

## 盈利能力回升显著, 风机大型化出货明确

### 投资要点

- 业绩总结:** 2021年上半年公司实现营收179.04亿元, 同比下降7.83%; 实现归母净利润18.49亿元, 同比增长45.00%; 实现扣非归母净利润17.23亿元, 同比增长50.58%, EPS 0.41元。2021H1公司毛利率为27.98%, 相较于2020年提升约10pp。
- 2021年上半年盈利能力显著提高。** 2021H1公司归母净利润18.49亿元, 同比增长45%, 综合毛利率提升至28%左右, 相比2020年显著提高。分业务看, 公司毛利率提升主要源于风机销售、风电服务和风电场开发业务毛利率有较为明显提升, 尤其是风电服务业务实现扭亏。另一方面公司受益于海风项目出货, 风机销售单价提升明显, 据测算2021H1公司风机平均单瓦售价达4.22元, 相比于2020年3.40元的单瓦售价增长约24%。
- 风机大型化趋势明确, 助力进一步降本, 盈利能力有望持续提高。** 近年来风机单机大型化趋势加速, 推动风机成本下降。在行业趋势下, 公司大型风机销售量快速增长, 出货结构变化明显。2021上半年公司3S/4S风机销售容量为1152MW, 同比增长316.8%, 占比达38.8%, 同比提升32.1pp, 营收达42.35亿元, 同比增长357.39%。6S/8S风机实现销售容量795MW, 同比增长379.4%, 占比达26.8%, 同比上升22.8pp, 实现营收50.05亿元, 同比增长44.69%。相比之下1.5MW与2S风机营收下降明显, 二者营收同比分别下降98.30%和77.77%。风机大型化将进一步推进单位生产成本下降, 有望持续提高公司盈利。
- 风机在手订单保持充沛, 风电服务在运容量高增, 一定程度上保障公司未来业绩。** 至2021年6月末, 公司在手订单总量达16.4GW, 相比2020年末小幅提升, 其中已签合同待执行订单13GW, 未来风机出货量有较为明确保障。风电服务业务方面, 截至6月末, 公司国内外运维服务项目容量17.2GW, 同比增长69.4%; 同时H1公司风电服务业务扭亏, 毛利率提升约9.7pp, 预计未来公司该业务毛利率将逐步回升。
- 盈利预测与投资建议。** 2021年上半年公司各项业务盈利能力均有较大提升, 未来公司风机和零部件销售、风电服务和风电场开发业务将持续增长, 并进一步提升公司盈利能力。我们预计未来三年公司归母净利润复合增长率为14.79%, 首次覆盖给予“持有”评级。
- 风险提示:** 风电装机不及预期的风险; 原材料价格上涨, 公司盈利能力下降的风险; 风机整机市场格局变化, 竞争加剧的风险。

指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	56265.11	56400.88	51500.49	56545.49
增长率	47.12%	0.24%	-8.69%	9.80%
归属母公司净利润(百万元)	2963.51	3903.72	3856.30	4482.26
增长率	34.10%	31.73%	-1.21%	16.23%
每股收益EPS(元)	0.70	0.92	0.91	1.06
净资产收益率ROE	8.48%	11.04%	10.03%	10.63%
PE	19	15	15	13
PB	1.69	1.67	1.53	1.39

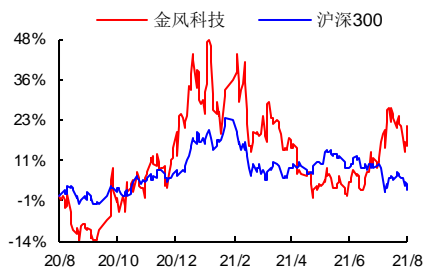
数据来源: Wind, 西南证券

### 西南证券研究发展中心

分析师: 韩晨  
执业证号: S1250520100002  
电话: 021-58351923  
邮箱: hch@swsc.com.cn

分析师: 敖颖晨  
执业证号: S1250521080001  
电话: 021-58351917  
邮箱: ayc@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)	42.25
流通A股(亿股)	33.94
52周内股价区间(元)	9.88-16.94
总市值(亿元)	576.72
总资产(亿元)	1,116.17
每股净资产(元)	7.56

### 相关研究

## 1 全球风机整机龙头，规模优势有望长期保持

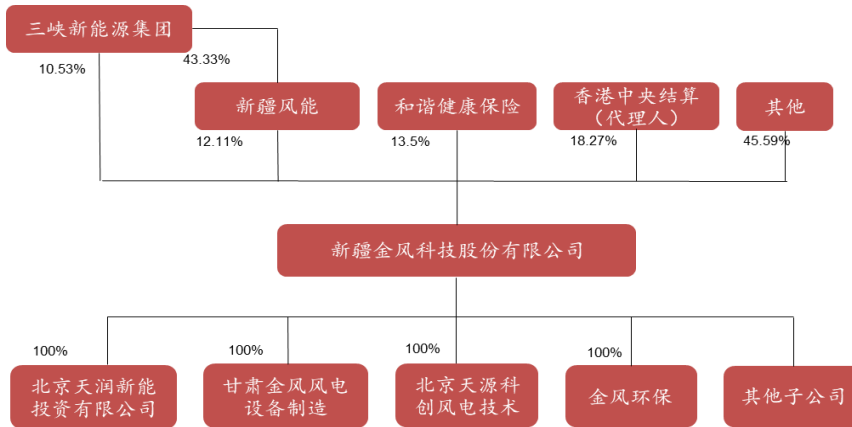
全球风机整机龙头，A+H两地上市。公司成立于1998年，是我国最早从事风力发电机组制造的企业之一。经过在风电领域二十多年的技术和经验积累，公司已成长为国内和全球领先的风电整体解决方案提供商，业务主要包括风电机组制造与销售，风电运维与服务，风电场投资与开发，综合竞争优势显著。在多年研发积累下，公司直驱永磁发电机组发电效率高、运维成本低，深受海内外客户认可。根据Wood Mackenzie数据，2020年公司在全球风机整机市场的份额为12.8%，仅次于海外龙头公司Vestas；国内市场份额多年来稳居第一。当前公司全球风电累计装机容量超73GW，在运维服务量超47GW，逾4万台风机遍布全球。另公司在节能环保领域，亦提供智慧水务整体解决方案，为一体化城市综合环境服务运营商，当前业务覆及全国13个省份及城市，经营水务资产超过300万吨/天。2007年公司登陆深交所上市，2010年登陆港交所上市，A+H两地上市后拓宽公司融资渠道，在一定程度上提高公司融资能力。

图1：公司发展历经两次创业、四个阶段



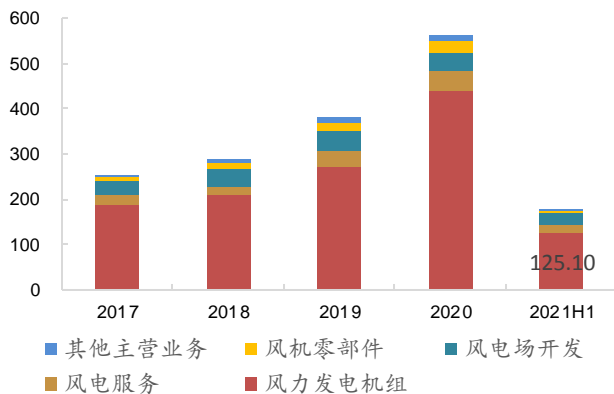
数据来源：公司官网，西南证券整理

截至2021年6月末，公司股东主要为新疆风能有限责任公司、三峡新能源集团以及部分H股股东。公司控股公司主要包括北京天润新能源投资有限公司、甘肃金风风电设备制造有限公司、金风投资控股有限公司等，覆及风机设备研发和制造、风电场EPC和运维服务、风电场投资开发和运营等多领域。

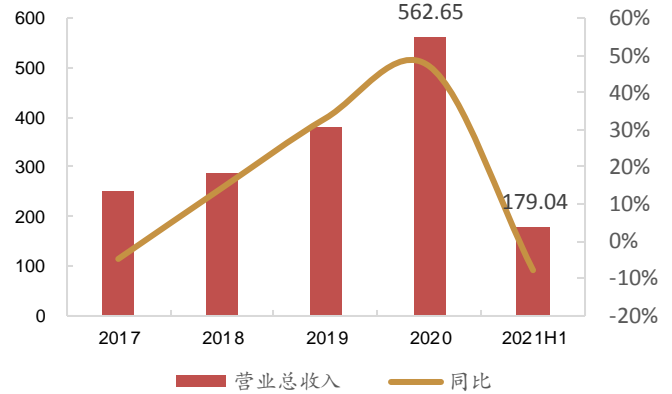
**图 2：公司股权结构及子公司**


数据来源：Wind，西南证券整理

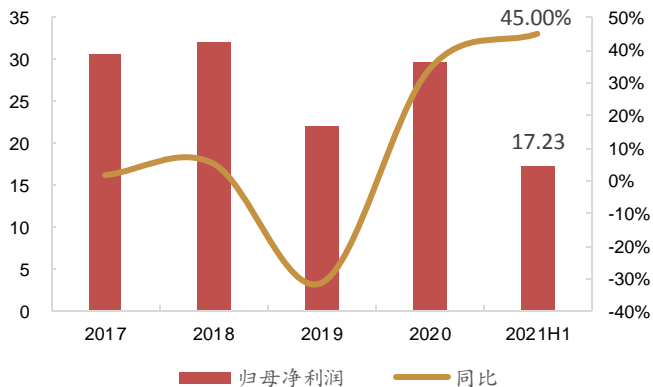
**2021 上半年公司营收微降，盈利能力提升显著。**从公司营收构成来看，公司营收主要来自风机销售。2021H1 公司风机销售营收 125.10 亿元，占总营收比例为 69.87%。上半年风机及零部件销售，风电服务业务营收同比有所下降，风电场投资与开发、智慧水务业务营收同比增长显著。整体来看，2021H1 公司营收 179.04 亿元，同比下降 7.83%。相较于 2020 年有明显改善的是公司盈利能力。除智慧水务业务外，风机销售、风电服务等主营业务毛利率均有显著回升，相较于 2020 年提升 6 个百分点以上，带动公司整体盈利能力修复：2021 上半年公司实现归母净利润 17.23 亿元，同比增长 45%，综合毛利率提升至约 28%，相较于 2020 年提升约 10 个百分点。

**图 3：2021H1 公司风机销售占总营收比例约 70%（亿元）**


数据来源：Wind，西南证券整理

**图 4：2021H1 总营收 179.04 亿元，同比下降 7.83%（亿元）**


数据来源：Wind，西南证券整理

**图 5：2021H1 公司归母净利润同比增长 45% (亿元)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 6：2021H1 公司综合毛利率提升至约 28%**


数据来源: Wind, 西南证券整理

“十四五”规划明确风电发展地位，风电中长期成长道路清晰。2021H1 我国风电新增装机 10.84GW，同比增长 71.52%；其中陆风新增装机 8.69GW，同比增长 65.29%，海风新增装机 2.15GW，同比增长 102.45%。风电装机延续高增趋势，尤以海风成长更为显著。2021 年以来，在“双碳”目标下各省市相继发布“十四五”期间清洁能源发展规划，从新增装机目标来看，均显示出各地对于风电发展的重视程度，此为我国风电中长期发展的驱动与支撑。从风电规划内容来看，沿海省市对于海风项目尤为重视，在各地长足支持下，我们预计“十四五”期间陆风与海风发展将出现齐头并进局面。

**表 1：多省市明确提出十四五风电发展规划，海风项目获得沿海省市高度重视**

省市	风电发展规划	十四五新增风电装机 (GW)	备注
广东	争取 2025 年前海风平价上网，到 2025 年底海风累计投产约 15GW	大于 8	省管海风项目
浙江	到“十四五”末，力争风电装机 6.4GW 以上，新增装机 4.5GW 以上	4.5	主要为海风
四川	到 2025 年底建成风电装机 10GW 以上	—	
河北	至 2025 年风电装机量达 43GW	22	
宁夏	建设 4.5GW 风电项目	4.5	
黑龙江	新增装机 10GW，建设哈尔滨、绥化等百万千瓦级大型风电项目	10	
辽宁	“十四五”期间新增风电装机 12.2GW	12.2	征求意见稿
山东	加快发展海风，至 2025 年风电装机达 25GW	7.66	

数据来源: 各省市发改委、能源局, 西南证券整理

短期来看，补贴退坡在即，年内有望再现风电抢装潮。根据 2019 年发改委《关于完善风电上网电价政策的通知》，2019-2020 年核准的陆风项目需于 2021 年底前并网方能享受国家财政补贴，2021 年底并网后无补贴；2020 年 1 月财政部、发改委和能源局明确自 2022 年起新增海风项目无国补，鼓励地方政府自行补贴，已核准的海风项目需在 2021 年底前并网方能享受 0.85 元/kWh 的高补贴电价。故 2021 年底为我国陆、海风补贴项目最后并网期限。在并网时间节点的限制下，发电企业在补贴激励下有望在年内再掀风电抢装潮。

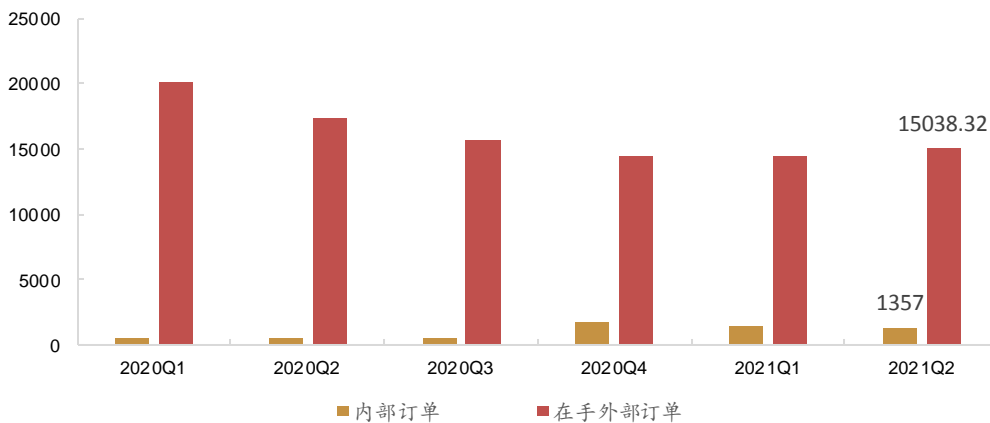
行业龙头地位稳固，公司连续多年市占率位居国内第一，世界前五。根据 Wood Mackenzie 对全球风机整机企业市场份额的统计，多年来公司在国内新增装机量中市场份额稳居第一；2020 年全球市占率重回第二，在全球市占率中始终保持 12% 以上，行业龙头地位稳定。

**表 2：多年来公司在国内市占率稳居第一，全球市场份额保持在 12%以上**

2018		2019		2020	
企业	市占率	企业	市占率	企业	市占率
Vestas	19.5%	Vestas	17.6%	Vestas	14.9%
<b>金风科技</b>	14.2%	SGRE	15.0%	<b>金风科技</b>	12.8%
SGRE	12.4%	GE	13.5%	GE	11.7%
GE	11.2%	<b>金风科技</b>	12.5%	远景科技	10.0%
远景科技	9.2%	远景科技	9.5%	SGRE	8.1%
Enercon	5.7%	明阳智能	6.9%	明阳智能	5.2%
Nordex	5.1%	Nordex	3.9%	上海电气	5.1%
明阳智能	4.0%	运达风电	2.5%	Nordex	4.7%
上海电气	2.3%	Enercon	2.4%	运达风电	4.1%
联合动力	2.0%	上海电气	2.1%	中国中车	3.9%

数据来源：Wood Mackenzie，西南证券整理

在手订单充足，内外部订单保持较高规模，未来营收有较为明确保障。截至 2021 年 6 月末，公司在手订单总量达 16.4GW，相比 2020 年末小幅提升，其中外部订单合计达 15GW。在已签合同待执行订单方面，至 6 月末公司仍有 13GW 的待执行订单，为公司未来风机出货量提供较为明确的保障。

**图 7：截至 2021 年 6 月末公司在手订单超 16GW（MW）**


数据来源：公司公告，西南证券整理

## 2 盈利预测与估值

### 2.1 盈利预测

#### 关键假设：

假设 1：2021-2023 年公司风机销售容量分别为 9000MW、10000MW、11000MW，毛利率分别为 15%、14%、14%；

假设 2：公司风电场开发业务稳步推进，2021-2023 年营收增速分别为 30%、15%、15%，毛利率分别为 70%、70%、65%；

假设 3：公司其他主营业务（智慧水务）保持平稳发展，2021-2023 年营收增速分别为 20%、15%、15%，毛利率稳定在 45%。

基于以上假设，我们预测公司 2021-2023 年分业务收入成本如下表：

表 3：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2020A	2021E	2022E	2023E
风力发电机组	收入	43980.37	40500.00	32000.00	33000.00
	增速	61.98%	-7.91%	-20.99%	3.13%
	成本	37569.93	34425.00	27520.00	28380.00
	毛利率	14.58%	15.00%	14.00%	14.00%
风电服务	收入	4433.70	5542.13	6650.55	7980.67
	增速	23.93%	25.00%	20.00%	20.00%
	成本	4555.30	4987.92	5852.49	6783.57
	毛利率	-2.74%	10.00%	12.00%	15.00%
风电场开发	收入	4018.72	5224.34	6007.99	6909.19
	增速	-5.82%	30.00%	15.00%	15.00%
	成本	1304.34	1567.30	1802.40	2418.21
	毛利率	67.54%	70.00%	70.00%	65.00%
风机零部件	收入	2678.20	3749.48	5249.27	6824.06
	增速	55.94%	40.00%	40.00%	30.00%
	成本	2366.44	3299.54	4619.36	6005.17
	毛利率	11.64%	12.00%	12.00%	12.00%
其他业务	收入	1154.11	1384.94	1592.68	1831.58
	增速	-24.57%	20.00%	15.00%	15.00%
	成本	493.35	761.71	875.97	1007.37
	毛利率	57.25%	45.00%	45.00%	45.00%
合计	收入	56265.11	56400.88	51500.49	56545.49
	增速	47.12%	0.24%	-8.69%	9.80%
	成本	46289.35	45041.48	40670.22	44594.32
	毛利率	17.73%	20.14%	21.03%	21.14%

数据来源：Wind，西南证券

## 2.2 相对估值

我们选取风机及风电行业的四家主流公司，2021年四家公司平均PE为22倍。2021年上半年公司各项业务盈利能力均有较大提升，未来公司风机和零部件销售、风电服务和风电场开发业务将持续增长，并进一步提升公司盈利能力。我们预计未来三年公司归母净利润复合增长率为14.79%，首次覆盖给予“持有”评级。

**表 4：可比公司估值**

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）		
			20A	21E	22E	20A	21E	22E
601615.SH	明阳智能	19.11	0.73	1.23	1.38	25.90	15.53	13.81
600487.SH	运达股份	31.94	0.59	0.99	1.41	28.12	32.15	22.70
002531.SZ	天顺风能	10.98	0.59	0.73	0.85	14.27	15.05	12.93
603218.SH	日月股份	35.29	1.01	1.33	1.69	29.89	26.44	20.92
平均值						24.55	22.29	13.09

数据来源：Wind，西南证券整理

## 3 风险提示

- 1) 风电装机不及预期的风险；
- 2) 原材料价格上涨，公司盈利能力下降的风险；
- 3) 风机整机市场格局变化，竞争加剧的风险。

**附表：财务预测与估值**

利润表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	现金流量表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	56265.11	56400.88	51500.49	56545.49	净利润	2965.48	3906.31	3858.85	4485.23
营业成本	46289.35	45041.48	40670.22	44594.32	折旧与摊销	1893.24	2034.91	2476.90	2598.06
营业税金及附加	225.41	204.26	193.12	209.62	财务费用	929.26	1646.45	1678.25	1613.02
销售费用	3651.45	3654.43	3366.61	3681.07	资产减值损失	-425.29	0.00	0.00	0.00
管理费用	1781.63	3102.05	2575.02	2544.55	经营营运资本变动	3886.12	-4147.71	-723.06	-40.13
财务费用	929.26	1646.45	1678.25	1613.02	其他	-3871.36	-700.09	-1647.03	-975.57
资产减值损失	-425.29	0.00	0.00	0.00	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>5377.45</b>	<b>2739.86</b>	<b>5643.91</b>	<b>7680.61</b>
投资收益	1685.22	1500.00	1200.00	1000.00	资本支出	-4665.79	-4000.00	-3000.00	-1000.00
公允价值变动损益	9.46	64.57	46.20	52.32	其他	-1053.47	2390.56	1246.20	1052.32
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-5719.25</b>	<b>-1609.44</b>	<b>-1753.80</b>	<b>52.32</b>
<b>营业利润</b>	<b>3275.42</b>	<b>4316.79</b>	<b>4263.47</b>	<b>4955.23</b>	短期借款	666.45	4351.62	-1921.16	-4844.15
其他非经营损益	-1.88	-4.68	-3.75	-4.06	长期借款	2992.06	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>3273.54</b>	<b>4312.11</b>	<b>4259.72</b>	<b>4951.17</b>	股权融资	30.68	0.00	0.00	0.00
所得税	308.06	405.80	400.87	465.94	支付股利	-676.01	-592.70	-780.74	-771.26
净利润	2965.48	3906.31	3858.85	4485.23	其他	-1543.29	-7523.13	-1678.25	-1613.02
少数股东损益	1.96	2.59	2.55	2.97	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>1469.88</b>	<b>-3764.21</b>	<b>-4380.15</b>	<b>-7228.43</b>
归属母公司股东净利润	2963.51	3903.72	3856.30	4482.26	<b>现金流量净额</b>	<b>897.91</b>	<b>-2633.79</b>	<b>-490.04</b>	<b>504.50</b>
资产负债表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	财务分析指标	2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	8273.88	5640.09	5150.05	5654.55	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	23847.54	26718.43	23530.45	25883.25	销售收入增长率	47.12%	0.24%	-8.69%	9.80%
存货	5717.60	5636.82	5218.61	5637.63	营业利润增长率	27.38%	31.79%	-1.24%	16.23%
其他流动资产	6199.25	1907.46	1785.18	1911.07	净利润增长率	33.00%	31.73%	-1.21%	16.23%
长期股权投资	6402.51	6402.51	6402.51	6402.51	EBITDA 增长率	14.81%	31.16%	5.26%	8.88%
投资性房地产	10.08	10.08	10.08	10.08	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	33380.43	35835.79	36849.15	35741.36	毛利率	17.73%	20.14%	21.03%	21.14%
无形资产和开发支出	5111.35	4626.97	4142.59	3658.21	三费率	11.31%	14.90%	14.80%	13.86%
其他非流动资产	20195.54	20189.66	20183.78	20177.89	净利率	5.27%	6.93%	7.49%	7.93%
<b>资产总计</b>	<b>109138.18</b>	<b>106967.80</b>	<b>103272.40</b>	<b>105076.56</b>	ROE	8.48%	11.04%	10.03%	10.63%
短期借款	2640.52	6992.14	5070.99	226.84	ROA	2.72%	3.65%	3.74%	4.27%
应付和预收款项	30314.39	35093.24	30549.17	33206.76	ROIC	13.97%	17.57%	15.85%	17.51%
长期借款	18038.41	18038.41	18038.41	18038.41	EBITDA/销售收入	10.84%	14.18%	16.35%	16.21%
其他负债	23171.58	11458.20	11149.92	11426.66	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>74164.89</b>	<b>71581.99</b>	<b>64808.48</b>	<b>62898.67</b>	总资产周转率	0.53	0.52	0.49	0.54
股本	4225.07	4225.07	4225.07	4225.07	固定资产周转率	2.82	2.13	1.51	1.64
资本公积	12115.07	12115.07	12115.07	12115.07	应收账款周转率	3.00	2.52	2.29	2.57
留存收益	14927.03	18238.05	21313.60	25024.61	存货周转率	6.55	7.68	7.39	8.15
归属母公司股东权益	34168.25	34578.18	37653.74	41364.74	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	94.77%	—	—	—
少数股东权益	805.04	807.62	810.18	813.14	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>34973.29</b>	<b>35385.81</b>	<b>38463.92</b>	<b>42177.89</b>	资产负债率	67.96%	66.92%	62.75%	59.86%
负债和股东权益合计	109138.18	106967.80	103272.40	105076.56	带息债务/总负债	27.88%	34.97%	35.66%	29.04%
					流动比率	0.92	0.88	0.93	1.07
					速动比率	0.80	0.76	0.79	0.91
					股利支付率	22.81%	15.18%	20.25%	17.21%
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E	<b>每股指标</b>				
EBITDA	6097.92	7998.15	8418.62	9166.31	每股收益	0.70	0.92	0.91	1.06
PE	19.46	14.77	14.96	12.87	每股净资产	8.09	8.18	8.91	9.79
PB	1.69	1.67	1.53	1.39	每股经营现金	1.27	0.65	1.34	1.82
PS	1.03	1.02	1.12	1.02	每股股利	0.16	0.14	0.18	0.18
EV/EBITDA	8.59	7.05	6.53	5.41					
股息率	1.17%	1.03%	1.35%	1.34%					

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
	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
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	地区销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
广深	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
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yyx@swsc.com.cn