

## 重点拓展中大型叉车，智能物流系统订单充裕

### 投资要点

- **事件:** 公司发布 2022 年半年报, 2022H1 实现营收 31.4 亿元, 同比增长 12.0%; 归母净利润 2.0 亿元, 同比增长 15.1%。Q2 单季度来看, 实现营收 14.8 亿元, 同比增长 2.1%, 环比减少 10.9%; 归母净利润为 1.3 亿元, 同比增长 19.5%, 环比增长 73.1%。
- **海外叉车需求旺盛, 带动营收增长; 原材料价格较高, 毛利率承压, 期间费用率下降, 净利率保持稳定。** 2022 年上半年, 国内新冠疫情反复影响国内叉车需求及智慧物流集成系统交付, 但海外叉车需求旺盛, 带动公司营收实现 12.0% 的同比增长。2022H1, 公司综合毛利率为 18.6%、同比减少 1.9 个百分点, 主要系原材料价格较高; 期间费用率为 10.9%, 同比减少 1.2 个百分点; 净利率为 6.1%, 同比基本不变。
- **叉车电动化趋势明显, 公司重点发展中大型锂电叉车, 市占率提升空间大。** 2021 年, 国内叉车总销量为 109.9 万台, 世界叉车总销量为 196.9 万台, 据欧链咨询测算, 2021 年我国叉车市场销售金额为 460 亿元, 全球叉车市场规模为 2000 亿元。电动叉车具有使用成本低、操作控制简便、使用寿命长等优势, 正逐步替代燃油叉车, 2021 年我国电动叉车市场占比已达到 60%, 另外, 新能源锂电叉车更环保, 随着锂电池价格下降, 渗透率逐步提升。公司是轻小型搬运车辆全球龙头, 重点拓展中大型叉车市场, 且几乎全部为锂电叉车, 随着产品研发能力及市场拓展力度加强, 市占率将逐渐提高。
- **智慧物流系统在手订单充裕, 降本增效提升盈利能力, 业绩弹性较大。** 智慧物流系统属于定制化产品, 公司子公司中鼎集成、法国 savoye、上海诺力均具备雄厚的技术实力, 在全球范围内已累计完成相关物流系统工程案例超过 2000 个, 主要客户均为行业内头部企业, 订单拓展能力强。2022H1 公司新增订单 23.9 亿元(不含税), 截至 2022 年 6 月末, 累计在手订单达到 62.6 亿元(不含税), 未来公司将致力于通过降本增效等措施, 提升智慧物流系统盈利能力。另外, 公司积极布局售后运维服务, 将为公司贡献增量业绩。
- **盈利预测与投资建议。** 预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 4.0、5.4、7.3 亿元, 未来三年归母净利润复合增长率为 34.4%, 给予公司 2023 年 15 倍 PE, 目标价 30.30 元, 首次覆盖, 给予“买入”评级。
- **风险提示:** 疫情反复风险、行业竞争加剧风险、汇率波动的风险。

指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	5886.98	7233.17	8853.77	10912.64
增长率	44.39%	22.87%	22.41%	23.25%
归属母公司净利润(百万元)	300.22	401.20	539.51	728.92
增长率	23.85%	33.64%	34.47%	35.11%
每股收益 EPS(元)	1.12	1.50	2.02	2.73
净资产收益率 ROE	13.98%	16.56%	18.68%	20.76%
PE	16	12	9	6
PB	2.29	1.94	1.63	1.34

数据来源: Wind, 西南证券

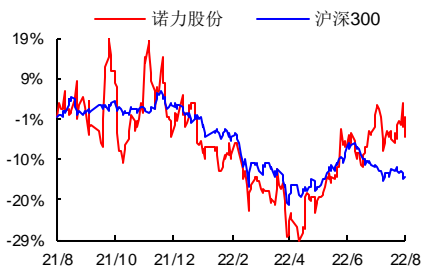
### 西南证券研究发展中心

分析师: 邵桂龙  
执业证号: S1250521050002  
电话: 021-58351893  
邮箱: tgl@swsc.com.cn

分析师: 王湘杰  
执业证号: S1250521120002  
电话: 0755-26671517  
邮箱: wxj@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)	2.67
流通 A 股(亿股)	2.67
52 周内股价区间(元)	13.53-22.75
总市值(亿元)	47.18
总资产(亿元)	76.41
每股净资产(元)	7.72

### 相关研究

## 目 录

<b>1 聚焦内部物流领域，业绩持续增长</b> .....	<b>1</b>
1.1 物料搬运设备起家，持续拓展智慧物流系统领域.....	1
1.2 近年来业绩持续增长，海外收入占比 50%以上.....	2
1.3 股权结构清晰，核心员工持股增强公司经营活力 .....	4
<b>2 盈利预测与估值</b> .....	<b>5</b>
2.1 盈利预测.....	5
2.2 相对估值.....	5
<b>3 风险提示</b> .....	<b>6</b>

# 1 聚焦内部物流领域，业绩持续增长

## 1.1 物料搬运设备起家，持续拓展智慧物流系统领域

聚焦内部物流领域，全面布局后市场服务。公司成立于 2000 年，是国内较早进入工业车辆生产领域的企业之一，起初主要从事轻小型搬运车业务。2003 年，变更为股份公司，产品向电动仓储车辆延伸，致力于推动产业高质量发展。2016 年，并购中鼎集成公司，业务拓展至智能物流系统领域，成功为宁德时代、松下、九州通等知名企业提供服务。2017 年，通过产业基金收购法国 SAVOYE 的 30% 股权，进一步提升智能物流系统的技术研发实力，拓展国际市场，后于 2019 年完成对法国 SAVOYE 公司全部股权收购。2022 年，公司智能智造装备业务设立诺力租赁服务有限公司，积极布局智能装备租赁和售后服务；智能物流系统集成业务设立无锡力鼎技术服务公司，全面布局智能仓储后市场业务。

图 1：物料搬运设备起家，通过对外投资加快业务升级



数据来源：公司官网，公告，西南证券整理

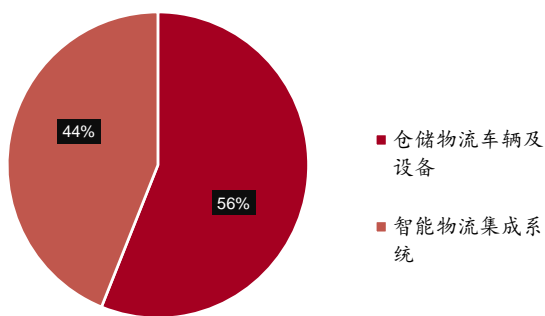
公司业务可分为智能制造装备和智慧物流系统两大板块。1) 智能制造装备主要产品包括各类轻小型搬运车辆、电动平衡重叉车、电动乘驾式仓储叉车、电动步行式仓储叉车、电动牵引车、AGV 叉车等；2) 智慧物流系统业务为各行业客户提供定制化、智能化的内部物流整体解决方案，包括自动化立体仓储系统、自动化输送分拣系统、无人搬运机器人及系统、自动化物流软件系统。

图 2：诺力股份主营产品图谱

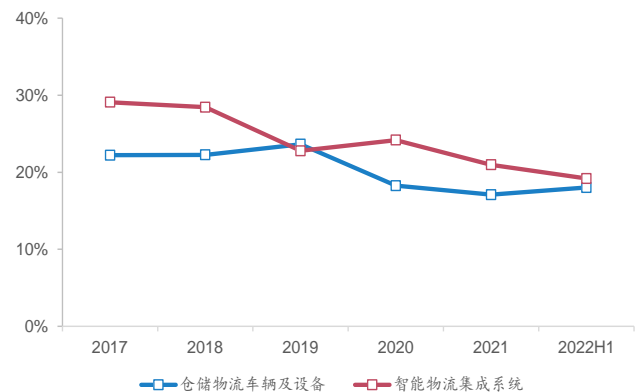


数据来源：公司年报，公司官网，西南证券整理

- 1) **仓储物流车辆及设备为公司传统业务，营收持续增长。**2021年公司以电动化为核心，推出多款新品，订单快速增长，实现营收28.6亿元，同比增长50.7%，收入占比为48.6%，毛利率为17.1%。近年来新能源叉车的替代进程明显加快，2022H1实现营收17.7亿元，同比增长26.0%，毛利率为18.0%，同比下降1.0个百分点。随着公司不断开拓中大型电动叉车业务，预计未来营收将保持稳定增长。
- 2) **智能物流集成系统营收占比逐年提升，盈利能力具备提升空间。**2021年公司在巩固新能源领域优势的同时，积极开拓非新能源行业市场，新签订单达到49.2亿元（不含税），营收达到30.0亿元，同比增长43.5%，毛利率为21.0%。2022H1实现营收13.81亿元，同比基本不变，毛利率为19.2%，同比下降2.8个百分点。智能物流集成系统属于工程类项目，随着公司不断拓展应用领域、积累项目实施经验，未来将通过降本增效等方式提升该业务盈利能力。

**图3：2022H1 智慧物流系统业务营收占比达56%**


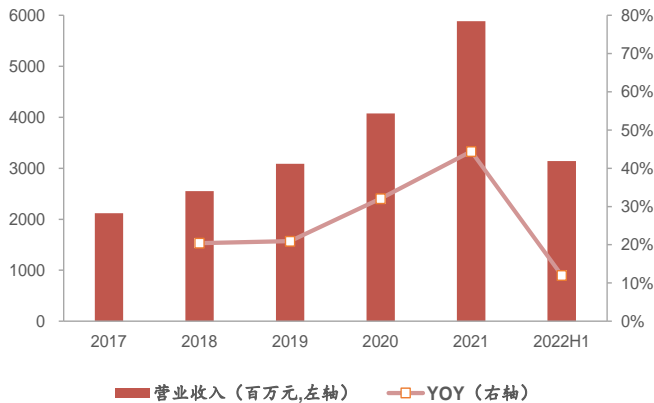
数据来源：Wind，西南证券整理

**图4：智慧物流系统业务毛利率略有下降**


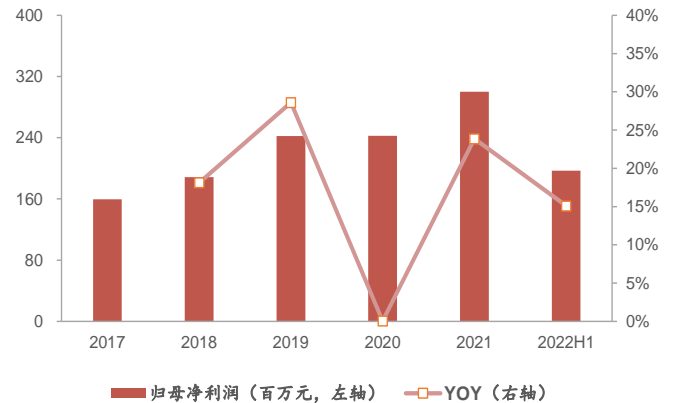
数据来源：Wind，西南证券整理

## 1.2 近年来业绩持续增长，海外收入占比50%以上

产销两旺，近年来公司业绩持续增长。2021年公司实现营收58.9亿元，同比增加44.4%；实现归母净利润3.0亿元，同比增加23.9%，主要系新能源企业大幅扩产，公司智慧物流集成订单饱满，同时国内外叉车需求旺盛，公司仓储物流车辆订单快速增长。2022H1公司实现营收31.4亿元，同比增长12.0%；实现归母净利润2.0亿元，同比增长15.1%，主要系智能装备业务海外出口仍保持较快增长。

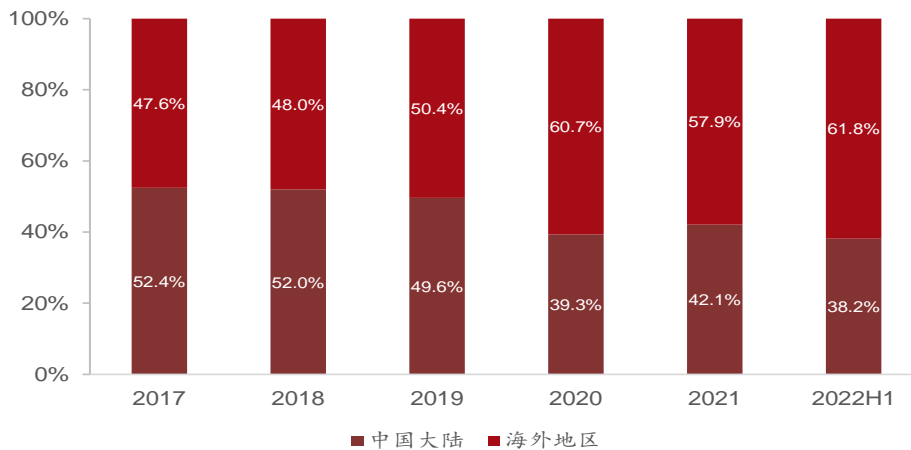
**图 5：2022H1 公司营业收入同比增长 12.0%**


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 15.1%**


数据来源：Wind, 西南证券整理

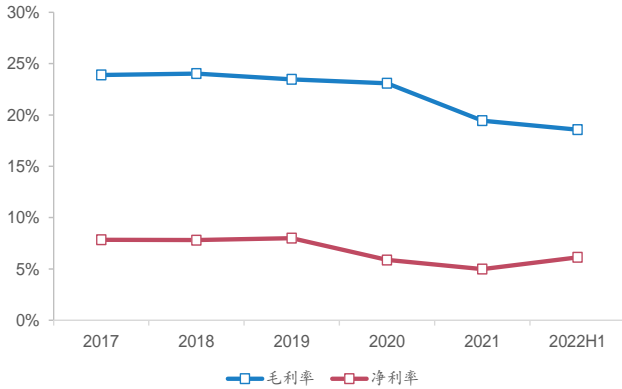
公司海外收入占比超过 50%，主要来自于欧洲及美洲。欧美等海外市场一直是公司的主要市场，在 2019 年完全收购法国 SAVOYE 后，公司海外收入占比进一步提升，由 2019 年 50.4% 提升到 2021 年的 57.9%。2022 年公司持续拓展海外市场，出口额保持较快增长，上半年海外销售收入占比达到 61.8%。

**图 7：2022H1 海外销售收入占比达 61.8%**


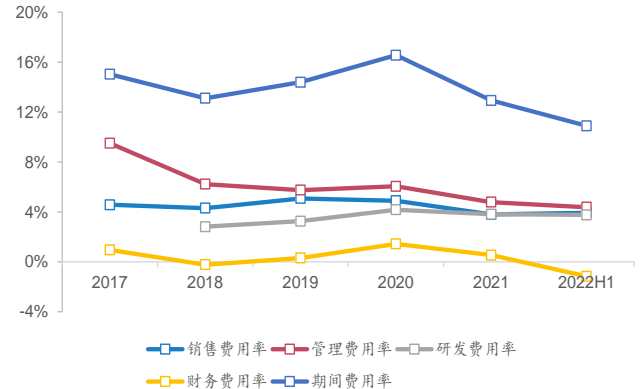
数据来源：Wind, 西南证券整理

综合毛利率及净利率略有下降，公司盈利能力相对稳定。2021 年公司综合毛利率为 19.5%，同比下降 3.6 个百分点，主要系原材料价格上涨；净利率为 5.0%，同比下降 0.9 个百分点。2022H1 公司综合毛利率为 18.6%，同比下降 1.9 个百分点；净利率为 6.1%，同比基本保持不变。随着原材料价格从高位回落，叠加人民币汇率贬值影响，公司盈利能力将逐步提升。

精益质量管理、推动降本增效，公司期间费用率呈下降趋势。2021 年公司期间费用率为 12.9%，同比减少 3.6 个百分点。2022H1 期间费用率为 10.9%，同比下降 1.2 个百分点；细分来看，销售、管理、研发、财务费用率分别为 3.9%、4.4%、3.8%、-1.2%，其中销售费用率同比基本不变，管理、研发费用率同比分别提升 0.1、0.2 个百分点，财务费用率同比下降 1.5 个百分点。

**图 8：综合毛利率及净利率略有下降**


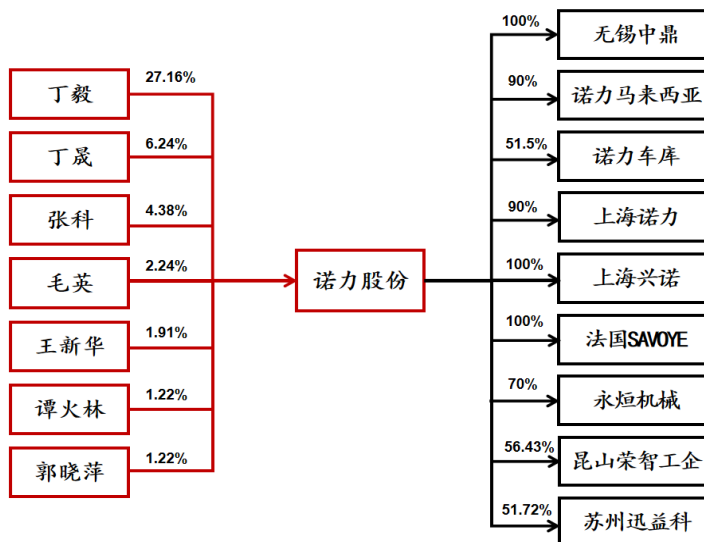
数据来源：Wind, 西南证券整理

**图 9：公司期间费用率呈现下降趋势**


数据来源：Wind, 西南证券整理

### 1.3 股权结构清晰，核心员工持股增强公司经营活力

公司股权结构清晰，核心员工持股增强公司经营活力。公司控股股东、实际控制人为丁毅，直接持有公司 27.16% 股权。前十大股东中，丁毅、丁晟、张科、毛英、王新华均为公司高管或核心技术人员，有利于增强公司经营活力；公司聚焦内部物流领域多年，已完成内部物流系统全产业布局，成为智慧物流系统和工业车辆先进制造技术的引领者。

**图 10：公司实际控制人丁毅持有公司 27.16% 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：公司在智能制造装备领域重点拓展中大型锂电叉车，目前市占率较低，随着公司提高研发生产能力及加大市场拓展力度，预计中大型叉车市占率将逐步提升，随着规模提升，毛利率稳中有升，假设 2022-2024 年分别为 18%、18.2%、18.5%。

假设 2：智慧物流系统集成在手订单充裕，公司积极加大智慧物流系统产能建设能力，假设 2022-2024 年智慧物流系统集成产能保持 24%的复合增速。

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
智能制造装备	收入	2858.41	3573.01	4287.62	5145.14
	增速	50.67%	25.00%	20.00%	20.00%
	毛利率	17.09%	18.00%	18.20%	18.50%
智慧物流集成系统	收入	2998.41	3630.00	4536.00	5737.35
	增速	43.47%	21.06%	24.96%	26.48%
	毛利率	20.96%	19.50%	20.80%	21.00%
其他业务	收入	30.16	30.16	30.16	30.16
	增速	-66.49%	0.00%	0.00%	0.00%
	毛利率	93.00%	90.00%	90.00%	90.00%
合计	收入	5886.98	7233.17	8853.77	10912.64
	增速	44.39%	22.87%	22.41%	23.25%
	毛利率	19.45%	19.05%	19.78%	20.01%

数据来源：Wind, 西南证券

### 2.2 相对估值

我们选取兰剑智能、今天国际、杭叉集团、安徽合力 4 家公司作为可比公司，其中兰剑智能和今天国际主要从事智能仓储物流系统，杭叉集团和安徽合力主要从事叉车和配件业务。4 家可比公司 2022-2024 年平均 PE 分别为 17、12、9 倍。诺力股份聚焦内部物流领域，智能装备板块重点开拓中大型叉车，智能物流系统集成订单充足，致力于降本增效提高盈利能力，中长期业绩增长确定性高。预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 4.0、5.4、7.3 亿元，未来三年归母净利润复合增长率为 34.4%，给予公司 2023 年 15 倍 PE，目标价 30.30 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 26 日）**

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E
688557.SH	兰剑智能	36.40	1.11	1.71	2.39	3.18	25	21	15	11
300532.SZ	今天国际	14.80	0.30	0.60	0.98	1.52	37	25	15	10
603298.SH	杭叉集团	13.90	1.05	1.18	1.39	1.65	16	12	10	8
600761.SH	安徽合力	11.29	0.86	1.07	1.29	1.63	15	11	9	7
<b>可比公司平均值</b>							<b>23</b>	<b>17</b>	<b>12</b>	<b>9</b>

数据来源：Wind，西南证券整理

### 3 风险提示

1) 疫情反复风险。系统集成项目属于工程类项目，若项目地出现新冠疫情，项目实施和验收将有可能延后，将对公司的经营业绩产生不利影响。

2) 行业竞争加剧风险。目前国内智能物流行业市场竞争激烈，公司依靠技术和品牌优势快速抢占市场，若未来市场竞争进一步加剧，公司盈利水平可能因此下降。

3) 汇率波动风险。公司海外收入占比较大，出口结算以美元等外币为主，若相关币种汇率波动，将对公司财务状况产生较大影响。



**附表：财务预测与估值**

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	5886.98	7233.17	8853.77	10912.64	净利润	293.70	410.23	550.52	743.80
营业成本	4741.84	5855.03	7102.79	8728.81	折旧与摊销	99.76	78.24	78.24	78.24
营业税金及附加	21.71	28.93	35.42	43.65	财务费用	31.49	-14.47	44.27	54.56
销售费用	223.35	253.16	292.17	338.29	资产减值损失	-16.68	55.00	55.00	55.00
管理费用	281.61	585.89	699.45	840.27	经营营运资本变动	-35.35	-1456.73	-406.00	-445.63
财务费用	31.49	-14.47	44.27	54.56	其他	-141.10	-65.86	-75.08	-51.49
资产减值损失	-16.68	55.00	55.00	55.00	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>231.83</b>	<b>-993.58</b>	<b>246.95</b>	<b>434.48</b>
投资收益	0.48	5.00	5.00	5.00	资本支出	-35.78	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	17.05	0.00	0.00	0.00	其他	162.30	5.00	5.00	5.00
其他经营损益	0.00	10.00	20.00	20.00	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>126.52</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>	<b>5.00</b>
<b>营业利润</b>	<b>342.31</b>	<b>484.62</b>	<b>649.67</b>	<b>877.06</b>	短期借款	-107.70	778.00	34.62	-71.13
其他非经营损益	-2.77	-2.00	-2.00	-2.00	长期借款	142.16	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>339.53</b>	<b>482.62</b>	<b>647.67</b>	<b>875.06</b>	股权融资	-7.26	0.00	0.00	0.00
所得税	45.83	72.39	97.15	131.26	支付股利	-77.28	-60.04	-80.24	-107.90
净利润	293.70	410.23	550.52	743.80	其他	-57.84	-8.74	-44.27	-54.56
少数股东损益	-6.51	9.03	11.01	14.88	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-107.91</b>	<b>709.22</b>	<b>-89.89</b>	<b>-233.60</b>
归属母公司股东净利润	300.22	401.20	539.51	728.92	<b>现金流量净额</b>	<b>252.08</b>	<b>-279.36</b>	<b>162.06</b>	<b>205.89</b>
资产负债表 (百万元)					财务分析指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	1002.68	723.32	885.38	1091.26	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	1426.97	1782.99	2156.58	2661.54	销售收入增长率	44.39%	22.87%	22.41%	23.25%
存货	2304.61	2856.88	3484.42	4274.04	营业利润增长率	20.98%	41.58%	34.06%	35.00%
其他流动资产	1050.51	284.38	296.95	312.91	净利润增长率	22.50%	39.67%	34.20%	35.11%
长期股权投资	20.82	20.82	20.82	20.82	EBITDA 增长率	7.65%	15.80%	40.81%	30.78%
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	562.39	516.64	470.88	425.13	毛利率	19.45%	19.05%	19.78%	20.01%
无形资产和开发支出	866.42	835.39	804.36	773.33	三费率	9.11%	11.40%	11.70%	11.30%
其他非流动资产	406.81	405.36	403.91	402.45	净利率	4.99%	5.67%	6.22%	6.82%
<b>资产总计</b>	<b>7641.21</b>	<b>7425.76</b>	<b>8523.29</b>	<b>9961.49</b>	ROE	13.98%	16.56%	18.68%	20.76%
短期借款	407.26	1185.26	1219.88	1148.75	ROA	3.84%	5.52%	6.46%	7.47%
应付和预收款项	2258.75	2871.99	3412.93	4219.01	ROIC	17.39%	14.91%	15.97%	18.72%
长期借款	418.79	418.79	418.79	418.79	EBITDA/销售收入	8.04%	7.58%	8.72%	9.25%
其他负债	2454.87	473.13	524.81	592.16	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>5539.68</b>	<b>4949.17</b>	<b>5576.42</b>	<b>6378.72</b>	总资产周转率	0.89	0.96	1.11	1.18
股本	267.18	267.18	267.18	267.18	固定资产周转率	10.67	13.85	18.59	25.34
资本公积	690.74	690.74	690.74	690.74	应收账款周转率	6.02	5.51	5.46	5.51
留存收益	1300.44	1641.61	2100.87	2721.90	存货周转率	2.38	2.25	2.23	2.25
归属母公司股东权益	2063.90	2429.93	2889.20	3510.22	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	92.43%	—	—	—
少数股东权益	37.63	46.66	57.67	72.55	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>2101.53</b>	<b>2476.59</b>	<b>2946.87</b>	<b>3582.77</b>	资产负债率	72.50%	66.65%	65.43%	64.03%
负债和股东权益合计	7641.21	7425.76	8523.29	9961.49	带息债务/总负债	14.91%	32.41%	29.39%	24.57%
					流动比率	1.18	1.31	1.38	1.46
					速动比率	0.71	0.65	0.68	0.71
					股利支付率	25.74%	14.97%	14.87%	14.80%
					<b>每股指标</b>				
					每股收益	1.12	1.50	2.02	2.73
					每股净资产	7.72	9.09	10.81	13.14
					每股经营现金	0.87	-3.72	0.92	1.63
					每股股利	0.29	0.22	0.30	0.40
业绩和估值指标									
	2021A	2022E	2023E	2024E					
EBITDA	473.56	548.39	772.18	1009.86					
PE	15.72	11.76	8.75	6.47					
PB	2.29	1.94	1.63	1.34					
PS	0.80	0.65	0.53	0.43					
EV/EBITDA	8.38	9.08	6.28	4.53					
股息率	1.64%	1.27%	1.70%	2.29%					

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
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@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
	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
	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	cyrif@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