

业绩符合预期, 新能源领域加速布局

投资要点

- 业绩总结:** 公司2022年上半年实现营业收入61.3亿元, 同比增长23.7%; 实现归母净利润4.5亿元, 同比增长5.8%; 实现扣非归母净利润4.4亿元, 同比增长6.7%; EPS为0.5元。2022年二季度实现营收32.2亿元, 同比增长41.1%; 归母净利润3.2亿元, 同比增长84.8%。
- 横向布局新能源市场, 已取得突出业绩。** “双碳”目标促进公司新能源领域加速发展, 公司已为国内首个100%可再生能源示范工程提供源网荷储整体解决方案, 并完成了1500伏储能变流器、电池PACK模组、新能源快速功率控制等核心产品研制。2022年上半年, 公司中标华润5个区域7个预制升压站、中广核升压站综自系统等项目; 低压分布式光伏接入方案在河南、江西等地完成试点运行; 风机专用变压器在山西市场实现突破。**我们认为, 公司是电网领域领先企业, 技术经验丰富, 有望凭借平台协同优势在新能源市场中快速抢占份额。**
- 智能电表盈利能力显著提升, 产能充足行稳致远。** 2021年公司智能电表产品营收25.3亿元, 占营收比重提升至21.1%; 2022上半年智能电表毛利率为26%, 同比增长6.7pp, 产品成本管控优秀, 带动盈利水平大幅提升。公司智能电表产能充足, 截止目前, 公司已具备年产2100万只智能电表及各类采集终端的能力, 预计未来随着智能电网市场规模的扩张, **产品成本优势及产能充足保障有望助推业务规模持续扩大。**
- 电网投资需求高增, 公司已实现内外部市场同步发展。** 国家电网和南方电网“十四五”电网规划投资累计超2.9万亿元, 较“十三五”增长13%。2022年, 国网计划投资5000亿元以上, 达到历史最高水平, 预计带动社会投资超过1万亿元。目前公司在国网集中招标中, 中标量稳中有升; 网外市场中新能源配套、轨道交通等行业市场新签订单量同比快速提升, 业绩稳定并实现同步发展。
- 盈利预测与投资建议。** 预计公司2022-2024年营收分别为135.1亿元、155.6亿元、177.4亿元, 未来三年归母净利润将保持17%的复合增长率。公司加强产品研发、拓展下游市场, 长期来看业绩有望充分兑现, 首次覆盖给予“持有”评级。
- 风险提示:** 电网投资不及预期的风险; 产品研发不及预期的风险; 上游原材料价格上涨的风险。

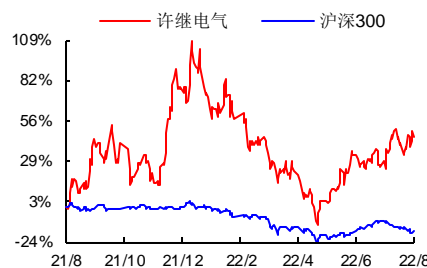
指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	11990.70	13508.81	15564.78	17741.96
增长率	7.14%	12.66%	15.22%	13.99%
归属母公司净利润(百万元)	724.37	851.49	1007.98	1160.01
增长率	1.17%	17.55%	18.38%	15.08%
每股收益EPS(元)	0.72	0.84	1.00	1.15
净资产收益率ROE	8.44%	8.66%	9.51%	10.02%
PE	31	26	22	19
PB	2.35	2.19	2.02	1.86

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
联系人: 李昂
电话: 021-58351923
邮箱: liang@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)	10.08
流通A股(亿股)	10.08
52周内股价区间(元)	13.28-31.78
总市值(亿元)	221.63
总资产(亿元)	167.43
每股净资产(元)	9.20

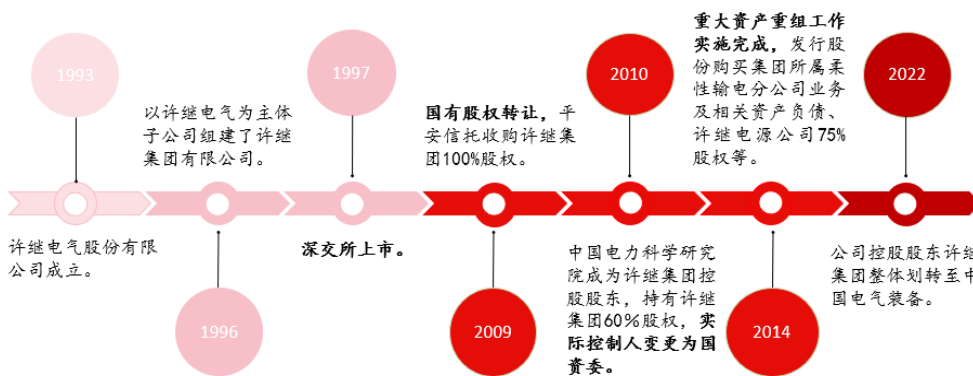
相关研究

1 电力设备领先企业，产品覆盖领域全面

许继电气股份有限公司（简称“许继电气”）成立于1993年，于1997年4月深交所上市。公司是中国电力装备行业的领先企业，聚焦于特高压、智能电网、新能源、电动汽车充换电、轨道交通及工业智能化五大核心业务，综合能源服务、先进储能、智能运维、电力物联网等新兴业务，产品可广泛应用于电力系统各环节。

公司前身为许昌继电器厂，1993年3月公司作为河南省的试点企业改制为股份有限公司，1997年4月实现上市，改制和上市加快了技术创新和产品升级进程，公司核心竞争力得以提升。后经多年的市场开拓及创新研发，公司系统内市场持续提升，特高压保持领先地位；系统外市场保持良好势头，自主研发产品应用于轨道交通、电动汽车等领域。

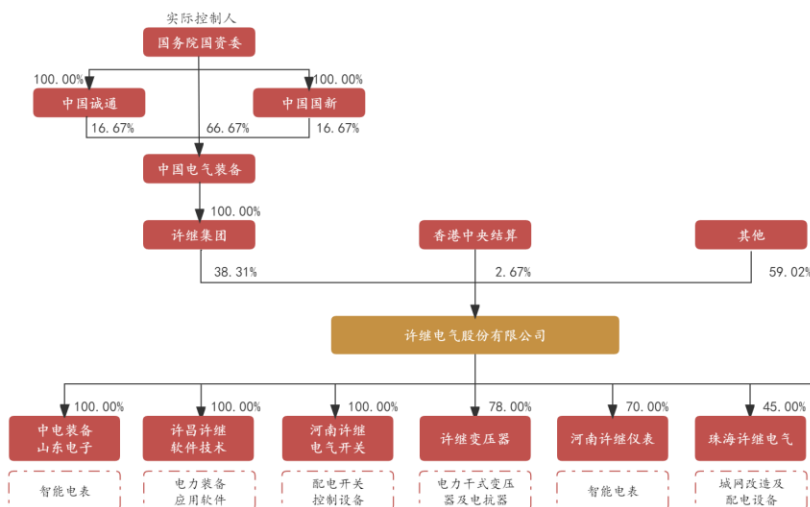
图 1：许继电气历史沿革



数据来源：公司公告，西南证券整理

国有性质企业，股权份额集中。自2010年起，公司实际控制人变更为国务院国有资产监督管理委员会；2022年3月，公司控股股东许继集团整体划转至中国电气装备。截至2022H1，许继集团直接持股38.3%，为公司第一大股东。公司下设11家全资子公司、7家控股子公司，子公司职能明确。

图 2：公司股权结构及子公司（截止2022上半年）



数据来源：公司公告，公司官网，西南证券整理

产品种类丰富，覆盖领域广泛。公司产品主要可分为智能变配电系统、直流输电系统、智能中压供用电设备、智能电表、电动汽车智能充换电系统、EMS 加工服务等六类，广泛应用于发电、电网、交通、石化、电动汽车等多个领域。受益于研发能力强、市场拓展快等优势，公司在换流阀及控制保护、智能变电、大功率直流桩、智能电表等细分领域市场占有率均位于行业前列。

表 1：产品种类丰富，应用领域广泛

产品分类	主要产品	产品图例	应用领域/场景
智能变配电系统	配电网自动化系统、智能变电站系统、继电保护系统、变电站监控系统等		电网、交通、石化、工矿、新能源等
直流输电系统	换流阀设备、特高压直流输电控制保护系统		电网
智能中压供用电设备	开关、变压器、电抗器、消弧线圈接地成套装备		发电、电网、轨道交通、石化等
智能电表	智能电能表、智能终端		营配融合、台区反窃电、有序用电、共享用电等
电动汽车智能充换电系统	交流充电桩、直流充电机		电动汽车
EMS 加工服务	钣金制造、水性喷涂、电子加工、电子测试、成套装配		发电、电网、新能源等

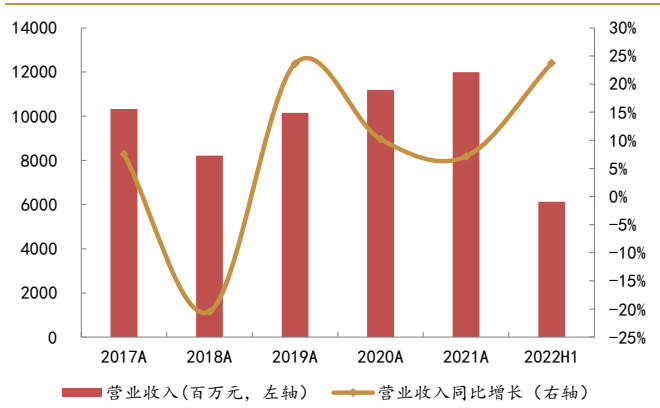
数据来源：公司公告，公司官网，西南证券整理

2 经营业绩稳定增长，多产品位居行业前列

两网市场稳步发展，营收规模持续扩大。2017年至2021年，公司营收从103.3亿元增长至119.9亿元，CAGR为3.8%，其中2018年公司受市场竞争加剧及特高压工程建设进度放缓等因素影响，营收及净利润有较大幅度下滑。但公司坚持创新研发，经营业绩快速恢复向上，并且国网招标市场实现稳中有升，南网市场快速发展。2022年上半年公司在新能源、工业等多领域实现突破，营收达61.3亿元，同比增长23.7%。

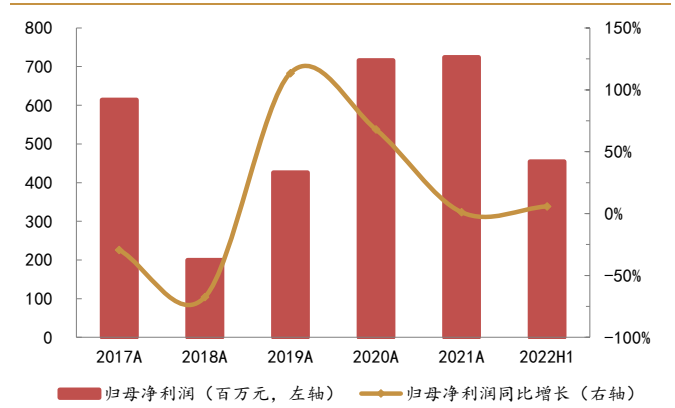
克服宏观不利因素，公司净利润稳步增长。2017年至2021年，公司归母净利润从6.1亿元增长至7.2亿元，CAGR为4.2%。受国内外疫情反复、国际环境复杂、大宗物资价格上涨等不利因素影响，公司2021年归母净利润同比增长1.2%，增速放缓。2022年上半年公司实现归母净利润4.5亿元，同比增长5.8%。

图 3：2022H1 公司营收同比增长 23.7%



数据来源：公司公告，西南证券整理

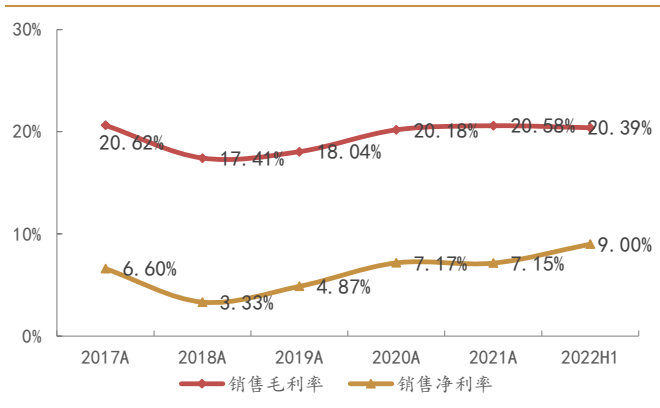
图 4：2022H1 公司归母净利润同比增长 5.8%



毛利率、净利率基本维稳，看好公司通过优化研发设计管控成本及宏观环境向好带来的长期盈利增长。2022年上半年，公司销售毛利率为20.4%，同比下降1.6pp；销售净利率为9%，同比下降0.7pp，受宏观形势影响公司上半年盈利水平略有下滑。

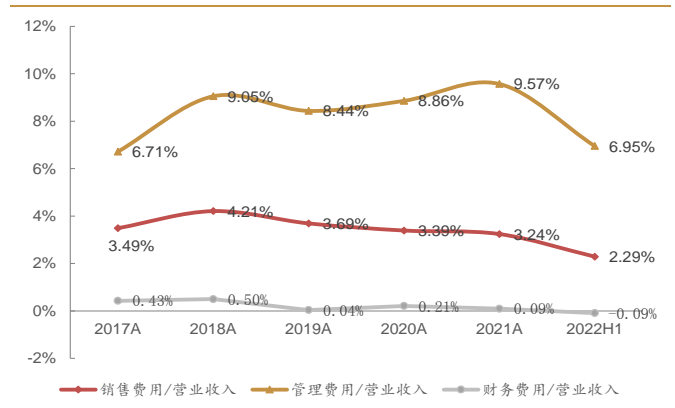
公司费用端管控良好。2022年公司销售费用率为2.3%，同比下降0.5pp；管理费用率为7%，同比增加1.0pp；财务费用率为-0.1%，同比下降0.2pp，公司三费率维持趋稳下降态势，有利于进一步提升公司盈利能力。

图 5：2022H1 公司盈利能力略有下滑



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 6：2022H1 三费率均同比下降



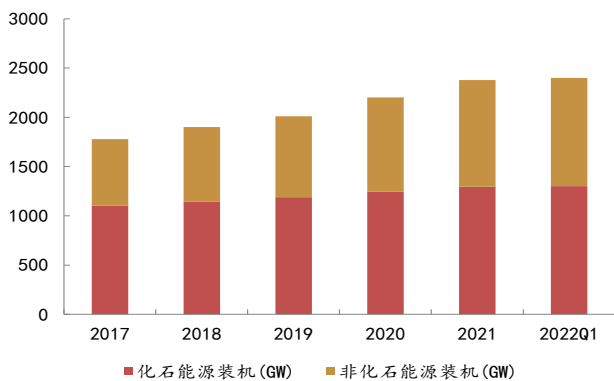
数据来源：公司公告，西南证券整理

供给侧：“双碳”背景下，非化石能源装机占比逐步提升，预计 2022 年首次达 50%。

截至 2022H1，全国非化石能源发电装机容量为 11.8 亿千瓦，占总装机容量比重已达 48.2%，同比提升 2.8pp。据中电联预测，在新能源快速发展的情况下，2022 年基建新增装机规模将达历史新高，全国发电装机容量达 26 亿千瓦，同比增长 9% 左右；非化石能源发电装机达 13 亿千瓦左右，占总装机容量比重将首次上升至 50%。

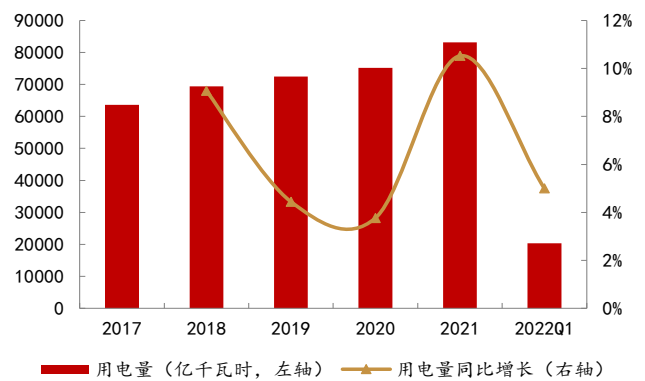
需求侧：我国用电呈刚性、持续增长，且计划于 2025 年电气化率达 30%。 2017-2021 年，总用电量从 6.4 万亿千瓦时增长至 8.3 万亿千瓦时，CAGR 为 6.9%。2022H1 用电量为 4.1 万亿千瓦时，同比增长 2.9%。此外，电气化发展也是实现碳达峰、碳中和的有效途径，在电气化加速情景下，2020 年电能占终端能源消费比重为 26.5%。2022 年 3 月，《关于进一步推进电能替代的指导意见》指出 2025 年电能占终端能源消费比重将达 30% 左右。

图 7：供给侧：非化石能源装机占比逐年提升



数据来源：中电联，西南证券整理

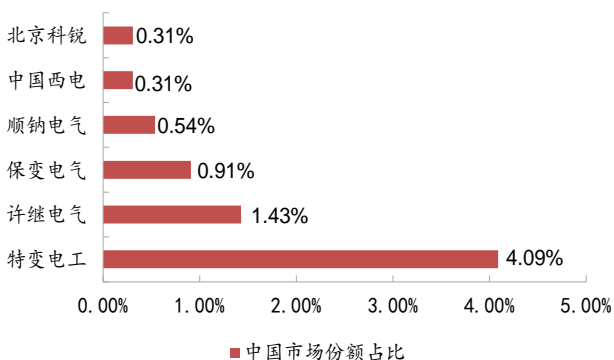
图 8：需求侧：2022Q1 年用电量同比增长 5%



数据来源：中电联，西南证券整理

变压器产品种类丰富，市场份额位居前列。 公司具备领先的智能化制造能力，依靠其 25 年成熟的干式变压器生产制造经验及强大的技术研发能力，将一次和二次设备进行融合，开发了智能变压器产品。截止目前，公司变压器产品主要包括干式变压器、节能变压器、特种变压器等，2022 上半年，风机专用变压器也在山西市场实现突破。据中商情报网统计，2020 年公司在中国变压器市场份额占比达 1.4%，位列第二名。目前，公司变压器产品已在北京奥运会鸟巢、首都机场、上海世博文化中心等多个典型工程中应用，强品牌力有望助推公司快速抢占市场份额。

图 9：公司变压器市场份额位居第二



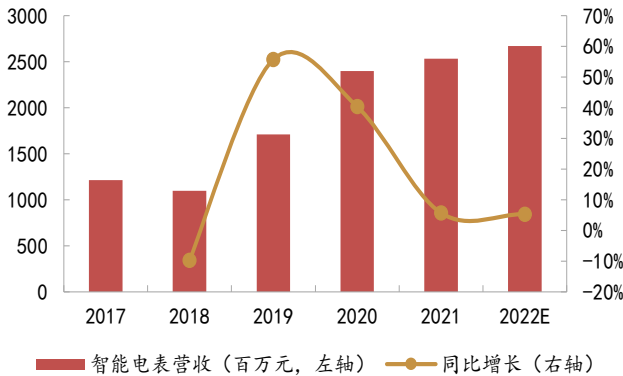
数据来源：中商情报网，西南证券整理

图 10：公司智能变压器示意图

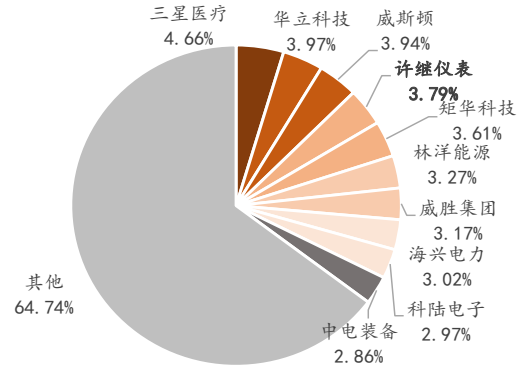


数据来源：公司官网，西南证券整理

智能电表需求放量，公司稳居行业第一梯队。随着电能质量水平要求的提升及可再生能源等分布式发电资源数量的增加，智能电网应运而生，而智能电表作为智能电网建设的关键终端产品之一，也迎来了高速发展时期。2018-2020 年，公司智能电表营业收入快速增长，CAGR 达 32.2%。根据国家电网数据显示，2021 年公司智能电表市场份额为 3.8%，位列第一梯队。我们认为公司未来将进一步巩固提升国网市场份额，智能电表有望成为细分市场的冠军产品。

图 11：2018-2021 年公司智能电表营收 CAGR 为 32.2%


数据来源：公司公告，西南证券整理

图 12：2021 年公司智能电表市场份额为 3.8%


数据来源：国家电网，西南证券整理

3 盈利预测与估值

3.1 盈利预测

关键假设：

假设 1：随着对电能质量水平要求的提升及可再生能源等分布式发电资源数量的增加，智能电网的建设将拉动智能电表需求。根据计算，2021 年公司智能电表营收约占当年智能电网行业规模的 2.9%，假设 2022-2024 年公司智能电表行业份额提升至 3%/3.1%/3.2%。

假设 2：公司作为特高压直流输电领域的领先企业有望充分受益国网投资，根据计算，2021 年公司直流输电营收约占当年特高压投资的 0.25%，假设 2022-2024 年，公司直流输电系统业务行业份额稳步上升至 0.26%/0.27%/0.28%。

假设 3：公司通过研发设计，并采取提前锁价、储备相关物资等方式控制成本，叠加未来宏观环境向好发展等因素，各项业务毛利率预计趋稳向上。

基于以上假设，我们预测公司 2022-2024 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		2021A	2022E	2023E	2024E
智能变配电系统	收入	4405.6	4846.2	5330.8	5863.9
	增速	15.1%	10.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	25.9%	25.5%	26.0%	26.0%

单位：百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
智能电表	收入	2534.4	2700.0	2929.5	3175.2
	增速	5.7%	6.5%	8.5%	8.4%
	毛利率	17.8%	17.0%	20.0%	20.0%
智能中压供用电设备	收入	2255.7	2706.8	3248.2	3897.8
	增速	20.3%	20.0%	20.0%	20.0%
	毛利率	12.3%	12.5%	12.5%	15.0%
智能电源及应用系统	收入	1176.0	1293.6	1422.9	1565.2
	增速	13.9%	10.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	5.9%	10.0%	10.0%	10.0%
直流输电系统	收入	986.3	1076.4	1393.2	1503.6
	增速	-40.4%	9.1%	29.4%	7.9%
	毛利率	46.2%	40.0%	35.0%	35.0%
EMS 加工服务	收入	632.7	885.8	1240.2	1736.2
	增速	56.8%	40.0%	40.0%	40.0%
	毛利率	11.6%	12.0%	12.0%	12.0%
合计	收入	11990.7	13508.8	15564.8	17741.9
	增速	7.1%	12.7%	15.2%	14.0%
	毛利率	20.6%	20.0%	20.3%	20.5%

数据来源：Wind，西南证券

3.2 相对估值

我们选取行业内三家可比公司，2022 年-2024 年平均 PE 分别为 30.1、20.8、17.3 倍。公司巩固提升传统优势产业市场地位，并持续进行下游多领域布局，业务规模有望进一步扩张。预计 2022-2024 年实现归母净利润分别为 8.5/10.1/11.6 亿元，对应 EPS 分别为 0.84/1.0/1.15 元，当前股价对应 PE 分别为 26x/22x/19x，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)			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
002028.SZ	思源电气	44.12	1.56	1.79	2.30	2.77	28.28	24.65	19.18	15.93
600312.SH	平高电气	8.16	0.05	0.22	0.44	0.61	163.20	37.09	18.55	13.38
600406.SH	国电南瑞	28.98	1.02	1.01	1.18	1.37	28.41	28.69	24.56	21.15
平均值							73.30	30.14	20.76	17.27

数据来源：Wind，西南证券整理；注：2022-2024 年各公司 EPS 为 Wind 一致预期

4 风险提示

1) 电网投资不及预期的风险；2) 产品研发不及预期的风险；3) 上游原材料价格上涨的风险。

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	11990.70	13508.81	15564.78	17741.96	净利润		949.08	1133.77	1305.22
营业成本	9522.42	10809.46	12408.11	14106.50	折旧与摊销	272.44	397.45	397.45	397.45
营业税金及附加	70.24	73.52	85.30	122.42	财务费用	11.09	27.02	31.13	35.48
销售费用	388.53	432.28	482.51	532.26	资产减值损失	-82.41	-30.00	-20.00	-10.00
管理费用	469.99	1148.25	1323.01	1508.07	经营营运资本变动	540.38	-514.42	-526.25	-769.82
财务费用	11.09	27.02	31.13	35.48	其他	562.85	25.67	12.53	12.79
资产减值损失	-82.41	-30.00	-20.00	-10.00	经营活动现金流净额	1304.36	854.79	1028.63	971.12
投资收益	0.55	1.00	1.00	1.00	资本支出	-237.47	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	88.78	1.00	1.00	1.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-148.69	1.00	1.00	1.00
营业利润	924.13	1049.28	1255.73	1448.23	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	37.17	15.14	15.83	15.62	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	961.30	1064.42	1271.56	1463.84	股权融资	128.48	0.00	0.00	0.00
所得税	104.17	115.34	137.79	158.63	支付股利	-100.83	-144.87	-170.30	-201.60
净利润	857.13	949.08	1133.77	1305.22	其他	-42.12	-48.47	-31.13	-35.48
少数股东损益	132.76	97.59	125.79	145.21	筹资活动现金流净额	-14.47	-193.34	-201.43	-237.08
归属母公司股东净利润	724.37	851.49	1007.98	1160.01	现金流量净额	1141.20	662.45	828.20	735.04
资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	财务分析指标	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	2854.21	3516.66	4344.86	5079.90	成长能力				
应收和预付款项	6721.15	9148.52	10157.51	11450.09	销售收入增长率	7.14%	12.66%	15.22%	13.99%
存货	2734.51	3109.03	3576.56	4062.59	营业利润增长率	4.06%	13.54%	19.67%	15.33%
其他流动资产	2146.64	71.64	82.54	94.09	净利润增长率	6.79%	10.73%	19.46%	15.12%
长期股权投资	15.73	15.73	15.73	15.73	EBITDA 增长率	4.55%	22.03%	14.29%	11.69%
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	1661.30	1379.41	1097.51	815.62	毛利率	20.58%	19.98%	20.28%	20.49%
无形资产和开发支出	845.70	730.26	614.82	499.38	三费率	7.25%	11.90%	11.80%	11.70%
其他非流动资产	689.01	688.90	688.78	688.66	净利率	7.15%	7.03%	7.28%	7.36%
资产总计	17668.25	18660.14	20578.31	22706.07	ROE	8.44%	8.66%	9.51%	10.02%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	4.85%	5.09%	5.51%	5.75%
应付和预收款项	5524.33	6632.90	7555.04	8544.57	ROIC	9.36%	10.95%	12.65%	13.87%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	10.07%	10.91%	10.82%	10.60%
其他负债	1987.31	1066.81	1099.37	1133.97	营运能力				
负债合计	7511.64	7699.71	8654.41	9678.54	总资产周转率	0.70	0.74	0.79	0.82
股本	1008.33	1008.33	1008.33	1008.33	固定资产周转率	7.69	9.79	14.18	21.75
资本公积	823.26	823.26	823.26	823.26	应收账款周转率	1.71	1.86	1.75	1.79
留存收益	7588.69	8295.30	9132.99	10091.40	存货周转率	3.65	3.69	3.71	3.69
归属母公司股东权益	9420.66	10126.89	10964.57	11922.98	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	89.51%	—	—	—
少数股东权益	735.95	833.54	959.33	1104.54	资本结构				
股东权益合计	10156.61	10960.43	11923.90	13027.52	资产负债率	42.51%	41.26%	42.06%	42.63%
负债和股东权益合计	17668.25	18660.14	20578.31	22706.07	带息债务/总负债	10.78%	10.52%	9.36%	8.37%
					流动比率	2.17	2.31	2.33	2.34
					速动比率	1.76	1.86	1.87	1.88
					股利支付率	13.92%	17.01%	16.89%	17.38%
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E	每股指标				
EBITDA	1207.66	1473.75	1684.31	1881.16	每股收益	0.72	0.84	1.00	1.15
PE	30.60	26.03	21.99	19.11	每股净资产	9.34	10.04	10.87	11.82
PB	2.35	2.19	2.02	1.86	每股经营现金	1.29	0.85	1.02	0.96
PS	1.85	1.64	1.42	1.25	每股股利	0.10	0.14	0.17	0.20
EV/EBITDA	16.11	12.73	10.65	9.15					
股息率	0.45%	0.65%	0.77%	0.91%					

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	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zmyf@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
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn