

复苏动能减弱，未来待政策效果显现

摘要

- **工业增加值同比不及预期，生产端恢复较慢。**1-4月，全国规模以上工业增加值同比增长3.6%，国内经济复苏斜率放缓，但低基数下工业生产仍呈现增长态势，4月单月规上工业增加值同比上升5.6%，不及预期，其中制造业增加值领涨。41个大类行业中有25个行业增加值保持同比增长，较3月略有下降；620种产品中有358种产品产量同比增长，较上月略有上升，其中新能源汽车增速最快。后续，预计政策稳增长力度不会大幅减弱，工业生产有望改善。
- **基建单月增速在三大投资中最佳，但低基数下仍回落。**1-4月狭义基建投资同比增长8.5%，增速减慢0.3个百分点，其中，水利管理业和铁路运输业投资增速继续维持两位数增长。4月单月，狭义基建投资同比增长7.94%，较3月回落0.72个百分点，但考虑到去年基数较低，基建增速表现平平，后续随着基数走高，再加上专项债发行速度或减慢，基建投资增速或稳中有落。
- **房地产投资降幅扩大，楼市有所降温。**1-4月，全国房地产开发投资同比下降6.2%，降幅扩大，较整体固定资产投资增速低10.9个百分点。从开发和销售数据看，房地产开发数据持续走弱，开发商新开工呈现观望态度。4月单月，房地产投资同比下降16.23%，降幅进一步扩大8.99个百分点，房屋施工面积、销售面积以及住宅销售面积降幅都有所扩大，前期积压需求释放后，房地产市场热度有所降低。
- **制造业大多行业增速回落，高技术制造业仍有韧性。**1-4月，制造业投资增长6.4%，增速回落0.6个百分点，除医药制造业外，其他12个主要行业增速较1-3月都不同程度回落。1-4月，高技术产业投资增长14.7%，仍处于高位，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长15.3%、13.4%。后续一方面，我国正处在产业升级快速发展阶段，新技术广泛渗透，另一方面，我国对制造业发展的支持力度不断持续加大，预计后续高新技术发展将继续加力，带动制造业投资，但仍需注意目前复苏基础尚不牢固问题。
- **消费增速不及预期，餐饮增速较高。**1-4月，社消总额同比增长8.5%，受去年低基数因素与假期刺激，餐饮收入同比增长19.8%。实物商品网上零售额同比增速较前值上升1.8个百分点至10.4%，占社会消费品零售总额的比重为24.8%，消费者行为仍然存在惯性。4月单月，社消总额同比增长18.4%，限额以上单位16个商品类别中13类零售额同比保持正增长。升级类商品销售增长较快，房地产持续修复动能减弱，家具类和建筑及装潢材料类的增速有所放缓。后续随着政策发力，消费表现有望进一步向好。
- **风险提示：**国内复苏不及预期，消费增长不及预期。

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

分析师：王润梦
执业证号：S1250522090001
电话：010-57631299
邮箱：wangrm@swsc.com.cn

相关研究

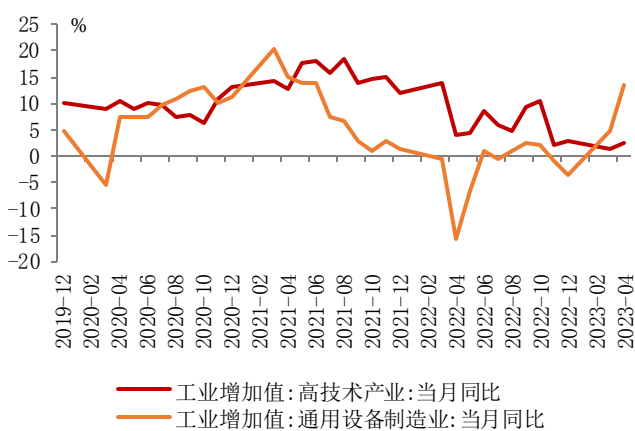
1. 重磅会议布局人才红利，美国债务僵局难解 (2023-05-12)
2. 本轮通胀磨底还需多久？——4月通胀数据点评 (2023-05-12)
3. 弱复苏下，居民信心仍待改善——4月社融数据点评 (2023-05-12)
4. 商品表现分化，内外需都有所指向——4月贸易数据点评 (2023-05-10)
5. 假期消费反弹明显，海外衰退预期引资产波动 (2023-05-07)
6. 倒春寒来临，复苏的持续性如何？——4月PMI数据点评 (2023-05-02)
7. 去美元化与人民币国际化新策略——基于国际货币体系演变的解析 (2023-04-30)
8. 复苏第二程：产业重点与政策加力——中央政治局会议解读 (2023-04-29)
9. 不动产全面统一登记，美国债务上限引发关注 (2023-04-28)
10. 央行重磅发声，海外数据偏弱 (2023-04-21)

1 工业增加值同比不及预期，生产端恢复较慢

1-4月，全国规模以上工业增加值同比增长3.6%，较1-3月增速继续回升0.6个百分点。国内经济复苏斜率放缓，但低基数下工业生产仍呈现增长态势。其中，采矿业增加值同比回落0.8个百分点至2.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值分别增长3.9%和3.7%，分别较1-3月增速回升1.0和0.4个百分点。单月来看，4月规模以上工业增加值同比上升5.6%，不及预期的10.9%，较前值涨幅回升1.7个百分点，但近期黑色系大宗商品价格波动，铁煤焦钢相关企业利润收缩，部分企业压缩产能导致工业增加值环比下降0.47%。分三大门类看，4月份，低基数下，制造业增加值领涨，同比增长6.5%，较3月增速回落2.3个百分点；采矿业增加值环比持平，较3月回落0.9个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.8%，增速放缓0.4个百分点。分行业看，4月份，41个大类行业中有25个行业增加值保持同比增长，较3月略有下降。低基数下，装备制造业增长较快，其中，通用设备制造业、汽车制造业、电气机械和器材制造业涨幅在10%以上，分别达13.5%、44.6%、17.3%；受黑色系大宗商品价格波动影响，铁煤焦钢相关行业表现不佳，煤炭开采和洗选业同比下降0.6%，黑色金属冶炼和压延加工业增速放缓至4.3%；随着国内线下消费需求复苏，农副食品加工业、纺织业降幅缩小，分别放缓至同比降低1.6%和3%，酒、饮料和精制茶制造业由负转正至2%。分产品看，4月份，620种产品中有358种产品产量同比增长，较上月略有上升，其中新能源汽车同比增长85.4%，增速最快，政策引导下保持高增长势头；但房地产交易降温，钢铁、水泥产量增长势头放缓至5.0%和1.4%。4月，工业企业产品销售率为97.4%，同比提高0.7个百分点；工业企业实现出口交货值11413亿元，同比名义增长0.7%。1-3月份，全国规模以上工业企业实现利润总额15167.4亿元，同比下降21.4%。

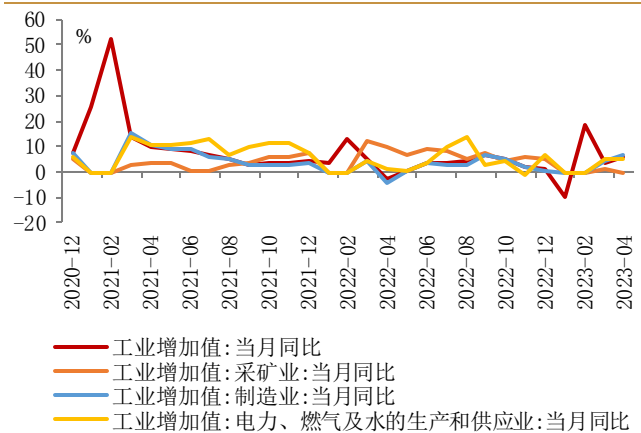
4月制造业PMI录得49.2%，较3月回落2.7个百分点，新订单回落幅度大于生产，新出口订单绝对值低于整体，我国经济恢复内生动力还不强，内外需仍然不足，虽然制造业PMI重回收缩区间，但服务业商务活动指数仍保持在历史较高水平。4月政治局会议强调“恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在”，财政、货币政策要“形成扩大内需”的合力，且4月建筑业商务活动指数仍然保持较高景气度，也显示了政策仍在持续发力，后续，预计政策稳增长力度不会大幅减弱，调结构、扩内需、保市场主体仍是政策发力重点所在，以餐饮、出行为代表的居民消费回升较快，工业生产有望逐步改善。

图 1：高技术产业增加值增速回落



数据来源: wind、西南证券整理

图 2：制造业增加值增速加快

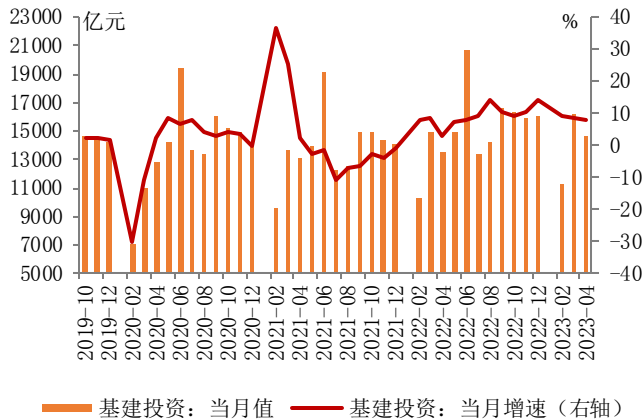


数据来源: wind、西南证券整理

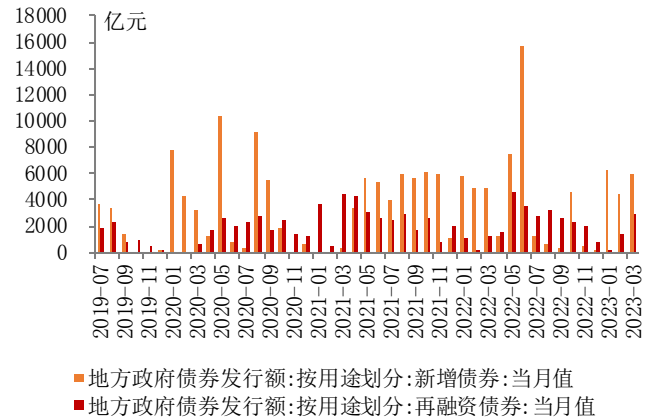
2 基建单月增速在三大投资中最佳，但低基数下仍回落

1-4月，全国固定资产投资（不含农户）147482亿元，同比增长4.7%，不及市场预期，增速较1-3月放慢0.4个百分点，两年平均增长1.27%，较1-3月继续下滑4.45个百分点。其中民间固定资产投资79570亿元，同比增长0.4%，增速较1-3月下滑0.2个百分点。分产业看，第一产业投资3199亿元，同比增长0.3%；第二产业投资45675亿元，增长8.4%；第三产业投资98609亿元，增长3.1%。三次产业增速较1-3月都有不同程度的下滑。分地区看，东部地区投资同比增长6.2%，中部地区投资下降1.3%，西部地区投资增长3.2%，东北地区投资增长9.8%。从环比看，4月份固定资产投资（不含农户）下降0.64%，连续两个月环比负增长。

基建投资增速仍在较高水平，其中铁路运输业和公共设施管理业投资增长较快。1-4月份基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长8.5%，比1-3月增速减慢0.3个百分点，高于整体固定资产投资增速3.8个百分点。其中，水利管理业和铁路运输业投资增速继续维持两位数增长，分别为10.7%和14%，增速较1-3月分别回升0.4和回落3.6个百分点。最两个月，四川和重庆先后发布了水利投资计划，4月西川省发布《关于创新投融资体制机制加大水利投入的实施意见》强调要梯次推进重大水利工程建设，多措并举解决水利投融资难题，省水利负责人表示全年力争落实各类水利投资520亿元以上；5月重庆市发布《重庆市水利高质量发展三年行动实施方案（2023—2025年）》，明确3年全市将实施水利项目1800个以上，规划总投资2000亿元以上，完成投资1200亿元以上。预计水利投资仍将维持较好态势。铁路方面，国铁集团数据显示1-4月全国铁路完成固定资产投资1674亿元，同比增长6.29%，打破历史同期增速，当前，铁路部门正加快实施国家“十四五”规划确定的102项重大工程中的铁路项目，尽可能多地完成投资任务和实物工作量，目前贵南高铁、福厦高铁、昌景黄高铁、济郑高铁山东段、成兰铁路等预计年内通车项目进展顺利，川藏铁路、渝昆高铁、西康高铁、津潍高铁等在建项目加快推进。1-4月，公共设施管理业投资和道路运输业投资分别增长4.7%和5.8%，较1-3月增速分别减慢3.0和2.7个百分点。今年以来，地方债已发行2.78万亿元，其中新增地方债共发行19519亿元；新增一般债、新增专项债发行规模分别为3303亿元、16216亿元，发行进度分别达45.9%、42.7%，较去年同期加快5.7和8.9个百分点。4月单月，新增专项债发行2648亿元，其中投向基建领域占比为55.5%。4月单月，狭义基建投资同比增长7.94%，增速为三大投资中最高，较3月回落0.72个百分点，但考虑到去年基数较低再加上财政政策提前发力，基建增速表现平平，后续随着基数走高，再加上专项债发行速度或减慢下，基建投资增速或稳中有落。从石油沥青开工的高频数据看，5月后，石油沥青开工装置开工率有所回落。1-4月，广义基建投资同比上升9.8%，较1-3月增速回落1.02个百分点，4月单月广义基建投资同比上升7.9%，较3月增速回落1.99个百分点。

图 3：基建投资增速回落


数据来源：wind、西南证券整理

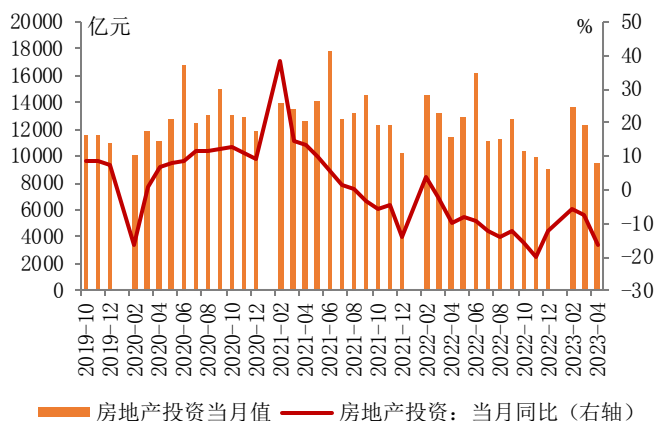
图 4：一季度专项债发行速度较快


数据来源：wind、西南证券整理

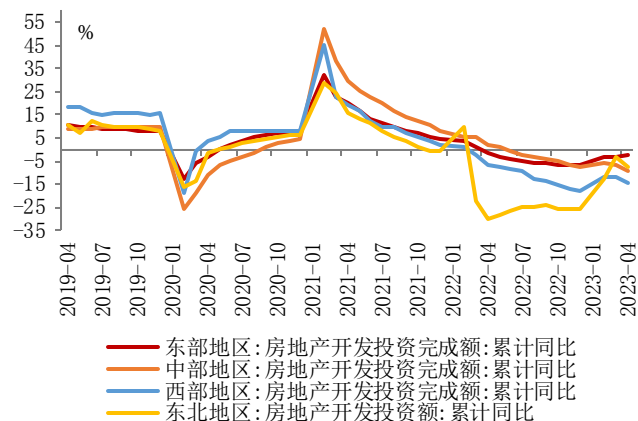
3 房地产投资降幅扩大，楼市有所降温

1-4 月，全国房地产开发投资 35514 亿元，同比下降 6.2%，增速较 1-3 月继续回落 0.4 个百分点，较整体固定资产投资增速低 10.9 个百分点，其中，住宅投资 27072 亿元，下降 4.9%，增速较前值继续回落 0.8 个百分点。从开发和销售数据看，房地产开发数据持续走弱，开发商新开工呈现观望态度。1-4 月份，房地产开发企业房屋施工面积 771271 万平方米，同比下降 5.6%，降幅较前值继续扩大 0.4 个百分点；房屋新开工面积 31220 万平方米，下降 21.2%，较前值继续下滑 2 个百分点，其中住宅新开工面积同比增速下降 2.8 个百分点至 -20.6%；房屋竣工面积较前值继续下降 4.1 个百分点至 18.8%。1-4 月份，商品房销售面积 37636 万平方米，同比下降 0.4%，降幅较前值扩大 1.4 个百分点，其中，住宅销售面积增长 2.7%，较上月回升 1.3 个百分点；商品房销售额 39750 亿元，增长 8.8%，增速较上月回升 4.7 个百分点，其中，住宅销售额增长 11.8%，增速扩大 4.7 个百分点。从资金情况来看，1-4 月房地产开发企业到位资金 45155 亿元，同比下降 6.4%，降幅缩小 2.6 个百分点，其中，国内贷款 6144 亿元，下降 10.0%。单月来看，4 月房地产投资同比下降 16.23%，降幅进一步扩大 8.99 个百分点。4 月房屋施工面积、销售面积以及住宅销售面积分别同比下滑 46%、12% 和 9%，较前值分别回落 11、8 和 10 个百分点，新开工面积同比下滑 28%，较前值回升 1 个百分点。4 月份，房地产开发景气指数为 94.78，连续 8 个月处于低景气水平，但较上月回升 0.06 个点。

今年以来，1 月，央行创设房企纾困专项再贷款，帮助华融、长城、东方、信达、银河五家全国性金融资产管理公司对受困房地产企业项目进行并购化险；2 月，央行创设租赁住房贷款支持计划支持市场化批量收购存量住房、扩大租赁住房供给，一定程度上缓解了房企资金压力，但供给状态受到多因素掣肘，开发商爆雷余波尚存，叠加今年大规模的到期债务，给到了一定的开发压力，导致房企开发投资积极性不高。从需求端看，虽然重点一二线城市跟进推进“因区施策”，三四线城市在下调房贷利率，提高公积金贷款利率上持续发力，但前期积压需求释放后，房地产市场热度有所降低。但房地产的投资数据存在滞后性与周期性，预计在楼市调控政策助力及基数作用下，后续开发投资降幅将稳中有降。

图 5：房地产开发投资增速降幅扩大


数据来源：wind、西南证券整理

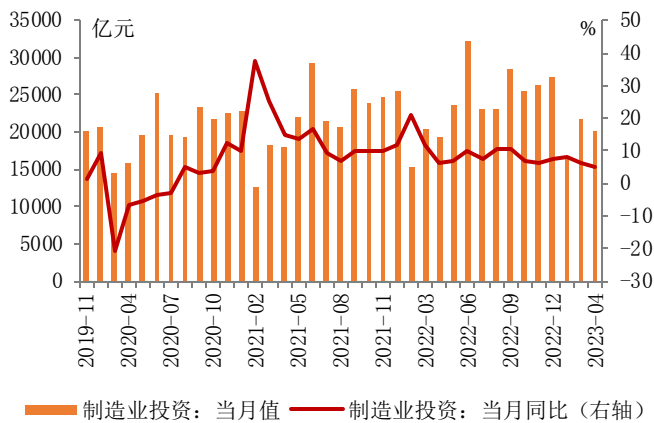
图 6：不同地区房地产开发投资情况


数据来源：wind、西南证券整理

4 制造业大多行业增速回落，高技术制造业仍有韧性

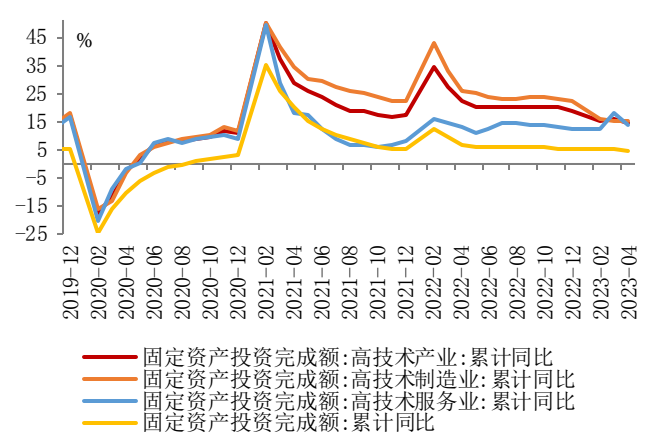
1-4 月，制造业投资增长 6.4%，较 1-3 月增速继续小幅回落 0.6 个百分点，较整体固定资产投资增速高 1.7 个百分点。从行业看，除医药制造业外，其他 12 个主要行业增速较 1-3 月都不同程度回落，在供给端恢复仍需时间下，制造业投资表现平平。其中，医药制造业，汽车制造业，电气机械和器材制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业投资增速在 1-4 月超过两位数，电气机械和器材制造业增速最高为 42.1%，较 1-3 月回落 1 个百分点，汽车制造业增速较 1-3 月回落 0.5 个百分点至 18.5%，农副食品加工业和食品制造业增速回落最多，分别回落 4.3 和 5.8 个百分点至 5.8% 和 0。1-4 月，高技术产业投资增长 14.7%，增速较 1-3 月回落 1.3 个百分点，仍处于高位。其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 15.3%、13.4%，增速分别较 1-3 月回升 0.1 和回落 4.4 个百分点。高技术制造业中，电子及通信设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资分别增长 19.9%、19.4%；高技术服务业中，科技成果转化服务业、专业技术服务业投资分别增长 42.1%、33.9%。社会领域投资增长 5.6%，其中卫生、教育投资分别增长 13.8%、5.0%。5 月 16 日，统计局表示，从下阶段情况来看，我国制造业投资持续增长仍然有不少有利条件：一方面，我国正处在产业升级快速发展阶段，新技术广泛渗透，传统产业改造升级步伐加快，新兴产业发展壮大，新能源产业还有数字经济相关制造业投资增长潜力依然巨大，为制造业投资持续增长提供有力支撑；另一方面，我国对制造业发展的支持力度不断持续加大。制造业中长期贷款持续保持较快增长，这些推动制造业发展的政策效应也会持续显现。且近期多地多维推进制造业创新升级，上海、山东、吉林、辽宁、湖南、湖北等地陆续发布政策，从短板产业补链、传统产业升链、优势产业延链、新兴产业建链等角度入手，着力营造制造业高质量发展的良好生态。预计后续高新技术发展将继续加力，带动制造业投资，但仍需注意目前复苏基础尚不牢固问题。

图 7：制造业投资增速稳中有降



数据来源：wind、西南证券整理

图 8：高技术制造业增速仍较高



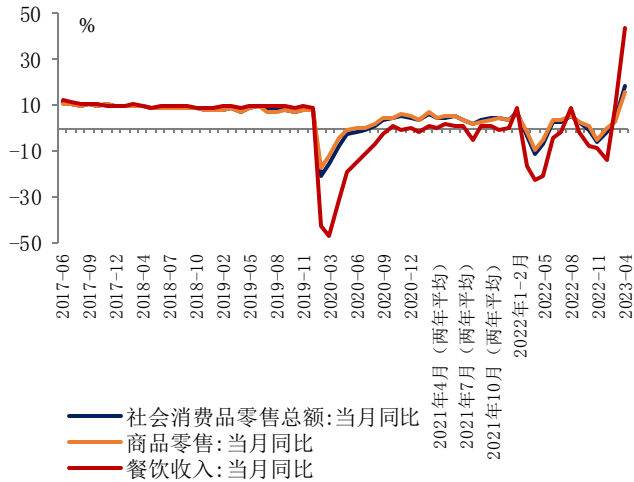
数据来源：wind、西南证券整理

5 消费增速不及预期，餐饮增速较高

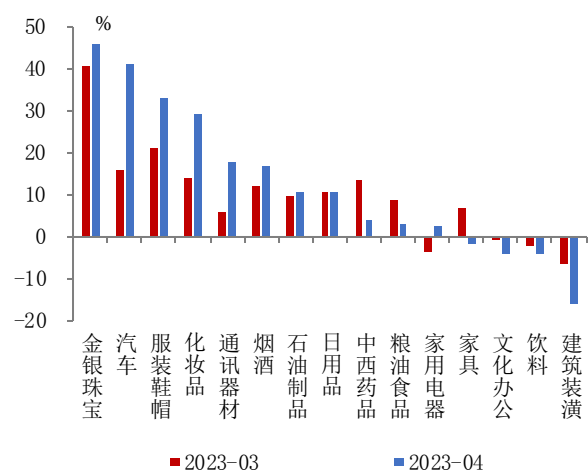
低基数叠加政策推动，消费增长，但不及预期。1-4 月，社会消费品零售总额 149833 亿元，同比增长 8.5%，其中，除汽车以外的消费品零售额 135719 亿元，增长 9.0%。按消费类型看，1-4 月商品零售同比增长 7.3%，增速较前值回升 2.4 个百分点；受去年低基数因素与假期刺激，餐饮收入同比增长 19.8%，延续一季度的高增速。按消费方式分，1-4 月全国网上零售额 44108 亿元，同比增长 12.3%，较前值上升 3.7 个百分点，其中，实物商品网上零售额为 37164 亿元，同比增速较前值上升 1.8 个百分点至 10.4%，占社会消费品零售总额的比重为 24.8%，消费者行为仍然存在惯性，占比较前值上升 0.6 个百分点；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长 9.0%、13.5%、9.6%。按商品类别分，基本生活类商品销售增长势头放缓，限额以上单位粮油食品类、饮料类和烟酒类商品零售额分别增长 6.0%、0.6%和 8.3%；升级类商品销售增长势头延续，限额以上单位金银珠宝类零售额、化妆品零售额分别增长 18.5%和 9.3%。

单月来看，4 月，社会消费品零售总额 34910 亿元，同比增长 18.4%，较前值回升 7.8 个百分点，其中，除汽车以外的消费品零售额 31290 亿元，增长 16.5%，低基数下消费增速进一步上涨。从消费类型看，商品零售同比增长 15.9%，增速较前值回升 6.8 个百分点；餐饮收入同比增长 43.8%，增速较前值回升 17.5 个百分点，主要受去年低基数效应影响。从商品类别看，4 月份限额以上单位 16 个商品类别中 13 类零售额同比保持正增长，较 3 月份增加 1 类，限额以上单位粮油食品类、烟酒类商品零售额分别同比增长 1%和 14.9%，增速较 3 月分别下降 3.4 和上升 5.9 个百分点；烟酒类零售额同比增长 14.9%，增速较 3 月下降 5.9 个百分点。升级类商品销售增长较快，限额以上金银珠宝类、体育娱乐用品类、化妆品类商品零售额分别增长 44.7%、25.7%、24.3%，增速分别较 3 月上升 7.3、9.9、14.7 个百分点。房地产持续修复动能减弱，家具类和建筑及装潢材料类的增速有所放缓，分别回落 0.1 与 6.5 个百分点至 3.4%与 -11.2%；政策利好下，汽车类消费同比增长 38.0%，较前值回升 26.5 个百分点。总的来看，在去年低基数效应与各地促消费政策持续加码的影响下，4 月消费增速有所回升，4 月黄金价格上涨也推动了金银销售额的增长，但居民短贷、中长贷双双转负，当前消费修复对价格的推升作用主要体现在旅游等服务价格快速上涨方面，对日常消费品的推动不强，且房地产复苏动能放缓，居民购房需求减弱，整体来看，复苏内生动力不

强，需求不足。近期，多地金融管理部门出台措施支持消费，发改委围绕稳定大宗消费、提升服务消费、拓展农村消费等重点领域制定消费政策，国常会就新能源汽车下乡做出部署，进一步扩展新能源汽车市场。后续随着各项政策发力，消费表现有望进一步向好。

图 9：社零总额增速回升明显


数据来源: wind、西南证券整理

图 10：主要品类消费月度同比增速对比


数据来源: wind、西南证券整理

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
	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	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@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
卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@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
	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	