

## 22Q4 盈利能力回暖，供应链地位维持强势

### 投资要点

- **事件:** 公司发布 2022 年年报, 2022 年实现营业收入 3285.9 亿元, 同比+152.1%, 实现归母净利润 307.3 亿元, 同比+92.9%; 其中单 Q4 实现营业收入 1182.5 亿元, 同比+107.5%, 实现归母净利润 131.4 亿元, 同比+60.6%, 业绩高于业绩快报中值, 略超市场预期。
- **22Q4 盈利能力回暖, 单位利润达到 0.1 元/Wh。量:** 公司 2022 年公司锂电池销量达到 289GWh, 同比+117%, 其中动力电池销售 242GWh, 同比+107%, 对应储能电池销售 47GWh, 同比+181%。预计 22Q4 锂电池销量接近 100GWh。**利:** 公司 22Q4 毛利率达到 22.6%, 环比+3.3pp; 22Q4 净利率达到 11.7%, 环比+1.5pp; 其中 22H2 动力电池毛利率达到 18.2%, 环比+3.2pp; 22H2 储能电池毛利率达到 21.2%, 环比+14.8pp。在碳酸锂等原材料价格压力减轻后, 盈利能力显著回暖。经测算, 2022 年公司锂电产品单位利润约 0.08 元/Wh, 22Q4 达到全年最高水平 0.1 元/Wh。2023 年公司摆脱原材料端压力后, 盈利能力有望延续 22Q4 高水平, 预计锂电池产品 2023 年全年销售 400GWh (300GWh 动力+100GWh 储能), 对应全年利润约 400 亿元。
- **供应链地位维持强势, 财务质量优异。** 22Q4 公司归母净利润达到 131.4 亿元, 经营现金流净额高达 352.4 亿元, 经营现金流净额/净利润 2.7, 供应链地位强势, 较上游供应商议价能力优异, 同时下游回款表现良好。公司存货周转率较 22H1 显著增加, 产品销售顺畅。此外, 22Q4 公司期间费用率降至全年最低水平, 精益管理逐步落实、经营有望长期向好, 研发费用绝对值持续创造历史高点。
- **高成长性延续, 长线发展后劲十足。** 2022 年公司固定资产增加约 478 亿元, 资本支出/折旧摊销=3.6, 仍维持激进的扩张策略, 彰显公司对于未来的信心。年末在建工程达 354 亿元, 对应产能约 100GWh, 建成后公司产能有望达到 500GWh。考虑“超级拉线”及高效运营管理等举措进一步提高生产效率、产品质量, 公司产能具备较大弹性。未来 5~10 年, 全球动力电池需求与储能锂电需求均有望达到 TWh 规模, 对应电动车销量约 2500 万辆, 全球市占率仅为 30%, 销量、存量均存在极大增长空间。根据 GGII 数据显示, 2022 年全球储能锂电装机达到 130GWh, 同比+170%, 未来随着风光储能、工商业储能、家用储能等领域加快兴起并迎来增长窗口期, 至 2025 年, 储能锂电 CAGR 有望达到 70%, 装机量超 600GWh。
- **盈利预测与投资建议。** 预计 2023-2025 年 EPS 分别为 16.68 元、24.89 元、34.18 元, 对应 PE 分别为 24 倍、16 倍、12 倍。公司 2023 年规划目标积极, 新增产能持续落地, 看好未来凭借规模优势延续高成长, 维持“持有”评级。
- **风险提示:** 市场竞争加剧风险, 宏观经济与市场波动风险, 原材料价格波动及供应风险, 新产品和新技术开发风险。

| 指标/年度          | 2022A     | 2023E     | 2024E     | 2025E     |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入 (百万元)     | 328593.99 | 425828.29 | 607576.78 | 811892.13 |
| 增长率            | 152.07%   | 29.59%    | 42.68%    | 33.63%    |
| 归属母公司净利润 (百万元) | 30729.16  | 40734.91  | 60788.78  | 83490.10  |
| 增长率            | 92.89%    | 32.56%    | 49.23%    | 37.34%    |
| 每股收益 EPS (元)   | 12.58     | 16.68     | 24.89     | 34.18     |
| 净资产收益率 ROE     | 18.91%    | 21.47%    | 24.80%    | 26.17%    |
| PE             | 32        | 24        | 16        | 12        |
| PB             | 6.03      | 5.21      | 4.08      | 3.16      |

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

### 相对指数表现



数据来源: 聚源数据

### 基础数据

|              |             |
|--------------|-------------|
| 总股本(亿股)      | 24.43       |
| 流通 A 股(亿股)   | 21.57       |
| 52 周内股价区间(元) | 365.5-563.5 |
| 总市值(亿元)      | 9,911.48    |
| 总资产(亿元)      | 3,076.67    |
| 每股净资产(元)     | 36.26       |

### 相关研究

1. 宁德时代(300750): 上下游博弈正酣, 成本端显著承压 (2022-05-04)

## 盈利预测与估值

### 关键假设：

假设 1：公司锂电池产品价格维持在 0.9 元/Wh 水平。

假设 2：2023-2025 年，公司动力电池产品销量为 300GWh/400GWh/500GWh，维持 30% 以上的全球市占率；储能电池产品销量约为 100GWh/180GWh/290GWh，因产品性能优异、渠道布局较早，略领先于行业增长。

假设 3：公司锂电池产品毛利率维持 22H2 水平。经测算，若下游需求不及预期，公司需要以较低价格抢占市场份额，那么同样下行的原材料价格有望填平利润缺口，使公司维持较高毛利率。

基于以上假设，我们预测公司 2023-2025 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 |     | 2022A  | 2023E  | 2024E  | 2025E  |
|--------|-----|--------|--------|--------|--------|
| 动力电池系统 | 收入  | 236594 | 270000 | 360000 | 450000 |
|        | 增速  | 158.6% | 14.1%  | 33.3%  | 25.0%  |
|        | 毛利率 | 17.2%  | 18.0%  | 18.0%  | 18.0%  |
| 储能系统   | 收入  | 44980  | 90000  | 162000 | 259200 |
|        | 增速  | 230.2% | 100.1% | 80.0%  | 60.0%  |
|        | 毛利率 | 17.0%  | 22.0%  | 22.0%  | 22.0%  |
| 其他     | 收入  | 47020  | 65828  | 85577  | 102692 |
|        | 增速  | 86.3%  | 40.0%  | 30.0%  | 20.0%  |
|        | 毛利率 | 38.9%  | 35.0%  | 35.0%  | 35.0%  |
| 合计     | 收入  | 328594 | 425828 | 607577 | 811892 |
|        | 增速  | 152.1% | 29.6%  | 42.7%  | 33.6%  |
|        | 毛利率 | 20.3%  | 21.5%  | 21.5%  | 21.4%  |

数据来源：Wind，西南证券

预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 4258 亿元（+29.6%）、6076 亿元（+42.7%）和 8119 亿元（+33.6%），归母净利润分别为 407 亿元（+32.6%）、608 亿元（+49.2%）、835 亿元（+37.3%），EPS 分别为 16.68 元、24.89 元、34.18 元，对应 PE 分别为 24 倍、16 倍、12 倍。

综合考虑业务范围，选取了锂电池行业 3 家上市公司作为估值参考，其中亿纬锂能、国轩高科和欣旺达为头部追逐者，已实现全球化布局、体量大，且多品类覆盖，具有较大参考意义。

表 2：可比公司估值

| 证券代码      | 可比公司 | 总市值<br>(亿元) | 股价<br>(元) | EPS (元) |       |       |       | PE (倍) |     |     |     |
|-----------|------|-------------|-----------|---------|-------|-------|-------|--------|-----|-----|-----|
|           |      |             |           | 21A     | 22E   | 23E   | 24E   | 21A    | 22E | 23E | 24E |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 1406        | 68.74     | 1.53    | 1.65  | 3.24  | 4.81  | 77     | 42  | 21  | 14  |
| 002074.SZ | 国轩高科 | 518         | 29.10     | 0.06    | 0.17  | 0.99  | 1.38  | 837    | 166 | 29  | 21  |
| 300207.SZ | 欣旺达  | 383         | 20.55     | 0.53    | 0.58  | 1.27  | 1.72  | 79     | 35  | 16  | 12  |
| 平均值       |      |             |           |         |       |       |       | 331    | 81  | 22  | 16  |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 9911        | 405.79    |         | 12.58 | 16.68 | 24.89 |        | 32  | 24  | 16  |

数据来源：Wind，西南证券整理

从 PE 角度看，公司 2024 年估值为 16 倍，行业平均值为 16 倍，仅与行业平均估值水平持平。公司作为行业绝对龙头，全球市占率领先，成本管控良好，产品盈利能力优异，在维持原有市占率的基础上有望进一步扩张，成长确定性更强，理应享受更高估值，综合考虑维持“持有”评级。

**附表：财务预测与估值**

| 利润表 (百万元)     | 2022A            | 2023E            | 2024E            | 2025E             | 现金流量表 (百万元)       | 2022A            | 2023E            | 2024E            | 2025E            |
|---------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 营业收入          | 328593.99        | 425828.29        | 607576.78        | 811892.13         | 净利润               | 33457.14         | 44234.91         | 65288.78         | 88990.10         |
| 营业成本          | 262049.61        | 334388.39        | 477184.91        | 637925.89         | 折旧与摊销             | 13091.16         | 9645.48          | 9645.48          | 9645.48          |
| 营业税金及附加       | 907.48           | 1313.79          | 1809.01          | 2446.53           | 财务费用              | -2799.99         | 0.00             | 0.00             | 0.00             |
| 销售费用          | 11099.40         | 14478.16         | 19442.46         | 24356.76          | 资产减值损失            | -2826.93         | -2500.00         | -3500.00         | -4500.00         |
| 管理费用          | 6978.67          | 28956.32         | 40100.07         | 52772.99          | 经营营运资本变动          | 33870.85         | 43684.10         | 55156.85         | 48710.77         |
| 财务费用          | -2799.99         | 0.00             | 0.00             | 0.00              | 其他                | -13583.39        | 4389.87          | 3895.81          | 5377.81          |
| 资产减值损失        | -2826.93         | -2500.00         | -3500.00         | -4500.00          | <b>经营活动现金流净额</b>  | <b>61208.84</b>  | <b>99454.36</b>  | <b>130486.91</b> | <b>148224.16</b> |
| 投资收益          | 2514.54          | 0.00             | 0.00             | 0.00              | 资本支出              | -54487.04        | -30000.00        | -30000.00        | -30000.00        |
| 公允价值变动损益      | 400.24           | 266.83           | 311.30           | 296.48            | 其他                | -9652.80         | -9329.46         | -9688.70         | -9703.52         |
| 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>-64139.84</b> | <b>-39329.46</b> | <b>-39688.70</b> | <b>-39703.52</b> |
| <b>营业利润</b>   | <b>36821.98</b>  | <b>49458.45</b>  | <b>72851.64</b>  | <b>99186.44</b>   | 短期借款              | 2292.35          | -14415.40        | 0.00             | 0.00             |
| 其他非经营损益       | -149.13          | -308.55          | -308.55          | -308.55           | 长期借款              | 36980.28         | 0.00             | 0.00             | 0.00             |
| <b>利润总额</b>   | <b>36672.86</b>  | <b>49149.90</b>  | <b>72543.08</b>  | <b>98877.89</b>   | 股权融资              | 45852.34         | 0.00             | 0.00             | 0.00             |
| 所得税           | 3215.71          | 4914.99          | 7254.31          | 9887.79           | 支付股利              | -0.16            | -6145.83         | -8146.98         | -12157.76        |
| 净利润           | 33457.14         | 44234.91         | 65288.78         | 88990.10          | 其他                | -2858.37         | -1163.52         | 15000.00         | 15000.00         |
| 少数股东损益        | 2727.98          | 3500.00          | 4500.00          | 5500.00           | <b>筹资活动现金流净额</b>  | <b>82266.43</b>  | <b>-21724.76</b> | <b>6853.02</b>   | <b>2842.24</b>   |
| 归属母公司股东净利润    | 30729.16         | 40734.91         | 60788.78         | 83490.10          | <b>现金流量净额</b>     | <b>82123.58</b>  | <b>38400.14</b>  | <b>97651.23</b>  | <b>111362.88</b> |
|               |                  |                  |                  |                   |                   |                  |                  |                  |                  |
| 资产负债表 (百万元)   | 2022A            | 2023E            | 2024E            | 2025E             | 财务分析指标            | 2022A            | 2023E            | 2024E            | 2025E            |
| 货币资金          | 191043.41        | 229443.55        | 327094.78        | 438457.66         | <b>成长能力</b>       |                  |                  |                  |                  |
| 应收和预付款项       | 86014.26         | 118922.67        | 164679.67        | 221124.77         | 销售收入增长率           | 152.07%          | 29.59%           | 42.68%           | 33.63%           |
| 存货            | 76668.90         | 96633.66         | 138542.70        | 185706.03         | 营业利润增长率           | 85.75%           | 34.32%           | 47.30%           | 36.15%           |
| 其他流动资产        | 34008.28         | 17411.77         | 23997.66         | 31401.29          | 净利润增长率            | 87.32%           | 32.21%           | 47.60%           | 36.30%           |
| 长期股权投资        | 17595.21         | 17595.21         | 17595.21         | 17595.21          | EBITDA 增长率        | 84.55%           | 25.45%           | 39.58%           | 31.92%           |
| 投资性房地产        | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00              | <b>获利能力</b>       |                  |                  |                  |                  |
| 固定资产和在建工程     | 124468.49        | 146006.48        | 167544.48        | 189082.48         | 毛利率               | 20.25%           | 21.47%           | 21.46%           | 21.43%           |
| 无形资产和开发支出     | 10244.03         | 9290.02          | 8336.02          | 7382.01           | 三费率               | 9.37%            | 10.20%           | 9.80%            | 9.50%            |
| 其他非流动资产       | 60909.77         | 70680.30         | 80450.82         | 90221.34          | 净利率               | 10.18%           | 10.39%           | 10.75%           | 10.96%           |
| <b>资产总计</b>   | <b>600952.35</b> | <b>705983.66</b> | <b>928241.34</b> | <b>1180970.79</b> | ROE               | 18.91%           | 21.47%           | 24.80%           | 26.17%           |
| 短期借款          | 14415.40         | 0.00             | 0.00             | 0.00              | ROA               | 5.57%            | 6.27%            | 7.03%            | 7.54%            |
| 应付和预收款项       | 235032.90        | 335406.45        | 476456.97        | 627149.51         | ROIC              | —                | —                | —                | —                |
| 长期借款          | 59099.36         | 59099.36         | 59099.36         | 59099.36          | EBITDA/销售收入       | 14.34%           | 13.88%           | 13.58%           | 13.40%           |
| 其他负债          | 115495.53        | 105410.91        | 129476.28        | 154680.85         | <b>营运能力</b>       |                  |                  |                  |                  |
| <b>负债合计</b>   | <b>424043.19</b> | <b>499916.72</b> | <b>665032.61</b> | <b>840929.72</b>  | 总资产周转率            | 0.72             | 0.65             | 0.74             | 0.77             |
| 股本            | 2442.51          | 2442.51          | 2442.51          | 2442.51           | 固定资产周转率           | 5.04             | 5.02             | 7.95             | 11.95            |
| 资本公积          | 88904.37         | 88904.37         | 88904.37         | 88904.37          | 应收账款周转率           | 7.80             | 6.01             | 6.20             | 6.08             |
| 留存收益          | 64457.06         | 99046.13         | 151687.92        | 223020.27         | 存货周转率             | 4.38             | 3.83             | 4.02             | 3.91             |
| 归属母公司股东权益     | 164481.25        | 190139.03        | 242780.82        | 314113.16         | 销售商品提供劳务收到现金/营业收入 | 93.06%           | —                | —                | —                |
| 少数股东权益        | 12427.91         | 15927.91         | 20427.91         | 25927.91          | <b>资本结构</b>       |                  |                  |                  |                  |
| <b>股东权益合计</b> | <b>176909.16</b> | <b>206066.94</b> | <b>263208.73</b> | <b>340041.07</b>  | 资产负债率             | 70.56%           | 70.81%           | 71.64%           | 71.21%           |
| 负债和股东权益合计     | 600952.35        | 705983.66        | 928241.34        | 1180970.79        | 带息债务/总负债          | 21.86%           | 15.66%           | 11.77%           | 9.31%            |
|               |                  |                  |                  |                   | 流动比率              | 1.31             | 1.30             | 1.29             | 1.31             |
|               |                  |                  |                  |                   | 速动比率              | 1.05             | 1.03             | 1.02             | 1.03             |
|               |                  |                  |                  |                   | 股利支付率             | 0.00%            | 15.09%           | 13.40%           | 14.56%           |
| 业绩和估值指标       | 2022A            | 2023E            | 2024E            | 2025E             | <b>每股指标</b>       |                  |                  |                  |                  |
| EBITDA        | 47113.15         | 59103.93         | 82497.12         | 108831.92         | 每股收益              | 12.58            | 16.68            | 24.89            | 34.18            |
| PE            | 32.25            | 24.33            | 16.30            | 11.87             | 每股净资产             | 67.34            | 77.85            | 99.40            | 128.60           |
| PB            | 6.03             | 5.21             | 4.08             | 3.16              | 每股经营现金            | 25.06            | 40.72            | 53.42            | 60.69            |
| PS            | 3.02             | 2.33             | 1.63             | 1.22              | 每股股利              | 0.00             | 2.52             | 3.34             | 4.98             |
| EV/EBITDA     | 17.82            | 13.02            | 8.02             | 4.97              |                   |                  |                  |                  |                  |
| 股息率           | 0.00%            | 0.62%            | 0.82%            | 1.23%             |                   |                  |                  |                  |                  |

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悉范围内，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 | 销售经理       | 15642960315  | 15642960315 | clw@swsc.com.cn      |
|    | 王昕宇 | 销售经理       | 17751018376  | 17751018376 | wangxy@swsc.com.cn   |
|    | 薛世宇 | 销售经理       | 18502146429  | 18502146429 | xsy@swsc.com.cn      |
|    | 汪艺  | 销售经理       | 13127920536  | 13127920536 | wyyf@swsc.com.cn     |
|    | 岑宇婷 | 销售经理       | 18616243268  | 18616243268 | cyryf@swsc.com.cn    |
|    | 张玉梅 | 销售经理       | 18957157330  | 18957157330 | zymyf@swsc.com.cn    |
|    | 陈阳阳 | 销售经理       | 17863111858  | 17863111858 | cyyf@swsc.com.cn     |
|    | 李煜  | 销售经理       | 18801732511  | 18801732511 | yfliyu@swsc.com.cn   |
|    | 谭世泽 | 销售经理       | 13122900886  | 13122900886 | tsz@swsc.com.cn      |
| 北京 | 卞黎旻 | 销售经理       | 13262983309  | 13262983309 | bly@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 |
|    | 杜小双 | 高级销售经理     | 18810922935  | 18810922935 | dxsyf@swsc.com.cn    |
|    | 杨薇  | 高级销售经理     | 15652285702  | 15652285702 | yangwei@swsc.com.cn  |
|    | 胡青璇 | 销售经理       | 18800123955  | 18800123955 | hqx@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  |
| 广深 | 巢语欢 | 销售经理       | 13667084989  | 13667084989 | cyh@swsc.com.cn      |
|    | 郑龑  | 广深销售负责人    | 18825189744  | 18825189744 | zhengyan@swsc.com.cn |
|    | 杨新意 | 销售经理       | 17628609919  | 17628609919 | xyx@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   |
|    | 丁凡  | 销售经理       | 15559989681  | 15559989681 | dingfyf@swsc.com.cn  |