

## 业绩符合预期，海缆龙头量利齐升

### 投资要点

- **事件：**公司 2023 年实现营业收入 73.1 亿元，同比增长 4.3%；实现归母净利润 10 亿元，同比增长 18.8%；扣非归母净利润 9.7 亿元，同比增长 15.5%。2023 年第四季度公司实现营收 19.6 亿元，同比增长 45.9%；实现归母净利润 1.8 亿元，同比增长 68.6%；扣非归母净利润 1.7 亿元，同比增长 97%。
- **盈利能力持续提升，研发投入维持高位。**盈利端：2023 年公司销售毛利率/净利率分别为 25.2%/13.7%，同比增长 2.8/1.7pp；单 Q4 毛利率/净利率分别为 22.5%/9.1%，分别环比+1.6/-3.3pp。费用端：公司 2023 年销售/管理（不含研发）/财务费用率分别为 2.1%/1.8%/0.1%，分别同比-0.01pp/+0.2pp/-0.3pp，其中管理费用率略有增长主要系公司着力推动团队建设和以结果为导向的绩效激励，员工绩效激励支出增加。此外，公司 2023 年研发费用率为 3.7%，同比提升 0.3pp，高研发投入稳固竞争优势。
- **海风建设节奏加快，海缆业务实现量利双收。**2023 年下半年，国家能源集团、国电投等多个央企海风项目陆续获批准准，2024 年海风开工、建设、并网节奏加快。根据 CWEA 数据，截至 2023 年末，我国海上风电累计装机 30.5GW，占可供开发资源的比例 1%左右，未来仍有充足的成长空间。公司依托海陆工程服务技术提升与装备研制，完成了从单一产品制造商向系统解决方案供应商的转型升级。2023 年公司海缆营收 27.7 亿元，同比增长 23.5%，收入占比从 2022 年的 32%提升至 37.8%，毛利率为 49.1%，同比增长 5.9pp，规模效应及产品结构改善带动公司毛利率向上。
- **国际化布局加快，海外业务有望贡献新增量。**2023 年，公司实现海外收入 1.3 亿元，同比增长 130.6%，毛利率为 37.5%，同比增长 2.1pp，较国内毛利率高 12.5pp，海外收入占比提升有望提振整体盈利能力。此外，公司近期投资多海外风电项目：2024 年 1 月 23 日，公司公告拟通过境外直接投资的方式认购英国 XLCC Limited 公司 8.5%股权，针对 HVDC 电缆及附件展开合作；同时投资 Xlinks First Limited 公司 2.4%股权，该公司计划从摩洛哥建造长达 3800 公里的输电线路到英国。根据 2022 年 4 月发布的《英国能源安全战略》，英国计划到 2030 年实现 50GW 海上风电产能，海外风电空间广阔，公司有望充分受益。
- **盈利预测与投资建议。**预计公司 2024-2026 年营收分别为 91.7 亿元、111.1 亿元、131.6 亿元，未来三年归母净利润同比增速分别为 39.2%/36.6%/23.4%。受益于海风复苏业绩回暖，公司海缆、脐带缆等业务市场空间广阔，公司为国内海缆龙头，并持续推进陆缆系统市场开拓，有望提升盈利能力，维持“买入”评级。
- **风险提示：**原材料价格上涨风险；海上风电建设不及预期风险；公司海缆产能利用率下降；海缆供需格局变化，带来产品价格下滑过大的风险。

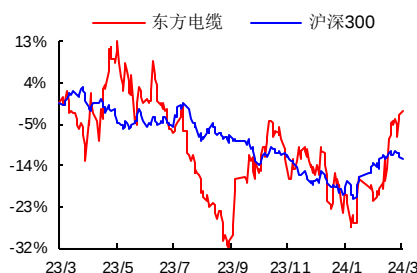
| 指标/年度         | 2023A   | 2024E   | 2025E    | 2026E    |
|---------------|---------|---------|----------|----------|
| 营业收入（百万元）     | 7310.04 | 9168.97 | 11114.35 | 13163.99 |
| 增长率           | 4.30%   | 25.43%  | 21.22%   | 18.44%   |
| 归属母公司净利润（百万元） | 1000.04 | 1391.63 | 1900.23  | 2345.43  |
| 增长率           | 18.72%  | 39.16%  | 36.55%   | 23.43%   |
| 每股收益 EPS（元）   | 1.45    | 2.02    | 2.76     | 3.41     |
| 净资产收益率 ROE    | 15.90%  | 18.66%  | 20.93%   | 21.23%   |
| PE            | 32      | 23      | 17       | 14       |
| PB            | 5.04    | 4.25    | 3.49     | 2.87     |

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)      | 6.88        |
| 流通 A 股(亿股)   | 6.88        |
| 52 周内股价区间(元) | 32.61-54.18 |
| 总市值(亿元)      | 323.57      |
| 总资产(亿元)      | 106.40      |
| 每股净资产(元)     | 9.15        |

### 相关研究

1. 东方电缆（603606）：海工业务短期承压，国内外市场拓展加速（2023-10-31）
2. 东方电缆（603606）：在手订单饱满，盈利水平修复向上（2023-08-06）

## 盈利预测

### 关键假设：

假设 1：公司为国内海缆龙头企业，在手订单充足，并有望随产能扩张带动业绩持续增长。此前受海风项目核准开工延期影响，公司海缆系统项目交付有所延迟，有望随 2024 年行业复苏迎来放量，预计 2024-2026 年海缆系统销量同比增速分别为 50%/30%/25%。

假设 2：公司陆缆收入规模与电网投资相关，“十四五”期间有望实现稳定增长，伴随特高压消纳问题逐步解决，预计 2024-2026 年陆缆系统销量同比增速分别为 5%/10%/10%。

假设 3：受产业链价格下行影响，预计短期毛利率有所承压，后续伴随价格趋稳有望恢复向上。

基于以上假设，我们预测公司 2024-2026 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 |     | 2023A  | 2024E  | 2025E   | 2026E   |
|--------|-----|--------|--------|---------|---------|
| 陆缆系统   | 收入  | 3827.0 | 4018.3 | 4420.2  | 4862.2  |
|        | 增速  | -3.8%  | 5.0%   | 10.0%   | 10.0%   |
|        | 毛利率 | 8.0%   | 7.0%   | 8.0%    | 8%      |
| 海缆系统   | 收入  | 2766.1 | 4149.2 | 5393.9  | 6742.4  |
|        | 增速  | 23.5%  | 50.0%  | 30.0%   | 25.0%   |
|        | 毛利率 | 49.1%  | 44.0%  | 45.0%   | 45%     |
| 海洋工程   | 收入  | 709.5  | 993.2  | 1291.2  | 1549.4  |
|        | 增速  | -9.9%  | 40.0%  | 30.0%   | 20%     |
|        | 毛利率 | 24.5%  | 25.0%  | 25.0%   | 25%     |
| 其他业务   | 收入  | 7.5    | 8.3    | 9.1     | 9.1     |
|        | 增速  | 92.8%  | 10.0%  | 10.0%   | 0.0%    |
|        | 毛利率 | 98.0%  | 30.0%  | 30.0%   | 30.0%   |
| 合计     | 收入  | 7310.0 | 9169.0 | 11114.3 | 13164.0 |
|        | 增速  | 4.3%   | 25.4%  | 21.2%   | 18.4%   |
|        | 毛利率 | 25.2%  | 25.7%  | 27.9%   | 29.0%   |

数据来源：Wind，西南证券

## 相对估值

综合公司业务范围，我们选取电缆行业主流公司亨通光电、中天科技，以及风电行业明阳智能、金风科技进行估值比较。

表 2：可比公司估值（日期 2024/03/21）

| 证券代码      | 可比公司 | 股价<br>(元) | EPS (元) |      |      |     | PE (倍) |       |       |     |
|-----------|------|-----------|---------|------|------|-----|--------|-------|-------|-----|
|           |      |           | 23A/E   | 24E  | 25E  | 26E | 23A/E  | 24E   | 25E   | 26E |
| 600487.SH | 亨通光电 | 13.10     | 0.87    | 1.09 | 1.30 | -   | 15.06  | 12.02 | 10.08 | -   |
| 600522.SH | 中天科技 | 14.85     | 1.43    | 1.79 | 2.24 | -   | 10.38  | 8.30  | 6.63  | -   |

| 证券代码      | 可比公司 | 股价<br>(元) | EPS (元) |      |      |     | PE (倍) |       |      |     |
|-----------|------|-----------|---------|------|------|-----|--------|-------|------|-----|
|           |      |           | 23A/E   | 24E  | 25E  | 26E | 23A/E  | 24E   | 25E  | 26E |
| 601615.SH | 明阳智能 | 10.32     | 1.33    | 1.85 | 2.26 | -   | 7.76   | 5.58  | 4.57 | -   |
| 002202.SZ | 金风科技 | 7.82      | 0.48    | 0.65 | 0.82 | -   | 16.29  | 12.03 | 9.54 | -   |
| 平均值       |      |           |         |      |      |     | 12.37  | 9.48  | 7.70 | -   |

数据来源：Wind，西南证券整理。注：可比公司暂无 26 年一致预期

从 PE 角度看，2024 年行业可比公司估值为 9.5 倍，公司作为海缆龙头存在一定溢价。公司海缆业绩有望恢复高速增长，设立荷兰全资子公司打开欧洲市场，进一步提升公司盈利能力。考虑到公司海缆龙头地位，以及新基地产能释放，维持“买入”评级。

**附表：财务预测与估值**

| 利润表（百万元）      | 2023A           | 2024E           | 2025E           | 2026E           | 现金流量表（百万元）        | 2023A          | 2024E          | 2025E          | 2026E          |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 营业收入          | 7310.04         | 9168.97         | 11114.35        | 13163.99        | 净利润               | 1000.04        | 1391.66        | 1900.26        | 2345.47        |
| 营业成本          | 5467.18         | 6811.28         | 8007.96         | 9350.59         | 折旧与摊销             | 160.22         | 273.18         | 273.18         | 273.18         |
| 营业税金及附加       | 49.27           | 47.67           | 60.05           | 90.83           | 财务费用              | 8.26           | 9.17           | 11.11          | 13.16          |
| 销售费用          | 152.71          | 229.22          | 277.86          | 329.10          | 资产减值损失            | -28.79         | -28.82         | -31.11         | -29.96         |
| 管理费用          | 130.23          | 504.29          | 611.29          | 724.02          | 经营营运资本变动          | -327.15        | -1022.57       | -782.60        | -795.33        |
| 财务费用          | 8.26            | 9.17            | 11.11           | 13.16           | 其他                | 377.89         | 33.11          | 114.94         | 105.33         |
| 资产减值损失        | -28.79          | -28.82          | -31.11          | -29.96          | <b>经营活动现金流净额</b>  | <b>1190.47</b> | <b>655.73</b>  | <b>1485.79</b> | <b>1911.86</b> |
| 投资收益          | 3.46            | 5.47            | 5.57            | 4.87            | 资本支出              | -386.32        | -300.00        | -300.00        | -300.00        |
| 公允价值变动损益      | 8.81            | -6.55           | -6.30           | -3.86           | 其他                | -209.19        | -31.09         | -30.73         | -29.00         |
| 其他经营损益        | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00            | <b>投资活动现金流净额</b>  | <b>-595.51</b> | <b>-331.09</b> | <b>-330.73</b> | <b>-329.00</b> |
| <b>营业利润</b>   | <b>1150.52</b>  | <b>1595.07</b>  | <b>2176.47</b>  | <b>2687.25</b>  | 短期借款              | -101.87        | 50.00          | 0.00           | 0.00           |
| 其他非经营损益       | -5.01           | -1.81           | -2.05           | -2.47           | 长期借款              | -707.63        | 0.00           | 0.00           | 0.00           |
| <b>利润总额</b>   | <b>1145.51</b>  | <b>1593.26</b>  | <b>2174.41</b>  | <b>2684.78</b>  | 股权融资              | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           |
| 所得税           | 145.47          | 201.60          | 274.15          | 339.31          | 支付股利              | -171.93        | -200.01        | -278.33        | -380.05        |
| 净利润           | 1000.04         | 1391.66         | 1900.26         | 2345.47         | 其他                | 419.95         | -469.66        | 18.89          | 16.84          |
| 少数股东损益        | 0.00            | 0.03            | 0.04            | 0.04            | <b>筹资活动现金流净额</b>  | <b>-561.48</b> | <b>-619.67</b> | <b>-259.44</b> | <b>-363.21</b> |
| 归属母公司股东净利润    | 1000.04         | 1391.63         | 1900.23         | 2345.43         | <b>现金流量净额</b>     | <b>30.33</b>   | <b>-295.03</b> | <b>895.62</b>  | <b>1219.65</b> |
|               |                 |                 |                 |                 |                   |                |                |                |                |
| 资产负债表（百万元）    | 2023A           | 2024E           | 2025E           | 2026E           | 财务分析指标            | 2023A          | 2024E          | 2025E          | 2026E          |
| 货币资金          | 2141.82         | 1846.79         | 2742.41         | 3962.07         | <b>成长能力</b>       |                |                |                |                |
| 应收和预付款项       | 2797.60         | 3355.75         | 4105.15         | 4876.92         | 销售收入增长率           | 4.30%          | 25.43%         | 21.22%         | 18.44%         |
| 存货            | 2147.65         | 2674.42         | 3143.73         | 3671.74         | 营业利润增长率           | 20.18%         | 38.64%         | 36.45%         | 23.47%         |
| 其他流动资产        | 829.43          | 140.87          | 152.53          | 164.82          | 净利润增长率            | 18.71%         | 39.16%         | 36.55%         | 23.43%         |
| 长期股权投资        | 48.49           | 48.49           | 48.49           | 48.49           | EBITDA 增长率        | 17.26%         | 42.34%         | 31.07%         | 20.84%         |
