

Q3 业绩改善, 持续加码直营影院

投资要点

- **业绩总结:** 公司公告 2019 年三季度业绩, 2019 前三季度实现营收 21.3 亿元 (-3.4%), 实现归母净利润 2.6 亿元 (-19%), 实现归母扣非净利润 2.1 亿元 (-25%), 其中 Q3 单季实现营收 7.5 亿元 (+0.5%), 实现归母净利润 8721 万元 (-9%), 实现归母扣非净利润 7520 万元 (-15%)。
- **19Q3 营收微增, 归母净利润降幅收窄。** 2018 下半年以来, 电影院线行业整体承压, 2019Q3 单季度全国票房实现 167 亿元, 与 2018Q3 单季度票房基本一致, 止住下滑态势, 带动公司 Q3 业绩出现改善。
- **2019 年国庆档票房超预期, 有望带动 19Q4 大盘同比增长, 三线及以下城市票房增速更快, 公司有望直接受益。** 2018Q4 单季度全国票房实现 117.6 亿元, 而 2019 年 10 月 1 日至 10 月 29 日, 在国庆档三部大片的带动下, 全国票房已经实现 80 亿元, Q4 单季度票房有望实现赶超。与此同时, 艺恩数据显示, 截至 2019 年 10 月 28 日, 2019 年实现含服务费票房 516.6 亿元, 同比增长 5.4%, 其中三四五线城市票房增速分别为 5.2%/5.9%/6.9%, 四五线城市成为大盘增长的主要拉动力量, 横店影视深耕三线及以下城市, 且在院内院线公司中稳居票房市占率前十, 有望直接受益。
- **直营影院继续拓展, 扩大覆盖面。** 截至 2019 年 9 月底, 公司拥有直营银幕数 2229 块, 拥有加盟银幕数 470 块, 较 2018 年底分别增加了 233 块和减少了 4 块, 作为对比, 2017、2018 全年公司直营银幕数分别增加 452 块和 132 块, 公司直营影院的数量仍在快速拓展中。
- **盈利预测与投资建议。** 预计 2019-2021 年 EPS 分别为 0.49/0.60/0.71 元, 对应 PE 分别为 28/23/19 倍, 考虑到院线行业前期业绩估值均承压, 19Q4 电影市场增速回暖, 春节档票房有望超预期, 三四线城市的票房贡献提升, 公司继续拓展直营影院覆盖面, 三线及以下城市电影放映业务持续提升, 首次覆盖, 给予“增持”评级。
- **风险提示:** 市场竞争加剧的风险; 新传播媒体竞争的风险; 院线业务快速扩张的风险。

| 指标/年度 | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 营业收入(百万元) | 2724.49 | 2894.90 | 3090.17 | 3393.68 |
| 增长率 | 8.22% | 6.25% | 6.75% | 9.82% |
| 归属母公司净利润(百万元) | 320.69 | 312.00 | 379.52 | 451.60 |
| 增长率 | -2.98% | -2.71% | 21.64% | 18.99% |
| 每股收益 EPS(元) | 0.51 | 0.49 | 0.60 | 0.71 |
| 净资产收益率 ROE | 14.64% | 12.80% | 13.78% | 14.42% |
| PE | 27 | 28 | 23 | 19 |
| PB | 3.92 | 3.52 | 3.12 | 2.74 |

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 刘言
执业证号: S1250515070002
电话: 023-67791663
邮箱: liuyan@swsc.com.cn
联系人: 张闻宇
电话: 021-58351917
邮箱: zwy@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) | 6.34 |
| 流通 A 股(亿股) | 0.74 |
| 52 周内股价区间(元) | 13.41-27.05 |
| 总市值(亿元) | 85.93 |
| 总资产(亿元) | 34.01 |
| 每股净资产(元) | 3.69 |

相关研究

1 行业地位稳定，主打三线及以下城市

2008 年 9 月公司成立，2017 年 10 月正式登陆上交所，成为横店控股集团旗下第五家上市公司。公司主营院线发行、电影放映及相关衍生业务，采用以资产联结型影院投资为主，签约加盟为辅的经营模式。截止 2019Q3，公司旗下拥有总计 439 家开业影院，其中资产联结型影院 355 家，累计票房 16.2 亿元（市占率 3.66%），实现观影人次 5004 万次；拥有加盟影院 84 家，470 块银幕，累计票房 2.7 亿元，实现观影人次 853 万。在电影产业链中，公司处于中下游的发行及放映环节，具有现金流较为稳定的经营优势，是国内处于行业领先且极具潜力的民营院线及影院投资公司。

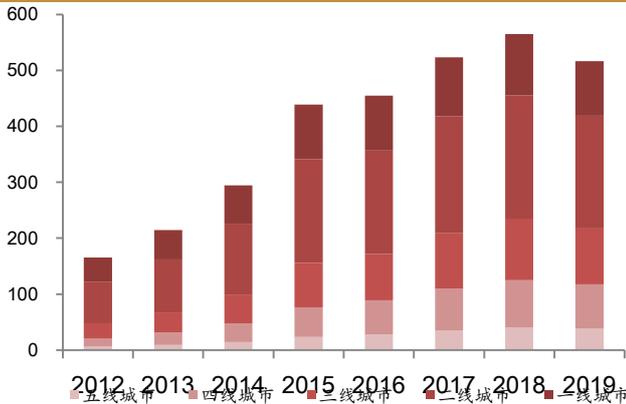
公司股权结构：作为横店控股第五家上市公司，公司第一大股东是横店控股，直接持有公司股份 5.1 亿股，直接与间接持股占公司总股本的 84.8%；由横店控股及横店影视董事长徐天福等共 34 名自然人股东共同控股的金华恒影持有公司股份共计 5040 万股，占比 7.95%，是公司的第二大股东。公司实际控制人为横店社团经济企业联合会。

图 1：横店影视股权结构：横店控股为公司控股股东

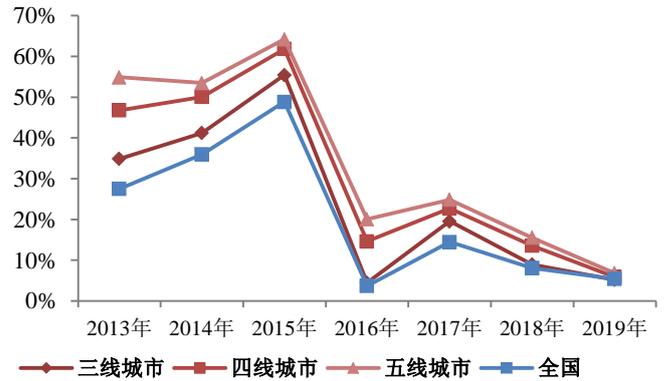


数据来源：公司公告，西南证券整理（子公司数据截至 2019H1，股东持股数据截至 2019Q3）

行业情况：2016 年以来行业出现调整，16 年全年票房增速仅 3.7%，此后票房处于稳步增长中。**分城市来看：**二线城市仍是主要票仓，三四五线城市的票房占比呈增加趋势，2013 年，三四五线城市票房占比合计为 31.3%，到 2019 年截至 10 月 28 日，合计占比已经增长至 42.1%。与此同时，三四五线城市票房同比增速均高于全国整体的情况。

图 2：各线城市票房（亿）：二线城市仍是主要票仓


数据来源：艺恩数据，西南证券整理（2019 年数据截至 10 月 28 日）

图 3：各线城市票房增速：三四五线城市票房增速高于全国


数据来源：艺恩数据，西南证券整理（2019 年数据截至 10 月 28 日）

图 4：2004 年以来中国年度票房总收入情况：自 2016 年出现调整

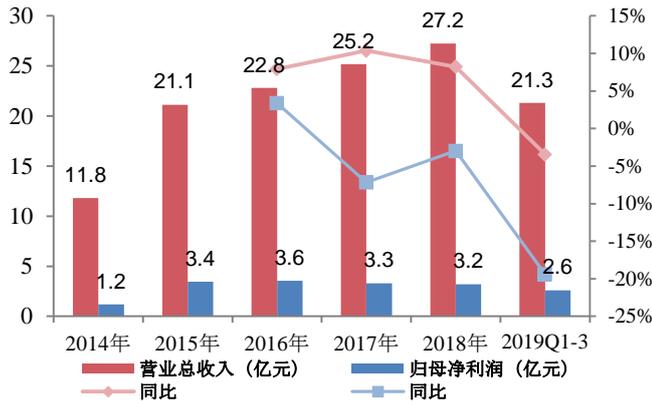

数据来源：艺恩数据，西南证券整理

2 借助国庆档高增速，第四季度业绩有望回升

公司业绩与电影大盘及影院拓展速度高度相关，18 年以来出现调整，19Q3 业绩开始改善。2014、2015 年，全国票房分别为 296 亿元、441 亿元，同比增速分别达 36%、49%，带动公司营收实现 28%、79% 的高速增长。2016 年，电影行业出现调整，当年票房的同比增速放缓至 3.7%，2018 年，全国票房虽然实现 8.1% 的同比增长，但 2018Q4 单季度票房出现 10% 的同比下滑，由于院线经营中有较多的固定成本，使得公司 2018 全年净利润出现 3% 的同比下降。2019 年以来，截至 9 月 30 日，全国共有 6.7 万块银幕，前三季度中国电影市场总票房为 478.6 亿元（同比-2.2%）；总人次为 12.8 亿（同比-7.2%），大盘的同比下滑使得公司业绩出现下降。

就 19Q3 单季度来看，2018 年下半年以来，电影院线行业整体承压，2019Q3 单季度全国票房实现 167 亿元，与 2018Q3 单季度票房基本一致，止住下滑态势，带动公司 Q3 业绩出现改善。

展望 19Q4, 2018Q4 单季度全国票房实现 117.6 亿元, 而 2019 年 10 月 1 日至 10 月 29 日, 在国庆档三部大片的带动下, 全国票房已经实现 80 亿元, Q4 单季度票房有望实现赶超。与此同时, 艺恩数据显示, 截至 2019 年 10 月 28 日, 2019 年实现含服务费票房 516.6 亿元, 同比增长 5.4%, 其中三四五线城市票房增速分别为 5.2%/5.9%/6.9%, 成为大盘增长的主要拉动力量, 横店影视深耕三线及以下城市, 且在国内院线公司中稳居票房市占率前十, 有望直接受益。

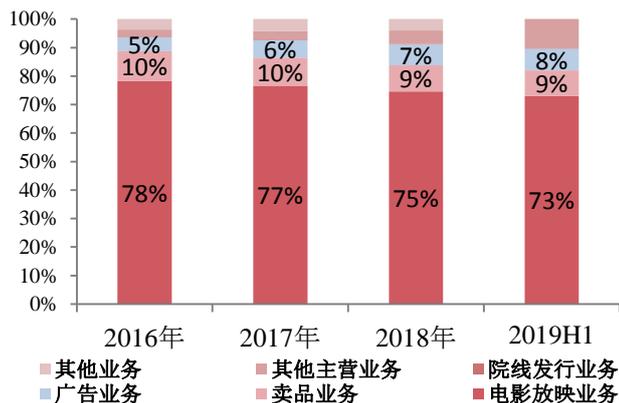
图 5: 公司 14 年以来业绩: 16 年以来业绩保持稳定


数据来源: 公司公告, 西南证券整理

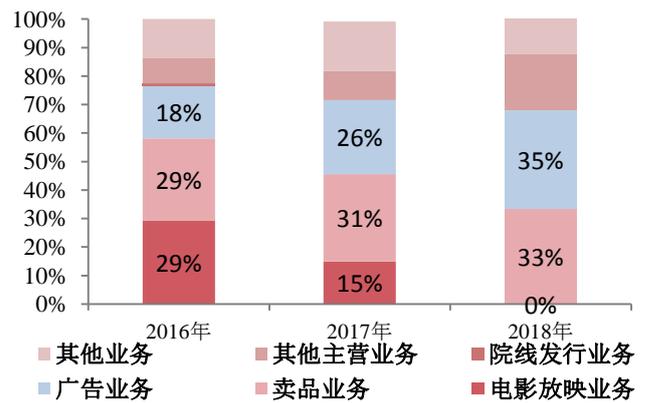
图 6: 公司 14 年以来盈利水平: 18 年以来保持平稳


数据来源: 公司公告, 西南证券整理

电影放映业务仍是公司主要营收来源, 卖品业务、广告业务贡献大部分毛利。2019 上半年, 公司电影放映业务实现营收 10.1 亿元, 同比下降 8%, 占公司营收的 73%; 由于 19 上半年电影行业票房表现较弱, 而影院的固定成本比重较大, 电影放映业务并未贡献正毛利, 毛利主要由卖品及广告业务贡献。随着 19Q4 电影行业票房的增长, 预计公司电影放映端或将出现改善。

图 7: 16 年以来营收构成: 电影放映贡献大部分营收


数据来源: 公司公告, 西南证券整理

图 8: 16 年以来毛利构成: 18 年卖品及广告业务占比超 60%


数据来源: 公司公告, 西南证券整理

3 盈利预测与估值

关键假设：

公司的主要业务是电影放映业务、卖品业务等。

假设 1：电影放映业务：公司目前正着力拓展影院的覆盖，预计公司 2019-2021 年电影放映业务维持稳定增长。

假设 2：卖品业务：随着公司卖品品类的优化，资产联结型模式的统一管控能力凸显，预计 2019-2021 年卖品业务将回稳，毛利率维持在 60% 左右。

表 1：分业务收入及毛利率预测

| 单位：百万元 | | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E |
|--------|-----|--------|--------|--------|--------|
| 电影放映业务 | 收入 | 2033.7 | 2094.7 | 2199.4 | 2419.4 |
| | 增速 | 5.3% | 3.0% | 5.0% | 10.0% |
| | 毛利率 | -2.1% | -1.0% | 1.0% | 3.0% |
| 卖品业务 | 收入 | 249.18 | 249.2 | 261.6 | 282.6 |
| | 增速 | 1.0% | 0.0% | 5.0% | 8.0% |
| | 毛利率 | 76.8% | 60.0% | 60.0% | 60.0% |
| 广告业务 | 收入 | 199.10 | 209.1 | 219.5 | 241.5 |
| | 增速 | 27.0% | 5.0% | 5.0% | 10.0% |
| | 毛利率 | 99.9% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |
| 院线发行业务 | 收入 | 4.94 | 5.2 | 5.4 | 5.7 |
| | 增速 | -0.9% | 5.0% | 5.0% | 5.0% |
| | 毛利率 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |
| 其他主营业务 | 收入 | 129.21 | 206.7 | 248.1 | 272.9 |
| | 增速 | 75.3% | 60.0% | 20.0% | 10.0% |
| | 毛利率 | 88.1% | 88.0% | 88.0% | 88.0% |
| 其他业务 | 收入 | 108.38 | 130.1 | 156.1 | 171.7 |
| | 增速 | 3.1% | 20.0% | 20.0% | 10.0% |
| | 毛利率 | 99.4% | 99.0% | 99.0% | 99.0% |
| 合计 | 收入 | 2724.5 | 2894.9 | 3090.2 | 3393.7 |
| | 增速 | 8.2% | 6.3% | 6.7% | 9.8% |
| | 毛利率 | 21.1% | 22.6% | 25.1% | 26.5% |

数据来源：wind、西南证券

预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.49 元、0.60 元、0.71 元。我们选取 A 股上市公司中主业为电影放映的文化传媒公司进行对比，2020 年行业平均估值水平为 17 倍。基于考虑到院线行业前期业绩估值均承压，19Q4 电影市场增速回暖，春节档票房有望超预期，三四线城市的票房贡献提升，公司继续拓展直营影院覆盖面，三线及以下城市电影放映业务持续提升，首次覆盖，给予“增持”评级。

表 2：可比公司估值情况

| 证券代码 | 证券名称 | 股价（元） | EPS（元） | | | PE | | |
|-----------|------|-------|--------|-------|-------|--------------|--------------|--------------|
| | | | 2019E | 2020E | 2021E | 2019E | 2020E | 2021E |
| 600977.SH | 中国电影 | 13.35 | 0.71 | 0.79 | 0.89 | 18.78 | 16.9 | 15.06 |
| 002739.SZ | 万达电影 | 15.04 | 0.75 | 0.91 | 1.08 | 20.05 | 16.49 | 13.94 |
| 601595.SH | 上海电影 | 13.94 | 0.68 | 0.76 | 1.02 | 20.59 | 18.32 | 13.67 |
| 均值 | | | | | | 19.81 | 17.24 | 14.22 |

数据来源：wind，西南证券整理

附表：财务预测与估值

| 利润表 (百万元) | | | | | 现金流量表 (百万元) | | | | |
|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E | | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E |
| 营业收入 | 2724.49 | 2894.90 | 3090.17 | 3393.68 | 净利润 | 320.69 | 312.00 | 379.52 | 451.60 |
| 营业成本 | 2150.74 | 2241.42 | 2313.42 | 2494.28 | 折旧与摊销 | 292.02 | 272.81 | 272.81 | 272.81 |
| 营业税金及附加 | 125.92 | 134.19 | 145.55 | 159.00 | 财务费用 | 2.46 | 2.75 | 3.10 | 3.43 |
| 销售费用 | 64.67 | 92.64 | 105.07 | 111.99 | 资产减值损失 | -0.16 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 管理费用 | 62.33 | 72.37 | 80.34 | 87.10 | 经营营运资本变动 | -124.72 | -42.64 | -49.64 | -63.35 |
| 财务费用 | 2.46 | 2.75 | 3.10 | 3.43 | 其他 | 176.29 | -16.99 | -17.00 | -17.00 |
| 资产减值损失 | -0.16 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 经营活动现金流净额 | 666.57 | 527.92 | 588.79 | 647.49 |
| 投资收益 | 42.78 | 17.00 | 17.00 | 17.00 | 资本支出 | -109.91 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 公允价值变动损益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 其他 | -397.03 | 17.00 | 17.00 | 17.00 |
| 其他经营损益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 投资活动现金流净额 | -506.95 | 17.00 | 17.00 | 17.00 |
| 营业利润 | 386.76 | 368.53 | 459.68 | 554.87 | 短期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他非经营损益 | 36.31 | 43.08 | 41.00 | 40.91 | 长期借款 | -24.13 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 利润总额 | 423.07 | 411.61 | 500.69 | 595.78 | 股权融资 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 所得税 | 102.38 | 99.61 | 121.17 | 144.18 | 支付股利 | -104.19 | -64.14 | -62.40 | -75.90 |
| 净利润 | 320.69 | 312.00 | 379.52 | 451.60 | 其他 | -129.48 | -26.18 | -3.10 | -3.43 |
| 少数股东损益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 筹资活动现金流净额 | -257.80 | -90.31 | -65.50 | -79.33 |
| 归属母公司股东净利润 | 320.69 | 312.00 | 379.52 | 451.60 | 现金流量净额 | -98.17 | 454.61 | 540.28 | 585.16 |
| | | | | | | | | | |
| 资产负债表 (百万元) | | | | | 财务分析指标 | | | | |
| | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E | | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E |
| 货币资金 | 225.40 | 680.01 | 1220.29 | 1805.45 | 成长能力 | | | | |
| 应收和预付款项 | 223.21 | 247.45 | 262.92 | 286.21 | 销售收入增长率 | 8.22% | 6.25% | 6.75% | 9.82% |
| 存货 | 42.16 | 43.94 | 45.35 | 48.89 | 营业利润增长率 | -0.43% | -4.71% | 24.73% | 20.71% |
| 其他流动资产 | 1032.29 | 1096.85 | 1170.84 | 1285.84 | 净利润增长率 | -2.98% | -2.71% | 21.64% | 18.99% |
| 长期股权投资 | 47.67 | 47.67 | 47.67 | 47.67 | EBITDA 增长率 | 5.61% | -5.45% | 14.21% | 12.98% |
| 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 | 896.77 | 745.19 | 593.62 | 442.04 | 毛利率 | 21.06% | 22.57% | 25.14% | 26.50% |
| 无形资产和开发支出 | 17.04 | 16.70 | 16.36 | 16.01 | 三费率 | 4.75% | 5.79% | 6.10% | 5.97% |
| 其他非流动资产 | 742.38 | 621.49 | 500.60 | 379.72 | 净利率 | 11.77% | 10.78% | 12.28% | 13.31% |
| 资产总计 | 3226.93 | 3499.31 | 3857.65 | 4311.82 | ROE | 14.64% | 12.80% | 13.78% | 14.42% |
| 短期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | ROA | 9.94% | 8.92% | 9.84% | 10.47% |
| 应付和预收款项 | 758.21 | 804.32 | 844.07 | 918.89 | ROIC | 15.02% | 13.84% | 18.03% | 22.57% |
| 长期借款 | 4.43 | 4.43 | 4.43 | 4.43 | EBITDA/销售收入 | 25.00% | 22.25% | 23.80% | 24.49% |
| 其他负债 | 274.18 | 252.59 | 254.04 | 257.71 | 营运能力 | | | | |
| 负债合计 | 1036.81 | 1061.33 | 1102.55 | 1181.03 | 总资产周转率 | 0.87 | 0.86 | 0.84 | 0.83 |
| 股本 | 453.00 | 634.20 | 634.20 | 634.20 | 固定资产周转率 | 3.36 | 3.73 | 4.95 | 7.18 |
| 资本公积 | 754.98 | 573.78 | 573.78 | 573.78 | 应收账款周转率 | 67.46 | 81.22 | 74.60 | 76.30 |
| 留存收益 | 982.14 | 1230.00 | 1547.12 | 1922.82 | 存货周转率 | 60.97 | 52.07 | 51.82 | 52.93 |
| 归属母公司股东权益 | 2190.11 | 2437.98 | 2755.10 | 3130.80 | 销售商品提供劳务收到现金/营业收入 | 111.91% | — | — | — |
| 少数股东权益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 资本结构 | | | | |
| 股东权益合计 | 2190.11 | 2437.98 | 2755.10 | 3130.80 | 资产负债率 | 32.13% | 30.33% | 28.58% | 27.39% |
| 负债和股东权益合计 | 3226.93 | 3499.31 | 3857.65 | 4311.82 | 带息债务/总负债 | 0.43% | 0.42% | 0.40% | 0.38% |
| | | | | | 流动比率 | 1.84 | 2.43 | 3.03 | 3.53 |
| | | | | | 速动比率 | 1.79 | 2.38 | 2.98 | 3.48 |
| | | | | | 股利支付率 | 32.49% | 20.56% | 16.44% | 16.81% |
| | | | | | 每股指标 | | | | |
| | | | | | 每股收益 | 0.51 | 0.49 | 0.60 | 0.71 |
| | | | | | 每股净资产 | 3.45 | 3.84 | 4.34 | 4.94 |
| | | | | | 每股经营现金 | 1.05 | 0.83 | 0.93 | 1.02 |
| | | | | | 每股股利 | 0.16 | 0.10 | 0.10 | 0.12 |
| 业绩和估值指标 | | | | | | | | | |
| | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E | | | | | |
| EBITDA | 681.24 | 644.09 | 735.60 | 831.11 | | | | | |
| PE | 26.80 | 27.54 | 22.64 | 19.03 | | | | | |
| PB | 3.92 | 3.52 | 3.12 | 2.74 | | | | | |
| PS | 3.15 | 2.97 | 2.78 | 2.53 | | | | | |
| EV/EBITDA | 8.52 | 12.08 | 9.84 | 8.01 | | | | | |
| 股息率 | 1.21% | 0.75% | 0.73% | 0.88% | | | | | |

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 |
| | 增持：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 指数涨幅在-10%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 |
| | 黄丽娟 | 地区销售副总监 | 021-68411030 | 15900516330 | hlj@swsc.com.cn |
| | 张方毅 | 高级销售经理 | 021-68413959 | 15821376156 | zfyi@swsc.com.cn |
| | 王慧芳 | 高级销售经理 | 021-68415861 | 17321300873 | whf@swsc.com.cn |
| | 涂诗佳 | 销售经理 | 021-68415296 | 18221919508 | tsj@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 |
| 北京 | 张岚 | 高级销售经理 | 18601241803 | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
| | 王梓乔 | 销售经理 | 13488656012 | 13488656012 | wzqiao@swsc.com.cn |
| 广深 | 王湘杰 | 销售经理 | 0755-26671517 | 13480920685 | wxj@swsc.com.cn |
| | 余燕伶 | 销售经理 | 0755-26820395 | 13510223581 | yyi@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 |