

业绩增速放缓，定增扩产满足高精密传动领域需求

投资要点

- **事件：**1) 公司发布2022年三季报，前三季度实现营收3.4亿元（+7.8%），实现归母净利润1.3亿元（-9.8%）；其中2022年Q3单季度实现营收1.0亿元（-25.4%），实现归母净利润0.4亿元（-37.9%）。2) 公司发布定增预案，拟定增不超过人民币20.27亿元，用于新一代精密传动装置智能制造项目。
- **业绩有所下滑，毛利率稳定。**1) 受下游需求以及订单交付的影响，公司Q3收入及利润均有所下滑。2) 2022年前三季度公司整体毛利率51.2%，同比下降1.4pp，其中Q2单季度毛利率51.7%，环比Q2下降1.6pp。3) 费用率方面，2022年前三季度期间费用率为11.2%，同比上升3.0pp，其中管理费用率5.0%，同比上升1.9pp，其中研发费用率9.7%，同比上升1.9pp。4) 净利率方面，2022年前三季度整体净利率37.3%，同比下降7.3pp，其中Q3单季度净利率36.0%，环比Q2下降1.1pp。前三季度净利率同比下降明显的主要原因：管理费用率提升1.9pp；研发费用率提升1.9pp；投资净收益营收占比降低3.6pp；其他收益占营收占比降低1.7pp。
- **定增扩产满足下游高精密传动领域需求，进一步巩固谐波减速器龙头地位。**公司定增项目拟在现有厂区建设包括新一代精密谐波减速器和机电一体化执行器在内的精密传动装置自动化生产线，项目建成达产后，将新增新一代谐波减速器100万台、机电一体化执行器20万套的年产能。根据公司公告，截止2021年底公司谐波减速器产能为30万台/年，公司IPO项目“年产50万台精密谐波减速器项目”于2022年投产，全部投产后公司产能将达到60万台/年。由此，未来谐波减速器IPO+定增项目全部产能投产后将达到160万台。
- **人形机器人想象空间大，增加谐波减速器需求。**在2022年9月底举办的特斯拉AI DAY上，马斯克公开了人形机器人Optimus原型机，Optimus身体拥有28个关节，其中旋转关节使用了谐波减速器，人形机器人的量产将大幅带动谐波减速需求。公司为国产谐波减速器龙头，在传统谐波传动的理论基础上发明了全新的“P型齿”结构，大幅提升了谐波减速器的输出效率和承载扭矩。公司产品价格要低于国外产品，交付周期也具备明显优势，助力国产替代。
- **盈利预测与投资建议。**预计公司2022-2024年归母净利润分别为2.23亿元、3.12亿元、4.31亿元，对应EPS分别为1.32、1.85、2.56元，未来三年归母净利润将保持32%的复合增长率。公司为国产谐波减速器龙头，首次覆盖给予“持有”评级。
- **风险提示：**市场竞争加剧；下游需求波动；机电一体化业务发展不及预期；扩产不及预期；毛利率波动的风险等。

指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	443.35	628.05	900.10	1255.74
增长率	104.77%	41.66%	43.32%	39.51%
归属母公司净利润（百万元）	189.18	222.94	312.09	431.46
增长率	130.56%	17.84%	39.99%	38.25%
每股收益EPS（元）	1.12	1.32	1.85	2.56
净资产收益率ROE	10.36%	11.04%	13.65%	16.25%
PE	110	94	67	48
PB	11.38	10.34	9.13	7.86

数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：邵桂龙
执业证号：S1250521050002
电话：021-58351893
邮箱：tgl@swsc.com.cn

联系人：周鑫雨
电话：021-58351893
邮箱：zxyu@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源：Wind

基础数据

总股本(亿股)	1.69
流通A股(亿股)	0.94
52周内股价区间(元)	51.31-209.00
总市值(亿元)	209.04
总资产(亿元)	22.82
每股净资产(元)	11.23

相关研究

目 录

1 绿的谐波：国产谐波减速器龙头.....	1
1.1 深耕精密传动领域，率先实现国产替代.....	1
1.2 业绩增长较快，毛利率超过 50%.....	3
2 盈利预测与估值.....	4
2.1 盈利预测.....	4
2.2 相对估值.....	5
3 风险提示.....	5

图 目 录

图 1: 绿的谐波率先实现谐波减速器的国产替代	1
图 2: 公司主要产品	2
图 3: 绿的谐波股权结构: 实控人为左昱昱、左晶	2
图 4: 2018-2021 年绿的谐波营收 CAGR=26%	3
图 5: 2018-2021 年绿的谐波归母净利润 CAGR=40%	3
图 6: 公司毛利率超过 50%	3
图 7: 2022 年前三季度公司期间费用率为 11%	3
图 8: 谐波减速器及金属部件营收占比超过 90%	4
图 9: 分业务毛利率情况	4

表 目 录

表 1: 公司分业务收入及毛利率预测	4
表 2: 可比公司估值 (截至 2022 年 10 月 28 日)	5
附表: 财务预测与估值	6

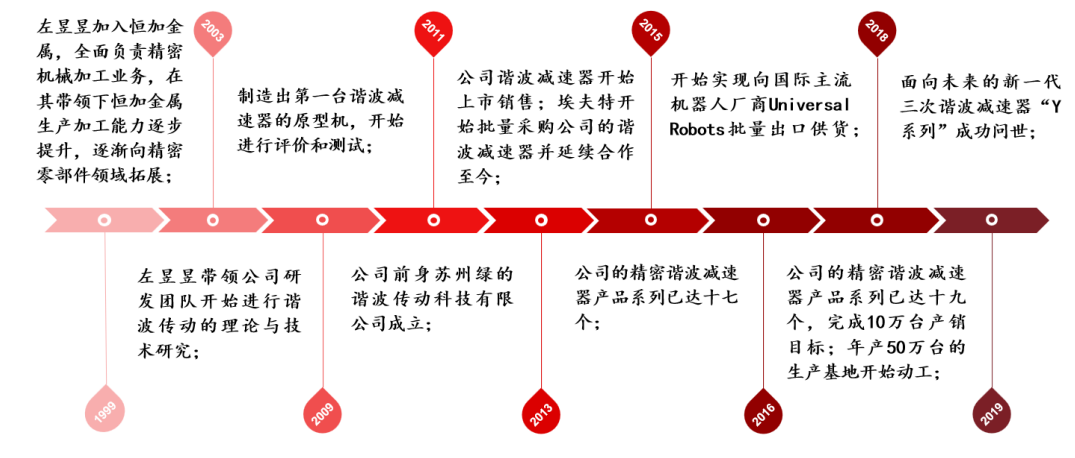
1 绿的谐波：国产谐波减速器龙头

1.1 深耕精密传动领域，率先实现国产替代

公司深耕精密传动领域二十载，率先实现谐波减速器的国产替代。公司为国内谐波减速器龙头，较早完成工业机器人谐波减速器技术研发并实现规模化生产，在工业机器人谐波减速器领域率先实现国产替代。公司产品包括谐波减速器、机电一体化执行器及精密零部件，应用于工业机器人、服务机器人、数控机床、航空航天、医疗器械、半导体生产设备、新能源装备等高端制造领域。其中谐波减速器或机电一体化执行器的主要终端客户包括新松机器人、华数机器人、新时达、埃夫特、广州数控、遨博智能、亿嘉和、埃斯顿、Universal Robots 等国内外知名企业，公司也是 ABB、通用电气、那智不二越、阿法拉伐等诸多国际高端装备制造企业的精密零配件供应商。

1999 年，左昱昱加入恒加金属，全面负责精密机械加工业务，在其带领下恒加金属生产加工能力逐步提升，逐渐向精密零部件领域拓展，并成为了 ABB、通用电气、那智不二越、阿法拉伐等国际知名企业的精密零部件产品的合格供应商；2003 年，左昱昱带领公司研发团队开始进行谐波传动的理论与技术研究；2009 年公司制造出第一台谐波减速器的原型机，开始进行评价和测试；2013 年，公司谐波减速器开始上市销售，埃夫特开始批量采购公司的谐波减速器并延续合作至今；2016 年，公司开始实现向国际主流机器人厂商 Universal Robots 批量出口供货；2019 年，公司面向未来的新一代三次谐波减速器“Y 系列”成功问世。

图 1：绿的谐波率先实现谐波减速器的国产替代



数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

公司产品包括谐波减速器及金属部件、机电一体化产品及液压产品。其中谐波减速器包括 LCD、LCS、LCSG、LHD 等系列，机电一体化执行器产品是将伺服系统、谐波减速器、传感器集成模块，为客户提供更为标准化的解决方案，具体产品包括旋转执行器、无框力矩电机、伺服驱动器等。

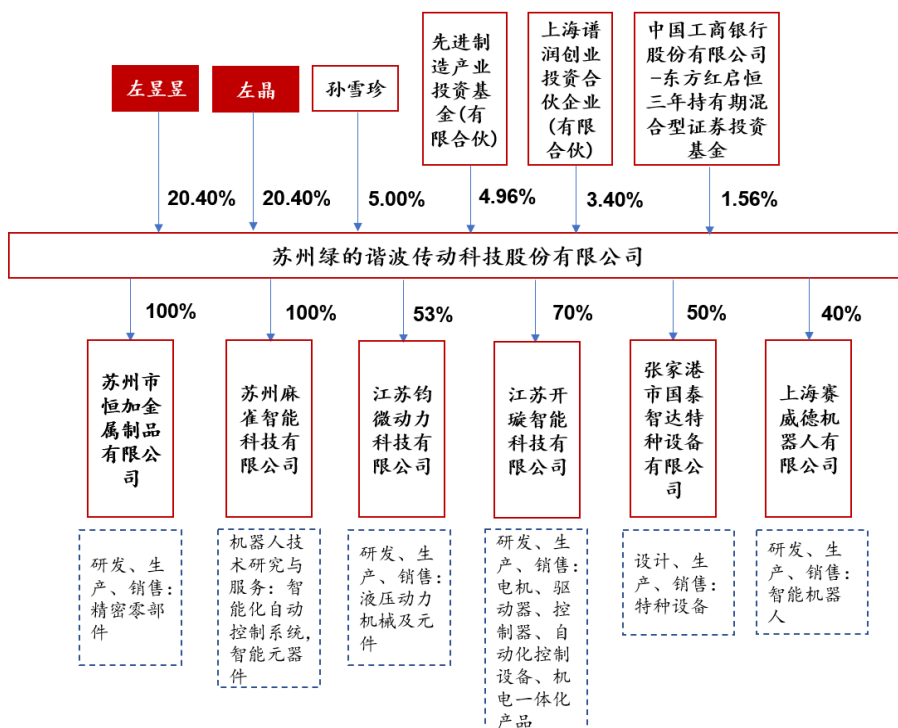
图 2：公司主要产品



数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

公司实际控制人为自然人左昱昱、左晶。左昱昱和左晶系兄弟关系，分别持有公司 20.40% 股份，合计控制公司 40.80% 股份，分别担任公司的董事长及董事兼总经理。

图 3：绿的谐波股权结构：实控人为左昱昱、左晶



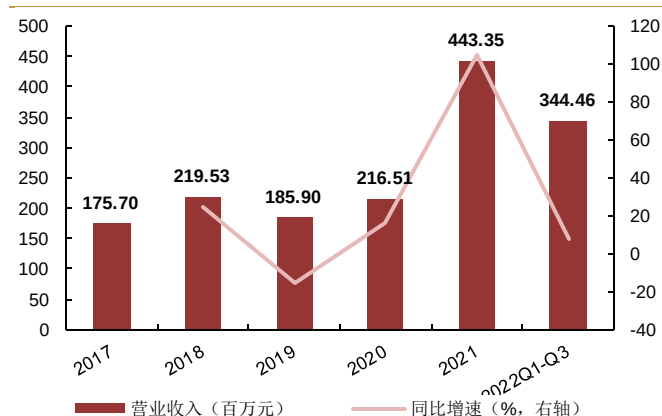
数据来源：Wind，西南证券整理

1.2 业绩增长较快，毛利率超过 50%

公司业绩实现较快增长。2017 至 2021 年，公司营收从 1.76 亿元增长至 4.43 亿元，2018-2021 年营收 CAGR 达到 26%，归母净利润从 0.49 亿元增长至 1.89 亿元，2018-2021 年归母净利润 CAGR 达到 40%。受下游需求以及订单交付的影响，2022 年前三季度实现营收 3.4 亿元，同比增长 7.8%，实现归母净利润 1.3 亿元，同比下滑 9.8%。

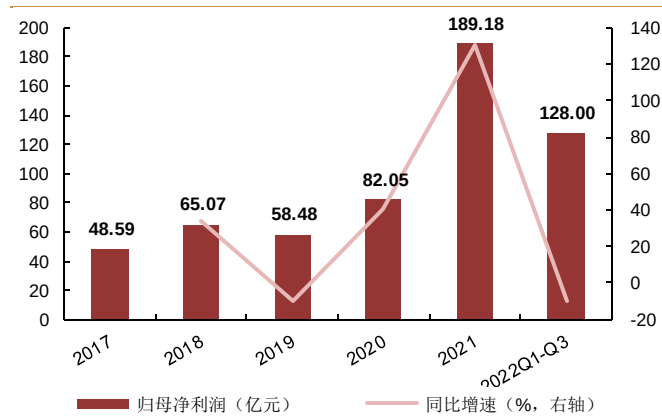
公司盈利能力较强。2021 年公司毛利率为 52.52%，净利率为 42.87%，均较 2020 年有所提升，主要是由于市场需求旺盛。2022 年前三季度公司毛利率 51.2%，净利率 37.3%。

图 4：2018-2021 年绿的谐波营收 CAGR=26%



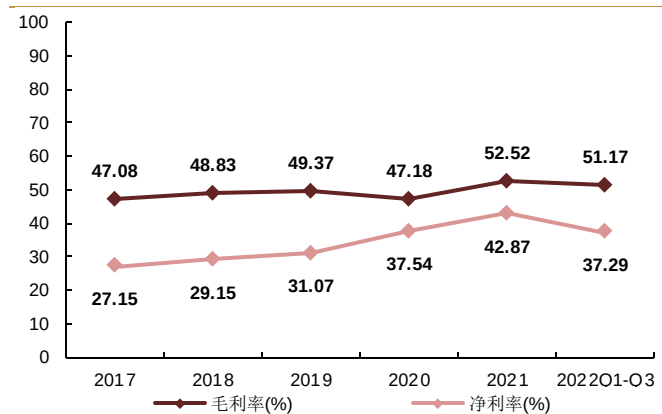
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：2018-2021 年绿的谐波归母净利润 CAGR=40%



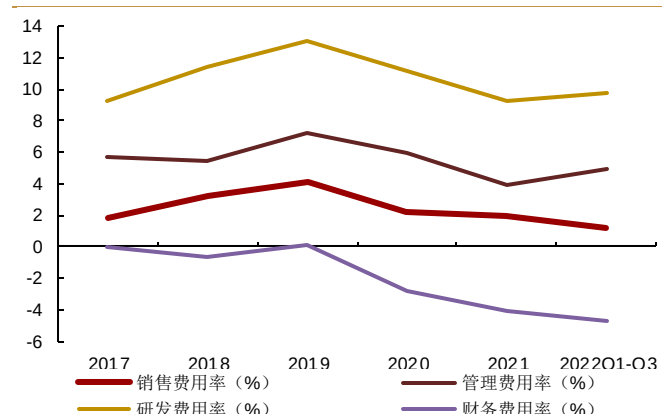
数据来源：Wind，西南证券整理

图 6：公司毛利率超过 50%



数据来源：Wind，西南证券整理

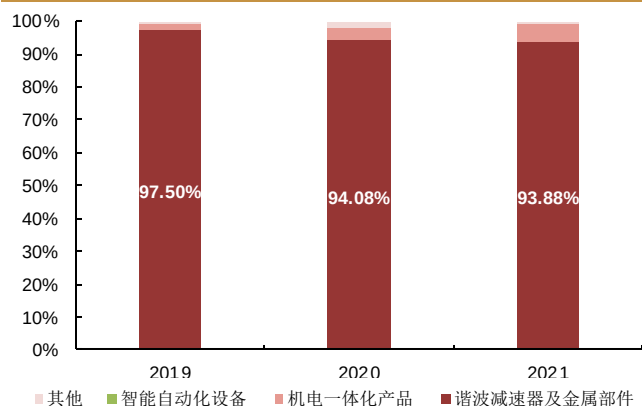
图 7：2022 年前三季度公司期间费用率为 11%



数据来源：Wind，西南证券整理

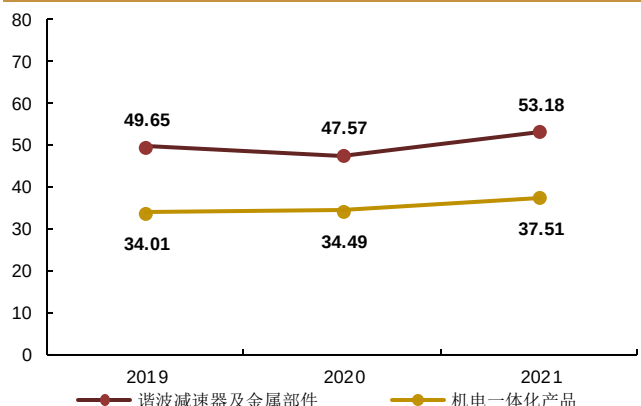
谐波减速器及金属部件营收占比超过 90%。营收结构方面，谐波减速器及金属部件为占比最大的业务，2021 年营收占比为 94%，机电一体化产品目前营收占比较低，2021 年为 5%。分业务毛利率方面，2021 年谐波减速器及金属部件实现毛利率 53.18%，机电一体化产品实现毛利率 37.51%。

图 8：谐波减速器及金属部件营收占比超过 90%



数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：分业务毛利率情况



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

关键假设：

谐波减速器及金属部件业务：公司积极扩产，截止 2021 年底公司谐波减速器产能为 30 万台/年，公司 IPO 项目“年产 50 万台精密谐波减速器项目”于 2022 年投产，全部投产后公司产能将达到 60 万台/年，此外公司发布定增预案，将新增新一代谐波减速器 100 万台、机电一体化执行器 20 万套的年产能。假设 2022-2024 年谐波减速器销量分别 33、45、62 万台，单价分别为 1600、1600、1600 元，毛利率分别为 53%、53%、53%。

机电一体化产品：谐波减速器产品向机电一体化、模块化方向发展，公司拥有多项核心技术，预计机电一体化产品保持较快增长，假设 2022-2024 年订单增速分别为 180%、120%、60%，毛利率分别为 40%、41%、43%。

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：公司分业务收入及毛利率预测

单位：百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
合计	收入	443.35	628.05	900.09	1255.74
	增速	104.8%	41.7%	43.3%	39.5%
	毛利率	52.5%	51.8%	51.2%	51.3%
谐波减速器 及金属部件业务	收入	416.22	560.00	756.00	1028.00
	增速	104.3%	34.5%	35.0%	36.0%
	毛利率	53.2%	53.0%	53.0%	53.0%
机电一体化产品	收入	22.48	62.94	138.48	221.56
	增速	176.2%	180.0%	120.0%	60.0%
	毛利率	37.5%	40.0%	41.0%	43.0%
智能自动化设备	收入	0.40	0.44	0.48	0.53

单位：百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
其他	增速		10.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%
	收入	4.24	4.66	5.13	5.64
其他	增速	-9.4%	10.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	70.8%	70.0%	70.0%	70.0%

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

我们选取埃斯顿作为可比公司，2022-2024 年 PE 为 94、56、39 倍。预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 2.23 亿元、3.12 亿元、4.31 亿元，未来三年归母净利润将保持 32% 的复合增长率。公司为国产谐波减速器龙头，首次覆盖给予“持有”评级。

表 2：可比公司估值（截至 2022 年 10 月 28 日）

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E
002747.SZ	埃斯顿	19.99	0.14	0.21	0.35	0.51	184.72	94.16	56.41	39.49
可比公司平均值							184.72	94.16	56.41	39.49
688017.SH	绿的谐波	124.00	1.57	1.32	1.85	2.56	111.11	93.94	67.03	48.44

数据来源：Wind，西南证券整理

3 风险提示

1) 市场竞争加剧的风险。国际行业巨头凭借自身的底蕴积累具有较强的品牌知名度和市场影响力，在谐波减速器领域长期处于垄断地位，可能针对追赶者采取更激进的竞争策略。随着公司业务规模的扩大以及知名度的提高，国际行业巨头可能会对公司采取更具针对性的竞争措施，公司可能会面临国际行业巨头更大的竞争压力。

2) 下游行业发展不及预期带来的经营风险。公司核心产品是精密谐波减速器，其最大的下游应用领域为工业机器人，如果未来汽车和 3C 等工业机器人下游行业需求再度低迷或增速停滞、工业机器人应用领域不能持续扩大，则作为其核心零部件的谐波减速器需求量降低，将导致公司业务量出现下滑，公司将面临下游行业发展不及预期带来的经营风险。

3) 公司机电一体化发展不及预期。目前公司机电一体化产品仍处于起步阶段，2020 年、2021 年实现收入分别仅占公司主营业务收入的 3.8%，5.1%，公司未来实现规模化生产仍存在不确定性，若未来机电一体化业务发展不及预期，可能对公司经营发展带来不利影响。

4) 公司毛利率波动的风险。公司可能由于市场环境变化、产品销售价格下降、原辅材料价格波动、用工成本上升、较高毛利业务的收入金额或占比下降等不利因素而导致综合毛利率水平下降，从而可能对公司盈利能力产生较大影响。

5) 扩产不及预期的风险。根据公司公告，截止 2021 年底公司谐波减速器产能为 30 万台/年，公司 IPO 项目“年产 50 万台精密谐波减速器项目”预计将于 2022 年投产，全部投产后公司产能将达到 80 万台/年。若扩产不及预期，将对公司经营发展带来不利影响。

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	443.35	628.05	900.10	1255.74	净利润	190.08	222.94	312.09	431.46
营业成本	210.51	302.74	438.97	611.60	折旧与摊销	27.56	22.07	22.07	22.07
营业税金及附加	1.70	5.02	7.20	10.05	财务费用	-18.21	-0.83	-1.41	-0.90
销售费用	8.67	12.56	18.00	25.11	资产减值损失	-13.36	0.00	0.00	0.00
管理费用	17.44	62.81	90.01	125.57	经营营运资本变动	320.92	-424.43	-75.20	-336.85
财务费用	-18.21	-0.83	-1.41	-0.90	其他	-461.40	-10.00	-10.00	-10.00
资产减值损失	-13.36	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	45.59	-190.25	247.55	105.79
投资收益	19.00	10.00	10.00	10.00	资本支出	-203.53	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	7.30	0.00	0.00	0.00	其他	256.74	561.84	10.00	10.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	53.21	561.84	10.00	10.00
营业利润	215.38	255.75	357.31	494.31	短期借款	4.78	-14.68	0.00	0.00
其他非经营损益	1.39	0.00	0.00	0.00	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	216.77	255.75	357.31	494.31	股权融资	1.70	0.00	0.00	0.00
所得税	26.69	32.81	45.22	62.84	支付股利	-30.10	-37.84	-44.59	-62.42
净利润	190.08	222.94	312.09	431.46	其他	-2.69	0.64	1.41	0.90
少数股东损益	0.90	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	-26.31	-51.88	-43.18	-61.52
归属母公司股东净利润	189.18	222.94	312.09	431.46	现金流量净额	71.51	319.71	214.37	54.27
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	641.75	961.46	1175.84	1230.10	成长能力				
应收和预付款项	118.54	154.89	228.69	316.03	销售收入增长率	104.77%	41.66%	43.32%	39.51%
存货	179.22	321.03	446.88	642.16	营业利润增长率	129.10%	18.75%	39.71%	38.34%
其他流动资产	574.13	322.35	319.27	511.79	净利润增长率	133.89%	17.29%	39.99%	38.25%
长期股权投资	27.49	27.49	27.49	27.49	EBITDA 增长率	106.10%	23.26%	36.46%	36.38%
投资性房地产	0.22	0.23	0.23	0.23	获利能力				
固定资产和在建工程	430.63	411.21	391.80	372.38	毛利率	52.52%	51.80%	51.23%	51.30%
无形资产和开发支出	19.19	16.94	14.68	12.43	三费率	1.78%	11.87%	11.84%	11.93%
其他非流动资产	93.29	92.90	92.50	92.11	净利率	42.87%	35.50%	34.67%	34.36%
资产总计	2084.46	2308.50	2697.38	3204.70	ROE	10.36%	11.04%	13.65%	16.25%
短期借款	14.68	0.00	0.00	0.00	ROA	9.12%	9.66%	11.57%	13.46%
应付和预收款项	148.89	207.01	303.95	420.86	ROIC	27.73%	28.01%	29.76%	34.18%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	50.69%	44.10%	41.99%	41.05%
其他负债	86.59	82.08	106.51	127.88	营运能力				
负债合计	250.15	289.09	410.46	548.74	总资产周转率	0.23	0.29	0.36	0.43
股本	120.42	168.58	168.58	168.58	固定资产周转率	1.73	1.95	2.98	4.44
资本公积	1370.56	1322.40	1322.40	1322.40	应收账款周转率	8.71	7.90	7.77	7.74
留存收益	345.98	531.09	798.59	1167.64	存货周转率	1.15	1.13	1.09	1.09
归属母公司股东权益	1836.96	2022.07	2289.57	2658.62	销售商品/提供劳务收到的现金/营业收入	77.99%	—	—	—
少数股东权益	-2.66	-2.66	-2.66	-2.66	资本结构				
股东权益合计	1834.31	2019.41	2286.92	2655.96	资产负债率	12.00%	12.52%	15.22%	17.12%
负债和股东权益合计	2084.46	2308.50	2697.38	3204.70	带息债务/总负债	5.87%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	7.33	7.17	5.92	5.35
					速动比率	6.46	5.86	4.70	4.07
					股利支付率	15.91%	16.97%	14.29%	14.47%
					每股指标				
					每股收益	1.12	1.32	1.85	2.56
					每股净资产	10.90	11.99	13.58	15.77
					每股经营现金	0.27	-1.13	1.47	0.63
					每股股利	0.18	0.22	0.26	0.37
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E					
EBITDA	224.73	276.99	377.98	515.48					
PE	110.50	93.77	66.98	48.45					
PB	11.38	10.34	9.13	7.86					
PS	47.15	33.28	23.22	16.65					
EV/EBITDA	60.80	71.67	51.96	37.99					
股息率	0.14%	0.18%	0.21%	0.30%					

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	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyyf@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	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
	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
	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	cyyf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn