

业绩平稳增长，关注封装基板成长性

投资要点

- **业绩总结:** 2022年全年，公司实现收入139.9亿元，同比+0.4%，实现归母净利润16.4亿元，同比+10.7%。
- **宏观环境拖累营收增速，盈利能力持续增强。** 2022年全年：1) 营收端上，公司实现收入139.9亿元，同比+0.4%。2) 利润端上，公司全年实现归母净利润16.4亿元，同比+10.7%。具体来看，公司毛利率和净利率均有所提升，2022年毛利率为25.5%，同比上升1.8pp；净利率为11.7%，同比上升1.1pp。3) 费用端上，公司销售费用率为1.8%，同比上升0.1pp；管理费用率为4.8%，同比上升0.9pp；研发费用率为5.9%，同比上升0.2pp。
- **经营效率提升释放利润空间，关注服务器与汽车领域增长。** 公司PCB业务2022年实现收入88.3亿元，同比+1.0%，毛利率28.1%，同比提升2.8pp：1) 利润方面：PCB毛利率大幅提升主要受内部运营效率提升实现的降本增效以及原材料覆铜板降价两大因素驱动，我们认为伴随公司内部运营效率的提升，PCB业务毛利率有望维持高位；2) 成长性：服务器方面，Intel预期二季度推出Eagle Stream服务器平台，平台由PCIe 4.0向PCIe 5.0切换将带动服务器背板价值量提升，下半年若服务器订单放量，公司服务器领域订单有望迎来量价齐升；汽车方面，公司主要切入三电系统、ADAS等高附加值领域，未来有望持续受益于新能源汽车渗透率提升带动汽车PCB需求放量。
- **封装基板产品布局持续升级，未来产能规划饱满。** 封装基板业务，公司2022年封装基板实现营收25.2亿元，同比+4.4%。产品结构上看，封装基板目前主要以BT载板产品为主，其中深圳一厂与二厂主要供应MEMS类产品，无锡一厂主要定位为存储类产品。新增产能来看，公司无锡二厂于2022Q4投产，主要定位高端存储与RF类的BT载板，未来满产产值有望达到22亿元以上；广州厂主要定位生产ABF载板，预计有望2023H2投产，满产产值有望达到60亿元以上。整体来看，2022H2以来虽受消费电子景气度下行、全球宏观经济疲软等因素影响，封装基板下半年收入短暂承压，但是我们预计后续随行业需求周期性恢复，封装基本业务将受益于需求与产品结构升级继续保持高增长。
- **盈利预测与投资建议。** 我们预计公司2023-2025年EPS分别为3.80元、4.54元、5.55元，对应PE分别为24倍、20倍、17倍，未来三年归母净利润复合增速有望达20.2%。公司PCB基本盘稳固，IC载板业务成长性较强，我们给予公司2023年30倍PE，对应目标价114.0元，首次覆盖予以“买入”评级。
- **风险提示:** 全球宏观经济复苏或不及预期，IC载板良率爬坡或不及预期。

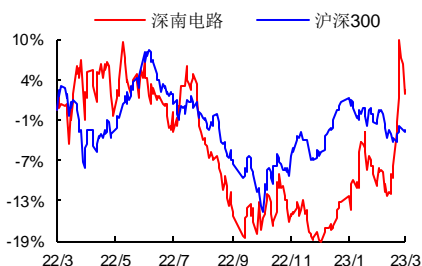
指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	13992.45	15769.65	18058.96	20502.33
增长率	0.36%	12.70%	14.52%	13.53%
归属母公司净利润(百万元)	1639.73	1947.09	2328.20	2844.17
增长率	10.74%	18.74%	19.57%	22.16%
每股收益EPS(元)	3.20	3.80	4.54	5.55
净资产收益率ROE	13.38%	14.28%	15.19%	16.33%
PE	28.62	24.10	20.15	16.50
PB	3.83	3.44	3.06	2.69

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 王谋
执业证号: S1250521050001
电话: 0755-23617478
邮箱: wangmou@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

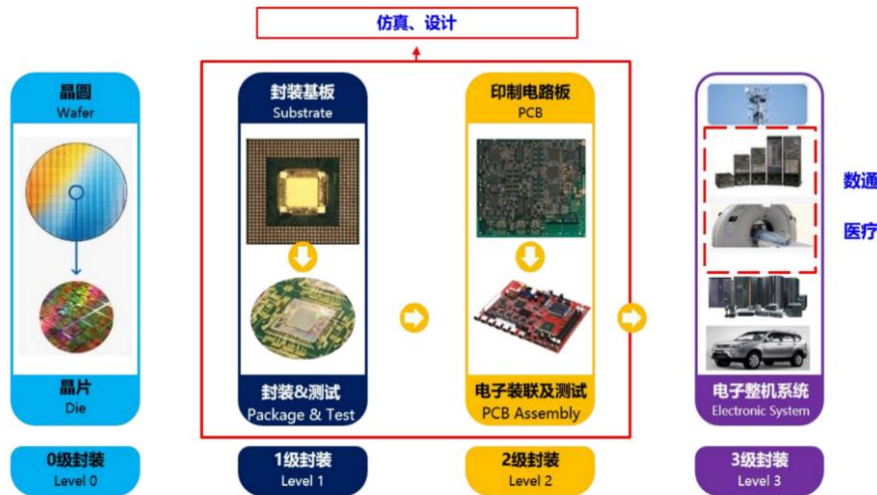
总股本(亿股)	5.13
流通A股(亿股)	5.09
52周内股价区间(元)	72.15-98.51
总市值(亿元)	443.49
总资产(亿元)	193.73
每股净资产(元)	22.29

相关研究

1 公司概况：PCB 解决方案服务商，IC 载板国内领先

深南电路成立于 1984 年，拥有印制电路板、封装基板及电子装联三项业务，是全球领先无线基站射频功放 PCB 供应商、国内领先的处理器芯片封装基板供应商、电子装联制造特色企业。公司致力于“打造世界级电子电路技术与解决方案的集成商”，目前是国家火炬计划重点高新技术企业、印制电路板行业首家国家技术创新示范企业及国家企业技术中心。

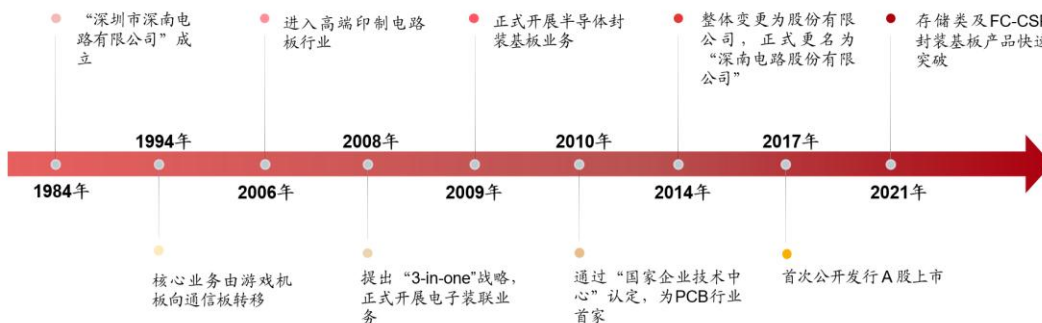
图 1：公司业务所处产业链环节



数据来源：Wind，西南证券整理

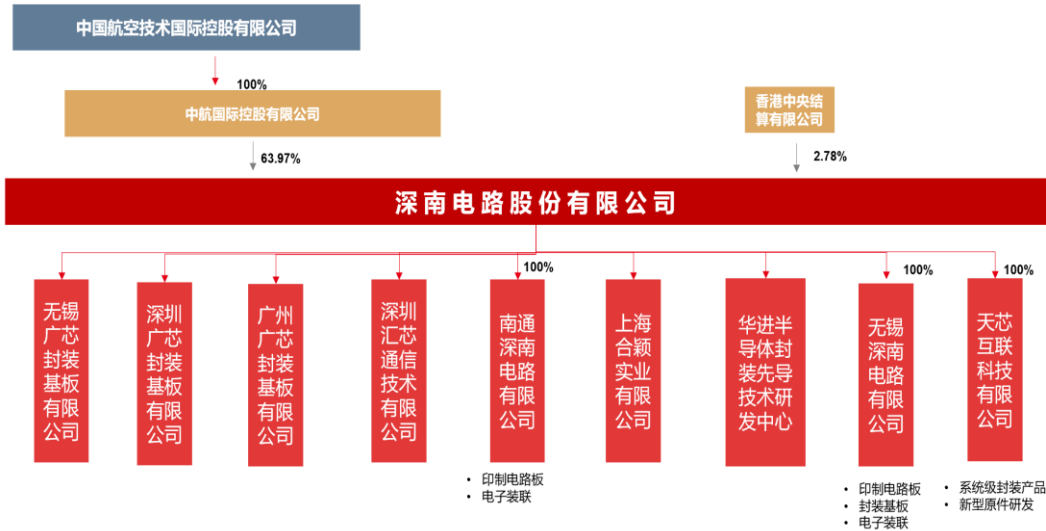
独特“3-In-One”商业模式，具备提供综合解决方案能力。公司以游戏机业务起家，九十年代向通信 PCB 领域转型。经过三十多年的发展，公司形成了业界独特的“3-In-One”业务布局：即以互联为核心，在不断强化印制电路板业务领先地位的同时，大力发展与其“技术同根”的封装基板业务及“客户同源”的电子装联业务。公司具备提供“样品→中小批量→大批量”的综合制造能力，通过开展方案设计、制造、电子装联、微组装和测试等全价值链服务，为客户提供专业高效的一站式综合解决方案。

图 2：公司发展历史情况



数据来源：Wind，西南证券整理

公司股权集中，国资委为实际控制人。截至 2022 年 12 月 31 日，公司现第一大股东为中航国际，持有公司 63.97% 股权，其实际控制人为国资委。香港中央结算有限公司为第二大股东，持股 2.78%，第三大股东为李雪红（自然人）持股 0.58%。公司股权结构整体较为集中稳定，中国航空工业集团为其实际控制人，隶属于国资委。

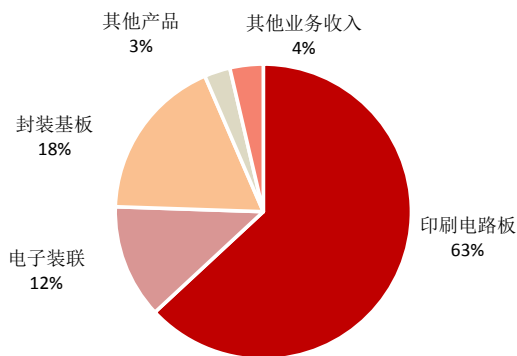
图 3：公司股权结构


数据来源：公司公告，西南证券整理，截至 2022/12/31

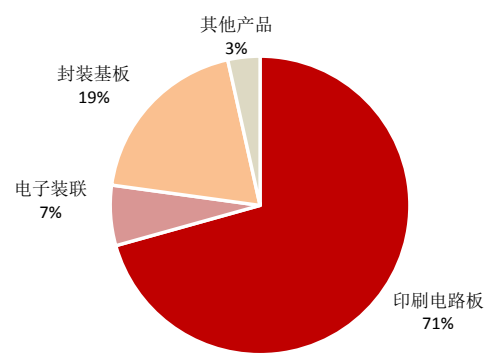
公司的主营业务包括：印制电路板、封装基板、电子装联三大业务。

从营收结构来看，2022 年印制电路板业务实现收入 88.25 亿元，同比增长 1.0%，占公司营业收入比重为 63.1%，贡献公司主要营收。封装基板实现营业收入 25.2 亿元，同比增长 4.4%，占公司营业收入比重为 18.0%，同比增长 4.4%。电子装联实现收入 17.4 亿元，占公司营业收入 12.5%，同比降低 10.1%。

从毛利结构来看，2022 年，公司主要业务中，印制电路板毛利率为 28.1%，毛利占比 70.7%。封装基板业务毛利率为 27.0%，毛利占比为 19.4%。电子装联业务毛利率为 13.1%，毛利占比为 6.5%。

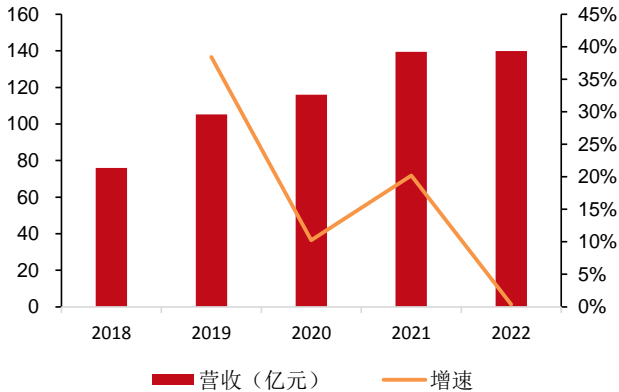
图 4：公司 2022 年营业收入结构


数据来源：公司公告，西南证券整理

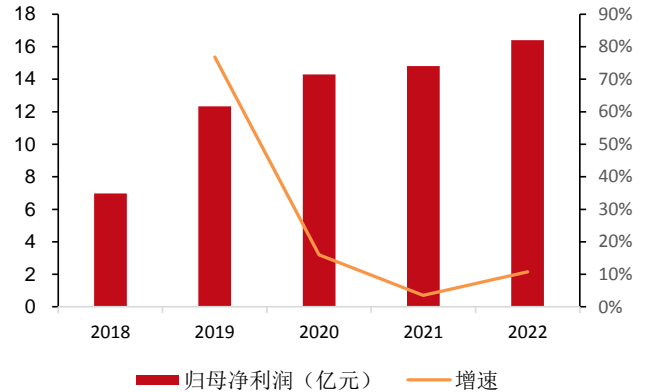
图 5：公司 2022 年主营业务毛利占比


数据来源：公司公告，西南证券整理

受宏观环境影响，收入与利润增速短暂放缓。2018-2022 年，公司营业收入由 76.0 亿元增至 140.0 亿元，其中，2022 年公司营业收入达到 140.0 亿元，同比增长 0.4%，主要受宏观经济环境不景气、美元汇率等影响营收增速放缓。从利润端来看，2022 年公司归母净利润为 16.4 亿元，同比增长 10.8%。

图 6：公司 2018-2022 年营业收入


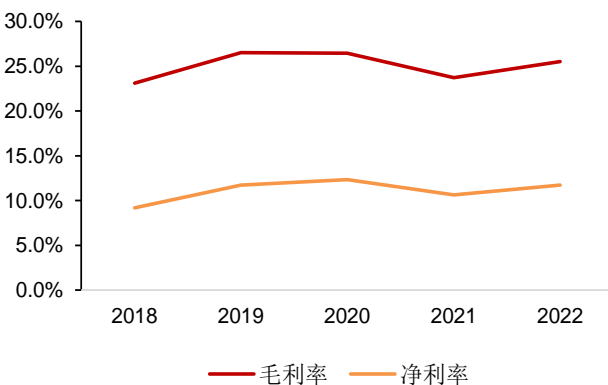
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 7：公司 2018-2022 年归母净利润


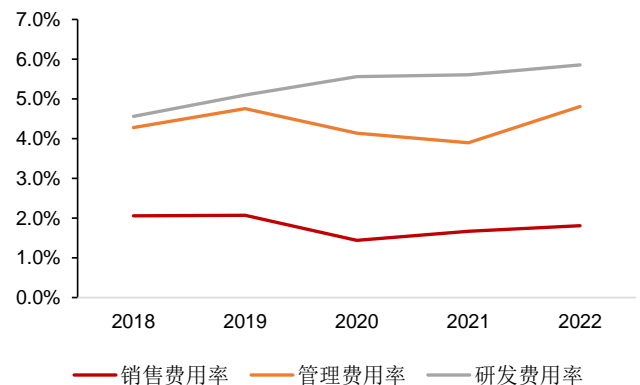
数据来源：公司公告，西南证券整理

利润率空间稳步释放，费用率区间小幅波动。1) **利润率方面：**2018-2022 年公司毛利率在 23.1%至 26.5%间波动，2022 年公司毛利率为 25.5%，较去年同期上升 1.8pp；同期间，公司净利率也在增长，2022 年净利率为 11.7%，较去年同期上升 1.1pp。

2) **费用率方面：**2018-2022 年，公司销售费用率从 2.1%下降至 1.8%。同期间，公司管理费用率，在 3.9%至 4.8%区间波动；2022 年公司研发费用率为 5.9%，较去年同期上升 0.3pp。2018-2022 年，公司研发费用率不断上升，表明公司高度重视技术研发，不断加大技术投入提升技术优势。

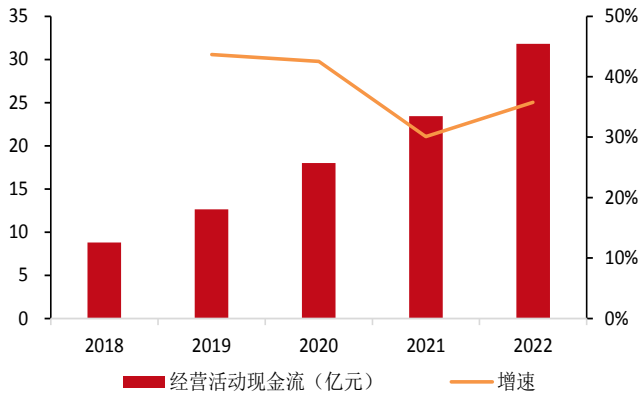
图 8：公司 2018-2022 年毛利率和净利率


数据来源：Wind，西南证券整理

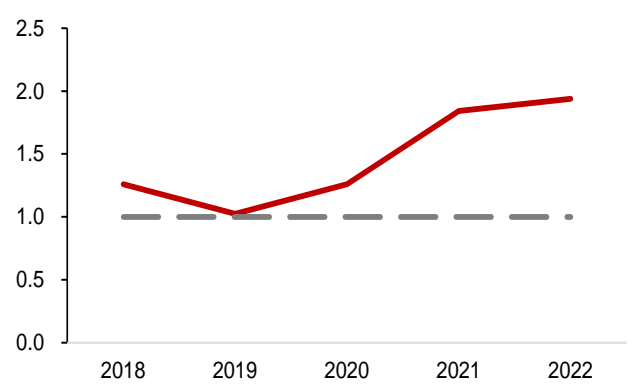
图 9：公司 2018-2022 年费用率


数据来源：Wind，西南证券整理

经营性现金流大幅提升，净现比高位震荡。1) **经营活动现金流**：2018-2022 年，公司经营活动现金流净额总体呈上升态势，2022 年公司经营活动现金流持续增长，净额为 31.8 亿元，较去年同期增长 35.8%。2) **净现比**：2018-2022 年，公司净现比总体呈上升趋势，2022 年公司净现比为 1.9，表明公司利润质量较高，行业话语权较强。

图 10：公司 2018-2022 年经营活动现金流情况


数据来源：Wind，西南证券整理

图 11：公司 2018-2022 年净现比


数据来源：Wind，西南证券整理

2 盈利预测与估值

关键假设：

假设 1：印制电路板方面，我们假设公司 2023-2025 年期间稼动率稳定上行，出货量逐年同比增长 8.0%/8.0%/6.0%，价格逐年同比增长 1.9%/1.9%/0.9%。

假设 2：封装基板方面，我们假设公司未来三年受益于无锡二厂和广州厂产能释放，销量逐年同比增长 20.0%/30.0%/20.0%，价格逐年同比增长 4.2%/7.7%/10.8%。

假设 3：电子装联业务方面，我们预计出货量与价格变动趋势与印制电路板保持一致。

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
印制电路板	收入	8824.9	9707.4	10484.0	11217.8
	增速	1.0%	10.0%	8.0%	7.0%
	毛利率	28.1%	27.0%	27.0%	27.0%
封装基板	收入	2519.7	3149.6	4409.4	5864.5
	增速	4.4%	25.0%	40.0%	33.0%
	毛利率	27.0%	24.0%	26.0%	29.0%
电子装联	收入	1744.3	1918.8	2072.3	2217.3
	增速	-10.1%	10.0%	8.0%	7.0%
	毛利率	13.1%	11.0%	12.0%	14.0%
其他业务	收入	509.3	560.2	616.2	677.9

单位：百万元		2022A	2023E	2024E	2025E
	增速	-2.6%	10.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	11.4%	10.0%	10.0%	10.0%
其他	收入	394.3	433.8	477.1	524.8
	增速	20.1%	10.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	30.9%	30.0%	30.0%	30.0%
合计	收入	13992.5	15769.7	18059.0	20502.3
	增速	0.4%	12.7%	14.5%	13.5%
	毛利率	25.5%	25.9%	26.4%	27.5%

数据来源：Wind, 西南证券

预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 157.7 亿元 (+12.7%)、180.6 亿元 (+14.5%) 和 205.0 亿元 (+13.5%)，归母净利润分别为 19.5 亿元 (+18.7%)、23.3 亿元 (+19.6%)、28.4 亿元 (+22.2%)，EPS 分别为 3.80 元、4.54 元、5.55 元，对应动态 PE 分别为 24 倍、20 倍、17 倍。

综合考虑业务范围，我们选取了 PCB 行业两家上市公司作为估值参考，分别是兴森科技、沪电股份。

表 2：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价 (元)	EPS (元)				PE (倍)			
			21A	22A/E	23E	24E	21A	22A/E	23E	24E
002463.SZ	沪电股份	17.31	0.56	0.72	0.89	1.13	29.57	16.58	23.58	18.55
002436.SZ	兴森科技	12.27	0.35	0.36	0.45	0.60	33.52	35.10	27.88	21.00
平均值							31.54	25.84	25.73	19.77

数据来源：Wind, 西南证券整理, 截至 2023/3/28

从 PE 角度看，2023 年行业平均估值为 26 倍 PE。公司 PCB 业务优势巩固，IC 载板布局持续向高端化突破，业绩将呈现高质量增长趋势，我们认为公司利润端有望伴随稼动率与经营效率的提升进一步释放。公司在 PCB 与封装基板领域均为行业龙头，PCB 业务有望持续受益于服务器与汽车放量，此外 IC 封装基板业务切入 BT 载板与 ABF 载板两大领域布局，持续填补国产领域空白，未来无锡二厂与广州厂新产能投产将打开 80 亿以上产值空间。

我们认为公司在 PCB 业务规模与盈利能力上均强于可比公司，并且产品布局上率先卡位高技术壁垒的 IC 载板业务，未来有望持续引领该领域国产替代进程，无锡二厂与广州厂产能的产能释放也将给公司业绩增长提供充分的保障。基于以上分析，我们认为公司收入与利润的成长性与确定性相较于同行可比企业更高，因此我们认为公司应享有一定估值溢价，给予深南电路 2023 年 30 倍估值，对应目标价 114.00 元，首次覆盖予以“买入”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	13992.45	15769.65	18058.96	20502.33	净利润	1639.98	1947.39	2328.55	2844.59
营业成本	10421.75	11995.56	13628.42	15237.16	折旧与摊销	1061.82	707.80	707.80	707.80
营业税金及附加	87.09	98.15	112.40	127.61	财务费用	-6.12	-12.91	-22.46	-34.58
销售费用	253.12	268.12	312.66	355.49	资产减值损失	-161.77	-140.18	-149.16	-150.37
管理费用	1492.21	1595.48	1841.67	2101.27	经营营运资本变动	441.89	241.52	-171.52	-199.64
财务费用	-6.12	-12.91	-22.46	-34.58	其他	204.04	117.74	177.43	171.92
资产减值损失	-161.77	-140.18	-149.16	-150.37	经营活动现金流净额	3179.83	2861.36	2870.65	3339.73
投资收益	21.58	0.00	0.00	0.00	资本支出	-2337.34	-2279.41	-2014.90	-2030.84
公允价值变动损益	3.67	1.87	1.53	1.87	其他	-1277.07	-681.62	-501.76	-525.65
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-3614.41	-2961.03	-2516.66	-2556.49
营业利润	1723.15	1967.30	2336.96	2867.63	短期借款	-350.34	1654.22	371.48	192.23
其他非经营损益	-2.68	145.84	162.39	173.15	长期借款	-193.01	40.07	80.96	70.87
利润总额	1720.46	2113.14	2499.35	3040.78	股权融资	2537.94	0.00	0.00	0.00
所得税	80.49	165.75	170.79	196.19	支付股利	-487.24	-529.43	-631.91	-756.66
净利润	1639.98	1947.39	2328.55	2844.59	其他	189.81	-1401.69	54.41	-45.35
少数股东损益	0.25	0.29	0.35	0.43	筹资活动现金流净额	1697.16	-236.83	-125.06	-538.90
归属母公司股东净利润	1639.73	1947.09	2328.20	2844.17	现金流量净额	1292.49	-336.50	228.93	244.34
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	1913.47	2339.01	2953.24	3585.35	成长能力				
应收和预付款项	3224.12	3581.70	2964.62	3137.83	销售收入增长率	0.36%	12.70%	14.52%	13.53%
存货	2340.89	2841.24	3209.74	3605.06	营业利润增长率	6.56%	14.17%	18.79%	22.71%
其他流动资产	1099.50	521.44	1693.11	2119.15	净利润增长率	10.75%	18.74%	19.57%	22.16%
长期股权投资	3.89	3.89	3.89	3.89	EBITDA 增长率	8.06%	-2.76%	16.73%	19.58%
投资性房地产	5.54	5.72	5.67	5.67	获利能力				
固定资产和在建工程	10655.28	12739.14	13998.50	15021.31	毛利率	25.52%	23.93%	24.53%	25.68%
无形资产和开发支出	557.46	568.90	427.94	363.18	三费率	12.43%	11.74%	11.81%	11.81%
其他非流动资产	926.41	758.90	667.59	536.91	净利率	11.72%	12.35%	12.89%	13.87%
资产总计	20726.55	23359.95	25924.31	28378.34	ROE	13.38%	14.28%	15.19%	16.33%
短期借款	0.00	2129.21	2183.60	1811.27	ROA	7.91%	8.62%	9.40%	10.60%
应付和预收款项	3426.39	3970.06	4512.60	5050.36	ROIC	13.41%	12.65%	13.62%	15.42%
长期借款	1174.62	1174.62	1174.62	1174.62	EBITDA/销售收入	19.86%	17.13%	17.47%	18.40%
其他负债	3872.66	2450.90	2721.69	2922.36	营运能力				
负债合计	8473.67	9724.80	10592.51	10958.61	总资产周转率	0.75	0.73	0.76	0.79
股本	512.88	512.88	512.88	512.88	固定资产周转率	1.65	1.64	1.66	1.69
资本公积	6189.28	6189.28	6189.28	6189.28	应收账款周转率	4.87	5.10	5.14	5.12
留存收益	5547.46	6965.12	8661.42	10748.93	存货周转率	4.01	4.35	4.28	4.27
归属母公司股东权益	12249.41	13631.39	15327.69	17415.19	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	100.29%	—	—	—
少数股东权益	3.47	3.76	4.11	4.53	资本结构				
股东权益合计	12252.88	13635.15	15331.79	17419.73	资产负债率	40.88%	43.03%	42.75%	40.82%
负债和股东权益合计	20726.55	23359.95	25924.31	28378.34	带息债务/总负债	13.86%	33.97%	31.70%	27.25%
					流动比率	1.28	1.08	1.11	1.19
					速动比率	0.93	0.72	0.74	0.80
					股利支付率	29.71%	27.19%	27.14%	26.60%
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E	每股指标				
EBITDA	2778.84	2702.02	3154.00	3771.58	每股收益	3.20	3.80	4.54	5.55
PE	28.62	24.10	20.15	16.50	每股净资产	23.88	26.58	29.89	33.96
PB	3.83	3.44	3.06	2.69	每股经营现金	6.20	5.66	5.85	6.96
PS	3.35	2.98	2.60	2.29	每股股利	0.95	1.03	1.23	1.48
EV/EBITDA	16.77	17.61	15.03	12.41					
股息率	1.04%	1.13%	1.35%	1.61%					

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	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	wyfy@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	cyyfy@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
卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@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
	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
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyy@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