



传媒行业2023年春季投资策略

把握变革窗口，拥抱拐点机遇

西南证券研究发展中心

传媒研究团队

2023年3月

核心观点

游戏市场持续扩容，行业政策见底，版号发放回归常态。

- ◆ 自版号重启发放以来，2022年4/6/7/8/9月分别由45/60/67/69/73款游戏获批，版号发放数量持续上涨；2022年11月，国家新闻出版署下发版号70款。其中，电魂网络《勇士与梦想大陆》、腾讯《合金弹头：觉醒》、完美世界《迷失蔚蓝》、网易《大话西游：归来》等游戏均已获批，且IP较为知名，具备商业化潜力。
- ◆ 游戏行业版号重发有望再次提振整体板块估值，目前游戏版号已进入常态化，政策面筑底，行业整体趋势向好，整体估值中枢有望上行。建议关注有“充足产品储备+清晰的产品/版本上线或发行时间线+业绩基本面较为扎实+估值安全边际较好”的相关游戏标的。
- ◆ 风险提示：行业政策监管的风险，产业进展不及预期的风险，交易政策监管的风险。

元宇宙主线

- ◆ 硬件的升级迭代以及销量的提升有望带动软件内容生态端进步，优质的内容亦将反哺硬件设备销量上行，二者或将形成螺旋式上升；2023年，在新的厂商硬件设备陆续推出的大背景下，后续表现值得期待。
- ◆ 风险提示：行业发展不及预期风险。

摘要

第一部分，迎接游戏行业的拐点

需求端改善逻辑逐步加强

- 版号的持续释放将推动需求改善
- 疫后消费信心恢复将推动娱乐消费需求
- 需求改善将推高估值

业绩拐点即将出现

- 2022年的低基数效应
- 2023年需求端改善带来的收入增长预期

技术突破打开想象空间

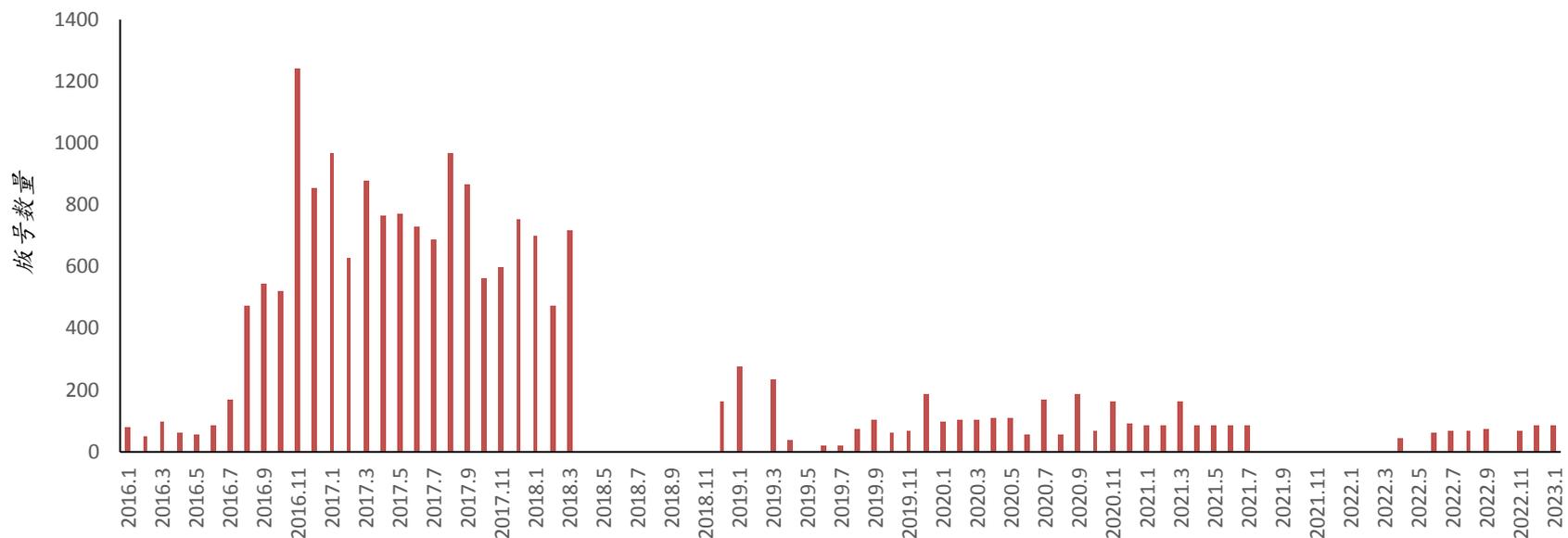
- AI赋能长期逻辑
- 虚拟现实产品将加速现实和虚拟的融合

投资建议

- 短期布局一季度业绩相对优势明显公司：盛天网络
- 中长期布局有成长性的优质游戏内容公司：三七互娱

逻辑1：需求改善带来估值提升

- ◆ 近5年来，版号曾两次停发，分别是2018年4月及2021年7月；
- ◆ 2021年7月，自2021年国家新闻出版署官网7月22日公布7月国产网络游戏出版审批名单后，2022年4月国家新闻出版署重新开始发放版号；
- ◆ 自版号重启发放以来，2022年4/6/7/8/9/11/12月分别有45/60/67/69/73/70/84款游戏获批，2023年1月共88款游戏获批，2月共有87款版号获批，发放数量持续上涨，逐渐恢复之前水平；
- ◆ 游戏行业版号重发有望再次提振整体板块估值，**目前游戏版号已进入常态化，政策面筑底，行业整体趋势向好，整体估值中枢有望修复。**



数据来源：wind，西南证券整理

www.swsc.com.cn

逻辑1：需求改善带来估值提升

2017年起版号发放情况及吉比特股价走势



数据来源：wind，西南证券整理（版号数量为左轴；吉比特股价为右轴）

逻辑1：需求改善带来估值提升

2017年起版号发放情况及三七互娱股价走势



数据来源：wind，西南证券整理（版号数量为右轴；三七互娱股价为左轴）

逻辑1：需求改善带来估值提升

2017年起版号发放情况及完美世界股价走势



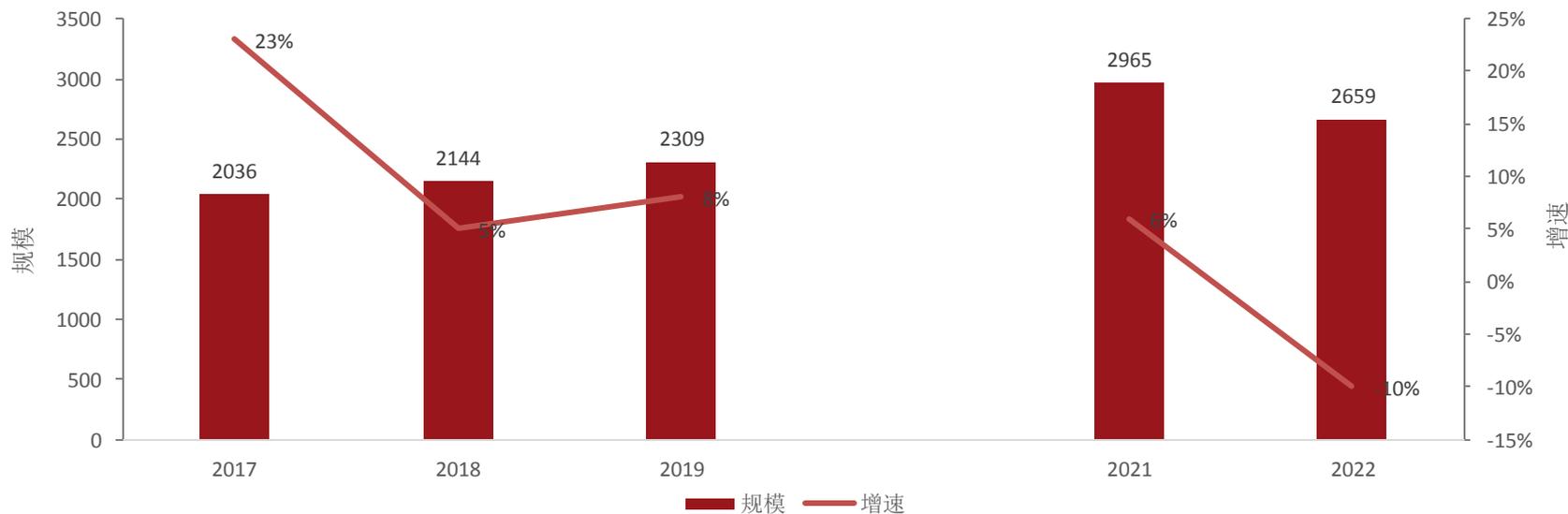
数据来源：wind，西南证券整理（版号数量为右轴；完美世界股价为左轴）

逻辑1：需求改善带来估值提升

版号将改变需求

- ◆ 从玩家的心里角度出发，对于老游戏的消费冲动，从长期来看，整体一定是呈现下滑的状态；而新游戏将激发玩家的尝试和探索心态，从而推动玩家在游戏消费，达到改善市场整体需求，而版号决定了新游戏；
- ◆ 从2018和2021年两次版号的停发可以看见，版号对行业增长有着至关重要的作用；
- ◆ 所以版号将显著影响行业需求。

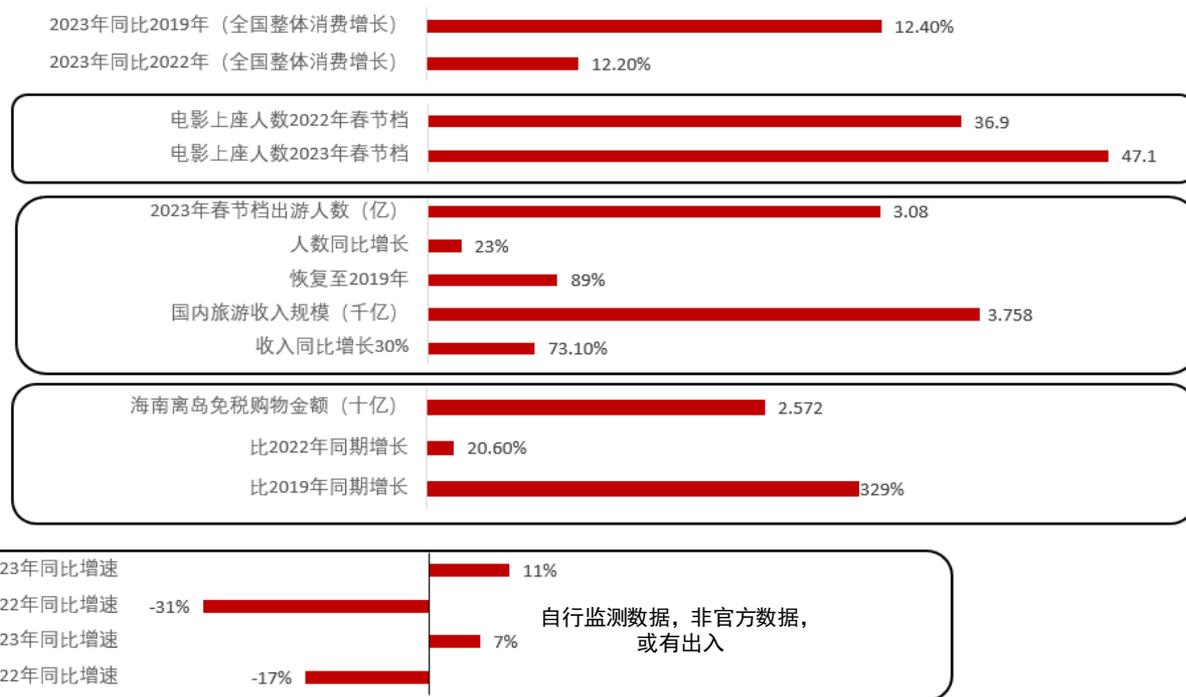
2017年起游戏行业规模及增速（亿元）



逻辑1：需求改善带来估值提升

经济续期好转将改善需求

- ◆ 随着我国疫情逐步得到有效控制以后，在2022年年底，国家逐步科学的放开了疫情管理，经济活动快速回复，在这样的背景下，尤其是进入2月以后，国内的娱乐消费，包括：免税、出行、餐饮、影视等，均出现了比较明显的恢复，当然游戏行业也呈现出明显的需求反弹；
- ◆ 我们认为，作为娱乐消费的一环，市场对游戏行业的需求弹性和收入预期关联度很高，随着我国经济复苏的必然，游戏的消费需求也将呈现明显改善的状态；

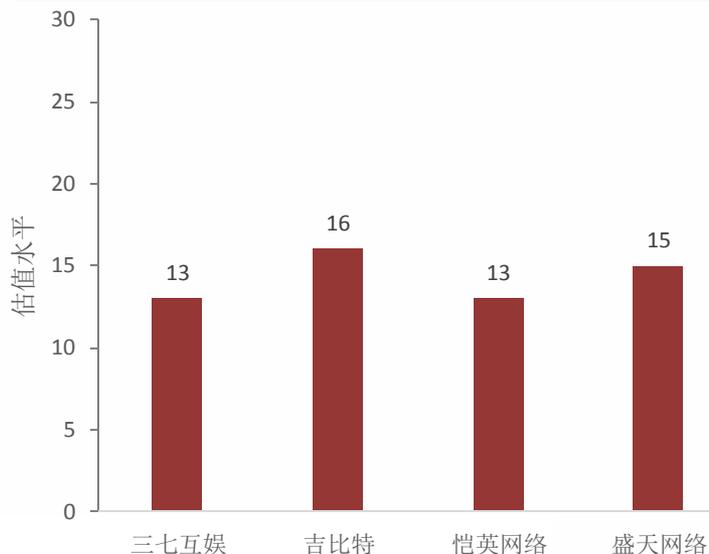


逻辑1：需求改善带来估值提升

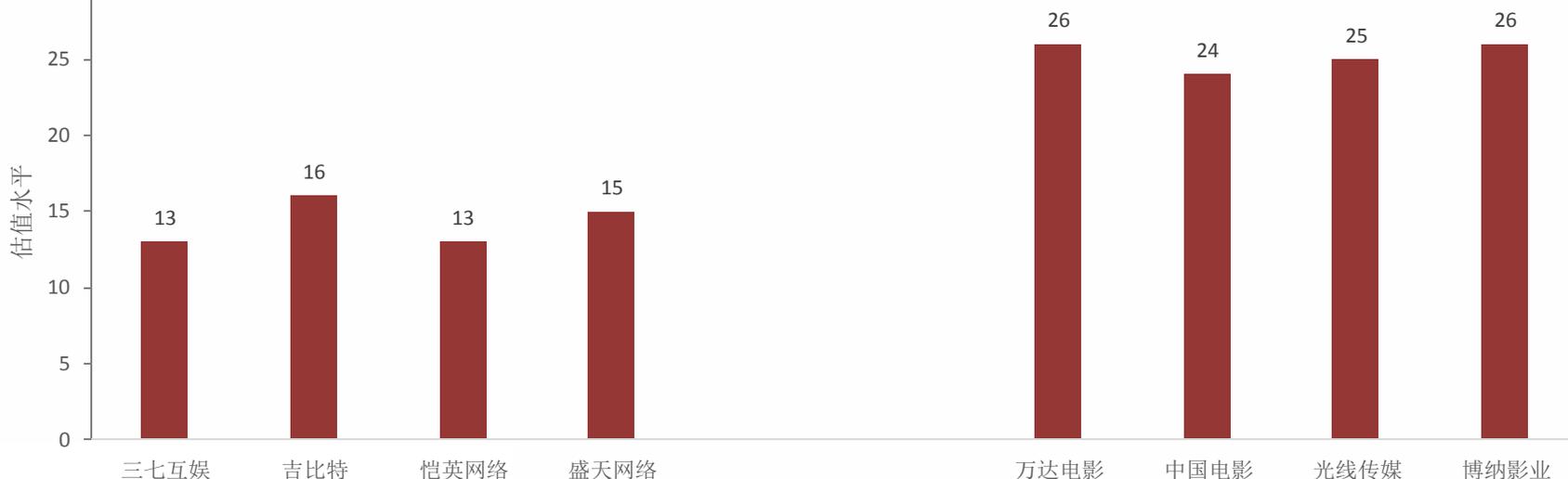
电影行业和游戏行业作为传媒行业的两个核心领域，目前估值差异非常巨大，这也是我们认为游戏行业具备估值修复空间的客观参考条件：

- ◆ 电影和游戏具备可比性：高度依赖内容、具有项目属性；
- ◆ 电影和游戏的估值差异：“供给创造需求行业”和“内卷行业”之争；
- ◆ 如何改变“内卷行业”的判断：需求改善。

部分游戏公司估值水平



部分电影公司估值水平



数据来源：wind，西南证券整理

www.swsc.com.cn

逻辑2：业绩拐点有望出现

业绩才是投资的安全垫

- ◆ 过去几年，因为疫情压制了消费欲望、版号限制了新游戏的推出，以及国家对行业的规范，导致游戏行业的整体增长速度下滑，甚至在2022年出现了显著的负增长局面，呈现出比较明显的行业增长疲态；
- ◆ 而随着2023年，疫情已经逐步放开，经济开始回复、国家也逐步提高了版号发放的数量和质量，需求端开始出现显著改善；对于行业的规范也基本达到效果；**在政策、版号、疫情三因素共同改善的大背景下，行业有望迎来行业性的业绩拐点；**
- ◆ 如果说第一部分逻辑是需求改善推动PE上升，那第二部分就是业绩改善推动EPS上升，形成对行业的双击。

2014-2022年中国游戏市场规模与增长率

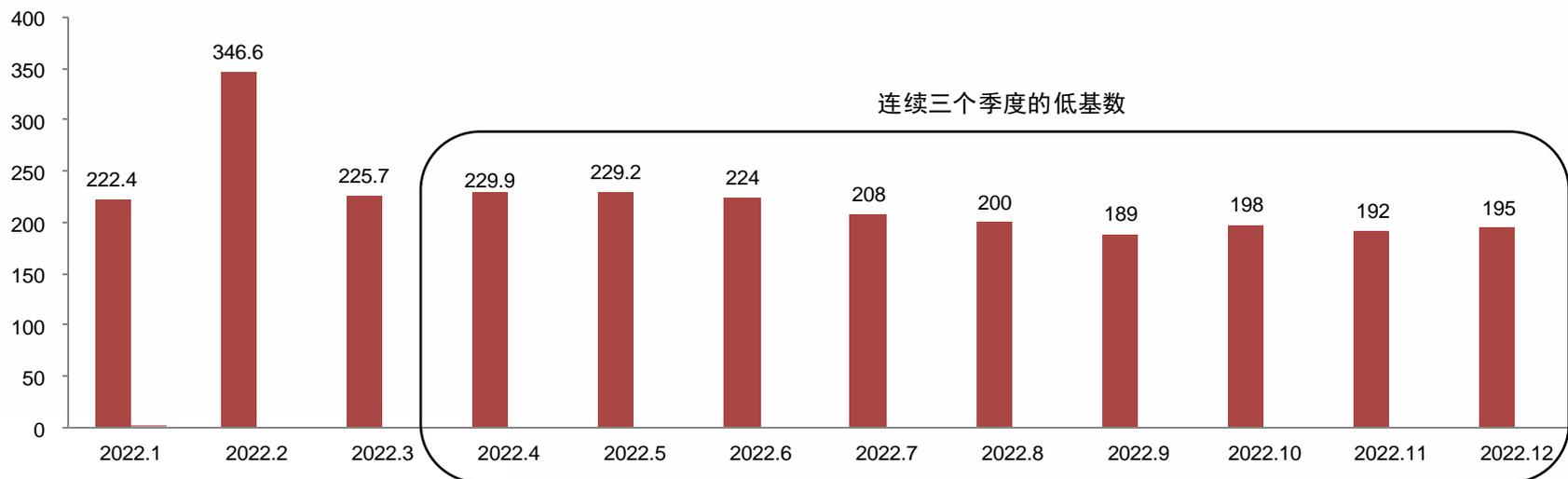


逻辑2：业绩拐点有望出现

把握季度性节奏

- ◆连续三个季度的低基数效应；2022年，虽然一季度游戏行业还是保持比较强势的局面，但是从第二季度开始，行业因为疫情、政策、版号等因素，呈现连续下滑的态势，这为今年反弹储备了很好的基数效应；
- ◆版号效应将在二季度开始逐步体现：虽然2022年年中，版号就开始逐步放开，但是真正的优质版号大多是四季度才开始大规模发放，从游戏公司获得版号，到版号对应的游戏开始盈利，还需要一定的时间，所以正好对应到2023年的中期这些版号就开始释放利润，叠加低基数效应，行业业绩反弹确定性较高。

2022年分月度游戏市场规模（亿元）



数据来源：伽马数据，西南证券整理

www.swsc.com.cn

逻辑3：科技突破将带来长期性

AI将推动行业的长期逻辑变化

- ◆ AI会提高沉浸感。玩家和NPC之间的隔离带，是阻碍沉浸感提升的重要因素之一。随着AI技术的突破，NPC将被AI赋予与玩家完全一样的生命，将巨大的模糊玩家和NPC之间的差异，使得玩家的沉浸感得到显著提升。而沉浸感将是ARPU值提高的最核心因素；
- ◆ AI会带来游戏公司成本的改善。我们认为，3年之内，AI在文本生产、人物生产、道具生成、剧情生成乃至场景生成等领域将取得巨大突破，随之游戏公司将用AI取代大量的中低端码农，显著改善游戏公司的成本结构。

