2020 年 07 月 19 日
证券研究报告•公司动态跟踪报告
宁德时代（300750）电气设备

买入（上调）
当前价：195.70 元
目标价：243.75 元（6 个月）

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

200 亿定增配售结果落地，本田战略入股 1%

投资要点

- **事件：**7/17 晚间宁德时代公布了其非公开发行股票的申购结果，募资总额 197 亿元，9 家机构投资者最终拿到配售额度，其中高瓴资本认购 100 亿元，本田认购 37 亿元。
- **高瓴资本-中国价值基金在定增后成为公司第九大股东。**宁德时代本次定增发行价格为 161 元/股，发行数量共计 1.22 亿股，锁定期 6 个月。本次发行后，高瓴资本-中国价值基金一跃成为公司第九大股东，持股比例达到 2.27%（对应 85 亿元，剩余 15 亿元为高瓴资本-HCM 中国基金认购），前十大股东合计持股比例由 65.3%下降至 62.68%。
- **定增扩产，动力电池龙头地位稳固。**宁德时代本次定增的 197 亿元将用于：湖西基地项目扩建(40 亿元)、江苏时代动力及储能项目三期(55 亿元)、四川基地项目一期(30 亿元)、电化学储能前沿技术储备研发项目(20 亿元)以及补充流动资金(52 亿元)。此次定增进一步稳固了公司动力电池领域霸主的地位，凸显出优质动力电池产能的稀缺性。
- **本田认购 37 亿元，战略入股绑定优质动力电池产能。**本田在此次定增后持有宁德时代 1%股份，一方面本田绑定了全球稀缺的优质动力电池产能，另一方面将与宁德时代共同开发动力电池系统，并且研究动力电池回收和梯次利用的可行性。2019 年 2 月，宁德时代已和本田签订战略合作协议：在 2027 年前向本田供应约 56GWh 动力电池，合作车型不限于中国市场。本田入股将促进双方在动力电池领域的交流协作，对全球即将到来的动力电池退役潮进行提前布局规划，宁德时代绑定又一主机厂也将进一步加强自己在全球范围内的竞争力。
- **盈利预测与投资建议。**根据疫情以及扩产情况，我们调整了盈利预测。预计 2020-2022 年公司分别实现营业收入 467/728/969 亿元（上次预测分别为：604/722/884 亿元）;实现归母净利润 47/72/96 亿元(上次预测分别为:59/76/100 亿元）；对应 EPS 分别为 2.15/3.25/4.35 元（上次预测分别为：2.62/3.42/4.51 元），对应当前估值 91/60/45 倍。考虑公司为全球动力电池龙头，我们给予公司 2021 年 75 倍 PE，目标价 243.75 元，上调评级至“买入”。
- **风险提示：**新能源汽车补贴退坡风险、公司产能拓展不达预期风险。

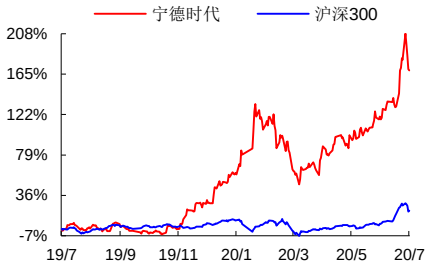
指标/年度	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	45788.02	46700.00	72750.00	96900.00
增长率	54.63%	1.99%	55.78%	33.20%
归属母公司净利润（百万元）	4560.31	4737.37	7167.45	9594.52
增长率	34.64%	3.88%	51.30%	33.86%
每股收益 EPS（元）	2.07	2.15	3.25	4.35
净资产收益率 ROE	11.88%	7.83%	10.60%	12.42%
PE	95	91	60	45
PB	11.33	6.97	6.25	5.49

数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：谭菁
执业证号：S1250517090002
电话：010-57631196
邮箱：tanj@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)	22.07
流通 A 股(亿股)	12.26
52 周内股价区间(元)	68.71-224.11
总市值(亿元)	4,319.32
总资产(亿元)	1,014.36
每股净资产(元)	17.56

相关研究

1. 宁德时代（300750）：连续三年动力电池全球第一 (2020-04-27)
2. 宁德时代（300750）：如月之恒，如日之升 (2020-01-22)
3. 宁德时代（300750）：竞争性优势突出，产业链议价权进一步增强 (2019-08-25)

1 200 亿定增配售结果落地，高瓴资本认购 100 亿元，本田认购 37 亿元

7 月 17 日，周五盘后消息：宁德时代公布了其非公开发行股票的申购结果，募资总额 197 亿元，9 家机构投资者最终拿到配售额度，其中高瓴资本认购 100 亿元，本田认购 37 亿元，其余 7 家机构分别为：太平资管、UBS、北信瑞丰、摩根大通证券、国泰君安、摩根大通集团、珠海高瓴穗成股权投资合伙企业，分别认购 6-12 亿元不等。

图 1：宁德时代 200 亿元定增配售结果

序号	认购对象名称	认购价格（元/股）	配售股数（股）	配售金额（元）	锁定期（月）
1	高瓴资本管理有限公司	161.00	62,111,801	9,999,999,961.00	6
2	本田技研工业（中国）投资有限公司	161.00	23,000,000	3,703,000,000.00	6
3	太平洋资产管理有限责任公司	161.00	7,453,416	1,199,999,976.00	6
4	UBS AG	161.00	6,795,031	1,093,999,991.00	6
5	北信瑞丰基金管理有限公司	161.00	5,484,473	883,000,153.00	6
6	J.P. Morgan Securities plc	161.00	4,782,608	769,999,888.00	6
7	国泰君安证券股份有限公司	161.00	4,658,385	749,999,985.00	6
8	JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION	161.00	4,347,826	699,999,986.00	6
9	珠海高瓴穗成股权投资合伙企业（有限合伙）	161.00	3,726,708	599,999,988.00	6
合计		-	122,360,248	19,699,999,928.00	-

数据来源：公司公告，西南证券整理

本次非公开发行后，公司总股数由 2,207,113,780 股增加为 2,329,474,028 股。有限售条件股份比例由 44.47%增加为 47.39%，无限售条件股份比例由 55.53%下降为 52.61%。

表 1：非公开发行股份变动情况

项目	本次发行前		本次发行后	
	股份数量（股）	持股比例（%）	股份数量（股）	持股比例（%）
有限售条件股份	981,524,694	44.47%	1,103,884,942	47.39%
无限售条件股份	1,225,589,086	55.53%	1,225,589,086	52.61%
合计	2,207,113,780	100.00%	2,329,474,028	100.00%

数据来源：公司公告，西南证券整理

本次发行后，除高瓴资本之外，公司前十大股东股份受到了不同程度的稀释，高瓴资本-中国价值基金一跃成为公司第九大股东，持股比例达到 2.27%（对应 85 亿元，剩余 15 亿元为高瓴资本-HCM 中国基金认购），前十大股东合计持股比例由 65.3%下降至 62.68%。

图 2：2020Q1 宁德时代前十大股东

单位：股

序号	股东名称	持股总数	持股比例(%)	持有有限售 条件股份数量
1	宁波梅山保税港区瑞庭投资有限公司	571,480,527	25.88	571,480,527
2	黄世霖	260,900,727	11.81	260,900,727
3	宁波联合创新新能源投资管理合伙企业(有限合伙)	166,200,263	7.53	-
4	李平	111,950,154	5.07	111,950,154
5	深圳市招银三号股权投资合伙企业(有限合伙)	72,157,116	3.27	-
6	香港中央结算有限公司(陆股通)	67,695,221	3.07	-
7	湖北长江招银动力投资合伙企业(有限合伙)	66,980,205	3.03	-
8	西藏鸿商资本投资有限公司	53,625,190	2.43	-
9	宁波梅山保税港区博瑞荣合投资合伙企业(有限合伙)	36,358,300	1.65	-
10	宁波梅山保税港区博瑞荣通投资合伙企业(有限合伙)	34,668,023	1.57	-
合计		1,442,015,726	65.30	944,331,408

数据来源：公司官网，西南证券整理

图 3：定增后宁德时代前十大股东

单位：股

序号	股东名称	持股总数	持股比例（%）	持有有限售 条件股份数量
1	宁波梅山保税港区瑞庭投资有限公司	571,480,527	24.53	571,480,527
2	黄世霖	260,900,727	11.20	260,900,727
3	宁波联合创新新能源投资管理合伙企业(有限合伙)	166,200,263	7.13	-
4	李平	111,950,154	4.81	111,950,154
5	深圳市招银三号股权投资合伙企业(有限合伙)	72,157,116	3.10	-
6	香港中央结算有限公司(陆股通)	67,695,221	2.91	-
7	湖北长江招银动力投资合伙企业(有限合伙)	66,980,205	2.88	-
8	西藏鸿商资本投资有限公司	53,625,190	2.30	-
9	高瓴资本管理有限公司-中国价值基金（交易所）	52,795,031	2.27	52,795,031
10	宁波梅山保税港区博瑞荣合投资合伙企业(有限合伙)	36,358,300	1.56	-
合计		1,460,142,734	62.68	997,126,439

数据来源：公司公告，西南证券整理

本次定增的 197 亿元主要用途为产能扩建、项目研发及补充流动资金三部分，具体包含宁德时代湖西锂离子电池扩建项目（40 亿元）、江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目（三期）（55 亿元）、四川时代动力电池项目一期（30 亿元）、电化学储能前沿技术储备研发项目（20 亿元）、补充流动资金（52 亿元）等 5 个项目。

图 4：定增项目将用于湖西锂离子电池扩建等 5 个项目

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	使用募集资金额
1	宁德时代湖西锂离子电池扩建项目	462,400.00	400,000.00
2	江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目（三期）	740,000.00	550,000.00
3	四川时代动力电池项目一期	400,000.00	300,000.00
4	电化学储能前沿技术储备研发项目	300,000.00	200,000.00
5	补充流动资金	520,000.00	520,000.00
合计			1,970,000.00

数据来源：公司官网，西南证券整理

2 本田入股，绑定优质动力电池产能，合作锂电回收市场

本田在本次定增中投资 37 亿获得宁德时代总股本的 0.99%，并签署协议 5 年内，本田将持续持有宁德时代股票。2019 年 2 月，宁德时代已和本田签订战略合作协议：在 2027 年前向本田供应约 56GWh 动力电池，合作车型不限于中国市场，第一款使用宁德时代电池的本田车型将于 2022 年进入中国市场。

本次本田入股，是在原有合作的基础上，为本田电动汽车发展增加了一条护城河。本田入股宁德时代，一方面绑定了稀缺的优质动力电池产能，另一方面将与宁德时代共同开发动力电池系统以及共同研究从市场上回收约定种类废旧电池的可行性，和回收利用废旧电池制备锂电原材料，或动力电池梯次利用的可行性。

宁德时代在成立之初就考虑到了动力电池的回收，只不过局限于单一的正极材料回收。随着长寿命电池不断出现，宁德时代布局的动力电池回收将有望脱离单一的正极材料回收，转而可以将回收的电池应用于储能市场，真正实现电池的梯次利用。

本田自 2013 年开始，就与 SNAM 公司合作开展有关废旧电池的再生利用项目，研究如何更加高效利用废旧电池以创造更多的经济价值。2020 年 3 月份本田介绍的废旧动力电池再生计划中，本田表示正在收集新能源汽车中的废旧电池，并根据情况进行二次利用或拆解回收。

3 盈利预测与估值

根据疫情及扩产计划，我们调整了公司盈利预测，具体如下：

假设 1：动力电池 2020-2022 年销量分别为 40/70/100GWh，单价分别为 0.87/0.80/0.75 元/Wh，毛利率保持 30%。

假设 2：储能电池 2020-2022 年销量分别为 3/5/7GWh，单价分别为 0.80/0.75/0.70 元/Wh，毛利率保持 25%。

假设 3：锂电材料业务和其他业务合计营收仅占公司营收的 15%以下，基数较小，业务常年发展平稳，预计未来三年 2020-2022 年营收稳中有升。

基于以上假设，我们预测公司 2020-2022 年分业务收入成本如下表：

表 2：分业务收入及毛利

	单位：百万元	2019A	2020E	2021E	2022E
合计	**收入**	**45,788**	**46,700**	**72,750**	**96,900**
	yoy%	**54.6%**	**2.0%**	**55.8%**	**33.2%**
	成本	**32482.8**	**32,760**	**51,013**	**67,875**
	毛利	**13305.3**	**13,940**	**21,738**	**29,025**
	毛利率(%)	**29.1%**	**29.9%**	**29.9%**	**30.0%**
动力电池业务	收入	38,584	34,800	56,000	75,000
	yoy%	57.4%	-9.8%	60.9%	33.9%
	成本	27,605	24,360	39,200	52,500
	毛利	10,979	10,440	16,800	22,500
	毛利率(%)	28.5%	30.0%	30.0%	30.0%
锂电材料业务	收入	4,305	6,000	8,000	10,000
	yoy%	11.5%	39.4%	33.3%	25.0%
	成本	3,255	4,500	6,000	7,500
	毛利	1,050	1,500	2,000	2,500
	毛利率(%)	24.4%	25.0%	25.0%	25.0%
储能电池业务	收入	610	2,400	3,750	4,900
	yoy%	222.8%	293.4%	56.3%	30.7%
	成本	379	1,800	2,813	3,675
	毛利	231	600	938	1,225
	毛利率(%)	37.9%	25.0%	25.0%	25.0%
其他业务	收入	2,289	3,500	5,000	7,000
	yoy%	118.8%	52.9%	42.9%	40.0%

	单位：百万元	2019A	2020E	2021E	2022E
	成本	1,244	2,100	3,000	4,200
	毛利	1,045	1,400	2,000	2,800
	毛利率(%)	45.7%	40.0%	40.0%	40.0%

数据来源：西南证券

我们预计 2020-2022 年公司分别实现营业收入 467/728/969 亿元（上次预测分别为：604/722/884 亿元）；实现归母净利润 47/72/96 亿元（上次预测分别为：59/76/100 亿元）；对应 EPS 分别为 2.15/3.25/4.35 元（上次预测分别为：2.62/3.42/4.51 元），对应当前估值 91/60/45 倍。考虑公司为全球动力电池龙头，我们给予公司 2021 年 75 倍 PE，目标价 243.75 元，上调评级至“买入”。

表 3：可比公司估值（截至 2020 年 7 月 17 日收盘）

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E
300014.SZ	亿纬锂能	51.97	1.57	1.10	1.41	1.74	33.09	47.19	36.90	29.80
002074.SZ	国轩高科	26.73	0.05	0.40	0.54	0.68	592.68	66.16	49.89	39.29
002594.SZ	比亚迪	81.59	0.59	0.93	1.22	1.61	137.87	88.03	66.65	50.75
300438.SZ	鹏辉能源	17.72	0.60	0.91	1.29	1.90	29.61	19.47	13.74	9.33
平均							**198.31**	**55.21**	**41.80**	**32.29**
宁德时代							94.72	91.18	60.26	45.02

数据来源：Wind，西南证券整理（注：亿纬、国轩、比亚迪为 WIND 一致预测数据）

4 风险提示

1）新能源汽车补贴退坡风险

2）公司产能拓展不达预期的风险

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	45788.02	46700.00	72750.00	96900.00
营业成本	32482.76	32760.00	51012.50	67875.00
营业税金及附加	272.23	266.14	421.57	560.85
销售费用	2156.55	2134.36	3369.22	4480.70
管理费用	4825.00	4670.00	8002.50	10659.00
财务费用	-781.62	-539.20	-1065.29	-1484.56
资产减值损失	-1434.33	-1600.00	-2200.00	-3000.00
投资收益	-79.60	100.00	150.00	200.00
公允价值变动损益	27.33	30.00	30.00	30.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	5758.79	5938.69	8989.50	12039.00
其他非经营损益	1.97	23.07	18.26	17.15
利润总额	5760.76	5961.77	9007.76	12056.15
所得税	748.09	754.46	1129.32	1509.89
净利润	5012.67	5207.31	7878.44	10546.27
少数股东损益	452.37	469.93	710.99	951.74
归属母公司股东净利润	4560.31	4737.37	7167.45	9594.52

现金流量表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
净利润	5012.67	5207.31	7878.44	10546.27
折旧与摊销	4409.04	3834.03	4722.05	5618.45
财务费用	-781.62	-539.20	-1065.29	-1484.56
资产减值损失	-1434.33	1600.00	2200.00	3000.00
经营营运资本变动	1198.28	5651.60	6402.47	8336.80
其他	5067.91	-1781.77	-1880.00	-2530.00
经营活动现金流净额	13471.95	13971.96	18257.66	23486.96
资本支出	-6296.05	-5000.00	-5000.00	-5000.00
其他	8152.36	130.00	180.00	230.00
投资活动现金流净额	1856.32	-4870.00	-4820.00	-4770.00
短期借款	945.55	-2125.65	0.00	0.00
长期借款	1489.80	0.00	0.00	0.00
股权融资	270.91	19700.00	0.00	0.00
支付股利	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	1462.07	-1159.09	1065.29	1484.56
筹资活动现金流净额	4168.33	16415.26	1065.29	1484.56
现金流量净额	19511.40	25517.23	14502.95	20201.52

资产负债表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	32269.64	57786.86	72289.81	92491.34
应收和预付款项	23095.21	22052.50	33239.41	42499.50
存货	11480.55	11639.29	18181.37	23987.17
其他流动资产	4849.54	3070.22	4007.71	4876.82
长期股权投资	1540.45	1540.45	1540.45	1540.45
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程	19413.87	20837.97	21374.05	21013.73
无形资产和开发支出	2450.27	2231.55	2012.83	1794.11
其他非流动资产	6252.44	6213.03	6173.63	6134.22
资产总计	101351.98	125371.88	158819.25	194337.33
短期借款	2125.65	0.00	0.00	0.00
应付和预收款项	36819.04	39707.90	62138.43	84210.83
长期借款	4980.56	4980.56	4980.56	4980.56
其他负债	15238.85	14209.05	17347.47	20246.88
负债合计	59164.10	58897.52	84466.46	109438.27
股本	2208.40	2329.47	2329.47	2329.47
资本公积	21630.45	41209.37	41209.37	41209.37
留存收益	14750.21	19487.58	26655.03	36249.56
归属母公司股东权益	38134.98	61951.54	69118.99	78713.51
少数股东权益	4052.89	4522.82	5233.81	6185.55
股东权益合计	42187.88	66474.36	74352.80	84899.06
负债和股东权益合计	101351.98	125371.88	158819.25	194337.33

财务分析指标	2019A	2020E	2021E	2022E
成长能力				
销售收入增长率	54.63%	1.99%	55.78%	33.20%
营业利润增长率	38.15%	3.12%	51.37%	33.92%
净利润增长率	34.18%	3.88%	51.30%	33.86%
EBITDA 增长率	51.56%	-1.63%	36.96%	27.89%
获利能力				
毛利率	29.06%	29.85%	29.88%	29.95%
三费率	13.54%	13.42%	14.17%	14.09%
净利率	10.95%	11.15%	10.83%	10.88%
ROE	11.88%	7.83%	10.60%	12.42%
ROA	4.95%	4.15%	4.96%	5.43%
ROIC	32.80%	35.60%	76.10%	262.52%
EBITDA/销售收入	20.50%	19.77%	17.38%	16.69%
营运能力				
总资产周转率	0.52	0.41	0.51	0.55
固定资产周转率	3.16	2.58	3.83	5.08
应收账款周转率	6.29	5.40	6.43	6.05
存货周转率	3.19	2.60	3.16	2.96
销售商品提供劳务收到现金/营业收入	113.89%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	58.37%	46.98%	53.18%	56.31%
带息债务/总负债	14.56%	11.02%	7.68%	5.93%
流动比率	1.57	2.09	1.80	1.71
速动比率	1.32	1.83	1.54	1.46
股利支付率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
每股指标				
每股收益	2.07	2.15	3.25	4.35
每股净资产	17.28	28.07	31.32	35.66
每股经营现金	6.10	6.33	8.27	10.64
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00

业绩和估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E
EBITDA	9386.21	9233.53	12646.26	16172.90
PE	94.72	91.18	60.26	45.02
PB	11.33	6.97	6.25	5.49
PS	9.43	9.25	5.94	4.46
EV/EBITDA	42.87	43.03	30.27	22.42
股息率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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
	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

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

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
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
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn