

新游表现优异，APP 业务贡献增量

投资要点

- **业绩总结:** IGG 集团 2023 年上半年实现营业收入 25.0 亿港元, 同比增长 0.5%, 净利润-3.6 亿港元, 同比下降 109.5%。
- **公司 2023 年上半年业绩下滑。** 从收入端来看, 2023 年上半年营收 25.0 亿港元, 同比增长 0.5%。从利润端来看, 公司 2023 年上半年净利润-3.6 亿港元, 同比下降 109.5%。主要系公司上半年集中推广新游戏, 为持续成长铺垫投入。
- **常青游戏收入进入平稳期, 核心游戏《王国纪元》收入稳健。** 2023 年上半年核心游戏《王国纪元》收入 16.6 亿港元, 同比减少 18%。主要受海外玩家付费能力削弱和游戏生命周期影响, 《王国纪元》下半年将更新玩法, 继续在全球推广, 获取新用户, 维持月流水相对稳定。
- **新游显现潜力, 成为新增量。** 公司于 2023 年上半年集中推广的两款 SLG 游戏《Doomsday: Last Survivors》和《Viking Rise》表现突出。其中, 末日生存题材游戏《Doomsday: Last Survivors》上半年收入 2.5 亿港元, 7 月流水突破 8200 万港元, 维京题材策略游戏《Viking Rise》上半年收入 1.2 亿港元, 上半年月流水稳定在 6000 万港元。下半年两款新游将更新 KVK、GVG 等新玩法, 流水有望再创新高。
- **APP 业务高速健康增长。** 公司积极开发工具类 APP, 打造流量平台, 2023 年上半年 APP 业务收入达 1.9 亿港元, 同比增长 302.1%, 公司平台化业务步入高速增长期, 7 月流水突破 6300 万港元。APP 通过广告变现贡献收入, 同时随着 APP 用户基数的不断增长, 用户与游戏玩家的重叠度也会越来越高, APP 成为与游戏玩家的沟通桥梁, 与游戏业务协同发展。
- **盈利预测与投资建议。** 预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 57.91 亿港元、69.49 亿港元、78.56 亿港元, 未来三年营业收入将实现持续增长。公司作为 SLG 游戏领先厂商, 核心游戏稳定发展, 新游及 APP 业务蓬勃发展, 业绩增速可期, 给予公司 2024 年 0.8 倍 PS, 对应目标价 4.64 港元, 首次覆盖, 给予“买入”评级。
- **风险提示:** 新游推广不及预期、APP 业务发展不及预期、玩家消费力下降等风险。

指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万港元)	4591.33	5791.04	6948.89	7855.74
增长率	68.60%	26.13%	19.99%	13.05%
归属母公司净利润(百万港元)	-503.59	-468.00	498.68	614.53
增长率	-235.94%	7.07%	206.55%	23.23%
每股收益 EPS	-0.42	-0.39	0.42	0.51
净资产收益率	-18.57%	-7.90%	4.94%	4.27%
PE	-8.75	-9.42	8.84	7.17
PS	0.96	0.76	0.63	0.56

数据来源: 公司公告, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 王湘杰
执业证号: S1250521120002
电话: 0755-26671517
邮箱: wxj@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

52 周区间(港元)	2.04-6.78
3 个月平均成交量(百万)	4.56
流通股数(亿)	11.98
市值(亿)	44.09

相关研究

1 手游领先厂商，深耕 SLG 市场

IGG 成立于 2006 年，是全球领先的手机游戏开发商及运营商，拥有庞大的全球市场及客户群体。集团以 23 种不同语言版本向全球发行手游产品，发布 20 多款原创游戏，为 200 多个国家/地区的玩家提供服务，并荣获多项国际大奖。此外，公司还开发和经营网页游戏和单机游戏。公司在国内市场和欧洲、北美洲等海外市场经营业务。2015 年 7 月，IGG 集团在香港联交所主板公开上市。

图 1：公司发展历程



数据来源：公司官网，西南证券整理

全球布局，深耕 SLG 游戏赛道。“放眼全球，永续经营”贯穿 IGG 发展的每个阶段。策略塔防游戏《城堡争霸》至今已运营十年，积累近 3 亿用户。经典策略游戏《王国纪元》上线逾七年，曾连续两年霸榜全球战争策略手游榜首，成绩斐然，具有长生命周期特点。2023 年进入 APP 业务与游戏多元化发展的新篇章。

● 《王国纪元》

集团首款跨平台、多语种、全球玩家即时互动的经典游戏，2022 年为公司贡献近八成收入，上线多年持续贡献稳健收益，2023 上半年贡献 16.6 亿港元收入。截至 2023 年 6 月底，全球注册用户达 6.4 亿，月活跃用户近 1,000 万。将继续推出创新玩法及多元推广策略，延续游戏生命力。

● 《Doomsday: Last Survivors》

融入多人在线竞技和即时战略元素的末世生存策略类 SLG 游戏，主推潜力新游之一。2023 下半年将推出工会对战新玩法。

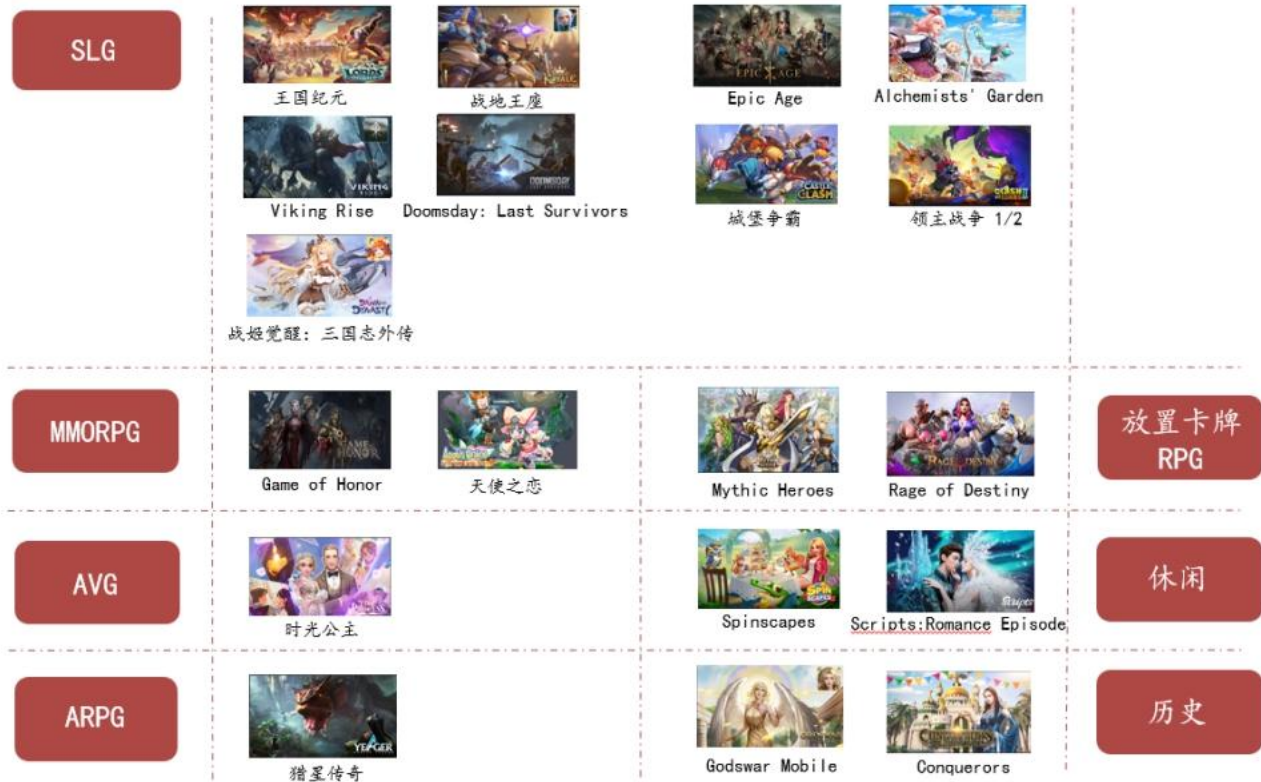
● 《Viking Rise》

维京题材 SLG，主推潜力新游之一。2023 年 4 月上线的《Viking Rise》切入空白市场，填补了 SLG 市场维京题材的空缺，游戏玩法不断更新，更多对战、虚拟经营等新玩法将陆续加入。

● APP 业务

IGG 从 2013 年陆续开发 APP 类产品，于 2023 年进入高速增长期。截至 2023 年 6 月 30 日，APP 业务注册用户超过 3 亿，月活跃用户近 2000 万。

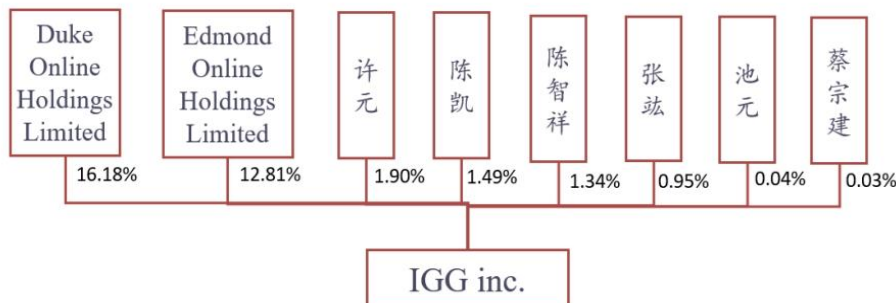
图 2：公司主要游戏产品



数据来源：公司官网，西南证券整理

董事长、CEO 蔡宗建为公司最大股东和实际控制人。IGG 董事长、CEO 蔡宗建为公司最大股东和实际控制人，直接持有 IGG 0.03% 的股份，蔡宗建及一致行动人池元全资持股的 Duke Online Holdings Limited 和 Edmond Online Holdings Limited 持有 IGG 28.99% 的股份。

图 3：公司股权结构图



数据来源：Wind，西南证券整理

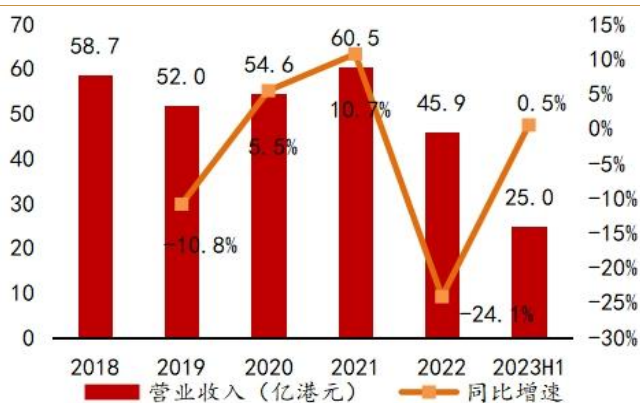
公司核心管理层大多服务公司超过 10 年，游戏行业经验丰富。董事会主席兼首席执行官蔡宗建作为 IGG 集团创始人拥有约 20 年的网络游戏行业经验，曾任网龙公司副总裁、17173.com 行政总裁，以及搜狐与 17173.com 的顾问；现任高级副总裁、首席技术官张竑拥有约 23 年的信息技术行业经验，曾任 Charles Schwab 高级技术员、Corporate Computer Services Inc 软件工程师、Barclays Global Investors 信息技术顾问；公司其他核心管理人员均深耕行业多年，具有丰富的游戏行业相关经验。

表 1：实际控制人与高管团队

姓名	职务	工作经历
蔡宗建	首席执行官	IGG 集团的联合创始人、董事会主席、董事兼首席执行官，主要负责集团的企业战略规划及整体业务发展。拥有约 20 年的网络游戏行业经验。曾任网龙公司副总裁、17173.com 行政总裁，以及搜狐与 17173.com 的顾问。
许元	首席运营官	2007 年 9 月加入 IGG，现任首席运营官，主要负责集团在中国境外的业务营运与发展。自 2015 年 8 月起任执行董事。拥有 23 年的项目及企业管理经验。曾任加利福尼亚大学圣克鲁斯分校研究生研究员、Nanoconduction Inc 项目主管。
张竑	高级副总裁 首席技术官	2008 年 12 月加入集团，现任首席技术官及全球业务的高级副总裁，主要负责集团的整体技术营运。自 2015 年 8 月起任执行董事。拥有约 23 年的信息技术行业经验，曾任 Charles Schwab 高级技术员、Corporate Computer Services Inc 软件工程师、Barclays Global Investors 信息技术顾问。
陈丰	高级副总裁	2014 年 4 月加入集团，主要负责领导本公司于外部初创及内部孵化项目等方面的策略投资。陈先生拥有逾 23 年的信息技术行业经验，曾任美国无厂半导体公司 Broadcom Corporation 高级设计工程师、网龙公司海外业务发展高级副总裁、91.com 海外发展高级副总裁，成立并担任 Ingle Games Ltd. 行政总裁。

数据来源：公司官网，西南证券整理

2023 年上半年营业收入同比持平，净利润阶段性承压。从收入端来看，公司 2023 年上半年营收 25.0 亿港元，同比增长 0.5%。从利润端来看，公司 2023 年上半年净利润-3.6 亿港元，同比下降 109.5%，主要系公司阶段性加大对新游的推广力度。公司持续降本增效，随着新游及 APP 业务带来收入增量，IGG 基本盘有望迎来明显修复。

图 4：公司营业收入


数据来源：Wind，西南证券整理

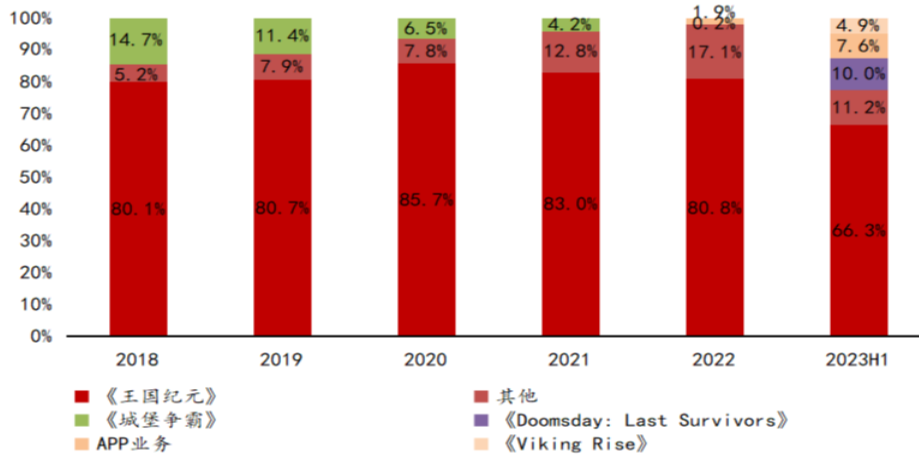
图 5：公司净利润


数据来源：Wind，西南证券整理

收入结构持续优化，《王国纪元》为公司主要收入来源，新游收入占比提升。2023H1《王国纪元》收入占比下滑至 66.3%，《王国纪元》作为公司的常青游戏持续贡献稳定收益，2023 年月流水维持在 2.7 亿港元；新游戏《Doomsday: Last Survivors》、《Viking Rise》

和 APP 业务进入高速增长期，2023H1 总收入贡献超过 30%，驱动公司收入同比增长，2023 年 7 月，《Doomsday: Last Survivors》、《Viking Rise》月流水分别达 8200 万港元、7000 万港元，APP 业务 7 月流水达 6300 万港元。

图 6：公司主营业务收入结构



数据来源：Wind，西南证券整理

从毛利率情况来看，公司毛利率较为稳定，2018 年至 2023 年上半年毛利率维持在 70% 左右。2023 年上半年毛利率有所提升，主要系 APP 业务收入占比提升以及游戏渠道成本下降。从净利率情况来看，2022 年公司净利率下滑至 -11.0%，受全球性通货膨胀、欧美加息等多重不利因素的冲击，全球游戏玩家付费能力下降，盈利能力阶段性下滑。2023 年上半年，公司净利率下滑至 -14.4%，主要系公司加大对潜力新游的推广力度，利润阶段性承压。

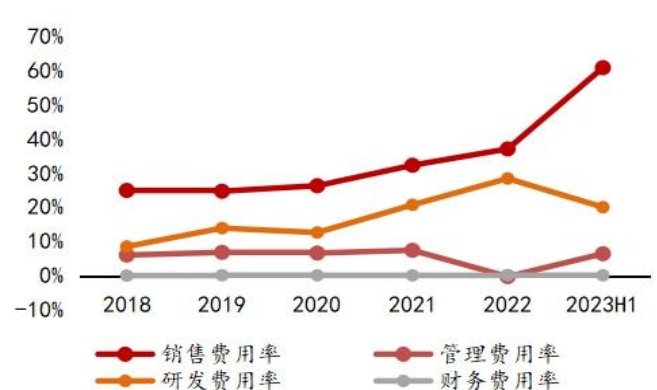
从费用率情况来看，2023 年上半年，公司销售费用、管理费用、研发费用、财务费用占营业收入比重分别为 60.0%、6.4%、20.0%、0.1%。2023 年上半年销售费用同比增长 85%，主要系新游《Doomsday》、《Viking Rise》处于推广期，下半年推广节奏将跟随玩法更新动态调整；研发费用同比下降 32%，主要系公司持续降本增效，积极应用 AIGC 技术，费用控制能力优化。

图 7：公司毛利率及净利率



数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：公司费用率情况



数据来源：Wind，西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设：

假设 1：游戏业务为公司最主要的收入来源，SLG 游戏《王国纪元》收入稳健，公司将不断融入全新销售活动，更新玩法，并继续推广，预计《王国纪元》玩家数与 ARPU 将保持稳定；《Doomsday: Last Survivors》上线以来表现优异，ARPU 和留存率高于《王国纪元》，即将上线的内容与玩法的更新，有望推动玩家数量再创新高；《Viking Rise》是维京题材 SLG 游戏，填补了 SLG 市场中维京题材的空白，基于高留存率和即将在 11 月更新的 GVG 玩法，用户数与 ARPU 均有较大提升潜力；公司其他游戏包括部分女性向、MOBA 类游戏，公司积极进行新游的研发，新游戏推出后有望为公司带来新增量。预计 2023 年-2025 年《王国纪元》流水增速为-10%、3%、2%；2023 年-2025 年《Doomsday: Last Survivors》流水增速为 1595%、45%、25%；2024 年-2025 年《Viking Rise》流水增速为 68%、35%；2023-2025 年其他游戏流水增速为-20%、15%、12%。

假设 2：APP 业务基于广告盈利，处于高速健康增长阶段，2023 年 7 月月活已超过游戏月活总和。APP 业务战略上与游戏业务发挥协同作用，成为玩家的重要来源，同时 APP 业务利用游戏数据为广告业务提供精准定位，实现投放效率的提升，预计订单量将持续增长。我们预计公司 2023 年-2025 年 APP 业务的订单量增速为 576%、48%、22%。

基于以上假设，我们预测公司 2023-2025 年分业务收入如下表：

表 2：分业务收入及增速

单位：百万港元			2022A	2023E	2024E	2025E
游戏业务	《王国纪元》	收入	3671	3304	3403	3471
		增速	-27%	-10%	3%	2%
	《Doomsday: Last Survivors》	收入	42	712	1032	1290
		增速	100%	1595%	45%	25%
	《Viking Rise》	收入	-	453	761	1027
		增速	-	100%	68%	35%
	其他游戏	收入	774	619	712	798
		增速	-34%	-20%	15%	12%
	合计	收入	4487	5088	5908	6586
		增速	-5%	13%	16%	11%
APP 业务		收入	104	703	1040	1269
		增速	0%	576%	48%	22%
合计		收入	4591	5791	6949	7856
		增速	-24.1%	26.1%	20.0%	13.1%
		毛利率	68.6%	73.2%	73.7%	74.1%

数据来源：Wind, 西南证券

2.2 相对估值

综合考虑公司业务范围，选取网龙、中手游、祖龙娱乐 3 家游戏上市公司作为可比公司进行估值比较，2024 年 3 家可比公司平均估值为 0.86 倍 PS。公司为手游领先厂商，在 SLG 领域积淀深厚，新游及 APP 业务向好趋势明显，预计估值将接近行业平均水平。

预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 57.91 亿港元、69.49 亿港元、78.56 亿港元，未来三年营业收入将实现持续增长。公司作为 SLG 游戏领先厂商，核心游戏稳定发展，新游及 APP 业务蓬勃发展，业绩增速可期，给予公司 2024 年 0.8 倍 PS，对应目标价 4.64 港元，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	总市值 (亿港元)	营业收入 (亿港元)				PS (倍)			
			22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E
0777.HK	网龙	78.26	85.9	91.16	103.99	118.42	0.91	0.86	0.75	0.66
9990.HK	祖龙娱乐	27.82	6.38	18.21	23	30.81	4.36	1.53	1.21	0.90
0302.HK	中手游	39.91	27.14	48.53	64.6	82.65	1.47	0.82	0.62	0.48
平均值							2.25	1.07	0.86	0.68
0799.HK	IGG	44.33	45.91	57.91	69.49	78.56	0.96	0.76	0.63	0.56

数据来源：Wind，西南证券整理

附表：财务预测与估值

资产负债表 (百万港元)	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表 (百万港元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	1595.91	4989.42	9332.52	13813.00	营业额	4591.33	5791.04	6948.89	7855.74
应收账款	19.30	15.42	18.51	20.92	销售成本	1440.49	1552.00	1827.56	2034.64
预付款项、按金及其他应收款项	425.89	531.59	637.88	721.13	其他费用	0.00	8.31	9.97	11.27
其他应收款	0.00	0.00	0.00	0.00	销售费用	1702.44	3387.76	3127.00	3535.08
存货	0.58	1.43	1.69	1.88	管理费用	1668.37	1527.68	1694.14	1875.95
其他流动资产	5.09	2.14	2.57	2.90	财务费用	4.29	-11.52	-25.06	-40.50
流动资产总计	2046.77	5540.01	9993.16	14559.83	其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	585.84	494.06	402.28	310.49	营业利润	-224.27	-673.18	316.28	441.30
在建工程	0.00	0.00	0.00	0.00	其他非经营损益	-260.93	222.12	222.12	222.12
无形资产	230.38	191.99	153.87	116.11	税前利润	-485.20	-451.06	538.40	663.42
长期待摊费用	0.00	0.00	0.00	0.00	所得税	18.39	16.58	40.11	49.37
其他非流动资产	773.15	773.15	773.82	774.98	税后利润	-503.59	-467.64	498.29	614.05
非流动资产合计	1589.37	1459.19	1329.96	1201.59	归属于非控股股东利润	0.00	0.37	-0.39	-0.48
资产总计	3636.14	6999.20	11323.12	15761.41	归属于母公司股东利润	-503.59	-468.00	498.68	614.53
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA	-347.43	-332.40	643.58	753.29
应付账款	320.90	246.90	290.73	323.68	NOPLAT	-238.21	-683.84	268.63	369.18
其他流动负债	579.02	803.72	904.51	1013.82	EPS(港元)	-0.42	-0.39	0.42	0.51
流动负债合计	899.92	1050.62	1195.25	1337.49					
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00					
其他非流动负债	24.35	24.35	24.35	24.35	主要财务比率	2022A	2023E	2024E	2025E
非流动负债合计	24.35	24.35	24.35	24.35	成长能力				
负债合计	924.27	1074.97	1219.60	1361.84	营收额增长率	-24.1%	26.1%	20.0%	13.1%
储备	2711.84	5391.84	8072.84	10754.84	EBIT 增长率	-206.4%	3.8%	211.0%	21.3%
留存收益	0.00	-468.00	30.68	645.21	EBITDA 增长率	-160.8%	4.3%	293.6%	17.0%
归属于母公司股东权益	2711.87	5923.86	10103.54	14400.07	税后利润增长率	-236.2%	7.1%	206.6%	23.2%
归属于非控制股东权益	0.00	0.37	-0.02	-0.50	盈利能力				
权益合计	2711.87	5924.23	10103.52	14399.57	毛利率	68.6%	73.2%	73.7%	74.1%
负债和权益合计	3636.14	6999.20	11323.12	15761.41	净利率	-11.0%	-8.1%	7.2%	7.8%
					ROE	-18.6%	-7.9%	4.9%	4.3%
					ROA	-13.8%	-6.7%	4.4%	3.9%
					ROIC	-12.1%	-43.4%	17.7%	25.2%
					估值倍数				
现金流量表 (百万港元)	2022A	2023E	2024E	2025E	P/E	-8.75	-9.42	8.84	7.17
税后经营利润	-232.77	-673.18	291.75	406.51	P/S	0.96	0.76	0.63	0.56
折旧与摊销	133.48	130.18	130.23	130.37	P/B	1.63	0.74	0.44	0.31
财务费用	4.29	-11.52	-25.06	-40.50	EV/EBIT	2.36	1.58	-2.49	-3.19
其他经营资金	-3.24	50.97	34.58	56.06	EV/EBITDA	3.27	2.20	-1.99	-2.64
经营性现金净流量	-98.24	-503.56	431.50	552.44	EV/NOPLAT	4.77	1.07	-4.76	-5.38
投资性现金净流量	-152.03	205.54	206.54	207.54					
筹资性现金净流量	-73.85	3691.52	3705.06	3720.50					
现金流量净额	-324.12	3393.51	4343.10	4480.48					

数据来源：公司公告，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

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。

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
	卞黎暘	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
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
	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
	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	lmtf@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