《我与AI的暑假》中AI生成的游戏界面



推理AI游戏《轮到你了揭秘篇》



逻辑3：科技突破将带来长期性

- ◆ 随着技术升级以及年轻用户对VR接受度的提高，VR游戏的硬件设备不断升级优化，提升了用户在VR游戏中的沉浸式体验，各游戏厂商加速布局VR游戏市场，VR游戏世界即将到来。Steam2022年上半年VR游戏数量已达6683，其中VR独占游戏占比达到83%。
- ◆ VR游戏品类发展迅猛。目前，VR游戏已囊括射击类、音乐类、动作类、冒险类、RPG类、模拟类、休闲类等类型，为玩家提供多元选择。游戏工作室Skydance InteractiveVR项目Behemoth于2022年10月Meta Connect 2022上公布，用户将在VR世界与体型巨大的怪兽搏斗。2023年，该游戏将面向Meta Quest 2、Playstation VR 2和PC VR 发布。

VR游戏《Behemoth》



VR游戏《半径之内》



数据来源：百度图片，西南证券整理

www.swsc.com.cn

摘要

第二部分：职业教育与教育信息化

逻辑1：职业培训：就业困难提升培训需求，线下复苏扩大招生来源

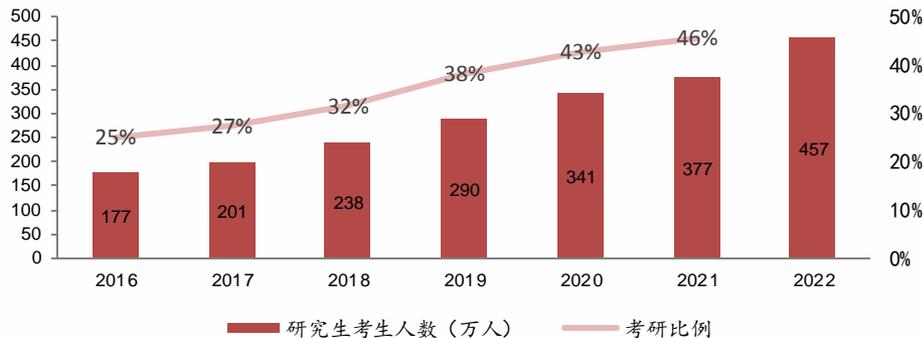
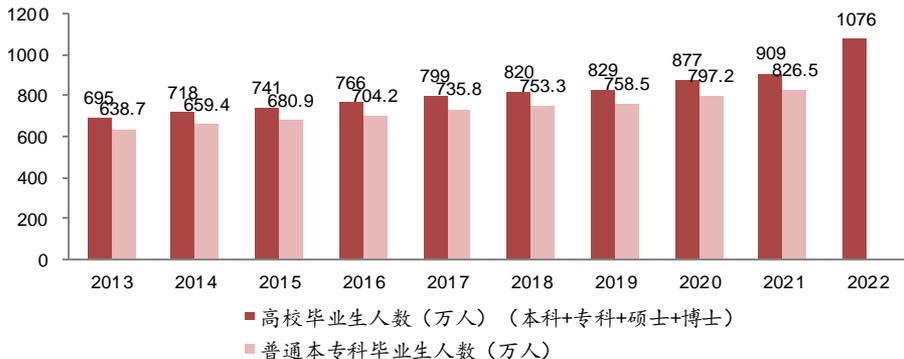
- ◆ 毕业人数增多，学历升级趋势显著，加剧就业市场竞争。2013-2021年，我国新增就业人口数量维持在千万以上；2021年，新增1269万，城镇就业人口总数达4.7亿，持续攀升。但市场招聘需求并未与求职人数同向增加，自21Q3就业景气度持续下行，2022Q1高校毕业生景气指数仅为0.71，为2018年以来最低点。城镇总失业率稳定在5%左右，青年失业率处于历史高位。就业困难导致职业培训需求旺盛。
- ◆ 2023年疫情因素消除，线下培训恢复对招生端有较大积极影响。由于职业培训具有实操性强、互动性强等特点，受疫情影响较大，线上培训或影响授课效果，23年线下培训恢复，职业培训机构一方面能够将过去一年挤压课程正常排出，另一方面线下授课效果较好有利于招生活动开展，职业培训机构业绩修复可期。

逻辑2：教育信息化：政策支持力度大，智慧校园建设中

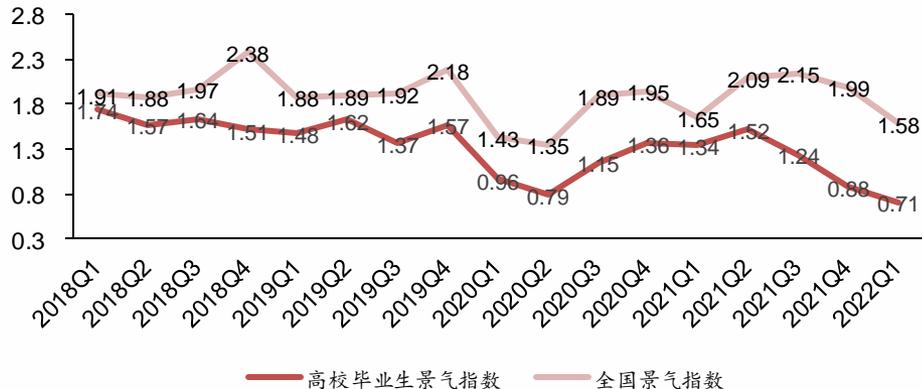
- ◆ 目前我国常态化财政教育支出占GDP比例约为4%，其中教育信息化占比不低于8%。2016-2020年，财政性教育经费由3.1万亿元增长至4.3万亿元，占GDP比例稳定在4%左右，自2019年开始呈现上升趋势。2022年末财政贴息贷款面向全国各高校、职业学校和实训基地，支持金融机构以不高于3.2%的利率（财政贴息2.5%，实际利率不高于0.7%）向高校贷款，每所学校贷款项目总投资原则上不低于2000万元，设备更新改造专项再贷款总额度为2000亿元以上。我国高校信息化支出占比教育经费约4.5%，生师均信息化投入整体较欧美仍有差距，信息化升级需求旺盛。

逻辑1：就业难推高职业培训需求

毕业人数增多，学历升级趋势显著，加剧就业市场竞争。2021年，我国本专科毕业生人数为826.5万人；2022年，我国高校（本科+专科+硕士+博士）毕业生人数1076万人，较2021年大幅增长167万。同时，整体学历提升趋势显著，2016-2022年，研究生考生人数由177万增加至457万，考研比例由16年的25%大幅提升至21年的46%。毕业生人数增加叠加学历提升，就业市场竞争激烈。

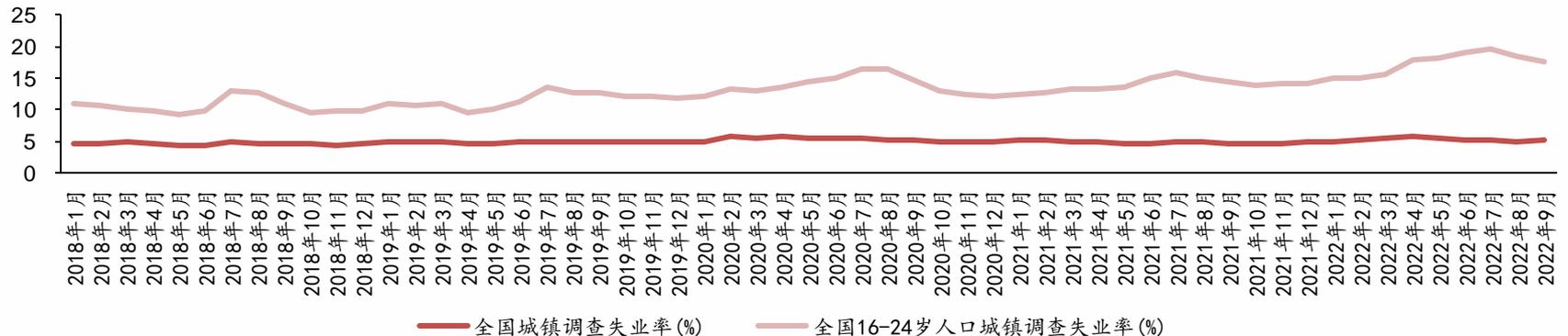


新增就业人口维持在千万以上，就业景气度自2021下半年持续下行。2013-2021年，我国新增就业人口数量维持在千万以上；2021年，新增1269万，城镇就业人口总数达4.7亿，持续攀升。但市场招聘需求并未与求职人数同向增加，自21Q3就业景气度持续下行，2022Q1高校毕业生景气指数仅为0.71，为2018年以来最低点。

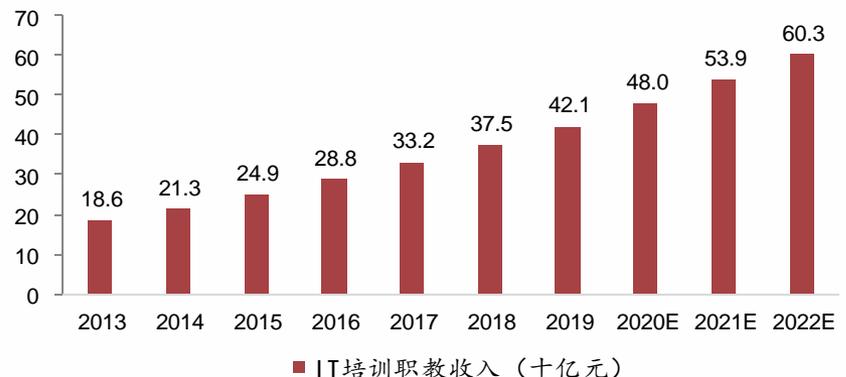


逻辑1：就业难推高职业培训需求

城镇总失业率稳定在5%左右，青年失业率处于历史高位。中国从2018年至今的城镇失业率总体控制在5%左右，但16-24岁人口城镇失业率呈现上升趋势，2022年7月达19.9%，为2018年以来峰值，8-9月有所回落但仍高于平均水平。在疫情反复、宏观经济较弱、高校毕业生人数新高的多重因素下，2022年我国就业市场竞争激烈，就业涉及共同富裕的基本国策，国家层面或将更加重视，建议关注提升人口求职就业素养的商业模式，比如招录培训、考研培训和职业技能培训。



职业技能培训需求旺盛，职教机构布局学历教育打开第二增长曲线。职业培训需求较为旺盛，职业技能培训包括IT培训、烹饪、汽修和财会等，根据沙利文预计，2021年职业技能教育市场规模为1467亿元；单IT培训职业教育收入来看，2021年为539亿元。职业培训机构也在积极布局学历教育，吸引不同需求的用户，传智教育旗下大同互联网职业技术学院已获得初步办学批文；截至2021年10月，中国东方教育已拥有43个中职牌照，其中7所为高级技工学校。



逻辑1：就业难推高职业培训需求

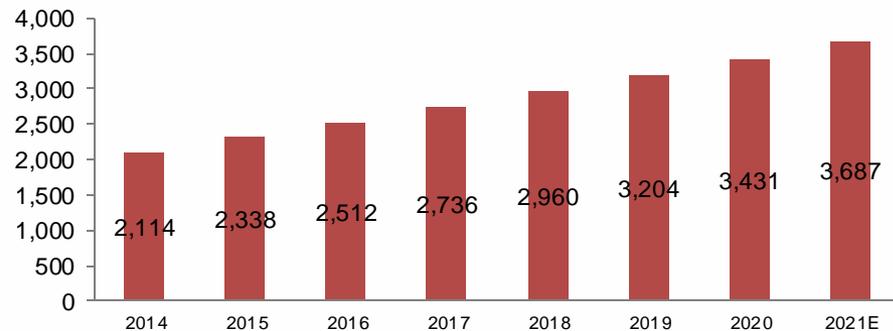
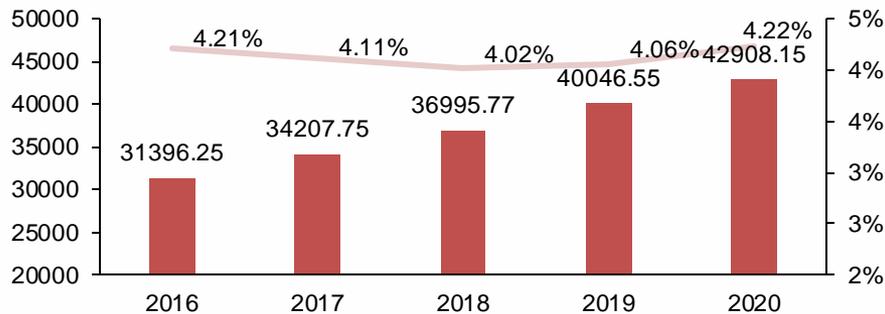
职业技能培训方面，政策维持鼓励态势，21年4月职业教育大会提出培养更多高素质技术技能人才、能工巧匠、大国工匠；12月国务院常务会议通过“十四五”职业技能培训规划，支持各类职业院校和职业培训机构开展培训，发挥企业培训主体作用，并加强财政支出对公共实训基地建设的支持。

政策	时间	部门	具体内容
《中华人民共和国民办教育促进法实施条例》	2021. 5. 14	国务院	国家鼓励企业以独资、合资、合作等方式依法举办或者参与举办实施职业教育的民办学校。实施职业教育的公办学校可以吸引企业的资本、技术、管理等要素，举办或者参与举办实施职业教育的营利性民办学校。
《关于加强社会成人教育培训管理的通知》	2021. 7. 5	教育部办公厅	围绕使用名称、招生管理、培训内容、师资团队、培养模式、经费管理、行业自律、安全管理和专项治理等方面加强对成人教育培训机构的管理。
“十四五”职业技能培训规划	2021. 12. 1	国务院常务会议	企业培训： 支持各类职业院校和职业培训机构开展培训，发挥企业培训主体作用； 财政投资： 加强中央预算内投资对公共实训基地建设等的支持。落实培训经费税前扣除政策。对购买用于培训的相关设备，予以税收支持。 高技能人才： 加强先进制造业、现代服务业等高技能人才培养。提升高校毕业生等重点群体就业创业能力，培训农民工3000万人次以上。提高面向就业创业的职业教育 and 培训质量。
《中华人民共和国职业教育法》修订	2022. 4. 20 5. 1实行	教育部	明确我国职业教育体系，强调职业教育与普通教育具备同等重要地位： 我国职业教育体系包括职业学校教育和职业培训。其中，职业学校教育分为中等和高等职业学校教育，职业培训包括就业前培训、在职培训、再就业培训及其他职业性培训。 支持企业深度参与及举办职业教育，深化校企合作： 国家鼓励发展多种层次和形式的职业教育，推进多元办学，支持社会力量广泛、平等参与职业教育；推动企业深度参与职业教育，鼓励企业举办高质量职业教育，并明确企业可以利用资本、技术、知识、设施、设备、场地和管理等要素，举办或者联合举办职业学校、职业培训机构。
《扩大内需战略规划纲要》	2022. 12. 14	中共中央、国务院	完善职业技术教育和培训体系，增强职业技术教育适应性。 鼓励社会力量提供多样化教育服务，支持和规范民办教育发展 ，全面规范校外教育培训行为， 稳步推进民办教育分类管理改革 ，开展高水平中外合作办学。
《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》	2022. 12. 21	中共中央、国务院	1) 资金： 探索地方政府和社会力量支持职业教育发展投入新机制，吸引社会资本、产业资金投入；将符合条件的职业教育项目纳入地方政府专项债券、预算内投资等的支持范围。鼓励金融机构提供金融服务支持发展职业教育。 2) 招生： 完善职教高考制度；扩大应用型本科学校在职教高考中的招生规模；完善专升本考试办法和培养方式。 3) 多项支持： 制定支持职业教育的金融、财政、土地、信用、就业和收入分配等激励政策的具体举措。

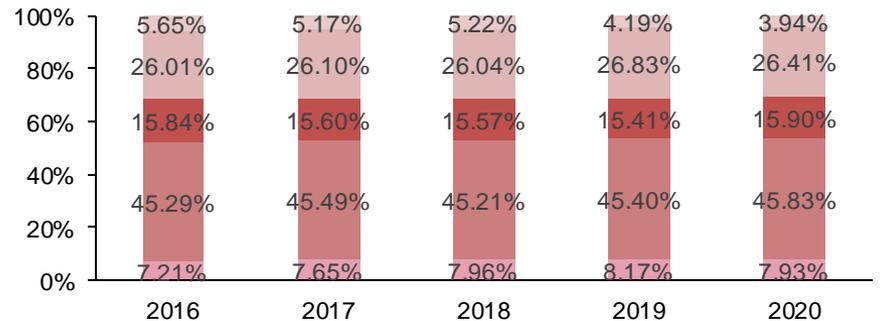
逻辑2：政策推动教育信息化发展

财政教育支出占GDP比例约为4%，其中教育信息化占比不低于8%。2016-2020年，财政性教育经费由3.1万亿元增长至4.3万亿元，占GDP比例稳定在4%左右，自2019年开始呈现上升趋势，2020年为4.2%。2011年6月教育部发布的《教育信息化十年发展规划（2011 - 2020年）（征求意见稿）》提出，“各级政府在教育经费中按不低于8%的比例列支教育信息化经费”，而国家财政性教育经费支出占国内生产总值比例一般不低于4%。

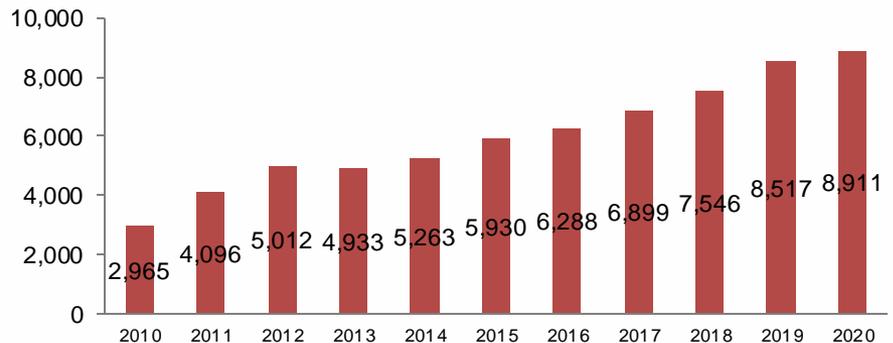
义务教育阶段为主要支出，高等教育支出占比稳中有升。横向来看，义务教育支出占比最高，保持在45%以上。纵向来看，各类教育支出占比保持稳定，学前、义务和高教均有小幅上升趋势，其中高教经费占比由2016年26.01%提升至2020年26.41%。



■ 财政性教育经费 (亿元) — 财政性教育经费占GDP比例



■ 学前教育经费占比 ■ 义务教育经费占比 ■ 高中阶段教育经费占比
■ 高等教育经费占比 ■ 其他教育经费占比



■ 高等学校教育经费: 国家财政性教育经费: 亿

教育信息化：政策支持力度大，智慧校园建设中

财政贴息支持高校设备更换，教育信息化板块迎来新机。2022年9月7日，国务院常务会议提出对高校、职业院校和实训基地等领域的设备购置和更新改造专项贷款，规模达1.7万亿；后续，人民银行宣布设立不低于2000亿元设备更新改造专项再贷款，支持金融机构以不高于3.2%的利率（财政贴息2.5%，实际利率不高于0.7%）向高校贷款，每所学校贷款项目总投资原则上不低于2000万元。教育信息化板块有望受政策驱动获得订单增量。

日期	政策	部门	内容
9月7日	国务院常务会议	-	<ul style="list-style-type: none"> 对高校、职业院校和实训基地、医院、地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型和中小微企业、个体工商户等设备购置和更新改造新增贷款，实施阶段性鼓励政策，<u>中央财政贴息2.5个百分点，期限2年。</u> 申请贴息截至今年12月31日。 相应增加货币政策对商业银行配套融资的支持。 （本次贷款总额达1.7万亿，中央财政贴息2.5%，期限2年；贷款利息不多于3.2%，补贴后利息小于等于0.7%。）
9月13日	《关于抓紧做好项目储备工作的预通知》	教育部	<ul style="list-style-type: none"> 重点支持职业院校、高等学校教学科研、实验实训等重大设备购置和配套设施建设，以及依托职业院校建设的高水平、专业化、开放型产教融合实训基地重大设备购置。 设备更新购置必要的配套设施建设，可整合打包一并申请贷款，原则上一小申请一个项目。 <u>每所学校贷款项目总投资原则上不低于2000万元。</u>
9月14日	《关于教育领域扩大投资工作有关事项的通知》	教育部	<ul style="list-style-type: none"> 学校数字化转型建设：包括校园网络及信息管理系统提档升级，高性能计算系统（如AI计算系统），信息中心建设，<u>智慧校园、智慧教室、智慧实验室、智慧图书馆建设</u>，信息系统、计算机终端、数据中心的国产化替代等。 要求各高校于9月18日前将初步计划方案发送至教育部发展规划司。
9月28日	《中国人民银行设立设备更新改造专项再贷款支持制造业等领域设备更新改造》	中国人民银行	<ul style="list-style-type: none"> 人民银行设立设备更新改造专项再贷款，专项支持金融机构以不高于3.2%的利率向制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等设备更新改造提供贷款。 <u>设备更新改造专项再贷款额度为2000亿元以上，利率1.75%，期限1年，可展期2次，每次展期期限1年，</u>发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等21家金融机构，按照金融机构发放符合要求的贷款本金100%提供资金支持。 专项再贷款政策支持领域为教育、卫生健康、文旅体育、实训基地、充电桩、城市地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型、重点领域节能降碳改造升级、废旧家电回收处理体系等10个领域设备购置与更新改造。

个股推荐

游戏

- 短期推荐一季度高增长预期公司：盛天网络
- 中长期推荐行业龙头收获行业 β ：三七互娱

教育

- 职业教育推荐：行动教育



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

分析师：刘言
执业证号：S1250515070002
电话：18008367544
邮箱：liuyan@swsc.com.cn

西南证券投资评级说明

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

分析师承诺

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。

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

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	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
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	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	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zmyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@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
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362
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
杨薇		高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
胡青璇		销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
王一菲		销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
王宇飞		销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
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	yxy@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