

## 积极转型能源综合服务商，业绩拐点隐现

### 投资要点

- 事件:**公司发布2016年半年度报告，报告期内实现营业收入3.13亿元，同比下滑4.65%；归母净利润0.51亿元，同比下滑18.83%。
- 事件点评:**公司上半年营业收入下滑主要是受用电信息采集系统市场招标量减少影响，归母净利润下滑主要是由于营业收入下滑及管理费用增加所致。上半年公司管理费用5782万元，同比增加18.48%，主要系研发投入增加所致；销售费用1578万元，同比增加1.65%。
- 节能服务市场空间巨大:**国家统计局数据显示2015年中国用电总量55500亿千瓦时，假设智能用电云平台服务节电效率3%，度电费0.8元，公司在节约总电费中分成20%，那么2015年中国节电服务咨询商总营收可达266.4亿元，再加上随着电改配套政策的落地、发售电侧数据变现途径明晰，到2017年智能用电服务市场空间大概率可达千亿。作为少数能够提供从主站、通信信道、终端设备全面解决方案的专业厂家之一，将充分享受行业红利。
- 公司智能用电云服务项目驶入快车道，将有效增厚公司业绩:**2016年上半年，公司完成非公开发行股票，募集资金净额13.22亿元，推进智能用电云服务项目。该项目建设期3年，待第四年达产后预计每年新增销售收入13.2亿元。**截至2016年6月底，接入用户数已达2800户，预计16年7000户，17年15000户，18年20000户。**该业务尚未贡献业绩，但公司加强研发、外延布局线下网点、我们中期看好公司转型，待17年后用电云平台业务将助力公司业绩腾飞。
- 售电业务值得期待:**8月《江苏省电力集中竞价交易规则(试行)》发布，将通过交易平台方式，组织电力用户、发电企业等开展年度、季度、月度等集中竞价交易。售电的核心之一在于测量和处理用户数据，从而为客户提供个性化的服务，公司深耕用户用电信息采集的经验以及现在积极开拓智能用电云服务都将为公司切入售电领域打下良好的基础。
- 盈利预测与投资建议。**我们预计，公司2016-2018年EPS分别为0.17元、0.19元和0.22元，对应PE分别为62X、55X和47X，申万同业比较平均PE为57倍，公司切入智能用电云服务业务，打造综合性的能源服务商，理应享受一定的估值溢价，我们认为合理估值为70倍，首次覆盖，给予“增持”评级。
- 风险提示:**智能用电云服务拓展速度不及预期、江苏省电改不及预期等风险。

指标/年度	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	777.01	774.35	897.14	980.28
增长率	33.88%	-0.34%	15.86%	9.27%
归属母公司净利润(百万元)	156.44	141.35	157.73	185.58
增长率	1.96%	-9.65%	11.59%	17.65%
每股收益EPS(元)	0.19	0.17	0.19	0.22
净资产收益率ROE	11.05%	5.46%	5.89%	6.65%
PE	56	62	55	47
PB	5.89	3.22	3.11	2.99

数据来源: Wind, 西南证券

### 西南证券研究发展中心

分析师: 黄仕川  
执业证号: S1250512040001  
电话: 023-63725713  
邮箱: hsc@swsc.com.cn  
  
联系人: 谭菁  
电话: 010-57631196  
邮箱: tanj@swsc.com.cn

### 相对指数表现



数据来源: 聚源数据

### 基础数据

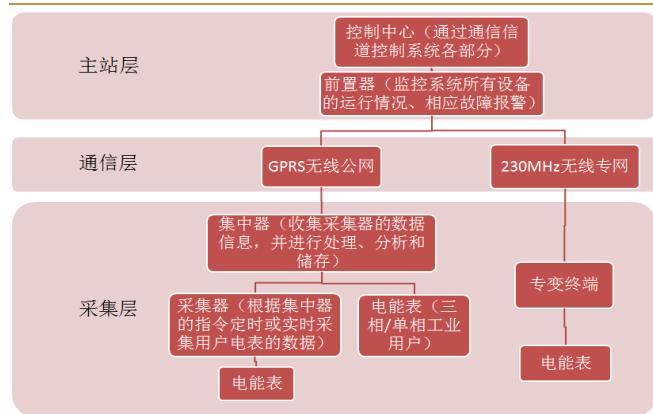
总股本(亿股)	8.34
流通A股(亿股)	6.57
52周内股价区间(元)	9.58-41.86
总市值(亿元)	87.24
总资产(亿元)	31.76
每股净资产(元)	3.23

### 相关研究

## 1 用电信息采集设备主流厂商

公司的主营业务为用电信息采集系统的软、硬件研发、生产和销售。公司深耕行业多年，具备生产用电信息采集系统中的全系列产品的能力，包括主站软件、230M 无线组网、集中器、电能采集终端、电能计量设备。其中，在技术含量较高的 230M 专网终端领域，公司的市场占有率处于全国第一。2015 年，公司获得“全国工业领域电力需求侧管理以及服务机构”资质，核心竞争力进一步增强。

图 1：用电信息采集物理层



数据来源：西南证券

图 2：用电信息采集系统功能

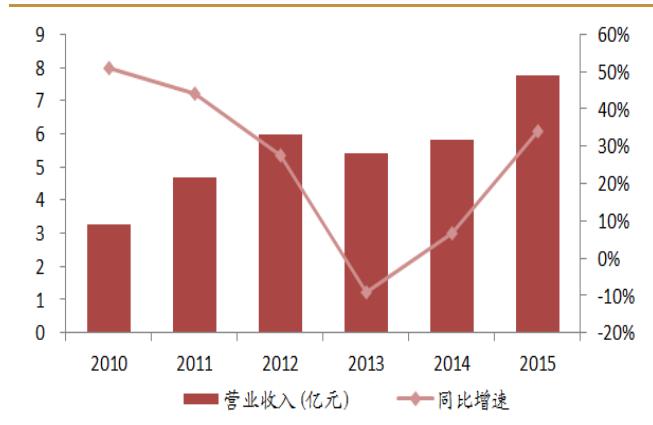


数据来源：西南证券

公司近年来营业收入总体保持增长趋势，2013 年由于电网招标控制，同时主站及仪器设备行业竞争激烈，造成公司业绩下滑。2014 年起，公司引入新产品电力柜，并增大公网终端产品的销售力度，业绩重新回暖。

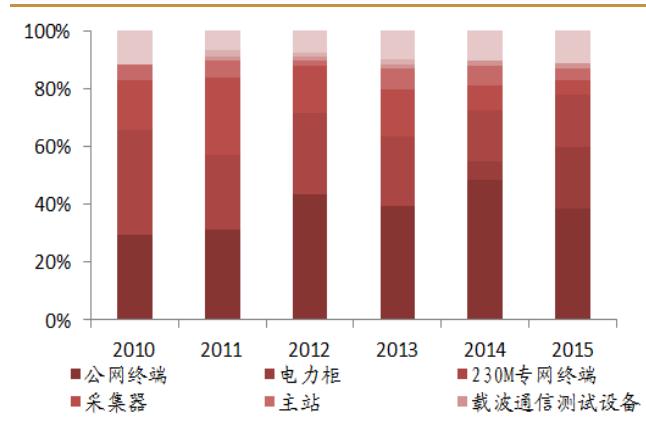
公司业务分项较多，占比最高的为公网终端，近些年业务占比保持在 40% 左右。而 2014 年新开发的电力柜业务增势迅猛，2015 年已占营业收入比例达 21.5%。

图 3：公司近年来营业收入及增速情况



数据来源：公司公告，西南证券

图 4：公司各项业务占比结构



数据来源：公司公告，西南证券

2016H1 公司销售费率为 5.1%，同比上升 0.3 个百分点。管理费率为 18.49%，同比上升 3.6 个百分点。财务费率为-3.1%，同比下降 2.9 个百分点。管理费用上升较多的主要原因是研发投入增加，上半年公司研发投入 3112.7 万元，获得发明专利 2 项，实用新型专利 9 项，软件方面的核心竞争力进一步增强。财务费用下降的主要原因是公司非公开发行股票募集资金到账，导致银行存款利息收入增加。

## 2 信息技术辅助电力需求侧管理，公司新业务智能用电云服务增长可期

## 2.1 云计算发展成熟，为智能用电提供技术支撑

用电信息采集系统自 2011 年来经历了高速的发展，其采集的电力系统数据信息量呈几何级数增长，传统的数据处理技术受限于单个计算机的处理能力，已无法即时有效地处理海量的用电数据，目前出现了数据入库满、查询速度慢、应用程序响应迟缓等多方面的问题。

云计算技术日趋成熟，可为智能用电的实现提供技术支撑。云计算是目前处理大数据最有效的技术，已广泛应用于医疗、生物、通信等诸多领域。其最大优势在于并行处理机制，包括 Hadoop、Spark 和 Storm 三大系统。其中，Hadoop、Spark 可用于主站数据库所连接的执行数据挖掘、线损分析、负荷计算、数据统计这类涉及到大量历史数据的应用系统，Storm 则可以完成数据规约解析、数据合理性检查这类实时流数据处理的任务。云计算应用于用电信息采集系统的技术架构如图 5 所示。

图 5: 基于云计算技术的用电信息采集系统架构



数据来源：中国知网，西南证券

2.2 国家密集发文，提出使用信息技术辅助电力需求侧管理

2015年3月，国务院发布《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》，提出积极开展电力需求侧管理和能效管理的任务，要通过运用现代信息技术、培育电能服务、实施需求响应等，促进供需平衡和节能减排。这是首次提到使用信息技术来辅助电力需求侧管理。

2015 年 7 月，国务院发布了《关于积极推进“互联网+行动的指导意见”》，我们认为这项政策意义重大，首次明确提出运用大数据技术对设备状态、电能负载等数据进行分析和挖掘。具体的表现形式为通过构建智能化电力运行监测、管理技术平台，使电力设备和用电终端基于互联网进行双向通信和智能调控。通过用采系统的建设，加强能源生产和消费协调匹配，从而提高能源效率。

**节能服务市场空间巨大。**由国家统计局数据，2015 年中国全社会用电总量 55500 亿千瓦时，假设智能用电云平台服务节电效率 3%，度电费 0.8 元，公司在节约总电费中分成 20%，那么 2015 年中国节电服务咨询商总营收可达 266.4 亿元，再加上随着电改配套政策的落地、发售电侧数据变现途径明晰，到 2017 年智能用电服务市场空间大概率可达千亿。

## 2.3 加强研发投入、加速线下客户布局，智能用电云服务项目步入发展快车道

2016 年上半年，公司顺利完成 2015 年度非公开发行股票事项，募集资金净额 13.22 亿元，推进公司智能用电云服务项目。该项目建设期 3 年，待第四年达产后预计每年新增销售收入 13.2 亿元。截至 2016 年 6 月底，接入公司智能用电云平台的用户数达 2800 户，云平台 6 月份监测电量约为 23 亿千瓦时。从 2016H1 财报来看该项业务未能明显的体现在营收中，但基于公司大力加强研发、外延布局线下网点、电改逐渐深入，我们中期看好公司转型，待各项条件成熟后，用电云平台业务将助力公司业绩腾飞。

**公司智能用电云服务在江苏省 2016 年首次电力需求响应活动中初试牛刀。**2016 年 7 月 26 日下午 14 时至 14 时 30 分，国网江苏电力公司提出并经省经信委通过后组织了 2016 年首次全省范围内的电力需求响应，参与用户 3154 户，实际减少负荷 352 万千瓦，该单次响应量位居世界第一。公司作为 24 家负荷集成商之一，实际响应负荷 79.77 万千瓦，是江苏省此次电力需求响应参与规模最大的负荷集成商。本次成功响应一方面得益于公司在江苏省常年积累的客户资源，另一方面得益于智能用电云平台前期研发投入。

**加强研发投入，保持技术领先优势。**2016H1 年研发费用达 3112.7 万元，用于打造以新联电能云 APP 及微信公众号为客户端的综合移动互联网平台系统，不断完善功能，提升用户体验；研发基于云平台的中央空调智能监控系统、太阳能发电监测系统以及分体空调集中监控系统。此外，公司也参与了电力需求响应相关的国家标准、行业标准、国家电网公司企业标准的制定。

**优化公司架构，加强用电云服务项目线上平台与线下业务的对接。**2016 年 7 月，公司董事会审议通过了将全资子公司新联能源 100% 股权全部转让给公司控股孙公司智慧能源（南京新联智慧能源服务有限公司）的议案。智慧能源是公司 2016 年 5 月新成立的公司，承担募投项目“智能用电云服务项目”的线下服务网络建设，负责投资设立各地线下服务网点。新联能源主要从事抄表、节能改造业务。此举整合了公司内部资源、理顺了关系，有利于智能用电云服务项目线上平台与线下业务的对接，更好地发挥平台的数据价值。

**与江苏省外电能服务公司合作，积极开拓市场。**2016 年 7 月，公司公告称孙公司智慧能源拟使用 3312.8 万元增资云南耀邦达电力工程有限公司，增资完成后将持云南耀邦达 34.99% 的股权。耀邦达主营机电设备安装、送变电工程，在云南省具备一定的销售规模。此次合作有利于公司拓展云南省智能用电服务。2016 年 1 月，公司与河南新希望投资有限公司签订合作协议，共同投资 2000 万元成立河南新联通源电力服务有限公司，在河南省开展

配用电监测与管理、用户变电站代维、用电节能业务。我们认为公司对于投资标的选择很有战略眼光，河南省是国内用电大户，未来对于居民户、工商业企业的电力需求管理势在必行；而云南省是全国首批电改综合试点省市，一直走在全国电改最前列，具备示范效应。

### 3 盈利预测与估值

**关键假设：**

**假设 1：**受电力设备行业整体下滑影响，我们认为公司公网终端和专网终端的收入将有所下滑，但由于公司市占率较高，拥有较强大的客户资源网络，下滑并不会过于严重。毛利率稍显下滑，但幅度甚微。

**假设 2：**电力柜是公司 14 年新开发的业务，因此 15 年增势迅猛，我们认为 16-18 电力柜业务增势将趋于平稳增长。今年起毛利率小幅提升，预计维持上半年的水平，因此预计 2016 年至 2018 年的此业务毛利率均在 34% 左右。

**假设 3：**公司智能服务云平台业务今年开始投产，截至今年 6 月份已接入 2800 户，预计年底接入 7000 户，2017 年接入 15000 户，2018 年接入 20000 户。由于该项目前期投入较大，我们谨慎预估 17 年才开始为公司贡献业绩。

基于以上假设，我们预测公司 2016-2018 年分业务收入成本如下表：

**表 1：分业务盈利预测**

百万元	2013A	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
<b>合计</b>						
营业收入	543.10	580.36	777.01	774.35	897.14	980.28
$yoY$	-9.14%	6.86%	33.88%	-0.34%	15.86%	9.27%
营业成本	320.09	345.08	461.69	398.53	478.29	514.30
毛利率	41.06%	40.54%	40.58%	48.53%	46.69%	47.54%
<b>公网终端</b>						
收入	214.06	282.04	297.38	267.64	254.26	254.26
$yoY$		31.8%	5.4%	-10.0%	-5.0%	0.0%
成本	132.14	174.25	183.82	167.28	160.18	160.18
毛利率	38.27%	38.22%	38.19%	37.50%	37.00%	37.00%
<b>电力柜</b>						
收入		35.58	167.22	200.66	220.73	242.80
$yoY$			370.0%	20.00%	10.00%	10.00%
成本		25.74	114.12	132.44	145.68	160.25
毛利率		27.66%	31.75%	34.00%	34.00%	34.00%
<b>230M 专网终端</b>						
收入	129.63	102.53	140.35	133.33	133.33	140.00
$yoY$		-20.9%	36.9%	-5.00%	0.00%	5.00%
成本	72.65	57.48	78.84	75.33	75.33	79.10
毛利率	43.96%	43.94%	43.83%	43.50%	43.50%	43.50%

百万元	2013A	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
<b>主站</b>						
收入	39.59	40.38	31.88	30.29	30.29	31.80
yoY		2.0%	-21.1%	-5.0%	0.0%	5.0%
成本	18.28	18.35	11.61	11.51	11.51	12.08
毛利率	53.83%	54.56%	63.58%	62.00%	62.00%	62.00%
<b>采集器</b>						
收入	89.29	49.06	36.85	18.43	14.74	14.74
yoY		-45.1%	-24.9%	-50.00%	-20.00%	0.00%
成本	56.32	32.29	24.30	11.98	9.58	9.58
毛利率	36.92%	34.18%	34.06%	35.00%	35.00%	35.00%
<b>智能服务云平台</b>						
收入					95.00	133.00
yoY						40.00%
成本					76.00	93.10
毛利率					20.00%	30.00%
<b>其他</b>						
收入	70.53	70.77	103.33	124.00	148.80	163.68
yoY		0.3%	46.0%	20.00%	20.00%	10.00%
成本	40.70	36.97	49.00	62.00	74.40	81.84
毛利率	42.30%	47.76%	52.58%	50.00%	50.00%	50.00%

数据来源：公司公告，西南证券

我们预计，公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.17 元、0.19 元和 0.22 元，对应 PE 分别为 62X、55X 和 47X，申万同业比较平均 PE 为 57 倍，公司切入智能用电云服务业务，打造综合性的能源服务商，理应享受一定的估值溢价，我们认为合理估值为 70 倍，首次覆盖，给予“增持”评级。

## 4 风险提示

智能用电云服务拓展速度不及预期、江苏省电改不及预期等风险。

**附表：财务预测与估值**

利润表 (百万元)	2015A	2016E	2017E	2018E	现金流量表 (百万元)	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	777.01	774.35	897.14	980.28	净利润	163.62	147.83	164.97	194.09
营业成本	461.69	398.53	478.29	514.30	折旧与摊销	34.07	33.83	33.83	33.83
营业税金及附加	6.30	6.48	7.57	8.19	财务费用	-6.10	0.27	0.32	0.35
销售费用	35.33	37.17	43.06	44.11	资产减值损失	8.56	80.00	80.00	80.00
管理费用	110.42	112.28	129.22	141.51	经营营运资本变动	351.08	-1.51	-61.37	-36.72
财务费用	-6.10	0.27	0.32	0.35	其他	-422.24	-89.81	-90.10	-89.98
资产减值损失	8.56	80.00	80.00	80.00	经营活动现金流净额	128.98	170.62	127.65	181.57
投资收益	9.24	10.00	10.00	10.00	资本支出	2.58	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	414.77	10.00	10.00	10.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	417.35	10.00	10.00	10.00
<b>营业利润</b>	<b>170.05</b>	<b>149.61</b>	<b>168.68</b>	<b>201.82</b>	短期借款	-18.50	-53.00	0.00	0.00
其他非经营损益	16.00	15.56	15.61	15.66	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>186.05</b>	<b>165.18</b>	<b>184.29</b>	<b>217.47</b>	股权融资	0.00	1155.84	0.00	0.00
所得税	22.43	17.34	19.32	23.38	支付股利	-75.60	-77.08	-69.64	-77.71
<b>净利润</b>	<b>163.62</b>	<b>147.83</b>	<b>164.97</b>	<b>194.09</b>	其他	-4.67	-0.99	-0.32	-0.35
少数股东损益	7.18	6.48	7.24	8.51	筹资活动现金流净额	-98.77	1024.77	-69.96	-78.06
归属母公司股东净利润	156.44	141.35	157.73	185.58	<b>现金流量净额</b>	<b>447.56</b>	<b>1205.40</b>	<b>67.69</b>	<b>113.50</b>
<b>资产负债表 (百万元)</b>	<b>2015A</b>	<b>2016E</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>财务分析指标</b>	<b>2015A</b>	<b>2016E</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>
货币资金	812.70	2018.09	2085.78	2199.29	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	547.54	522.90	624.15	677.10	销售收入增长率	33.88%	-0.34%	15.86%	9.27%
存货	78.98	67.98	81.72	87.87	营业利润增长率	10.93%	-12.02%	12.75%	19.64%
其他流动资产	0.80	0.80	0.92	1.01	净利润增长率	4.90%	-9.65%	11.59%	17.65%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	15.52%	-7.22%	10.40%	16.35%
投资性房地产	20.29	20.29	20.29	20.29	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	296.29	269.51	242.74	215.96	毛利率	40.58%	48.53%	46.69%	47.54%
无形资产和开发支出	68.15	62.12	56.09	50.06	三费率	17.97%	19.34%	19.24%	18.97%
其他非流动资产	23.67	22.64	21.62	20.59	净利润率	21.06%	19.09%	18.39%	19.80%
<b>资产总计</b>	<b>1848.41</b>	<b>2984.34</b>	<b>3133.31</b>	<b>3272.16</b>	ROE	11.05%	5.46%	5.89%	6.65%
短期借款	53.00	0.00	0.00	0.00	ROA	8.85%	4.95%	5.26%	5.93%
应付和预收款项	284.24	248.88	300.51	322.06	ROIC	15.31%	17.90%	20.06%	23.11%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	25.48%	23.73%	22.61%	24.07%
其他负债	30.69	28.37	30.39	31.31	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>367.92</b>	<b>277.25</b>	<b>330.90</b>	<b>353.37</b>	总资产周转率	0.43	0.32	0.29	0.31
股本	252.00	834.00	834.00	834.00	固定资产周转率	2.53	2.74	3.50	4.27
资本公积	476.60	1050.44	1050.44	1050.44	应收账款周转率	2.02	1.82	2.00	1.92
留存收益	669.79	734.06	822.15	930.01	存货周转率	5.68	5.42	6.38	6.06
归属母公司股东权益	1398.39	2618.50	2706.59	2814.45	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	86.85%	—	—	—
少数股东权益	82.10	88.59	95.82	104.34	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>1480.49</b>	<b>2707.09</b>	<b>2802.41</b>	<b>2918.79</b>	资产负债率	19.90%	9.29%	10.56%	10.80%
负债和股东权益合计	1848.41	2984.34	3133.31	3272.16	带息债务/总负债	14.41%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>业绩和估值指标</b>	<b>2015A</b>	<b>2016E</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	流动比率	4.12	10.08	8.93	8.85
EBITDA	198.02	183.72	202.83	235.99	速动比率	3.89	9.81	8.67	8.59
PE	55.76	61.72	55.31	47.01	股利支付率	48.32%	54.53%	44.15%	41.88%
PB	5.89	3.22	3.11	2.99	<b>每股指标</b>				
PS	11.23	11.27	9.72	8.90	每股收益	0.19	0.17	0.19	0.22
EV/EBITDA	9.10	36.09	32.36	27.33	每股净资产	1.78	3.25	3.36	3.50
股息率	0.87%	0.88%	0.80%	0.89%	每股经营现金	0.15	0.20	0.15	0.22
					每股股利	0.09	0.09	0.08	0.09

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

增持：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 指数涨幅在-10%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。

本报告仅供本公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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 15 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 B 座 16 楼

邮编：100033

### 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	机构销售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	邵亚杰	机构销售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	沈怡蓉	机构销售	021-68415897	18351306226	syrong@swsc.com.cn
	郎珈艺	机构销售	021-68416921	18801762801	langjiayi@swsc.com.cn
	赵晨阳	机构销售	021-68416926	15821921712	zcy@swsc.com.cn
	黄丽娟	机构销售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
北京	赵佳	地区销售总监	010-57631179	18611796242	zjia@swsc.com.cn
	王雨珩	机构销售	010-88091748	18811181031	wyheng@swsc.com.cn
广深	刘娟	地区销售总监	0755-26675724	18665815531	liuj@swsc.com.cn
	刘宁	机构销售	0755-26676257	18688956684	liun@swsc.com.cn
	张婷	机构销售	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	罗聪	机构销售	0755-26892557	15219509150	luoc@swsc.com.cn
	任晓	机构销售	0755-26820395	18682101747	rxiao@swsc.com.cn
	刘予鑫	机构销售	0755-26833581	13720220576	lyxin@swsc.com.cn