

出货保持高增，储能与并网共放异彩

投资要点

- **业绩总结:** 公司2021年上半年实现营业收入10.87亿元,同比增长84.89%;实现归母净利润1.53亿元,同比增长29.66%;实现扣非归母净利润1.43亿元,同比增长26.66%,EPS 1.74元。
- **出货量与营收高增,毛利率略有下降。** 2021年上半年公司逆变器出货23.85万台,延续高增趋势。其中并网逆变器出货约21.75万台,储能逆变器出货约2.10万台,接近2020全年2.23万台水平。在海内外出货结构方面,相较于2020年公司境内出货占比有所提高。2021年上半年境内出货约8.20万台,占比约34.38%,较2020年提高约3pp;境外出货约15.65万台,占比约65.62%。公司营业成本同比增长105.2%,在一定程度上影响公司的盈利能力,主要源于“缺芯”带来的IGBT等功率半导体价格上涨,以及海运费用高涨。另一方面,海外市场盈利能力相对更优,上半年国内出货占比提升对公司毛利率也有一定影响。2021H1公司综合毛利率为34.9%,相较于2020年下降约2.7pp。
- **持续加强研发投入,保持行业竞争力。** 2021年上半年公司研发投入0.69亿元,同比增长100.47%;研发投入占营收比例为6.31%,同比增加0.49pp。公司研发人员数量也保持增长,截至2021年6月末,公司拥有研发人员382人,同比增长78.5%。在持续的研发投入下,报告期内公司研发成果显著,获得发明专利3项、实用新型专利13项。
- **展望未来,公司有望受益于分布式光伏市场和储能的快速成长。** “整县推进”下分布式潜在空间广阔,为组串式逆变器打开成长空间,公司主营业务光伏并网逆变器将直接受益。我国分时电价机制的完善将刺激用户侧储能需求增长,户用储能逆变器需求应运而生。公司作为全球户用储能逆变器龙头有望充分把握发展机遇,推进储能逆变器和光伏并网逆变器业务共同发展。
- **盈利预测与投资建议。** 公司积极扩充产能,上半年营收和出货量大幅增长。未来随着储能逆变器和光伏并网逆变器持续放量,以及原材料成本和运费的改善,公司盈利能力有望提高。预计未来三年公司归母净利润复合增速为47.07%,首次覆盖给予“持有”评级。
- **风险提示:** 全球光伏装机不及预期的风险;原材料成本上涨,公司盈利能力下降的风险;汇率变动的风险。

指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	1589.08	2642.61	3683.71	4748.60
增长率	68.09%	66.30%	39.40%	28.91%
归属母公司净利润(百万元)	260.29	436.91	666.86	828.05
增长率	153.16%	67.86%	52.63%	24.17%
每股收益EPS(元)	2.96	4.96	7.58	9.41
净资产收益率ROE	17.77%	23.70%	27.53%	26.57%
PE	150	90	59	47
PB	26.88	21.34	16.22	12.59

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: Wind

基础数据

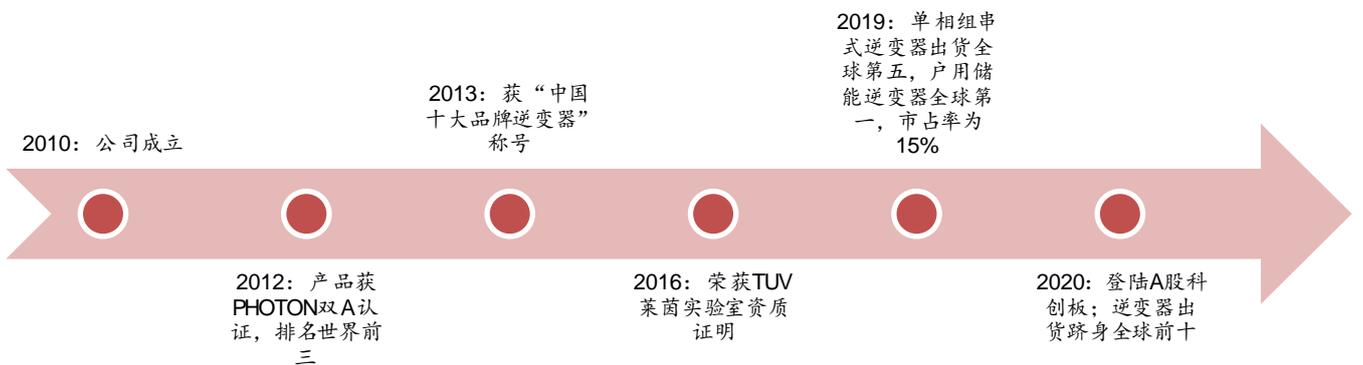
总股本(亿股)	0.88
流通A股(亿股)	0.21
52周内股价区间(元)	103.49-635.04
总市值(亿元)	391.60
总资产(亿元)	29.95
每股净资产(元)	17.13

相关研究

1 户储逆变器龙头，户用储能与并网逆变器共放异彩

全球户用储能逆变器龙头，逆变器成长空间广阔。公司成立于2010年，主营光伏并网逆变器、储能逆变器等新能源电力电源设备转换产品。成立以来，公司发展迅速，2013年即获“中国十大品牌逆变器称号”，2016年获得过TUV莱茵实验室资质证明。公司较早践行全球化战略，产品已销往欧洲、南美、非洲、东南亚等多国，在英国、澳洲、韩国、巴西等20余国建立客户服务中心，实施本地化服务以快速响应客户需求。公司逆变器产品深受海内外认可，2019年公司户用储能逆变器出货全球第一，市占率为15%，2020年公司逆变器出货跻身全球前十，在逆变器行业出海加速背景下提升显著。

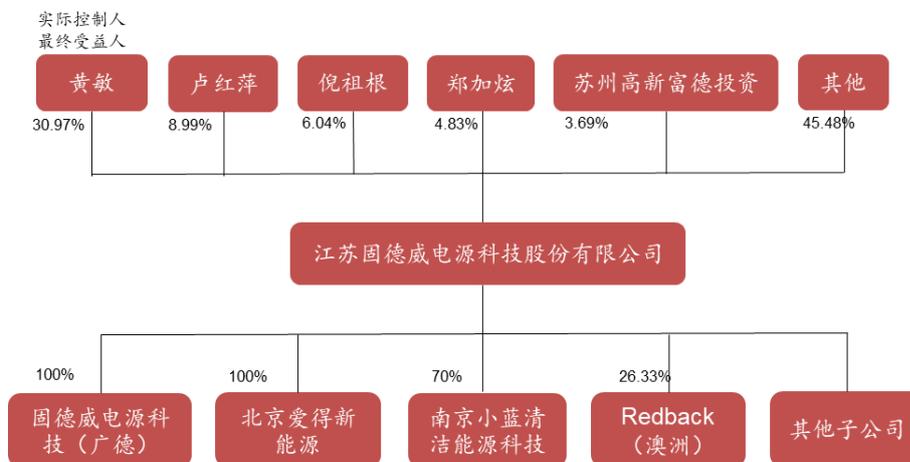
图 1：公司发展大事记



数据来源：公司官网，西南证券整理

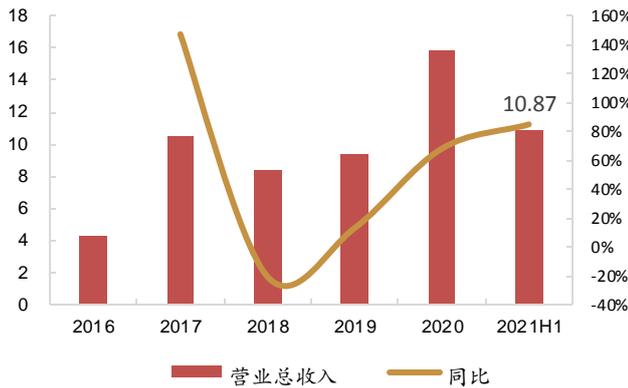
公司实际控制人为董事长黄敏先生。截至2021年6月末，公司董事长黄敏持有公司30.97%的股份，为公司实际控制人和最终受益人。公司控股子公司主要有广德国德威等，并参股澳洲Redback公司研发储能产品。另公司亦通过控股子公司南京小蓝向组件生产商采购光伏组件，与公司逆变器一并对外销售。

图 2：公司董事长黄敏为实际控制人

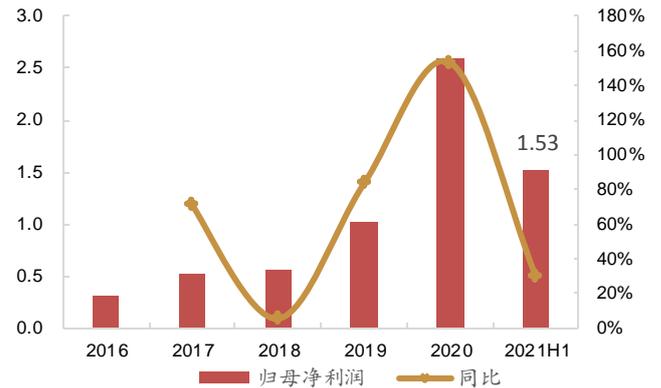


数据来源：Wind，西南证券整理

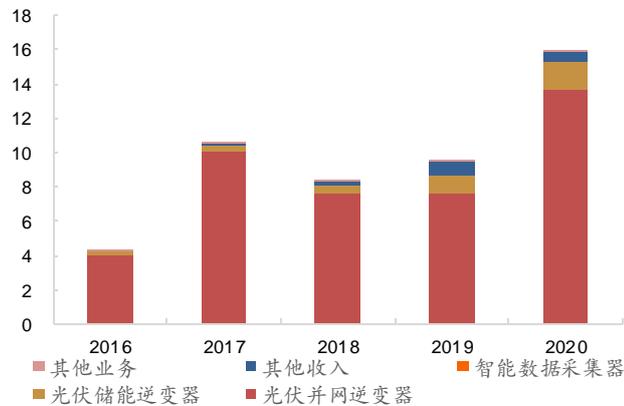
公司营收随光伏逆变器行业成长而稳步增长。从营收结构来看，公司营收主要来自光伏并网逆变器，2020年光伏并网逆变器出货约33万台，营收13.64亿元，占总营收比例为85.84%。2021年上半年公司光伏并网逆变器延续高增趋势，出货量约为21.75万台。整体营收保持高增，2021H1实现总营收10.87亿元，同比增长84.89%。上半年受功率半导体价格和海运费用上涨的影响，营业成本增加，实现归母净利润1.53亿元，同比增长29.66%。综合毛利率也有所下滑，至35%左右。

图 3：2021H1 公司营收延续高增趋势（亿元）


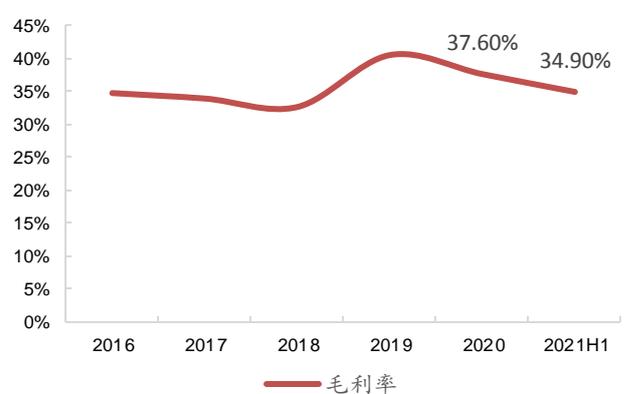
数据来源：CPIA，西南证券整理

图 4：2021H1 公司归母净利润 1.53 亿元（亿元）


数据来源：CPIA，西南证券

图 5：公司营收主要来自光伏并网逆变器（亿元）


数据来源：CPIA，西南证券整理

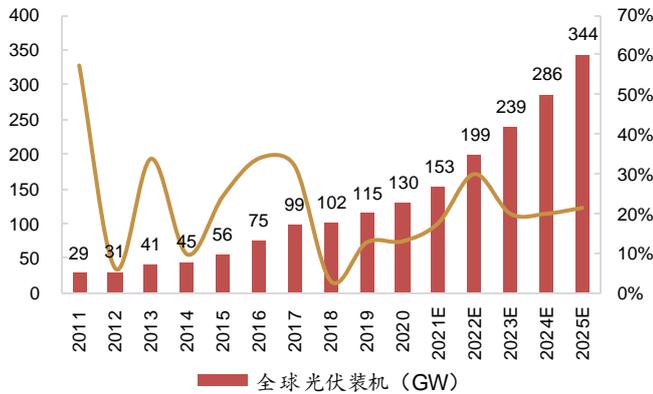
图 6：受原材料成本影响，2021H1 公司毛利率略有所降


数据来源：CPIA，西南证券

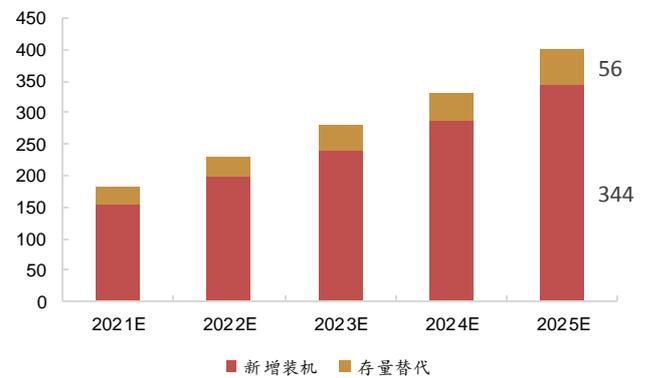
新增装机+存量替换，逆变器细分赛道增速有望超越行业。从整体空间上看，光伏逆变器增量空间主要来自新增光伏装机量和存量电站中老旧逆变器替换两部分。

在全球“平价+碳中和目标”下，光伏中长期成长空间广阔。当前光伏已成为全球最安全且便宜的新能源之一，全球主要光伏市场 LCOE 已平价。在全球主要经济体宣布节能减排与碳中和目标后，光伏装机有望长期保持高增趋势，预计至 2025 年新增装机将达约 350GW。

存量替换方面，由于逆变器为电力电子技术产品，平均寿命在 10 年左右。光伏电站寿命平均为 20-25 年，故光伏电站在生命周期中至少面临一次逆变器的替换需求。2012 年起中美日光伏市场逐渐主导全球装机，因此这部分电站中的逆变器于 2021 年起陆续进入替换周期。新增装机+存量替换，我们认为未来逆变器行业的增长速度将超越光伏装机增速。

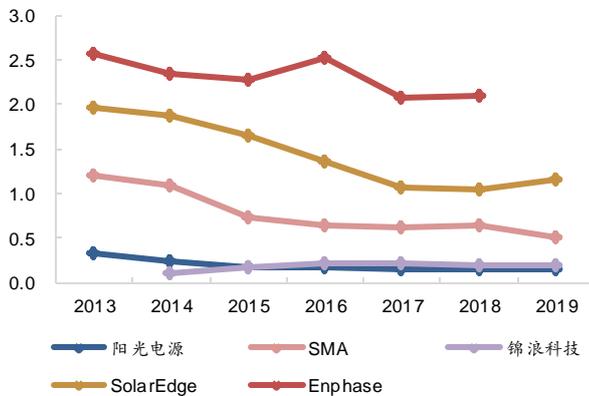
图 7：中长期需求高增，预计 2025 年新增光伏装机约 350GW


数据来源：CPIA，西南证券整理

图 8：新增装机+存量替代，光伏逆变器增速超越行业 (GW)


数据来源：CPIA，西南证券

国产逆变器物美价廉，出海加速进行中，全球市占率有望进一步提高。国产逆变器产品质量不断提高，在通过海外当地安规认证后凭借低成本优势、完善的售后服务、和高性价比逐步占领市场。从行业出口数据上看，2021 年 6 月我国逆变器出口总额达 4.4 亿美元，同比增长 63%，继续保持 2020H2 以来高增趋势。根据 Wood Mackenzie 对 2020 年全球逆变器出货统计，CR10 中国产逆变器市占率已达 60%，相比 2019 年的 47% 大幅提升。随着 2021 年逆变器出口同比高增，2021 年国产逆变器市占率有望进一步提高。

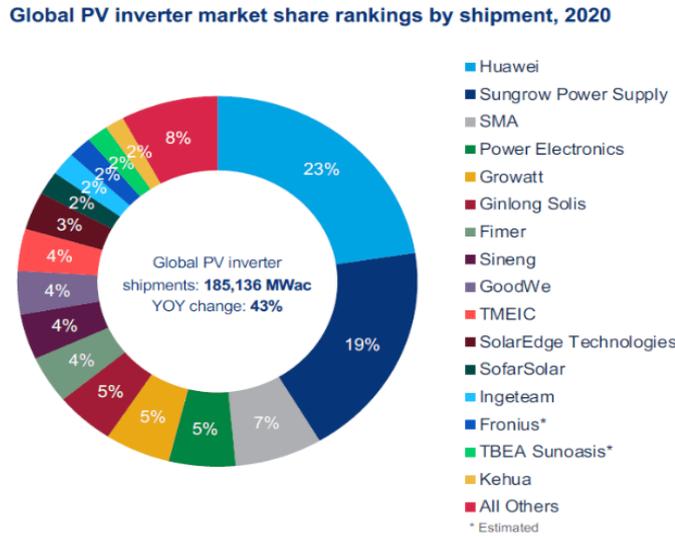
图 9：相比海外逆变器品牌，国产品牌单瓦成本更低 (元/W)


数据来源：公司公告，西南证券整理

图 10：逆变器出口金额同比高增，行业出海加速 (亿美元)


数据来源：海关总署，西南证券整理

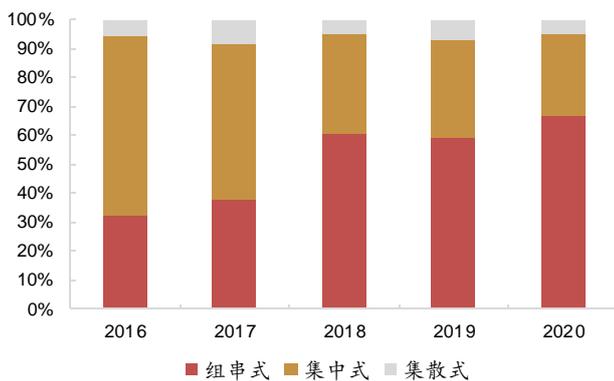
图 11：2020 年全球逆变器市场份额中，头部中国品牌市占率已达 60%



数据来源：Wood Mackenzie，西南证券整理

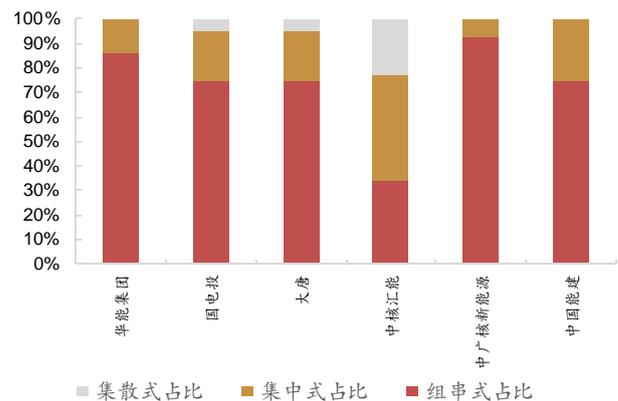
组串式逆变器渗透率提高，看好分布式快速发展下组串式逆变器的高成长性。根据 CPIA 数据，2020 年我国组串式逆变器渗透率进一步提高至 66.5%，组串式占比提高趋势明确。根据我们对 2020-2021 央企逆变器中标结果的不完全统计，2020 年以来央企逆变器招标中组串式逆变器占比多超过 70%，印证组串式的发展趋势。当前我国分布式光伏市场火热，户用在 2021 年国补 0.03 元/kWh 的政策刺激下装机迎来爆发式增长，2021H1 装机 5.9GW，占总装机比例达 41.8%；公司组串式逆变器业务聚焦分布式应用场景，2021H1 国内市场营收同比增长 153.53%，印证 2021 分布式高增趋势。随着目前“整县推进”试点工作在各省市全面展开，分布式光伏潜在空间将进一步开发。在分布式快速发展下，组串式逆变器凭借功率小、多路 MPPT 且占地面积小等优势，更适配于分布式应用场景，装机量将快速提高。

图 12：组串式逆变器渗透率进一步提高，2020 年占比达 66.5%



数据来源：CPIA，西南证券整理

图 13：2020 年以来央企逆变器招标中组串式为主流



数据来源：索比光伏网，PV Tech，西南证券整理

表 1：“整县推进”试点工作全面展开，屋顶分布式需求开发在即

省市/单位	重点政策内容
国家能源局	拟在全国组织开展整县（市、区）推进屋顶分布式光伏开发试点工作。申报试点内党政机关建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 50%；学校、医院、村委会等公共建筑屋顶可安装比例不低于 40%；工商业厂房可安装比例不低于 30%；农村居民屋顶可安装比例不低于 20%。
河南	引导建立省属投融资平台或具备实力的大型能源企业+政策性银行+试点县投融资平台或战略合作企业的“1+1+X”整县推进服务机制。
湖北	每个县投资开发企业数量不宜过多，可“一企包一县”，确保投资企业持有一定的开发规模。
青海海西州	将屋顶分布式光伏与分户分布式清洁取暖有机融合，稳步推进乡村清洁取暖建设。
浙江	山区 26 县全覆盖参与试点，鼓励各设区市在山区 26 县以外推荐参与试点，不得暂停备案与电网接入
福建	根据地方意愿推动“一企包一县”等建设模式，协调具备实力的大型企业参与建设；原则上试点地区年总辐射量应达到 1250KWh/m ² 。
陕西	各市选择 2-3 个县（区），提出市级分布式光伏整县推进试点方案。
北京、上海、安徽、山东、陕西、江西、湖南、广东、广西等 18 个省市均下发“整县推进”开发试点通知。	

数据来源：国家能源局，各省市发改委，西南证券整理

用户侧储能需求有望放量，户用储能逆变器将迎发展良机。2021 年 7 月，我国发改委发布进一步完善分时电价政策的通知，要求上年或当年预计最大系统峰谷差率超过 40% 的地方，峰谷电价价差原则上不低于 4:1；其他地方原则上不低于 3:1；并在峰谷电价的基础上，推行尖峰电价机制，尖峰电价在峰段电价基础上上浮比例原则上不低于 20%。我们认为，分时电价机制进一步推进将为用户侧储能打开空间，国内用户侧储能有望快速发展，将直接户用储能逆变器需求高增。

户用储能逆变器龙头，户用储能+光伏逆变器有望齐头并进。公司在户用储能逆变器方面积累深厚，根据 Wood Mackenzie 数据，2019 年公司储能逆变器出货全球第一，市占率为 15%；2020 年公司逆变器出货 35.23 万台，其中并网逆变器出货约 33 万台，储能逆变器出货 2.23 万台，逆变器出货全球排名第九，市占率约为 4%。2021 年上半年公司储能逆变器出货 2.1 万台，接近 2020 全年水平。预计未来公司储能逆变器和并网逆变器在行业趋势下持续稳步发展。

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设：

假设 1：光伏并网逆变器销量在出海加速和整县推进下保持高增态势，2021-2023 年出货量增速分别为 50%、50%、40%；毛利率分别为 35%、35%、33%。

假设 2：储能逆变器持续快速放量，2021-2023 年销量增速分别为 100%、80%、60%；毛利率分别为 45%、45%、40%。

假设 3：公司其他业务保持稳定发展。

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 2：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2020A	2021E	2022E	2023E
光伏并网逆变器	收入	1364.08	2209.81	2983.25	3758.89
	增速	79.4%	62.00%	35.00%	26.00%
	成本	858.2	1436.38	1939.11	2518.46
	毛利率	37.1%	35.00%	35.00%	33.00%
储能逆变器	收入	158.67	349.08	596.93	859.58
	增速	46.6%	120.0%	71.0%	44.0%
	成本	78.1	192.0	328.3	515.8
	毛利率	50.8%	45.0%	45.0%	40.0%
其他收入	收入	60.45	72.53	83.41	95.93
	增速	-17.1%	20.0%	15.0%	15.0%
	成本	51.5	61.7	70.9	81.5
	毛利率	14.8%	15.0%	15.0%	15.0%
其他业务	收入	5.88	11.18	20.12	34.20
	增速	96.6%	90.0%	80.0%	70.0%
	成本	3.7	7.3	13.1	22.2
	毛利率	37.0%	35.0%	35.0%	35.0%
合计	收入	1589.1	2642.6	3683.7	4748.6
	增速	68.1%	66.3%	39.4%	28.9%
	成本	991.5	1697.3	2351.4	3138.0
	毛利率	37.6%	35.8%	36.2%	33.9%

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

我们选取逆变器行业三家公司作为可比公司，2021年三家公司平均 PE 为 83 倍，2022 年三家公司平均 PE 为 57 倍。公司积极扩充产能，上半年营收和出货量大幅增长。未来随着储能逆变器和光伏并网逆变器持续放量，以及原材料成本和运费的改善，公司盈利能力有望提高。预计未来三年公司归母净利润复合增速为 47.07%，首次覆盖给予“持有”评级。

表 3：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
300274.SZ	阳光电源	153.95	1.34	1.98	2.65	53.90	77.91	58.02
300763.SZ	锦浪科技	288.99	2.18	2.33	3.54	68.23	123.98	81.68
605117.SH	德业股份	218.50	2.99	3.04	4.73	—	46.17	32.65
平均值							82.69	57.45

数据来源：Wind，西南证券整理

3 风险提示

- 1) 全球光伏装机不及预期的风险；
- 2) 原材料成本上涨，公司盈利能力下降的风险；
- 3) 汇率变动的风险。

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	1589.08	2642.61	3683.71	4748.60	净利润	258.81	434.43	663.08	823.36
营业成本	991.54	1697.29	2351.40	3137.98	折旧与摊销	22.16	21.80	28.22	34.25
营业税金及附加	9.79	18.30	24.64	31.71	财务费用	6.01	-2.43	-0.21	0.42
销售费用	130.81	184.98	221.02	237.43	资产减值损失	-7.43	0.00	0.00	0.00
管理费用	56.84	237.83	313.12	379.89	经营营运资本变动	101.51	387.04	320.44	323.41
财务费用	6.01	-2.43	-0.21	0.42	其他	58.71	-2.02	-0.63	-1.09
资产减值损失	-7.43	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	439.76	838.82	1010.90	1180.34
投资收益	-5.27	0.00	0.00	0.00	资本支出	-78.83	-150.00	-150.00	-100.00
公允价值变动损益	1.25	0.89	1.01	0.97	其他	-650.08	0.89	1.01	0.97
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-728.90	-149.11	-148.99	-99.03
营业利润	302.04	507.51	774.75	962.14	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	0.52	0.35	0.40	0.38	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	302.55	507.86	775.16	962.53	股权融资	775.84	0.00	0.00	0.00
所得税	43.75	73.43	112.08	139.17	支付股利	0.00	-52.06	-87.38	-133.37
净利润	258.81	434.43	663.08	823.36	其他	-44.03	-3.79	0.21	-0.42
少数股东损益	-1.48	-2.48	-3.78	-4.70	筹资活动现金流净额	731.81	-55.85	-87.17	-133.79
归属母公司股东净利润	260.29	436.91	666.86	828.05	现金流量净额	433.32	633.86	774.74	947.51
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	1088.42	1722.28	2497.02	3444.53	成长能力				
应收和预付款项	158.96	287.84	390.39	508.73	销售收入增长率	68.09%	66.30%	39.40%	28.91%
存货	349.56	601.93	834.40	1114.53	营业利润增长率	148.35%	68.03%	52.66%	24.19%
其他流动资产	590.48	306.15	319.61	333.38	净利润增长率	150.96%	67.86%	52.63%	24.17%
长期股权投资	26.44	26.44	26.44	26.44	EBITDA 增长率	145.56%	59.56%	52.36%	24.17%
投资性房地产	9.47	9.47	9.47	9.47	获利能力				
固定资产和在建工程	281.81	413.67	539.11	608.52	毛利率	37.60%	35.77%	36.17%	33.92%
无形资产和开发支出	30.61	27.36	24.11	20.87	三费率	12.19%	15.91%	14.49%	13.01%
其他非流动资产	23.91	23.50	23.10	22.69	净利率	16.29%	16.44%	18.00%	17.34%
资产总计	2559.66	3418.65	4663.65	6089.16	ROE	17.77%	23.70%	27.53%	26.57%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	10.11%	12.71%	14.22%	13.52%
应付和预收款项	963.49	1510.37	2161.02	2874.13	ROIC	145.35%	350.04%	334345.76%	-672.83%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	20.78%	19.94%	21.79%	20.99%
其他负债	139.52	75.48	94.12	116.53	营运能力				
负债合计	1103.01	1585.84	2255.14	2990.66	总资产周转率	0.89	0.88	0.91	0.88
股本	88.00	88.00	88.00	88.00	固定资产周转率	6.72	8.04	8.32	8.76
资本公积	946.87	946.87	946.87	946.87	应收账款周转率	12.11	12.62	11.57	11.27
留存收益	415.60	800.45	1379.93	2074.61	存货周转率	3.69	3.55	3.26	3.21
归属母公司股东权益	1456.68	1835.32	2414.80	3109.48	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	84.36%	—	—	—
少数股东权益	-0.03	-2.51	-6.29	-10.98	资本结构				
股东权益合计	1456.65	1832.81	2408.51	3098.50	资产负债率	43.09%	46.39%	48.36%	49.11%
负债和股东权益合计	2559.66	3418.65	4663.65	6089.16	带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	2.03	1.87	1.81	1.82
					速动比率	1.71	1.49	1.44	1.45
					股利支付率	0.00%	11.91%	13.10%	16.11%
					每股指标				
					每股收益	2.96	4.96	7.58	9.41
					每股净资产	16.55	20.86	27.44	35.33
					每股经营现金	5.00	9.53	11.49	13.41
					每股股利	0.00	0.59	0.99	1.52
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E					
EBITDA	330.20	526.88	802.76	996.81					
PE	150.45	89.63	58.72	47.29					
PB	26.88	21.34	16.22	12.59					
PS	24.64	14.82	10.63	8.25					
EV/EBITDA	114.33	70.45	45.27	35.51					
股息率	0.00%	0.13%	0.22%	0.34%					

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
	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
北京	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	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
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
广深	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	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	yxy@swsc.com.cn