| 投资性房地产        | 16.94           | 16.94           | 16.94           | 16.94           | <b>获利能力</b>       |                |                |                |                |
| 固定资产和在建工程     | 2122.03         | 2189.78         | 2257.53         | 2325.28         | 毛利率               | 25.21%         | 25.71%         | 27.95%         | 28.97%         |
| 无形资产和开发支出     | 364.21          | 324.47          | 284.73          | 244.99          | 三费率               | 3.98%          | 8.10%          | 8.10%          | 8.10%          |
| 其他非流动资产       | 171.66          | 200.47          | 229.27          | 258.08          | 净利率               | 13.68%         | 15.18%         | 17.10%         | 17.82%         |
| <b>资产总计</b>   | <b>10639.83</b> | <b>10797.98</b> | <b>12980.79</b> | <b>15569.33</b> | ROE               | 15.90%         | 18.66%         | 20.93%         | 21.23%         |
| 短期借款          | 0.00            | 50.00           | 50.00           | 50.00           | ROA               | 9.40%          | 12.89%         | 14.64%         | 15.06%         |
| 应付和预收款项       | 2360.09         | 2598.21         | 3109.34         | 3680.28         | ROIC              | 19.92%         | 23.39%         | 27.16%         | 29.69%         |
| 长期借款          | 353.27          | 353.27          | 353.27          | 353.27          | EBITDA/销售收入       | 18.04%         | 20.48%         | 22.14%         | 22.59%         |
| 其他负债          | 1635.92         | 337.68          | 387.44          | 439.60          | <b>营运能力</b>       |                |                |                |                |
| <b>负债合计</b>   | <b>4349.28</b>  | <b>3339.16</b>  | <b>3900.04</b>  | <b>4523.15</b>  | 总资产周转率            | 0.74           | 0.86           | 0.93           | 0.92           |
| 股本            | 687.72          | 687.72          | 687.72          | 687.72          | 固定资产周转率           | 4.01           | 5.07           | 7.05           | 9.79           |
| 资本公积          | 1304.46         | 1304.46         | 1304.46         | 1304.46         | 应收账款周转率           | 2.66           | 2.84           | 2.87           | 2.81           |
| 留存收益          | 4274.98         | 5466.60         | 7088.50         | 9053.89         | 存货周转率             | 3.15           | 2.82           | 2.75           | 2.74           |
| 归属母公司股东权益     | 6290.55         | 7458.78         | 9080.68         | 11046.07        | 销售商品提供劳务收到现金/营业收入 | 108.62%        | —              | —              | —              |
| 少数股东权益        | 0.00            | 0.03            | 0.07            | 0.11            | <b>资本结构</b>       |                |                |                |                |
| <b>股东权益合计</b> | <b>6290.55</b>  | <b>7458.81</b>  | <b>9080.75</b>  | <b>11046.18</b> | 资产负债率             | 40.88%         | 30.92%         | 30.04%         | 29.05%         |
| 负债和股东权益合计     | 10639.83        | 10797.98        | 12980.79        | 15569.33        | 带息债务/总负债          | 8.12%          | 12.08%         | 10.34%         | 8.92%          |
|               |                 |                 |                 |                 | 流动比率              | 2.08           | 2.90           | 3.08           | 3.26           |
|               |                 |                 |                 |                 | 速动比率              | 1.52           | 1.94           | 2.13           | 2.32           |
|               |                 |                 |                 |                 | 股利支付率             | 17.19%         | 14.37%         | 14.65%         | 16.20%         |
| 业绩和估值指标       | 2023A           | 2024E           | 2025E           | 2026E           | <b>每股指标</b>       |                |                |                |                |
| EBITDA        | 1319.00         | 1877.42         | 2460.77         | 2973.59         | 每股收益              | 1.45           | 2.02           | 2.76           | 3.41           |
| PE            | 31.72           | 22.79           | 16.69           | 13.52           | 每股净资产             | 9.15           | 10.85          | 13.20          | 16.06          |
| PB            | 5.04            | 4.25            | 3.49            | 2.87            | 每股经营现金            | 1.73           | 0.95           | 2.16           | 2.78           |
| PS            | 4.34            | 3.46            | 2.85            | 2.41            | 每股股利              | 0.25           | 0.29           | 0.40           | 0.55           |
| EV/EBITDA     | 22.82           | 15.95           | 11.79           | 9.34            |                   |                |                |                |                |
| 股息率           | 0.54%           | 0.63%           | 0.88%           | 1.20%           |                   |                |                |                |                |

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 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 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 | 销售副总监      | 15642960315  | 15642960315 | clw@swsc.com.cn      |
|    | 谭世泽 | 高级销售经理     | 13122900886  | 13122900886 | tsz@swsc.com.cn      |
|    | 汪艺  | 高级销售经理     | 13127920536  | 13127920536 | wyyf@swsc.com.cn     |
|    | 李煜  | 高级销售经理     | 18801732511  | 18801732511 | yfliyu@swsc.com.cn   |
|    | 卞黎旸 | 高级销售经理     | 13262983309  | 13262983309 | bly@swsc.com.cn      |
|    | 田婧雯 | 高级销售经理     | 18817337408  | 18817337408 | tjw@swsc.com.cn      |
|    | 张玉梅 | 销售经理       | 18957157330  | 18957157330 | zymyf@swsc.com.cn    |
|    | 龙思宇 | 销售经理       | 18062608256  | 18062608256 | lsyu@swsc.com.cn     |
|    | 阙钰  | 销售经理       | 17275202601  | 17275202601 | kyu@swsc.com.cn      |
| 北京 | 魏晓阳 | 销售经理       | 15026480118  | 15026480118 | wxyang@swsc.com.cn   |
|    | 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 |
|    | 杨薇  | 资深销售经理     | 15652285702  | 15652285702 | yangwei@swsc.com.cn  |
|    | 姚航  | 高级销售经理     | 15652026677  | 15652026677 | yhang@swsc.com.cn    |
|    | 胡青璇 | 高级销售经理     | 18800123955  | 18800123955 | hqx@swsc.com.cn      |
|    | 张鑫  | 高级销售经理     | 15981953220  | 15981953220 | zhxin@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     |
|    | 路漫天 | 销售经理      | 18610741553 | 18610741553 | lmtf@swsc.com.cn     |
|    | 马冰竹 | 销售经理      | 13126590325 | 13126590325 | mbz@swsc.com.cn      |
| 广深 | 郑龔  | 广深销售负责人   | 18825189744 | 18825189744 | zhengyan@swsc.com.cn |
|    | 杨新意 | 广深销售联席负责人 | 17628609919 | 17628609919 | yxy@swsc.com.cn      |
|    | 张文锋 | 高级销售经理    | 13642639789 | 13642639789 | zwf@swsc.com.cn      |
|    | 龚之涵 | 销售经理      | 15808001926 | 15808001926 | gongzh@swsc.com.cn   |
|    | 丁凡  | 销售经理      | 15559989681 | 15559989681 | dingfyf@swsc.com.cn  |
|    | 陈紫琳 | 销售经理      | 13266723634 | 13266723634 | chzlyf@swsc.com.cn   |
|    | 陈韵然 | 销售经理      | 18208801355 | 18208801355 | cyryf@swsc.com.cn    |