

Q3 利润快速上升，发力能源电力业务

投资要点

- **事件:** 公司发布 2022 年三季度报，前三季度实现营业收入 3970.9 亿元，同比增长 2.6%，实现归属股东净利润 86.2 亿元，同比增长 18.7%，基本 EPS 0.56 元。
- **利润快速上升，现金流边际改善。** 公司前三季度实现营业收入 3970.9 亿元，同比增长 2.6%，实现归属股东净利润 86.2 亿元，同比增长 18.7%；实现毛利率 11.7%，同比-1.0pp，净利率 3.1%，同比+0.04pp；销售期间费用率 7.4%，同比-0.7pp；经营活动产生的现金流量净额-179.3 亿元。单三季度看，公司实现营业收入 1310.7 亿元，同比-3.7%，实现归属股东净利润 25.1 亿元，同比+17.3%，经营活动产生的现金流量净额 44.0 亿元，现金流边际改善。受益于国内工程承包业务规模的持续增长，利润快速上升。
- **能源电力支撑订单高增，看好新能源业务持续增长。** 前三季度公司新签订单 5962 项，新签合同额 7730.3 亿元，同比+48.5%，其中，能源电力项目新签订单金额 3183.5 亿元，占比 41.2%；水资源与环境新签订单金额 1539.5 亿元，占比 20.0%；基础设施新签订单金额 2872.1 亿元，占比 37.2%；新签其他订单金额 135.2 亿元，占比 1.8%。分地区看，新签境内合同金额 6665.3 亿元，同比+55.4%；新签境外合同金额 1065.0 亿元，同比+16.2%。能源电力业务支撑订单高增，公司发挥规划设计传统优势，抢抓新能源和抽水蓄能开发资源，积极获取新能源和抽水蓄能建设任务，近两年在新能源电站建设收入增速达到 40% 左右。
- **聚焦水能城砂四大领域，打造中国电建新能源品牌。** 1) 订单方面，公司 22 年前三季度新签合同额 7730.3 亿元，同比+48.5%，其中，能源电力项目新签订单金额 3183.5 亿元，占比 41.2%。公司加大风光新能源、抽水储能项目承接力度，投建营一体化进程加快。2) 电力投资方面，公司推动业务结构持续向绿色低碳发展，截至 2022 年 H1，公司控股并网装机容量 1911.88 万千瓦，其中：水电装机 685.54 万千瓦，同比增长 14.17%；风电装机 733.55 万千瓦，同比增长 15.4%；太阳能光伏发电装机 176.8 万千瓦，同比增长 23.5%。清洁能源占比达到 83.47%。3) 砂石建材业务，公司积极抢占绿色砂石资源，发力上游建筑材料领域。截至 2022 年 H1，公司已获取绿色砂石项目采矿权共 10 个，已获砂石资源储量 42.8 亿吨，设计年产能 2.3 亿吨，投资规模约 347 亿元；已进入运营期的绿色砂石项目有 3 个，设计产能 6054.1 万吨，已投运产能 5013.1 万吨。计划 22 年新增绿色砂石项目年产能 4320 万吨。
- **盈利预测与投资建议。** 预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 104.8 亿元、117.2 亿元、135.6 亿元，对应 PE 分别为 11、10、9 倍。给予公司 2022 年业绩 PE 14 倍可比估值，对应目标价位 9.66 元，首次覆盖给予“买入”评级。
- **风险提示:** 宏观经济下行风险、新能源投资不及预期风险、项目回款不及预期风险。

指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(亿元)	4489.80	5038.60	5785.07	6382.35
增长率	11.70%	12.22%	14.82%	10.32%
归属母公司净利润(亿元)	86.32	104.81	117.21	135.55
增长率	8.07%	21.42%	11.84%	15.65%
每股收益 EPS(元)	0.57	0.69	0.77	0.89
净资产收益率 ROE	5.60%	6.99%	7.41%	7.90%
PE	13	11	10	8
PB	0.91	1.04	0.95	0.87

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 颜阳春
执业证号: S1250517090004
电话: 021-58351883
邮箱: yyc@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)	151.46
流通 A 股(亿股)	109.91
52 周内股价区间(元)	6.28-9.68
总市值(亿元)	1,140.50
总资产(亿元)	10,106.83
每股净资产(元)	6.38

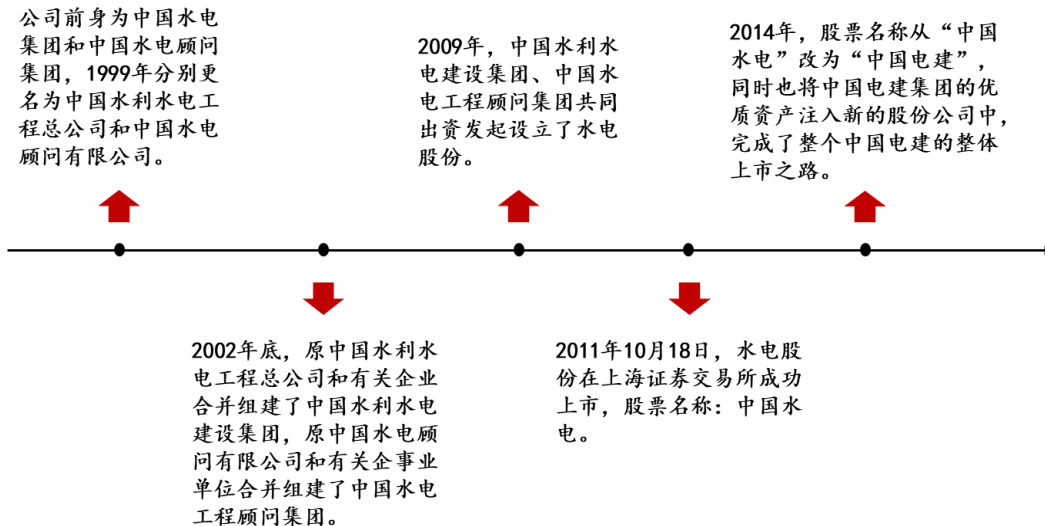
相关研究

1 水利水电龙头，产业链一体化集成服务商

中国电建是全球清洁低碳能源、水资源与环境建设领域的引领者，全球基础设施互联互通的骨干力量，服务“一带一路”建设的龙头企业，为海内外客户提供投资融资、规划设计、施工承包、装备制造、管理运营全产业链一体化集成服务、一揽子整体解决方案的工程建设投资发展商。业务遍及全球 130 多个国家和地区，2021 年公司居《财富》世界 500 强企业第 107 位、中国企业 500 强第 33 位、ENR 全球工程设计公司 150 强第 1 位、ENR 全球工程承包商 250 强第 5 位，

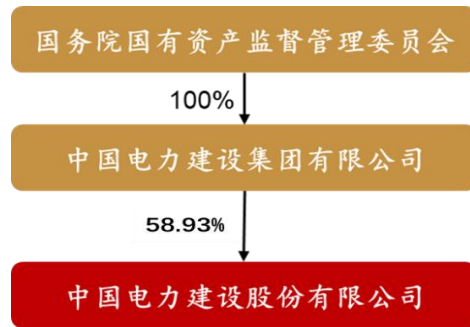
公司 2009 年成立，2011 年在上交所挂牌上市。公司发展历史可以追溯到上世纪 50 年代，公司前身中国水电集团和中国水电顾问集团均始建于上世纪 50 年代初，隶属于中央燃料工业部。中国水电前身为水利发电建设总局，承担水利水电勘测设计、施工任务，1999 年更名为中国水利水电工程总公司；中国水电顾问集团前身为水利水电规划设计总局，是主管水利水电规划、开发、建设的政府机构，1999 年更名为中国水电顾问有限公司。2002 年底，原中国水利水电工程总公司和有关企业合并组建了水利水电建设集团，原中国水电顾问有限公司和有关企事业单位合并组建了水电工程顾问集团，这二者均为国家电力辅业集团。2009 年，中国水利水电建设集团、中国水电工程顾问集团共同出资发起设立了水电股份。2011 年 10 月 18 日，水电股份在上海证券交易所成功上市，股票名称：中国水电，股票代码：601669。中国电建集团成立后的第三年，“中国水利水电建设股份有限公司”改名为“中国电力建设股份有限公司”，股票名称从“中国水电”改为“中国电建”，同时也将中国电建集团的优质资产注入新的股份公司中，完成了整个中国电建的整体上市之路。

图 1：公司发展历史



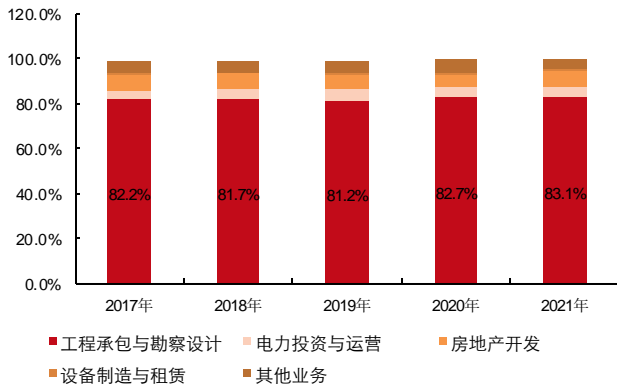
数据来源：公司官网，西南证券

公司股权结构：公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会，控股股东为中国电力建设集团，持股 58.93%，其余股东持股比例较小。

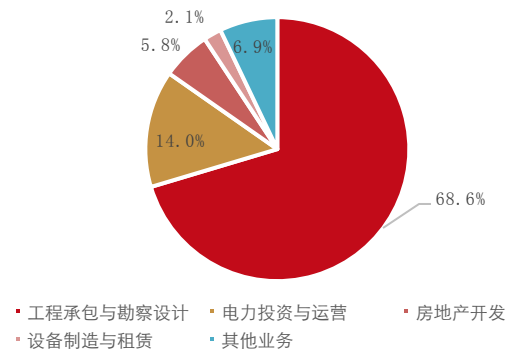
图 2：公司股权结构


数据来源：公司官网，西南证券

工程承包与勘察设计、电力投资运营两大业务贡献核心营收及毛利。公司业务涵盖工程承包与勘察设计、电力投资与运营、房地产开发、设备制造与租赁及其他业务，其中，工程承包与勘察设计、电力投资运营两大业务贡献核心营收及毛利。2021年，中国电建实现营收 4483.3 亿元，工程承包与勘测设计业务、电力投资与运营业务实现营收 3927.9 亿元，203.4 亿元，分别占比 83.1%，4.5%；实现毛利润 594.1 亿元，其中，工程承包与勘测设计业务实现毛利润 407.4 亿元，毛利占比 68.6%，电力投资与运营业务实现毛利润 83.04 元，毛利占比 14.0%，两者业务毛利合计占比 82.6%。

图 3：2017-2021 各业务板块收入占比


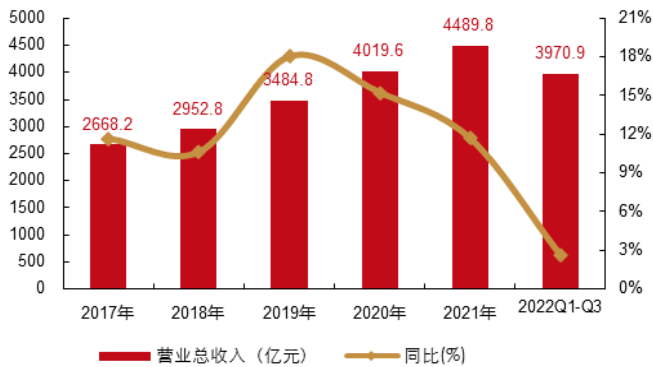
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：2021 年公司各业务板块毛利润占比 (%)


数据来源：Wind，西南证券整理

2 利润快速上升，现金流稳健

2017-2021 年公司营收稳步上升，归母净利润近两年较快提升。2017-2021 年，公司营收由 2268.2 亿元增至 4483.3 亿元，CAGR+11.0%；归母净利润由 73.7 亿元增至 86.3 亿元，CAGR+3.2%，2022 年前三季度实现归属股东净利润 86.2 亿元，同比增长 18.7%，受益于国内工程承包业务规模的持续增长，利润快速上升。

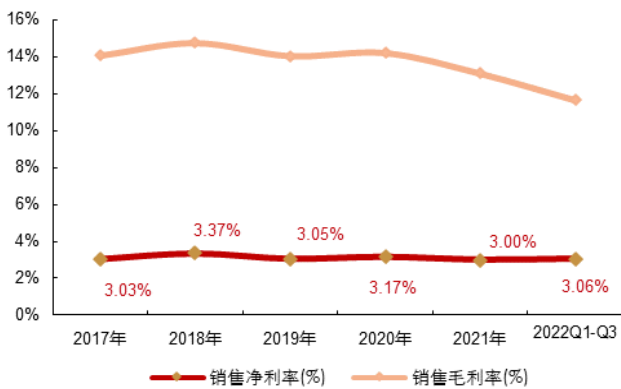
图 5：2017-2022Q3 公司营收及增速


数据来源：Wind, 西南证券整理

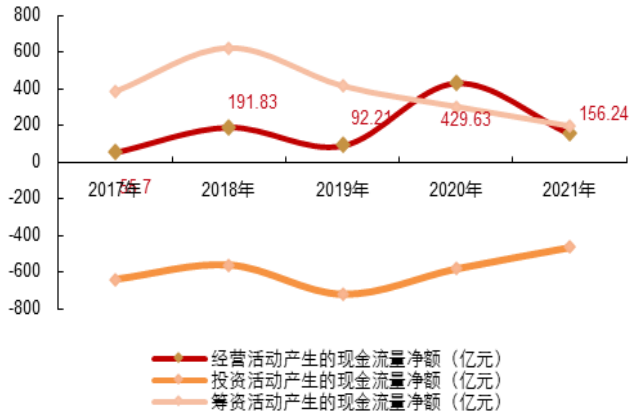
图 6：2017-2022Q3 公司归母净利润及增速


数据来源：Wind, 西南证券整理

公司毛利率、净利率维持稳定水平，三金总体稳健。2017-2021 年，公司毛利率保持在 14% 左右水平，2020 年达到 14.2%，2021 年略有下降至 13.1%，主要系：1) 受疫情影响人工、原材料及物流价格等持续上升；2) 部分水电站水严重偏枯，电煤供应形势趋紧导致发电燃煤成本增幅超过电价增幅。其中新能源电力业务毛利率 58.1%，同比增加 1.5pp，实现规模效益双增长；公司其他业务以境内特许经营权为主，实现毛利率为 24.25%，大幅增加 12.87pp。2017-2021 年公司净利率保持在 3% 以上，维持稳定水平。从公司三金情况看，2017-2021 年公司经营活动现金流均为流入状态，2020 年达到 429.6 亿元，2021 年因施工资金回款周期拉长、加快民营企业等供应商款项支付等原因导致经营活动现金流同比大幅减少；投资活动现金流均为流出状态且较为稳定；因偿还债务资金减少、子公司吸收少数股东投资的现金增加，导致 2021 年公司筹资活动现金流量净额有明显增长。

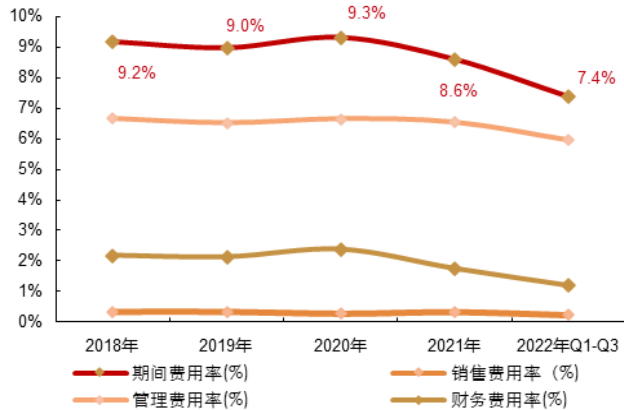
图 7：2017-2022Q3 公司毛利率及净利率


数据来源：Wind, 西南证券整理

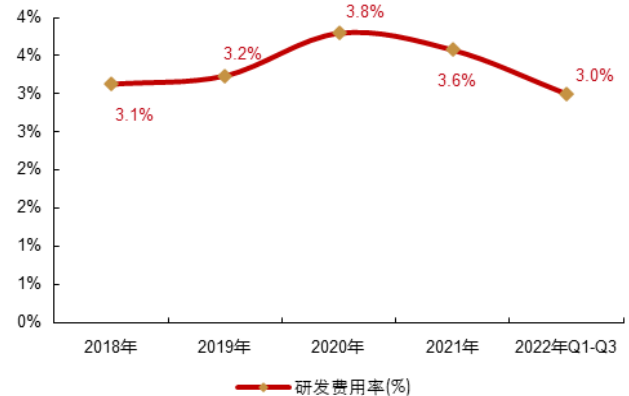
图 8：2017-2021 公司三金情况


数据来源：Wind, 西南证券整理

期间费用保持稳定，持续加大研发投入，提升现代化施工水平。从期间费用来看，2018-2020 年期间费用率保持稳定，2021 年期间费用率同比 -0.7pp，主要系 PPP 项目随时间进度确认的融资收益增加，以及汇兑净损失下降，致财务费用同比 -18.15%。2018-2020 年公司持续加大研发投入，着力提升现代化施工水平，研发费用率稳步上升，2020 年同比 +0.6pp。

图 9：2018-2022Q3 公司期间费用率


数据来源：Wind, 西南证券整理

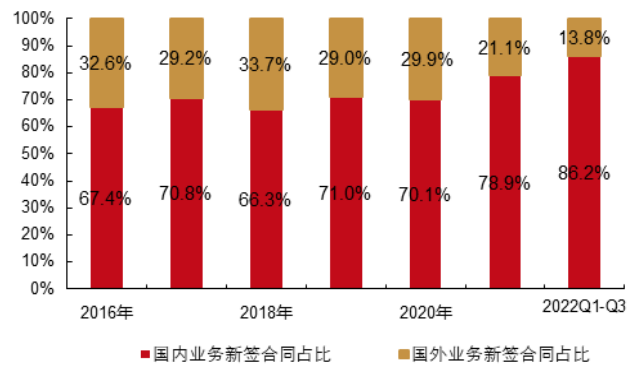
图 10：2018-2022Q3 公司研发费用率


数据来源：Wind, 西南证券整理

新签合同额连续两年高增，订单结构持续改善。增速方面，2015-2021 年，公司新签合同额由 3278 亿元增至 7803 亿元，CAGR+15.6%，其中 2020-2021 年连续两年新签合同额增量突破千亿，连续跨越 6000、7000 亿元台阶；订单结构方面，2021 年新签风电业务合同金额 865.2 亿元，同比增长 29.8%；光伏发电业务合同金额 379.8 亿元，同比增长 84.2%；抽水蓄能电站业务合同金额 202.4 亿元，同比增长 342.9%，公司加大风光新能源、抽水储能项目承接力度，投建营一体化进程加快。2016-2021 年，公司国内新签占比稳定在 70% 左右，2021 年实现国内新签合同额 6160 亿元，同比高增 30.6%，占比提升至 79%。

图 11：2017-2022Q3 公司新签合同订单情况


数据来源：公司年报, 西南证券整理

图 12：2017-2021 公司订单分布


数据来源：公司年报, 西南证券整理

3 盈利预测与估值

关键假设：

假设 1：建筑工程承包和勘察设计业务为公司核心主营，公司在风力光伏发电、抽水蓄能领域持续发力，2021 年在能源电力、城市建设和基础设施以及水资源与环境分别新签订单 2265 亿元、2162 亿元、1250 亿元，同比+115.5%、23.6%、62.5%。我们推测 2022-2024 该业务收入增速为 17.0%、15.0%、10.0%，毛利率 10%，10%，10%；

假设 2：电力投资与运营业务是公司的重要业务，截至 2022 年 6 月底，公司控股并网装机容量 1911.9 万千瓦，其中：水电装机 685.5 万千瓦，同比增长 14.2%；风电装机 733.6 万千瓦，同比增长 15.4%；太阳能光伏发电装机 176.8 万千瓦，同比增长 23.5%。总体清洁能源占比达到 83.5%。预计公司该业务 2022-2024 年收入增速为 15%、10%、8%，毛利率 40%、40%、40%；

假设 3：2023 年公司将完成地产业务板块的剥离，预计 2022-2024 年该板块收入增速为 -50%、0%、0%，毛利率 10%、10%、10%。

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 1：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
工程承包与勘察设计	收入	3729.9	4363.96	5018.55	5520.41
	增速	12.22%	17.00%	15.00%	10.00%
	成本	3322.5	3927.56	4516.70	4968.37
	毛利率	10.9%	10.0%	10.0%	10.0%
电力投资与运营	收入	203.4	233.9	257.3	277.9
	增速	7.88%	15.00%	10.00%	8.00%
	成本	120.4	140.4	154.4	166.7
	毛利率	40.8%	40.0%	40.0%	40.0%
房地产开发	收入	295.4	147.7	147.7	147.7
	增速	35.56%	-50.00%	0.00%	0.00%
	成本	260.7	132.9	132.9	132.9
	毛利率	11.8%	10.0%	10.0%	10.0%
设备制造与租赁	收入	65.4	98.1	137.4	178.6
	增速	71.30%	50.0%	40.0%	30.0%
	成本	52.8	78.5	109.9	142.9
	毛利率	19.3%	20.0%	20.0%	20.0%
其他业务	收入	169.5	194.9	224.1	257.7
	增速	-25.27%	15.00%	15.00%	15.00%
	成本	128.4	165.7	190.5	219.1
	毛利率	24.3%	15.0%	15.0%	15.0%
合计	收入	4489.8	5,038.6	5,785.1	6,382.3
	增速	11.7%	12.2%	14.8%	10.3%
	成本	3895.7	4445.0	5104.4	5630.0
	毛利率	13.2%	11.8%	11.8%	11.8%

数据来源：Wind，西南证券

同行业可比公司 2022 年平均估值 14 倍，给予公司 2022 年 14 倍 PE，对应目标价位 9.66 元，首次覆盖给予“买入”评级。

表 2：可比公司估值

代码	证券简称	股价 (2022/10/28)	EPS			PE		
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
601868.SH	中国能建	2.31	0.19	0.22	0.26	12.10	10.38	9.04
601226.SH	华电重工	5.52	0.27	0.39	0.52	21.00	14.56	11.03
000065.SZ	北方国际	7.83	0.85	1.04	1.24	9.05	7.42	6.24
平均值						14.05	10.79	8.77

数据来源：wind，西南证券整理

4 风险提示

宏观经济下行风险、新能源投资不及预期风险、项目回款不及预期风险。

附表：财务预测与估值

利润表 (亿元)					现金流量表 (亿元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	4489.80	5038.60	5785.07	6382.35	净利润	134.58	161.12	183.24	210.53
营业成本	3895.66	4445.01	5104.43	5630.00	折旧与摊销	126.52	303.08	303.08	303.08
营业税金及附加	18.21	23.05	25.46	28.46	财务费用	78.36	30.00	31.20	30.83
销售费用	13.72	14.45	17.14	18.61	资产减值损失	-8.09	-13.59	-14.48	-10.00
研发管理费用	293.74	331.53	379.92	419.41	经营营运资本变动	98.43	-568.91	-48.09	-55.34
财务费用	78.36	30.00	31.20	30.83	其他	-273.56	-4.82	-14.09	1.01
资产减值损失	-8.09	-13.59	-14.48	-10.00	经营活动现金流净额	156.24	-93.12	440.86	480.11
投资收益	6.51	18.77	14.69	16.05	资本支出	-280.32	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	其他	-183.95	-94.72	-57.29	-73.59
其他经营损益	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01	投资活动现金流净额	-464.27	-94.72	-57.29	-73.59
营业利润	165.92	199.63	227.02	260.97	短期借款	-105.78	300.49	-293.41	-57.67
其他非经营损益	1.57	0.90	1.03	1.05	长期借款	219.28	0.00	0.00	0.00
利润总额	167.49	200.53	228.05	262.02	股权融资	14.66	0.00	0.00	0.00
所得税	32.91	39.40	44.81	51.48	支付股利	-14.07	-12.79	-15.06	-16.50
净利润	134.58	161.12	183.24	210.53	其他	83.21	-296.76	-0.45	2.39
少数股东损益	48.26	56.32	66.02	74.98	筹资活动现金流净额	197.31	-9.06	-308.92	-71.78
归属母公司股东净利润	86.32	104.81	117.21	135.55	现金流量净额	-116.82	-196.90	74.65	334.74
资产负债表 (亿元)					财务分析指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	700.76	503.86	578.51	913.25	成长能力				
应收和预付款项	1408.92	1603.26	1821.97	2023.31	销售收入增长率	11.70%	12.22%	14.82%	10.32%
存货	1257.62	1436.92	1666.45	1831.29	营业利润增长率	2.24%	20.32%	13.72%	14.96%
其他流动资产	877.23	237.32	244.59	264.92	净利润增长率	5.67%	19.73%	13.73%	14.90%
长期股权投资	373.39	373.39	373.39	373.39	EBITDA 增长率	2.60%	43.67%	5.37%	5.98%
投资性房地产	42.68	42.68	42.68	42.68	获利能力				
固定资产和在建工程	1219.58	1145.50	1071.41	997.33	毛利率	13.23%	11.78%	11.77%	11.79%
无形资产和开发支出	2284.04	2056.37	1828.70	1601.02	三费率	8.59%	7.46%	7.40%	7.35%
其他非流动资产	1475.56	1561.86	1648.16	1734.47	净利率	3.00%	3.20%	3.17%	3.30%
资产总计	9639.77	8961.16	9275.86	9781.66	ROE	5.60%	6.99%	7.41%	7.90%
短期借款	50.59	351.08	57.67	0.00	ROA	1.40%	1.80%	1.98%	2.15%
应付和预收款项	1524.08	1773.14	2022.23	2230.85	ROIC	5.90%	5.14%	5.69%	6.81%
长期借款	2623.80	2623.80	2623.80	2623.80	EBITDA/销售收入	8.26%	10.57%	9.70%	9.32%
其他负债	3039.98	1909.01	2099.85	2260.67	营运能力				
负债合计	7238.45	6657.03	6803.55	7115.32	总资产周转率	0.49	0.54	0.63	0.67
股本	152.99	151.46	151.46	151.46	固定资产周转率	4.27	4.78	5.91	7.05
资本公积	296.71	298.24	298.24	298.24	应收账款周转率	6.98	6.71	6.94	6.78
留存收益	562.62	654.63	756.79	875.84	存货周转率	3.10	3.26	3.27	3.21
归属母公司股东权益	1249.95	1096.44	1198.59	1317.65	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	99.41%	—	—	—
少数股东权益	1151.37	1207.69	1273.71	1348.69	资本结构				
股东权益合计	2401.32	2304.13	2472.31	2666.34	资产负债率	75.09%	74.29%	73.35%	72.74%
负债和股东权益合计	9639.77	8961.16	9275.86	9781.66	带息债务/总负债	40.06%	48.08%	42.73%	40.05%
					流动比率	1.04	1.09	1.20	1.29
					速动比率	0.73	0.67	0.73	0.82
					股利支付率	16.30%	12.20%	12.85%	12.17%
业绩和估值指标					每股指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
EBITDA	370.79	532.71	561.29	594.88	每股收益	0.57	0.69	0.77	0.89
PE	13.21	10.88	9.73	8.41	每股净资产	8.25	7.24	7.91	8.70
PB	0.91	1.04	0.95	0.87	每股经营现金	1.03	-0.61	2.91	3.17
PS	0.25	0.23	0.20	0.18	每股股利	0.09	0.08	0.10	0.11
EV/EBITDA	5.62	4.57	3.54	2.55					
股息率	1.23%	1.12%	1.32%	1.45%					

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

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-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

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
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wywf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@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
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@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
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn