

产品结构不断优化, 高端产能加速释放

投资要点

- **事件:** 公司发布 2022 半年度报告, 2022 年上半年实现营业收入 29.5 亿元, 同比增长 0.84%; 实现归母净利润 5.06 亿元, 同比增长 34.40%。分季度来看, 2022Q1、Q2 公司分别实现营业收入 13.19 亿元、16.66 亿元, 同比分别增长为 2.32%、-0.30%。
- **经营业务稳步提高, 净利率小幅提升。** 1) 分业务看, 2022 年 H1 公司无缝管、焊接管、管件营业收入分别为 15.15 亿元、9.94 亿元、1.17 亿元, 同比分别增长 -5.74%、17.49%、-8.72%。2) 毛利率来看, 2022 年 H1 公司综合毛利率为 24.43%, 较去年同期下降 0.82pp; 净利率为 16.98%, 较去年同期提升 4.18pp。3) 三费率方面, 2022 年 H1 公司期间费用率为 7.40%, 较去年同期增加 0.8pp。其中, 销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 4.18%、3.37%、-0.15%, 较去年同期分别增加 0.91pp、0.23pp、-6.91pp。
- **下游景气度回暖, 需求端有望持续发力。** “十四五”期间中国油气管道总里程年均复合增速将达 13.91%, 市场容量年均复合增速将达 38.94%, 预计到 2025 年底, 油气管道行业市场规模有望达 16835 亿元。截止 2021 年底, 我国核电累计装机容量 5326 万千瓦时, 核电用不锈钢管约为 6 万吨。根据我国十四五期间核电装机远期规划以及前瞻产业研究院预测, 十四五期间将新增核电装机容量 15000 万千瓦时, 对应核电用不锈钢需求增量 18 万吨, 市场空间较大。
- **产品结构转型升级, 产能加速释放。** 公司年产 5000 吨特种合金管道预制件、年产 15000 吨油气输送特种合金焊接管项目、预制管建设项目进度分别为 35%、70%、40%。伴随着新项目产能的持续释放, 公司高端产品产量及占比将持续提升, 公司业绩将充分受益。
- **盈利预测与投资建议。** 预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 10.79 亿元、12.91 亿元、14.98 亿元, 对应 EPS 分别为 1.10 元、1.32 元、1.53 元, 未来三年归母净利润将保持 23.56% 的复合增长率。考虑到公司未来高附加值产品占比不断提升且产能持续释放, 给予公司 2023 年 18 倍 PE, 对应目标价 23.76 元, 首次覆盖给予“买入”评级。
- **风险提示:** 原材料价格波动、项目投产不达预期。

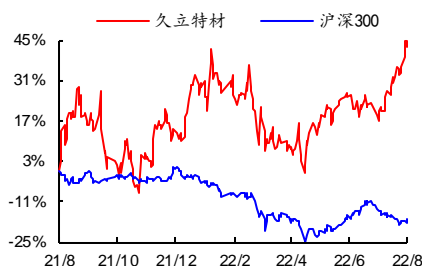
指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	5973.83	6657.00	7638.60	8651.10
增长率	20.56%	11.44%	14.75%	13.26%
归属母公司净利润(百万元)	794.08	1078.79	1290.55	1497.99
增长率	2.92%	35.86%	19.63%	16.07%
每股收益 EPS(元)	0.81	1.10	1.32	1.53
净资产收益率 ROE	15.24%	17.03%	17.41%	17.31%
PE	23	17	14	12
PB	3.58	2.93	2.50	2.14

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 郑连声
执业证号: S1250522040001
电话: 010-57758531
邮箱: zllans@swsc.com.cn
联系人: 黄腾飞
电话: 13651914586
邮箱: htengf@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)	9.77
流通 A 股(亿股)	9.54
52 周内股价区间(元)	12.38-19.06
总市值(亿元)	182.44
总资产(亿元)	72.34
每股净资产(元)	5.03

相关研究

目 录

1 经营业绩稳步提高，持续加码高端产品	1
1.1 净利润表现亮眼，高附加值产品占比不断提升	1
1.2 加快产能释放，完善产品结构	2
2 油气核电领域景气度高，助力下游需求加速	3
3 盈利预测与估值	4
3.1 盈利预测	4
3.2 相对估值	5
4 风险提示	5

图 目 录

图 1：2022H1 公司营业收入 29.85 亿元	1
图 2：2022H1 公司归母净利润 5.06 亿元	1
图 3：2017-2022H1 公司主营业务收入拆分（亿元）	1
图 4：2017-2022H1 公司主营业务营收占比	1
图 5：2017-2022H1 公司综合毛利率及净利率情况	2
图 6：2017-2022H1 公司主营业务毛利率情况	2
图 7：2017-2022H1 公司期间费用率情况	2
图 8：2017-2022H1 公司研发费用情况	2
图 9：我国十四五期间油气管道里程规划	3
图 10：我国十四五期间油气管道市场规模预测	3
图 11：2021-2035 年中国核电装机容量及同比增速	4

表 目 录

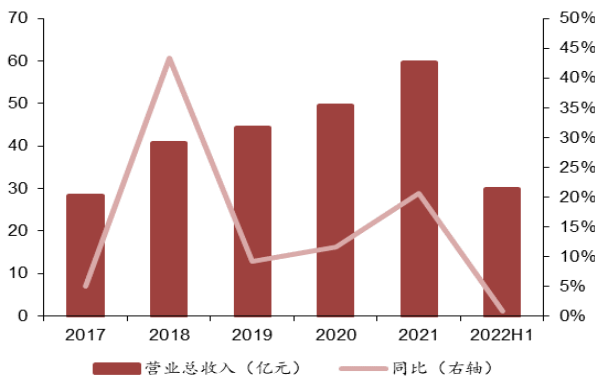
表 1：久立特材募投项目进度	3
表 2：分业务收入及毛利率	5
表 3：可比公司估值（截止至 8.11 收盘价）	5
附表：财务预测与估值	6

1 经营业绩稳步提高，持续加码高端产品

1.1 净利润表现亮眼，高附加值产品占比不断提升

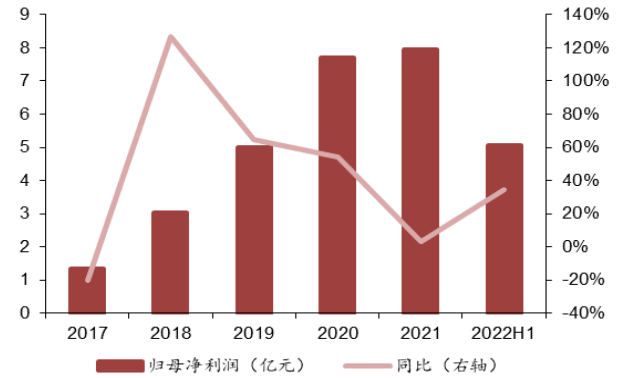
核心业务经营稳定，战略投资效益提升。2022 年上半年，公司实现营业收入 29.5 亿元，同比增长 0.84%；实现归母净利润 5.06 亿元，同比增长 34.40%。分季度来看，2022Q1/Q2 公司分别实现营业收入 13.19/16.66 亿元，同比增长分别为 2.32%/-0.30%。其中公司用于高端装备制造及新材料领域的高附加值、高技术含量的产品收入占营业收入的比重约为 20%，保持了持续稳定的增长态势。

图 1：2022H1 公司营业收入 29.85 亿元



数据来源：wind，西南证券整理

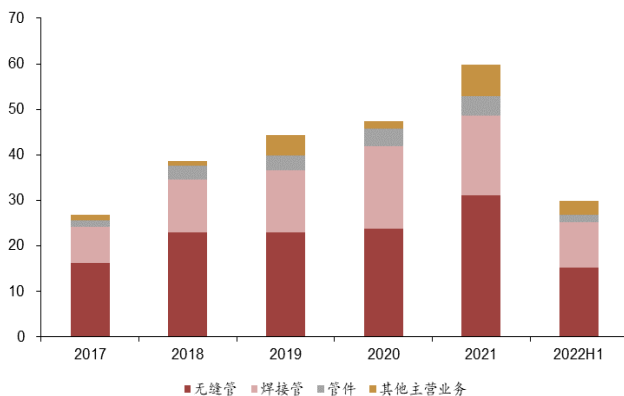
图 2：2022H1 公司归母净利润 5.06 亿元



数据来源：wind，西南证券整理

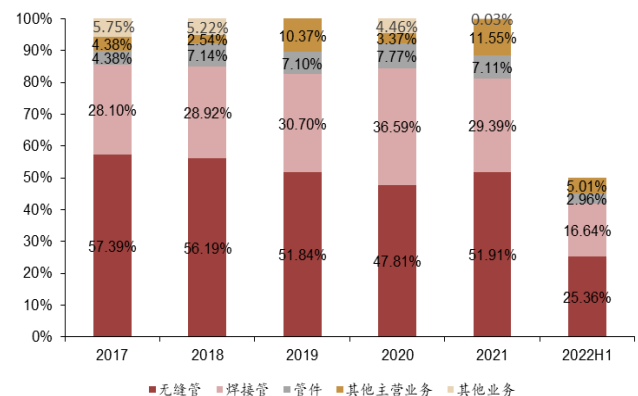
焊接管收入同比提高，营收结构较为稳定。2022 年上半年，公司无缝管、焊接管、管件营业收入分别为 15.15 亿元、9.94 亿元、1.17 亿元，同比分别增长 -5.74%、17.49%、-8.72%。公司营收结构较为稳定，2022 年上半年无缝管、焊接管、管件营收占比分别 25.36%、16.64%、2.96%。

图 3：2017-2022H1 公司主营业务收入拆分（亿元）



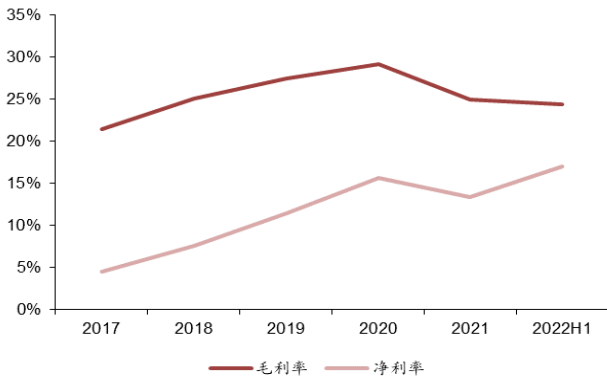
数据来源：wind，西南证券整理

图 4：2017-2022H1 公司主营业务营收占比

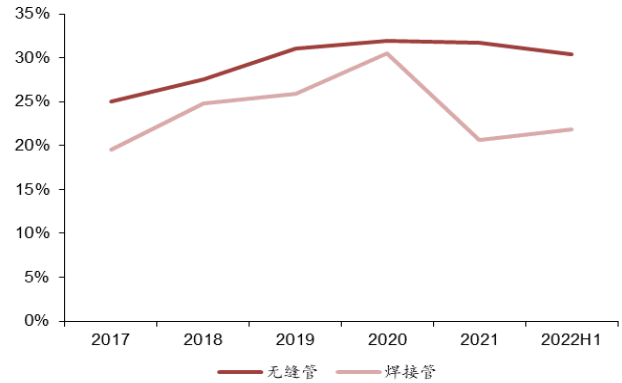


数据来源：wind，西南证券整理

毛利率小幅下滑，净利率有所提升。2022 年上半年公司综合毛利率为 24.43%，较去年同期下降 0.82pp；净利率为 16.98%，较去年同期提升 4.18pp。毛利率下滑主要是由于原材料价格大幅波动以及出口退税政策影响。2022 年上半年公司无缝管毛利率为 30.40%，较去年同期增长 0.94pp；焊接管毛利率为 21.87%，较去年同期下降 2.62pp。

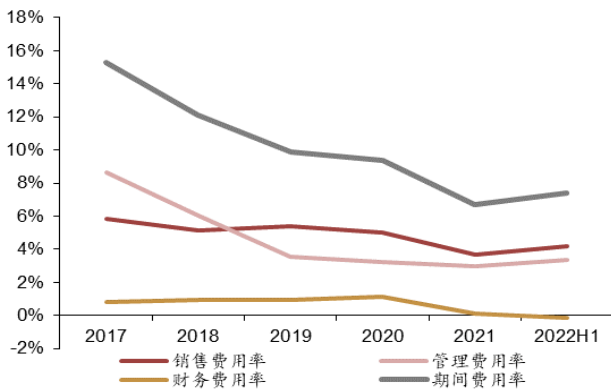
图 5：2017-2022H1 公司综合毛利率及净利率情况


数据来源: wind, 西南证券整理

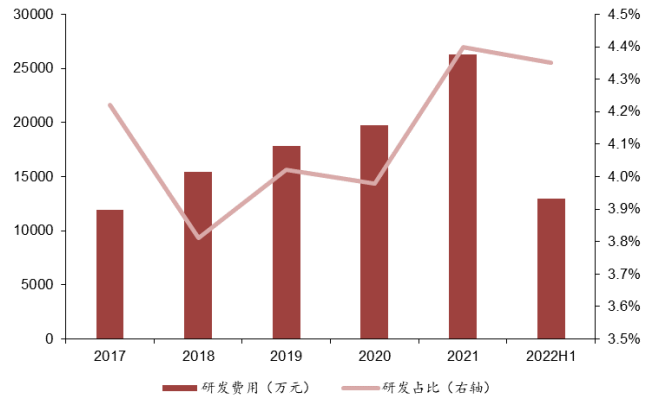
图 6：2017-2022H1 公司主营业务毛利率情况


数据来源: wind, 西南证券整理

期间费用率小幅增加，持续加大研发投入。2022 年上半年公司期间费用率为 7.40%，较去年同期增加 0.8pp。其中，销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 4.18%、3.37%、-0.15%，较去年同期分别增加 0.91pp、0.23pp、-6.91pp。公司持续增加研发投入，加速布局新领域，加快新产品新材料的应用，2022 年上半年公司研发投入 12994.99 万元，研发占比 4.35%。

图 7：2017-2022H1 公司期间费用率情况


数据来源: wind, 西南证券整理

图 8：2017-2022H1 公司研发费用情况


数据来源: wind, 西南证券整理

1.2 加快产能释放，完善产品结构

2022 年上半年，公司积极推进投产项目的产能释放，从而满足下游工业用不锈钢管的多种需求，公司不断推动产品结构转型升级，进一步加强核心竞争力，增强盈利能力、提升市场地位的重要目标。公司先后布局年产 5500KM 精密管材项目、工业自动化与智能制造项目、年产 15000 吨油气输送特种合金焊接管材项目、年产 1000 吨航天材料及制品项目。

其中，工业自动化与智能制造项目、年产 1000 吨航空航天材料及制品项目已于 2021 年底投产；年产 5500KM 精密管材项目已于 2021 年 10 月投产。年产 5000 吨特种合金管道预制件、年产 15000 吨油气输送特种合金焊接管材项目、预制管建设项目进度分别为 35%、70%、40%，伴随着新项目产能的持续释放，公司高端产品产量及占比将持续提升，公司业绩将充分受益。

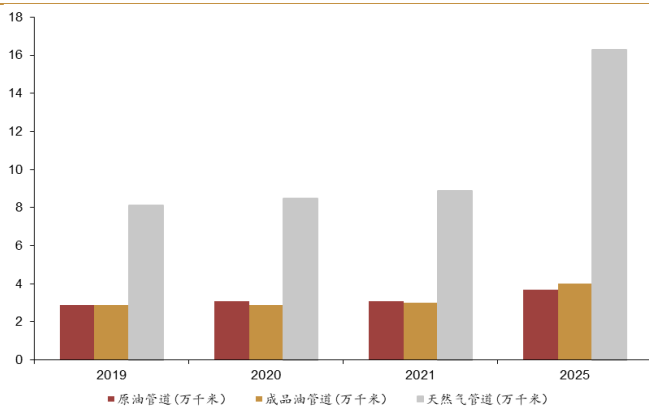
表 1：久立特材募投项目进度

项目名称	投资方式	本报告期投入金额 (万元)	报告期末累计实际投入金额 (万元)	项目进度	报告期末累计实现的收益 (万元)
工业自动化与智能制造项目	自建	300.31	29096.46	100%	2255.76
年产 1000 吨航空航天材料及制品项目	自建	43.67	20982.00	100%	398.49
年产 5000 吨特种合金管道预制件及管维服务项目	自建	1358.36	6457.85	35%	0.00
年产 15000 吨油气输送特种合金焊接管材项目	自建	2809.93	11583.61	70%	0.00
合金公司二期项目	自建	5101.20	21818.21	100%	0.00
预制管建设项目	自建	1132.06	2128.22	40%	0.00
合计	--	12758.32	96829.06	--	2654.25

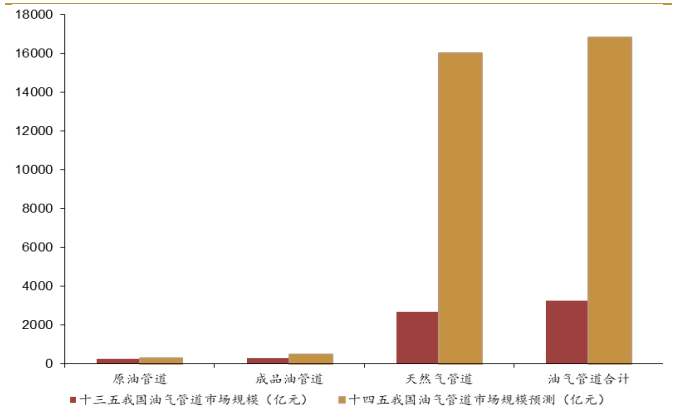
数据来源：公司公告，西南证券整理

2 油气核电领域景气度高，助力下游需求加速

“十四五”，中国油气管道总里程年均复合增速将达 13.91%，市场容量年均复合增速将达 38.94%。2013-2020 年，我国油气管道里程数逐年增长，截至 2021 年底，中国累计建成原油、成品油和天然气管道里程分别为 3.1 万千米、3.0 万千米和 8.9 万千米，总里程合计 15.0 万千米。在建成的油气管道中，天然气管道里程数占比最高，约为 59.3%。截至 2020 年底，我国油气管道工程建设行业市场规模约为 3251 亿元。根据国家《石油发展“十四五”规划》、《天然气发展“十四五”规划》和《中长期油气管网规划》等文件，“十四五”期间，中国将累计建成原油、成品油和天然气管道里程分别为 3.7 万千米、4 万千米和 16.3 万千米，总里程合计 24 万千米。预计到 2025 年底，油气管道工程建设行业市场规模有望达 16835 亿元。

图 9：我国十四五期间油气管道里程规划


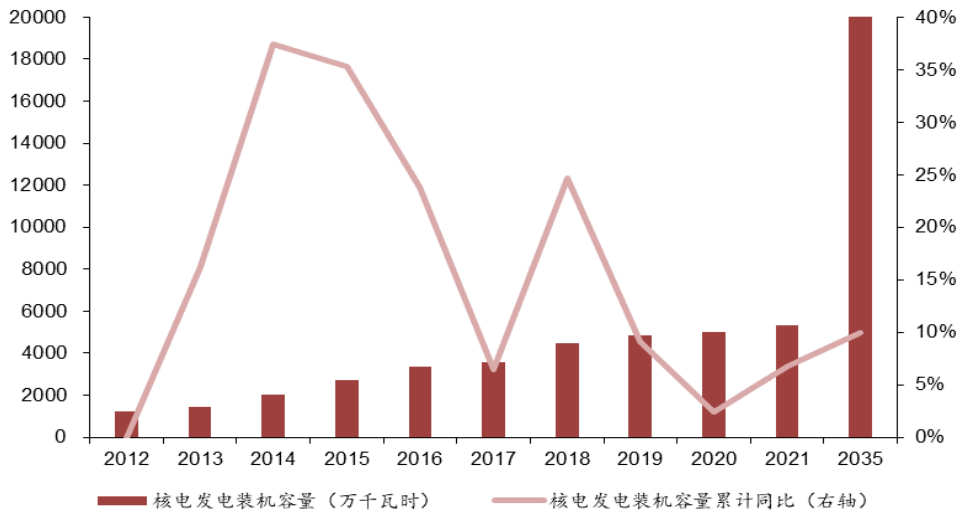
数据来源：wind，西南证券整理

图 10：我国十四五期间油气管道市场规模预测


数据来源：wind，西南证券整理

2035 年我国核电累计装机容量将大幅提升，核电等高端市场需求持续扩容。截止 2021 年底，我国核电累计装机容量 5326 万千瓦时，核电用不锈钢管约为 6 万吨。未来 15 年将是我国核电发展的重要战略机遇期，根据我国十四五期间核电装机远期规划以及前瞻产业研究院预测，到 2035 年底，我国核电累计装机容量有望达到 20000 万千瓦时，十四五期间将新增核电装机容量 15000 万千瓦时，对应核电用不锈钢需求增量 18 万吨，市场空间较大。

图 11：2021-2035 年中国核电装机容量及同比增速



数据来源：wind，西南证券整理。注：2035 年是年均复合增速

3 盈利预测与估值

3.1 盈利预测

关键假设：

无缝管业务：根据公司无缝钢管募投项目投产节奏，考虑到公司投产项目较多且存货周转率较高，预计 2022-2024 年公司产能利用率分别为 85%/90%/95%，对应销量分别为 5.99/6.71/7.44 万吨。根据公司产品高端议价能力较强，预计 2022-2024 年单位售价分别提高 5%/5%/5%，对应毛利率分别为 32.21%/32.71%/33.21%。

焊接管业务：根据公司焊接管募投项目投产节奏，考虑到公司投产项目较多且存货周转率较高，预计 2022-2024 年公司产能利用率分别为 90%/95%/95%，对应销量分别为 6.44/7.03/7.51 万吨。根据公司产品高端议价能力较强，预计 2022-2024 年单位售价分别提高 5%/5%/5%，对应毛利率分别为 21.11%/21.61%/22.11%。

其他主营业务：根据近几年数据，假设 2022-2024 年收入增速均为 2%，毛利率均为近 4 年平均值 16.13%。

其他业务：根据近几年数据，假设 2022-2024 年收入均为 1.00 亿元，毛利率均为 3.00%。

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 2：分业务收入及毛利率

单位：亿元		2021A	2022E	2023E	2024E
无缝管	收入	31.01	35.05	41.27	47.99
	增速	30.92%	13.02%	17.75%	16.29%
	毛利率	31.71%	32.21%	32.71%	33.21%
焊接管	收入	21.81	23.49	26.94	30.20
	增速	-0.79%	7.68%	14.71%	12.09%
	毛利率	20.61%	21.11%	21.61%	22.11%
其他主营业务	收入	6.90	7.04	7.18	7.32
	增速	313.10%	2.00%	2.00%	2.00%
	毛利率	6.83%	16.13%	16.13%	16.13%
其他业务	收入	0.01	1.00	1.00	1.00
	增速	-99.55%	9900.00%	0.00%	0.00%
	毛利率	-29.35%	3.00%	3.00%	3.00%
合计	收入	59.74	66.57	76.39	86.51
	增速	20.56%	11.43%	14.74%	13.25%
	毛利率	24.92%	26.16%	26.85%	27.54%

数据来源：wind, 西南证券

3.2 相对估值

我们选取了行业中与久立特材业务最为相近的四家公司中信特钢、常宝股份、武进不锈、抚顺特钢，2022-2024 年平均 PE 为 16/13/11 倍。久立特材未来最大的看点有两个：1) 公司作为国内不锈钢管龙头，未来高附加值产品占比将持续提升；2) 公司募投项目产能持续释放，加速拓展海外市场，盈利能力较为稳定。结合对标公司的估值和目前久立特材产能释放节奏，给予公司 2023 年 18 倍 PE，对应目标价 23.76 元，首次覆盖给予“买入”评级。

表 3：可比公司估值（截止至 8.11 收盘价）

证券代码	可比公司	股价 (元)	EPS (元)				PE (倍)			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000708.SZ	中信特钢	21.16	1.58	1.82	2.03	2.23	13.39	11.61	10.40	9.47
002478.SZ	常宝股份	5.36	0.15	0.36	0.47	0.53	29.87	14.84	11.35	10.08
603878.SH	武进不锈	7.33	0.44	0.55	0.63	0.71	18.58	13.33	11.72	10.31
600399.SH	抚顺特钢	17.65	0.40	0.45	0.66	0.86	50.01	38.98	26.83	20.58
平均值							24.85	15.51	12.83	11.17
002318.SZ	久立特材	18.67	0.81	1.10	1.32	1.53	22.97	16.91	14.14	12.18

数据来源：wind, 西南证券整理

4 风险提示

原材料价格波动，项目投产不达预期。

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	5973.83	6657.00	7638.60	8651.10	净利润	802.04	1089.61	1303.49	1513.00
营业成本	4484.75	4906.20	5577.90	6258.40	折旧与摊销	239.73	223.15	223.15	223.15
营业税金及附加	28.03	32.91	37.05	42.00	财务费用	4.90	28.42	24.51	28.16
销售费用	220.37	274.58	303.97	348.45	资产减值损失	-20.95	-10.00	-10.00	-10.00
管理费用	176.65	209.93	236.97	267.76	经营营运资本变动	381.78	-552.42	-195.17	-201.38
财务费用	4.90	28.42	24.51	28.16	其他	-648.66	-46.28	-69.80	-35.67
资产减值损失	-20.95	-10.00	-10.00	-10.00	经营活动现金流净额	758.84	732.48	1276.17	1517.26
投资收益	136.46	60.11	61.31	62.54	资本支出	-551.07	20.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	-25.46	-0.94	-3.55	-6.33	其他	90.06	65.18	55.76	56.87
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-461.02	85.18	55.76	56.87
营业利润	905.41	1274.13	1525.97	1772.53	短期借款	91.52	-155.06	0.00	0.00
其他非经营损益	-0.27	7.76	7.55	7.48	长期借款	-8.01	50.00	50.00	50.00
利润总额	905.13	1281.89	1533.52	1780.01	股权融资	103.65	200.00	0.00	0.00
所得税	103.10	192.28	230.03	267.00	支付股利	-364.94	-158.82	-215.76	-258.11
净利润	802.04	1089.61	1303.49	1513.00	其他	-132.38	18.66	20.09	-11.48
少数股东损益	7.96	10.81	12.94	15.01	筹资活动现金流净额	-310.16	-45.22	-145.66	-219.59
归属母公司股东净利润	794.08	1078.79	1290.55	1497.99	现金流量净额	-18.72	772.44	1186.27	1354.55
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	1273.33	2045.78	3232.05	4586.59	成长能力				
应收和预付款项	1156.97	1247.19	1450.73	1627.64	销售收入增长率	20.56%	11.44%	14.75%	13.26%
存货	1490.16	1629.30	1877.69	2096.47	营业利润增长率	0.20%	40.72%	19.77%	16.16%
其他流动资产	250.36	306.55	308.09	327.56	净利润增长率	3.41%	35.86%	19.63%	16.07%
长期股权投资	659.30	659.30	659.30	659.30	EBITDA 增长率	-2.23%	32.67%	16.25%	14.11%
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	2582.73	2400.44	2218.16	2035.87	毛利率	24.93%	26.30%	26.98%	27.66%
无形资产和开发支出	366.60	305.73	264.87	224.01	三费率	6.73%	7.71%	7.40%	7.45%
其他非流动资产	49.40	49.40	49.40	49.40	净利率	13.43%	16.37%	17.06%	17.49%
资产总计	7828.84	8643.68	10060.27	11606.83	ROE	15.24%	17.03%	17.41%	17.31%
短期借款	175.06	20.00	20.00	20.00	ROA	10.24%	12.61%	12.96%	13.04%
应付和预收款项	1436.83	1761.79	1981.47	2190.82	ROIC	20.61%	26.09%	29.64%	34.03%
长期借款	40.05	90.05	140.05	190.05	EBITDA/销售收入	19.25%	22.92%	23.22%	23.39%
其他负债	915.79	373.63	432.80	465.12	营运能力				
负债合计	2567.74	2245.46	2574.32	2865.99	总资产周转率	0.82	0.81	0.82	0.80
股本	977.17	977.17	977.17	977.17	固定资产周转率	3.27	3.24	4.08	5.12
资本公积	1788.47	1988.47	1988.47	1988.47	应收账款周转率	8.81	7.88	8.20	8.08
留存收益	2557.27	3477.25	4552.04	5791.92	存货周转率	3.06	3.10	3.16	3.14
归属母公司股东权益	5096.55	6222.85	7297.65	8537.53	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	104.37%	—	—	—
少数股东权益	164.55	175.37	188.30	203.32	资本结构				
股东权益合计	5261.10	6398.22	7485.95	8740.84	资产负债率	32.80%	25.98%	25.59%	24.69%
负债和股东权益合计	7828.84	8643.68	10060.27	11606.83	带息债务/总负债	8.38%	4.90%	6.22%	7.33%
					流动比率	1.82	2.77	3.21	3.67
					速动比率	1.17	1.90	2.33	2.78
					股利支付率	45.96%	14.72%	16.72%	17.23%
					每股指标				
					每股收益	0.81	1.10	1.32	1.53
					每股净资产	5.22	6.37	7.47	8.74
					每股经营现金	0.78	0.75	1.31	1.55
					每股股利	0.37	0.16	0.22	0.26
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E					
EBITDA	1150.04	1525.70	1773.62	2023.84					
PE	22.97	16.91	14.14	12.18					
PB	3.58	2.93	2.50	2.14					
PS	3.05	2.74	2.39	2.11					
EV/EBITDA	14.88	10.65	8.53	6.83					
股息率	2.00%	0.87%	1.18%	1.41%					

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