

## 聚焦核心主业，虚拟人赛道前景可期

### 投资要点

- **事件:**捷成股份参股公司世优科技为虚拟人技术提供商,计划推出“Meta Avatar Show”元宇宙分身秀平台,在应用内,除了可以定制打造元宇宙分身外,还可以为这些分身提供大规模、低成本链接分身并驱控的软硬件系统。
- **虚拟人市场潜在天花板较高,早期战略投资静待成效。**根据《虚拟数字人深度产业报告》披露,预计到2030年我国虚拟人整体市场规模将达到2700亿元;在理想状态下,行业空间较为广阔。公司于2016年参股虚拟人技术提供商世优科技,目前股权占比为24.38%。世优科技为国内领先的虚拟人技术提供商与服务商之一,在高还原度形象建模、实施引擎渲染、技术产品体系等领域具备一定的优势;其与广电行业内的央视、湖南卫视等一线电视台,近年春晚提供虚拟技术支持,互联网行业内的腾讯、京东、淘宝等均有合作,为客户提供虚拟技术相关的软、硬件产品及技术制作服务;主要产品包括:自研实时虚拟合成系统PUPPETEER V3.0、AI数字人产品体系等,截止目前已提供近500个虚拟数字人,技术实力与产品解决能力较为突出。
- **“资源+技术”双轮驱动,丰富版权资源赋能虚拟人制作。**公司是国内最大的内容版权集成服务供应商,独家网络播放权的超过五万小时,加上非独家共有约八万小时,存量版权储备领先行业。公司音视频技术解决方案广泛应用于国内广电行业、新闻出版行业和新媒体行业等;围绕5G应用场景下的4K/8K制播技术系统等在行业内处于领先地位。我们认为,虚拟人未来发展更多或将考验前期IP内容设计环节;公司拥有大量影视版权、动画片版权,大量的IP角色可导入世优科技数据库,形成较大的IP循环矩阵,再基于技术形成内容,并通过内容获取流量,最终形成良性循环;作为国内影视版权龙头企业,公司资源优势有望进一步扩大。
- **颁布股权激励计划,绑定核心员工利益。**公司拟授予限制性股票总量不超过1.8亿股,其中公司拟以2.58元/股的价格向101名激励对象首次授予限制性股票1.44亿股。2021-2023年考核目标净利润分别为5.5亿/7亿/9亿元、按照激励目标计算,2022年、2023年对应利润增速为27.2%、28.6%。我们认为,股权激励政策将进一步建立企业利益共同体,提高业绩增长内驱力。
- **盈利预测与投资建议。**预计2021-2023年EPS至0.21元、0.26元、0.34元,对应PE分别为27倍、21倍、17倍。公司为国内最大的内容版权集成服务供应商,参股公司世优科技布局元宇宙赛道,技术实力行业领先,公司完成资产剥离聚焦核心主业,给予公司2022年30倍PE,对应目标价7.8元,首次覆盖,给予“买入”评级,建议关注。
- **风险提示:**市场竞争加剧的风险,超高清产业政策不及预期的风险,下游需求大幅变化的风险,资产减值风险。

指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	3183.82	3566.22	4082.73	4802.18
增长率	-11.69%	12.01%	14.48%	17.62%
归属母公司净利润(百万元)	-1230.83	532.53	681.60	863.62
增长率	48.29%	143.27%	27.99%	26.70%
每股收益EPS(元)	-0.48	0.21	0.26	0.34
净资产收益率ROE	-19.22%	7.41%	8.78%	10.18%
PE	-12	27	21	17
PB	2.28	2.03	1.87	1.71

数据来源: Wind, 西南证券

### 西南证券研究发展中心

分析师: 刘言  
执业证号: S1250515070002  
电话: 023-67791663  
邮箱: liuyan@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)	25.75
流通A股(亿股)	20.92
52周内股价区间(元)	2.79-5.55
总市值(亿元)	142.91
总资产(亿元)	108.26
每股净资产(元)	2.60

### 相关研究

## 目 录

1 公司财务分析 .....	1
2 主营业务分析 .....	2
3 世优科技虚拟人技术 .....	2
3.1 虚拟人市场空间 .....	2
3.2 世优科技技术储备丰富 .....	3
3.3 世优科技拟布局“元宇宙”分身秀 .....	4
4 盈利预测与估值 .....	4
5 风险提示 .....	5

## 图 目 录

图 1: 公司 2017 年以来营收与增速.....	1
图 2: 公司 2017 年以来归母净利润变动.....	1
图 3: 公司 2017 年以来毛利率变动情况.....	1
图 4: 公司 2017 年以来三费率变动情况.....	1
图 5: 2017 年以来公司主营业务营收占比.....	2
图 6: 2019H1、2020H1 和 2021H1 各业务营收 (亿元) .....	2
图 7: 世优科技的经典作品.....	3
图 8: 2030 年虚拟人整体市场规模 (亿元) .....	3
图 9: 世优科技全身动捕套装.....	3
图 10: 世优全栈式数字人解决方案.....	3

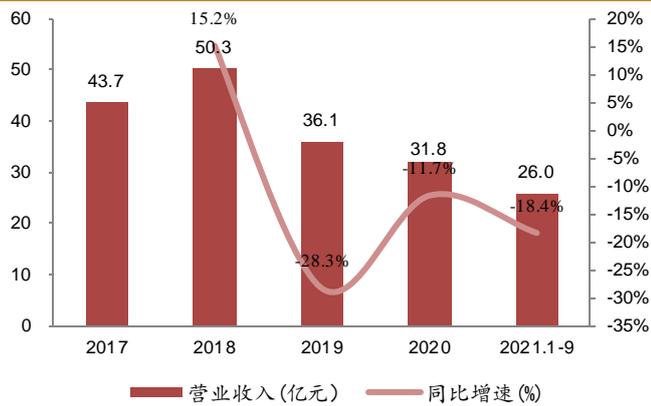
## 表 目 录

表 1: 分业务收入及毛利率.....	4
表 2: 可比公司估值.....	5
附表: 财务预测与估值.....	6

## 1 公司财务分析

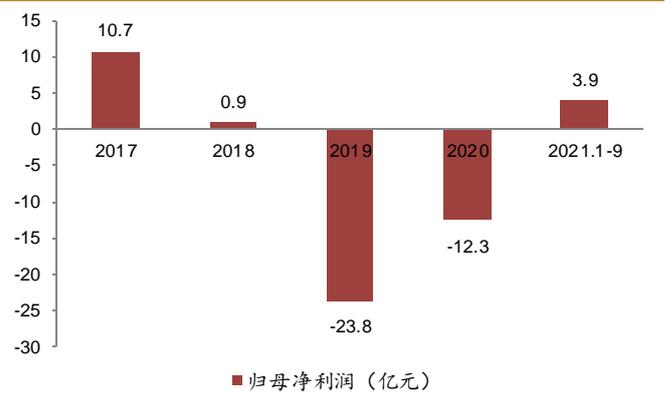
**公司业绩情况：**单季度来看，2021Q3，公司实现营业收入 7.41 亿，较 2020Q3 增长 15.57%，较 19Q3 下降 27.3%；实现归母净利润 9049.78 万元，较 2020Q3 上升 18.03%，较 2019Q3 上升 0.44%。前三季度整体来看，公司共实现营业收入 25.99 亿元，较 2020 年同期增长 32.3%；实现归母净利润 3.94 亿元，相较于 2020 年前三季度增长 92.5%。由于电影院线恢复正常，公司院线电影发行业务较去年大幅提升；政策方面，受知识产权保护政策加强的影响，公司版权运营业务经营环境向好，助力公司收入水平提升。

图 1：公司 2017 年以来营收与增速



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 2：公司 2017 年以来归母净利润变动



数据来源：公司公告，西南证券整理

**毛利率方面，**由于音视频整体解决方案、影视剧内容制作等项目毛利率同比提升带动综合毛利率从 2020 年的 23.08% 上升至 2021 年上半年的 33.95%。

**费用率方面，**2021Q3 销售费用率为 5.04%，较 2020Q3 (4.45%) 增加 0.59 个百分点，2021 年 1-9 月的销售费用相比于 2020 年 1-9 月同期增加 58.7%，主要系本报告期内公司营业收入较上年同期大幅增加致使销售费用同比增加所致。

图 3：公司 2017 年以来毛利率变动情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 4：公司 2017 年以来三费率变动情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

## 2 主营业务分析

**主营业务结构：**公司的主要产品为，业务覆盖影视版权运营及服务、音视频工程、影视剧等。2021H1 影视版权运营及服务业务占总营收比例 89.79%，为公司首要收入来源，音视频工程业务占比 5.86%，影视剧占比 4.32%，其他业务占比 0.03%。

2021H1 与 2020H1 相比，新媒体版权运营及发行业务增长迅速。2021H1，新媒体版权运营及发行业务实现营业收入 16.68 亿元，较上年同期增长 63%；音视频技术业务营收 1.09 亿元，较 2020H1 下降 59.12%。影视剧内容业务录得营收 0.8 亿元，较 2019 年同期上升 150.7%。

公司继续以“内容版权运营”为战略核心，业务聚焦新媒体版权运营及发行，实现营业总收入 18.58 亿元，较上年同期增长 40.41%。

图 5：2017 年以来公司主营业务营收占比



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 6：2019H1、2020H1 和 2021H1 各业务营收（亿元）



数据来源：公司公告，西南证券整理

## 3 世优科技虚拟人技术

### 3.1 虚拟人市场空间

虚拟人产业最早在二次元文化盛行的日本诞生；近年来，随着偶像文化、直播文化兴起，破圈效应渐显。虚拟人是图形渲染、动作捕捉、深度学习等计算机技术，并具有外貌特征等多重人类特征的综合体。从技术类型来分：虚拟人可分为 AI 实时或离线驱动型（计算机算法）、真人驱动型（动作捕捉）；从应用场景来分：虚拟人可分为身份型虚拟人（虚拟偶像、真人数字替身等）与服务型虚拟人（各类 AI 助手、虚拟主持人、虚拟客服等）。

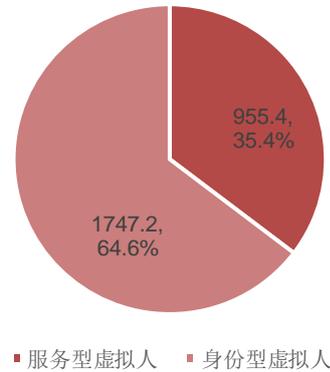
根据量子位报告显示，当前虚拟数字人市场规模已超 2000 亿元，预计 2030 年将达到 2700 亿元，其中身份型虚拟人将在未来发展中占据主导地位达到约 1750 亿元，服务型虚拟数字人则相对稳定发展，总规模也将超过 950 亿元。另据 Research And Markets 数据显示，预计到 2028 年，全球虚拟活动市场规模将达到 5047.6 亿美元（约 32707.44 亿元）

图 7：世优科技的经典作品



数据来源：公司官网，西南证券整理

图 8：2030 年虚拟人整体市场规模（亿元）



数据来源：量子位，西南证券整理

### 3.2 世优科技技术储备丰富

作为虚拟技术提供商以及行业虚拟形象制作先行者，世优科技技术实力较为突出；其中，全身动捕服（传感器精度 0.2 度）、表情头盔（拍摄速度 60 帧/秒）、数据手套等硬件设备均为公司自研品牌；同时支持全身实时同步高精度捕捉、实时数据精修、实时高品质渲染，可为客户提供全栈式数字人解决方案。

世优科技虚拟形象复活技术主要分三个步骤：1) 利用全身的惯性动捕设备、光学动捕系统，以及面部捕捉系统，完成全身的动作捕捉，经过角色设计（角色定位、三视图、招牌动作表情）、角色建模贴图（扫描与布线）、角色绑定（身体骨骼绑定、手指绑定等），实现身体、表情、手势的实时变化，提升互动感和真实感；2) 利用自主研发的“虚拟工厂”——实时虚拟合成系统 PUPPETEER V3.0，借助内容制作工具和资源库，对场景进行实时渲染，构建人物和场景实时互动的画面；最终将复活的实时数字人接入实时渲染引擎，为元宇宙模拟现实世界的互动。

图 9：世优科技全身动捕套装



数据来源：公司官网，西南证券整理

图 10：世优全栈式数字人解决方案



数据来源：公司官网，西南证券整理

### 3.3 世优科技拟布局“元宇宙”分身秀

公司表示,旗下参股公司世优科技拟推出一个“Meta Avatar Show”元宇宙分身秀平台;相关的技术已经基本准备到位,后续只需要导流、功能升级和内容生态的改善即可,公司有望享受用户自然迁移的红利。

作为平台,主要为用户、企业、明星、名人、IP等定制打造元宇宙分身,还为其提供大规模、低成本链接分身并驱控的软硬件系统,并通过 Show 空间、MetaStage 等进行元宇宙内的社交、娱乐、生活、购物、学习等场景。平台除可以给现有短视频/直播媒体平台输出常规音视频内容外,还提供 VR/AR 全景沉浸式体验 App。

在“虚拟 IP 复活”这一方向上,世优科技位于行业领先梯队,自研虚拟工厂与自身的 Hub 平台,使得不同厂商使用的各类、各等级的硬件均能够接入应用得到兼容;此外,世优的实时建模和实时渲染均能达到影视级水准,有望让虚拟人像技术得以规模化渗入各领域。

我们认为,随着元宇宙新兴主线逐渐显现,应用场景之一的虚拟人未来前景值得关注;而世优的实时动画技术,大大提升虚拟人像在各种新赛道应用的可能性,在行业生态改善后,或将作为第一梯队享受用户迁徙带来的商业红利。

## 4 盈利预测与估值

#### 关键假设:

假设 1: 下游客户需求放量,带动影视版权运营业务平稳增长;摊销成本逐步趋稳,2021-2023 年毛利率分别为 28.7%、29.6%、30.3%;

假设 2: 音视频业务受超高清产业利好,订单规模较快增长;

假设 3: 资产剥离,聚焦核心业务,影视剧业务控制规模,毛利率稳定至 50%。

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: 百万元		2020A	2021E	2022E	2023E
影视版权运营	收入	2403.7	2644.1	2961.4	3405.6
	增速	-19.1%	10.0%	12.0%	15.0%
	毛利率	-	27.0%	28.0%	29.0%
音视频整体解决方案	收入	513.5	616.2	770.3	993.6
	增速	18.0%	20.0%	25.0%	29.0%
	毛利率	-	26.0%	27.0%	27.0%
影视剧内容制作	收入	253.4	291.4	335.1	385.4
	增速	32.5%	15.0%	15.0%	15.0%
	毛利率	-	50.0%	50.0%	50.0%
其他	收入	13.2	14.5	16.0	17.6
	增速	91.3%	10.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	-	70.0%	70.0%	70.0%

单位：百万元		2020A	2021E	2022E	2023E
合计	收入	3183.8	3566.2	4082.7	4802.1
	增速	-11.7%	12.0%	14.5%	17.6%
	毛利率	23.0%	28.7%	29.6%	30.3%

数据来源：Wind, 西南证券

我们选取华策影视、光线传媒、和芒果超媒 3 家作为可比公司，2021 年 3 家公司平均 PE 为 35 倍，2022 年平均 PE 为 28 倍，公司为国内最大的内容版权集成服务供应商，参股公司世优科技布局元宇宙赛道，技术实力行业领先，公司完成资产剥离聚焦核心主业，给予公司 2022 年 30 倍 PE，对应目标价 7.8 元，首次覆盖，给予“买入”评级，建议关注。

表 2：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价	EPS (元)				PE (倍)			
			20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E
300133.SZ	华策影视	6.19	0.23	0.26	0.31	0.35	27.2	26.2	21.8	19.1
300251.SZ	光线传媒	11.09	0.10	0.27	0.37	0.42	121.7	40.7	30	26.3
300413.SZ	芒果超媒	46.11	1.11	1.31	1.61	1.93	65.1	38.2	31	25.9
平均值							71.3	35	27.6	23.8

数据来源：Wind, 西南证券整理 (Wind 一致性预期日期为 2021.12.14)

## 5 风险提示

市场竞争加剧的风险，超高清产业政策不及预期的风险，三维声标准落地不及预期的风险，下游需求大幅变化的风险，资产减值风险。

**附表：财务预测与估值**

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2020A	2021E	2022E	2023E		2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	3183.82	3566.22	4082.73	4802.18	净利润	-1230.22	532.27	681.26	863.19
营业成本	2449.15	2542.77	2874.02	3349.19	折旧与摊销	1471.73	836.73	836.73	836.73
营业税金及附加	9.29	10.40	11.91	14.01	财务费用	163.87	111.40	104.81	86.33
销售费用	128.24	106.99	122.48	144.07	资产减值损失	-561.53	0.00	0.00	0.00
管理费用	212.14	178.31	183.72	216.10	经营营运资本变动	1127.87	-1118.76	-389.80	-562.04
财务费用	163.87	111.40	104.81	86.33	其他	856.08	-242.99	-403.19	191.39
资产减值损失	-561.53	0.00	0.00	0.00	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>1827.80</b>	<b>118.65</b>	<b>829.80</b>	<b>1415.60</b>
投资收益	8.81	30.00	30.00	30.00	资本支出	-2220.94	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.12	0.51	0.38	0.43	其他	1189.23	46.87	30.38	30.43
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-1031.70</b>	<b>46.87</b>	<b>30.38</b>	<b>30.43</b>
<b>营业利润</b>	<b>-1235.62</b>	<b>646.86</b>	<b>816.17</b>	<b>1022.91</b>	短期借款	-131.16	27.37	-597.22	-694.95
其他非经营损益	-42.01	-42.01	-42.01	-42.01	长期借款	124.00	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>-1277.63</b>	<b>604.85</b>	<b>774.16</b>	<b>980.90</b>	股权融资	74.48	0.00	0.00	0.00
所得税	-47.40	72.58	92.90	117.71	支付股利	0.00	246.17	-106.51	-136.32
净利润	-1230.22	532.27	681.26	863.19	其他	-793.54	-339.30	-104.81	-86.33
少数股东损益	0.61	-0.26	-0.34	-0.42	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-726.22</b>	<b>-65.76</b>	<b>-808.53</b>	<b>-917.60</b>
归属母公司股东净利润	-1230.83	532.53	681.60	863.62	<b>现金流量净额</b>	<b>68.61</b>	<b>99.76</b>	<b>51.65</b>	<b>528.43</b>
资产负债表 (百万元)					财务分析指标				
	2020A	2021E	2022E	2023E		2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	256.86	356.62	408.27	936.70	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	3158.19	4041.62	4510.98	5213.85	销售收入增长率	-11.69%	12.01%	14.48%	17.62%
存货	592.24	849.81	1382.15	1389.18	营业利润增长率	49.12%	152.35%	26.17%	25.33%
其他流动资产	258.28	115.71	130.58	151.28	净利润增长率	48.35%	143.27%	27.99%	26.70%
长期股权投资	1103.71	1103.71	1103.71	1103.71	EBITDA 增长率	559.32%	298.76%	10.20%	10.71%
投资性房地产	72.59	72.59	72.59	72.59	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	32.85	27.53	22.21	16.89	毛利率	23.08%	28.70%	29.61%	30.26%
无形资产和开发支出	5015.71	4184.53	3353.36	2522.18	三费率	15.84%	11.12%	10.07%	9.30%
其他非流动资产	237.11	236.88	236.64	236.41	净利率	-38.64%	14.93%	16.69%	17.97%
<b>资产总计</b>	<b>10727.53</b>	<b>10989.01</b>	<b>11220.49</b>	<b>11642.79</b>	ROE	-19.22%	7.41%	8.78%	10.18%
短期借款	1264.79	1292.17	694.95	0.00	ROA	-11.47%	4.84%	6.07%	7.41%
应付和预收款项	1250.64	1581.91	1742.10	1997.97	ROIC	-13.67%	9.54%	11.18%	13.90%
长期借款	210.00	210.00	210.00	210.00	EBITDA/销售收入	12.56%	44.72%	43.05%	40.52%
其他负债	1600.76	724.55	818.31	952.81	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>4326.19</b>	<b>3808.63</b>	<b>3465.36</b>	<b>3160.78</b>	总资产周转率	0.27	0.33	0.37	0.42
股本	2562.50	2574.96	2574.96	2574.96	固定资产周转率	78.18	118.12	164.16	245.65
资本公积	4505.31	4492.85	4492.85	4492.85	应收账款周转率	1.54	1.90	1.80	1.86
留存收益	-761.21	17.49	592.57	1319.87	存货周转率	2.11	2.12	2.20	2.23
归属母公司股东权益	6270.47	7049.78	7624.87	8352.16	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	84.84%	—	—	—
少数股东权益	130.86	130.60	130.27	129.84	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>6401.34</b>	<b>7180.38</b>	<b>7755.13</b>	<b>8482.01</b>	资产负债率	40.33%	34.66%	30.88%	27.15%
负债和股东权益合计	10727.53	10989.01	11220.49	11642.79	带息债务/总负债	34.09%	39.44%	26.11%	6.64%
					流动比率	1.04	1.49	1.98	2.61
					速动比率	0.89	1.26	1.55	2.14
					股利支付率	0.00%	-46.23%	15.63%	15.78%
					<b>每股指标</b>				
					每股收益	-0.48	0.21	0.26	0.34
					每股净资产	2.44	2.74	2.96	3.24
					每股经营现金	0.71	0.05	0.32	0.55
					每股股利	0.00	-0.10	0.04	0.05
业绩和估值指标									
	2020A	2021E	2022E	2023E					
EBITDA	399.99	1594.99	1757.70	1945.97					
PE	-11.61	26.84	20.97	16.55					
PB	2.28	2.03	1.87	1.71					
PS	4.49	4.01	3.50	2.98					
EV/EBITDA	38.01	9.39	8.15	6.73					
股息率	0.00%	—	0.75%	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
行业评级	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
	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
	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	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	yxy@swsc.com.cn