西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

# 海外制药龙头解读系列之七
# 诺和诺德NVO——2020年中报解读：

# GLP-1RA逆势高速增长，引领降糖药跨时代变革

**西南证券研究发展中心**
**2020年10月**


分析师：杜向阳
执业证号：S1250520030002
邮箱：duxy@swsc.com.cn

分析师：张熙
执业证号：S1250520070005
邮箱：zhangxi@swsc.com.cn

分析师：陈进
执业证号：S1250517100002
邮箱：cj@swsc.com.cn

## 诺和诺德：GLP-1RA逆势高速增长，引领降糖药跨时代变革

1. 公司在新冠疫情期间的业绩表现强劲（+8%），主要因GLP-1受体激动剂新药上量，增速较快；中国、欧洲市场保持平稳增长，北美市场受疫情影响较大，拖累整体业绩。公司全年收入指引约3%-6%增长；EPS与收入增速约为2%-5%。

2. 分药品领域看，1）糖尿病用药：GLP-1受体激动剂28.6亿美元（+28%），占比31%,主要系Ozempic®和Rybelsus®的放量增长；三代胰岛素25.6亿美元（-11%），占比28%；四代胰岛素7.2亿美元（-7%），占比8%；二代胰岛素7.4亿美元（+6%），占比8%；2）减肥用药：GLP-1RA利拉鲁肽（Saxenda）减肥适应症收入4.3亿美元（+9%），占比5%；3）其他生物药：血友病用药收入7.7亿美元（-1%），占比8%；生长激素类药收入5.9亿元（+18%），占比6%。

3. 分地区看，公司在中国及欧洲保持较快速度增长，分别为11%和12%，在北美地区增速仅为1%。北美地区主要系胰岛素大幅下降23%，由于美国政府出台多项政策导致胰岛素价格下降，GLP-1RA快速增长（+25%）也对胰岛素市场有所冲击。中国市场增长主要受胰岛素快速增长（+14%）所驱动，随着上半年第四代胰岛素（德谷）纳入医保目录，未来胰岛素有望继续保持较快增长。同时我国GLP-1RA也保持25%的快速增长。

4. 公司新品种中，上半年血友病适用症Esperoct和速效胰岛素Fiasp®在美获批上市，索马鲁肽肥胖适应症完成Ⅲ期临床试验，AM833完成Ⅱ期临床，AM833联合索马鲁肽针对肥胖的适应症完成Ⅰ期临床。

5. 公司以21亿美元收购Corvidia Therapeutics,旗下心血管产品ziltivekimab已进行2b期临床研究，预计2020年上半年将完成该临床试验。该产品一种靶向白介素-6（IL-6)的全人源单克隆抗体，有降低肾病(CKD)患者和心血管不良事件风险的功效，该收购将扩大公司在心血管领域的布局。

### 风险提示

新品上市销售额不符预期；疫情影响研发进度；药物研发失败的风险。

*注：GLP-1RA为GLP-1受体激动剂 注：本报告Yoy按照相对2019年的固定汇率*

# 1、概览

## 1.1 业绩回顾

- **业绩概况：**2020年H1实现收入94.3亿美元，以固定汇率算同比增长7%。其中单一季度+12%，单二季度-2%，第二季度收入下滑主要系新冠疫情导致就诊患者人数下降。2020年H1实现营业利润33.2亿美元，以固定汇率算同比增长8%。

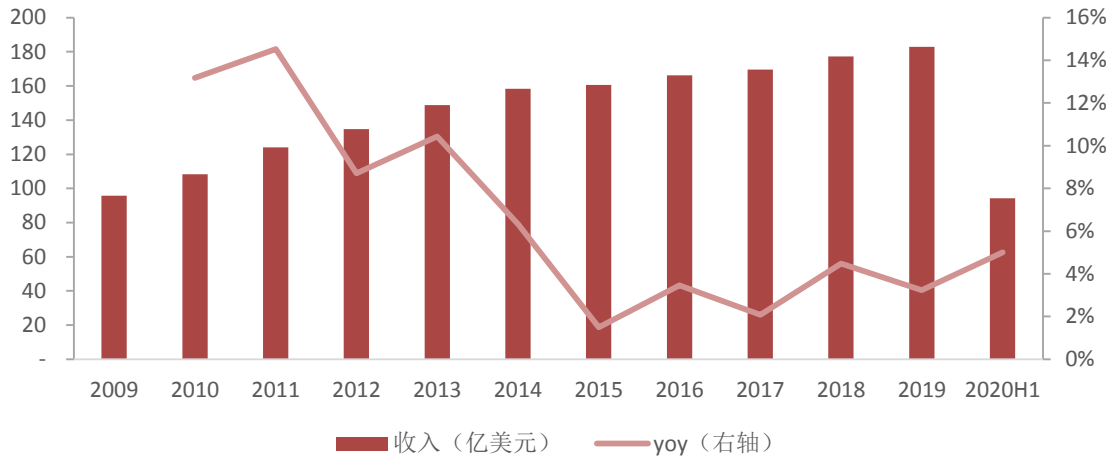
- **盈利预测与估值：2020年公司全年收入指引约3%-6%增长；EPS增速约为2%-5%。**全年收入低于上半年收入主要是因为糖尿病领域及血友病领域竞争加剧，美国对胰岛素施加的降价压力，在新冠疫情流行下美国失业率加大影响医保，影响费用较高类的新药销售额下降，同时考虑到美元兑丹麦克朗的汇率波动风险对拖累利润增长。**预计2020、2021年调整后净利润约65.4亿美元、71.3亿美元，EPS约2.81美元、3.12美元。**

- **历史收入及利润增速：公司2009~2019年收入以及调整后净利润CAGR分别为7%和11%。**

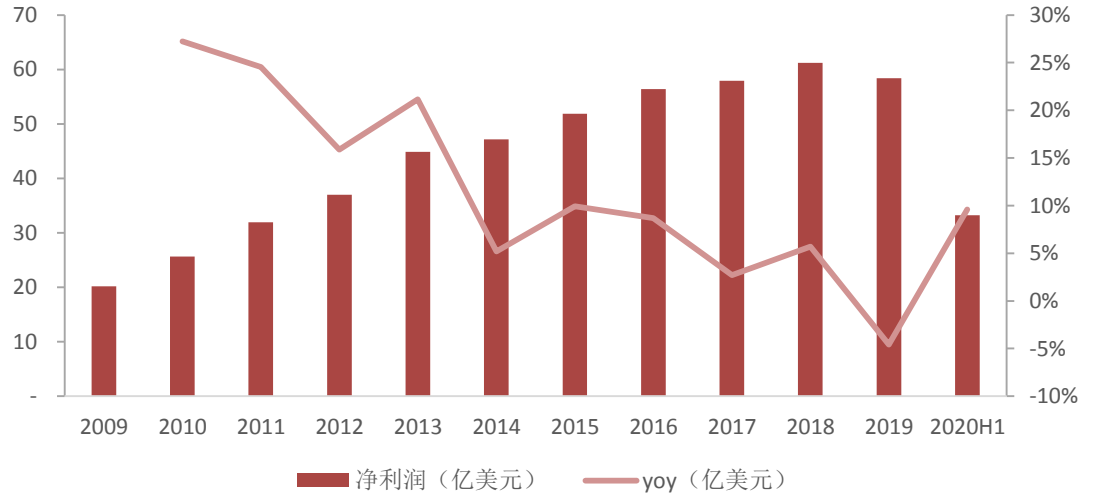
| 财务数据单位：亿美元，固定汇率下 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020Q2 | | | | | 市值 | 估值 PE | |
| 收入 | YOY% | 调整后净利润 | YOY% | EPS | 亿美元 | 2020E | 2020E |
| 44.3 | -2 | 15.7 | 9 | 0.75 | 1663 | 2.81 | 3.12 |
| 2020H1 | | | | | 收入指引 | | |
| 收入 | YOY% | 调整后净利润 | YOY% | EPS | 2020 | | |
| 94.3 | +5% | 33.2 | 10 | 2.46 | 188.45-192.11 | | |

*注：总市值为2020年10月6日收盘信息*

**诺和诺德历史收入情况**




**诺和诺德历史净利润情况（调整后）**

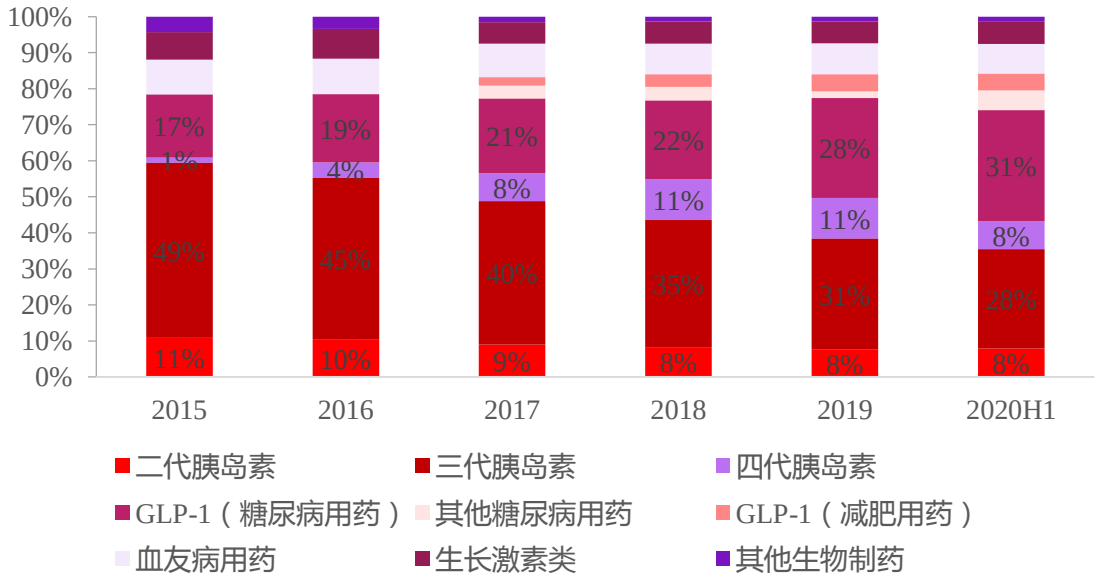



*资料来源：公司财务报告和披露信息　　注：本报告Yoy按照相对2019年的固定汇率*

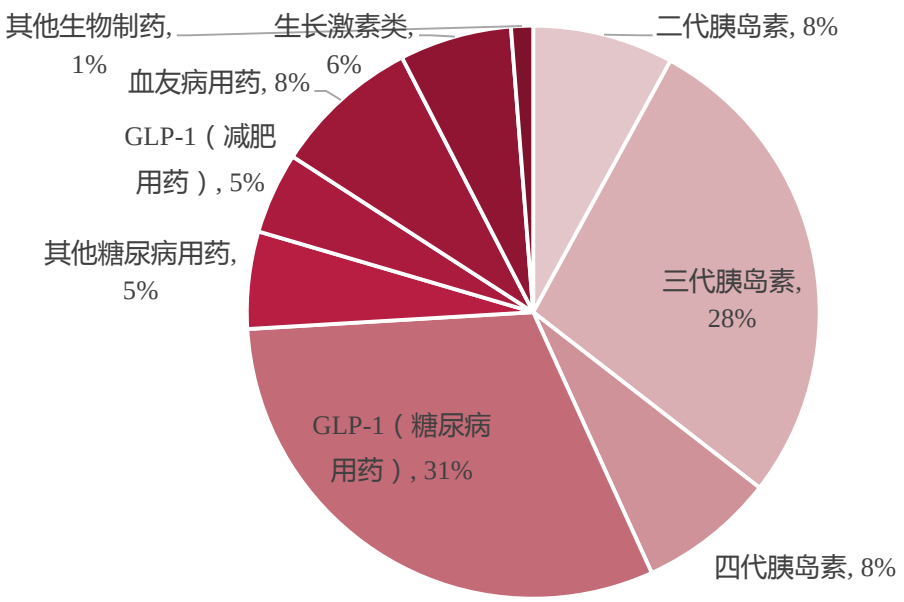
## 1.2 上半年业务收入拆分

- **上半年总收入为94.29亿美元**，其中糖尿病及减肥用药收入为79.6亿美元，同比增长7%，占比84%，主要受到GLP-1推动，公司在全球糖尿病市场份额提升至29%；其他生物药收入14.7亿美元（+5%），占比16%。收入增速受到新冠疫情导致的患者治疗意愿减低影响，导致收入整体有所下滑。
- **上半年GLP-1受体激动剂增速快，销售额占比超三代胰岛素。1）糖尿病用药**：GLP-1受体激动剂28.6亿美元（+28%），占比31%。其高速增长主要系Ozempic®和Rybelsus®的放量增长；三代胰岛素25.6亿美元（-11%），占比28%；四代胰岛素7.2亿美元（-7%），占比8%；二代胰岛素7.4亿美元（+6%），占比8%；**2）减肥用药**：GLP-1受体激动剂利拉鲁肽（Saxenda）减肥适应症收入4.3亿美元（+9%），占比5%；**3）其他生物药**：血友病用药收入7.7亿美元（-1%），占比8%；生长激素类药收入5.9亿元（+18%），占比6%。

