

运力规模进一步扩大，市场地位稳步提升

投资要点

- **事件:** 兴通股份公布 2022 半年度报告。公司上半年实现营收 3.8 亿元，同比+35%；实现归母净利润 1 亿元，同比-0.9%；实现扣非归母 1 亿元，同比+5.9%。分业务来看，公司化学品运输实现营收 2.7 亿元，占比为 70.6%，成品油运输实现营收 1 亿元，占比为 24.9%，LPG 运输实现营收 0.2 亿元，占比为 4.5%。
- **公司整体运力规模进一步扩大，市场地位稳步提升。**截至 2022 年 6 月 30 日，公司拥有散装液体化学品船、成品油、液化石油气船共计 18 艘，总运力达 19.9 万载重吨，其中公司液体化学品运力规模占市场总运力约 9.7%，居国内领先地位。随着 7990 载重吨不锈钢化学品船“兴通 79”轮和 12000 载重吨不锈钢化学品船“兴通 729”轮加入，公司的整体运力将进一步扩大，行业领先地位将进一步巩固。
- **液化石油气的水路运输需求增长，客户资源优势助力 LPG 业务发展。**公司作为国内液体化学品运输行业的龙头企业，有着优质的口碑和品牌影响力，在同为液体危险品货物运输的液化石油气运输领域，有着明显的客户资源优势。两艘 3700 立方液化石油气 (LPG) 船于今年一季度顺利投产，公司将在该领域继续扩大规模，力争发展到行业领先地位。
- **加快国际化进程，逐步扩大业务发展空间。**公司主动融入以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，积极参与到国家能源运输的队伍中逐步扩大业务发展空间。报告期内公司通过在海南、香港设立子公司，拓展公司境内外液货危险品运输业务，提升公司整体的运营、管理、整合能力与市场竞争力，全面开启国际航运市场的布局。
- **盈利预测与投资建议:** 我们看好公司液货危险品运输业务拓展，境内外市场的开拓，进一步夯实细分行业龙头地位。预计公司 2022/23/24 年归母净利润分别为 2.7、3.5、4 亿元，EPS 分别为 1.34 元、1.75 元、2.01 元，对应 PE 分别为 25x、19x、17x。我们认为在公司长期发展战略下，化学品运输业务将保持高速增长，给予 2023 年 23 倍 PE，对应目标价 40.25 元。首次覆盖，给予“买入”评级。
- **风险提示:** 宏观经济波动风险、燃油价格波动风险、新增运力获取风险等。

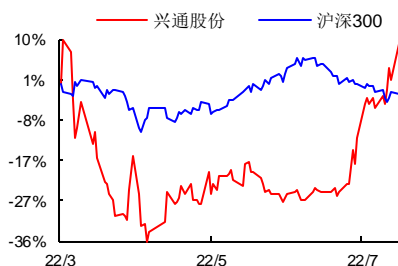
指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	566.86	760.51	1126.17	1378.22
增长率	46.70%	34.16%	48.08%	22.38%
归属母公司净利润(百万元)	199.09	267.85	349.08	402.26
增长率	61.21%	34.54%	30.32%	15.24%
每股收益 EPS(元)	1.00	1.34	1.75	2.01
净资产收益率 ROE	22.87%	19.15%	20.61%	19.85%
PE	34	25	19	17
PB	7.71	4.80	3.96	3.31

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 胡光悒
执业证号: S1250522070002
电话: 021-58352190
邮箱: hgyyf@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)	2.00
流通 A 股(亿股)	0.50
52 周内股价区间(元)	19.91-34.09
总市值(亿元)	65.34
总资产(亿元)	23.66
每股净资产(元)	9.55

相关研究

目 录

1 国内沿海散装液体化学品航运业的龙头企业	1
2 危化品水运需求释放，运力管控下有望实现量价齐升.....	2
3 公司营收稳步提升，盈利受成本影响略有下降.....	4
4 盈利预测及估值.....	5
5 风险提示	6

图 目 录

图 1：公司发展历程.....	1
图 2：公司运输航线.....	1
图 3：公司实际控制人.....	2
图 4：公司十大股东.....	2
图 5：我国炼化能力（万桶/天）.....	3
图 6：我国危化品物流市场规模（亿元）.....	3
图 7：水路运输占比变化情况.....	3
图 8：我国沿海散装液体化学品船情况.....	4
图 9：公司营业收入情况.....	5
图 10：公司主营业务占比.....	5
图 11：公司四费率情况.....	5
图 12：公司盈利情况.....	5

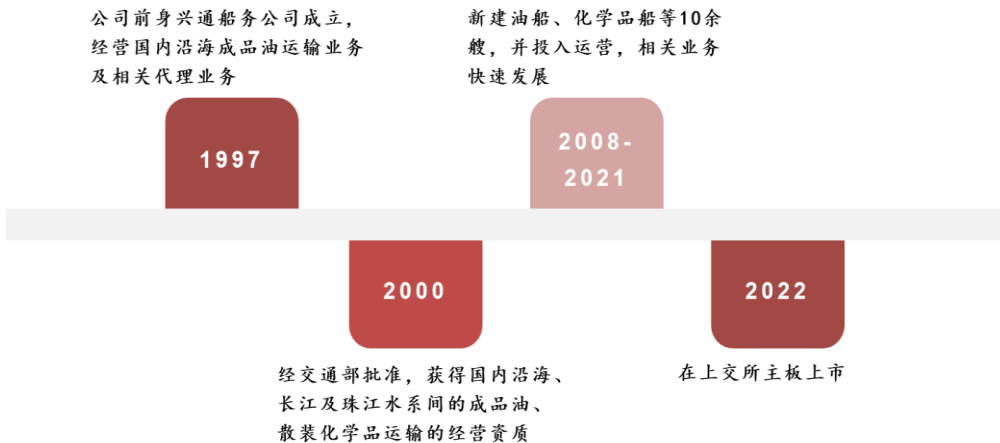
表 目 录

表 1：公司现有船及运力规模.....	4
表 2：盈利预测.....	6
表 3：可比公司估值.....	6
附表：财务预测与估值.....	7

1 国内沿海散装液体化学品航运业的龙头企业

兴通股份是国内沿海散装液体化学品航运业的龙头企业。兴通海运前身兴通船务公司成立于 1997 年，主要经营国内沿海成品油运输业务及相关代理业务，后于 2000 年经交通部批准，获得国内沿海、长江及珠江水系间的成品油、散装化学品运输的经营资质，经过 20 多年的发展与积累，公司已经在细分市场占据领先地位，并于 2022 年在上交所主板上市。

图 1：公司发展历程



数据来源：公司官网，西南证券整理

公司主要从事国内沿海散装液体化学品、成品油的水上运输业务。公司运输航线通达全国沿海及长江、珠江中下游水系，形成了辐射渤海湾、长三角、珠三角、北部湾等国内主要化工产业基地的运输网络体系。公司服务主要面向石油化工产业，大型炼化企业，与中国石化、福建联合石化等大型石化企业建立了长期稳定的战略合作关系。

图 2：公司运输航线



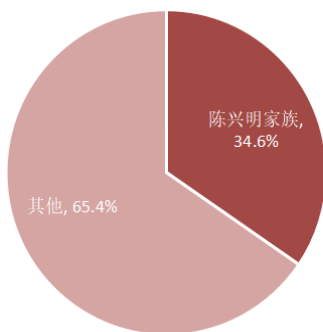
数据来源：公司官网，西南证券整理

公司以散装液体化学品水上运输业务为主，2019-2021 三年业务占比均达 80% 以上，同时拥有散装液体化学品船 13 艘，总运力达 13.4 万载重吨。经过多年发展，截至目前，公司成长为散装液体化学品水上运输龙头企业，散装液体化学品船运力规模占细分市场份额的 9.7%。

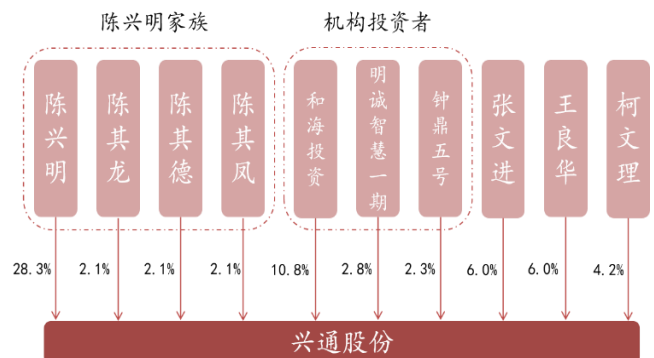
公司成品油水上运输服务逐步发展，公司拥有在营成品油船 3 艘，运力 5.9 万载重吨，其中 MR 型成品油船“兴通 799”运力达到 49962 载重吨，能够较好满足大型石化企业的大批量运输需求。

液化石油气的水路运输需求增长，客户资源优势助力 LPG 业务发展。公司作为国内液体化学品运输行业的龙头企业，有着优质的口碑和品牌影响力，在同为液体危险品货物运输的液化石油气运输领域，有着明显的客户资源优势。两艘 3700 立方液化石油气（LPG）船于今年一季度顺利投产，公司将在该领域继续扩大规模，力争发展到行业领先地位。

公司实际控制人为陈兴明家族，合计持股比例 34.6%。其中第一大股东及董事长陈兴明持有公司 28.3% 的股份，陈其龙、陈其德、陈其凤为陈兴明之子女，各持有公司 2.10% 的股份，陈兴明家族合计持有公司 34.6% 的股份；同时陈兴明担任公司董事长，陈其龙担任公司副董事长兼总经理，陈其德、陈其凤分别担任公司董事兼副总经理。

图 3：公司实际控制人


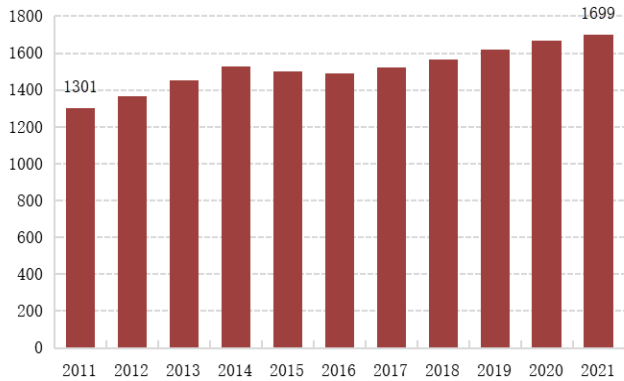
数据来源：Choice，西南证券整理

图 4：公司十大股东


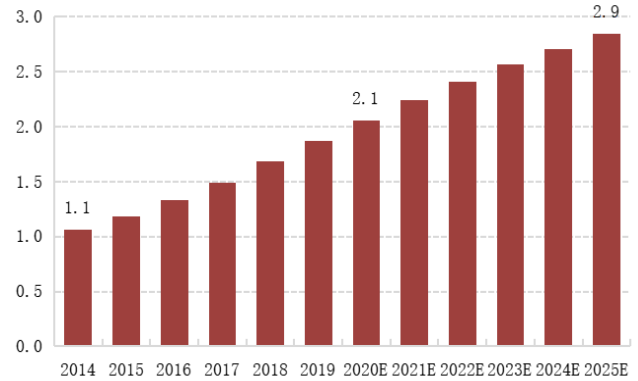
数据来源：Choice，西南证券整理

2 危化品水运需求释放，运力管控下有望实现量价齐升

我国石化产业快速发展，危化品物流需求不断释放。BP 数据显示，我国炼化能力由 2011 年的 1301 万桶/日增至 2021 年的 1699 万桶/日，期间年复合增速达 2.7%，显著高于全球 0.7% 的增速水平。受益于石化产业快速发展，危化品物流需求不断释放。据中国物流与采购联合会危化品物流分会数据预测 2025 年危化品物流市场规模将增长至 2.9 万亿元，2019-2025 年期间年复合增速为 7.3%。

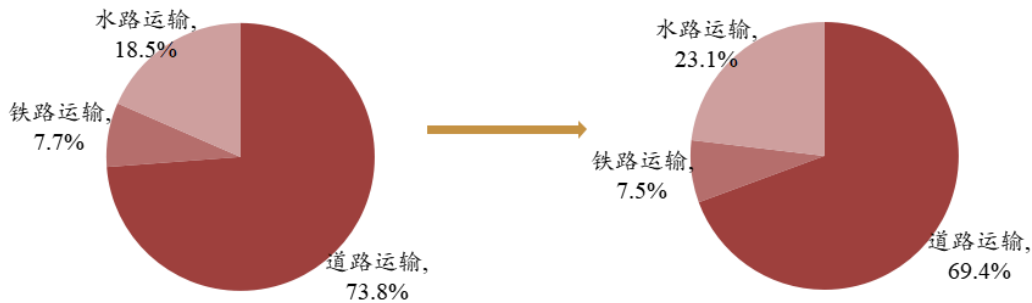
图 5：我国炼化能力（万桶/天）


数据来源：BP，西南证券整理

图 6：我国危化品物流市场规模（万亿元）


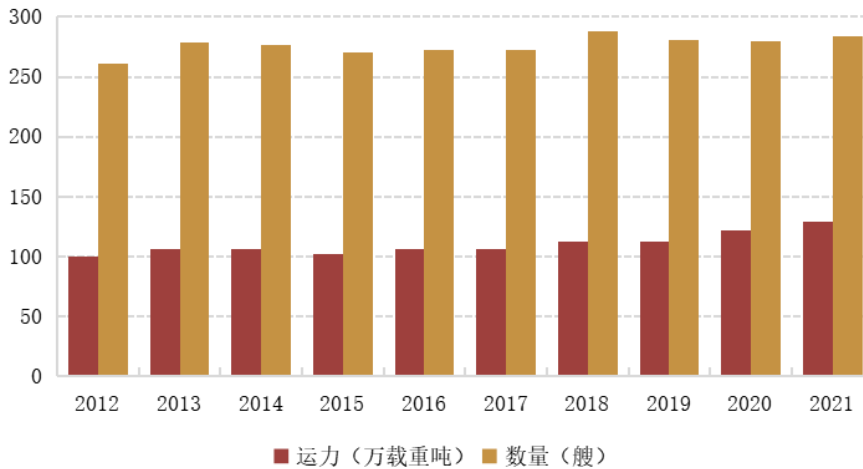
数据来源：中国物流与采购联合会，西南证券整理

水路运输具备多种优势，在我国危化品物流市场中的比重将逐渐增大。我国目前炼化产业集中化趋势明显，多个大型炼化一体化项目均布局在国内沿海地区，长期来看，水路运输在我国危化品物流市场中的比重将逐渐增大；此外水路运输具有安全性高、运量大、运费低、能耗低等优势。近年来水路运输的占比逐步上升，占比从 2018 年的 18.5% 增加至 2020 年的 23.1%。2022 年下半年，中石油广东石化 2000 万吨/年的炼化项目、连云港盛虹石化 1600 万吨/年的炼化项目以及海南炼化 100 万吨/年乙烯及炼油改扩建项目将相继投产，国内沿海液体危险货物水运需求量将继续保持增长趋势。

图 7：水路运输占比变化情况


数据来源：中国物流与采购联合会，西南证券整理

新增运力严格管控，供给紧张局面短期内仍会存在。公司所处行业受国家严格监管，为保障我国化工产品贸易正常高效运转，为加强市场管理，运输经营资质与新增船舶运力需经交通运输部严格审批。2018 年 8 月发布的《关于加强沿海省际散装液体危险货物船舶运输市场宏观调控的公告》，指出将根据沿海省际散装液体危险货物船舶运输相关市场供求状况，按照“总量调控、择优选择”，每年交通运输部组织的新增运力评审结果是评价行业内企业竞争力的重要指标。

图 8：我国沿海散装液体化学品船情况


数据来源：交通运输部，西南证券整理

公司累计新增运力位列行业首位，业务持续发展得到有力保障。在运力管控背景下，每年新增总运力有限，仅在新增运力综合评审中评分排名靠前的业内企业能够获得新增运力。2012 年以来，公司累计获得沿海省际散装液体化学品船新增运力 9.6 万载重吨，占同期市场新增运力的 22.3%，位列行业首位；2019 年以来，交通运输部共开展了四次沿海省际散装液体危险货物船舶新增运力综合评审，公司均以第一名的成绩获得新增运力，新增运力得到保障，有望进一步维持业务发展。公司现拥有散装液体化学品船、成品油船共计 18 艘，总运力达 19.9 万载重吨，随着今年“兴通 79”顺利上水，公司运力将进一步提升。

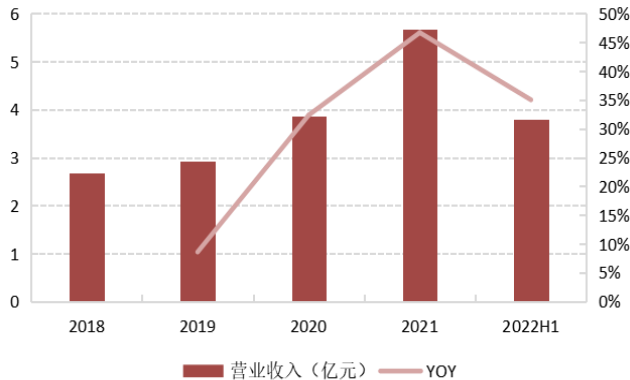
表 1：公司现有船及运力规模

船名	数量	建造年份	种类	万载重吨
兴通 19、兴通 16 等	13	2003-2021	化学品船	13.4
兴通 316、兴通 319	2	2011-2012	液化气船	0.6
兴通 9、兴通 10、兴通 799	3	2011-2013	成品油船	5.9
合计	18			19.9

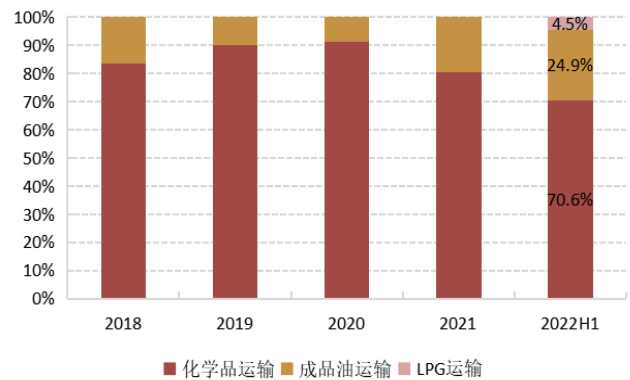
数据来源：公司官网，西南证券整理

3 公司营收稳步提升，盈利受成本影响略有下降

自 2018 年以来，公司营收实现快速增长。2022H1 公司实现营收 3.8 亿元，同比增长 35%。分业务来看，公司主营业务化学品运输稳步提升，实现营收 2.7 亿元，营收占比为 70.6%，较 21 年下降 9.9pp；成品油运输业务实现营收 1.0 亿元，营收占比进一步提高 5.4pp 至 24.9%；公司打造业务新增长点，LPG 运输业务实现营收 0.2 亿元，占比为 4.5%。

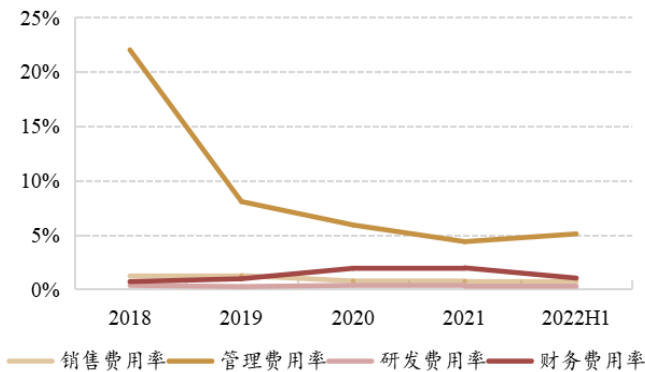
图 9：公司营业收入情况


数据来源：Choice, 西南证券整理

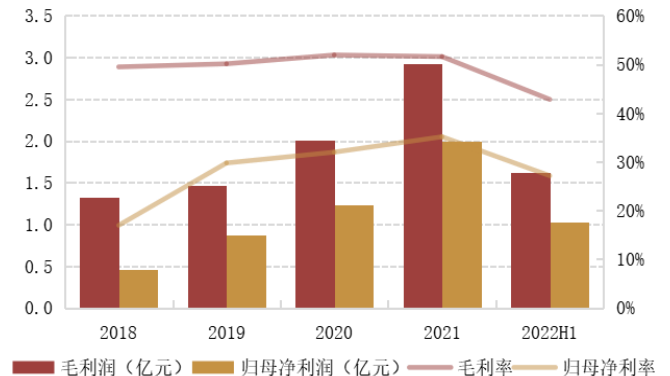
图 10：公司主营业务占比


数据来源：Choice, 西南证券整理

业务规模扩大，运营成本增加致公司盈利下降。从盈利情况来看，公司 2022H1 年受运营成本影响，实现毛利润 1.6 亿元，毛利率达 51.6%，同比 21 年下降 8.8pp。从各项费用来看，公司销售费用率随业务规模进一步增加，同比 21 年上升 0.1pp 为 0.8%，管理费用率受上市等因素影响，22H1 为 5.1%，同比 21 年上升 0.7pp；此外财务费用率在利息收入影响下，降低 1pp，22H1 为 1%；综合来看，公司四费率到 22 年上半年为 7.1%，同比 21 年下降 0.2pp。公司归母净利润逐步提升，22H1 实现归母净利润 1.0 亿元，归母净利率受运营成本影响下降为 27.1%。

图 11：公司四费率情况


数据来源：Choice, 西南证券整理

图 12：公司盈利情况


数据来源：Choice, 西南证券整理

4 盈利预测及估值

关键假设：

1) 按照公司新船建造投入计划，22 年下半年将有 2 艘化学船运营，此外根据募集资金计划，公司后续将进一步建造化学品船舶，考虑到建设周期预计 2022/23/24 年化学品运输货运量同比+20.5%、+48%、+15.5%；

2) 行业运力供给长期受到国家管控，供需失衡预计带来运价上涨，因此预计 2022/23/24 年货运单价同比+5%、+5%、+5%；

3) 新增船舶投入一定程度降低外部船舶租赁成本, 保障公司盈利水平, 预计 2022/23/24 年公司毛利率水平为 47.5%、43.3%、41.9%。

表 2: 盈利预测

	2019A	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
化学运输货运量 (万吨)	245.4	334.2	429.9	518	766.5	885.3
YoY		36.2%	28.6%	20.5%	48.0%	15.5%
货运单价 (百万/万吨)	1.07	1.06	1.06	1.11	1.17	1.23
YoY		-1.7%	0.4%	5.0%	5.0%	5.0%
化学品运输业务收入 (百万元)	263.7	353.2	456.3	577.3	896.9	1087.8
YoY		33.9%	29.2%	26.5%	55.4%	21.3%
成品油运输业务收入 (百万元)	28.3	33.3	110.6	138.2	161.7	189.2
YoY		17.6%	232.4%	25.0%	17.0%	17.0%
LPG 运输业务收入 (百万元)	0	0	0	45	67.5	101.3
YoY				45.0%	50.0%	50.0%
收入合计 (百万元)	291.9	386.4	566.9	760.5	1126.2	1378.2
YoY		32.4%	46.7%	34.2%	48.1%	22.4%
成本合计 (百万元)	145.7	185.8	274.4	399.1	638.7	800.1
YoY		27.6%	47.7%	45.4%	60.0%	25.3%
毛利率	50.1%	51.9%	51.6%	47.5%	43.3%	41.9%

数据来源: 西南证券

我们看好公司液货危险品运输业务拓展, 境内外市场的开拓, 进一步夯实细分行业龙头地位。预计公司 2022/23/24 年归母净利润分别为 2.7/3.5/4 亿元, EPS 分别为 1.34 元、1.75 元、2.01 元。

表 3: 可比公司估值

公司	代码	股价 (元)	每股收益 (元)				市盈率			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
盛航股份	001205.SZ	25.4	1.1	1.1	1.4	1.7	22.4	24.2	18.0	14.6
中远海能	600026.SH	12.3	-1.0	0.3	0.7	0.9	-5.7	37.1	18.8	13.4
密尔克卫	603713.SH	139.8	2.6	3.8	5.3	7.0	51.3	36.6	26.6	19.9
可比公司估值								32.6	21.1	16.0

数据来源: 西南证券整理

考虑公司从事内贸化学品运输业务、成品油运输业务, 并逐步迈入国际化市场, 因此选取以上可比公司进行对标, 兼顾化运、油运属性。可比公司 23 年 PE 为 21 倍, 我们认为在公司长期发展战略下, 化学品运输业务将保持高速增长, 给予 2023 年 23 倍 PE, 对应目标价 40.25 元。首次覆盖, 给予“买入”评级。

5 风险提示

宏观经济波动风险、燃油价格波动风险、新增运力获取风险等。

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	566.86	760.51	1126.17	1378.22	净利润	199.09	267.85	349.08	402.26
营业成本	274.44	399.07	638.68	800.12	折旧与摊销	50.23	52.49	63.52	69.41
营业税金及附加	0.89	1.82	2.60	9.51	财务费用	11.13	0.06	0.09	0.10
销售费用	4.00	5.70	9.57	11.44	资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	24.82	35.44	48.43	59.26	经营营运资本变动	21.77	2.55	8.54	0.66
财务费用	11.13	0.06	0.09	0.10	其他	35.55	-30.00	-28.00	-31.00
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	317.77	292.95	393.22	441.43
投资收益	1.47	30.00	30.00	30.00	资本支出	-138.34	-129.00	-190.00	-287.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-90.77	30.00	30.00	30.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-229.11	-99.00	-160.00	-257.00
营业利润	267.66	348.42	456.80	527.79	短期借款	-10.12	-9.91	0.00	0.00
其他非经营损益	-1.52	8.72	8.64	8.56	长期借款	-6.90	0.00	0.00	0.00
利润总额	266.14	357.13	465.43	536.35	股权融资	0.00	300.00	0.00	0.00
所得税	67.06	89.28	116.36	134.09	支付股利	0.00	-39.82	-53.57	-69.82
净利润	199.09	267.85	349.08	402.26	其他	-14.58	-73.93	-0.09	-0.10
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	-31.60	176.34	-53.66	-69.92
归属母公司股东净利润	199.09	267.85	349.08	402.26	现金流量净额	57.06	370.29	179.57	114.51
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	238.38	608.67	788.23	902.75	成长能力				
应收和预付款项	49.58	90.05	126.87	152.40	销售收入增长率	46.70%	34.16%	48.08%	22.38%
存货	11.00	15.99	23.59	31.06	营业利润增长率	60.49%	30.17%	31.11%	15.54%
其他流动资产	25.26	17.98	26.63	32.59	净利润增长率	61.21%	34.54%	30.32%	15.24%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	67.50%	21.87%	29.79%	14.78%
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	906.38	983.87	1111.34	1329.92	毛利率	51.59%	47.53%	43.29%	41.95%
无形资产和开发支出	1.03	0.91	0.80	0.68	三费率	7.05%	5.42%	5.16%	5.14%
其他非流动资产	25.61	24.74	23.86	22.99	净利率	35.12%	35.22%	31.00%	29.19%
资产总计	1257.23	1742.22	2101.32	2472.39	ROE	22.87%	19.15%	20.61%	19.85%
短期借款	9.91	0.00	0.00	0.00	ROA	15.84%	15.37%	16.61%	16.27%
应付和预收款项	68.86	108.70	170.58	208.04	ROIC	22.66%	25.27%	29.59%	29.18%
长期借款	231.44	231.44	231.44	231.44	EBITDA/销售收入	58.04%	52.72%	46.21%	43.34%
其他负债	76.44	3.46	5.18	6.34	营运能力				
负债合计	386.65	343.60	407.20	445.82	总资产周转率	0.49	0.51	0.59	0.60
股本	150.00	200.00	200.00	200.00	固定资产周转率	0.81	0.88	1.07	1.24
资本公积	391.71	641.71	641.71	641.71	应收账款周转率	15.36	15.79	14.68	14.10
留存收益	328.87	556.90	852.41	1184.86	存货周转率	30.04	29.58	30.72	27.76
归属母公司股东权益	870.58	1398.61	1694.12	2026.57	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	103.82%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本结构				
股东权益合计	870.58	1398.61	1694.12	2026.57	资产负债率	30.75%	19.72%	19.38%	18.03%
负债和股东权益合计	1257.23	1742.22	2101.32	2472.39	带息债务/总负债	62.42%	67.36%	56.84%	51.91%
					流动比率	2.10	6.57	5.51	5.23
					速动比率	2.03	6.42	5.38	5.09
					股利支付率	0.00%	14.87%	15.35%	17.36%
					每股指标				
					每股收益	1.00	1.34	1.75	2.01
					每股净资产	4.35	6.99	8.47	10.13
					每股经营现金	1.59	1.46	1.97	2.21
					每股股利	0.00	0.20	0.27	0.35
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E					
EBITDA	329.02	400.97	520.41	597.30					
PE	33.72	25.07	19.23	16.69					
PB	7.71	4.80	3.96	3.31					
PS	11.84	8.83	5.96	4.87					
EV/EBITDA	15.49	15.76	11.80	10.09					
股息率	0.00%	0.59%	0.80%	1.04%					

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
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zmyf@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
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@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	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn