

国内分接开关龙头，拓展海外打开增长空间

投资要点

- **业绩总结：**公司2022年上半年实现营业收入7.5亿元，同比增长9.7%；实现归母净利润1.9亿元，同比下降38.5%；实现扣非归母净利润1.8亿元，同比增长125.2%；EPS为0.22元。2022年二季度实现营收4.3亿元，同比增长15.5%；归母净利润1.2亿元，同比下降53.8%。
- 公司分接开关业务在国内处于绝对优势，有望充分受益“十四五”电网投资加速。截止2021年末，公司全球分接开关出货占比达35%，位居第二，仅次于德国MR（60%），国内市场份额保持50%以上。根据国网规划，2022年下半年“四交四直”、“一交五直”特高压线路陆续开工，变压器需求有望快速增长。此外，分接开关产品涉及近2000个零部件，叠加投入产出比不高等原因，下游变压器厂单独开发意愿低，行业新进入厂商成本较高，且验证周期长，公司是国内唯一一家特高压分接开关厂商，先发优势强。
- **全产业链生产能力提升盈利水平，一体化布局优势突出。**公司拥有基材采购、零件加工、成品组装等全产业链生产能力，目前近80%的零部件通过自主设计加工完成，已形成粉末冶金→铸造加工→智能制造→终端产品的全产业链制造模式，电力设备毛利率常年维持在55%以上。
- **依托EPC业务协同发展主业，打通产业链上下游形成独特优势。**公司通过对光伏EPC的业务布局，打通电力设备产业上下游，分接开关的变压器客户亦为EPC的采购商，公司具备产业链中较好的议价能力。此外，公司深耕电力领域多年，对下游客户需求理解较深，并通过品牌优势已积累众多优秀的客户资源，有利于传导至EPC业务的实现良好发展。
- **盈利预测与投资建议。**预计公司2022-2024年营收分别为16.5亿元、20.3亿元、24.4亿元，未来三年归母净利润将保持3.2%的复合增长率。公司为分接开关国内绝对龙头，积极拓展海外市场，海外市场毛利率相比于国内更高、市场空间更大，公司有望凭借技术服务优势加速抢占海外市场份额，首次覆盖给予“持有”评级。
- **风险提示：**电网投资不及预期的风险；海外业务拓展不及预期的风险；上游原材料价格上涨的风险；汇率波动影响公司海外业绩的风险。

指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1532.38	1651.34	2029.30	2439.05
增长率	12.00%	7.76%	22.89%	20.19%
归属母公司净利润(百万元)	416.94	318.98	403.52	458.01
增长率	44.18%	-23.49%	26.50%	13.50%
每股收益EPS(元)	0.47	0.36	0.45	0.51
净资产收益率ROE	14.77%	10.43%	11.87%	12.12%
PE	20	26	21	18
PB	2.94	2.72	2.45	2.20

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

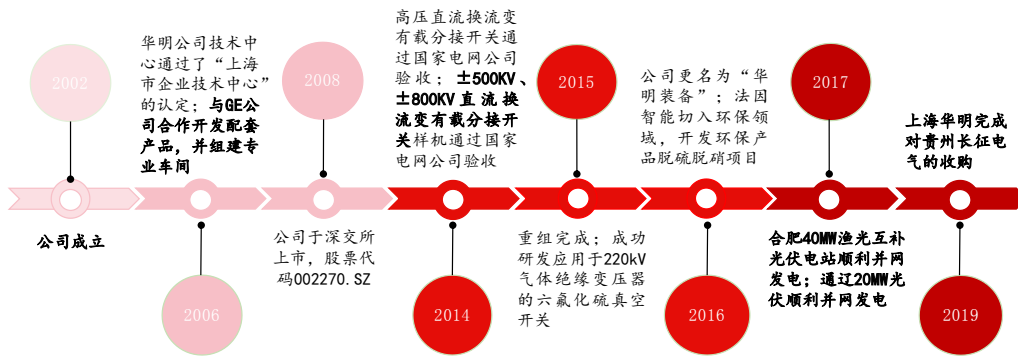
总股本(亿股)	8.96
流通A股(亿股)	7.59
52周内股价区间(元)	5.53-12.18
总市值(亿元)	83.80
总资产(亿元)	44.06
每股净资产(元)	3.88

相关研究

1 分接开关国内龙头，产品应用领域广泛

华明电力装备股份有限公司（简称“华明装备”）成立于2002年，2008年9月于深交所上市。公司是国内分接开关龙头企业，主要从事变压器有载分接开关和无励磁分接开关的研发、制造、销售和服务。2019年，公司完成对贵州长征电气的收购，进一步巩固在国内市场的绝对领先地位。2021年公司在全球的市占率约为35%，仅次于德国MR（60%），领先地位明显。

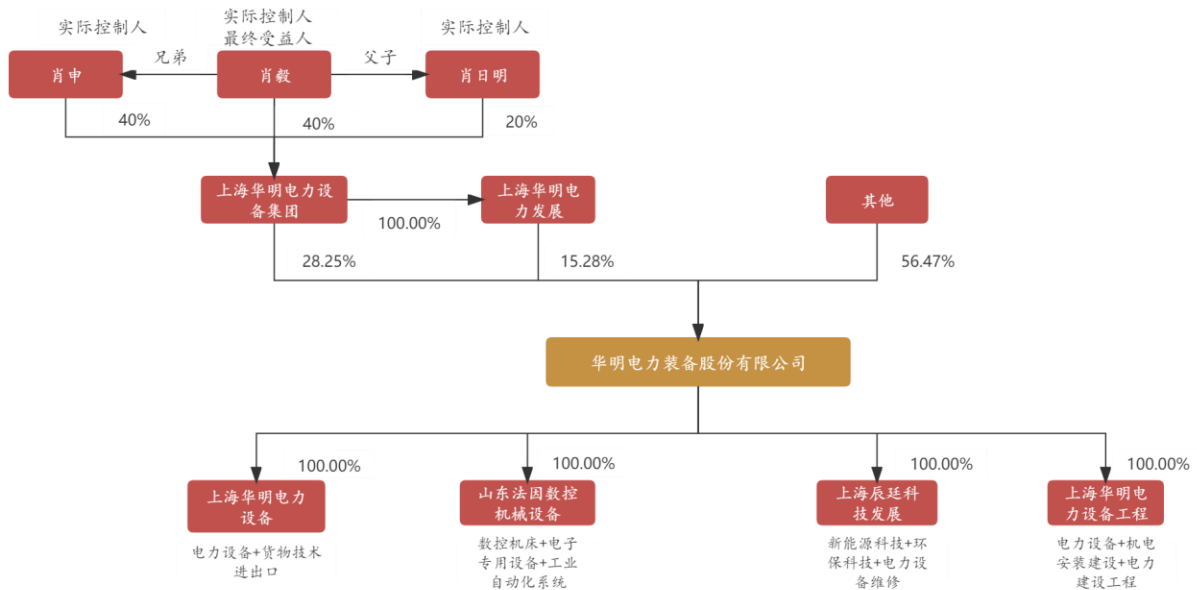
图 1：华明装备历史沿革



数据来源：公司官网，西南证券整理

公司实际控制人为肖日明、肖毅、肖申三人，其中肖毅为公司董事长，与肖申是兄弟关系，与肖日明是父子关系，三人系一致行动人。截止2022H1，公司第一大股东为上海华明电力设备集团有限公司，持股比例28.25%；其全资子公司上海华明电力发展有限公司为第二大股东，持股比例15.28%，二者系一致行动人。

图 2：公司股权结构及子公司（截止2022年上半年）



数据来源：公司公告，西南证券整理

产品系列齐全，应用领域广泛。公司主要业务可分电力设备、电力工程（光伏 EPC）、数控加工设备三大业务。其中电力设备的分接开关为公司的重点发展产品，可分为有载分接开关和无励磁分接开关，系列丰富。产品广泛下游应用于发、输、配电各个环节，应用领域可分为网内及网外，目前公司产品应用以网外为主。

表 1：公司开关类产品系列齐全

业务类别		主要产品	产品样式	产品型号
电力设备	有载分接开关	埋入式油中熄弧有载分接开关		CMD、CMB、CM、CV、ZMD、ZV、ZM、SY、ZZ、CF
		埋入式真空有载开关		SHZV、VCM、VCV、ZVM、ZVMD、ZVV
		干式有载分接开关		CZ、CVT
		其他设备	-	包括分接开关电动机构、分接开关控制器、有载分接开关滤油机等
	无励磁分接开关		笼型、鼓型、条形	
	高压电器及其他		高压隔离开关、高压断路器、敞开式组合电器等	
数控加工设备	汽车行业加工设备		-	
	钢结构加工设备		-	

数据来源：公司官网，公司公告，西南证券整理

图 3：公司产品主要应用领域示意图

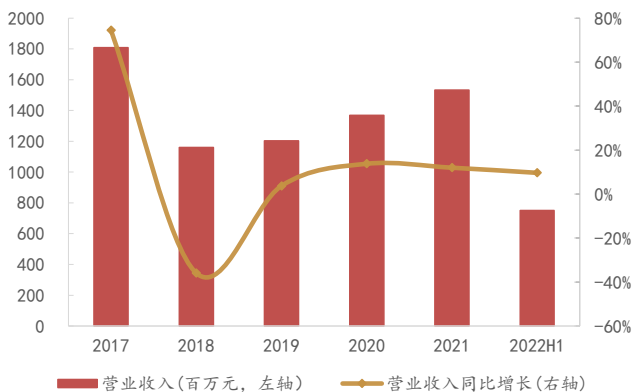


数据来源：公司公告，西南证券整理

2 经营业绩稳步提升，海外市场加速发展

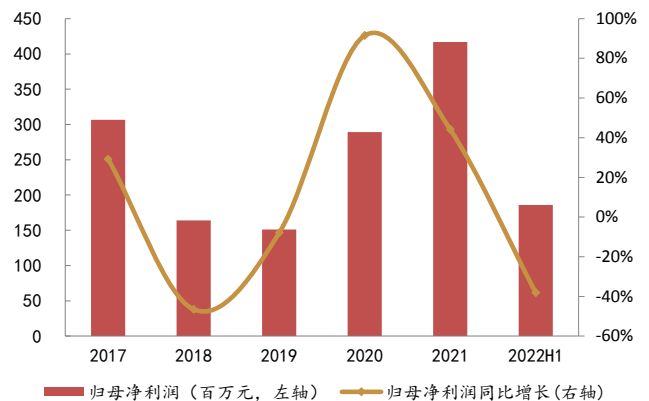
收入端：2018 年，公司电力工程业务受二季度光伏新政影响，公司加大了缩减力度，当年营收同比下降 65%。2018 年至 2021 年，公司营收从 11.6 亿元增长至 15.3 亿元，CAGR 为 9.7%，实现稳步扩张。2022 年上半年，公司实现营收 7.5 亿元，同比增长 9.7%。**利润端：**2020 年公司归母净利润为 2.9 亿元，同比增长 91.5%，主要系济南市高新区土地拆迁补偿收益贡献净利润 1.6 亿元。2022 年上半年，公司实现扣非归母净利润 1.8 亿元，同比增长 125.2%，非经常性损益同比下降 96.8%，系上年同期利润包含了出售巴西电力项目的收益约 2.8 亿元。

图 4：2022H1 公司营业收入同比增长 9.7%



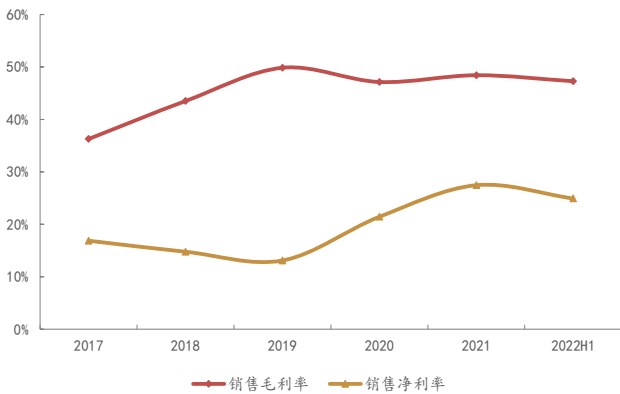
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 5：2022H1 公司归母净利润同比下降 38.1%

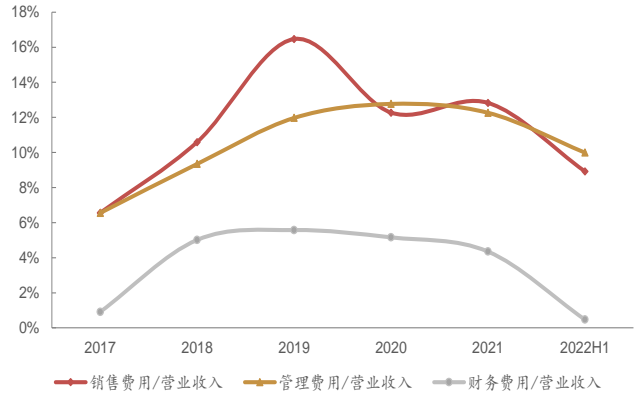


数据来源：公司公告，西南证券整理

盈利水平略有下滑，费用率管控优秀。2022 年上半年，公司毛利率为 47.3%，同比下降 5.2pp；净利率为 24.9%，同比下降 19.3%，主要系 2021 年上半年利润中包含了出售巴西电力项目的收益约 2.8 亿元。费用方面，公司销售费用率为 8.9%，同比下降 2.7pp；管理费用率为 10%，同比下降 1.8pp；财务费用率为 0.5，同比下降 5pp，系上年同期确认公司债券利息费用及本报告期汇兑收益所致。

图 6：2022H1 销售毛利率、净利率小幅下滑


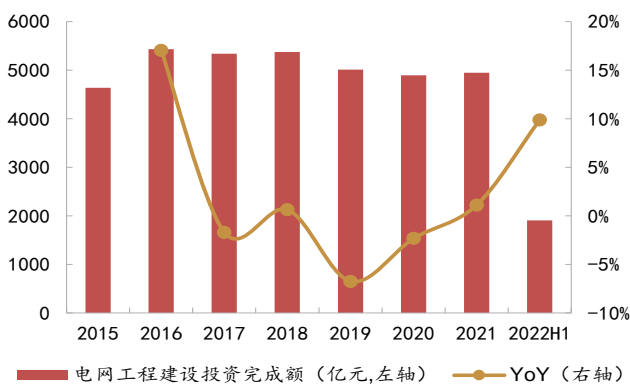
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 7：2022H1 三费率均同比下降


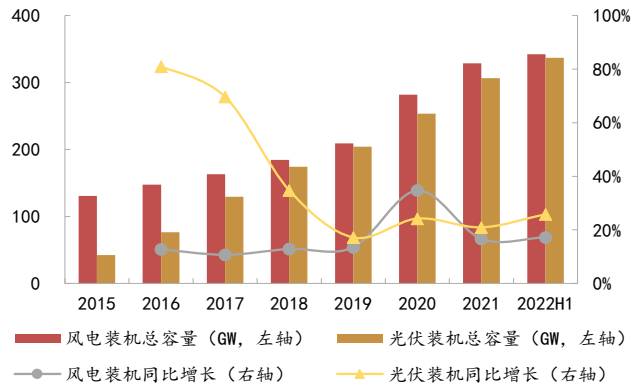
数据来源：公司公告，西南证券整理

电网建设进度加快，预计“十四五”期间全国电网投资近 3 万亿元。2016-2021 年，我国电网投资额无较大波动，自 2021 年起，投资增速由负转正，2022 年上半年电网工程建设投资额达 1905 亿元，同比增长 9.9%，为近 5 年最高值。“十四五”期间，国家电网和南方电网分别规划建设电网 3500 亿美元、6700 亿元，折合人民币累计超过 2.9 万亿元，且考虑到其他电网公司的存在，预计总投资近 3 万亿元。

新能源发电装机容量快速增长。新能源发电侧以风电和太阳能发电为主。2015-2021 年，风电装机总容量由 130.8GW 增长至 328.5GW，CAGR 为 16.6%；光伏装机总容量由 42.2GW 增长至 306.6GW，CAGR 达 39.2%。截至 2022 年上半年，风光装机占发电装机总容量已达 27.8%。根据中电联预测，2022 年年底非化石能源发电装机占比有望首次达到 50%，风电、光伏装机分别达 3.8 亿千瓦、4.1 亿千瓦。

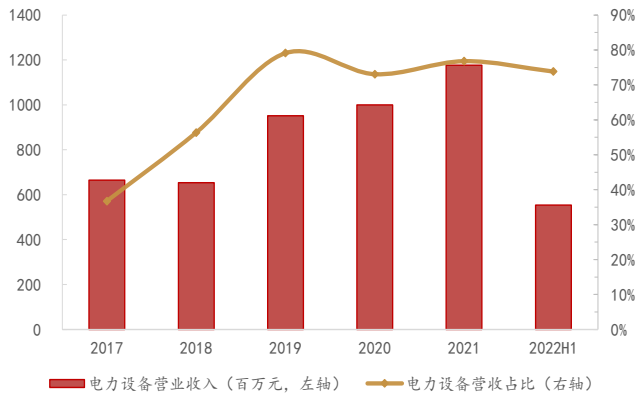
图 8：2022 上半年电网投资完成额增速达 9.9%


数据来源：中电联，西南证券整理

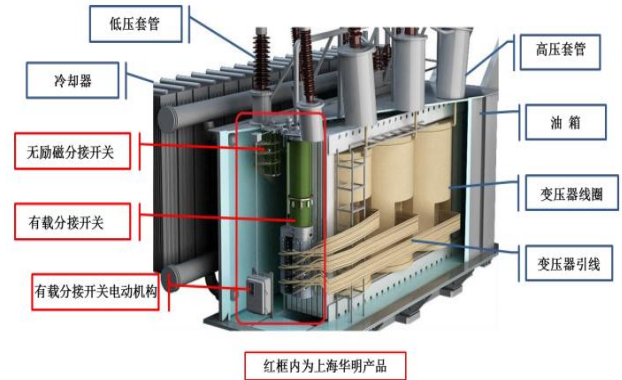
图 9：新能源（风光）装机容量呈稳步增长趋势


数据来源：中电联，西南证券整理

国内分接开关龙头，聚焦主业扩大竞争优势。公司是有载分接开关行业国内销量第一，世界销量第二的生产和销售商，2021年全球出货量占比约为35%，仅低于德国分接开关巨头MR(60%)，在国内处于绝对领先地位，市占率保持在50%以上。公司电力设备营业收入占比由2017年的36.7%提升至2021年的76.8%，核心业务突出。

图 10：公司开关类业务营收及占比


数据来源：公司公告，西南证券整理

图 11：变压器主要构件及公司产品示意图


数据来源：公司公告，西南证券整理

公司的技术研发实力在分接开关行业处于领先地位，拥有国内首先通过 CNAS 认证的独立检测中心，也是国内唯一拥有该检测中心的分接开关生产厂家。此外，公司是目前国内唯一掌握特高压分接开关技术的企业，设有院士专家企业工作站，并主持或参与起草、制定及修订了部分国家及行业标准。高度重视研发能力下，公司深化技术完全实现自主化，并将助推各个类型国产分接开关在实践领域中进一步替代进口，实现更高国产化的应用。

表 2：公司开关类产品系列齐全

标准名称	标准类型	标准号	公司担任角色
分接开关第 1 部分：性能要求和试验方法	国家标准	GB10230.1-2007	主要起草
分接开关第 2 部分：应用导则	国家标准	GB10230.2-2007	主要起草
电工术语变压器调压器和电抗器	国家标准	GB/T2900.95-2015	主要起草
分接开关试验导则	行业标准	JB/T 8314-2008	主要起草
变压器分接开关运行维修导则	行业标准	DL/T574-2021	参与起草
变压器有载分接开关现场试验导则	行业标准	DL/T265-2012	参与起草
电力变压器用真空有载分接开关使用导则	行业标准	DL/T1538-2016	主要起草

数据来源：公司公告，西南证券整理

出海格局已现，海外市场毛利更高。公司当前已在上海和遵义两地建立具有行业竞争力的全产业链分接开关生产基地，产品远销海外一百多个国家和地区，拥有“上海华明”和“贵州长征”两大分接开关品牌，已经实现了俄罗斯、巴西、美国、土耳其自有工厂及销售网点的布局，并将惠及全球近 40 家大中型变压器厂家，形成国产分接开关和进口分接开关在国际舞台上同台竞争的产业格局。2021 年公司海外营收 1.7 亿元，同比增长 29.2%；2022 年上半年海外毛利率进一步提升至 59.2%，高于国内市场的 46.4%。

3 盈利预测与估值

3.1 盈利预测

关键假设：

假设 1：公司分接开关产品市占率位于国内第一，全球第二。公司聚焦主业，有望随着下游电网投资需求提升，带动公司分接开关产品快速放量，预计 2022-2024 年公司分接开关的产品市占率分别提升至 38%/42%/44%。

假设 2：毛利率方面，海外业务预计未来成为公司新的增长空间，海外业务占比有望提升。海外业务毛利率高于国内毛利率，因此预测 2022-2024 年公司业务毛利率趋稳向上。

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 3：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
电力设备	收入	999.98	1258.84	1479.00	1647.05
	增速	5.10%	20.00%	20.00%	20.00%
	毛利率	55.84%	58.00%	59.00%	60.00%
数控设备	收入	157.61	173.38	182.04	191.15
	增速	-18.84%	10.00%	5.00%	5.00%
	毛利率	23.03%	15.00%	15.00%	15.00%
电力工程	收入	132.50	139.13	278.25	500.86
	增速	450.47%	5.00%	100.00%	80.00%
	毛利率	6.98%	5.00%	6.00%	7.00%
其他业务	收入	78.15	80.00	90.00	100.00
	增速	138.08%	2.37%	12.50%	11.11%
	毛利率	52.44%	45.00%	50.00%	50.00%
合计	收入	1532.38	1651.34	2029.30	2439.05
	增速	12.00%	7.76%	22.89%	20.19%
	毛利率	48.43%	48.39%	47.39%	45.18%

数据来源：Wind，西南证券整理

3.2 相对估值

我们选取电网设备行业内 5 家可比公司，2022 年-2024 年平均 PE 分别为 25、20、16 倍。公司为分接开关国内绝对龙头，积极拓展海外市场，海外市场毛利率相比于国内更高、市场空间更大，公司有望凭借技术服务优势加速抢占海外市场份额，首次覆盖给予“持有”评级。

表 4：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
000400.SZ	许继电气	22.35	0.72	0.84	1.00	1.15	31.04	26.61	22.35	19.43
600406.SH	国电南瑞	27.23	1.02	1.01	1.18	1.37	26.70	26.96	23.08	19.88
002028.SZ	思源电气	43.98	1.56	1.80	2.28	2.69	28.19	24.43	19.29	16.35
002706.SZ	良信股份	14.10	0.41	0.49	0.68	0.92	34.39	28.78	20.74	15.33
688330.SH	宏力达	82.10	4.13	5.10	6.42	8.04	19.88	16.10	12.79	10.21
平均值							28.04	24.57	19.65	16.24

数据来源：Wind，西南证券整理；注：许继电气、思源电气 2022-2024 年 EPS 为西南证券预测，其余为 Wind 一致预期

4 风险提示

- 1) 电网投资不及预期的风险；
- 2) 海外业务拓展不及预期的风险；
- 3) 上游原材料价格上涨的风险；
- 4) 汇率波动影响公司海外业绩的风险。

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	1532.38	1651.34	2029.30	2439.05	净利润	421.01	322.10	407.46	462.48
营业成本	790.29	852.25	1067.69	1337.09	折旧与摊销	68.16	86.59	87.26	87.59
营业税金及附加	22.84	21.90	27.61	33.44	财务费用	66.72	51.18	43.03	49.21
销售费用	196.46	198.16	233.37	280.49	资产减值损失	-4.66	0.00	0.00	0.00
管理费用	123.19	181.65	223.22	243.90	经营营运资本变动	28.44	121.75	-249.97	-304.87
财务费用	66.72	51.18	43.03	49.21	其他	-297.97	0.28	-3.16	1.54
资产减值损失	-4.66	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	281.70	581.88	284.62	295.95
投资收益	20.15	0.00	0.00	0.00	资本支出	-129.59	0.00	-5.00	-5.00
公允价值变动损益	283.01	0.00	0.00	0.00	其他	796.70	10.58	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	667.11	10.58	-5.00	-5.00
营业利润	512.20	346.20	434.38	494.91	短期借款	320.92	-323.18	0.00	0.00
其他非经营损益	5.30	7.75	8.51	7.78	长期借款	105.93	10.00	15.00	15.00
利润总额	517.50	353.95	442.89	502.70	股权融资	-22.71	0.00	0.00	0.00
所得税	96.49	31.86	35.43	40.22	支付股利	-141.69	-83.39	-63.80	-80.70
净利润	421.01	322.10	407.46	462.48	其他	-953.99	-114.99	-43.03	-49.21
少数股东损益	4.07	3.11	3.94	4.47	筹资活动现金流净额	-691.54	-511.56	-91.83	-114.92
归属母公司股东净利润	416.94	318.98	403.52	458.01	现金流量净额	244.24	80.91	187.80	176.03
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	761.77	842.68	1030.48	1206.51	成长能力				
应收和预付款项	1002.32	1246.43	1486.86	1780.48	销售收入增长率	12.00%	7.76%	22.89%	20.19%
存货	386.63	417.05	526.95	658.88	营业利润增长率	46.32%	-32.41%	25.47%	13.94%
其他流动资产	431.88	45.75	56.22	67.58	净利润增长率	43.48%	-23.49%	26.50%	13.50%
长期股权投资	20.73	20.73	20.73	20.73	EBITDA 增长率	38.15%	-25.21%	16.68%	11.87%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	获利能力				
固定资产和在建工程	841.34	785.89	734.76	683.30	毛利率	48.43%	48.39%	47.39%	45.18%
无形资产和开发支出	330.97	300.48	269.99	239.50	三费率	25.21%	26.10%	24.62%	23.52%
其他非流动资产	321.46	320.82	320.18	319.53	净利率	27.47%	19.51%	20.08%	18.96%
资产总计	4097.10	3979.84	4446.16	4976.50	ROE	14.77%	10.43%	11.87%	12.12%
短期借款	323.18	0.00	0.00	0.00	ROA	10.28%	8.09%	9.16%	9.29%
应付和预收款项	348.85	441.91	541.00	663.85	ROIC	18.48%	14.73%	17.84%	18.56%
长期借款	270.20	280.20	295.20	310.20	EBITDA/销售收入	42.23%	29.31%	27.83%	25.90%
其他负债	305.03	168.08	176.65	187.37	营运能力				
负债合计	1247.27	890.20	1012.85	1161.42	总资产周转率	0.38	0.41	0.48	0.52
股本	759.22	896.23	896.23	896.23	固定资产周转率	2.07	2.07	2.68	3.45
资本公积	919.13	1274.82	1274.82	1274.82	应收账款周转率	2.67	2.76	2.67	2.74
留存收益	1839.65	2075.25	2414.97	2792.28	存货周转率	2.03	2.09	2.25	2.24
归属母公司股东权益	2847.95	3084.64	3424.37	3801.68	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	102.76%	—	—	—
少数股东权益	1.89	5.00	8.94	13.41	资本结构				
股东权益合计	2849.84	3089.64	3433.31	3815.08	资产负债率	30.44%	22.37%	22.78%	23.34%
负债和股东权益合计	4097.10	3979.84	4446.16	4976.50	带息债务/总负债	47.57%	31.48%	29.15%	26.71%
					流动比率	3.06	5.36	5.31	5.18
					速动比率	2.61	4.49	4.41	4.26
					股利支付率	33.98%	26.14%	15.81%	17.62%
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E	每股指标				
EBITDA	647.08	483.97	564.67	631.72	每股收益	0.47	0.36	0.45	0.51
PE	20.10	26.27	20.77	18.30	每股净资产	3.18	3.44	3.82	4.24
PB	2.94	2.72	2.45	2.20	每股经营现金	0.31	0.65	0.32	0.33
PS	5.47	5.07	4.13	3.44	每股股利	0.16	0.09	0.07	0.09
EV/EBITDA	0.66	15.50	12.98	11.35					
股息率	1.69%	1.00%	0.76%	0.96%					

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
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@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	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
	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	xy@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