

## 三季度业绩凸显韧性，创新管线步入收获期

### 投资要点

- 事件:**公司发布2023年三季报。2023年前三季度公司实现收入1975.1亿元(+13.1%);归母净利润38亿元(-21.1%);扣非归母净利润33亿元(-10.6%)。2023Q3公司实现收入649.2亿元(+3.2%);归母净利润11.9亿元(+6.1%);扣非归母净利润11.1亿元(+8.7%)。
- 三季报凸显韧性。**收入方面,2023年前三季度,公司医药流通业务实现销售收入1771.9亿元(+14.2%);医药零售业务收入65.3亿元(+15%);医药工业实现收入208亿元(+5.1%)。利润方面,2023年前三季度,由于上年同期子公司青春宝搬迁收益以及本期参股公司上药康希诺计提资产减值准备等一次性特殊损益的影响,公司实现归属于上市公司股东的净利润38亿元(-21.1%);剔除上述一次性特殊损益影响后的归母净利润42.7亿元(+8.6%)。其中:工业业务贡献利润18.1亿元(+9.7%);商业业务贡献利润26.3亿元(+8.8%);主要参股企业贡献利润4.6亿元(剔除上药康希诺影响),同比下降3.5%。
- 创新管线步入收获期,市场潜力巨大。**截至2023Q3末,新药管线中已有3项提交pre-NDA或上市申请。2023年前三季度公司新药管线新增3项,其中2项为创新药,分别是WST04(一种口服微生态活菌制剂,拟用于治疗晚期恶性实体瘤,临床试验申请已于2023年9月获国家药监局受理)、I035(一款免疫调节剂,能抑制肠道的炎症反应和增强肠道的免疫调节,临床试验申请已于2023年9月获国家药监局受理)。2023Q3公司新增2个品种(2个品规)通过了仿制药一致性评价,使得获批一致性评价的产品累计增加到55个品种(79个品规)。
- 2023年10月,上药云健康完成5亿元C轮融资。**上药云健康树立“益药”一体化品牌,以创新药院外市场为核心,以构建专业药事服务能力为基石,致力于药企-医院-患者的创新链接,现已打造中国领先的创新药商业化全周期服务平台,本次C轮融资由上海综改基金、工银投资联合领投,上海生物医药基金持续加持,未来有望全面开启独立发展及上市之路。
- 盈利预测与投资建议。**预计2023-2025年归母净利润分别为48.7亿元、57.3亿元、67.7亿元,分别同增-13.3%/17.7%/18.2%,维持“买入”评级。
- 风险提示:**行业政策波动风险;研发进展或不及预期;商誉减值风险。

### 西南证券研究发展中心

分析师: 杜向阳  
执业证号: S1250520030002  
电话: 021-68416017  
邮箱: duxy@swsc.com.cn

### 相对指数表现



数据来源: 聚源数据

### 基础数据

|             |             |
|-------------|-------------|
| 总股本(亿股)     | 37.03       |
| 流通A股(亿股)    | 19.32       |
| 52周内股价区间(元) | 16.84-23.45 |
| 总市值(亿元)     | 654.37      |
| 总资产(亿元)     | 2,131.46    |
| 每股净资产(元)    | 18.50       |

### 相关研究

- 上海医药(601607):一季度业绩稳步增长,创新研发收获期将至(2023-04-28)
- 上海医药(601607):创新研发收获期将至,“云天上”联盟加速推进(2023-04-02)
- 上海医药(601607):三季度业绩符合预期,创新驱动加速转型(2022-11-02)

| 指标/年度         | 2022A     | 2023E     | 2024E     | 2025E     |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入(百万元)     | 231981.30 | 260506.98 | 290383.99 | 323877.94 |
| 增长率           | 7.49%     | 12.30%    | 11.47%    | 11.53%    |
| 归属母公司净利润(百万元) | 5617.15   | 4869.25   | 5731.34   | 6772.51   |
| 增长率           | 10.28%    | -13.31%   | 17.70%    | 18.17%    |
| 每股收益EPS(元)    | 1.52      | 1.31      | 1.55      | 1.83      |
| 净资产收益率ROE     | 8.96%     | 7.28%     | 7.97%     | 8.71%     |
| PE            | 12        | 14        | 12        | 10        |
| PB            | 0.99      | 0.93      | 0.87      | 0.81      |

数据来源: Wind, 西南证券

## 盈利预测与估值

### 关键假设：

假设 1：商业板块。随着带量采购、两票制等医改政策推进，行业集中度持续提升，龙头增速有望高于行业平均水平。我们预计 2023-2025 年商业板块增速订单量有望按照 16%/10%/10% 的增速稳步增长，预期毛利率稳定在 7% 波动。

假设 2：工业板块。随着创新管线步入收获期，工业板块有望提速放量。我们预计 2023-2025 年工业板块有望按照 15%/20%/20% 稳步增长，预期毛利率 58% 稳定波动。

基于以上假设，我们预测公司 2023-2025 年分业务收入成本如下表：

表 1：分业务收入及毛利率

| 单位：百万元 |     | 2022A     | 2023E     | 2024E      | 2025E      |
|--------|-----|-----------|-----------|------------|------------|
| 商业     | 收入  | 205732.89 | 238650.15 | 262515.17  | 288766.68  |
|        | 增速  | 3.70%     | 16.00%    | 10.00%     | 10.00%     |
|        | 毛利率 | 6.58%     | 7.00%     | 7.00%      | 7.45%      |
| 工业     | 收入  | 26757.64  | 30771.29  | 36925.54   | 44310.65   |
|        | 增速  | 6.61%     | 15.00%    | 20.00%     | 20.00%     |
|        | 毛利率 | 58.55%    | 58.00%    | 58.00%     | 58.00%     |
| 其他     | 收入  | 741.24    | 778.30    | 817.22     | 858.08     |
|        | 增速  | -5.29%    | 5.00%     | 5.00%      | 5.00%      |
|        | 毛利率 | 36.29%    | 36.00%    | 36.00%     | 36.00%     |
| 其他主营业务 | 收入  | 144.09    | 158.50    | 174.35     | 191.78     |
|        | 增速  | -40.46%   | 10.00%    | 10.00%     | 10.00%     |
|        | 毛利率 | 16.04%    | 16.00%    | 16.00%     | 16.00%     |
| 内部抵消   | 收入  | (9658.10) | (9851.26) | (10048.29) | (10249.25) |
|        | 增速  | 11.23%    | 2.00%     | 2.00%      | 2.00%      |
| 合计     | 收入  | 231981.30 | 260506.98 | 290383.99  | 323877.95  |
|        | 增速  | 7.49%     | 12.30%    | 11.47%     | 11.53%     |
|        | 毛利率 | 13.14%    | 13.38%    | 13.81%     | 14.03%     |

数据来源：Wind, 西南证券

我们采用相对估值法对公司价值进行评估，选取 4 家医药商业上市公司作为可比公司，2024 年 4 家医药商业上市公司的 PE 均值为 9 倍。考虑到公司医药工业创新驱动稳步增长，创新管线步入兑现期；医药商业保持进口创新药商业总代的领先地位，构建中国领先的“互联网+”医药商业科技平台，维持“买入”评级。

**表 2：可比公司估值表**

| 代码        | 简称   | 股价(元) | 每股收益(元) |       |       |       | 市盈率   |       |       |       |
|-----------|------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |      |       | 2022A   | 2023E | 2024E | 2025E | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
| 600998.SH | 九州通  | 7.41  | 1.11    | 0.63  | 0.73  | 0.88  | 11.72 | 11.6  | 9.95  | 8.32  |
| 600511.SH | 国药股份 | 28.64 | 2.6     | 2.93  | 3.32  | 3.82  | 10.72 | 9.68  | 8.55  | 7.44  |
| 000028.SZ | 国药一致 | 28.88 | 3.47    | 3.04  | 3.48  | 3.98  | 9.47  | 9.33  | 8.14  | 7.13  |
| 603368.SH | 柳药集团 | 20.87 | 1.94    | 2.31  | 2.77  | 3.32  | 9.64  | 8.99  | 7.5   | 6.25  |
| 行业均值      |      |       |         |       |       |       | 10.39 | 9.90  | 8.54  | 7.29  |

数据来源: wind, 西南证券整理

**附表：财务预测与估值**

| 利润表 (百万元)          | 2022A            | 2023E            | 2024E            | 2025E            | 现金流量表 (百万元)       | 2022A        | 2023E        | 2024E        | 2025E        |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 营业收入               | 231981.30        | 260506.98        | 290383.99        | 323877.94        | 净利润               | 6992.01      | 6061.05      | 7134.15      | 8430.16      |
| 营业成本               | 201494.92        | 226380.56        | 252343.69        | 281449.93        | 折旧与摊销             | 1711.67      | 1854.41      | 1899.41      | 1944.41      |
| 营业税金及附加            | 716.27           | 830.40           | 925.64           | 1032.40          | 财务费用              | 1313.19      | 1842.56      | 2178.95      | 2252.73      |
| 销售费用               | 14278.97         | 18183.39         | 19629.96         | 21440.72         | 资产减值损失            | -331.47      | -100.00      | -100.00      | -100.00      |
| 管理费用               | 4991.69          | 6252.17          | 6969.22          | 7773.07          | 经营营运资本变动          | -7505.82     | -21449.53    | -6573.20     | -7291.86     |
| 财务费用               | 1313.19          | 1842.56          | 2178.95          | 2252.73          | 其他                | 2563.78      | 78.17        | -1206.11     | 584.10       |
| 资产减值损失             | -331.47          | -100.00          | -100.00          | -100.00          | 经营活动现金流净额         | 4743.36      | -11713.34    | 3333.22      | 5819.54      |
| 投资收益               | 533.12           | 300.00           | 300.00           | 300.00           | 资本支出              | -2348.43     | -1000.00     | -1000.00     | -1000.00     |
| 公允价值变动损益           | 218.74           | 200.00           | 200.00           | 200.00           | 其他                | -10124.70    | 185.62       | 0.00         | 0.00         |
| 其他经营损益             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 投资活动现金流净额         | -12473.12    | -814.38      | -1000.00     | -1000.00     |
| 营业利润               | 9014.65          | 7617.90          | 8936.54          | 10529.09         | 短期借款              | 5236.01      | 15821.12     | 3107.29      | 1228.85      |
| 其他非经营损益            | -206.30          | -170.00          | -170.00          | -170.00          | 长期借款              | -897.95      | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| 利润总额               | 8808.35          | 7447.90          | 8766.54          | 10359.09         | 股权融资              | 13882.84     | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| 所得税                | 1816.34          | 1386.85          | 1632.38          | 1928.93          | 支付股利              | -1250.52     | -1123.43     | -973.85      | -1146.27     |
| 净利润                | 6992.01          | 6061.05          | 7134.15          | 8430.16          | 其他                | -4831.79     | -3520.67     | -1478.95     | -1552.73     |
| 少数股东损益             | 1374.86          | 1191.80          | 1402.81          | 1657.65          | 筹资活动现金流净额         | 12138.59     | 11177.02     | 654.49       | -1470.14     |
| 归属母公司股东净利润         | 5617.15          | 4869.25          | 5731.34          | 6772.51          | 现金流量净额            | 4396.39      | -1350.70     | 2987.70      | 3349.40      |
| <b>资产负债表 (百万元)</b> | <b>2022A</b>     | <b>2023E</b>     | <b>2024E</b>     | <b>2025E</b>     | <b>财务分析指标</b>     | <b>2022A</b> | <b>2023E</b> | <b>2024E</b> | <b>2025E</b> |
| 货币资金               | 27401.40         | 26050.70         | 29038.40         | 32387.79         | <b>成长能力</b>       |              |              |              |              |
| 应收和预付款项            | 72427.02         | 78701.96         | 88211.47         | 98598.32         | 销售收入增长率           | 7.49%        | 12.30%       | 11.47%       | 11.53%       |
| 存货                 | 34460.22         | 38835.81         | 44554.99         | 49130.05         | 营业利润增长率           | 9.86%        | -15.49%      | 17.31%       | 17.82%       |
| 其他流动资产             | 15224.24         | 10981.37         | 11138.25         | 11314.11         | 净利润增长率            | 11.43%       | -13.31%      | 17.70%       | 18.17%       |
| 长期股权投资             | 9232.64          | 9232.64          | 9232.64          | 9232.64          | EBITDA 增长率        | 8.03%        | -6.02%       | 15.02%       | 13.15%       |
| 投资性房地产             | 246.42           | 246.42           | 246.42           | 246.42           | <b>获利能力</b>       |              |              |              |              |
| 固定资产和在建工程          | 14316.65         | 14410.47         | 14459.29         | 14463.11         | 毛利率               | 13.14%       | 13.10%       | 13.10%       | 13.10%       |
| 无形资产和开发支出          | 17922.67         | 17020.68         | 16118.69         | 15216.70         | 三费率               | 8.87%        | 10.09%       | 9.91%        | 9.72%        |
| 其他非流动资产            | 6903.65          | 7357.40          | 7811.16          | 8264.92          | 净利润率              | 3.01%        | 2.33%        | 2.46%        | 2.60%        |
| <b>资产总计</b>        | <b>198134.90</b> | <b>202837.46</b> | <b>220811.31</b> | <b>238854.06</b> | ROE               | 8.96%        | 7.28%        | 7.97%        | 8.71%        |
| 短期借款               | 27750.59         | 43571.71         | 46679.00         | 47907.85         | ROA               | 3.53%        | 2.99%        | 3.23%        | 3.53%        |
| 应付和预收款项            | 54586.84         | 58139.44         | 65322.98         | 73230.68         | ROIC              | 10.37%       | 7.98%        | 8.07%        | 8.63%        |
| 长期借款               | 6259.80          | 6259.80          | 6259.80          | 6259.80          | EBITDA/销售收入       | 5.19%        | 4.34%        | 4.48%        | 4.55%        |
| 其他负债               | 31535.22         | 11555.11         | 13077.83         | 14700.14         | <b>营运能力</b>       |              |              |              |              |
| <b>负债合计</b>        | <b>120132.45</b> | <b>119526.06</b> | <b>131339.61</b> | <b>142098.47</b> | 总资产周转率            | 1.28         | 1.30         | 1.37         | 1.41         |
| 股本                 | 3697.55          | 3703.30          | 3703.30          | 3703.30          | 固定资产周转率           | 21.07        | 22.48        | 24.91        | 27.72        |
| 资本公积               | 29098.10         | 29092.35         | 29092.35         | 29092.35         | 应收账款周转率           | 3.60         | 3.62         | 3.65         | 3.64         |
| 留存收益               | 34638.68         | 38384.50         | 43141.99         | 48768.23         | 存货周转率             | 6.31         | 5.99         | 5.97         | 5.97         |
| 归属母公司股东权益          | 67063.01         | 71180.15         | 75937.64         | 81563.88         | 销售商品提供劳务收到现金/营业收入 | 107.73%      | —            | —            | —            |
| 少数股东权益             | 10939.45         | 12131.25         | 13534.06         | 15191.71         | <b>资本结构</b>       |              |              |              |              |
| <b>股东权益合计</b>      | <b>78002.45</b>  | <b>83311.40</b>  | <b>89471.70</b>  | <b>96755.59</b>  | 资产负债率             | 60.63%       | 58.93%       | 59.48%       | 59.49%       |
| 负债和股东权益合计          | 198134.90        | 202837.46        | 220811.31        | 238854.06        | 带息债务/总负债          | 28.31%       | 41.69%       | 40.31%       | 38.12%       |
| <b>业绩和估值指标</b>     | <b>2022A</b>     | <b>2023E</b>     | <b>2024E</b>     | <b>2025E</b>     | 流动比率              | 1.35         | 1.41         | 1.44         | 1.47         |
| EBITDA             | 12039.51         | 11314.87         | 13014.91         | 14726.23         | 速动比率              | 1.04         | 1.06         | 1.07         | 1.09         |
| PE                 | 11.81            | 13.62            | 11.57            | 9.79             | 股利支付率             | 22.26%       | 23.07%       | 16.99%       | 16.93%       |
| PB                 | 0.99             | 0.93             | 0.87             | 0.81             | <b>每股指标</b>       |              |              |              |              |
| PS                 | 0.29             | 0.25             | 0.23             | 0.20             | 每股收益              | 1.52         | 1.31         | 1.55         | 1.83         |
| EV/EBITDA          | 4.92             | 6.48             | 5.60             | 4.77             | 每股净资产             | 18.11        | 19.22        | 20.51        | 22.02        |
| 股息率                | 1.89%            | 1.69%            | 1.47%            | 1.73%            | 每股经营现金            | 1.28         | -3.16        | 0.90         | 1.57         |
|                    |                  |                  |                  |                  | 每股股利              | 0.34         | 0.30         | 0.26         | 0.31         |

数据来源: Wind, 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。

|      |  |
|------|--|
|      | 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   |
| 公司评级 | 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         |
|      | 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        |
| 行业评级 | 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

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 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      |
|    | 岑宇婷 | 销售经理       | 18616243268  | 18616243268 | cyrf@swsc.com.cn     |
|    | 汪艺  | 销售经理       | 13127920536  | 13127920536 | wyf@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 | 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      |
| 北京 | 阙钰  | 销售经理       | 17275202601  | 17275202601 | kyu@swsc.com.cn      |
|    | 魏晓阳 | 销售经理       | 15026480118  | 15026480118 | wxyang@swsc.com.cn   |
|    | 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      |

|    |     |         |             |             |                      |
|----|-----|---------|-------------|-------------|----------------------|
|    | 张鑫  | 销售经理    | 15981953220 | 15981953220 | zhxin@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      |
| 广深 | 郑龑  | 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   |
|    | 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    |