

与运营商合作，多管齐下布局元宇宙

投资要点

- **事件：1) 定增募资：**公司拟以 38.7 元/股发行 1511 万股，募集资金净额 5.7 亿，投入项目包括 5G 无线接入网核心产品建设、新一代承载网产品建设、研发中心建设等；**2) 与通信运营商合作：**公司与中移（江西）虚拟现实科技公司和达闼机器人公司签订战略合作协议，三方将在 VR/AR、机器人元宇宙、人工智能、数字孪生等领域展开战略合作。
- **与中国移动签署战略合作协议，优势互补共建元宇宙项目。**公司将依托中国移动广泛的用户触达和云网协同，利用自身的软硬件优势，构建“终端平台+内容应用”的智慧家庭生态产业链，丰富和提升家庭用户的数字生活品质和娱乐体验。硬件方面，公司拥有 VR/AR 眼镜设备，分辨率达 1600*1600；软件方面，公司拥有丰富的数字阅读内容和影视作品，目前在手版权有 6 万多册，可为合作方提供多样的文娱内容；此外，公司股东浙数文化手握游戏、体育和艺术等大量数字文化内容，新华网拥有多款虚拟主播 IP 和技术，未来有望与公司元宇宙业务形成协同效应，助力公司在内容和技术方面取得更加领先的优势。
- **与浙大实验室合作，储备虚拟人产品。**平治信息与多方合作，开发虚拟人产品。此项目是由浙大计算机学院 CAD 实验室提供数字人技术，人物造型和渲染技术来自国内数字三维建模渲染的龙头企业。该合作为公司布局元宇宙业务提供扎实的技术支持，未来三方或成立合资公司，由平治信息控股，形成更长远稳定的合作关系。
- **定增丰富现金流，为 5G 建设募资。**公司拟以 38.7 元/股发行 1511 万股，募集资金净额 5.7 亿，投入项目包括 5G 无线接入网核心产品建设（1.37 亿）、新一代承载网产品建设（1.18 亿）、研发中心建设（1.60 亿）等。募资后，公司将有更丰富的现金流支撑技术开发和产品研发，为后续元宇宙业务奠定基础。
- **盈利预测与投资建议。**预计 2021-2023 年 EPS 分别为 2.15 元、2.82 元、3.39 元，对应的 PE 分别为 26 倍、20 倍、17 倍。公司 2021-2023 收入和归母净利润 CAGR 均为 31%，而目前股价下，22 年对应 PE 仅为 20 倍，我们认为公司目前处于估值洼地。我们给予公司 2022 年与行业平均一致的 25 倍 PE，对应目标价 70.5 元，首次覆盖，给予“买入”评级。
- **风险提示：**产品研发失败的风险；市场竞争加剧的风险；产业政策变动的风险。

指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	2407.90	3280.33	4294.80	5428.14
增长率	40.19%	36.23%	30.93%	26.39%
归属母公司净利润(百万元)	210.53	300.65	393.99	473.89
增长率	-1.02%	42.81%	31.04%	20.28%
每股收益 EPS(元)	1.51	2.15	2.82	3.39
净资产收益率 ROE	31.67%	33.80%	31.46%	28.54%
PE	38	26	20	17
PB	11.47	8.30	6.16	4.72

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

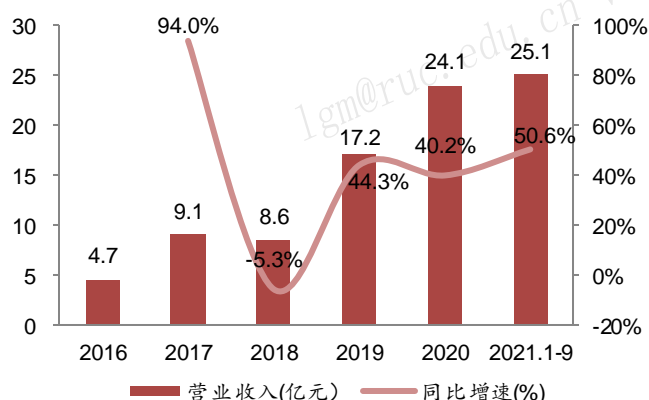
总股本(亿股)	1.40
流通 A 股(亿股)	0.96
52 周内股价区间(元)	30.49-57.8
总市值(亿元)	80.74
总资产(亿元)	34.33
每股净资产(元)	7.48

相关研究

1 公司财务分析

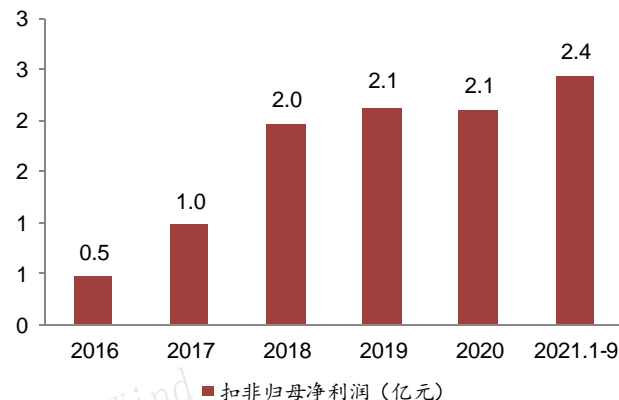
公司业绩情况：单季度来看，2021Q3，公司实现营收 10.42 亿元，比 2020 年同期增长 43.68%，比 2019 年同期上升 183.58%；实现归母净利润 7786.6 万元，较 2020Q3 上升 28.24%，较 2019Q3 上升 82.85%。前三季度整体来看，公司共实现营业收入 25.13 亿元，较 2020 年同期增长 50.62%；实现归母净利润 2.44 亿元，比去年同期增长 40.7%。经营方面，公司在手订单增加，营收大幅度上升；技术方面，公司 5G 业务顺利推进，长线布局元宇宙，经营环境向好。

图 1：公司 2016 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 2016 年以来归母净利润变动

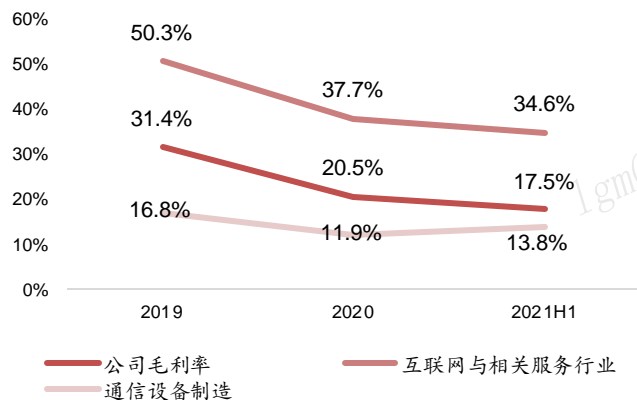


数据来源：公司公告，西南证券整理

毛利率、费用率均下降。2021Q3 毛利率为 17.47%，比 2020 年同期减少 5.4 个百分点，主要系公司业务调整所致。2019 年以来，公司智慧家庭业务执行订单较多，该项业务营业收入大幅度增加。智慧家庭业务较移动阅读业务毛利率较低，因此公司近年来毛利率降低。

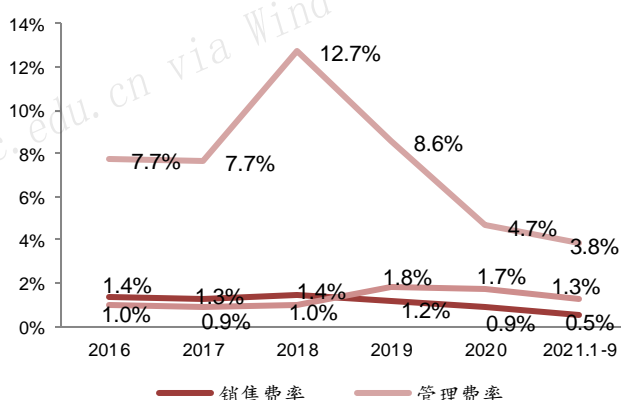
费用率方面，公司在成本控制和业务扩张平衡方面取得了良好的效果，体现了公司良好的运营能力。21Q3 管理费用率为 3.83%，较 20 年同期下降 1.53 个百分点。21Q3 销售费用率为 0.51%，较 20 年同期下降 0.45 个百分点。财务费用率由 20Q3 的 1.73% 降至 21Q3 的 1.29%。

图 3：公司 2019 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 2016 年以来三费率变动情况

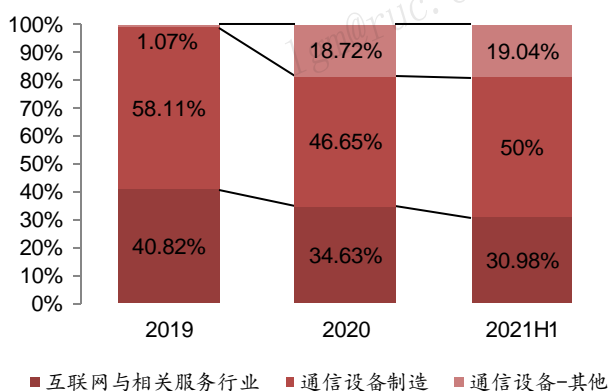


数据来源：公司公告，西南证券整理

主营业务结构：公司目前的主营业务包括智慧家庭业务和移动阅读业务。公司 21H1 实现营业收入 14.72 亿元，同比增长 55.95%。其中智慧家庭业务实现营业收入 10.16 亿元，较去年同期增长 79.18%，成为公司主要收入增长点，移动阅读业务实现营收 4.53 亿元，较去年同期增长 20.54%。

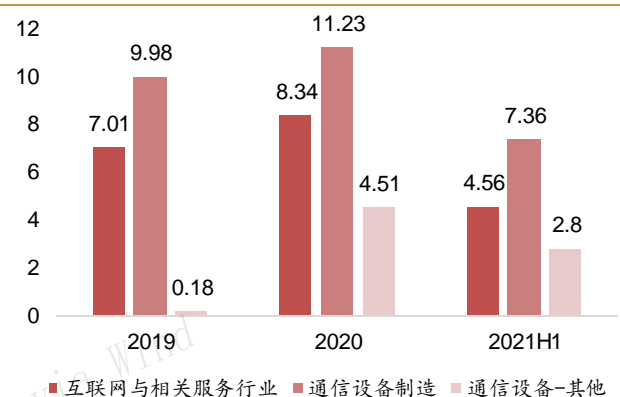
2021H1 与 2020H1 相比，以 5G、千兆光网为代表的“双千兆”网络高速发展。公司依托中国移动、中国电信、中国联通、中国广电等通信运营商，积极参与“双千兆”网络建设工程，在不断加强原有产品的技术迭代的同时，加快 5G 通信产品的研发和推广，积极开拓市场。21H1，公司通信设备相关的营业收入达 10.16 亿元，较 2020 年底，占营收比提升 3.67 个百分点，由 65.37% 提升至 69.4%。

图 5：2019 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 6：2019 年以来各业务营收（亿元）



数据来源：公司公告，西南证券整理

2 与运营商合作，多管齐下布局元宇宙

与中移（江西）、达闼机器人签订战略合作协议，拓展元宇宙布局。根据公司 11 月 9 日公告，公司与中移（江西）虚拟现实科技有限公司、达闼机器人签订了《战略合作框架协议》，旨在共同就 VR/AR、机器人元宇宙、人工智能、数字孪生等领域达成战略合作。本次合作中，中国移动主要负责平台的搭建与 5G 网络、云端的支持，公司负责 VR/AR 智能终端和机器人元宇宙部分内容端。公司长期深耕于智慧家庭业务和移动阅读业务，在硬件和内容两方面均具有显著优势。

在硬件方面，子公司兆能科技推出了型号为 ZNVR-C07 的分体式 VR 便携眼镜产品，该产品拥有两块独立 1600*1600 分辨率高清 2.1 寸 FAST LCD 屏幕，视网膜屏像素密度高达 1067，给予用户室内 IMAX 巨屏体验，目前该设备已经商用并被中国移动入库，未来销量有望持续增长。

在内容方面，公司拥有海量、优质的数字阅读内容，具备影视作品改编、制作经验，并拥有海量数字阅读内容可进行 IP 改编。当前公司已拥有各类优质文字阅读产品超 4.5 万本，签约作者原创作品超 3.1 万本，引入有声作品近 7500 部，时长 4.8 万小时，自制精彩有声内容 1 万多小时。主要产品服务有话匣子听书、平治文学、盒子小说等，目前已经成立专门的团队，积极探索 IP 资源在 VR 制作领域的应用。此外，公司大股东浙数文化手握游戏、体育和艺术等大量数字内容，新华网拥有多款虚拟主播 IP 和技术，未来有望为公司提供元宇宙相关增量内容。

图 7：ZNVR-C07 分体式 VR 便携眼镜



数据来源：兆能科技官网，西南证券整理

图 8：内容端主要产品服务



数据来源：公司官网，西南证券整理

在技术方面，公司具有多项元宇宙技术储备，主要有双鱼眼棱镜单 sensor 全景画面捕捉技术，通过光学工艺实现双路鱼眼画面拼接，能以较低的成本将视频信息终端升级为全景设备；5G+8K 视频拼接及编解码技术，具有实现画面色彩还原及优秀的低照度视频捕捉能力；智能视频云等相关技术，能针对视频数据终端产品使用场景和特点做出相应的数据处理服务。

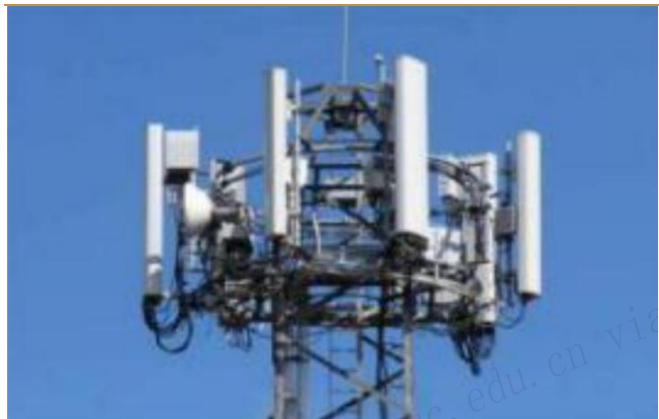
表 1：公司元宇宙技术功能与应用

元宇宙技术	功能	应用
双鱼眼棱镜单 sensor 全景画面捕捉技术	通过光学工艺实现双路鱼眼画面拼接，从而带来结构与应用优势，使全景产品的普及变得更加容易，实现更完美的无死角画面捕捉能力，可以以较低的成本将视频信息终端升级为全景设备。	视频信息终端、虚拟现实交互设备
5G+8K 视频拼接及编解码技术	实时视频调教技术利用 45M 分辨率、4/3 超大靶面传感器，实现影视级别画面色彩还原及优秀的低照度视频捕捉能力。编解码技术用以改善码流、编码质量、延时和算法复杂度之间的关系，达到最优化设置。	视频信息终端、虚拟现实交互设备
智能视频云计算技术	针对视频流数据量比较大，会进行预处理，数据清洗可以有效过滤掉信息量较低以及重复的图像；对清洗后的数据进行稀疏化，实现数据传输与人工筛选过程中客户数据隐私的保障，并且提高神经网络卷积层对于 GPU 能效的过度消耗。	视频数据终端产品
智能视频云传输与云存储服务	实现了 P2P/GB28181/Onvif 协议的打通，完成了全景、门铃、卡片机等视频设备的接入，并接入云存储服务。	视频数据终端产品

数据来源：公司公告，西南证券整理

公司定增落地，加速布局 5G 无线接入网与承载网产品建设。据公司定增说明书，本次定增共发行 1511.3 万股，发行价为 38.7 元/股，共向 20 名对象募集总额约 5.85 亿元。此次募资主要用于 5G 无线接入网核心产品建设项目（1.37 亿）、新一代承载网产品建设项目（1.18 亿）、研发中心建设项目（1.60 亿）及补充流动资金（1.70 亿）。此次募投项目产品主要为 5G 基站天线与小基站，未来将通过在基础设施及软硬件的投入，提高公司承载网设备以及接入网核心设备的产业化能力和规模生产能力。

图 9：5G 基站天线



数据来源：定增说明书，西南证券整理

图 10：小基站



数据来源：定增说明书，西南证券整理

多方合作，储备虚拟人产品。平治信息与多方合作，开发虚拟人产品。此项目是由浙大计算机学院 CAD 实验室提供数字人技术，人物造型和渲染技术来自国内数字三维建模渲染的龙头企业。该合作为公司布局元宇宙业务提供扎实的技术支持，未来三方或成立合资公司，由平治信息控股，形成更长远稳定的合作关系。在虚拟人技术落地成熟后，公司会考虑更多的 ToB 和 ToC 端商业化方式，比如为各大企业提供数字员工库、延伸智慧家庭业务和创造数字家庭成员等。

3 盈利预测与投资建议

关键假设：

假设 1：公司移动阅读业务和宽带网络终端设备将实现平稳增长，2021-2023 营收增速分别为 20%/18%/15%和 30%/18%/16%。

假设 2：随着 5G 投入加大、与运营商合作深化，预计公司 IoT 泛智能终端和电子元器件将实现快速增长，2021-2023 营收增速分别为 100%/50%/20%和 80%/60%/50%。

假设 3：假设移动阅读业务和宽带网络终端设备业务毛利率未来呈提升趋势，将逐步趋近疫情前水平，IoT 泛智能终端和电子元器件业务毛利率将保持稳定。

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 2：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2020A	2021E	2022E	2023E
移动阅读业务	收入	831.78	915.2	1079.9	1241.9
	增速	16%	20.0%	18.0%	15.0%
	毛利率	38%	35.0%	37.0%	40.0%
宽带网络终端设备	收入	993.1	1291.0	1523.4	1767.1
	增速	23.1%	30.0%	18.0%	16.0%
	毛利率	10.8%	13.0%	14.0%	15.0%
IoT 泛智能终端	收入	130.2	260.4	390.6	468.8
	增速	271.5%	100.0%	50.0%	20.0%

单位：百万元		2020A	2021E	2022E	2023E
	毛利率	20.1%	20.0%	20.0%	20.0%
电子元器件及其他	收入	450.9	811.5	1298.5	1947.7
	增速	188.6%	80.0%	60.0%	50.0%
	毛利率	10.2%	10.0%	10.0%	10.0%
其他	收入	2.0	2.2	2.4	2.6
	增速	-31.6%	10.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	19.3%	15.0%	15.0%	15.0%
合计	收入	2407.9	3280.3	4294.8	5428.1
	增速	40.2%	36.2%	30.9%	26.4%
	毛利率	20.5%	19.0%	19.1%	19.4%

数据来源：Wind, 西南证券

我们选取中兴通讯、阅文集团和掌阅科技 3 家作为可比公司，2021 年 3 家公司平均 PE 为 29 倍，2022 年平均 PE 为 25 倍。公司小说内容版权库丰富，并积极布局元宇宙业务（VR 眼镜、虚拟人等），给予公司 2022 年与行业平均一致的 25 倍 PE，对应目标价 70.5 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	EPS (元)				PE (倍)			
			20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E
000063.SZ	中兴通讯	32.67	0.92	1.55	1.86	2.20	36.44	21.03	17.52	14.88
0772.HK	阅文集团	47.10	-4.49	1.55	1.54	1.94	-	30.39	30.58	24.28
603533.SH	掌阅科技	25.29	0.66	0.74	0.95	1.18	51.01	34.11	26.55	21.38
平均值							-	28.51	24.88	20.18

数据来源：Wind, 西南证券整理（股价截至 2021.12.29）

4 风险提示

1) 产品研发失败的风险；2) 市场竞争加剧的风险；3) 产业政策变动的风险。

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	2407.90	3280.33	4294.80	5428.14	净利润	238.05	365.65	468.99	563.89
营业成本	1914.20	2658.62	3473.62	4377.38	折旧与摊销	58.64	23.53	23.53	23.53
营业税金及附加	5.86	7.58	10.10	12.69	财务费用	40.90	26.80	32.84	33.51
销售费用	21.48	32.74	64.42	81.42	资产减值损失	-20.21	10.00	0.00	0.00
管理费用	65.35	121.37	171.79	271.41	经营营运资本变动	-453.67	215.67	-341.49	-284.23
财务费用	40.90	26.80	32.84	33.51	其他	-190.74	-13.02	-1.66	1.33
资产减值损失	-20.21	10.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	-327.03	628.63	182.21	338.04
投资收益	-0.19	0.00	0.00	0.00	资本支出	-10.33	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-32.34	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	-42.67	0.00	0.00	0.00
营业利润	274.89	423.22	542.03	651.72	短期借款	365.42	-651.78	12.20	-112.40
其他非经营损益	-0.54	-1.04	-0.87	-0.93	长期借款	-14.66	0.00	0.00	0.00
利润总额	274.35	422.18	541.16	650.80	股权融资	-228.04	15.11	0.00	0.00
所得税	36.29	56.53	72.17	86.91	支付股利	-57.31	-42.11	-60.13	-78.80
净利润	238.05	365.65	468.99	563.89	其他	41.89	-50.16	-32.84	-33.51
少数股东损益	27.53	65.00	75.00	90.00	筹资活动现金流净额	107.29	-728.93	-80.76	-224.71
归属母公司股东净利润	210.53	300.65	393.99	473.89	现金流量净额	-262.08	-100.31	101.45	113.33
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	428.34	328.03	429.48	542.81	成长能力				
应收和预付款项	1631.48	1893.27	2632.18	3314.53	销售收入增长率	40.19%	36.23%	30.93%	26.39%
存货	144.45	206.26	272.27	342.29	营业利润增长率	-9.74%	53.96%	28.07%	20.24%
其他流动资产	209.21	1.24	1.63	2.06	净利润增长率	-11.37%	53.60%	28.26%	20.23%
长期股权投资	84.55	84.55	84.55	84.55	EBITDA 增长率	-6.29%	26.47%	26.36%	18.44%
投资性房地产	14.86	14.86	14.86	14.86	获利能力				
固定资产和在建工程	62.78	59.09	55.39	51.70	毛利率	20.50%	18.95%	19.12%	19.36%
无形资产和开发支出	124.03	104.99	85.95	66.90	三费率	5.30%	5.52%	6.26%	7.12%
其他非流动资产	88.70	87.90	87.11	86.32	净利率	9.89%	11.15%	10.92%	10.39%
资产总计	2788.40	2780.19	3663.41	4506.02	ROE	31.67%	33.80%	31.46%	28.54%
短期借款	915.40	263.62	275.82	163.42	ROA	8.54%	13.15%	12.80%	12.51%
应付和预收款项	565.46	731.38	994.61	1243.94	ROIC	24.67%	30.26%	34.96%	32.58%
长期借款	48.16	48.16	48.16	48.16	EBITDA/销售收入	15.55%	14.44%	13.93%	13.06%
其他负债	507.75	655.36	854.28	1074.87	营运能力				
负债合计	2036.76	1698.51	2172.87	2530.39	总资产周转率	0.96	1.18	1.33	1.33
股本	124.60	139.71	139.71	139.71	固定资产周转率	38.01	53.83	75.03	101.38
资本公积	5.02	5.02	5.02	5.02	应收账款周转率	2.07	2.11	2.16	2.07
留存收益	560.91	819.45	1153.32	1548.41	存货周转率	14.33	14.73	14.35	14.12
归属母公司股东权益	693.98	959.02	1292.88	1687.98	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	78.38%	—	—	—
少数股东权益	57.65	122.65	197.65	287.65	资本结构				
股东权益合计	751.64	1081.68	1490.54	1975.63	资产负债率	73.04%	61.09%	59.31%	56.16%
负债和股东权益合计	2788.40	2780.19	3663.41	4506.02	带息债务/总负债	47.31%	18.36%	14.91%	8.36%
					流动比率	1.22	1.48	1.57	1.70
					速动比率	1.14	1.35	1.45	1.56
					股利支付率	27.22%	14.00%	15.26%	16.63%
					每股指标				
					每股收益	1.51	2.15	2.82	3.39
					每股净资产	4.97	6.87	9.26	12.08
					每股经营现金	-2.34	4.50	1.30	2.42
					每股股利	0.41	0.30	0.43	0.56
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E					
EBITDA	374.43	473.55	598.40	708.77					
PE	37.82	26.48	20.21	16.80					
PB	11.47	8.30	6.16	4.72					
PS	3.31	2.43	1.85	1.47					
EV/EBITDA	20.10	16.52	12.92	10.59					
股息率	0.72%	0.53%	0.76%	0.99%					

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
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -20% 以下

行业评级

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
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn