

费用摊销影响利润，鳗鱼业务弹性可期

投资要点

- **事件：**公司发布2023年三季度报，前三季度公司营业总收入52.99亿元，同比下降0.24%，归母净利润-8600.94万元，同比由盈转亏。按单季度数据看，第三季度营业总收入19.63亿元，同比下降1.9%，第三季度归母净利润-5789.33万元，由盈转亏。
- **收入延续增长，利润受周期波动有所下滑。**2023年公司前三季度业绩变化主要系①饲料行业持续承压，饲料原料价格大幅波动、下游养殖业亏损，饲料企业运营成本和资金周转压力加大；②特种水产养殖业务受2023年一季度倒春寒和夏季极端高温，以及近两年投苗量大而养殖基地建设尚未完全配套影响，目前养殖密度整体偏高，客观上影响整体出鱼节奏；③前三季度增加股权激励费用4579.63万元。
- **鳗鱼养殖快速增长，改善盈利结构。**特种水产养殖业务受2023年一季度倒春寒和夏季极端高温，以及近两年投苗量大而养殖基地建设尚未完全配套影响，目前养殖密度整体偏高，客观上影响整体出鱼节奏。目前特水料和畜禽料仍为公司利润的主要来源，但随着公司鳗鱼出鱼规模的扩大，毛利占比快速提升，或成长为公司利润弹性的主要来源。2023年鳗鱼价格持续上升，24年或仍处于价格上升周期，公司鳗鱼养殖利润弹性或逐步释放。
- **增持+员工持股计划激励彰显信心。**2023年2月1日至2023年7月31日，公司控股股东、实际控制人陈庆堂先生累计增持金额为人民币超5000万元。此外，公司于2023年8月2日审议通过了《关于<公司2023年员工持股计划（草案）>及其摘要的议案》，持股计划自公司股东大会审议通过后6个月内完成购买。持股计划通过专项金融产品取得并持有公司股票，专项金融产品资金总额上限为3.3亿元。
- **盈利预测与投资建议。**预计公司2023-2025年EPS分别为0.24元、0.92元、1.51元，对应动态PE分别为72倍、18倍、11倍。考虑到公司在鳗鱼快速起量，改善盈利结构，处于快速成长阶段，给予公司2024年25倍PE，对应目标价23元，首次覆盖，给予“买入”评级。

- **风险提示：**养殖增速或不及预期，原材料价格波动风险，下游需求或不及预期。

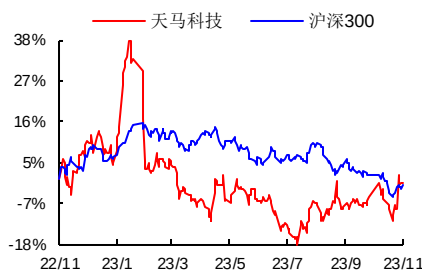
指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	7,007.53	7,460.50	9,712.06	11,641.06
增长率	29.31%	6.46%	30.18%	19.86%
归属母公司净利润（百万元）	130.30	103.22	399.75	659.16
增长率	55.28%	-20.78%	287.29%	64.89%
每股收益EPS（元）	0.30	0.24	0.92	1.51
净资产收益率ROE	6.40%	4.68%	15.33%	20.18%
PE	59.73	71.62	18.49	11.22
PB	3.84	3.35	2.84	2.26

数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：徐卿
执业证号：S1250518120001
电话：021-68415832
邮箱：xuq@swsc.com.cn
联系人：赵磐
电话：18518090774
邮箱：zhaopan@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)	4.36
流通A股(亿股)	4.36
52周内股价区间(元)	14.06-23.65
总市值(亿元)	73.92
总资产(亿元)	88.28
每股净资产(元)	4.63

相关研究

目 录

1 鳗鱼养殖第一股，员工持股计划彰显信心.....	1
2 饲料业务为基本盘，鳗鱼养殖快速增长	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：公司发展历程.....	1
图 2：公司股权结构.....	1
图 3：公司收入情况.....	2
图 4：公司归母净利润情况	2
图 5：主营产品收入（亿元）	2
图 6：主营产品收入占比	2
图 7：毛利收入（亿元）	4
图 8：毛利占比.....	4

表 目 录

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

1 鳗鱼养殖第一股，员工持股计划彰显信心

福建天马科技集团股份有限公司是一家集特种水产业、畜牧业、一二三产业、海洋食品和海洋种业融合发展的大型现代渔牧集团化企业。公司创立于 2002 年，“天马科技”于 2017 年在上交所主板挂牌上市(股票代码：603668)。公司立足特种水产业核心板块，大力发展海洋经济的产业优势，深度布局食品国内外市场，并扩展整合畜牧产业。公司成功研发出具有自主知识产权的玻璃鳗配合饲料填补了国内技术空白，打破了国外的长期技术垄断，并逐渐成长为全球鳗鲡饲料龙头。经历 20 余年发展，现已完成“饲料、养殖、食品”的全产业链布局。

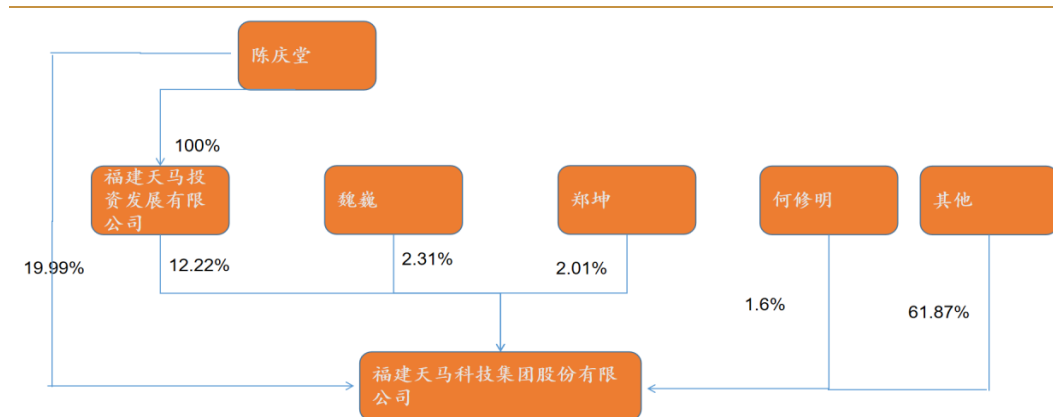
图 1：公司发展历程



数据来源：公司官网，西南证券整理

股权集中于实控人，增持+员工持股计划激励彰显信心。公司股权集中，实际控制人陈庆堂先生直接持股 19.99%，通过福建天马投资发展有限公司间接持股 12.22%，合计持股 32.21%。2023 年 2 月 1 日至 2023 年 7 月 31 日，公司控股股东、实际控制人陈庆堂先生累计增持金额为人民币超 5000 万元。此外，公司于 2023 年 8 月 2 日审议通过了《关于<公司 2023 年员工持股计划（草案）>及其摘要的议案》，持股计划自公司股东大会审议通过后 6 个月内完成购买。持股计划通过专项金融产品取得并持有公司股票，专项金融产品资金总额上限为 3.3 亿元。

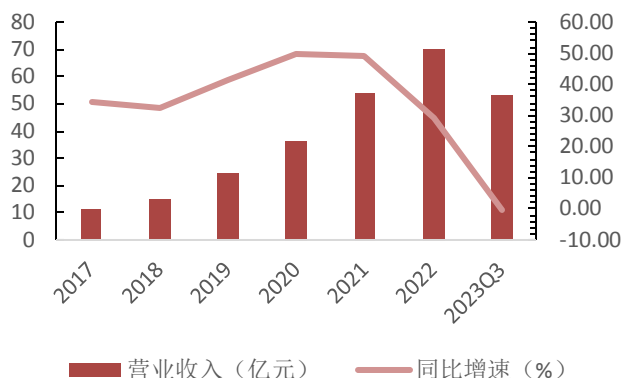
图 2：公司股权结构



数据来源：wind，西南证券整理

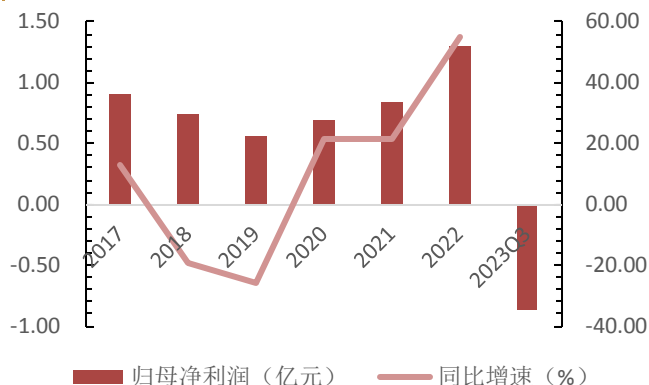
2023 收入延续增长，利润受周期波动有所下滑。2017 年上市以来，公司在国内外市场快速开发鳗鲡饲料新客户，并将业务范围拓展至畜禽饲料和养殖板块，近几年营收保持良好增速。盈利方面，2021 年之后，受益于高毛利的鳗鱼养殖业务快速增长，公司归母净利润增长显著。2023 年公司前三季度实现 52.99 亿元，同比下降 0.24%，归母净利润-8600.94 万元，同比由盈转亏。主要系①饲料行业持续承压，饲料原料价格大幅波动、下游养殖业亏损，饲料企业运营成本和资金周转压力加大；②特种水产养殖业务受 2023 年一季度倒春寒和夏季极端高温，以及近两年投苗量大而养殖基地建设尚未完全配套影响，目前养殖密度整体偏高，客观上影响整体出鱼节奏；③前三季度增加股权激励费用 4579.63 万元。

图 3：公司收入情况



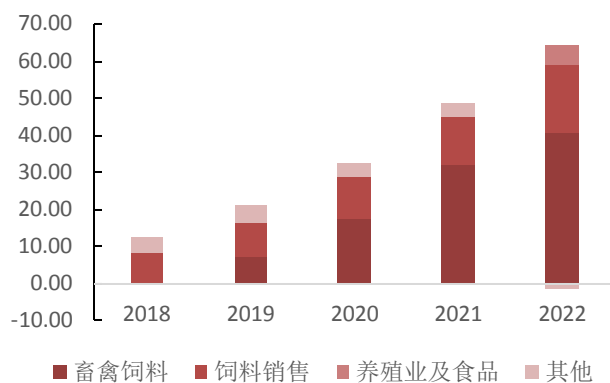
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 4：公司归母净利润情况



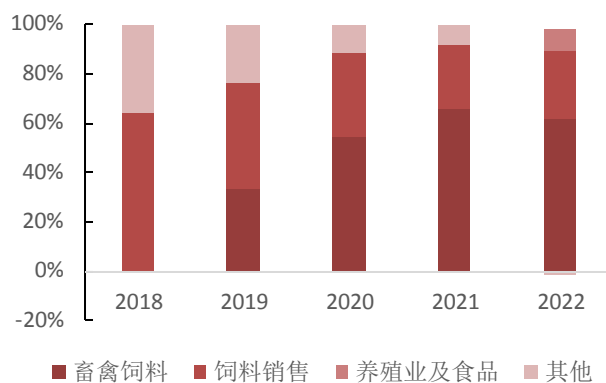
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 5：主营产品收入（亿元）



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 6：主营产品收入占比



数据来源：公司公告，西南证券整理

2 饲料业务为基本盘，鳗鱼养殖快速增长

饲料业务为基本盘，鳗鱼养殖快速增长。公司 2022 年饲料业务实现销售收入约 62.34 亿元，同比增长 25.45%，公司饲料总销量首次突破 145 万吨，同比增长 15.29%。2023 年上半年，公司饲料业务实现销售收入约 30.74 亿元，同比增长 11.60%，饲料业务收入占营业收入的比例为 92.12%，其中特种水产配合饲料和畜禽饲料业务收入占营业收入的比例分别为 27.47%和 64.65%。公司饲料总销量达 71.79 万吨，同比增长 7.56%。在 2023 年前三季度玉米、大豆等大宗原料价格高位运行，生猪养殖景气度低，饲料需求偏弱的背景下，公司饲料业务稳健发展穿越低谷。

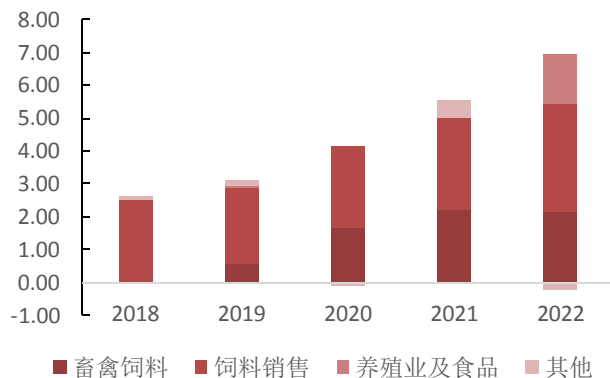
表 1：公司产品矩阵

产品类型	产品图片							
粉状配合饲料								
海水鱼配合饲料								
淡水鱼配合饲料								
其他产品								

数据来源：公司官网，西南证券整理

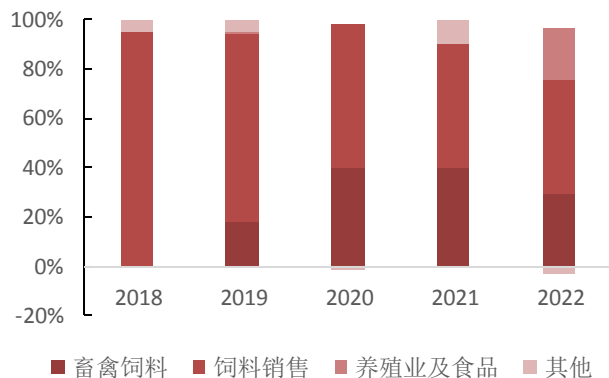
鳗鱼养殖快速增长，改善盈利结构。畜禽饲料毛利率相比特水饲料明显偏低，自 2021 年四季度起，公司鳗鲡养殖开始陆续出鱼，鳗鲡养殖业务毛利率较高，产能释放带动公司整体盈利能力显著提升。特种水产养殖业务受 2023 年一季度倒春寒和夏季极端高温，以及近两年投苗量大而养殖基地建设尚未完全配套影响，目前养殖密度整体偏高，客观上影响整体出鱼节奏。截至 2023 年三季度末，公司毛利率为 8.25%，同比提升 4.11pp。目前特水料和畜禽料仍为公司利润的主要来源，但随着公司鳗鱼出鱼规模的扩大，毛利占比快速提升，或成长为公司利润弹性的主要来源。根据公司数据及调研信息，公司 2022-23 年投苗季分别投苗 0.7 亿尾、1.0 亿尾，对应 24-25 年理论出鱼量或达 2.1 万吨、3.0 万吨，根据公司产能规划情况，预计 2024 年投苗约 1.4 亿尾，保持高速增长节奏。2023 年鳗鱼价格持续上升，24 年或仍处于价格上升周期，公司鳗鱼养殖利润弹性或逐步释放。

图 7：毛利收入（亿元）



数据来源：wind，西南证券整理

图 8：毛利占比



数据来源：wind，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) 公司为特种水产饲料领导者，饲料业务预计稳定增长。预计 2023-2025 年畜禽饲料销量增速分别为 11%、8%、9%；吨价增速分别为-0.5%、2%、1%。预计 2023-2025 年毛利率分别为 4.3%、6%、7%。预计 2023-2025 年特种水产饲料销量增速分别为 8%、8%、8%；吨价增速分别为 2%、2%、2%。随着鱼粉采购成本回落企稳，预计 2023-2025 年毛利率分别为 13%、16%、18%。

2) 根据公司投苗量及在建产能，结合鳗鱼价格趋势，预计 2023-2025 年鳗鱼销量增速分别为-20%、264%、52%；由于消费缓复苏趋势，预计 2023-2025 年吨价增速分别为-6%、6%、2%。随着鳗鱼供应链体系完善、规模效应逐渐显现，预计 2023-2025 年毛利率分别为 19%、23%、25%。

基于以上假设，我们预测公司 2023-2025 年分业务收入成本如下表：

表 2：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2022A	2023E	2024E	2025E
畜禽饲料	收入	4285.67	4,714.24	5,185.66	5,704.23
	增速	24.91%	10.00%	10.00%	10.00%
	成本	4,073.43	4512	4875	5305
	毛利率	4.95%	4.30%	6.00%	7.00%
饲料销售	收入	2134.52	2,347.97	2,582.77	2,841.05
	增速	38.78%	10.00%	10.00%	10.00%
	成本	1,806.89	2043	2170	2330
	毛利率	15.35%	13%	16%	18%
养殖业及食品	收入	738.09	553.57	2,103.56	3,260.51

单位：百万元		2022A	2023E	2024E	2025E
	增速		-25.00%	280.00%	55.00%
	成本	583.18	448	1620	2445
	毛利率	20.99%	19.00%	23.00%	25.00%
其他	收入	-150.75	-155.27	-159.93	-164.73
	增速	-133.51%	3.00%	3.00%	3.00%
	成本	-127.31	-135.09	-139.14	-143.31
	毛利率	15.55%	13.00%	13.00%	13.00%
合计	收入	7,007.53	7,460.50	9,712.06	11,641.06
	增速	29.31%	6.46%	30.18%	19.86%
	成本	6,336.19	6867.56	8524.65	9936.66
	毛利率	9.58%	7.95%	12.23%	14.64%

数据来源：Wind，西南证券

3.2 相对估值

综合考虑行业地位和未来成长空间，此处选择饲料与水产龙头海大集团、国联水产、粤海饲料作为可比估值对象，3 家公司 2023-2025 年平均 PE 分别为 37 倍、23 倍、18 倍。考虑到天马科技在鳗鱼快速起量，改善盈利结构，处于快速成长阶段，给予公司 2024 年 25 倍 PE，对应目标价 23 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	股价(元)	EPS（元）				PE（倍）			
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
002311	海大集团	44.85	1.79	1.96	2.82	3.48	25.26	22.93	15.93	12.92
300094	国联水产	4.46	-0.01	0.10	0.17	0.25		47.62	26.05	18.11
001313	粤海饲料	9.34	0.17	0.23	0.35	0.43	56.82	40.40	27.05	21.86
平均值								36.98	23.01	17.63
603668	天马科技	16.95	0.30	0.24	0.92	1.51	59.73	71.62	18.49	11.22

数据来源：Wind，西南证券整理

4 风险提示

养殖增速或不及预期，原材料价格波动风险，下游需求或不及预期。

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	7007.53	7460.50	9712.06	11641.06	净利润	174.68	149.48	571.29	935.82
营业成本	6336.19	6867.56	8524.65	9936.66	折旧与摊销	175.29	253.75	319.82	365.94
营业税金及附加	14.61	15.15	19.93	23.87	财务费用	84.11	0.00	0.00	0.00
销售费用	68.17	85.28	106.67	127.16	资产减值损失	14.98	0.00	0.00	0.00
管理费用	164.50	185.29	236.96	283.93	经营营运资本变动	-394.62	204.17	-327.97	-295.15
财务费用	105.01	0.00	0.00	0.00	其他	-54.44	-607.39	-563.14	13.42
资产减值损失	-0.46	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	36.13	592.17	575.77	1020.04
投资收益	2.92	-12.54	-12.39	-13.14	资本支出	-1158.64	-1058.00	-1315.34	-1318.81
公允价值变动损益	0.05	0.00	0.00	0.00	其他	1158.64	1058.00	1315.34	1318.81
其他经营损益	14.93	19.24	22.93	27.88	投资活动现金流净额	-1118.57	-1128.44	-1345.23	-1345.75
营业利润	195.56	171.73	653.64	1066.90	短期借款	910.28	505.89	538.34	651.51
其他非经营损益	-1.45	0.00	0.00	0.00	长期借款	196.11	0.00	0.00	0.00
利润总额	194.11	171.73	653.64	1066.90	股权融资	68.41	82.01	0.00	0.00
所得税	19.43	22.25	82.34	131.08	支付股利	-118.47	-13.08	0.00	0.00
净利润	174.68	149.48	571.29	935.82	其他	-1056.34	-574.82	0.00	-651.51
少数股东损益	44.38	46.26	171.54	276.66	筹资活动现金流净额	1000.74	946.13	538.34	651.51
归属母公司股东净利润	130.30	103.22	399.75	659.16	现金流量净额	-93.79	409.90	-231.11	325.79
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	503.83	913.73	682.62	1,008.41	成长能力				
应收和预付款项	726.14	1,124.21	1,231.92	1,456.35	销售收入增长率	29.31%	6.46%	30.18%	19.86%
存货	2,277.69	1,836.56	2,482.78	3,041.10	营业利润增长率	21.23%	-12.18%	280.62%	63.23%
其他流动资产	17.34	17.34	17.34	17.34	净利润增长率	55.28%	-20.78%	287.29%	64.89%
长期股权投资	27.18	26.07	29.24	32.23	EBITDA 增长率	44.94%	-10.09%	128.79%	47.19%
投资性房地产	41.45	55.26	64.39	71.60	获利能力				
固定资产和在建工程	3,003.41	3,610.29	4,343.83	5,058.06	毛利率	9.58%	7.95%	12.23%	14.64%
无形资产和开发支出	239.26	261.60	289.81	314.42	三费率	4.82%	3.63%	3.54%	3.53%
其他非流动资产	82.23	123.33	123.33	123.33	净利率	2.49%	2.00%	5.88%	8.04%
资产总计	7,623.15	8,879.48	10,431.43	12,513.19	ROE	6.40%	4.68%	15.33%	20.18%
短期借款	1,693.63	2,199.52	2,737.87	3,389.37	ROA	1.71%	1.16%	3.83%	5.27%
应付和预收款项	1,713.29	1,873.06	2,260.79	2,677.49	ROIC	4.88%	2.33%	7.58%	10.26%
长期借款	660.12	660.12	660.12	660.12	EBITDA/销售收入	0.00%	0.00%	0.00%	12.31%
其他负债	-4,067.04	-4,732.70	-5,658.77	-6,726.98	营运能力				
负债合计	5,195.52	6,233.88	7,214.54	8,360.49	总资产周转率	1.10	0.90	1.01	1.01
股本	436.13	436.13	436.13	436.13	固定资产周转率	3.73	3.05	3.39	3.51
资本公积	892.87	974.87	974.87	974.87	应收账款周转率	14.05	11.84	11.39	12.15
留存收益	699.77	789.94	1,189.69	1,848.85	存货周转率	3.64	3.34	3.95	3.60
归属母公司股东权益	2,035.42	2,207.11	2,606.87	3,266.02	销售商品提供劳务收到现金/营业收入				
少数股东权益	392.22	438.48	610.02	886.68	资本结构				
股东权益合计	2,427.64	2,645.59	3,216.88	4,152.70	资产负债率	68.15%	70.21%	69.16%	66.81%
负债和股东权益合计	7,623.15	8,879.48	10,431.43	12,513.19	带息债务/总负债	59.11%	60.60%	59.82%	59.42%
					流动比率	0.88	0.80	0.76	0.80
					速动比率	0.25	0.37	0.28	0.30
					股利支付率	13.18%	12.68%	0.00%	0.00%
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E	每股指标				
EBITDA	473.23	425.48	973.45	1,432.85	每股收益	0.30	0.24	0.92	1.51
PE	59.73	71.62	18.49	11.22	每股净资产	4.67	5.06	5.98	7.49
PB	3.84	3.35	2.84	2.26	每股经营现金	0.08	1.36	1.32	2.34
PS	1.12	0.99	0.76	0.64	每股股利	0.02	0.01	0.00	0.00
EV/EBITDA	21.94	24.11	11.33	7.92					
股息率	0.11%	0.06%	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 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

	张鑫	销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@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	yxy@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