

行业景气度高企，面板龙头业绩超预期

投资要点

- **业绩总结:** 2021H1, 公司实现营业收入 1072.9 亿元, 同比增长 89.0%; 实现归母净利润 127.6 亿元, 同比增长 1019.3%。
- **受益行业高景气度, 显示业务实现高速增长。** 2021H1: 1) 从营收端来看, 公司主营业务显示事业收入同比增长 89.3%, 显示器件销量同比增长 18%, 销售面积同比增长 45%, 主流产品市占率稳居全球第一; 智慧系统创新事业收入同比增长 56.3%, 智慧一体机形成 4 大系列产品线, 销量同比增长超 2 倍。2) 从利润端来看, 受益于产能扩张和面板各产品线价格的大幅上涨带来的量价齐升, 2021 年公司归母净利润同比增长逾 10 倍; 公司毛利率为 31.3%, 较去年同期上升 14.4pp; 净利率为 15.3%, 较去年同期上升 15.1pp。3) 从费用段来看, 公司销售费用率为 2.1%, 同比下降 0.2pp; 管理费用率为 3.8%, 同比下降 0.4pp; 研发费用率为 4.7%, 同比下降 0.7pp。
- **低迷经济环境下仍实现销量逆向增长。** 2020 年在“缺芯”叠加疫情对行业造成的重大冲击下, 公司显示事业显示器件销售呈现逆势增长, 5 大主流产品 (包括 LCD 智能手机、笔记本电脑、显示器、平板电脑和电视) 的出货量及销售面积市占率仍然保持全球第一的地位。公司在柔性 OLED 的表现也十分亮眼, 出货量全球占比接近 20%, 保持住了全球第二、国内第一的水平。
- **数字化变革背景下, 行业龙头市场地位稳步提升。** 公司正以构建“一个、数字化、可视的京东方”为顶层目标, 深入推进全面数字化变革。今年公司完成了中电熊猫南京 8.5 代和成都 8.6 代液晶产线的收购, 将会加强公司 LCD 行业龙头地位; 北京生命科技产业基地项目也在有序进行中。公司在朝着实现高效数字化运营、提升管理效率和经营效益、数字化变革的目标有序推进。未来, 公司面板整体的增长有望固化, 加上公司产品结构的不断优化、盈利能力的不断增强、品牌的集中度的不断提升、产业的健康发展, 在世代线升级的大趋势和“万物互联”的大时代下, 公司将会稳定其龙头地位且有望逐渐提升。
- **盈利预测与投资建议。** 预计 2021-2023 年, 公司 EPS 分别为 0.63 元、0.74 元、0.84 元, 未来三年归母净利润复合增速有望达到 86% 以上。我们给予公司 2021 年 12 倍 PE 估值, 对应目标价 7.60 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; 新冠疫情反复影响下游需求的的风险。

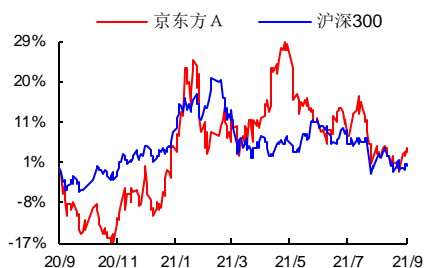
指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	135552.57	211823.78	239789.37	267497.96
增长率	16.80%	56.27%	13.20%	11.56%
归属母公司净利润 (百万元)	5035.63	24351.61	28633.46	32466.21
增长率	162.46%	383.59%	17.58%	13.39%
每股收益 EPS (元)	0.14	0.63	0.74	0.84
净资产收益率 ROE	2.61%	10.94%	11.65%	11.94%
PE	40.22	9.19	7.82	6.89
PB	2.17	1.69	1.43	1.22

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



基础数据

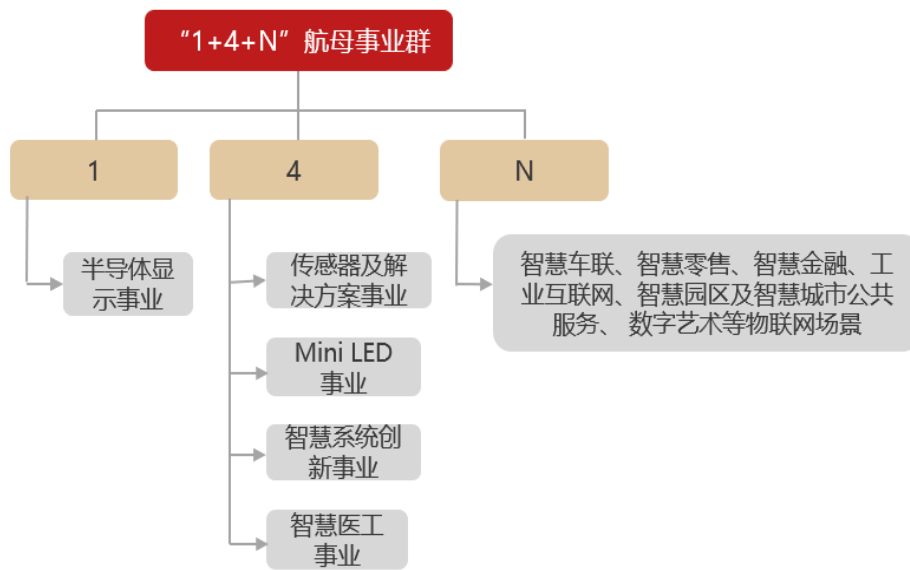
总股本(亿股)	384.49
流通 A 股(亿股)	335.37
52 周内股价区间(元)	4.58-7.53
总市值(亿元)	2,237.72
总资产(亿元)	4,354.76
每股净资产(元)	2.81

相关研究

1 面板龙头打造“航母事业群”，业绩实现高速增长

京东方科技集团股份有限公司（BOE）成立于 1993 年 4 月，是全球领先的半导体显示技术、产品与服务提供商，为信息交互和人类健康提供智慧端口产品和服务，形成了以半导体显示事业为核心，Mini LED、传感器及解决方案、智慧系统创新、智慧医工事业融合发展的‘1+4+N’航母事业群。目前，京东方在智能手机液晶显示屏、笔记本电脑显示屏、平板电脑显示屏、显示器显示屏、电视显示屏等五大应用领域出货量均位列全球第一。

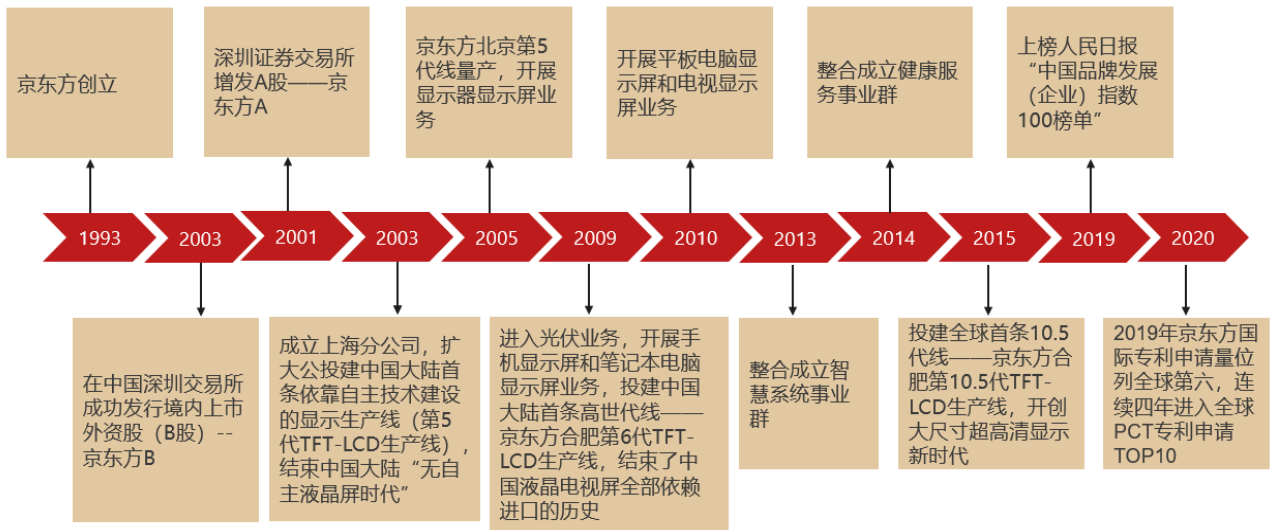
图 1：公司“1+4+N”航母事业群



资料来源：公司公告，西南证券整理

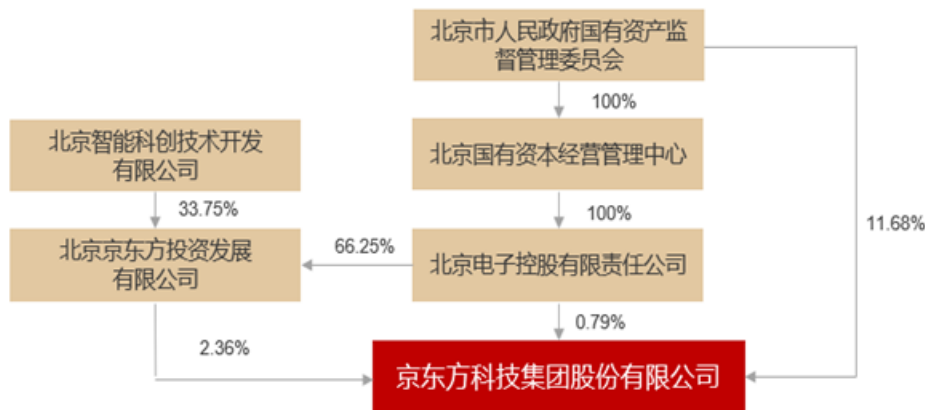
经过近 28 年发展，京东方已成为全球半导体显示领域龙头，显示屏幕总出货量稳居全球第一，其中五大主流应用及多个创新应用市场占有率引领全球。2020 年，京东方积极参与显示产业整合重组，成功完成产线并购，进一步扩大规模优势，实现市场、技术、区域三方卡位，行业龙头地位进一步巩固。同时，为进一步推进物联网转型发展，京东方启用了全新的发展平台—智慧系统创新中心，将其作为推动物联网转型发展的关键抓手和重要引擎。

2020 年，在新冠疫情席卷全球，对全球经济造成巨大冲击的大环境下，企业坚持创新驱动，显示事业显示器件销售逆势增长，全年显示器件销量同比增长 18%，LCD 智能手机、平板电脑、笔记本电脑、显示器、电视五大主流产品显示屏出货量和销售面积市占率稳居全球第一；创新应用产品销量同比增长超 60%，销售面积同比增长超 70%，其中穿戴、ESL、电子标牌、拼接、IoT 金融应用市占率居全球第一；柔性 OLED 产品出货实现突破，全年出货量同比增长超 100%。

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。公司控股股东与实际控制人均为北京电子控股有限公司，同时也是京东方 A 的母公司。公司股权较为分散，在前十大股东中，除了北京国有资本经营管理中心持股 10.6%及香港中央结算有限公司持股 3.6%以外，其余股东持股均在 3%以下。公司为激励员工、绑定员工和公司利益、助力公司长期发展，2020 年实行了股权激励，有助于激发员工积极性，保持核心员工稳定，提升企业市场竞争内驱力。

图 3：公司股权结构


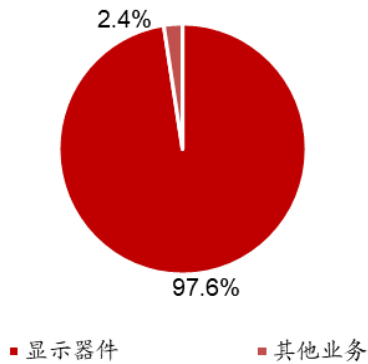
资料来源：公司公告，西南证券整理（截至 2020 年年报）

公司的主营业务主要包括：显示事业、指挥系统创新事业、智慧医工事业、MELD 事业、传感器及解决方案事业等。

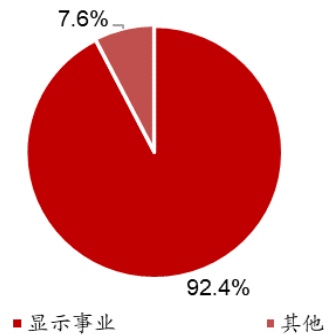
从营收结构来看，2020 年，公司显示事业完成收入 1319.7 亿元，同比增长 16.0%，营业收入占比 97.4%，是公司营收的主要来源；智慧系统创新事业收入 13.3 亿元，同比

增长 61.7%，营业收入占比为 1.0%；智慧医工事业完成收入 15.2 亿元，同比增长 12.2%，营业收入占比 1.1%；传感器及解决方案事业收入达 1.2 亿元，同比增长 91.0%，营业收入占比 0.1%。2021H1，公司显示事业完成收入 1046.7 亿元，同比增长 89.3%，营业收入占比 97.6%；智慧系统创新事业实现收入 7.1 亿元，同比增长 56.3%，营业收入占比为 0.7%；智慧医工事业完成收入 8.6 亿元，同比增长 22.6%，营业收入占比 0.8%；传感器及解决方案事业收入达 0.8 亿元，同比增长 25.7%，营业收入占比 0.1%。

从毛利结构来看，2020 年，公司主要业务中，显示事业毛利率为 18.3%，毛利占比为 90.5%；智慧系统创新事业毛利率为 26.1%，毛利占比为 1.1%；智慧医工事业毛利率为 52.4%，毛利占比为 2.6%；传感器及解决方案事业毛利率为 37.1%，毛利占比为 0.2%。2021H1，公司主要业务显示事业毛利率为 30.5%，毛利占比为 92.4%。

图 4：公司 2021 年 H1 主营业务结构情况


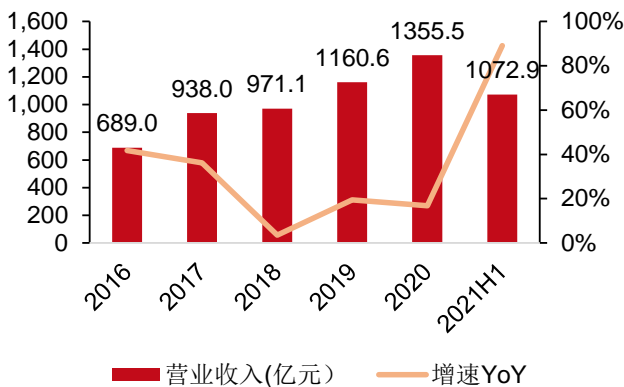
数据来源：iFind, 西南证券整理

图 5：公司 2021 年 H1 主营业务毛利占比


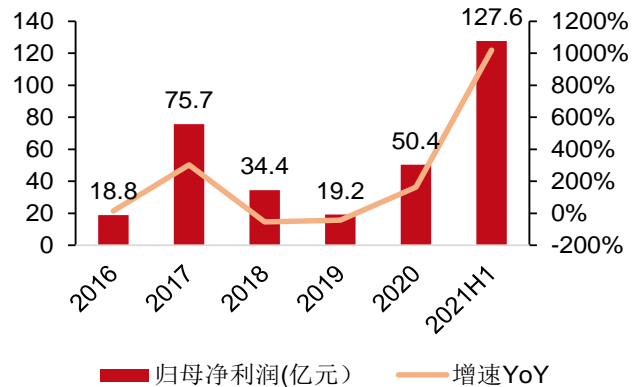
数据来源：iFind, 西南证券整理

回顾公司往年的经营情况：2016-2020 年，公司营业收入由 689.0 亿元增至 1355.5 亿元，年复合增长率约为 18.4%；其中 2019 年的营业收入首次破千亿，同比增长 20%。同期期间，公司归母净利润由 18.8 亿元增至 50.4 亿元，年复合增长率为 28.0%，其中 2018 年和 2019 年均有所下降，同比下降 55%和 44%。

2021 年上半年，受益于需求旺盛和驱动 IC 等原材料的紧缺，公司实现归母净利润 127.6 亿元，同比增长逾 10 倍。

图 6：公司营业收入及增速情况


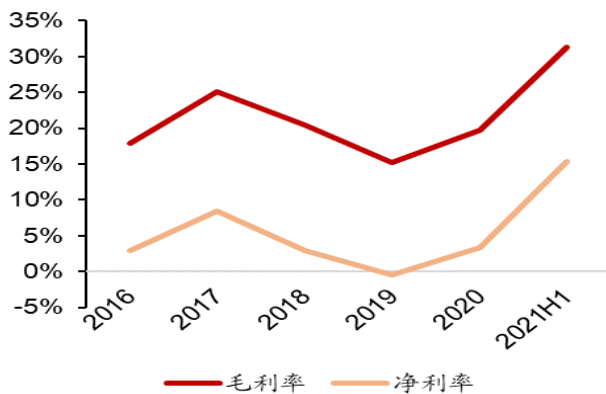
数据来源：公司公告, 西南证券整理

图 7：公司归母净利润及增速情况


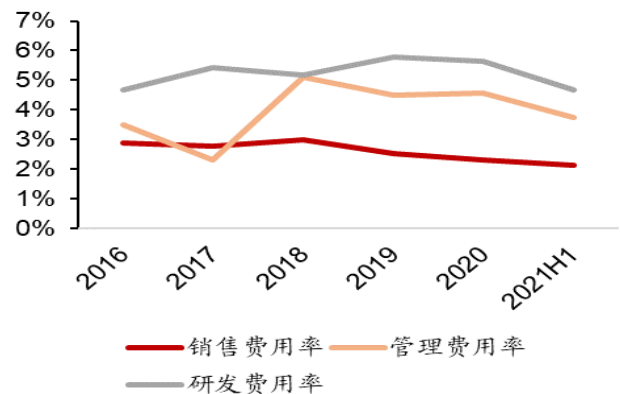
数据来源：公司公告, 西南证券整理

1) 利润率方面:2020 年,公司毛利率为 19.7%,较去年同期增加 4.5pp;净利率为 3.3%,较去年同期增加 3.8pp。2021H1,公司产品结构进一步优化,叠加显示面板供应紧张带来各产品线的涨价,盈利质量大幅提升:公司毛利率为 31.3%,较去年同期增加 14.4pp;净利率为 15.3%,较去年同期增加 15.1pp。

2) 费用率方面:2020 年,公司销售费用率为 2.3%,同比下降 0.2pp;管理费用率为 4.6%,同比增长 0.1pp;研发费用率为 5.6%,同比下降 0.2pp。2021H1,公司销售费用率为 2.1%,同比下降 0.2pp;管理费用率为 3.8%,同比下降 0.4pp;研发费用率为 4.7%,同比下降 0.7pp。

图 8: 公司毛利率和净利率情况


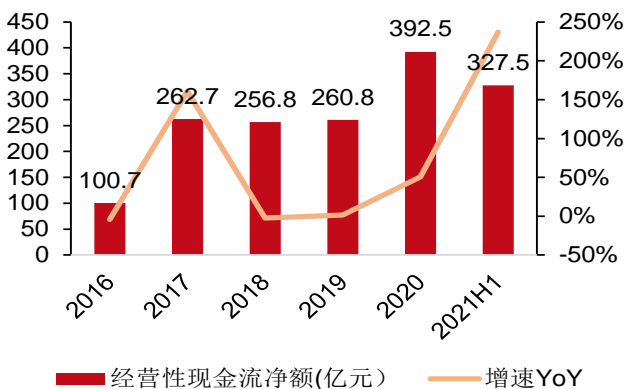
数据来源:公司公告,西南证券整理

图 9: 公司费用率情况


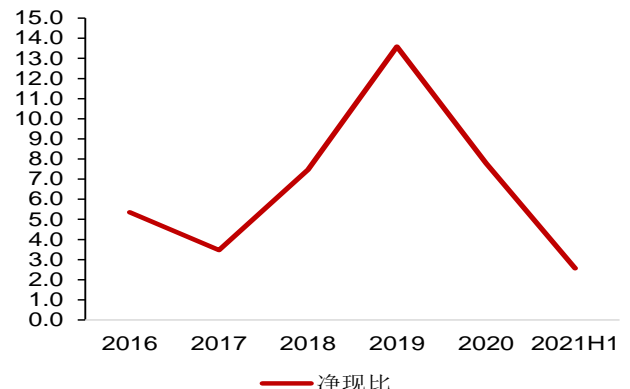
数据来源:公司公告,西南证券整理

1) 经营活动现金流:2016-2020 年,公司经营活动现金流净额整体呈现稳增态势,仅 2018 年略微下降,从 2016 年的 100.7 亿元增长至 2020 年的 392.5 亿元,期间复合增长率达 40.5%。2021H1,公司经营活动现金流净额为 327.5 亿元,较去年同期增长 236.9%,实现高速增长。

2) 净现比:2016-2020 年,公司净现比仅在 2017 年和 2020 年小幅度回落。其中 2020 年公司净现比为 7.8,同比有所下滑。2021H1,公司净现比为 2.6,比去年同期有较大下滑。

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：公司作为半导体显示领域全球龙头，LCD 主流应用市占率持续提升，21 年上半年进一步推动“1+4+N”航母事业群的框架搭建，产品结构进一步优化升级，叠加行业的高景气度，盈利质量大幅提升，考虑到后续两年半导体行业景气度有下行风险，我们预计公司显示器件业务在 21-23 年销量同比增长 50%、12%、10%，对应毛利率分别为 28%、29%、29%。

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
显示器件	收入	1319.7	1979.6	2217.1	2438.8
	增速	23.9%	50.0%	12.0%	10.0%
	毛利率	18.3%	28.0%	29.0%	29.0%
智慧健康	收入	15.2	19.8	23.8	28.5
	增速	12.2%	30.0%	20.0%	20.0%
	毛利率	52.4%	50.0%	50.0%	50.0%
智慧系统创新产品	收入	13.3	21.2	29.7	41.6
	增速	-92.1%	60.0%	40.0%	40.0%
	毛利率	26.1%	28.0%	28.0%	28.0%
传感器及解决方案	收入	1.2	1.8	2.7	4.0
	增速	/	50.0%	50.0%	50.0%
	毛利率	37.1%	40.0%	40.0%	40.0%
其他业务	收入	73.7	95.8	124.6	162.0
	增速	40.1%	30.0%	30.0%	30.0%
	毛利率	70.0%	60.0%	60.0%	60.0%
内部抵消	收入	-67.6	-87.9	-96.7	-106.3
	增速	-50.9%	30.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	56.5%	50.0%	50.0%	50.0%
合计	收入	1355.5	2118.2	2397.9	2675.0
	增速	16.8%	56.3%	13.2%	11.6%
	毛利率	19.7%	29.7%	30.8%	31.1%

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，分别是彩虹股份、深天马 A、TCL 科技、大华股份，2021 年四家公司的 Wind 一致预期的平均 PE 为 11.48 倍。

我们预计 2021-2023 年，公司的 EPS 分别为 0.63 元、0.74 元、0.84 元，未来三年归母净利润的复合增长率将有望达到 86% 以上，我们给予公司 2021 年 12 倍 PE，对应目标价 7.60 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
600707.SH	彩虹股份	8.16	-0.23	1.36	1.46	1.57	-29.60	6.02	5.59	5.21
000050.SZ	深天马 A	13.98	0.60	0.82	0.98	1.19	24.57	17.05	14.26	11.79
000100.SZ	TCL 科技	7.17	0.31	0.84	0.96	1.08	22.64	8.51	7.43	6.61
002236.SZ	大华股份	21.58	1.30	1.50	1.81	2.20	15.27	14.36	11.94	9.83
平均值							8.22	11.48	9.81	8.36

数据来源：Wind，西南证券整理（数据截至 2021.09.03 收盘）

3 风险提示

- 1) 全球宏观经济波动的风险；
- 2) 新冠疫情反复影响下游需求的风险。

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	135552.57	211823.78	239789.37	267497.96	净利润	4528.27	21898.09	25748.54	29195.13
营业成本	108823.12	148989.23	165889.41	184301.12	折旧与摊销	22562.81	18144.23	19155.44	19155.44
营业税金及附加	1078.90	1685.96	1908.55	2129.09	财务费用	2650.15	2665.06	2997.81	3205.41
销售费用	3137.72	5277.81	5842.25	6512.33	资产减值损失	-3280.43	0.00	0.00	0.00
管理费用	6203.60	21182.38	25177.88	28087.29	经营营运资本变动	8013.20	-10066.80	2273.61	591.73
财务费用	2650.15	2665.06	2997.81	3205.41	其他	4777.76	-1294.49	-379.03	-465.33
资产减值损失	-3280.43	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	39251.77	31346.10	49796.36	51682.38
投资收益	897.89	453.48	453.48	453.48	资本支出	-57024.98	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	31.94	84.70	58.32	71.51	其他	13618.01	508.55	519.11	526.28
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-43406.97	508.55	519.11	526.28
营业利润	6044.47	32561.52	38485.27	43787.72	短期借款	2232.85	-8599.57	0.00	0.00
其他非经营损益	48.36	1127.86	1127.86	1127.86	长期借款	24722.17	0.00	0.00	0.00
利润总额	6092.84	33689.38	39613.13	44915.58	股权融资	-917.59	19959.23	0.00	0.00
所得税	1564.57	11791.28	13864.60	15720.45	支付股利	-695.97	-1007.13	-4870.32	-5726.69
净利润	4528.27	21898.09	25748.54	29195.13	其他	-1523.74	-41290.41	-2997.81	-3205.41
少数股东损益	-507.36	-2453.51	-2884.92	-3271.09	筹资活动现金流净额	23817.73	-30937.88	-7868.13	-8932.11
归属母公司股东净利润	5035.63	24351.61	28633.46	32466.21	现金流量净额	17794.41	916.77	42447.35	43276.56
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	73694.30	74611.06	117058.41	160334.97	成长能力				
应收和预付款项	24958.97	39481.56	44191.54	49410.46	销售收入增长率	16.80%	56.27%	13.20%	11.56%
存货	17875.45	23517.78	26581.80	30236.05	营业利润增长率	1416.16%	438.70%	18.19%	13.78%
其他流动资产	12456.74	20873.49	21616.05	23519.19	净利润增长率	1050.84%	383.59%	17.58%	13.39%
长期股权投资	3693.17	3693.17	3693.17	3693.17	EBITDA 增长率	46.20%	70.75%	13.62%	9.09%
投资性房地产	1196.17	1225.81	1218.50	1217.22	获利能力				
固定资产和在建工程	267442.44	250780.31	233106.98	215433.65	毛利率	19.72%	29.66%	30.82%	31.10%
无形资产和开发支出	13276.28	11824.14	10372.00	8919.86	三费率	8.85%	13.75%	14.19%	14.13%
其他非流动资产	9663.29	9633.33	9603.36	9573.40	净利率	3.34%	10.34%	10.74%	10.91%
资产总计	424256.81	435640.66	467441.82	502337.96	ROE	2.61%	10.94%	11.65%	11.94%
短期借款	8599.57	0.00	0.00	0.00	ROA	1.07%	5.03%	5.51%	5.81%
应付和预收款项	33356.06	45012.69	50706.77	55996.80	ROIC	2.75%	8.78%	10.72%	13.07%
长期借款	132452.77	132452.77	132452.77	132452.77	EBITDA/销售收入	23.06%	25.20%	25.29%	24.73%
其他负债	76450.68	58052.07	63280.93	69418.61	营运能力				
负债合计	250859.07	235517.52	246440.47	257868.18	总资产周转率	0.35	0.49	0.53	0.55
股本	34798.40	38448.78	38448.78	38448.78	固定资产周转率	0.77	0.89	0.99	1.19
资本公积	37435.66	53744.51	53744.51	53744.51	应收账款周转率	6.60	7.20	6.27	6.22
留存收益	17954.21	41298.69	65061.83	91801.35	存货周转率	6.15	6.31	6.00	5.93
归属母公司股东权益	103276.77	132455.68	156218.82	182958.34	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	112.68%	—	—	—
少数股东权益	70120.97	67667.46	64782.53	61511.45	资本结构				
股东权益合计	173397.73	200123.13	221001.35	244469.78	资产负债率	59.13%	54.06%	52.72%	51.33%
负债和股东权益合计	424256.81	435640.66	467441.82	502337.96	带息债务/总负债	56.39%	56.41%	53.91%	51.52%
					流动比率	1.23	1.77	2.08	2.35
					速动比率	1.06	1.51	1.82	2.08
					股利支付率	13.82%	4.14%	17.01%	17.64%
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E	每股指标				
EBITDA	31257.44	53370.81	60638.51	66148.57	每股收益	0.14	0.63	0.74	0.84
PE	40.22	9.19	7.82	6.89	每股净资产	2.69	3.44	4.06	4.76
PB	2.17	1.69	1.43	1.22	每股经营现金	1.02	0.82	1.30	1.34
PS	1.65	1.06	0.93	0.84	每股股利	0.02	0.03	0.13	0.15
EV/EBITDA	8.88	4.96	3.66	2.70					
股息率	0.34%	0.45%	2.18%	2.56%					

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
	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
	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
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@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	xy@swsc.com.cn