



从货币政策执行报告看如何把握合理存贷款利率

投资要点

- 从银行整体经营情况来看，息差明显承压。根据目前已经披露的财报信息，工商银行在内的 21 家上市银行净息差已经低于监管和自律机制要求。在持续推进 LPR 改革前提下，商业银行让利明显，息差持续收窄。商业银行在平衡金融让利和自身盈利双目标下，主动调整了资产期限结构，中长期贷款占比明显上升。
- 综合协定通知存款和定期存款利率测算，目前存款端利率调降对付息成本贡献约 4.65BP，但考虑协定存款和通知存款合同一般在一年，在合同期内，内外部利率调整不影响合同约定利率，即协定和通知存款利率的调降或将在未来一年内逐步兑现。因此当前存款端利率调整对息差的贡献小于 4.65BP，负债端调降仍低于 MLF 调降的最小步长 5BP。
- 根据一季度货币政策执行报告专栏“从过去二十年的数据看，我国实际利率总体保持在略低于潜在经济增速这一“黄金法则”（Golden Rule）水平上，与潜在经济增长水平基本匹配，有利于实现宏观均衡，保持物价基本稳定。”，实际利率（含贷款利率）或应保持略低于潜在经济增速。我们结合 2023 年政府工作报告 5% 经济增速目标和人民银行调查统计司工作论文预测 2023 年潜在经济增速为 5.5%，假设 CPI 维持在近 10 年平均水平，则一般贷款利率水平或维持在 4.57%~5.07% 水平较为合适。
- 2022 年人民银行货币政策司发布文章《深入推进利率市场化改革》。文章认为，目前我国定期存款利率约为 1% 至 2%，贷款利率约为 4% 至 5%。3 月，新发生定期存款加权平均利率是 2.28%，当前新发生定期存款加权平均利率或仍高于人民银行的合意利率，且今年 3 月新发生一般贷款加权平均利率 4.53%，同比下降 0.45 个百分点，存贷款利率或仍然面临非对称下降的问题，从呵护银行息差出发，存款利率仍有一定调降空间。
- 年初至 5 月 19 日，申万银行跑赢沪深 300 指数 1.37 个百分点，差距较上周有所收敛，在披露的 31 个申万一级行业中排名第 11。本周（5 月 15 日-5 月 19 日）银行板块大体下跌，保持正向涨幅的分别为农业银行（1.12%）、建设银行（0.45%），跌幅较大的分别为浙商银行（-8.84%）、瑞丰银行（-5.41%）、青岛银行（-4.48%）、平安银行（-3.82%）、宁波银行（-3.63%）。
- **投资建议：**当前信贷投放或仍保持同比多增，重点关注区域经济复苏强劲、经营能力突出的城商农商行，主要标的：成都银行、杭州银行。
- **风险提示：**宏观经济复苏不及预期、不良大面积暴露；测算依赖假设，假设与实际有所偏离。

西南证券研究发展中心

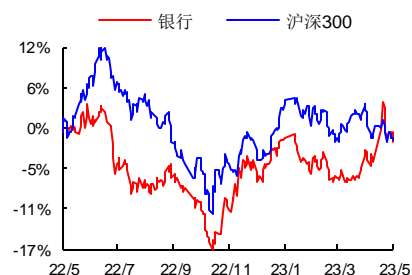
分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	42
行业总市值(亿元)	105,804.40
流通市值(亿元)	73,904.60
行业市盈率 TTM	5.0
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

1. 银行业周报(3.20-3.24)：二季度展望：经济回暖、信贷逻辑切换，这边风景独好 (2023-03-29)
2. 银行业周报(3.6-3.10)：硅谷银行事件对银行业的影响 (2023-03-15)
3. 银行业周报(2.27-3.3)：银行视角下 2023 年政府工作报告 (2023-03-08)
4. 银行业周报(2.20-2.24)：银行视角下第四季度货币政策执行报告 (2023-02-28)
5. 银行业周报(2.13-2.19)：新资本管理办法影响几何？ (2023-02-21)
6. 银行业周报(2.6-2.12)：人民币贷款“开门红”，信贷高增或延续 (2023-02-13)

目 录

1 一周点评：从货币政策执行报告看如何把握合理存贷款利率	1
1.1 从利率看商业银行现在的经营如何.....	1
1.2 本次协定和通知存款利率调降贡献有多少.....	2
1.3 一种可能的“合理的存贷款利率区间”.....	3
2 银行板块行情回顾	6
3 银行间资金和利率动向	7
4 投资建议	9
5 风险提示	9

图 目 录

图 1: 21 家上市银行净息差低于 1.8%.....	1
图 2: 2019 年以来商业银行中长期贷款占比进一步上升.....	2
图 3: 样本行个人和企业贷款收益率持续下行.....	2
图 4: 2019 年以活期存款占比不断下降.....	2
图 5: 样本行存款付息成本不降反升.....	2
图 6: 中长期来看一般贷款利率略低于经济增速.....	4
图 7: 《中国人民银行工作论文》测算“十四五”我国潜在经济增速.....	4
图 8: 融 360 数据显示定期存款各期限平均利率有涨有跌.....	5
图 9: 近两年新发生存贷款利率呈非对称收窄, 压缩了银行息差空间.....	5
图 10: 2023 年以来申万银行指数和沪深 300 指数涨跌幅.....	6
图 11: 部分申万一级行业涨跌幅对比.....	6
图 12: 部分银行 A 股涨跌幅对比.....	7
图 13: 银行间质押式回购市场成交量 vs R001.....	7
图 14: R001-DR001 vs GC001-R001.....	8
图 15: 近三年同期票据利率走势情况 (6M).....	9

表 目 录

表 1: 协定通知存款介绍.....	3
表 2: 近一周商业银行同业存单发行情况统计.....	8

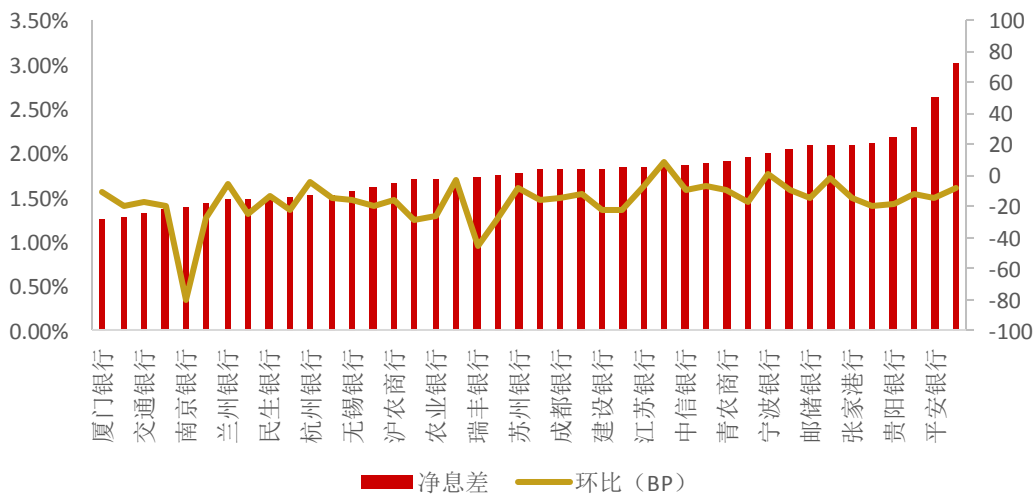
1 一周点评：从货币政策执行报告看如何把握合理存贷款利率

从银行整体经营情况来看，息差明显承压。根据目前已经披露的财报信息，工商银行在内的 21 家上市银行净息差已经低于监管要求的 1.8% 水平，在持续推进 LPR 改革进程中，商业银行让利明显，息差持续收窄。5 月协定通知存款端利率调降空间约 4.65BP，但调降需要在未来一年内逐步兑现。当前存款端利率调整对负债端的贡献小于 4.65BP。我们测算一般贷款利率水平或维持在 4.57%~5.07% 水平较为合适。存贷款利率或仍然面临非对称下降的问题，从呵护银行息差出发，存款利率仍有一定调降空间。

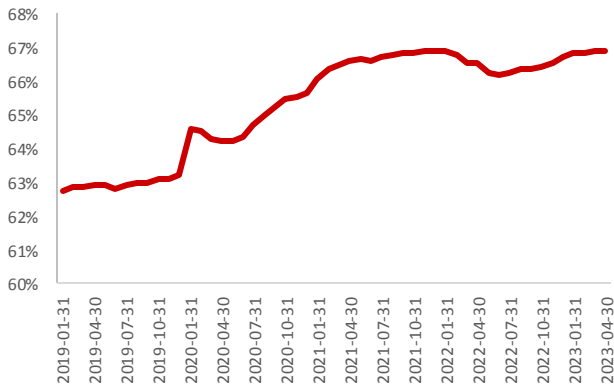
1.1 从利率看商业银行现在的经营如何

从银行整体经营情况来看，息差明显承压。根据目前已经披露的财报信息，工商银行在内的 21 家上市银行净息差已经低于监管和自律机制要求，根据合格审慎评估实施办法净息差 (NIM)，评分标准为：不低于 1.8% 得 100 分。在持续推进 LPR 改革前提下，商业银行让利明显，息差持续收窄。商业银行在平衡金融让利和自身盈利双目标下，主动调整了资产期限结构，中长期贷款占比明显上升。

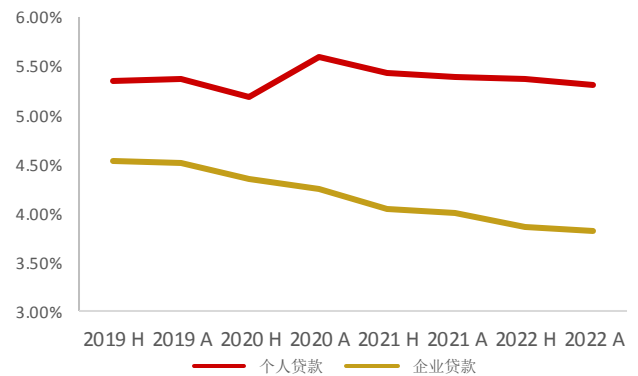
图 1：21 家上市银行净息差低于 1.8%



数据来源：同花顺 iFinD，西南证券整理

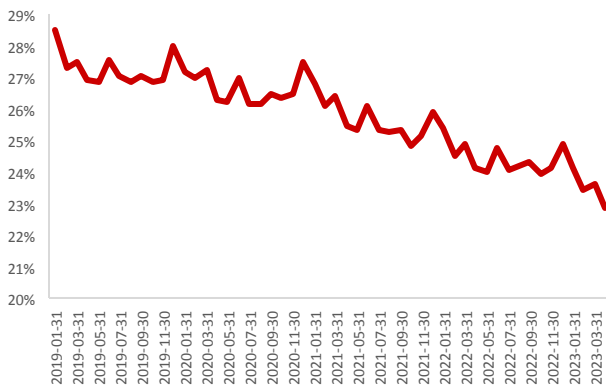
图 2：2019 年以来商业银行中长期贷款占比进一步上升


数据来源: Wind, 西南证券整理

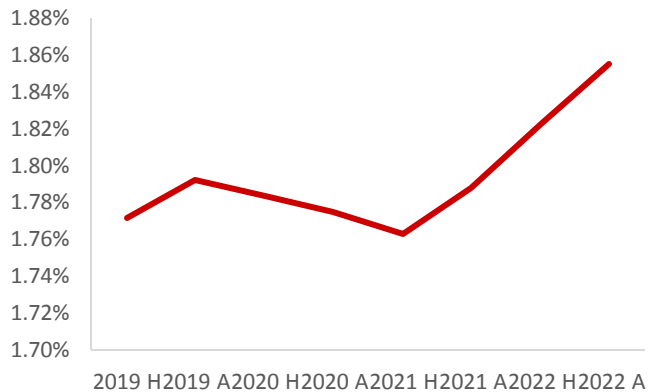
图 3：样本行个人和企业贷款收益率持续下行


注：样本行包含工行、农行、中行、建行、交行、招行、兴业、民生、浦发、宁波、南京、北京、中信、光大、华夏和平安。数据来源: Wind, 西南证券整理

从负债端来看，2020 年以来，居民和企业受新冠疫情外部冲击影响，预防性和消费、投资场景被破坏，储蓄意愿提升，同时受资本市场震荡影响，居民和企业增加投资定期存款产品，活期占比有所下降。从样本行付息成本来看，受存款定期化以及长期限化趋势的影响，整体付息成本不降反升。

图 4：2019 年以来活期存款占比不断下降


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5：样本行存款付息成本不降反升


注：样本行同图 3。数据来源: Wind, 西南证券整理

1.2 本次协定和通知存款利率调降贡献有多少

据财联社消息，自 5 月 15 日起银行协定存款及通知存款自律上限将下调，四大国有银行协定存款和通知存款自律上下调幅度为 30BP，其它金融机构降幅为 50BP。当前四大行企业活期占所有存款占比约 14%，其他银行活期占比约为 6%。假设所有企业活期存款均为协定存款且协定存款利率服从正态分布，则对四大行负债成本调降贡献为 $14\% \times 30BP \times 0.5 = 2.1BP$ ，对其它金融机构负债成本调降贡献为 $6\% \times 50BP \times 0.5 = 1.5BP$ 。鉴于数据可得性，假设银行业存款期限分布与四大行基本一致，且 1 个月以内到期的均为通知存款，截至 2022 年末四大行 1 个月以内到期存款占比约为 6%，则对四大行负债成本调降贡

献为 $6% \times 30BP \times 0.5 = 0.9BP$ ，对其它金融机构负债成本调降贡献为 $6% \times 50BP \times 0.5 = 1.5BP$ 。本次协定存款和通知存款利率调降对商业银行负债成本贡献不超过 3BP。

表 1：协定通知存款介绍

类别	定义	计结息周期	合同期限
协定存款 (单位协定存款)	单位协定存款是指存款单位与银行通过签订《协定存款合同》，约定合同期限、协商确定结算账户需要保留的基本存款额度，超过基本存款额度的存款为协定存款，基本存款按活期存款利率付息，因此协定存款只针对企业且归为活期存款。	三个月	一年
单位通知存款	指存款人在存入款项时不约定存期，支取时需提前通知银行，约定支取存款日期和金额方能支取的存款。单位通知存款不论实际存期多长，按存款人提前通知的期限长短划分为 1 天通知存款和 7 天通知存款两个品种。1 天通知存款必须提前 1 天通知银行约定支取存款金额，7 天通知存款必须提前 7 天通知银行约定支取存款金额。单位通知存款起存金额为 50 万，最低支取金额 10 万，需一次存入，一次或分次支取。	一天或七天	无固定期限 或一年
个人通知存款	指客户在存入款项时不约定存期，支取时事先通知银行，约定支取存款日期和金额的一种个人存款方式。最低起存金额为人民币五万元(含)，外币等值五千美元(含)。个人通知存款需一次性存入，可以一次或分次支取，但分次支取后账户余额不能低于最低起存金额，当低于最低起存金额时银行给予清户，转为活期存款。个人通知存款按存款人选择的提前通知的期限长短划分为一天通知存款和七天通知存款两个品种。其中一天通知存款需要提前一天向银行发出支取通知，并且存期最少需一天；七天通知存款需要提前七天向银行发出支取通知，并且存期最少需七天。	一天或七天	无固定期限 或一年

数据来源：资料来源：四大国有银行官网，西南证券整理

假设：1.活期存款占比维持稳定；2.定期存款到期后全部续作置换，且速度与近三年存款余额增速 10.3%基本持平；3.新发生定期存款利率下降幅度保持人民银行公布的 0.16 个百分点水平。

则全部定期存款付息成本下降幅度为 $10.3% \times 0.16\% \times 100 = 1.648BP$ 。

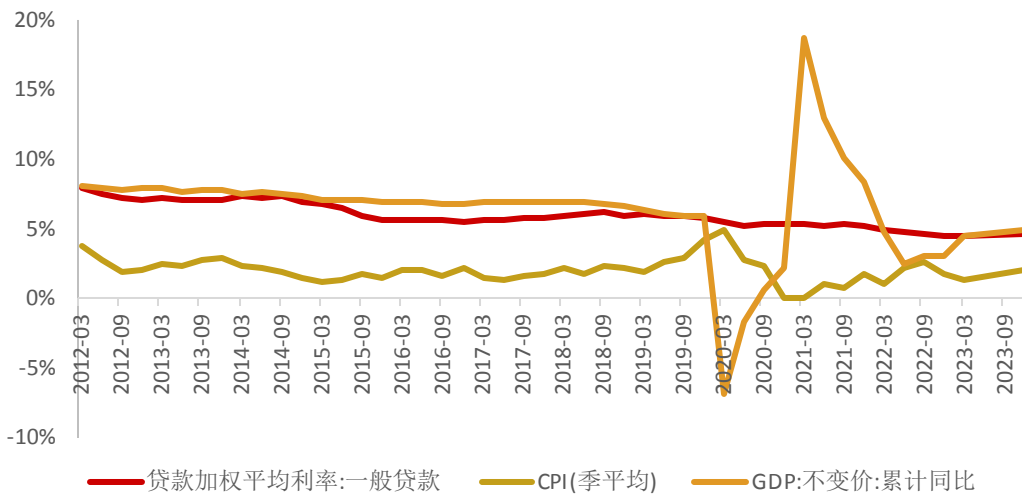
综合协定通知存款和定期存款利率测算，目前存款端利率调降对付息成本贡献约 4.65BP，但考虑协定存款和通知存款合同一般在一年，在合同期内，内外部利率调整不影响合同约定利率，即协定和通知存款利率的调降或将在未来一年内逐步兑现。因此当前存款端利率调整对息差的贡献小于 4.65BP，负债端调降仍低于 MLF 调降的最小步长 5BP。

1.3 一种可能的“合理的存贷款利率区间”

根据一季度货币政策执行报告专栏“从过去二十年的数据看，我国实际利率总体保持在略低于潜在经济增速这一“黄金法则”（Golden Rule）水平上，与潜在经济增长水平基本匹配，有利于实现宏观均衡，保持物价基本稳定。”，实际利率（含贷款利率）或应保持略低于潜在经济增速。且此提法在 2021 年易纲行长发表的《中国的利率体系与利率市场化改革》一文有明确阐述：“中长期看，宏观意义上的利率水平应与自然利率基本匹配。由于自然利率是一个理论上抽象出来的概念，具体水平较难估算，实践中一般采用“黄金法则（Golden Rule）”来衡量合理的利率水平，即经济处于人均消费量最大化的稳态增长轨道时，经通胀调整后的真实利率 r 应与实际经济增长率 g 相等。若 r 持续高于 g ，会导致社会融资成本高企，企业经营困难，不利于经济发展。 r 低于 g 时往往名义利率也低 GDP ”

增速，这有利于债务可持续，即债务杠杆率保持稳定或下降，从而给政府一些额外的政策空间，但也有研究表明，至少在新兴市场 r 低于 g 不足以避免债务危机。总体上 r 略低于 g 是较为合理的，从经验数据看，我国大部分时间真实利率都是低于实际经济增速的，这一实践可以称之为留有余地的最优策略。但 r 也不能持续明显低于 g ，若利率长期过低，会扭曲金融资源配置，带来过度投资、产能过剩、通货膨胀、资产价格泡沫、资金空转等问题，超低利率政策难以长期持续。”即经通胀调整后的真实利率应略低于经济增速，经通胀调整后的真实利率高于或持续明显低于经济增速不利于经济发展。

图 6：中长期来看一般贷款利率略低于经济增速



数据来源：同花顺 iFinD，其中 2023 年末值为西南证券测算

图 7：《中国人民银行工作论文》测算“十四五”我国潜在经济增速

表 5：2010-2025 年我国潜在产出增速预测情况

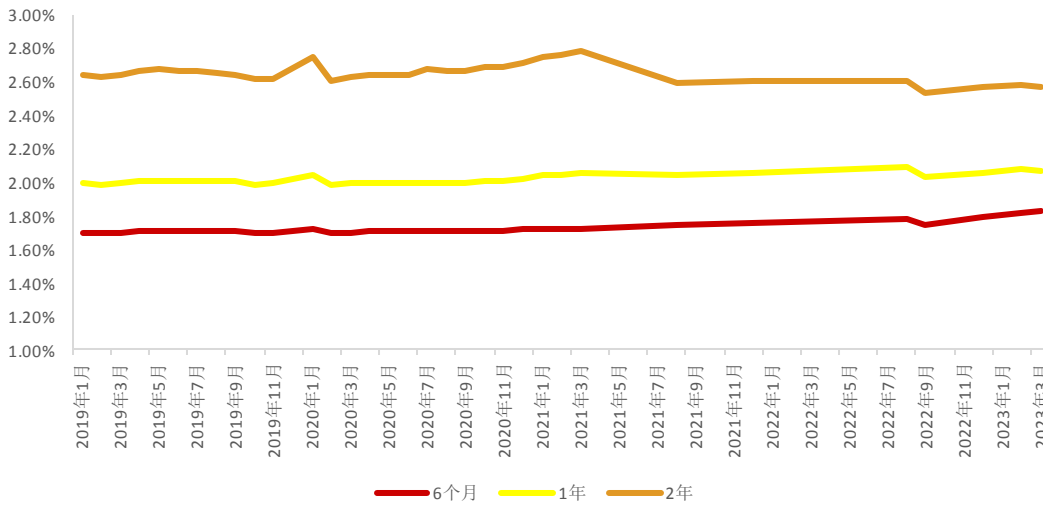
		各要素拉动 (百分点)				潜在产出增速 (%)
		固定资本	劳动力		TFP	
			质量	数量		
预测	2021	3.6	0.5	-0.1	1.7	5.7
	2022	3.6	0.5	-0.1	1.7	5.5
	2023	3.5	0.5	-0.2	1.8	5.5
	2024	3.4	0.6	-0.2	1.8	5.3
	2025	3.1	0.6	-0.3	1.7	5.1

数据来源：调查统计司测算

数据来源：人民银行《中国人民银行工作论文》，西南证券整理

2023 年政府工作报告指出“国内生产总值增长 5% 左右”。人民银行调查统计司课题组 2021 年《中国人民银行工作论文》：《“十四五”期间我国潜在产出和增长动力的测算研究》，测算“十四五”期间我国潜在产出增速在 5%-5.7%。我们结合 2023 年政府工作报告 5% 经济增速目标和人民银行调查统计司工作论文预测 2023 年潜在经济增速为 5.5%，假设 CPI 维持在近 10 年平均水平，则一般贷款利率水平或维持在 4.57%~5.07% 水平较为合适。

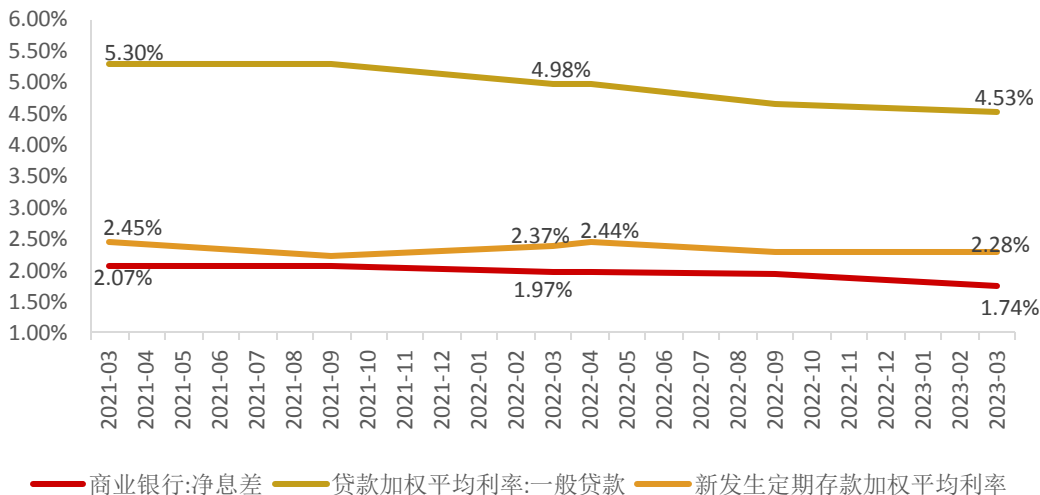
图 8：融 360 数据显示定期存款各期限平均利率有涨有跌



数据来源：融 360，西南证券整理

2022 年人民银行货币政策司发布文章《深入推进利率市场化改革》。文章认为，目前我国定期存款利率约为 1%至 2%，贷款利率约为 4%至 5%，真实利率略低于潜在实际经济增速，处于较为合理水平，是留有空间的最优策略。根据人民银行货币政策司邹澜司长《2023 年一季度金融统计数据新闻发布会》答记者问“3 月，新发生定期存款加权平均利率是 2.28%，这和去年 4 月相比下降了 0.16 个百分点”，当前新发生定期存款加权平均利率或仍高于人民银行的合意利率，且今年 3 月新发生一般贷款加权平均利率 4.53%，同比下降 0.45 个百分点，存贷款利率或仍然面临非对称下降的问题，推动了商业银行息差的下行，2023 年一季度商业银行净息差 1.74%，已低于合格审慎评估实施办法要求的 1.80%的水平，从呵护银行息差出发，存款利率仍有一定调降空间。

图 9：近两年新发生存贷款利率呈非对称收窄，压缩了银行息差空间

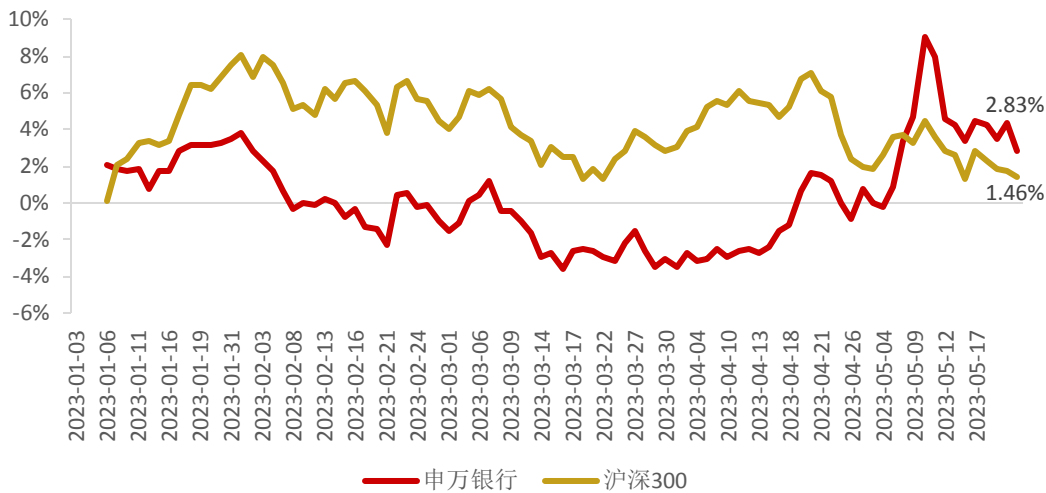


数据来源：人民银行，西南证券整理

2 银行板块行情回顾

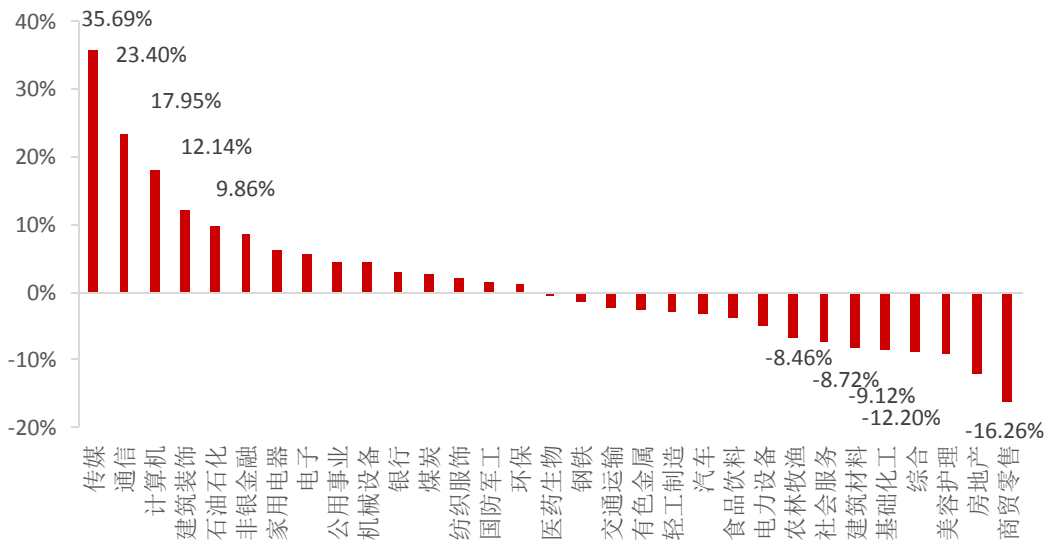
年初至 5 月 19 日，申万银行跑赢沪深 300 指数 1.37 个百分点，差距较上周有所收敛，在披露的 31 个申万一级行业中排名第 11。本周(5 月 15 日-5 月 19 日)银行板块大体下跌，保持正向涨幅的分别为农业银行 (1.12%)、建设银行 (0.45%)，跌幅较大的分别为浙商银行 (-8.84%)、瑞丰银行 (-5.41%)、青岛银行 (-4.48%)、平安银行 (-3.82%)、宁波银行 (-3.63%)。

图 10：2023 年以来申万银行指数和沪深 300 指数涨跌幅

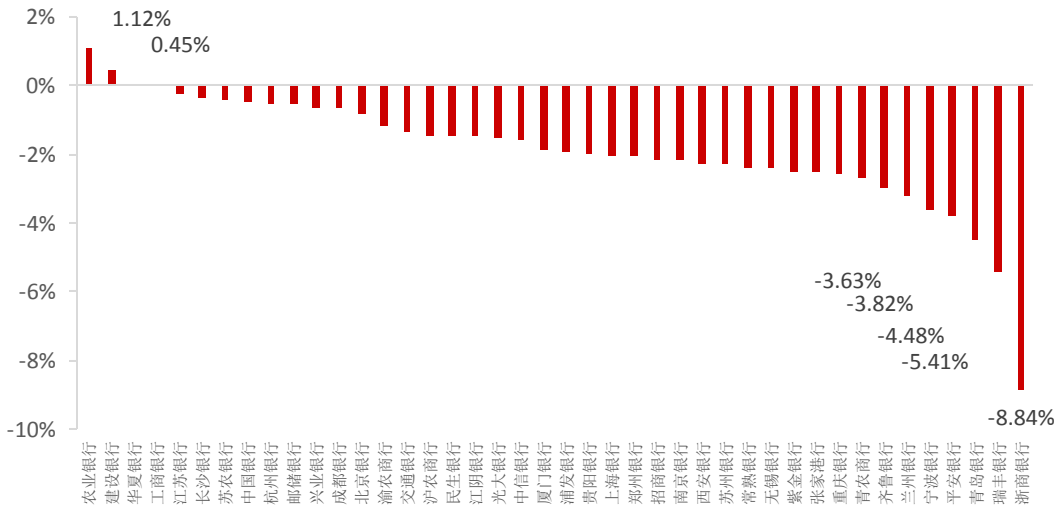


数据来源：同花顺 iFinD，西南证券整理

图 11：部分申万一级行业涨跌幅对比



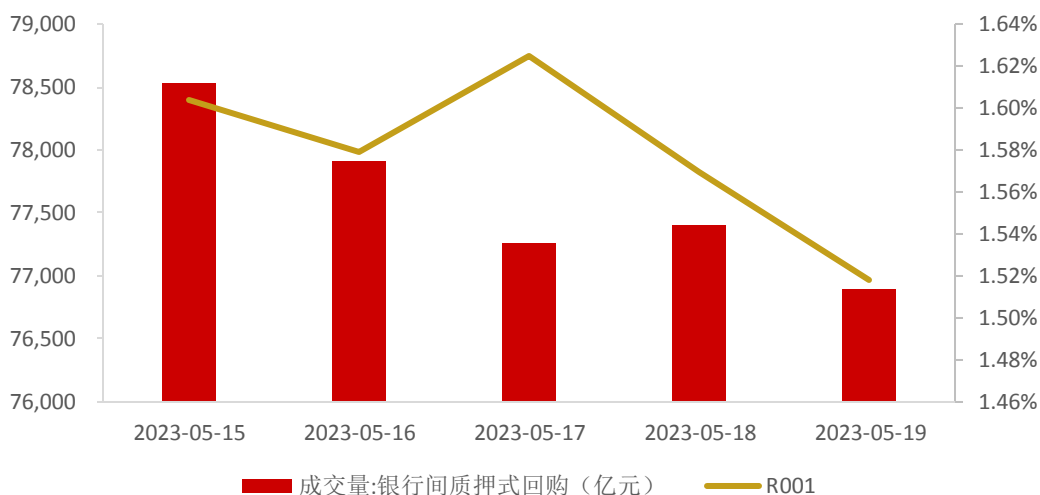
数据来源：同花顺 iFinD，西南证券整理

图 12：部分银行 A 股涨跌幅对比


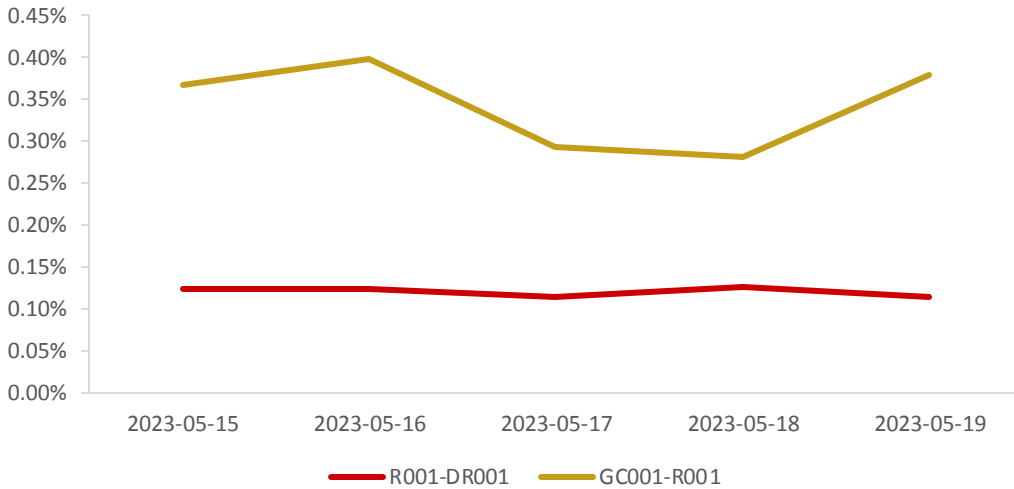
数据来源：同花顺 iFinD，西南证券整理

3 银行间资金和利率动向

资金面整体宽松，资金利率略有上升。资金方面，本周（5月15日-5月19日）央行公开市场 7D 期逆回购操作 80 亿元，到期 100 亿元，净回笼 20 亿元，预计下周到期近 80 亿元。银行间质押式回购市场成交量中位数 7.74 万亿，整周呈下降趋势。利率方面，截至 5 月 19 日，DR001、DR007 分别为 1.40%、1.87%，较上周分别上升 18BP 和 6BP。R001、R007 分别为 1.52%、1.95%，较上周分别上升 8BP 和 5BP。10 年期国债到期收益率为 2.72%，较上周上升 1BP。R001 与 DR001 价差中位数 12BP，较上周下行 0.8BP；GC001 与 R001 价差中位数 37BP，下行 9BP。

图 13：银行间质押式回购市场成交量 vs R001


数据来源：同花顺 iFinD，西南证券整理

图 14: R001-DR001 vs GC001-R001


数据来源: 同花顺 iFinD, 西南证券整理

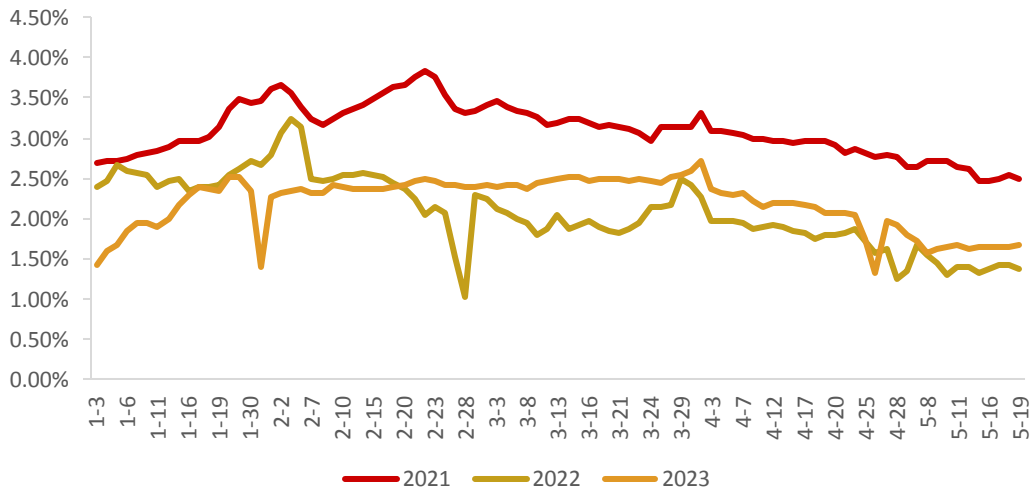
银行同业存单发行量环比增加, 利率环比持平。5月15日至5月19日, 商业银行发行同业存单合计 4566.4 亿元, 环比增加 3033.9 亿元。截至 5月19日, 1年期固定利率同业存单发行利率为 2.51%, 环比上升 5BP, 6个月期固定利率同业存单发行利率为 2.38%, 环比下降 6BP。

表 2: 近一周商业银行同业存单发行情况统计

银行类型	加权利率(%)		发行量(亿元)	
	本周	环比	本周	环比
国有商业银行	2.36	0.01	981.4	418
股份制商业银行	2.43	0.01	859.7	640.3
城市商业银行	2.40	0	2197.5	1636.4
农村商业银行	2.42	-0.01	464.2	329.4
民营银行	2.94	0.02	21.4	15.8
外资银行	2.54	0.01	26.2	-11.8
其他	2.68	-	6	
合计	2.40	0	4566.4	3033.9

数据来源: 同花顺 iFinD, 西南证券整理

票据利率有所下降但仍高于去年同期, 信贷投放或保持同比多增。截至 5月19日, 6M 国股银票转贴现利率 1.68%, 较上周下跌 5BP。

图 15：近三年同期票据利率走势情况（6M）


数据来源：Wind，西南证券整理

4 投资建议

当前信贷投放或仍保持同比多增，重点关注区域经济复苏强劲、经营能力突出的城商农商行，主要标的：成都银行、杭州银行。

5 风险提示

宏观经济复苏不及预期、不良大面积暴露；测算依赖假设，假设与实际有所偏离。

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
	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	cyrif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@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	卞黎暘	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
	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	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	cyrif@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