

业绩超预期，继续享受金融 IT 高景气红利

投资要点

- **业绩总结:** 2020H1, 公司实现营业收入 9.7 亿元, 同比增长 30.6%; 实现归母净利润 0.9 亿元, 同比增长 76.2%。
- **2020H1 业绩超预期, 下半年迎来需求释放高峰期, 有望带动全年业绩高增长。** 在疫情影响下, 2020Q1 公司营收同比增长 15%, 归母净利润同比增长 5%, 增速有所放缓。基于 2020H1 的业绩表现, 可看出 Q2 对上半年整体业绩增长的贡献之大。Q2 期间公司经营全面恢复, 之前积压的需求逐步释放、在手订单逐渐增多, 从而导致上半年业绩情况优于预期, 疫情背景下银行 IT 服务需求仍保持旺盛。在银行 IT 服务行业, 下半年往往是需求释放的关键时期, 加上国内疫情防控常态化、疫情影响逐渐缓解, 预计公司全年业绩有望实现高增长。
- **银行 IT 投资规模持续高增长, 行业高景气下公司有望长期受益。** 公司客户主要为以银行为主, 覆盖了大部分大型银行客户, 在央行、政策性银行、国有大型商业银行、股份制商业银行和开发性金融机构的覆盖率达到 95% 以上。公司 IT 运维与支持业务中银行客户占 78%, 其他各项业务中银行客户占比更大, 居于 87%-96% 区间。根据 IDC 数据, 2013-2019 年我国银行 IT 投资规模从 681 亿元增至 1231 亿元, 期间复合增长率达 10.4%。我们预计未来几年中我国银行 IT 投资规模将持续加大, 为金融服务外包领域提供有力支撑。公司作为该细分行业的领导者, 有望长期享受金融 IT 高景气红利。
- **呼叫业务加速放量, 助力公司业绩大幅上扬。** 2020H1, 公司信息技术服务收入达 4.7 亿元, 同比增长 49%; 业务流程外包收入达 4.9 亿元, 同比增长 21%, 其中呼叫业务实现收入 1.9 亿元, 同比增长 44.5%。随着银行间竞争压力的增大, 以提升用户满意度及接通率为目的、同时可开展营销的呼叫中心业务愈发得到商业银行的重视。呼叫中心已成为银行业务外包的重点方向。近三年, 公司呼叫业务均保持 50% 以上的增速, 成为公司业绩增长的重要驱动力。预计未来几年公司呼叫业务仍保持高增长, 在主营结构中的地位持续提升。
- **盈利预测与投资建议。** 预计 2020-2022 年公司 EPS 分别为 1.70 元、2.40 元、3.16 元, 未来三年归母净利润的复合增长率有望达 42%。我们给予公司 2020 年 48 倍 PE, 对应目标价格 81.60 元。首次覆盖, 给予“买入”评级。
- **风险提示:** 宏观经济下行可能导致银行 IT 支出不达预期; 监管力度加强或将影响金融创新。

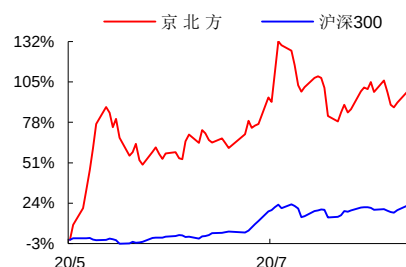
指标/年度	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	1686.95	2309.49	3060.93	3878.51
增长率	37.60%	36.90%	32.54%	26.71%
归属母公司净利润(百万元)	174.70	273.09	386.12	507.93
增长率	123.89%	56.32%	41.39%	31.55%
每股收益 EPS(元)	1.45	1.70	2.40	3.16
净资产收益率 ROE	27.71%	30.85%	31.18%	29.93%
PE	61	39	27	21
PB	16.82	11.97	8.55	6.24

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 常潇雅
 执业证号: S1250517050002
 电话: 021-58351932
 邮箱: cxya@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)	1.61
流通 A 股(亿股)	0.40
52 周内股价区间(元)	33.18-77.11
总市值(亿元)	106.04
总资产(亿元)	18.48
每股净资产(元)	9.89

相关研究

1 公司是国内领先的金融外包服务供应商

京北方成立于 2009 年，主要向以银行为主的金融机构提供信息技术服务(ITO)及业务流程外包服务(BPO)。公司成立之初就立志于成为国内顶级的金融 IT 综合服务提供商；而后的几年中，公司不断完善业务、迅速扩张，实现客户数量快速增加。2015 年之后，公司引进外部战略投资者，资本实力进一步壮大；由于呼叫业务的快速发展，公司业务流程外包产品结构得以优化。经过多年的发展，公司现已成为国内规模最大、资质最全、客户最广泛的金融 BPO 服务公司之一。目前，公司业务广泛覆盖银行、保险、信托、基金等金融机构，在央行、政策性银行、国有大型商业银行、股份制商业银行和开发性金融机构的覆盖率达到 95% 以上。

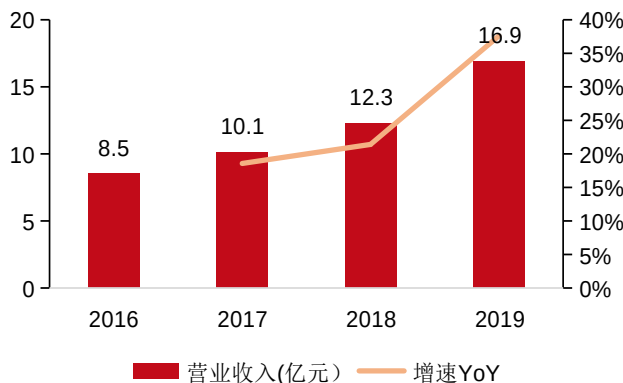
表 1：公司主营业务梳理

主要业务类型		主要业务内容	主要意义或作用
信息技术服务	软件开发与测试	围绕银行 IT 解决方案开展相关的软件开发和软件测试等 IT 服务，以及为客户定制化开发 IT 解决方案软件产品。	公司信息技术服务领域的核心业务，助力银行机构的信息化建设。近年来增长快，是公司未来重点发展领域。
	IT 运维与支持	向银行提供软硬件技术支持、设备安装、IT 机房监控及桌面运维服务等。	该业务对提高客户满意度、延伸服务周期乃至拓展新业务起到一定的作用。
业务流程外包服务	数据处理	为银行提供档案类数据处理和后台类数据处理等外包服务。	对银行提高效率、控制风险、降低成本等起到关键作用。
	呼叫业务	为银行提供电话客服、电话营销、业务受理与支持、电话回访、投诉处理、电话催收等服务。	
	现金业务	为银行提供现金清分、网点配款、上门收款、自助设备加钞运维、金库管理、以及现金综合辅助处理等服务。该业务不涉及银行柜台收付款业务。	
	综合业务	主要包括银行大堂副理外包服务、财务共享服务、银行卡综合辅助处理服务等	

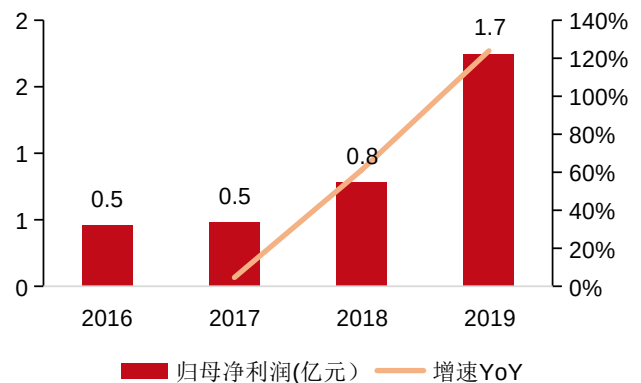
数据来源：招股说明书，西南证券整理

公司营业收入持续稳定增长，净利润增速高于营收增速。2016-2019 年，公司营业收入由 8.5 亿元增长至 16.9 亿元，五年内复合增长率约 18.6%；其中，2019 年同比增长 37.6%，2016-2019 年，公司归母净利润由 2.4 亿元增长至 6.9 亿元，复合增长率约为 39.4%；其中，2019 年同比增长 124%。公司营业收入持续增长，近两年净利润增速高于营收增速，主要是因为：1）盈利能力较强的信息技术服务和呼叫业务需求快速增长，高毛利的信息技术服务收入占比不断提升；2）公司所提供的服务单价整体上涨；3）规模效应进一步凸显，期间费用得到摊薄。

2020Q1，受疫情影响公司营业收入和净利润增速均出现明显下滑。由于 Q2 期间公司经营全面恢复，之前积压的需求逐步释放，在手订单逐渐增多，从而导致上半年整体业绩情况优于预期，实现高增长。2020H1，公司实现营业收入 9.7 亿元，同比增长 30.6%，主要受益于软件开发与测试业务、呼叫业务的高速增长；实现归母净利润 0.9 亿元，同比增长 76.2%。由此可见疫情对银行 IT 服务需求影响相对较小。

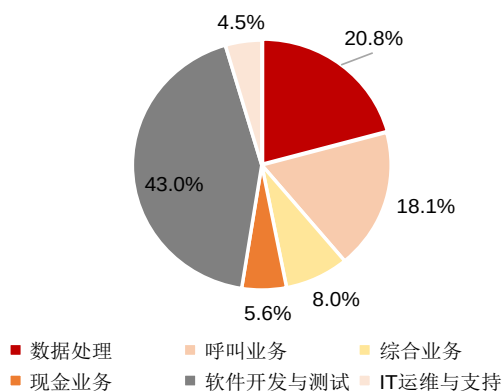
图 1：公司近五年营业收入及增速


数据来源：公司公告，西南证券整理

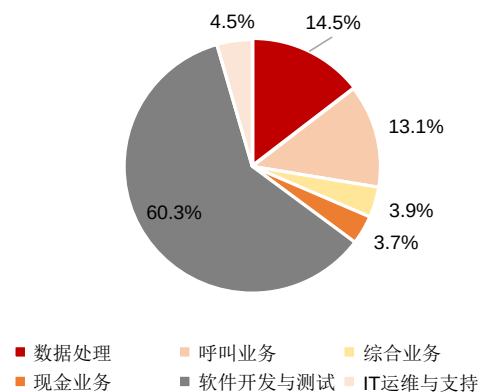
图 2：公司近五年净利润及增速


数据来源：公司公告，西南证券整理

从营收结构来看，公司主营业务主要包括业务流程外包和信息技术服务。业务流程外包主要包括数据处理、呼叫业务、综合业务、现金业务，收入占 52.5%；信息技术服务主要包括软件开发与测试、IT 运维与支持，收入占比达 27.5%。**从细分业务来看：**2019 年，公司软件开发与测试收入达 7.2 亿元，同比增长 59%，收入占比 43%，为公司营收的主要来源；其次是数据处理业务，收入达 3.5 亿元，同比增长 3.6%，收入占比 20.8%；随后是呼叫业务，收入达 3.1 亿元，同比增长 50%，收入占比为 18.1%。**从各项业务的毛利情况来看：**公司软件开发与测试业务的毛利率为 37.7%，贡献了公司 60.3% 的毛利，毛利占比最高；其次是数据处理业务，毛利率为 18.8%，毛利占比为 14.5%；毛利占比排第三的是呼叫业务，毛利率为 19.5%，贡献了 13.1% 的毛利。2020H1，公司信息技术服务收入达 4.7 亿元，同比增长 49%；业务流程外包业务收入达 4.9 亿元，同比增长 21%，其中呼叫业务实现收入 1.9 亿元，同比增长 44.5%。

图 3：公司 2019 年主营业务结构情况


数据来源：Wind，西南证券整理

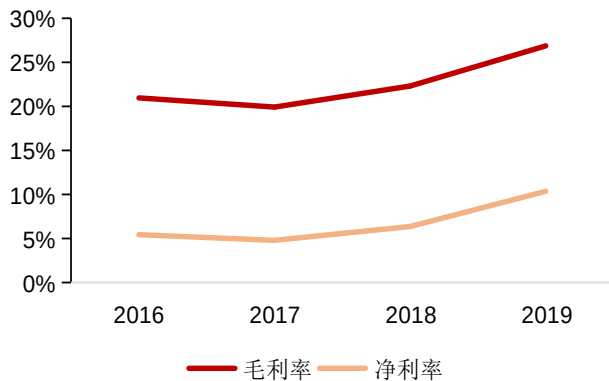
图 4：公司 2019 年主营业务毛利占比


数据来源：Wind，西南证券整理

公司盈利能力持续提升，研发投入力度逐渐加强。1) **利润率方面：**2019 年，公司毛利率为 26.9%，较去年同期增加 4.56pp；净利率为 10.4%，较去年同期增加 4pp。2020H1，公司毛利率为 26.2%，同比增加 1pp；净利率为 9.6%，同比增加 2.5pp。综合毛利率和净利率的不断提升，主要受益于高毛利率业务占比的提升。2) **费用率方面：**2019 年，公司销售费用率为 2.5%，同比下降 0.18pp；管理费用率为 4.9%，同比下降 0.98pp；研发费用率为 7.3%，同比增加 0.95pp。2020H1，公司销售费用率为 2.4%，管理费用率为 4.2%，同比均

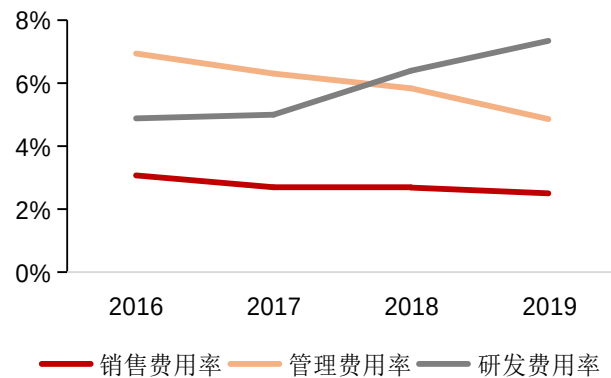
有所下滑；研发费用率则有所上升，为 7.8%。销售费用率下降主要系因为公司建立了“行业+区域”的销售体系，能有效利用客户业务分布特点提高销售边际效率；客户稳定性较高，使得销售投入增加较为“温和”。研发费用率增长主要系因为公司为紧跟客户需求，持续加大信息技术服务领域的研发投入、加大前瞻性技术研发储备工作。

图 5：公司毛利率和净利率情况



数据来源：Wind，西南证券整理

图 6：公司费用率情况



数据来源：Wind，西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设：

假设 1：银行 IT 投资规模延续高增长态势。根据 IDC 数据，2013-2019 年我国银行 IT 投资规模从 681 亿元增至 1231 亿元，期间复合增长率达 10.4%。公司客户群体以银行为主，IT 运维与支持业务中银行客户占 78%，其他各项业务中银行客户占比更大，居于 87%-96% 区间，故银行 IT 投资的增加对公司业务增长有着直接驱动作用。我们预计 2020-2022 年，国内银行业会持续加大在金融 IT 的投入，整体投资规模保持 10% 以上的增速，为金融外包行业提供有力支撑。

假设 2：呼叫业务将成为公司业绩增长的重要驱动力。随着银行间竞争压力的增大，以提升用户满意度及接通率为目的、同时开展营销的呼叫中心业务越来越得到商业银行的重视。呼叫中心成为各大银行业务外包的重点方向。基于此，我们认为呼叫业务将成为公司业绩增长的重要驱动力，业务占比将逐年增大。预计未来三年呼叫业务营收占比分别约为 20%、21.5%、23%。

假设 3：公司总费用率保持逐年下降的趋势。过去几年公司为保证公司技术创新能力的持续提高，不断加强在科研开发方面的投入，因此我们预计，未来三年公司研发费用率仍保持小幅增长的走势。由于销售边际效率的提高，近三年公司销售费用率逐年递减，预计未来几年仍保持持续收窄的状态。此外，由于管理费用增速低于营收增速，预计未来三年公司管理费用率会逐年下滑。

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：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2019A	2020E	2021E	2022E
数据处理	收入	350.7	361.2	372.0	383.2
	增速	3.8%	3.0%	3.0%	3.0%
	毛利率	18.8%	22.0%	22.2%	22.4%
呼叫业务	收入	305.9	458.9	656.3	886.0
	增速	50.2%	50.0%	43.0%	35.0%
	毛利率	19.5%	20.5%	21.0%	21.5%
综合业务	收入	135.0	229.5	321.3	417.7
	增速	64.9%	70.0%	40.0%	30.0%
	毛利率	13.1%	15.5%	15.0%	15.0%
现金业务	收入	93.8	76.0	68.4	64.3
	增速	-17.6%	-19.0%	-10.0%	-6.0%
	毛利率	17.8%	18.0%	18.2%	18.4%
软件开发与测试	收入	724.9	1087.3	1522.2	1978.9
	增速	58.9%	50.0%	40.0%	30.0%
	毛利率	37.7%	37.0%	37.8%	38.2%
IT 运维与支持	收入	76.6	96.6	120.7	148.5
	增速	133.7%	26.0%	25.0%	23.0%
	毛利率	26.3%	26.1%	25.9%	25.6%
合计	收入	1687.0	2309.5	3060.9	3878.5
	增速	37.6%	36.9%	32.5%	26.7%
	毛利率	26.9%	28.2%	29.0%	29.5%

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

我们从信息技术服务和业务流程外包服务的相关领域中选取了五家主流可比公司。2019 年，五家公司平均 PE 为 74 倍，2020 年平均 PE 为 63 倍。预计 2020-2022 年公司 EPS 分别为 1.70 元、2.40 元、3.16 元，未来三年归母净利润复合增长率有望达 42%。公司在金融外包服务领域居于领军地位，考虑到金融 IT 行业需求高增长的趋势，我们保守给予公司 2020 年 48 倍 PE，对应目标价格 81.60 元。首次覆盖，给予“买入”评级。

表 3：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E
300674	宇信科技	49.35	0.69	0.91	1.21	1.58	38.44	54.08	40.85	31.15
300465	高伟达	16.56	0.30	0.42	0.58	0.78	33.71	39.65	28.32	21.23
300348	长亮科技	21.81	0.29	0.31	0.42	0.56	73.08	70.23	52.40	39.20
300663	科蓝软件	31.34	0.16	0.24	0.38	0.65	155.59	131.99	82.35	48.45
002312	三泰控股	5.90	0.06	0.30	0.37	0.44	68.51	19.63	16.07	13.30
平均值							73.87	63.12	44.00	30.67

数据来源：Wind，西南证券整理（数据截至 2020.08.17 收盘）

3 风险提示

宏观经济下行可能导致银行 IT 支出不达预期；监管力度加强或将影响金融创新。

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E	现金流量表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	1686.95	2309.49	3060.93	3878.51	净利润	174.70	273.50	387.08	509.71
营业成本	1233.68	1659.19	2173.22	2733.77	折旧与摊销	11.82	10.72	10.72	10.72
营业税金及附加	13.07	15.46	20.87	26.72	财务费用	6.09	0.61	0.81	1.04
销售费用	42.19	56.60	74.10	92.73	资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	672.38	281.12	372.29	471.34	经营营运资本变动	-12.32	-91.92	-51.89	-31.27
财务费用	6.09	0.61	0.81	1.04	其他	4.11	6.19	5.59	5.18
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	184.40	199.11	352.31	495.38
投资收益	0.19	0.23	0.21	0.21	资本支出	5.35	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-12.72	0.23	0.30	0.28
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-7.37	0.23	0.30	0.28
营业利润	190.14	296.73	419.86	553.13	短期借款	-14.00	-46.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-0.10	-0.14	-0.14	-0.14	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	190.03	296.60	419.71	553.00	股权融资	1.20	0.00	0.00	0.00
所得税	15.33	23.09	32.63	43.28	支付股利	-7.40	-17.47	-31.86	-48.26
净利润	174.70	273.50	387.08	509.71	其他	-7.42	-0.28	-0.40	-0.69
少数股东损益	0.00	0.41	0.97	1.78	筹资活动现金流净额	-27.62	-63.75	-32.26	-48.95
归属母公司股东净利润	174.70	273.09	386.12	507.93	现金流量净额	149.40	135.59	320.35	446.71
资产负债表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E	财务分析指标	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	366.25	501.84	822.19	1268.90	成长能力				
应收和预付款项	439.69	580.71	710.87	825.96	销售收入增长率	37.60%	36.90%	32.54%	26.71%
存货	7.29	9.80	12.84	16.15	营业利润增长率	125.62%	56.06%	41.49%	31.74%
其他流动资产	5.40	7.40	9.80	12.42	净利润增长率	123.89%	56.56%	41.53%	31.68%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	107.70%	48.08%	40.03%	30.95%
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	66.36	55.79	45.21	34.64	毛利率	26.87%	28.16%	29.00%	29.52%
无形资产和开发支出	0.07	0.05	0.03	0.01	三费率	42.72%	14.65%	14.61%	14.57%
其他非流动资产	5.14	5.01	4.79	4.59	净利率	10.36%	11.84%	12.65%	13.14%
资产总计	890.20	1160.60	1605.72	2162.67	ROE	27.71%	30.85%	31.18%	29.93%
短期借款	46.00	0.00	0.00	0.00	ROA	19.62%	23.57%	24.11%	23.57%
应付和预收款项	197.50	252.55	336.04	424.63	ROIC	40.19%	50.46%	58.17%	66.30%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	12.33%	13.34%	14.09%	14.56%
其他负债	16.31	21.62	28.04	34.95	营运能力				
负债合计	259.81	274.17	364.08	459.58	总资产周转率	2.17	2.25	2.21	2.06
股本	120.49	160.66	160.66	160.66	固定资产周转率	24.44	37.81	60.61	97.14
资本公积	223.68	183.51	183.51	183.51	应收账款周转率	4.28	4.55	4.78	5.11
留存收益	286.21	541.84	896.09	1355.75	存货周转率	133.33	194.16	191.96	188.60
归属母公司股东权益	630.39	886.01	1240.27	1699.93	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	101.45%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.41	1.38	3.16	资本结构				
股东权益合计	630.39	886.42	1241.65	1703.09	资产负债率	29.19%	23.62%	22.67%	21.25%
负债和股东权益合计	890.20	1160.60	1605.72	2162.67	带息债务/总负债	17.71%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	3.17	4.04	4.30	4.65
					速动比率	3.15	4.01	4.27	4.62
					股利支付率	4.23%	6.40%	8.25%	9.50%
业绩和估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E	每股指标				
EBITDA	208.05	308.07	431.39	564.89	每股收益	1.45	1.70	2.40	3.16
PE	60.70	38.83	27.46	20.88	每股净资产	5.23	5.51	7.72	10.58
PB	16.82	11.97	8.55	6.24	每股经营现金	1.53	1.24	2.19	3.08
PS	6.29	4.59	3.46	2.73	每股股利	0.06	0.11	0.20	0.30
EV/EBITDA	36.67	32.78	22.67	16.52					
股息率	0.07%	0.16%	0.30%	0.46%					

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悉范围内，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
	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
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
	林芷璇	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
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn