

行业景气度回升, PCB龙头多元布局

投资要点

- **业绩总结:** 2021H1, 公司实现营业收入 43.4 亿元, 同比增长 38.2%; 实现归母净利润 4.6 亿元, 同比下降约 3.2%。
- **全球经济回暖, 公司紧跟市场需求, 营收增幅较大。** 2021H1: 1) 从营收端来看, 公司营销团队紧跟市场趋势, 把握客户需求, 叠加下游新兴科技市场的蓬勃发展, 报告期内公司总营收实现同比增长 38.2%, 增长幅度较往年显著提高。2) 从利润端来看, 2021H1 年公司归母净利润同比略有下降, 主要原因在于报告期内完成投产建设的新工厂尚未实现盈利, 以及原材料价格的上涨。报告期内公司毛利率为 24.8%, 同比下降 5.4pp; 净利率为 10.6%, 同比下降 4.8pp。3) 从费用端来看, 公司销售费用率为 1.7%, 同比下降 1.2pp; 管理费用率为 5.8%, 同比下降 0.2pp; 研发费用率为 4.7%, 同比下降 0.6pp。
- **新工厂投产顺利, 未来产能放量支撑公司业绩。** 报告期内, 珠海景旺多层(HLC)工厂和 HDI(含 SLP)工厂已经正式投产, 极大的提高了公司在高端产品上的制程能力。龙川软板二期项目作为公司布局多层软板和软硬结合板产能的孵化地, 主要应用于车载显示、TWS、触屏、OLED 等产品。新工厂目前均已完成设备安装、试产和工艺调试, 部分进入量产阶段, 产能逐渐爬坡, 并陆续通过了重点客户的审核认证。公司高端产能有望加速放量, 盈利能力提升空间较大。
- **多元化战略导向, 产品不断迭代升级。** 公司通过优化产品结构, 并通过技术创新聚焦客户需求, 持续推出高性能产品。报告期内, 公司在 OLED 多层产品、Mini-LED、自动驾驶、新能源汽车、智能手机以及光模块等多项产品实现量产, 进一步扩大了自身技术优势, 而且能够更好满足客户对于高端产品定制化的需求。同时, 公司在产品线上也做了纵向延伸, 集设计、加工、后续贴装于一体的全方位服务, 稳抓客户资源, 推动公司快速发展。从市场发展趋势看, 多元化产品战略拓宽了公司的发展赛道、提高了公司成长的天花板。
- **盈利预测与投资建议。** 预计 2021-2023 年, 公司 EPS 分别为 1.25 元、1.64 元、1.97 元, 未来三年归母净利润复合增速有望达到 22% 以上。我们给予公司 2021 年 29 倍 PE 估值, 对应目标价 36.28 元, 首次覆盖, 给予“买入”评级。
- **风险提示:** 全球宏观经济波动的风险; 原材料价格上涨的风险; 汇率波动风险。

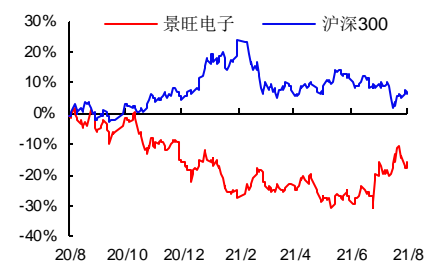
指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	7063.59	8699.45	10460.21	12579.38
增长率	11.55%	23.16%	20.24%	20.26%
归属母公司净利润(百万元)	920.99	1067.43	1401.26	1679.65
增长率	10.02%	15.90%	31.27%	19.87%
每股收益 EPS(元)	1.08	1.25	1.64	1.97
净资产收益率 ROE	13.68%	14.61%	16.50%	16.98%
PE	27.25	23.51	17.91	14.94
PB	3.83	3.52	3.02	2.58

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: Wind

基础数据

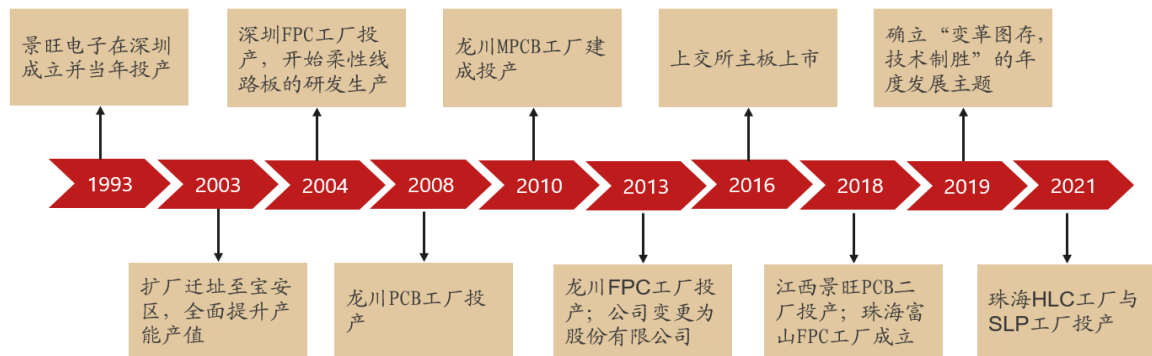
总股本(亿股)	8.53
流通 A 股(亿股)	8.41
52 周内股价区间(元)	23.11-35.90
总市值(亿元)	250.93
总资产(亿元)	133.21
每股净资产(元)	7.62

相关研究

1 印制电路板龙头，多元化产品战略布局

公司前身景旺有限公司成立于 1993 年，成立初期以单双面刚性电路板（RPCB）产品为主；2002 年以后，景旺有限公司成功引入冠捷、三洋等知名度较高的客户，进入业务高速发展期；2008 年龙川 RPCB 工厂投产，2018 年江西景旺 RPCB 工厂投产，公司刚性电路板生产能力进一步增强，下游应用从最初的电视、电话、空调等逐渐扩展到消费电子、汽车电子、电源及工控领域。柔性电路板（FPC）方面，2004 年景旺有限成立 FPC 事业部，进行柔性电路板工艺技术的研发和生产；2006 年建设柔性板专业化工厂，扩展了伟志光电、富相电子、宇顺电子等客户；2013 年龙川景旺 FPC 工厂投产；2018 年珠海富山 FPC 工厂成立，进一步提升公司 FPC 产能。公司于 2013 年变更为股份有限公司，2016 年于上交所主板上市。

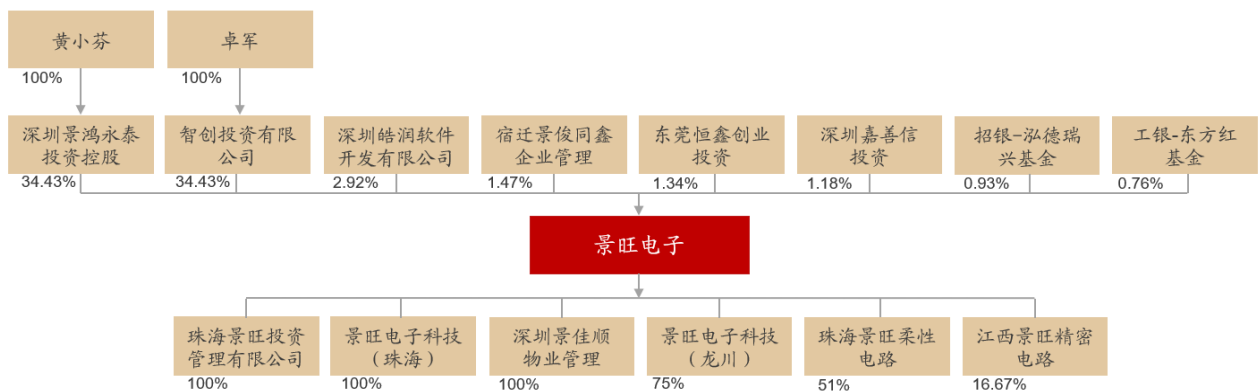
图 1：公司历史沿革



资料来源：公司官网，西南证券整理

公司股权结构集中。深圳景鸿永泰投资和创智投资分比持有公司 34.43% 的股份，而这两个公司分别由上市公司董事黄小芬和卓军 100% 持股，公司实际控制人为刘绍柏、黄小芬、卓军三人。2020 年 12 月，公司完成上市以来首次股权激励计划，授予核心管理人员、核心技术人员等 62 人 206.78 万股，占授予时总股本的 0.24%。该股权激励政策有效调动研发、管理团队的积极性，提高公司经营效率，为公司发展注入持续动力。

图 2：公司主要发展历程



资料来源：iFind，西南证券整理

公司专注 PCB 制造业，以刚性电路板为基础，横向发展柔性电路板和金属基电路板为战略。公司拥有刚性板、柔性板和金属基板三条产品线，是目前国内行业产品线较齐全的厂家。主要产品包括常规电路板、柔性电路板、金属基板、软硬结合版、高密度互连板、高多层印刷电路板等。公司深耕印制电路板近三十年，成为行业内的重要品牌，也是行业标准的制定单位之一。公司下游客户覆盖广泛，分布在通讯设备、计算机及网络设备、消费电子、汽车电子、工业控制及医疗等行业，包括华为、海拉、天马、OPPO、维沃（vivo）、富士康、中兴、霍尼韦尔、Jabil、德尔福、西门子、法雷奥等国内外知名企业。根据 CPCA 发布的中国电子电路排行榜，公司 2019 年名列综合 PCB 企业排行榜第 11 位、内资 PCB 企业排行榜第 3 位。

表 1：公司主要产品介绍

产品名称	图片	简要描述
常规电路板		在常规板材上通过过孔形成电气连接，经过长期的发展，工艺技术从单面板发展到双面板、多层刚性印制电路。
柔性电路板		柔性电路板因其轻薄、可挠曲的特点，已成为大量电子产品的基础部件。随着电子产品的小型化、多功能化发展，柔性电路板向精细化、多层化发展。
金属基板		金属基板，是 PCB 的一种，其构成有金属基和散热介质层及铜电路。由于其卓越的散热性能，被广泛应用于电源、LED 照明等设备中。
软硬结合板		软硬结合板是刚性 PCB 和柔性 PCB（简称 FPC）相结合的电路板，通常用于节省空间，拆卸布线组件，也可以与复杂的组件焊接。
高密度互连板		HDI，高密度互连，微过孔 $\leq 0.15\text{mm}$ ，使用精细线路技术连接极小封装中的元器件。HDI 的几何尺寸较小，可以实现更高的布线密度。
高多层印刷电路板		高多层 PCB 主要应用于文件服务器、数据存储、GPS 技术、卫星系统、天气分析仪器和医疗设备等，通常大于等于 12 层，且需使用特殊性能的板材。
射频印制电路板		种类丰富的电子应用程序需要更高频率的技术支持。随着频率的增加，印制电路板中的误差或偏差范围需尽可能小，需使用高频板材，应用盲孔技术，严格管控蚀刻公差。
埋铜块		埋铜块 PCB 板具有高导热性、高散热性和节省版面空间等特点，能有效解决大功率电子元件的散热问题。

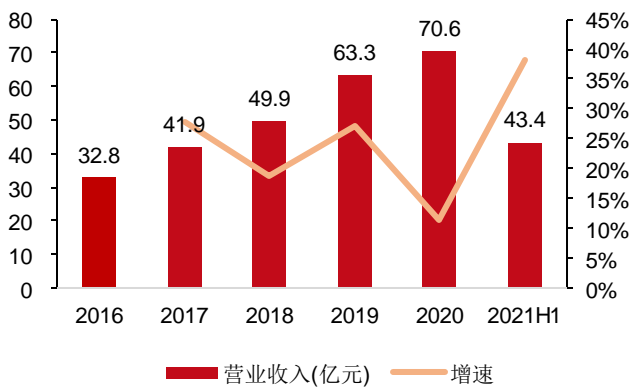
数据来源：公司官网，西南证券整理

公司以国内为生产基地，在全球布局客户服务网。景旺已经在全球设立了 12 个办事处，提供 FAE 本地化服务，与全球诸多知名品牌建立了稳定的合作关系。公司的生产基地主要集中在深圳、龙川和江西等地的工厂。深圳景旺有超过 20 年的 PCB 生产经验，定位于技术难度较高的刚性板、特殊板（如高频板、刚柔结合板和厚铜板等）以及柔性板；龙川景旺生产运营逾 10 年，主要定位于中小批量刚性板，另外建设有专门的柔性板工厂和金属基板工厂；江西景旺具有较强的规模化制造能力，主要定位于大批量板；2018 年公司收购珠海景旺柔性 51% 股权，极大的丰富了公司柔性线路板的产能及产品种类。

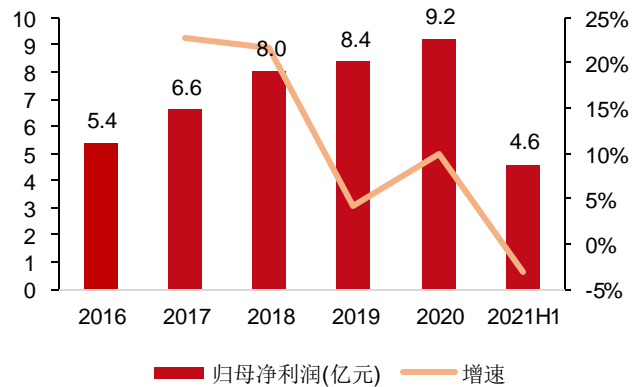
图 3：公司在全市场的布局


资料来源：公司官网，西南证券整理

公司经营稳中有升，营收和利润持续增长。回顾公司往年营收情况：2016-2020 年公司营业收入从 32.8 亿元增长到 70.6 亿元，年均复合增长率为 21.1%，保持了较高的增长速度；同期归母净利润从 5.4 亿元增长到 9.2 亿元，年均复合增长率为 14.4%。期间公司抓住市场机会，大力引进 5G 基建、伺服器、智能终端、无线耳机等领域客户，为珠海景旺高多层项目、高端 HDI 项目、龙川景旺 FPC 二厂等新增产能提前做好了客户储备。2021 上半年，伴随经济景气度上行，以及下游汽车电子、智能终端、新能源等行业的高速发展，公司营销团队紧跟市场趋势，精准挖掘客户定制化需求，在新客户开发和老客户维护等方面均取得良好进展。

图 4：公司营业收入及增速情况


数据来源：iFind，西南证券整理

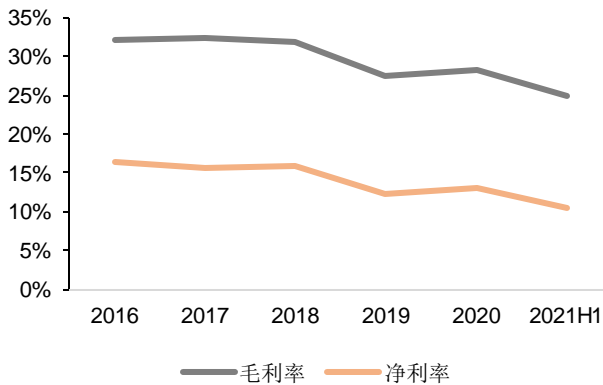
图 5：公司归母净利润及增速情况


数据来源：iFind，西南证券整理

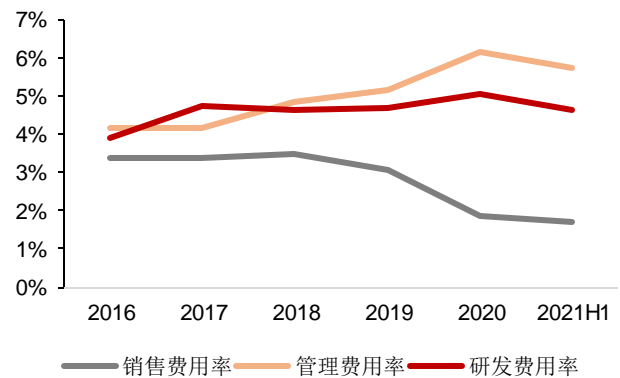
1) 利润率方面：2020 年公司毛利率为 28.3%，同比增长 0.8pp；净利率为 13.1%，同比增长 0.8pp。2021H1，公司毛利率为 24.8%，同比下降 5.4pp；净利率为 10.6%，同比下降 4.8pp。报告期内公司盈利质量下降的主要因素包括销售规模的增长、新工厂投产但尚未盈利以及大宗原材料的涨价。

2) 费用率方面：2020 年公司销售费用率为 1.3%，同比下降 0.7pp；管理费用率为 4.3%，同比增长 1.0%；研发费用率为 3.6%，同比增长 0.6pp。2021H1，公司销售费用率为 1.7%，同比下降 1.2pp；管理费用率为 5.8%，同比下降 0.2pp；研发费用率为 4.1%，同比下降 0.6pp。

其中销售费用率出现明显下降的主要原因是报告期内公司执行了新收入准则将运费及报关费重新分类至营业成本所致。

图 6：公司毛利率和净利率情况


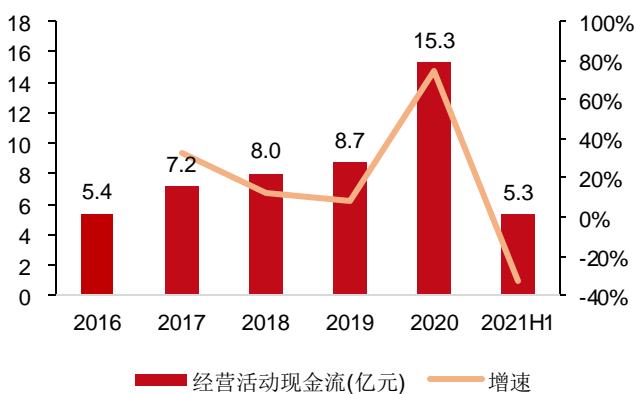
数据来源：iFind, 西南证券整理

图 7：公司费用率情况


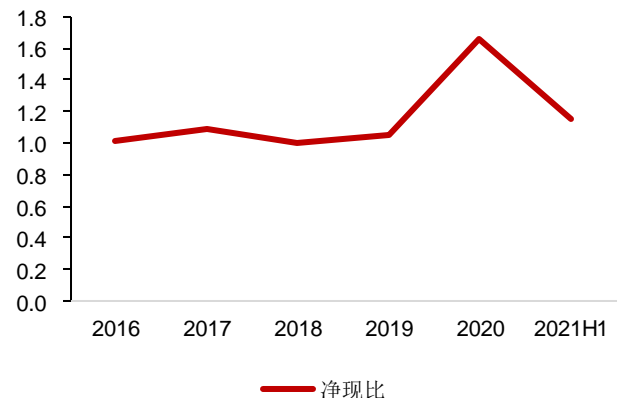
数据来源：iFind, 西南证券整理

经营性现金流净额大幅增长，经营状况良好。1) **经营活动现金流**：2016-2019 年，公司经营活动现金流处于稳定小幅增长状态；2020 年经营活动现金流净额为 15.3 亿元，同比大幅增长 74.7%，主要为销售规模增长、信用管控加强，以及报告期收到的政府补助、税费返还较上年同期增加所致。**2021H1**，公司经营活动现金流净额为 5.3 亿元，同比下降 32.2%，主要系报告期内新工厂投产备料，以及原材料涨价导致经营性款项支出增加所致。

2) **净现比**：2016-2019 年，公司净现比保持在 1 左右，经营情况相对稳定。2020 年公司净现比为 1.7，同比有所增长，主要因为公司当年现金流入增长较大。**2021H1**，公司净现比下降至 1.2，因为报告期内现金流净额下降幅度较大。

图 8：公司历年经营活动现金流情况及增速


数据来源：iFind, 西南证券整理

图 9：公司历年净现比


数据来源：iFind, 西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设：2021年上半年全球经济回暖带动行业发展，公司产品结构进一步优化升级，高端产品产能逐步投放，未来产能放量将支撑公司业绩持续稳健增长，盈利能力稳步提升。我们预计公司主营业务印制电路板在21-23年销量同比增长23%、20%、20%，对应毛利率分别为25%、27%、28%。

基于以上假设，我们预测公司2021-2023年分业务收入毛利率如下表：

表 2：分业务收入及毛利率

单位：亿元		2020A	2021E	2022E	2023E
印制电路板	收入	69.0	84.9	101.9	122.3
	增速	11.1%	23.0%	20.0%	20.0%
	毛利率	26.9%	25.0%	27.0%	28.0%
其他	收入	1.6	2.1	2.7	3.5
	增速	34.6%	30.0%	30.0%	30.0%
	毛利率	90.5%	90.0%	90.0%	90.0%
合计	收入	70.6	87.0	104.6	125.8
	增速	11.6%	23.2%	20.2%	20.3%
	毛利率	28.3%	26.6%	28.6%	29.7%

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

我们选取了行业内四家主流可比公司，分别是生益科技、鹏鼎控股、深南电路、世运电路，2020年，四家公司的平均PE为38倍；2021年四家公司的Wind一致预期的平均PE为26倍。

我们预计2021-2023年，公司的EPS分别为1.25元、1.64元、1.97元，未来三年归母净利润的复合增长率将有望达到22%以上。考虑到公司在PCB板领域的国内龙头地位，未来高端产品产能陆续放量将显著提升公司盈利能力，我们给予公司2021年29倍PE，对应目标价36.28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）			
			20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E
600183.SH	生益科技	27.19	0.73	1.07	1.23	1.43	38.39	25.44	22.17	19.05
002938.SZ	鹏鼎控股	37.09	1.23	1.62	1.87	2.09	40.40	22.96	19.86	17.71
002916.SZ	深南电路	104.93	2.92	3.39	4.12	4.91	36.97	30.95	25.45	21.37
603920.SH	世运电路	14.14	0.74	0.55	0.82	1.09	35.27	25.60	17.14	13.02
平均值							37.76	26.24	21.16	17.79

数据来源：Wind，西南证券整理（数据截至2021.08.12收盘）

3 风险提示

- 1) 全球宏观经济波动的风险；
- 2) 原材料价格上涨的风险；
- 3) 汇率波动风险。

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	现金流量表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	7063.59	8699.45	10460.21	12579.38	净利润	924.67	1071.70	1406.86	1686.37
营业成本	5062.84	6388.95	7465.05	8838.50	折旧与摊销	334.41	271.60	314.70	338.45
营业税金及附加	38.49	47.41	57.00	68.55	财务费用	73.15	48.45	62.06	81.21
销售费用	132.06	162.64	195.56	289.33	资产减值损失	-29.90	0.00	0.00	0.00
管理费用	433.64	887.34	1119.24	1406.37	经营营运资本变动	565.39	149.21	-55.79	-162.06
财务费用	73.15	48.45	62.06	81.21	其他	-340.91	3.36	-1.11	0.00
资产减值损失	-29.90	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	1526.82	1544.32	1726.72	1943.96
投资收益	25.88	0.00	0.00	0.00	资本支出	-1013.68	-500.00	-500.00	-500.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-1339.77	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-2353.45	-500.00	-500.00	-500.00
营业利润	1056.98	1164.67	1561.30	1895.42	短期借款	-46.73	-44.62	0.00	0.00
其他非经营损益	-3.23	76.27	66.27	46.27	长期借款	9.78	0.00	0.00	0.00
利润总额	1053.76	1240.94	1627.57	1941.69	股权融资	225.24	-0.25	0.00	0.00
所得税	129.09	169.24	220.71	255.33	支付股利	-182.45	-184.20	-213.49	-280.25
净利润	924.67	1071.70	1406.86	1686.37	其他	1405.38	-358.77	-62.06	-81.21
少数股东损益	3.68	4.27	5.60	6.71	筹资活动现金流净额	1411.22	-587.84	-275.55	-361.46
归属母公司股东净利润	920.99	1067.43	1401.26	1679.65	现金流量净额	569.35	456.48	951.17	1082.50
资产负债表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	财务分析指标	2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	2020.50	2476.98	3428.15	4510.65	成长能力				
应收和预付款项	2686.22	3268.65	3888.44	4710.46	销售收入增长率	11.55%	23.16%	20.24%	20.26%
存货	877.53	1167.61	1347.48	1596.21	营业利润增长率	14.02%	10.19%	34.06%	21.40%
其他流动资产	1615.59	1397.29	1411.85	1460.20	净利润增长率	18.99%	15.90%	31.27%	19.87%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	22.02%	1.38%	30.53%	19.45%
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	3889.78	4149.42	4365.96	4558.74	毛利率	28.32%	26.56%	28.63%	29.74%
无形资产和开发支出	244.55	215.08	185.60	156.13	三费率	9.04%	12.63%	13.16%	14.13%
其他非流动资产	771.34	769.57	767.80	766.04	净利率	13.09%	12.32%	13.45%	13.41%
资产总计	12105.51	13444.59	15395.28	17758.43	ROE	13.68%	14.61%	16.50%	16.98%
短期借款	44.62	0.00	0.00	0.00	ROA	7.64%	7.97%	9.14%	9.50%
应付和预收款项	3106.78	3847.46	4516.09	5345.64	ROIC	20.09%	19.89%	25.06%	28.25%
长期借款	9.78	9.78	9.78	9.78	EBITDA/销售收入	20.73%	17.07%	18.53%	18.40%
其他负债	2187.50	2253.60	2342.30	2469.78	营运能力				
负债合计	5348.68	6110.83	6868.16	7825.20	总资产周转率	0.68	0.68	0.73	0.76
股本	853.48	853.23	853.23	853.23	固定资产周转率	2.46	2.41	2.46	2.82
资本公积	1928.49	1928.49	1928.49	1928.49	应收账款周转率	3.13	3.29	3.25	3.25
留存收益	3673.46	4556.69	5744.46	7143.86	存货周转率	5.78	6.17	5.87	5.95
归属母公司股东权益	6549.42	7122.08	8309.85	9709.25	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	102.69%	—	—	—
少数股东权益	207.41	211.68	217.28	223.99	资本结构				
股东权益合计	6756.83	7333.75	8527.12	9933.24	资产负债率	44.18%	45.45%	44.61%	44.06%
负债和股东权益合计	12105.51	13444.59	15395.28	17758.43	带息债务/总负债	28.54%	24.25%	21.57%	18.94%
					流动比率	1.99	1.90	1.96	2.01
					速动比率	1.75	1.63	1.70	1.75
					股利支付率	19.81%	17.26%	15.24%	16.69%
					每股指标				
					每股收益	1.08	1.25	1.64	1.97
					每股净资产	7.68	8.35	9.74	11.38
					每股经营现金	1.79	1.81	2.02	2.28
					每股股利	0.21	0.22	0.25	0.33
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E					
EBITDA	1464.54	1484.71	1938.06	2315.08					
PE	27.25	23.51	17.91	14.94					
PB	3.83	3.52	3.02	2.58					
PS	3.55	2.88	2.40	1.99					
EV/EBITDA	15.56	15.00	11.00	8.74					
股息率	0.73%	0.73%	0.85%	1.12%					

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
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	zfy@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
	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
王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn	
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	地区销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
广深	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
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn