

2023 年业绩符合预期，汽零、风电、机器人业务驱动成长

投资要点

- **事件:** 1) 公司发布 2023 年年报, 2023 年实现营业收入 31.06 亿元, 同比下降 2.95%; 归母净利润 1.38 亿元, 同比下降 6.49%。2023Q4 实现营业收入 5.89 亿元, 同比下降 14.41%; 归母净利润 0.15 亿元, 同比增长 165.22%。2) 公司发布 2024 年一季报, 2024Q1 营业收入 7.73 亿元, 同比下降 4.60%, 归母净利润 0.38 亿元, 同比下降 5.84%。
- **轴承略下滑、汽车零部件实现稳健增长。** 2023 年公司轴承行业实现营收 17.89 亿元, 同比下降 5.12%, 主要受大客户去库存、需求不足的影响; 汽车零部件行业实现营收 4.30 亿元, 同比增长 9.29%; 热管理系统零部件实现营收 8.27 亿元, 同比下降 1.26%。
- **公司盈利能力基本稳定, 费用管控能力良好。** 1) 2023 年综合毛利率为 17.54%, 同比下降 0.24pp, 其中轴承毛利率 18.01%, 同比下降 0.03pp; 汽车零部件毛利率 19.66%, 同比提升 1.19pp; 热管理系统零部件毛利率 12.66%, 同比提升 0.02pp。2024 年 Q1 毛利率 16.29%, 同比提升 0.06pp。2) 2023 年公司期间费用率 11.21%, 其中销售/管理/研发/财务费用率分别同比+0.57pp/-1.14pp/+0.08pp/-0.23pp。3) 2023 年公司净利率为 4.63%, 同比下降 0.33pp。2024 年 Q1 净利率 4.92%, 同比下降 0.14pp。
- **汽车零部件、风电滚子、机器人业务驱动成长。** ①新能源汽车轴承放量: 包括底盘传动系统的球环滚针轴承、三代轮毂轴承单元、驱动电机轴承、变速箱轴承等; ②风电变桨轴承滚子化趋势带动风电滚子放量; ③丝杠: 公司 2024 年力争在新能源汽车转向及刹车系统小规模生产; 完成行星滚珠丝杠产品工艺定型和设备选型工作。
- **盈利预测与投资建议。** 预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 1.93 亿元、2.70 亿元、3.56 亿元, 对应 EPS 分别为 0.52、0.73、0.96 元, 未来三年归母净利润将保持 37%的复合增长率。给予 2024 年 45X PE, 对应目标价 23.40 元, 首次覆盖, 给予“买入”评级。
- **风险提示:** 下游需求不及预期的风险; 市场竞争加剧的风险; 原材料价格波动风险的风险。

指标/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	3106.08	3637.86	4367.58	5206.83
增长率	-2.95%	17.12%	20.06%	19.22%
归属母公司净利润 (百万元)	138.18	193.01	270.32	355.58
增长率	-6.49%	39.68%	40.05%	31.54%
每股收益 EPS (元)	0.37	0.52	0.73	0.96
净资产收益率 ROE	4.84%	6.42%	8.25%	9.88%
PE	47	33	24	18
PB	2.22	2.11	1.96	1.80

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 邵桂龙
执业证号: S1250521050002
电话: 021-58351893
邮箱: tgl@swsc.com.cn

分析师: 周鑫雨
执业证号: S1250523070008
电话: 021-58351893
邮箱: zxyu@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)	3.69
流通 A 股(亿股)	3.66
52 周内股价区间(元)	10.98-24.41
总市值(亿元)	64.32
总资产(亿元)	51.97
每股净资产(元)	7.97

相关研究

1 五洲新春：国内轴承领军企业，汽零、风电、机器人业务驱动成长

1.1 轴承套圈起家，拓展成品轴承、汽零、风电、机器人业务

公司为我国轴承业领军企业，磨前技术全球领先，产业链不断拓展。公司主营业务为轴承、精密机械零部件和汽车安全系统、热管理系统零部件的研发、生产和销售。公司深耕精密制造技术二十多年，为国内少数涵盖轴承钢管、精密锻造、冷成形、机加工、热处理、磨加工、装配的轴承、精密零部件全产业链企业。

公司成立于 1999 年，以轴承套圈起家，是斯凯孚、舍弗勒等轴承巨头的供应商；2010 至 2011 年间公司收购富日泰、富立钢管、富盛轴承等 6 家子公司，进一步完善轴承产业链；2014 年公司收购合肥金昌，扩大成品轴承生产规模，同年汽车安全气囊气体发生器部件实现收入；2016 年公司在上交所主板上市，并将产品拓展至汽车齿坯、传动轴凸轮片；2018 年公司收购捷姆轴承和浙江新龙实业，开拓圆锥滚子及空调管路业务，同时风电轴承滚动体部分批量生产；2019 年公司设立墨西哥工厂、北美分公司；2021 年公司收购波兰 FLT，进一步开拓欧美市场；2023 年公司定增募资 5.4 亿元，用于风电滚子及新能源汽车轴承技改项目、热管理系统零部件智能制造建设等。

图 1：轴承套圈起家，业务领域不断拓展



数据来源：公司招股说明书，公司公告，西南证券整理

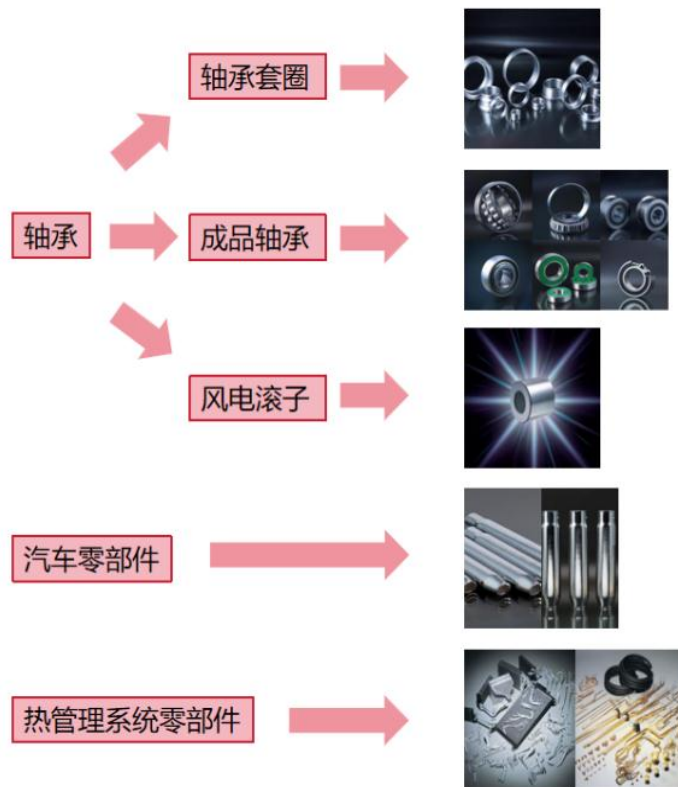
公司业务可分为轴承、汽车零部件、热管理系统零部件三大板块。

轴承：包括轴承套圈、成品轴承和风电滚子，轴承套圈配套斯凯孚、舍弗勒等全球知名轴承企业，成品轴承产品具体包括精密汽车轴承、精密电机轴承、精密工业轴承、新型电梯轴承、农用机械轴承等；

汽车零部件：包括气体安全气囊气体发生器部件、汽车动力驱动装置零部件（变速箱及差速器齿轮、同步器齿套、各类精密传动件等）；

热管理系统零部件：包括汽车空调管路件和家用空调管路件。

图 2：五洲新春主营产品情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

公司具备优质的客户资源。

轴承方面，轴承套圈的前两大客户德国舍弗勒和瑞典斯凯孚是全球最大的两家轴承制造商；成品轴承销售前几大客户德国 BPW、意大利邦飞利（Bonfiglioli）、美国德纳（Dana）、英国吉凯恩（GKN）、意大利卡拉罗（Carraro）及日本捷太格特均为全球行业领先的工业和汽车系统制造商，终端配套用户为菲亚特、宝马、丰田、比亚迪等；风电滚子最大客户为德国蒂森克虏伯旗下德枫丹，终端客户是全球风电第一品牌维斯塔斯，同时为远景能源、金风科技等风电轴承供应商轴研科技、洛轴、瓦轴、恒润股份、烟台天成等提供滚子配套。

汽车零部件方面，汽车安全气囊气体发生器部件的直接客户是瑞典奥托立夫、中国均胜电子和比亚迪，奥托立夫和均胜电子是全球汽车安全系统排名前二的领军企业；新能源汽车动力驱动装置零部件的主要客户有舍弗勒、GKN、双环传动、南京泉峰等。

热管理系统零部件方面，汽车热管理零部件主要客户是法国法雷奥、德国马勒；家用商用空调产品为四川长虹、海信日立等国内著名空调生产企业供应零部件。

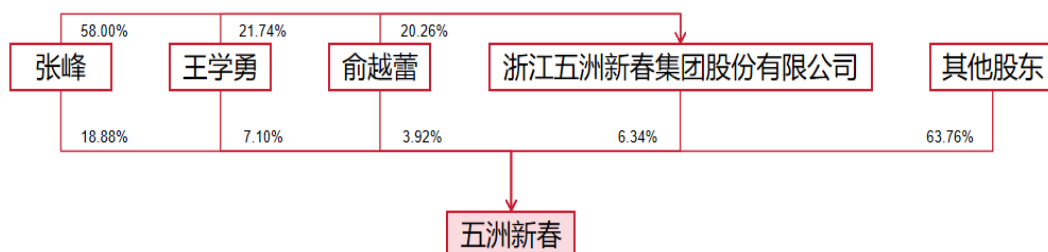
图 3：五洲新春的客户情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

公司股权结构稳定，实际控制人为张峰、俞越蕾夫妇。张峰、俞越蕾夫妇直接加间接的持股比例分别为 22.56%、5.20%，实控人合计持股 27.76%。副董事长王学勇直接加间接的持股比例为 8.48%，是实际控制人的一致行动人。

图 4：股权结构：实控人为张峰、俞越蕾夫妇



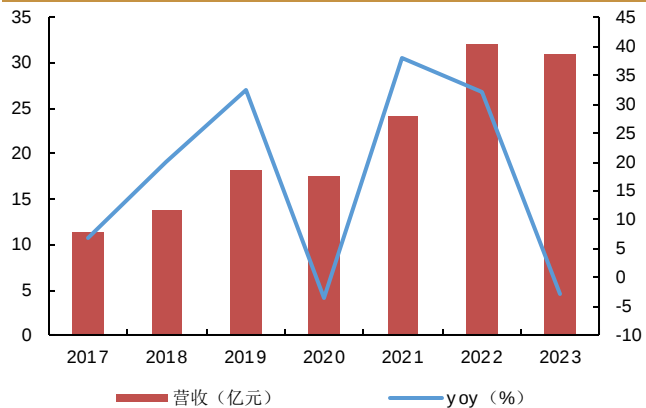
数据来源：Wind，西南证券整理

1.2 业绩稳健增长，营收结构逐步优化

公司收入与利润均实现稳健增长。2017 至 2023 年，公司营收从 11.46 亿元增长至 31.06 亿元，2017-2023 年营收 CAGR 为 18%；归母净利润从 0.99 亿元增长至 1.38 亿元，2017-2023 年归母净利润 CAGR 为 6%。2022 年营收同比增长 32.07%，归母净利润同比增长 19.63%，主要得益于围绕轴承产业链开发的风电滚子、汽车安全气囊气体发生器部件等新产品快速增长，以及 2021 年末收购的欧洲老牌轴承企业 FLT 公司全年并表。2023 年营收和归母净利润同比略下滑，主要是受到轴承套圈大客户去库存的影响。

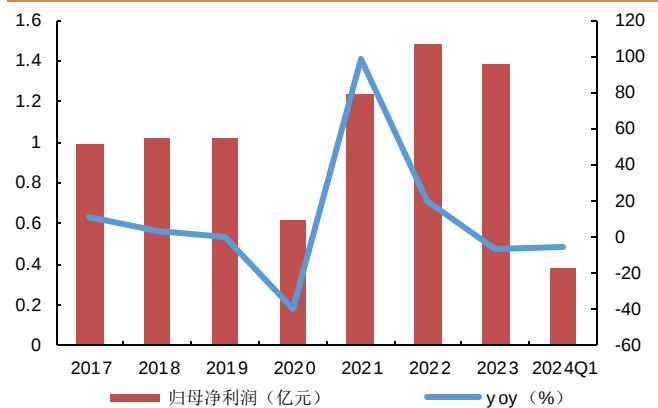
公司毛利率有所下滑，控费能力较强。2018-2023 年毛利率有所下滑，主要受产品结构调整、市场竞争加剧的影响。2023 年公司毛利率为 17.54%，净利率为 4.63%。公司费用控制能力较强，随着公司规模不断扩大，规模效应显现，期间费用率从 2019 年的 14.38% 降至 2023 年的 11.21%。

图 5：2018-2023 年公司营收 CAGR=18%



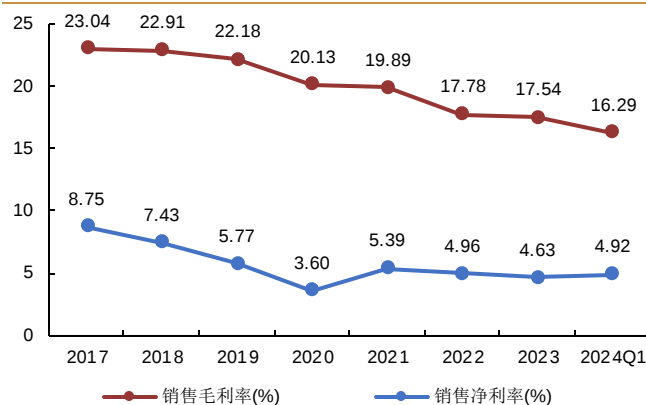
数据来源：Wind，西南证券整理

图 6：2018-2023 年公司归母净利润 CAGR=6%



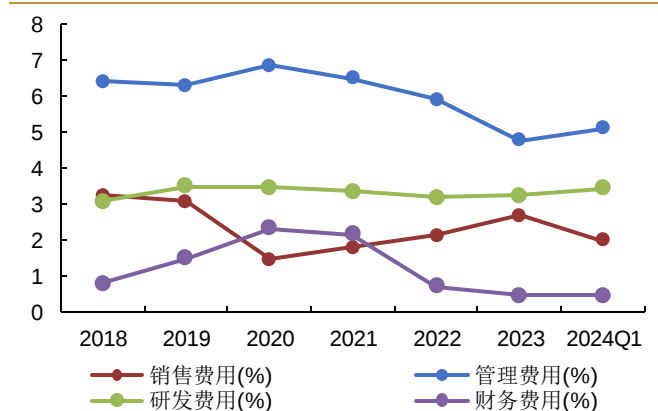
数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：2017-2023 年公司毛利率有所下滑



数据来源：Wind，西南证券整理

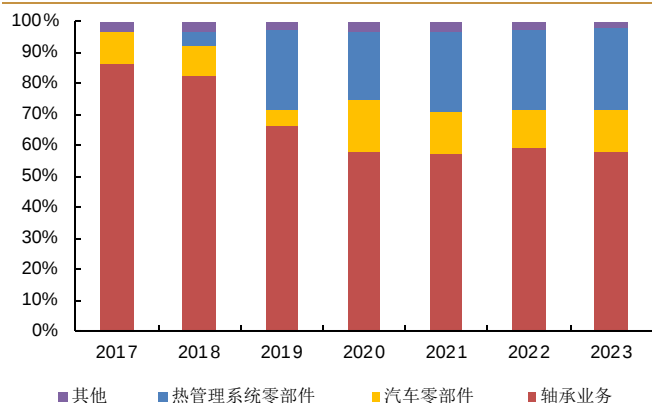
图 8：2023 年公司期间费用率在 11% 左右



数据来源：Wind，西南证券整理

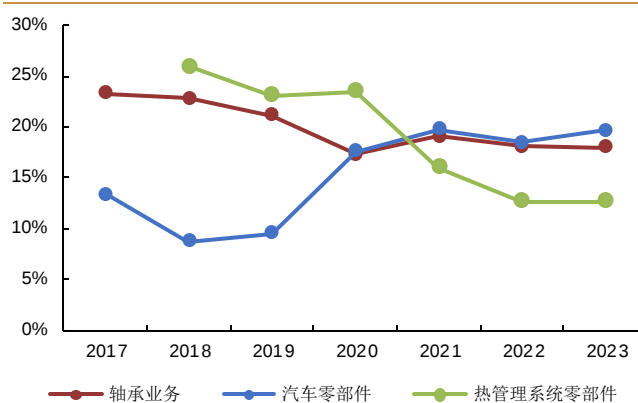
轴承业务占比 50% 以上，热管理系统零部件占比上升至 20% 以上。从产品结构看，轴承业务为公司的核心业务，近年来收入占比虽有所下降，仍保持着相对快速增长，同时热管理系统零部件收入占比提升明显。2023 年轴承、热管理系统零部件、汽车零部件业务占比分别为 57%、26%、14%，毛利率分别为 18.01%、12.66%、19.66%。2018-2023 年，热管理系统零部件的毛利率有所降低，主要是因为铜、铝涨价，而加工费相对固定；汽车零部件的毛利率涨幅显著。未来随着毛利率较高的新能源汽车轴承和风电滚子逐步放量，公司的整体毛利率有望迎来拐点。

图 9：轴承业务占比 50%以上



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 10：公司毛利率有所波动



数据来源：公司公告，西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设：

轴承业务：主要包括轴承套圈和成品轴承，2023 年轴承套圈业务由于大客户去库存因素影响有所下滑，2023 年年底大客户需求已在逐步回暖，预计 2024-2026 年保持稳定增长；成品轴承业务未来增长点在于拓展新能源汽车和风电市场，公司已研发成功新能源汽车的全系列轴承产品，将重点提升底盘传动系统的球环滚针轴承、三代轮毂轴承单元、驱动电机轴承、变速箱轴承的营收，公司成功向国内某家主流造车新势力新车型配套球环滚针轴承，三代乘用车轮毂轴承单元在满足汽车后市场订单的同时，新采购全自动装配生产线调试成功并经过国内知名主机厂审核并获得新项目的定点；此外风电变桨轴承滚子化趋势带动风电滚子放量，公司 2021-2023 年风电滚子营收复合增速达到 13%。假设 2024-2026 年轴承业务订单增速分别为 15%、15%、15%，毛利率保持在 18% 的水平。

汽车零部件：未来增长点在于新客户的拓展及产能释放，假设 2024-2026 年订单增速分别为 20%、20%、20%，毛利率保持在 20% 的水平。

热管理系统零部件：主要包括软管、系统管、汽车制冷剂流道板及电动汽车热管理系统集成模块阀岛总成等新产品，随着汽车热管理系统零部件占比提升，毛利率有望逐步提升，假设 2024-2026 年订单增速分别为 20%、20%、20%，毛利率分别为 13%、13.5%、14%。

基于以上假设，预测公司 2024-2026 年分业务收入成本如下表：

表 1：公司分业务收入及毛利率预测

单位：百万元		2023A	2024E	2025E	2026E
合计	收入	3,106.08	3,637.86	4,367.58	5,206.83
	增速	-2.9%	17.1%	20.1%	19.2%
	毛利率	17.5%	17.7%	18.1%	18.4%
轴承业务	收入	1,788.57	2056.86	2365.38	2720.19
	增速	-5.1%	15.0%	15.0%	15.0%
	毛利率	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%
汽车零部件	收入	429.64	515.57	618.68	742.42
	增速	9.3%	20.0%	20.0%	20.0%
	毛利率	19.7%	20.0%	20.0%	20.0%
热管理系统零部件	收入	827.24	992.69	1191.23	1429.47
	增速	-1.3%	20.0%	20.0%	20.0%
	毛利率	12.7%	13.0%	13.5%	14.0%
其他	收入	60.62	72.74	192.29	314.75
	增速	-28.1%	20.0%	164.3%	63.7%
	毛利率	55.2%	55.0%	41.3%	38.3%

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

我们选取贝斯特、北特科技作为可比公司，2024-2026 年家可比公司平均 PE 为 52、35、26 倍。预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 1.93 亿元、2.70 亿元、3.56 亿元，对应 EPS 分别为 0.52、0.73、0.96 元，未来三年归母净利润将保持 37%的复合增长率；给予 2024 年 45X PE，对应目标价 23.40 元，首次覆盖，给予“买入”评级。

表 2：可比公司估值（截至 2024 年 4 月 26 日）

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E
300580.SZ	贝斯特	25.75	0.83	1.02	1.31	1.60	31.04	25.33	19.62	16.09
603009.SH	北特科技	15.75	0.14	0.20	0.31	0.45	112.50	77.78	50.29	35.23
可比公司平均值							71.80	51.55	34.95	25.66

数据来源：Wind，西南证券整理

3 风险提示

下游需求不及预期的风险；市场竞争加剧的风险；原材料价格波动风险的风险。

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E	现金流量表（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	3106.08	3637.86	4367.58	5206.83	净利润	143.84	201.01	278.32	363.58
营业成本	2561.27	2995.45	3577.75	4247.97	折旧与摊销	158.83	128.01	128.01	128.01
营业税金及附加	24.35	29.10	34.94	41.65	财务费用	14.87	6.55	-2.50	-6.22
销售费用	83.88	98.22	113.56	130.17	资产减值损失	-38.73	0.00	0.00	0.00
管理费用	148.15	280.11	327.57	380.10	经营营运资本变动	157.86	-144.80	-208.93	-276.88
财务费用	14.87	6.55	-2.50	-6.22	其他	-153.19	15.27	-3.02	4.77
资产减值损失	-38.73	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	283.47	206.03	191.87	213.26
投资收益	0.85	0.00	0.00	0.00	资本支出	-97.40	-100.00	-100.00	-100.00
公允价值变动损益	-0.10	0.00	0.00	0.00	其他	-21.52	-0.87	0.29	-0.10
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-118.92	-100.87	-99.71	-100.10
营业利润	162.75	228.42	316.27	413.16	短期借款	-210.16	-363.21	16.91	18.60
其他非经营损益	0.27	0.00	0.00	0.00	长期借款	46.52	0.00	0.00	0.00
利润总额	163.02	228.42	316.27	413.16	股权融资	507.83	0.00	0.00	0.00
所得税	19.18	27.41	37.95	49.58	支付股利	-59.05	-27.64	-38.60	-54.06
净利润	143.84	201.01	278.32	363.58	其他	-354.25	-101.97	2.50	6.22
少数股东损益	5.66	8.00	8.00	8.00	筹资活动现金流净额	-69.12	-492.82	-19.19	-29.24
归属母公司股东净利润	138.18	193.01	270.32	355.58	现金流量净额	108.41	-387.66	72.97	83.92
资产负债表（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E	财务分析指标	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	751.44	363.79	436.76	520.68	成长能力				
应收和预付款项	890.76	1058.06	1264.12	1509.20	销售收入增长率	-2.95%	17.12%	20.06%	19.22%
存货	791.81	975.20	1145.20	1367.48	营业利润增长率	-8.30%	40.35%	38.46%	30.64%
其他流动资产	118.82	41.50	46.63	56.86	净利润增长率	-9.47%	39.74%	38.46%	30.64%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	-1.12%	7.88%	21.71%	21.09%
投资性房地产	40.70	41.57	41.28	41.38	获利能力				
固定资产和在建工程	1348.23	1351.77	1355.32	1358.87	毛利率	17.54%	17.66%	18.08%	18.42%
无形资产和开发支出	607.57	577.84	548.12	518.39	三费率	7.95%	10.58%	10.04%	9.68%
其他非流动资产	165.26	163.43	161.60	159.78	净利率	4.63%	5.53%	6.37%	6.98%
资产总计	4714.60	4573.17	4999.04	5532.64	ROE	4.84%	6.42%	8.25%	9.88%
短期借款	604.40	241.19	258.10	276.70	ROA	3.05%	4.40%	5.57%	6.57%
应付和预收款项	726.93	863.03	1024.68	1219.63	ROIC	4.90%	6.29%	7.90%	9.45%
长期借款	181.23	181.23	181.23	181.23	EBITDA/销售收入	10.83%	9.98%	10.11%	10.27%
其他负债	227.71	155.92	163.52	174.05	营运能力				
负债合计	1740.27	1441.37	1627.53	1851.61	总资产周转率	0.68	0.78	0.91	0.99
股本	368.58	368.58	368.58	368.58	固定资产周转率	2.80	3.30	4.34	5.72
资本公积	1720.23	1720.23	1720.23	1720.23	应收账款周转率	4.27	4.62	4.69	4.67
留存收益	806.76	972.14	1203.85	1505.37	存货周转率	2.95	3.39	3.37	3.38
归属母公司股东权益	2900.38	3049.85	3281.56	3583.08	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	100.09%	—	—	—
少数股东权益	73.95	81.95	89.95	97.95	资本结构				
股东权益合计	2974.34	3131.80	3371.51	3681.03	资产负债率	36.91%	31.52%	32.56%	33.47%
负债和股东权益合计	4714.60	4573.17	4999.04	5532.64	带息债务/总负债	45.14%	29.31%	26.99%	24.73%
					流动比率	1.76	2.12	2.16	2.21
					速动比率	1.22	1.27	1.31	1.34
					股利支付率	42.74%	14.32%	14.28%	15.20%
					每股指标				
					每股收益	0.37	0.52	0.73	0.96
					每股净资产	7.87	8.27	8.90	9.72
					每股经营现金	0.77	0.56	0.52	0.58
					每股股利	0.16	0.07	0.10	0.15
业绩和估值指标	2023A	2024E	2025E	2026E					
EBITDA	336.45	362.97	441.77	534.94					
PE	46.55	33.32	23.79	18.09					
PB	2.22	2.11	1.96	1.80					
PS	2.07	1.77	1.47	1.24					
EV/EBITDA	18.65	17.13	13.95	11.40					
股息率	0.92%	0.43%	0.60%	0.84%					

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
	卞黎旸	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
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
北京	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
广深	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	xyy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@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
	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