

坐拥稀缺水电资产，加码风光项目布局

投资要点

- **事件：**公司发布2022年半年度业绩公告，2022H1实现营业收入约227亿元，同比增长17.6%；实现归母净利润23.5亿元，同比增长0.3%。
- **上半年公司营收增长稳健，归母净利润有望持续修复。**2022H1公司营收约227亿元（+17.6%），主要系公司发电量和上网电价较同期均有所提高，2022H1公司发电量683亿千瓦时（+3.8%），其中水电/火电/风电/光伏发电/其他发电量分别为429/218/25.7/9.4/0.4亿千瓦时，其中火电同比下降22.3%，主要是部分火电所在区域水电发电量大幅攀升后挤压火电以及部分火电所在区域社会用电量下降所致，此外公司境内平均上网电价0.359元/千瓦时（+7.9%）；2022H1公司归母净利润达23.5亿元（+0.3%），上半年火电板块煤价高企拖累业绩表现，预计随着煤价管控政策的持续发力，未来归母净利润有望进一步修复。
- **坐拥稀缺水电资产，火电资产优质。**公司是雅砻江流域唯一水电开发主体，该流域在我国13大水电基地排名第3，可开发装机容量约30GW，公司现投产装机19.2GW，核准装机约3.4GW，公司坐拥稀缺水电资产，水电资产潜力未完全释放。此外公司火电以高参数大机组为主，百万千瓦级机组占控股火电装机容量的67.5%，预计钦州三期燃煤发电项目分别于2023年和2024年投产发电，该项目为4*0.66GW超超临界燃煤发电机组，公司火电资产整体较为优质。
- **加码开发风光资源，十四五目标风光装机达15GW。**根据公司十四五规划，2025年公司控股装机达50GW，清洁能源装机占比约72%。预计公司风光未来将新增11.2GW，2025年底装机可达15GW，则2022-2025年风光平均装机规模分别为6.4/9.3/12.1/15.0GW，2021-2025年风光CAGR可达43.2%。由于2022-2025年公司暂无水电新增投产，为实现公司十四五规划的清洁能源装机占比目标，预计公司将加码风光资源的开发。此外公司2022H1现金流净额为86.5亿元（+31.1%），现金流充裕，能够支撑公司风光加速扩张。
- **盈利预测与投资建议。**预计公司22-24年EPS分别为0.76元/0.88元/0.98元，未来三年归母净利润增速分别为131%/17%/11%。考虑到公司资产优质，风光加速发展，我们给予公司23年16倍PE，对应目标价14.08元，首次覆盖给予“买入”评级。
- **风险提示：**煤价上涨风险、新能源投产不及预期风险。

指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	43681.75	49108.73	52376.22	55429.68
增长率	11.09%	12.42%	6.65%	5.83%
归属母公司净利润(百万元)	2436.89	5630.70	6588.05	7321.49
增长率	-55.82%	131.06%	17.00%	11.13%
每股收益EPS(元)	0.33	0.76	0.88	0.98
净资产收益率ROE	5.88%	10.21%	10.96%	11.17%
PE	34.1	14.8	12.6	11.4
PB	0.94	0.86	0.79	0.72

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)	74.54
流通A股(亿股)	67.86
52周内股价区间(元)	9.06-12.4
总市值(亿元)	831.14
总资产(亿元)	2,411.24
每股净资产(元)	6.21

相关研究

目 录

1 加码开发清洁能源，公司经济效益凸显	1
2 盈利预测与估值	4
2.1 盈利预测	4
2.2 相对估值	4
3 风险提示	5

图 目 录

图 1：控股股东为国投电力，持股 51.32%（截至 2022H1）	1
图 2：22H1 主营电力业务占比达 96.8%.....	1
图 3：国内营收占比 96.6%，同时积极拓展海外市场.....	1
图 4：2022H1 公司清洁能源装机 25.1GW，占比达 67.8%.....	2
图 5：2022H1 公司发电量 683 亿千瓦时（+3.8%）	2
图 6：2022H1 公司营业收入实现 227 亿元（+17.6%）	3
图 7：2022H1 公司归母净利润达 23.5 亿元（+0.3%）	3
图 8：2022H1 公司经营性现金流净额 86.5 亿元（+31.1%）	3
图 9：2017-2022H1 公司资产负债率降至 63.7%.....	3

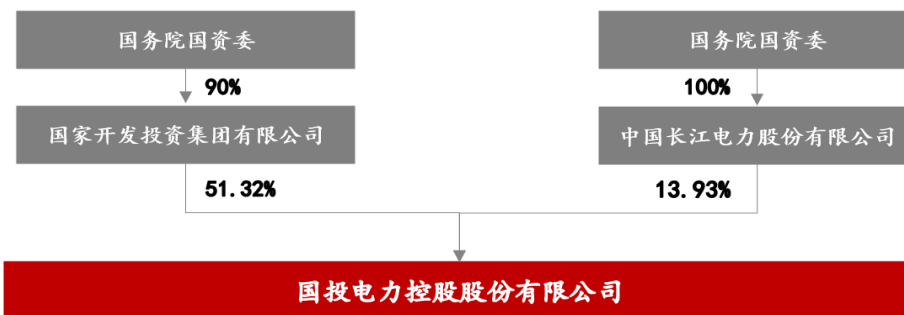
表 目 录

表 1：2020-2025E 公司装机规模预测.....	2
表 2：营业收入及毛利率.....	4
表 3：可比公司估值.....	5
附表：财务预测与估值.....	6

1 加码开发清洁能源，公司经济效益凸显

国投电力为国投集团电力业务唯一资本运作平台。国投电力成立于 2002 年，是国内领先的能源产业投资方与运营商，也是国内第三大水电蓝筹上市公司。截至 2022H1，公司最终控股股东为国家开发投资集团有限公司，持股比例约 51.3%，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。公司作为母公司旗下电力业务唯一资本运作平台，母公司将旗下独立发电业务资产注入上市公司，公司因此取得了雅砻江水电、国投大朝山等核心资产，至今仍是公司经营发展的重要资产。此外公司第二大股东为中国长江电力股份有限公司，直接持股约 13.9%。间接持股约 4.7%，合计持股约 18.6%。

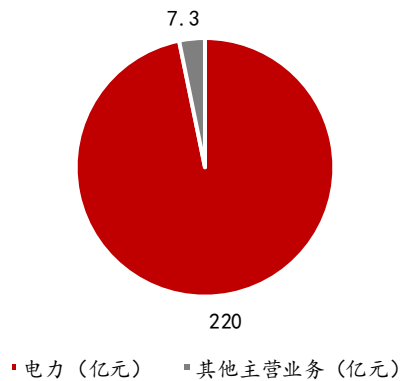
图 1：控股股东为国投电力，持股 51.32%（截至 2022H1）



数据来源：公司公告，西南证券整理

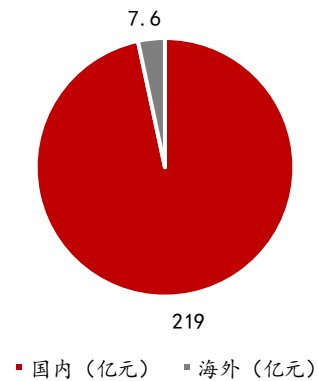
主营电力业务，立足国内拓展海外。2022H1 公司营业收入 227 亿元，其中按照产品分类，公司电力主营业务营业收入为 220 亿元，占比 96.8%，其他主营业务收入为 7.3 亿元，占比 3.2%，公司主营业务涉及火电、水电、光伏和风电等，以清洁能源发电为主；按照地区分类，公司国内的营业收入为 219 亿元，占比 96.6%，海外市场营业收入 7.6 亿元，占比为 3.4%，公司立足国内，积极拓展海外市场，业务覆盖我国 21 个省市自治区以及“一带一路”沿线及 OECD 沿线的 5 个国家，其中境外业务主要分布在英国、印尼和泰国。目前公司不断加码清洁能源开发，争创具有国际竞争力的一流综合能源企业。

图 2：22H1 主营电力业务占比达 96.8%



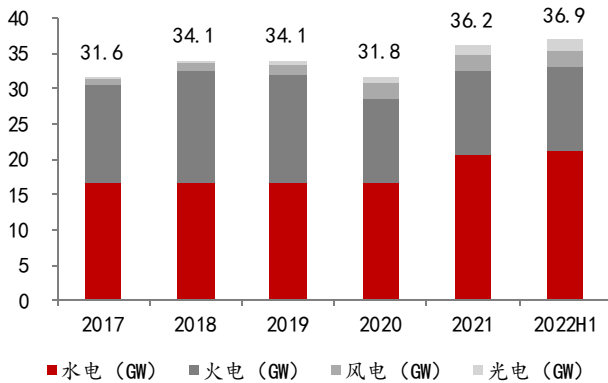
数据来源：wind，西南证券整理

图 3：国内营收占比 96.6%，同时积极拓展海外市场

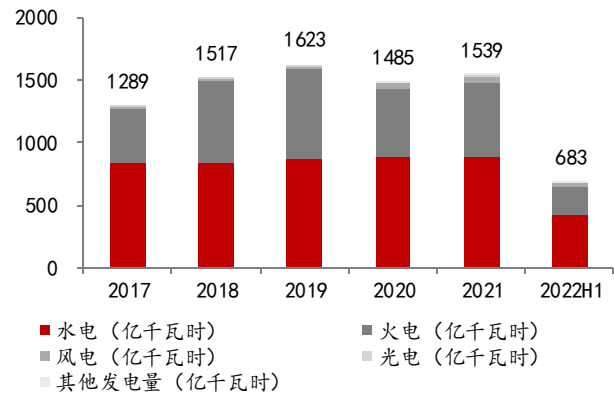


数据来源：公司公告，西南证券整理

水火风光同行，以开拓清洁能源为主。2021年公司控股装机容量36.2GW（+13.8%），其中水电/火电/风电/光伏控股装机分别为20.8/11.9/2.2/1.3GW，清洁能源装机占比达67.2%，2022H1公司控股装机容量达到36.9GW，清洁能源装机占比增至67.8%，较年底上升0.6pp，主要系两河口电站最后一台0.5GW机组投产以及新增风光投产机组0.2GW。受益各机组的稳定投产，2022H1发电量达683亿千瓦时（+3.8%）。此外2020年公司装机容量减少主要系公司出售火电机组，2020年完成了6家火电企业股权的转让以优化公司资产结构，致使2020年发电量同比也有所下降。目前公司水火风光并行，以开拓清洁能源业务为主，公司清洁能源占比有望持续提升，电源结构优良。

图4：2022H1公司清洁能源装机25.1GW，占比达67.8%


数据来源：公司公告，西南证券整理

图5：2022H1公司发电量683亿千瓦时（+3.8%）


数据来源：公司公告，西南证券整理

十四五规划风光装机目标15GW，未来公司将加大风光投入。十四五末，公司规划控股装机容量达50GW，其中清洁能源装机占比约72%。水电方面，公司水电在建项目大多于“十五五”和“十六五”期间投产，2022-2025年间暂无新增投产水电；火电方面，公司在建钦州三期燃煤发电项目，装机共4*0.66GW，预计2023年底投产1、2号机组，公司火电装机共13.2GW，2024年底投产3、4号机组，公司火电装机增至14.5GW；风光方面，按照公司十四五装机规划，预计公司风光未来将新增11.2GW，2025年底装机可达到15GW，CAGR约43.9%。由于22-25年公司水电暂无新增投产，为了实现公司十四五规划的清洁能源装机占比，预计公司将加大风光装机投入。

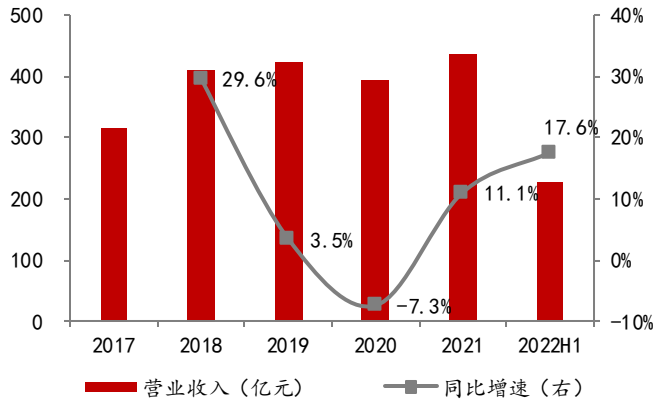
表1：2020-2025E公司装机规模预测

	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	2025E
水电装机 (GW)	16.8	20.8	21.3	21.3	21.3	21.3
火电装机 (GW)	11.9	11.9	11.9	13.2	14.5	14.5
风电装机 (GW)	2.1	2.2	3.9	5.6	7.3	9.0
光伏装机 (GW)	1.0	1.3	2.5	3.7	4.8	6.0
总装机 (GW)	31.8	36.2	39.6	43.8	47.9	50.8

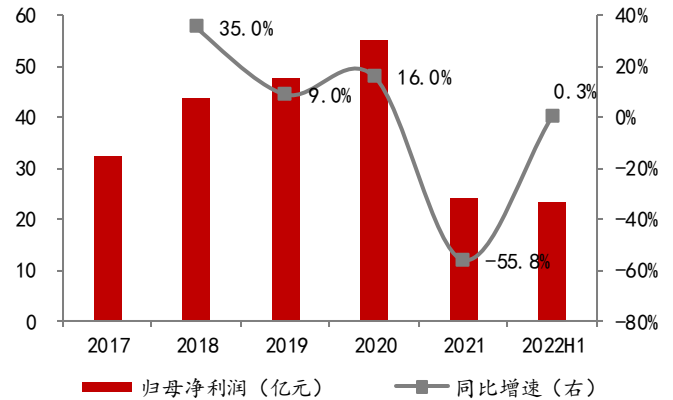
数据来源：公司公告，西南证券

22年上半年公司营收227亿元（+17.6%），归母净利润有望持续修复。2021年公司营收437亿元（+11.1%），2022H1营收达227亿元（+17.6%），主要系公司量价共振，共同推动营收上涨，2022H1公司发电量683亿千瓦时（+3.8%）境内平均上网电价0.359元/千瓦时（+7.9%）；2021年公司归母净利润大幅下滑至24.4（-55.8%），主要系燃煤

成本同比大幅上升，导致公司营业成本同比增加 42.5%，2022H1 公司归母净利润达 23.5 亿元（+0.3%），预计随着煤价管控政策的持续发力，未来归母净利润有望进一步修复。此外 2019-2020 年公司营收增幅的大幅下滑主要系公司调整资产结构，处置火电不良资产，加码新能源资产，进军垃圾发电产业等。

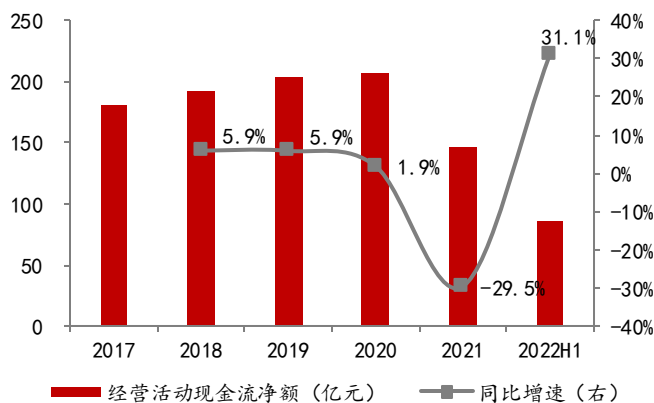
图 6：2022H1 公司营业收入实现 227 亿元（+17.6%）


数据来源：wind，西南证券整理

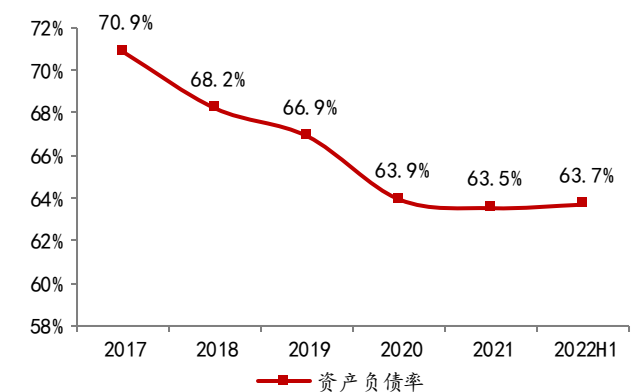
图 7：2022H1 公司归母净利润达 23.5 亿元（+0.3%）


数据来源：wind，西南证券整理

公司现金流稳定充裕，资产负债结构不断优化。2021 年受煤价高企影响，公司经营活动现金流净额降至 146.3 亿元（-29.5%），2022H1 随着煤炭价格管控政策的持续发力、公司水电和风光项目的稳步投产以及上网电价的提升等多重因素，2022H1 公司经营活动现金流净额达到 86.5 亿元（+31.1%），目前公司现金流稳定充裕。自 2017 年开始，公司致力于改善资产负债结构，2017-2022H1 资产负债率降为 63.7%，降幅达 7.2pp，公司的资产负债结构不断优化。

图 8：2022H1 公司经营性现金流净额 86.5 亿元（+31.1%）


数据来源：wind，西南证券整理

图 9：2017-2022H1 公司资产负债率降至 63.7%


数据来源：wind，西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

公司主营发电业务，我们结合公司过往运营数据和十四五发展规划，对公司营业收入作如下关键假设：

假设 1：根据公司的十四五规划以及现有在建项目的进展，假设 2022-2024 年公司水电装机为 21.3GW，无新增投产；2022-2024 年火电装机规模为 11.9/13.2/14.5GW；2022-2024 年风电装机规模为 3.9/5.6/7.3GW；2022-2024 年光伏装机规模为 2.5/3.7/4.8GW；

假设 2：考虑到公司水电和火电资产优质，风光项目预计未来将加速推进，假设 2022-2024 年电力业务的毛利率为 39.0%/40.0%/41.0%。

基于以上假设，我们预测公司 2022-2024 年收入成本如下表：

表 2：营业收入及毛利率

单位：百万元		2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
电力	收入	38746	42653	47771	50638	53170
	增速	-7.0%	10.1%	12.0%	6.0%	5.0%
	成本	21090	29713	29141	30383	31370
	毛利率	45.6%	30.3%	39.0%	40.0%	41.0%
其他主营业务	收入	421	550	715	929	1208
	增速	-16.9%	30.6%	30.0%	30.0%	30.0%
	成本	554	1006	1072	1394	1812
	毛利率	-31.50%	-82.90%	-50.0%	-50.0%	-50.0%
其他业务	收入	154	479	623	809	1052
	增速	-40.3%	211.3%	30.0%	30.0%	30.0%
	成本	36	183	249	324	421
	毛利率	76.5%	61.8%	60.0%	60.0%	60.0%
合计	收入	39320	43682	49109	52376	55430
	增速	-7.3%	11.1%	12.4%	6.7%	5.8%
	成本	21679	30901	30462	32100	33603
	毛利率	44.9%	29.3%	38.0%	38.7%	39.4%

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

公司业务类型遍布水电、火电、风光等领域，现阶段装机结构以水电为主，水火并济。我们选取三家同行公司进行比较，2023 年三家公司平均 PE 为 16.2 倍。预计公司 22-24 年归母净利润分别为 56.3/65.9/73.2 亿元，未来三年增速分别为 131%/17%/11%。考虑到公司即将加快风光发展力度，清洁能源占比不断提升，我们给予公司 2023 年 16 倍 PE，对应目标价 14.08 元，首次覆盖给予“买入”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）			
			21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E
600900.SH	长江电力	23.98	1.16	1.31	1.38	1.44	19.65	18.33	17.39	16.62
600025.SH	华能水电	7.27	0.32	0.40	0.44	0.49	20.32	17.98	16.53	14.83
600674.SH	川投能源	13.19	0.70	0.82	0.91	0.94	17.84	16.07	14.55	14.06
平均值							19.27	17.46	16.16	15.17
600886.SH	国投电力	11.15	0.33	0.76	0.88	0.98	35.09	14.76	12.62	11.35

数据来源：Wind，西南证券整理

3 风险提示

煤价上涨风险、新能源投产不及预期风险。

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	43681.75	49108.73	52376.22	55429.68	净利润	5175.67	9878.43	11557.98	12844.71
营业成本	30901.31	30461.69	32100.10	33602.78	折旧与摊销	8585.23	8925.29	9152.16	9439.51
营业税金及附加	942.37	1059.45	1129.94	1195.82	财务费用	4291.39	4125.67	4000.82	3941.96
销售费用	29.29	33.73	35.55	37.85	资产减值损失	-320.51	-320.00	-320.00	-320.00
管理费用	1306.50	1684.90	1720.18	1847.57	经营营运资本变动	3506.97	352.41	838.04	843.14
财务费用	4291.39	4125.67	4000.82	3941.96	其他	-6607.36	-92.66	-223.00	-346.35
资产减值损失	-320.51	-320.00	-320.00	-320.00	经营活动现金流净额	14631.39	22869.14	25006.00	26402.98
投资收益	101.98	300.00	500.00	600.00	资本支出	-6364.36	-13000.00	-14000.00	-15000.00
公允价值变动损益	119.15	43.04	54.47	72.22	其他	-2723.99	-459.75	155.40	138.58
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-9088.35	-13459.75	-13844.60	-14861.42
营业利润	6413.81	11766.32	13624.10	15155.92	短期借款	1357.20	-1805.91	-2150.24	-850.52
其他非经营损益	135.40	135.40	135.40	135.40	长期借款	574.96	-1000.00	-1500.00	-1500.00
利润总额	6549.21	11901.72	13759.50	15291.32	股权融资	3676.37	0.00	0.00	0.00
所得税	1373.54	2023.29	2201.52	2446.61	支付股利	-1950.44	-1218.45	-2815.35	-3294.02
净利润	5175.67	9878.43	11557.98	12844.71	其他	-10059.03	-1994.41	-3878.93	-5133.64
少数股东损益	2738.78	4247.72	4969.93	5523.23	筹资活动现金流净额	-6400.95	-6018.76	-10344.53	-10778.19
归属母公司股东净利润	2436.89	5630.70	6588.05	7321.49	现金流量净额	-893.22	3390.63	816.87	763.36
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	8886.55	12277.18	13094.06	13857.42	成长能力				
应收和预付款项	10340.71	9703.70	9813.87	9806.74	销售收入增长率	11.09%	12.42%	6.65%	5.83%
存货	1269.92	1316.13	1384.96	1452.88	营业利润增长率	-44.74%	83.45%	15.79%	11.24%
其他流动资产	1199.64	1534.16	1497.96	1583.64	净利润增长率	-47.06%	90.86%	17.00%	11.13%
长期股权投资	9337.64	9337.64	9337.64	9337.64	EBITDA 增长率	-16.28%	28.65%	7.90%	6.57%
投资性房地产	110.08	103.46	105.67	104.93	获利能力				
固定资产和在建工程	195346.90	199804.63	205035.49	210979.00	毛利率	29.26%	37.97%	38.71%	39.38%
无形资产和开发支出	5725.36	5370.87	5016.39	4661.91	三费率	12.88%	11.90%	10.99%	10.51%
其他非流动资产	9152.73	9624.20	10095.66	10567.12	净利率	11.85%	20.12%	22.07%	23.17%
资产总计	241369.53	249071.98	255381.69	262351.29	ROE	5.88%	10.21%	10.96%	11.17%
短期借款	8590.71	6784.80	4634.56	3784.04	ROA	2.14%	3.97%	4.53%	4.90%
应付和预收款项	5882.99	5815.10	6191.57	6493.27	ROIC	4.20%	6.41%	7.02%	7.42%
长期借款	104016.10	103016.10	101516.10	100016.10	EBITDA/销售收入	44.16%	50.54%	51.12%	51.48%
其他负债	34819.55	36735.82	37576.67	37044.40	营运能力				
负债合计	153309.35	152351.82	149918.90	147337.81	总资产周转率	0.19	0.20	0.21	0.21
股本	7454.18	7454.18	7454.18	7454.18	固定资产周转率	0.27	0.27	0.29	0.31
资本公积	10950.14	10950.14	10950.14	10950.14	应收账款周转率	5.25	5.33	5.90	6.24
留存收益	27219.26	31631.52	35404.22	39431.68	存货周转率	24.03	20.28	20.97	20.90
归属母公司股东权益	51456.00	55868.26	59640.96	63668.42	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	104.90%	—	—	—
少数股东权益	36604.18	40851.90	45821.83	51345.06	资本结构				
股东权益合计	88060.18	96720.16	105462.79	115013.47	资产负债率	63.52%	61.17%	58.70%	56.16%
负债和股东权益合计	241369.53	249071.98	255381.69	262351.29	带息债务/总负债	79.32%	77.97%	76.80%	76.55%
					流动比率	0.57	0.65	0.69	0.73
					速动比率	0.54	0.62	0.65	0.69
					股利支付率	80.04%	21.64%	42.73%	44.99%
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E	每股指标				
EBITDA	19290.44	24817.28	26777.08	28537.40	每股收益	0.33	0.76	0.88	0.98
PE	34.11	14.76	12.62	11.35	每股净资产	11.81	12.98	14.15	15.43
PB	0.94	0.86	0.79	0.72	每股经营现金	1.96	3.07	3.35	3.54
PS	1.90	1.69	1.59	1.50	每股股利	0.26	0.16	0.38	0.44
EV/EBITDA	10.18	7.72	6.99	6.39					
股息率	2.35%	1.47%	3.39%	3.96%					

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，本报告仅供本公司签约客户使用，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
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@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
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyf@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	cyrif@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn