

主业稳健修复，进军化妆品领域打开成长空间

投资要点

- **事件:** 公司发布2022年报和2023年一季报，2022年公司实现营业收入6.7亿元，同比下降32.3%，实现归母净利润1.4亿元，同比下降35.9%；2022Q4实现营业收入1.4亿元，同比下降17.1%，实现归母净利润1203.3万元，同比下降65.5%；2023Q1实现营业收入1.3亿元，同比下降29.2%，实现归母净利润3727.1万元，同比下降21.5%。
- **消毒湿巾需求锐减，营收承压明显。** 分品类来看，湿巾类产品营收5.9亿元(-34.5%)，占比下滑3pp至88.3%，面膜类产品营收5754.3万元(-19.7%)，占比提升1.4pp至8.6%，洗护类产品营收218.5万元(+100%)，占比0.33%。湿巾类产品下滑主要受医用及抗菌消毒湿巾需求减弱影响，在2022年湿巾营收高基数的情况下出现较大幅下滑，婴儿系列、成人功能系列等湿巾产品保持稳定增速，湿巾业务仍为公司占比最高的主要业务；另外面膜类业务营收下滑主要因为手足膜类产品销售承压；洗护类产品为公司新开拓业务，目前体量较小。分销售区域来看，国内销售收入2.8亿元(+7.9%)，占比41.8%，国外销售收入3.9亿元(-46.4%)，占比58.5%。受海运及物流等方面影响报告期内公司外销渠道下滑较为明显。
- **费用率提升，盈利能力小幅下滑。** 报告期内公司销售/管理/研发费用率分别为1.1%/5.3%/3.8%，分别同比提升0.4pp/2.5pp/0.1pp。公司毛利率为31.5%，同比下降1.4pp，主要因为毛利率较高的医用及抗菌消毒类湿巾终端需求减弱，对应销售收入占比下滑，另外公司积极开拓国内市场客户，对应产品毛利率略低于海外头部品牌客户，带动综合毛利率有所下滑。公司净利率为21.2%，同比下降1.2pp。展望后续来看，随着公司生产规模进一步扩大，原材料价格回落，公司盈利能力有望保持较好水平。
- **品类规划向化妆品业务延伸，有望借助现有客户渠道拓展第二成长曲线。** 报告期内公司3000吨/年护理品项目投产，化妆品业务由单一的面膜类产品向洗护类产品拓展；另外还投资设立合资公司，开展医用敷料类相关产品的开发和布局。本次合作将依托公司优质的客户资源以及创健在胶原蛋白领域的研发能力，开展医用敷料类相关产品的注册开发，为客户提供高技术壁垒的医用敷料类产品，化妆品业务从“妆字号”产品向更高附加值的“械字号”产品覆盖，提升已有化妆品业务的核心竞争力，为后续给客户开发高端功能性护肤品提供技术支持。
- **盈利预测与投资建议。** 预计2023-2025年EPS分别为1.92元、2.43元、3.05元，对应PE分别为18倍、14倍、11倍。考虑到公司由湿巾业务向化妆品业务积极拓展，产品矩阵“妆”“械”兼备，首次覆盖给予“持有”评级。
- **风险提示:** 原材料价格或大幅波动的风险、新产品开发进展不及预期的风险、大客户订单波动的风险。

指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	666.56	762.83	919.81	1083.02
增长率	-32.29%	14.44%	20.58%	17.74%
归属母公司净利润(百万元)	140.97	155.63	197.29	247.41
增长率	-35.94%	10.40%	26.77%	25.40%
每股收益EPS(元)	1.74	1.92	2.43	3.05
净资产收益率ROE	7.92%	8.16%	9.52%	10.85%
PE	19	18	14	11
PB	1.54	1.43	1.32	1.20

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

分析师: 龚梦泓
执业证号: S1250518090001
电话: 023-63786049
邮箱: gmh@swsc.com.cn

分析师: 赵兰亭
执业证号: S1250522080002
电话: 023-67511807
邮箱: zhlt@swsc.com.cn

分析师: 谭陈渝
执业证号: S1250523030003
电话: 17782333081
邮箱: tchy@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)	0.81
流通A股(亿股)	0.35
52周内股价区间(元)	31.75-40.96
总市值(亿元)	27.33
总资产(亿元)	20.88
每股净资产(元)	21.44

相关研究

1 公司概况：湿巾头部 ODM 厂商，品类规划向化妆品业务延伸

铜陵洁雅生物科技股份有限公司主要从事湿巾类产品研发、生产与销售。公司主要采取 ODM/OEM 的模式为利洁时集团、Woolworths、强生公司、欧莱雅集团、宝洁公司、3M、贝亲等世界知名企业生产湿巾类产品以及部分面膜类产品。

2022 年 12 月 19 日公司发布公告，拟与江苏创健医疗科技股份有限公司共同出资设立安徽洁创医疗器械有限公司，开展医用敷料类相关产品的开发和布局。本次合作将依托公司优质的客户资源以及创健在胶原蛋白领域的研发能力，开展医用敷料类相关产品的注册开发，为客户提供高技术壁垒的医用敷料类产品，并将其拓展到功能性护肤领域，提升已有化妆品业务的核心竞争力，为后续给客户开发高端功能性护肤品提供技术支持。

图 1：公司合作主要客户



数据来源：招股说明书，西南证券整理

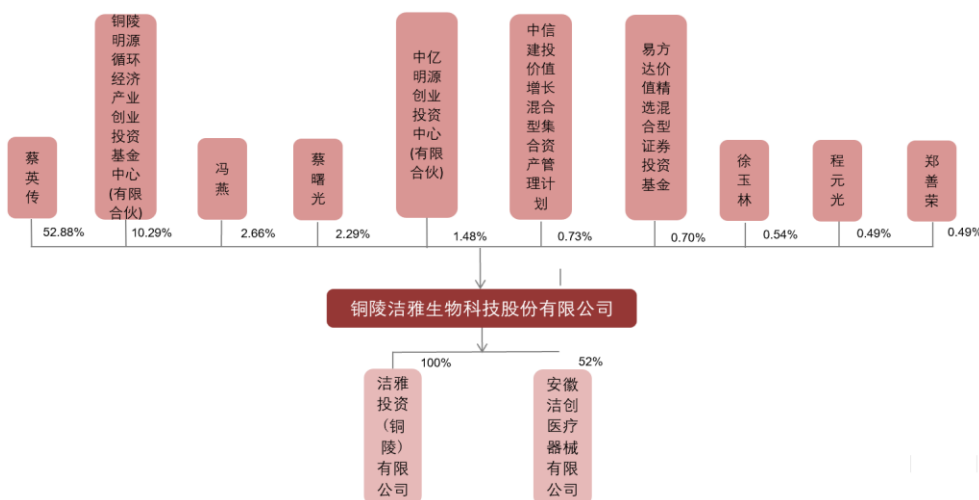
图 2：公司代表产品示意图



数据来源：招股说明书，西南证券整理

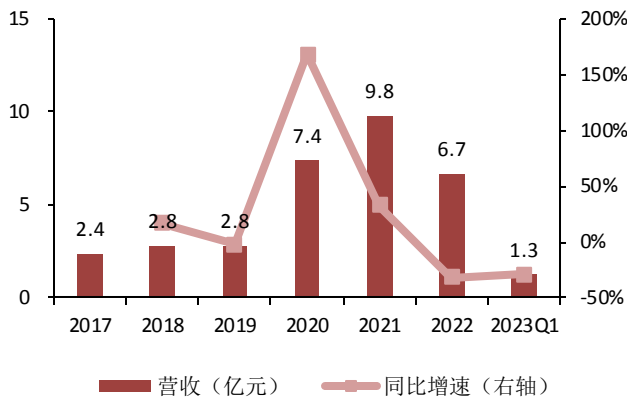
实控人持股比例较为集中，股权结构较稳定。截至 2022 年第三季度末，公司实际控制人蔡英传、冯燕夫妇合计持有公司股份 4511 万股，占总股本的 55.5%，股权结构较稳定。

图 3：公司股权结构图

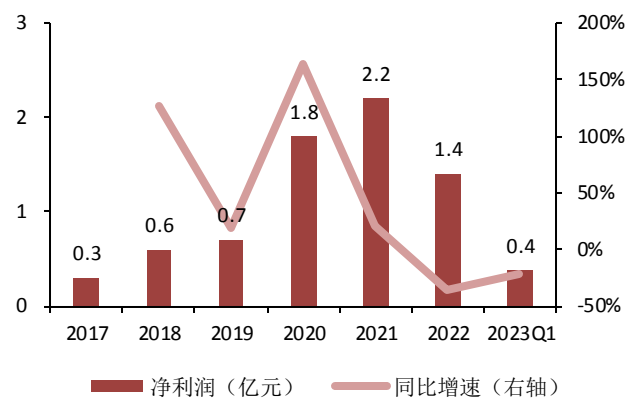


数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

收入端总体增长稳健，受高基数影响 22 年收入增速暂时承压。2017-2022 年公司营收从 2.8 亿元上升至 6.7 亿元，复合增速为 22.7%。2020-2022 年公司收入呈快速增长趋势，主要由于疫情带动消毒类湿巾需求激增，公司 20 年/21 年营收达 7.4/9.8 亿元，同比增长 167.8%/32.5%。2022 年收入 6.7 亿元，同比下降 32.0%，主要由于疫情影响减弱，消费者对消毒类湿巾需求收缩。利润端来看，2017-2021 年公司净利润从 0.3 亿元提升至 2.2 亿元，2022 年公司净利润降至 1.4 亿元，暂时承压。2023 年第一季度净利润规模 0.4 亿元，同比下降 21.4%。

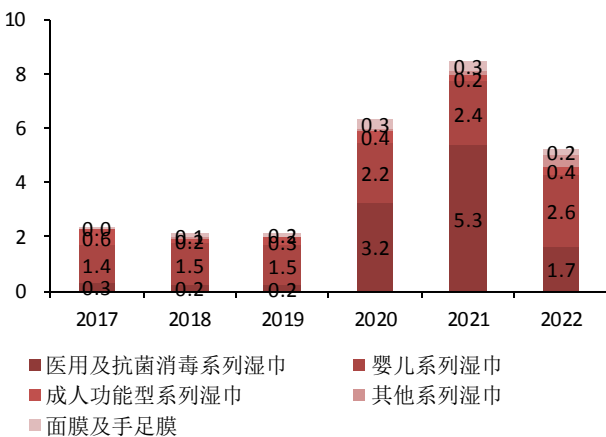
图 4：2017-2023 年 Q1 公司营业收入


数据来源：招股说明书，公司公告，西南证券整理

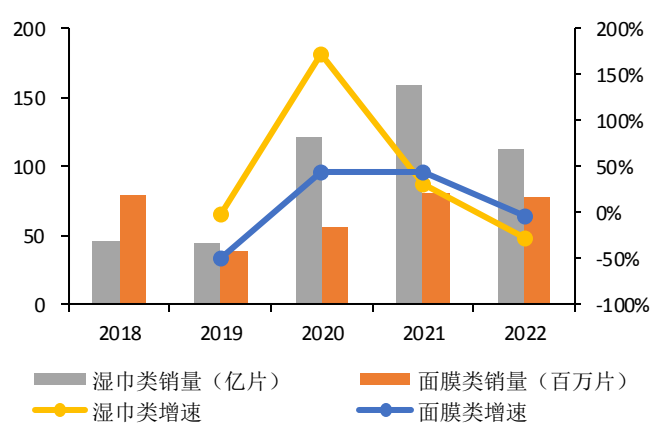
图 5：2017-2023 年 Q1 公司净利润


数据来源：招股说明书，公司公告，西南证券整理

公司产品结构以湿巾为主，2020-2021 年增长主要受益于疫情导致抗菌消毒湿巾类产品需求放量。分品类来看，公司产品结构以湿巾为主，2022 年公司医用及抗菌消毒湿巾/婴儿湿巾/成人功能型系列湿巾/其他系列湿巾/面膜及手足膜销售收入分别为 1.7/2.6/0.4/0.4/0.2 亿元，收入增速分别为 -69.0%/8.1%/80.8%/104.1%/-32.1%，占总营收比分别为 24.8%/38.8%/5.4%/6.1%/3.3%。20 年、21 年医用及抗菌消毒系列湿巾产品收入高速增长，主要由于 1) 疫情致抗菌消毒湿巾的需求激增；2) 公司在满足现有客户订单需求的同时，积极开拓新客户。

图 6：2017-2022 年公司分产品营业收入 (亿元)


数据来源：招股说明书，公司公告，西南证券整理

图 7：2017-2022 年公司主要产品销量及增速


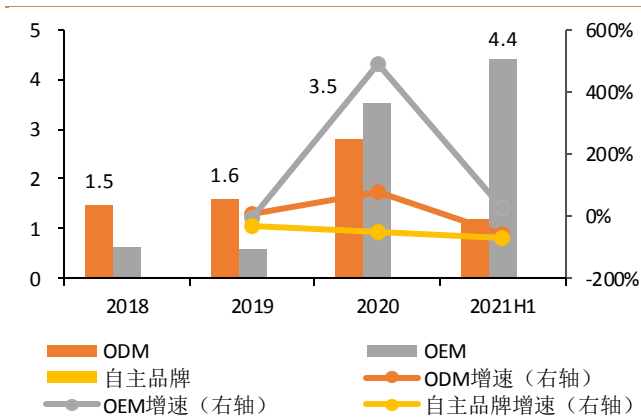
数据来源：招股说明书，公司公告，西南证券整理

公司以 ODM/OEM 模式为主, 客户结构优质。公司的销售收入主要来自外销, 采取 ODM 或 OEM 的模式为世界知名企业生产湿巾类产品, 少量销售收入来自于自主品牌产品。2021 年 H1 以 ODM/OEM/自主品牌取得的收入分别为 1.2 亿元/4.4 亿元/33.7 万元, 与 2020 年相比增速分别为 -57.2%/25.3%/-70%。从毛利率来看, 2021 年 H1 公司 ODM/OEM 毛利率分别为 30.7%/21.2%。公司客户主要为国内外头部快消及化妆品品牌, 2021 年前五大客户为利洁时、woolworths、高乐氏、金佰利、强生等头部品牌。20 年及 21 年公司向新增客户利洁时集团及高乐氏公司销售消毒杀菌类湿巾并取得收入 2.6 亿元和 5.1 亿元, 占当期营业收入的比例分别为 35.1%和 51.5%。2022 年公司前五大客户合计销售金额为 5.3 亿元, 占年度销售总额的 78.8%。

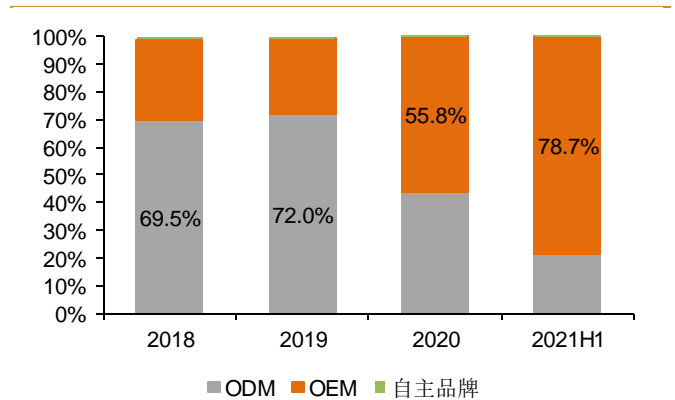
表 1: 2018-2021 公司前五大客户销售情况 (单位: 亿元)

	2018	2019	2020	2021H1
利洁时集团(OEM/ODM)			2.6	3.5
Woolworths(ODM)	1.1	0.2	1.8	0.7
高乐氏公司				0.5
金佰利(中国)	0.4	0.4	0.8	0.4
强生(OEM/ODM)	0.6	0.7	1.0	0.3
杭州贝咖实业(ODM)		0.1	0.5	
欧莱雅集团	0.3	0.2		
中山爱护日用品	0.1			

数据来源: 招股说明书, 公司公告, 西南证券整理

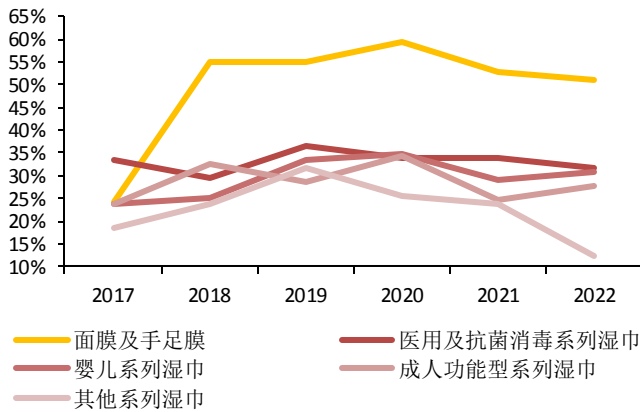
图 8: 2018-2021 年 H1 公司主要业务模式规模及增速


数据来源: 招股说明书, 公司公告, 西南证券整理

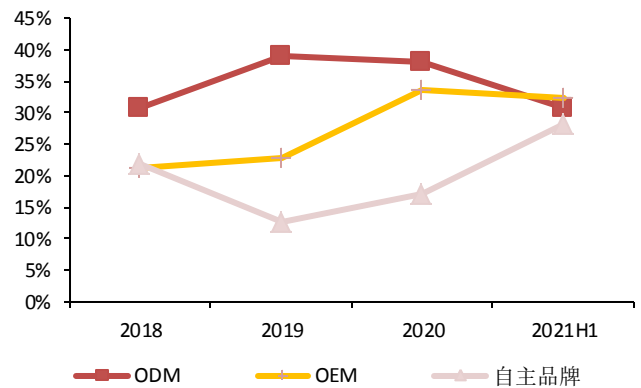
图 9: 2018-2021 年 H1 公司各业务模式占比


数据来源: 招股说明书, 公司公告, 西南证券整理

毛利率波动主要受原材料、人工成本等因素影响, 2022 年受益于原材料下行及人民币贬值, 盈利能力修复。公司生产所用的主要原材料为无纺布、日用化学产品原料、包材等, 其中无纺布为最主要的原材料。公司毛利率主要受原材料、规模效应以及人工成本等波动影响较大。2017-2021 年公司毛利率从 25.8%增长至 32.8%, 2022 年毛利率为 31.5%, 同比 -1.4pp, 主要由于 1) 大宗原材料价格有所上行; 2) 在装箱灭菌工序耗费人工更多的产品的生产规模扩大, 占比提高, 导致单位成本上升。

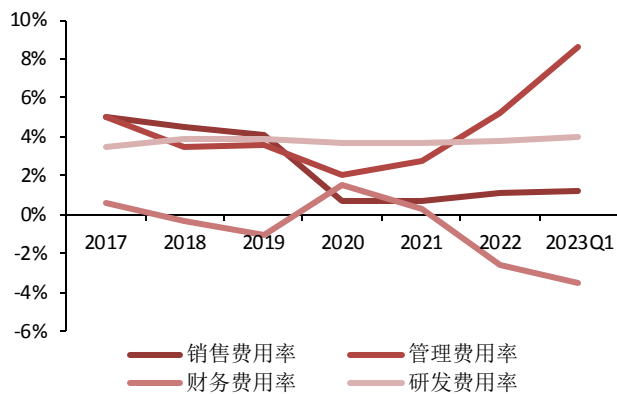
图 10: 2017-2022 年公司分产品毛利率对比


数据来源: 招股说明书, 公司公告, 西南证券整理

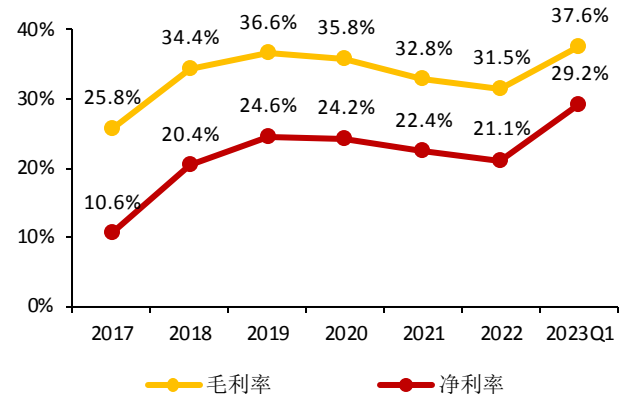
图 11: 2018-2021 年 H1 公司分业务模式毛利率对比


数据来源: 招股说明书, 公司公告, 西南证券整理

从费用率来看, 剔除收入准则变化以及上市咨询费用的影响, 公司费用率整体稳定, 2022 年公司总费用率 7.6%, 其中销售费用率 1.1%, 管理费用率 5.3%, 研发费用率 3.8%, 财务费用率为 -2.5%; 2023 年第一季度公司总费用率 10.3%, 其中销售费用率 1.2%, 管理费用率 8.6%, 研发费用率 4.0%, 财务费用率为 -3.5%。

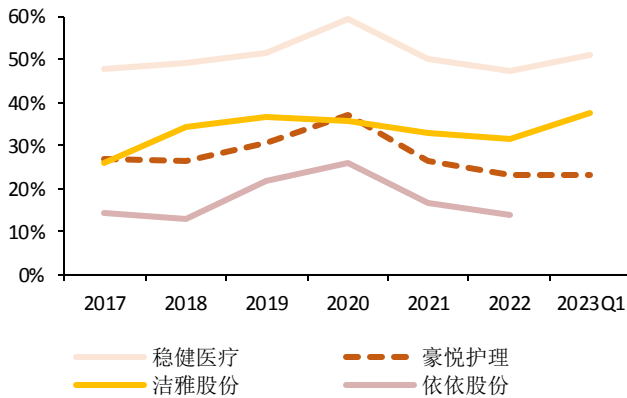
图 12: 2017-2023 年 Q1 公司各项费用率走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

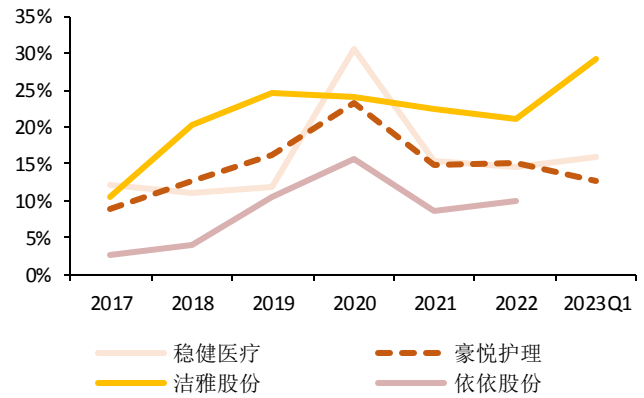
图 13: 2017-2023 年 Q1 公司毛利率/净利率走势


数据来源: Wind, 西南证券整理

公司盈利能力处于行业领先水平, 且较为稳定。与同行业公司对比来看, 公司的毛利率与净利率处于行业上游, 盈利能力稳定性较强。主要由于: 1) 公司产品生产流程已经较为成熟, 规模优势逐渐显现; 2) 下游客户以头部品牌为主, 客户对合格供应商粘性较高, 并给供应商合理稳定的盈利空间。

图 14：2017-2023 年 Q1 同业公司毛利率对比


数据来源：Wind, 西南证券整理

图 15：2017-2023 年 Q1 同业公司净利率对比


数据来源：Wind, 西南证券整理

2 盈利预测与估值

关键假设：

假设 1：与创健医疗合作胶原蛋白系列产品进程稳步推进，按预期计划进行“械字号”产品的注册及拿证；

假设 2：“械字号”产品相比“妆字号”产品具备更高附加值，2023-2025 年面膜类产品业务毛利率分别为 58%、60%、63%；

假设 3：湿巾行业保持稳定增长，剔除医用及抗菌消毒湿巾短期需求波动影响，整体行业增速维持在 12% 左右。

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 2：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2022A	2023E	2024E	2025E
湿巾	收入	588.58	676.9	764.9	841.3
	增速	-34.5%	15.0%	13.0%	10.0%
	毛利率	27.7%	28.0%	29.0%	30.0%
面膜	收入	57.54	60.4	120.8	193.3
	增速	-19.7%	5.0%	100.0%	60.0%
	毛利率	53.3%	58.0%	60.0%	63.0%
洗护	收入	2.19	5.5	12.0	24.0
	增速	100.0%	150.0%	120.0%	100.0%
	毛利率	39.6%	40.0%	41.0%	42.0%
其他	收入	18.25	20.1	22.1	24.3
	增速	28.4%	10.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	81.5%	80.0%	80.0%	80.0%
合计	收入	666.6	762.8	919.8	1083.0

单位：百万元		2022A	2023E	2024E	2025E
	增速	-32.3%	14.4%	20.6%	17.7%
	毛利率	31.5%	31.8%	34.5%	36.5%

数据来源：Wind, 西南证券

我们选取稳健医疗、中顺洁柔、嘉亨家化、倍加洁等个护企业为可比公司，可比公司 2023 年平均 PE 为 18 倍。考虑到公司由湿巾业务向化妆品业务积极拓展，产品矩阵“妆”“械”兼备，首次覆盖给予“持有”评级。

表 3：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
300888.SZ	稳健医疗	61.41	4.21	4.83	5.07	14.57	12.71	12.10
002511.SZ	中顺洁柔	11.45	0.48	0.61	0.71	23.64	18.84	16.08
300955.SZ	嘉亨家化	21.47	1.29	1.83	2.04	16.62	11.73	10.54
603059.SH	倍加洁	21.64	1.32	1.64	1.93	16.40	13.17	11.23
平均值						17.81	14.11	12.49

数据来源：Wind, 西南证券整理

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	666.56	762.83	919.81	1083.02	净利润	140.97	155.63	197.29	247.41
营业成本	456.83	520.01	602.90	687.69	折旧与摊销	31.14	19.22	19.22	19.22
营业税金及附加	4.86	5.20	6.48	7.59	财务费用	-16.89	-9.19	-10.71	-12.52
销售费用	7.16	7.63	9.20	13.00	资产减值损失	-4.64	-14.00	-14.00	-14.00
管理费用	35.17	72.47	96.58	113.72	经营营运资本变动	52.98	0.91	-20.09	-8.91
财务费用	-16.89	-9.19	-10.71	-12.52	其他	95.45	10.77	13.26	13.14
资产减值损失	-4.64	-14.00	-14.00	-14.00	经营活动现金流净额	299.02	163.34	184.97	244.35
投资收益	11.92	1.50	1.50	1.50	资本支出	28.80	-150.00	-100.00	-100.00
公允价值变动损益	1.01	0.91	0.99	0.97	其他	-625.38	2.41	2.49	2.47
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-596.57	-147.59	-97.51	-97.53
营业利润	171.73	183.11	231.85	290.01	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-9.56	-4.08	-4.89	-5.40	长期借款	0.25	0.00	0.00	0.00
利润总额	162.16	179.03	226.96	284.61	股权融资	5.64	0.00	0.00	0.00
所得税	21.20	23.40	29.67	37.20	支付股利	-60.91	-28.19	-31.13	-39.46
净利润	140.97	155.63	197.29	247.41	其他	0.86	-4.20	10.71	12.52
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	-54.16	-32.39	-20.42	-26.94
归属母公司股东净利润	140.97	155.63	197.29	247.41	现金流量净额	-351.11	-16.64	67.05	119.88
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	1004.57	987.93	1054.98	1174.85	成长能力				
应收和预付款项	142.82	152.36	183.48	218.58	销售收入增长率	-32.29%	14.44%	20.58%	17.74%
存货	64.18	73.64	85.48	97.82	营业利润增长率	-31.27%	6.63%	26.62%	25.08%
其他流动资产	303.87	304.34	305.11	305.90	净利润增长率	-35.94%	10.40%	26.77%	25.40%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	-33.85%	3.85%	24.45%	23.44%
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	217.03	351.27	435.50	519.74	毛利率	31.47%	31.83%	34.45%	36.50%
无形资产和开发支出	28.65	25.19	21.73	18.28	三费率	3.82%	9.30%	10.34%	10.54%
其他非流动资产	305.75	305.75	305.75	305.75	净利率	21.15%	20.40%	21.45%	22.84%
资产总计	2066.86	2200.48	2392.03	2640.92	ROE	7.92%	8.16%	9.52%	10.85%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	6.82%	7.07%	8.25%	9.37%
应付和预收款项	192.80	240.53	265.62	306.27	ROIC	44.38%	46.64%	42.56%	42.97%
长期借款	5.74	5.74	5.74	5.74	EBITDA/销售收入	27.90%	25.32%	26.13%	27.40%
其他负债	89.19	47.64	47.93	48.22	营运能力				
负债合计	287.73	293.90	319.29	360.24	总资产周转率	0.32	0.36	0.40	0.43
股本	81.21	81.21	81.21	81.21	固定资产周转率	2.95	3.73	4.87	6.25
资本公积	1018.94	1018.94	1018.94	1018.94	应收账款周转率	4.24	5.08	5.39	5.30
留存收益	678.98	806.42	972.58	1180.53	存货周转率	4.33	7.34	7.40	7.34
归属母公司股东权益	1779.13	1906.57	2072.74	2280.69	销售商品提供劳务收到现金营业收入	115.10%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本结构				
股东权益合计	1779.13	1906.57	2072.74	2280.69	资产负债率	13.92%	13.36%	13.35%	13.64%
负债和股东权益合计	2066.86	2200.48	2392.03	2640.92	带息债务/总负债	1.99%	1.95%	1.80%	1.59%
					流动比率	6.42	6.26	6.08	5.82
					速动比率	6.14	5.96	5.77	5.50
					股利支付率	43.21%	18.12%	15.78%	15.95%
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E	每股指标				
EBITDA	185.98	193.14	240.37	296.71	每股收益	1.74	1.92	2.43	3.05
PE	19.39	17.56	13.85	11.05	每股净资产	21.91	23.48	25.52	28.08
PB	1.54	1.43	1.32	1.20	每股经营现金	3.68	2.01	2.28	3.01
PS	4.10	3.58	2.97	2.52	每股股利	0.75	0.35	0.38	0.49
EV/EBITDA	6.13	5.92	4.48	3.23					
股息率	2.23%	1.03%	1.14%	1.44%					

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	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@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	cyryf@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