

2024年04月13日

证券研究报告·2023年年报点评

马应龙(600993)医药生物

当前价: 24.87元

目标价: ——元(6个月)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

百年肛肠品牌开拓边界，结构优化未来可期

投资要点

- **事件:** 马应龙发布 2023 年年报，2023 年公司实现营收 31.4 亿元，同比下滑 11.2%；实现归母净利润 4.4 亿元，同比下滑 7.4%；实现扣非归母净利润 3.5 亿元，同比下滑 23.6%。
- **医药工业因渠道调整、渠道库存优化等影响收入同比下滑明显。** 2023 年公司营业收入 31.4 亿元 (-11.2%)，实现归母净利润 4.4 亿元 (-7.4%)；单 Q4 实现营业收入 6.9 亿元 (-7.6%)，实现归母净利润 2487 万元 (-60.2%)，主要由于 Q4 医药工业调整渠道、主动优化渠道库存等影响，同时 Q4 销售费用及相关薪酬结算较 Q1-3 更为集中，利润端承压明显。2023 年公司医药工业主营业务收入 18.3 亿元 (-11.5%)，主要由于工业端优化存量结构、管控渠道秩序所致。渠道管理成效显著，截至 2023 年末母公司应收账款及应收票据金额较年初下降 35.8%，存货金额减少 22.4%。2023Q4 公司经营活动产生现金流净额 5.3 亿元，金额较大主要为公司强化现金流管理，实施两金压降，进一步加大现金回款力度，同时部分大额存单到期收回等所致。
- **肛肠专科医院稳健经营，共建肛肠诊疗中心有望带来新增长。** 截至 2022 年 3 月，马应龙旗下拥有 6 家直营连锁肛肠专科医院，整体规模跻身国内肛肠连锁医院前列，2023 年公司持续提升直营医院经营质量，直营医院盈利能力得到改善；同时，截至 2023 年公司累计签约 80 家肛肠诊疗中心共建项目，年内新增 18 家，在肛肠专科标准化建设、肛肠诊疗技术系统培训及规范、疑难病远程会诊等方面为县级医院提供全方位服务。预计随着公司共建肛肠诊疗中心的逐步拓展，公司医疗服务板块有望保持稳健增长。
- **医药商业不断探索新模式，业务结构持续优化。** 医药商业业务是公司传统业务，2023 年持续优化业务结构，实现收入 10.9 亿元 (-19.7%)。目前，公司医药商业板块整合线下实体药店、网上药店、医药物流等业务，由传统药品生产企业向肛肠健康方案提供商转型升级，促进线上线下全渠道运营。
- **盈利预测与投资建议。** 预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 32.4 亿元、35 亿元和 38.6 亿元，归母净利润分别为 5.1 亿元、5.9 亿元和 7 亿元，EPS 分别为 1.17 元、1.36 元和 1.62 元，对应 PE 分别为 21 倍、18 倍和 15 倍。看好公司长期发展，首次覆盖，建议积极关注。
- **风险提示:** 原材料价格或大幅波动风险，提价不及预期风险，竞争加剧风险。

指标/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	3136.75	3244.75	3504.19	3859.81
增长率	-11.20%	3.44%	8.00%	10.15%
归属母公司净利润(百万元)	443.25	505.94	588.31	697.60
增长率	-7.46%	14.14%	16.28%	18.58%
每股收益 EPS(元)	1.03	1.17	1.36	1.62
净资产收益率 ROE	11.68%	12.15%	2.80%	13.65%
PE	24	21	18	15
PB	2.77	2.53	2.29	2.06

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 杜向阳
执业证号: S1250520030002
电话: 021-68416017
邮箱: duxy@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)	4.31
流通 A 股(亿股)	4.30
52 周内股价区间(元)	21.01-30.95
总市值(亿元)	107.20
总资产(亿元)	48.30
每股净资产(元)	8.67

相关研究

请务必阅读正文后的重要声明部分

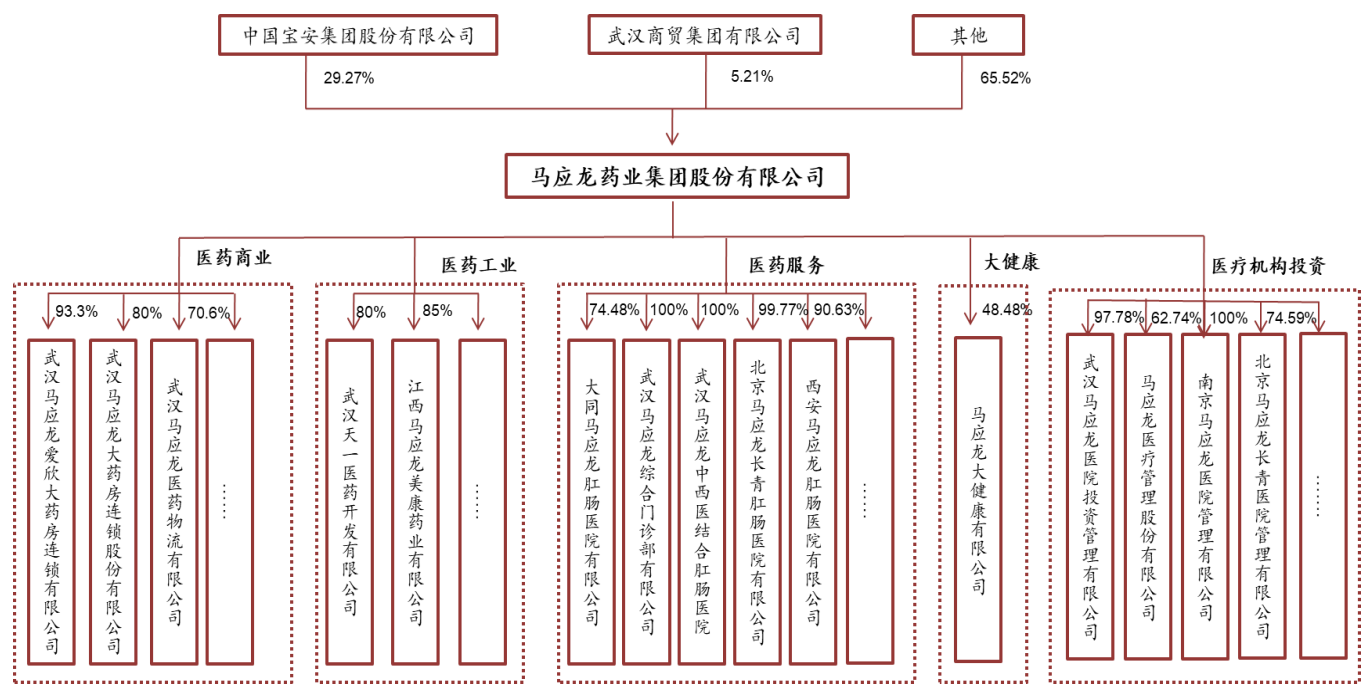
1 百年肛肠治痔老字号，核心业务稳健增长

1.1 四百年传统制药技艺，老字号新时代焕发活力

马应龙传统技艺起源于河北定州，距今已有四百余年的历史。明朝万历年间，创始人马金堂潜心研究，摸索总结出独特技艺制成眼药，取名“定州眼药”。马金堂的继承者马应龙以制造和经营眼药为业，设店于定州北街，将“定州眼药”更名为“马应龙定州眼药”。历经清朝、民国时期的砥砺发展，新中国成立后马应龙制药厂更名为“武汉第三制药厂”，在古方验方的基础上遵循传统技艺，生产眼药、痔疮药等多种药品。

1995 年，武汉第三制药厂进行股份制改造，引入第一大股东中国宝安集团公司并更名为“马应龙药业集团股份有限公司”。2004 年马应龙药业集团股份有限公司成功上市，是国家首批认定的“中华老字号”企业。2011 年马应龙眼药制作技艺成功入选国家非物质文化遗产。公司大股东是中国宝安集团，武汉国有资产经营公司为第二大股东，其他为自然人股东。公司旗下拥有二十余家子公司，产业布局合理。

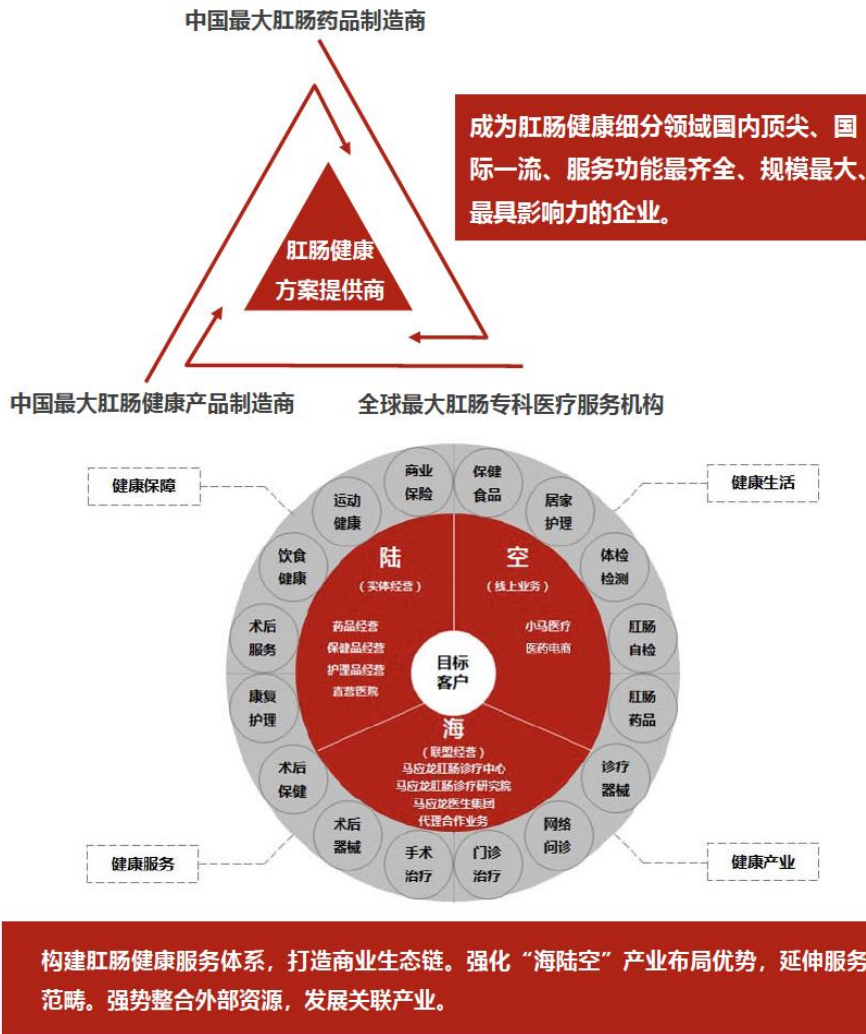
图 1：马应龙股权结构（截至 2023 年年报）



数据来源：公司官网，wind，西南证券整理

马应龙以肛肠及下消化道领域为核心定位，做强核心，打造肛肠健康方案提供商，努力建设成为肛肠健康细分领域服务功能齐全、规模最大、最具影响力的顶尖企业；做大边界，大力发展大健康产业，强势整合外部资源，发展外部产业，形成以医药工业、医疗服务、医药商业为核心的全产业链布局。

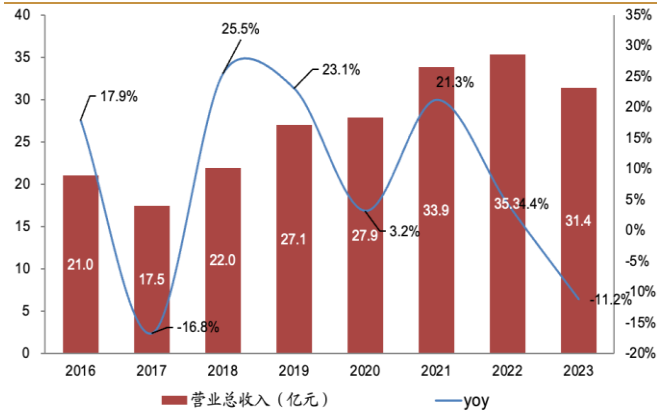
图 2：马应龙致力打造肛肠健康方案提供商



数据来源：公司官网，西南证券整理

1.2 三大业务板块齐发力，助力公司业绩稳增长

公司地处湖北武汉，2020 年新冠疫情对公司生产经营、上下游产业链和外部经营环境产生较大影响，2020 年实现营业收入 27.9 亿元（+3.2%），归母净利润 4.2 亿元（+16.4%），扣非净利润 3.3 亿元（+2%）。2022 年以来公司业绩增速略有放缓，2023 年公司实现营业收入 31.4 亿元（-11.2%），归母净利润 4.4 亿元（-7.4%），扣非归母净利润 3.5 亿元（-23.6%），主要由于商业板块业务结构持续优化以及医药工业板块存量渠道库存调整所致。

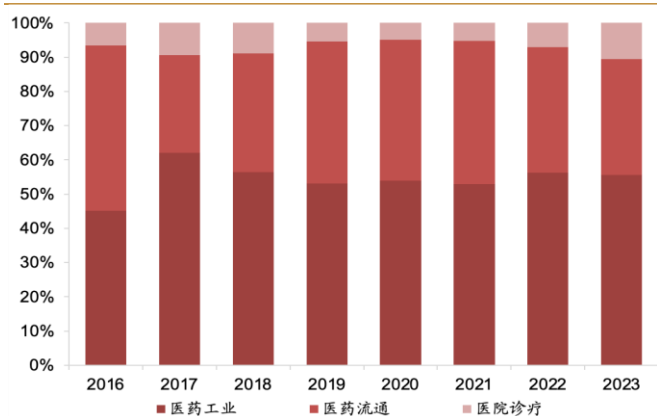
图 3：公司近年营业收入增长趋势（2016-2023）


数据来源：wind，西南证券整理

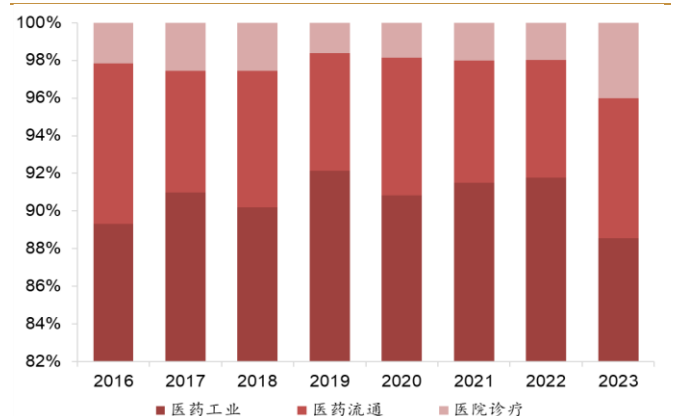
图 4：公司近年归母净利润增长趋势（2016-2023）


数据来源：wind，西南证券整理

公司强化医药工业核心优势，2022 年医药工业收入和毛利占比分别稳定保持在 58.7%、91.5% 以上。其中治疗类产品收入在 2021 年高基数下仍有明显提升，贡献了 14.9 亿的营业收入，同比增长了 7.7%；同时治疗类产品保持了 72% 左右的高毛利率，2022 年收入和毛利占比分别达到 49.4% 和 72.9%。2023 年公司医药工业重在优化存量结构，控制经营风险，管控渠道秩序，拉动终端流量流速，主营业务收入 18.3 亿元（-11.5%），收入占比有所收缩。

图 5：公司业务板块收入结构（2016-2023）


数据来源：wind，西南证券整理

图 6：公司产品毛利结构（2016-2023）


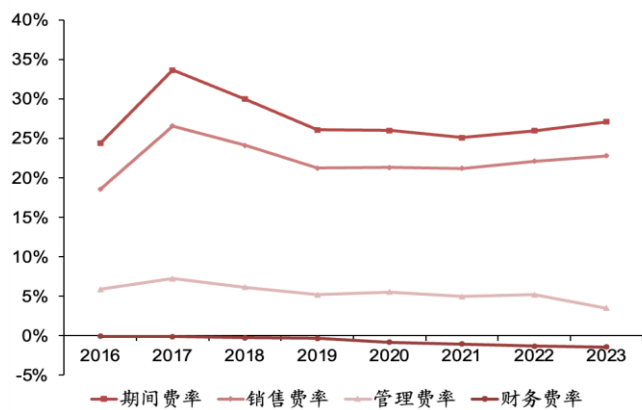
数据来源：wind，西南证券整理

2023 年公司毛利率保持在 41% 以上，销售费用率略有提升至 22.8%，管理费用率降低至 3.5%；公司各项费率在可比中药生产企业中较低，费用变化主要由于新冠疫情影响、上游原材料价格波动、业务结构调整等因素导致。

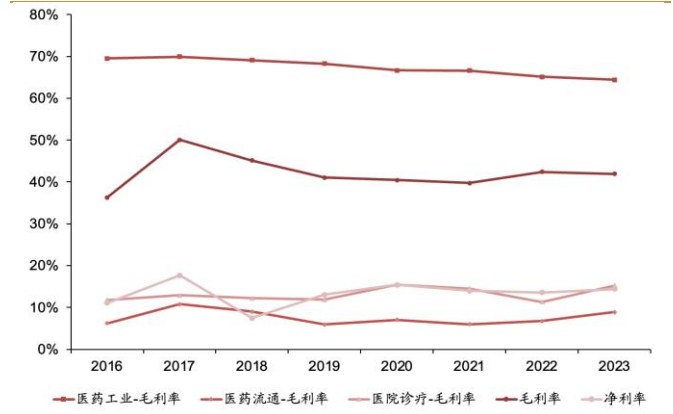
公司医药工业板块 2023 年实现营业收入 18.3 亿元，同比下滑 11.5%，毛利率 64.6%，同比下降 0.6pp；其中治疗类产品收入 12.9 亿元，同比下滑明显（-13.2%）。2023 年公司医药工业板块优化存量结构，控制经营风险，管控渠道秩序，拉动终端流量流速，截至 2023 年末，母公司应收账款及应收票据金额较年初下降 35.8%，存货金额较年初下降 22.4%，经营性现金流净额同比大幅提升。公司聚焦肛肠、眼科等战略关键领域，拓展和培育大健康重点品种：1) 挖掘肛肠健康需求，开发上市小蓝湿厕纸、大白卫生湿巾等系列湿巾产品，实现卫生湿巾产品全渠道布局；2) 加快拓展马应龙八宝系列眼霜，全年眼部健康产品销售收入实现稳定增长，其中马应龙八宝系列产品同比增长 15%。我们认为，医药工业板块是马应

龙百年品牌发展的基石，在扎根核心基础上持续开拓大健康产业蓝海市场，该业务板块有望继续高毛利率，实现品牌价值的持续变现。

医疗服务方面，公司着重诊疗布局，医疗服务平台价值提升，该板块经营质量持续向好。2023 年公司医疗服务业务实现营收 3.5 亿元，同比增长 33.3%。公司提升直营医院经营质量、加快布局肛肠诊疗中心共建、建设肛肠领域线上学术交流平台，平台肛肠学术影响力不断提升。我们认为，随着公司医疗产业结构不断优化、肛肠诊疗中心与专科共建网络持续布局，该业务板块将与医药工业、医药商业板块形成良好的协同作用，助力公司持续稳健造利。

图 7：公司近年期间费率变化趋势（2016-2023）


数据来源：wind，西南证券整理

图 8：公司近年盈利能力变化趋势（2016-2023）


数据来源：wind，西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

假设 1：公司肛肠系列品牌辨识度高，且具备一定提价潜力，未来有望实现量价齐升。目前公司的肛肠痔疮类产品收入占工业收入的 80%，是驱动公司业绩增长的核心驱动力，预计 2024-2026 年公司肛肠痔疮类产品销量增速分别为 10.5%、12.5%和 13.7%，价格保持平稳。大健康产品目前体量较小，收入占比较低，预计销量增速分别为 25%、28%和 30%，假设价格保持平稳，合计预计工业业务板块 2024-2026 年销量增速为 13%、15.4%和 16.2%，毛利率分别为 63.8%、63.5%和 63.3%；

假设 2：公司医药商业业务较为成熟，未来通过商品结构调整、价格策略优化加速转型，预计 2024-2026 年商业端收入增速分别为 -15%、-10%、-8%；公司医疗服务业务持续拓展共建肛肠诊疗中心，有望保持平稳增长。

基于以上假设，我们预测公司 2024-2026 年分业务收入成本如下表：

表 1：分业务收入及毛利率

单位：亿元		2023A	2024E	2025E	2026E
医药工业	收入	18.3	20.7	23.9	27.8
	增速	-11.5%	13.0%	15.4%	16.2%
	毛利率	64.6%	63.8%	63.5%	63.3%
医药商业	收入	10.9	9.2	8.3	7.7
	增速	-19.7%	-15.0%	-10.0%	-8.0%
	毛利率	6.2%	6.1%	6.1%	6.1%
医疗服务	收入	3.4	4.0	4.5	4.9
	增速	33.3%	15.0%	13.0%	10.0%
	毛利率	13.7%	13.5%	13.6%	13.7%
内部抵消	收入	-1.8	-1.5	-1.7	-1.8
总收入	收入	31.4	32.4	35.0	38.6
	增速	-11.2%	3.4%	8.0%	10.1%
	毛利率	40.5%	43.9%	46.2%	48.5%

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

选取与马应龙同样为中药老字号或拥有品牌大单品的江中药业、东阿阿胶、云南白药作为可比公司，三家可比公司 2024 年平均 PE 为 23X。马应龙是肛肠治痔领域品牌老字号，预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 32.4 亿元、35 亿元和 38.6 亿元，归母净利润分别为 5.1 亿元、5.9 亿元和 7 亿元，EPS 分别为 1.17 元、1.36 元和 1.62 元，对应 PE 分别为 21 倍、18 倍和 15 倍。看好公司长期发展，首次覆盖，建议积极关注。

表 2：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）		
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
600750.SH	江中药业	24.84	1.13	1.30	1.50	22	19	17
000423.SZ	东阿阿胶	65.50	1.79	2.15	2.58	37	30	25
000538.SZ	云南白药	50.60	2.28	2.64	2.88	22	19	18
平均值						27	23	20

数据来源：Wind，西南证券整理

3 风险提示

原材料价格或大幅波动风险，提价不及预期风险，竞争加剧风险。

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）					现金流量表（百万元）				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	3136.75	3244.75	3504.19	3859.81	净利润	451.84	515.74	599.71	711.11
营业成本	1822.07	1820.45	1884.16	1989.61	折旧与摊销	59.00	78.21	90.72	97.13
营业税金及附加	24.39	25.31	27.33	30.11	财务费用	-44.38	-10.40	-13.45	-15.45
销售费用	715.17	752.78	823.49	918.64	资产减值损失	-13.28	-10.00	-10.00	-8.00
管理费用	110.04	113.57	126.15	146.67	经营营运资本变动	243.55	-34.06	-18.18	-21.07
财务费用	-44.38	-10.40	-13.45	-15.45	其他	-92.67	-25.44	-27.54	-26.37
资产减值损失	-13.28	-10.00	-10.00	-8.00	经营活动现金流净额	604.07	514.05	621.25	737.35
投资收益	90.52	60.00	40.00	40.00	资本支出	-189.32	-40.00	-40.00	-40.00
公允价值变动损益	5.52	-9.01	-4.16	-5.78	其他	637.59	50.99	35.84	34.22
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	448.27	10.99	-4.16	-5.78
营业利润	536.63	604.03	702.35	832.45	短期借款	-42.30	-45.80	0.00	0.00
其他非经营损益	-11.93	-5.12	-5.94	-6.66	长期借款	-300.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	524.70	598.91	696.41	825.79	股权融资	-49.23	0.00	0.00	0.00
所得税	72.86	83.17	96.71	114.67	支付股利	-150.87	-139.61	-159.35	-185.30
净利润	451.84	515.74	599.71	711.11	其他	-36.76	-25.16	13.45	15.45
少数股东损益	8.59	9.80	11.40	13.52	筹资活动现金流净额	-579.16	-210.57	-145.90	-169.85
归属母公司股东净利润	443.25	505.94	588.31	697.60	现金流量净额	473.43	314.47	471.18	561.72
资产负债表（百万元）					财务分析指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	2988.10	3302.57	3773.75	4335.48	成长能力				
应收和预付款项	358.93	337.00	374.32	409.23	销售收入增长率	-11.20%	3.44%	8.00%	10.15%
存货	273.48	271.01	280.77	296.87	营业利润增长率	-3.40%	12.56%	16.28%	18.52%
其他流动资产	151.08	97.57	100.31	104.07	净利润增长率	-5.93%	14.14%	16.28%	18.58%
长期股权投资	135.05	135.05	135.05	135.05	EBITDA 增长率	-2.61%	21.87%	16.04%	17.25%
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	509.16	474.79	427.91	374.61	毛利率	41.91%	43.90%	46.23%	48.45%
无形资产和开发支出	187.04	184.27	181.49	178.72	三费率	24.89%	26.38%	26.72%	27.20%
其他非流动资产	226.70	225.63	224.57	223.51	净利率	14.40%	15.89%	17.11%	18.42%
资产总计	4829.52	5027.89	5498.17	6057.53	ROE	11.68%	12.15%	12.80%	13.65%
短期借款	45.80	0.00	0.00	0.00	ROA	9.36%	10.26%	10.91%	11.74%
应付和预收款项	409.79	405.34	431.74	459.46	ROIC	43.83%	53.48%	62.44%	74.18%
长期借款	100.00	100.00	100.00	100.00	EBITDA/销售收入	17.57%	20.71%	22.25%	23.68%
其他负债	404.02	279.17	282.69	288.52	营运能力				
负债合计	959.62	784.51	814.43	847.98	总资产周转率	0.63	0.66	0.67	0.67
股本	431.05	431.05	431.05	431.05	固定资产周转率	9.89	9.10	8.59	10.02
资本公积	51.51	51.51	51.51	51.51	应收账款周转率	12.04	13.49	14.07	13.97
留存收益	3252.75	3619.08	4048.03	4560.34	存货周转率	5.92	6.66	6.78	6.84
归属母公司股东权益	3737.97	4101.64	4530.60	5042.90	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	106.84%	—	—	—
少数股东权益	131.94	141.74	153.14	166.66	资本结构				
股东权益合计	3869.91	4243.38	4683.73	5209.55	资产负债率	19.87%	15.60%	14.81%	14.00%
负债和股东权益合计	4829.52	5027.89	5498.17	6057.53	带息债务/总负债	15.19%	12.75%	12.28%	11.79%
					流动比率	5.54	7.92	8.45	9.04
					速动比率	5.14	7.39	7.93	8.52
					股利支付率	34.04%	27.59%	27.09%	26.56%
					每股指标				
					每股收益	1.03	1.17	1.36	1.62
					每股净资产	8.98	9.84	10.87	12.09
					每股经营现金	1.40	1.19	1.44	1.71
					每股股利	0.35	0.32	0.37	0.43
业绩和估值指标									
	2023A	2024E	2025E	2026E					
EBITDA	551.25	671.84	779.62	914.13					
PE	24.19	21.19	18.22	15.37					
PB	2.77	2.53	2.29	2.06					
PS	3.42	3.30	3.06	2.78					
EV/EBITDA	13.84	10.77	8.68	6.79					
股息率	1.41%	1.30%	1.49%	1.73%					

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	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旻	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	阙钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@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	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
广深	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
	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