**诺和诺德历史收入结构**




**诺和诺德药物板块2020H1收入结构**

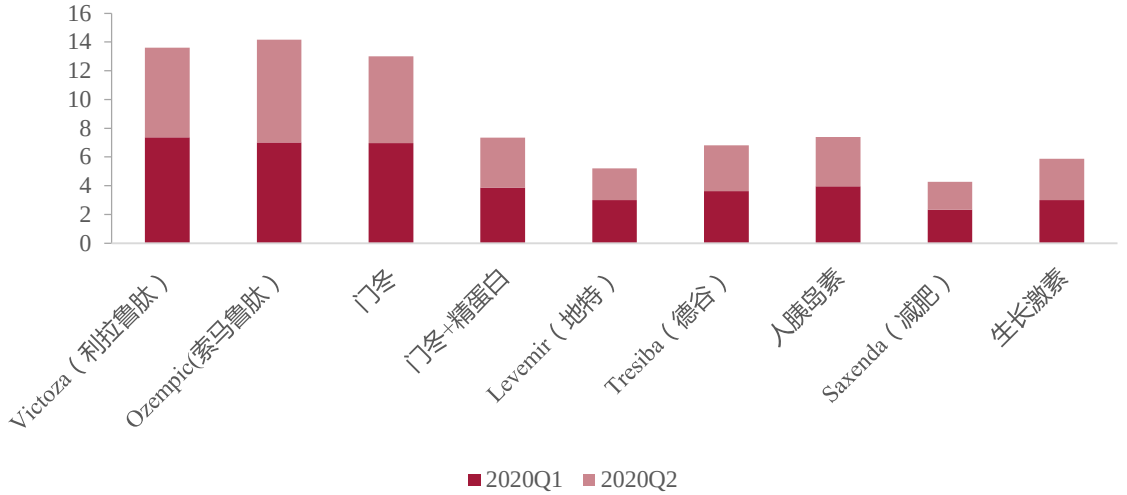



*资料来源：公司财务报告和披露信息　　注：本报告Yoy按照相对2019年的固定汇率*

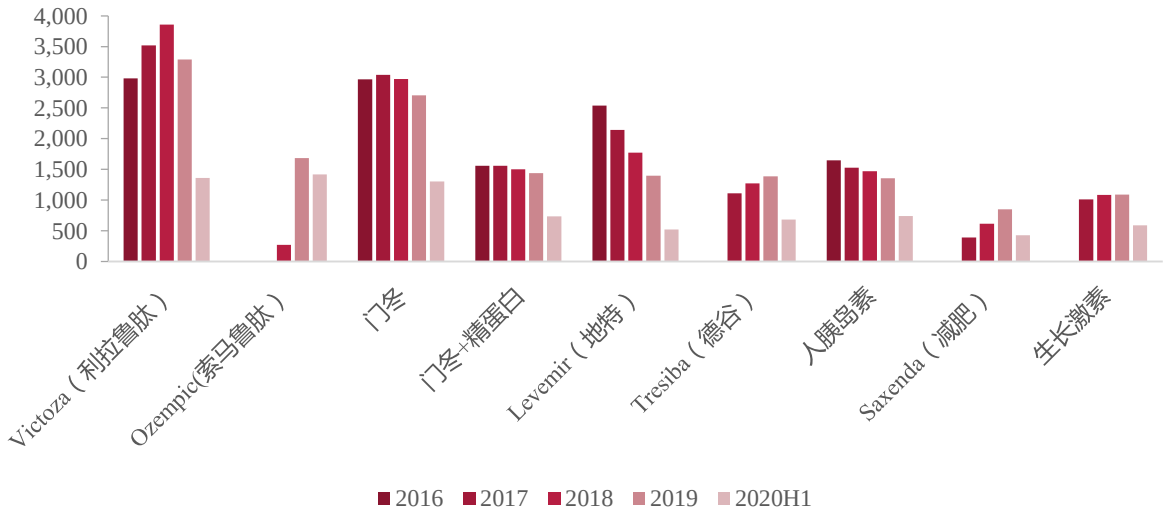
## 1.3 GLP-1受体激动剂销售额快速增长

- **索马鲁肽首次超越利拉鲁肽，成为销售额与增速第一的药品。**2020年上半年索马鲁肽的销售额为14.1亿美元，同比增长150%。索马鲁肽2017年12月上市，凭借着更出色的降糖效果与心血管及减肥等多重获益功能，收入实现快速增长，2020年上半年首次超越利拉鲁肽成为销售额最高的产品。与此同时，利拉鲁肽2020H1销售额为13.6亿美元，同比下降19%。
- **胰岛素受到GLP-1类药品的冲击销售额均呈现下降。**门冬胰岛素作为三代胰岛素的主打产品2020年上半年销售额为14亿美元，同比下滑7%。其余预混（门冬+精蛋白）收入7.3亿美元、地特胰岛素收入为5.2亿美元，四代德谷胰岛素收入为6.8亿美元，同比下降3%。均有不同程度受到GLP-1类药冲击，收入同比下降。

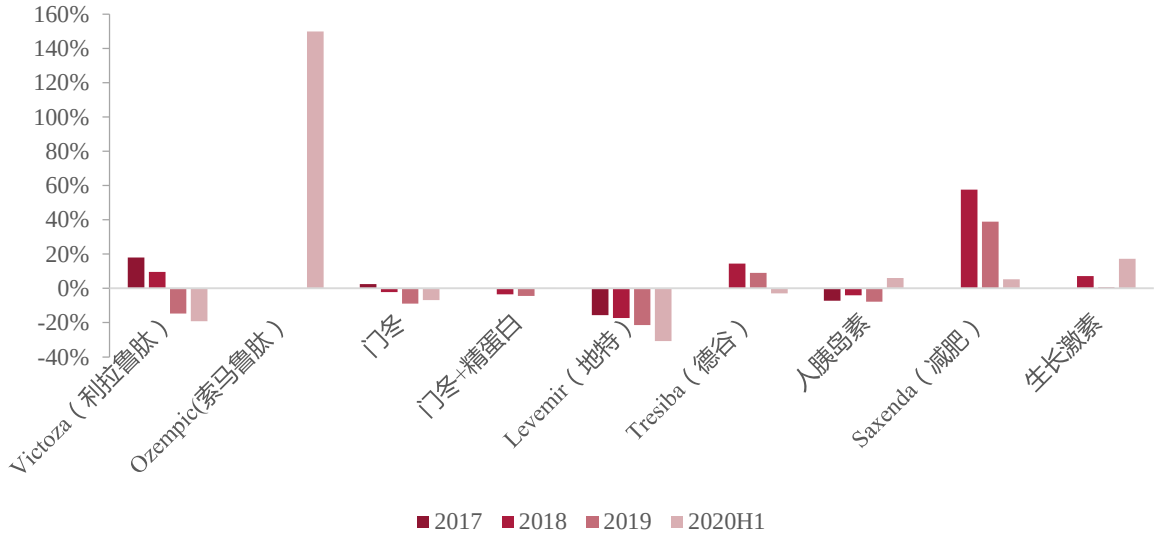
### 诺和诺德主要药品2020H1销售额（亿美元）




### 诺和诺德主要药品销售额（百万美元）




### 诺和诺德主要药品销售增速




*资料来源：公司财务报告和披露信息　　注：本报告Yoy按照相对2019年的固定汇率*

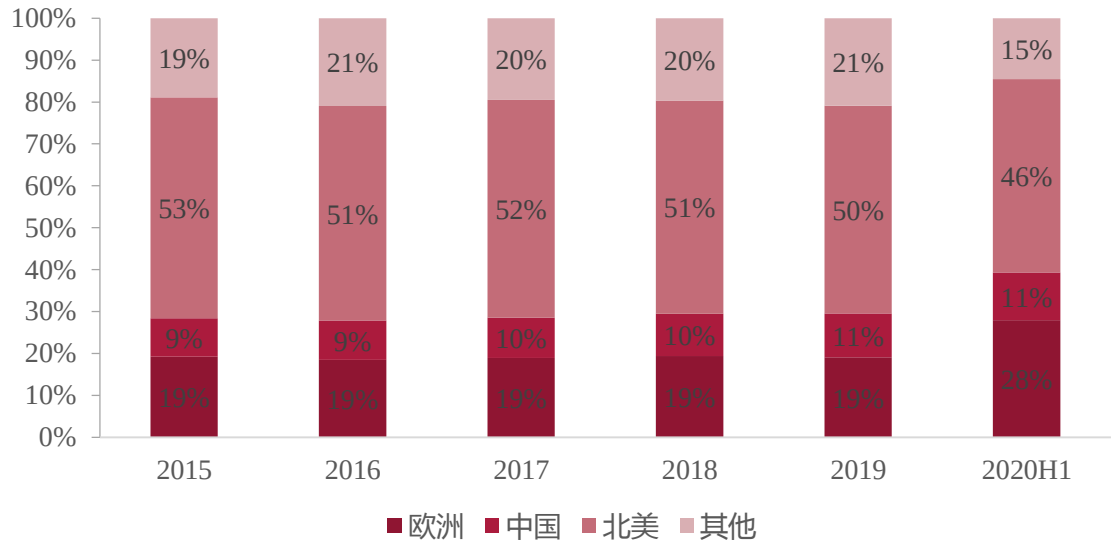
## 1.4 上半年各地区药品销售：北美收入占比最大，欧洲市场增速最快

- **北美实现收入43.5亿美元，同比增长1%，收入占比为46%**，是全球市场份额最高的地区。其中GLP-1销售额增长25%，肥胖用药增长9%，其他生物药受疫情影响较为严重，增速仅为1%。北美地区胰岛素销售额下降23%，美国出台各项法案，如加大折扣，同时受到GLP-1冲击，共同导致价格下降。

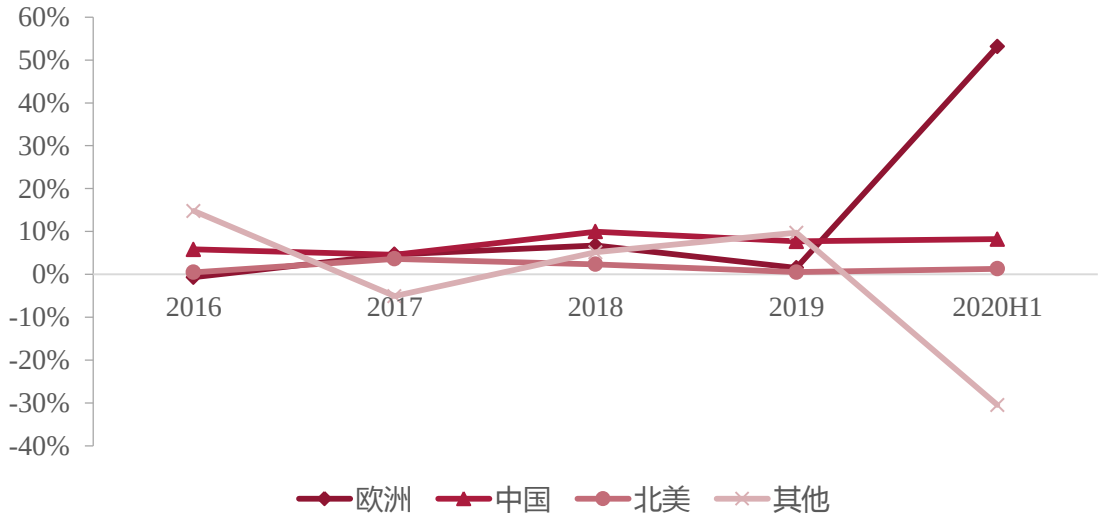
- **欧洲市场实现收入26.3亿美元，同比增长53%，收入占比为28%。**欧洲地区糖尿病相关业务收入增长12%，主要由GLP-1和胰岛素推动。生物药品增加11%(CER)，肥胖领域增长6%，主要系新冠疫情导致治疗患者减少。

- **中国市场实现收入10.8亿美元，同比增长12%，收入占比为11%。**中国市场的增长主要受糖尿病产品驱动，胰岛素产品销量增长14%，2020年1月，诺和达（德谷胰岛素）已进入新版国家医保目录，实现快速增长，2020年H1德谷在中国的收入为2380万美元。GLP-1销售额增长18%，诺和力（利拉鲁肽）在中国市场份额扩大到了93%，2020H1在中国实现7390万美元的收入。其他生物药增长率以固定汇率计算达到46%，主要受到诺其（重组人凝血因子VIIa）持续增长推动，该产品2017年进入国家医保目录。

**诺和诺德收入按地区结构**




**诺和诺德药品部门各地区历史销售增速**




*资料来源：公司财务报告和披露信息　　注：本报告Yoy按照相对2019年的固定汇率*

# 2、药品部门分析

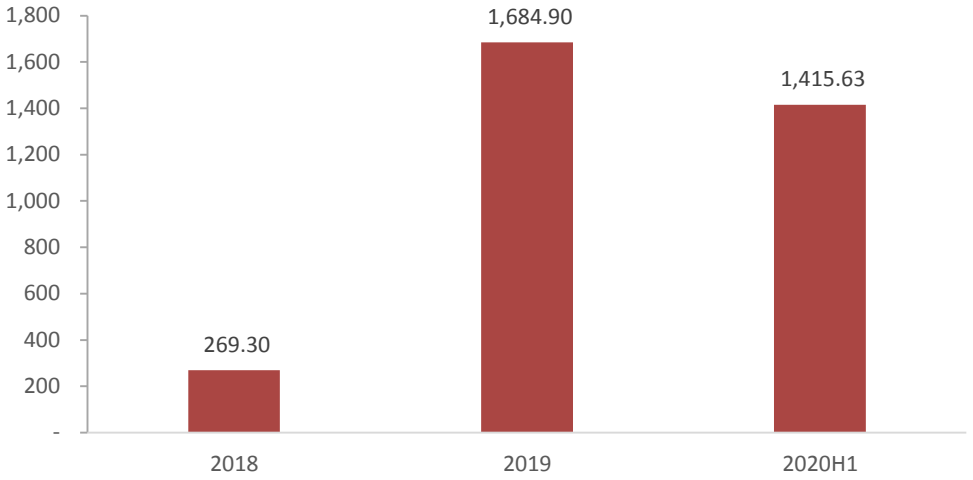
## 2.1 GLP-1受体激动剂：上半年逆势增长，全球市场领跑者

- 用于2型糖尿病的GLP-1受体激动剂产品(Victoza®、Ozempic®和Rybelsus®)的销售额以丹麦克朗计增加了28%，达到28.6亿美元。GLP-1在整个糖尿病市场的价值份额从12个月前的16.1%上升到20.1%。诺和诺德以49.1%的市场份额，继续成为GLP-1领域的全球市场领导者。

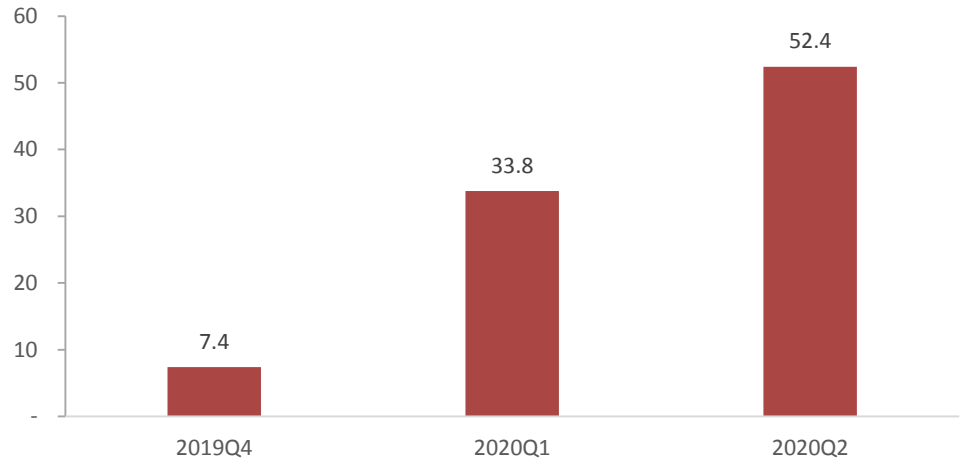
- **Ozempic(索马鲁肽)**:2020H1销售额为14.2亿美元（+150%）：目前是销售收入第一和增速最快的产品，同时也是全球降糖药销售额排名第二的产品， Ozempic已在北美、欧洲、拉丁美洲和亚洲地区的43个国家开展销售，该药已经在我国启动Ⅲ期临床试验。

- **Rybelsus（口服索马鲁肽）:**2020H1销售额为5240万美元：2019年9月在美国上市，是全球首个获批GLP-1口服制剂，2019Q4实现销售收入740万美元收入，2020H1实现8620万美元收入。Rybelsus®现已被商业和医疗保险计划覆盖，在美国市场份额已达到11.0%。口服索马鲁肽在我国也已经进入Ⅲ期临床试验。

**Ozempic(索马鲁肽注射液)销售额（百万美元）**




**Rybelsus（口服索马鲁肽）销售额(百万美元）**




*资料来源：公司财务报告和披露信息　　注：本报告Yoy按照相对2019年的固定汇率*

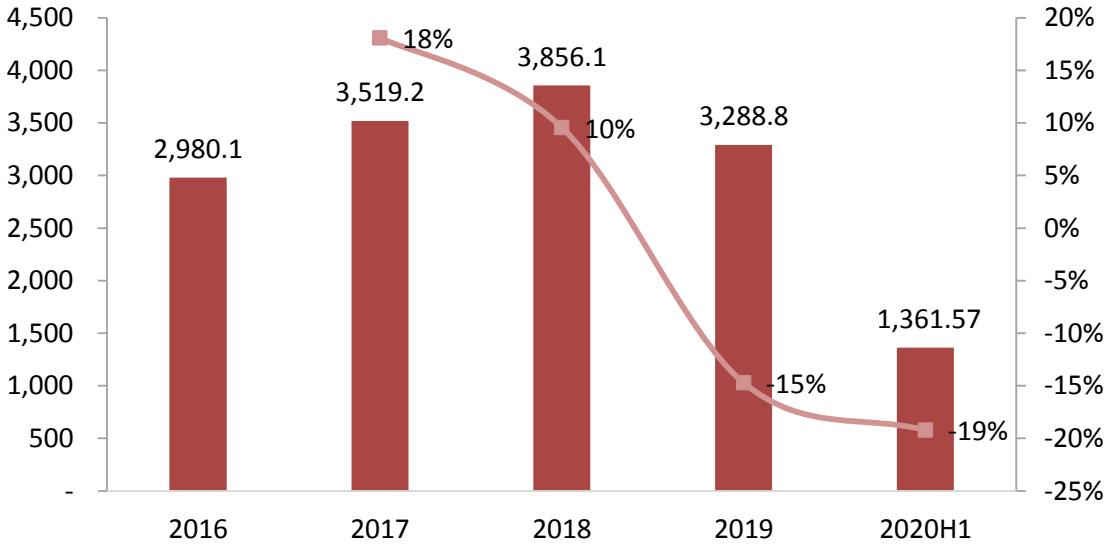
# 2、药品部门分析

## 2.1 GLP-1受体激动剂：上半年逆势增长，全球市场领跑者

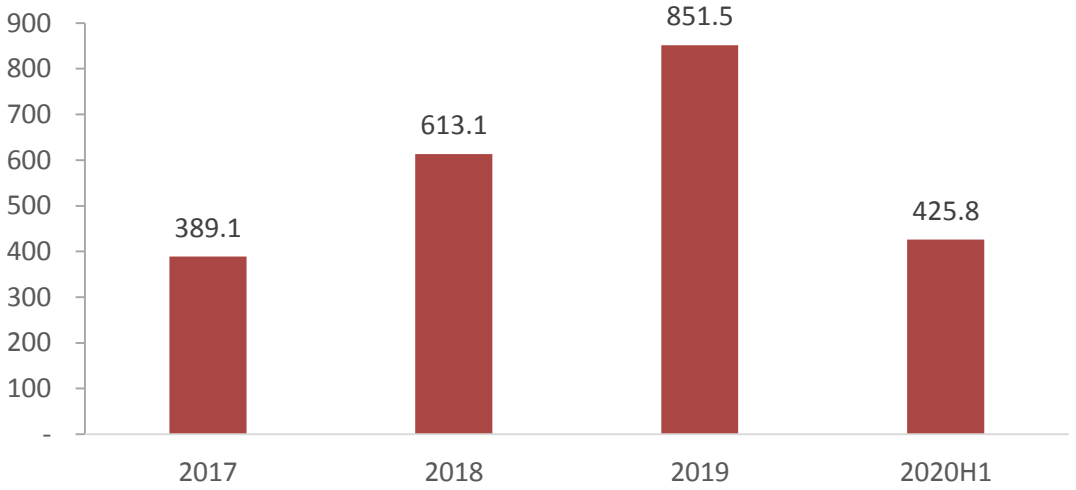
- **Victoza（利拉鲁肽）**:2020H1销售额为13.6亿美元（-19%）：利拉鲁肽上市时间为2009年，是公司上市的第一款GLP-1受体激动剂，2019年凭借着32.9亿美元销售额成为全球销量第二降糖药。在我国2011年获得NMPA批准上市，目前在我国市场份额为92%。在索马鲁肽上市之后，销售额逐渐下降。

- **Saxenda（利拉鲁肽）:**减肥适用症2020H1收入为4.3亿美元，同比增长9%（CER)。Saxenda®的销售增长受到北美和国际业务的推动。由于COVID-19，开始治疗的患者减少，对销售增长产生了负面影响。Saxenda®目前在48个国家上市。诺和诺德目前在全球肥胖处方药市场占有60.5%的价值市场份额。

**Victoza(利拉鲁肽)销售额（百万美元）**




**Saxenda（利拉鲁肽减肥适应症）销售额（百万美元）**




*资料来源：公司财务报告和披露信息　　注：本报告Yoy按照相对2019年的固定汇率*

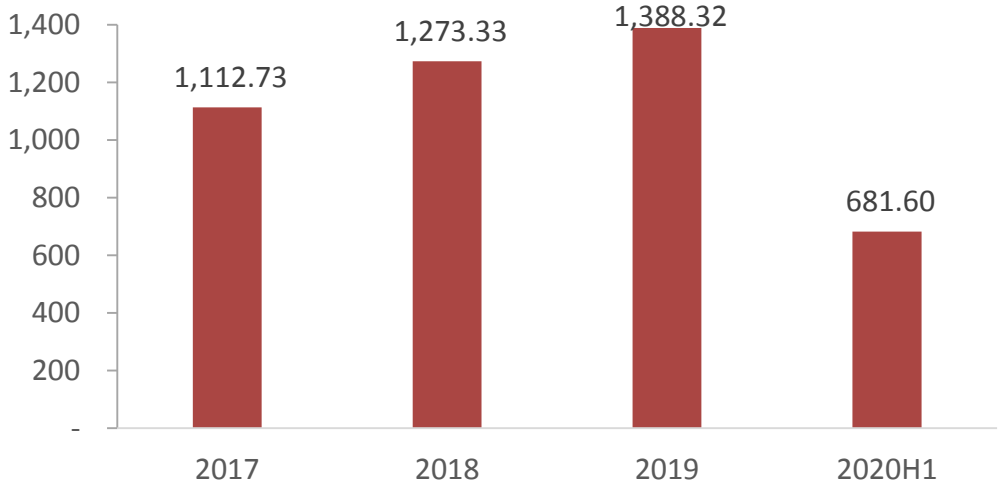
## 2.2 胰岛素：总体收入下滑

- 胰岛素2020H1收入为下滑3%，胰岛素大幅下滑主要是因为北美地区胰岛素销售额下降23%，美国出台各项法案对胰岛素施加降价压力。同时受到GLP-1冲击，胰岛素市场份额降低。尽管如此，诺和诺德在北美胰岛素总市场中占有39.7%的份额。

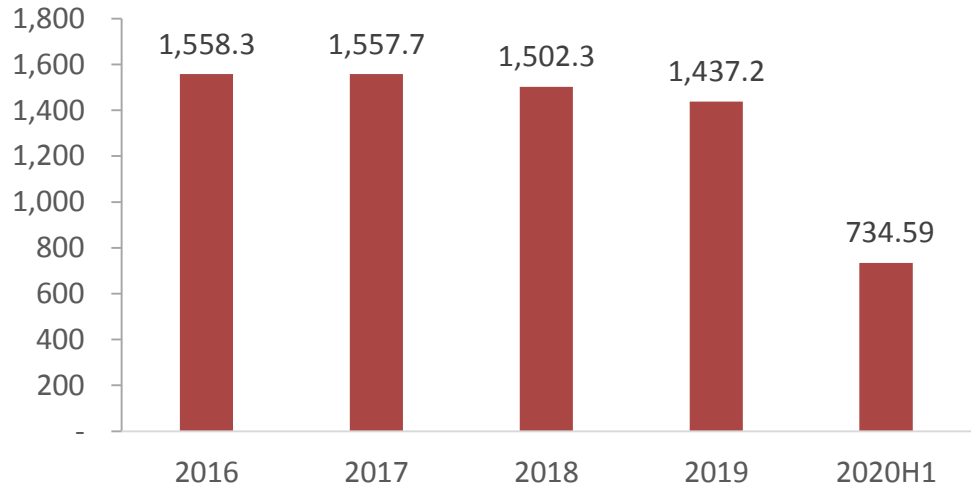
- 长效胰岛素收入为14亿美元，下降13%，公司在长效胰岛素领域在全球市场份额中提升至32.7%。Levemir®（地特胰岛素）和Tresiba®（德谷胰岛素）销售额下降，部分被Xultophy®（长效胰岛素+GLP-1）销售额增加所抵消。Tresiba®已在88个国家推出，并且在2020年上半年被纳入我国医保目录。Xultophy®目前已在40个国家推出。

- 预混胰岛素销售额增长7%，达到8430万美元。公司是全球预混胰岛素领域的市场领导者，目前市场份额已经提升至64.2%。销售增长是由Ryzodeg®和NovoMix®的销售增长推动的。Ryzodeg®目前已在34个国家推出。

**Tresiba（德谷胰岛素）销售额（百万美元）**




**NovoMix（门冬+精蛋白）销售额（百万美元）**




*资料来源：公司财务报告和披露信息　　注：本报告Yoy按照相对2019年的固定汇率*

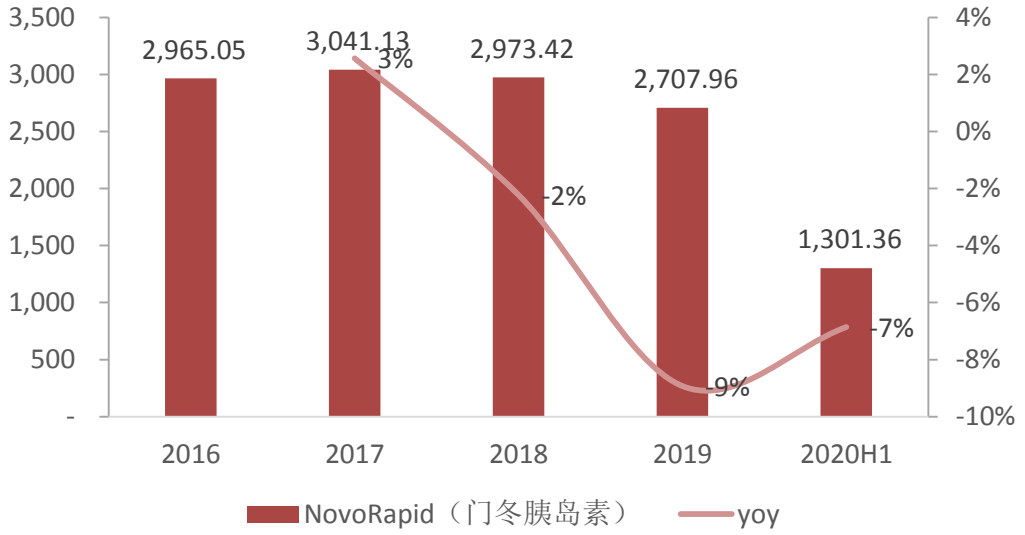
## 2.2 胰岛素：总体收入下滑

- 速效胰岛素销售额为14.2亿美元，下降3%。公司是速效胰岛素领域的市场领导者，全球市场份额为51.1%，这一份额在过去12个月基本没有变化。销售额下降是由NovoRapid®（品牌名：诺和锐）出现大幅下降，部分抵消了增加的Fiasp®销售的增长。 NovoRapid®2020年上半年实现销售收入13亿美元，同比下降7%。

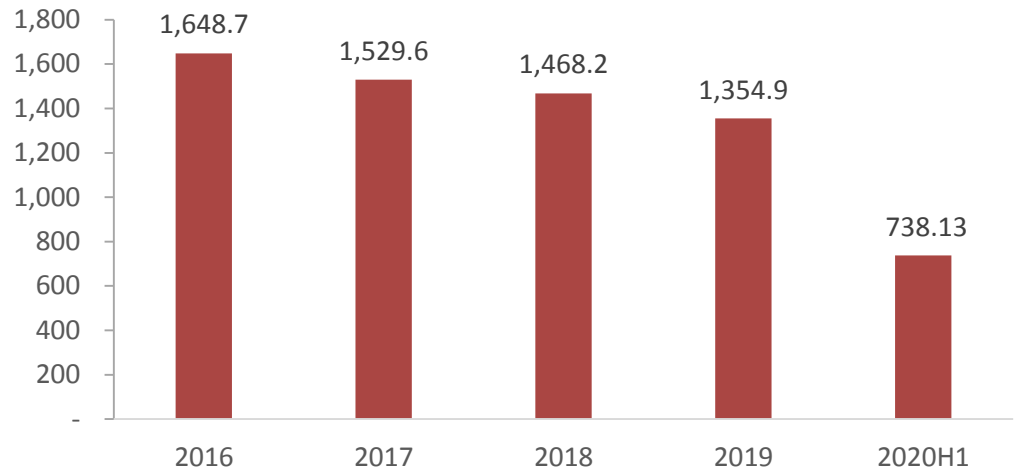
- Fiasp®2020年1月在美国上市，该胰岛素可用于儿童及成人糖尿病患者，也是唯一一个没有餐前剂量建议的速效餐食胰岛素注射液，更加适用于Ⅰ型糖尿病的儿童患者。该药最在在2019年8月在欧盟获批上市，目前已在38个国家推出。2020年上半年实现1亿美元销售收入。

- 人胰岛素收入为7.4亿美元，同比增加10%，主要系新冠疫情下，库存充足和招标发货情况良好。人胰岛素增长的地区主要是在除北美、欧盟和中国以外的市场快速增长，如拉丁美洲。

**NovoRapid（门冬胰岛素）销售额(百万美元）**




**第二代胰岛素人胰岛素销售额（百万美元）**

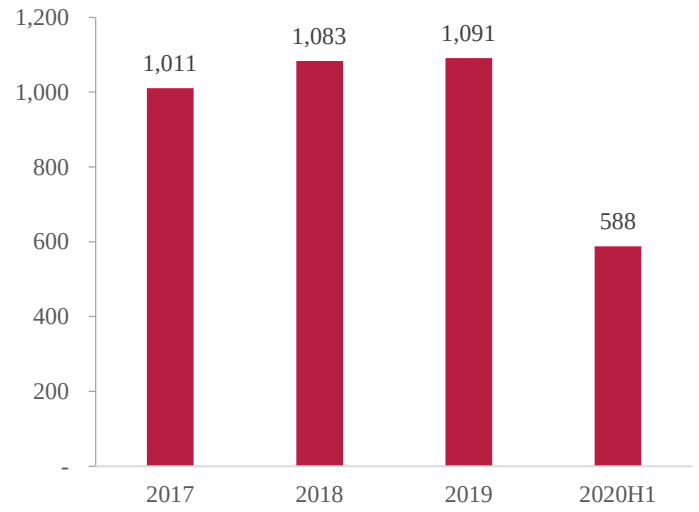



*资料来源：公司财务报告和披露信息　　注：本报告Yoy按照相对2019年的固定汇率*

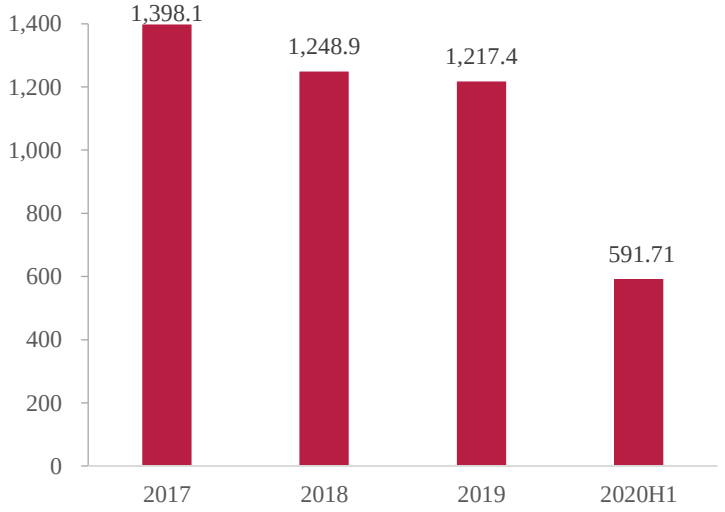
## 2.3 其他生物药：生长激素增长迅猛

- 其他生物药销售额增长8%（CER），达到14.7亿美元，其中北美地区增长1%，中国增长46%，欧洲增长11%，其他地区增长11%。
- 生长激素2020H1收入为5.9亿美元，同比增长18%（CER）。北美地区和北美以外地区增长分别为20%和15%。公司是全球人类成长障碍市场的领军企业，其市场份额从去年的32.9%升至34.2%。
- 血友病业务略有下降1%，NovoSeven®上半年收入为5.9亿美元，同比下降5%（CER）。 Esperoct®和Refixia®在全球的持续推出，在中国和欧洲、中东和非洲地区销售实现快速增长，但由于北美和世界其他地区受疫情影响销售下滑导致整体销售收入下降。NovoEight®已经在54个国家推出。 Novoeight在我国2019年7月提交上市申请，是诺和诺德重组凝血因子Ⅷ代产品。Esperoct®2020年2月在美国上市，目前已在14个国家推出。Refixia®销售额增长至2.47亿丹麦克朗。在世界其他地区和欧洲、中东和非洲地区推出的产品以及北美业务的持续增长推动了销售增长。Refixia®目前已在20个国家推出。

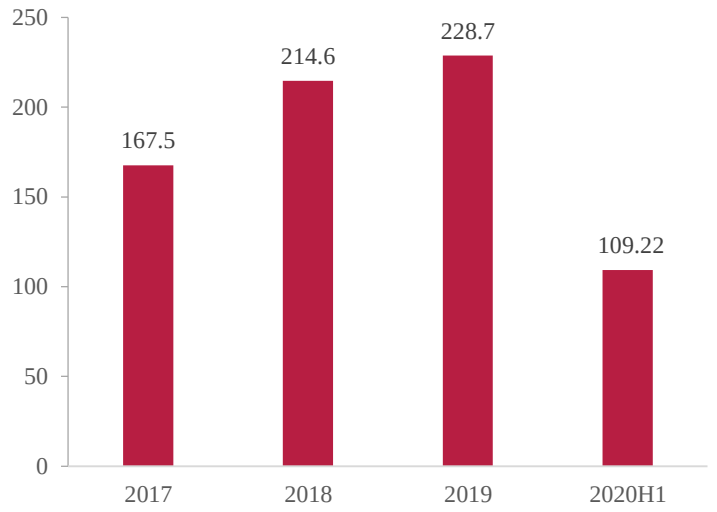
**Norditropin®(生长激素)销售额（百万美元）**




**NovoSeven销售额（百万美元）**




**NovoEight销售额(百万美元）**




*资料来源：公司财务报告和披露信息　　注：本报告Yoy按照相对2019年的固定汇率*

# 3、药品销售数据：GLP-1受体激动剂增长较快

| 公司 | 药物商品名 | 药物通用名 | 适应症 | 靶点 | 获批 | 专利过期 | 2020Q2销售额（亿美元） | 增速 | 2020H1销售额（亿美元） | 增速 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 诺和诺德 | 胰岛素 | | | | | | | | | |
| | Tresiba | insulin degludec（德谷） | Ⅰ、Ⅱ型糖尿病 | 胰岛素受体 | 2012 | 2022 | 3.2 | -15% | 6.8 | -3% |
| | Levemir | insulin detemir（地特） | Ⅰ、Ⅱ型糖尿病 | 胰岛素受体 | 2005 | 2022 | 2.2 | -38% | 5.2 | -31% |
| | Ryzodeg | 门冬胰岛素+德谷胰岛素 | Ⅰ、Ⅱ型糖尿病 | 胰岛素受体 | 2015 | 2022 | 0.5 | - | 1 | - |
| | NovoMix | 门冬胰岛素+鱼精蛋白胰岛素 | Ⅰ、Ⅱ型糖尿病 | 胰岛素受体 | 2000 | - | 3.5 | 0% | 7.3 | 0% |
| | Fliasp | insulin aspart（门冬） | Ⅰ、Ⅱ型糖尿病 | 胰岛素受体 | 2017 | 2022 | 0.4 | 31% | 1 | 31% |
| | NovoRapid | insulin aspart（门冬） | Ⅰ、Ⅱ型糖尿病 | 胰岛素受体 | 1999 | - | 6 | -10% | 13 | -7% |
| | 人胰岛素 | 人胰岛素 | 糖尿病 | 胰岛素受体 | 1991 | - | 3.4 | 4% | 7.4 | 6% |
| | GLP-1 | | | | | | | | | |
| | Victoza | 利拉鲁肽 | Ⅱ型糖尿病 | GLP-1受体 | 2010 | 2019 | 6.3 | 23% | 13.6 | -19% |
| | Ozempic | 索马鲁肽 | Ⅱ型糖尿病 | GLP-1受体 | 2017 | 2022 | 7.1 | 104% | 14.2 | 150% |
| | Rybelsus | 索马鲁肽 | Ⅱ型糖尿病 | GLP-1受体 | 2019 | 2026 | 0.5 | - | 0.9 | - |
| | 肥胖适应症用药 | | | | | | | | | |
| | Saxenda | 索马鲁肽 | 肥胖、Ⅱ型糖尿病 | GLP-1受体 | 2014 | 2022 | 1.9 | -12% | 4.3 | 5% |
| | 其他生物药 | | | | | | | | | |
| | Esperoct | turoctocog alfa pegol | A型血友病 | Coagulation factor IX;Coagulation factor X;Prothrombin | 2020 | 2029 | - | - | - | - |
| | NovoSeven | eptacog alfa (activated) | 血友病 | Coagulation factor IX;Coagulation factor X;Prothrombin | 2012 | - | 2.7 | -6% | 5.9 | -6% |
| | NovoEight | turoctocog alfa | 血友病 | Coagulation factor IX;Coagulation factor X;Prothrombin | 2013 | - | 0.5 | -5% | 1.1 | -5% |
| | Norditropin | 生长激素 | 生长障碍 | 骨骼肌MLCK刺激器 | 1988 | - | 2.9 | 17% | 5.9 | 17% |

*资料来源：公司财务报告和披露信息　　注：本报告Yoy按照相对2019年的固定汇率*

# 4、研发近况

| 临床III期项目 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 疾病类别 | 药物名 | 靶点 | 适应症 | 联合用药 | 联合开发 |
| 糖尿病 | Semaglutide | GLP-1受体 | 2型糖尿病;外周动脉疾病 | | |
| 血友病 | concizumab | Tissue factor pathway inhibitor | 血友病 | | |
| 生长障碍 | somapacitan | GHR | 生长障碍 | | |
| 肥胖 | Semaglutide | GLP-1受体 | 肥胖 | | |
| **临床II期项目** | | | | | |
| 糖尿病 | icodec | 胰岛素受体 | 2型糖尿病 | | |
| | Insulin 287 | 胰岛素受体 | 2型糖尿病 | | |
| 肝炎 | Semaglutide | GLP-1受体 | 非酒精性肝炎 | | |
| 血友病 | NNC0365-3769 A | Factor VIII | 血友病 | | |
| 肥胖 | AM833 | 胰淀素受体激动剂 | 肥胖 | | |
| **临床 I 期项目** | | | | | |
| 肥胖 | AM833 | 胰淀素受体 | 肥胖 | Semaglutide | |
| 心血管 | PCSK9i | Proprotein convertase subtilisin/kexin type 9 | 高胆固醇血症 | | |
| | STT-5058 | | 高甘油三酯血症 | | STATEN |

*资料来源：公司财务报告和披露信息，药智网*

## 西南证券投资评级说明

| | |
|---|---|
| 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 |
| | 卖出：未来6个月内，个股相对沪深300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 |

## 分析师承诺

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。

## 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 SOUTHWEST SECURITIES

# 西南证券研究发展中心

## 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：北京市西城区南礼士路66号建威大厦1501-1502
邮编：100045

**重庆**
地址：重庆市江北区桥北苑8号西南证券大厦3楼
邮编：400023

**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


## 西南证券机构销售团队样

| 区域 | 姓名 | 职务 | 座机 | 手机 | 邮箱 |
|---|---|---|---|---|---|
| 上海 | 蒋诗烽 | 地区销售总监 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn |
| | 张方毅 | 高级销售经理 | 021-68413959 | 15821376156 | zfyi@swsc.com.cn |
| | 杨博睿 | 销售经理 | 021-68415861 | 13166156063 | ybz@swsc.com.cn |
| | 吴菲阳 | 销售经理 | 021-68415020 | 16621045018 | wfy@swsc.com.cn |
| | 付禹 | 销售经理 | 021-68415523 | 13761585788 | fuyu@swsc.com.cn |
| | 黄滢 | 销售经理 | 18818215593 | 18818215593 | hying@swsc.com.cn |
| | 蒋俊洲 | 销售经理 | 18516516105 | 18516516105 | jiangjz@swsc.com.cn |
| | 刘琦 | 销售经理 | 18612751192 | 18612751192 | liuqi@swsc.com.cn |
| | 崔露文 | 销售经理 | 15642960315 | 15642960315 | clw@swsc.com.cn |
| | 陈慧琳 | 销售经理 | 18523487775 | 18523487775 | chhl@swsc.com.cn |
| 北京 | 张岚 | 高级销售经理 | 18601241803 | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
| | 高妍琳 | 销售经理 | 15810809511 | 15810809511 | gyl@swsc.com.cn |
| 广深 | 王湘杰 | 地区销售副总监 | 0755-26671517 | 13480920685 | wxj@swsc.com.cn |
| | 林芷豌 | 高级销售经理 | 15012585122 | 15012585122 | linzw@swsc.com.cn |
| | 陈慧玲 | 高级销售经理 | 18500709330 | 18500709330 | chl@swsc.com.cn |
| | 谭凌岚 | 销售经理 | 13642362601 | 13642362601 | tll@swsc.com.cn |
| | 郑龑 | 销售经理 | 18825189744 | 18825189744 | zhengyan@swsc.com.cn |