

内需仍弱，降息再至

摘要

- **工业增加值不及预期，三大门类增速回落。**1-7月，全国规上工业增加值同比增长3.8%，7月单月规上工业增加值同比上升3.7%，环比仅小幅增长0.01%，工业复苏偏弱，三大门类工业增加值增速都有不同程度回落。41个大类行业中有23个行业增加值保持同比增长；620种产品中有303种产品产量同比增长，数量较6月下降。后续，预计政策加持下，工业生产有望改善。
- **基建投资增速回落，专项债发行量三季度可期。**1-7月狭义基建投资同比增长6.8%，增速减慢0.4个百分点，其中，铁路运输业投资增速继续维持两位数增长，水利管理业投资增速也较快。7月单月，狭义基建投资同比增长4.57%，较6月回落，8月后，石油沥青开工装置开工率有所回升，三季度专项债发行量或较可观，预计将支撑后续基建投资平稳增长，但鉴于基数升高，基建投资增速或仍呈下降态势。
- **房地产投资降幅扩大，楼市仍在调整阶段。**1-7月，全国房地产开发投资同比下降8.5%，降幅扩大，较整体固定资产投资增速低11.9个百分点。从开发和销售数据看，房地产复苏仍偏弱，市场整体处在调整期。房屋销售面积、房屋新开工、施工面积降幅也有扩大，竣工面积增速回升，下阶段随着经济持续恢复，稳定房地产市场政策显效，房地产市场有望逐步企稳。
- **制造业投资较稳定，高技术制造业仍有韧性。**1-7月，制造业投资增长5.7%，增速回落0.3个百分点，在13个主要行业中，有5个行业增速较1-6月有所回升，另外8个行业增速下滑。1-7月，高技术产业投资增长11.5%，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11.5%、11.6%。7月单月，制造业投资同比增长4.25%，增速较上月回落1.75个百分点，表现较稳定。预计后续高新技术发展将继续加力，带动制造业投资恢复。
- **消费恢复偏弱，升级类商品回落较多。**1-7月，社消总额同比增长7.3%，增速较前值回落0.9个百分点。7月单月，社消总额同比增长2.5%，增速继续较前值降低0.6个百分点，限额以上单位16个商品类别中8类零售额同比保持正增长，较6月份减少3类。基本生活类商品增长较稳健，升级类商品销售增长放缓明显，房地产修复势头较缓，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

分析师：刘彦宏
执业证号：S1250523030002
电话：010-55758502
邮箱：liuyan hong@swsc.com.cn

相关研究

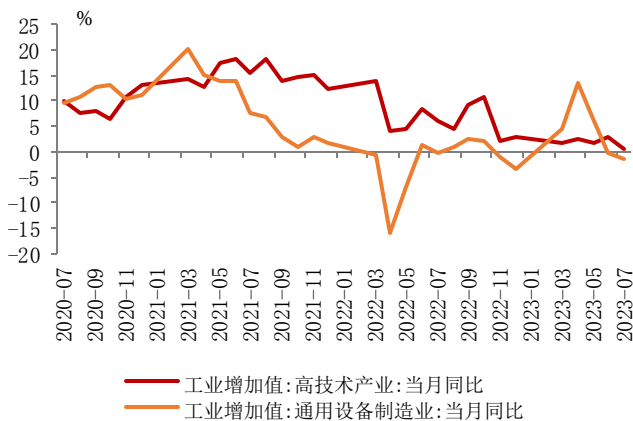
1. 赋能现代化，把握国企重估机遇——国企改革系列专题之一（2023-08-13）
2. 曲折下的数据，以货币宽松持续熨平波动——7月社融数据点评（2023-08-13）
3. 数据要素市场建设加速，美国通胀低于预期（2023-08-11）
4. CPI同比转负，结构性分化明显——7月通胀数据点评（2023-08-10）
5. 数据不及预期，稳外贸将重视提质——7月贸易数据点评（2023-08-09）
6. 招工 or 招工？中美劳动力市场对比（2023-08-07）
7. 政策暖风频吹，海外波澜再起（2023-08-04）
8. 景气边际修复，上行空间或打开——7月PMI数据点评（2023-08-02）
9. 工业企业利润降幅收敛，欧美继续加息（2023-07-28）
10. 波浪式前行下的调控与部署——7月中央政治局会议解读（2023-07-26）

1 工业增加值不及预期，三大门类增速回落

1-7月，全国规模以上工业增加值同比增长3.8%，持平于1-6月增速，企业生产保持平稳回升的态势。采矿业、制造业和电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值分别增长1.7%、4.2%和4.1%，均与1-6月增速一致。单月来看，7月规模以上工业增加值同比实际增长3.7%，低于6月4.4%的同比增速，环比仅小幅增长0.01%。分三大门类看，7月份，电力、热力、燃气及水生产和供应业仍然领涨，同比增长4.1%，但较6月增速回落0.8个百分点；制造业增长3.9%，较6月增速下降0.9个百分点；采矿业同比增长1.3%，相比之下增速下滑幅度较小，仅较6月回落0.2个百分点。分行业看，7月份，41个大类行业中有23个行业增加值保持同比增长。其中，黑色金属冶炼和压延加工业增速最快，为15.6%，电气机械和器材制造业增长10.6%，化学原料和化学制品制造业、有色金属冶炼和压延加工业、汽车制造业的增速都在5%以上，但医药制造业、非金属矿物制品业、酒、饮料和精制茶制造业等同比增速回落较多。分产品看，7月份，620种产品中有303种产品产量同比增长，其中新能源汽车同比增长24.9%，保持高增长势头，但较6月增速有所回落；钢材产量同比较6月大幅提升9.1个百分点至14.5%；而水泥产量同比则较6月增速继续走低4.2个百分点至-5.7%。7月份，工业企业产品销售率为97.8%，较去年同期上升0.1个百分点，较6月份也升高了2.1个百分点，出口交货值为12023亿元，同比下降6.4%，较6月降幅收敛3.1个百分点，意味着需求端有所回升。1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额33884.6亿元，同比下降16.8%。

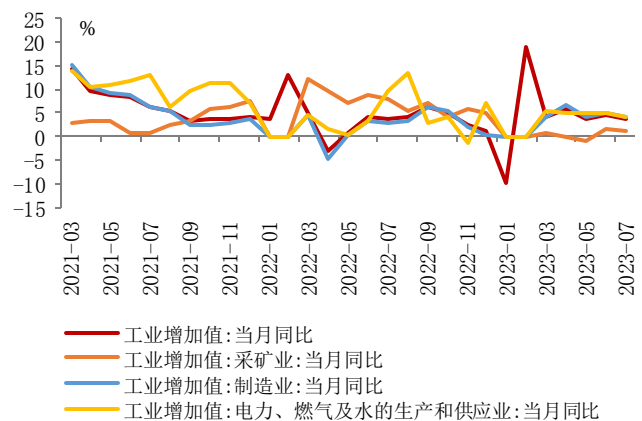
7月份我国制造业PMI为49.3%，较上月回升0.3个百分点，但连续4个月处于荣枯线之下，其中新订单指数回升幅度较大，需求有一定好转迹象，生产指数保持扩张。二季度以来，经济恢复的势头逐步放缓，但随着7月政治局会议释放稳增长信号之后，国务院及相关部门密集出台政策。8月，民营经济方面，发改委多次召开民营企业座谈会，国务院发布《关于促进民营经济发展壮大》的意见；货币政策方面，8月15日MLF利率再次下调15bp；房地产方面，央行再度提出“调整存量个人住房贷款利率”。随着稳增长政策逐步落地见效，后续工业生产有望逐渐向好。

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 2：三大门类增加值增速均回落



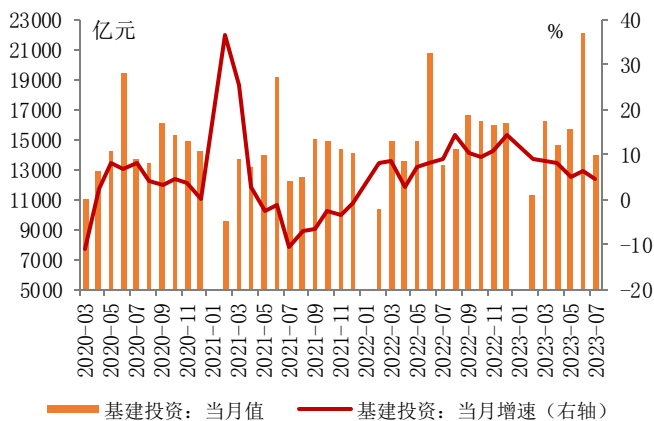
数据来源: wind、西南证券整理

2 基建投资增速回落，专项债发行量三季度可期

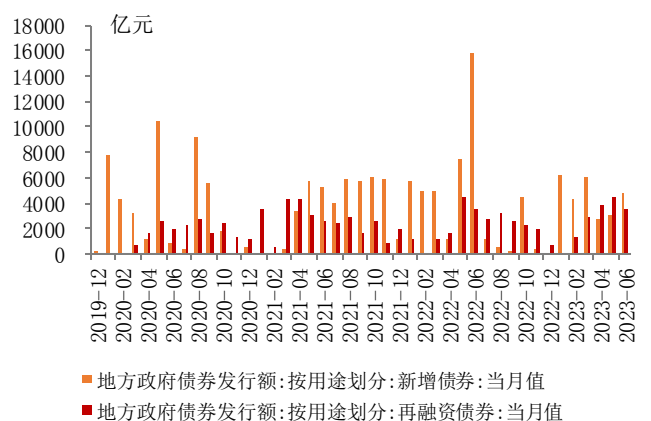
1-7月，全国固定资产投资（不含农户）285898亿元，同比增长3.4%，不及市场预期，增速较1-6月继续放慢0.4个百分点。其中民间固定资产投资149436亿元，同比下降0.5%，增速转负，较1-6月下月下滑0.3个百分点，连续三个月累计增速为负值。分产业看，第一产业投资6066亿元，同比下降0.9%；第二产业投资89385亿元，增长8.5%；第三产业投资190446亿元，增长1.2%。三次产业增速较1-6月都有不同程度的回落，其中第一产业累计增速转为负值。分地区看，东部地区投资同比增长5.9%，中部地区投资下降1.9%，西部地区投资下降0.3%，东北地区投资下降1.9%，不同地区增速都有所回落，只有东部地区累计增速仍维持正值，东北地区回落较明显。从环比看，7月份固定资产投资（不含农户）下降0.02%，环比增速与上月持平，连续两个月在负值区间。

广义基建投资增速回落明显，狭义基建增速也有所回落。1-7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6.8%，比1-6月增速减慢0.4个百分点，高于整体固定资产投资增速3.4个百分点。其中，铁路运输业投资增速继续维持两位数增长，为24.9%，增速较1-6月继续回升4.4个百分点；水利管理业投资增速为7.5%，较前值回落2.1个百分点，仍高于整体基建投资增速。随着水利设施建设加快，旅行需求及工业生产需求的增多，后续，预计水利管理业和铁路运输业投资增速仍较快。1-7月，公共设施管理业投资和道路运输业投资分别增长0.8%和2.8%，较1-6月增速分别减慢1.3和0.3个百分点。7月单月，狭义基建投资同比增长4.57%，增速较6月回落1.85个百分点。从石油沥青开工的高频数据看，8月后，石油沥青装置开工率有所回升，预计8月基建投资表现较好，但鉴于基数升高，基建投资增速或仍呈下降态势。1-7月，广义基建投资同比上升9.41%，较1-6月增速回落0.74个百分点，7月单月广义基建投资同比上升5.25%，较6月增速回落5.42个百分点。

从地方债发行进度看，1-7月，新增一般债/新增专项债（剔除支持中小银行专项债）占全年限额的65.8%/62.1%，发行进度明显落后于2022年同期（94.2%/94.6%）。7月19日，财政部相关负责人介绍，去年10月提前下达2023年新增专项债券额度2.19万亿元，人代会批准预算后下达1.51万亿元。今年新增专项债额度3.8万亿元，这意味着后续还有1000亿额度待下达。截至7月31日，今年用于项目建设的专项债共发行2.36万亿，意味着后续还有1.34万亿额度待发行。如果按照9月底前发完的要求计算，8月、9月月均发行规模在0.67万亿左右。截至7月末，共有23个省、计划单列市披露了三季度地方政府债券发行计划，总计20325亿元，其中新增一般债券、新增专项债券占比分别为10%（2010亿元）、45%（9112亿元）；8月已披露地方政府债券发行计划8646亿元，其中新增专项债券3490亿元，三季度地方专项债发行量将较可观，支撑基建投资稳定增长。

图 3：基建投资增速回落


数据来源：wind、西南证券整理

图 4：上半年专项债发行速度较平稳


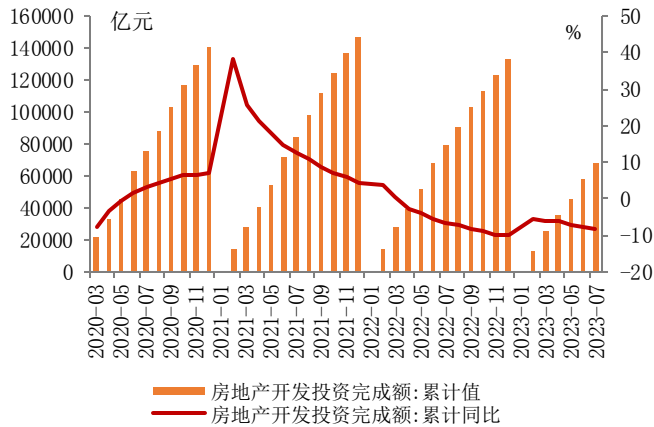
数据来源：wind、西南证券整理

3 房地产投资降幅扩大，楼市仍在调整阶段

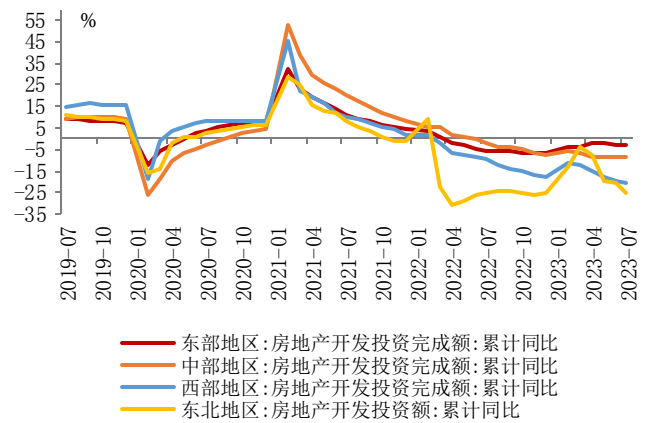
1-7月，全国房地产开发投资 67717 亿元，同比下降 8.5%，增速较 1-6 月继续回落 0.6 个百分点，较整体固定资产投资增速低 11.9 个百分点，差距较之前有所扩大，房地产开发投资表现仍然偏弱。其中，住宅投资 51485 亿元，下降 7.6%，增速较前值继续回落 0.3 个百分点。从开发和销售数据看，房地产复苏仍偏弱，房地产市场尚在调整阶段。1-7 月份，房地产开发企业房屋施工面积 799682 万平方米，同比下降 6.8%，降幅较前值继续扩大 0.2 个百分点，其中，住宅施工面积 563026 万平方米，下降 7.1%；房屋新开工面积 56969 万平方米，下降 24.5%，增速较前值继续下滑 0.2 个百分点，其中，住宅新开工面积同比增速较前值继续回落 0.1 个百分点至 -25%。房屋竣工面积 38405 万平方米，增长 20.5%，增速较前值回升 1.5 个百分点。1-7 月份，商品房销售面积 66563 万平方米，同比下降 6.5%，增速较 1-6 月继续回落 1.2 个百分点，其中住宅销售面积下降 4.3%，增速较前值回落 1.5 个百分点，商品房销售额 70450 亿元，下降 1.5%，增速较前值回落 2.6 个百分点，其中住宅销售额增长 0.7%，增速回落 3 个百分点。1-7 月房地产开发企业到位资金 78217 亿元，同比下降 11.2%，降幅扩大 1.4 个百分点，其中，国内贷款下降 11.5%。7 月份，房地产开发景气指数为 93.78，连续 11 个月处于低景气水平，较上月下降 0.28 个点。

从 7 月份情况看，地产销售依旧表现低迷，整体热度依旧较低。8 月 15 日，国家统计局表示目前房地产市场总体处于调整阶段，部分房企经营遇到一定困难，特别是一些龙头房企债务风险有所暴露，影响市场预期。8 月 12 日，碧桂园 11 只境内债正式宣布停牌，同时其旗下多只境内公司债券自 2023 年 8 月 14 日开市起停牌，复牌时间另行通知。除了碧桂园外，还有多家房企面临高负债与资金流动性危机。7 月 24 日，中共中央政治局召开会议，会议明确“适应中国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱”，“积极推动城中村改造”；27 日，住建部部长召开企业座谈会，谈及进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不认贷”等政策措施；北京、深圳和广州接连表态，将结合本市实际情况，更好满足居民刚性和改善性住房需求，部分二三线城市也在出台新的房地产调控政策；8 月 15 日，央行宣布调降 MLF 利率 15 个基点至 2.5% 以及调降逆回购利率 10 个基点至 1.8%，距离上一次央行下调政策利率仅过两个月，央行再度下调超出市场普遍预期 MLF 利

率调降，后续 1 年期和 5 年期以上贷款市场报价利率（LPR）调降可期。在多方面政策的利好下，预计房地产市场将逐渐修复。

图 5：房地产开发投资增速降幅扩大


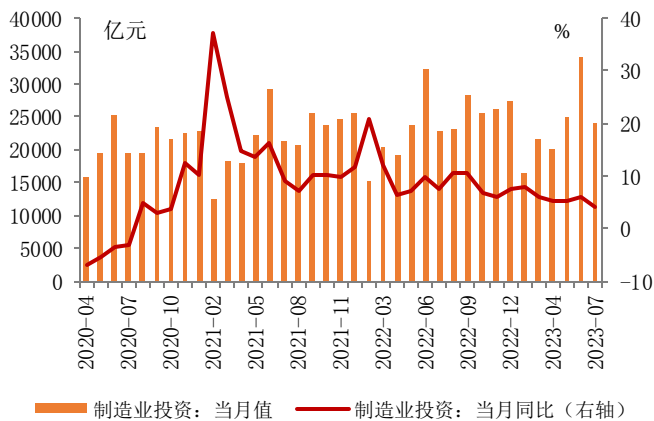
数据来源: wind、西南证券整理

图 6：不同地区房地产开发投资情况


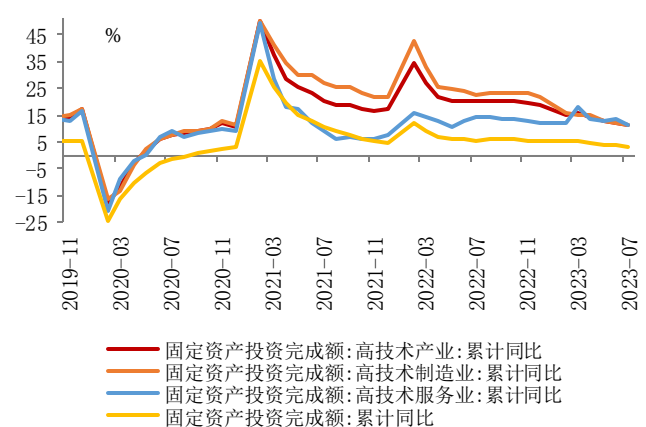
数据来源: wind、西南证券整理

4 制造业投资较稳定，高技术制造业仍有韧性

1-7 月，制造业投资增长 5.7%，较 1-6 月增速回落 0.3 个百分点，较整体固定资产投资增速高 2.3 个百分点。从行业看，13 个主要行业中，有 5 个行业增速较 1-6 月有所回升，另外 8 个行业增速下滑，其中，化学原料和化学制品制造业、有色金属冶炼和压延加工业、汽车制造业，电气机械和器材制造业投资增速在 1-7 月超过两位数，从增速变化看，通用设备制造业及电气机械和器材制造业投资增速分别为 4.6% 和 39.1%，较 1-6 月分别回升 0.9 和 0.2 个百分点，此外，汽车制造业投资增速仍在高位为 19.2%。1-7 月，高技术产业投资同比增长 11.5%，增速较 1-6 月回落 1 个百分点，但仍维持两位数增长，比全部固定资产投资高 8.1 个百分点。其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 11.5%、11.6%，增速分别较 1-6 月回落 0.3 和 2.3 个百分点。高技术制造业中，医疗仪器设备及仪器仪表制造业、电子及通信设备制造业投资分别增长 16.0%、13.9%；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 44.9%、23.8%。7 月单月，制造业投资增长 4.25%，增速较 6 月收窄 1.75 个百分点。8 月 1 日，国家发改委会同市场监管总局、税务总局等部门联合印发了《关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知》，在支持民企参与重大科技攻关、促进公平准入、加强法制保障等方面提出了 28 条措施。通知明确将加大力度完善促进民间投资的体制机制，持续调动民间投资的积极性，抓紧推动相关方面尽快出台形成“1+N”的政策体系。近期，关于民营经济高层密集发声，且加强与科技创新相关领域的支持力度。预计后续高新技术发展将继续加力，带动制造业投资恢复。

图 7：制造业投资增速下降


数据来源：wind、西南证券整理

图 8：高技术制造业增速仍较高


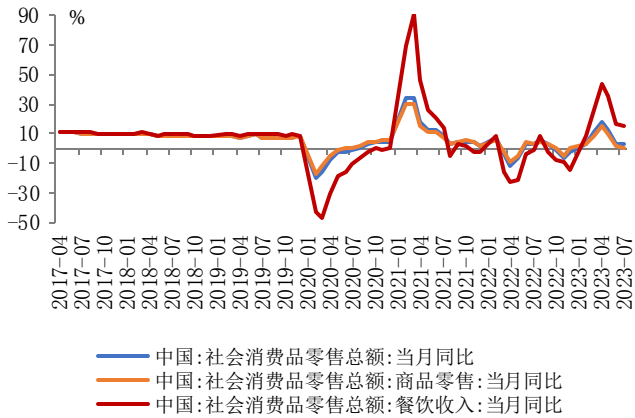
数据来源：wind、西南证券整理

5 消费恢复偏弱，升级类商品回落较多

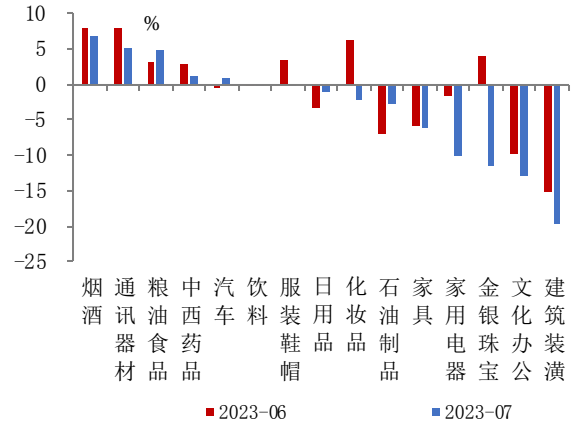
社消增速回落，市场销售增势较平稳。1-7 月，社会消费品零售总额 264348 亿元，同比增长 7.3%，增速较前值回落 0.9 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额 238083 亿元，增长 7.5%。按消费类型看，1-7 月商品零售同比增长 5.3%，增速较前值回落 1.5 个百分点；餐饮收入同比增长 20.5%，延续高增长态势，增速回落 2.1 个百分点。按消费方式分，1-7 月全国网上零售额 83097 亿元，同比增长 12.5%，较前值回落 0.6 个百分点，其中，实物商品网上零售额 69856 亿元，增长 10%，增速较前值回落 0.8 个百分点，占社会消费品零售总额的比重为 26.4%，占比较前值略回落 0.2 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 8.7%、12.0%、9.5%。按商品类别分，基本生活类商品销售稳定增长，限额以上单位服装鞋帽针纺织品类、粮油食品类商品零售额分别增长 11.4%、4.9%；升级类商品销售较快增长，限额以上单位金银珠宝类、体育娱乐用品类、化妆品类商品零售额分别增长 13.6%、9.4%、7.2%。

单月来看，7 月份社会消费品零售总额 36761 亿元，同比增长 2.5%，增速继续较前值降低 0.6 个百分点，与 2021 年同期比，两年平均增速为 6.78%，较上月回升 1.22 个百分点，7 月环比回落 0.06%；除汽车以外的消费品零售额 32906 亿元，增长 3.0%，增速回落 0.7 个百分点。从消费类型看，商品零售同比增长 1%，增速较前值降低 0.7 个百分点；餐饮收入同比增长 15.8%，增速较前值降低 0.3 个百分点，在暑假出行增多等带动下，增长较稳定。从商品类别看，7 月份限额以上单位 16 个商品类别中 8 类零售额同比保持正增长，较 6 月份减少 3 类。其中基本生活类商品增长较稳健，限额以上单位粮油食品类同比增长 5.5%，增速较前值回升 0.1 个百分点；日用品增速较 6 月回落 1.2 个百分点至 -1%；烟酒类零售额同比增长 7.2%，增速较 6 月回落 2.4 个百分点。升级类商品销售增长继续放缓明显，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 -10%、2.6% 和 -4.1%，增速较前值分别下降 17.8、6.6 和 8.9 个百分点。房地产修复势头较缓，家具类商品零售额同比增长 0.1%，增速较前值回落 1.1 个百分点，建筑及装潢材料类商品零售额同比降低 11.2%，增速回落 4.4 个百分点；汽车类消费同比降低 1.5%，增速回落 0.4 个百分点；通讯器材类商品零售额同比也有所回落。总的来看，7 月消费形势偏弱，CPI 转负，居民消费支出偏谨慎。7 月 31 日，国务院办公厅转发国家发改委《关于恢复和扩大消费措施》的通知，针对稳定大

宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、拓展新型消费、完善消费设施、优化消费环境六大方面，发改委提出了二十条措施。在政策的推动下，促消费或为下半年经济增长主线之一，随着下半年传统消费旺季的到来、房地产销售企稳和汽车销售向好叠加促消费政策发力等多重积极因素将推动消费保持稳健增长。

图 9：社零总额增速回落


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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 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
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@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
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
北京	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@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
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	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
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
