2020 年 04 月 12 日

证券研究报告•2019 年年报点评

昭衍新药（603127）医药生物

买入（首次）

当前价：76.50 元

目标价：99.54 元（6 个月）

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

经营业绩持续高增长，国内外业务布局逐步完善

投资要点

- **业绩总结：**公司 2019 年实现营业收入 6.4 亿元，同比增长 56.4%；实现归母净利润 1.8 亿元，同比增长 64.6%；扣非后归母净利润为 1.5 亿元，同比增长 71.4%。2019Q4 实现营业收入与扣非归母利润分别为 2.9 亿元、0.9 亿元，同比增长 76.3%、101.5%。业绩增长持续加速，Q4 增幅超预期。
- **临床前 CRO 市场需求旺盛，产能释放推动业绩高速增长。**临床前 CRO 行业持续高景气，公司临床前研究服务订单饱满，新增产能逐渐释放，业务规模快速扩张。Q4 单季度业绩因新订单增加与订单延迟确认大幅增长，截至 2019 年底，公司在手订单量约 10.4 亿元(+30%)，保障未来业绩增长。分业务来看，核心业务药物临床前研究服务实现收入 6.3 亿元(+56.2%)，毛利率 53.3%(+0.2pp)；实验动物及附属产品销售业务收入 428 万元(-12.1%)，毛利率 31.8%(+3.9pp)。新业务药物警戒服务收入 215 万元(+1265%)，毛利率-39.1%(+161.2pp)，临床服务收入 275 万元；未来新业务逐步成熟将带来显著业绩贡献。
- **管理费用率有所下降，盈利能力受新业务影响。**2019 年，公司经营情况总体稳健：1）期间费用方面：三项费用率合计约 22.7%(-2.7pp)，其中管理费用率 14.9%，同比下降 3.9pp；销售费用率 1.95 %，财务费用率-0.3%，基本持平。2）毛利率方面：整体毛利率 52.6%（-0.4pp），主要系新业务毛利率的影响；3）现金流方面：公司全年经营性现金流净额约 1.5 亿元(-15.9%)，主要系部分销售未到回款期、职工薪酬增长及采购增加所致。
- **产能扩建布局国内业务，外延并购拓展国际市场。**2018 年公司扩建昭衍（梧州）食蟹猴基地产能，并成立苏州昭衍和北京昭衍鸣讯以拓展临床研究服务和药物警戒业务，2019 年新兴业务已实现 200 万元以上收入。此外，昭衍（重庆）、昭衍（广州）新药新药评价中心项目预计将分别于 2021 年、2023 年投产，国内业务布局进一步完善。同时，公司已于 2019 年 12 月完成收购美国临床前 CRO 公司 Biomere，有望实现业务协同与盈利改善，进一步打开国际市场空间。
- **盈利预测与投资建议。**预计 2020-2022 年 EPS 分别为 1.58 元、2.13 元、2.77 元，对应 PE 分别为 49、36、28 倍。公司作为国内药物临床前评价领军企业，随着国内创新药产业蓬勃发展，业绩有望将保持高增长，首次覆盖给予“买入”评级。
- **风险提示：**医药行业政策变动风险；创新药发展不及预期风险；订单波动风险。

指标/年度	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	639.38	934.81	1314.61	1775.88
增长率	56.40%	46.21%	40.63%	35.09%
归属母公司净利润（百万元）	178.37	254.99	344.69	447.32
增长率	64.64%	42.96%	35.18%	29.77%
每股收益 EPS（元）	1.10	1.58	2.13	2.77
净资产收益率 ROE	21.54%	24.36%	25.72%	26.03%
PE	69	49	36	28
PB	14.97	11.84	9.24	7.20

数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：朱国广

执业证号：S1250513110001

电话：021-58351962

邮箱：zhugg@swsc.com.cn

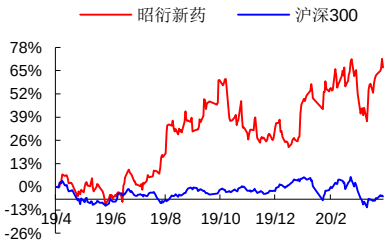
分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：duxy@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源：Wind

基础数据

总股本(亿股)	1.62
流通 A 股(亿股)	0.79
52 周内股价区间(元)	41.3-78.7
总市值(亿元)	123.71
总资产(亿元)	14.18
每股净资产(元)	5.11

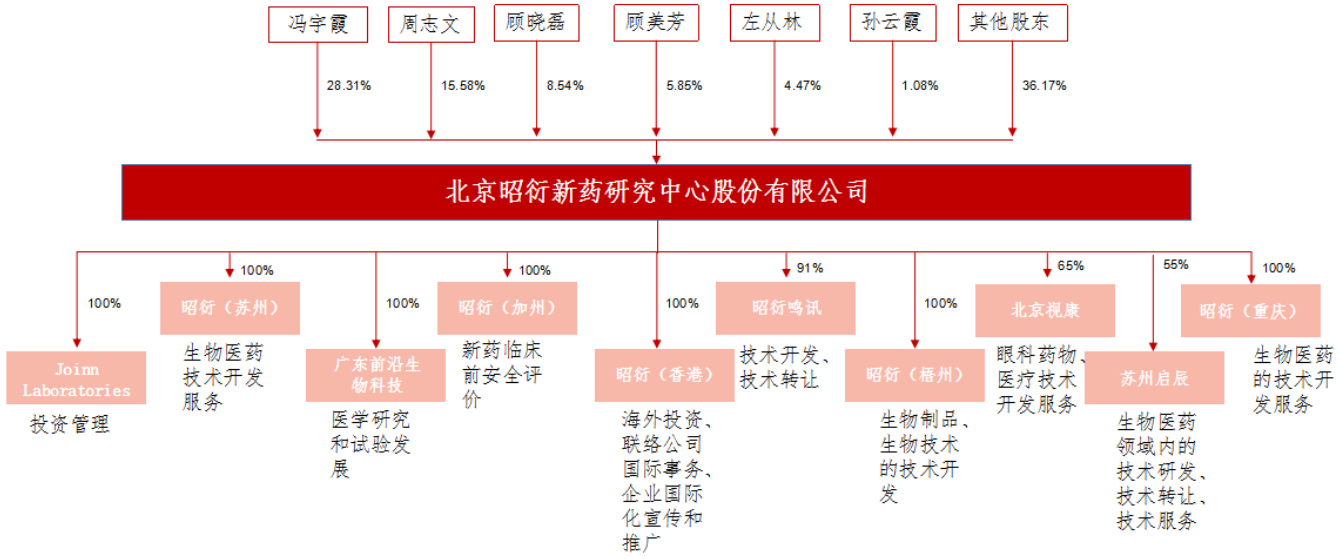
相关研究

1 昭衍新药：中国药物安全性评价龙头企业

公司是国内最早从事新药药理毒理学评价的民营企业，目前已拥有超 1100 人的专业服务团队，是国内从事药物临床前安全性评价服务最大的机构之一，临床试验服务团队和药物警戒服务团队也已基本成型。公司建有国际化规范的质量管理体系，是中国首家并多次通过美国 FDA GLP 检查，同时具有 OECD GLP、美国 AAALAC（动物福利）、韩国 MFDS GLP 和中国 CFDA GLP 认证资质的专业新药非临床安全性评价机构，向客户提供一站式药物评价服务。

公司股权结构较集中。实际控制人为冯宇霞、周志文夫妇，持股比例 43.89%。其中冯宇霞女士持股 28.31%，周志文先生持股 15.58%。实控人稳定持股，利于公司长期稳健发展。

图 1：公司股权结构



数据来源：公司公告，西南证券整理

高管团队由业内顶尖专家构成。公司拥有一支稳定的资深管理团队，成员多学科背景交叉融合、本土及海外高层次人才优势互补，既具有国际视野，又能立足本土实践。专业人才具有超过 20 年的药物评价经验，是国内外新药评价行业的资深专家，为公司的战略制定、业务管理、技术创新提供了坚实支持。

表 1：公司管理层简介

姓名	职位	学历	工作经历
冯宇霞	董事长，法定代表人	中国人民解放军军事医学科学院药理学专业硕士	中国人民解放军第 252 医院任医生；1995 年创立本公司并任职至今，历任公司总经理、董事长；现任中国生物技术外包服务联盟执行委员。
高大鹏	总经理，董秘，财务负责人	中央财经大学学士	北京中税信诚税务师事务所审计助理；舒泰神(北京)生物制药股份有限公司会计助理、财务经理等职务。
左从林	副董事长	中国人民解放军军事医学科学院毒物药物研究所病理学专业硕士	空军航空医学研究所任助理研究员

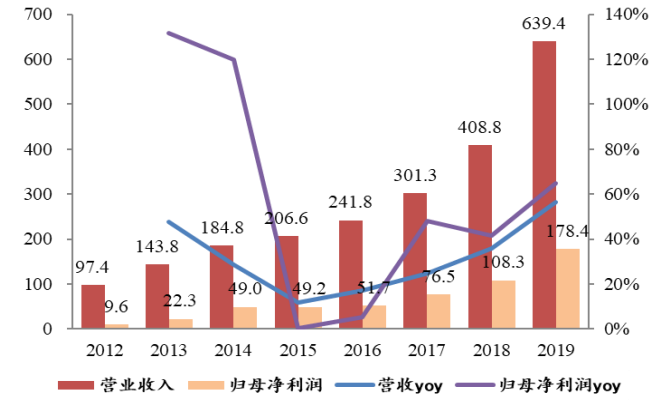
姓名	职位	学历	工作经历
孙云霞	副总经理	吉林大学医学院预防医学专业硕士	北京大学首钢总医院主管医师
姚大林	副总经理	白求恩医科大学神经病理学专业博士	白求恩医科大学第一临床学院副教授；美国国立卫生研究院神经病与中风研究所特聘科学家；美国人类基因组科学公司神经药理部主任科学家
顾静良	副总经理	研究生	2006 年 4 月起加入北京昭衍，先后担任药效专题负责人、毒理专题负责人、药物代谢实验室副主任及主任；2011 起担任市场销售部总监， 2018 年 7 月起担任苏州昭衍医药科技有限公司总经理

数据来源：公司公告，西南证券整理

营收和净利润持续加速增长。2012-2019 年，公司营业收入从 0.97 亿元快速增长至 6.39 亿元，年均复合增长率约 31%，归母净利润复合增长率达 52%。2015、2016 年增长减缓，主要由 2014 年确认较多政府补助影响。我们认为，国内创新药研发热情高涨，新药研发投入力度不断加大，临床前 CRO 行业持续高景气，公司仍将受益于药物评价市场旺盛的需求。

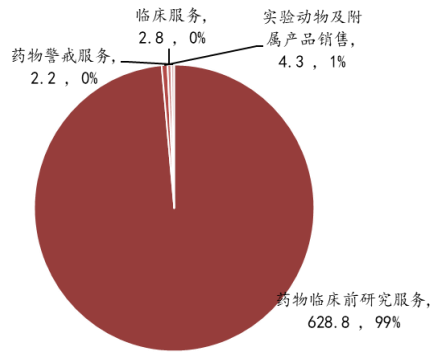
药物临床前研究服务为核心业务。临床前研究服务主要有非临床安全性评价、药效学研究、药代动力学业务。2019 年公司药物临床前研究服务业务收入 6.3 亿，占比 98.4%。其它业务如实验动物及附属产品销售业务占比很小，新兴业务板块药物警戒服务、临床研究服务正在初步成长阶段。国内药物警戒服务和临床研究服务市场方兴未艾，未来新业务有望快速增长。

图 2：公司营收与归母净利润情况（百万元）



数据来源：wind，西南证券

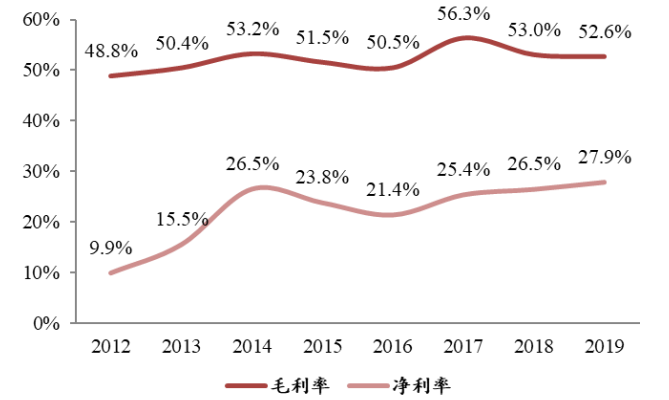
图 3：公司主营业务构成（百万元）



数据来源：wind，西南证券

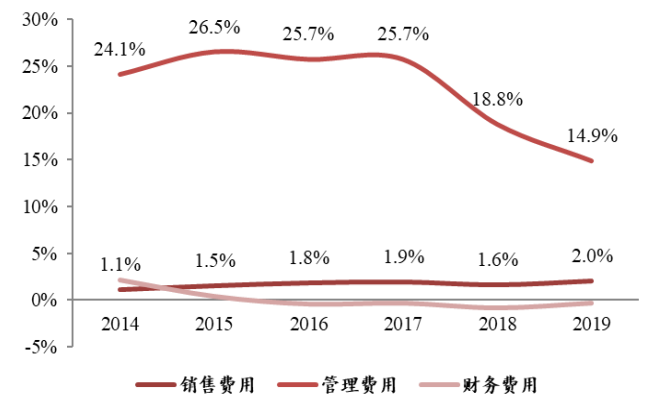
公司毛利率保持较高水平，管理费用率不断降低，规模效应优势初现，自 2013 年以来，公司毛利率保持 50%以上，净利率从 9.9%增长至 27.9%。我们认为，高素质人才团队和丰富项目经验有助于提高服务效率，规模效应产生的成本优势将更加显著。公司销售费用率一直维持在较低水平，主要由于品牌效应增强客户粘性，降低获客成本。管理费用率逐步降低，在 2019 年明显下降（2018/2019 年研发费用率分别为 5.8%/6.2%），主要由于生物资产支出与其他费用占比减少。

图 4：公司毛利率与净利率情况



数据来源：wind，西南证券

图 5：公司三费率情况



数据来源：wind，西南证券

2 内生建设完善国内布局，外延并购拓展国际市场

新建产能强化优势业务，进一步完善国内业务布局

公司安评业务基地主要分布在母公司北京昭衍和子公司昭衍（苏州），北京昭衍于 1995 年成立，2008 年设立苏州昭衍。为实现产能扩增，公司分别于 2019 年 3 月、2019 年 12 月筹建重庆和广州新药评价中心项目，从而完成全国多点业务布局。

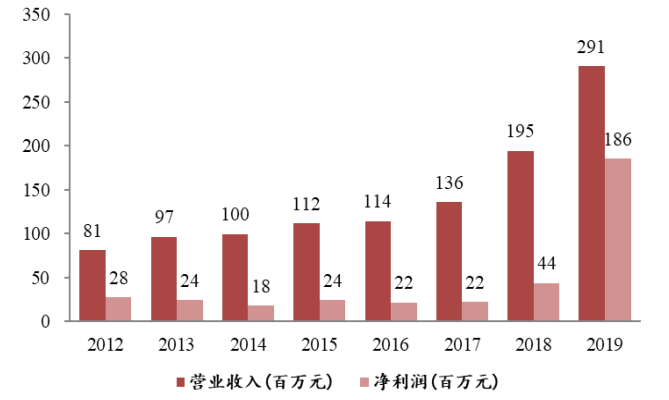
表 2：公司新药研发评价业务主体简介

	昭衍（重庆）新药评价中心项目	昭衍（广州）新药评价中心项目	昭衍（苏州）	北京昭衍
投资金额	预计约 7.87 亿元	预计约 11 亿元	------	------
项目内容	以药理毒理学为主的新药临床前研究与评价服务平台、临床前及临床样品检测服务平台	新药临床前安全性评价服务平台、I 期临床基地及临床样本检测服务平台、生物学平台、药理药效平台及实验动物生产设施	药物临床前研究服务和实验动物及附属产品的销售	药物临床前研究服务和实验动物及附属产品的销售业务
项目建设期	预计 24 个月	预计 24 个月	------	------
投资进度	预计 2021 投产，投产 5 年内达产	预计 2023 年投入运营	------	------
时间	2019 年 3 月公告	2019 年 12 月公告	2008 年 12 月设立	1995 年 8 月成立

数据来源：公司公告，招股说明书，西南证券整理

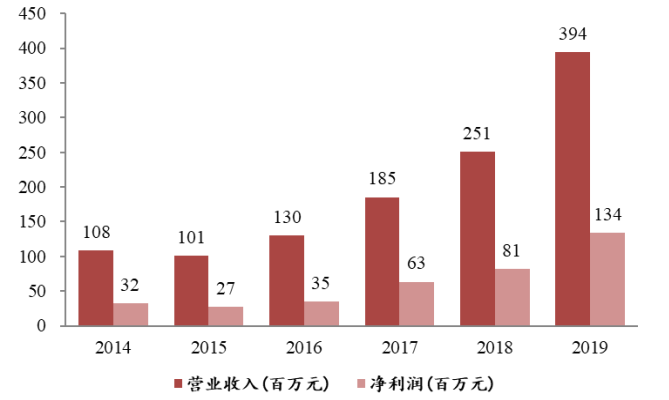
2019 年，北京昭衍与昭衍（苏州）分别实现营业收入 2.9 亿元、3.9 亿元，净利润 1.9 亿元、1.3 亿元。随着国内创新药研发热情高涨，药物临床前研发 CRO 需求日益旺盛，公司作为药物安评业务领路人，充分受益于行业高景气度带来的红利，北京与苏州两大业务基地实现了快速发展。新建重庆和广州两个新药评价中心，将进一步覆盖西南和华南地区，完善公司在全国的业务布局。基于公司现有的品牌影响力，预计昭衍（重庆）、昭衍（广州）投产后，业务规模有望快速扩张，进一步提升公司的行业竞争力。

图 6：北京昭衍收入与净利润情况



数据来源：西南证券整理

图 7：昭衍（苏州）营收与净利润情况



数据来源：西南证券整理

收购美国 Biomere 公司，拓展国际业务布局

公司以 2728 万美元现金收购美国 Biomere 公司 100%股权，至 2019 年 12 月，股权交割完成，实现并表。美国 Biomere 公司是创立于 1996 年 12 月，主营业务包括临床前 CRO 业务和疫苗研发业务，其 CRO 业务与昭衍新药基本相同，疫苗业务已在此次股权交割之前剥离。Biomere 是目前美国新英格兰地区前三大临床前 CRO 公司之一，其 CRO 业务已拥有成熟的商业模式、管理架构及较好的客户基础；同时也是该地区为数不多的可开展灵长类动物试验的临床前 CRO；且其外包的病理分析、临床样本分析等业务可由公司内部相关部门承接，因此可与公司业务形成良好的协同效应。

在此之前，海外业务方面，公司主要通过在美国设立的全资子公司昭衍加州进行咨询和营销等国际业务。借力于外延并购，公司有望加快推进国际化战略，提升公司在美国的品牌影响力与国际业务盈利能力，并进一步打开国际市场。

表 3：Biomere 公司 CRO 业务简介

项目	简介
资产总额	5106 万元人民币
营业收入	12575 万元人民币
CRO 业务	临床前 CRO 包括 GLP 业务和非 GLP 业务；动物实验的种类包括大鼠、小鼠、豚鼠、兔子、猴等；分析、病理等业务均为外包
客户	主要客户包括 Shire、Novartis、Abbott 等大型制药公司

数据来源：公司公告，西南证券整理

3 盈利预测与估值

核心假设：

1）临床前研究服务订单量充足，预计 2020-2022 年服务项目收入增速分别为 46.2%、40.2%和 34.2%；毛利率保持在 53.3%；

2）实验动物及附属产品销售业务有望逐步实现外销，预计 2020-2022 年业务收入增速分别为-7.1%、-2.1%和 2.9%；毛利率保持在 31.8%；

3）新业务方面，考虑到市场需求大、收入基数小，预计 2020-2022 年药物警戒服务、临床服务规模实现翻倍增长，毛利率逐步提高。

表 4：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2019A	2020E	2021E	2022E
总收入	收入	639.4	934.8	1314.6	1775.9
	增速	56.4%	46.2%	40.6%	35.1%
	毛利率	52.6%	52.9%	52.9%	52.9%
药物临床前研究服务	收入	628.8	919.6	1289.5	1730.9
	增速	56.2%	46.2%	40.2%	34.2%
	毛利率	53.3%	53.3%	53.3%	53.3%
实验动物及附属产品销售	收入	4.3	4.0	3.9	4.0
	增速	-12.1%	-7.1%	-2.1%	2.9%
	毛利率	31.8%	31.8%	31.8%	31.8%
药物警戒服务	收入	2.2	4.3	8.6	17.2
	增速	1265.2%	100.0%	100.0%	100.0%
	毛利率	-20.0%	10.0%	20.0%	-20.0%
临床服务	收入	2.8	5.5	11.0	22.0
	增速	--	100.0%	100.0%	100.0%
	毛利率	42.1%	43.1%	44.1%	45.1%
其他业务	收入	1.4	1.5	1.6	1.8
	增速	8.1%	10.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	-25.9%	10.0%	20.0%	30.0%

数据来源：西南证券

我们预计公司 2020-2022 年的营业收入分别为 9.35 亿元、13.15 亿元和 17.76 亿元，归母净利润分别为 2.55 亿元、3.45 亿元和 4.47 亿元，估算 2020-2022 年 EPS 分别为 1.58 元、2.13 元、2.77 元。

表 5：可比公司估值情况

证券代码	证券名称	股价（元）	EPS（元）			PE		
			2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E
603259.SH	药明康德	100.15	1.58	2.09	2.66	63.30	47.99	37.63
300759.SZ	康龙化成	61.31	0.97	1.30	1.74	63.23	47.13	35.24
平均值						63.26	47.56	36.43

数据来源：Wind（预测时间为 2020 年 4 月 12 日），西南证券整理

公司作为国内药物临床前评价领军企业，随着国内创新药产业蓬勃发展，新增产能逐步释放，业务拓展与国内外市场布局逐步完善，业绩有望将保持高增长，且在手订单量充足，业绩确定性强。我们根据可比公司 2020 年平均 PE 水平上，给予公司 63 倍 PE，对应目标价 99.54 元。首次覆盖，给予“买入”评级。

4 风险提示

医药行业政策变动风险；创新药发展不及预期风险；订单波动风险。

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	639.38	934.81	1314.61	1775.88
营业成本	302.82	440.34	618.61	836.73
营业税金及附加	4.06	7.05	9.45	12.73
销售费用	12.47	17.14	24.16	32.95
管理费用	95.18	139.17	195.71	264.38
财务费用	-2.02	2.37	7.77	10.09
资产减值损失	-3.97	0.00	0.00	0.00
投资收益	13.23	9.82	10.76	10.86
公允价值变动损益	-2.74	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	206.14	298.93	402.31	522.07
其他非经营损益	-0.25	0.36	0.40	0.28
利润总额	205.89	299.29	402.71	522.35
所得税	27.68	44.53	58.33	75.44
净利润	178.21	254.76	344.38	446.92
少数股东损益	-0.16	-0.23	-0.31	-0.40
归属母公司股东净利润	178.37	254.99	344.69	447.32

现金流量表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
净利润	178.21	254.76	344.38	446.92
折旧与摊销	43.75	56.20	84.93	124.55
财务费用	-2.02	2.37	7.77	10.09
资产减值损失	-3.97	0.00	0.00	0.00
经营营运资本变动	149.55	88.33	89.48	102.64
其他	-217.43	-9.81	-8.77	-11.86
经营活动现金流净额	148.09	391.86	517.79	672.34
资本支出	-228.58	-630.00	-630.00	-630.00
其他	126.49	-6.16	-5.68	-5.43
投资活动现金流净额	-102.09	-636.16	-635.68	-635.43
短期借款	11.01	233.38	217.72	95.74
长期借款	9.18	0.00	0.00	0.00
股权融资	34.14	0.00	0.00	0.00
支付股利	-92.52	-35.67	-51.00	-68.94
其他	22.79	9.86	8.13	5.48
筹资活动现金流净额	-15.41	207.57	174.85	32.28
现金流量净额	28.27	-36.74	56.97	69.19

资产负债表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	176.96	140.22	197.19	266.38
应收和预付款项	119.42	141.59	206.60	285.18
存货	200.48	284.72	396.02	540.84
其他流动资产	143.81	149.87	157.65	167.11
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程	453.66	1032.86	1583.33	2094.18
无形资产和开发支出	240.51	237.00	233.48	229.96
其他非流动资产	83.00	97.10	111.65	126.06
资产总计	1417.84	2083.35	2885.92	3709.72
短期借款	11.01	244.39	462.11	557.85
应付和预收款项	450.03	643.69	907.58	1228.89
长期借款	9.18	9.18	9.18	9.18
其他负债	120.35	140.29	167.87	196.64
负债合计	590.57	1037.55	1546.74	1992.56
股本	161.72	161.72	161.72	161.72
资本公积	233.13	233.13	233.13	233.13
留存收益	445.40	664.72	958.41	1336.80
归属母公司股东权益	826.52	1045.28	1338.98	1717.36
少数股东权益	0.74	0.51	0.20	-0.20
股东权益合计	827.26	1045.80	1339.18	1717.16
负债和股东权益合计	1417.84	2083.35	2885.92	3709.72

财务分析指标	2019A	2020E	2021E	2022E
成长能力				
销售收入增长率	56.40%	46.21%	40.63%	35.09%
营业利润增长率	63.59%	45.01%	34.58%	29.77%
净利润增长率	64.73%	42.96%	35.18%	29.77%
EBITDA 增长率	62.53%	44.23%	38.46%	32.67%
获利能力				
毛利率	52.64%	52.90%	52.94%	52.88%
三费率	16.52%	16.97%	17.32%	17.31%
净利率	27.87%	27.25%	26.20%	25.17%
ROE	21.54%	24.36%	25.72%	26.03%
ROA	12.57%	12.23%	11.93%	12.05%
ROIC	35.33%	30.82%	26.20%	25.06%
EBITDA/销售收入	38.77%	38.24%	37.65%	36.98%
营运能力				
总资产周转率	0.50	0.53	0.53	0.54
固定资产周转率	1.81	1.84	1.76	1.67
应收账款周转率	8.81	8.22	8.77	8.35
存货周转率	1.92	1.82	1.81	1.78
销售商品提供劳务收到现金/营业收入	95.02%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	41.65%	49.80%	53.60%	53.71%
带息债务/总负债	3.42%	24.44%	30.47%	28.46%
流动比率	1.33	0.78	0.68	0.69
速动比率	0.91	0.47	0.40	0.39
股利支付率	51.87%	13.99%	14.80%	15.41%
每股指标				
每股收益	1.10	1.58	2.13	2.77
每股净资产	5.11	6.46	8.28	10.62
每股经营现金	0.92	2.42	3.20	4.16
每股股利	0.57	0.22	0.32	0.43

业绩和估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E
EBITDA	247.87	357.50	495.01	656.71
PE	69.36	48.52	35.89	27.66
PB	14.97	11.84	9.24	7.20
PS	19.35	13.23	9.41	6.97
EV/EBITDA	48.50	34.33	25.09	18.93
股息率	0.75%	0.29%	0.41%	0.56%

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 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 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
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@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
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	王梓乔	销售经理	13488656012	13488656012	wzqiao@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn