

短期业绩承压, PCB龙头积极运营反弹可期

投资要点

- **业绩总结:** 2021H1, 公司实现营业收入 58.8 亿元, 同比下降 0.6%; 实现归母净利润 5.6 亿元, 同比下降 22.6%。
- **2021H1:** 1) 从营收端来看, 主营业务占比最大的 PCB 业务由于 21 年上半年受 5G 基站建设不达预期影响同比下降 13.9%, 但数据中心及汽车电子领域进展顺利, 持续优化产品结构; 全球半导体行业的景气带动封装基板业务保持高速增长, 同比增加 45.8%; 电子装联业务也保持在 14.5% 的增速。2) 从利润端来看, 2021 年公司归母净利润同比下降 22.6%, 公司毛利率为 24.0%, 较去年同期下降 2.2pp; 净利率为 9.5%, 较去年同期下降 2.7pp。3) 从费用端来看, 公司销售费用率为 1.8%, 同比略微下降比例低于 0.1pp; 管理费用率为 4.1%, 同比上升 0.1pp; 研发费用率为 5.9%, 同比增长 1.1pp。
- **公司采取独特的“3-In-One”商业模式, 产业布局高效协同。** 公司深耕 PCB 行业三十余年, 专注于电子互联领域, 形成了独特的“技术同根、客户同源”的“3-In-One”业务布局。公司具备提供“样品→中小批量→大批量”的综合制造能力, 通过开展方案设计、制造、电子装联、微组装和测试等全价值链服务, 为客户提供专业高效的一站式综合解决方案。
- **公司多项举措齐头并进, 积极抵御市场风险。** 疫情影响下, 产业链上游供应承压, 大宗商品和原材料涨价成为普遍现象。公司通过优化产品结构、推进智能制造落地等举措, 提升运营效率和降低成本。报告期内, 公司 PCB 板块的数据中心领域新一代服务器平台 Whitley 的逐步切换升级, 2021 年上半年公司相关订单已逐步导入, 高技术难度产品出货占比持续提升。封装基板业务中的 FC-CSP 产品技术能力持续提升, 客户导入进程顺利, 订单保持较快增长, 为后续发展打下坚实的基础。公司有序推进各业务主要产品线的智能化建设和改造工作, 着力开发数字建模、精密分析等能力, 进而实现从设计、生产、物流和服务等环节的数据互联互通。
- **盈利预测与投资建议。** 预计 2021-2023 年, 公司 EPS 分别为 3.55 元、4.54 元、5.22 元, 未来三年归母净利润复合增速有望达到 21% 以上。我们给予公司 2021 年 33 倍 PE 估值, 对应目标价 117.26 元, 首次覆盖, 给予“买入”评级。
- **风险提示:** 宏观经济波动的风险; 全球新冠疫情反复带来下游需求波动。

指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	11600.46	13755.89	16582.51	19869.00
增长率	10.23%	18.58%	20.55%	19.82%
归属母公司净利润(百万元)	1430.11	1738.76	2219.95	2555.86
增长率	16.01%	21.58%	27.67%	15.13%
每股收益 EPS(元)	2.92	3.55	4.54	5.22
净资产收益率 ROE	19.23%	19.63%	20.69%	19.90%
PE	32.83	27.00	21.15	18.37
PB	6.31	5.30	4.37	3.66

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

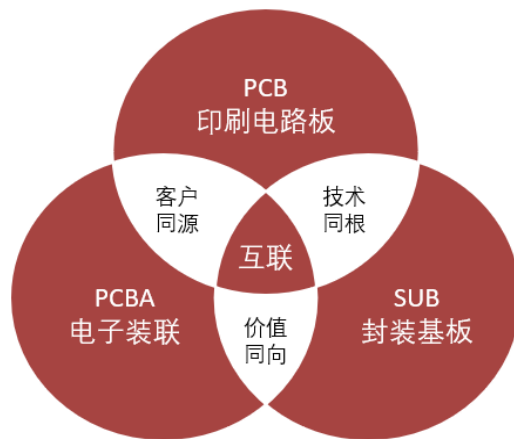
总股本(亿股)	4.89
流通 A 股(亿股)	4.84
52 周内股价区间(元)	74.06-147.27
总市值(亿元)	469.45
总资产(亿元)	150.40
每股净资产(元)	15.51

相关研究

1 印刷电路板龙头，持续深化布局“三位一体”

深南电路股份有限公司成立于 1984 年，注册资本 4.89 亿元，主要从事高中端印刷电路板的设计、研发和制造，产品应用以通信设备为核心，重点布局于数据中心（含服务器）、汽车电子等领域，并持续深耕工控、医疗等领域。公司一直致力于打造“世界级电子电路技术与解决方案的集成商”，其“3-In-One”的战略布局助力于深南电路的长期发展：即以互联为核心，在不断强化印制电路板业务领先地位的同时，大力发展与其“技术同根”的封装基板业务及“客户同源”的电子装联业务。目前，公司已与众多世界领先的通信设备制造商及医疗设备厂商保持着长期稳定的合作关系，立足于封装基板、电子装联制造等领域，成为行业的龙头企业。

图 1：公司独特的“3-In-One”商业模式



资料来源：公司公告，西南证券整理

公司三项业务聚焦核心领域，在细分领域持续突破。2020 年，在宏观经济相对不景气的情况下，公司的 PCB 业务和封装基板业务均实现了逆势的增长，电子装联业务虽然有所下降，但变化不大。

1) PCB 业务：深度聚焦通信市场，在数据中心和汽车电子等市场方面公司实现快速增长。

公司印制电路板业务实现营业务收入 83.1 亿元，同比增长 7.6%，占公司营业总收入的 71.6%，毛利率为 28.4%。即使在外部环境的干扰下通信市场需求的调整也并未给公司带来负面影响，公司市场结构得到进一步优化，在数据中心和汽车电子等市场的表现优秀，订单量不断增长。

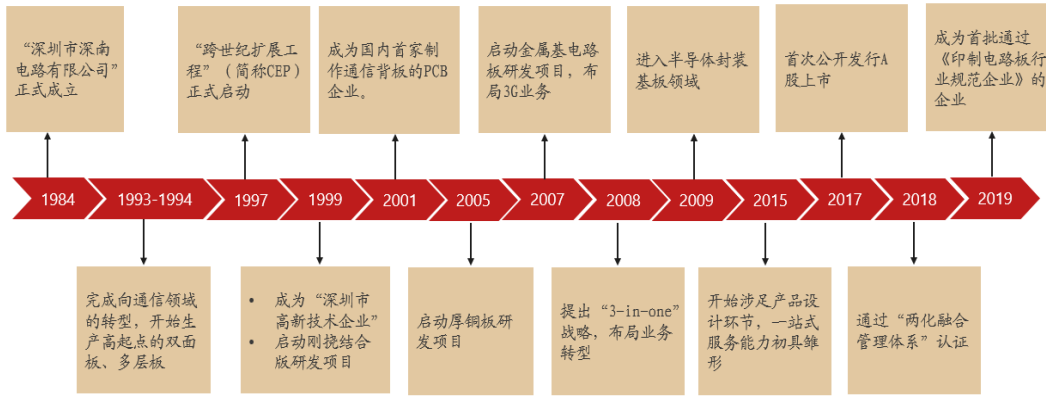
2) 封装基板业务：持续加快存储客户开发，加强 FC-CSP 产品技术研究

公司封装基板业务实现营业务收入 15.4 亿元，同比增长 32.7%，占公司营业总收入的 13.3%；毛利率 28.1%。在全球封装基板产能相对紧缺的大环境下，公司该业务产能率保持较高水平同时各项运营指标仍保持稳定。

3) 电子装联业务：加快医疗、汽车等市场开发

公司电子装联业务实现营业收入 11.6 亿元，同比下降 4.2%，占公司营业总收入的 10.0%，毛利率 14.6%。公司在此业务中不断加快如通信、汽车电子、医疗电子的开发进程，以此抵御市场需求波动风险，取得一定成效。

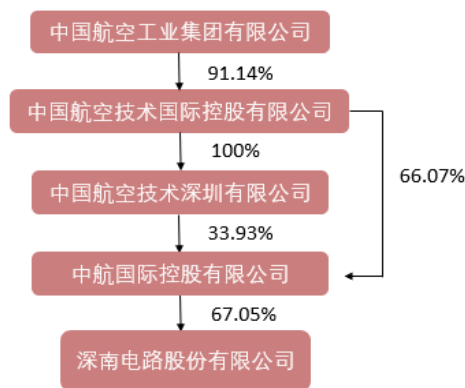
图 2：公司主要发展历程



资料来源：公司公告，公司官网，西南证券整理

公司股权结构较为集中，多次员工激励夯实长期发展基础。公司的实际控制人为中国航空工业集团有限公司，性质为中央国资管理机构，其直接或间接持有公司 61.6% 的股权。在前十大股东中，除了第一大股东中航国际控股有限公司持股 67.05% 和第二大股东香港中央结算有限公司(陆股通)持股 3.23% 以外，其余股东持股均在 1% 以下。公司股权较为集中，有利于公司长期稳定经营。

图 3：公司股权结构



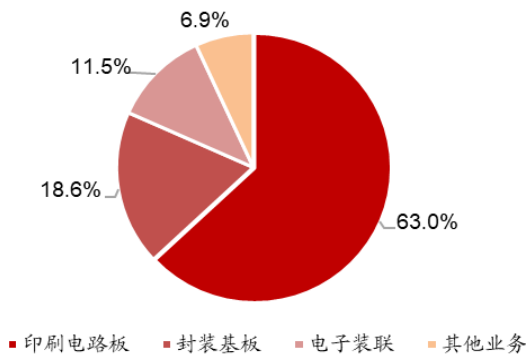
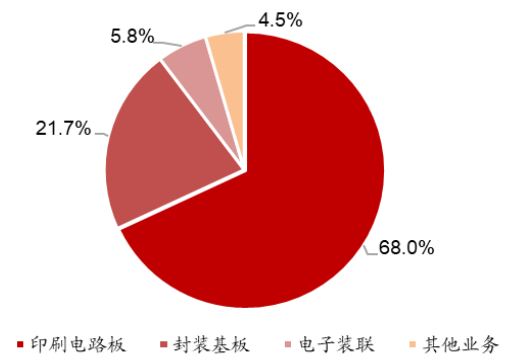
资料来源：公司公告，西南证券整理（截至 2021 年半年报）

公司的主营业务主要包括：印刷电路板，封装基板，电子装联和其他产品收入

从营收结构来看，2020 年，公司印刷电路板产品完成收入 83.1 亿元，同比增长 7.6%，营业收入占比 71.6%，是公司营收的主要来源；封装基板实现收入 15.4 亿元，同比增长 32.7%，营业收入占比为 13.3%；电子装联完成收入 11.6 亿元，同比下降 4.2%，营业收入占比 10.0%；其他业务收入达 5.9 亿元，同比增长 38.4%，营业收入占比 5.0%。2021H1，公司印刷电路

板产品完成收入 37.1 亿元, 同比下降 13.9%, 营业收入占比 63.0%; 封装基板实现收入 11.0 亿元, 同比增长 45.8%, 营业收入占比为 18.6%; 电子装联完成收入 6.7 亿元, 同比增长 14.5%, 营业收入占比为 11.5%; 其他业务收入达 4.0 亿元, 同比增长 49.6%, 营业收入占比为 6.9%。

从毛利结构来看, 2020 年, 公司主要业务中, 印刷电路板业务毛利率为 28.4%, 毛利占比为 78.2%; 封装基板毛利率为 28.1%, 毛利占比为 14.3%; 电子装联毛利率为 14.6%, 毛利占比为 1.9%。2021H1, 印刷电路板毛利率为 25.9%, 毛利占比为 68.0%; 封装基板毛利率为 27.9%, 毛利占比为 21.7%; 电子装联毛利率为 12.1%, 毛利占比为 5.8%。

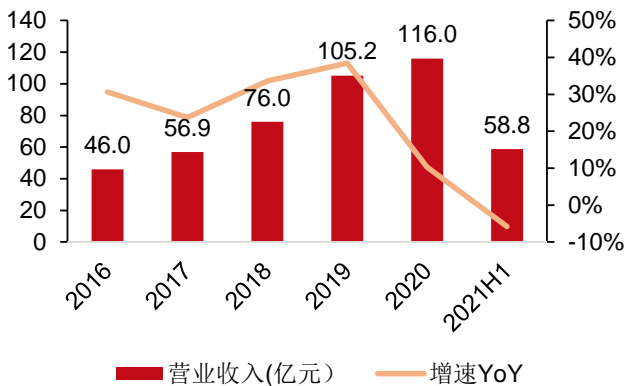
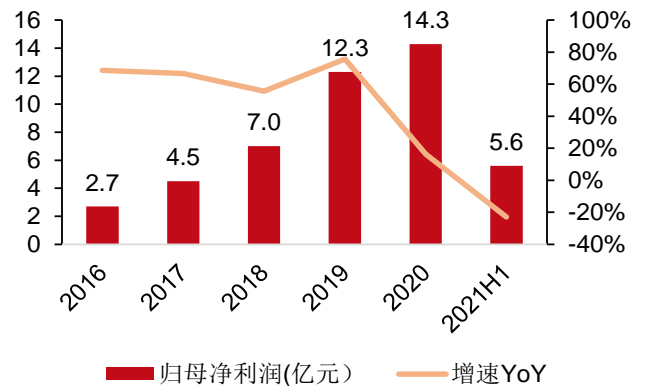
图 4: 公司 2021 年 H1 主营业务收入结构

图 5: 公司 2021 年 H1 主营业务毛利结构


数据来源: 同花顺 ifind, 西南证券整理

数据来源: 同花顺 ifind, 西南证券整理

2016-2020 年, 公司营业收入由 46.0 亿元增至 116.0 亿元, 年复合增长率约为 26.0%; 其中 2019 年的营业收入首次破百亿, 同比增长 38.0%。同期间, 公司归母净利润由 2.7 亿元增至 14.3 亿元, 年复合增长率为 51.7%, 其中 2019 年同比增长 76.0%, 5 年间增速都超过营业收入增速。

2021 年上半年, 由于行业出现供应短缺与涨价的现象以及外部环境带来的压力, 公司营业收入和归属于母公司的净利润等指标较去年同期有所下滑。2021H1, 公司积极应对行业环境的变化, 采取产品结构优化、加强质量管控能力等措施, 提升公司效率; 同时通过持续深化与供应商的合作关系, 加强供应链管理能力以此应对风险。

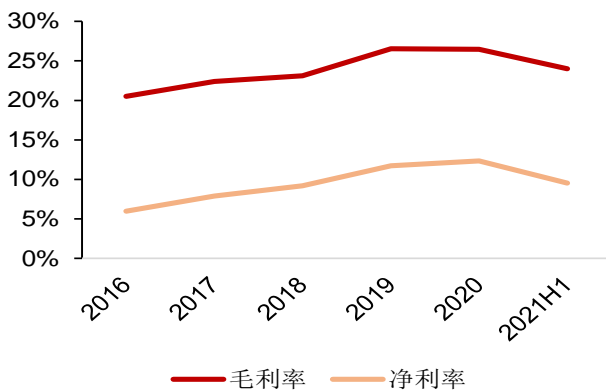
图 6: 公司营业收入及增速情况

图 7: 公司归母净利润及增速情况


数据来源: 公司公告, 西南证券整理

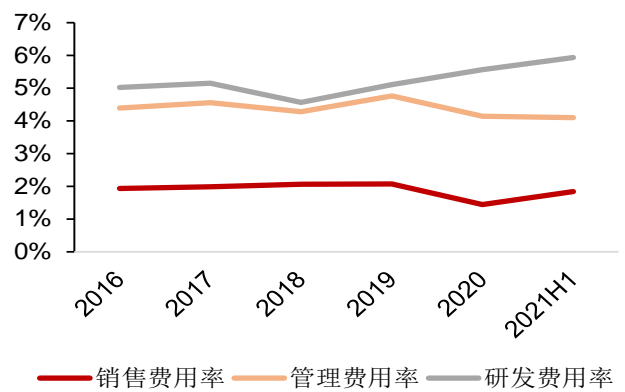
数据来源: 公司公告, 西南证券整理

1) 利润率方面:2020 年,公司毛利率为 26.5%,较去年同期减少 0.1pp;净利率为 12.3%,较去年同期增加 0.6pp。2021H1,公司毛利率为 24.0%,较去年同期下降 2.2pp;净利率为 9.5%,较去年同期下降 2.7pp。

2) 费用率方面:2020 年,公司销售费用率为 1.4%,同比下降 0.6pp;管理费用率为 4.1%,同比下降 0.6pp;研发费用率为 5.6%,同比增加 0.5pp。2021H1,公司销售费用率为 1.8%,较上年同期有不到 0.1pp 的轻微减少;管理费用率为 4.1%,同比增长 0.1pp;研发费用率为 5.9%,同比增长 1.1pp。

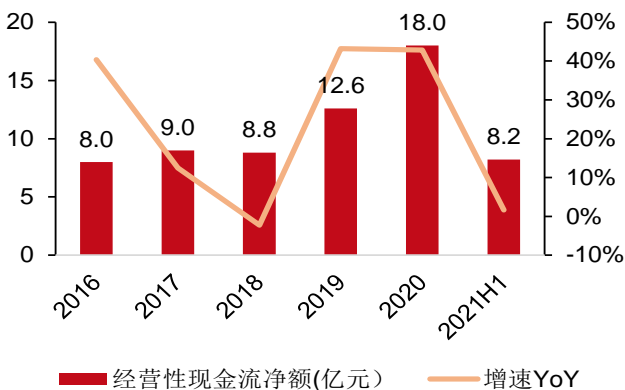
图 8: 公司毛利率和净利率情况


数据来源: ifind, 西南证券整理

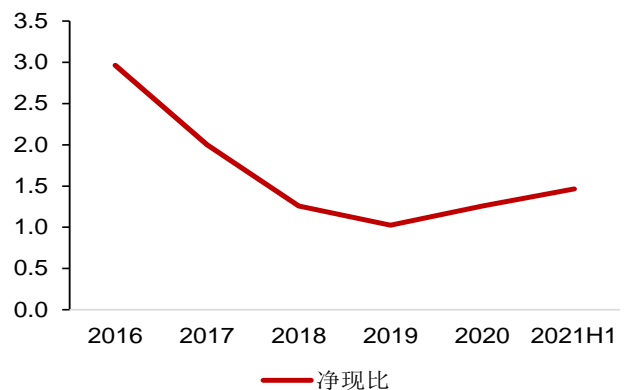
图 9: 公司费用率情况


数据来源: ifind, 西南证券整理

1) 经营活动现金流:2016-2020 年,公司经营活动现金流净额整体来看保持增长态势,从 2016 年的 8.0 亿元增长至 2020 年的 18.0 亿元,期间复合增长率达 22.5%。经营性现金流净额在 2018 年小幅回落后,2019、2020 年重新步入快速增长通道。2021H1,公司经营性现金流净额为 8.2 亿元,同比增长 1.7%。**2) 净现比:**2016-2020 年,公司净现比整体呈下降状态。2020 年公司净现比为 1.3,同比有所增长。2021H1,公司净现比为 1.5,比上年同期有所增加。

图 10: 公司经营活动现金流情况及增速


数据来源: 公司公告, 西南证券整理

图 11: 公司经营活动现金流情况及增速


数据来源: 公司公告, 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：从中长期来看，在下游新兴产业需求驱动下，PCB 行业将保持稳定增长态势，公司 PCB 业务受到 21 年上半年 5G 基站建设情况的影响，收入同比有所下滑，下半年 5G 基站建设进程预计将加速，PCB 业务有望实现强势反弹，我们预计公司 21-23 年 PCB 业务销量同比增长 15%、17%、17%，对应毛利率分别为 28%、29%、29%。

假设 2：封装基板将成为未来 5 年 PCB 行业增长的主要驱动因素，公司持续加大对封装基板的研发和产能投入，客户导入进展有序推进，未来产能放量营收占比有望进一步提升，我们预计公司 21-23 年封装基板业务销量同比增长 40%、40%、30%，期间毛利率保持在 28%左右的水平。

假设 3：报告期内，公司电子装联业务同样受到全球新冠疫情反复和通信市场需求调整的影响，公司通过积极与客户和供应商的协调合作，加强供应链的风险管控，较为有效地抵御了外部环境变化带来的冲击，我们预计公司 21-23 年电子装联业务销量同比增长 15%、20%、25%，对应毛利率分别为 15%、17%、19%。

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 1：分业务收入及毛利率

单位：亿元		2020A	2021E	2022E	2023E
印制电路板	收入	83.1	95.6	111.8	130.8
	增速	7.6%	15.0%	17.0%	17.0%
	毛利率	28.4%	28.0%	29.0%	29.0%
封装基板	收入	15.4	21.6	30.3	39.3
	增速	32.7%	40.0%	40.0%	30.0%
	毛利率	28.1%	28.0%	28.0%	28.0%
电子装联	收入	11.6	13.3	16.0	20.0
	增速	-4.2%	15.0%	20.0%	25.0%
	毛利率	14.6%	15.0%	17.0%	19.0%
其他业务	收入	5.9	7.0	7.7	8.5
	增速	38.4%	20.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	18.2%	20.0%	20.0%	20.0%
合计	收入	116.0	137.6	165.8	198.7
	增速	10.2%	18.6%	20.5%	19.8%
	毛利率	26.5%	26.3%	27.2%	27.4%

数据来源：Wind, 西南证券

2.2 相对估值

我们选取了四家主流可比公司，分别是生益科技、景旺电子、奥士康和超华科技，2021 年四家公司的 Wind 一致预期的平均 PE 为 29 倍。

我们预计 2021-2023 年，公司的 EPS 分别为 3.55 元、4.54 元、5.22 元，未来三年归母净利润的复合增长率将保持 21% 以上。我们给予公司 2021 年 33 倍 PE，对应目标价 117.26 元。首次覆盖，给予“买入”评级。

表 2：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	25.23	0.73	1.09	1.26	1.47	38.39	23.07	20.05	17.13
603228.SH	景旺电子	25.74	1.08	1.33	1.64	1.92	27.94	19.41	15.73	13.39
002913.SZ	奥士康	103.20	2.36	3.38	4.92	6.42	25.49	30.55	20.97	16.06
002288.SZ	超华科技	8.31	0.02	0.19	0.25	0.38	328.93	43.01	33.37	22.05
平均值							105.19	29.01	22.53	17.16

数据来源：Wind，西南证券整理（数据截至 2021.08.20 收盘）

3 风险提示

- 1) 宏观经济波动的风险；
- 2) 全球新冠疫情反复带来下游需求波动。

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	11600.46	13755.89	16582.51	19869.00	净利润	1431.25	1740.14	2221.71	2557.89
营业成本	8529.68	10133.87	12065.51	14422.96	折旧与摊销	644.05	516.97	561.75	585.50
营业税金及附加	64.11	76.02	91.64	109.80	财务费用	151.99	32.11	38.29	50.48
销售费用	166.60	255.46	296.47	336.52	资产减值损失	-113.26	0.00	0.00	0.00
管理费用	480.15	1375.59	1658.25	2145.85	经营营运资本变动	-527.76	551.67	-141.30	-216.51
财务费用	151.99	32.11	38.29	50.48	其他	213.73	-13.01	0.25	0.63
资产减值损失	-113.26	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	1800.00	2827.88	2680.71	2977.99
投资收益	5.68	0.00	0.00	0.00	资本支出	-1955.88	-500.00	-500.00	-500.00
公允价值变动损益	0.85	0.85	0.85	0.85	其他	-678.84	0.67	0.89	0.85
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-2634.72	-499.33	-499.11	-499.15
营业利润	1624.90	1883.69	2433.19	2804.23	短期借款	74.39	-232.18	0.00	0.00
其他非经营损益	-19.02	72.65	72.65	72.65	长期借款	114.58	0.00	0.00	0.00
利润总额	1605.88	1956.34	2505.85	2876.88	股权融资	1578.00	-0.01	0.00	0.00
所得税	174.63	216.20	284.13	319.00	支付股利	-390.26	-286.02	-347.75	-443.99
净利润	1431.25	1740.14	2221.71	2557.89	其他	-1447.47	-522.79	-38.29	-50.48
少数股东损益	1.13	1.38	1.76	2.03	筹资活动现金流净额	-70.77	-1041.00	-386.04	-494.47
归属母公司股东净利润	1430.11	1738.76	2219.95	2555.86	现金流量净额	-936.53	1287.54	1795.55	1984.37
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	506.88	1794.43	3589.98	5574.36	成长能力				
应收和预付款项	2311.48	2718.21	3261.53	3922.46	销售收入增长率	10.23%	18.58%	20.55%	19.82%
存货	2205.90	2382.08	2881.80	3510.75	营业利润增长率	14.65%	15.93%	29.17%	15.25%
其他流动资产	916.62	513.81	548.94	636.48	净利润增长率	16.03%	21.58%	27.67%	15.13%
长期股权投资	4.34	4.34	4.34	4.34	EBITDA 增长率	23.67%	0.49%	24.68%	13.42%
投资性房地产	6.07	6.25	6.21	6.20	获利能力				
固定资产和在建工程	7369.94	7409.59	7404.46	7375.59	毛利率	26.47%	26.33%	27.24%	27.41%
无形资产和开发支出	321.99	282.69	243.39	204.09	三费率	6.89%	12.09%	12.02%	12.75%
其他非流动资产	364.60	347.28	329.96	312.64	净利率	12.34%	12.65%	13.40%	12.87%
资产总计	14007.82	15458.67	18270.61	21546.89	ROE	19.23%	19.63%	20.69%	19.90%
短期借款	232.18	0.00	0.00	0.00	ROA	10.22%	11.26%	12.16%	11.87%
应付和预收款项	2738.81	3470.68	4050.73	4852.72	ROIC	19.00%	18.29%	23.45%	25.98%
长期借款	1059.42	1059.42	1059.42	1059.42	EBITDA/销售收入	20.87%	17.69%	18.29%	17.31%
其他负债	2533.08	2064.72	2422.65	2783.05	营运能力				
负债合计	6563.49	6594.81	7532.79	8695.18	总资产周转率	0.88	0.93	0.98	1.00
股本	489.32	489.32	489.32	489.32	固定资产周转率	2.15	1.98	2.24	2.69
资本公积	3659.53	3659.53	3659.53	3659.53	应收账款周转率	5.60	6.13	6.18	6.16
留存收益	3379.18	4831.91	6704.12	8815.98	存货周转率	4.37	4.22	4.42	4.37
归属母公司股东权益	7441.08	8859.23	10731.43	12843.30	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	93.10%	—	—	—
少数股东权益	3.25	4.63	6.39	8.42	资本结构				
股东权益合计	7444.33	8863.86	10737.82	12851.72	资产负债率	46.86%	42.66%	41.23%	40.35%
负债和股东权益合计	14007.82	15458.67	18270.61	21546.89	带息债务/总负债	19.68%	16.06%	14.06%	12.18%
					流动比率	1.20	1.49	1.74	1.93
					速动比率	0.76	1.01	1.25	1.43
					股利支付率	27.29%	16.45%	15.66%	17.37%
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E	每股指标				
EBITDA	2420.95	2432.77	3033.24	3440.21	每股收益	2.92	3.55	4.54	5.22
PE	32.83	27.00	21.15	18.37	每股净资产	15.21	18.11	21.93	26.25
PB	6.31	5.30	4.37	3.66	每股经营现金	3.68	5.78	5.48	6.09
PS	4.05	3.41	2.83	2.36	每股股利	0.80	0.58	0.71	0.91
EV/EBITDA	19.75	18.84	14.52	12.22					
股息率	0.83%	0.61%	0.74%	0.95%					

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	zfyi@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
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@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	yyx@swsc.com.cn