



新资本管理办法影响几何？

投资要点

- 2023年2月18日，中国银保监会、中国人民银行发布关于《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》（下称《征求意见稿》）公开征求意见的公告。修订后的《资本办法》拟定于2024年1月1日起正式实施。
- 《征求意见稿》构建了差异化资本监管体系，根据银行表内外资产规模以及境外债权债务规模进行划分，并采取不同的资本计量和管理要求，降低中小银行合规成本。
- 《征求意见稿》在《资本办法》基础上根据银行档次划分和资产类型对计量标准进行细化。对于风险加权资产计量建议关注以下几个方面：①地方一般债风险权重由20%下降为10%；②对银行债权风险权重变化明显。将所有交易对手商业银行划分为A+级（核心一级资本充足率不低于14%）、A级、B级、C级四档，，银行资本和资金补充压力或进一步分化；③对银行及保险、证券二级资本债风险权重均调整为150%，较前期有所提升，整体影响或较为有限；④对投资级其他金融机构债权的风险权重由100%下调至75%，或利好投资级信用债；⑤对各类贷款影响明显，对公端利好投资级企业和中小企业贷款，零售端利好信用卡贷款，对项目贷款和涉房贷款相关要求总体趋严。
- 银行板块行情回顾：年初至2月17日，申万银行指数下跌2.23%，跑输沪深300指数6.0个百分点，在申万一级行业中排名22。本周（2月13日-2月17日）银行板块中排名前五的长沙银行、张家港银行、中国银行、农业银行和北京银行的涨幅分别为6.1%、-0.21%、-0.31%、-0.34%和-0.47%，跌幅最大的五位分别为成都银行（-5.2%）、杭州银行（-5.0%）、宁波银行（-4.4%）、南京银行（-4.0%）和平安银行（-3.9%）。
- 资金面持续收紧，资金利率中枢抬升。资金方面，本周（2月13日-2月17日）央行公开市场7D期逆回购操作16620亿元，到期18400亿元，净回笼1780亿元，预计下周到期超16000亿元。银行间质押式回购市场成交量中位数6.19万亿，成交量环比上升。利率方面，截至2月17日，DR001、DR007分别为2.15%、2.25%，较上周分别上涨35bp和31bp。R001、R007分别为2.56%、2.72%，较上周分别上涨67bp和64bp。
- 投资建议：当前信贷仍保持较高速度投放，建议关注三大主线，当前阶段重点关注主线二。主线一：受益于零售和房地产业务修复的股份行，主要标的：平安银行、招商银行；主线二：区域经济复苏强劲、经营能力突出的城商农商行，主要标的：成都银行、宁波银行、杭州银行；主线三：受益于重建央企估值的国有行，股息较高、金融科技创新实力不断增强、资产质量优良的标的，主要标的：邮储银行。
- 风险提示：政策变动风险；宏观经济复苏不及预期、不良大面积暴露、金融让利。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：Wind

基础数据

股票家数	42
行业总市值(亿元)	93,843.67
流通市值(亿元)	55,011.70
行业市盈率TTM	4.9
沪深300市盈率TTM	11.8

相关研究

1. 银行业周报（2.6-2.12）：人民币贷款“开门红”，信贷高增或延续（2023-02-13）
2. 银行业2023年投资策略：坚守三大主线，寒去万物生（2023-01-02）
3. 银行板块估值创历史新低，多指标预示估值反弹，建议积极布局（2022-11-28）

目 录

1 一周点评：新资本管理办法影响几何	1
1.1 差异化资本监管体系	1
1.2 修订风险加权资产计量规则	1
2 银行板块行情回顾	5
3 银行间资金和利率动向	6
4 投资建议	8
5 风险提示	8

图 目 录

图 1: 商业银行 2022 年持仓情况	2
图 2: 二级资本债投资者结构 (2021 年 2 月)	3
图 3: 商业银行债券 2022 年持仓情况	3
图 4: 2022 年企业债和信用债评级结构	3
图 5: 2023 年以来申万银行指数和沪深 300 指数涨跌幅	5
图 6: 部分申万一级行业涨跌幅对比	6
图 7: 部分银行 A 股涨跌幅对比	6
图 8: 银行间质押式回购市场成交量 vs R001	7
图 9: R001-DR001 vs GC001-R001	7
图 10: 近三年同期票据利率走势情况	8

表 目 录

表 1: 不同机构档次划分标准	1
表 2: 不同银行等级划分标准	2
表 3: 主要贷款风险权重变化情况	4
表 4: 近一周商业银行同业存单发行情况统计	7

1 一周点评：新资本管理办法影响几何

2023年2月18日，中国银保监会、中国人民银行发布关于《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》（下称《征求意见稿》）公开征求意见的公告。修订后的《资本办法》拟定于2024年1月1日起正式实施。《征求意见稿》修订重点：差异化资本监管体系，使资本监管与银行资产规模和业务复杂程度相匹配，降低中小银行合规成本。全面修订风险加权资产计量规则。要求银行制定有效的政策、流程、制度和措施，及时、充分地掌握客户风险变化，确保风险权重的适用性和审慎性。强化监督检查，优化压力测试的应用。提高信息披露标准，增强市场的外部约束。下面从前两点简要分析其影响。

1.1 差异化资本监管体系

《征求意见稿》构建了差异化资本监管体系，根据银行表内外资产规模以及境外债权债务规模进行划分，并采取不同的资本计量和管理要求，降低中小银行合规成本。总体来看，表内外资产规模较大或境外债权债务较多的第一银行机构，监管要求最为严格，应满足《征求意见稿》各项监管规定，而资产规模较小且无境外业务的第三档商业银行，仅需满足简化的监管规定，其中第二档商业银行管理要求介于两者之间。

表 1：不同机构档次划分标准

机构档次划分标准	
第一档	符合以下任一条件的商业银行：
	1.上年末并表口径调整后表内外资产余额 5000 亿元人民币（含）以上。
	2.上年末境外债权债务余额 300 亿元人民币（含）以上且占上年末并表口径调整后表内外资产余额的 10%（含）以上。
第二档	符合以下任一条件的商业银行：
	1.上年末并表口径调整后表内外资产余额 100 亿元人民币（含）以上，且不符合第一档商业银行条件。
	2.上年末并表口径调整后表内外资产余额小于 100 亿元人民币但境外债权债务余额大于 0。
第三档	上年末并表口径调整后表内外资产余额小于 100 亿元人民币且境外债权债务余额为 0 的商业银行。

数据来源：银保监会，西南证券整理

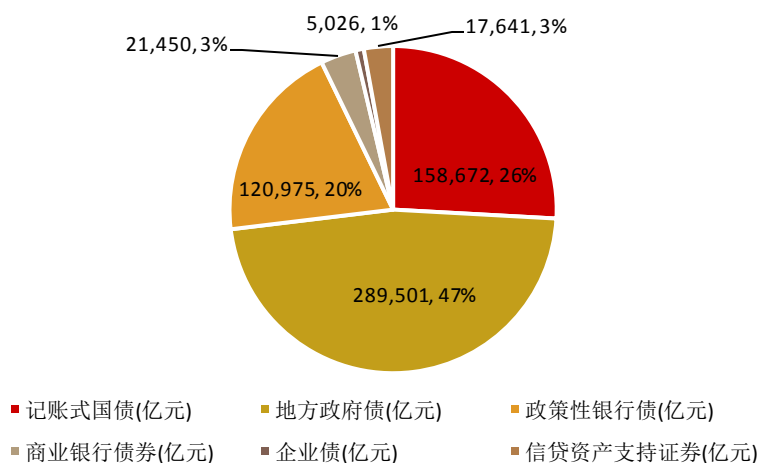
《征求意见稿》构建的差异化资本监管体系，针对表内外资产规模以及跨境业务规模较大的商行采取严格的资本计量和监管要求，有利于防范大型银行系统性风险，保障银行业整体安全稳定运行；对于扎根区域的中小银行适用简化的监管规定，降低其资本补充成本和合规成本，推动中小银行稳定发展。

1.2 修订风险加权资产计量规则

《征求意见稿》在《资本办法》基础上根据银行档次划分和资产类型对计量标准进行细化。对于风险加权资产计量建议关注以下几个方面：

（1）地方一般债风险权重由 20%下降为 10%。《征求意见稿》，地方一般债为 10%，地方专项债为 20%，降低了地方一般债的风险权重，将提升银行账簿对地方政府一般债的配置动力。国债及政策性银行债风险权重保持 0%。

图 1：商业银行 2022 年持仓情况



数据来源：同花顺 iFinD，西南证券整理

(2) 对银行债权风险权重变化明显。将所有交易对手商业银行划分为 A+ 级（核心一级资本充足率不低于 14%）、A 级、B 级、C 级四档，与新巴 3 规则略有差异。《征求意见稿》中根据银行等级进行划分，档级越低要求的权重高，银行资本和资金补充压力或进一步分化。

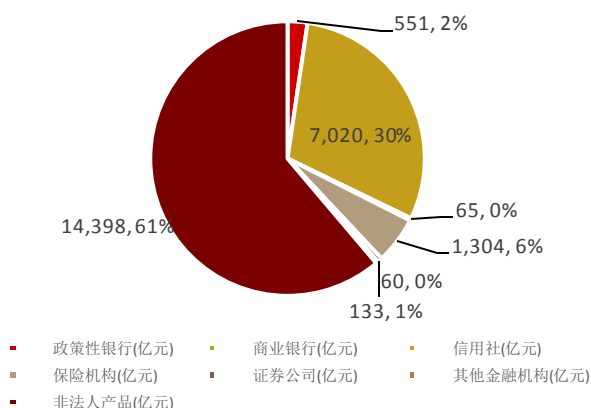
表 2：不同银行等级划分标准

等级	银行等级划分标准	风险权重（第一档）
A+	核心一级资本充足率 $\geq 14\%$ ； 杠杆率 $\geq 5\%$ ； 满足 A 级要求。	对 A+ 级商业银行风险暴露的风险权重为 30%
A	满足最低资本监管要求； 满足缓冲资本要求。	A 级商业银行风险暴露的风险权重为 40%，其中原始期限三个月（含）以内，或因跨境货物贸易而产生的原始期限六个月（含）以内风险暴露的风险权重为 20%。
B	不满足 A 级； 满足最低资本监管要求。	对 B 级商业银行风险暴露的风险权重为 75%，其中原始期限三个月（含）以内，或因跨境货物贸易而产生的原始期限六个月（含）以内风险暴露的风险权重为 50%。
C	具有重大违约风险的商业银行，很可能或已经无法偿还债务。	对 C 级商业银行风险暴露的风险权重为 150%。

数据来源：银保监会，西南证券整理

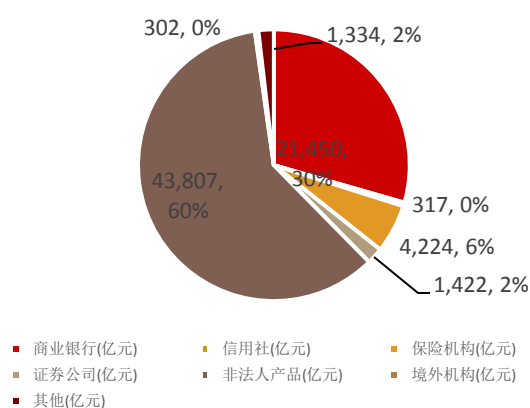
(3) 对银行及保险、证券二级资本债风险权重均调整为 150%，较前期有所提升。二级资本债风险权重的上升会增加商业银行的投资成本，可能影响商业银行对二级债的投资，商业银行抑或通过广义基金、银行理财等投资者进行补充，将表内配置转为表外配置，也能抵消风险权重调整带来的部分影响，整体影响或较为有限。

图 2：二级资本债投资者结构 (2021 年 2 月)



注：此后数据不再更新；数据来源：同花顺 iFinD，西南证券整理

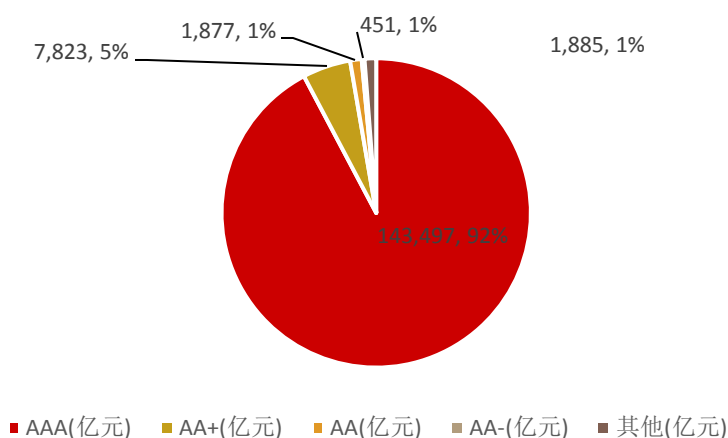
图 3：商业银行债券 2022 年持仓情况



数据来源：同花顺 iFinD，西南证券整理

(4) 对投资级其他金融机构债权的风险权重由 100% 下调至 75%，或利好投资级信用债。《征求意见稿》投资级标准为上市公司或有存续债券的企业且同时符合近三年为债务逾期、资产负债率不高于 70%、近三年盈利，整体要求低于当前外部评级高等级要求，整体相较当前风险权重或有一定下降，利好投资级信用债。

图 4：2022 年企业债和信用债评级结构



数据来源：同花顺 iFinD，西南证券整理

(5) 对各类贷款影响明显，对公端利好投资级企业和中小企业贷款，零售端利好信用卡贷款，对项目贷款和涉房贷款相关要求总体趋严。对公端对投资级企业即在不利的经济周期和商业环境下，借款人也有充足的能力及时兑付及财务承诺，《征求意见稿》将其风险权重由 100% 大幅降低至 75%，中小企业贷款风险权重由 100% 变为 85%，小微企业仍保持 75% 不变。零售端调整对合格交易者的信用卡个人循环风险暴露，“合格交易者”即过去 12 个月各还款时点均按时全额还本付息的债务人，对于透支便利的债务人，如果过去 12 个月内没有任何提款，也视为“合格交易者”，风险权重由 75% 大幅降低至 45%，显著利好信用卡敞口较大的银行。项目贷款方面，对项目融资的风险暴露运营前的风险权重提高至 130%，运营中为 100%。涉房贷款方面，对于房开贷不满足项目资本金 30% (含) 以上，其中保障性住房开发项目资本金比例为 25% (含) 以上，与债务人约定按房地产销售进度分批

分期归还贷款本息，本金偿还比例超过 50% 条件的，风险权重由 100% 大幅提升至 150%；个人住房抵押贷款还款不实质依赖于房地产所产生的现金流的居住用房地产风险暴露，贷款价值比在 60%（含）以下风险权重由 50% 下调至 40%，贷款价值比在 60% 至 80%（含）风险权重由 50% 下调至 45%，对于其他贷款价值比和还款实质依赖于房地产所产生的现金流的居住用房地产风险暴露基本进行了上调。商业银行或对房开贷和个人住房抵押贷款各项管理要求趋于严格。

表 3：主要贷款风险权重变化情况

项目	征求意见稿	资本管理办法（试行版）
对公司的风险暴露		
1 对一般公司的风险暴露		
1.1 对投资级公司的风险暴露	75%	100%
1.2 对中小企业的风险暴露	85%	100%
1.3 对小微企业的风险暴露	75%	75%
1.4 对其他一般公司的风险暴露	100%	100%
2 对专业贷款的风险暴露		
2.1 对项目融资的风险暴露		
2.1.1 运营前阶段的项目融资	130%	100%
2.1.2 运营阶段的项目融资	100%	100%
2.2 对物品融资的风险暴露	100%	100%
2.3 对商品融资的风险暴露	100%	100%
对个人的风险暴露		
1 对个人的风险暴露（不存在币种错配情形）		
1.1 对监管零售个人风险暴露（不存在币种错配情形）		
1.1.1 对合格交易者的信用卡个人循环风险暴露（以记账本位币计价）（不存在币种错配情形）	45%	75%
1.1.2 对其他监管零售个人风险暴露（不存在币种错配情形）	75%	75%
1.2 对其他个人风险暴露（不存在币种错配情形）	100%	75%
1.3 对存在币种错配情形的个人风险暴露	150%	75%
房地产开发风险暴露		
1 对符合审慎要求的房地产开发风险暴露	100%	100%
2 对其他房地产开发风险暴露	150%	100%
居住用房地产风险暴露		
1 还款不实质依赖于房地产所产生的现金流的居住用房地产风险暴露		
1.1 符合审慎要求的居住用房地产风险暴露		
1.1.1 贷款价值比在 60%（含）以下	40%	50%
1.1.3 贷款价值比在 60% 至 80%（含）	45%	50%
1.1.4 贷款价值比在 80% 至 90%（含）	70%	50%
1.1.5 贷款价值比在 90% 至 100%（含）	75%	50%
1.1.6 贷款价值比在 100%（不含）以上	交易对手风险权重	50%
1.2 不符合审慎要求的居住用房地产风险暴露	交易对手风险权重	50%
2 还款实质依赖于房地产所产生的现金流的居住用房地产风险暴露		
2.1 符合审慎要求的居住用房地产风险暴露		

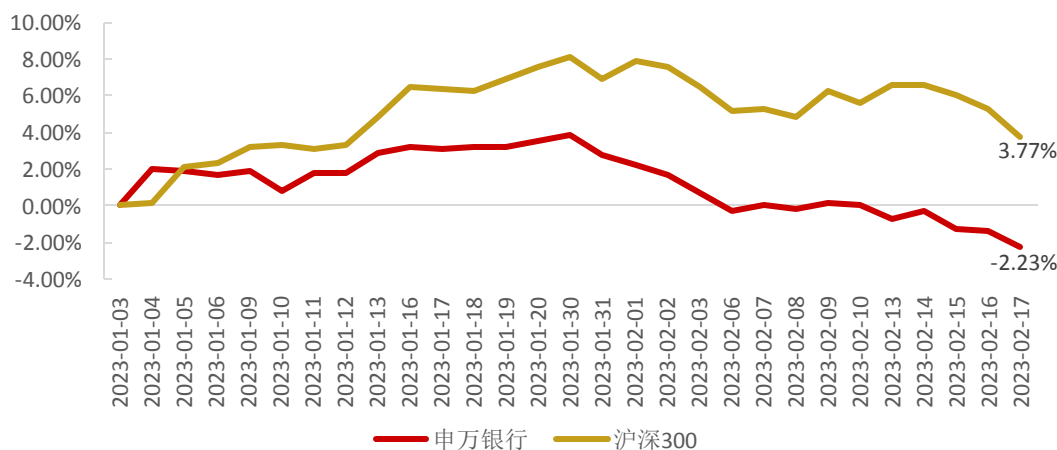
项目	征求意见稿	资本管理办法 (试行版)
2.1.1 贷款价值比在 60% (含) 以下	50%	50%
2.1.3 贷款价值比在 60%至 80% (含)	60%	50%
2.1.4 贷款价值比在 80%至 90% (含)	75%	50%
2.1.5 贷款价值比在 90% (不含) 以上	105%	50%
2.2 不符合审慎要求的居住用房地产风险暴露	150%	50%
3 向个人发放的存在币种错配情形的居住用房地产风险暴露	150%	50%
商用房地产风险暴露		
1 还款不实质依赖于房地产所产生的现金流的商用房地产风险暴露		
1.1 符合审慎要求的商用房地产风险暴露		
1.1.1 贷款价值比在 60% (含) 以下	65%	
1.1.2 贷款价值比在 60% (不含) 以上	交易对手风险权重	
1.2 不符合审慎要求的商用房地产风险暴露	交易对手风险权重	
2 还款实质依赖于房地产所产生的现金流的商用房地产风险暴露		
2.1 符合审慎要求的商用房地产风险暴露		
2.1.1 贷款价值比在 60% (含) 以下	75%	
2.1.2 贷款价值比在 60%至 80% (含)	Max(90%, 交易对手风险权重)	
2.1.3 贷款价值比在 80% (不含) 以上	110%	
2.2 不符合审慎要求的商用房地产风险暴露	150%	

数据来源: 银保监会, 西南证券整理

2 银行板块行情回顾

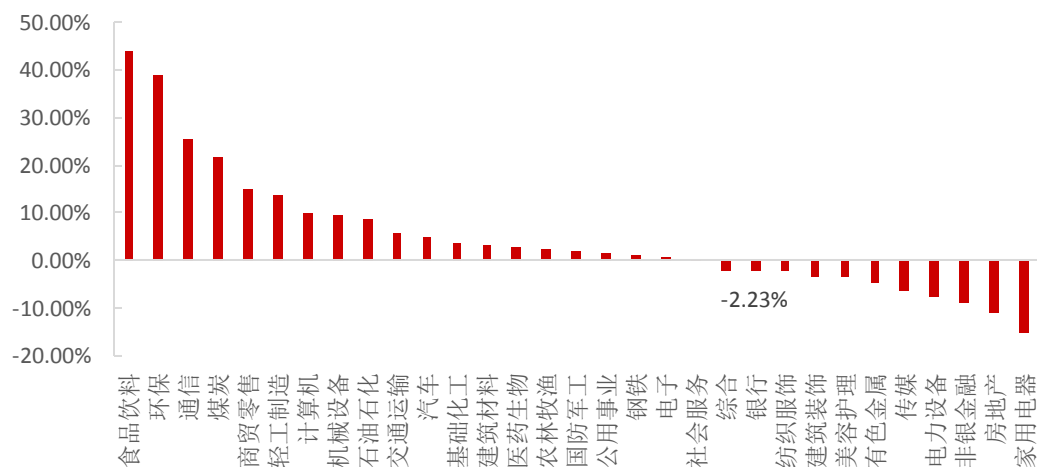
年初至 2 月 17 日, 申万银行指数下跌 2.23%, 跑输沪深 300 指数 6.0 个百分点, 在申万一级行业中排名 22。本周 (2 月 13 日-2 月 17 日) 银行板块中排名前五的长沙银行、张家港银行、中国银行、农业银行和北京银行的涨幅分别为 6.1%、-0.21%、-0.31%、-0.34% 和 -0.47%, 跌幅最大的五位分别为成都银行 (-5.2%)、杭州银行 (-5.0%)、宁波银行 (-4.4%)、南京银行 (-4.0%) 和平安银行 (-3.9%)。

图 5: 2023 年以来申万银行指数和沪深 300 指数涨跌幅



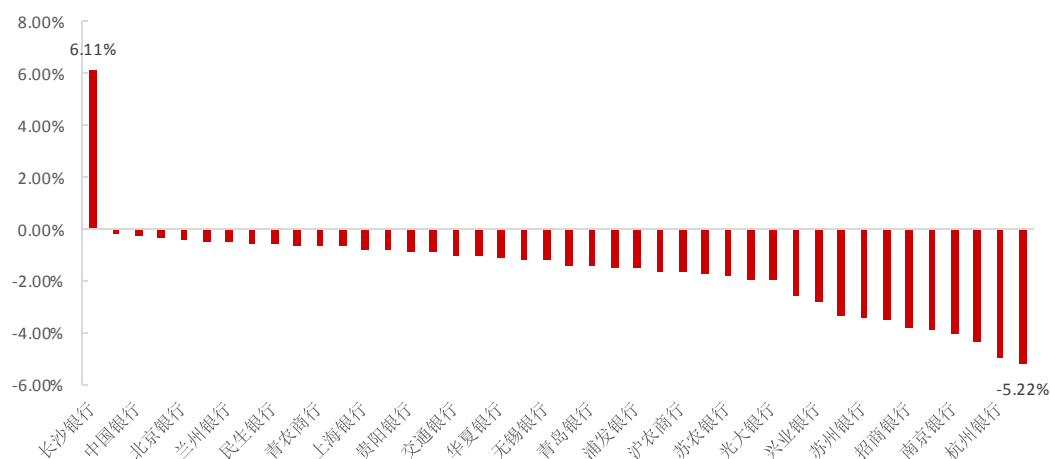
数据来源: 同花顺 iFinD, 西南证券整理

图 6：部分申万一级行业涨跌幅对比



数据来源：同花顺iFinD，西南证券整理

图 7：部分银行 A 股涨跌幅对比

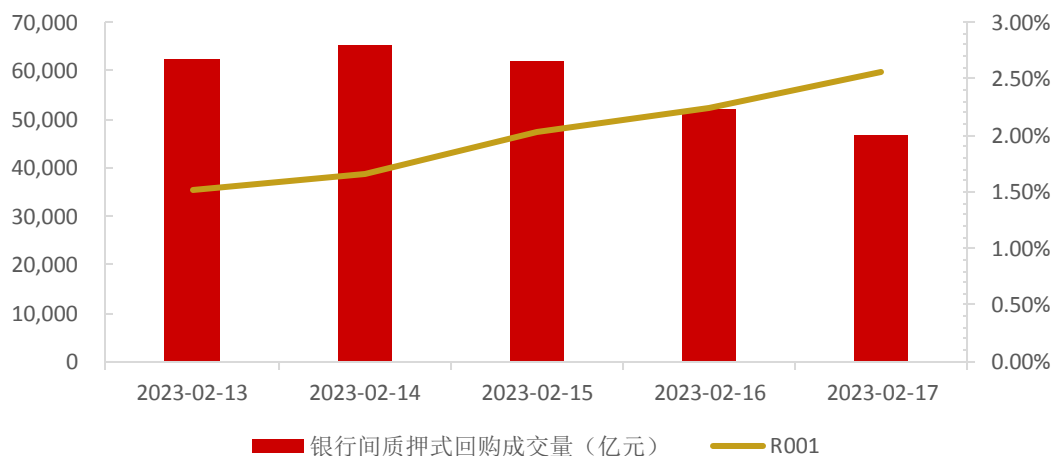


数据来源：同花顺iFinD，西南证券整理

3 银行间资金和利率动向

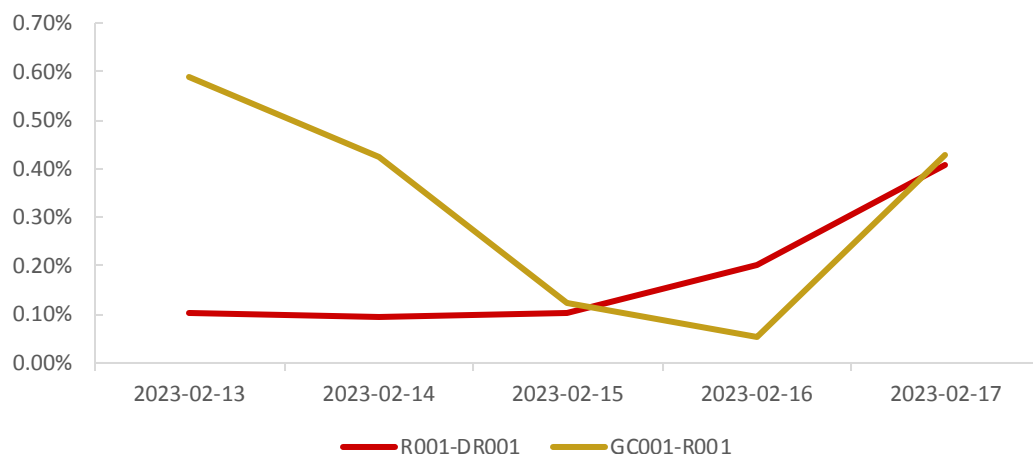
资金面持续收紧，资金利率中枢抬升。资金方面，本周（2月13日-2月17日）央行公开市场 7D 期逆回购操作 16620 亿元，到期 18400 亿元，净回笼 1780 亿元，预计下周到期超 16000 亿元。银行间质押式回购市场成交量中位数 6.19 万亿，成交量环比上升。**利率方面**，截至 2 月 17 日，DR001、DR007 分别为 2.15%、2.25%，较上周分别上涨 35bp 和 31bp。R001、R007 分别为 2.56%、2.72%，较上周分别上涨 67bp 和 64bp。10 年期国债到期收益率为 2.89%，较上周下降 0.8bp。R001 与 DR001 价差中位数 11bp，下降 3.39bp；GC001 与 R001 价差中位数 42.30bp，上升 19.96bp，流动性摩擦加剧。

图 8：银行间质押式回购市场成交量 vs R001



数据来源：同花顺iFinD，西南证券整理

图 9：R001-DR001 vs GC001-R001



数据来源：同花顺iFinD，西南证券整理

受信贷投放旺盛影响，银行负债端同业存单发行利率保持高位震荡。2月13日至17日，商业银行发行同业存单合计 6179 亿元，环比减少 761 亿元。1 年期固定利率同业存单发行利率为 2.78%，高于 1 年期 MLF 利率，较上周下降 3.28bp，6 个月期固定利率同业存单发行利率为 2.71%，较上周上升 8.80bp。

表 4：近一周商业银行同业存单发行情况统计

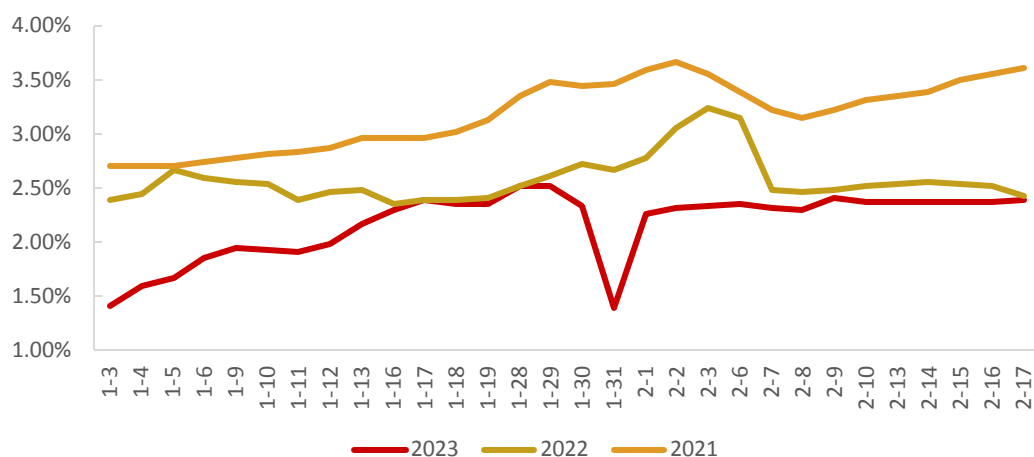
银行类型	加权利率 (%)		发行量 (亿元)	
	本周	环比	本周	环比
国有商业银行	2.56	-4	1071	-64
股份制商业银行	2.56	0	2604	-655
城市商业银行	2.58	8	1908	-98
农村商业银行	2.62	5	434	-29
民营银行	2.66	-11	118	90

银行类型	加权利率(%)		发行量(亿元)	
	本周	环比	本周	环比
外资银行	2.67	5	42	-7
其他	2.75	-43	2	1
合计	2.57	2	6179	-761

数据来源: Wind, 西南证券整理

信贷开门红或延续, 票据利率持续上升。截至2月17日, 6M国股银票转贴现利率2.39%, 较上周上升1bp, 1Y国股银票转贴现利率2.12%, 较上周上升6bp。票据转贴现利率仍然保持高位。

图 10: 近三年同期票据利率走势情况



数据来源: 同花顺iFinD, 西南证券整理

4 投资建议

当前信贷仍保持较高速度投放, 建议关注三大主线, 当前阶段重点关注主线二。

主线一: 受益于零售和房地产业务修复的股份行, 主要标的: 平安银行、招商银行;

主线二: 区域经济复苏强劲、经营能力突出的城商农商行, 主要标的: 成都银行、宁波银行、杭州银行;

主线三: 受益于重建央企估值的国有行, 股息较高、金融科技创新实力不断增强、资产质量优良的标的, 主要标的: 邮储银行。

5 风险提示

政策变动风险; 宏观经济复苏不及预期、不良大面积暴露、金融让利。

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

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

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

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

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	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyx@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn