

煤化工行业领军者，煤气化平台优势突出

投资要点：

- **事件：**华鲁恒升发布 2025 年半年报，2025 年上半年公司实现营业收入 157.64 亿元，同比减少 7.14%，实现归母净利润 15.69 亿元，同比减少 29.47%；2025 年二季度实现营业收入 79.92 亿元，同比减少 11.17%，环比增长 2.84%，实现归母净利润 8.62 亿元，同比减少 25.62%，环比增长 21.95%。
- **公司是国内煤化工行业的领军企业，依托煤气化平台打造“一体多线”产业链。**公司现有山东德州、湖北荆州两大基地，业务涵盖化学肥料、基础化学品、化工新材料、新能源材料等四大板块，具有 40 余种产品，DMF、甲胺、二元酸、碳酸酯等产品市场占有率居全国前列。公司依托煤气化平台，打造“一体多线”循环经济柔性多联产运营模式，布局高附加值化工新材料，形成了多元化的产品矩阵，目前公司具有尼龙 6 产能 20 万吨/年、己内酰胺产能 30 万吨/年、己二酸产能 52.66 万吨/年、异辛醇产能 20 万吨/年、碳酸二甲酯产能 60 万吨/年、尿素产能 307 万吨/年、DMF 产能 48 万吨/年、醋酸产能 150 万吨/年。
- **煤炭价格下行缓解成本压力，化肥利润贡献靠前。**2025 年上半年，公司新材料产品、肥料、醋酸及衍生品、有机胺营收分别为 76.20 亿元、38.79 亿元、17.06 亿元、11.55 亿元，分别占比 48%、25%、11%、7%。从盈利水平看，肥料贡献多数利润，报告期实现 11.65 亿毛利，占比达到 41%。从具体产品来看，根据公司生产经营数据公告，公司多数产品面临价格下行压力，2025H1 价格变化情况为尿素（1450-2060 元/吨）、异辛醇（6280-7080 元/吨）、尼龙 6（7970-10310 元/吨）、己二酸（6000-7700 元/吨）、己内酰胺（7610-9960 元/吨）、醋酸（2120-2630 元/吨）、碳酸二甲酯（2920-5220 元/吨）。成本端，受高供应、弱需求、高库存影响，煤炭价格下行，原料端压力有所缓解。
- **加大研发创新力度，新产品扩能提供新动能。**公司坚持加大研发创新力度，2025 上半年研发费率为 2.23%。公司加强与科研院所及高等院校合作，针对关键技术共同开发，促进科技成果转化力度。公司新项目也在持续推进，20 万吨/年二元酸项目、荆州恒升 BDO 和 NMP 一体化项目均已接近收尾阶段，新产品有望为公司提供成长新动能。
- **盈利预测与投资建议。**公司是煤化工龙头企业，依托洁净煤气化平台，打造“一体多线”产业链，尿素、有机胺、醋酸等产品规模靠前，随着荆州基地放量，有望打开成长空间。我们预计未来三年归母净利润复合增长率为 10.03%，给予 2025 年 20 倍 PE，目标价 35.80 元，首次覆盖给予“买入”评级。
- **风险提示：**新项目投产不及预期风险；尿素价格下跌风险；极端天气风险。

指标/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（亿元）	342.26	352.93	366.93	377.59
增长率	25.55%	3.12%	3.97%	2.90%
归属母公司净利润（亿元）	39.03	38.05	44.89	51.98
增长率	9.14%	-2.51%	17.97%	15.81%
每股收益 EPS（元）	1.84	1.79	2.11	2.45
净资产收益率 ROE	12.73%	11.24%	11.93%	12.61%
PE	15	15	13	11
PB	1.84	1.70	1.55	1.41

数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究院

分析师：钱伟伦
执业证号：S1250525070005
电话：13122028826
邮箱：qwl@swsc.com.cn

分析师：甄理
执业证号：S1250525050004
电话：021-68413856
邮箱：zhli@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)	21.23
流通 A 股(亿股)	21.19
52 周内股价区间(元)	19.88-27.99
总市值(亿元)	570.72
总资产(亿元)	482.81
每股净资产(元)	15.06

相关研究

目 录

1 华鲁恒升：煤化工行业领军者，煤气化平台优势突出.....	1
1.1 多元业务布局，德州、荆州基地协同发展	1
1.2 主营产品价格下行，成本压力有所缓解	2
2 盈利预测与估值.....	4
2.1 盈利预测.....	4
2.2 相对估值.....	5
3 风险提示	6

图 目 录

图 1：公司工艺流程.....	1
图 2：股权比例.....	2
图 3：公司营业收入.....	2
图 4：公司归母净利润.....	2
图 5：2025H1 营收占比情况（亿元）.....	3
图 6：2025H1 毛利占比情况（亿元）.....	3
图 7：各项费率维持在较低水平.....	3
图 8：公司毛利率、净利率.....	3
图 9：资产负债率.....	3
图 10：研发费用率.....	4

表 目 录

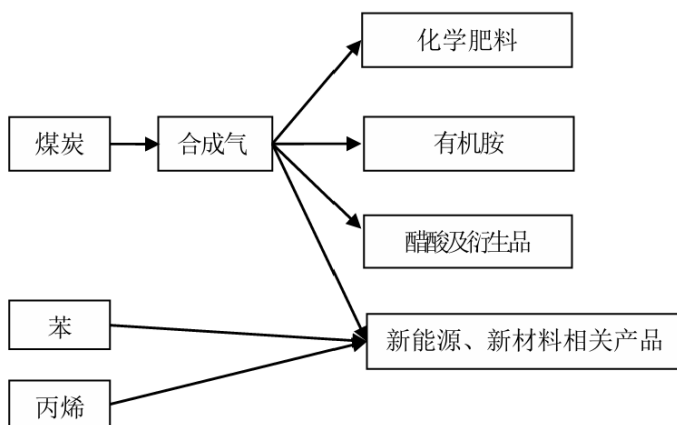
表 1：公司部分产品产能情况.....	1
表 2：业务拆分.....	5
表 3：可比公司估值.....	6
附表：财务预测与估值.....	7

1 华鲁恒升：煤化工行业领军者，煤气化平台优势突出

1.1 多元业务布局，德州、荆州基地协同发展

公司是国内煤化工行业的领军企业，依托煤气化平台打造“一体多线”产业链。公司现有山东德州、湖北荆州两大基地，业务涵盖化学肥料、基础化学品、化工新材料、新能源材料等四大板块，具有 40 余种产品，DMF、甲胺、二元酸、碳酸酯等产品市场占有率居全国前列。公司依托煤气化平台，打造“一体多线”循环经济柔性多联产运营模式，布局高附加值化工新材料，形成了多元化的产品矩阵，目前公司具有尼龙 6 产能 20 万吨/年、己内酰胺产能 30 万吨/年、己二酸产能 52.66 万吨/年、异辛醇产能 20 万吨/年、碳酸二甲酯产能 60 万吨/年、尿素产能 307 万吨/年、DMF 产能 48 万吨/年、醋酸产能 150 万吨/年。

图 1：公司工艺流程



数据来源：Wind，截至 2025 年半年报，西南证券整理

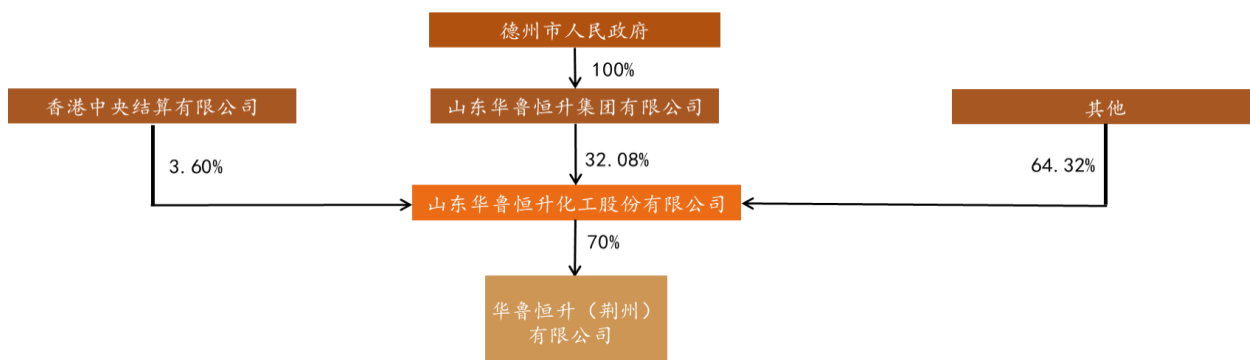
表 1：公司部分产品产能情况

主要产品	设计产能（万吨/年）
尼龙 6	20
己内酰胺	30
己二酸	52.66
异辛醇	20
碳酸二甲酯	60
尿素	307
DMF	48
醋酸	150

数据来源：公司 2025 年半年报，西南证券整理

公司实控人为德州市人民政府，公司第一大股东为山东华鲁恒升集团，持有公司 32.08% 股权。山东华鲁恒升集团是华鲁集团化工板块的主业公司，具有 5 家控股子公司，总资产达到 450 亿元。业务涉及化学肥料、基础化学品、化工新材料、新能源材料等 4 大板块，同时提供发展规划、工程设计、项目管理、装备制造等产业化服务。

图 2：股权比例

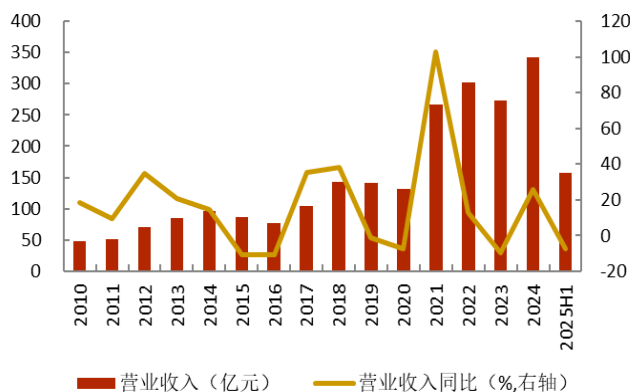


数据来源：Wind，截至2025 年半年报，西南证券整理

1.2 主营产品价格下行，成本压力有所缓解

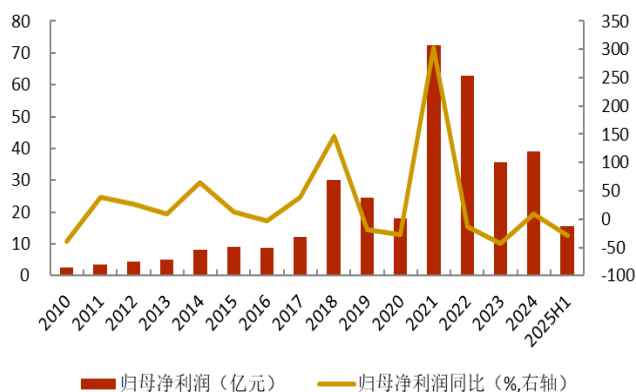
价格下行利润承压，2025Q2 环比出现改善。公司依托煤化工平台，不断巩固公司产品优势，拉长周期来看，公司营收保持上升趋势。当前结构性产能过剩问题依然严峻，公司部分产品价格出现下行，公司通过技术创新、产业结构调整，优化产品结构，积极应对外部压力。2025 年上半年公司实现营业收入 157.64 亿元，同比减少 7.14%，实现归母净利润 15.69 亿元，同比减少 29.47%；2025 年二季度实现营业收入 79.92 亿元，同比减少 11.17%，环比增长 2.84%，实现归母净利润 8.62 亿元，同比减少 25.62%，环比增长 21.95%。

图 3：公司营业收入



数据来源：Wind，西南证券整理

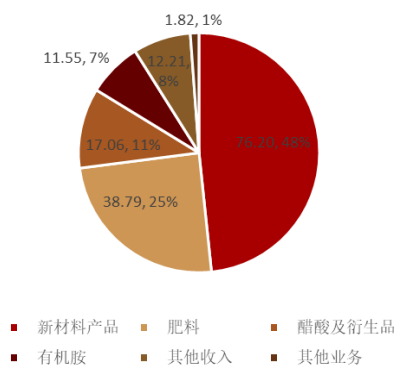
图 4：公司归母净利润



数据来源：Wind，西南证券整理

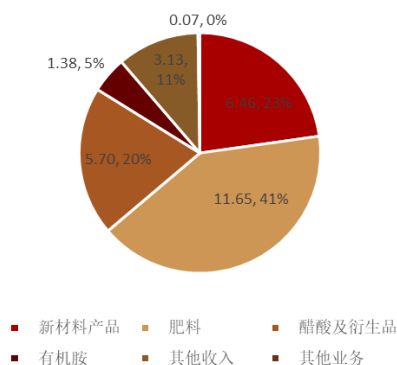
煤炭价格下行缓解成本压力，化肥利润贡献靠前。2025 年上半年，公司新材料产品、肥料、醋酸及衍生品、有机胺营收分别为 76.20 亿元、38.79 亿元、17.06 亿元、11.55 亿元，分别占比 48%、25%、11%、7%。从盈利水平看，肥料贡献多数利润，报告期实现 11.65 亿毛利，占比达到 41%。从具体产品来看，根据公司生产经营数据公告，公司多数产品面临价格下行压力，2025H1 价格变化情况为尿素（1450-2060 元/吨）、异辛醇（6280-7080 元/吨）、尼龙 6（7970-10310 元/吨）、己二酸（6000-7700 元/吨）、己内酰胺（7610-9960 元/吨）、醋酸（2120-2630 元/吨）、碳酸二甲酯（2920-5220 元/吨）。成本端，受高供应、弱需求、高库存影响，煤炭价格下行，原料端压力有所缓解。

图 5：2025H1 营收占比情况（亿元）



数据来源：Wind，西南证券整理

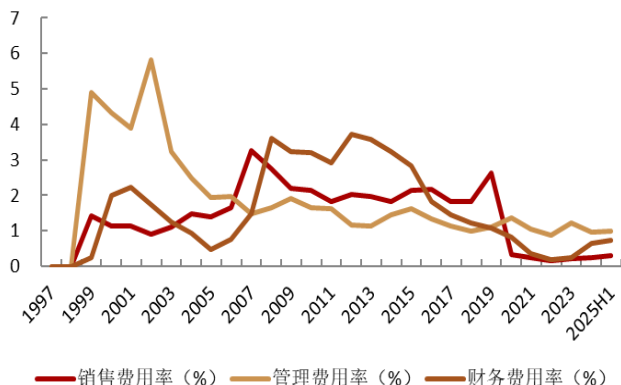
图 6：2025H1 毛利占比情况（亿元）



数据来源：Wind，西南证券整理

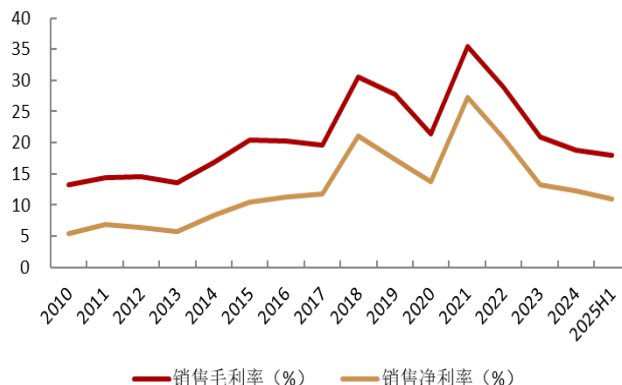
费用率控制持续低位，负债水平健康。公司费用率维持低位，2025 年上半年公司销售、管理、财务费率分别为 0.30%、0.98%、0.74%。2025 年 H1 毛利率和净利率分别为 18.01%、10.98%。公司负债水平较为健康，2025 年中报资产负债率为 29.70%。

图 7：各项费率维持在较低水平



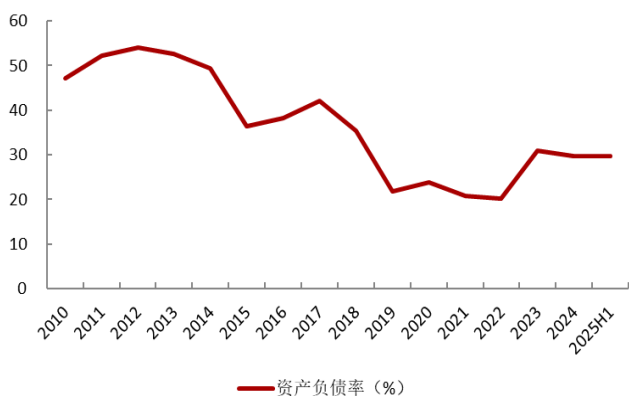
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：公司毛利率、净利率



数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：资产负债率



数据来源：Wind，西南证券整理

加大研发创新力度，新产品扩能提供新动能。公司坚持加大研发创新力度，2025 上半年研发费率为 2.23%。公司加强与科研院所及高等院校合作，针对关键技术共同开发，促进科技成果转化力度。公司新项目也在持续推进，20 万吨/年二元酸项目、荆州恒升 BDO 和 NMP 一体化项目均已接近收尾阶段，新产品有望为公司提供成长新动能。

图 10：研发费用率



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

关键假设：

假设 1：公司新材料板块多元化布局，产品应用前景广阔，随着新能源等行业快速增长，需求有望提升，预计 2025-2027 年营收分别为 167.6 亿元、171.0 亿元、174.4 亿元，分别同比+2.0%、+2.0%、+2.0%；毛利率分别为 9.0%、10.0%、12.0%。

假设 2：公司肥料板块具备成本优势，尿素价格虽同比存在下行压力，但随着荆州基地放量，有望以量补价，预计 2025-2027 年营收分别为 78.1 亿元、85.9 亿元、90.2 亿元，分别同比+7.0%、+10.0%、+5.0%；毛利率分别为 29.0%、32.0%、35.0%。

假设 3：醋酸产品主要应用于 PTA 以及醋酸乙烯等行业，公司具备区域竞争优势，形成了均衡稳定的销售格局，预计 2025-2027 年营收分别为 42.3 亿元、44.0 亿元、45.8 亿元，分别同比+4.0%、+4.0%、+4.0%；毛利率分别为 33.0%、34.0%、35.0%。

假设 4：公司是全球最大的 DMF 制造企业，下游应用于 PU 浆料，医药、农药及电子行业等，需求有望保持增长，预计 2025-2027 年营收分别为 25.4 亿元、26.1 亿元、26.9 亿元，分别同比+1.0%、+3.0%、+3.0%；毛利率分别为 10.0%、11.0%、12.0%。

表 2：业务拆分

	2024A	2025E	2026E	2027E
合计				
营业收入（亿元）	342.3	352.9	366.9	377.6
yoy	25.6%	3.1%	4.0%	2.9%
营业成本（亿元）	278.2	290.6	296.4	297.6
毛利率	18.7%	17.6%	19.2%	21.2%
新材料产品				
收入（亿元）	164.3	167.6	171.0	174.4
yoy		2.0%	2.0%	2.0%
成本（亿元）	142.9	152.5	153.9	153.5
毛利率	13.1%	9.0%	10.0%	12.0%
肥料				
收入（亿元）	73.0	78.1	85.9	90.2
yoy		7.0%	10.0%	5.0%
成本（亿元）	51.2	55.4	58.4	58.6
毛利率	29.9%	29.0%	32.0%	35.0%
醋酸以及衍生品				
收入（亿元）	40.7	42.3	44.0	45.8
yoy		4.0%	4.0%	4.0%
成本（亿元）	29.5	28.4	29.1	29.8
毛利率	27.6%	33.0%	34.0%	35.0%
有机胺				
收入（亿元）	25.1	25.4	26.1	26.9
yoy		1.0%	3.0%	3.0%
成本（亿元）	23.5	22.8	23.2	23.7
毛利率	6.5%	10.0%	11.0%	12.0%
其他				
收入（亿元）	39.2	39.5	39.9	40.3
yoy		1.0%	1.0%	1.0%
成本（亿元）	31.2	31.5	31.8	32.1
毛利率	20.2%	20.3%	20.3%	20.3%

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

我们选取相关行业的 3 家公司进行对比，2024 年平均 PE 为 13 倍，根据 wind 一致预期，2025 年平均 PE 为 13 倍。

表 3：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
000422	湖北宜化	13.72	0.60	0.95	1.13	1.28	20.94	14.51	12.17	10.75
000830	鲁西化工	14.36	1.06	0.97	1.21	1.43	11.01	14.88	11.90	10.06
600096	云天化	27.00	2.91	3.10	3.23	3.35	7.67	8.72	8.35	8.05
平均值							13.21	12.70	10.81	9.62
600426	华鲁恒升	26.88	1.84	1.79	2.11	2.45	14.62	15.00	12.71	10.98

数据来源：Wind，截至 2025/09/02，湖北宜化、鲁西化工、云天化参考 Wind 一致预期，西南证券整理

公司是煤化工龙头企业，依托洁净煤气化平台，打造“一体多线”产业链，尿素、有机胺、醋酸等产品规模靠前，随着荆州基地放量，有望打开成长空间。我们预计未来三年归母净利润复合增长率为 10.03%，给予 2025 年 20 倍 PE，目标价 35.80 元，首次覆盖给予“买入”评级。

3 风险提示

新项目投资不及预期风险；尿素价格下跌风险；极端天气风险。

附表：财务预测与估值

利润表（亿元）	2024A	2025E	2026E	2027E	现金流量表（亿元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	342.26	352.93	366.93	377.59	净利润	41.78	40.05	46.60	54.18
营业成本	278.21	290.65	296.39	297.64	折旧与摊销	28.00	24.69	25.51	25.99
营业税金及附加	2.01	2.28	2.33	2.38	财务费用	2.20	2.47	2.57	2.64
销售费用	0.89	0.88	0.92	0.94	资产减值损失	-0.56	-0.20	-0.20	-0.20
管理费用	9.96	9.88	10.27	10.57	经营营运资本变动	-10.41	22.93	-7.68	2.94
财务费用	2.20	2.47	2.57	2.64	其他	-11.34	0.08	0.10	0.13
资产减值损失	-0.56	-0.20	-0.20	-0.20	经营活动现金流净额	49.68	90.02	66.90	85.68
投资收益	-0.32	0.10	0.11	0.07	资本支出	-24.06	-1.00	-1.00	-1.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-26.68	0.00	0.01	-0.03
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-50.75	-1.00	-0.99	-1.03
营业利润	50.08	47.06	54.76	63.68	短期借款	-2.00	0.10	0.00	0.00
其他非经营损益	0.07	0.06	0.06	0.06	长期借款	8.76	0.10	0.10	0.10
利润总额	50.15	47.12	54.82	63.74	股权融资	0.40	0.00	0.00	0.00
所得税	8.36	7.07	8.22	9.56	支付股利	-19.11	-12.03	-12.31	-15.00
净利润	41.78	40.05	46.60	54.18	其他	8.07	-14.51	-2.54	-2.62
少数股东损益	2.76	2.00	1.71	2.19	筹资活动现金流净额	-3.88	-26.34	-14.75	-17.52
归属母公司股东净利润	39.03	38.05	44.89	51.98	现金流量净额	-4.76	62.68	51.16	67.13
资产负债表（亿元）	2024A	2025E	2026E	2027E	财务分析指标	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	13.98	76.66	127.82	194.95	成长能力				
应收和预付款项	7.77	9.59	9.84	9.67	销售收入增长率	25.55%	3.12%	3.97%	2.90%
存货	13.19	15.11	16.91	16.70	营业利润增长率	13.09%	-6.03%	16.36%	16.28%
其他流动资产	38.81	20.54	21.35	21.97	净利润增长率	15.34%	-4.14%	16.36%	16.25%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	22.59%	-7.55%	11.61%	11.43%
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	341.79	321.00	299.48	277.58	毛利率	18.71%	17.65%	19.23%	21.17%
无形资产和开发支出	23.67	21.05	18.32	15.51	三费率	3.81%	3.75%	3.75%	3.75%
其他非流动资产	27.37	27.19	27.02	26.85	净利率	12.21%	11.35%	12.70%	14.35%
资产总计	466.58	491.14	520.76	563.24	ROE	12.73%	11.24%	11.93%	12.61%
短期借款	0.00	0.10	0.10	0.10	ROA	8.95%	8.15%	8.95%	9.62%
应付和预收款项	35.63	47.49	43.22	46.08	ROIC	11.04%	10.65%	13.34%	16.37%
长期借款	82.24	82.34	82.44	82.54	EBITDA/销售收入	23.46%	21.03%	22.58%	24.45%
其他负债	20.43	5.02	4.49	4.81	营运能力				
负债合计	138.30	134.95	130.25	133.53	总资产周转率	0.75	0.74	0.73	0.70
股本	21.23	21.23	21.23	21.23	固定资产周转率	1.16	1.18	1.25	1.35
资本公积	24.25	24.25	24.25	24.25	应收账款周转率	457.69	417.81	449.20	446.28
留存收益	265.73	291.75	324.32	361.31	存货周转率	19.37	20.16	18.21	17.43
归属母公司股东权益	310.18	336.09	368.69	405.70	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	94.65%	—	—	—
少数股东权益	18.10	20.10	21.81	24.01	资本结构				
股东权益合计	328.28	356.19	390.50	429.70	资产负债率	29.64%	27.48%	25.01%	23.71%
负债和股东权益合计	466.58	491.14	520.76	563.24	带息债务/总负债	59.47%	61.09%	63.37%	61.89%
业绩和估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E	流动比率	1.33	2.35	3.74	4.85
EBITDA	80.28	74.22	82.84	92.31	速动比率	1.10	2.06	3.38	4.51
PE	14.62	15.00	12.71	10.98	股利支付率	48.97%	31.62%	27.43%	28.85%
PB	1.84	1.70	1.55	1.41	每股指标				
PS	1.67	1.62	1.56	1.51	每股收益	1.84	1.79	2.11	2.45
EV/EBITDA	7.80	7.43	6.04	4.70	每股净资产	14.61	15.83	17.36	19.11
股息率	3.35%	2.11%	2.16%	2.63%	每股经营现金	2.34	4.24	3.15	4.04
					每股股利	0.90	0.57	0.58	0.71

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。

西南证券研究院

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	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jjy@swsc.com.c
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	tdl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn