

短期业绩承压，新能源业务逐步放量

投资要点

- 事件:** 公司发布2022年年报，2022年实现营收11.7亿元(-2.2%)，归母净利润实现0.8亿元(-16%)。其中2022年Q4单季度实现营收3.7亿元(+10.1%)，实现归母净利润0.3亿元(-16.6%)。
- 下游需求疲软，战略收缩连续光激光器业务。** 1) 公司营收有所下滑，主要是公司受下游消费电子行业需求疲软以及供应链不稳定影响，发展速度有所减缓，并且公司实施战略收缩，缩减低毛利连续光激光器的销售规模。2) 2022年公司激光器业务实现营收6.0亿元，同比下降2.2%，其中激光切割市场价格竞争激烈，公司用于激光切割应用的连续光激光器业务亏损；激光/光学智能装备业务实现营收4.7亿元，同比下降3.1%；光纤器件业务实现营收0.3亿元，同比下降32.9%。
- 盈利能力环比提升。** 1) 2022年公司整体毛利率35.6%，同比上升0.7pp，其中Q4单季度毛利率40.5%，环比Q3提升7.2pp。2) 公司2022年期间费用率为28.3%，同比提升0.9pp，其中销售费用率为8.1%，同比提升1.4pp，管理费用率为7.3%，同比下降0.2pp，研发费用率为14.2%，同比提升2.1pp，主要系新增光伏、动力电池以及XR相关领域激光加工以及光学检测设备研发项目，整体研发项目增加，财务费用率为-1.3%，同比下降2.4pp。3) 净利率方面，2022年公司整体净利率6.5%，同比下降1.1pp，其中Q4单季度净利率为7.0%，环比Q3提升1.5pp。
- 新能源、XR光学检测等业务逐步放量。** 公司2021年开始布局锂电、光伏领域，在行业主流客户中获得突破。1) **锂电领域:** 公司提供的锂电激光加工解决方案在行业头部客户现场验证效果良好，取得批量订单。2) **光伏领域:** 在晶硅技术路线上，公司是行业首批实现TOPCon SE激光掺杂光源批量出货的厂商，在光伏钙钛矿领域，2022年公司新研第二代钙钛矿模切设备，增加多光束设计，加工效率较公司第一代产品提升8倍，进一步降低客户生产成本，获得行业厂商重视。3) **消费电子领域:** 公司XR光学检测设备于2022年获得消费电子行业头部客户订单且完成大部分产品交付验收，目前已与客户沟通下一代检测设备检测需求，同时也在持续接洽新客户。
- 盈利预测与投资建议。** 预计公司2023-2025年归母净利润分别为1.60亿元、2.34亿元、3.01亿元，对应EPS分别为1.70、2.49、3.21元，对应当前股价PE分别为31、21、16倍，未来三年归母净利润将保持58%的复合增长率。公司锂电、光伏等业务取得突破，未来成长空间大，给予公司2023年35X目标PE，6个月目标价59.50元，首次覆盖，给予“持有”评级。
- 风险提示:** 技术研发风险；公司收入结构波动的风险；行业市场竞争加剧的风险；下游行业周期性波动的风险。

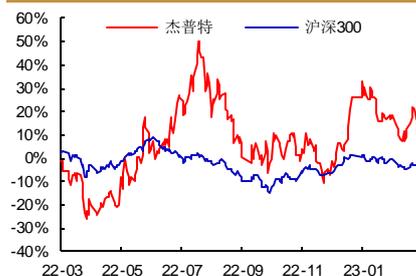
指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1173.31	1609.41	2079.57	2650.15
增长率	-2.17%	37.17%	29.21%	27.44%
归属母公司净利润(百万元)	76.67	159.66	233.94	301.27
增长率	-15.99%	108.24%	46.52%	28.78%
每股收益EPS(元)	0.82	1.70	2.49	3.21
净资产收益率ROE	4.15%	8.09%	0.75%	12.40%
PE	64	31	21	16
PB	2.69	2.50	2.26	2.03

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
联系人: 周鑫雨
电话: 021-58351893
邮箱: zxyu@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: Wind

基础数据

总股本(亿股)	0.94
流通A股(亿股)	0.55
52周内股价区间(元)	33.74-75.00
总市值(亿元)	49.26
总资产(亿元)	24.44
每股净资产(元)	19.53

相关研究

目 录

1 杰普特：国产 MOPA 激光器龙头	1
1.1 专注激光领域十余年，下游应用广泛	1
1.2 业绩有所波动，毛利率维持 30%以上	3
2 盈利预测与估值	4
2.1 盈利预测	4
2.2 相对估值	5
3 风险提示	5

图 目 录

图 1：公司专注激光领域十余年	1
图 2：公司主要产品包括激光器、激光/光学智能装备、光纤器件	2
图 3：杰普特结构：实控人为黄治家	2
图 4：杰普特 2017-2022 年营收 CAGR=13.1%	3
图 5：杰普特归母净利润有所波动	3
图 6：杰普特毛利率较为稳定，净利率有小幅波动	3
图 7：期间费用率稳定，研发力度持续加大	3
图 8：激光器、激光/光学智能装备营收占比超 90%	4
图 9：分业务毛利率情况	4

表 目 录

表 1：分业务收入及毛利率	4
表 2：可比公司估值（股价为 3 月 31 日）	5
附表：财务预测与估值	6

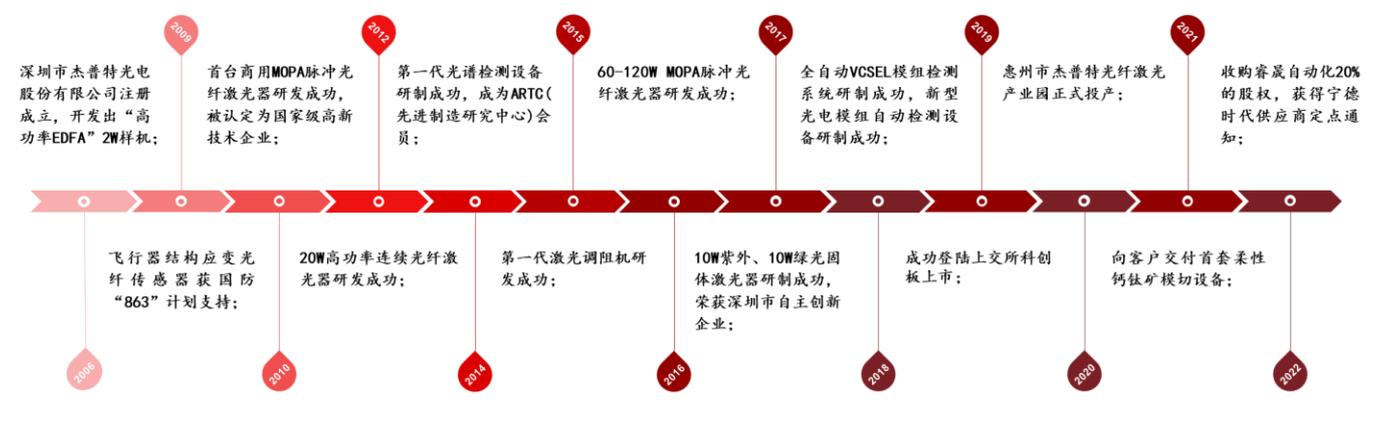
1 杰普特：国产 MOPA 激光器龙头

1.1 专注激光领域十余年，下游应用广泛

公司为 MOPA 激光器龙头，专注激光器行业十余年。公司 2006 年成立以来专注于激光器以及光学智能装备的研发和销售。公司为国内首家商用“脉冲可调高功率脉冲光纤激光器（MOPA 脉冲光纤激光器）”生产制造商和领先光电精密检测及激光加工智能装备提供商，深耕核心激光技术，聚焦激光核心模块，围绕消费电子、泛半导体、新能源、生物医疗等重点领域。MOPA 脉冲光纤激光器客户包括泰德激光、联赢激光、光大激光等；激光/光学智能装备产品客户包括 Apple、AMS、意法半导体、LGIT、Kamaya、国巨股份、厚声电子、乾坤科技、华新科技等各行业知名企业。

公司坚持走自主研发道路。2006 年公司成功开发“高功率 EDFA”2W 样机；2010 年，公司成功研发首台商用 MOPA 脉冲光纤激光器；2012 年，公司成功研发高功率连续光纤激光器；2014 年，第一代光谱检测设备研制成功；2015 年，公司第一代激光调阻机研发成功；2016 年，公司成功研发 60-120W MOPA 脉冲光纤激光器；2017 年，公司成功研发 10W 紫外、绿光固体激光器；2018 年，公司成功研发全自动 VCSEL 模组检测系统、新型光电模组自动检测设备；2020 年惠州杰普特光纤激光产业园投产；2021 年公司向客户交付首套钙钛矿模切设备；2022 年公司获得宁德时代定点通知。

图 1：公司专注激光领域十余年



数据来源：公司公告，公司官网，西南证券整理

公司主要产品包括激光器、激光/光学智能装备、光纤器件。1) 激光器主要包括脉冲光纤激光器、连续光纤激光器和固体激光器；2) 激光/光学智能装备主要包括智能光谱检测机、激光调组器、芯片激光标识追溯系统、硅晶圆测试系统、激光划线机、VCSEL 激光模组检测系统；3) 光线器具主要包括光纤连接器、光纤组件等，主要应用于光纤通信领域，包括光纤到户、4G/5G 基站建设、数据中心和云计算等。

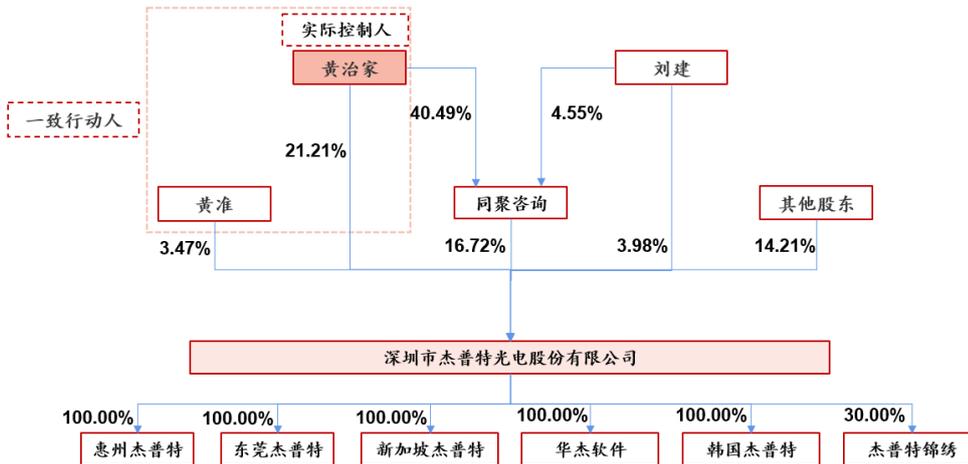
图 2：公司主要产品包括激光器、激光/光学智能装备、光纤器件



数据来源：公司官网，西南证券整理

公司实际控制人、控股股东为黄治家。黄治家直接拥有公司 21.21%的股份，并通过同聚咨询间接控制公司 16.72%股份。黄准为黄治家一致行动人，合计控制公司 24.68%股份。

图 3：杰普特结构：实控人为黄治家



数据来源：Wind，西南证券整理

1.2 业绩有所波动，毛利率维持 30%以上

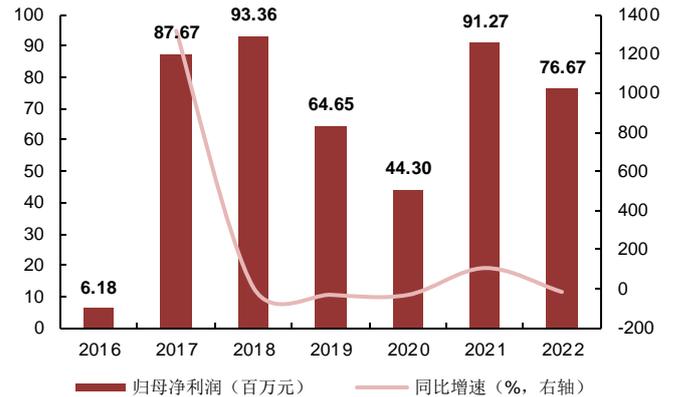
公司业绩有所波动。2016 至 2022 年，公司营收从 2.5 亿元增长至 11.7 亿元，2017-2022 年营收 CAGR 为 13.1%，归母净利润有所波动。公司毛利率在 35%左右，净利率有一定波动。公司期间费用率总体较为平稳，2022 年公司期间费用率为 28.3%，研发费用率为 14.2%，研发费用率逐年提升。

图 4：杰普特 2017-2022 年营收 CAGR=13.1%



数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：杰普特归母净利润有所波动



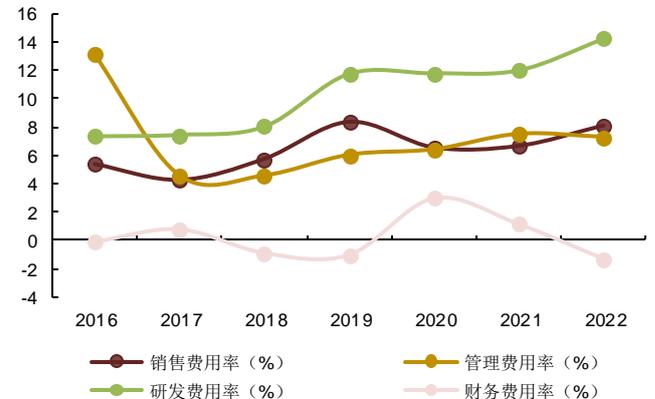
数据来源：Wind，西南证券整理

图 6：杰普特毛利率较为稳定，净利率有小幅波动



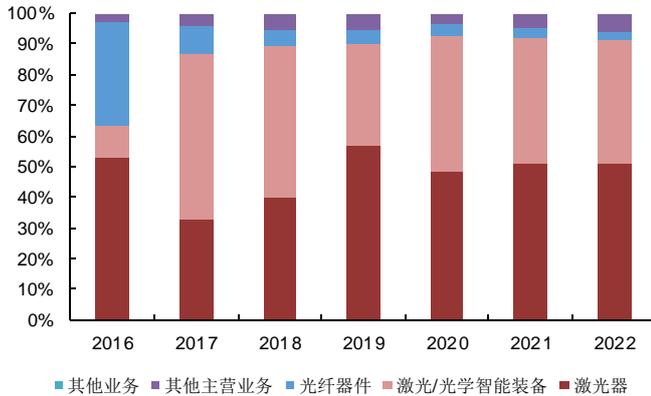
数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：期间费用率稳定，研发力度持续加大

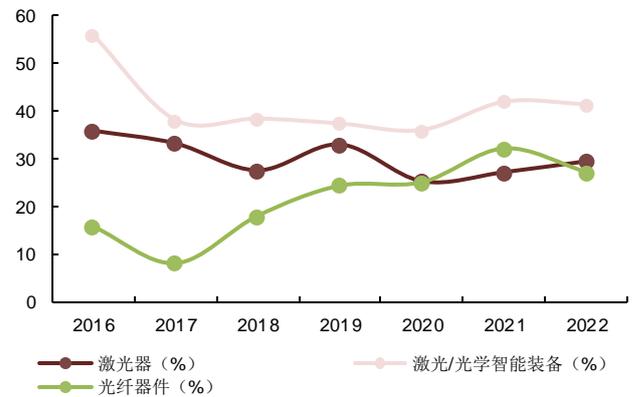


数据来源：Wind，西南证券整理

激光器和**激光/光学智能装备**营收占比超 90%。营收结构方面，激光器为占比最大的业务，2022 年激光器营收占比为 50.8%，其次为激光/光学智能装备业务，2022 年营收占比为 40.5%。分业务毛利率方面，激光器毛利率维持在 30%左右，2022 年实现毛利率 29.5%，激光/光学智能装备毛利率在 40%左右，2022 年实现毛利率 41.5%。

图 8：激光器、激光/光学智能装备营收占比超 90%


数据来源：Wind, 西南证券整理

图 9：分业务毛利率情况


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：

激光器业务：公司战略上全面收缩连续光激光器的钣金切割业务，拓展更多的焊接应用方向。随着公司在宁德时代等核心客户放量，激光器业务有望快速增长，预计 2023-2025 年订单增速分别为 17.5%、16.2%、16.4%，随着激光器不断向新领域渗透以及高功率的功率段的激光器的销售占比提升，预计 2023-2025 年毛利率分别为 31%、32%、33%。

激光/光学智能设备业务：随着消费电子领域的 XR 产品不断升级换代，将带动公司 XR 光学检测需求，此外公司可为客户提供用于光伏钙钛矿领域的激光模切设备，随着钙钛矿的量产，公司相关激光设备有望快速上量。预计 2023-2025 年激光/光学智能设备订单增速分别为 67.7%、43.4%、37.2%，毛利率保持在 42% 的水平。

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 1：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2022A	2023E	2024E	2025E
激光器	收入	596.08	700.53	813.79	947.45
	增速	-2.2%	17.5%	16.2%	16.4%
	毛利率	29.5%	31.0%	32.0%	33.0%
激光/光学智能设备	收入	474.75	796.15	1141.77	1566.29
	增速	-3.2%	67.7%	43.4%	37.2%
	毛利率	41.7%	42.0%	42.0%	42.0%
光纤器件	收入	28.69	31.56	34.71	38.19
	增速	-32.9%	10.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	27.3%	27.0%	27.0%	27.0%
其他主营业务	收入	73.41	80.75	88.83	97.71

单位：百万元		2022A	2023E	2024E	2025E
	增速	29.7%	10.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	48.9%	50.0%	50.0%	50.0%
其他业务	收入	0.39	0.43	0.47	0.52
	增速	116.7%	10.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	64.1%	65.0%	65.0%	65.0%
合计	收入	1,173.31	1,609.41	2,079.57	2,650.15
	增速	-2.2%	37.2%	29.2%	27.4%
	毛利率	35.6%	37.3%	38.2%	38.9%

数据来源：Wind, 西南证券

2.2 相对估值

我们选取德龙激光、锐科激光作为可比公司，可比公司 2023-2024 年 PE 为 36、25 倍。公司锂电、光伏等业务取得突破，未来成长空间大，给予公司 2023 年 35X 目标 PE，6 个月目标价 59.50 元，首次覆盖，给予“持有”评级。

表 2：可比公司估值（股价为 3 月 31 日）

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E
688170.SH	德龙激光	47.73	0.71	1.14	1.69	/	55.32	41.75	28.18	/
300747.SZ	锐科激光	25.98	0.00	0.88	1.20	/	28.26	29.63	21.65	/
可比公司平均							41.8	35.7	24.9	/

数据来源：Wind, 西南证券整理

3 风险提示

1) 技术研发风险。激光器、激光/光学智能装备属于技术密集型产品，技术更新迭代速度较快；如果公司未能正确理解核心技术及行业发展趋势，研发的产品与下游客户需求不匹配，则会影响公司产品研发和产业化进程，进而对公司竞争力和业绩带来不利影响。

2) 公司收入结构波动的风险。公司主要激光及光学智能装备客户均为国际知名企业，新产品型号的定型到量产需要较长周期；目前，公司实现大规模销售的激光及光学智能装备产品类型相对较少，部分产品销售情况存在较大幅度的波动，公司存在收入结构波动较大的风险。

3) 行业市场竞争加剧的风险。公司产品在国内外均有一定数量的竞争对手，存在低价竞争激化市场竞争态势的情况；随着激光器市场竞争进一步加剧，公司激光器产品的平均毛利率可能下降，对公司的盈利能力造成不利影响。

4) 下游行业周期性波动的风险。公司业务的下行业较为集中，其中消费电子、新能源汽车等行业与国家的产业经济政策密切相关。若国家产业政策调整或宏观经济出现周期性波动等因素导致下游产业发展不达预期，则将对公司业绩带来不利影响。

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	1173.31	1609.41	2079.57	2650.15	净利润	76.09	159.66	233.94	301.27
营业成本	755.28	1008.69	1285.52	1620.15	折旧与摊销	42.59	33.17	33.17	33.17
营业税金及附加	9.80	11.27	14.56	18.55	财务费用	-15.49	-2.05	-0.50	5.08
销售费用	95.44	112.66	145.57	185.51	资产减值损失	-29.79	0.00	0.00	0.00
管理费用	85.50	337.98	415.91	530.03	经营营运资本变动	-158.44	-207.17	-340.53	-381.82
财务费用	-15.49	-2.05	-0.50	5.08	其他	-12.28	9.00	-1.13	3.77
资产减值损失	-29.79	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	-97.32	-7.39	-75.06	-38.52
投资收益	3.74	0.00	0.00	0.00	资本支出	-128.48	-100.00	-100.00	-100.00
公允价值变动损益	1.44	0.00	0.00	0.00	其他	166.15	-300.00	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	37.67	-400.00	-100.00	-100.00
营业利润	80.09	140.87	218.51	290.83	短期借款	-30.02	303.64	253.51	247.45
其他非经营损益	-0.44	30.00	30.00	30.00	长期借款	46.40	0.00	0.00	0.00
利润总额	79.66	170.87	248.51	320.83	股权融资	52.55	0.00	0.00	0.00
所得税	3.57	11.21	14.58	19.56	支付股利	-27.81	-15.33	-31.93	-46.79
净利润	76.09	159.66	233.94	301.27	其他	-41.05	-20.86	0.50	-5.08
少数股东损益	-0.58	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	0.06	267.45	222.08	195.58
归属母公司股东净利润	76.67	159.66	233.94	301.27	现金流量净额	-51.12	-139.94	47.02	57.06
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	300.88	160.94	207.96	265.02	成长能力				
应收和预付款项	453.96	592.48	778.08	985.90	销售收入增长率	-2.17%	37.17%	29.21%	27.44%
存货	697.00	890.31	1151.88	1444.48	营业利润增长率	-24.95%	75.87%	55.12%	33.10%
其他流动资产	216.11	439.13	481.28	530.38	净利润增长率	-16.24%	109.84%	46.52%	28.78%
长期股权投资	76.81	76.81	76.81	76.81	EBITDA 增长率	-31.95%	60.44%	46.04%	31.02%
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	378.33	460.82	543.31	625.81	毛利率	35.63%	37.33%	38.18%	38.87%
无形资产和开发支出	121.53	110.66	99.80	88.94	三费率	14.10%	27.87%	26.98%	27.19%
其他非流动资产	199.82	195.02	190.22	185.43	净利率	6.48%	9.92%	11.25%	11.37%
资产总计	2444.44	2926.19	3529.35	4202.76	ROE	4.15%	8.09%	10.75%	12.40%
短期借款	30.03	333.67	587.17	834.62	ROA	3.11%	5.46%	6.63%	7.17%
应付和预收款项	374.85	489.60	629.66	791.07	ROIC	4.47%	7.73%	9.94%	10.91%
长期借款	50.38	50.38	50.38	50.38	EBITDA/销售收入	9.14%	10.69%	12.08%	12.42%
其他负债	157.48	78.79	86.37	96.44	营运能力				
负债合计	612.74	952.43	1353.58	1772.50	总资产周转率	0.49	0.60	0.64	0.69
股本	93.82	93.82	93.82	93.82	固定资产周转率	3.97	5.47	7.52	10.23
资本公积	1361.03	1361.03	1361.03	1361.03	应收账款周转率	3.38	3.73	3.69	3.64
留存收益	374.75	519.08	721.08	975.57	存货周转率	1.14	1.27	1.26	1.25
归属母公司股东权益	1831.86	1973.92	2175.93	2430.41	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	100.07%	—	—	—
少数股东权益	-0.16	-0.16	-0.16	-0.16	资本结构				
股东权益合计	1831.70	1973.76	2175.77	2430.25	资产负债率	25.07%	32.55%	38.35%	42.17%
负债和股东权益合计	2444.44	2926.19	3529.35	4202.76	带息债务/总负债	13.12%	40.32%	47.10%	49.93%
					流动比率	3.25	2.44	2.09	1.93
					速动比率	1.89	1.40	1.17	1.06
					股利支付率	36.27%	9.60%	13.65%	15.53%
					每股指标				
					每股收益	0.82	1.70	2.49	3.21
					每股净资产	19.53	21.04	23.19	25.91
					每股经营现金	-1.04	-0.08	-0.80	-0.41
					每股股利	0.30	0.16	0.34	0.50
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E					
EBITDA	107.20	171.99	251.17	329.08					
PE	64.25	30.86	21.06	16.35					
PB	2.69	2.50	2.26	2.03					
PS	4.20	3.06	2.37	1.86					
EV/EBITDA	42.68	27.31	19.52	15.48					
股息率	0.56%	0.31%	0.65%	0.95%					

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
	王昕宇	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	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
	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	xyy@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