2022 年 08 月 23 日

证券研究报告•2022 年半年报点评

国电电力（600795）公用事业

买入（维持）

当前价：3.94 元

目标价：5.45 元（6 个月）

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

优质资产持续注入，风光转型效果初显

投资要点

- **事件：**公司发布 2022 年半年度报告，2022H1 实现营业收入 911.6 亿元，同比增长 20.0%；实现归母净利润 23.3 亿元，同比减少 22.4%。
- **煤炭成本优势凸显，二季度业绩持续改善。**公司 2022H1 营收 911.6 亿元（+20.0%），主要系 2022H1 平均上网电价大幅上升，为 443.2 元/千千瓦时（+23.1%）；Q2 营业收入 443.7 亿元，环比下降 5.2%，主要系公司 Q2 平均上网电价环比下降了 26.6 元/千千瓦时；2022H1 归母净利润 23.3 亿元（-22.4%），主要系上半年煤炭价格持续高位运行，入炉综合标煤单价 968.2 元/吨，同比增长 230.4 元/吨；Q2 归母净利润 12.8 亿元，环比增加 21.0%，公司煤炭成本优势得以凸显。
- **风光持续扩张，盈利占比过半。**2022H1 公司新增风电/光伏装机 0.4/1.1GW，获取风光资源量 8.4GW，完成核准或备案风电/光伏容量 0.4/8.7GW，公司风光归母净利润 12.6 亿元，占比达 54%，公司风光业务持续扩张，盈利能力不断提升。此外公司 2022H1 风光业务前期及基建支出 55.1 亿元（+164.9%），公司经营活动现金流净额 213.3 亿元（+84.4%），支持公司风光上量。
- **剥离火电不良资产，获大渡河等优质资产注入。**公司向国家能源集团宁夏公司非公开协议转让公司宁夏相关资产，大部分资产为火电不良资产，此外公司拟投资建设国能舟山三期约 1.3GW 扩建项目和国能肇庆二期 2×9F 级燃气热电联产项目。水电板块公司拟现金收购国家能源集团所持大渡河公司 11%股权，收购价格暂为 43.7 亿元。2022 年 6 月，国家发改委等部委联合印发《可再生能源“十四五”规划》，明确存量火电、水电将是新能源转型的重要支撑。公司不断剥离火电不良资产，加码投资优质水火资产，新能源项目转型支撑优势突出。
- **盈利预测与投资建议。**预计公司 22-24 年归母净利润分别为 58.9 亿元/78.3 亿元/97.7 亿元，22-24 年 CAGR 达 28.8%；考虑到公司拥有火电成本优势，各业务协同效应显著，给予公司 23 年火电/水电/风光/煤炭 0.7PB/12PE/14PE/0.7PB 估值，预计 972 亿元市值，上调目标价至 5.45 元，维持“买入”评级。
- **风险提示：**煤价上行风险，新能源发展不及预期，水电投产不及预期。

指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	168185.48	187392.43	199918.32	210506.24
增长率	44.46%	11.42%	6.68%	5.30%
归属母公司净利润（百万元）	-1845.35	5892.28	7828.69	9765.24
增长率	-170.08%	419.30%	32.86%	24.74%
每股收益 EPS（元）	-0.10	0.33	0.44	0.55
净资产收益率 ROE	-3.07%	9.18%	10.74%	11.56%
PE	-38.1	11.9	9.0	7.2
PB	0.63	0.57	0.52	0.47

数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：王颖婷

执业证号：S1250515090004

电话：023-67610701

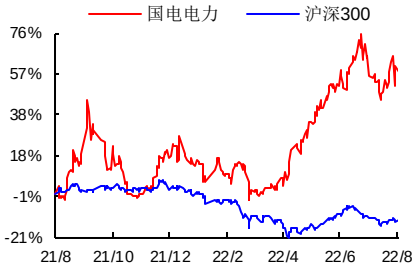
邮箱：wyting@swsc.com.cn

联系人：池天惠

电话：13003109597

邮箱：cth@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)	178.36
流通 A 股(亿股)	178.36
52 周内股价区间(元)	2.41-4.39
总市值(亿元)	702.72
总资产(亿元)	3,814.08
每股净资产(元)	2.59

相关研究

1. 国电电力（600795）：新能源转型提速，火电成本有望持续下降 (2022-07-20)
2. 国电电力（600795）：火电成本占优，水风光高速发展 (2022-05-13)

盈利预测

公司主营业务可主要分为火电、水电、新能源、煤炭四大板块，我们结合过往经营数据，按业务类型对分部收入及成本进行了以下关键假设：

假设1：考虑到国家控煤价决心强，公司火电燃料成本优势显著，预计公司火电业务22年有望扭亏为盈，火电盈利能力将逐年恢复，22-24年火电业务毛利率为5.5%/7.5%/8.5%；

假设2：考虑到公司水电重点布局地区四川省水电消纳条件逐年改善，水电电价有望上行，预计公司水电权益资产占比保持在70%，22-24年毛利率保持稳定，分别为50.0%/50.0%/50.0%；

假设3：考虑到公司十四五新能源规划目标大幅上调，且明确给出了2022年风光装机指引，预计公司22-24年风光装机量为12.3GW/18.3GW/25.3GW，风光业务毛利率为40.0%/38.0%/37.0%；

假设4：考虑到22年整体煤价仍维持较高区间，预计公司享有的煤炭权益占比保持稳定，22-24年毛利率为65.0%/50.0%/50.0%。

基于以上假设，我们预测公司2022-2024年分业务收入及成本如下表：

表1：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
火电	收入	116975	139738	149520	154006	157086
	增速		19.5%	7.0%	3.0%	2.0%
	成本	101483	142188	141296	142455	143733
	毛利率	13.2%	-1.8%	5.5%	7.5%	8.5%
水电	收入	12202	11999	13198	13858	14551
	增速		-1.7%	10.0%	5.0%	5.0%
	成本	5743	5840	6599	6929	7276
	毛利率	52.9%	51.3%	50.0%	50.0%	50.0%
风光	收入	6486	7172	12910	19364	25174
	增速		10.6%	80.0%	50.0%	30.0%
	成本	3543	3879	7746	12006	15859
	毛利率	45.4%	45.9%	40.0%	38.0%	37.0%
煤炭	收入	2885	4498	6747	7421	8163
	增速		55.9%	50.0%	10.0%	10.0%
	成本	1188	1439	2361	3711	4082
	毛利率	58.8%	68.0%	65.0%	50.0%	50.0%
其他	收入	5753	4779	5018	5269	5532
	增速		-16.9%	5.0%	5.0%	5.0%
	成本	3504	2645	3011	3161	3319
	毛利率	39.1%	44.6%	40.0%	40.0%	40.0%
合计	收入	144302	168185	187392	199918	210506

单位：百万元		2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
	增速		16.6%	11.4%	6.7%	5.3%
	成本	115461	155992	161013	168262	174269
	毛利率	20.0%	7.3%	14.1%	15.8%	17.2%

数据来源：Wind，西南证券

分部估值

根据公司于21年年报披露的分部业务板块财务信息，我们可以对公司各业务净利润和净资产进行拆分。对于分部净利润，在扣除分部间抵销前，公司21年火电、水电、风光、煤炭四大业务板块净利润分别为-59.0/25.0/13.0/18.2亿元，而考虑其他业务及分部间抵销影响后，公司21年合计净利润为-34.2亿元。对于分部净资产，在扣除分部间抵消前，公司21年火电、水电、风光、煤炭四大业务板块净资产分别为848/295/220/77亿元，而考虑其他业务及分部间抵销影响后，公司21年合计净资产为1112亿元。

表2：2020年及2021年公司分部业务财务信息

单位：百万元		火电业务	水电业务	风光业务	煤炭业务	其他	减:分部间抵销	合计
2021	营业收入	142343	12291	7244	4500	1869	62	168185
	投资收益	1415	3	0	0	-127	0	1291
	信用减值损失	-100	-27	-400	1	0	2765	-3291
	资产减值损失	-1487	-28	-326	0	0	0	-1842
	净利润	-5900	2500	1304	1820	-125	3016	-3418
	净资产	84843	29505	22048	7663	151	33037	111172
2020	营业收入	120578	12320	6551	2887	2128	164	144302
	投资收益	1420	3	0	9	-2	0	1430
	信用减值损失	-197	-1	-240	-1	90	4092	-4441
	资产减值损失	-973	-164	-58	0	-628	0	-1823
	净利润	11613	2357	1575	727	-901	5215	10155
	净资产	120412	26794	20548	6115	1982	36576	139276

数据来源：公司公告，西南证券整理

我们结合历史数据对22-24年公司各业务板块利润进行预测，并做出以下核心假设：

假设1:公司火电盈利能力将逐年回升,22-24年火电业务净利率分别为5.0%/7.0%/8.5%;

假设2：公司水电利用小时数及电价稳定上涨，22-24年水电业务净利率分别为18.0%/19.0%/20.0%；

假设3：公司新能源信用及资产减值计提降低，22-24年风光业务净利率分别为22.0%/20.0%/19.0%；

假设4：公司煤炭利润逐年回归合理区间，22-24年煤炭业务净利率分别为40.0%/30.0%/30.0%；

假设5：参考历史数据，公司火电和煤炭业务板块少数股东损益占比均按50.0%计算，水电少数股东损益占比按30%计算；

假设6：公司分部间抵销主要由火电承担，分部间抵销净利润占营收比例按2.0%计算。

根据以上假设可测算得出，在扣除分部间抵销后公司22年预计合计归母净利润为58.9亿元，其中火电、水电、风光、煤炭分别为5.8/16.6/28.4/8.1亿元。

表3：2022-2024年公司各业务板块利润预测

单位：百万元		2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
火电	收入	116975	139738	149520	154006	157086
	净利润	11613	-5900	7476	10780	13352
	净利率	9.9%	-4.2%	5.0%	7.0%	8.5%
	归母净利润（分部间抵消后）	817	-5882	580	1445	2210
水电	收入	12202	11999	13198	13858	14551
	净利润	2357	2500	2376	2633	2910
	净利率	19.3%	20.8%	18.0%	19.0%	20.0%
	归母净利润	1650	1750	1663	1843	2037
风光	收入	6486	7172	12910	19364	25174
	净利润	1575	1304	2840	3873	4783
	净利率	24.3%	18.2%	22.0%	20.0%	19.0%
	归母净利润	1575	1304	2840	3873	4783
煤炭	收入	2885	4498	6747	7421	8163
	净利润	727	1820	2699	2226	2449
	净利率	25.2%	40.5%	40.0%	30.0%	30.0%
	归母净利润	312	983	810	668	735
合计	收入	144302	168185	187392	199918	210506
	净利润（分部间抵消后）	10155	-3418	11785	15657	19530
	归母净利润（分部间抵消后）	4354	-1845	5892	7829	9765

数据来源：Wind、公司公告，西南证券

对于公司火电和煤炭业务，由于净资产无法直接拆分，我们整体给予23年0.7倍PB，得到火电和煤炭板块目标市值209亿元。根据公司22年半年报披露的数据，截至2022年6月30日，公司火电和煤炭板块合计净资产为979亿元，考虑分部间抵销和权益占比，可测算出公司火电和煤炭板块归母净资产合计约为298亿元，三家火电可比公司平均PB为1.10，三家煤炭可比公司平均PB为2.85，考虑到公司火电业务拥有集团“煤电路港航”一体化产业协同优势，出于保守，我们整体给予公司火电和煤炭板块2023年0.7倍PB，得到板块目标市值209亿元。

对于公司水电业务，我们给予23年12倍PE，得到水电板块目标市值221亿元。根据我们对未来公司各业务板块分部利润的预测拆分，预计2023年公司水电业务归母净利润约为18.4亿元。三家水电可比公司2023年平均PE为12.6倍，考虑到公司水电未来有望受益于川渝特高压建成带来的弃水情况改善和水电价格上涨，由于22年来水偏枯，出于保守，我们给予公司水电板块2023年12倍PE，得到板块目标市值221亿元。

对于公司风光业务，我们给予23年14倍PE，得到风光板块目标市值542亿元。根据我们对未来公司各业务板块分部利润的预测拆分，预计2023年公司风光业务归母净利润约为38.7亿元，三家风光可比公司2023年平均PE为14.8，考虑到公司十四五规划目标大幅上调，并给出较明确的新能源发展计划，我们给予公司风光板块14倍PE，得到板块目标市值542亿元。

综合公司四大业务板块，我们预计公司2023年总市值为972亿元，对应目标价5.45元，维持“买入”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）				PB
			21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E	LF
600027.SH	华电国际	5.48	-0.50	0.43	0.55	0.63	-10.63	12.86	9.89	8.75	1.45
600023.SH	浙能电力	3.67	-0.06	0.08	0.18	0.19	-64.25	46.87	20.37	18.98	0.78
000539.SZ	粤电力A	4.56	-0.60	0.30	0.50	0.58	-10.26	15.22	9.04	7.88	1.06
平均值							-28.38	24.99	13.10	11.87	1.10
600886.SH	国投电力	10.8	0.33	0.79	0.89	0.96	35.09	13.66	12.18	11.24	1.77
600674.SH	川投能源	13.18	0.70	0.82	0.91	0.94	17.84	16.15	14.51	13.99	1.91
002039.SZ	黔源电力	15.37	0.77	1.20	1.39	1.63	-	12.85	11.04	9.46	1.97
平均值							26.46	14.22	12.58	11.56	1.88
600905.SH	三峡能源	6.38	0.20	0.29	0.36	0.42	38.03	21.87	17.91	15.02	2.59
000537.SZ	广宇发展	14.35	-0.73	0.88	1.37	2.06	-33.06	16.31	10.50	6.98	1.68
601016.SH	节能风电	5.48	0.15	0.28	0.34	0.41	-	19.38	16.11	13.33	2.51
平均值							2.49	19.19	14.84	11.78	2.26
600546.SH	山煤国际	18.78	2.49	3.39	3.51	3.61	3.30	5.54	5.36	5.20	3.55
601001.SH	晋控煤业	16.96	2.78	2.94	3.27	3.46	3.45	5.76	5.19	4.91	2.31
601225.SH	陕西煤业	21.63	2.18	3.12	2.85	2.91	-	6.93	7.59	7.43	2.69
平均值							3.37	6.08	6.04	5.84	2.85
600795.SH	国电电力	3.94	-0.10	0.31	0.41	0.52	-30.64	12.63	9.55	7.65	1.58

数据来源：Wind，西南证券整理

风险提示

煤价持续上行风险，新能源发展不及预期，水电投产不及预期。

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	168185.48	187392.43	199918.32	210506.24
营业成本	155991.82	161013.36	168262.12	174269.48
营业税金及附加	2312.84	2767.30	2924.88	3058.57
销售费用	43.70	166.96	160.78	156.28
管理费用	1744.27	1849.29	1993.67	2105.96
财务费用	7935.87	8028.59	8774.52	9611.07
资产减值损失	-1841.90	-1500.00	-1500.00	-1500.00
投资收益	3256.40	3000.00	3000.00	3000.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	-1583.08	15066.94	19302.34	22804.88
其他非经营损益	60.42	41.49	27.77	37.78
利润总额	-1522.65	15108.42	19330.11	22842.66
所得税	1895.19	3777.11	4832.53	5710.67
净利润	-3417.85	11331.32	14497.58	17132.00
少数股东损益	-1572.49	5439.03	6668.89	7366.76
归属母公司股东净利润	-1845.35	5892.28	7828.69	9765.24

现金流量表（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	-3417.85	11331.32	14497.58	17132.00
折旧与摊销	17655.30	24627.54	25930.40	27590.35
财务费用	7935.87	8028.59	8774.52	9611.07
资产减值损失	-1841.90	-1500.00	-1500.00	-1500.00
经营营运资本变动	9147.79	-108.23	73.79	-56.74
其他	-5299.24	-1496.29	-1500.54	-1500.35
经营活动现金流净额	24179.97	40882.92	46275.76	51276.33
资本支出	-29443.37	-50000.00	-55000.00	-60000.00
其他	8914.88	2945.61	3018.14	2993.95
投资活动现金流净额	-20528.49	-47054.39	-51981.86	-57006.05
短期借款	5574.03	4858.80	-1274.27	2080.55
长期借款	14818.05	17000.00	18000.00	19000.00
股权融资	-6471.18	0.00	0.00	0.00
支付股利	-835.89	922.68	-2946.14	-3914.35
其他	-15984.48	-9635.94	-6820.90	-10377.70
筹资活动现金流净额	-2899.47	13145.54	6958.69	6788.51
现金流量净额	751.37	6974.07	1252.59	1058.79

资产负债表（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	11765.18	18739.24	19991.83	21050.62
应收和预付款项	27185.34	31182.67	33198.72	34599.25
存货	7254.00	6764.65	7113.08	7484.93
其他流动资产	6514.05	5219.12	5769.48	6237.99
长期股权投资	13601.04	13601.04	13601.04	13601.04
投资性房地产	120.95	175.37	157.23	163.27
固定资产和在建工程	310422.76	336131.25	365536.88	398282.57
无形资产和开发支出	11121.68	10799.61	10477.54	10155.47
其他非流动资产	9923.83	9909.87	9895.91	9881.94
资产总计	397908.82	432522.82	465741.70	501457.09
短期借款	37798.49	42657.29	41383.02	43463.57
应付和预收款项	33322.53	35295.63	37105.18	38312.28
长期借款	132019.23	149019.23	167019.23	186019.23
其他负债	83596.16	82124.26	85256.43	85466.51
负债合计	286736.41	309096.41	330763.86	353261.59
股本	17835.62	17835.62	17835.62	17835.62
资本公积	1392.61	1392.61	1392.61	1392.61
留存收益	22812.63	29627.59	34510.14	40361.03
归属母公司股东权益	45802.49	52617.45	57500.00	63350.89
少数股东权益	65369.93	70808.96	77477.85	84844.61
股东权益合计	111172.41	123426.41	134977.84	148195.50
负债和股东权益合计	397908.82	432522.82	465741.70	501457.09

财务分析指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力				
销售收入增长率	44.46%	11.42%	6.68%	5.30%
营业利润增长率	-115.10%	1051.75%	28.11%	18.15%
净利润增长率	-144.35%	431.53%	27.94%	18.17%
EBITDA 增长率	-33.09%	98.78%	13.17%	11.11%
获利能力				
毛利率	7.25%	14.08%	15.83%	17.21%
三费率	5.78%	5.36%	5.47%	5.64%
净利率	-2.03%	6.05%	7.25%	8.14%
ROE	-3.07%	9.18%	10.74%	11.56%
ROA	-0.86%	2.62%	3.11%	3.42%
ROIC	4.97%	5.54%	6.16%	6.51%
EBITDA/销售收入	14.27%	25.47%	27.01%	28.51%
营运能力				
总资产周转率	0.45	0.45	0.45	0.44
固定资产周转率	0.64	0.70	0.74	0.76
应收账款周转率	9.88	8.76	8.64	8.57
存货周转率	29.25	22.47	23.71	23.37
销售商品提供劳务收到现金/营业收入	110.89%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	72.06%	71.46%	71.02%	70.45%
带息债务/总负债	62.16%	64.74%	65.55%	67.35%
流动比率	0.42	0.47	0.49	0.50
速动比率	0.36	0.42	0.44	0.45
股利支付率	-45.30%	-15.66%	37.63%	40.08%
每股指标				
每股收益	-0.10	0.33	0.44	0.55
每股净资产	6.23	6.92	7.57	8.31
每股经营现金	1.36	2.29	2.59	2.87
每股股利	0.05	-0.05	0.17	0.22

业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
EBITDA	24008.10	47723.06	54007.26	60006.30
PE	-30.25	11.93	8.98	7.20
PB	0.50	0.57	0.52	0.47
PS	0.33	0.38	0.35	0.33
EV/EBITDA	10.01	5.61	5.28	5.08
股息率	1.50%	—	4.19%	5.57%

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，，若您并非本公司签约客户，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
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@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	zymyf@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	郑龑	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
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn