

重组人源化胶原蛋白领航者，中报业绩超预期

投资要点

- **事件：**公司 23H1 实现营业收入 3.16 亿元，同比+105.15%；归母净利润 1.09 亿元，同比+177.66%；扣非归母净利润 1.04 亿元，同比+184.75%；受益于高毛利注射类产品占比提升，综合毛利率同比+5.75pp 至 89.15%。其中 23Q2 实现营业收入 1.88 亿元，同比+110.10%；归母净利润 0.66 亿元，同比+175.58%；扣非归母净利润 0.63 亿元，同比+181.54%。业绩小幅超预期。
- **III 型人源化胶原蛋白注射剂贡献主要增长，“薇旎美”品牌推广顺畅。**分业务来看，公司医疗器械/功能性护肤品/原料业务分别实现收入 2.77/0.31/0.09 亿元，同比分别+140.25%/1.18%/3.65%。医疗器械产品方面，重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维、凝胶贡献主要增长，植入剂自主品牌“薇旎美”持续推广，上半年销售团队达 87 人，覆盖终端医疗机构 1500+ 家，也带动医用敷料销售。功能性护肤品方面，公司 6.18 推出单一成分功能性护肤品“ProtYouth”，配合“肌频”、“重源”完善产品矩阵。
- **区域拓展持续进行中，华东、华南等多地区效果显著。**分地区来看，公司华北/华东/华南/华西/华中地区分别实现收入 1.10/1.15/0.38/0.36/0.16 亿元，同比分别+61.49%/215.78%/116.57%/79.28%/61.39%，增长主要来自重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维、凝胶。
- **注射用重组 III 型人源化胶原蛋白溶液获批，丰富重组胶原医美针剂产品。**8 月 28 日，公司“注射用重组 III 型人源化胶原蛋白溶液”获批上市，该产品为无色或类白色液体，由重组 III 型人源化胶原蛋白和 0.9% 的生理盐水组成，适用于面部真皮组织填充以纠正额部动力性皱纹（包括眉间纹、额头纹和鱼尾纹）。是公司自主研发生产的第二个重组人源化胶原蛋白 III 类医疗器械产品。
- **盈利预测与投资建议。**预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 2.2/3.8/5.1 亿元，对应 PE 为 44/25/18 倍。公司作为业内唯一产业化重组人源化胶原蛋白的公司，具有先发优势，随着重组胶原蛋白在应用领域的渗透率不断提高，募投项目加强品牌建设，扩大市场份额，布局不同下游应用领域，公司业绩将呈现高增长趋势。综合考虑上述原因，我们给予公司 2024 年 30 倍 PE，对应目标价为 167.70 元，给予“买入”评级。
- **风险提示：**技术风险、核心技术人员流失风险、实际控制人不当控制风险、医疗美容行业相关风险、医疗器械及化妆品政策变动风险。

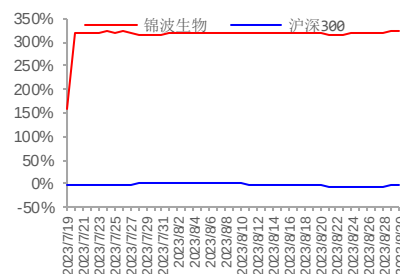
指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	390.20	707.62	1198.86	1608.53
增长率	67.15%	81.35%	69.42%	34.17%
归属母公司净利润（百万元）	109.18	215.57	380.61	513.05
增长率	90.24%	97.45%	76.56%	34.80%
每股收益 EPS（元）	1.60	3.17	5.59	7.54
净资产收益率 ROE	24.71%	22.98%	28.86%	28.01%
PE	87	44	25	18
PB	21.49	10.09	7.18	5.17

数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：刘言
执业证号：S1250515070002
电话：023-67791663
邮箱：liuyan@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源：iFinD

基础数据

总股本(万股)	6809
流通 A 股(万股)	2376
52 周内股价区间(元)	119.01-138.93
总市值(亿元)	94.59
总资产(亿元)	10.03
每股净资产(元)	8.82

相关研究

1. 锦波生物（832982）：重组人源化胶原蛋白领航者，医疗领域打开长期成长空间（2023-07-05）

1 国内重组胶原蛋白行业领先者，国家级专精特新小巨人

公司系国内重组胶原蛋白行业领先者，主要产品包括重组胶原蛋白产品和抗 HPV 生物蛋白产品。公司自 2008 年成立以来，致力于应用结构生物学、蛋白质理性设计等前沿技术，围绕生命健康新材料和抗病毒领域，系统性从事功能蛋白结构解析、功能发现等基础研究，并运用合成生物学等方法实现功能蛋白的规模化生产。目前公司已成功建立从上游功能蛋白核心原料到医疗器械、功能性护肤品等终端产品的全产业链业务体系。经过多年的技术积累与创新，公司已发展成为国内重组胶原蛋白行业领先者，并评为国家级“专精特新”小巨人企业。

深耕功能性蛋白领域多年，重组人源化胶原蛋白产业化业内唯一。公司成立于 2008 年，一直致力于功能蛋白的研发、生产与销售，主要产品为以功能蛋白为核心成分的医疗器械及功能性护肤品等。2012 年公司抗 HPV 生物蛋白产品上市。2014 年重组 III 型胶原蛋白上市，且在接下来几年基于重组 III 型胶原蛋白研发的多个产品也被持续推出。公司的第三类医疗器械产品“重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维”批准上市，是目前唯一的注射级别的重组 III 型人源化胶原蛋白生物医用材料。2022 年公司共取得了重组 I 型人源化胶原蛋白冻干纤维、酸酐蛋白润滑剂、酸酐蛋白喷雾、重组 XVII 型人源化胶原蛋白修护冻干粉、医用重组 XVII 型人源化胶原蛋白敷料、复合重组人源化胶原蛋白贴敷料、重组 III 型人源化胶原蛋白凝胶七个第二类医疗器械注册证。截至 2023 年 8 月 30 日，公司拥有发明专利授权 38 项，其中包括国际发明专利授权 3 项。

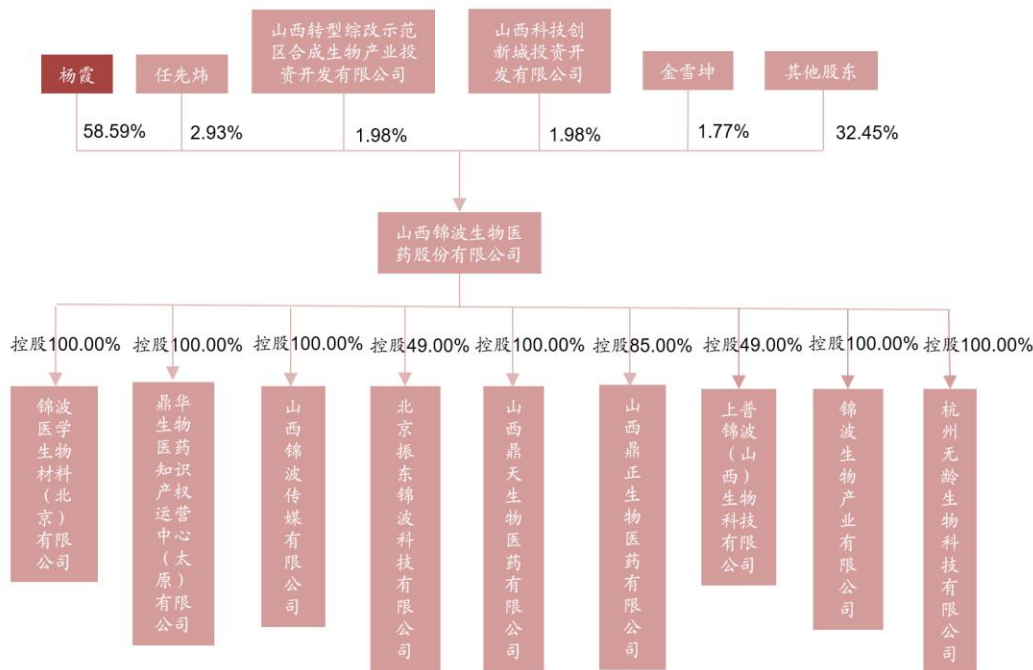
表 1：公司主要产品介绍

按核心成分的产品分类	产品类别	产品	代表细分产品	应用领域	终端客户群
重组胶原蛋白产品	医疗器械	重组人源化胶原蛋白植入剂	重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维	皮肤科	医疗机构
		重组胶原蛋白皮肤修复敷料	医用 III 型胶原蛋白溶液	皮肤科	医疗机构
			医用重组人源胶原蛋白功能敷料（凝胶型）（无菌型）	外科	
			医用无菌 III 型胶原蛋白液	皮肤科	
		重组胶原蛋白黏膜修复敷料	重组人源胶原蛋白阴道敷料	妇科	医疗机构
	功能性护肤品	重组胶原蛋白精华液	164.88 肌频活性蛋白面部精华原液	日用护肤	终端消费者
		胶原蛋白面膜	肌频 164.88 生物蛋白面膜	日用护肤	终端消费者
抗 HPV 生物蛋白产品	医疗器械	抗 HPV 生物蛋白敷料/膜	抗 HPV 生物蛋白敷料	妇科	医疗机构
			抗 HPV 生物蛋白隐型膜		

数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

股权结构集中稳定，杨霞为控股股东及实际控制人。截至 2023 年 8 月 30 日，杨霞女士为公司实际控制人，其直接持有公司股份 4009.9 万股，占公司股本总额的 58.6%。除杨霞女士外的公司前五大股东分别为：任先炜先生（2.9%）、山西转型综改示范区合成生物产业投资开发有限公司（2.0%）、山西科技创新城投资开发有限公司（2.0%）、金雪坤先生（1.8%）。

图 1：公司股权结构（截至 2023 年 8 月 30 日）

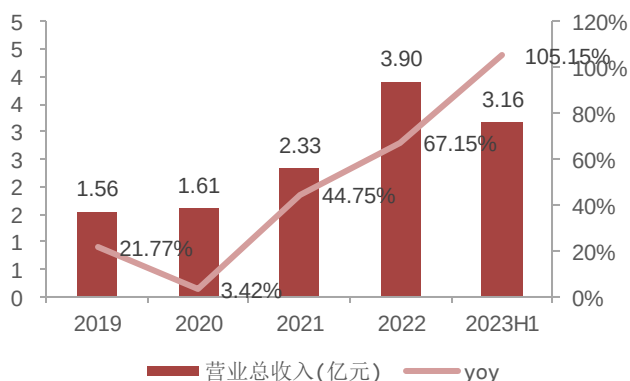


数据来源：公司公告，iFinD，西南证券整理

营收增长迅速，净利润上升态势迅猛。1) 营收端：2019-2022 年，公司营业收入由 1.6 亿元增长至 3.9 亿元，年化复合增长率为 35.8%。2023 年上半年，公司提升产品质量和服务、加大品牌宣传力度，深耕现有优质客户，且不断拓展新客户、新渠道、新模式和新产品布局，实现营收 3.2 亿元，同比增长 105.2%。

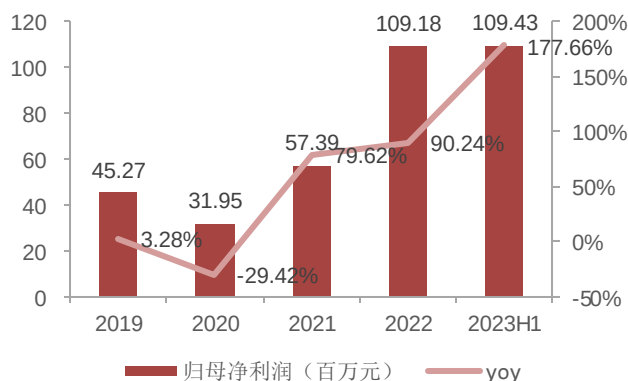
2) 利润端：2019-2022 年，公司归母净利润由 4526.8 万元增长至 1.1 亿元，年化复合增长率为 34.1%。2023 年上半年，公司实现归母净利润 1.1 亿元，同比+177.7%，主要原因是营收规模的迅速扩张带动利润大幅增长所致。

图 2：2019-2023H1 公司主营业务收入



数据来源：公司公告，iFinD，西南证券整理

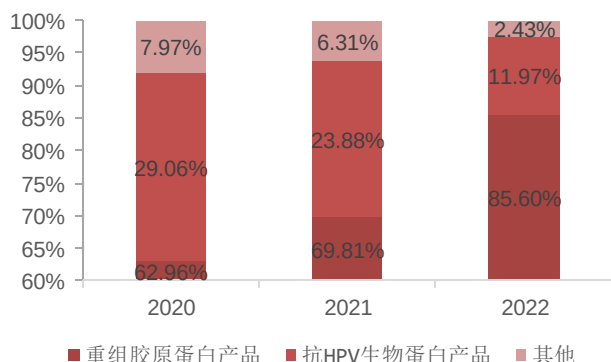
图 3：2019-2023H1 公司归母净利润



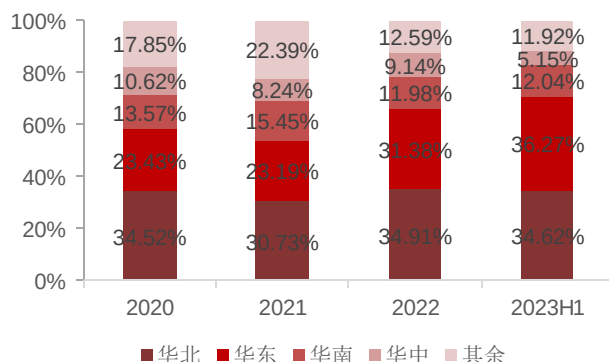
数据来源：公司公告，iFinD，西南证券整理

重组胶原蛋白相关产品是公司的最主要产品，占营业收入比例逐年上升。2020-2022 年，公司重组胶原蛋白相关产品收入由 1.0 亿元增长至 3.3 亿元，年化复合增长率为 81.6%；占营业收入比重从 63.0%增加 22.6pp 至 85.6%，是公司的主要收入来源。2023 年上半年，医疗器械产品营业收入同比+140.3%，主要系单一材料医疗器械收幅增长所致。

公司产品主要销售区域为华北、华东、华南和华中地区。2020-2022 年，华东地区收入占比明显增加，由 23.4%增加 12.9pp 至 36.3%，华北地区收入占比一直保持在 30.0%以上。2023 年上半年，公司单一成分医疗器械产品营业收入大幅增长，带动华北、华东、华南、华中地区收入分别同比变化 91.5%/215.8%/116.6%/61.4%。

图 4：2020-2022 公司各产品收入（亿元）


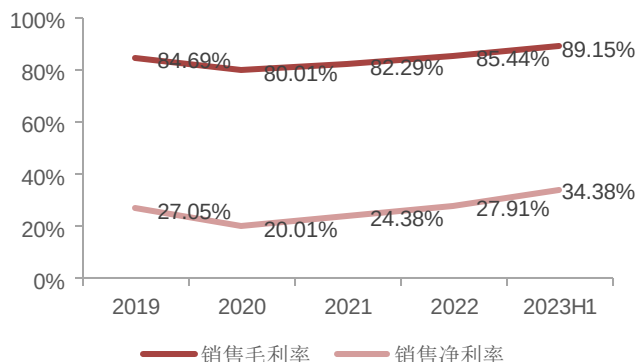
数据来源：公司公告，iFinD，西南证券整理

图 5：2020-2023H1 公司各区域收入（亿元）


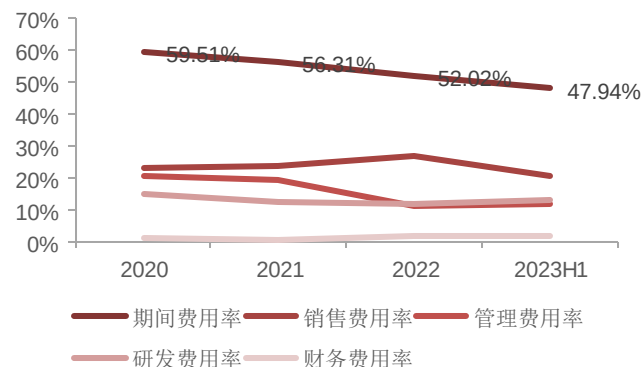
数据来源：公司公告，iFinD，西南证券整理

公司毛利率保持高位，期间费用率显著下降。1) 利润率方面：2019-2022 年，毛利率分别为 84.7%/80.0%/82.3%/85.4%，其中 2021/2022 年同比+2.3/+3.1pp，主要是因为第三类医疗器械产品“重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维”销售金额占比增长并且该产品毛利率较高。2023H1，公司营收规模迅速扩大，带动毛利率再创新高，毛利率为 89.2%，同比+5.8pp。

2) 费用率方面：2020-2022 年，公司期间费用率从 59.5%减少 7.5pp 至 52.0%，下行趋势明显，主要是销售收入高速增长所致。2023 年上半年，公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 21.0%/12.2%/13.0%/1.8%，销售/管理/研发费用率同比-7.0/-0.1/-0.6pp，主要系营业收入增长速度快于销售/管理/研发收入增长速度所致；财务费用率同比+0.6pp，主要系银行借款费用、租赁负债融资费用增加所致。

图 6：2019-2023H1 公司毛利率和净利率情况


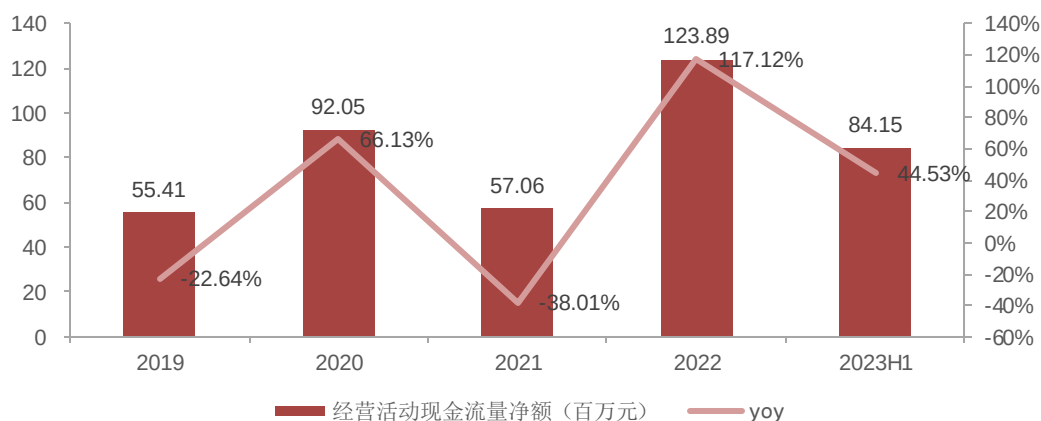
数据来源：公司公告，iFinD，西南证券整理

图 7：2020-2023H1 公司费用率情况


数据来源：公司公告，iFinD，西南证券整理

公司获现能力良好。2019-2022 年，公司经营活动现金流净额分别为 55.4/92.1/57.1/123.9 百万元，与公司利润水平相匹配；同比分别 -22.6%/+66.1%/-38.0%/+117.1%，其变动主要受到政府补助金额波动影响。2023H1，公司销售收入和销售利润增加，致使经营活动现金流迅速增加，经营活动现金流为 84.1 百万元，同比+44.5%。

图 8：2019-2023H1 公司经营活动现金流情况



数据来源：公司公告，iFinD，西南证券整理

2 盈利预测与估值

关键假设：

假设 1：随着“薇旖美”品牌持续推广，公司重组Ⅲ型人源化胶原蛋白冻干纤维、凝胶贡快速增长。我们假设 2023-2025 年，公司三类医疗器械销售收入增速达 250%/115%/45%，带动二类医疗器械销售收入分别增长 15%/10%/5%、功能性护肤品收入分别增长 5%/5%/5%，综合来看，公司重组胶原蛋白业务收入增速分别达到 95.1%/75.4%/35.9%。受益于高毛利产品Ⅲ型人源化胶原蛋白注射剂占比提升的带动，我们假设 2023-2025 年公司重组胶原蛋白业务毛利率稳步提升至 87.7%/89.3%/89.9%。

基于以上假设，我们预测公司 2023-2025 年分业务收入如下表：

表 2：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2022A	2023E	2024E	2025E
重组胶原蛋白	收入	333.9	651.3	1142.6	1552.3
	增速	105.0%	95.1%	75.4%	35.9%
	毛利率	86.1%	87.7%	89.3%	89.9%
抗 HPV 生物蛋白产品	收入	46.7	46.7	46.7	46.7
	增速	-16.2%	0.0%	0.0%	0.0%
	毛利率	86.4%	86.0%	86.0%	86.0%
其他	收入	9.6	9.6	9.6	9.6
	增速	-35.3%	0.0%	0.0%	0.0%

单位：百万元		2022A	2023E	2024E	2025E
	毛利率	59.3%	60.0%	60.0%	60.0%
合计	收入	390.2	707.6	1198.9	1608.5
	增速	67.2%	81.3%	69.4%	34.2%
	毛利率	85.4%	87.2%	88.9%	89.6%

数据来源：Wind，西南证券

我们选取与公司同行业的三家公司作为可比公司，三家公司 2024 年平均 PE 为 28 倍。预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 7.1/12.0/16.1 亿元，yoy 为 81.4%/69.4%/34.2%；预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 2.2/3.8/5.1 亿元，对应 PE 为 44/25/18 倍。公司作为业内唯一产业化重组人源化胶原蛋白的公司，技术稀缺性强，具有先发优势，随着重组胶原蛋白在应用领域的渗透率不断提高，募投项目加强品牌建设，扩大市场份额，布局不同下游应用领域，公司业绩将呈现高增长趋势。综合考虑上述原因，我们给予公司 2024 年 30 倍 PE，对应目标价为 167.70 元，给予“买入”评级。

表 3：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E
688363.SH	华熙生物	93.55	2.02	2.39	3.02	3.72	67.03	38.87	30.72	24.94
300896.SZ	爱美客	441.99	5.84	9.00	12.67	17.00	96.98	48.76	34.65	25.83
2367.HK	巨子生物	37.80	0.98	1.32	1.72	2.19	42.91	25.98	20.03	15.75
平均值							68.97	37.87	28.47	22.17

数据来源：Wind，西南证券整理（数据截至 2023 年 8 月 30 日）

3 风险提示

技术风险、核心技术人员流失风险、实际控制人不当控制风险、医疗美容行业相关风险、医疗器械及化妆品产品政策变动风险。

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2022A	2023E	2024E	2025E	现金流量表（百万元）	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	390.20	707.62	1198.86	1608.53	净利润	108.91	215.57	380.61	513.05
营业成本	56.83	90.48	132.63	167.15	折旧与摊销	24.17	30.11	33.59	34.72
营业税金及附加	7.38	14.32	24.54	33.54	财务费用	8.06	6.20	5.58	4.36
销售费用	104.95	176.91	305.71	418.22	资产减值损失	-1.53	-2.00	-2.00	-2.00
管理费用	44.56	176.91	299.72	402.13	经营营运资本变动	-2.96	-50.52	-59.85	-44.66
财务费用	8.06	6.20	5.58	4.36	其他	-12.77	1.89	4.05	0.90
资产减值损失	-1.53	-2.00	-2.00	-2.00	经营活动现金流净额	123.89	201.25	361.97	506.37
投资收益	-0.36	0.50	0.50	0.50	资本支出	-111.12	-200.00	-110.00	-40.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	14.80	-4.50	-4.50	-4.50
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-96.32	-204.50	-114.50	-44.50
营业利润	126.30	245.30	433.19	585.63	短期借款	15.17	-0.19	0.00	0.00
其他非经营损益	0.75	0.15	0.31	0.33	长期借款	11.59	0.00	0.00	0.00
利润总额	127.06	245.45	433.50	585.96	股权融资	0.00	281.75	0.00	0.00
所得税	18.15	29.89	52.89	72.91	支付股利	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润	108.91	215.57	380.61	513.05	其他	4.33	-25.89	-10.58	-9.36
少数股东损益	-0.26	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	31.10	255.67	-10.58	-9.36
归属母公司股东净利润	109.18	215.57	380.61	513.05	现金流量净额	58.67	252.42	236.89	452.51
资产负债表（百万元）	2022A	2023E	2024E	2025E	财务分析指标	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	129.35	381.77	618.66	1071.17	成长能力				
应收和预付款项	72.58	132.26	219.52	291.44	销售收入增长率	67.15%	81.35%	69.42%	34.17%
存货	43.51	69.28	99.55	126.98	营业利润增长率	98.19%	94.21%	76.59%	35.19%
其他流动资产	7.14	6.62	10.69	14.58	净利润增长率	91.41%	97.93%	76.56%	34.80%
长期股权投资	0.28	0.28	0.28	0.28	EBITDA 增长率	81.25%	77.64%	67.73%	32.26%
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	381.87	454.66	433.98	412.16	毛利率	85.44%	87.21%	88.94%	89.61%
无形资产和开发支出	33.07	130.50	227.93	255.36	三费率	40.38%	50.88%	50.97%	51.27%
其他非流动资产	147.71	152.38	157.05	161.72	净利率	27.91%	30.46%	31.75%	31.90%
资产总计	815.52	1327.76	1767.66	2333.69	ROE	24.71%	22.98%	28.86%	28.01%
短期借款	25.19	25.00	25.00	25.00	ROA	13.36%	16.24%	21.53%	21.98%
应付和预收款项	70.82	95.77	150.03	199.86	ROIC	33.26%	40.52%	45.40%	47.78%
长期借款	56.84	56.84	56.84	56.84	EBITDA/销售收入	40.63%	39.80%	39.40%	38.84%
其他负债	221.91	212.08	217.10	220.26	营运能力				
负债合计	374.75	389.68	448.97	501.95	总资产周转率	0.57	0.66	0.77	0.78
股本	62.34	68.09	68.09	68.09	固定资产周转率	1.31	1.79	2.80	3.85
资本公积	88.88	364.88	364.88	364.88	应收账款周转率	8.81	9.05	8.84	8.05
留存收益	289.00	504.57	885.18	1398.22	存货周转率	1.51	1.60	1.55	1.46
归属母公司股东权益	440.21	937.53	1318.14	1831.19	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	97.24%	—	—	—
少数股东权益	0.55	0.55	0.55	0.55	资本结构				
股东权益合计	440.76	938.08	1318.69	1831.73	资产负债率	45.95%	29.35%	25.40%	21.51%
负债和股东权益合计	815.52	1327.76	1767.66	2333.69	带息债务/总负债	21.89%	21.00%	18.23%	16.30%
					流动比率	1.91	3.88	4.38	5.48
					速动比率	1.58	3.42	3.92	5.02
					股利支付率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E	每股指标				
EBITDA	158.53	281.62	472.36	624.72	每股收益	1.60	3.17	5.59	7.54
PE	86.64	43.88	24.85	18.44	每股净资产	6.47	13.77	19.36	26.90
PB	21.49	10.09	7.18	5.17	每股经营现金	1.82	2.96	5.32	7.44
PS	24.24	13.37	7.89	5.88	每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
EV/EBITDA	53.54	32.01	18.57	13.31					
股息率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%					

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

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-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

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 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 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	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yflyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阙钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@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
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn

	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn