

## 安全业务盈利能力持续改善, 智能化布局完善

### 投资要点

- 事件:** 公司发布2023年年度业绩预增公告, 预计2023年实现营业收入约556亿元, 同比增长12%; 归母净利润约10.89亿元, 同比增长约176%; 扣非归母净利润约9.89亿元, 同比增长约215%。其中, 预计2023Q4实现营收约143亿元, 同比增长约2%, 环比持平; 归母净利润约3.1亿元, 同环比分别+18%/+2%; 扣非归母净利润约3.18亿元, 同环比分别+420%/+10%。
- 汽车市场产销回暖, 公司各项业务稳健增长。** Marklines 数据显示, 2023年1-11月, 全球轻型车销量同比增长11%, 其中美国、欧洲、日本等国家均保持两位数增长, 全球主要汽车市场产销回暖。2023年均胜电子国内外客户订单的持续放量, 各项业务继续保持稳健增长良好态势, 预计全年实现营业收入约556亿元, 其中汽车电子预计实现营业收入约171亿元, 汽车安全预计实现营业收入约385亿元。
- 降本增效措施成效显著, 主营业务盈利能力持续增强。** 2023年公司全球汽车安全业务整体单季度盈利能力环比持续提升, 主要得益于营收规模增长, 规模效应逐渐显现, 以及近年来公司重点推进的各项降本增效措施也不断取得成效。其中汽车安全业务欧洲、北美等区域的盈利能力持续改善, 亚太地区受益于新切入中国市场客户的增长。此外, 2023年公司获得了全球多数头部整车厂的支持, 在手订单的价格上获取了不同程度的上涨和补偿, 预计对公司后续此类全球订单交付产生的收入等业绩指标产生积极影响。
- 布局智能化关键领域, 助力高阶自动驾驶落地。** 在政策和产业的共同推动下, 高阶自动驾驶开始加速发展。均胜电子在智能传感器、智驾域控制器、座舱域控制器、车载智能计算平台、高级辅助驾驶、车机系统、人机交互、智能网联V2X、智能算法和汽车智能安全等方面拥有完善的布局, 并拥有“软硬件一体化”研发与量产能力。在智能域控方面, 公司已与高通、地平线、黑芝麻、英伟达等芯片厂商建立合作关系, 且与多家车企推进智驾域控制器、驾舱融合域控制器及中央计算单元的研发。目前, 公司已发布基于高通芯片的智能驾驶域控制器产品nDrive H系列, 基于地平线芯片的nDrive M系列等产品。在车联网方面, 公司的5G+C-V2X车路协同解决方案已于华人运通、蔚来等品牌的多款量产车型。近两年来, 已获得近100亿元的智能网联V2X全生命周期订单。公司智能座舱域控及车机产品已搭载于全球超千万台车, 人机交互HMI技术更是位列细分领域全球前茅。在智能传感器方面, 公司除与激光雷达制造商图达通深度合作, 负责其激光雷达产品的生产、测试、交付等多个环节外, 还在持续探索其他激光雷达、4D毫米波雷达、摄像头等智能传感器领域的技术生态, 提高公司智能驾驶全栈式解决方案的竞争力。公司汽车电子业务将迈入高速发展阶段。
- 盈利预测与投资建议。** 预计公司2023-2025年归母净利润分别为10.89/15.53/19.07亿元, CAGR为69.1%, EPS分别为0.77/1.10/1.35元, 对应PE分别为21/15/12倍。给予公司2024年24倍PE, 对应目标价26.40元, 维持“买入”评级。
- 风险提示:** 新兴领域和行业发展慢于预期、原材料成本上涨、汇率波动等风险。

| 指标/年度        | 2022A   | 2023E   | 2024E  | 2025E  |
|--------------|---------|---------|--------|--------|
| 营业收入(亿元)     | 497.93  | 556.00  | 614.42 | 683.73 |
| 增长率          | 9.03%   | 11.66%  | 10.51% | 11.28% |
| 归属母公司净利润(亿元) | 3.94    | 10.89   | 15.53  | 19.07  |
| 增长率          | 110.50% | 176.14% | 42.71% | 22.76% |
| 每股收益EPS(元)   | 0.28    | 0.77    | 1.10   | 1.35   |
| 净资产收益率ROE    | 1.32%   | 5.62%   | 7.43%  | 8.35%  |
| PE           | 58      | 21      | 15     | 12     |
| PB           | 1.86    | 1.63    | 1.47   | 1.31   |

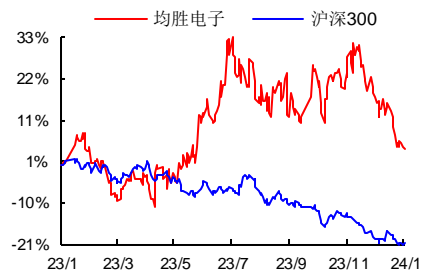
数据来源: Wind, 西南证券

### 西南证券研究发展中心

分析师: 郑连声  
执业证号: S1250522040001  
电话: 010-57758531  
邮箱: zllans@swsc.com.cn

联系人: 冯安琪  
电话: 021-58351905  
邮箱: faz@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)     | 14.09       |
| 流通A股(亿股)    | 13.68       |
| 52周内股价区间(元) | 13.87-20.59 |
| 总市值(亿元)     | 227.51      |
| 总资产(亿元)     | 563.55      |
| 每股净资产(元)    | 9.59        |

### 相关研究

- 均胜电子(600699): 盈利能力持续提升, 新获订单结构优化 (2023-10-25)
- 均胜电子(600699): 盈利能力大幅提升, 新订单成果丰硕 (2023-08-23)
- 均胜电子(600699): 汽车安全与电子业务引领者, 业绩修复可期 (2023-08-16)
- 均胜电子(600699): 公司业绩明显改善, 汽车电子业务快速增长 (2023-07-18)

## 盈利预测与估值

### 关键假设：

**1) 汽车安全业务：**2017-2022 年，安全业务新增订单金额分别为 155/ 550/ 442/ 375/ 218/ 481 亿元；预计 2023-2024 年，安全业务新增订单金额分别同比增长 5%；根据相关业务订单金额的大小，按照不同的生命周期（5-8 年），测算年度收入。公司汽车安全板块整合优化接近尾声，汽车安全业务逐渐修复，毛利率逐年提升，预计 2023-2025 年毛利率分别提升 2.9/ 0.5/ 0.5pp。

**2) 汽车电子业务：**2017-2022 年，电子业务新增订单金额分别为 225/ 170/ 305/ 140/ 308/ 282 亿元；预计 2023-2024 年，电子业务新增订单金额分别同比增长 30%/ 20%；根据相关业务订单金额的大小，按照不同的生命周期（5-10 年），测算年度收入。随着电动智能化加速渗透，汽车电子业务订单逐步放量量产，使得成本摊薄，且智能电动化产品迭代单车价值有望提升，毛利率逐年提升，预计 2023-2025 年毛利率分别提升 1.3/ 0.7/ 0.5 pp。

基于以上假设，我们预测公司 2023-2025 年分业务收入如下表：

**表 1：分业务收入及毛利率（2023 年收入预测基于业绩预告）**

| 单位：亿元  |     | 2022A  | 2023E  | 2024E  | 2025E  |
|--------|-----|--------|--------|--------|--------|
| 汽车安全业务 | 收入  | 344.00 | 385.00 | 385.68 | 432.37 |
|        | 增速  | 6.48%  | 11.92% | 0.18%  | 12.11% |
|        | 毛利率 | 9.1%   | 12.0%  | 12.5%  | 13.0%  |
| 汽车电子业务 | 收入  | 150.96 | 171.00 | 224.29 | 247.89 |
|        | 增速  | 18.73% | 13.27% | 31.16% | 10.52% |
|        | 毛利率 | 18.5%  | 19.8%  | 20.5%  | 21.0%  |
| 其他业务   | 收入  | 2.97   | 0.00   | 4.46   | 3.48   |
|        | 增速  | -54.3% | /      | /      | /      |
|        | 毛利率 | 4.7%   | /      | 6.0%   | 7.0%   |
| 合计     | 收入  | 497.93 | 556.00 | 614.42 | 683.73 |
|        | 增速  | 9.0%   | 11.7%  | 10.5%  | 11.3%  |
|        | 毛利率 | 12.0%  | 14.4%  | 15.4%  | 15.9%  |

数据来源：公司公告，西南证券

随着公司安全业务持续优化，毛利率逐渐回归正常水平，业绩持续修复。未来电动智能化加速渗透，公司汽车电子业务订单持续放量量产，业绩保持快速增长。预计公司 2023-2025 年营业总收入分别为 556.00 /614.42 /683.73 亿元，增速分别为 11.66%/ 10.51%/ 11.28%，归母净利润分别为 10.89 /15.53 /19.07 亿元，增速分别为 176.14%/ 42.71%/ 22.76%。

公司两大业务板块分别为汽车安全业务和汽车电子业务，选取松原股份、华懋科技作为汽车安全板块可比公司，选取德赛西威、华阳集团、科博达作为汽车电子板块可比公司。2023-2025 年五家公司平均 PE 分别为 34/ 24/ 19 倍。综合考虑公司安全板块业绩持续修复，受益于汽车电动智能化渗透加速，公司汽车电子业务订单持续放量兑现，业绩保持快速增长，当前估值低于行业平均水平。给予公司 2024 年 24 倍 PE，对应目标价 26.40 元，维持“买入”评级。

**表 2：可比公司估值（PE 估值法，截止 2024.1.16）**

| 证券代码      | 可比公司 | 总市值<br>(亿元) | 股价<br>(元) | EPS (元) |      |      |      | PE (倍) |       |       |       |
|-----------|------|-------------|-----------|---------|------|------|------|--------|-------|-------|-------|
|           |      |             |           | 22A     | 23E  | 24E  | 25E  | 22A    | 23E   | 24E   | 25E   |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 603.87      | 108.80    | 2.13    | 2.72 | 3.81 | 5.04 | 51.08  | 39.96 | 28.57 | 21.59 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 142.85      | 27.25     | 0.80    | 0.89 | 1.23 | 1.61 | 34.06  | 30.52 | 22.13 | 16.89 |
| 603786.SH | 科博达  | 265.09      | 65.62     | 1.11    | 1.59 | 2.12 | 2.72 | 59.12  | 41.16 | 31.02 | 24.11 |
| 300893.SZ | 松原股份 | 63.15       | 27.99     | 0.52    | 0.82 | 1.13 | 1.51 | 53.83  | 34.26 | 24.78 | 18.55 |
| 603306.SH | 华懋科技 | 75.16       | 23.05     | 0.62    | 0.88 | 1.51 | 1.93 | 37.18  | 26.06 | 15.25 | 11.97 |
| 平均值       |      |             |           |         |      |      |      | 47.05  | 34.39 | 24.35 | 18.62 |
| 600699.SH | 均胜电子 | 227.51      | 16.15     | 0.28    | 0.77 | 1.10 | 1.35 | 57.72  | 20.90 | 14.65 | 11.93 |

数据来源：Wind 一致性预期，西南证券整理

**附表：财务预测与估值**

| 利润表 (亿元)      |               |               |               |               | 现金流量表 (亿元)       |               |               |               |               |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|               | 2022A         | 2023E         | 2024E         | 2025E         |                  | 2022A         | 2023E         | 2024E         | 2025E         |
| 营业收入          | 497.93        | 556.00        | 614.42        | 683.73        | 净利润              | 2.33          | 10.89         | 15.53         | 19.07         |
| 营业成本          | 438.39        | 475.94        | 519.96        | 575.22        | 折旧与摊销            | 27.15         | 26.53         | 29.31         | 31.49         |
| 营业税金及附加       | 1.41          | 1.40          | 1.63          | 1.84          | 财务费用             | 4.78          | 8.77          | 8.99          | 8.94          |
| 销售费用          | 8.45          | 8.90          | 9.22          | 9.57          | 资产减值损失           | -0.49         | -0.41         | -1.04         | -0.81         |
| 管理费用          | 23.82         | 42.26         | 47.31         | 53.33         | 经营营运资本变动         | -4.71         | -15.74        | -11.34        | -7.34         |
| 财务费用          | 4.78          | 8.77          | 8.99          | 8.94          | 其他               | -7.36         | -1.22         | -0.97         | -1.24         |
| 资产减值损失        | -0.49         | -0.41         | -1.04         | -0.81         | <b>经营活动现金流净额</b> | <b>21.70</b>  | <b>28.80</b>  | <b>40.49</b>  | <b>50.12</b>  |
| 投资收益          | 1.24          | 1.30          | 1.36          | 1.42          | 资本支出             | -15.40        | -25.17        | -27.69        | -30.46        |
| 公允价值变动损益      | 1.02          | 0.71          | 0.80          | 0.81          | 其他               | -11.35        | 0.41          | 1.88          | 2.35          |
| 其他经营损益        | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | <b>投资活动现金流净额</b> | <b>-26.75</b> | <b>-24.76</b> | <b>-25.80</b> | <b>-28.11</b> |
| <b>营业利润</b>   | <b>2.92</b>   | <b>21.17</b>  | <b>30.51</b>  | <b>37.86</b>  | 短期借款             | -3.89         | -6.27         | 10.62         | -2.41         |
| 其他非经营损益       | 1.88          | 1.22          | 1.44          | 1.37          | 长期借款             | -10.31        | -10.82        | -11.36        | -11.93        |
| <b>利润总额</b>   | <b>4.80</b>   | <b>22.39</b>  | <b>31.95</b>  | <b>39.23</b>  | 股权融资             | -1.70         | 3.69          | 0.00          | 0.00          |
| 所得税           | 2.47          | 11.51         | 16.42         | 20.16         | 支付股利             | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| 净利润           | 2.33          | 10.89         | 15.53         | 19.07         | 其他               | 13.58         | -16.89        | -11.01        | -4.20         |
| 少数股东损益        | -1.61         | 0.00          | 0.00          | 0.00          | <b>筹资活动现金流净额</b> | <b>-2.31</b>  | <b>-30.29</b> | <b>-11.76</b> | <b>-18.54</b> |
| 归属母公司股东净利润    | 3.94          | 10.89         | 15.53         | 19.07         | <b>现金流量净额</b>    | <b>-7.04</b>  | <b>-26.25</b> | <b>2.92</b>   | <b>3.47</b>   |
|               |               |               |               |               |                  |               |               |               |               |
| 资产负债表 (亿元)    |               |               |               |               | 财务分析指标           |               |               |               |               |
|               | 2022A         | 2023E         | 2024E         | 2025E         |                  | 2022A         | 2023E         | 2024E         | 2025E         |
| 货币资金          | 54.05         | 27.80         | 30.72         | 34.19         | <b>成长能力</b>      |               |               |               |               |
| 应收和预付款项       | 89.97         | 102.45        | 113.64        | 125.76        | 销售收入增长率          | 9.03%         | 11.66%        | 10.51%        | 11.28%        |
| 存货            | 85.12         | 92.76         | 101.72        | 112.96        | 营业利润增长率          | 107.52%       | 626.00%       | 44.14%        | 24.07%        |
| 其他流动资产        | 20.62         | 21.80         | 23.22         | 24.78         | 净利润增长率           | 105.14%       | 366.65%       | 42.71%        | 22.76%        |
| 长期股权投资        | 20.87         | 20.87         | 20.87         | 20.87         | EBITDA 增长率       | 2249.89%      | 62.03%        | 21.88%        | 13.77%        |
| 投资性房地产        | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | <b>获利能力</b>      |               |               |               |               |
| 固定资产和在建工程     | 132.95        | 139.57        | 145.92        | 152.86        | 毛利率              | 11.96%        | 14.40%        | 15.37%        | 15.87%        |
| 无形资产和开发支出     | 97.50         | 89.58         | 81.67         | 73.75         | 三费率              | 7.44%         | 10.78%        | 10.66%        | 10.51%        |
| 其他非流动资产       | 40.04         | 39.98         | 39.92         | 39.86         | 净利率              | 0.47%         | 1.96%         | 2.53%         | 2.79%         |
| <b>资产总计</b>   | <b>541.12</b> | <b>534.81</b> | <b>557.68</b> | <b>585.04</b> | ROE              | 1.32%         | 5.62%         | 7.43%         | 8.35%         |
| 短期借款          | 30.08         | 23.81         | 34.42         | 32.01         | ROA              | 0.43%         | 2.04%         | 2.79%         | 3.26%         |
| 应付和预收款项       | 108.88        | 113.26        | 124.58        | 138.65        | ROIC             | 1.40%         | 5.08%         | 6.38%         | 7.29%         |
| 长期借款          | 124.68        | 113.85        | 102.49        | 90.56         | EBITDA/销售收入      | 7.00%         | 10.16%        | 11.20%        | 11.45%        |
| 其他负债          | 100.45        | 90.22         | 86.98         | 95.54         | <b>营运能力</b>      |               |               |               |               |
| <b>负债合计</b>   | <b>364.08</b> | <b>341.14</b> | <b>348.47</b> | <b>356.76</b> | 总资产周转率           | 0.94          | 1.03          | 1.12          | 1.20          |
| 股本            | 13.68         | 14.09         | 14.09         | 14.09         | 固定资产周转率          | 4.51          | 4.43          | 4.30          | 4.58          |
| 资本公积          | 102.64        | 105.93        | 105.93        | 105.93        | 应收账款周转率          | 6.75          | 6.84          | 6.84          | 6.84          |
| 留存收益          | 10.52         | 21.40         | 36.94         | 56.01         | 存货周转率            | 5.37          | 5.12          | 5.13          | 5.16          |
| 归属母公司股东权益     | 122.53        | 139.17        | 154.70        | 173.77        | 销售商品提供劳务收到现金营业收入 | 110.72%       | —             | —             | —             |
| 少数股东权益        | 54.51         | 54.51         | 54.51         | 54.51         | <b>资本结构</b>      |               |               |               |               |
| <b>股东权益合计</b> | <b>177.04</b> | <b>193.67</b> | <b>209.21</b> | <b>228.28</b> | 资产负债率            | 67.28%        | 63.79%        | 62.49%        | 60.98%        |
| 负债和股东权益合计     | 541.12        | 534.81        | 557.68        | 585.04        | 带息债务/总负债         | 42.50%        | 40.35%        | 39.29%        | 34.36%        |
|               |               |               |               |               | 流动比率             | 1.20          | 1.25          | 1.25          | 1.26          |
|               |               |               |               |               | 速动比率             | 0.79          | 0.77          | 0.78          | 0.78          |
|               |               |               |               |               | 股利支付率            | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         |
|               |               |               |               |               | <b>每股指标</b>      |               |               |               |               |
|               |               |               |               |               | 每股收益             | 0.28          | 0.77          | 1.10          | 1.35          |
|               |               |               |               |               | 每股净资产            | 8.70          | 9.88          | 10.98         | 12.34         |
|               |               |               |               |               | 每股经营现金           | 1.54          | 2.04          | 2.87          | 3.56          |
|               |               |               |               |               | 每股股利             | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| 业绩和估值指标       |               |               |               |               |                  |               |               |               |               |
|               | 2022A         | 2023E         | 2024E         | 2025E         |                  |               |               |               |               |
| EBITDA        | 34.85         | 56.46         | 68.82         | 78.29         |                  |               |               |               |               |
| PE            | 57.72         | 20.90         | 14.65         | 11.93         |                  |               |               |               |               |
| PB            | 1.86          | 1.63          | 1.47          | 1.31          |                  |               |               |               |               |
| PS            | 0.46          | 0.41          | 0.37          | 0.33          |                  |               |               |               |               |
| EV/EBITDA     | 9.15          | 5.70          | 4.59          | 3.87          |                  |               |               |               |               |
| 股息率           | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         |                  |               |               |               |               |

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。

|      |  |
|------|--|
| 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

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 | cyryf@swsc.com.cn    |
|    | 汪艺  | 销售经理       | 13127920536  | 13127920536 | wyyf@swsc.com.cn     |
|    | 张玉梅 | 销售经理       | 18957157330  | 18957157330 | zymf@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      |
|    | 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   |
| 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      |

---

|    |     |         |             |             |                      |
|----|-----|---------|-------------|-------------|----------------------|
|    | 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      |
|    | 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    |

---