

上半年平稳增长，产能扩张助推推行稳致远

投资要点

- **业绩总结:** 公司2022年上半年实现营业收入62亿元,同比增长9.9%;实现归母净利润1.7亿元,同比增长5.3%;实现扣非归母净利润1.6亿元,同比增长10.5%;EPS为0.2元。2022年二季度实现营收34.7亿元,同比增长5.6%;归母净利润1亿元,同比下降6.5%。
- **受宏观经济形势波动影响,公司盈利能力略有下滑。**2022年上半年,公司销售毛利率为11.7%,同比下降1.7pp;销售净利率为3.2%,同比保持稳定。国内工程类客户建设进度放缓,叠加国际宏观形势动荡,原材料价格波动剧烈,公司短期盈利水平承压。未来,公司将加大原材料套期保值,对冲成本波动,并有望凭借产品智能化升级转型,推动盈利能力恢复。
- **智能输电网发展利好线缆行业,行业集中度有待提升。**“十四五”期间,我国特高压工程建设的投资加大,电线电缆行业预计迎来高效的发展。2021年我国线缆市场规模为1.2万亿元,预计2025年规模达1.7万亿元,CAGR为9%。此外,线缆行业下游客户分散,长尾效应显著。我们认为,随着线缆在新兴领域的占比提升,行业对产品技术要求也随之提高,头部企业凭借客户、品牌、研发优势有望加速行业尾部出清,提高行业集中度。
- **扁电磁线优势突出,产能释放驱动公司业绩高增。**与传统的圆电磁线相比,扁电磁线有低损耗、小体积、高输出功率等特点,未来趋势向好。公司在“十四五”期间计划投资7.1亿元,分三期扩张新能源汽车扁线电机产能:一期已在2022年1月实现7000吨顺利达产;二期2.5万吨预计将在年底投产;三期规划在2025年6月前达到5万吨。目前,公司的800V新能源驱动电机电磁线研发项目,已完成了8家新能源驱动电机客户10余款高压产品样线的开发,未来产能的顺利释放,将为订单交付提供充足保障。
- **盈利预测与投资建议。**预计公司2022-2024年营收分别为158.1亿元、207.1亿元、259.9亿元,未来三年归母净利润将保持38%的复合增长率。公司为国内扁电磁线龙头,下游市场空间广阔,随着产能的逐步释放,经营业绩有望充分兑现,首次覆盖给予“持有”评级。
- **风险提示:** 宏观经济环境变化的风险;下游新能源汽车需求不及预期的风险;原材料价格上涨的风险;疫情反复导致投产进度不及预期的风险。

指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	12832.31	15806.42	20709.55	25993.13
增长率	64.60%	23.18%	31.02%	25.51%
归属母公司净利润(百万元)	331.35	486.11	653.44	870.94
增长率	32.60%	46.70%	34.42%	33.29%
每股收益EPS(元)	0.45	0.66	0.89	1.19
净资产收益率ROE	9.54%	12.42%	14.60%	16.71%
PE	20	14	10	8
PB	1.92	1.73	1.51	1.29

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

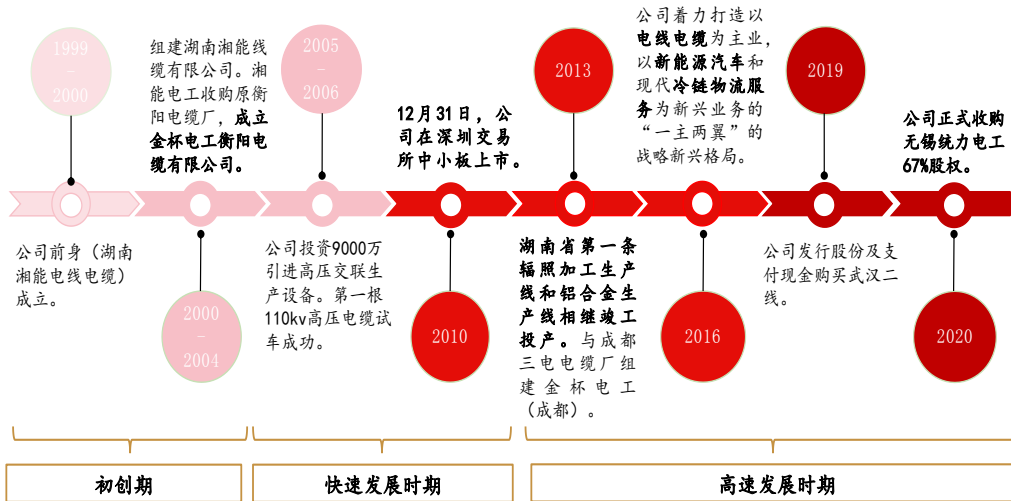
总股本(亿股)	7.34
流通A股(亿股)	6.02
52周内股价区间(元)	5.63-10.3
总市值(亿元)	66.65
总资产(亿元)	73.82
每股净资产(元)	4.73

相关研究

1 国内线缆领先企业，乘新能源之风扶摇直上

金杯电工股份有限公司（简称“金杯电工”）成立于 2004 年，于 2010 年 12 月深交所上市。公司从事电线电缆的生产研发销售，主要产品包括电磁线、电力电缆、裸导线、电气装备用电线等，产品品类丰富，广泛应用于下游国家电网、轨道交通、建筑、新能源车、光伏、风电等行业。

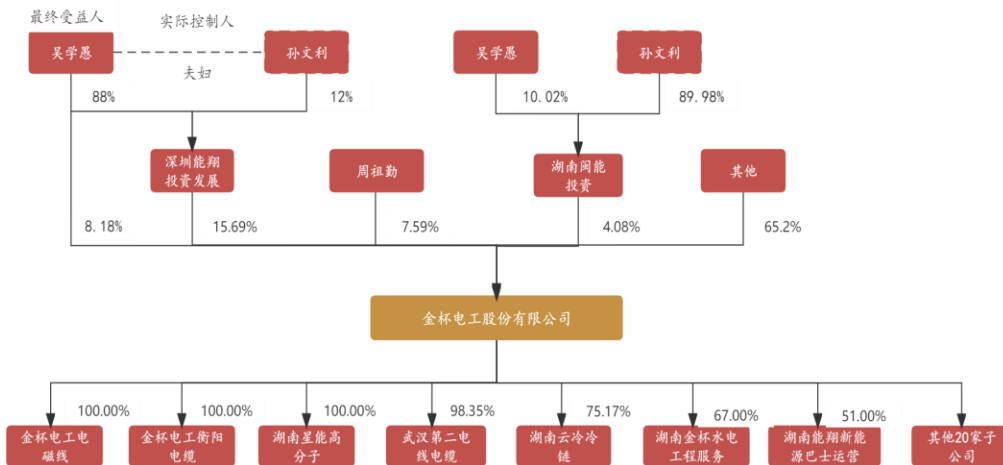
图 1：金杯电工历史沿革



数据来源：公司官网，西南证券整理

公司董事长吴学愚先生为最终受益人，直接持股 8.2%，并通过深圳能翔投资发展有限公司间接持股 15.7%，合计持股 23.9%。其夫人孙文利女士通过控股湖南闽能投资有限公司，间接持股 4.1%，二人为公司实际控制人和一致行动人，二人合计持股 28%。第三大股东为董事周祖勤先生，持股 7.6%。

图 2：公司股权结构及子公司（截止 2022 年半年报）



数据来源：公司公告，西南证券整理

公司已在下游多领域实现深度布局。公司是中西部地区领先的电线电缆制造企业，国内扁线龙头，产品主要分为电磁线、电气装备用电线、电缆三大类，具有特高压电磁线、军工电磁线、新能源汽车电机用电磁线等特殊领域电磁线的生产研发能力。此外，公司通过多年的兼并收购，积极拓展新能源领域，已在下游新能源汽车、特高压、风电、轨交等领域有广泛的应用。

表 1：公司主要产品及用途

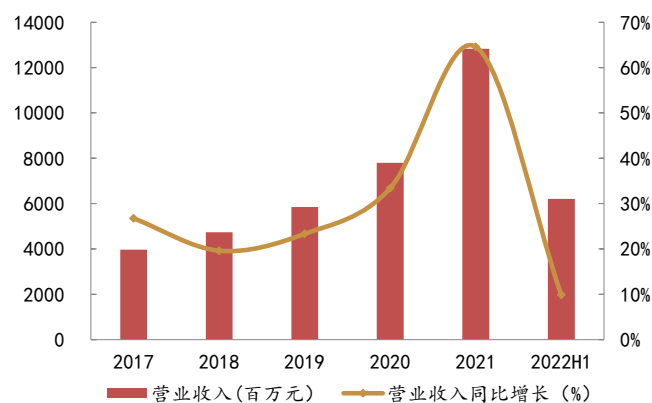
产品及业务类别	主要产品	主要应用领域
电线电缆	电磁线	广泛应用于 特高压输电变压器 、电气化铁路站用变压器、 牵引变压器 、 特种整流变压器 以及 风力发电机 、汽轮发电机、水轮发电机、铁路牵引电机、特种防爆电机、新能源汽车电机等领域。
	电气装备用电线	应用于办公及家庭住宅装修用线路、电气设备连接、控制等领域。
	电缆	包括特种电缆、电力电缆等，广泛应用于煤矿、升降机、 新能源（光伏、风能、核电）、轨道交通（高铁、地铁、磁悬浮）、新能源汽车用（车内高压线缆、充电桩）、消防阻燃、环保耐火、智能家居、新材料、节能产品 等领域。
冷链物流运营	平台服务	依托 10 万吨现代化冷库提供冻品仓储、冻品交易、食品自营贸易、物流配送、物业管理等一系列专业服务。

数据来源：公司公告，西南证券整理

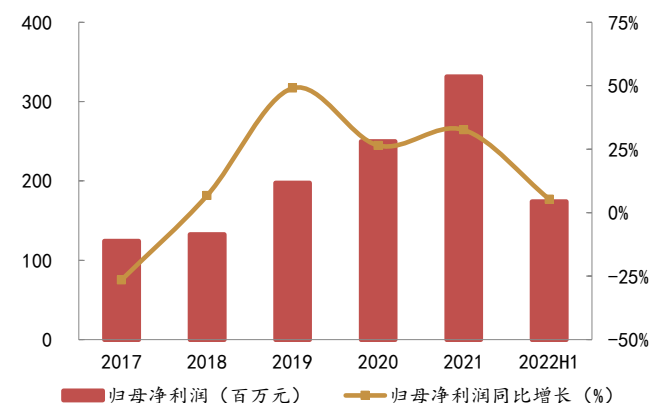
2 收购成效显著，扁线产能快速扩张

积极收购优质标的，营收规模持续扩大。2017 至 2021 年，公司营收从 39.6 亿元增长至 128.3 亿元，CAGR 达 34.2%。公司相继收购武汉第二线缆、无锡统力电工，其中武汉二线 2021 年营收同比增长 63.9%，收购优质标的推动公司业绩向上。2022 年上半年公司实现营收 62 亿元，同比增长 9.9%，其中线缆实现营收 42.7 亿元，同比增长 8.4%，受海外通胀及国内下游工程类进程放缓等影响，线缆业务保持中低速稳定增长；电磁线实现营收 18 亿元，同比增长 24.4%，公司发挥湘潭无锡两大生产基地的协同作用，克服无锡疫情扰动影响，电磁线整体出货突破 2.6 万吨，同比增长 10%。

融合成效凸显，净利润短期承压。2017 至 2021 年，公司归母净利润从 1.2 亿元增长至 3.3 亿元，CAGR 为 28.8%。其中，公司于 2020 年正式收购无锡统力电工，统力于 2021 年净利润实现翻倍增长，收购融合成效凸显。2022 年上半年公司实现归母净利润 1.7 亿元，同比增长 5.3%，其中湘潭基地净利润同比增长 38.4%，费用端管控良好。

图 3：2022H1 营收为 62 亿元，同比增长 9.9%


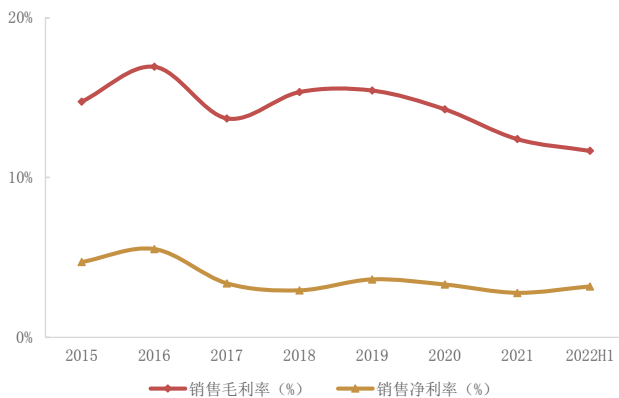
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 4：2022H1 归母净利润为 1.7 亿元，同比增长 5.3%


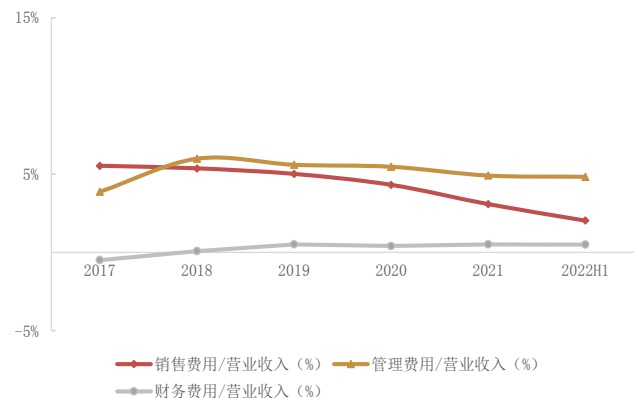
数据来源：公司公告，西南证券整理

毛利率略有下降，看好公司稳定布局带来的中长期盈利恢复。2022 年上半年，公司销售毛利率为 11.7%，同比下降 1.7pp；销售净利率为 3.2%，与 2021 年同期相比维持稳定。尽管上半年国内外宏观经济形式复杂多变，公司盈利水平受到一定影响，但我们认为，公司一方面通过加强原材料铜的套期保值，对冲原材料价格波动风险，另一方面增强产能和新品储备，加快产品智能化进程，在成本收入端双重发力下，有望实现盈利的快速恢复。

公司各项费用率管控良好。2022 年上半年公司销售费用率为 2%，同比下降 1.6pp，系根据准则将原销售费下的部分包装费和运输费调整至营业成本所致；管理费用率为 4.8%，同比下降 0.03pp；财务费用率为 0.5%，同比下降 0.3pp，系本期票据贴现及贷款利息下降所致。

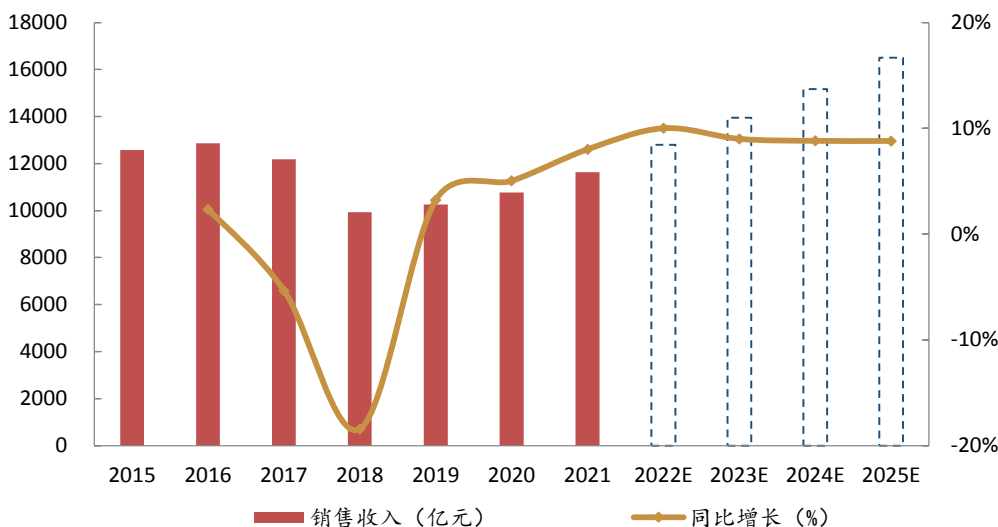
图 5：净利率保持稳定，毛利率略有下滑


数据来源：公司公告，西南证券整理

图 6：费用端管控良好


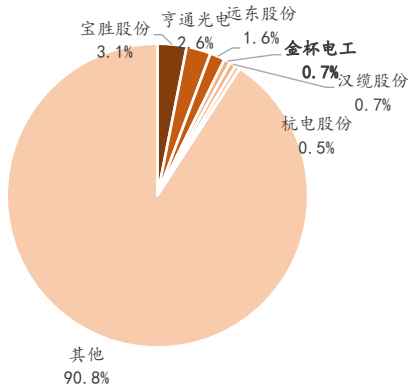
数据来源：公司公告，西南证券整理

电线电缆市场体量庞大，预计“十四五”期间呈稳定增长态势。2018 年我国电线电缆行业实施深化改革，市场规模出现一定程度的下降。此后，随着我国对智能输电网以及特高压工程建设的投资加大，我国电线电缆行业实现了高效的发展，2021 年市场规模为 1.2 万亿元，预计 2025 年规模达 1.7 万亿元，CAGR 为 9%。

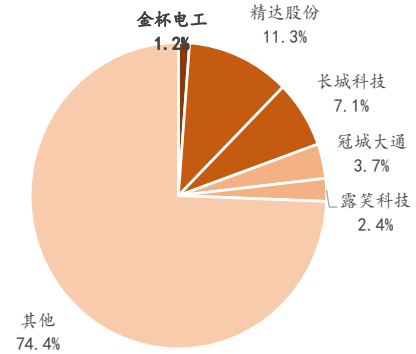
图 7：预计 2025 年我国电线电缆市场空间为 1.7 万亿元


数据来源：华经产业研究院，前瞻产业研究院，西南证券整理

玩家众多，行业集中度低。由于技术门槛低，下游客户分散，我国电线电缆行业和电磁线行业长尾效应显著，2020 年行业 CR5 分别为 8.7%、25.5%，市场高度分散。我们认为，随着线缆在新兴领域的占比提升，行业对产品技术要求也随之提高，头部企业凭借客户、品牌、研发优势有望加速行业尾部出清，提高行业集中度。

图 8：电线电缆行业 CR5 为 8.7%


数据来源：华经产业研究院，西南证券整理

图 9：电磁线行业 CR5 为 25.5%


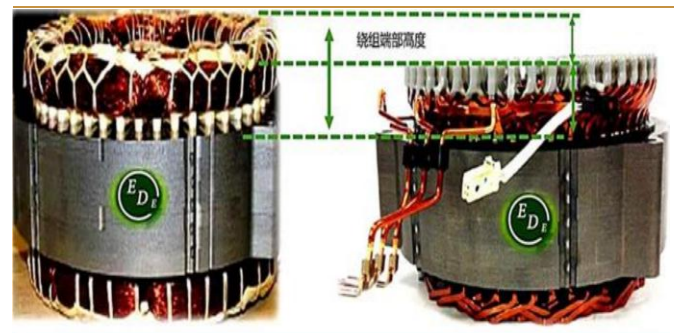
数据来源：华经产业研究院，西南证券整理

新能源汽车扁线电机优势明显，已成为未来发展趋势：

- **电机损耗小，成本降低。**圆线电机槽满率一般为 40%，扁线可达 70%。相同功率的电机，槽满率越高电机需要的铜线越短，内阻降低，发热减小，铜耗降低。
- **体积小，符合多合一电驱发展趋势。**扁线电机体积可下降 30%，且更先进的绕线方式使得电机端部更易裁剪，与圆线电机相比减少 15%-20%端部尺寸。
- **输出功率更高。**电机的功率与铜含量正相关，相同体积的电机，扁线槽满率更高，铜线填充量增加 20%-30%，输出功率有望提升 20%-30%。
- **温度性能更好。**扁线电机内部更紧凑，扁线之间接触面积更大，散热和热传导更好，相同设计的扁线电机绕组温升比圆线电机低 10%。
- **噪音更小。**扁线电机能使电枢具备刚好的刚度，对电枢噪音具有抑制作用。

图 10：永磁电机绕组铜耗占比 65%

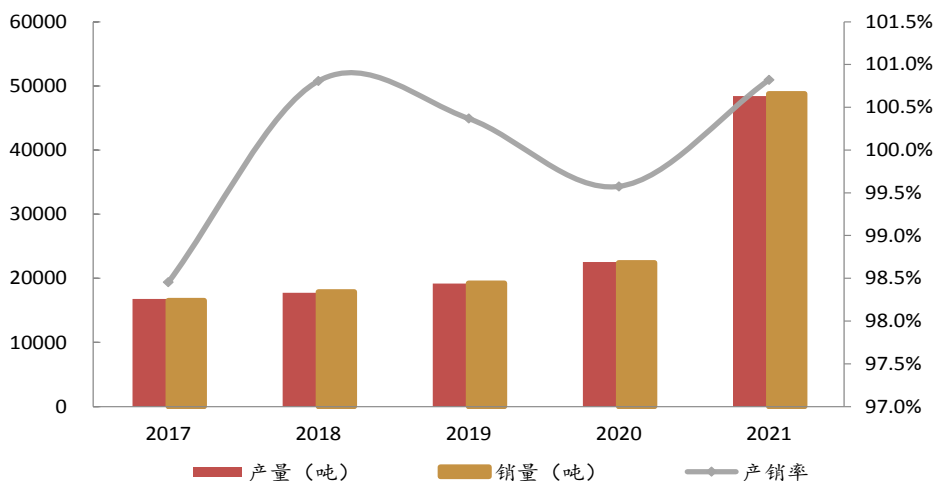

数据来源：绿芯之友，西南证券整理

图 11：扁线电机体积更小


数据来源：EDE 电驱纪元，西南证券整理

公司为新能源车扁线龙头，产能快速扩张。随着扁线代替圆线进程加快，目前市场上电机厂的需求已经超过高质量的漆包线供给，产能成为核心竞争因素。公司在“十四五”期间计划投资 7.11 亿元，分三期扩张新能源汽车扁线电机产能：一期在 2022 年 1 月实现 7000 吨产能，二期规划 2022 年底产能达到 2.5 万吨，三期规划 2025 年 6 月前达到 5 万吨。公司产能规划充足，达产后可为公司业绩增长提供坚实保障。

图 12：并购统力导致 2021 年产销量大幅上升



数据来源：公司公告，西南证券整理

公司已覆盖下游龙头客户。电缆：公司多次中标国网、南网，并成功入围华为、华润等行业标杆客户。电磁线：公司特高压变压器电磁线业务在国内处于绝对领先地位，市占率超 50%；新能源汽车扁线电机业务直接客户包括上海联电、博格华纳、汇川，终端客户路虎、尼桑、蔚来、理想等 50 多家；风电光伏包括明阳、三一重能、金风科技、阳光电源等，客户资源优质。

图 13：公司业务已覆盖下游龙头客户



数据来源：各公司官网，西南证券整理

3 盈利预测与估值

3.1 盈利预测

关键假设：

假设 1: 公司电磁电缆业务保持稳定增长, 2022-2024 年产量年均增速为 25%/30%/30%, 平均单价维持 0.4 万元/kw。

假设 2: 公司新能源车扁线项目一期在 2022 年 1 月达产实现产能 7000 吨, 二期规划在 2022 年底实现产能 2.5 万吨, 预计 2022-2024 年电磁线产量增速分别为 33%/35%/15%, 平均单价维持 6.7 万元/吨不变。

假设 3: 公司各项业务毛利率保持稳定, 产能利用率达 90% 以上。

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 2: 分业务收入及毛利率

单位: 百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
电线电缆	收入	8838.2	11008.1	14310.6	18603.7
	增速	48.2%	24.6%	30.0%	30.0%
	毛利率	12.8%	12.0%	12.0%	12.0%
电磁线	收入	3250.8	4288.9	5787.7	6655.8
	增速	170.8%	31.9%	34.9%	15.0%
	毛利率	12.3%	11.0%	11.5%	12.0%
其他主营业务	收入	424.5	509.4	611.3	733.6
	增速	613.2%	20.0%	20.0%	20.0%
	毛利率	10.3%	10.0%	10.0%	10.0%
合计	收入	12832.3	15806.4	20709.5	25993.1
	增速	64.6%	23.2%	31.0%	25.5%
	毛利率	12.4%	11.7%	11.8%	11.9%

数据来源: Wind, 西南证券

3.2 相对估值

我们选取线缆行业内三家可比公司, 2022 年-2024 年平均 PE 分别为 20、16、12 倍。公司积极布局新能源汽车扁线业务, 产能有望充分释放, 看好中长期业绩兑现。预计未来三年公司归母净利润复合增长率为 38%, 首次覆盖给予“持有”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)			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600577	精达股份	6.61	0.28	0.38	0.52	0.64	23.61	17.39	12.71	10.33
600580	卧龙电驱	14.77	0.75	0.87	1.07	1.26	19.69	16.98	13.80	11.72

证券代码	可比公司	股价 (元)	EPS (元)				PE (倍)			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
002276	万马股份	8.79	0.26	0.34	0.44	-	33.81	25.85	19.98	-
平均值							25.70	20.07	15.50	11.72

数据来源: Wind, 西南证券整理; 注:卧龙电驱为西南证券预测, 其余为 Wind 一致预期

4 风险提示

- 1) 宏观经济环境变化的风险;
- 2) 下游新能源汽车需求不及预期的风险;
- 3) 原材料价格上涨的风险;
- 4) 疫情反复导致投产进度不及预期的风险。

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	12832.31	15806.42	20709.55	25993.13	净利润	357.16	515.73	693.55	926.65
营业成本	11240.53	13962.73	18265.57	22888.63	折旧与摊销	124.29	220.66	220.66	220.66
营业税金及附加	40.51	58.80	74.12	179.35	财务费用	65.54	79.03	103.55	129.97
销售费用	396.02	474.19	621.29	779.79	资产减值损失	-71.72	-44.87	-50.04	-51.93
管理费用	195.69	711.29	931.93	1039.73	经营营运资本变动	497.60	-759.86	-697.99	-689.79
财务费用	65.54	79.03	103.55	129.97	其他	-490.55	15.76	15.11	58.67
资产减值损失	-71.72	-44.87	-50.04	-51.93	经营活动现金流净额	482.31	26.45	284.84	594.23
投资收益	1.41	8.92	8.46	8.29	资本支出	-89.31	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	1.64	0.77	0.90	0.98	其他	186.89	9.69	9.36	9.27
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	97.58	9.69	9.36	9.27
营业利润	407.02	574.94	772.50	1036.87	短期借款	77.64	392.80	396.88	185.51
其他非经营损益	0.64	0.85	0.86	0.82	长期借款	-139.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	407.67	575.78	773.36	1037.69	股权融资	7.17	0.00	0.00	0.00
所得税	50.50	60.05	79.80	111.04	支付股利	-183.47	-66.27	-97.22	-130.69
净利润	357.16	515.73	693.55	926.65	其他	81.58	-119.52	-103.55	-129.97
少数股东损益	25.81	29.63	40.12	55.71	筹资活动现金流净额	-156.07	207.01	196.11	-75.14
归属母公司股东净利润	331.35	486.11	653.44	870.94	现金流量净额	423.12	243.15	490.31	528.36
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	1337.49	1580.64	2070.95	2599.31	成长能力				
应收和预付款项	2580.29	3506.85	4543.25	5647.32	销售收入增长率	64.60%	23.18%	31.02%	25.51%
存货	859.43	1098.37	1470.90	1827.68	营业利润增长率	49.44%	41.25%	34.36%	34.22%
其他流动资产	386.82	122.37	158.01	196.42	净利润增长率	38.61%	44.40%	34.48%	33.61%
长期股权投资	60.50	60.50	60.50	60.50	EBITDA 增长率	41.77%	46.54%	25.39%	26.51%
投资性房地产	331.56	331.56	331.56	331.56	获利能力				
固定资产和在建工程	1429.78	1237.75	1045.72	853.69	毛利率	12.40%	11.66%	11.80%	11.94%
无形资产和开发支出	220.04	193.04	166.04	139.04	三费率	5.12%	8.00%	8.00%	7.50%
其他非流动资产	175.80	174.17	172.55	170.92	净利率	2.78%	3.26%	3.35%	3.56%
资产总计	7381.71	8305.25	10019.48	11826.44	ROE	9.54%	12.42%	14.60%	16.71%
短期借款	675.01	1067.81	1464.68	1650.19	ROA	4.84%	6.21%	6.92%	7.84%
应付和预收款项	1539.48	2184.28	2771.07	3452.35	ROIC	9.93%	12.78%	14.26%	16.03%
长期借款	349.00	349.00	349.00	349.00	EBITDA/销售收入	4.65%	5.53%	5.30%	5.34%
其他负债	1073.65	550.34	684.57	828.78	营运能力				
负债合计	3637.14	4151.43	5269.32	6280.32	总资产周转率	1.83	2.02	2.26	2.38
股本	734.05	734.05	734.05	734.05	固定资产周转率	9.66	12.75	19.77	30.39
资本公积	1393.00	1393.00	1393.00	1393.00	应收账款周转率	9.01	8.38	8.19	8.15
留存收益	1315.33	1735.16	2291.38	3031.63	存货周转率	10.60	13.74	14.06	13.79
归属母公司股东权益	3473.47	3853.10	4409.32	5149.57	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	104.81%	—	—	—
少数股东权益	271.10	300.72	340.84	396.55	资本结构				
股东权益合计	3744.57	4153.83	4750.16	5546.12	资产负债率	49.27%	49.99%	52.59%	53.10%
负债和股东权益合计	7381.71	8305.25	10019.48	11826.44	带息债务/总负债	28.15%	34.13%	34.42%	31.83%
					流动比率	1.63	1.71	1.72	1.77
					速动比率	1.36	1.41	1.41	1.45
					股利支付率	55.37%	13.63%	14.88%	15.01%
					每股指标				
					每股收益	0.45	0.66	0.89	1.19
					每股净资产	4.73	5.25	6.01	7.02
					每股经营现金	0.66	0.04	0.39	0.81
					每股股利	0.25	0.09	0.13	0.18
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E					
EBITDA	596.85	874.63	1096.71	1387.49					
PE	20.12	13.71	10.20	7.65					
PB	1.92	1.73	1.51	1.29					
PS	0.52	0.42	0.32	0.26					
EV/EBITDA	8.70	6.11	4.78	3.53					
股息率	2.75%	0.99%	1.46%	1.96%					

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，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，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
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@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
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@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
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn