

2023年04月19日

证券研究报告·2022年年报及2023年一季报点评

新澳股份 (603889) 纺织服饰

持有 (首次)

当前价: 8.83元

目标价: ——元 (6个月)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

23Q1 业绩超预期, 羊毛羊绒量价齐升

投资要点

- 业绩摘要:** 公司发布2022年年报及2023年一季报。2022年公司实现营收39.5亿元, 同比增长15%, 实现归母净利润3.9亿元, 同比增长31%。单Q4来看, 公司实现营收8.3亿元, 同比增长11.5%; 实现归母净利润0.5亿元, 同比增长23.4%, 业绩符合预期。2023年一季度公司实现营收9.8亿元, 同比增长9%, 实现归母净利润0.9亿元, 同比增长21%, 业绩略超预期。
- 盈利能力稳健, 费控优化。** 2022年公司毛利率为18.6%, 同比下降0.2pp, 较为稳定。分产品来看, 毛精纺纱/羊绒/羊毛毛条/改性处理、染整及羊绒加工业务毛利率分别为25.4%/11.4%/5.5%/31%, 分别同比+2pp/-2.3pp/-3pp/+2.3pp, 毛精纺纱产品毛利率提升显著, 主要原因在于公司产能规模效应及成本优势释放。分渠道来看, 境内/境外毛利率分别为19.5%/17%, 分别同比-0.1pp/-0pp。2022年总费用率为7.2%, 同比下降1pp, 具体来看, 销售费用率/管理费用率/研发费用率/财务费用率分别为1.8%/3%/2.7%/-0.3%, 财务费用率受汇兑收益增加, 下降0.9pp, 其余费率较为稳定。综合来看, 2022年净利率为10.3%, 同比上升1.3pp, 盈利能力较为稳健。此外, 根据公司发布的2023年一季度, 公司毛利率为19.3%, 同比上升1.5pp。2023Q1公司总费率为7.1%, 同比下滑0.2pp, 净利率为9.2%, 同比提升0.9pp。
- 羊毛羊绒纱线量价齐增, 外销表现亮眼。** 22年毛精纺纱/羊绒纱线/羊毛毛条类产品分别贡献营收22.4/10.7/5.9亿元, 较21年分别同比增长8.9%/29%/18.3%, 营收占比分别为56.8%/27.1%/14.8%。量价拆分来看, 毛精纺纱线量价分别同比增长2.1%/6.8%; 羊毛毛条量价分别同比增长12.6%/5.7%; 羊绒纱线量价分别同比增长23.5%/5.5%。分区域来看, 22年国内/国外分别贡献营收25.9亿元/13.4亿元, 分别同比增长7.3%/32%, 营收占比分别为65.5%/34%。
- 羊毛羊绒产能储备充沛。** 2022年12月公司公告拟投资1.5亿美元(约11亿人民币), 在越南西宁分步建成5万锭(年产约6500吨)一体化针织毛精纺纱产能, 将提升海外供应链交付能力。此外公司近日通过控股子公司新澳羊绒, 拟以现金5.9亿元收购控股股东旗下宁夏羊绒纺纱产能(超2500吨), 此前公司以租赁方式使用该产能, 目前正处于产能爬坡期, 此次收购有助于推动公司羊绒业务产能扩张, 前景可期。
- 羊毛纱线隐形冠军, 产能释放+品类拓张驱动增长。** 公司是全球羊毛纱线龙头, 近年来在羊毛纱线与羊绒纱线双轮驱动下不断攫取欧洲及国内市场份额(21年市占率为7%-8%), 未来公司产能储备充沛, 并规划横向拓宽产品品类, 提高产销规模, 有望进一步提升市场份额。
- 盈利预测与投资建议。** 预计2023-2025年EPS分别为0.89元、1.06元、1.25元, 对应动态PE分别为10倍、8倍、7倍。考虑到公司作为全球毛纺行业龙头, 在生产成本、自动化等方面优势稳固, 未来业务增长潜力大, 参考可比公司估值, 首次覆盖给予“持有”评级。
- 风险提示:** 原材料价格大幅波动的风险、市场竞争加剧的风险。

指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	3949.88	4570.30	5269.27	6047.89
增长率	14.64%	15.71%	15.29%	14.78%
归属母公司净利润(百万元)	389.73	457.75	544.00	640.73
增长率	30.66%	17.45%	18.84%	17.78%
每股收益EPS(元)	0.76	0.89	1.06	1.25
净资产收益率ROE	13.48%	14.32%	15.23%	15.94%
PE	12	10	8	7
PB	1.49	1.35	1.21	1.07

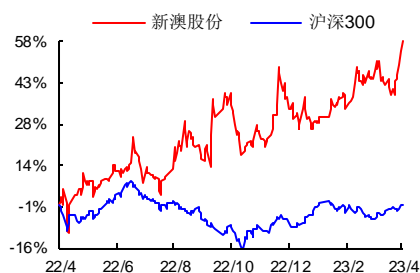
数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 蔡欣
执业证号: S1250517080002
电话: 023-67511807
邮箱: cxin@swsc.com.cn

联系人: 周铁
电话: 18798688288
邮箱: zhoutyf@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)	5.12
流通A股(亿股)	5.12
52周内股价区间(元)	5.26-8.83
总市值(亿元)	45.19
总资产(亿元)	40.31
每股净资产(元)	5.45

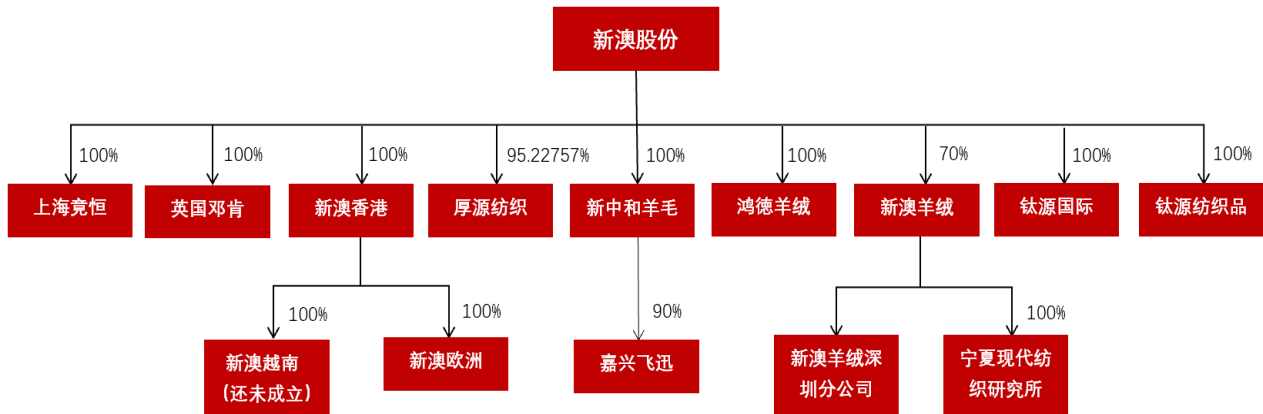
相关研究

请务必阅读正文后的重要声明部分

1 深耕毛纺三十余年，全球细分行业龙头

公司成立于 1992 年，主要从事毛精纺纱线的研发、生产和销售；近年来公司持续向上下游进行资源整合，不断拓展业务范围，实现了毛条制条、改性处理、纺纱、染整精加工于一体的纺纱产业链。

图 1：公司股权结构



数据来源：公司公告，西南证券整理

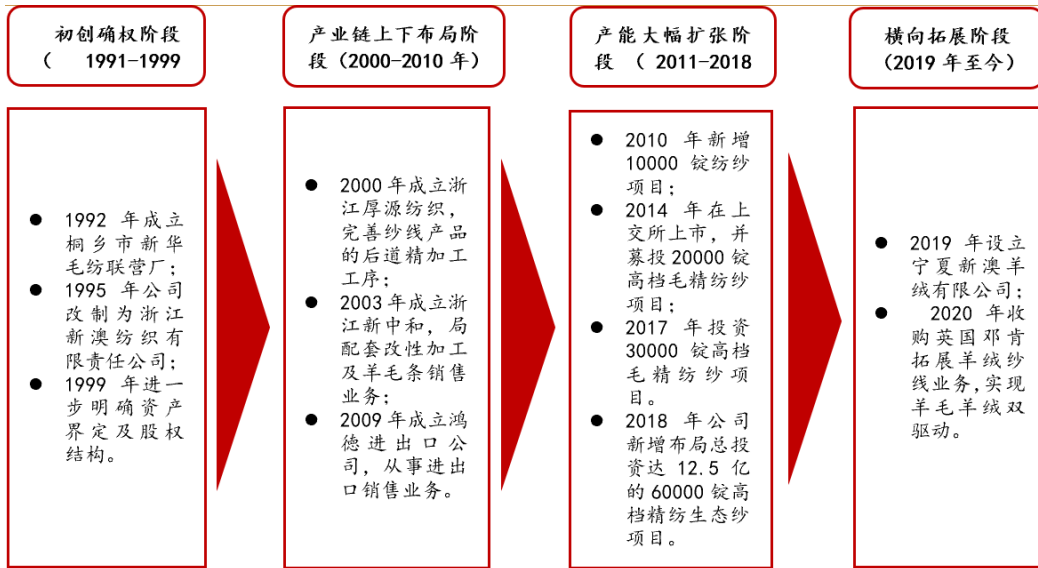
公司发展历程大致分为以下四阶段：

初创确权阶段（1991-1999 年）：公司前身桐乡市新华毛纺联营厂于 1992 年成立，1995 年，公司改制为浙江新澳纺织有限责任公司，1999 年进一步明确资产界定及股权结构。

产业链上下布局阶段（2000-2010 年）：2000 年公司成立子公司浙江厚源纺织，完善纱线产品的后道精加工工序；2003 年成立子公司浙江新中和，布局配套改性加工及羊毛条销售业务；2009 年成立鸿德进出口公司，从事进出口销售业务。至此形成集制条、改性处理、精纺、染整、进出口销售一体化纺纱产业链。

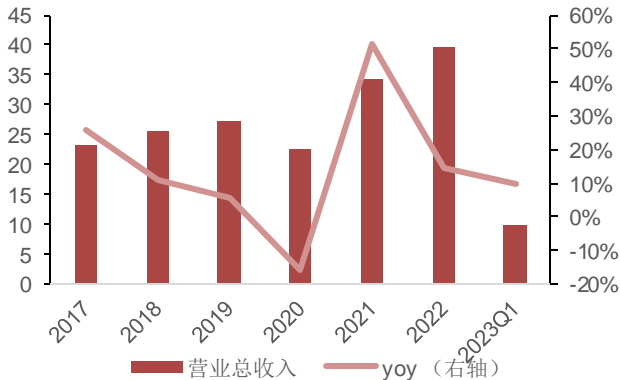
产能大幅扩张阶段（2011-2018 年）：2010 年公司新增 10000 锭纺纱项目，2014 年公司于上交所上市，并募投 20000 锭高档毛精纺纱项目。2017 年通过定增方式投资 30000 锭高档毛精纺纱项目。2018 年公司新增布局总投资达 12.5 亿的 60000 锭高档精纺生态纱项目，为后续发展提供了充足的产能储备。

横向拓展阶段（2019 年至今）：2019 年和 2020 年先后通过设立宁夏新澳羊绒及收购英国邓肯拓展羊绒纱线业务，实现羊毛羊绒双驱动。

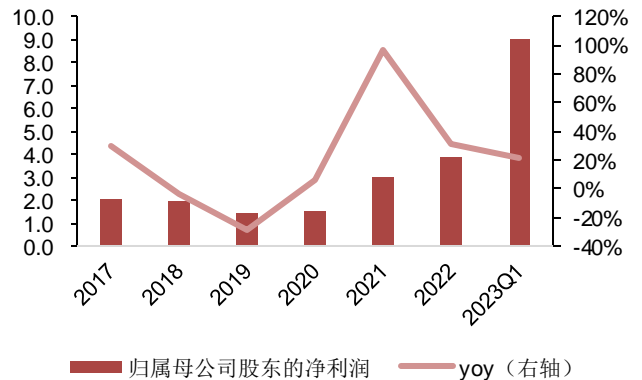
图 2：公司发展历程


数据来源：公司官网，西南证券整理

22 年业绩逆势突破，营收再创新高。收入端来看，受益于国内外服装需求回暖叠加公司产能持续投放，2017-2022 年公司营业收入从 23.1 亿元增长到 39.5 亿元，GAGR 为 9.3%，2023Q1 同比增长 9.4%，增势较为稳健。利润端来看，受益于毛精纺纱线及羊绒纱线业务规模效应释放，公司 2017-2022 年归母净利润 GAGR 为 11.1%，2023Q1 同比增长 21.3%，业绩亮眼。

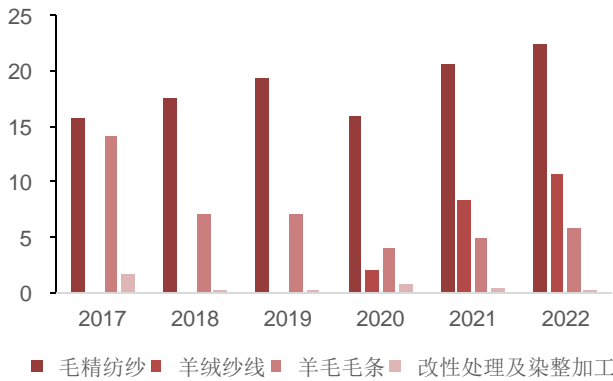
图 3：2017-2023Q1 公司营收及同比增速


数据来源：公司公告，西南证券整理

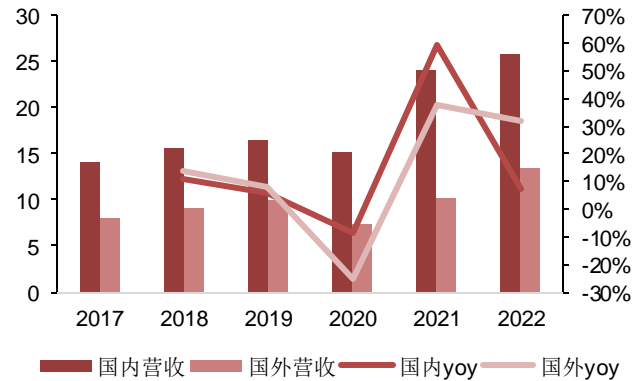
图 4：2017-2023Q1 公司归母净利润及同比增速


数据来源：公司公告，西南证券整理

毛精纺纱优势业务持续增长，羊绒纱线业务营收占比逐年增加。新澳股份打破局限思维，以产能扩张、宽带战略突破成长天花板，营收规模迈上新台阶，与越来越多的全球中高端品牌深化合作，加快抢占市场份额。分产品来看，22 年毛精纺纱/羊绒纱线/羊毛条类产品分别贡献营收 22.4/10.7/5.9 亿元，较 21 年分别同比增长 8.9%/29%/18.3%，营收占比分别为 56.8%/27.1%/14.8%，毛精纺纱类产品为公司主要的增长动力。分区域来看，22 年国内/国外分别贡献营收 25.9 亿元/13.4 亿元，分别同比增长 7.3%/32%，营收占比分别为 65.5%/34%，占比较为稳定。

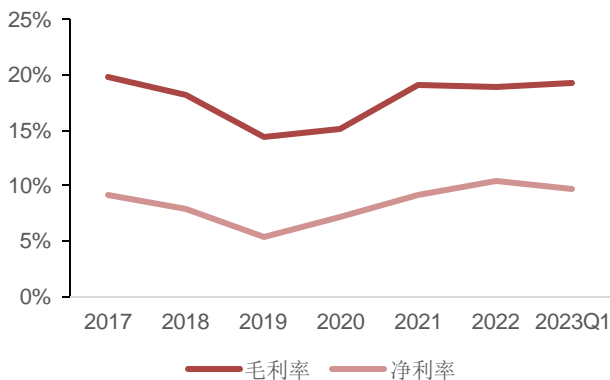
图 5：2017-2022 公司各产品收入（亿元）


数据来源：公司公告，西南证券整理

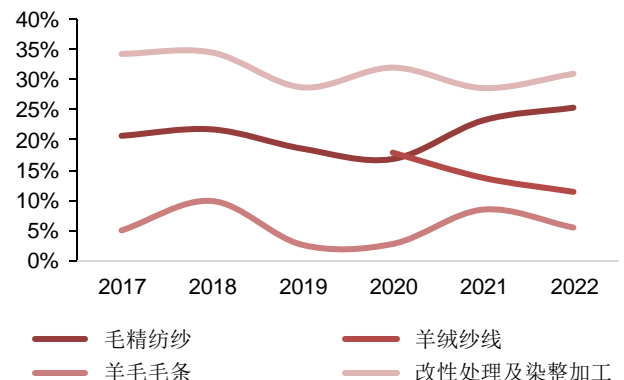
图 6：2017-2022 年国内国外营收及增速


数据来源：公司公告，西南证券整理

毛利率持续提升，毛精纺纱类产品盈利能力更优。22 年公司毛利率为 18.8%，同比下降 0.3pp。毛利率下降的主要原因在于相对低毛利率的羊绒纱线业务占比提升。分产品来看，22 年毛精纺纱/羊绒纱线/羊毛毛条类产品毛利率分别为 25.4%/11.4%/5.5%，分别较 2021 年变动+2.1pp/-2.3pp/-3pp，毛精纺纱产品毛利率提升显著，主要原因在于公司规模化的产能以及成本优势释放。公司一方面为全球客户提供品种更多、功能性更强、应用场景更广的纱线产品；同时，继续尝试向家纺用、产业用、新材料等高附加值纺织应用进一步探索延伸。

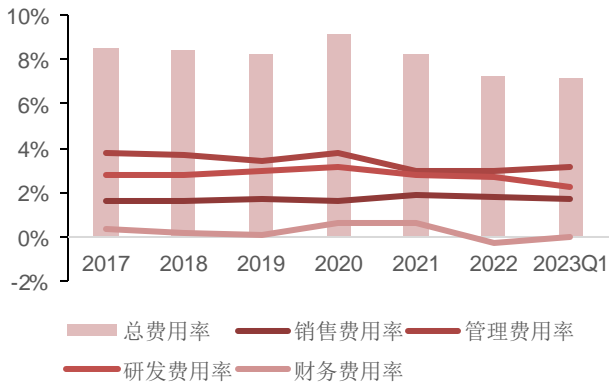
图 7：2017-2022 年公司毛利率及归母净利率


数据来源：公司公告，西南证券整理

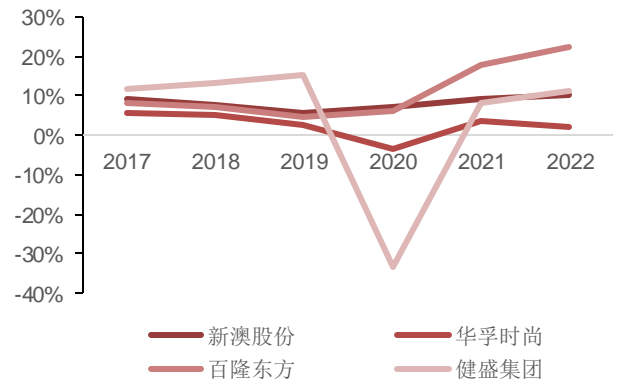
图 8：2017-2022 年公司主要产品毛利率情况


数据来源：公司公告，西南证券整理

费用管控稳健，净利率稳健提升。2022 年公司总费用率 7.2%，同比下降 1pp，2017-2022 年公司平均费用率为 8.3%。分拆来看，22 年公司财务费用率为 -0.3%，同比降低 0.9pp，主要系本期汇率变动导致的汇兑收益增加所致，此外销售费用率/管理费用率/研发费用率分别为 1.8% (-0pp) /3% (-0pp) /2.8% (-0.1pp)，费用控制稳健。23Q1 总费用率 7.1%，同比增加 1.3pp。综合来看，2022 年净利率为 10.3%，同比上升 1.3pp，盈利能力较为稳健。此外，根据公司发布的 2023 年一季报，23Q1 公司毛利率为 19.3%，同比上升 1.5pp。总费率为 7.1%，同比下滑 0.2pp，净利率为 9.2%，同比提升 0.9pp。横向对比来看，公司净利率处于中等水平，相较可比公司未来亦有一定提升空间。

图 9：2017-2022 公司费用率情况


数据来源：公司公告，西南证券整理

图 10：2017-2022 公司与可比公司净利率对比情况


数据来源：公司公告，西南证券整理

2 盈利预测与估值

关键假设：

假设 1：考虑到毛精纺纱线产能扩张及新产能持续爬坡，预计 2023-2025 年产量分别同比增长 12%/11%/10%；

假设 2：考虑到羊毛纱线产能持续爬坡，预计 2023-2025 年羊绒纱线产量分别同比增长 11%/10%/9%；

假设 3：考虑到羊毛纱线与羊绒纱线业务规模效应逐步释放，预计毛利率将稳中有升，预计 2023-2025 年毛利率分别为 19.3%、19.6%、19.9%。

基于以上假设，我们预测公司 2023-2025 年分业务收入成本如下表：

表 1：分业务收入及毛利率

百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
合计				
营业收入	3,949.88	4570.3	5269.3	6047.9
yoy	14.64%	15.7%	15.3%	14.8%
营业成本	3,206.95	3686.2	4236.0	4844.9
毛利率	18.8%	19.3%	19.6%	19.9%
毛精纺纱				
收入	2,243.91	2558.1	2903.4	3280.8
yoy	8.94%	14.0%	13.5%	13.0%
成本	1,675.07	1905.8	2160.1	2437.7
毛利率	25.4%	25.5%	25.6%	25.7%
羊绒纱线				
收入	1,071.19	1242.6	1435.2	1650.5
yoy	29.03%	16.0%	15.5%	15.0%

百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
成本	949.20	1088.5	1242.9	1412.8
毛利率	11.4%	12.4%	13.4%	14.4%
羊毛毛条				
收入	585.84	714.7	864.8	1037.8
yoy	18.31%	22.0%	21.0%	20.0%
成本	553.83	671.8	808.6	965.1
毛利率	5.5%	6.0%	6.5%	7.0%
改性处理及染整				
收入	26.74	29.4	35.9	43.4
yoy	-35.30%	10.00%	22.00%	21.00%
成本	18.46	20.1	24.4	29.3
毛利率	31.0%	31.50%	32.00%	32.50%
其他				
收入	22.2	25.5	30.0	35.4
yoy	17.34%	15.00%	17.50%	18.00%
成本	10.4	11.7	13.8	16.3
毛利率	53.20%	54.00%	54.00%	54.00%

数据来源: Wind, 西南证券

可比公司方面, 我们以同类型业态的华孚时尚、百隆东方和健盛集团作为可比公司, 考虑到公司作为全球毛纺行业龙头, 在生产成本、自动化等方面优势稳固, 参考可比公司估值, 首次覆盖给予“持有”评级。

表 2: 可比公司一致性预期

证券代码	证券简称	股价	EPS			PE		
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
002042.SZ	华孚时尚	3.14	0.34	0.41	/	9.3	7.58	/
601339.SH	百隆东方	6.18	0.93	1.06	1.08	6.62	5.85	5.7
603558.SH	健盛集团	8.34	0.78	0.95	1.08	10.72	0.4	0.56
平均值						5.58	4.61	3.13
603889.SH	新澳股份	8.63	0.89	1.06	1.25	9.87	8.31	7.05

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 风险提示

原材料价格大幅波动的风险、市场竞争加剧的风险。

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	3949.88	4570.30	5269.27	6047.89	净利润	408.49	479.80	570.20	671.59
营业成本	3206.95	3686.24	4235.99	4844.89	折旧与摊销	129.74	180.99	184.53	188.54
营业税金及附加	16.64	19.25	22.20	25.48	财务费用	-12.09	-8.21	-20.78	-32.72
销售费用	72.24	82.27	95.90	110.68	资产减值损失	-15.65	0.00	0.00	0.00
管理费用	117.83	237.66	279.27	326.59	经营营运资本变动	-72.83	-326.21	-220.62	-299.40
财务费用	-12.09	-8.21	-20.78	-32.72	其他	-64.67	20.94	-2.62	10.73
资产减值损失	-15.65	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	372.99	347.30	510.71	538.73
投资收益	3.92	0.00	0.00	0.00	资本支出	18.90	-40.00	-40.00	-45.00
公允价值变动损益	-3.51	-0.98	-1.12	-1.40	其他	-144.05	-0.99	-1.11	-1.40
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-125.15	-40.99	-41.11	-46.40
营业利润	468.55	552.13	655.56	771.58	短期借款	53.52	-606.39	0.00	0.00
其他非经营损益	-1.14	-3.13	-3.13	-3.13	长期借款	150.15	0.00	0.00	0.00
利润总额	467.41	548.99	652.43	768.45	股权融资	3.57	-0.32	0.00	0.00
所得税	58.91	69.20	82.24	96.86	支付股利	-153.52	-163.89	-178.32	-200.35
净利润	408.49	479.80	570.20	671.59	其他	-27.48	11.30	20.55	32.51
少数股东损益	18.77	22.05	26.20	30.86	筹资活动现金流净额	26.24	-759.30	-157.77	-167.84
归属母公司股东净利润	389.73	457.75	544.00	640.73	现金流量净额	287.82	-453.00	311.82	324.50
资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	财务分析指标	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	954.88	501.89	813.71	1138.20	成长能力				
应收和预付款项	409.40	463.34	532.78	614.75	销售收入增长率	14.64%	15.71%	15.29%	14.78%
存货	1745.39	1989.80	2297.23	2624.52	营业利润增长率	32.77%	17.84%	18.73%	17.70%
其他流动资产	197.55	197.42	194.96	206.00	净利润增长率	30.47%	17.45%	18.84%	17.78%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	17.18%	23.66%	13.02%	13.19%
投资性房地产	0.65	0.66	0.66	0.65	获利能力				
固定资产和在建工程	1199.44	1052.54	903.99	753.81	毛利率	18.81%	19.34%	19.61%	19.89%
无形资产和开发支出	97.72	103.81	108.01	114.83	三费率	4.51%	6.82%	6.73%	6.69%
其他非流动资产	41.01	40.84	40.66	40.48	净利率	10.34%	10.50%	10.82%	11.10%
资产总计	4646.04	4350.30	4891.99	5493.24	ROE	13.48%	14.32%	15.23%	15.94%
短期借款	606.39	0.00	0.00	0.00	ROA	8.79%	11.03%	11.66%	12.23%
应付和预收款项	719.69	762.23	902.70	1022.33	ROIC	13.43%	15.08%	16.60%	18.30%
长期借款	150.15	150.15	150.15	150.15	EBITDA/销售收入	14.84%	15.86%	15.55%	15.33%
其他负债	138.57	86.87	96.21	106.59	营运能力				
负债合计	1614.80	999.24	1149.06	1279.07	总资产周转率	0.92	1.02	1.14	1.16
股本	511.75	511.75	511.75	511.75	固定资产周转率	3.60	4.26	5.69	7.79
资本公积	1048.89	1048.58	1048.58	1048.58	应收账款周转率	11.72	11.16	11.33	11.24
留存收益	1400.69	1694.55	2060.23	2500.61	存货周转率	1.96	1.97	1.96	1.96
归属母公司股东权益	2957.11	3254.87	3620.55	4060.93	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	94.81%	—	—	—
少数股东权益	74.14	96.18	122.38	153.24	资本结构				
股东权益合计	3031.25	3351.06	3742.93	4214.17	资产负债率	34.76%	22.97%	23.49%	23.28%
负债和股东权益合计	4646.04	4350.30	4891.99	5493.24	带息债务/总负债	46.85%	15.03%	13.07%	11.74%
					流动比率	2.29	3.79	3.91	4.13
					速动比率	1.08	1.40	1.57	1.76
					股利支付率	39.39%	35.80%	32.78%	31.27%
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E	每股指标				
EBITDA	586.20	724.90	819.32	927.40	每股收益	0.76	0.89	1.06	1.25
PE	11.59	9.87	8.31	7.05	每股净资产	5.92	6.55	7.31	8.23
PB	1.49	1.35	1.21	1.07	每股经营现金	0.73	0.68	1.00	1.05
PS	1.14	0.99	0.86	0.75	每股股利	0.30	0.32	0.35	0.39
EV/EBITDA	7.05	5.48	4.47	3.60					
股息率	3.40%	3.63%	3.95%	4.43%					

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

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	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfiiyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@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
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@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.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@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	cyrif@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