证券研究报告
2021 年 03 月 11 日 星期四

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：2 月通胀和社融数据点评
- 策略：抱团股超跌反弹，关注业绩超预期个股

行业与公司

- 山西汾酒（600809）：业绩靓丽增长，复兴持续进行
- 达达集团（DADA.O）：京东到家嫁接运力高增长，品类城市扩张成果斐然

融资融券交易数据

新股发行动态

本周限售股解禁明细

主要市场指数表现

指数	收盘	涨幅(%)	年初至今(%)
沪深 300	5,003.61	0.66	-3.99
上证综指	3,357.74	-0.05	-3.32
深证成指	13,563.34	0.65	-6.27
中小板指	9,087.64	0.37	-4.79
创业板指	2,676.70	1.64	-9.76
道琼斯工业	32,297.02	1.46	5.52
标普 500	3,898.81	0.60	3.80
纳斯达克	13,068.83	-0.04	1.40
伦敦富时 100	6,725.60	-0.07	4.10
日经 225	29,036.56	0.03	5.80
香港恒生	28,907.52	0.47	6.16

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,366.00	4.00
NYMEX 原油	64.32	0.89
COMEX 黄金	1725	10.90
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	626.4	-21.60
DCE 焦炭	2312.5	41.50
SHFE 螺纹钢	4589	-3.00
CBOT 黄豆	1410	-29.60
CBOT 小麦	651.6	-4.60
CBOT 玉米	533	-12.20

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	91.7818	-0.1878
美元/人民币	6.5106	-0.0232
欧元/人民币	7.7466	0.0043
欧元/美元	1.19273	0.0029
美元/日元	108.397	-0.053
英镑/美元	1.39273	0.0046
美元/港币	7.7616	0.0004

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：2 月通胀和社融数据点评**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251904】

事件： 2 月，CPI 同比下降 0.2%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点；PPI 同比上涨 1.7%，涨幅比上月扩大 1.4 个百分点；社融存量增速超预期回升，同比增长 13.3%，结束连续 3 个月同比增速放缓态势。从社融增量来看，2 月社会融资规模增量为 1.71 万亿元，比上年同期多 8392 亿元。

点评： 通胀：节日和基数效应影响，CPI 同比仍为负值，食品价格降幅加大。受生产资料价格拉动，PPI 同比涨幅扩大。在 2 月 CPI 的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为-1.8 个百分点，新涨价影响约为 1.6 个百分点。2 月，食品价格降幅较大，预计 3 月食品价格将延续稳中有降的趋势，非食品价格在产销旺季中有望进一步提升，叠加 3 月基数效应减弱，预计 CPI 将呈回升态势。预计 3 月大宗商品涨势将放缓或影响 PPI 上涨增幅边际放缓，但需求向好将支持 PPI 继续回升。

社融超预期，全面助力经济复苏。从社融结构看，直接融资和表外融资占比都有所下降。2 月新增人民币贷款占同期社会融资规模增量的 78%，贷款活跃，企业信心持续兑现；2 月新增直接融资在新增社融中占比减少，一方面由于是新增政府债券限额下发较前两年延后，融资有所推迟；另一方面是企业债券融资新增减少。

贷款：监管政策影响居民短期贷款，基数效应叠加购房需求推高中长期贷款。2 月，人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 4529 亿元。分部门看，住户部门中长期贷款增加 4113 亿元，较 1 月环比下降了一半以上，楼市调控举措对购房的降温作用已经显现。短期贷款环比下降幅度远超近年同期，加强消费贷监管的作用显现。企（事）业单位贷款增加 1.2 万亿元，同比多增 700 亿元。其中，中长期贷款延续较快增长势头，体现企业融资需求和景气程度维持在较高水平，银行也依然更加倾向于发放长期贷款；而去年企业短贷基数较高作用下，短期贷款同比少增。

M1 增速大幅下降，财政资金加速落地。2 月末，M2 同比增长 10.1%，增速分别比上月末和上年同期高 0.7 个和 1.3 个百分点，主要原因在于财政资金的加快使用和非银行业金融机构存款增加；M1 同比增速比上月末低 7.3 个百分点，主要原因仍为春节移位效应的影响。随着春节过后企业开工率的回升，M1 增速将开始回升，剪刀差也将缩小。

风险提示：原油价格大幅波动、国内需求不及预期。

- **策略：抱团股超跌反弹，关注业绩超预期个股**

【策略组 常潇雅 S1250517050002 021-58351932】

事件： 3 月 10 日(周三)，上证综指下跌 0.05%，深证成指上涨 0.65%，沪深 300 上涨 0.66%，创业板指上涨 1.64%，科创 50 上涨 0.21%。申万行业中，涨幅为正的行业只有食品饮料（+1.03%）；传媒（-2.28%）、通信（-2.17%）、钢铁（-2.08%）、计算机（-2.07%）跌幅居前。从资金面上看，北上资金净流入 52.25 亿元。过去 10 个交易日已经累计

净流出 81 亿元，当日北上资金净流入最多的个股是隆基股份、贵州茅台、宁德时代，分别流入 8.62 亿、8.12 亿、5.91 亿。

点评： 周三大盘高开低走，具体到申万二级行业，涨幅为正 8 个的行业为：饮料制造（+2.87%）、动物保健 II（+1.74%）、医疗服务 II（+1.57%）、煤炭开采 II（+1.54%）、林业 II（+0.83%）、其他轻工制造 II（+0.44%）、稀有金属（+0.42%）、电力（+0.22%）；跌幅前 5 的行业为：采掘服务（-3.73%）、营销传播（-3.65%）、船舶制造 II（-3.29%）、其他休闲服务 II（-2.98%）、保险 II（-2.94%）。

从领涨行业看，食品饮料在酒类反弹的带动下领涨，饮料制造子行业上涨 2.87%，黄酒上涨 6.54%，其他酒类上涨 4.18%，“抱团”白酒股反弹，业绩超预期的山西汾酒涨停，板块上涨 2.89%，啤酒和软饮料也上涨超过 2.5%，关注基本面超预期个股和反弹的交易机会，继续关注贵州茅台（+1.7%）、五粮液（+4.16%）、泸州老窖（+4.64%）、山西汾酒（+10%）、重庆啤酒（+1.37%）等；采掘行业在煤炭行情带动下跌幅较少，煤炭开采子行业上涨 1.54%，其中焦煤加工上涨 4.18%，关注陕西黑猫（+10.03%）等。

近期板块轮动持续加快，“抱团”股经过前期的大幅调整，周三企稳反弹，市场预期仍较混乱，我们要从不确定中寻找确定。近期疫情超预期缓解，后续 A 股上涨动力及赛道选择会由经济复苏和业绩增长来主导，推荐关注几个高确定性的领域：疫情后周期板块（核心标的众信旅游、银都股份、国光股份、春秋航空、华夏航空等）；房地产后周期板块（东鹏控股、江山欧派、兔宝宝等）；银行（核心标的招商银行、宁波银行、平安银行等）；同时关注“碳中和”主题下有基本面改变的个股及业绩良好的中小市值滞涨个股。

风险提示：流动性收紧超预期、经济复苏不及预期等。

行业与公司

- **山西汾酒（600809）：业绩靓丽增长，复兴持续进行**

【食品饮料组 朱会振 S1250513110001 023-63786049】

事件： 公司发布 2020 年度业绩快报，2020 年实现营收 140 亿元，同比+17.7%，实现归母净利润 31.1 亿元，同比+57.8%；其中 20Q4 营收 27.5 亿元，同比+31.5%，归母净利润 6.5 亿元，同比+165.4%；收入和归母净利润达到业绩预增区间中部偏上位置。

点评： 青化、玻汾双轮驱动，产品结构加速升级。2020 年疫情冲击下，公司坚持“抓两头、带中间”的产品策略。玻汾性价比优势凸显，疫情下保持稳健增长；受益于直接提价和品牌势能释放，青花全年增速 30%以上，带动中高档产品占比提升，产品结构加速优化；定位腰部的巴拿马和老白汾 20H2 恢复正常增长，竹叶青配制酒快速放量态势良好。此外，公司推出青 30·复兴版发力高端，依托强品牌力和清香型特色，复兴版有望在高端酒占据一席之地。

全国化扩张效果显著，渠道下沉有序推进。1、公司继续推进“1357”市场策略，2020 年省外收入占比提升至 60%，省外过亿市场数量达 17 个，长江以南市场增速保持 50%

以上，全国化高速扩张势头不减。2、汾酒大量扩招营销团队，推动营销组织持续下沉，设立十个直属管理区，加强可控终端网点建设，当前可掌控终端数量突破 85 万家，渠道分销能力和精细化程度实质提升。3、在当前名酒引流效应显著的背景下，汾酒受到经销商的强烈追捧，省外经销商数量继续快速增长，且大商、优商占比不断提升，经销商素质实现历史突破。

“十三五”圆满收官，开启复兴新征程。1、2020 年是“十三五”的收官之年，疫情冲击下，汾酒营收和业绩增速领跑一线名酒，发展势能和增长定力超出市场预期，长期高质量增长基础扎实。2、汾酒以“赢”字定位“十四五”，未来五年公司将延续“汾酒速度”的基调，全力推进 13344 营销改革作战计划，继续推动品牌复兴、结构升级和全国化扩张。在品牌势能和改革红利加速释放下，未来五年汾酒仍处于产品结构升级和全国化高速扩张的黄金时期，未来增长依旧乐观。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年收入分别为 140 亿元、177 亿元、216 亿元，归母净利润分别为 31 亿元、41 亿元、52 亿元，EPS 分别为 3.56 元、4.68 元、5.96 元，对应动态 PE 分别为 72 倍、55 倍、43 倍，维持“买入”评级。

风险提示：市场开拓或不及预期。

- **达达集团（DADA.O）：京东到家嫁接运力高增长，品类城市扩张成果斐然**

【海外研究组 张闻宇 S1250520080002 021-58351917】

事件： 达达集团发布 20 年财报，2020 全年公司实现营收 57.4 亿元（+85.2%），Non-GAAP 净亏损为 11.7 亿元，2019 年同期 Non-GAAP 净亏损 14.2 亿元；计入股权奖励支出等影响的净亏损为 17.1 亿元，2019 年同期为净亏损 16.7 亿元。20Q4 单季度公司实现营收 20.2 亿元（+69.9%），Non-GAAP 净亏损为 4.2 亿元，2019Q4 为净亏损 4.8 亿元。公司预计 2021Q1 总营收 16.1-16.6 亿元之间，同比增速预计为 46%-51%。

点评： 公司营收主要由达达快送+京东到家构成，20Q4 达达快送实现营收 12.9 亿元（+54%），京东到家实现营收 7.3 亿元（+107%）；20 年全年，达达快送实现营收 34.3 亿元（+72%），京东到家实现营收 23.1 亿元（+109%）。

①达达快送：配送网络日臻成熟，行业地位继续提升。达达快送营收增长主要由于京东物流最后一公里配送订单增加，以及连锁商户的送货服务量增加。2020 全年达达快送配送订单量为 11 亿单，2019 年为 7.5 亿单，同比提升 46.7%，业务覆盖全国超 2700 个县区市，较 20 年 9 月底新增覆盖超 100 个县区市。行业地位方面，2020 年达达快送在社会化同城配送平台（即剔除美团、蜂鸟、京东到家等）的市场份额占比提升了 6pp 至 25%，行业地位进一步巩固。

②京东到家：扩城市扩品类扩用户，2020 年 GMV 翻倍，处于高速增长通道中。京东到家业务营收增长主要由于订单量与活跃消费者数量双提升，以及品牌商的营销服务收入增加。2020 年京东到家实现 GMV253 亿元，同比增长 107%，货币化率为 9.1%。截至 2020 年 12 月 31 日的 12 个月内，京东到家平台年度活跃消费者数量为 4130 万人，而截至 2020 年 9 月 30 日的 12 个月内，京东到家平台年度活跃消费者数量为 3730 万人，用户数稳步增长中。覆盖区域方面，截至 2020 年 12 月底，京东到家业

务覆盖全国近 1400 个县区市，20Q4 单季度新增覆盖近 200 个县区市，与此同时，京东到家平台中，来自低线城市的 GMV 实现约 150%的同比增长，加快覆盖下沉市场。品牌广告方面，20Q4 品牌广告收入同比增长 300%，成为营收增长的动力之一。

公司仍处于高速扩张的阶段，短期经营支持成本和营销费用较高，随着订单密度的提升，规模效应下公司亏损率有望下降。公司 2020 年总成本费用为 75.6 亿元(+53.6%)，其中运营和支持成本(主要为支付给骑手的薪酬和激励措施)为 47.2 亿元(+65.9%)；销售及营销费用为 18.5 亿元（+31%），主要由于京东到家平台上向消费者支付的奖励金增多。公司上市产生的股权激励和专业服务费增加使得一般行政开支提升至 5 亿元（+77.3%）。与此同时，公司 2020 年研发费用为 4.3 亿元，占营业收入的 7.5%，公司持续加码技术能力，优化配送、商超系统。

3C、美妆品类门店加速上线，海博系统渗透率加速提升，原地过年催生更多京东到家消费需求，用户平台效应进一步凸显。截至 2020 年底，公司合作连锁商超百强超 70%，合作的连锁药店百强超 80%。多渠道对接，统一管理+个性化服务的海博系统部署超 2200 家中大型商超门店，相较于 2020 年 8 月的新增了 1000 家部署海博系统的门店，公司壁垒继续巩固。根据京东到家数据研究院的信息，自 2021 年 2 月 4 日小年至 2 月 17 日大年初六，京东到家上异地订单销售额较 20 年翻倍增长，京东到家平台上礼盒、方便粥、功能性饮料、袋装速食米粉、意大利面的销售额分别达到 20 年同期的 2.9/5.1/2.8/ 2.4/2.4 倍。

核心逻辑：2020 年 70%的零售额仍然发生在线下，变更方兴未艾。达达作为京东系在近场电商领域内的战略级布局，已经搭建起覆盖全国 2700 个县区市的即时物流配送基建，拥有沃尔玛等商超的 B2C 单点超高频商流，享受京东线上流量入口和高品质用户心智，线下市场大有可为。

盈利预测与估值：预计公司 2021-2023 年营收分别为 64.1/89.99/122.3 亿元，归母净利润口径分别为-24.97/-9.8/8.7 亿元，对应 PS 分别为 7.8/5.6/4.1 倍；给予 2021 年 10.5 倍 PS，预计达达集团合理市值为 93 亿美元（6 个月内）。

风险提示：即时物流行业竞争对手增加投入风险；成本控制不及预期风险；业务下沉速度不及预期风险；宏观经济下行风险。

【融资融券交易数据】

日期	沪深两融余额（亿元）	沪市两融余额（亿元）	深市两融余额（亿元）	融资余额（亿元）	期间买入额（亿元）	期间偿还额（亿元）	期间买入额（亿元）	融券余额（亿元）	融券余量（亿元）
2021-03-10	8,823.03	8,823.03	0.00	7,991.47	287.78	7,463.69	-7,175.91	831.57	73.28
2021-03-09	16,515.47	8,851.58	7,663.89	15,167.38	757.89	839.87	-81.98	1,348.10	102.87
2021-03-08	16,632.33	8,919.23	7,713.10	15,249.36	834.27	847.48	-13.20	1,382.97	103.99
2021-03-05	16,680.91	8,939.31	7,741.60	15,262.56	723.35	787.31	-63.95	1,418.35	103.25
2021-03-04	16,750.34	8,972.76	7,777.59	15,326.51	830.99	865.89	-34.90	1,423.83	103.90

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 3 月 11 日

【新股发行动态】

公司名称	证券/申购代码	发行股数（万股）	发行价（元）	网上申购日	网下申购日	上市日	估值（元）
线上线下	300959	2,000	41	20210311			
英力股份	300956	3,300	12.85	20210312	20210312		
嘉亨家化	300955	2,520	16.53	20210312	20210312		
建工修复	300958			20210316	20210316		
贝泰妮	300957			20210316	20210316		
海天股份	603759	7,800	11.21	20210317	20210317		
龙高股份	605086			20210317	20210317		
通业科技	300960			20210318	20210318		
深水海纳	300961			20210319	20210319		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 3 月 11 日

【本周限售股解禁明细】

代码	简称	解禁日期	解禁数量（万股）	占流通 A 股比例(%)	占总股本比例（%）	解禁股份类型
300587	天铁股份	2021-03-08	57.80	0.17%	0.17%	股权激励限售流通
300120	经纬辉开	2021-03-08	68.23	0.16%	0.15%	股权激励限售流通
002387	维 信 诺	2021-03-08	29,940.12	28.03%	21.89%	增发 A 股原股东配售上市
603918	金桥信息	2021-03-08	3.12	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
300686	智 动 力	2021-03-08	221.76	1.10%	0.83%	股权激励限售流通
603387	基蛋生物	2021-03-08	63.83	0.25%	0.25%	股权激励限售流通
002487	大金重工	2021-03-08	357.00	0.65%	0.64%	股权激励限售流通
603583	捷昌驱动	2021-03-08	81.25	0.55%	0.30%	股权激励限售流通
603912	佳 力 图	2021-03-08	95.51	0.45%	0.44%	股权激励限售流通
002841	视源股份	2021-03-08	36.60	0.06%	0.06%	股权激励限售流通
002976	瑞玛工业	2021-03-08	438.75	17.55%	4.39%	发行前股份限售流通
300320	海达股份	2021-03-08	2,319.09	4.01%	3.86%	增发 A 股法人配售上市
600406	国电南瑞	2021-03-08	945.74	0.21%	0.20%	股权激励限售流通
600596	新安股份	2021-03-08	17.10	0.02%	0.02%	股权激励限售流通
300290	荣科科技	2021-03-08	126.00	0.24%	0.21%	股权激励限售流通
002733	雄韬股份	2021-03-09	3,574.56	10.26%	9.28%	增发 A 股法人配售上市
603515	欧普照明	2021-03-09	23.43	0.03%	0.03%	股权激励限售流通
300290	荣科科技	2021-03-09	2,006.83	3.79%	3.36%	增发 A 股原股东配售上市
300556	丝路视觉	2021-03-09	104.78	0.92%	0.89%	股权激励限售流通
300883	龙 利 得	2021-03-10	447.14	5.45%	1.29%	A 股发行法人配售上市
300882	万胜智能	2021-03-10	202.73	5.44%	1.29%	A 股发行法人配售上市
002157	正邦科技	2021-03-10	2,292.90	0.95%	0.74%	股权激励限售流通
000716	黑 芝 麻	2021-03-10	175.21	0.24%	0.24%	增发 A 股法人配售上市
000050	深天马 A	2021-03-10	25,675.77	14.04%	10.45%	增发 A 股原股东配售上市
000333	美的集团	2021-03-11	54.25	0.01%	0.01%	股权激励限售流通

代码	简称	解禁日期	解禁数量（万股）	占流通 A 股比例(%)	占总股本比例（%）	解禁股份类型
002327	富 安 娜	2021-03-11	68.78	0.08%	0.08%	股权激励限售流通
000050	深天马 A	2021-03-11	25,675.77	14.04%	10.45%	增发 A 股原股东配售上市
300223	北京君正	2021-03-11	909.09	4.50%	1.94%	增发 A 股法人配售上市
002609	捷顺科技	2021-03-11	30.75	0.05%	0.05%	股权激励限售流通
300035	中科电气	2021-03-11	68.50	0.11%	0.11%	股权激励限售流通
603912	佳 力 图	2021-03-11	311.40	1.46%	1.44%	股权激励限售流通
600487	亨通光电	2021-03-12	4,764.13	2.50%	2.02%	增发 A 股法人配售上市
600406	国电南瑞	2021-03-12	952.53	0.21%	0.21%	股权激励限售流通
002511	中顺洁柔	2021-03-12	569.12	0.44%	0.43%	股权激励限售流通
300819	聚杰微纤	2021-03-12	460.00	18.50%	4.62%	发行前股份限售流通

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 3 月 11 日

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

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与 10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 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，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，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。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

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	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn