

估值低位叠加利空出尽，板块配置价值提升

投资要点

- 近期多家公司发布 2020 年业绩预告，开发商中南山控股、中南建设、滨江集团以及物管企业中恒大物业、滨江服务业绩表现亮眼。从已发布业绩预告的开发商中，南山控股抓住国内政策机遇，积极推动公募或类 REITs 的发行，公司控股子公司宝湾物流首次以仓储物流项目发行类 REITs 产品，总发行规模为 18.5 亿元，公司实现相应投资收益，预计全年净利润增长在 172.6% 以上。中南建设、滨江集团由于房地产业务结算规模的增加，全年净利润增长在 40% 以上。此外，受益于在管服务面积、非业主增值服务和社区增值服务的大幅增长，物管企业中恒大物业全年净利润增长在约 180.0%，滨江服务在 70% 以上。
- 房地产板块目前处于估值底部，配置性价比较高，高股息率提升投资安全性。从历史数据来看，自 2011 年以来，申万地产指数平均滚动市盈率 16.4X，最大值 39.0X，最小值 8.0X，当前 8.5X，处于历史 1.5% 分位点；横向对比来看，房地产板块市盈率在各行业中位列倒数第二位，仅高于银行板块。1 年期 10 年期国债收益率是市场无风险收益率的重要指标，自 2020 年年初开始下调，虽然下半年有所反弹，但处在较低水平，流动性较为宽松。与之相比地产股由于当前的低估值，股息率相比其他金融工具更具有吸引力，逐渐成为价值型投资的代表。根据我们的统计，2019 年头部 8 家房企平均股息率 3.7%，高于当前 10 年期国债收益率约 3.1%，地产板块的高股息收益率也提升了板块投资的安全性。
- 我们认为房地产板块目前阶段性价比较高，建议增配。第一、政策风险信息已充分释放，2020 年地产融资明显收紧，银行房地产贷款“两道红线”限制资金供给，房企“三道红线”限制资金需求，我们认为当前股价已充分反映了这些风险预期，板块估值存在修复空间；第二、房企管理层频繁增持表达公司信心，2021 年以来，融创、旭辉、金科、世茂等众多房企频繁增持，这一方面反映出公司管理层认为当前股价存在低估，同时也显示了其对于未来业绩的信心；第三、房地产板块目前处于估值底部，当前仅为 8.5X，高股息率提升投资安全性。
- 投资策略与重点关注个股：板块估值近期处于低位，从资金安全性和收益率综合考虑，我们建议适当增配，我们认为当前板块应当关注四条投资主线：1) 均衡型的优质房企：万科 A、保利地产、旭辉控股、建发国际控股等；2) 永续经营型的特色房企：龙湖集团、华润置地、新城控股、金地商置等；3) 城市更新型的特色房企：龙光集团、佳兆业集团等；4) 具有成长性的优质物管企业：永升生活服务、碧桂园服务、金科服务、华润万象生活、宝龙商业等。
- 风险提示：项目交付风险、项目销售回款风险、行业政策调控风险。

西南证券研究发展中心

分析师：沈猛

执业证号：S1250519080004

电话：021-58351679

邮箱：smg@swsc.com.cn

联系人：池天惠

电话：13003109597

邮箱：cth@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	128
行业总市值(亿元)	20,239.93
流通市值(亿元)	19,398.03
行业市盈率 TTM	9.13
沪深 300 市盈率 TTM	16.8

相关研究

1. 房地产行业周报 (1.4-1.10)：政策驱动物管行情，多维竞争加速分化 (2021-01-10)
2. 房地产行业：加速发展物业服务，推进人民美好生活 (2021-01-06)
3. 房地产行业周报 (12.28-1.3)：头部房企销售逆势提升，贷款红线促行业稳定 (2021-01-03)
4. 房地产行业周报 (12.21-12.27)：多城开启抢人大战，拿地城市集中度提升 (2020-12-27)
5. 房地产行业例评：投资销售持续转暖，租赁住房深受重视 (2020-12-20)



目 录

1 市场回顾	1
2 行业及公司动态	3
2.1 行业政策动态跟踪	3
2.2 公司动态跟踪	4
3 每周点评	5
4 投资建议	8
5 风险提示	8

图 目 录

图 1: 近一年申万地产板块相对沪深 300 走势	1
图 2: 年初以来申万地产板块相对沪深 300 表现 (pp)	1
图 3: 上周格力地产、嘉凯城、南国置业等个股涨幅显著	1
图 4: 上周苏宁环球、京能置业、荣丰控股等个股跌幅显著	1
图 5: 上周申万地产板块中交易额靠前个股 (亿元)	2
图 6: 年初以来申万地产上涨个股占比为 21.97%	2
图 7: 上周表现强势的港股通内房股	2
图 8: 年初以来表现强势的港股通内房股	2
图 9: 上周表现强势的物业股	3
图 10: 年初以来表现强势的物业股	3
图 11: 房地产行业滚动市盈率(TTM)	6
图 12: 各板块市盈率 (TTM)	6
图 13: 国债收益率处在较低水平	7
图 14: 地产板块股息率提升投资安全性	7
图 15: 本周各板块资金合计净流入情况 (亿元)	8

表 目 录

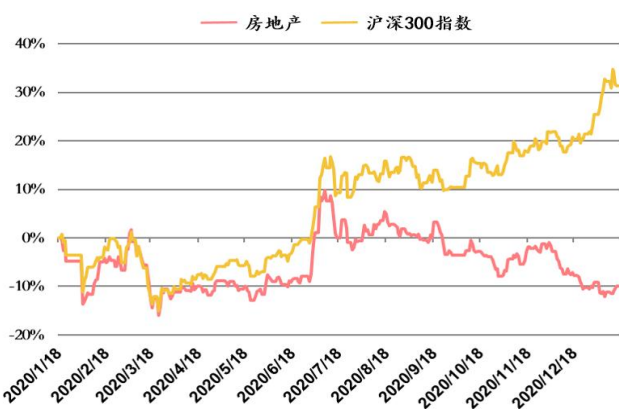
表 1: 已发布 2020 年业绩预告的房地产公司一览	5
表 2: 2021 年以来房企大股东及管理层增持	7

1 市场回顾

上周 A 股市场整体表现不佳, 沪指周线阴跌。上证指数下跌 0.1%、沪深 300 指数下跌 0.68%, 创业板指下跌 1.93%, 万得全 A 上周交易额 5.66 万亿, 环比下跌 3.85%。从板块表现来看, 上周电子、建筑装饰和银行板块表现靠前。

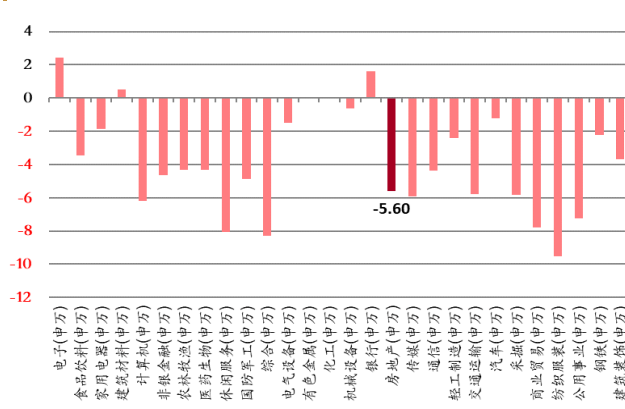
申万房地产板块(简称申万地产)上周上涨 1.97%, 在所有申万一级行业中相对排名 5/28。从年初涨跌幅来看, 申万地产下跌 5.6%, 在所有申万一级行业中相对排名 19/28。上周申万地产板块交易额 804.27 亿, 环比减少 1.41%。

图 1: 近一年申万地产板块相对沪深 300 走势



数据来源: Wind, 西南证券整理

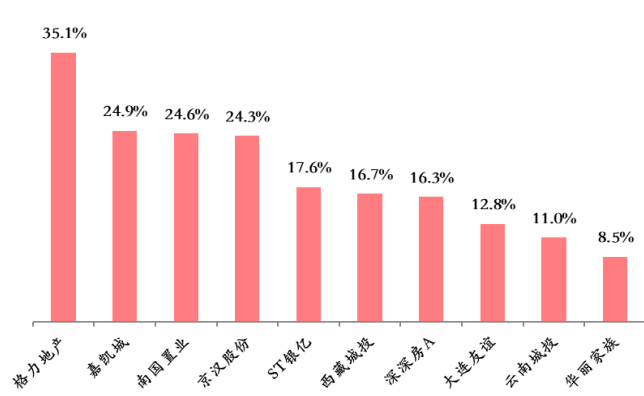
图 2: 年初以来申万地产板块相对沪深 300 表现 (pp)



数据来源: Wind, 西南证券整理

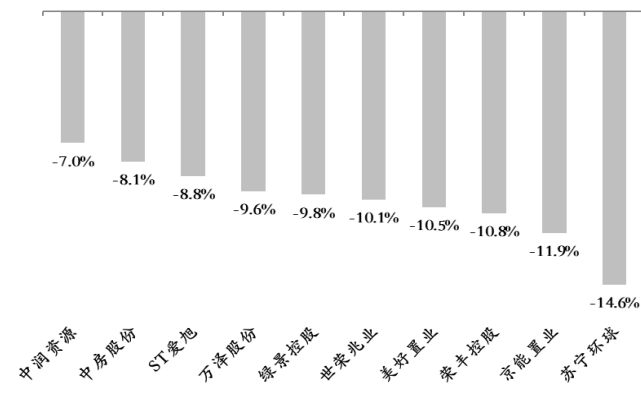
从个股涨跌幅来看, 上周格力地产、嘉凯城、南国置业和京汉股份等个股涨幅居前。苏宁环球、京能置业、荣丰控股、美好置业个股跌幅居前。

图 3: 上周格力地产、嘉凯城、南国置业等个股涨幅显著



数据来源: Wind, 西南证券整理

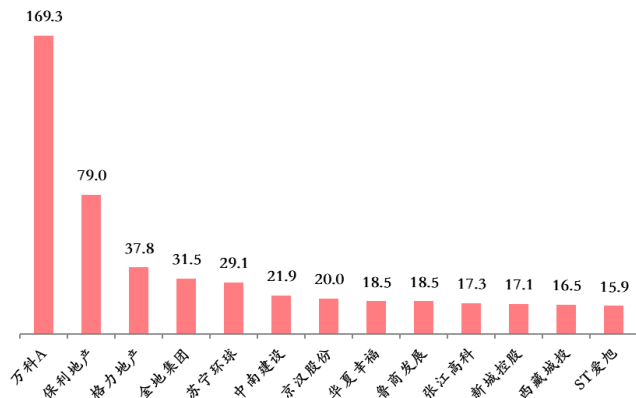
图 4: 上周苏宁环球、京能置业、荣丰控股等个股跌幅显著



数据来源: Wind, 西南证券整理

从板块交易额来看, 上周万科 A、保利地产、格力地产、金地集团、苏宁环球等排在行业前列, 成交额均超 27 亿。其中, 万科和保利交易额合计 248.3 亿, 占板块交易额比重为 29.75%, 较上周略微上升(龙头股交易占比维持稳定), 格力地产和金地集团交易量维持在较高位置。从年初累计涨幅来看, 京汉股份、海航基础、格力地产等涨幅居前, 上涨个股个数占比 21.97%。年初以来, 中房股份、万业企业、ST 新光、同达创业、京能置业等个股跌幅居前。

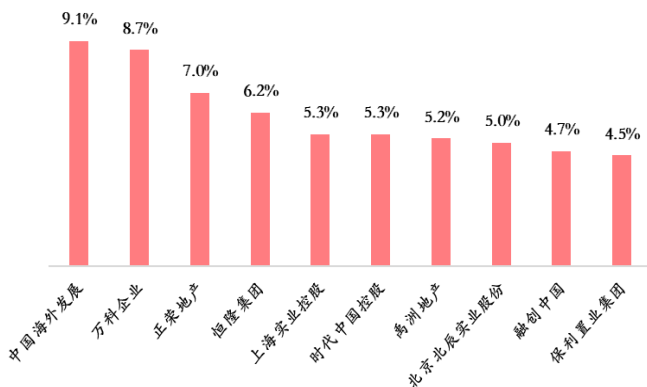
图 5: 上周申万地产板块中交易额靠前个股 (亿元)



数据来源: Wind, 西南证券整理

从港股通内房 (根据 Wind-港股概念类-内房股, 且为港股通标的) 表现来看, 上周有 35 只股票上涨, 中国海外发展、万科企业、正荣地产、恒隆集团发展等涨幅明显, 而华南城、九龙仓和绿城中国等位居跌幅前列。年初以来, 万科企业、丰盛控股、嘉里建设和融创中国等个股表现强势。上周从成交金额来看, 中国海外发展、融创中国、华润置地均超过 20 亿元。

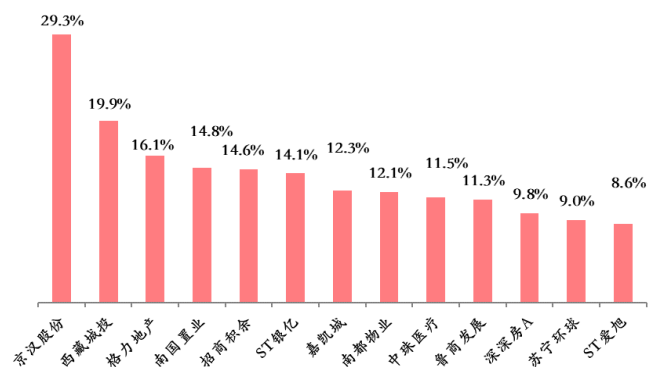
图 7: 上周表现强势的港股通内房股



数据来源: Wind, 西南证券整理

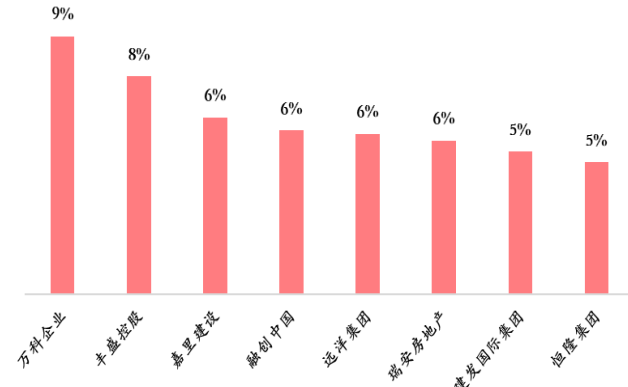
从物业板块表现来看, 在我们跟踪的 26 只股票中, 上周有 7 只股票上涨, 恒大物业、新大正和卓越商企服务等涨幅明显, 而远洋服务控股、时代邻里和宝龙商业等位居跌幅前列。年初以来, 恒大物业、融创服务控股和永升生活服务 etc 个股表现强势。上周从成交金额来看, 恒大物业、碧桂园服务、招商积余、永升生活服务、华润万象生活、中海物业均超过 8 亿元。

图 6: 年初以来申万地产上涨个股占比为 21.97%



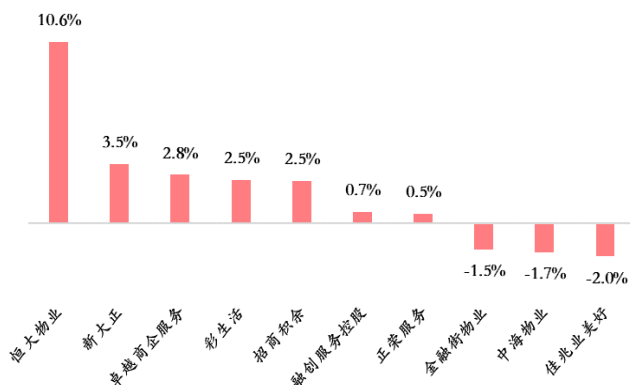
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 年初以来表现强势的港股通内房股



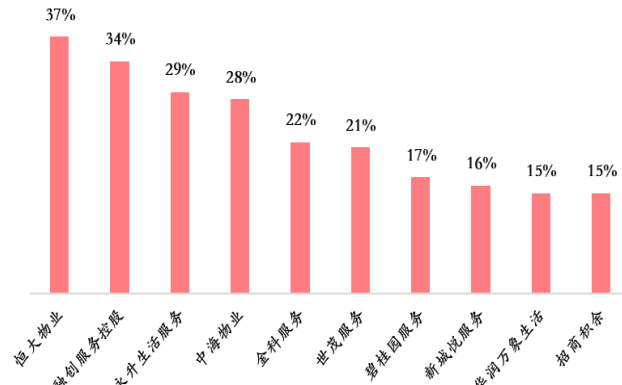
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 上周表现强势的物业股



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: 年初以来表现强势的物业股



数据来源: Wind, 西南证券整理

2 行业及公司动态

2.1 行业政策动态跟踪

1月15日, 央行: 去年房地产贷款增速8年来首次低于各项贷款增速, 新增房地产贷款占各项贷款比重从2016年的44.8%下降到去年的28%。(中国网地产)

1月15日, 国家统计局公布, 2020年12月各线城市商品住宅销售价格环比涨幅总体稳定, 一线城市新房价格同比上涨3.9%。(观点地产网)

1月15日, 国新办举行新闻发布会, 介绍2020年金融统计数据有关情况, 传递重磅信号, 短期降准降息概率不大。(21世纪经济网)

1月14日, 广州市住建局发布了《关于公开征求<广州市房屋交易监督管理办法(修订征求意见稿)>公众意见的公告》《意见稿》主要涉及交易规则、监督检查、法律责任等内容, 共计72条, 其中交易规则又分为一般规定、新建商品房交易、存量房交易。其中对于价格进行明确的监管。(观点地产网)

1月13日, 深圳市住房和建设局发布了深圳2020年度房地产管理工作数据盘点, 其中指出, 深圳新开工商品房创历史新高, 2020年共完成新开工商品住房建筑面积1236万平方米, 为历年之最, 同比增长160%, 商品住房用地供应227.53公顷, 完成2020年度实施计划的182%。(观点地产网)

1月12日, 从武汉市房管局获悉, 去年武汉新建商品房成交20.12万套, 其中, 新建商品住房成交17.54万套, 面积1961万平米, 位居全国城市住房销量第一位。(湖北日报)

1月12日, 郑州市人民政府发布《关于加强土地出让管理工作的意见》, 提出建立土地供应动态调控模型, 为地价决策提供参考依据, 实现房地产市场销售价格与土地价格相挂钩, 确保全市年度住宅用地价格变化幅度控制在5%以内。同时, 分类适配土地竞买规则, 对住宅用地采取“限地价、竞自持”方式出让或熔断后摇号确定竞得人, 报(竞)价首次达到出让起始价的120%~130%时熔断。(中国网地产)

1月11日,国家统计局公布12月份CPI数据,2020年12月份,全国居民消费价格同比上涨0.2%。其中,城市上涨0.2%,农村上涨0.2%;食品价格上涨1.2%,非食品价格持平;消费品价格上涨0.2%,服务价格上涨0.3%。2020年全年,全国居民消费价格比上年上涨2.5%。(观点地产网)

2.2 公司动态跟踪

华润置地:公司董事会发布,截至2020年12月31日止一个月未经审核营运数据,公司及其附属公司实现总合同销售金额约人民币390.5亿元,总合同销售建筑面积约95.4万平方米,分别按年增长146.7%及6.4%。同期,权益合同销售金额及权益合同销售建筑面积分别约302.8亿元及747,681平方米,分别按年增长248.7%及19.7%。

金科股份:公司发布2020年经营情况,2020年,本公司及所投资的公司实现销售金额约2233亿元,同比增长约20%,完成年度2200亿的销售目标;房地产销售面积约2240万平方米,同比增长约18%。其中,2020年12月,本公司及所投资的公司实现销售金额约279亿元,房地产销售面积约338万平方米。

阳光城:公司发布业绩预告,2020年公司实现营业总收入827.28亿元,同比增长35.51%;实现归属于上市公司股东的净利润52.83亿元,同比增长31.42%。截至2020年末,公司资产负债率82.89%,较去年末下降0.56%,有息资产负债率30.67%,较去年末下降5.85%,净负债率93.38%,较去年末下降44.83%。

华夏幸福:公司控股股东华夏控股本次质押股数803万股,占其所持股份比例0.57%,占公司总股本比例0.21%。截至本公告披露日,华夏控股及其一致行动人持有公司股份累计质押合计3.85亿股,占其持有公司股份的26.46%,占公司总股本的9.84%。

中南建设:公司控股股东中南城市建设投资有限公司质押股数1700万股,占其所持股份比例0.83%,占公司总股本比例0.44%。截至本公告披露日,公司及其一致行动人持有公司股份累计质押合计11.78亿股,占其持有公司股份的56.87%,占公司总股本的30.82%。

招商蛇口:公司董事会聘任总法律顾问刘晔先生为公司副总经理兼任总法律顾问。

金科股份:公司持有房地产项目公司南宁融创世承置业有限公司49%的股权,融创西南房地产开发(集团)有限公司持有南宁融创世承51%的股权。根据南宁融创世承项目开发情况及自身经营需要,公司与融创西南公司同比例对南宁融创世承进行减资,将南宁融创世承注册资本由10亿元减至2,000万元,其中公司以货币方式减少4.8亿元。

深振业A:公司发布2020年度业绩快报,公司实现营业总收入29.35亿元,同比下降21.34%;营业利润10.91亿元,同比下降1.59%;利润总额10.93亿元,同比下降0.90%;净利润8.64亿元,同比增长7.83%;基本每股收益0.64元。2020年度,公司结转面积减少,营业收入和营业成本相应减少。同时,本年合作开发项目的投资收益较去年同期大幅增加,导致本年归属于上市公司股东的净利润有所增加。

绿地控股:公司第一大股东上海格林兰投资企业持有本公司股份数量为35.44亿股,占本公司总股本的比例为29.13%。本次解质股份1.57亿股,本次质押解除后,格林兰持有的本公司股份累计质押数量为8.98亿股,占其持股数量的比例为25.33%。

格力地产：公司下属全资公司珠海太联房产有限公司经公开竞买获得珠海市自然资源局委托珠海市公共资源交易中心以网上挂牌方式公开出让的位于珠海市港珠澳大桥珠海人工岛珠海口岸市政配套区内宗地编号为珠自然资储 2020-37 地块的国有建设用地使用权，宗地面积 15040.87 m²，成交总价为 8.8 亿元人民币

中南建设：为了促进徐州春风南岸项目发展，开发该项目的徐州嵘彭房地产开发有限公司的各方股东按其持股比例以同样的条件向徐州嵘彭提供借款 2.97 亿元，用于项目的运营开发，借款期限 24 个月，按季结息，年化收益率 12%。其中公司按 50% 的持股比例借款 1.488 亿元。

3 每周点评

多家公司发布业绩预告，房企中中南建设、南山控股、滨江集团以及物管企业中恒大物业、滨江服务业绩表现亮眼。从已发布业绩预告的开发商中，南山控股抓住国内政策机遇，积极推动公募或类 REITs 的发行，公司控股子公司宝湾物流首次以仓储物流项目发行类 REITs 产品，总发行规模为 18.5 亿元，公司实现相应投资收益，预计全年净利润增长在 172.6% 以上。中南建设、滨江集团由于房地产业务结算规模的增加，全年净利润增长在 40% 以上。此外，受益于在管服务面积、非业主增值服务和社区增值服务的大幅增长，物管企业中恒大物业全年净利润增长在约 180.0%，滨江服务在 70% 以上。

表 1：已发布 2020 年业绩预告的房地产公司一览

证券代码	证券简称	预告净利润上限(亿元)	预告净利润下限(亿元)	预告净利润同比增长上限	预告净利润同比增长下限
000691.SZ	亚太实业	0.27	0.2	365.2%	306.3%
002314.SZ	南山控股	14.50	11.0	259.4%	172.6%
6666.HK	恒大物业	72.80	72.8	180.0%	180.0%
002305.SZ	南国置业	0.30	0.2	108.5%	105.6%
000961.SZ	中南建设	80.00	60.0	92.2%	44.1%
3316.HK	滨江服务	-	-	-	70%
002244.SZ	滨江集团	26.10	22.8	60.0%	40.0%

数据来源：公司公告，西南证券整理

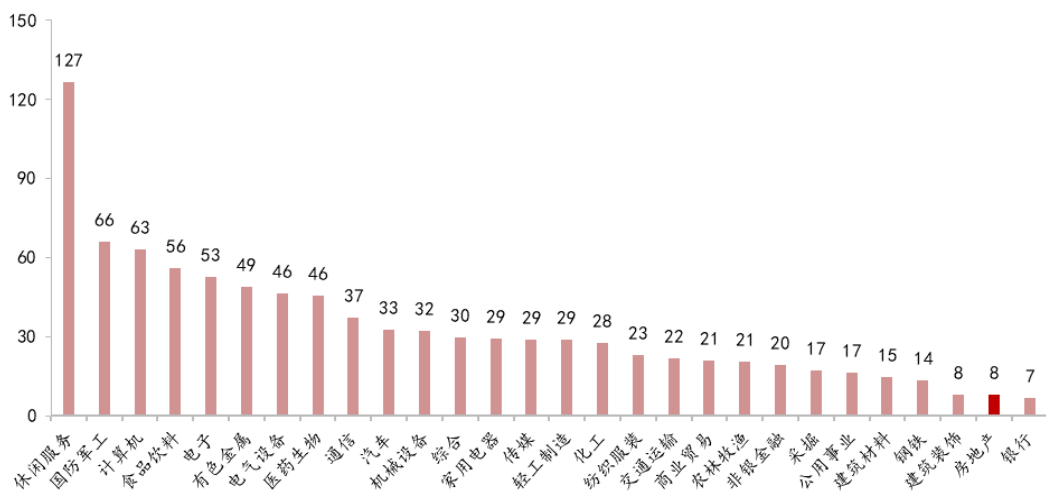
房地产板块目前处于估值底部，配置性价比较高。从历史数据来看，自 2011 年以来，申万地产指数平均滚动市盈率 16.4X，最大值 39.0X，最小值 8.0X，当前 8.5X，处于历史 1.5% 分位点；横向对比来看，房地产板块市盈率在各行业中位列倒数第二位，仅高于银行板块。

图 11: 房地产行业滚动市盈率(TTM)



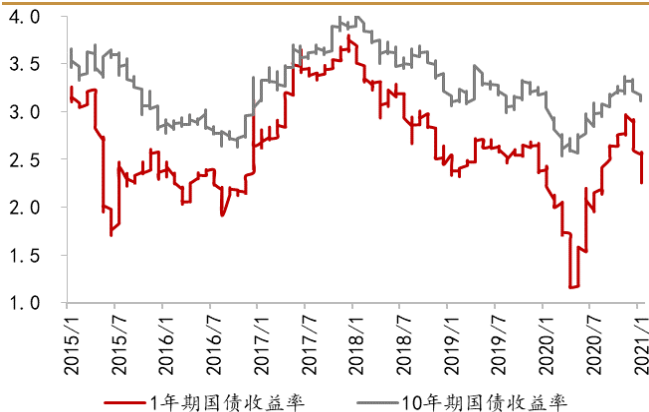
数据来源: wind, 西南证券整理

图 12: 各板块市盈率 (TTM)

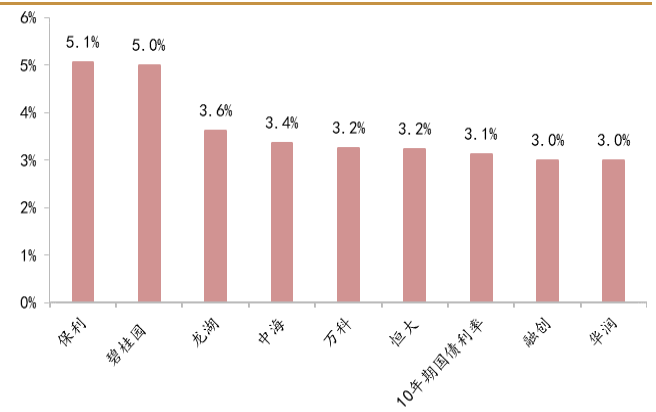


数据来源: wind, 西南证券整理

货币宽松下利率处在较低水平，地产板块高股息率提升投资安全性。1年期10年期国债收益率是市场无风险收益率的重要指标，自2020年年初开始下调，虽然下半年有所反弹，但处在较低水平，流动性较为宽松。与之相比地产股由于当前的低估值，股息率相比其他金融工具更具有吸引力，逐渐成为价值型投资的代表。根据我们的统计，2019年头部8家房企平均股息率3.7%，高于当前10年期国债收益率约3.1%，地产板块的高股息收益率也提升了板块投资的安全性。

图 13: 国债收益率处在较低水平


数据来源: wind, 西南证券整理

图 14: 地产板块股息率提升投资安全性


数据来源: wind, 西南证券整理

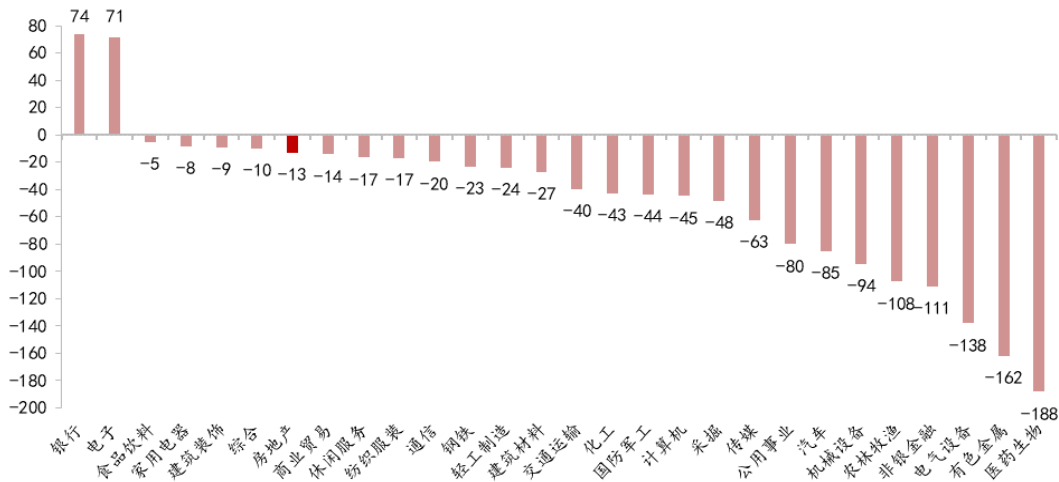
主要房企大股东及管理层频繁增持, 提振市场信心。2021 年以来, 融创、旭辉、万科、世茂等众多房企频繁增持, 这一方面反映出公司管理层认为当前股价存在低估, 同时也显示了其对于未来业绩的信心。除了开发商外, 金科服务、恒大物业等上市不久的物管企业也存在管理层增持的现象, 这可能与上市后股价的强势表现有关。

表 2: 2021 年以来房企大股东及管理层增持

时间	公司	增持数量 (万股)	成交金额	占比
1 月 4 日	融创中国	290	7796 万港元	0.06%
1 月 5 日	融创中国	94	2572 万港元	0.02%
1 月 6 日	旭辉	37.6	228.97 万元	0.0046%
1 月 7 日	金科服务	47.79	2995.36 万港元	0.0756%
1 月 8 日	万科	109.74	2844.61 万港元	0.05%
1 月 6 日	世茂集团	100	2308 万港元	0.03%
1 月 7 日	长实集团	14	562.1 万港元	0.01%
1 月 7 日	世茂集团	100	2296 万港元	0.03%
1 月 8 日	金科服务	48.75	4035.38 万港元	0.0756%
1 月 9 日	奥园健康	50	265 万港元	0.068%
1 月 11 日	正荣服务	81.3	295.143 万港元	0.08%
1 月 12 日	中南建设	3921.7-7643.4 (计划)	-	-
1 月 13 日	当代置业	23	21.1 万港元	0.01%
1 月 15 日	恒大物业	9313.4	9.21 亿港元	0.86%

数据来源: 公司公告, 西南证券整理

因此我们认为房地产板块目前阶段性价比较高, 建议增配。第一、地产板块处于估值底部, 配置性价比较高; 第二、地产板块高股息率提升投资安全性; 第三、政策风险信息已充分反应, 2020 年地产融资明显收紧, 银行房地产贷款“两道红线”限制资金供给, 房企“三道红线”限制资金需求, 我们认为当前股价已充分反映了这些风险预期, 板块估值存在修复空间。从本周各板块资金合计净流入情况来看, 多数板块资金流出量较大, 如医药生物、有色金属、电气设备、非银金融、农林牧渔等都在百亿以上, 地产板块净流出 13 亿, 表现出较强的韧性。

图 15: 本周各板块资金合计净流入情况 (亿元)


数据来源: wind, 西南证券整理

4 投资建议

板块估值近期处于低位,从资金安全性和收益率综合考虑,我们建议适当增配,我们认为当前板块应当关注四条投资主线:

- 1) 均衡型的优质房企: 万科 A、保利地产、旭辉控股、建发国际控股等;
- 2) 永续经营型的特色房企: 龙湖集团、华润置地、新城控股、金地商置等;
- 3) 城市更新型的特色房企: 龙光集团、佳兆业集团等;
- 4) 分化成长的优质物企: 永升生活服务、碧桂园服务、金科服务、华润万象生活、宝龙商业、招商积余等。

5 风险提示

房企项目交付低于预期、行业销售增长低于预期、行业调控政策超过预期等。

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
	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
	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
上海	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
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@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