

## Q2 业绩高增长，金刚线产能加速释放

### 投资要点

- 事件:** 公司公布 2022 年半年报, 2022H1 实现营收 23.4 亿元, 同比增长 37.9%; 归母净利润 1.1 亿元, 同比增长 6.6%。Q2 单季度看, 实现营收 14.9 亿元。同比增长 53.9%, 环比增长 73.9%; 归母净利润为 0.8 亿元, 同比增长 47.2%, 环比增长 149.1%。
- 金刚线、有机硅产能持续释放, 促进营收高速增长; 收入结构调整, 未来盈利能力将稳步提升。** 受益于光伏行业高景气度, 金刚线需求旺盛, 叠加公司产能快速释放, 金刚线业务实现营收 2.6 亿元, 同比增长 150.6%; 叠加有机硅项目投产, 实现 4.3 亿元收入, 共同促进营收高增长。2022H1 公司综合毛利率为 14.3%, 同比下降 1.4 个百分点; 净利率为 4.7%, 同比下降 1.3 个百分点, 公司盈利能力下滑主要系占比超过 69.5% 的传统业务金属制品毛利率大幅下滑, 同比下降 6.7 个百分点。2022H1 金刚线业务毛利率高达 51.2%, 远超公司传统金属制品毛利率, 随着金刚线收入占比不断提升(2022H1 为 11.1%, 同比增加 4.7 个百分点), 公司盈利能力将逐步改善。
- 金刚线产能加速释放, 自制母线打造成本优势。** 2022H1 公司金刚线产销量约为 750 万公里, 根据公司公告, 预计全年金刚线产量为 3000 公里, 即下半年公司金刚线产品产能将加速释放; 另外, 公司发布公告, 计划新增 5000 万公里金刚线产能, 该项目投产后, 公司金刚线产能将达到 9600 万公里, 规模领先行业。此外, 公司具备金刚线母线高碳钢丝生产能力, 成本优势明显, 并积极推广应用“16 线机”, 通过规模化生产进一步降低金刚线综合生产成本, 保障金刚线业务的盈利能力。
- 有机硅逐步投产, 成本优势明显, 为公司贡献业绩弹性。** 公司早在 2018 年开始布局有机硅业务, 2021 年 12 月份进入试生产阶段, 2022 年 3 月产出符合客户需求的 DMC 产品且形成销售, 目前处于产能爬坡阶段, 预计到 2022 年末达到设计产能(12 万吨)的 70%-80%。公司有机硅项目位于内蒙古鄂尔多斯市, 交通便利且靠近主要原料产地, 甲醇吨成本可减少 300 元/吨、蒸汽吨成本减少 100 元/吨, 成本优势明显。有机硅产能逐步释放, 将为公司带来新的业绩增量。
- 盈利预测与投资建议。** 预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 4.5、7.6、9.6 亿元, 未来三年归母净利润复合增长率为 90.1%, 给予公司 2023 年 20 倍 PE, 对应目标价 10.80 元, 首次覆盖, 给予“买入”评级。
- 风险提示:** 光伏装机需求下降、原材料价格大幅波动、项目投产不及预期。

指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	3396.28	5289.72	7136.83	8390.33
增长率	19.89%	55.75%	34.92%	17.56%
归属母公司净利润(百万元)	140.42	446.20	755.27	964.53
增长率	14.80%	217.77%	69.27%	27.71%
每股收益 EPS(元)	0.10	0.32	0.54	0.69
净资产收益率 ROE	3.89%	11.09%	16.10%	17.52%
PE	71	22	13	10
PB	2.84	2.54	2.17	1.84

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  
联系人: 王宁  
电话: 021-58351893  
邮箱: wn@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)	14.02
流通 A 股(亿股)	13.99
52 周内股价区间(元)	3.84-8.08
总市值(亿元)	99.37
总资产(亿元)	72.31
每股净资产(元)	2.49

### 相关研究

## 目 录

<b>1 金属制品领军企业，重点布局新能源领域.....</b>	<b>1</b>
1.1 金刚线领军企业，自制母线打造成本优势.....	1
1.2“金刚线+有机硅”产能逐步释放，公司业绩增长动力充沛.....	3
1.3 股权结构合理集中，股权回购彰显发展信心.....	4
<b>2 盈利预测与估值.....</b>	<b>4</b>
2.1 盈利预测.....	4
2.2 相对估值.....	5
<b>3 风险提示.....</b>	<b>6</b>

# 1 金属制品领军企业，重点布局新能源领域

## 1.1 金刚线领军企业，自制母线打造成本优势

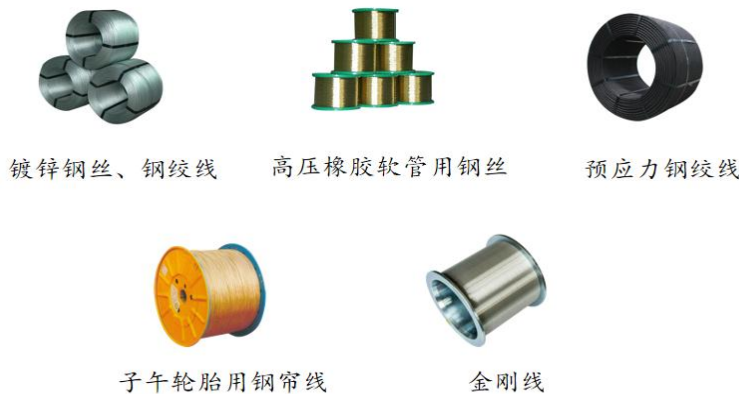
公司是金属制品领军企业，扩充金刚线产能、建设有机硅项目，打造新的业绩增长点。恒星科技成立于1995年，已从事金属制品产业20多年，产品广泛应用于电力电缆、特高压工程、汽车轮胎、橡胶软管、基础设施建设等领域。2010年，公司成功研发用于硅片切割的超精细钢丝产品；2015年启动“年产900万KM超精细金刚线”项目，开始切入光伏用金刚线领域；2021年新建“年产3000万KM超精细金刚线项目”，持续加码新能源赛道。2018年，公司设立内蒙古恒星化学有限公司，建设“年产12万吨高性能有机硅聚合物”项目，进一步丰富公司产品结构，提升抗风险能力。

图1：金属制品领军企业，多线布局增强抗风险能力



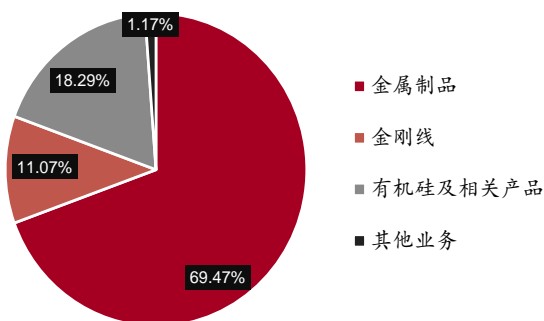
数据来源：公司官网，年报，西南证券整理

公司主营业务可分为传统金属制品、金刚线、有机硅及相关产品三大板块。1) 传统金属制品包括镀锌钢丝、镀锌钢绞线、钢帘线、胶管钢丝、预应力钢绞线等产品，主要应用于汽车轮胎、电力电缆、基础设施建设等领域；2) 金刚线是一种在钢线表面镀覆金刚石磨料的固结磨料切割线，主要应用于光伏硅片切割领域；3) 有机硅及相关产品包括DMC、白炭黑、107胶、110胶等，广泛应用于电子电气、化工、纺织等领域。

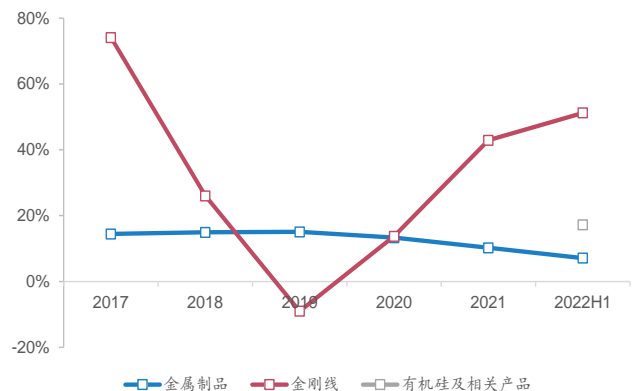
**图 2：公司主营产品图谱**


数据来源：公司官网，西南证券整理

- 1) **金属制品为公司传统业务，毛利率略低。**2021年，公司传统金属制品营收为 30.6 亿元，收入占比为 90.2%，毛利率为 10.2%；2022H1 营收为 16.3 亿元，收入占比下降到 69.5%，毛利率为 7.1%，同比下降 6.7 个百分点。
- 2) **金刚线产能产量持续提升，且毛利率提升较快。**2021 年公司金刚线产能释放，产销量大幅增长，营收达到 2.9 亿元，同比增长 209.1%，营收占比为 8.6%。2022 年光伏行业维持高景气度，公司金刚线产能持续释放，2022H1 该业务营收为 2.6 亿元，毛利率为 51.2%，同比提升 16.1 个百分点，营收占比达到 11.1%。公司具有全链条的生产优势，同时积极推广应用“16 线机”，未来公司在该领域的竞争优势将持续扩大。
- 3) **有机硅及相关产品为新增业务，贡献增量业绩。**2022 年 3 月公司产出符合客户需求的 DMC 产品并形成销售，2022H1 该业务营收为 4.3 亿元，毛利率为 17.2%。目前有机硅项目仍处于试产阶段，规划到 2022 年末达到设计产能（12 万吨）的 70%-80%，未来将为公司贡献新的增长动能。

**图 3：2022H1，金刚线收入占比为 11.1%**


数据来源：Wind，西南证券整理

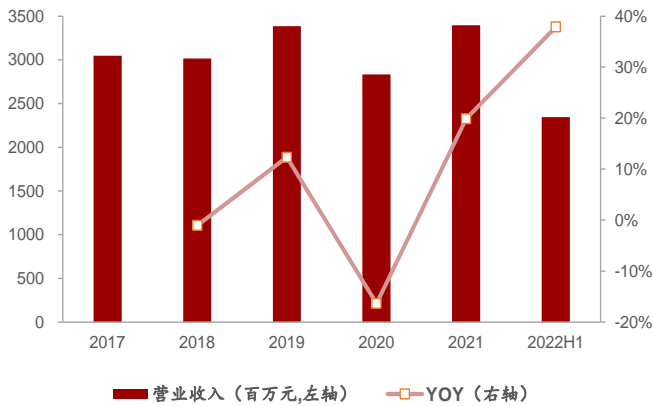
**图 4：金刚线毛利率提升较快**


数据来源：Wind，西南证券整理

## 1.2 “金刚线+有机硅”产能逐步释放，公司业绩增长动力充沛

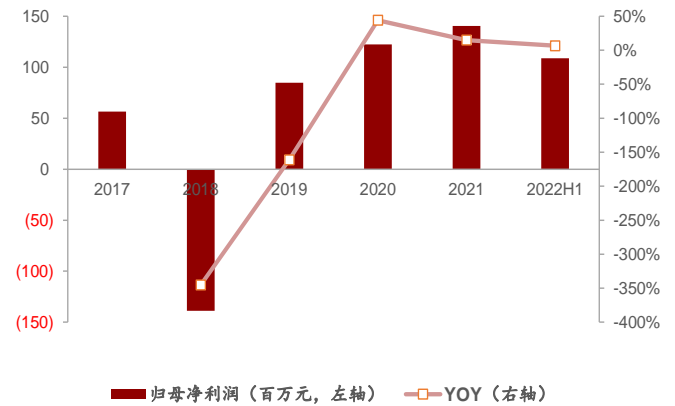
金刚线及有机硅产能逐步投放，公司业绩增长动能充沛。2021 年公司实现营收 34.0 亿元，同比增长 19.9%；实现归母净利润 1.4 亿元，同比增长 14.8%。2022H1 实现营收 23.4 亿元，同比增长 37.9%；实现归母净利润 1.1 亿元，同比增长 6.6%，主要系光伏行业维持高景气度，金刚线产销量大幅增加以及有机硅产品形成销售带动公司收入高速增长。

图 5：2022H1 公司营收同比增长 37.9%



数据来源：Wind，西南证券整理

图 6：2022H1 公司归母净利润同比增长 6.6%

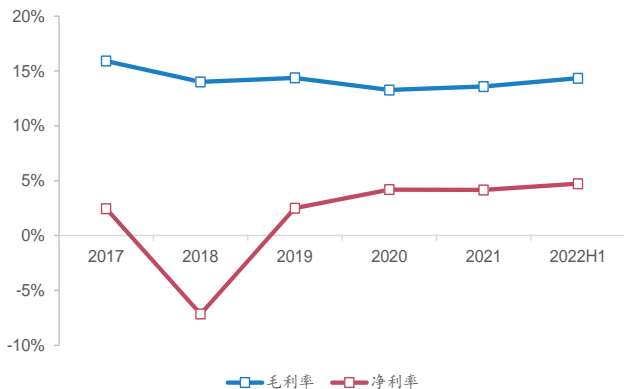


数据来源：Wind，西南证券整理

毛利率和净利率较稳定，2022H1 略有下滑，预计未来将逐步回升。2017-2020 年，公司以传统金属制品业务为主，综合毛利率基本保持在 14% 左右。2021 年公司综合毛利率为 13.6%，同比提升 0.3 个百分点；净利率为 4.2%，同比基本保持不变。2022H1 公司综合毛利率为 14.3%，同比下降 1.4 个百分点，主要系原材料及能源价格上涨导致传统金属制品业务毛利率下降；净利率为 4.2%，同比下降 0.6 个百分点。随着毛利率水平较高的金刚线业务占比不断提升，公司综合盈利能力将持续提高。

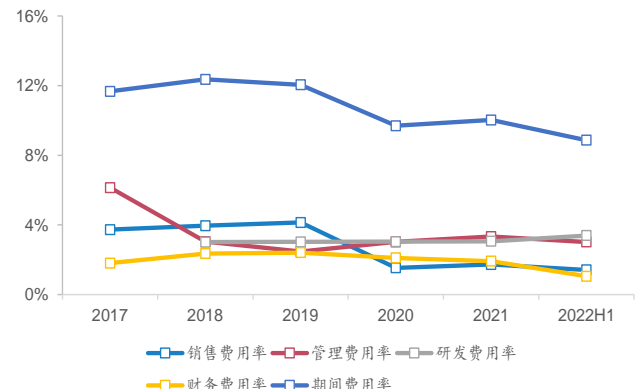
规模效应显现，公司期间费用率呈下降趋势。2021 年公司期间费用率为 10.0%，同比微增 0.3 个百分点。2022H1 期间费用率为 8.9%，同比减少 0.7 个百分点；细分来看，销售、管理、研发、财务费用率分别为 1.4%、3.0%、3.4%、1.1%，销售和管理费用率同比基本不变，研发费用率同比提升 0.4 个百分点，而财务费用率同比下降 1.1 个百分点。

图 7：公司盈利能力稳中有升



数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：公司期间费用率呈下降趋势

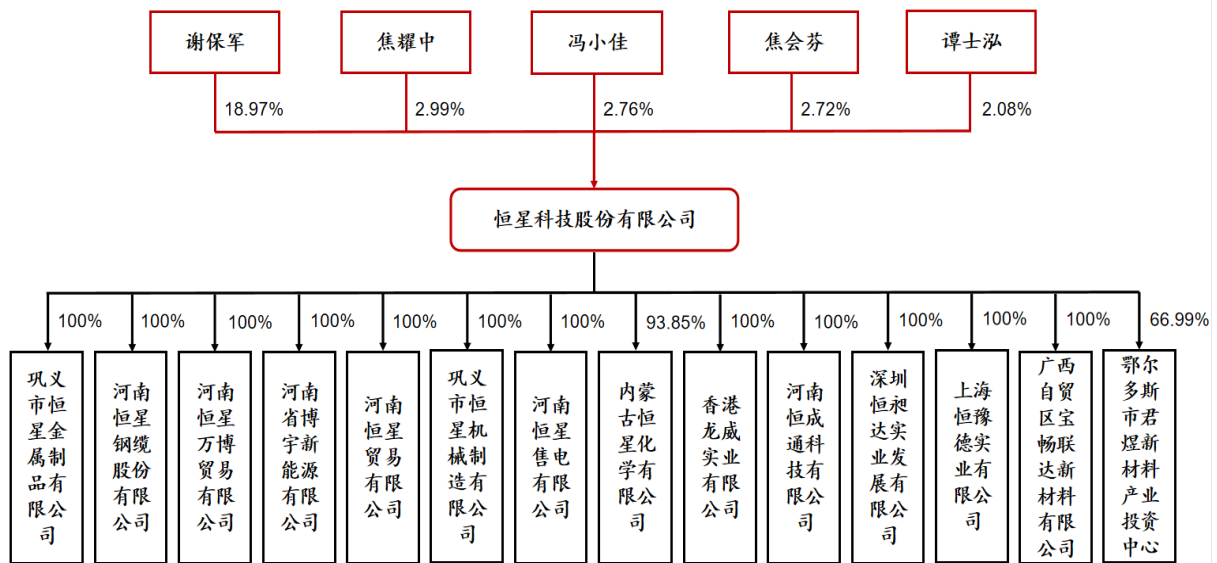


数据来源：Wind，西南证券整理

### 1.3 股权结构合理集中，股权回购彰显发展信心

股权结构合理集中，股权回购彰显发展信心。实际控制人谢保军持有公司 18.97% 股权，股权结构合理集中。2022 年 5 月公司发布回购股份报告书，拟使用不低于人民币 5000 万元（含），不超过人民币 10000 万元（含）进行股份回购，回购股份将用于员工持股计划或股权激励计划；回购股份价格不超过人民币 10.00 元/股（含），当日股价为 5.27 元，本次回购计划彰显了管理层对公司未来发展向好的信心。

图 9：公司实际控制人谢保军持有公司 18.97% 股权



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：金属制品下游应用领域广阔，需求较稳定，随着公司加大新品开发，预计毛利率稳中有升，假设 2022-2024 年分别为 10%、12%、13%。

假设 2：金刚线是公司的发展重点，在光伏行业持续高景气度的背景下，预计公司金刚线产品产能利用率超过 90%。

假设 3：公司“年产 12 万吨高性能有机硅聚合物”项目逐步投产，假设 2022-2024 年其产能释放比例分别为 55%、83%、100%。

基于以上假设，我们预测公司 2022-2024 年分业务收入成本如下表：

**表 1：分业务收入及毛利率**

单位：百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
金属制品	收入	3064.42	2911.20	3202.32	3522.55
	增速	14.59%	-5.00%	10.00%	10.00%
	毛利率	10.24%	10.00%	12.00%	13.00%
金刚线	收入	292.10	1040.71	1592.92	2062.03
	增速	209.13%	256.28%	53.06%	29.45%
	毛利率	42.89%	50.00%	49.00%	48.00%
有机硅	收入		1300.00	2300.00	2760.00
	增速		0.00%	76.92%	20.00%
	毛利率		18.00%	20.00%	20.00%
其他业务	收入	34.37	37.807	41.5877	45.74647
	增速	48.40%	10.00%	10.00%	10.00%
	毛利率	63.78%	60.00%	60.00%	60.00%
合计	收入	3396.28	5289.71	7136.83	8390.33
	增速	19.89%	55.75%	34.92%	17.56%
	毛利率	13.59%	20.19%	23.12%	24.16%

数据来源：Wind, 西南证券

## 2.2 相对估值

我们选取美畅股份、高测股份、合盛硅业 3 家公司作为可比公司：美畅股份和高测股份是金刚线领军企业，合盛硅业是国内有机硅行业龙头；3 家可比公司 2022-2024 年平均 PE 分别为 30、23、18 倍。恒星科技大力扩充金刚线产能，自制母线打造成本优势，有机硅产能逐步释放，业绩增长动能充沛。预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 4.5、7.6、9.6 亿元，未来三年归母净利润复合增长率为 90.1%，给予公司 2023 年 20 倍 PE，对应目标价 10.80 元，首次覆盖，给予“买入”评级。

**表 2：可比公司估值（截至 2022 年 8 月 19 日）**

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E
300861.SZ	美畅股份	71.71	1.91	2.46	3.12	3.81	40.76	29.10	23.00	18.80
688556.SH	高测股份	96.36	1.07	2.06	3.01	3.95	63.25	46.84	32.01	24.41
603260.SH	合盛硅业	130.15	7.64	8.42	9.57	10.94	17.26	15.47	13.61	11.90
可比公司平均值							<b>40</b>	<b>30</b>	<b>23</b>	<b>18</b>

数据来源：Wind, 西南证券整理



### 3 风险提示

- 1) 光伏装机需求不及预期。公司金刚线产能持续释放，而金刚线需求取决于硅片产量，若未来光伏行业需求不及预期，则将影响公司金刚线业务。
- 2) 原材料价格大幅波动。公司主要产品所需钢材、锌、工业硅等原材料占生产成本的比重较大，其价格大幅波动将会影响公司盈利能力。
- 3) 项目投产不及预期。公司金刚线和有机硅项目正稳步推进，若产能释放不及预期则将显著影响公司盈利能力。



**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	3396.28	5289.72	7136.83	8390.33	净利润	141.13	448.44	759.07	969.38
营业成本	2934.86	4221.56	5487.07	6363.18	折旧与摊销	134.36	139.30	139.30	139.30
营业税金及附加	20.99	31.74	42.82	50.34	财务费用	65.03	105.79	142.74	167.81
销售费用	58.66	84.64	110.62	125.85	资产减值损失	-0.41	5.00	5.00	5.00
管理费用	113.17	354.41	463.89	536.98	经营营运资本变动	179.97	-354.78	-307.80	-252.63
财务费用	65.03	105.79	142.74	167.81	其他	95.78	-6.36	-11.64	-9.79
资产减值损失	-0.41	5.00	5.00	5.00	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>615.86</b>	<b>337.40</b>	<b>726.66</b>	<b>1019.07</b>
投资收益	2.62	5.00	5.00	5.00	资本支出	-1566.39	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	60.67	32.60	5.00	5.00
其他经营损益	0.00	40.00	40.00	40.00	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-1505.72</b>	<b>32.60</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>
<b>营业利润</b>	<b>149.15</b>	<b>531.58</b>	<b>929.69</b>	<b>1186.17</b>	短期借款	-127.63	-352.18	-314.97	-355.78
其他非经营损益	-4.35	-4.00	-4.00	-4.00	长期借款	820.00	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>144.80</b>	<b>527.58</b>	<b>925.69</b>	<b>1182.17</b>	股权融资	557.41	0.00	0.00	0.00
所得税	3.67	79.14	166.62	212.79	支付股利	-62.12	-28.08	-89.24	-151.05
净利润	141.13	448.44	759.07	969.38	其他	-172.80	-180.28	-142.74	-167.81
少数股东损益	0.71	2.24	3.80	4.85	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>1014.86</b>	<b>-560.54</b>	<b>-546.95</b>	<b>-674.64</b>
归属母公司股东净利润	140.42	446.20	755.27	964.53	<b>现金流量净额</b>	<b>124.52</b>	<b>-190.54</b>	<b>184.71</b>	<b>349.42</b>
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	719.51	528.97	713.68	1063.11	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	1235.51	1979.07	2658.47	3114.07	销售收入增长率	19.89%	55.75%	34.92%	17.56%
存货	542.88	777.25	1012.98	1174.82	营业利润增长率	5.30%	256.41%	74.89%	27.59%
其他流动资产	592.50	395.60	533.74	627.48	净利润增长率	18.82%	217.75%	69.27%	27.71%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	2.91%	122.84%	56.02%	23.24%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	3686.81	3569.29	3451.77	3334.25	毛利率	13.59%	20.19%	23.12%	24.16%
无形资产和开发支出	188.21	167.82	147.43	127.03	三费率	6.97%	10.30%	10.05%	9.90%
其他非流动资产	265.62	264.24	262.85	261.46	净利率	4.16%	8.48%	10.64%	11.55%
<b>资产总计</b>	<b>7231.03</b>	<b>7682.22</b>	<b>8780.91</b>	<b>9702.23</b>	ROE	3.89%	11.09%	16.10%	17.52%
短期借款	1022.93	670.76	355.78	0.00	ROA	1.95%	5.84%	8.64%	9.99%
应付和预收款项	1407.43	1778.67	2419.79	2807.45	ROIC	5.01%	10.66%	16.10%	19.27%
长期借款	820.00	820.00	820.00	820.00	EBITDA/销售收入	10.26%	14.68%	16.98%	17.80%
其他负债	357.23	368.99	471.72	542.83	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>3607.59</b>	<b>3638.42</b>	<b>4067.29</b>	<b>4170.28</b>	总资产周转率	0.55	0.71	0.87	0.91
股本	1401.54	1401.54	1401.54	1401.54	固定资产周转率	2.23	3.51	5.14	6.60
资本公积	1594.77	1594.77	1594.77	1594.77	应收账款周转率	4.19	4.78	4.45	4.20
留存收益	541.85	959.97	1626.00	2439.48	存货周转率	5.88	6.38	6.11	5.81
归属母公司股东权益	3496.08	3914.20	4580.23	5393.71	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	66.64%	—	—	—
少数股东权益	127.36	129.60	133.39	138.24	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>3623.44</b>	<b>4043.80</b>	<b>4713.62</b>	<b>5531.95</b>	资产负债率	49.89%	47.36%	46.32%	42.98%
负债和股东权益合计	7231.03	7682.22	8780.91	9702.23	带息债务/总负债	51.08%	40.97%	28.91%	19.66%
					流动比率	1.12	1.32	1.53	1.80
					速动比率	0.92	1.04	1.21	1.45
					股利支付率	44.24%	6.29%	11.82%	15.66%
					<b>每股指标</b>				
					每股收益	0.10	0.32	0.54	0.69
					每股净资产	2.49	2.79	3.27	3.85
					每股经营现金	0.44	0.24	0.52	0.73
					每股股利	0.04	0.02	0.06	0.11
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E					
EBITDA	348.54	776.67	1211.72	1493.27					
PE	70.77	22.27	13.16	10.30					
PB	2.84	2.54	2.17	1.84					
PS	2.93	1.88	1.39	1.18					
EV/EBITDA	31.22	13.71	8.37	6.32					
股息率	0.63%	0.28%	0.90%	1.52%					

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
行业评级	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
	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
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@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
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyf@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