

## 业绩短期承压, 下半年业绩增速有望回升

### 投资要点

- **业绩总结:** 2021H1, 公司实现营业收入119.7亿元, 同比增长18.3%; 实现归母净利润6.3亿元, 同比下降20.0%。
- **营业收入增长稳健, 归母净利润短期承压。** 2021H1: 1) 从营收端来看, 公司营业收入同比增长18.3%。分业务来看, 公司通讯用板业务实现收入67.7亿元, 同比增速达4.7%, 继续保持平稳增长, 该业务收入占比为56.6%; 消费电子及计算机用板业务实现收入51.9亿元, 同比增长42.3%, 占收入比重约43.4%。2) 从利润端来看, 公司归母净利润同比下降20.0%; 公司毛利率为18.8%, 同比下降2.2pp; 净利率为5.3%, 同比下降2.6pp, 主要因为上游原材料涨价对利润产生直接冲击、下游市场竞争加剧导致利润承压。3) 从费用端来看, 公司销售费用率为1.2%, 同比下降0.8pp; 管理费用率为4.9%, 同比上升0.2pp; 研发费用率为6.4%, 同比上升1.7pp。
- **持续加大新技术研发与投入, 继续推进投资项目建设。** 5G产业商业化应用的带动下消费电子、IoT等领域产品加速迎来更新换代, 开始向轻薄化、多功能、高性能方向发展。公司以“轻薄短小、高低多快、精美细智”作为研发方向, 2021年上半年, 公司研发投入7.6亿元, 占营业收入比重达6.4%。截止2021H1, 公司累计获得专利820项, 其中92%为发明专利。公司持续推进投资项目建设, 目前, 深圳二厂一期工程已全部投产, 二期工程正在加快建设; “宏启胜精密电子(秦皇岛)有限公司高阶HDI印制电路板扩产项目”已于2020年底大部分投产; 淮安第一园区转型升级计划顺利推进、淮安第三园区正式开工建设; 此外, 公司在台湾高雄布局软板生产线目前已开始建设, 印度园区预计2021年下半年投入生产。
- **盈利预测与投资建议。** 预计2021-2023年, 公司EPS分别为1.57元、1.84元、2.08元, 未来三年归母净利润复合增速有望达到19%左右。考虑到2021Q3进入消费电子旺季后公司产能利用率将有所回暖、盈利能力将有所回升, 公司产能扩充有望进一步为公司带来新的成长空间, 鉴于公司位于全球龙头的行业地位, 我们给予公司一定的估值溢价, 给予公司2021年26倍PE估值, 对应目标价40.74元。首次覆盖, 给予“买入”评级。
- **风险提示:** 原材料涨价风险; 市场竞争加剧风险; 产能扩产进度不及预期; 3C需求不达预期。

指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	29851.31	35037.71	38867.42	42429.44
增长率	12.16%	17.37%	10.93%	9.16%
归属母公司净利润(百万元)	2841.47	3652.87	4300.80	4852.65
增长率	-2.84%	28.56%	17.74%	12.83%
每股收益EPS(元)	1.23	1.57	1.84	2.08
净资产收益率ROE	13.17%	14.33%	14.44%	14.01%
PE	27.23	21.36	18.14	16.08
PB	3.62	3.06	2.62	2.25

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  
联系人: 徐一丹  
电话: 021-58351908  
邮箱: xyd@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)	23.21
流通A股(亿股)	5.17
52周内股价区间(元)	28.78-58.84
总市值(亿元)	762.60
总资产(亿元)	318.88
每股净资产(元)	9.15

### 相关研究

# 1 全球 PCB 行业龙头，产品逐步向高端化发展

鹏鼎控股成立于 1999 年，于 2018 年在深交所成功上市。公司主要从事各类印制电路板的设计、研发、制造与销售，实现为客户提供全方位的 PCB 产品与服务。发展至今，公司产品按行业主要包含三大类：通讯类、消费电子及计算机、汽车电子和工业控制，产品被广泛应用于智能手机、可穿戴设备、笔记本电脑、服务器、汽车电子等。目前，公司下游客户包括苹果、华为、特斯拉、索尼、戴尔、惠普等多家国际知名厂商。根据 Prismark 的数据，2018 至 2021 年，公司连续四年蝉联全球最大 PCB 生产企业。

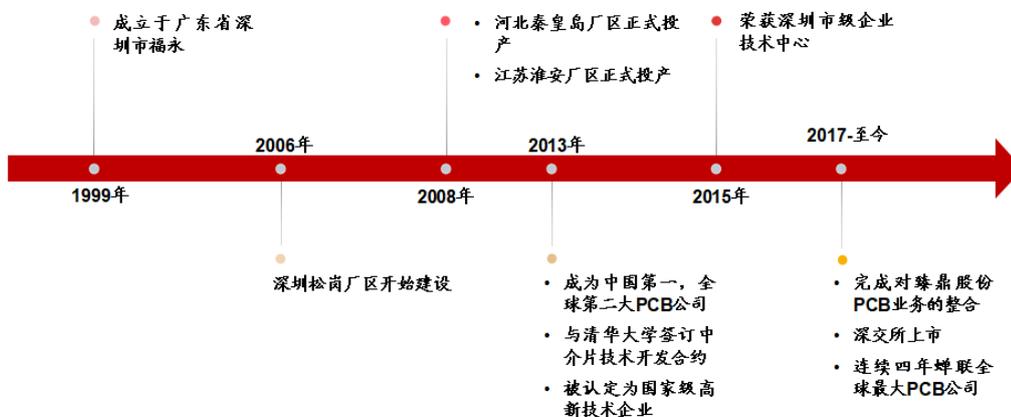
图 1：公司业务布局



资料来源：西南证券整理

多年积淀助力公司稳居全球 PCB 行业龙头。鹏鼎控股前身为富葵精密，成立于 1999 年。成立之后，公司便致力于 PCB 领域的研发、生产和销售。2006 年之后，伴随消费电子需求的不断发展，公司迎来高速发展期，在多地开始建立新工厂增加产能。2013 年，公司成为中国第一大、全球第二大的 PCB 公司。公司在 2017 年并入母公司所有 PCB 所有业务后，于 2018 年公司成功于深交所上市，成为全球最大的 PCB 公司。

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

**产学研结合进一步提振研发实力，产品逐步向高端化发展。**公司在研发上持续与世界一流高校进行合作，与清华大学、北京大学、中山大学、哈尔滨工业大学等众多高水平高校开展研发合作，运用先进研发技术构建出布局完善的 PCB 产供销体系，增强了公司产业链实力。目前，公司已获得国内外授权专利数 700 余件。凭借公司强大的技术研发能力，公司已实现 PCB 产品的全方位拓展，具备 FPC、HDI、RPCB、SLP 等产品的研发制造能力。整体来看，公司的印刷电路板正凭借技术优势不断向微小、轻薄的高端产品转移，产品附加值不断提升。

**公司股权集中，持续与第一大股东实现产业链深度协同。**2021 年中报显示，公司第一大股东为美港实业，持股比例为 66.38%；第二大股东集辉国际，持股比例达到 6.44%。从整体股权结构来看，臻鼎控股对鹏鼎控股具有实控权，合计持股比例达到 72.82%。臻鼎控股的第一大股东为全球制造业龙头富士康，公司背靠富士康实现了双方在产业链上深度协同，持续导入富士康的大客户资源，先后为摩托罗拉、诺基亚、苹果等客户提供元器件供应，助力公司业绩的高速发展。

**图 3：公司股权结构**

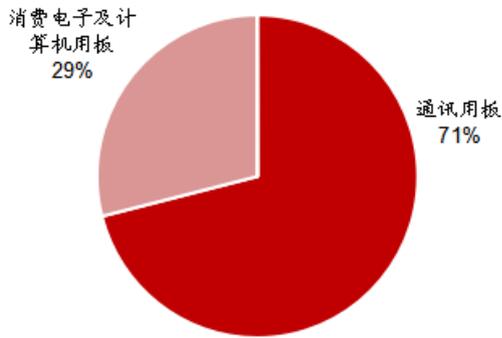


资料来源：公司公告，西南证券整理（截至 2021 年半年报）

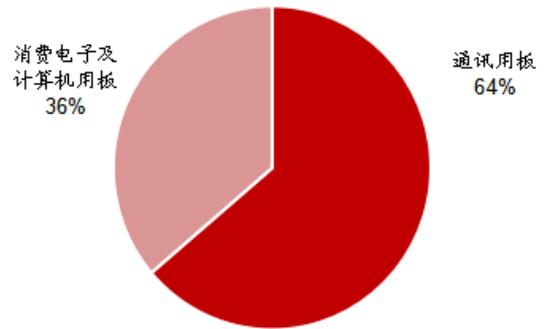
**公司的主营业务主要包括：**通讯用板、消费电子及计算机用板。

**从营收结构来看，**2020 年，公司通讯用板业务收入 212.1 亿元，同比增长 6.6%，占收入比重达到 71.0%，是公司营收的主要来源；消费电子及计算机用板业务实现营收 86.3 亿元，实现同比增长 28.8%，占收入比重约为 29.0%。2021H1，公司通讯用板业务收入 67.7 亿元，同比增速达 4.7%，继续保持平稳增长，该业务收入占比为 56.6%；消费电子及计算机用板业务实现营收 51.9 亿元，同比增长 42.3%，占收入比重约 43.4%，收入占比持续提升。近两年，公司消费电子及计算机用板业务增长较快，主要因为远程经济的兴起以及公司新产品淮安超薄线路板开始量产，公司产品结构得到进一步调整，平板电脑、笔记本电脑等产品出货量增长先对较快。

**从毛利结构来看，**2020 年，公司通讯用板业务毛利率为 19.1%，贡献毛利达到 40.4 亿元，毛利占比达 63.8%；消费电子及计算机用板业务毛利率较高，达到 26.6%，业务毛利占比达到 36.2%。2021H1，通讯用板业务毛利率为 14.4%，同比下降 2.8pp，该业务贡献毛利达到 9.7 亿元，毛利占比达 43.2%；消费电子及计算机用板业务毛利率达到 24.5%，同比下降 3.0pp；该业务贡献毛利 12.7 亿元，毛利占比达到 56.5%，超过通讯用板毛利贡献成为公司主要毛利来源。

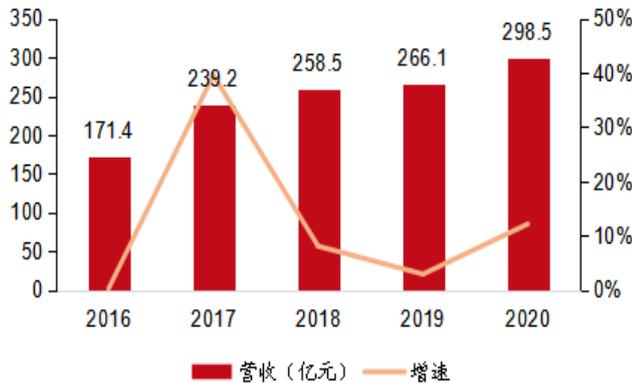
**图 4：公司 2020 年主营业务结构情况**


数据来源：Wind，西南证券整理

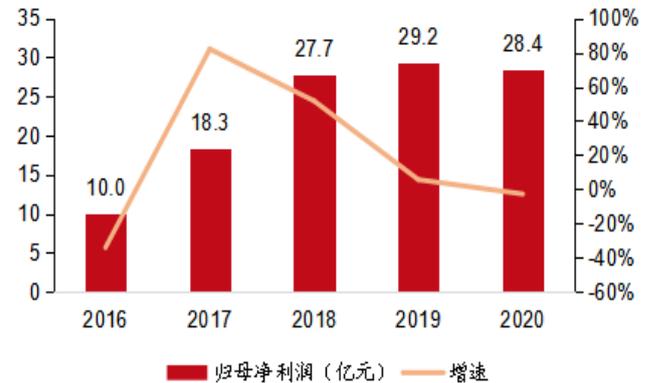
**图 5：公司 2020 年毛利润结构情况**


数据来源：Wind，西南证券整理

**营收逐年稳步增长，归母净利润出现短期波动。**2016-2020 年，公司营业收入由 171.4 亿元增至 298.5 亿元，年复合增长率约为 14.9%，其中 2020 年营业收入同比增长 12.2%，主要由消费电子及计算机用板业务所带动。同期间，公司归母净利润由 10.0 亿元增至 28.4 亿元，年复合增长率为 29.7%。2021H1，公司营业收入达到 119.7 亿元，同比增长 18.3%；公司归母净利润为 6.3 亿元，同比下降 20.0%。

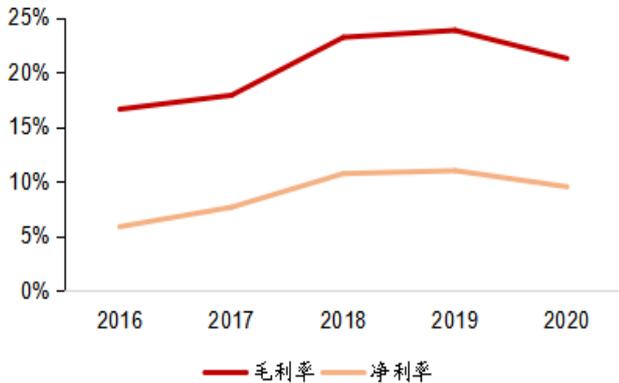
**图 6：公司营业收入及增速情况**


数据来源：公司公告，西南证券整理

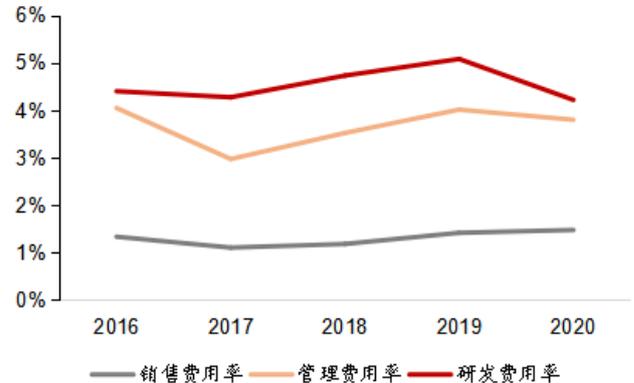
**图 7：公司归母净利润及增速情况**


数据来源：公司公告，西南证券整理

**盈利能力短期有所收窄，费用端控制效果显露。**1) **利润率方面**：2020 年，公司毛利率为 21.3%，同比下降 2.6pp；公司净利率为 9.5%，同比下降 1.5pp。2021H1，公司毛利率为 18.8%，同比下降 2.2pp；净利率为 5.3%，同比下降 2.6pp。公司利润端下滑的主要原因是上游原材料涨价对利润产生直接冲击，并且下游市场竞争加剧同样导致利润承压。2) **费用率方面**：2020 年，公司销售费用率为 1.5%，同比上升 0.1pp；管理费用率为 3.8%，同比下降 0.2pp；研发费用率为 4.2%，同比下降 0.9pp。2021H1，公司销售费用率为 1.2%，同比下降 0.8pp；管理费用率为 4.9%，同比上升 0.2pp；研发费用率为 6.4%，上升 1.7pp。

**图 8：公司毛利率和净利率情况**


数据来源：Wind, 西南证券整理

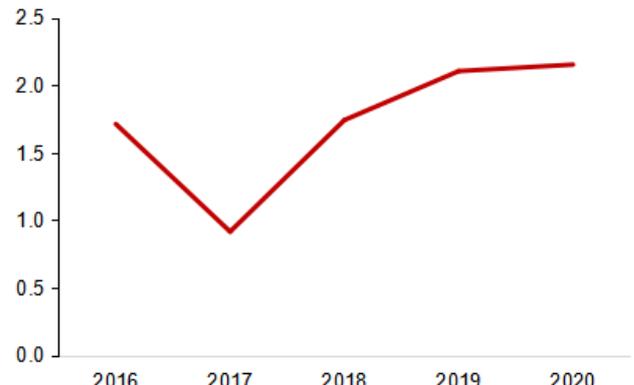
**图 9：公司费用率情况**


数据来源：Wind, 西南证券整理

经营性现金流整体呈上升趋势，公司经营质量整体较高。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定上行的趋势，从 2016 年的 17.2 亿元增长至 2020 年的 51.8 亿元，期间复合增长率达 31.8%。2021H1，公司经营活动现金流净额为 19.0 亿元，同比下降 27.1%，主要受原材料涨价的短期影响较大，预计未来有望逐步回升。2) 净现比：公司净现比近三年来持续提升并且保持较高水平，除 2017 年外净现比均维持在 1.0 以上，整体经营质量较好。

**图 10：公司经营活动现金流情况及增速情况**


数据来源：公司公告, 西南证券整理

**图 11：公司净现比情况**


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：**公司通讯用板业务中的产品约 3/5 应用于 iPhone 手机。2021Q3，A 客户计划推出 iPhone 13，换机需求的提升有望带动公司该业务下游订单上行。我们假设公司通讯用板业务产能利用率持续提升，该业务订单量在 2021 年下半年有望加速回升、带动全年订单量达到 20% 以上的增长。

**假设 2：**随着可穿戴设备、VR/AR、智能家居等 AIoT 产品的不断发展，消费电子产品进一步向轻薄短小、高低多快、精美细智的方向发展。公司 FPC 产品能很好地适用于消费电子产品渐趋轻薄短小的需求。公司消费电子用板主要应用于 iWatch、AirPods、VR 眼镜等可穿戴设备中。伴随着这些 AIoT 产品出货量的高速增长，FPC 需求有望加速放量。我们预计未来三年，公司消费电子及计算机用板收入占比有望持续提升，至 2023 年有望增至 32% 以上。

**假设 3：**随着公司自动化水平不断提升，我们预计公司毛利率有望上行。

基于以上假设，我们预测公司 2021-2023 年分业务收入成本如下表：

**表 1：分业务收入及毛利率**

单位：亿元		2020A	2021E	2022E	2023E
通讯用板	收入	212.1	250.2	268.5	287.3
	增速	6.6%	21.0%	5.0%	6.0%
	毛利率	19.0%	21.0%	21.5%	22.0%
消费电子及计算机用板	收入	86.3	100.2	120.2	137.0
	增速	28.8%	18.0%	20.0%	10.0%
	毛利率	26.6%	26.0%	27.0%	27.3%
合计	收入	298.5	350.4	388.7	424.3
	增速	12.2%	17.4%	10.9%	9.2%
	毛利率	21.3%	22.4%	23.2%	23.7%

数据来源：Wind，西南证券

### 2.2 相对估值

我们选取了三家主流可比公司，分别是东山精密、深南电路、景旺电子。2020 年，三家公司的平均 PE 约为 31 倍，2021 年 Wind 一致预期的平均 PE 约为 22 倍。

我们预计 2021-2023 年，公司 EPS 分别为 1.57 元、1.84 元、2.08 元，未来三年归母净利润复合增速有望达到 19% 左右。考虑到 2021Q3 进入消费电子旺季后公司产能利用率将有所回暖、盈利能力将有所回升，公司产能扩充有望进一步为公司带来新的成长空间，鉴于公司位于全球龙头的行业地位，我们给予公司一定的估值溢价，给 2021 年 26 倍 PE 估值，对应目标价 40.74 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）			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
002384.SZ	东山精密	19.27	0.89	1.15	1.48	1.82	29.05	16.71	13.00	10.57
002916.SZ	深南电路	94.16	2.92	3.27	4.02	4.82	36.97	28.81	23.41	19.55
603228.SH	景旺电子	26.98	1.08	1.32	1.64	1.92	27.94	20.37	16.50	14.05
平均值							31.32	21.97	17.64	14.72

数据来源：Wind，西南证券整理（数据截至 2021.09.07 收盘）

### 3 风险提示

原材料涨价风险；市场竞争加剧风险；产能扩产进度不及预期；3C 需求不达预期。

**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	29851.31	35037.71	38867.42	42429.44	净利润	2839.93	3650.89	4298.47	4850.02
营业成本	23505.57	27179.01	29849.91	32368.80	折旧与摊销	1875.67	1260.36	1286.09	1293.84
营业税金及附加	162.11	190.28	211.07	230.42	财务费用	139.99	141.12	172.41	208.23
销售费用	440.79	511.55	566.86	620.31	资产减值损失	-79.07	0.00	0.00	0.00
管理费用	1156.12	2803.02	3109.39	3394.36	经营营运资本变动	656.62	-1324.60	-231.59	-454.27
财务费用	139.99	141.12	172.41	208.23	其他	-249.21	-54.89	-44.64	-46.31
资产减值损失	-79.07	0.00	0.00	0.00	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>5183.93</b>	<b>3672.87</b>	<b>5480.74</b>	<b>5851.51</b>
投资收益	4.56	30.48	22.44	22.14	资本支出	-3179.29	-44.00	-63.40	-77.10
公允价值变动损益	15.63	7.39	8.77	9.45	其他	-1390.86	-153.17	-253.87	-251.77
其他经营损益	0.00	3.00	3.00	3.00	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-4570.15</b>	<b>-197.17</b>	<b>-317.27</b>	<b>-328.87</b>
<b>营业利润</b>	<b>3287.90</b>	<b>4253.60</b>	<b>4992.00</b>	<b>5641.92</b>	短期借款	105.31	-2358.84	0.00	0.00
其他非经营损益	0.50	0.67	1.03	0.71	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>3288.40</b>	<b>4254.27</b>	<b>4993.03</b>	<b>5642.63</b>	股权融资	130.59	215.69	0.00	0.00
所得税	448.47	603.38	694.56	792.61	支付股利	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润	2839.93	3650.89	4298.47	4850.02	其他	-1315.59	66.20	2.60	-24.51
少数股东损益	-1.54	-1.98	-2.33	-2.63	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-1079.70</b>	<b>-2076.95</b>	<b>2.60</b>	<b>-24.51</b>
归属母公司股东净利润	2841.47	3652.87	4300.80	4852.65	<b>现金流量净额</b>	<b>-639.03</b>	<b>1398.74</b>	<b>5166.07</b>	<b>5498.13</b>
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	5670.86	7069.61	12235.67	17733.80	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	7887.89	9112.77	10141.20	11073.92	销售收入增长率	12.16%	17.37%	10.93%	9.16%
存货	2714.44	3008.80	3325.08	3646.06	营业利润增长率	-4.10%	29.37%	17.36%	13.02%
其他流动资产	532.73	993.94	1009.19	1078.25	净利润增长率	-2.90%	28.56%	17.74%	12.83%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	6.74%	6.63%	14.07%	10.75%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	13002.02	11966.32	10914.81	9863.44	毛利率	21.26%	22.43%	23.20%	23.71%
无形资产和开发支出	1800.85	1636.98	1485.40	1338.52	三费率	5.82%	9.86%	9.90%	9.95%
其他非流动资产	1493.62	1683.38	1967.19	2249.27	净利率	9.51%	10.42%	11.06%	11.43%
<b>资产总计</b>	<b>33102.42</b>	<b>35471.79</b>	<b>41078.55</b>	<b>46983.25</b>	ROE	13.17%	14.33%	14.44%	14.01%
短期借款	2358.84	0.00	0.00	0.00	ROA	8.58%	10.29%	10.46%	10.32%
应付和预收款项	6854.19	7600.41	8487.70	9144.75	ROIC	16.05%	18.86%	22.40%	26.23%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	17.77%	16.14%	16.60%	16.84%
其他负债	2330.09	2402.75	2830.54	3231.90	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>11543.13</b>	<b>10003.16</b>	<b>11318.24</b>	<b>12376.65</b>	总资产周转率	0.96	1.02	1.02	0.96
股本	2311.43	2331.52	2331.52	2331.52	固定资产周转率	2.80	2.90	3.40	4.08
资本公积	12344.96	12540.56	12540.56	12540.56	应收账款周转率	4.46	4.49	4.37	4.34
留存收益	6978.26	10631.13	14931.93	19784.58	存货周转率	9.37	9.02	9.00	8.90
归属母公司股东权益	21558.03	25469.34	29763.36	34612.28	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	96.95%	—	—	—
少数股东权益	1.26	-0.72	-3.05	-5.68	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>21559.29</b>	<b>25468.62</b>	<b>29760.31</b>	<b>34606.60</b>	资产负债率	34.87%	28.20%	27.55%	26.34%
负债和股东权益合计	33102.42	35471.79	41078.55	46983.25	带息债务/总负债	20.44%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	1.51	2.14	2.52	2.93
					速动比率	1.26	1.82	2.21	2.61
					股利支付率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					<b>每股指标</b>				
					每股收益	1.23	1.57	1.84	2.08
					每股净资产	9.25	10.92	12.77	14.85
					每股经营现金	2.22	1.58	2.35	2.51
					每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E					
EBITDA	5303.56	5655.07	6450.50	7143.99					
PE	27.23	21.36	18.14	16.08					
PB	3.62	3.06	2.62	2.25					
PS	2.61	2.23	2.01	1.84					
EV/EBITDA	13.68	12.25	9.90	8.13					
股息率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%					

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