

产品力稳步提升，静待盈利拐点

投资要点

- **业绩摘要：**2022年前三季度公司实现营收24.9亿元，同比增长24.2%；实现归母净利润3.3亿元，同比增长3.3%；实现扣非净利润3.2亿元，同比增长4.2%。单季度来看，2022Q3公司实现营收8.8亿元，同比增长31%；实现归母净利润1亿元，同比增长2.5%；实现扣非后净利润1亿元，同比增长7.9%，前三季度公司收入仍保持较快增长，业绩增速在高成本压力下保持稳健。
- **费率控制大幅优化，盈利能力受原材料影响短暂承压。**报告期内，公司整体毛利率为18.8%，同比减少6.3pp；单季度来看，2022Q3毛利率为15.6%，同比减少7.9pp，环比-4.2pp，由于木浆价格同比仍处于高位，毛利率暂时承压。费用率方面，前三季度公司总费用率为3.8%，同比减少3.3pp；其中销售费用率/管理费用率/财务费用率/研发费用率分别为0.5%/1.1%/-0.6%/2.9%，同比-2.2pp/+0pp/-0.7pp/-0.4pp。销售费率同比下行，主要由于收入准则变化，部分运输费用转计成本；此外受益于人民币汇率贬值，公司财务费用率同比明显下降。综合来看，公司净利率为13.3%，同比减少2.7pp；单Q3净利率为11.7%，同比减少3.3pp。在高成本压力下公司业绩总体保持正增长，彰显盈利韧性。
- **在建产能充足，品类矩阵进一步丰富。**从供给端来看，公司作为国内装饰原纸行业龙头企业之一，已成功跻身全球高端装饰原纸行业前列，拥有多条全球先进装饰原纸生产线，各类装饰原纸品种400余个。公司上半年产能利用率约90%，产能释放充分。同时，公司IPO募投项目的第二条生产线于一季度顺利投产，二季度完成产能爬坡，实现稳定生产；马鞍山“年产18万吨特种纸生产线扩建项目”建设逐步推进，预计2023年Q3开始有序投放。此外公司规划新增医疗透析纸等特种纸产能，预计未来产能扩张完成后，有望为公司营收贡献新增长点。
- **产品议价力强，中高端装饰原纸市场份额稳步提升。**装饰原纸行业龙头集中度较高，头部企业具备较强的议价能力，价格稳定性较强。行业新增产能主要集中在头部厂商，行业格局持续优化。公司深耕于中高端装饰原纸领域，致力于为客户提供高性能装饰原纸“一站式”整体解决方案，中高端市场占有率稳步提升。展望后续，随着公司产品研发和客户积累，公司品牌效应逐步发挥，同时杭州及马鞍山两大生产基地产能利用稳步提升，盈利能力中枢有望上行。
- **盈利预测与投资建议。**预计2022-2024年EPS分别为1.42元、1.74元、1.94元，对应PE分别为14倍、12倍、10倍。考虑到公司产品力突出、市场占有率较高、新增产能有序释放，给予2023年15倍估值，对应目标价26.1元，首次覆盖给予“买入”评级。
- **风险提示：**主要原材料价格大幅波动的风险；募投项目投产进展不及预期的风险；国际贸易摩擦的风险；疫情影响范围扩大的风险。

指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	2940.19	3574.47	4100.56	4558.38
增长率	82.40%	21.57%	14.72%	11.16%
归属母公司净利润（百万元）	448.58	472.98	576.70	645.07
增长率	72.53%	5.44%	21.93%	11.86%
每股收益EPS（元）	1.35	1.42	1.74	1.94
净资产收益率ROE	17.45%	12.60%	13.73%	13.79%
PE	15	14	12	10
PB	2.64	1.80	1.61	1.44

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：赵兰亭
执业证号：S1250522080002
电话：023-67511807
邮箱：zhl@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)	3.32
流通A股(亿股)	1.69
52周内股价区间(元)	13.47-20.97
总市值(亿元)	67.17
总资产(亿元)	36.95
每股净资产(元)	8.42

相关研究

1 装饰原纸龙头企业，产能扩张稳步推进

杭州华旺新材料科技股份有限公司成立于 2009 年 12 月，主要从事可印刷装饰原纸和素色装饰原纸的研发、生产和销售业务，以及木浆的贸易业务。2014 年 9 月，华旺有限整体变更为股份有限公司。2020 年 12 月公司上市，目前公司实际控制人为钟正良、钟江浩，两人合计直接或间接控制公司持有 46.4% 的股份，股权结构较稳定。

图 1: 华旺科技股权结构图



数据来源: Wind, 西南证券整理

公司主要从事可印刷装饰原纸和素色装饰原纸的研发、生产和销售业务，以及木浆的贸易业务。主要产品包括可印刷装饰原纸和素色装饰原纸，广泛用于人造板的饰面层。公司是国内高档装饰原纸研发、生产的领军企业。深耕于中高端装饰原纸领域多年，致力于为客户提供高性能装饰原纸“一站式”整体解决方案。公司在装饰原纸领域拥有多项领先技术专利，拥有同步对纹印刷专用纸、珠光粉印刷专用纸以及素色印刷专用纸等多项高端装饰原纸生产技术。产品矩阵丰富，是少数既掌握核心技术，又有能力进行多品种、定制化生产的企业之一。公司主营业务分布在装饰原纸和木浆贸易两大行业，以直销的模式将产品销售至国内外市场。

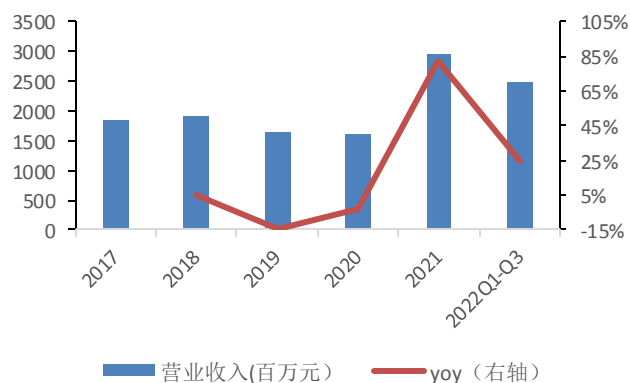
图 2：华旺科技产品示意图

业务类型	产品分类	产品应用图片	产品特点
生产业务	可印刷装饰原纸		产品说明：可印刷装饰原纸是一种用于各类板材饰面装饰的装饰原纸，经过印刷、三聚氰胺树脂浸渍后压贴于人造板表面 产品应用：在印刷时，该类产品可根据个性化的需求印制各种精美的木纹和图案
	素色装饰原纸		产品说明：素色装饰原纸是一种用于人造板饰面装饰的装饰原纸，呈现各类单一颜色 产品应用：经三聚氰胺树脂浸渍后，可直接压贴于人造板表面，色彩鲜艳亮丽，层次感突出
贸易业务	木浆		产品说明：木浆是以木材为原料，经过剥皮、切片、粉碎、蒸煮和漂白等工序制成的纸浆 产品应用：主要用于造纸工业

数据来源：公司年度报告，西南证券整理

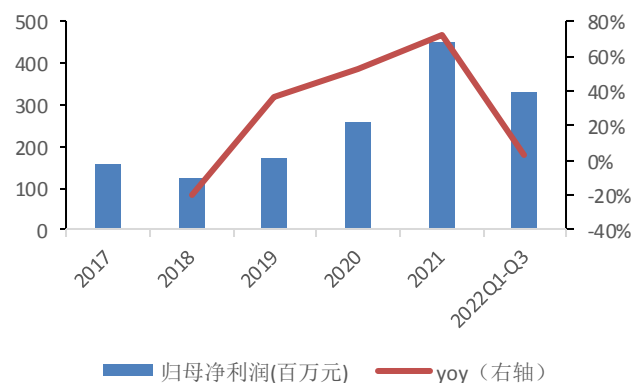
产能释放拉动收入增长加速，盈利能力稳健增长。收入端来看，2017-2021 年公司营业收入从 18.3 亿元提升至 29.4 亿元，复合增速为 12.6%。2021 年受益于马鞍山募投项目产能释放，及海内外需求旺盛提价顺利，公司收入高增。2022 年前三季度，在疫情导致下游需求疲软的不利影响下，公司布局中高端装饰原纸，收入同比增速仍实现 24.2% 的较快增长，随疫情逐步得到控制，下游需求回升，收入有望实现进一步提升。从利润端来看，2017-2021 年公司归母净利润从 1.6 亿元提升至 4.5 亿元，复合增速为 30%，利润增速高于收入增速水平。2022 年前三季度公司实现归母净利润 3.3 亿元，同比增长 3.3%，在浆价高位的情况下仍保持利润稳定增长。

图 3：2017-2022 年前三季度公司营业收入及增速



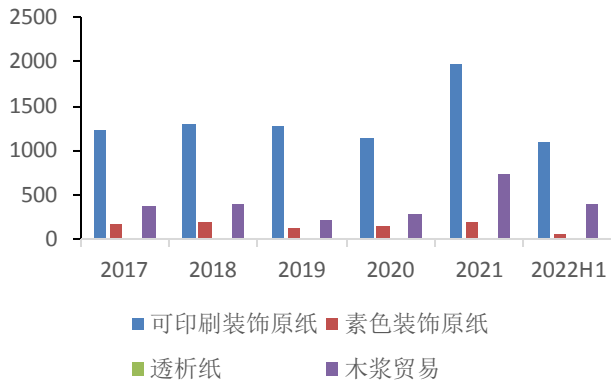
数据来源：公司招股说明书、公司财报，西南证券整理

图 4：2017-2022 年前三季度公司归母净利润及增速

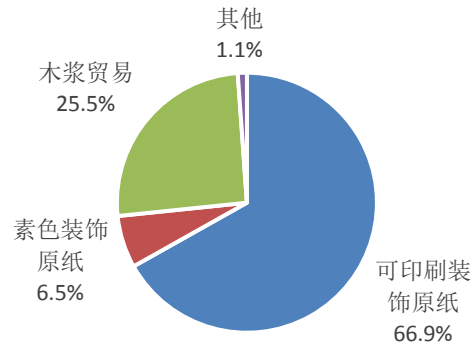


数据来源：公司招股说明书、公司财报，西南证券整理

分产品看，公司收入以可印刷装饰原纸为主。2021 年可印刷装饰原纸收入 19.7 亿元，占营业收入的 66.9%，素色装饰原纸/木浆/其他分别占比 6.5%/25.5%/1.1%。透析纸为公司 2022 年新拓展产品，2022H1 实现收入约 9200 万元。

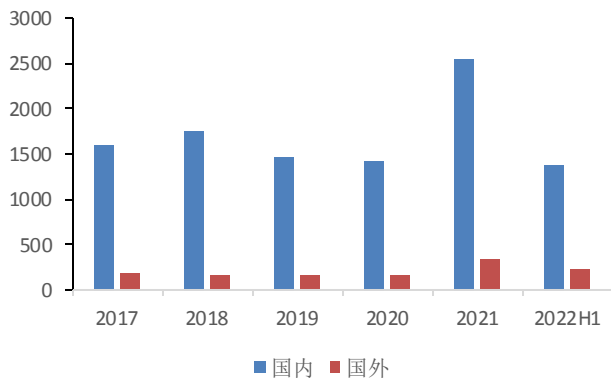
图 5：2017-2022H1 分产品营收（百万元）


数据来源：公司招股说明书、公司公告，西南证券整理

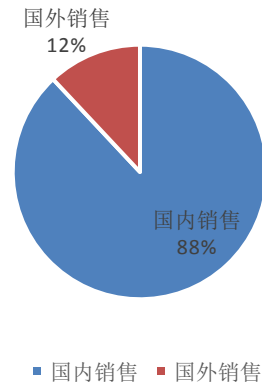
图 6：2021 年各产品营收占比


数据来源：公司招股说明书、公司年报，西南证券整理

国内销售贡献主要收入，外销快速增长。从内外销结构来看，国内销售渠道占营收主要部分，2021 年内销占比为 88%。2021 年公司内外销分别实现收入 25.6 亿/3.5 亿元，同比增长 79.1%/101.3%。受益于海内外家居产品需求旺盛，内外销均实现快速增长。

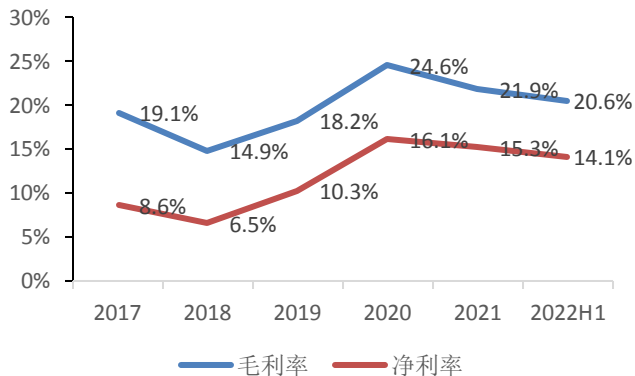
图 7：国内外销售收入及占比


数据来源：公司招股说明书、公司公告，西南证券整理

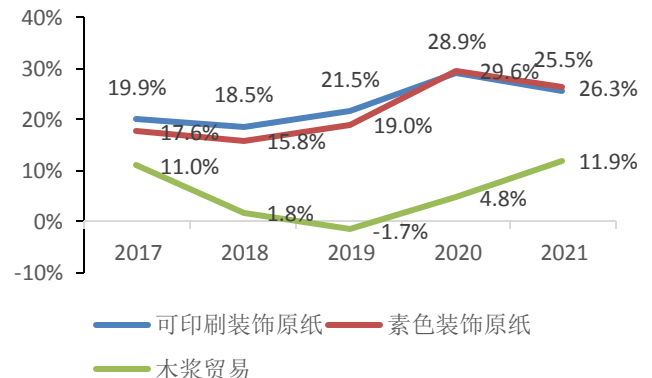
图 8：2021 年内外销营收占比


数据来源：公司年报，西南证券整理

公司毛利率受原材料波动影响较大，产品力提升拉动盈利能力中枢上行。公司装饰原纸原材料主要为木浆和钛白粉。2021 年公司毛利率 21.9%，相较于 2017 年提升 2.8pp，毛利率有所上升，一方面由于大宗原材料价格呈下行趋势，另一方面公司装饰原纸产品品质稳定，议价能力强，在原材料上行时可通过提价一定程度上转移成本压力。分产品来看，2017-2021 年可印刷装饰业务毛利率提升 5.6pp 达到 25.5%；素色装饰原纸业务毛利率从 17.6% 上涨至 26.3%；木浆贸易业务毛利率上升 0.9pp 至 11.9%。2021 年公司净利率为 15.3%，相比 2017 年提升 5.5pp，盈利能力稳步改善。

图 9：2017-2022H1 公司毛利率/净利率


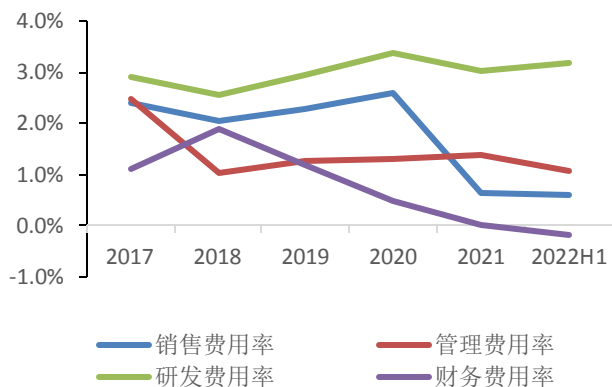
数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

图 10：公司分产品毛利率


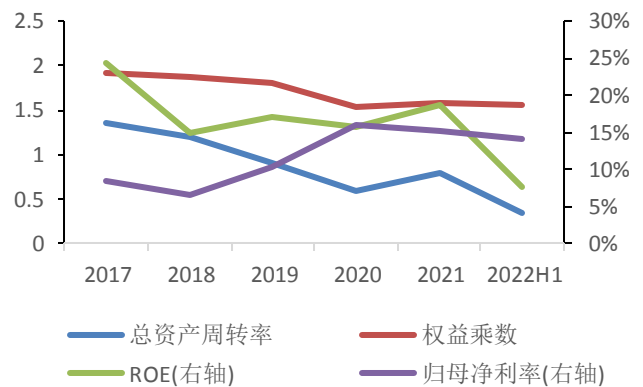
数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

费用率维持稳定，成本管控精细化。2017-2021 年公司总费用率从 8.9% 下降 3.9pp 到 5%，其中销售费用率下降幅度最高，从 2017 年的 2.4% 下降至 2021 年 0.6%，主要由于收入准则变化，将部分运输费用转计成本；研发费用率较为稳定，2021 年研发费用率为 3%，公司对新品开发持续投入，研发费用率维持在行业较高水平。剔除收入准则影响后，公司整体费用率维持在较低的稳定水平，彰显公司精细化成本管控能力。

ROE 保持稳健，产能爬坡后 ROE 有望进一步提升。2021 年公司 ROE 为 18.8%，2018-2021 年 ROE 总体较为稳定。拆分来看，2020-2021 年公司权益乘数约 1.6，资产负债结构健康且较为稳定；资产周转率于 2021 年有所回升，主要由于公司马鞍山募投项目产能投产，产能利用率逐渐提升。2022 年公司马鞍山二期项目建设持续推进中，预计随着项目建成投产，公司资产周转率有望提升。

图 11：2017-2022H1 各项费用率


数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

图 12：2017-2022H1 ROE 拆分


数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

2 盈利预测与估值

假设 1：木浆及钛白粉等原材料价格逐步回落，2022-2024 年可印刷装饰原纸毛利率分别达到 21.5%、24.5%、24.8%；

假设 2：2023 年马鞍山二期项目 8 万吨装饰原纸产能如期落地，2023-2024 年新增装饰原纸产能分别为 2 万吨、6 万吨。

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：公司分业务收入与成本预测

百万元	2021A	2022E	2023E	2024E
合计				
营业收入	2940.2	3574.5	4100.6	4558.4
yoy	82.4%	21.6%	14.7%	11.2%
营业成本	2297.5	2898.3	3262.4	3611.1
毛利率	21.9%	18.9%	20.4%	20.8%
可印刷装饰原纸				
收入	1965.6	2457.1	2825.6	3108.2
yoy	71.6%	25%	15%	10%
成本	1465.3	1,928.8	2133.3	2337.3
毛利率	25.5%	21.5%	24.5%	24.8%
素色装饰原纸				
收入	191.4	220.1	246.5	271.2
yoy	19.7%	15%	12%	10%
成本	141.1	170.6	183.7	201.2
毛利率	26.3%	22.5%	25.5%	25.8%
木浆贸易				
收入	750.0	862.5	991.9	1140.6
yoy	153.6%	15%	15%	15%
成本	660.7	767.6	912.5	1038.0
毛利率	11.9%	11%	8%	9%
其他				
收入	33.1	34.8	36.5	38.4
yoy	212.3%	5%	5%	5%
成本	30.5	31.3	32.9	34.5
毛利率	8.0%	10%	10%	10%

数据来源：Wind，西南证券

可比公司方面，我们选取特种纸生产商五洲特纸、仙鹤股份为可比公司，考虑到公司产品力突出、市场占有率较高、新增产能有序释放，给予 2023 年 15 倍估值，对应目标价 26.1 元，首次覆盖给予“买入”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		
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
605007	五洲特纸	15.34	1.09	1.63	2.05	14.09	9.41	7.47
603733	仙鹤股份	26.12	1.18	1.74	2.19	22.09	15.02	11.94
平均值						18.09	12.21	9.70

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）	2021A	2022E	2023E	2024E	现金流量表（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	2940.19	3574.47	4100.56	4558.38	净利润	446.01	471.43	574.57	642.53
营业成本	2297.52	2898.32	3262.41	3611.09	折旧与摊销	70.27	99.94	106.31	114.58
营业税金及附加	12.77	15.82	18.44	31.45	财务费用	0.48	-29.92	-11.10	-8.14
销售费用	18.11	19.66	22.55	22.79	资产减值损失	-3.43	0.00	0.00	0.00
管理费用	40.66	128.68	143.52	159.54	经营营运资本变动	102.72	-259.47	24.09	-115.05
财务费用	0.48	-29.92	-11.10	-8.14	其他	-89.08	-1.98	-2.00	-2.68
资产减值损失	-3.43	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	526.96	280.00	691.87	631.24
投资收益	16.82	2.00	2.00	2.00	资本支出	-243.84	-200.00	-200.00	-200.00
公允价值变动损益	2.03	0.09	-0.04	0.70	其他	-50.87	2.09	1.96	2.70
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-294.71	-197.91	-198.04	-197.30
营业利润	524.34	544.01	666.70	744.34	短期借款	-173.26	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-1.40	-0.62	-0.67	-0.94	长期借款	-50.07	0.00	0.00	0.00
利润总额	522.94	543.39	666.03	743.40	股权融资	15.52	820.00	0.00	0.00
所得税	76.93	71.96	91.46	100.87	支付股利	-122.32	-105.52	-129.81	-169.57
净利润	446.01	471.43	574.57	642.53	其他	-6.86	28.20	11.10	8.14
少数股东损益	-2.57	-1.55	-2.12	-2.54	筹资活动现金流净额	-337.00	742.68	-118.70	-161.44
归属母公司股东净利润	448.58	472.98	576.70	645.07	现金流量净额	-110.71	824.77	375.13	272.50
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	996.34	1821.11	2196.24	2468.74	成长能力				
应收和预付款项	1065.95	1448.46	1609.90	1802.99	销售收入增长率	82.40%	21.57%	14.72%	11.16%
存货	609.76	901.49	966.37	1088.36	营业利润增长率	81.42%	3.75%	22.55%	11.64%
其他流动资产	217.36	223.99	229.50	234.29	净利润增长率	72.14%	5.70%	21.88%	11.83%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	69.56%	3.18%	24.09%	11.66%
投资性房地产	4.63	4.63	4.63	4.63	获利能力				
固定资产和在建工程	1010.91	1118.33	1219.38	1312.17	毛利率	21.86%	18.92%	20.44%	20.78%
无形资产和开发支出	66.99	59.63	52.26	44.90	三费率	2.02%	3.31%	3.78%	3.82%
其他非流动资产	48.65	48.65	48.65	48.65	净利率	15.17%	13.19%	14.01%	14.10%
资产总计	4020.59	5626.29	6326.93	7004.73	ROE	17.45%	12.60%	13.73%	13.79%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	11.09%	8.38%	9.08%	9.17%
应付和预收款项	1406.38	1829.72	2081.11	2281.68	ROIC	26.81%	21.38%	23.51%	24.21%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	20.24%	17.18%	18.58%	18.66%
其他负债	58.36	55.97	60.44	64.73	营运能力				
负债合计	1464.75	1885.69	2141.56	2346.41	总资产周转率	0.79	0.74	0.69	0.68
股本	287.06	332.34	332.34	332.34	固定资产周转率	3.35	3.62	4.13	4.47
资本公积	1163.31	1938.03	1938.03	1938.03	应收账款周转率	15.73	13.64	12.76	12.74
留存收益	1109.24	1476.70	1923.59	2399.09	存货周转率	4.16	3.81	3.47	3.50
归属母公司股东权益	2547.81	3734.12	4181.01	4656.51	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	108.39%	—	—	—
少数股东权益	8.03	6.48	4.36	1.82	资本结构				
股东权益合计	2555.84	3740.60	4185.37	4658.32	资产负债率	36.43%	33.52%	33.85%	33.50%
负债和股东权益合计	4020.59	5626.29	6326.93	7004.73	带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	2.00	2.36	2.36	2.41
					速动比率	1.58	1.87	1.90	1.94
					股利支付率	27.27%	22.31%	22.51%	26.29%
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E	每股指标				
EBITDA	595.09	614.02	761.91	850.78	每股收益	1.35	1.42	1.74	1.94
PE	14.97	14.20	11.65	10.41	每股净资产	7.67	11.24	12.58	14.01
PB	2.64	1.80	1.61	1.44	每股经营现金	1.59	0.84	2.08	1.90
PS	2.28	1.88	1.64	1.47	每股股利	0.37	0.32	0.39	0.51
EV/EBITDA	7.66	7.57	5.61	4.70					
股息率	1.82%	1.57%	1.93%	2.52%					

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

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
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@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
	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