

疫情下业绩短期承压，汽车内饰业务潜力大

投资要点

- 业绩摘要:** 公司发布2022年中报。2022H1公司实现营收7.4亿元，同比下降7.8%；实现归母净利润0.5亿元，同比下降55.6%。其中单Q2实现营收4.8亿元，同比下降8.9%，实现归母净利润0.5亿元，同比下降50.4%。
- 疫情扰动致盈利能力承压，费控较为稳健。** 2022H1公司毛利率为16.2%，同比下降9.7pp。主要由于1) 疫情反复导致产能利用率下降；2) 公司正处于高价库存消化期。分产品来看，鞋包带用皮革/汽车内饰用皮革/二层皮胶原料/其他用皮革毛利率分别为16.5%(-10.2pp)/20%/13.9%(-14.8pp)/15.8%(-14.7pp)，刚并表的汽车内饰皮革业务盈利能力最强，其余业务均受原材料等因素影响不同程度下滑。2022H1总费率为7.6%，同比下降1.6pp。其中销售/管理/研发/财务费用率分别为1.1%(+0pp)/4.1%(-0.7pp)/2.7%(-0.2pp)/-0.3%(-0.7pp)，财务费用率下滑主要受益于汇兑收益增加，费控整体较为稳健。综合来看，2022H1公司净利率为6.9%，同比下降7.5pp。
- 主业在疫情后有望迎来改善。** 主业鞋包带用皮革业务贡献营收6.5亿元，同比下降13.5%。原因主要在于：1) 海外业务在高基数背景下增速放缓，21年受益于海外疫情导致订单回流，基数较高；2) 国内疫情反复导致下游需求疲弱及产能利用率下降，22H1产能利用率为57.7%，同比下降16.5pp。考虑到随着疫情缓和，6月以来服装类社零增速已转正，且7月延续正增长，预计公司下游需求有望逐步修复。
- 汽车内饰皮革业务具有先发优势，潜力较大。** 公司于2022年5月收购宏兴皮革切入汽车内饰皮革这一景气赛道。宏兴在新能源汽车内饰皮革领域具备先发优势：1) 与国内众多新能源汽车品牌达成合作，其中在理想、蔚来订单中占较高份额，并成为问界独家供应商；2) 客户粘性高，汽车品牌对供应商考核周期长(需3-5年评估才能进入供应商名录)，不轻易更换。2022H1该业务贡献营收0.4亿元，已初具规模。未来兴业科技将持续凭借自身在资金、产能等方面的优势，助力宏兴突破产能瓶颈，挖掘内饰皮革业务的较大潜力。公司积极推进价值链延伸，二层皮业务将传统作为废料处理的二层皮重新利用，目前公司用于扩充二层皮革产能的宝泰皮革工厂正顺利建设中，预计23年投产。
- 盈利预测与投资建议。** 预计公司2022-2024年EPS分别为0.70元、0.86元和1.04元，对应PE分别为20倍、16倍和13倍。考虑到公司通过收购宏兴科技切入新能源汽车内饰赛道，后者在客户资源方面具备先发优势，此外公司凭借其资金、产能优势对宏兴进行赋能，解决后者增长瓶颈，首次覆盖给予“持有”评级。
- 风险提示:** 疫情反复的风险；汽车内饰皮革产能扩张速度不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；原材料价格波动超预期的风险。

指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1726.35	2160.41	2737.04	3184.44
增长率	18.21%	25.14%	26.69%	16.35%
归属母公司净利润(百万元)	181.31	204.67	251.86	303.27
增长率	56.93%	12.88%	23.06%	20.41%
每股收益EPS(元)	0.62	0.70	0.86	1.04
净资产收益率ROE	7.78%	9.34%	11.06%	12.55%
PE	22.25	19.71	16.01	13.30
PB	1.75	1.73	1.64	1.54

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 蔡欣
执业证号: S1250517080002
电话: 023-67511807
邮箱: cxin@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)	2.92
流通A股(亿股)	2.89
52周内股价区间(元)	7.87-13.9
总市值(亿元)	39.63
总资产(亿元)	32.15
每股净资产(元)	7.87

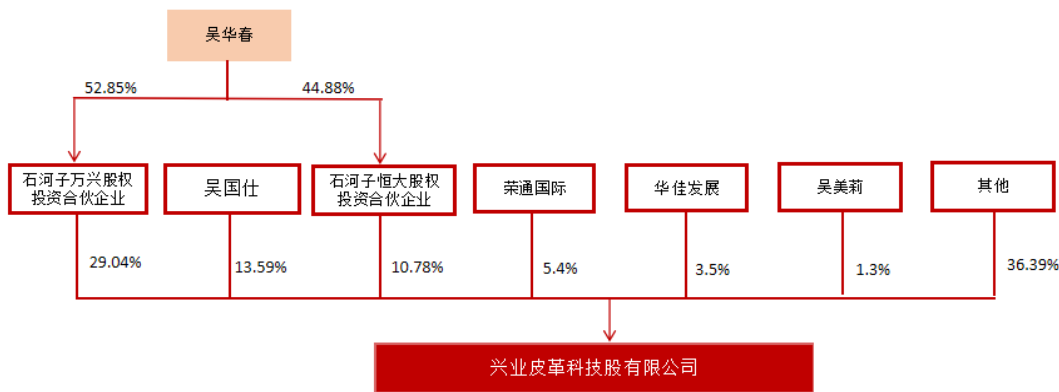
相关研究

1 国内制革业龙头，汽车革业务潜力大

公司成立于 1992 年，于 2012 年在深交所上市。公司主营中高端天然牛头层皮革的研发、生产与销售，产品包括纳帕系列、自然摔系列、特殊效应革系列等，产品主要应用于皮鞋、箱包、皮具及真皮家居等的制造领域。公司现有安海本部、安东厂区、全资子公司瑞森皮革和兴宁皮业四大生产基地，具备年产牛头层皮近 1.5 亿平方英尺的生产能力。除传统主业外，公司积极拓展业务边界，2022 年公司通过收购宏兴皮革切入汽车内饰皮革行业，此外公司还布局二层皮革及电子包覆皮业务，未来将形成多重增长曲线。

股权结构集中，决策高效。公司实际控制人为董事长吴华春先生，通过石河子万兴股权投资和石河子恒大股权投资间接持有公司 20.2% 股份，此外股东吴国仕、吴美莉为吴华春子女，分别持有公司 13.6%、1.3% 股份。吴氏家族实现对公司控股，管理决策高效。

图 1：公司股权结构



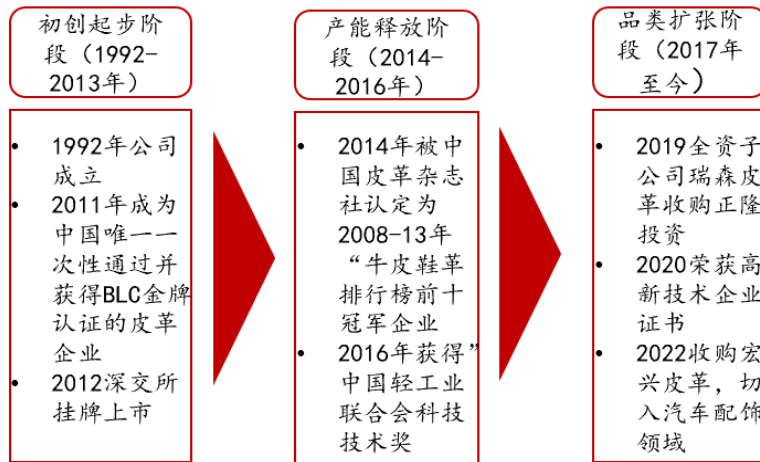
数据来源：公司公告，西南证券整理

公司发展历程大致分为以下三个阶段：

初创起步阶段 (1992-2013 年)：公司成立于 1992 年，前身为福建省晋江安海兴业皮制品厂，公司从自创立以来即专注牛头层鞋面革业务，研发制造实力不断提升。2009-2011 年间，受益于国内服装行业的高景气度，公司开发的时尚特殊效应革实现放量增长；2011 年公司成为中国唯一一次性通过并获得 BLC 金牌认证的皮革企业；2012 年公司登陆深交所主板上市。

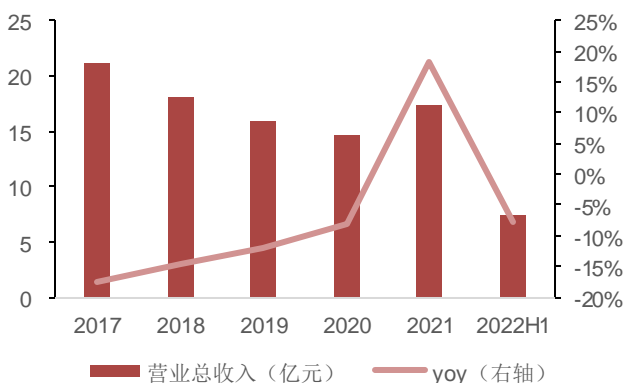
产能释放阶段 (2014-2016 年)：公司逐步释放前期募投储备产能，期间产量/销量 GAGR 分别为 15.5%/17.2%；同时也带来业绩转化，2014-2016 年间营收 CAGR 达 7.2%；但受原材料价格波动影响，公司净利率均值仅 3.2%。

品类扩张阶段 (2017 年至今)：2017 年由于流行趋势发生变化，公司主动调整经营战略，放弃低附加值产品，逐渐加大研发投入扩充产品品类，同时不断提高产能利用率，2018-2021 年公司产能利用率分别为 72.1%/63.8%/66.3%/70.5%。公司近年扩充了电子包覆皮、军用皮革等高毛利率产品，并且收购了宏兴皮革进入汽车内饰领域。

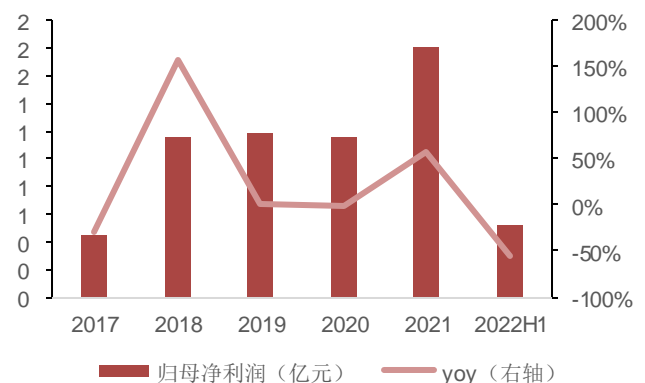
图 2：公司发展历程


数据来源：公司官网，西南证券整理

近年多因素共致业绩承压，长期看好公司对新能源汽车内饰等领域的布局。2017-2020年公司营业收入从 21.1 亿元下降到 14.6 亿元，GAGR 达到-11.6%；而同期归母净利润从 0.5 亿元增长至 1.2 亿元，GAGR 达 37.1%。原因主要在于：1) 皮革行业整体进入存量阶段，根据国家统计局数据，近年来皮革行业规模以上企业销售收入及利润总额持续下滑，截止 2020 年销售收入/利润总额分别为 9593.1 亿元/537.9 亿元，16-20 年 GAGR 分别为 -10.8%/-14.1%，公司作为行业龙头，同样受到影响；2) 公司主动优化产品结构，减少盈利水平低的产品，以此来应对运动鞋行业兴起对皮鞋行业的冲击，此举一方面导致公司收入端下滑，另一方面又带来盈利能力提升。2021 年以来随着疫情整体逐步缓和，公司业绩迎来复苏，2021 年营收/归母净利润分别同比增长 18.2%/56.9%，增势亮眼；22H1 公司受疫情反复叠加高基数效应影响，实现营收 7.4 亿元，同比减少 7.8%，实现归母净利润 5139.4 万元，同比减少 55.6%。长期来看，考虑到公司新收购宏兴科技切入高景气新能源汽车内饰赛道，同时公司对二层皮革、电子包覆皮等领域亦有布局，形成多重增长曲线，业绩可期。

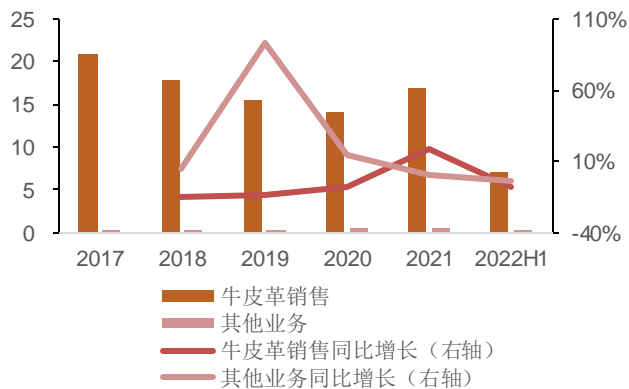
图 3：2017-2022H1 公司营收及增速


数据来源：公司公告，西南证券整理

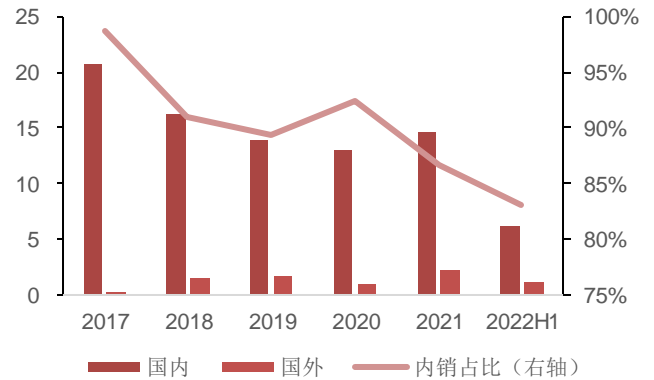
图 4：2017-2022H1 公司归母净利润及增速


数据来源：公司公告，西南证券整理

牛皮革业务为公司主要增长动力，外销收入比例逐年增加。公司主营天然牛头层皮革的研发、生产与销售，主要产品包括鞋面用皮革、包袋用皮革、家具用皮革和特殊功能性皮革，围绕牛皮革原材料进行品类拓展，不断丰富产品矩阵。分产品来看，22H1 牛皮革销售/其他业务分别贡献营收 7.2/0.2 亿元，较 21H1 分别同比减少 7.9%/3.6%，营收占比分别为 97.3%/2.7%，牛皮革销售为公司主要的增长动力。分区域来看，22H1 内外销收入占比分别 83%/17%，内销贡献大部分收入，但随着公司海外客户开拓持续发力，2017-2021 年外销收入占比逐年增加。

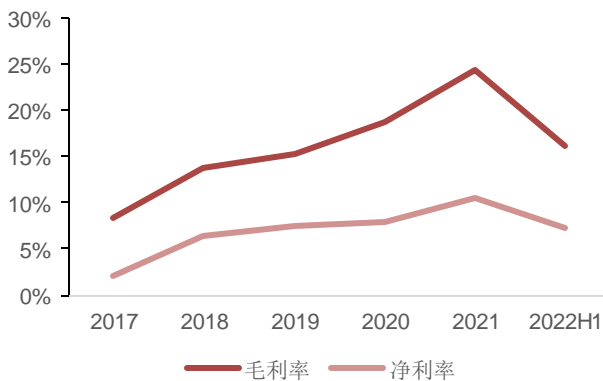
图 5：2017-2022H1 公司主要产品收入（亿元）及增速


数据来源：公司公告，西南证券整理

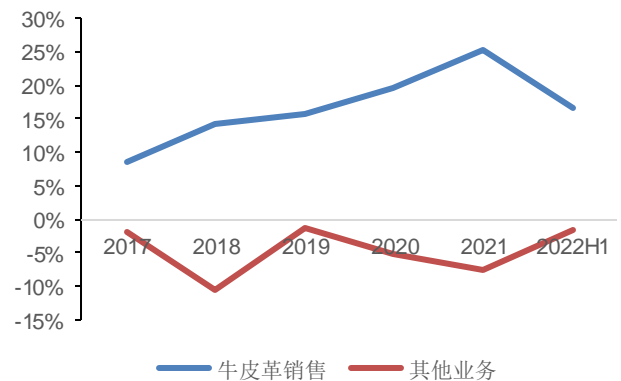
图 6：2017-2022H1 年公司国内外收入（亿元）及内销占比


数据来源：公司公告，西南证券整理

毛利率持续改善，布局汽车内饰有望进一步提升公司盈利能力。2017-2021 年，公司毛利率从 8.3% 提升至 24.4%，主要受益于：1) 品类优化，专注高毛利率产品；2) 牛原皮价格处于低位。22H1 公司毛利率达 16.2%，同比降低 9.8pp，主要受汇率波动导致原材料成本上升影响。分产品来看，2022H1 牛皮革销售/其他业务毛利率分别为 16.6%/-1.5%，分别较 2017 年 +8.2pp/+0.3pp，牛皮革销售业务毛利率稳定上行。公司于 2022 年 4 月收购宏兴科技布局毛利率更高的汽车内饰皮革业务，未来有望带动公司盈利能力进一步提升。

图 7：2017-2022H1 公司毛利率及归母净利润率


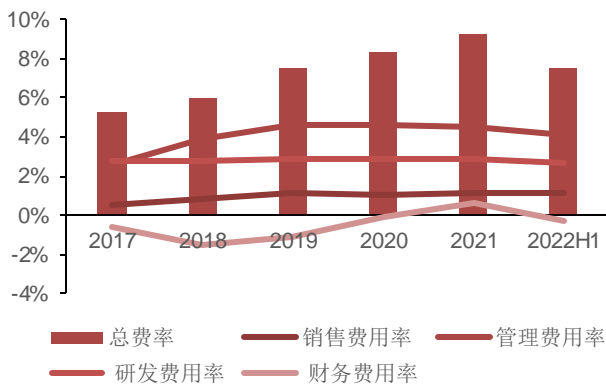
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 8：2017-2022H1 公司主要产品毛利率情况


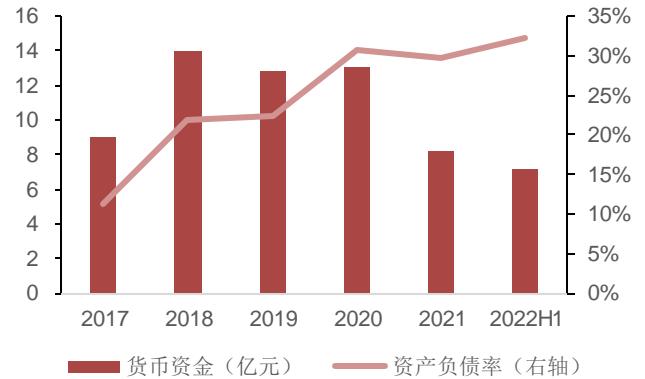
数据来源：公司公告，西南证券整理

费用管控有望进一步优化，盈利能力稳中向好。近年来公司费用率整体有所增长，2021 年总费率为 9.2%，较 2017 年提升 3.9pp。分拆来看，2021 年销售费用率/管理费用率/研发费用率/财务费用率分别为 1.3%/5.4%/3%/0.6%，较 2017 年分别

+0.6pp/+1.9pp/+0.1pp/+1.2pp。管理费用率与财务费用率变动较大，其中管理费用率变动与公司规模扩张一致，财务费用率波动较大的原因在于汇兑损益和贷款利息受汇率波动影响。22H1 公司总费用率为 7.6%，同比降低 1.6pp，其中销售费用率/管理费用率/财务费用率/研发费用率分别为 1.1% (+0.01pp) /4.1% (-0.7pp) /-0.3% (-0.7pp) /2.6% (-0.2pp)，财务费用率变动主要系本报告期汇兑收益增加所致。净利率方面，公司一直稳中向好，2017-2022H1 平均净利率为 6.9%，2021 年公司净利率较 2017 年同比提升 8.4pp，未来随着公司切入盈利能力更高的汽车内饰皮革业务，净利率有望进一步提升。

图 9：2017-2022H1 公司费用率情况


数据来源：公司公告，西南证券整理

图 10：2017-2022H1 公司货币资金与资产负债率


数据来源：公司公告，西南证券整理

2 盈利预测与估值

关键假设：

假设 1：公司汽车皮革业务 21 年产能达 100 万 SF/月，22Q4 有望达 300 万 SF/月，预计 22-24 年产能分别达 250 万 SF/月、400 万 SF/月、550 万 SF/月；

假设 2：预计 22 年受疫情叠加高价原材料库存等因素影响，毛利率边际承压，23 年起逐步修复。

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：公司分业务收入与成本预测

百万元	2021A	2022E	2023E	2024E
合计				
营业收入	1726.35	2160.4	2737.0	3184.5
yoy	18.21%	25.1%	26.7%	16.3%
营业成本	1,304.92	1722.8	2152.1	2475.6
毛利率	24.4%	20.3%	21.4%	22.3%
牛皮革				
收入	1680.38	1714.0	1799.7	1889.7
yoy	18.8%	2.0%	5.0%	5.0%
成本	1255.46	1354.1	1414.6	1473.9

百万元	2021A	2022E	2023E	2024E
毛利率	25.3%	21.0%	21.4%	22.0%
二层皮 (宝泰)				
收入			250.00	350.00
yoy				40.0%
成本			195.00	269.50
毛利率			22.0%	23.0%
汽车皮革 (宏兴)				
收入		400.0	640.0	896.0
yoy			60.0%	40.0%
成本		320.0	492.8	681.0
毛利率		20.0%	23.0%	24.0%
其他业务				
收入	45.97	46.4	47.4	48.8
yoy	0.0%	1.0%	2.0%	3.0%
成本	49.46	48.8	49.7	51.2
毛利率	-7.6%	-5.0%	-5.0%	-5.0%

数据来源: 公司公告, 西南证券

可比公司方面, 我们选取三家汽车内饰领域相关公司及三家传统鞋面箱包皮革公司作为可比公司, 2022 年三家汽车内饰公司平均 PE 为 25 倍, 2022 年三家传统鞋面箱包皮革公司平均 PE 为 9 倍。考虑到公司通过收购宏兴科技切入新能源汽车内饰赛道, 后者在客户资源方面具备先发优势, 此外公司凭借其资金、产能优势对宏兴进行赋能, 解决后者增长瓶颈, 首次覆盖给予“持有”评级。

表 2: 可比公司一致性预期

证券代码	证券简称	股价	EPS			PE		
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
300218.SZ	安利股份	12.08	1.24	1.18	1.49	10.76	11.26	8.94
605068.SH	明新旭腾	25.58	1.09	1.69	2.2	27.78	17.86	13.69
603179.SH	新泉股份	37.26	0.98	1.39	1.8	37.79	26.75	20.65
平均值						25.44	18.62	14.43
601339.SH	百隆东方	5.72	0.9	0.9	0.98	6.33	6.34	5.79
603889.SH	新澳股份	6.66	0.75	0.93	1.1	9.12	7.38	6.22
002042.SZ	华孚时尚	3.66	0.36	0.41	0.46	10.36	9.17	8.16
平均值						8.60	7.63	6.72
002674.SZ	兴业科技	13.82	0.70	0.86	1.04	19.71	16.01	13.30

数据来源: Wind, 西南证券整理

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	1726.35	2160.41	2737.04	3184.44	净利润	180.97	222.27	280.02	342.69
营业成本	1304.92	1722.80	2152.08	2475.62	折旧与摊销	59.25	101.45	103.58	104.79
营业税金及附加	12.52	15.82	20.25	23.44	财务费用	11.18	22.67	20.14	20.36
销售费用	19.26	22.68	32.84	39.81	资产减值损失	-59.40	0.00	-30.00	-40.00
管理费用	78.60	112.34	150.54	181.51	经营营运资本变动	-135.90	-249.49	-255.13	-197.62
财务费用	11.18	22.67	20.14	20.36	其他	78.72	-33.00	-22.42	67.99
资产减值损失	-59.40	0.00	-30.00	-40.00	经营活动现金流净额	134.81	63.90	96.20	298.22
投资收益	18.25	0.00	0.00	0.00	资本支出	-20.47	-3.00	-3.00	-3.00
公允价值变动损益	2.99	2.00	2.33	2.22	其他	-537.09	2.00	2.33	2.22
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-557.56	-1.00	-0.67	-0.78
营业利润	219.84	266.09	333.51	405.92	短期借款	-370.05	-210.08	0.00	0.00
其他非经营损益	-10.20	-8.66	-9.17	-9.00	长期借款	299.50	0.00	0.00	0.00
利润总额	209.63	257.43	324.34	396.92	股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
所得税	28.67	35.16	44.32	54.23	支付股利	0.00	-138.27	-129.38	-143.63
净利润	180.97	222.27	280.02	342.69	其他	-4.59	-53.62	-20.14	-20.36
少数股东损益	-0.34	17.60	28.16	39.42	筹资活动现金流净额	-75.14	-401.97	-149.52	-163.99
归属母公司股东净利润	181.31	204.67	251.86	303.27	现金流量净额	-500.59	-339.08	-54.00	133.44
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	823.43	484.35	430.35	563.79	成长能力				
应收和预付款项	277.22	341.44	432.28	503.79	销售收入增长率	18.21%	25.14%	26.69%	16.35%
存货	730.58	1022.15	1339.91	1511.44	营业利润增长率	58.09%	21.04%	25.34%	21.71%
其他流动资产	680.52	659.06	687.35	709.30	净利润增长率	56.95%	22.82%	25.98%	22.38%
长期股权投资	106.12	106.12	106.12	106.12	EBITDA 增长率	48.47%	34.43%	17.18%	16.15%
投资性房地产	19.46	19.46	19.46	19.46	获利能力				
固定资产和在建工程	532.36	440.50	346.50	251.30	毛利率	24.41%	20.26%	21.37%	22.26%
无形资产和开发支出	52.26	45.67	39.08	32.49	三费率	6.32%	7.30%	7.44%	7.59%
其他非流动资产	85.24	85.24	85.24	85.24	净利率	10.48%	10.29%	10.23%	10.76%
资产总计	3307.17	3203.97	3486.29	3782.93	ROE	7.78%	9.34%	11.06%	12.55%
短期借款	210.08	0.00	0.00	0.00	ROA	5.47%	6.94%	8.03%	9.06%
应付和预收款项	343.74	394.74	506.70	589.42	ROIC	14.58%	16.24%	17.16%	18.72%
长期借款	299.50	299.50	299.50	299.50	EBITDA/销售收入	16.81%	18.06%	16.71%	16.68%
其他负债	127.48	128.94	148.66	163.53	营运能力				
负债合计	980.80	823.18	954.87	1052.45	总资产周转率	0.54	0.66	0.82	0.88
股本	291.86	291.86	291.86	291.86	固定资产周转率	3.59	4.84	7.35	11.08
资本公积	1266.75	1266.75	1266.75	1266.75	应收账款周转率	7.31	8.37	8.42	8.10
留存收益	711.93	778.32	900.81	1060.44	存货周转率	1.92	1.83	1.78	1.72
归属母公司股东权益	2300.13	2336.94	2459.42	2619.05	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	112.97%	—	—	—
少数股东权益	26.25	43.85	72.01	111.43	资本结构				
股东权益合计	2326.37	2380.79	2531.43	2730.49	资产负债率	29.66%	25.69%	27.39%	27.82%
负债和股东权益合计	3307.17	3203.97	3486.29	3782.93	带息债务/总负债	51.96%	36.38%	31.37%	28.46%
					流动比率	3.98	5.29	4.77	4.68
					速动比率	2.82	3.13	2.56	2.53
					股利支付率	0.00%	67.56%	51.37%	47.36%
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E	每股指标				
EBITDA	290.27	390.22	457.24	531.07	每股收益	0.62	0.70	0.86	1.04
PE	22.25	19.71	16.01	13.30	每股净资产	7.88	8.01	8.43	8.97
PB	1.75	1.73	1.64	1.54	每股经营现金	0.46	0.22	0.33	1.02
PS	2.34	1.87	1.47	1.27	每股股利	0.00	0.47	0.44	0.49
EV/EBITDA	10.42	8.08	7.01	5.79					
股息率	0.00%	3.67%	3.44%	3.81%					

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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@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
	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
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn