

全年盈利改善，回购+增持信心充足

投资要点

- 事件：**公司发布2023年三季报，前三季度实现营业收入10.7亿元，同比增长0.7%，实现归母净利润1.9亿元，同比增长21.9%。其中2023Q3实现营业收入3.7亿元，同比增长2%，实现归母净利润5453万元，同比增长4.7%。
- 华东大本营三季度降幅收窄，西南、华南拉高增速。**1、分产品看，2023年前三季度含乳饮料、其他产品分别实现营业收入10.5亿元(+2%)、1385万元(-51.6%)。2、分区域看，华东、华中、西南、华北、华南、东北、西北、电子商务分别实现营业收入5.3亿元(-4.5%)、2.1亿元(+4.9%)、2.0亿元(+7.5%)、1683万元(+3.7%)、6312万元(+26.5%)、777万元(-36.1%)、671万元(-14.5%)、3046万元(-2.3%)。其中华东较上半年降幅收窄，西南、华南实现较快增长。截至2023Q3末，公司拥有经销商2581家，较年初净增加31家。
- 提价+成本改善贡献利润弹性。**1、2023年前三季度公司实现毛利率36.4%，同比提升4.9pp，主要由于奶粉价格下行、2022年7月起出厂价调整；预计全年原材料价格将处于低位，贡献利润弹性。2、费用率方面：2023年前三季度销售费用率10.9%，同比下降2pp，7月起公司启动和华与华合作的品牌升级项目，下半年费用投放增加。管理费用率4.6%，同比增加0.6pp。研发费用率、财务费用率分别为1.3%、-1.5%，基本保持稳定。2023年前三季度整体净利率17.7%，同比提升3.1pp。
- 可转债募资加强产能储备，增持+回购彰显信心。**1、可转债成功落地，募资建设新产能。公司发行可转债募资6亿元(含发行费用)，将用于建设年产15万吨含乳饮料生产线扩产及技术改造项目，进一步提高产能。2、增持+回购彰显信心。2023年8月，公司实控人李国平先生拟在6个月内通过集中竞价交易的方式增持1000-2000万元的股份，充分彰显对未来的信心。2023年10月，公司拟以自有资金在12个月内通过集中竞价交易回购1.5-3亿元的股份，用于实施员工持股或股权激励计划，完善公司长期激励制度。
- 盈利预测与投资建议。**预计公司2023-2025年归母净利润分别为2.6亿元、3.2亿元、3.8亿元，EPS分别为0.66元、0.80元、0.96元，对应动态PE分别为23倍、19倍、16倍。考虑到李子园品牌形象升级，且仍有较大全国化空间，给予公司2024年25倍PE，对应目标价20.00元，首次覆盖，给予“买入”评级。
- 风险提示：**全国化拓展不及预期、原材料成本大幅波动、产能投放不及预期等风险。

指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1403.54	1437.96	1710.87	1985.04
增长率	-4.50%	2.45%	18.98%	16.03%
归属母公司净利润(百万元)	221.03	261.45	317.11	380.48
增长率	-15.80%	18.29%	21.29%	19.98%
每股收益EPS(元)	0.56	0.66	0.80	0.96
净资产收益率ROE	12.78%	13.91%	15.35%	16.63%
PE	28	23	19	16
PB	3.52	3.24	2.95	2.66

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 朱会振
执业证号: S1250513110001
电话: 023-63786049
邮箱: zhzh@swsc.com.cn

分析师: 夏霁
执业证号: S1250523070006
电话: 021-68415380
邮箱: xiaji@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)	3.94
流通A股(亿股)	1.54
52周内股价区间(元)	15.03-28.54
总市值(亿元)	60.86
总资产(亿元)	30.93
每股净资产(元)	4.63

相关研究

目 录

1 甜牛奶第一股，增持+回购彰显信心	1
2 中性含乳饮料龙头，逐步向全国扩张.....	3
3 盈利预测与估值.....	5
3.1 盈利预测.....	5
3.2 相对估值.....	6
4 风险提示	6

图 目 录

图 1：公司发展历程.....	1
图 2：公司股权结构.....	2
图 3：公司收入情况.....	2
图 4：公司归母净利润情况	2
图 5：公司毛利率、净利率情况	3
图 6：公司费用率情况	3
图 7：含乳饮料市场规模情况.....	3
图 8：中性含乳饮料市场规模情况.....	3
图 9：公司主要销售模式收入（百万元）	4
图 10：公司主要销售区域收入（百万元）	4
图 11：全脂奶粉 GDT 拍卖价格（美元/吨）	5

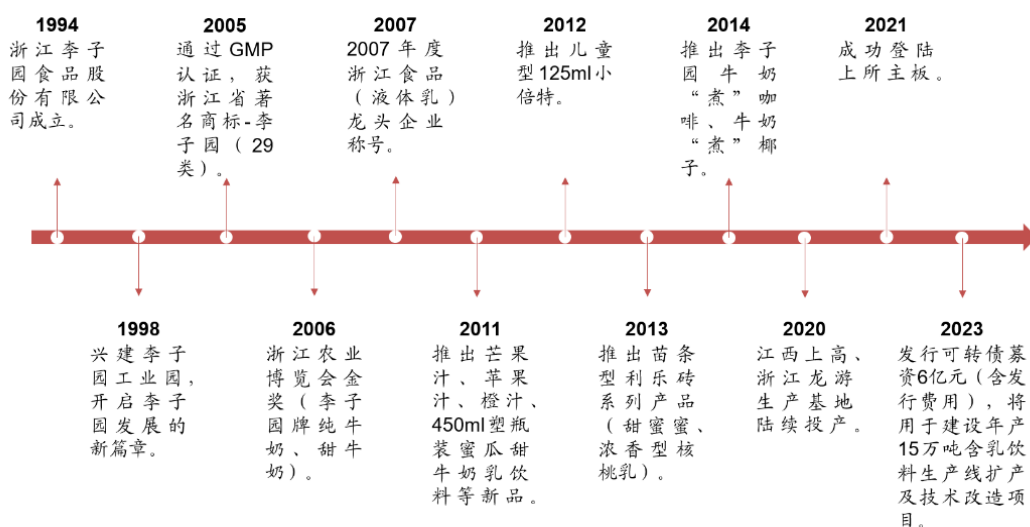
表 目 录

表 1：公司主要产品矩阵.....	4
表 2：分业务收入及毛利率	5
表 3：可比公司估值.....	6
附表：财务预测与估值	7

1 甜牛奶第一股，增持+回购彰显信心

公司成立于 1994 年，已深耕含乳饮料近 30 年，为中性含乳饮料领导品牌。1998 年起公司兴建李子园工业园，开启发展新篇章；此后，公司先后推出各类乳饮料、果汁、复合蛋白饮料等，丰富产品矩阵。2021 年公司在上交所主板成功上市，2023 年，公司发行可转债募资 6 亿元（含发行费用），将用于建设年产 15 万吨含乳饮料生产线扩产及技术改造项目，进一步提高产能。

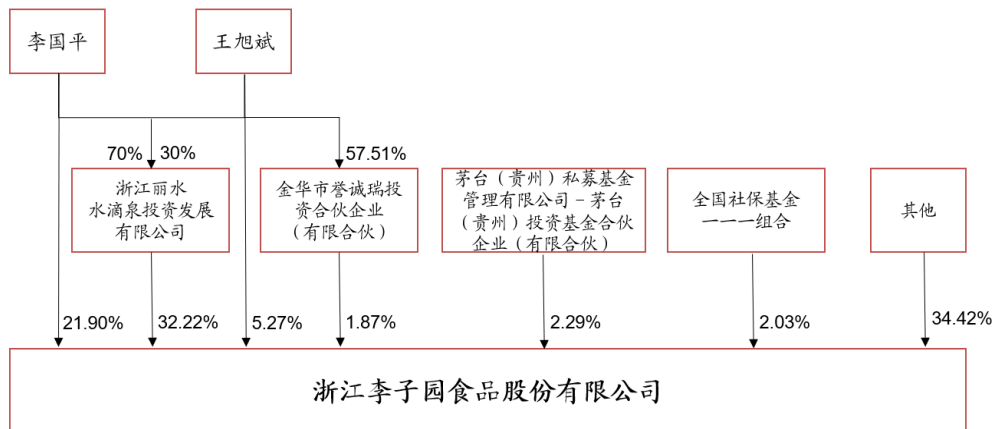
图 1：公司发展历程



数据来源：公司官网，西南证券整理

股权集中，实控人及大股东持续增持。公司股权集中，实际控制人李国平先生、王旭斌女士通过直接及间接方式控制公司 60% 以上的股份。2023 年 5 月公司控股股东水滴泉公司通过集中竞价交易完成增持 51 万股；2023 年 8 月李国平先生拟在 6 个月内通过集中竞价交易的方式增持 1000-2000 万元的股份，充分彰显对未来的信心。2023 年 10 月，公司拟以自有资金在 12 个月内通过集中竞价交易回购 1.5-3 亿元的股份，用于实施员工持股或股权激励计划，完善公司长期激励制度。

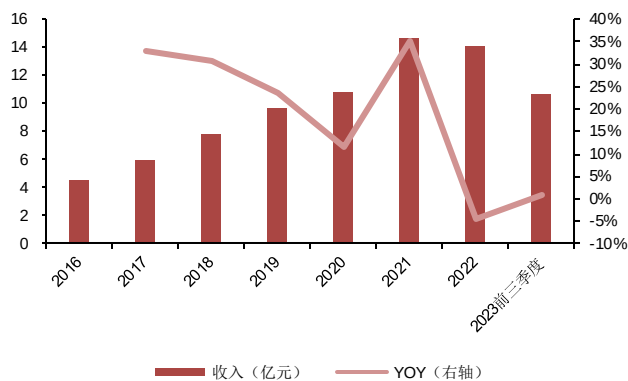
图 2：公司股权结构



数据来源：公司公告，西南证券整理

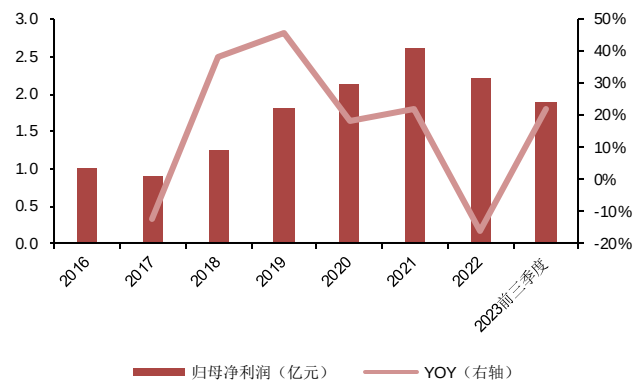
2023Q3 收入增速环比好转，盈利明显改善。2016-2021 年公司收入、利润稳步增长，复合增速分别为 26.5%、20.7%；2022 年由于外部环境造成经营压力加大、原材料及能源价格上涨，公司收入、利润分别下滑 4.5%、15.8%。2023 年以来，收入压力仍存，2023 年前三季度公司实现收入 10.7 亿元，同比增长 0.7%；三季度增速环比改善，23Q3 实现收入 3.7 亿元，同比增长 2%。奶粉价格下降、2022 年 7 月起提价带动净利率提升，2023 年前三季度实现归母净利润 1.9 亿元，同比增长 21.9%。

图 3：公司收入情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

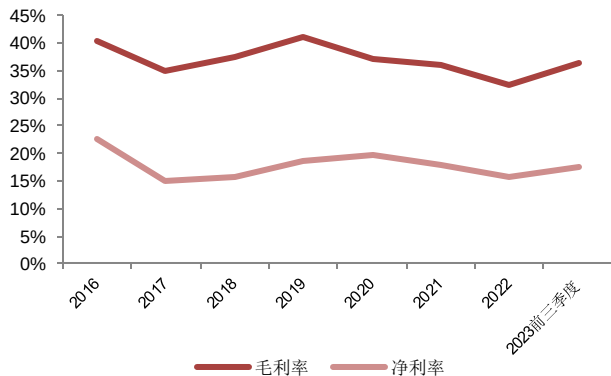
图 4：公司归母净利润情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

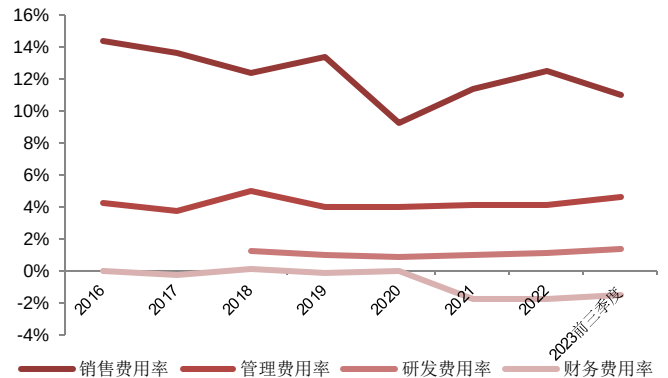
提价+成本改善贡献利润弹性。1) 2023 年前三季度公司实现毛利率 36.4%，同比提升 4.9pp，主要由于奶粉价格下行、2022 年 7 月起出厂价调整；预计全年原材料价格将处于低位，贡献利润弹性。2) 费用率方面：2023 年前三季度销售费用率 10.9%，同比下降 2pp，7 月起公司启动和华与华合作的升级项目，下半年费用投放增加。管理费用率 4.6%，同比增加 0.6pp。研发费用率、财务费用率分别为 1.3%、-1.5%，基本保持稳定。2023 年前三季度整体净利率 17.7%，同比提升 3.1pp。

图 5：公司毛利率、净利率情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 6：公司费用率情况

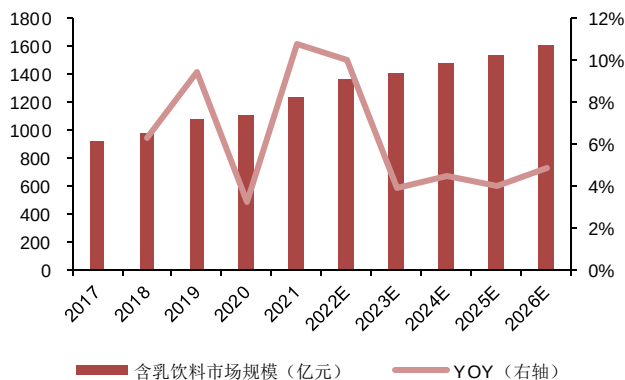


数据来源：公司公告，西南证券整理

2 中性含乳饮料龙头，逐步向全国扩张

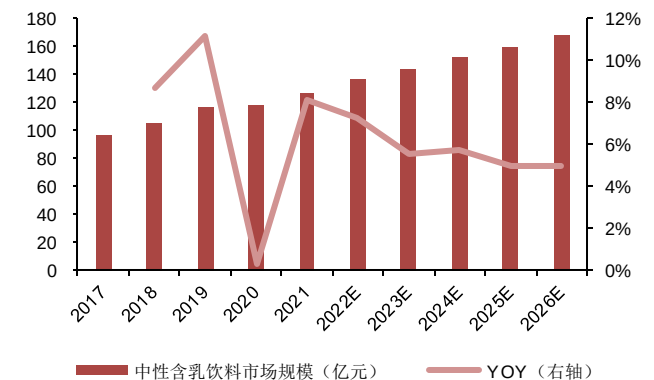
中性含乳饮料赛道小而美，李子园份额领先。含乳饮料兼具乳制品的营养健康和软饮料的口感丰富，行业规模稳步发展，2021 年市场规模达到 1238 亿元，预计 2021-2026 年复合增速达 5.4%。此外，根据口味不同，含乳饮料可分为酸性含乳饮料及中性含乳饮料，中性含乳饮料细分赛道规模小、竞争程度低。经过近 30 年的深耕，李子园已成为中性含乳饮料细分赛道第一，2021 年市占率达 10.5%。

图 7：含乳饮料市场规模情况



数据来源：头豹研究院，西南证券整理

图 8：中性含乳饮料市场规模情况



数据来源：头豹研究院，西南证券整理

深耕中性含乳饮料，打造甜牛奶核心大单品。公司核心产品为甜牛奶，包括原味、朱古力、草莓、哈密瓜等多种口味，已畅销 20 余年；为适应健康化消费趋势，公司推出零蔗糖甜牛奶新品。此外，公司产品矩阵包括含乳饮料、复合蛋白饮料、乳味风味饮料等，在传承经典口味的同时不断研发新品。

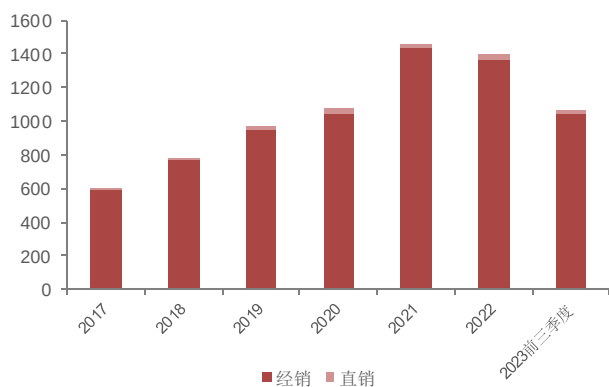
表 1：公司主要产品矩阵

产品类型	产品图片
甜牛奶	   
果蔬酸奶	    
乳酸菌饮品	  

数据来源：公司官网，西南证券整理

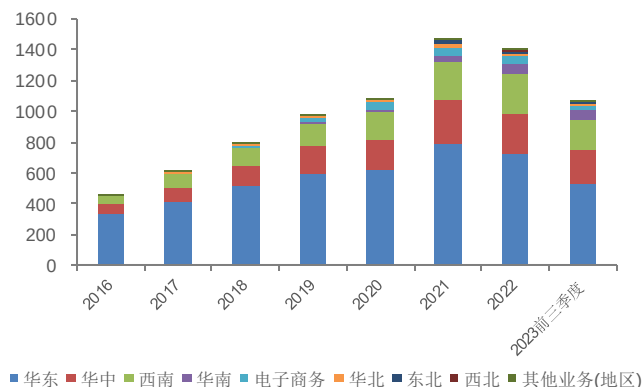
成熟区域持续深耕，产能布局支撑全国化销售。公司以经销模式为主，经销收入占比常年保持 97% 以上，包括传统流通及学校、早餐店、网吧等特通渠道，仅在少数线上购物平台采取直销模式。分区域看，浙江省为公司销售大本营，持续进行全渠道开发，不断精耕市场，重点拓展小餐饮、厂矿企业、办公大楼、单位食堂渠道。对于新兴市场，公司以特通渠道、便利店系统切入，同时匹配较丰厚的渠道利润，经过消费习惯培育后再进入传统流通。公司产能已分布至浙江金华、浙江龙游、江西上高、云南曲靖、河南鹤壁，可向全国辐射。

图 9：公司主要销售模式收入（百万元）



数据来源：公司公告，西南证券整理

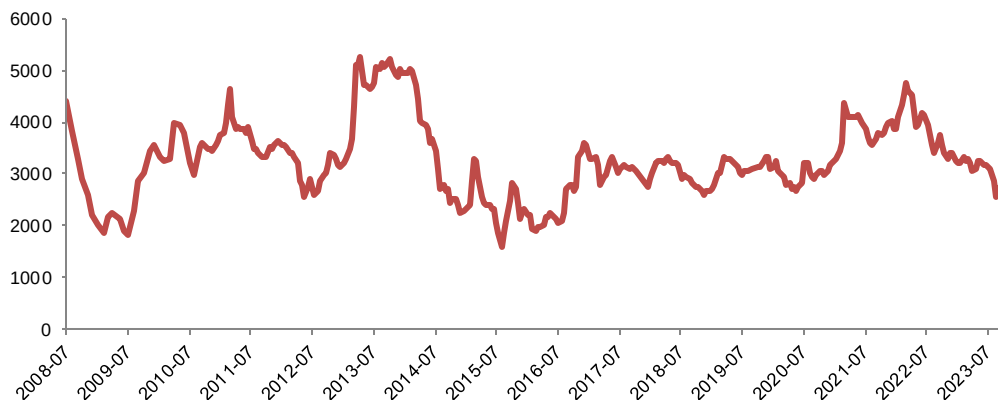
图 10：公司主要销售区域收入（百万元）



数据来源：公司公告，西南证券整理

大包粉价格下行，全年成本改善。受乳制品需求增速放缓、原奶产能释放影响，2023 年以来全脂奶粉 GDT 拍卖价格整体下降，2023 年 10 月价格为 2931 美元/吨，较年初下降 9%。李子园最主要的原材料为进口奶粉，原料价格下降为公司利润带来弹性。公司通过远期合同、择机选择国产或进口原料等方式稳定成本水平，全年将享受成本改善。

图 11：全脂奶粉 GDT 拍卖价格（美元/吨）



数据来源：公司官网，西南证券整理

3 盈利预测与估值

3.1 盈利预测

关键假设：

1) 由于乳饮料需求恢复不及预期，2023 年前三季度公司收入基本持平，预计全年含乳饮料销量增加 1%至 25.7 万吨；随着乳饮料行业逐渐复苏、公司品牌形象不断提升，预计 2024、2025 年销量分别增长 18%、15%至 30.4 万吨、34.9 万吨。

2) 受益于 2022 年 7 月提价，2023 年上半年仍享受提价贡献，预计全年含乳饮料吨价提高 2.5%；预计 2024、2025 年吨价均提高 1%。

3) 2023 年以来大包粉价格下降，预计全年含乳饮料成本下降 2.5%；预计 2024、2025 年吨成本下降 1%、持平。

表 2：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2022A	2023E	2024E	2025E
含乳饮料	收入	1359	1406	1676	1947
	增速	-4.8%	3.5%	19.2%	16.2%
	成本	906	892	1042	1198
	毛利率	33.3%	36.6%	37.9%	38.5%
其他	收入	45	31	35	38
	增速	6.2%	-30.0%	10.0%	10.0%
	成本	42	27	29	32
	毛利率	6.2%	15.0%	15.0%	15.0%
合计	收入	1404	1438	1711	1985
	增速	-4.5%	2.5%	19.0%	16.0%
	成本	948	919	1071	1230
	毛利率	32.5%	36.1%	37.4%	38.0%

数据来源：Wind，西南证券

预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 14.4 亿元（+2.5%）、17.1 亿元（+19%）、19.9 亿元（+16%），归母净利润分别为 2.6 亿元（+18.3%）、3.2 亿元（+21.3%）、3.8 亿元（+20%），EPS 分别为 0.66 元、0.80 元、0.96 元，对应动态 PE 分别为 23 倍、19 倍、16 倍。

3.2 相对估值

综合考虑行业地位和未来成长空间，此处选择乳制品龙头伊利股份、蒙牛乳业，及软饮料龙头东鹏饮料、百润股份作为可比估值对象，4 家公司 2023-2025 年平均 PE 分别为 26 倍、21 倍、17 倍。考虑到李子园品牌形象升级，且仍有较大全国化空间，给予公司 2024 年 25 倍 PE，对应目标价 20.00 元，首次覆盖，给予“买入”评级。

表 3：可比公司估值

证券代码	可比公司	总市值 (亿元)	股价 (元)	EPS (元)				PE (倍)			
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E
600887.SH	伊利股份	1693	26.59	1.38	1.63	1.89	2.18	22	16	14	12
2319.HK	蒙牛乳业	1091	27.75	1.47	1.51	1.75	2.04	21	18	16	14
605499.SH	东鹏饮料	740	185.03	3.41	4.90	6.22	7.62	52	38	30	24
002568.SZ	百润股份	280	26.67	0.39	0.86	1.12	1.41	96	31	24	19
平均值								48	26	21	17
605337.SH	李子园	61	15.43	0.73	0.66	0.80	0.96	28	23	19	16

数据来源：Wind，西南证券整理

4 风险提示

全国化拓展不及预期、原材料成本大幅波动、产能投放不及预期等风险。

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	1403.54	1437.96	1710.87	1985.04	净利润	221.03	261.53	317.21	380.60
营业成本	947.77	918.53	1071.21	1230.42	折旧与摊销	67.65	56.71	56.71	56.71
营业税金及附加	13.58	10.07	11.98	13.90	财务费用	-24.93	-16.27	-24.62	-31.22
销售费用	174.53	158.18	205.30	238.21	资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	58.11	63.27	76.99	89.33	经营营运资本变动	70.71	-148.88	14.46	-9.64
财务费用	-24.93	-16.27	-24.62	-31.22	其他	-74.94	0.12	2.00	-0.99
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	259.52	153.21	365.77	395.46
投资收益	1.52	0.00	0.00	0.00	资本支出	-224.60	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.52	0.00	0.00	0.00	其他	15.58	20.05	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-209.02	20.05	0.00	0.00
营业利润	279.64	304.18	370.01	444.42	短期借款	75.00	-75.00	0.00	0.00
其他非经营损益	0.85	3.50	3.17	3.35	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	280.49	307.68	373.18	447.76	股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
所得税	59.46	46.15	55.98	67.16	支付股利	-97.52	-110.52	-130.72	-158.56
净利润	221.03	261.53	317.21	380.60	其他	-2.67	515.84	24.62	31.22
少数股东损益	0.00	0.08	0.10	0.11	筹资活动现金流净额	-25.19	330.32	-106.10	-127.34
归属母公司股东净利润	221.03	261.45	317.11	380.48	现金流量净额	25.31	503.59	259.67	268.13
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	552.51	1056.10	1315.77	1583.89	成长能力				
应收和预付款项	17.11	65.88	57.72	73.72	销售收入增长率	-4.50%	2.45%	18.98%	16.03%
存货	289.60	280.67	325.32	374.97	营业利润增长率	-17.90%	8.78%	21.64%	20.11%
其他流动资产	148.18	130.52	149.50	168.57	净利润增长率	-15.80%	18.32%	21.29%	19.98%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	-12.36%	6.91%	16.68%	16.86%
投资性房地产	19.45	19.45	19.45	19.45	获利能力				
固定资产和在建工程	895.42	853.54	811.67	769.79	毛利率	32.47%	36.12%	37.39%	38.02%
无形资产和开发支出	139.68	124.84	110.00	95.16	三费率	14.80%	14.27%	15.06%	14.93%
其他非流动资产	314.89	314.89	314.89	314.89	净利率	15.75%	18.19%	18.54%	19.17%
资产总计	2376.83	2845.89	3104.32	3400.44	ROE	12.78%	13.91%	15.35%	16.63%
短期借款	75.00	0.00	0.00	0.00	ROA	9.30%	9.19%	10.22%	11.19%
应付和预收款项	388.35	338.62	402.98	469.17	ROIC	20.71%	23.20%	27.19%	33.53%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	22.97%	23.97%	23.50%	23.67%
其他负债	184.59	627.37	634.94	642.84	营运能力				
负债合计	647.93	965.98	1037.92	1112.01	总资产周转率	0.63	0.55	0.58	0.61
股本	303.41	394.43	394.43	394.43	固定资产周转率	2.15	2.21	2.80	3.49
资本公积	660.16	569.14	569.14	569.14	应收账款周转率	1493.03	1669.02	1682.41	1695.17
留存收益	765.34	916.27	1102.66	1324.58	存货周转率	4.02	3.22	3.52	3.50
归属母公司股东权益	1728.90	1879.83	2066.22	2288.15	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	111.00%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.08	0.17	0.29	资本结构				
股东权益合计	1728.90	1879.91	2066.39	2288.43	资产负债率	27.26%	33.94%	33.43%	32.70%
负债和股东权益合计	2376.83	2845.89	3104.32	3400.44	带息债务/总负债	11.58%	51.76%	48.17%	44.96%
					流动比率	1.78	3.99	4.05	4.15
					速动比率	1.27	3.26	3.34	3.44
					股利支付率	44.12%	42.27%	41.22%	41.67%
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E	每股指标				
EBITDA	322.36	344.62	402.10	469.91	每股收益	0.56	0.66	0.80	0.96
PE	27.53	23.28	19.19	16.00	每股净资产	4.38	4.77	5.24	5.80
PB	3.52	3.24	2.95	2.66	每股经营现金	0.66	0.39	0.93	1.00
PS	4.34	4.23	3.56	3.07	每股股利	0.25	0.28	0.33	0.40
EV/EBITDA	11.79	14.87	12.10	9.79					
股息率	1.60%	1.82%	2.15%	2.61%					

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
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrty@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	yfly@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
	田靖雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
北京	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	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
	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	xyx@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