

天然气价格保持高位, 短期业绩遭受冲击

投资要点

- **事件:** 恒通股份公布 2022 半年度报告。公司上半年实现营收 23.9 亿元, 同比-27.4%; 实现归母净利润 0.3 亿元, 同比-62.1%; 实现扣非归母 0.2 亿元, 同比-69.8%。分业务看, LNG(LPG)气体销售收入 17.6 亿元, 占比 73.5%, 较上期同比-38.4%; 货物运输收入 5.9 亿元, 占比 24.8%, 较上期同比+42.7%。公司 LNG 业务主要子公司华恒能源实现营业收入 16.8 亿元, 同比-40.6%; 实现净利润 651.4 万元, 同比-86.8%。
- **地缘政治影响下, 天然气价格居高不下。** 受地缘政治影响, 欧洲地区面临严重的能源供应紧缩, 欧洲天然气价格飙升。欧亚两地天然气价差逐渐扩大, 东北亚现货顺势追涨, 国产气受此支撑, 价格也居高不下。上半年, 我国 LNG 市场均价为 6599.7 元/吨, 同比去年增加 2630.2 元/吨, 涨幅高达 66.3%。国内天然气供应不足, 价格处于高位, 下游需求疲软, 公司营业收入出现大幅下滑。
- **疫情防控总体向好, 物流运输顶住压力。** 上半年, 全国社会物流总额约 160 万亿元, 按可比价格计算, 同比增长 3.1%, 比 1-5 月回升 0.1 个百分点。随着国内疫情防控形势总体向好和稳增长政策陆续落地, 工业生产逐步企稳回升。综合来看, 上半年工业品物流总额同比增长 3.4%, 总体保持平稳增长, 增速待进一步恢复。公司物流运输顶住压力, 货物运输收入 5.9 亿元, 较上期同比增长 42.7%。
- **LNG 贸易行业领先者, 规模化优势明显。** 公司以国内 LNG 接收港为资源中心, 通过运贸一体, 实现多点布局, 逐步扩大市场辐射规模, 实现华北、华东、华南等主要的天然气消费区域的全覆盖; 自有 LNG 运输车辆 360 余辆, 运输资源优势显著; 积极拓展 LNG 加气站网络布局, 在省内道路运输重要通道建设 LNG 加气站。公司 LNG 贸易业务对全国客户的覆盖以及 LNG 加气站的规模化建设, 为公司采购、物流等构建了规模化成本优势。
- **盈利预测与投资建议:** 虽然 2022 年公司业绩遭受宏观环境冲击, 但我们仍然看好 LNG 业务和物流运输业务的长期发展, 公司作为国内 LNG 贸易行业的领先企业依旧具有较大发展潜力。预计公司 2022/23/24 年归母净利润分别为 1.2、1.8、2.3 亿元, 每股净资产 BPS 分别为 7.2、7.6、7.9 元。首次覆盖, 给予“持有”评级。
- **风险提示:** 宏观经济波动风险、LNG 价格波动风险、疫情反复风险等。

指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	7082.35	6302.89	8093.78	10404.90
增长率	26.55%	-11.01%	28.41%	28.55%
归属母公司净利润(百万元)	99.26	118.67	184.27	234.36
增长率	-19.08%	19.55%	55.29%	27.18%
每股收益 EPS(元)	0.19	0.23	0.36	0.46
净资产收益率 ROE	8.90%	5.10%	6.07%	7.28%
每股净资产 BPS(元)	2.37	7.23	7.55	7.93
PE	141	118	76	60
PB	11.55	3.78	3.62	3.45

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 胡光悒
执业证号: S1250522070002
电话: 021-58352190
邮箱: hgyyf@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)	5.10
流通 A 股(亿股)	3.95
52 周内股价区间(元)	21.0-38.38
总市值(亿元)	135.75
总资产(亿元)	17.40
每股净资产(元)	4.28

相关研究

目 录

1 国内 LNG 贸易行业领先企业.....	1
2 天然气价格居高不下，国内物流运输有所恢复.....	2
3 宏观环境影响下，公司收入明显下滑.....	4
4 盈利预测及估值.....	4
5 风险提示.....	5

图 目 录

图 1：公司发展历程.....	1
图 2：公司股东情况.....	1
图 3：欧洲天然气价格.....	2
图 4：我国 LNG 价格.....	2
图 5：我国 LNG 进口量.....	3
图 6：我国社会物流总额.....	3
图 7：我国工业品社会物流总额累计同比.....	3
图 8：公司营业收入情况.....	4
图 9：公司扣非归母净利润.....	4

表 目 录

表 1：盈利预测.....	4
表 2：可比公司估值.....	5
附表：财务预测与估值.....	6

1 国内 LNG 贸易行业领先企业

恒通物流股份有限公司隶属于南山控股,2015年6月30日在上海证券交易所挂牌上市,是国内首家道路运输 A 股上市企业。公司业务包括 LNG 贸易和加气站、公路货物运输、港口运营、网络货运、车辆紧急避险及平台监管、驾驶员培训、汽车租赁、起重吊装等。经过多年发展,公司 LNG 贸易业务形成了“LNG 运输-LNG 储气调峰-LNG 加气站运营”的产业链,具有较高的品牌影响力和市场知名度,是国内 LNG 贸易行业的领先企业。

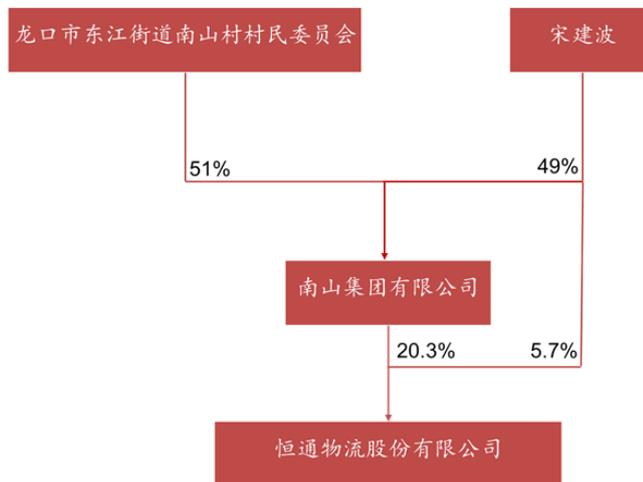
图 1: 公司发展历程



数据来源: Wind, 西南证券整理

公司控股股东为南山集团有限公司,持股比例达 20.3%,实际控制人为龙口市东江街道南山村村民委员会。南山集团拥有南山地产、南山金融、南山教育、南山科技、南山旅游、南山健康等多个产业,在各个产业的核心竞争力不断提升,能为公司发展提供很好的协同效应。

图 2: 公司股东情况



数据来源: Wind, 西南证券整理

公司是国内 LNG 贸易行业的领先企业。公司形成了“LNG 运输-LNG 储气调峰-LNG 加气站运营”的产业链,辐射的市场区域覆盖了华北、华东、华南等主要的天然气消费区域。公司自有 LNG 运输车辆 360 余辆,已投入运行 LNG 加气站 9 座,具有明显的规模优势。同时,公司不断拓展上游采购渠道,开发西北、西南内陆液厂,发展更多的供应商,保证上游采购的稳定;下游积极做好客户的维护,加强客户群体管理,增加公司收益。

实体物流和互联网物流业务稳定发展。公司作为国内首家道路货物运输 A 股上市企业，实体物流业务已经成熟，具有较高的市场知名度。公司全资子公司优化物流从事传统物流业务，自有运输车辆 220 余辆，其中普货运输车辆 150 余辆，液碱运输车辆 70 余辆，运力优势明显。互联网物流方面，公司全资子公司一点科技主要从事网络货运平台的运营，是全国首批无车承运试点单位之一。网络货运平台业务的开展，实现了公路运输成本的降低。

收购裕龙港务，开拓港口业务。2021 年 11 月 25 日，公司从控股股东南山集团收购山东裕龙港务有限公司 100% 股权。2022H1 裕龙港码头项目新增在建工程达 1.3 亿元，该码头主要用于大型设备运输船舶的停靠，码头投入使用后预计每年可以产生收入 2800 万元。战略收购裕龙港务后，公司将拥有港口资源，发展“港口+公路”联运业务模式，有望给公司带来新的利润增长点。

裕龙岛项目长期有望大幅增加公司收入。山东裕龙石化有限公司作为南山集团的另一家子公司，于 2020 年 10 月 24 日正式开工建设裕龙岛炼化一体化项目（一期）。裕龙岛项目投资约 1274 亿元，周期 24 个月，拟建设 2000 万吨/年原油加工能力和 2×150 万吨/年乙烯装置。裕龙港务的收购，将使公司获得裕龙岛项目所带来大量的物流需求，未来有望大幅增加公司物流运输的收入。

2 天然气价格居高不下，国内物流运输有所恢复

地缘政治影响下，天然气价格居高不下。供给端而言，受地缘政治影响，欧洲地区就已经面临严重的能源供应紧缩，欧洲天然气价格飙升至前所未有的水平。地缘冲突升级后，欧盟决定到 2022 年底之前削减三分之二的对俄天然气需求，转向进口其他国家的液化天然气，东北亚现货顺势追涨，国内天然气供应市场转向欧洲，国内天然气供应不足，价格也居高不下。

图 3：欧洲天然气价格



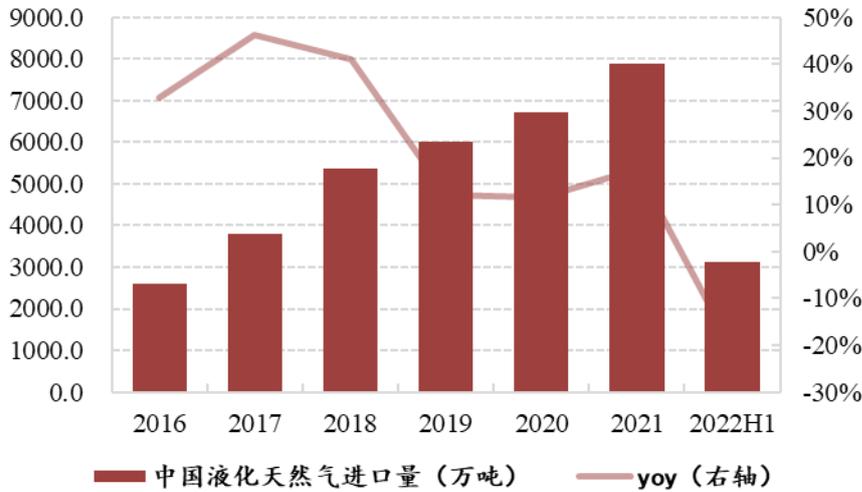
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：我国 LNG 价格



数据来源：Wind，西南证券整理

天然气价格波动，降低 LNG 进口量和需求量。地缘政治影响下，全球天然气供应市场转向欧洲，LNG 价格上升，进口成本上涨，加之国内疫情频发需求疲软，我国 LNG 进口量下降。2022H1 中国液化天然气累计进口量为 3126 万吨，累计下降 20.8%。需求端而言，虽然 LNG 相较于管道气，在环境保护、燃烧热值等方面具有一定优势，但若 LNG 价格升高，相对于其他能源的经济优势不明显时，客户切换到管道气、LPG 等其他能源，将导致 LNG 市场需求量减少。

图 5：我国 LNG 进口量


数据来源：中国海关总署，西南证券整理

长期而言，LNG 行业具有不可替代性和良好发展前景。在我国清洁能源战略和管道气优先保障民生需求的主导方向下，LNG 的各个消费领域管道气均无法完全取代，LNG 无论作为直接用气还是作为储备用气的需求都将长期持续存在。发展前景方面，在从“高碳”向“低碳”甚至是“无碳”转变的全球能源发展趋势下，“十四五”规划开启后，国家进一步明确提出了实现“碳达峰”、“碳中和”的“双碳”目标。天然气作为替代煤炭等传统能源的清洁能源之一，是碳中和必经的过程，而碳中和目标的实现将在一定程度上促进天然气等清洁能源的产业发展，有利于公司 LNG 贸易业务的持续发展。

疫情防控总体向好，物流运输有所恢复。我国疫情防控总体向好，一系列稳增长政策措施陆续显效，2022 年 5-6 月社会物流总额有所恢复，6 月增长 3.6%，回升至二季度以来的最高水平。工业生产逐步企稳回升，5、6 月份工业物流需求增速连续两个月回升，上半年工业品物流总额总体保持稳定增长。

图 6：我国社会物流总额


数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：我国工业品社会物流总额累计同比


数据来源：Wind，西南证券整理

3 宏观环境影响下，公司收入明显下滑

公司营收受天然气价格和市场需求影响，22H1 出现大幅下滑。受地缘冲突影响，欧洲地区天然气出现短缺，天然气价格持续攀升，导致国内天然气供应市场转向欧洲，国内天然气供应不足，价格处于高位，下游需求疲软，公司主营业务遭受严重冲击。2022H1 公司实现营收 23.9 亿元，同比-27.4%；实现归母净利润 0.3 亿元，同比-62.1%；实现扣非归母 0.2 亿元，同比-69.8%；LNG(LPG)气体销售收入 17.6 亿元，占比 73.5%，较上期同比-38.4%。2022H1 公司 LNG 业务主要子公司华恒能源实现营业收入 16.8 亿元，同比-40.6%；实现净利润 651.4 万元，同比-86.8%。

图 8：公司营业收入情况



数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：公司扣非归母净利润



数据来源：Wind，西南证券整理

4 盈利预测及估值

关键假设：

1) 虽然 2022 年公司主营业务遭受宏观环境冲击，但我们仍然看好公司 LNG 业务的长期发展，主要考虑到未来 LNG 价格趋稳、下游需求恢复，以及 LNG 在中国的不可替代性和良好发展前景，预计 2022/23/24 年 LNG 销量同比-20%、+25%、+25%；

2) 考虑到我国疫情防控稳中向好，国内物流运输有所恢复，运输需求增大，以及随着裕龙石化项目和相关产业园的建设将带来大量的运输需求，我们看好公司货物运输业务的发展，预计 2022/23/24 年货物运输业务同比+42%、+41%、+40%。

3) 考虑到未来公司 LNG 业务的恢复与良好的抗风险能力，公司毛利率有望回升至正常水平，预计 2022-2024 年毛利率分别为 6.3%、6.3%、6.4%。

表 1：盈利预测

	2019A	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
LNG 等燃气销售收入 (百万元)	6170.5	4943.4	6019.2	4815.3	6019.2	7524
YoY		-19.9%	21.8%	-20%	25%	25%
货物运输收入 (百万元)	781.1	595.4	1001.6	1422.3	2005.4	2807.6
YoY		-23.8%	68.2%	42%	41%	40%

	2019A	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
其他业务收入 (百万元)	84.8	57.8	61.6	65.2	69.2	73.3
YoY		-31.8%	6.5%	6%	6%	6%
收入合计 (百万元)	7,036.4	5,596.5	7082.4	6302.9	8093.8	10404.9
YoY		-20.5%	26.5%	-11%	28.4%	28.6%
成本合计 (百万元)	6886.7	5266.8	6843.8	5928.8	7611.6	9782.1
YoY		-23.5%	29.9%	-13.4%	28.4%	28.5%
毛利率	2.2%	6.3%	3.5%	6.3%	6.3%	6.4%

数据来源: 西南证券

虽然 2022 年公司业绩遭受宏观环境冲击,但我们仍然看好 LNG 业务和物流运输业务的长期发展,公司作为国内 LNG 贸易行业的领先企业依旧具有较大发展潜力。预计公司 2022/23/24 年归母净利润分别为 1.2、1.8、2.3 亿元,每股净资产 BPS 分别为 7.2、7.6、7.9 元。

表 2: 可比公司估值

证券代码	可比公司	股价 (元)	每股净资产 (元)				市净率 (倍)			
			21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E
东方盛虹	000301.SZ	20.23	4.4	5.2	6.8	8.5	4.6	3.9	3	2.4
东华能源	002221.SZ	8.92	0.7	0.8	1.4	1.9	12.9	11.4	6.3	4.8
广汇能源	600256.SH	13.32	3.2	4.5	6.4	8.8	4.2	3	2.1	1.5
可比公司估值							7.2	6.1	3.8	2.9
恒通股份	603223.SH	27.35	2.4	7.2	7.6	7.9	11.5	3.8	3.6	3.5

数据来源: Wind, 西南证券整理

根据公司主营业务选取东方盛虹、东华能源、广汇能源作为可比公司,可比公司 2023 年 PB 为 3.8 倍。我们看好公司的长期增长能力,当前价格对应 23 年 PB 为 3.6 倍。首次覆盖,给予“持有”评级。

5 风险提示

宏观经济波动风险、LNG 价格波动风险、疫情反复风险等。

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	7082.35	6302.89	8093.78	10404.90	净利润	114.12	195.70	246.59	316.22
营业成本	6843.80	5928.76	7611.64	9782.10	折旧与摊销	106.90	131.18	131.18	131.18
营业税金及附加	17.70	13.65	18.15	23.96	财务费用	-4.56	-3.21	-9.44	-10.10
销售费用	21.34	21.31	29.66	34.89	资产减值损失	0.00	-2.25	-2.52	-1.59
管理费用	118.98	111.71	145.15	181.93	经营营运资本变动	188.82	-20.47	-21.00	7.38
财务费用	-4.56	-3.21	-9.44	-10.10	其他	-205.92	-25.12	-27.12	-29.53
资产减值损失	0.00	-2.25	-2.52	-1.59	经营活动现金流净额	199.36	275.83	317.70	413.57
投资收益	17.14	30.00	30.00	30.00	资本支出	-14.64	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	19.71	36.86	25.53	21.65
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	5.07	36.86	25.53	21.65
营业利润	145.50	262.91	331.15	423.71	短期借款	-131.84	-100.12	0.00	0.00
其他非经营损益	-1.41	-1.98	-2.36	-2.09	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	144.09	260.93	328.79	421.62	股权融资	-0.65	2387.67	0.00	0.00
所得税	29.97	65.23	82.20	105.41	支付股利	-42.34	-19.85	-23.73	-36.85
净利润	114.12	195.70	246.59	316.22	其他	35.61	-5.99	6.80	7.55
少数股东损益	14.86	77.03	62.32	81.85	筹资活动现金流净额	-139.21	2261.70	-16.93	-29.31
归属母公司股东净利润	99.26	118.67	184.27	234.36	现金流量净额	65.22	2574.40	326.30	405.91
资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	财务分析指标	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	379.37	2953.77	3280.07	3685.98	成长能力				
应收和预付款项	286.96	274.59	369.33	449.24	销售收入增长率	26.55%	-11.01%	28.41%	28.55%
存货	2.05	8.52	9.68	11.06	营业利润增长率	-26.58%	80.69%	25.96%	27.95%
其他流动资产	83.36	19.01	24.41	31.38	净利润增长率	-28.77%	71.48%	26.01%	28.23%
长期股权投资	136.46	136.46	136.46	136.46	EBITDA 增长率	-19.85%	57.72%	15.86%	20.29%
投资性房地产	40.76	40.76	40.76	40.76	获利能力				
固定资产和在建工程	603.93	476.64	349.35	222.06	毛利率	3.37%	5.94%	5.96%	5.99%
无形资产和开发支出	157.90	154.08	150.26	146.44	三费率	1.92%	2.06%	2.04%	1.99%
其他非流动资产	48.78	44.82	49.21	57.49	净利率	1.61%	3.10%	3.05%	3.04%
资产总计	1739.57	4108.64	4409.53	4780.87	ROE	8.90%	5.10%	6.07%	7.28%
短期借款	100.12	0.00	0.00	0.00	ROA	6.56%	4.76%	5.59%	6.61%
应付和预收款项	183.22	155.02	205.53	261.15	ROIC	7.66%	14.03%	18.14%	21.94%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	3.50%	6.20%	5.60%	5.24%
其他负债	174.11	114.30	141.82	178.18	营运能力				
负债合计	457.45	269.32	347.35	439.33	总资产周转率	4.04	2.16	1.90	2.26
股本	282.24	510.13	510.13	510.13	固定资产周转率	12.67	12.39	21.21	40.92
资本公积	440.59	2600.37	2600.37	2600.37	应收账款周转率	57.40	53.46	57.63	59.37
留存收益	479.26	578.08	738.62	936.13	存货周转率	754.77	792.52	594.87	714.50
归属母公司股东权益	1208.40	3688.58	3849.11	4046.62	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	108.81%	—	—	—
少数股东权益	73.72	150.75	213.06	294.92	资本结构				
股东权益合计	1282.12	3839.32	4062.18	4341.54	资产负债率	26.30%	6.55%	7.88%	9.19%
负债和股东权益合计	1739.57	4108.64	4409.53	4780.87	带息债务/总负债	21.89%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	1.68	12.46	10.77	9.57
					速动比率	1.68	12.43	10.74	9.55
					股利支付率	42.65%	16.73%	12.88%	15.73%
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E	每股指标				
EBITDA	247.83	390.88	452.89	544.79	每股收益	0.19	0.23	0.36	0.46
PE	140.56	117.57	75.71	59.53	每股净资产	2.37	7.23	7.55	7.93
PB	11.55	3.78	3.62	3.45	每股经营现金	0.39	0.54	0.62	0.81
PS	1.97	2.21	1.72	1.34	每股股利	0.08	0.04	0.05	0.07
EV/EBITDA	29.33	27.71	23.19	18.51					
股息率	0.30%	0.14%	0.17%	0.26%					

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

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 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东路 166 号中国保险大厦 20 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：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

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	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	朱趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广州销售负责人/销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn