

后疫情时期加速扩张, 龙头地位更趋稳固

投资要点

- **疫情导致公司业绩下滑, 加强费用管控, 运营费用大幅下降。**受疫情影响, 影院停止营业, 致使公司上半年实现营收 19.7 亿元, 同比减少 73.9%。报告期内, 公司综合毛利率为-46.9%; 疫情期间公司积极推进影城租金减免工作, 并不断加强管控各项费用支出, 公司销售费用同比减少 50.9%, 管理费用同比减少 29.6%。此外, 公司对部分经营效益较差的影城持续评估并启动关店流程, 上半年共关停国内影城 17 家, 有效提升了公司影院整体经营质量和经营效率。
- **定增事项获证监会审核通过, 后疫情时代市占率有望提升。**2020 年 4 月, 公司发布非公开发行股票预案, 拟募集 43.5 亿元, 其中约 30.5 亿元募集资金用于新建影院项目。公司计划在 2020 年-2022 年期间于北京、上海、广州等城市新建影院 162 家, 银幕数 1258 块, 总面积 79.1 万平方米, 座位 17.6 万个。2020 年 8 月 10 日, 公司非公开发行股票事项获得证监会发审委核准批复。我们认为, 后疫情时代公司有望借助自身规模优势、资本优势实现进一步逆势扩张, 竞争壁垒或进一步增强。
- **影视行业逐渐复苏, 公司业绩值得期待。**现阶段, 影院复工情况良好, 复工首周即取得 1.09 亿票房, 复工影院数、放映场次和观影人次均呈现每日递增的趋势。随国内疫情稳定和电影行业复苏, 影院所受限制也逐步放松, 公司也逐步有序推进影院开放和影片上映, 并推出多项复业营销活动, 促进复业后电影消费市场回暖。2020 年下半年, 万达影视主投及参与投资与制作的《海底小纵队》、《我和我的家乡》、《陪你很久很久》、《天星术》等影片预计将择机上映, 公司后续业绩回暖值得期待。
- **盈利预测与投资建议。**预计 2020-2022 年 EPS 分别为-0.52 元、0.76 元、0.93 元, 我们看好后疫情时期公司竞争壁垒提升, 龙头地位更趋稳固, 参考可比公司估值, 给予公司 2021 年 33 倍估值, 对应股价为 25.08 元/股, 给予“买入”评级。
- **风险提示:** 市场竞争加剧的风险, 院线业务快速扩张的风险, 新冠疫情反复的风险, 商誉减值风险, 并购标的协同发展不及预期的风险, 业绩承诺或不及预期的风险。

指标/年度	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	15435.36	7975.80	17811.94	19272.61
增长率	9.56%	-48.33%	123.32%	8.20%
归属母公司净利润(百万元)	-4728.59	-1081.26	1582.03	1934.75
增长率	-465.25%	77.13%	246.31%	22.29%
每股收益 EPS(元)	-2.28	-0.52	0.76	0.93
净资产收益率 ROE	-33.40%	-7.84%	10.14%	11.23%
PE	-8	-36	24	20
PB	2.78	2.81	2.49	2.25

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

分析师: 杭爱
执业证号: S1250519080006
电话: 010-58251921
邮箱: ha@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)	20.78
流通 A 股(亿股)	19.52
52 周内股价区间(元)	13.9-21.92
总市值(亿元)	380.56
总资产(亿元)	249.79
每股净资产(元)	5.89

相关研究

1. 万达电影(002739): Q4 或将改善, 唐探 3 爆款可期 (2019-11-01)

目 录

1 公司概况：国内院线龙头企业	1
2 逆境中定增扩张，下半年业绩可期	2
2.1 影院停业致业绩下滑，加强费用管控，运营成本大幅下降.....	2
2.2 定增事项获证监会核准，公司市占率有望提高	3
2.3 影视行业逐渐回暖，公司业绩值得期待	4
3 盈利预测与估值	5
4 风险提示	6

图 目 录

图 1: 公司发展历程.....	1
图 2: 公司 2015 年以来营业收入及增速.....	1
图 3: 公司 2015 年以来净利润及增速.....	1
图 4: 公司 2019 年主营业务结构情况.....	2
图 5: 公司 2019 年主营业务毛利情况.....	2
图 6: 疫情期间部分万达影城关停.....	3
图 7: 电影《姜子牙》定档海报.....	4
图 8: 电影《我和我的家乡》定档海报.....	5

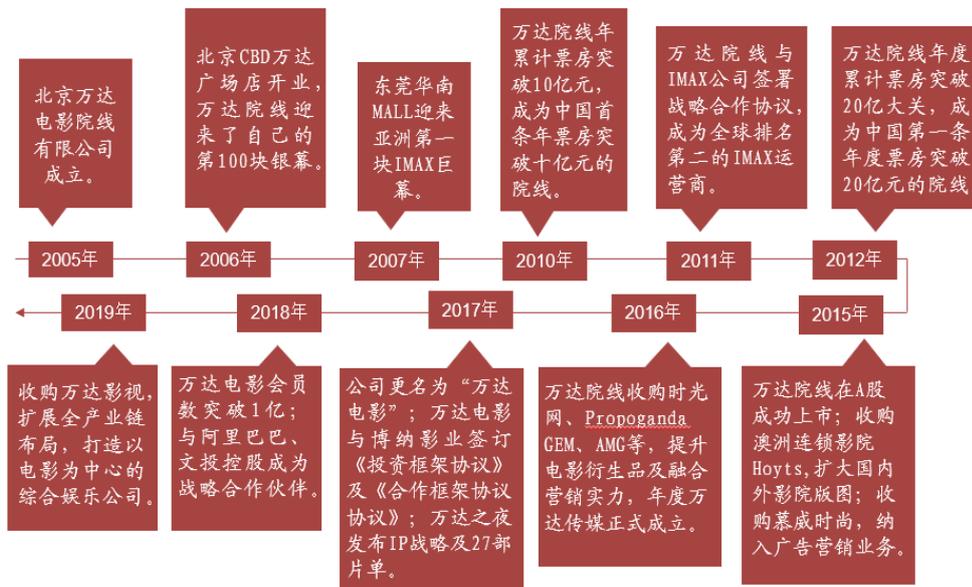
表 目 录

表 1: 2018H1 和 2019H1 票房和观影人次.....	2
表 2: 本次定增募集资金使用计划.....	3
表 3: 本次定增新建影院项目基本情况.....	3
表 4: 分业务收入及毛利率.....	5
表 5: 可比公司相对估值.....	6
附表: 财务预测与估值.....	7

1 公司概况：国内院线龙头企业

万达电影股份有限公司成立于 2005 年，主营电影放映、广告及商品销售业务等业务，是万达集团旗下文化板块上市平台。2015 年，公司于深圳交易所挂牌上市，股票简称“万达院线”，是国内院线第一股。2016 年，公司收购时光网、Propoganda GEM 等，提升电影衍生品和融合营销的能力。2017 年，公司证券简称更名为“万达电影”；2019 年，公司收购万达影视，完成全产业链布局，形成以电影为核心的综合娱乐公司。

图 1：公司发展历程



数据来源：公司公告，西南证券整理

公司业绩状况：近年，公司业务呈现稳步增长态势，2015-2019 年营收复合增长率为 18%。2019 年，公司归母净利润亏损 47 亿元，主要系公司计提大规模减值准备所致。2020 年上半年，公司实现营业收入 19.7 亿元，同比下降 73.9%；实现归母净利润 -15.7 亿元，同比下降 398.8%，业绩大幅变动的主要原因系疫情影响下影院停业所致。

图 2：公司 2015 年以来营业收入及增速



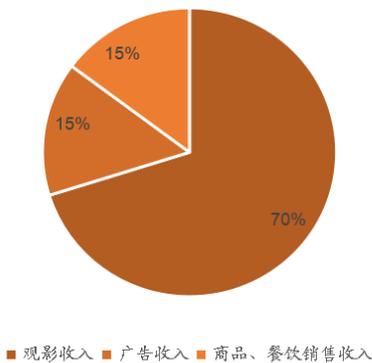
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 3：公司 2015 年以来净利润及增速

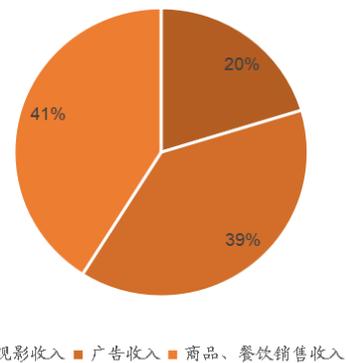


数据来源：公司公告，西南证券整理

公司主营业务结构：观影收入是公司最主要的营业收入来源，对公司营业收入的贡献达到了70%以上，广告收入和商品、餐饮销售收入的占比各为15%。从毛利上看，得益于高毛利率，广告和食品、餐饮销售对公司毛利的贡献高于观影收入，二者对公司毛利的贡献分别为39%和41%，观影收入在公司毛利中占比仅为20%。

图4：公司2019年主营业务结构情况


数据来源：公司公告，西南证券整理

图5：公司2019年主营业务毛利情况


数据来源：公司公告，西南证券整理

2 逆境中定增扩张，下半年业绩可期

2.1 影院停业致业绩下滑，加强费用管控，运营成本大幅下降

疫情期间影院停业，院线收入大幅下降。为应对新冠疫情不利影响，影院行业采取停业措施，导致2020年上半年全国电影市场总票房仅为22.4亿元(含服务费)，同比减少92.8%，观影人次为6005.8万，同比减少92.6%。院线票房收入和卖品收入也均呈现大幅下滑。报告期内，公司实现票房5.8亿元，同比减少88.3%，观影人次1,200.8万，同比减少88.9%，其中国内票房2.5亿元，观影人次745万，境外票房3.3亿元，观影人次455.8万。公司实现卖品收入1.93亿元，同比减少79.37%。

表1：2018H1和2019H1票房和观影人次

年份	票房（亿元）			观影人次（万人）		
	总票房	国内票房	国外票房	总人次	国内人次	国外人次
2018H1	50.2	41.8	8.4	11900	10700	1181.3
2019H1	5.8	2.5	3.3	1200.8	745	455.8

数据来源：公司公告，西南证券整理

加强费用管控，运营成本大幅下降。为降低影城停业期间整体运营成本，公司积极推进疫情期间的影城租金减免工作，并不断优化内部流程、加强管控各项费用支出。报告期内，公司营业成本同比下降47.1%，销售费用同比减少50.9%，管理费用同比减少29.6%。此外，公司对部分经营效益较差的影城持续评估并启动关店流程，上半年共关停国内影城17家，有效提升了公司影院整体经营质量和经营效率。

图 6：疫情期间部分万达影城关停


数据来源：公司官网，西南证券整理

2.2 定增事项获证监会核准，公司市占率有望提高

2020 年 4 月，公司发布非公开发行股票预案，拟发行不超过 6.2 亿股募集 43.5 亿元。其中，公司将约 30.5 亿元募集资金用于新建影院项目，计划在 2020 年-2022 年期间于北京、上海、广州等城市新建影院 162 家，银幕数 1258 块，总面积 79.1 万平方米，座位 17.6 万个。2020 年 8 月 10 日，公司非公开发行股票事项获得获得证监会发审委核准批复。此次定增可进一步提升公司市场覆盖率和渗透率，扩大公司经营规模，加强公司持续盈利能力，巩固公司在院线行业的领导地位。

表 2：本次定增募集资金使用计划

序号	项目名称	投资总额（万元）	拟投入募集资金（万元）
1	新建影院项目	314500	304500
2	补充公司流动资金及偿还借款	130500	130500
合计		445000	435000

数据来源：公司公告，西南证券整理

表 3：本次定增新建影院项目基本情况

年份	影院数（家）	银幕数（块）	其中：IMAX 银幕数（块）	总面积（平方米）	座位数（个）
2020 年建设项目	59	466	28	308656	66601
2021 年建设项目	81	627	14	383057	85811
2022 年建设项目	22	165	6	99684	23123
合计	162	1258	48	791397	175535

数据来源：公司公告，西南证券整理

2.3 影视行业逐渐回暖，公司业绩值得期待

影院复工情况良好，影视行业逐渐复苏。影院在停业半年多后复工，复工首周（7月20日-7月26日）取得1.09亿票房，复工影院数、放映场次和观影人次均呈现每日递增的趋势，超出市场预期；复工第二周（7月27日-8月2日）取得票房1.96亿，较首周增长了80%。随着国内疫情的稳定和电影行业的复苏，影院受到的放映限制也逐步减少。中国电影发行放映协会最新的通知允许部分影院在保证防疫措施到位的前提下，提升上座率上限到50%；片长超过2小时的影片取消中场强制休息限制；影院可以卖相关食物，虽不可以在影院食用，但是允许打包带走。此外，《姜子牙》、《夺冠》等备受关注的大热电影相继定档，影视行业逐渐复苏。

图7：电影《姜子牙》定档海报



数据来源：猫眼电影，西南证券整理

公司推进影院复工，业绩反弹可期。2020年7月16日，国家电影局发布了《关于在疫情防控常态化条件下有序推进电影院恢复开放的通知》，明确低风险地区在电影院各项防控措施有效落实到位的前提下可于7月20日有序恢复开放营业。在严格遵守疫情防控要求的前提下，公司已逐步有序推进影院开放和影片上映，并且结合行业复苏情况逐步推出多项复业营销活动，例如官方电商渠道上线充值返券、积分兑换等，与万达广场联合推出“1元观影”“美食享特权”等活动，促进复业后电影消费市场回暖，为全国万达影城有序恢复营业起到推动作用。结合疫情发展和行业复苏情况，万达影视主投及参与投资与制作的《海底小纵队》、《我和我的家乡》、《陪你很久很久》、《天星术》等影片将于下半年择机上映。其中，《我和我的家乡》已定档2020年国庆，影片作为《我和我的祖国》的姐妹篇，延续了《我和我的祖国》的集体创作方式，由张艺谋担任总监制，宁浩担任总导演，张一白担任总策划，宁浩、徐峥、陈思诚、闫非&彭大魔、邓超&俞白眉分别执导五个故事，影片票房值得期待。

图 8: 电影《我和我的家乡》定档海报



数据来源: 猫眼电影, 西南证券整理

3 盈利预测与估值

核心假设:

假设 1: 新冠疫情影响逐步削弱, 公司院线业务重回正轨, 2020-2022 年毛利率分别为 -0.6%、25.9%和 27.1%;

假设 2: 影视业务逐步复苏, 2020-2022 年毛利率分别为 23.2%、42.1%和 42%。

表 4: 分业务收入及毛利率

单位: 百万元		2019A	2020E	2021E	2022E
院线业务	收入	13649.4	5981.0	14854.8	15790.0
	增速	-2.7%	-56.2%	148.4%	6.3%
	毛利率	25.7%	-0.6%	25.9%	27.1%
影视业务	收入	1786.0	1994.8	2957.2	3482.6
	增速	-20.9%	11.7%	48.2%	17.8%
	毛利率	40.9%	23.2%	42.1%	42.0%
合计	收入	15435.4	7975.8	17811.9	19272.6
	增速	9.6%	-48.3%	123.3%	8.2%
	毛利率	27.5%	5.3%	28.5%	29.8%

数据来源: Wind, 西南证券

预计 2020-2022 年 EPS 分别为-0.52 元、0.76 元、0.93 元，我们看好后疫情时期公司竞争壁垒提升，龙头地位更趋稳固，参考可比公司估值，给予公司 2021 年 33 倍估值，对应股价为 25.08 元/股，给予“买入”评级。

表 5：可比公司相对估值

证券代码	证券名称	最新收盘价 (元)	EPS (元)			PE (倍)		
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
603103.SH	横店影视	22.63	0.49	0.07	0.56	38.54	337.97	40.42
601595.SH	上海电影	15.38	0.37	-0.20	0.46	39.52	-75.87	33.61
600977.SH	中国电影	15.04	0.57	0.09	0.64	26.77	165.46	23.52
300251.SZ	光线传媒	16.22	0.32	0.18	0.38	36.53	88.89	43.03
300027.SZ	华谊兄弟	5.88	-1.42	0.04	0.17	-3.26	153.47	35.31
300133.SZ	华策影视	8.33	-0.84	0.29	0.37	-8.86	28.71	22.76
中值						31.65	121.18	34.46
均值						21.54	116.44	33.11

数据来源：Wind 一致性预测，西南证券整理（数据截至 2020.9.1）

4 风险提示

市场竞争加剧的风险，院线业务快速扩张的风险，新冠疫情反复的风险，商誉减值风险，并购标的协同发展不及预期的风险，业绩承诺或不及预期的风险。

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	15435.36	7975.80	17811.94	19272.61	净利润	-4721.74	-1096.26	1602.03	1959.75
营业成本	11195.39	7550.65	12726.83	13535.24	折旧与摊销	1313.41	766.08	766.08	766.08
营业税金及附加	478.94	239.27	534.36	578.18	财务费用	297.21	292.60	253.42	225.86
销售费用	969.77	558.31	1068.72	1156.36	资产减值损失	-5897.85	0.00	0.00	0.00
管理费用	1279.67	717.82	1424.95	1541.81	经营营运资本变动	-2438.63	890.54	-912.88	-61.01
财务费用	297.21	292.60	253.42	225.86	其他	13306.44	-63.56	-61.56	-58.63
资产减值损失	-5897.85	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	1858.83	789.40	1647.09	2832.05
投资收益	19.29	60.00	60.00	60.00	资本支出	1485.48	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-3029.74	60.00	60.00	60.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-1544.25	60.00	60.00	60.00
营业利润	-4515.66	-1322.85	1863.66	2295.16	短期借款	1155.46	-2077.43	-686.32	-691.71
其他非经营损益	-38.45	33.13	21.09	10.42	长期借款	-1658.24	0.00	0.00	0.00
利润总额	-4554.11	-1289.72	1884.74	2305.58	股权融资	4408.04	0.00	0.00	0.00
所得税	167.64	-193.46	282.71	345.84	支付股利	0.00	945.72	216.25	-316.41
净利润	-4721.74	-1096.26	1602.03	1959.75	其他	-3947.89	-1383.28	-253.42	-225.86
少数股东损益	6.85	-15.00	20.00	25.00	筹资活动现金流净额	-42.62	-2514.99	-723.48	-1233.98
归属母公司股东净利润	-4728.59	-1081.26	1582.03	1934.75	现金流量净额	275.76	-1665.59	983.61	1658.07
资产负债表 (百万元)					财务分析指标				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	2463.17	797.58	1781.19	3439.27	成长能力				
应收和预付款项	3907.87	1859.76	4019.44	4297.82	销售收入增长率	9.56%	-48.33%	123.32%	8.20%
存货	2154.48	1454.31	2455.29	2610.00	营业利润增长率	-384.06%	70.71%	240.88%	23.15%
其他流动资产	798.02	412.35	920.89	996.40	净利润增长率	-465.32%	76.78%	246.14%	22.33%
长期股权投资	96.82	96.82	96.82	96.82	EBITDA 增长率	-197.33%	90.91%	1191.40%	14.01%
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	3068.14	2822.24	2576.33	2330.42	毛利率	27.47%	5.33%	28.55%	29.77%
无形资产和开发支出	9124.77	9002.55	8880.33	8758.12	三费率	16.50%	19.67%	15.42%	15.17%
其他非流动资产	4874.81	4476.85	4078.90	3680.94	净利率	-30.59%	-13.74%	8.99%	10.17%
资产总计	26488.08	20922.47	24809.19	26209.78	ROE	-33.40%	-7.84%	10.14%	11.23%
短期借款	3455.46	1378.03	691.71	0.00	ROA	-17.83%	-5.24%	6.46%	7.48%
应付和预收款项	3915.38	2150.89	4220.45	4562.41	ROIC	-23.95%	-4.90%	10.20%	11.70%
长期借款	2100.00	2100.00	2100.00	2100.00	EBITDA/销售收入	-18.82%	-3.31%	16.19%	17.06%
其他负债	2878.76	1308.01	1993.19	2100.20	营运能力				
负债合计	12349.61	6936.93	9005.36	8762.62	总资产周转率	0.62	0.34	0.78	0.76
股本	2078.43	2078.43	2078.43	2078.43	固定资产周转率	5.42	2.92	7.18	8.62
资本公积	8094.79	8094.79	8094.79	8094.79	应收账款周转率	7.68	4.79	10.37	7.69
留存收益	3656.54	3520.99	5319.28	6937.62	存货周转率	9.51	4.17	6.50	5.34
归属母公司股东权益	13832.14	13694.21	15492.49	17110.83	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	117.34%	—	—	—
少数股东权益	306.33	291.33	311.33	336.33	资本结构				
股东权益合计	14138.48	13985.54	15803.83	17447.17	资产负债率	46.62%	33.16%	36.30%	33.43%
负债和股东权益合计	26488.08	20922.47	24809.19	26209.78	带息债务/总负债	44.98%	50.14%	31.00%	23.97%
					流动比率	0.94	1.00	1.39	1.79
					速动比率	0.72	0.68	1.02	1.37
					股利支付率	0.00%	87.46%	-13.67%	16.35%
					每股指标				
					每股收益	-2.28	-0.52	0.76	0.93
					每股净资产	6.66	6.59	7.45	8.23
					每股经营现金	0.89	0.38	0.79	1.36
					每股股利	0.00	-0.46	-0.10	0.15
业绩和估值指标									
	2019A	2020E	2021E	2022E					
EBITDA	-2905.04	-264.17	2883.16	3287.11					
PE	-8.14	-35.62	24.34	19.91					
PB	2.78	2.81	2.49	2.25					
PS	2.50	4.83	2.16	2.00					
EV/EBITDA	-14.39	-152.55	13.40	11.04					
股息率	0.00%	—	—	0.82%					

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
行业评级	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
	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
	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
上海	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
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@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
	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
广深	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