

中报业绩同比增94%，看好未来发展

投资要点

- **业绩总结:** 公司2020年上半年实现营业收入8.8亿元,同比增长32.5%,归属上市公司股东的净利润为1.6亿元,同比增长94.1%,EPS 1.94元。
- **公司目前主要布局四大系列农药品种。** 公司为高新技术企业、农药定点生产企业、中国农药工业协会的副会长单位以及中国农药发展与应用协会的常务理事单位。目前公司主要产品为氟乐灵、精喹禾灵、烟嘧磺隆、毒死蜱等四大系列产品公司具有毒死蜱原药11000吨、精喹禾灵原药1300吨、烟嘧磺隆原药1200吨、氟乐灵原药6000吨、制剂20000吨的产能。公司收入主要来自除草剂。
- **工厂复产带来上半年业绩大幅回升。** 2019年4月,由于公司园区集中供热公司盐城市凌云海热电有限公司停止对外供热,公司的原药合成车间停产半年,对2019年业绩造成重大打击。2019年底,公司产能恢复正常,2020年上半年,虽然面对海外疫情的影响,公司主要产品烟嘧磺隆、氟乐灵、精喹禾灵和毒死蜱的原药与相关制剂产品销售情况较好,公司借助国内成熟的销售渠道和南京丰山贸易平台,顺利地实现销售。由于油价下降,公司产品价格也受到油价的一定压制,精喹禾灵和毒死蜱价格小幅下滑,氟乐灵价格维持平稳,烟嘧磺隆价格在上半年有所上涨。不过公司盈利能力有所提升,上半年毛利率32.6%,净利率18.3%,均达到近十年来的新高。
- **开辟第二生产基地,规避单一基地风险。** 为了分散单一生产基地带来的集中风险,同时也为扩大产能,丰富产品类型,增加公司核心竞争力,寻找新的利润增长点,目前公司已经与广安经济技术开发区管理委员会签订相关协议,计划于广安地区投资16亿元建设新的生产基地。
- **农药行业进入洗牌过程,龙头企业有望受益。** 随着我国农药工业的发展和农药行业安全环保各项政策持续推行,国内农药产品的产能呈现平稳的态势。企业方面,落后的中小产能开始陆续退出,产品集中度逐步提高。我国农药行业产能的发展分成两个阶段,2010-2015,产量逐年提升,并于2015年达到峰值,产量约为374.4万吨。在此之后,随着国家对农药行业安全环保要求逐步提高后,产量有着下降趋势,到了2019年,产量约为225.4万吨,下降幅度明显。产量的下降是行业集中度提高的体现,也是农药行业追求高质量发展的结果。未来一段时期内,在产业政策、环保压力、行业竞争、准入门槛等因素的推动下,国内有望出现一批具有规模优势、产品结构合理、具备自主创新能力、符合环保、安监要求及产业政策的龙头企业。
- **盈利预测与投资建议。** 预计2020-2022年EPS分别为3.04元、3.55元、3.68元,考虑到公司目前估值仍然处于低位,募投项目未来投产和行业集中度的提升对公司未来成长性提供支持,给予“买入”评级,参考可比公司,给予公司2020年16倍估值水平,目标价48.64元。
- **风险提示:** 原材料价格波动风险,安全生产风险,税收优惠政策变动风险,汇率、毛利率波动风险,贸易摩擦风险,募投项目投产及达产进度或不及预期。

指标/年度	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	865.76	2302.00	2373.00	2469.00
增长率	-34.24%	165.90%	3.08%	4.05%
归属母公司净利润(百万元)	34.76	353.27	412.51	427.40
增长率	-74.96%	916.33%	16.77%	3.61%
每股收益EPS(元)	0.30	3.04	3.55	3.68
净资产收益率ROE	3.15%	24.39%	23.04%	20.02%
PE	128	13	11	10
PB	4.03	3.07	2.48	2.08

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

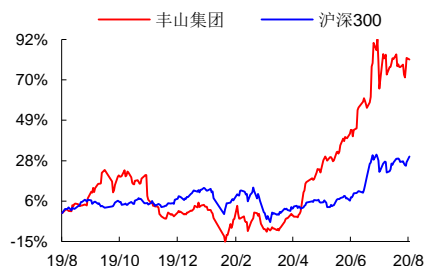
分析师: 杨林
执业证号: S1250518100002
电话: 010-57631191
邮箱: ylin@swsc.com.cn

分析师: 黄景文
执业证号: S1250517070002
电话: 0755-23614278
邮箱: hjw@swsc.com.cn

分析师: 薛聪
执业证号: S1250520070004
电话: 010-58251919
邮箱: xuex@swsc.com.cn

分析师: 周峰春
执业证号: S1250519080005
电话: 021-58351839
邮箱: zfc@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)	1.16
流通A股(亿股)	0.40
52周内股价区间(元)	25.2-53.15
总市值(亿元)	44.44
总资产(亿元)	20.18
每股净资产(元)	15.17

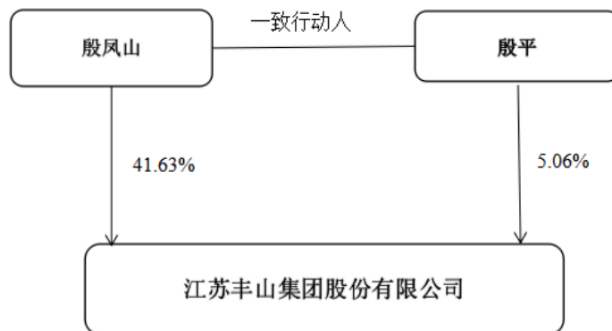
相关研究

1 公司概况：小而美的农药生产企业

丰山集团主要从事化学农药原药、制剂及精细化工中间体的研发、生产和销售，公司具有毒死蜱原药 11000 吨、精喹禾灵原药 1300 吨、烟嘧磺隆原药 1200 吨、氟乐灵原药 6000 吨、制剂 20000 吨的产能。

公司股权结构：公司控股股东及实际控制人为殷凤山和殷平父女。父女二人合计持股比例为 46.69%。

图 1：公司股权结构



数据来源：公司公告，西南证券整理

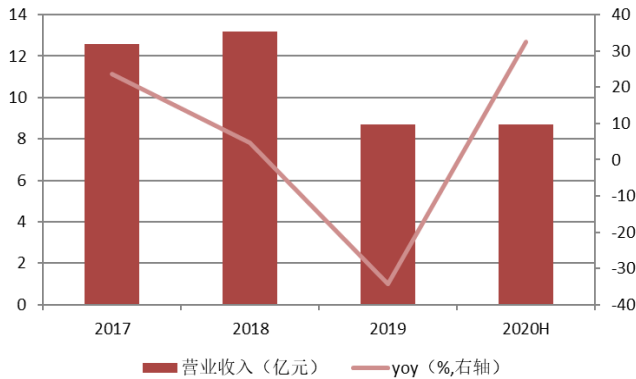
公司产品涵盖除草剂、杀虫剂和杀菌剂，主要产品为氟乐灵、精喹禾灵、烟嘧磺隆、毒死蜱等四大系列产品。

表 1：公司主要产品

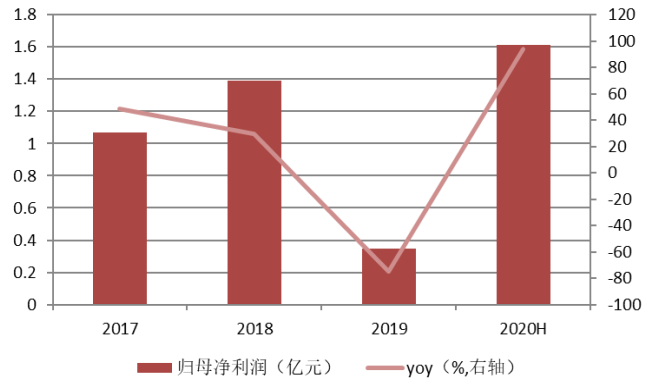
主要产品	特征	用途
氟乐灵 (除草剂)	黄色固体，易溶于大部分有机溶剂。选择性芽前土壤处理剂，主要通过杂草的胚芽鞘与胚轴吸收。	用于棉花、大豆、油菜、花生等作物芽前，防除一年生禾本科和部分阔叶杂草。能与大多数农药混配。
精喹禾灵 (除草剂)	白色至黄色细粉，易溶于大多数有机溶剂，中性或酸性介质中稳定。选择性苗后除草剂。新型旱田茎叶除草剂，通过杂草茎叶吸收，在植物体内向上和向下双向传导，积累在顶端及居间分生，抑制细胞脂肪酸合成，使杂草坏死。	用于大豆、棉花、花生、油菜等作物，防除一年生和多年生禾本科杂草，可与苗后防阔叶杂草的除草剂混用。
烟嘧磺隆 (除草剂)	无色结晶，可溶于丙酮、二氯甲烷等有机溶剂，中性条件下稳定。选择性内吸性除草剂。通过叶子和根部吸收，快速传导到木质部和韧皮部的分生组织。	可防除玉米田里一年生或多年生禾本科杂草、部分阔叶杂草。
毒死蜱 (杀虫剂)	无色至淡黄色结晶，带轻微硫醇气味。易溶于大多数有机溶剂。非内吸性杀虫剂，具有胃毒、触杀和熏蒸三重作用。	广谱杀虫剂，主要适用于水稻、小麦、棉花、果树、蔬菜、茶树等作物，以土壤和叶面应用方式用于多种作物，防治鞘翅目、双翅目、同翅目和鳞翅目害虫，也用于防治室内和动物房的害虫。

数据来源：招股说明书，西南证券整理

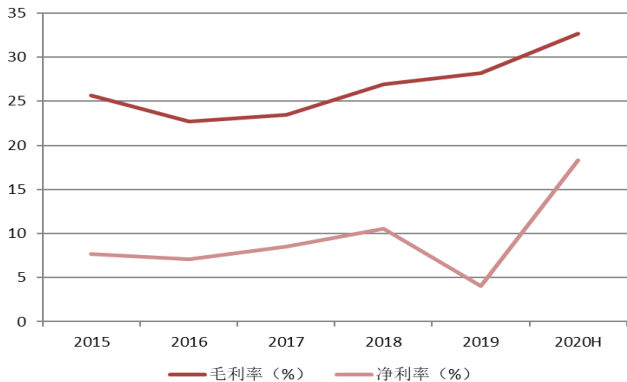
公司业绩状况：公司收入增长主要来自于销量的增加和产品价格的提升。公司归母净利润的提升主要来自于毛利率的提升和收入的提升。

图 2：公司 2017 年以来营业收入及增速


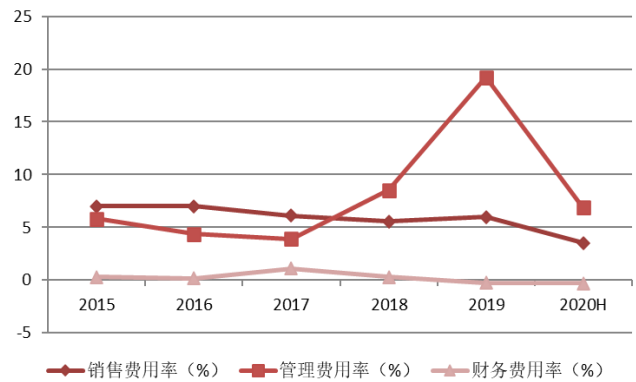
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 3：公司 2017 年以来归母净利润及增速


数据来源：公司公告，西南证券整理

图 4：公司 2015 年以来毛利率、净利率


数据来源：公司公告，西南证券整理

图 5：公司 2015 年以来销售费用率、管理费用率、财务费用率


数据来源：公司公告，西南证券整理

2 主业分析：农药业务未来预计仍将继续成长

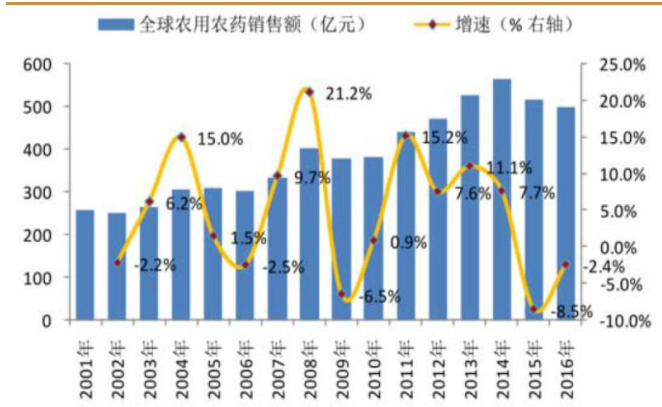
2.1 农药行业未来预计仍将保持稳定增长

农药主要是指用来防治、消灭或者控制危害农业、林业的病、虫、草和其他有害生物以及有目的地调节植物、昆虫生长的化学合成的或者来源于生物、其他天然物质的一种物质或者几种物质的混合物及其制剂。农药包括原药和制剂。农药制剂由农药原药和农药助剂制成，其中农药原药起主要作用，分为有效成分或活性成分。制剂可以分为乳油、悬浮剂、水乳剂和微乳剂、可湿性粉剂、水性化剂型及水分散粒剂等。

随着农业现代化和农业机械化的逐步推进，20 世纪 60 年代至 90 年代全球农药行业进入了高速发展期，进入 21 世纪之后，世界农药销售额总体仍然呈现增长趋势。根据 Phillips McDougall 的统计数据，2016 年按分销商水平计，全球作物用农药市场实现销售额 499.20 亿美元。

根据全球第二大市场研究咨询公司 MarketsandMarkets 出版的《2021 年全球作物保护化学品市场趋势与展望》报告数据，作物保护化学品市场有望以复合年增长率 5.15% 的速度增长，到 2021 年市值有望达到 705.7 亿美元。市场增长的驱动力主要来源于世界人口

增长导致的粮食消费和需求的增加、农业操作和技术的不断改善以及严重的病虫害引发的产量损失。此外，受到诸如生物农药需求增加、农民对病虫害综合管理接受程度的上升以及在新兴市场较多的机会等因素的驱动，作物保护化学品市场有望进一步增长。

图 6：2001-2016 年全球作物农药销售额（亿美元）


数据来源：招股说明书，西南证券整理

图 7：2001-2016 年中国农药原药产量及增速


数据来源：招股说明书，西南证券整理

2.2 公司在农药的细分领域具备较强竞争力

公司为高新技术企业、农药定点生产企业、中国农药工业协会的副会长单位以及中国农药发展与应用协会的常务理事单位，拥有完整的农药研发、生产与销售产业链，实现了“原药+制剂+中间体”业务的全面发展。

经过长期的发展积累，公司在环境保护、安全生产、技术创新、生产规模、市场占有率等方面已处于行业先进水平。公司拥有较强的市场竞争能力，根据中国农药工业协会发布的 2015-2017 年中国农药销售百强企业榜单，公司排名分别为第 31 位、第 34 位及第 35 位，竞争地位处于农化行业的前列。

表 2：公司国内外主要竞争对手情况

公司国内外竞争对手	与公司竞争的领域
青岛瀚生生物科技股份有限公司	氟乐灵
东阳市东农化工有限公司	
捷马化工股份有限公司	
京博农化科技股份有限公司	精喹禾灵
安徽丰乐农化有限责任公司	
辽宁天一农药化工有限责任公司	
南京红太阳股份有限公司	毒死蜱
连云港立本农药化工有限公司	
浙江新农化工股份有限公司	
湖北彝星化工有限责任公司	烟嘧磺隆
安徽久易农业股份有限公司	
京博农化科技股份有限公司	
淄博新农基作物科学有限公司	

数据来源：招股说明书，西南证券整理

3 盈利预测与估值

假设 1: 由于公司 2019 年停产的影响, 募投项目建设有所延迟, 假设募投项目产能逐步释放。

假设 2: 假设 2020-2022 年精喹禾灵系列销量为 1450、1500、1600 吨, 不含税价格 17、18、19 万元/吨, 毛利率为 27%、28%、28%, 烟嘧磺隆系列销量为 700、750、800 吨, 不含税价为 30、29、28.5 万元/吨, 毛利率为 30%、30%、30%, 氟乐灵系列销量为 7000、7200、7400 吨, 不含税价为 4、4、4 万元/吨, 毛利率为 37%、40%、39.5%。

假设 3: 假设未来公司开工率不受环保因素的影响而出现大幅波动。

表 3: 分业务收入及毛利率

单位: 百万元		2019A	2020E	2021E	2022E
合计	收入	865.8	2302.0	2373.0	2469.0
	增速	-34.2%	165.9%	3.1%	4.0%
	成本	622.0	1555.8	1606.4	1674.9
	毛利率	28.2%	32.4%	32.3%	32.2%
除草剂	收入	504.8	1596.0	1632.0	1678.0
	增速	-33.1%	216.1%	2.3%	2.8%
	成本	353.9	1057.3	1082.2	1114.1
	毛利率	29.9%	33.8%	33.7%	33.6%
杀虫剂	收入	284.8	560.0	580.0	610.0
	增速	-37.8%	96.6%	3.6%	5.2%
	成本	211.2	392.0	406.0	427.0
	毛利率	25.9%	30.0%	30.0%	30.0%
杀菌剂	收入	49.8	85.0	100.0	120.0
	增速	-10.5%	70.6%	17.6%	20.0%
	成本	39.7	66.3	78.0	93.6
	毛利率	20.3%	22.0%	22.0%	22.0%
农药中间体	收入	14.9	50.0	50.0	50.0
	增速	-62.8%	235.8%	0.0%	0.0%
	成本	9.8	32.5	32.5	32.5
	毛利率	33.9%	35.0%	35.0%	35.0%
其他	收入	11.1	11.0	11.0	11.0
	增速	29.3%	-0.5%	0.0%	0.0%
	成本	7.2	7.7	7.7	7.7
	毛利率	34.9%	30.0%	30.0%	30.0%

数据来源: 西南证券

根据以上说明和假设, 我们预计公司 2020-2022 年的营业收入分别为 23.0 亿元、23.7 亿元和 24.7 亿元, 归母净利润分别为 3.5 亿元、4.1 亿元和 4.3 亿元。

我们选择 11 家公司作为公司的可比公司，根据 Wind 一致预期，11 家可比公司 2020 年平均 PE 为 15.74 倍。考虑到公司目前估值仍然处于低位，募投项目未来投产和行业集中度的提升对公司未来成长性提供支持，给予“买入”评级，参考可比公司，给予公司 2020 年 16 倍估值水平，目标价 48.64 元。

表 4：可比公司平均估值

证券代码	可比公司	总市值（亿元）	预测净利润平均值（亿元）		PE（倍）	
			2020E	2021E	2020E	2021E
600486.SH	扬农化工	270.17	13.16	15.73	20.53	17.17
000553.SZ	安道麦 A	214.74	8.32	11.18	25.82	19.20
002258.SZ	利尔化学	84.74	4.25	5.58	19.94	15.18
603599.SH	广信股份	73.47	5.40	6.81	13.59	10.79
600389.SH	江山股份	56.91	3.31	4.01	17.19	14.19
002391.SZ	长青股份	56.59	4.14	4.97	13.66	11.39
002734.SZ	利民股份	47.98	4.13	5.09	11.61	9.44
603639.SH	海利尔	47.60	3.88	4.66	12.26	10.20
300575.SZ	中旗股份	36.97	2.64	3.49	13.99	10.59
603585.SH	苏利股份	32.56	2.25	2.56	14.45	12.71
600731.SH	湖南海利	24.76	2.46	2.93	10.09	8.46
平均					15.74	12.67

数据来源：Wind，西南证券整理

4 风险提示

原材料价格波动风险，安全生产风险，税收优惠政策变动的风险，汇率、毛利率波动风险，贸易摩擦风险，募投项目投产及达产进度或不及预期的风险。

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	865.76	2302.00	2373.00	2469.00	净利润	34.76	353.27	412.51	427.40
营业成本	621.99	1555.80	1606.38	1674.86	折旧与摊销	44.90	48.66	59.38	72.05
营业税金及附加	4.74	11.51	11.87	12.35	财务费用	-2.18	-3.38	-5.47	-6.67
销售费用	51.68	161.14	142.38	148.14	资产减值损失	-1.03	8.00	8.00	8.00
管理费用	123.05	138.12	106.79	111.11	经营营运资本变动	381.44	352.92	35.98	26.21
财务费用	-2.18	-3.38	-5.47	-6.67	其他	-335.49	-5.89	-10.03	-7.32
资产减值损失	-1.03	8.00	8.00	8.00	经营活动现金流净额	122.40	753.57	500.37	519.67
投资收益	13.80	0.00	0.00	0.00	资本支出	-66.13	-200.00	-200.00	-200.00
公允价值变动损益	-0.14	0.00	0.00	0.00	其他	-16.79	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-82.92	-200.00	-200.00	-200.00
营业利润	43.84	430.81	503.06	521.22	短期借款	-4.32	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-2.79	0.00	0.00	0.00	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	41.05	430.81	503.06	521.22	股权融资	52.34	0.00	0.00	0.00
所得税	6.29	77.55	90.55	93.82	支付股利	-42.00	-6.95	-70.65	-82.50
净利润	34.76	353.27	412.51	427.40	其他	-2.03	53.38	5.47	6.67
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	3.99	46.43	-65.18	-75.83
归属母公司股东净利润	34.76	353.27	412.51	427.40	现金流量净额	43.62	600.00	235.19	243.83
资产负债表 (百万元)					财务分析指标				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	376.60	976.60	1211.79	1455.62	成长能力				
应收和预付款项	112.29	257.21	256.10	265.32	销售收入增长率	-34.24%	165.90%	3.08%	4.05%
存货	210.67	153.11	158.64	165.10	营业利润增长率	-73.32%	882.78%	16.77%	3.61%
其他流动资产	302.77	395.43	400.01	406.21	净利润增长率	-74.96%	916.33%	16.77%	3.61%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	-58.11%	450.04%	16.99%	5.32%
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	376.95	530.71	673.76	804.13	毛利率	28.16%	32.42%	32.31%	32.16%
无形资产和开发支出	54.58	52.33	50.08	47.83	三费率	19.93%	12.85%	10.27%	10.23%
其他非流动资产	104.99	104.81	104.63	104.46	净利率	4.01%	15.35%	17.38%	17.31%
资产总计	1538.85	2470.21	2855.01	3248.67	ROE	3.15%	24.39%	23.04%	20.02%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	2.26%	14.30%	14.45%	13.16%
应付和预收款项	283.23	636.76	669.87	705.33	ROIC	5.50%	81.17%	88.93%	73.86%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	10.00%	20.68%	23.47%	23.76%
其他负债	153.70	385.21	395.04	408.35	营运能力				
负债合计	436.93	1021.97	1064.91	1113.68	总资产周转率	0.57	1.15	0.89	0.81
股本	83.01	116.15	116.15	116.15	固定资产周转率	2.82	6.39	5.21	4.37
资本公积	704.50	671.35	671.35	671.35	应收账款周转率	14.06	26.28	17.71	18.54
留存收益	364.79	711.10	1052.96	1397.86	存货周转率	2.43	8.42	10.16	10.21
归属母公司股东权益	1101.92	1448.24	1790.09	2134.99	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	80.46%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本结构				
股东权益合计	1101.92	1448.24	1790.09	2134.99	资产负债率	28.39%	41.37%	37.30%	34.28%
负债和股东权益合计	1538.85	2470.21	2855.01	3248.67	带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	2.48	1.80	1.96	2.12
					速动比率	1.96	1.65	1.81	1.97
					股利支付率	120.83%	1.97%	17.13%	19.30%
业绩和估值指标									
	2019A	2020E	2021E	2022E					
EBITDA	86.56	476.09	556.97	586.60	每股指标				
PE	127.85	12.58	10.77	10.40	每股收益	0.30	3.04	3.55	3.68
PB	4.03	3.07	2.48	2.08	每股净资产	9.49	12.47	15.41	18.38
PS	5.13	1.93	1.87	1.80	每股经营现金	1.05	6.49	4.31	4.47
EV/EBITDA	28.29	6.65	5.26	4.58	每股股利	0.36	0.06	0.61	0.71
股息率	0.95%	0.16%	1.59%	1.86%					

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，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，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：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

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

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	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷璇	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn