

锂电业务强者恒强，储能缺口率先卡位

投资要点

- **业绩总结:** 公司 2021 年 H1 实现营业收入 440.75 亿元，同比增长 134.07%；实现归母净利润 44.84 亿元，同比增长 131.45%；实现扣非归母净利润 39.18 亿元，同比增长 184.64%，EPS1.93 元，业绩超出预期。
- **未来市场:** 2021 年动力电池市场在去年低基数的基础上飞速膨胀，公司扩产脚步有条不紊，能够及时消化市场需求，抢占增量市场，扩大市占率。动力电池行业景气度高，国内市场预计将以 20% 的复合年均增长率在 2030 年达到 5000 亿市场规模。海外市场在前期将由欧洲拉动，新能源汽车覆盖率稳步升高，有望率先实现全区域乘用车的电动化；随着政策与补贴的跟进，美国市场将逐渐打开，保守预计海外主要市场未来 10 年将以 15% 的复合年均增长率延伸出五倍的市场空间。
- **动力电池:** 公司作为行业绝对龙头，研发实力强劲，护城河深筑，研发费用、专利储备均领先同行。经多口径测算，公司 2021 年出货量将超过 100GWh，同比增长超 100%。公司与多家下游客户深度绑定，同时主要海外竞争者 LG 化学因产品质量问题开拓受阻，且产能在优先供货特斯拉的前提下较为紧张，预计今年公司能够进一步丰富客户资源，带领中国“智造”走向世界。
- **储能系统:** 储能市场需求强劲，2030 年将达到千亿市场。截至 2020 年底，全球/全国新能源配储工率比例皆不足 1%，仍有广阔的成长空间。公司作为行业龙头，有望率先通过规模优势、技术优势解决降本难题，实现储能电池的产业化。通过储能技术的发展，储能市场将被推上一个新的台阶，前景极其广阔。公司上半年储能业务超预期发展，同比增长 727%。预计近年随着政策与补贴的推动，我国储能需求将被逐渐撑大，公司提前布局储能技术，储能业务体系较为成熟，在行业中拥有极高的成本优势，作为先行者能够率先享受蓝海红利。
- **盈利预测与投资建议:** 公司动力电池业绩将继续保持高速增长，同时储能产品将成为业绩另一重要增长极，优化公司产品结构，进一步提升公司盈利能力。未来三年公司总收入复合增长率为 71%。考虑公司动力电池龙头地位，及未来公司储能业务的发展。首次覆盖给予“持有”评级。
- **风险提示:** 新产品与技术开发风险；市场竞争加剧导致毛利率下降风险；下游产品生产停滞风险；政策变动风险。

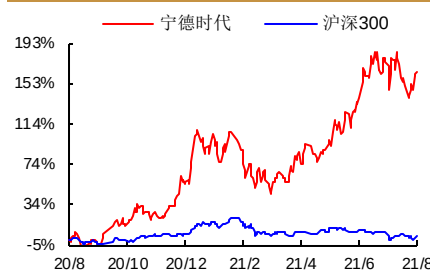
指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	50319.49	110871.25	179000.00	252879.69
增长率	9.90%	120.33%	61.45%	41.27%
归属母公司净利润(百万元)	5583.34	11037.64	19944.13	29820.86
增长率	22.43%	97.69%	80.69%	49.52%
每股收益 EPS(元)	2.40	4.74	8.56	12.80
净资产收益率 ROE	8.82%	15.27%	22.11%	25.62%
PE	221	112	62	41
PB	19.23	16.92	13.61	10.59

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

相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

总股本(亿股)	23.29
流通 A 股(亿股)	20.30
52 周内股价区间(元)	184.32-569.0
总市值(亿元)	12,134.13
总资产(亿元)	2,077.83
每股净资产(元)	29.52

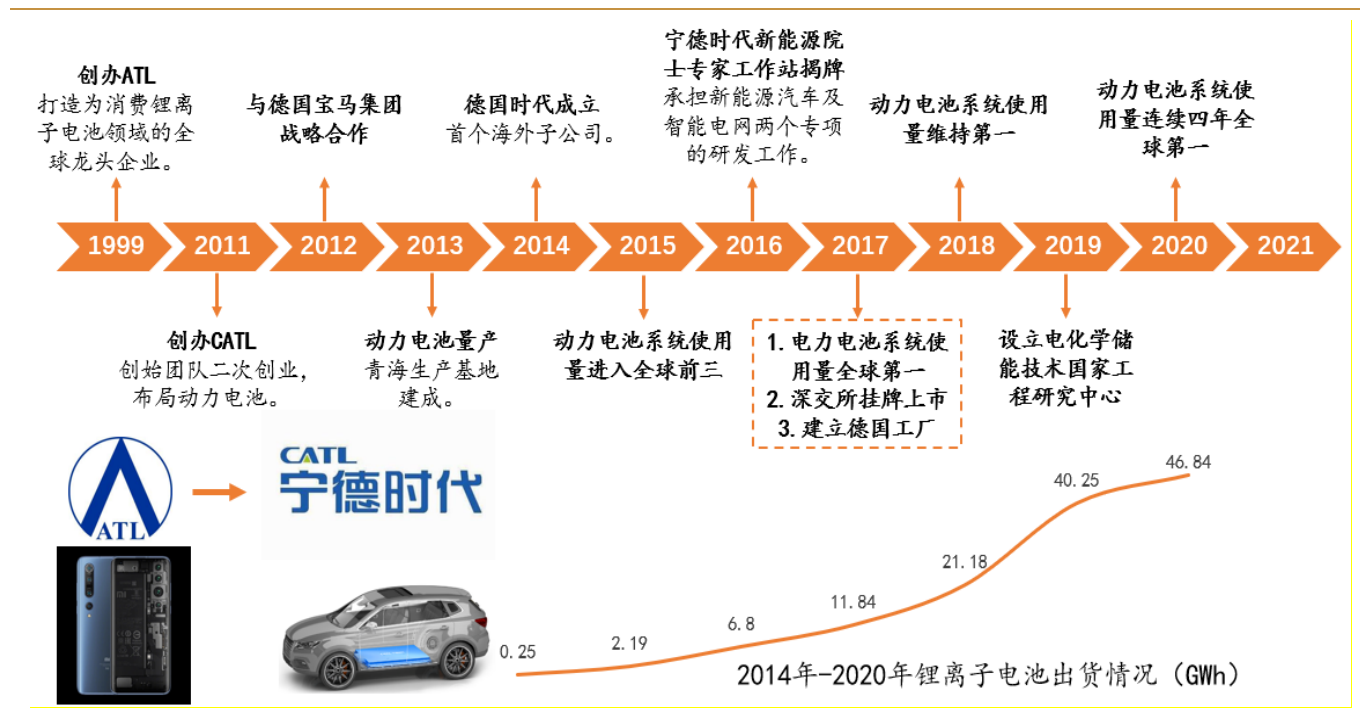
相关研究

1 公司概况：深耕行业 20 余年，打造全球锂电龙头

宁德时代新能源科技股份有限公司，成立于 2011 年，2018 年 6 月 11 日上市，简称宁德时代 (300750.SZ)。公司是布局全产业链的锂离子电池提供商，主营业务由新能源汽车动力电池系统和储能系统构成，在电池材料、电池系统、电池回收等产业链关键领域拥有核心技术优势和可持续研发能力。**2017-2020 年，公司动力电池装机量连续四年排名全球第一，规模优势显著。**

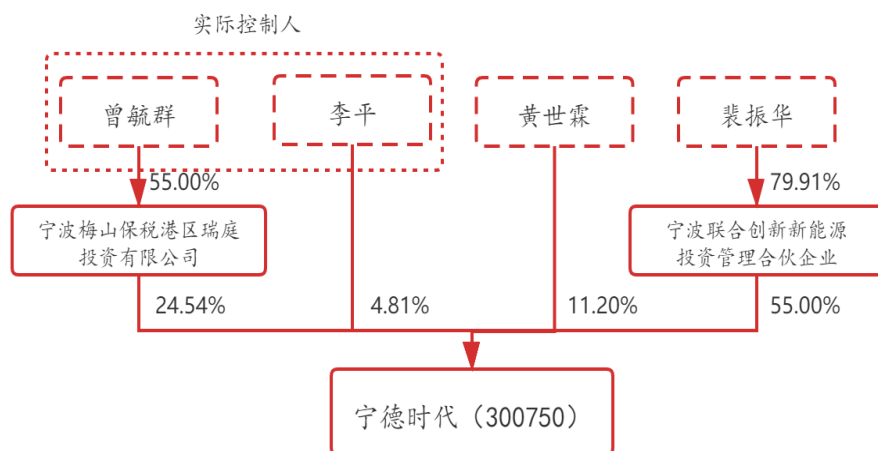
宁德时代 (CATL) 脱胎于聚合物锂离子电池龙头宁德新能源 (ATL)，由二次创业的曾毓群与以黄世霖为首的 ATL 部分研发人员于 2011 年共同创立。**2012 年，公司接到来自宝马的动力电池订单，这也是公司真正意义上的第一笔订单。**公司通过对宝马数百页德文生产标准文件的研究，打通了动力电池研发、设计、开发、认证、测试的全流程，成功将动力电池系统装上了华晨宝马旗下首款纯电动 SUV “之诺 1E”。

图 1：公司发展大事记



数据来源：公司官网，GGII，西南证券整理

公司实控人为曾毓群先生。截至 3 月 31 日，曾毓群持有公司控股股东瑞庭投资 100% 股权，间接持有宁德时代 24.54% 的股份；李平直接持有公司 4.81% 的股份，两人为一致行动人，合计持有本公司股权比例为 29.35%。

图 2：公司股权结构及子公司


数据来源：Wind，西南证券整理

公司高管团队优秀，均来自 ATL 及各大咨询公司、投资公司，对于锂电池研发及公司战略布局拥有丰富经验与长远眼光。2018 年至 2020 年，公司公布了三期限限制性股票激励计划，同时公司对高级管理人员、核心业务和技术骨干实施了限制性股票激励计划，充分调动员工的积极性，助力公司长远发展。2020 年年报披露的公司员工持股平台股份占比已超过 5.63%。

表 1：公司高管履历

姓名	现任职位	出生年份	个人履历
曾毓群	董事长	1968 年	本科毕业于上海交通大学，中科院物理研究所博士，现为中国香港永久性居民。1999 年，曾毓群组建新能源科技有限公司（ATL），曾任 ATL 总裁兼 CEO。2005 年，ATL 被全球知名的电子元器件集团收购为全资子公司。2011 年，由于国家法规限制外商独资企业不得生产动力电池，曾毓群进行二次创业，与黄世霖等人创立了宁德时代新能源科技有限公司，出任有限董事，2017 年 6 月，出任公司董事长。2021 年 5 月福布斯富豪榜披露曾毓群成为香港首富。
李平	副董事长	1968 年	复旦大学学士，中欧国际工商学院 EMBA。1996 年至 2002 年，任上海芝友机电工程有限公司执行董事。2003 年至 2017 年，任上海适达企业发展有限公司执行董事。2017 年 6 月起，出任公司副董事长。
黄世霖	副董事长、 副总经理	1967 年	合肥工业大学学士。2004 年至 2009 年，任东莞新能源研发总监，2009 年至 2011 年，任东莞新能源副总裁。后历任宁德新能源研发总监、宁德时代有限总经理、董事、宁德时代新能源科技股份有限公司总经理、副董事长。2017 年 4 月起，出任公司副董事长、副总经理。
周佳	总经理	1978 年	美籍，芝加哥大学硕士，现任公司总经理。2000 年至 2005 年，任贝恩咨询战略咨询顾问。2007 年至 2008 年，任美国资本集团投资经理。2008 年至 2013 年，任鼎晖投资执行董事。2013 年加入宁德，2017 年 6 月起，任宁德时代董事、总经理，兼任江苏时代董事长，时代上汽董事。

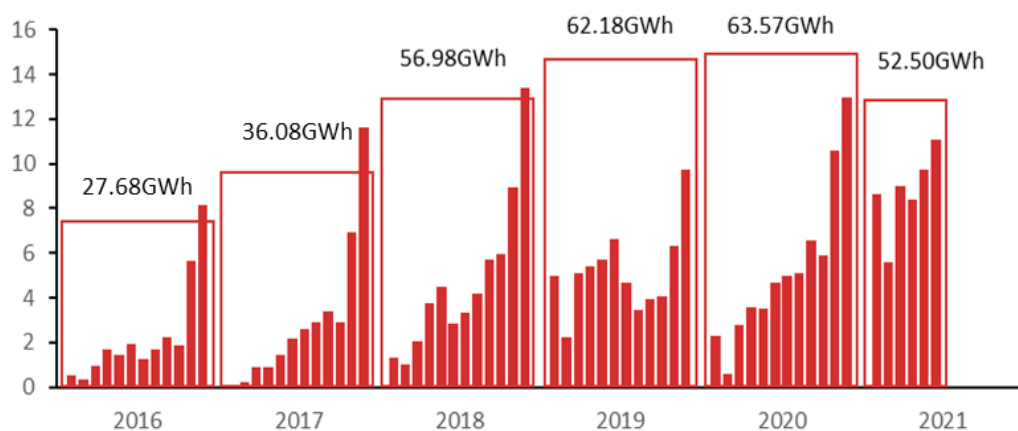
数据来源：公司公告，Wind，西南证券整理

2 行业分析：十年万亿市场开启锂电时代

2021 年动力电池装机量增长迅速, 电池厂大幅扩产, 负极材料需求激增。2016 年至 2020 年, 全国动力电池装机量从 27.68GWh 增长至 63.57GWh, 复合年均增长率超过 23%。随着爆款车型迭出, 电动车销量增长, 2021 年 H1 动力电池装机量达到 52.50GWh, 同比增长 134%。预计今年动力电池装机量将在 2020 年的基础上翻倍, 达到 100GWh 水平。

新能源车市场持续高景气, 负极材料需求长期旺盛。据中汽协数据, 2021 年 H1 新能源汽车销售 120.6 万辆, 市占率达到 9%, 较 2020 年 H1 上涨超 4pct。按照较为保守的预期, 2025 年新能源车的市占率达到 25%, 年销量约为 250 万辆, 平均每辆新能源车带电量 50kWh, 那么动力电池装机量将超过 300GWh, 复合年均增长率高达 38%。

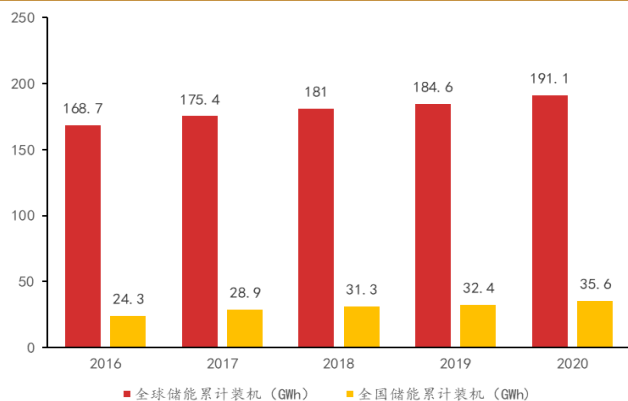
图 3：国内动力电池装机量



数据来源：GGII, 西南证券整理

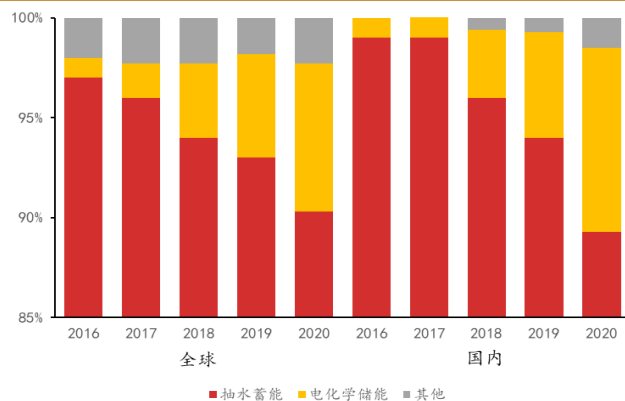
截至 2020 年底, 全球/全国新能源配储工率比例皆不足 1%, 仍有广阔的成长空间。根据十四五规划测算, 2021~2030 年光伏+风电新增约 1500GW, 按照保守 25% 的配储渗透率、15% 配储成功比例、2 小时备电时长进行测算, 未来 10 年新能源配储容量将超过 110GWh, 预计是一个千亿级别的市场。

图 4：公司各业务营收占比历年变化 (亿元)



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：公司 2020 年归母净利润同比增长 96%

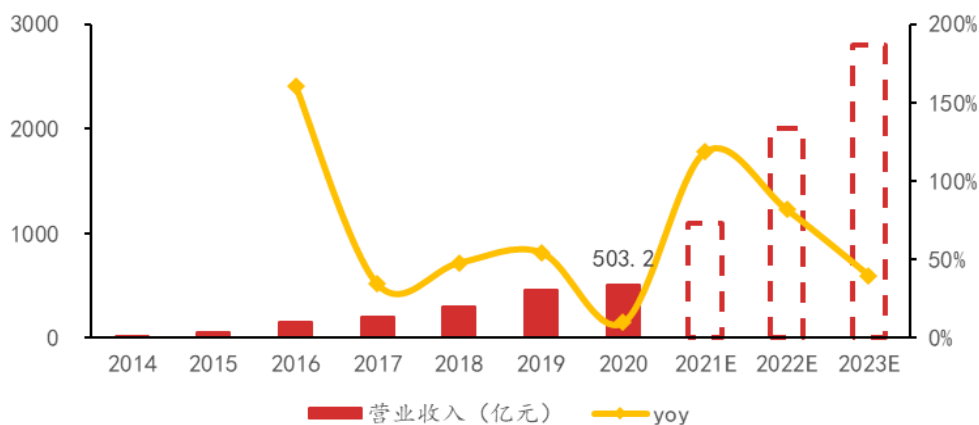


数据来源：Wind, 西南证券整理

3 财务分析：公司经营情况持续向好

2020 年公司产销顺利修复，2021 年加速扩产。2020 年受疫情影响，公司全年营业收入 503.2 亿元，同比上升仅 10%，但与同业公司相比，受疫情影响较小、恢复速度较快，在 2020 年 Q3 营收增长率转正，Q4 营收同比增长 45%。2021 年 H1，公司实现营业收入 440.8 亿元，同比增长 134%，储能业务收入呈现爆发式增长，同比增长 727%，营收贡献占比升至 11%。

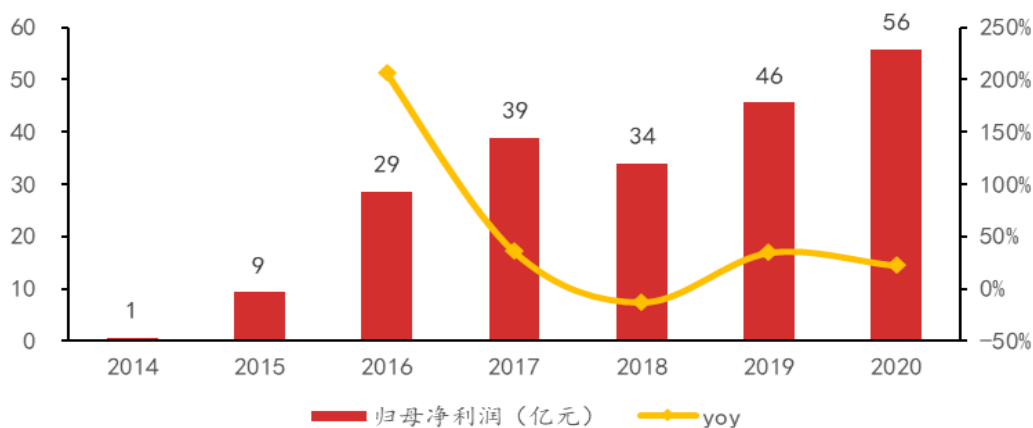
图 6：公司营业收入情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

公司成功抵御退补风险，扣非后归母净利润随营收稳步增长。公司 2020 年获得归母净利润 55.8 亿元，同比增长 22.43%，归母净利率较 2019 年上升 2 个百分点，主要来自公司扩产实现规模经济。公司 2018 年归母净利润较 2017 年出现下降是因为 2018 年公司投资收益科目中出现了大额亏损，扣非后的归母净利润仍有着 32% 的增长。2021 年 H1，公司实现归母净利润 44.8 亿元，同比增长 131%。

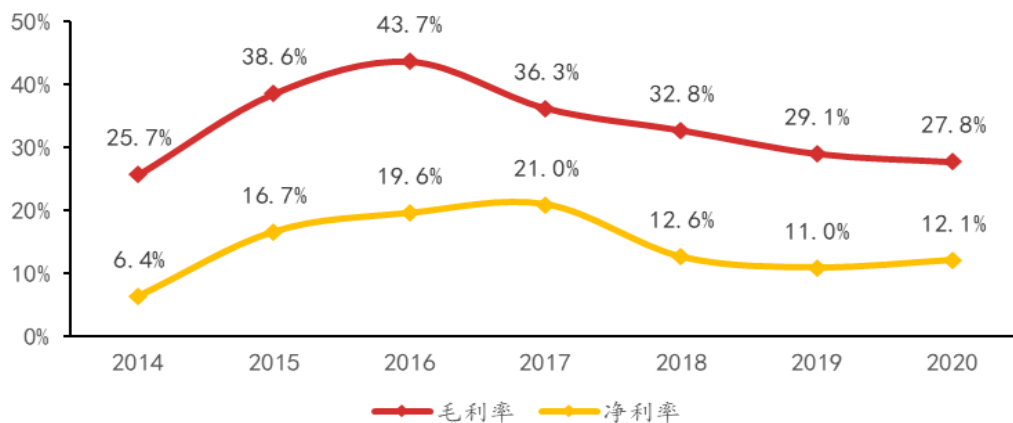
图 7：公司归母净利润情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

公司规模优势显现，各利润率维持行业较高水平。公司 2020 年毛利率、净利率分别为 27.28%、12.23%，与近三年相比无大幅波动，虽然自 2016 年以来毛利率下降较为明显但由于期间费用率持续降低，导致净利率稳定维持在 10% 以上，且在 2020 年同比上升 1.2pp，公司成本管控能力优秀。2021 年 H1 毛利率环比略有下降，主要由于动力电池价格下降导致，但在仍处于历史合理区间。

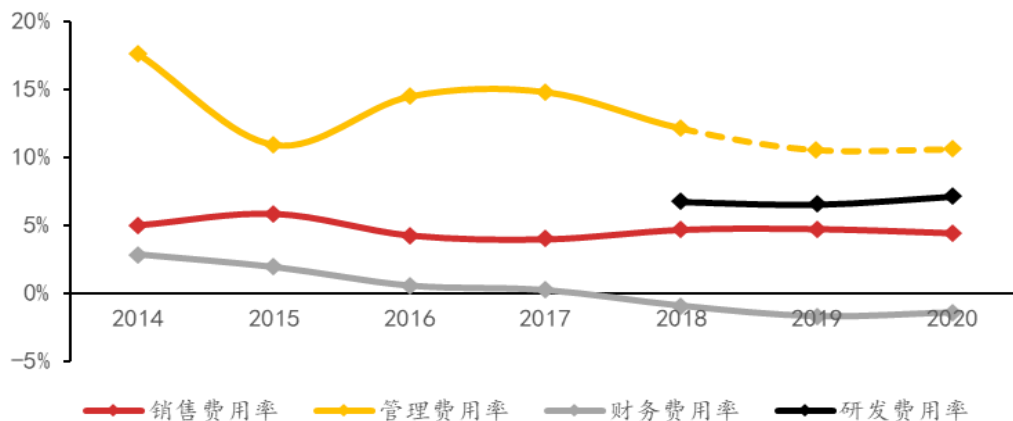
图 8：公司毛利率、净利率情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

公司期间费用率稳中有降，研发支出大、占比高。公司 2020 年销售费用率 4.41%，管理费用率 3.51%，较 2019 年均有所下降。财务费用率 -1.42%，接近历史最低水平。公司研发支出 35.69 亿元，研发费用率 7.09%，均为近三年最高水平。

图 9：公司期间费用率情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

4 盈利预测与估值

4.1 盈利预测

关键假设：

假设 1：预计公司 2021~2023 年动力电池业务产能为 220Wh、350GWh、450GWh，产能利用率为 70%、65%、60%；

假设 2：2021~2023 年公司议价能力强，今年电池价格上涨约 5%，毛利率水平趋于稳定，维持在 27% 左右；

假设 3：公司 2021 年在国内与海外市占率均有所提升，预计占比分别为 55%、15%；

假设 4：2021~2023 年公司储能系统业务市占率维持 2020 年水平约 36%。

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
动力电池	收入	39426	82871	135000	192880
	增速	/	110.2%	62.9%	42.9%
	毛利率	26.6%	23.0%	24.0%	25.0%
锂电池材料	收入	3429	10000	14000	18000
	增速	/	191.6%	40.0%	28.6%
	毛利率	20.5%	22.0%	23.0%	24.0%
储能系统	收入	1943	10000	20000	30000
	增速	/	414.7%	100.0%	50.0%
	毛利率	36.0%	37.0%	36.0%	35.0%
其他	收入	5521	8000	10000	12000
	增速	/	44.9%	25.0%	20.0%
	毛利率	38.0%	57.0%	55.0%	50.0%
合计	收入	50319	110871	179000	252880
	增速	/	120.3%	61.4%	41.3%
	毛利率	27.8%	26.6%	27.0%	27.3%

数据来源：Wind，西南证券

4.2 相对估值

我们选取锂电池行业的四家主流公司，2021 年四家公司平均 PE 为 117 倍，2022 年平均 PE 为 79 倍。公司动力电池业绩将继续保持高速增长，同时储能产品将成为业绩另一重要增长极，优化公司产品结构，进一步提升公司盈利能力。未来三年公司总收入复合增长率为 71%。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
002594.SZ	比亚迪	296.20	1.55	1.83	2.61	125.19	161.52	113.69
002074.SZ	国轩高科	52.75	0.12	0.40	0.64	334.70	131.26	80.06
300014.SZ	亿纬锂能	102.10	0.87	1.72	2.47	93.18	59.29	41.40
688567.SH	孚能科技	38.68	-0.31	-0.15	0.47	/	/	82.11
平均值						184.36	117.36	79.32

数据来源：Wind，西南证券整理

5 风险提示

- 新产品与技术开发风险：**作为新兴行业，锂离子动力电池行业的技术更新速度较快，且发展方向具有一定不确定性。公司如果不能始终保持技术水平行业领先并持续进步，市场竞争力和盈利能力可能会受到影响。
- 市场竞争加剧导致毛利率下降风险：**近年来，锂离子电池市场在快速发展的同时，市场竞争也日趋激烈，公司未来业务发展将面临一定的市场竞争加剧的风险。若未来市场竞争加剧使得公司产品售价及原材料采购价格发生不利变化，公司毛利率存在下降的风险。
- 下游产品生产停滞风险：**公司产品锂离子动力电池主要下游客户为电动汽车厂商，但是从 2020 年下半年起，全球汽车生产厂商核心原材料“汽车芯片”短缺，造成部分车企停产或产量下滑，因此如果缺芯问题长期得不到改善，将限制公司未来排产。
- 政策变动风险：**支持政策与补贴对于行业及公司的经营情况有着较大的影响，如果未来相关政策出现较大转变，那么行业发展可能被迫放缓。

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	50319.49	110871.25	179000.00	252879.69	净利润	6103.92	12066.76	21803.68	32601.30
营业成本	36349.15	81350.86	130680.00	183839.77	折旧与摊销	4867.89	6741.77	9413.67	12263.67
营业税金及附加	295.13	653.24	1053.05	1488.43	财务费用	-712.64	507.55	595.70	170.16
销售费用	2216.71	3991.37	5907.00	7586.39	资产减值损失	-827.49	150.00	-30.00	-10.00
管理费用	1768.12	10643.64	16110.00	22759.17	经营营运资本变动	1369.69	-3472.74	-1544.28	-97.46
财务费用	-712.64	507.55	595.70	170.16	其他	7628.54	-655.19	-132.52	-192.17
资产减值损失	-827.49	150.00	-30.00	-10.00	经营活动现金流净额	18429.90	15338.15	30106.24	44735.49
投资收益	-117.65	0.00	0.00	0.00	资本支出	-7026.79	-12000.00	-16000.00	-20000.00
公允价值变动损益	286.92	200.39	229.23	219.62	其他	-8025.66	-8918.06	-14670.77	-17780.38
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-15052.46	-20918.06	-30670.77	-37780.38
营业利润	6959.49	13774.98	24913.48	37265.39	短期借款	4209.43	-6335.08	0.00	0.00
其他非经营损益	23.06	28.75	28.75	28.75	长期借款	1087.60	0.00	0.00	0.00
利润总额	6982.55	13803.73	24942.23	37294.13	股权融资	20152.78	0.00	0.00	0.00
所得税	878.64	1736.96	3138.55	4692.83	支付股利	-486.56	-1116.67	-2207.53	-3988.83
净利润	6103.92	12066.76	21803.68	32601.30	其他	12468.18	8991.46	16613.80	20619.84
少数股东损益	520.58	1029.13	1859.55	2780.44	筹资活动现金流净额	37431.43	1539.71	14406.28	16631.02
归属母公司股东净利润	5583.34	11037.64	19944.13	29820.86	现金流量净额	40231.93	-4040.20	13841.75	23586.13
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	68424.12	64383.91	78225.66	101811.79	成长能力				
应收和预付款项	25471.76	54451.48	88947.79	125470.99	销售收入增长率	9.90%	120.33%	61.45%	41.27%
存货	13224.64	31840.72	51846.13	73459.50	营业利润增长率	20.85%	97.93%	80.86%	49.58%
其他流动资产	5744.48	5423.64	6735.92	8158.97	净利润增长率	21.77%	97.69%	80.69%	49.52%
长期股权投资	4813.07	4813.07	4813.07	4813.07	EBITDA 增长率	18.42%	89.16%	66.11%	42.31%
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	25372.00	30972.57	37901.24	45979.91	毛利率	27.76%	26.63%	26.99%	27.30%
无形资产和开发支出	2665.89	2359.91	2053.92	1747.94	三费率	13.59%	13.66%	12.63%	12.07%
其他非流动资产	10902.48	20066.12	34929.77	52893.41	净利率	12.13%	10.88%	12.18%	12.89%
资产总计	156618.43	214311.43	305453.51	414335.57	ROE	8.82%	15.27%	22.11%	25.62%
短期借款	6335.08	0.00	0.00	0.00	ROA	3.90%	5.63%	7.14%	7.87%
应付和预收款项	35250.06	79306.34	126629.61	178551.44	ROIC	35.67%	70.46%	114.45%	198.74%
长期借款	6068.16	6068.16	6068.16	6068.16	EBITDA/销售收入	22.09%	18.96%	19.51%	19.65%
其他负债	39770.41	49919.11	74141.77	102489.53	营运能力				
负债合计	87423.71	135293.61	206839.54	287109.13	总资产周转率	0.39	0.60	0.69	0.70
股本	2329.47	2329.01	2329.01	2329.01	固定资产周转率	2.72	4.38	5.20	6.03
资本公积	41662.15	41662.15	41662.15	41662.15	应收账款周转率	5.13	6.46	5.92	5.57
留存收益	19798.70	29720.14	47456.73	73288.77	存货周转率	2.66	3.40	3.03	2.87
归属母公司股东权益	64207.30	73001.27	90737.87	116569.91	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	107.32%	—	—	—
少数股东权益	4987.42	6016.54	7876.09	10656.53	资本结构				
股东权益合计	69194.72	79017.82	98613.97	127226.44	资产负债率	55.82%	63.13%	67.72%	69.29%
负债和股东权益合计	156618.43	214311.43	305453.51	414335.57	带息债务/总负债	30.64%	15.12%	9.89%	7.12%
					流动比率	2.05	1.68	1.53	1.48
					速动比率	1.81	1.34	1.18	1.13
					股利支付率	8.71%	10.12%	11.07%	13.38%
					每股指标				
					每股收益	2.40	4.74	8.56	12.80
					每股净资产	27.57	31.34	38.96	50.05
					每股经营现金	7.91	6.59	12.93	19.21
					每股股利	0.21	0.48	0.95	1.71
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E					
EBITDA	11114.74	21024.30	34922.85	49699.21					
PE	221.18	111.88	61.92	41.41					
PB	19.23	16.92	13.61	10.59					
PS	24.54	11.14	6.90	4.88					
EV/EBITDA	106.26	55.64	32.70	22.16					
股息率	0.04%	0.09%	0.18%	0.32%					

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	zfy@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
	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
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
广深	林芷琬	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