



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

用心创造价值·专业成就梦想

机器人和低空经济何时进行内部高低切换？

——基于分析师盈利预期斜率捕捉产业投资内部切换的信号

www.swsc.com.cn

西南证券研究院
策略团队 程睿智 李历
2025年3月

摘要

■ 现象观察：产业周期存在“龙头→配套”的切换规律

A股历轮产业周期（如5G、半导体、新能源车、光伏）初期，龙头股涨幅惊人（平均340%），但随着行业渗透率提升，行情会扩散至上游“铲子股”（设备、材料等配套环节），如宁德时代→锂电设备、隆基绿能→光伏辅材。

■ 核心指标：盈利预期斜率（阈值0.025）

定义：根据分析师对个股未来3年净利润预测，构建类似债券的“期限结构”，计算标准化后的斜率。

信号意义：当行业整体斜率突破0.025，标志市场对产业前景极度乐观，行情可能从龙头切换至配套环节（如半导体→设备/材料、新能源车→锂电设备）

■ 策略建议：提前埋伏“铲子股”

当前应用：当前机器人产业链、低空经济产业链斜率未达阈值，但可提前梳理产业链中潜在“铲子股”，待斜率触发时快速切换

选股逻辑：关注供给出清彻底（资本开支/折旧摊销比值较低）、上游卡脖子环节（如PVDF原料R142b）、或产业链配套需求激增的机械/材料股

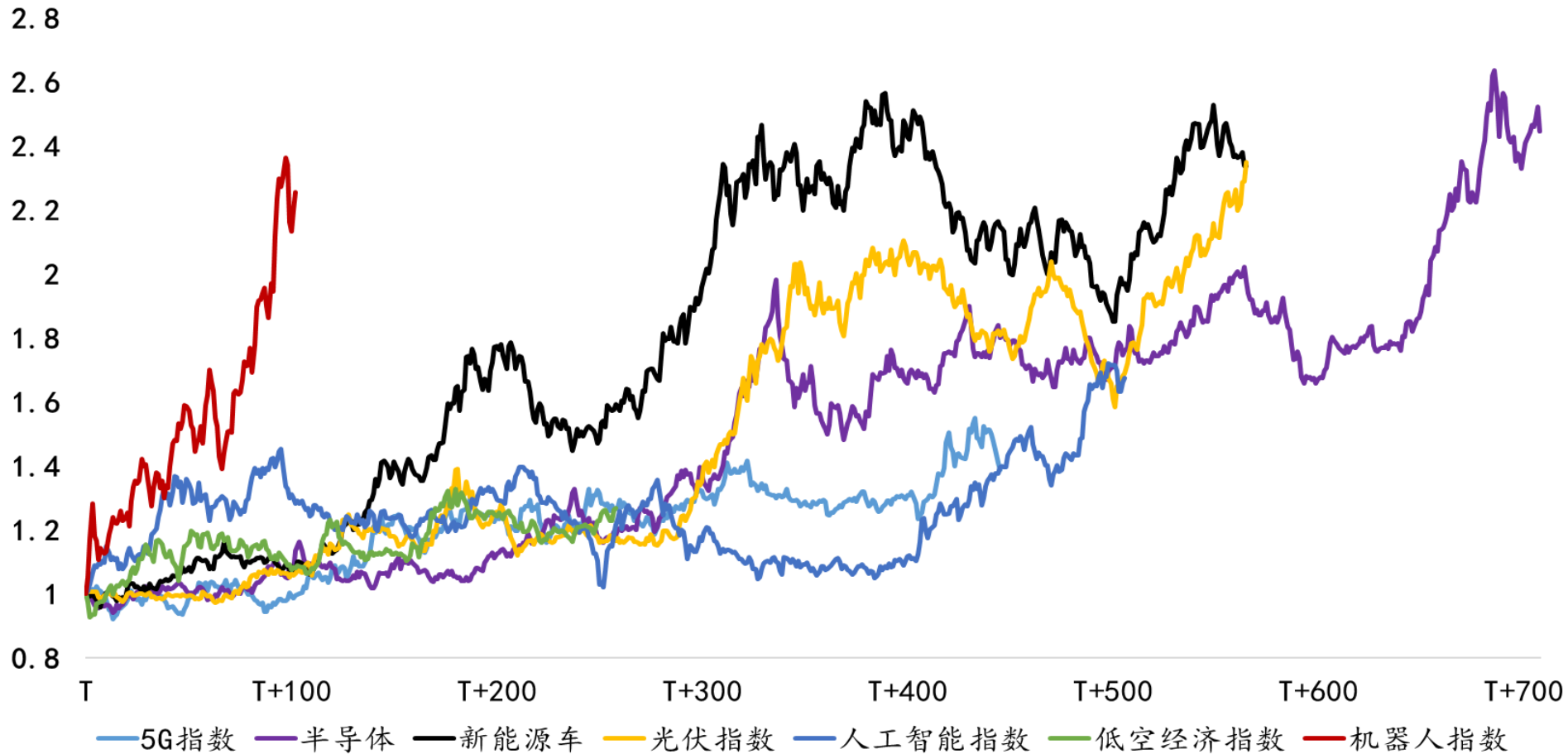
风险提示：回归模型不稳健的风险；产业发展不及预期的风险。

2018年以来，A股共有大致7轮产业周期投资机会



机器人产业链演绎速度远快于过去几轮产业周期

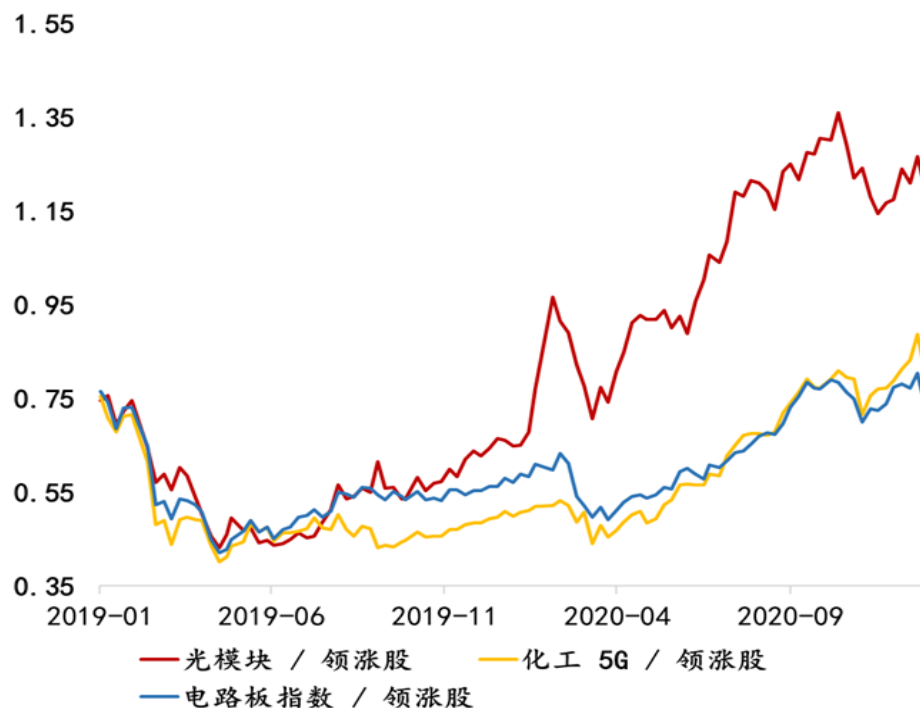
近几年7轮产业指数相对万得全A超额收益（统一起始日设为T）



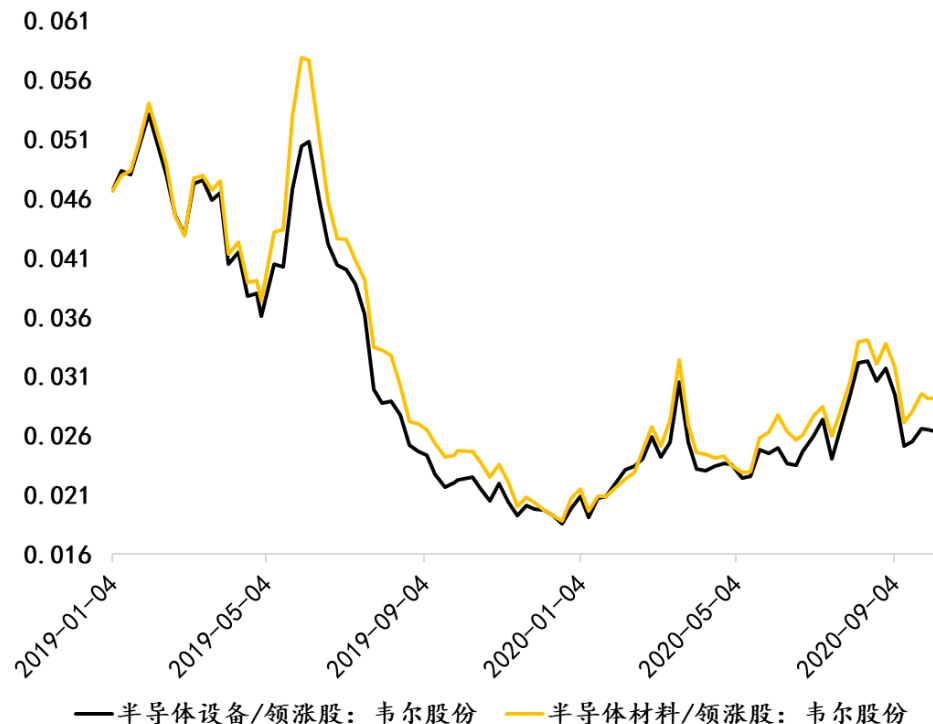
复盘发现，后续行情通常会切换到铲子股或配套的机械、材料股

- 2019年一二季度，5G周期开启，市场认定的龙头股为中兴通讯、武汉凡谷、东方通信，但而下半年开始，行情扩散至光模块、和5G相关的化工股、PCB电路板
- 2019年国产替代浪潮下半导体行业上涨，但2020年逐步切换至半导体设备和半导体材料

5G其余细分领域相对领涨股超额收益



半导体其余细分领域相对领涨股超额收益



复盘发现，后续行情通常会切换到铲子股或配套的机械、材料股

- 2020年新能源车主要领涨股为宁德时代和比亚迪，但21年上半年逐步切换至锂电设备和材料
- 光伏同样如此，从隆基绿能和阳光电源切换至光伏发电、辅材

新能源车部分细分领域相对领涨股超额收益

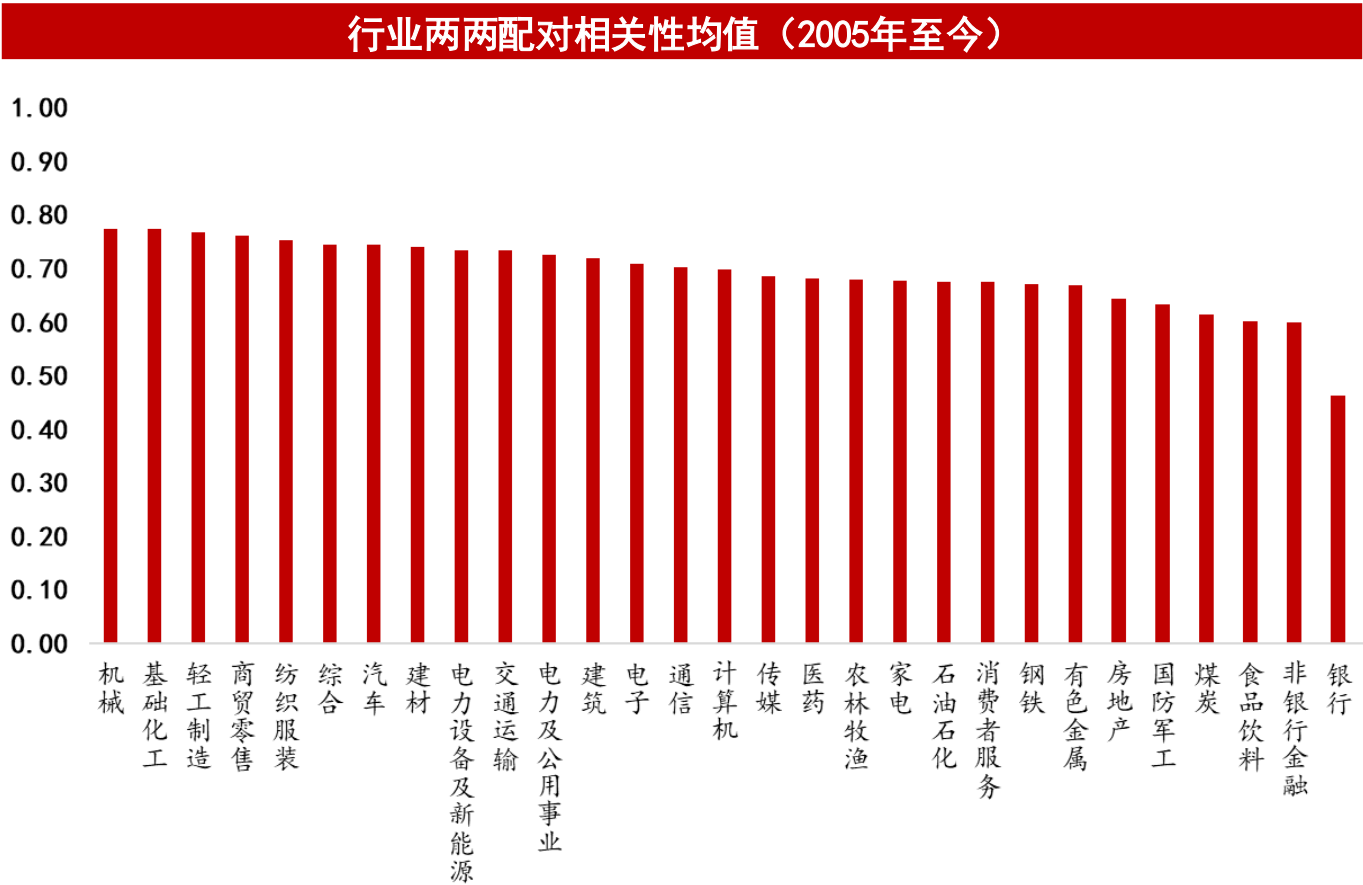


光伏部分细分领域相对领涨股超额收益



为何总是设备和材料？

■ 计算发现，过去20年的A股行情中，申万一级行业里和其余行业相关性均值最高的就是机械和基础化工，这意味着不同行情演绎下，机械和基础化工这两个行业均可能受益



产业行情何时发生内部切换？

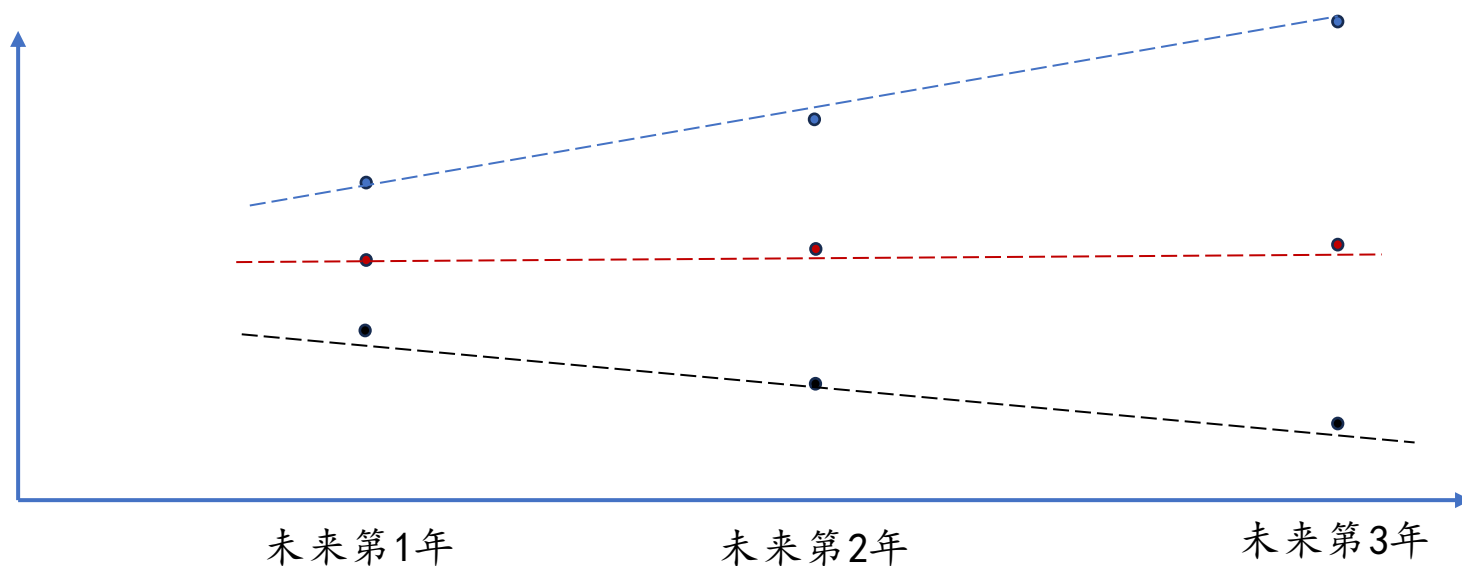
- 复盘近年来较为明显的五轮产业周期演绎，在行情的初始阶段（即内部行情尚未发生切换之前），各领涨股平均获得341%的绝对涨幅和281%的相对涨幅，同时估值平均抬升161%
- 但样本间标准差较大，领涨股的价格和估值变化信息较难指引产业周期内部切换的信号

产业周期初始阶段，各龙头股表现及估值变化										
产业	领涨股	代码	领涨开始	领涨结束	持续交易日	绝对涨幅	相对涨幅	区间初PE	区间末PE	估值涨幅
5G	中兴通讯	000063. SZ	2019-01	2019-06	126	68. 2%	34. 9%	18. 5	23. 7	28. 2%
	广和通	300638. SZ	2018-10	2019-06	187	147. 4%	85. 0%	48. 2	52. 4	8. 8%
	东方通信	600776. SH	2018-11	2019-06	156	421. 3%	371. 4%	49. 0	241. 4	392. 8%
半导体	韦尔股份	603501. SH	2019-02	2019-12	222	326. 7%	284. 0%	27. 1	70. 6	160. 5%
新能源车	宁德时代	300750. SZ	2020-01	2021-07	393	343. 5%	228. 5%	46. 3	94. 6	104. 3%
	比亚迪	002594. SZ	2020-01	2021-07	399	430. 2%	309. 1%	44. 7	117. 0	161. 4%
光伏	隆基绿能	601012. SH	2020-06	2021-02	167	222. 4%	172. 9%	18. 1	35. 0	92. 9%
	阳光电源	300274. SZ	2020-05	2021-02	187	809. 0%	751. 9%	12. 5	50. 2	303. 4%
英伟达产业链	中际旭创	300308. SZ	2023-03	2023-07	92	299. 1%	291. 1%	18. 2	53. 0	191. 7%
Average					214	340. 9%	281. 0%	31	82	160. 5%
Median					187	326. 7%	284. 0%	27	53	160. 5%

尝试从分析师盈利预期的期限结构来挖掘产业投资内部切换的信号

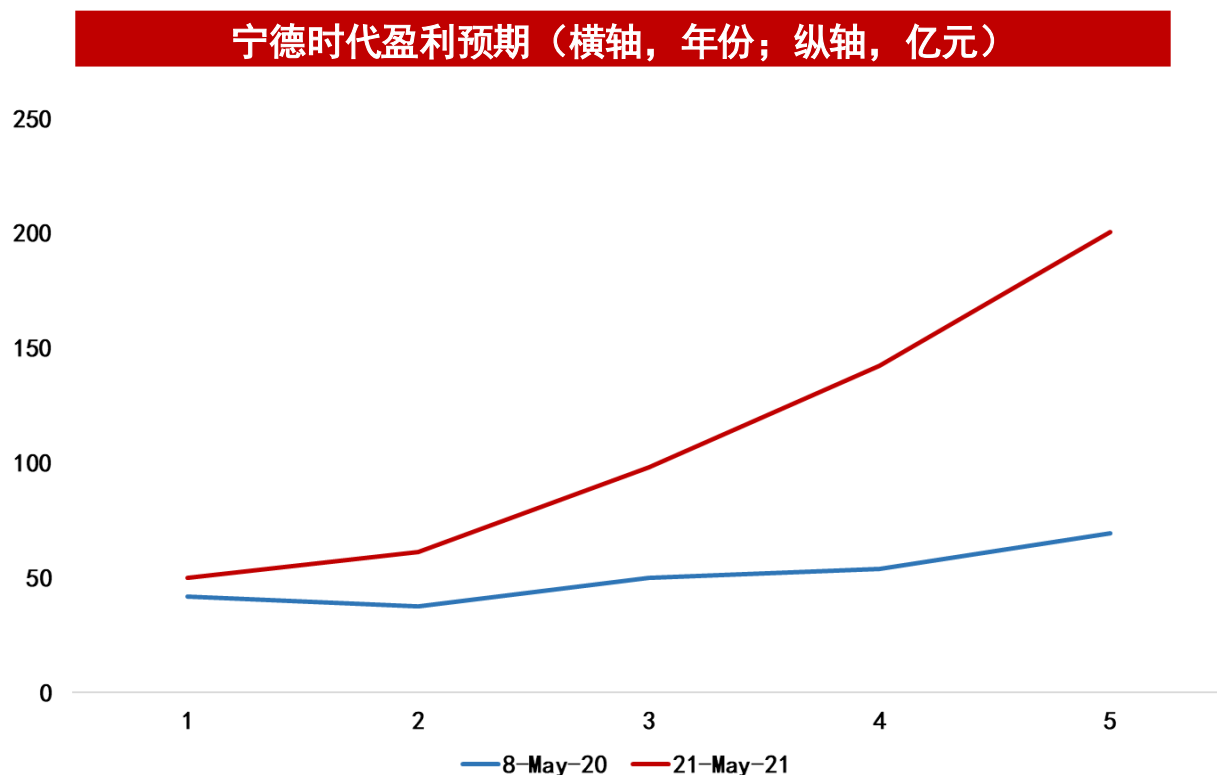
底层逻辑在于：

- 一般而言，市场分析师会对某一只个股的3年净利润做出预测。例如当前是2025年3月，那么分析师会对个股24年、25年和26年的净利润做估计；假如当前是25年6月，因此24年净利润已经披露，此时分析师会估计该公司25年、26年和27年的净利润
- 理论而言，某一个时间截面上，我们可以根据当时个股的预期3年净利润画出期限结构。和债券利率的期限结构一样，个股预期净利润的期限结构会存在三种形态——向上（代表市场分析师对该公司未来3年利润情况乐观）、水平（代表分析师对该公司未来利润保持平稳）、向下（代表分析师预期该公司利润情况悲观）



而期限结构所展示出来的斜率或许隐含部分投资信号

- 对于同一家公司，分析师盈利预期的期限结构的斜率可能会发生变化
- 以宁德时代为例，21年5月份的盈利预期期限结构斜率远比20年5月份的陡峭。产业周期节奏上看，2020年5月处在新能源汽车发展初期，彼时电车渗透率在5%左右；而一年之后的2021年5月电车渗透率翻倍至10%，从产业周期角度成功突破导入期



而期限结构所展示出来的斜率或许隐含部分投资信号

■ 因此，盈利预期斜率或许同步隐含了两方面信息：

- 1.产业周期的发展节奏
- 2.市场参与者对产业周期的认知程度

■ 但一定程度上，盈利预期斜率又能提供部分增量信息：

- 1.市场投资或资金参与度或许早于实际产业周期的发展节奏，例如当前人形机器人尚未真正实现大规模下游应用，但从相关股票的超额收益上看认可度已经和新能源车、光伏等成功发展的新产业类似
- 2.因此在“认知领先于实际”的投资范式中，分析师盈利作为领先的高频指标，或许能更早地对市场有提示作用
- 3.主要关注的是市场参与者对一整个行业/产业的盈利预期的斜率信息

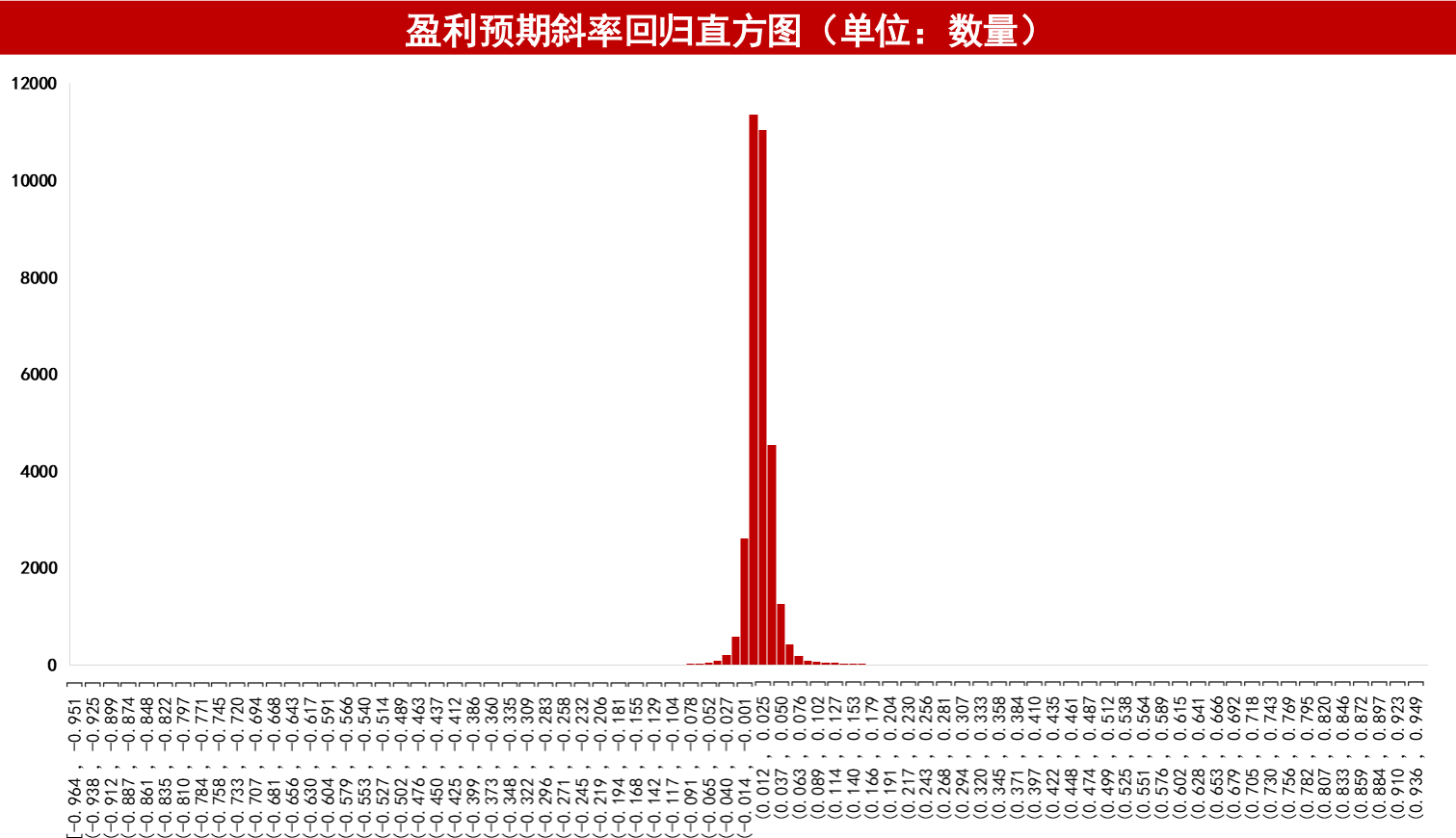
如何量化某一个产业/行业的盈利预期斜率？

■ 采用自下而上的方式计算：

- 参照已有的市场主流做法，站在某一个时间节点，对该产业/行业内部成分股，采用对时间回归的方式来得到每一个成分股的盈利预期斜率
- 计算过程中，引入该公司过去2年已经实现的年度净利润，共凑成5个样本点，再进行回归
- 举例而言，站在25年3月，宁德时代的过去2年指的是22年和23年，再叠加未来3年年度净利润预期（24年、25年、26年）
- 考虑到成分股之间盈利量级不一样，对回归出来的斜率，除以自身这5年的年度净利润均值，以此做标准化
- 标准化后的斜率，取中位数，作为某一个产业/行业的盈利预期斜率

盈利预期斜率计算结果

- 我们用中证A500成分股来计算过去十年的盈利预期斜率，平均值为0.014，中位数0.013，表明分析师通常对公司利润预测较为乐观
- 因此斜率假若大于平均，则表明当前分析师对个股乐观程度高于平均水位



斜率计算结果——以新能源车行业为例

- 历史上分析师曾经对新能源车行业有过两段高斜率增长预期：
- 第一段2014~2017：2014年被称作“新能源汽车元年”，国家发布多项政策支持行业发展。例如，2014年12月发布的《乘用车燃料消耗量限值》标准将新能源汽车纳入考核，并通过补贴政策推动市场增长。由此斜率开始快速攀升并持续位于高位，但进入18年后新能源车渗透率逻辑持续证伪，利润预期开始转向悲观



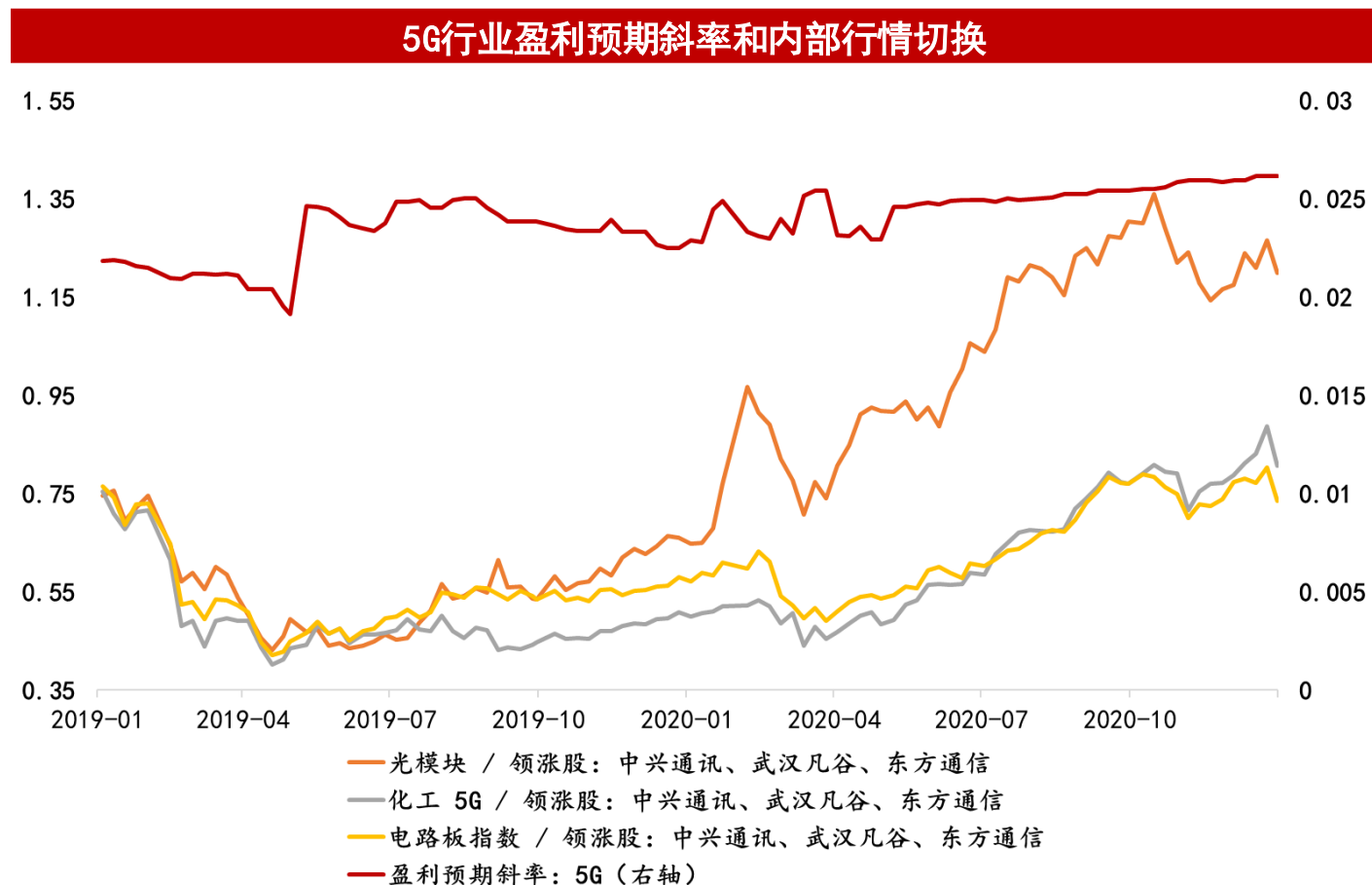
斜率计算结果——以新能源车行业为例

- 历史上分析师曾经对新能源车行业有过两段高斜率增长预期：
- 第二段2020~2022：此阶段新能源车周期从渗透到成熟，分析师对新能源车行业整体盈利预期斜率持续上修，直至23年产能过剩



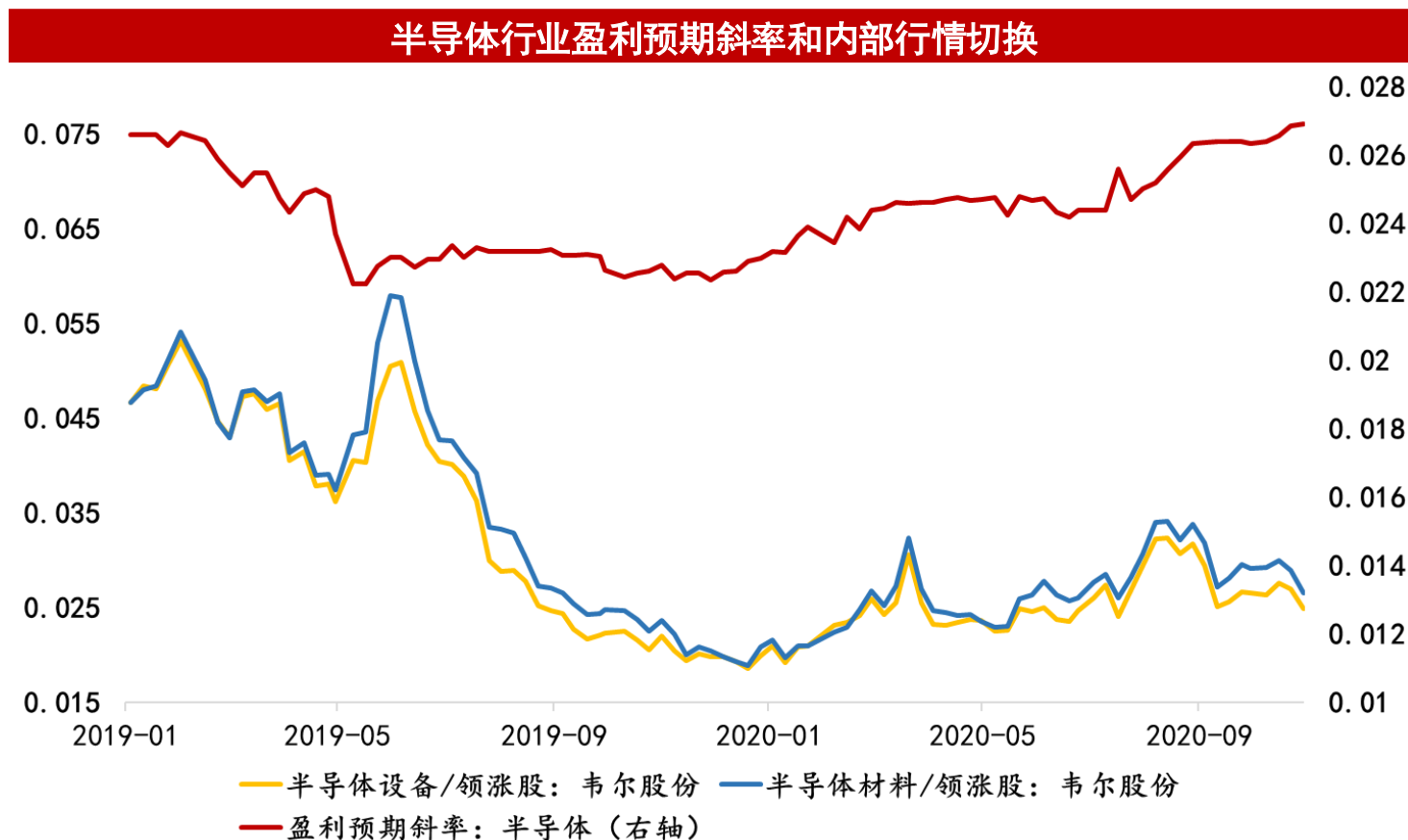
阈值：0.025——可以作为产业投资内部切换的信号

- 指标显示，5G行情自2019年初启动，同年5月，行业整体的分析师盈利预期斜率达到0.025，与此同时，市场内部行情开始切换，光模块、与化工相关的5G新材料以及PCB电路板等板块开始超越最初的龙头股表现出色



阈值：0.025——可以作为产业投资内部切换的信号

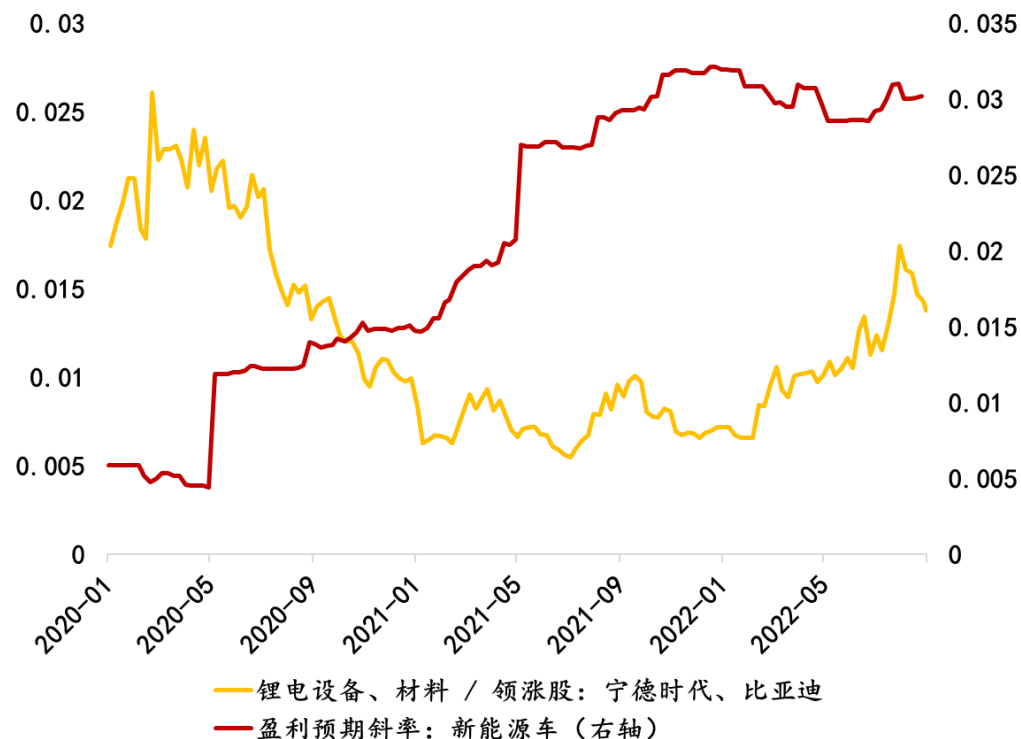
- 同样地，2020年5月，半导体行业整体的分析师盈利预期斜率也达到了0.025，此时半导体行情内部切换行情持续演绎，市场关注点逐渐扩散至半导体设备和半导体材料领域



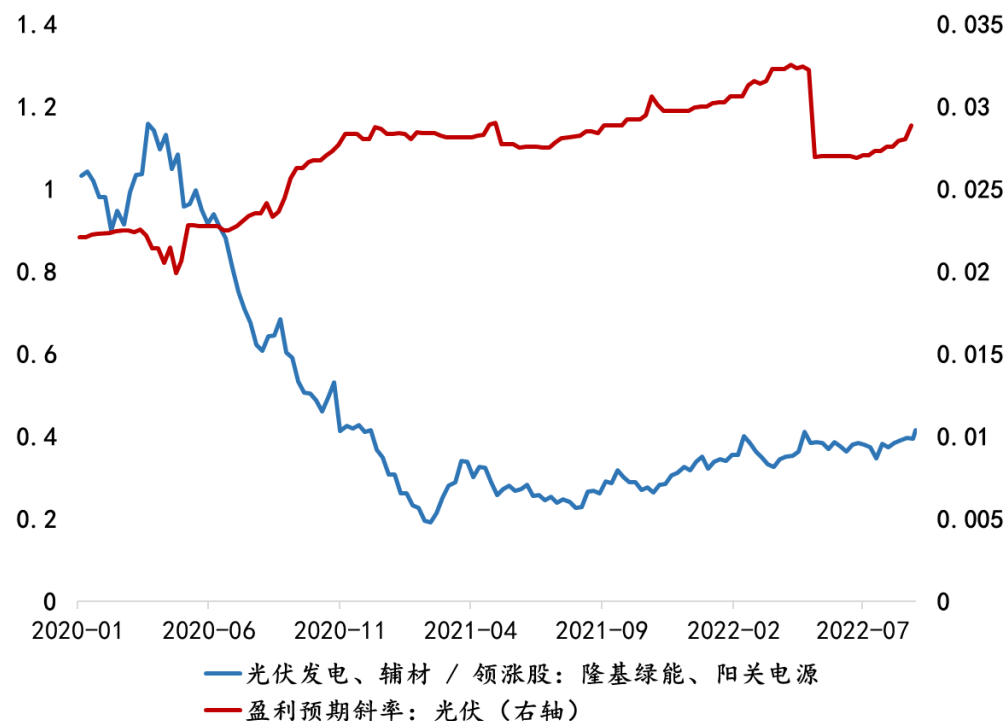
阈值：0.025——可以作为产业投资内部切换的信号

- 21年5月，分析师对新能源车的盈利预期斜率上冲至0.025，同期内部行情开始扩散至锂电设备和材料
- 20年11月，光伏盈利预期斜率触发0.025阈值，一个季度后行情扩散至光伏发电、辅材

新能源车行业盈利预期斜率和内部行情切换

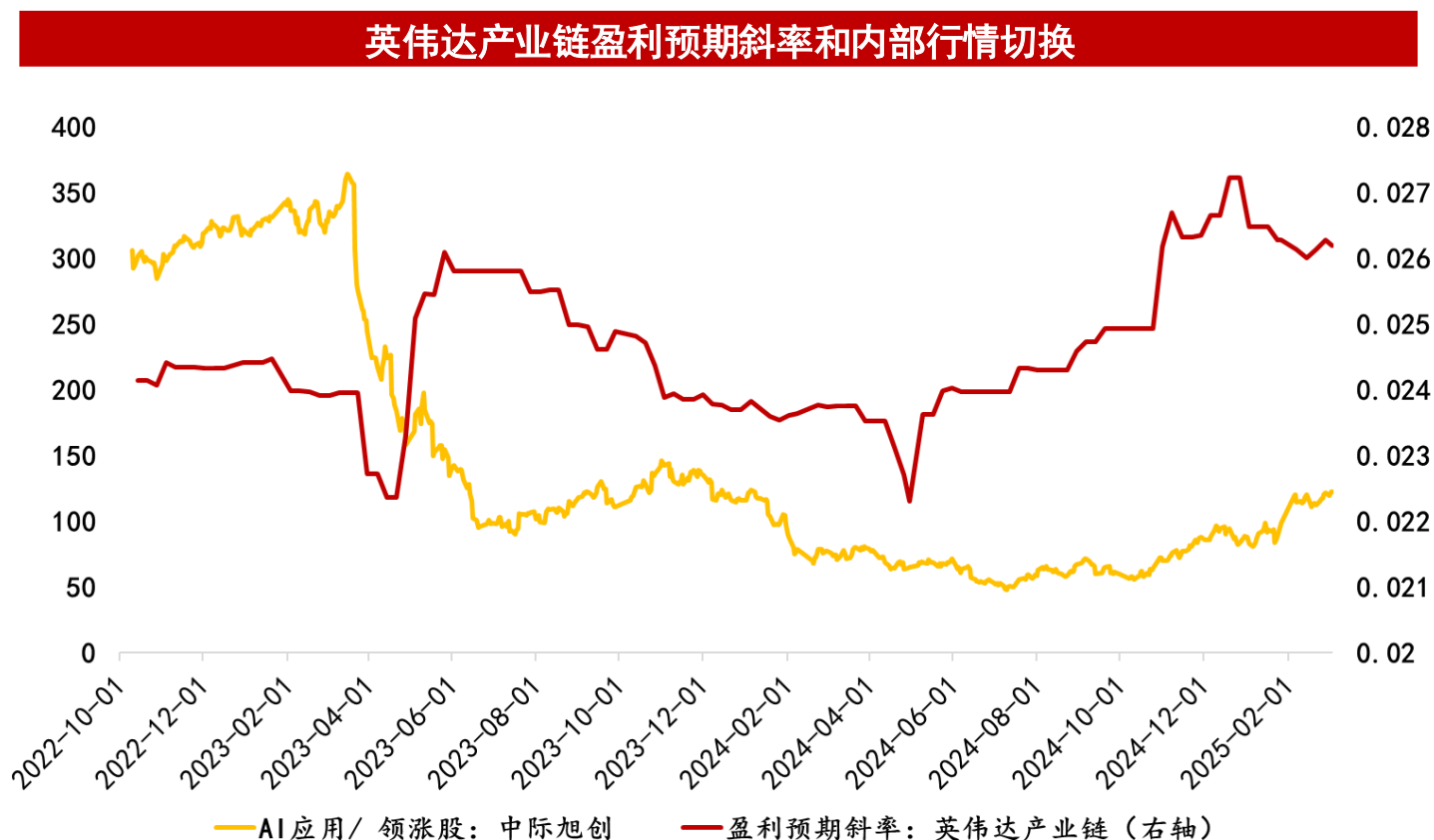


光伏行业盈利预期斜率和内部行情切换



阈值：0.025——可以作为产业投资内部切换的信号

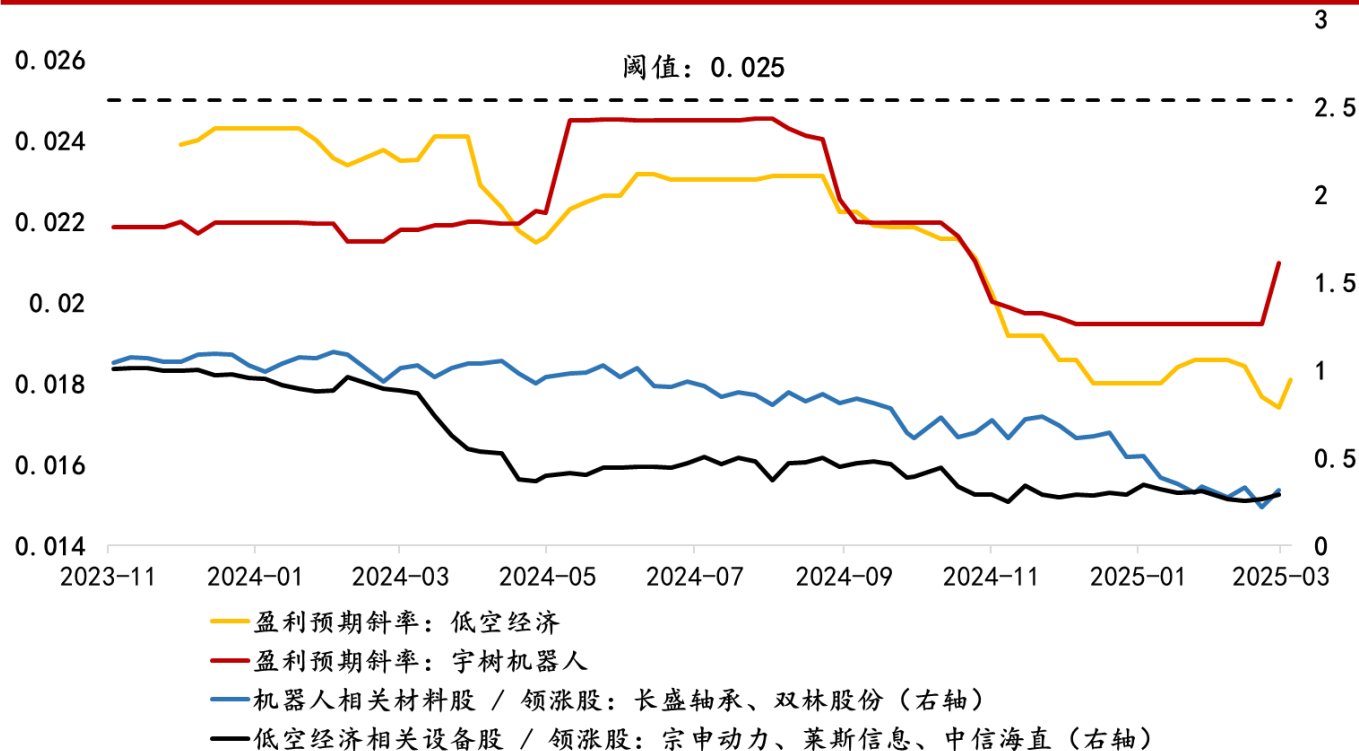
- 近两年，由大模型引发的产业投资同样遵循这一规律：2023年5月和2024年10月，英伟达产业链整体的盈利预期斜率两次突破0.025，同期市场行情切换至AI应用端



同时，盈利预期斜率可以作为产业投资内部切换的信号

- 近期备受瞩目的机器人和低空经济与上述成熟产业有所不同，它们目前仍处于行业发展的初期阶段，大规模应用尚未广泛开展，因此从分析师盈利预期斜率来看，尚未达到新能源等成熟产业的水平
- 两个领域的行情亦尚未扩散到相关材料股、设备股，后续可以持续跟踪盈利预期斜率何时上修至阈值，准备切换

两大热门行业盈利预期斜率尚未出发阈值，领涨股依旧有相对优势



将斜率信号转化成直观的增速

- 阈值0.025或许较为抽象，我们将其转化（以机器人行业为例），探讨在怎样的增速组合下，将满足其盈利预期斜率=0.025
- 下图中标红所对应的增速组合下将触发阈值，例如25年利润增长30%、26年利润增长40%

未来两年不同盈利预期和盈利预期斜率										
预期25年/预期26年	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%
10%	0.0167	0.0189	0.0210	0.0229	0.0246	0.0263	0.0278	0.0292	0.0305	0.0317
20%	0.0184	0.0206	0.0227	0.0246	0.0263	0.0280	0.0295	0.0309	0.0322	0.0335
30%	0.0199	0.0222	0.0243	0.0262	0.0280	0.0296	0.0311	0.0325	0.0338	0.0351
40%	0.0215	0.0237	0.0258	0.0277	0.0295	0.0311	0.0326	0.0340	0.0354	0.0366
50%	0.0229	0.0252	0.0273	0.0292	0.0310	0.0326	0.0341	0.0355	0.0368	0.0380
60%	0.0243	0.0266	0.0287	0.0306	0.0324	0.0340	0.0355	0.0369	0.0382	0.0394
70%	0.0256	0.0279	0.0300	0.0319	0.0337	0.0353	0.0368	0.0382	0.0395	0.0407
80%	0.0269	0.0292	0.0313	0.0332	0.0350	0.0366	0.0381	0.0394	0.0407	0.0419
90%	0.0281	0.0304	0.0325	0.0344	0.0362	0.0378	0.0393	0.0406	0.0419	0.0431
100%	0.0293	0.0316	0.0337	0.0356	0.0374	0.0389	0.0404	0.0418	0.0430	0.0442

切换的思路——寻找上游铲子股或配套的机械、材料股

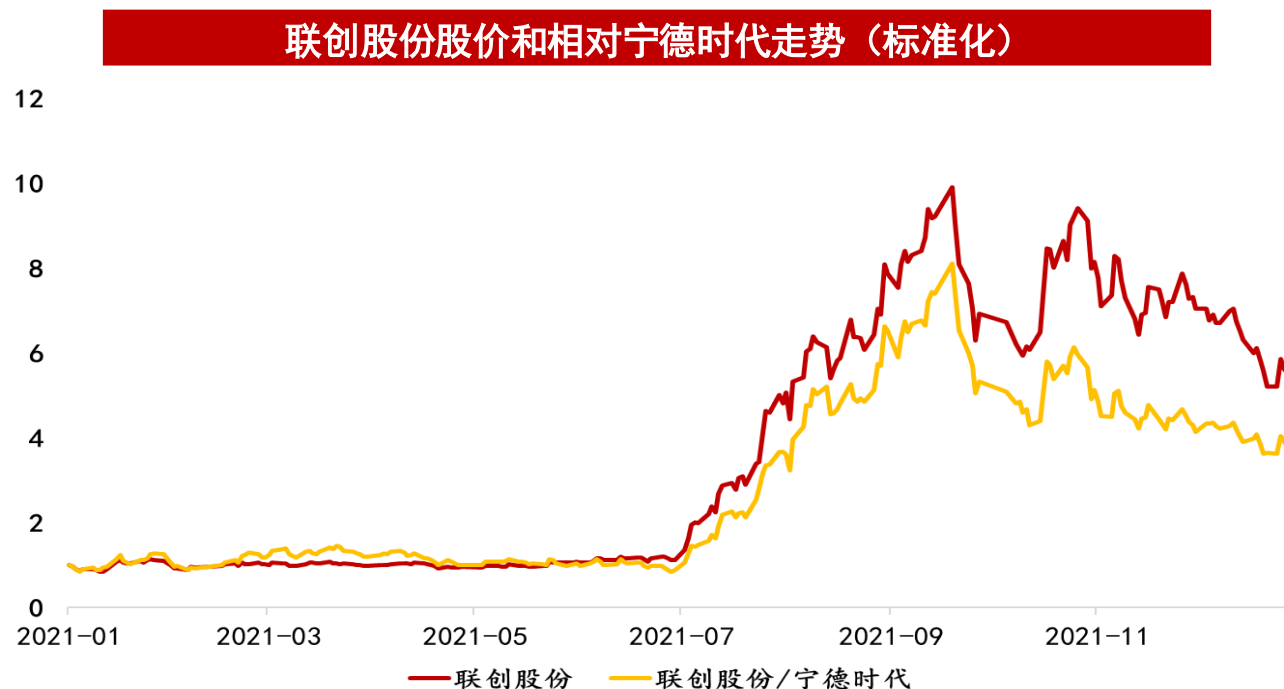
- 当分析师对产业链的关注度逐渐上升，产业链内部的共识持续加强时，市场行情切换的条件便逐渐成熟
- 以新能源车行情切换的经验来看，我们梳理的锂电设备+材料股在后期能顺利跑赢前期的领涨龙头股



名称	所属申万三级行业	行情启动时市值（亿元）	区间最大涨幅（%）
联创股份	氟化工	38	1,041.2
金银河	其他专用设备	13	684.5
鼎胜新材	铝	52	583.1
鹏辉能源	其他电子III	84	475.5
时代万恒	蓄电池及其他电池	9	372.0
晶瑞电材	其他化学原料	57	366.0
湘潭电化	无机盐	45	283.4
合纵科技	输变电设备	40	272.0
蔚蓝锂芯	锂电池	110	264.9
蓝晓科技	其他化学制品	90	213.5
科恒股份	其他电子III	22	212.7
深中华A	其他运输设备	13	205.5
道氏技术	其他化学原料	66	194.8
沧州明珠	其他塑料制品	60	190.0
远东股份	线缆部件及其他	71	174.7
中化国际	其他化学制品	135	168.7
光华科技	其他化学制品	48	152.1
南都电源	蓄电池及其他电池	104	147.1
横店东磁	磁性材料	260	137.4
星光股份	LED	15	137.0
星云股份	仪器仪表	52	114.3
杭可科技	其他专用设备	293	107.7
雄韬股份	蓄电池及其他电池	77	106.2
拓邦股份	消费电子零部件及组装	124	105.2
维科技术	其他电子III	25	98.3
易成新能	磨具磨料	93	98.2
赢合科技	其他专用设备	127	97.5
欣旺达	锂电池	417	91.0
先导智能	其他专用设备	740	88.2
德赛电池	锂电池	153	79.5
骆驼股份	蓄电池及其他电池	104	74.7
东方精工	印刷包装机械	59	57.6
金冠股份	电网自动化设备	38	57.0
福能东方	其他专用设备	41	56.7
国光电器	品牌消费电子	43	56.1
大族激光	其他电子III	474	35.8
佛塑科技	其他塑料制品	39	34.4

个股举例——21年PVDF股涨幅10倍

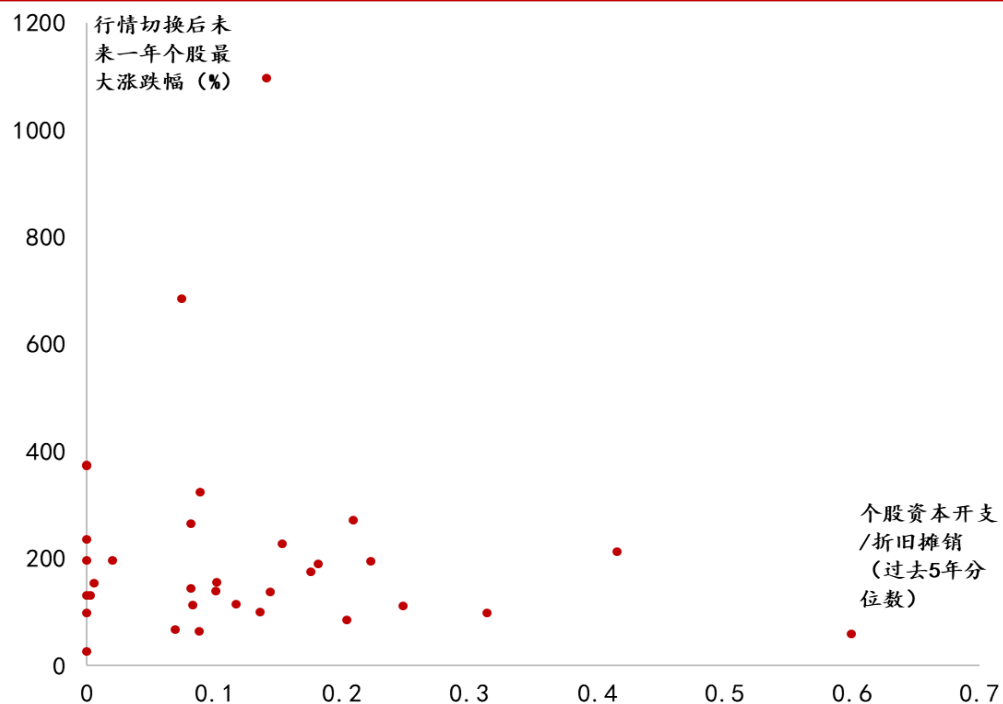
- 2021年新能源汽车销量激增，动力电池需求爆发，带动锂电池关键材料PVDF（聚偏氟乙烯）用量大幅增长。PVDF作为锂电池正极粘结剂和隔膜涂覆材料，需求增速远超预期。数据显示，2021年中国动力电池产量同比增175.5%，锂电级PVDF需求达1.5万吨，但市场仅能供应9000吨，缺口显著
- 同时PVDF上游原料R142b（二氟氯乙烷）属于受配额限制的制冷剂，新增产能审批严格，国内具备R142b生产资质的企业极少。联创股份拥有R142b自产能力，且规划了8000吨/年PVDF产能，成为稀缺的“一体化”供应商，直接受益于原料自给的成本优势。
- 21年一季度新能源车行情开始扩散，联创股份最大涨幅10倍



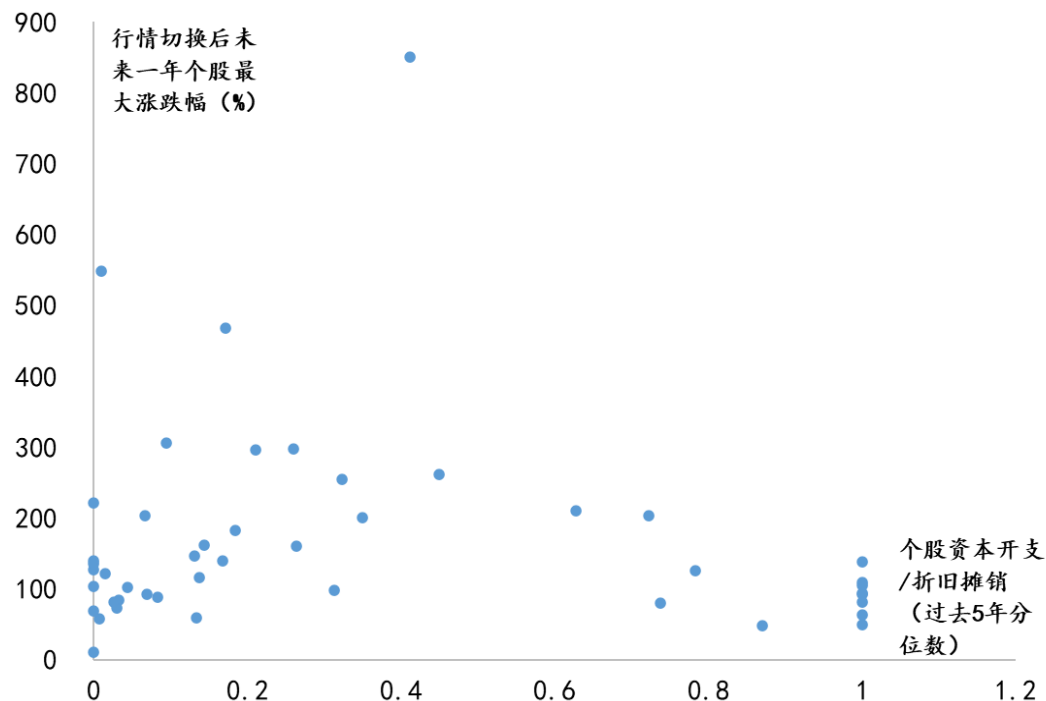
切换的另一种思路：供给出清程度较深的股票通常具有更大的价格弹性

- 铲子股或配套的机械、材料股通常为周期股，逻辑上假若个股供给出清程度较深，那么在产业周期上行时自然能享受更大的价格弹性
- 我们统计了21年新能源车和光伏在发生行情切换后产业链内部细分个股未来一年的收益率，通常涨幅较大的个股都呈现出资本开支/折旧摊销比值较低的特征

行情切换后，涨幅较大个股供给出清较深（新能源车）



行情切换后，涨幅较大个股供给出清较深（光伏）



寻找当前供给出清程度较深的机械/材料股

- 假若后续机器人或低空经济盈利斜率突破0.025，关注上游环节或配套环节
- 我们梳理了低空经济和人形机器人产业链中，资本开支与折旧摊销处于低位的机械和材料相关个股

代码	名称	资本开支/折旧摊销 (过去10年分位数)	过去1年涨跌幅	所属申万一级行业	所属申万三级行业	估值分位数 (PETTM, 过去10年)
688017.SH	绿的谐波	0%	27.5%	机械设备	机器人	100%
300718.SZ	长盛轴承	0%	611.0%	机械设备	金属制品	100%
002979.SZ	雷赛智能	0%	209.9%	机械设备	机器人	100%
603728.SH	鸣志电器	0%	41.6%	电力设备	电机Ⅲ	100%
603667.SH	五洲新春	0%	168.5%	机械设备	金属制品	100%
601698.SH	中国卫通	0%	31.0%	国防军工	航天装备Ⅲ	97%
300007.SZ	汉威科技	0%	182.2%	机械设备	仪器仪表	95%
603767.SH	中马传动	0%	-5.7%	汽车	底盘与发动机系统	95%
300403.SZ	汉宇集团	0%	171.0%	家用电器	家电零部件Ⅲ	95%
300843.SZ	胜蓝股份	0%	112.0%	电子	消费电子零部件及组装	95%
600143.SH	金发科技	0%	86.9%	基础化工	改性塑料	94%
002338.SZ	奥普光电	0%	32.8%	国防军工	军工电子Ⅲ	88%
603037.SH	凯众股份	0%	41.6%	汽车	底盘与发动机系统	83%
002241.SZ	歌尔股份	0%	66.2%	电子	消费电子零部件及组装	68%
603101.SH	汇嘉时代	0%	31.8%	商贸零售	多业态零售	67%
300747.SZ	锐科激光	0%	-1.2%	机械设备	激光设备	60%
002957.SZ	科瑞技术	0%	23.5%	机械设备	工控设备	59%
688218.SH	江苏北人	0%	44.0%	机械设备	机器人	55%
688777.SH	中控技术	0%	24.4%	机械设备	工控设备	34%
603305.SH	旭升集团	0%	12.5%	汽车	底盘与发动机系统	25%
300750.SZ	宁德时代	0%	65.2%	电力设备	锂电池	21%
300532.SZ	今天国际	0%	49.0%	计算机	IT服务Ⅲ	20%
300185.SZ	通裕重工	0%	9.8%	电力设备	风电零部件	98%
002599.SZ	盛通股份	0%	105.9%	轻工制造	印刷	82%
600372.SH	中航机载	0%	-0.5%	国防军工	航空装备Ⅲ	19%
603015.SH	弘讯科技	0%	79.2%	机械设备	工控设备	61%
600560.SH	金自天正	0%	14.4%	机械设备	能源及重型设备	45%
300466.SZ	赛摩智能	0%	16.9%	机械设备	仪器仪表	50%
600990.SH	四创电子	0%	46.7%	国防军工	军工电子Ⅲ	20%
300213.SZ	佳讯飞鸿	0%	60.9%	通信	其他通信设备	91%
600391.SH	航发科技	1%	19.8%	国防军工	航空装备Ⅲ	24%
603501.SH	韦尔股份	1%	53.7%	电子	数字芯片设计	41%
300476.SZ	胜宏科技	1%	139.0%	电子	印制电路板	92%
300458.SZ	全志科技	1%	206.4%	电子	数字芯片设计	89%



分析师：程睿智
执业证号：S1250524050004
电话：18301668853
邮箱：chengzuoz@swsc.com.cn

分析师：李历
执业证号：S1250524120003
电话：13246286636
邮箱：llyf@swsc.com.cn

西南证券投资评级说明

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

分析师承诺

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。

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

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。



西南证券研究院

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	手机	邮箱	姓名	职务	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	18621310081	jsf@swsc.com.cn	魏晓阳	销售经理	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	clw@swsc.com.cn	欧若诗	销售经理	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李煜	资深销售经理	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn	李嘉隆	销售经理	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	tjw@swsc.com.cn	龚怡芸	销售经理	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	wyyf@swsc.com.cn	孙启迪	销售经理	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	zymyf@swsc.com.cn	蒋宇洁	销售经理	15905851569	jjj@swsc.com.c
北京	李杨	销售总监	18601139362	yfly@swsc.com.cn	张鑫	高级销售经理	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn	王一菲	高级销售经理	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	yangwei@swsc.com.cn	王宇飞	高级销售经理	18500981866	wangyuf@swsc.com
	姚航	资深销售经理	15652026677	yhang@swsc.com.cn	马冰竹	销售经理	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn	杨举	销售经理	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	yxy@swsc.com.cn	陈韵然	销售经理	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	gongzh@swsc.com.cn	林哲睿	销售经理	15602268757	lzh@swsc.com.cn