

营收稳健增长, 有望持续受益于AI端侧发展

投资要点

- 事件:** 公司发布2024年半年报, 24H1公司实现营业收入131.3亿元, 同比增长13.8%; 实现归母净利润7.8亿元, 同比下降3.4%; 实现归母扣非净利润约7.6亿元, 同比增长2.2%。
- 受下游需求回暖影响, 公司营业收入稳健增长。** 1) 从营收端来看, 公司Q2单季度营业收入为64.4亿元, 同比增长32.3%、环比略降3.7%。分业务来看, 24H1公司通讯用板业务实现收入87.3亿元, 同比微增3.7%; 消费电子及计算机用板业务实现收入39.3亿元, 同比增长36.6%; 汽车及服务器产品实现收入4.3亿元, 同比增长94.3%。2) 从利润端来看, Q2单季度归母净利润为2.9亿元, 同比下降27.0%, 主要因为汇兑收益同比减少较多、研发费用单季度同比增加近8000万。24H1公司毛利率为18.0%, 同比下滑0.3pp, 主要受产品价格压力的影响, 以及为下半年量产做准备而产生了一定的费用投入; 净利率为6.0%, 同比下降约1pp。3) 从费用端来看, 24H1公司期间费用率整体较为平稳, 其中销售费用率约为0.7%, 同比下降约0.04pp; 管理费用率为4.3%, 同比下降0.3pp; 研发费用率为8.2%, 同比增加0.45pp, 主要因为公司加大研发投入, 研发试产品及模具费用有所增加。
- AI端侧落地的加速推进, 为PCB行业注入新的成长动能。** 2023年下半年以来, 各大品牌厂商陆续推出搭载AI功能的手机和PC等产品, 根据台湾工研院预测, AI PC和AI手机的渗透率有望从2024年的2成到2028年分别快速提升至8成、7成。AI功能和技术的不断进化, 将带动PCB产品向高质、低损耗、高散热、细线路等高阶产品进一步升级, 增加对高阶HDI及SLP等需求。公司加快推进淮安三园区高阶HDI及SLP印刷电路板扩产项目, 截止24H1项目一期工程已投产, 二期工程在加快建设, 项目完成后将进一步提升公司在高阶HDI及SLP产品领域的市场占有率。
- 积极推进高阶产品的产能建设, 加快汽车和服务器领域业务布局。** 汽车领域, 24H1公司雷达运算板与自动驾驶域控制板产品持续放量成长, 已与多家国内Tier1厂商展开合作, 并取得了国际级Tier1客户的认证通过, 预计下半年开始量产出货。服务器领域, 受益于AI服务器出货量的高成长, 公司相关业务亦加速放量; 公司积极把握AI服务器市场发展机遇, 积极推动淮安园区与国内外服务器大厂的合作, 已有多家新客户进入认证、测试及样品阶段; 此外, 公司以对标最高等级服务器产品为方向, 加快泰国园区建设。未来随着新建产能的释放, 公司服务器、汽车用板业务有望进入加速放量期。
- 盈利预测与投资建议。** 预计2024-2026年公司归母净利润分别为38.4、47.8、55.2亿元。考虑到公司在PCB领域位居全球龙头的地位、下游需求逐步回暖、AI终端加速发展对高阶PCB需求提升、汽车和服务器等新业务逐渐放量, 叠加公司新产能建设有望不断落地、释放, 我们给予公司2024年25倍PE估值, 对应目标价41.5元, 维持“买入”评级。
- 风险提示:** 市场竞争加剧风险; 产能建设进度或不及预期; 下游需求回暖或不及预期。

| 指标/年度 | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|---------------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入(百万元) | 32066.05 | 36414.87 | 42021.27 | 46027.20 |
| 增长率 | -11.45% | 13.56% | 15.40% | 9.53% |
| 归属母公司净利润(百万元) | 3286.95 | 3844.24 | 4783.44 | 5520.79 |
| 增长率 | -34.41% | 16.95% | 24.43% | 15.41% |
| 每股收益EPS(元) | 1.42 | 1.66 | 2.06 | 2.38 |
| 净资产收益率ROE | 11.08% | 11.53% | 12.54% | 12.64% |
| PE | 24 | 20 | 16 | 14 |
| PB | 2.62 | 2.35 | 2.05 | 1.79 |

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 王谋
执业证号: S1250521050001
电话: 0755-23617478
邮箱: wangmou@swsc.com.cn
分析师: 徐一丹
执业证号: S1250522090002
电话: 021-58351908
邮箱: xyd@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) | 23.19 |
| 流通A股(亿股) | 23.15 |
| 52周内股价区间(元) | 16.88-42.48 |
| 总市值(亿元) | 776.25 |
| 总资产(亿元) | 399.45 |
| 每股净资产(元) | 12.60 |

相关研究

- 鹏鼎控股(002938): 业绩短期承压, 下半年业绩有望逐步修复 (2023-08-17)

盈利预测与估值

关键假设：

假设 1： 通讯用板业务。公司通讯用板主要应用于手机领域，考虑到手机市场需求逐步回暖、AI 手机新品陆续推出对换机的带动效应、AI 手机对 PCB 用量和升级需求的提升，我们认为未来三年公司通讯用板业务将持续稳步成长；虽然由于产品价格压力公司该业务毛利率短期承压，但随着需求好转、稼动率的提升毛利率有望逐步企稳回升，我们假设 2024-2026 年毛利率分别为 20%/21.5%/22.5%。

假设 2： 消费电子及计算机用板。可穿戴设备、VR/AR、智能家居等消费电子产品进一步向轻薄短小、高低多快的方向发展，公司 FPC 产品能给很好地适用于消费电子产品渐趋轻薄短小的需求。随着终端产品的升级，下游对高端 PCB 需求有望持续增加，公司产品 ASP 亦有望提升，我们假设 2024-2026 年毛利率分别为 24%/25%/25.5%。

假设 3： 汽车、服务器用板。公司汽车、服务器用板业务目前收入占比较小，2023 年占比尚不到 2%。随着公司在汽车、服务器用板的产能建设的逐步落地、产能陆续释放，未来该业务有望加速放量、规模效应亦逐步显现，预计该业务毛利率有望持续上行，我们预计 2024-2026 年该业务收入占比有望实现翻倍以上增长，我们假设毛利率分别为 20%/22%/24%。

基于以上假设，我们预测公司 2024-2026 年分业务收入成本如下表：

表 1：分业务收入及毛利率

| 单位：亿元 | | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|------------|-----|--------|-------|-------|-------|
| 通讯用板 | 收入 | 235.1 | 263.3 | 297.6 | 318.4 |
| | 增速 | 3.7% | 12.0% | 13.0% | 7.0% |
| | 毛利率 | 21.1% | 20.0% | 21.5% | 22.5% |
| 消费电子及计算机用板 | 收入 | 79.8 | 91.7 | 109.1 | 121.1 |
| | 增速 | -39.6% | 15.0% | 19.0% | 11.0% |
| | 毛利率 | 22.7% | 24.0% | 25.0% | 25.5% |
| 汽车、服务器用板 | 收入 | 5.4 | 8.6 | 12.9 | 20.0 |
| | 增速 | 0.0% | 60.0% | 50.0% | 55.0% |
| | 毛利率 | 16.0% | 20.0% | 22.0% | 24.0% |
| 其他业务 | 收入 | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 0.7 |
| | 增速 | 81.7% | 20.0% | 20.0% | 20.0% |
| | 毛利率 | - | 60.0% | 60.0% | 60.0% |
| 合计 | 收入 | 320.7 | 364.1 | 420.2 | 460.3 |
| | 增速 | -11.4% | 13.6% | 15.4% | 9.5% |
| | 毛利率 | 21.3% | 21.1% | 22.5% | 23.4% |

数据来源：Wind, 西南证券

我们选取了三家主流可比公司，分别是东山精密、深南电路、沪电股份。2023 年，三家公司的平均 PE 约为 23 倍，2024 年 Wind 一致预期的平均 PE 约为 25 倍。

预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 38.4、47.8、55.2 亿元。考虑到公司在 PCB 领域位居全球龙头的地位、下游需求逐步回暖、AI 终端加速发展对高阶 PCB 需求提升、汽车和服务器等新业务逐渐放量,叠加公司新产能建设有望不断落地、释放,我们给予公司 2024 年 25 倍 PE 估值,对应目标价 41.5 元,维持“买入”评级。

表 2：可比公司估值

| 证券代码 | 可比公司 | 股价（元） | EPS（元） | | | | PE（倍） | | | |
|-----------|------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
| 002384.SZ | 东山精密 | 22.24 | 1.15 | 1.35 | 1.76 | 2.17 | 15.82 | 16.52 | 12.61 | 10.26 |
| 002916.SZ | 深南电路 | 107.12 | 2.73 | 3.52 | 4.21 | 5.01 | 26.04 | 30.41 | 25.42 | 21.36 |
| 002463.SZ | 沪电股份 | 33.55 | 0.79 | 1.20 | 1.53 | 1.84 | 27.91 | 27.88 | 21.92 | 18.20 |
| 平均值 | | | | | | | 23.26 | 24.94 | 19.98 | 16.61 |

数据来源：Wind, 西南证券整理（数据截至 2024.8.19 收盘）

附表：财务预测与估值

| 利润表 (百万元) | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 现金流量表 (百万元) | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| 营业收入 | 32066.05 | 36414.87 | 42021.27 | 46027.20 | 净利润 | 3286.79 | 3844.24 | 4783.44 | 5520.79 |
| 营业成本 | 25223.94 | 28746.03 | 32576.29 | 35251.93 | 折旧与摊销 | 2943.82 | 2282.28 | 2282.28 | 2282.28 |
| 营业税金及附加 | 237.97 | 218.49 | 263.04 | 293.04 | 财务费用 | -308.87 | -170.33 | -126.06 | -92.05 |
| 销售费用 | 210.26 | 218.58 | 256.17 | 282.69 | 资产减值损失 | -92.02 | -132.31 | -134.48 | -126.68 |
| 管理费用 | 1208.16 | 3386.58 | 3950.00 | 4372.58 | 经营营运资本变动 | 1104.33 | -900.44 | -352.90 | -493.79 |
| 财务费用 | -308.87 | -170.33 | -126.06 | -92.05 | 其他 | 1034.52 | 104.53 | 123.42 | 118.13 |
| 资产减值损失 | -92.02 | -132.31 | -134.48 | -126.68 | 经营活动现金流净额 | 7968.56 | 5027.97 | 6575.69 | 7208.68 |
| 投资收益 | -3.58 | -1.43 | -1.61 | -1.88 | 资本支出 | 28.73 | 30.00 | 30.00 | 30.00 |
| 公允价值变动损益 | 11.78 | 18.87 | 15.20 | 15.86 | 其他 | -4482.57 | 143.61 | 237.96 | 263.00 |
| 其他经营损益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 投资活动现金流净额 | -4453.83 | 173.61 | 267.96 | 293.00 |
| 营业利润 | 3565.63 | 4165.28 | 5249.91 | 6059.67 | 短期借款 | 997.12 | 1038.62 | 1000.00 | 1000.00 |
| 其他非经营损益 | 5.68 | 13.24 | 6.62 | 7.13 | 长期借款 | -175.72 | -180.00 | -180.00 | -180.00 |
| 利润总额 | 3571.31 | 4178.52 | 5256.52 | 6066.80 | 股权融资 | 4.99 | -1.88 | 0.00 | 0.00 |
| 所得税 | 284.52 | 334.28 | 473.09 | 546.01 | 支付股利 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 净利润 | 3286.79 | 3844.24 | 4783.44 | 5520.79 | 其他 | -1769.24 | -11.82 | 254.75 | 209.68 |
| 少数股东损益 | -0.16 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 筹资活动现金流净额 | -942.85 | 844.92 | 1074.75 | 1029.68 |
| 归属母公司股东净利润 | 3286.95 | 3844.24 | 4783.44 | 5520.79 | 现金流量净额 | 2701.81 | 6046.50 | 7918.40 | 8531.36 |
| | | | | | | | | | |
| 资产负债表 (百万元) | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 财务分析指标 | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
| 货币资金 | 10912.08 | 16958.58 | 24876.98 | 33408.34 | 成长能力 | | | | |
| 应收和预付款项 | 6454.96 | 7423.79 | 8513.99 | 9326.99 | 销售收入增长率 | -11.45% | 13.56% | 15.40% | 9.53% |
| 存货 | 3054.06 | 3511.84 | 3998.68 | 4335.18 | 营业利润增长率 | -36.55% | 16.82% | 26.04% | 15.42% |
| 其他流动资产 | 302.27 | 343.26 | 396.11 | 433.87 | 净利润增长率 | -34.42% | 16.96% | 24.43% | 15.41% |
| 长期股权投资 | 4.93 | 4.93 | 4.93 | 4.93 | EBITDA 增长率 | -24.62% | 1.24% | 17.98% | 11.39% |
| 投资性房地产 | 690.17 | 750.00 | 750.00 | 750.00 | 获利能力 | | | | |
| 固定资产和在建工程 | 17574.08 | 15435.19 | 13296.30 | 11157.40 | 毛利率 | 21.34% | 21.06% | 22.48% | 23.41% |
| 无形资产和开发支出 | 1291.63 | 1118.86 | 946.09 | 773.31 | 三费率 | 3.46% | 9.43% | 9.71% | 9.91% |
| 其他非流动资产 | 1993.99 | 1807.39 | 1582.41 | 1332.77 | 净利率 | 10.25% | 10.56% | 11.38% | 11.99% |
| 资产总计 | 42278.16 | 47353.84 | 54365.48 | 61522.80 | ROE | 11.08% | 11.53% | 12.54% | 12.64% |
| 短期借款 | 3961.38 | 5000.00 | 6000.00 | 7000.00 | ROA | 7.77% | 8.12% | 8.80% | 8.97% |
| 应付和预收款项 | 6160.12 | 6504.58 | 7563.79 | 8133.73 | ROIC | 12.44% | 16.05% | 21.58% | 27.03% |
| 长期借款 | 0.00 | -180.00 | -360.00 | -540.00 | EBITDA/销售收入 | 19.34% | 17.24% | 17.62% | 17.92% |
| 其他负债 | 2481.25 | 2692.00 | 3028.07 | 3262.90 | 营运能力 | | | | |
| 负债合计 | 12602.76 | 14016.58 | 16231.86 | 17856.62 | 总资产周转率 | 0.79 | 0.81 | 0.83 | 0.79 |
| 股本 | 2320.44 | 2318.56 | 2318.56 | 2318.56 | 固定资产周转率 | 2.09 | 2.57 | 3.49 | 4.64 |
| 资本公积 | 12702.41 | 12702.41 | 12702.41 | 12702.41 | 应收账款周转率 | 5.13 | 5.49 | 5.53 | 5.39 |
| 留存收益 | 14653.42 | 18497.66 | 23281.10 | 28801.89 | 存货周转率 | 7.49 | 8.41 | 8.38 | 8.20 |
| 归属母公司股东权益 | 29650.69 | 33312.54 | 38108.91 | 43641.45 | 销售商品提供劳务收到现金/营业收入 | 101.48% | — | — | — |
| 少数股东权益 | 24.72 | 24.72 | 24.72 | 24.72 | 资本结构 | | | | |
| 股东权益合计 | 29675.40 | 33337.26 | 38133.62 | 43666.17 | 资产负债率 | 29.81% | 29.60% | 29.86% | 29.02% |
| 负债和股东权益合计 | 42278.16 | 47353.84 | 54365.48 | 61522.80 | 带息债务/总负债 | 31.43% | 34.39% | 34.75% | 36.18% |
| | | | | | 流动比率 | 1.75 | 2.12 | 2.42 | 2.74 |
| | | | | | 速动比率 | 1.49 | 1.86 | 2.16 | 2.49 |
| | | | | | 股利支付率 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | | | | | 每股指标 | | | | |
| | | | | | 每股收益 | 1.42 | 1.66 | 2.06 | 2.38 |
| | | | | | 每股净资产 | 12.79 | 14.37 | 16.44 | 18.82 |
| | | | | | 每股经营现金 | 3.44 | 2.17 | 2.84 | 3.11 |
| | | | | | 每股股利 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 业绩和估值指标 | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | | | | | |
| EBITDA | 6200.58 | 6277.23 | 7406.12 | 8249.89 | | | | | |
| PE | 23.62 | 20.33 | 16.33 | 14.15 | | | | | |
| PB | 2.62 | 2.35 | 2.05 | 1.79 | | | | | |
| PS | 2.42 | 2.13 | 1.85 | 1.69 | | | | | |
| EV/EBITDA | 10.78 | 9.88 | 7.45 | 5.78 | | | | | |
| 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 | 销售副总监 | 15642960315 | 15642960315 | clw@swsc.com.cn |
| | 谭世泽 | 高级销售经理 | 13122900886 | 13122900886 | tsz@swsc.com.cn |
| | 李煜 | 高级销售经理 | 18801732511 | 18801732511 | yfliyu@swsc.com.cn |
| | 卞黎旻 | 高级销售经理 | 13262983309 | 13262983309 | bly@swsc.com.cn |
| | 田婧雯 | 高级销售经理 | 18817337408 | 18817337408 | tjw@swsc.com.cn |
| | 张玉梅 | 销售经理 | 18957157330 | 18957157330 | zymf@swsc.com.cn |
| | 魏晓阳 | 销售经理 | 15026480118 | 15026480118 | wxyang@swsc.com.cn |
| | 欧若诗 | 销售经理 | 18223769969 | 18223769969 | ors@swsc.com.cn |
| | 李嘉隆 | 销售经理 | 15800507223 | 15800507223 | ljliong@swsc.com.cn |
| | 龚怡芸 | 销售经理 | 13524211935 | 13524211935 | gongyy@swsc.com.cn |
| | 孙启迪 | 销售经理 | 19946297109 | 19946297109 | sqdi@swsc.com.cn |
| | 蒋宇洁 | 销售经理 | 15905851569 | 15905851569 | jjj@swsc.com.c |
| 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 | 资深销售经理 | 15652285702 | 15652285702 | yangwei@swsc.com.cn |
| | 姚航 | 高级销售经理 | 15652026677 | 15652026677 | yhang@swsc.com.cn |
| | 张鑫 | 高级销售经理 | 15981953220 | 15981953220 | zhxin@swsc.com.cn |

| | | | | | |
|----|-----|-----------|-------------|-------------|----------------------|
| | 王一菲 | 高级销售经理 | 18040060359 | 18040060359 | wyf@swsc.com.cn |
| | 王宇飞 | 高级销售经理 | 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 | 广深销售联席负责人 | 17628609919 | 17628609919 | yxy@swsc.com.cn |
| | 龚之涵 | 高级销售经理 | 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 |
| | 林哲睿 | 销售经理 | 15602268757 | 15602268757 | lzf@swsc.com.cn |
