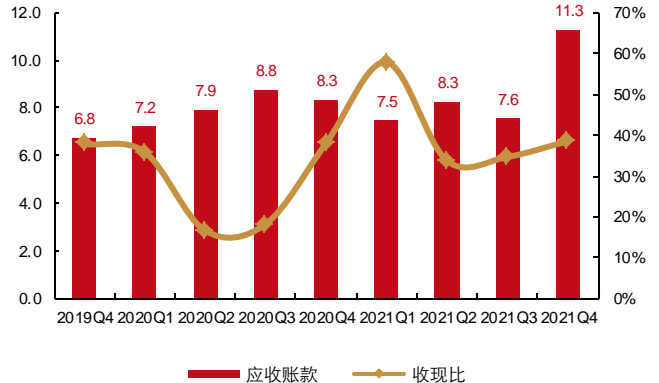
数据来源：Wind，西南证券整理

图 15：2021 年存货及合同资产 49.1 亿元，较上年同期增加 21.2%



数据来源：Wind，西南证券整理

图 16：2021 年收现比 38.5%，同比上升 0.5pp



数据来源：Wind，西南证券整理

4 盈利预测与估值

关键假设：

假设 1：近年来国家始终高度重视生态文明建设，政策大力支持公司生态修复业务，预计该业务保持稳健增长，假设 2022-2024 年业务规模增速为 15.0%、20%、25%，毛利率维持 29%；

假设 2：在乡村振兴战略、新型城镇化协调发展战略、基建补短板的政策指引下，预计公司市政景观业务保持稳健增长，假设 2022-2024 年业务规模增速为 25.0%、20.0%、15.0%，毛利率维持 29%。

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 3：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
生态修复	收入	1385.9	1593.7	1912.5	2390.6
	增速	13.0%	15.0%	20.0%	25.0%
	成本	970.7	1131.6	1357.9	1697.3
	毛利率	30.0%	29.0%	29.0%	29.0%
市政景观	收入	1302.8	1628.5	1954.2	2247.3
	增速	21.1%	25.0%	20.0%	15.0%
	成本	912.8	1156.2	1387.5	1595.6
	毛利率	29.9%	29.0%	29.0%	29.0%
合计	收入	2710.8	3253.2	3911.5	4705.2
	增速	16.0%	20.0%	20.2%	20.3%
	成本	1905.8	2309.4	2776.7	3340.0
	毛利率	29.7%	29.0%	29.0%	29.0%

数据来源：Wind, 西南证券

同行业可比公司 2022 年平均估值 13 倍, 给予公司 2022 年 13 倍 PE, 对应目标价 17.81 元, 给予“买入”评级。

表 4：可比公司估值

代码	证券简称	股价 (2022/4/28)	EPS			PE		
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
300355.SZ	蒙草生态	3.54	0.3	0.3	0.3	13.8	10.6	8.3
601200.SH	上海环境	9.16	0.7	0.7	0.7	12.9	11.4	9.8
平均值						13.4	11.0	9.1

数据来源：wind, 西南证券整理

5 风险提示

宏观经济下行风险、林业碳汇政策落地不及预期风险、基建投资不及预期风险。

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	2710.75	3253.17	3911.53	4705.21	净利润	480.58	616.35	755.47	919.26
营业成本	1905.84	2309.44	2776.74	3340.03	折旧与摊销	19.47	8.96	8.96	8.96
营业税金及附加	1.53	2.02	2.35	2.86	财务费用	-84.69	-55.30	-19.56	-51.76
销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00	资产减值损失	10.81	-36.00	-5.00	-20.50
研发管理费用	177.59	226.75	263.01	318.88	经营营运资本变动	-222.39	5488.92	924.52	1016.34
财务费用	-84.69	-55.30	-19.56	-51.76	其他	-612.11	48.00	5.70	17.00
资产减值损失	10.81	-36.00	-5.00	-20.50	经营活动现金流净额	-408.33	6070.93	1670.10	1889.31
投资收益	0.38	-12.00	1.30	2.50	资本支出	3.42	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	13.50	-303.28	-378.09	-450.30
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	16.93	-303.28	-378.09	-450.30
营业利润	563.20	722.27	885.29	1077.20	短期借款	355.00	-355.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-0.08	-0.07	-0.07	-0.07	长期借款	120.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	563.12	722.20	885.22	1077.13	股权融资	-13.69	0.00	0.00	0.00
所得税	82.54	105.85	129.75	157.87	支付股利	0.00	-90.31	-114.64	-131.65
净利润	480.58	616.35	755.47	919.26	其他	-111.46	54.03	19.56	51.76
少数股东损益	-0.21	6.13	4.90	7.02	筹资活动现金流净额	349.85	-391.29	-95.09	-79.89
归属母公司股东净利润	480.79	610.22	750.57	912.24	现金流量净额	-41.56	5376.36	1196.92	1359.12
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	946.06	6322.42	7519.33	8878.45	成长能力				
应收和预付款项	1465.79	1635.32	1997.60	2413.33	销售收入增长率	15.95%	20.01%	20.24%	20.29%
存货	9.70	11.75	12.13	15.99	营业利润增长率	22.63%	28.24%	22.57%	21.68%
其他流动资产	4961.56	70.39	84.64	101.81	净利润增长率	22.47%	28.25%	22.57%	21.68%
长期股权投资	1.70	1.70	1.70	1.70	EBITDA 增长率	6.42%	35.73%	29.41%	18.26%
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	26.12	25.12	24.12	23.12	毛利率	29.69%	29.01%	29.01%	29.01%
无形资产和开发支出	62.35	56.43	50.50	44.58	三费率	3.43%	5.27%	6.22%	5.68%
其他非流动资产	1793.95	2083.19	2460.54	2911.30	净利率	17.73%	18.95%	19.31%	19.54%
资产总计	9267.22	10206.31	12150.56	14390.29	ROE	12.97%	14.57%	15.51%	16.24%
短期借款	355.00	0.00	0.00	0.00	ROA	5.19%	6.04%	6.22%	6.39%
应付和预收款项	4655.71	5335.40	6535.05	7862.07	ROIC	25.80%	-57.51%	-17.83%	-17.33%
长期借款	120.00	120.00	120.00	120.00	EBITDA/销售收入	18.37%	20.78%	22.36%	21.98%
其他负债	431.51	519.86	623.64	748.74	营运能力				
负债合计	5562.21	5975.27	7278.69	8730.81	总资产周转率	0.33	0.33	0.35	0.35
股本	446.10	446.10	446.10	446.10	固定资产周转率	113.18	150.03	189.10	239.00
资本公积	919.25	919.25	919.25	919.25	应收账款周转率	2.76	2.74	2.83	2.80
留存收益	2247.30	2767.21	3403.14	4183.72	存货周转率	194.08	215.39	214.63	214.67
归属母公司股东权益	3612.64	4132.55	4768.48	5549.07	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	38.54%	—	—	—
少数股东权益	92.37	98.50	103.40	110.42	资本结构				
股东权益合计	3705.01	4231.05	4871.87	5659.48	资产负债率	60.02%	58.54%	59.90%	60.67%
负债和股东权益合计	9267.22	10206.31	12150.56	14390.29	带息债务/总负债	8.54%	2.01%	1.65%	1.37%
					流动比率	1.36	1.37	1.34	1.33
					速动比率	1.36	1.37	1.34	1.32
					股利支付率	0.00%	14.80%	15.27%	14.43%
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E	每股指标				
EBITDA	497.98	675.93	874.69	1034.41	每股收益	1.08	1.37	1.68	2.04
PE	8.88	7.00	5.69	4.68	每股净资产	8.10	9.26	10.69	12.44
PB	1.18	1.03	0.90	0.77	每股经营现金	-0.92	13.61	3.74	4.24
PS	1.57	1.31	1.09	0.91	每股股利	0.00	0.20	0.26	0.30
EV/EBITDA	4.07	-5.92	-6.37	-7.14					
股息率	0.00%	2.12%	2.69%	3.08%					

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	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