

Q2 业绩受疫情扰动, AOI 设备核心供应商助力国产替代

投资要点

- **事件:** 公司发布 2022 年半年报, 上半年实现营收 2.9 亿元 (+9.9%), 实现归母净利润 0.4 亿元 (-37.4%), 剔除股份支付后实现归母净利润 0.5 亿元 (-5.7%); 其中 2022 年 Q2 单季度实现营收 1.5 亿元 (-1.0%), 实现归母净利润 0.1 亿元 (-59.0%)。
- **积极应对外部环境变化, 公司营收实现正增长。** 2022 年以来苏州、上海两地接连爆发的新冠疫情和区域性封控对公司生产经营活动造成不利影响, 部分上游原材料的供应短缺及物流受阻影响供应链交付, 公司积极采取应对措施, 在六月份疫情管控形势向好, 快速恢复并积极推进各项生产经营活动, 各项业务收入均实现稳健增长, 机器视觉设备实现收入 1.3 亿元 (+5.2%), 控制线缆组件实现收入 1.1 亿元 (+6.6%), 控制单元及设备实现收入 0.5 亿元 (+37.4%)。
- **收入结构变化及上游原材料价格上涨使得毛利率有所下滑。** 1) 2022 年 H1 公司整体毛利率 30.4%, 同比下降 6.9pp, 其中 Q2 单季度毛利率 25.9%, 环比 Q1 下降 9.1pp。分业务看, 机器视觉设备毛利率 42.7%, 同比下降 8.8pp; 控制线缆组件毛利率 19.8%, 同比下降 4.9pp; 控制单元及设备毛利率 19.7%, 同比提升 1.9pp。2) 2022 年 H1 期间费用率 17.8%, 同比提升 3.3pp, 其中研发费用率同比增长 4.8pp, 主要在于研发人工费用增加及员工股份激励摊销金额影响所致。3) 净利率方面, 2022 年 H1 公司整体净利率 12.4%, 同比下降 9.0pp, 其中 Q2 季度净利率 9.1%, 环比 Q1 下降 6.8pp。
- **公司为国产中高端 AOI 设备核心供应商, 核心技术均为公司自主研发。** 公司核心技术包括机器视觉算法、关键部件光学成像系统、运动控制技术等, 2021 年公司研发投入营收占比 8.24%, 保持较高的研发投入。在机器视觉检测领域, 公司推出 2D AOI、3D AOI、3D SPI、Mini LED AOI、LED AOI、半导体 AOI 等产品, 其中 3D AOI 产品性能已达到国际先进水平, 实现了进口替代, 新行业应用重点布局 Mini LED、半导体两大业务板块, 未来有望成为新的增长点。
- **盈利预测与投资建议。** 预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 0.97 亿元、1.47 亿元、1.82 亿元, 对应 EPS 分别为 0.37、0.57、0.70 元, 未来三年归母净利润将保持 22% 的复合增长率。公司为国产中高端 AOI 设备核心供应商, 首次覆盖给予“持有”评级。
- **风险提示:** 原材料价格波动风险; 汇率风险; 市场竞争加剧的风险、新产品市场开拓不及预期的风险等。

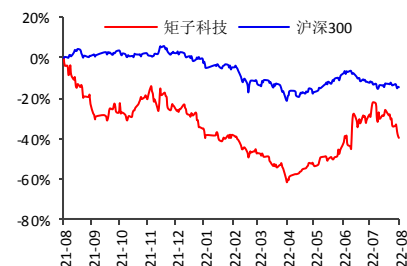
指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	588.03	695.19	891.27	1106.52
增长率	21.93%	18.22%	28.20%	24.15%
归属母公司净利润(百万元)	100.74	97.39	147.08	181.63
增长率	12.99%	-3.33%	51.02%	23.49%
每股收益 EPS(元)	0.39	0.37	0.57	0.70
净资产收益率 ROE	9.32%	8.58%	11.65%	12.84%
PE	51	53	35	29
PB	4.90	4.57	4.11	3.67

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 邵桂龙
执业证号: S1250521050002
电话: 021-58351893
邮箱: tgl@swsc.com.cn
联系人: 周鑫雨
电话: 021-58351893
邮箱: zxyu@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: Wind

基础数据

总股本(亿股)	2.60
流通 A 股(亿股)	1.51
52 周内股价区间(元)	18.17-53.0
总市值(亿元)	52.82
总资产(亿元)	12.18
每股净资产(元)	6.37

相关研究

目 录

1 矩子科技：国产中高端 AOI 设备核心供应商	1
1.1 机器视觉设备助力国产替代，实现 2D 向 3D 设备升级	1
1.2 业绩增长稳健，盈利能力较强.....	3
2 盈利预测与估值.....	4
2.1 盈利预测.....	4
2.2 相对估值.....	5
3 风险提示	5

图 目 录

图 1：公司深耕机器视觉领域数十载.....	1
图 2：矩子科技股权结构：控股股东及实控人为杨勇.....	2
图 3：2017-2021 年矩子科技营收 CAGR=14%.....	3
图 4：2017-2021 年矩子科技归母净利润 CAGR=11%.....	3
图 5：2018 年以来矩子科技毛利率和净利率有所下滑.....	3
图 6：2022 年 H1 矩子科技期间费用率为 18%.....	3
图 7：核工业装备及核工系列机器人营收占比超过 80%.....	4
图 8：项目差异使得毛利率有所波动.....	4

表 目 录

表 1：公司主要产品包括机器视觉设备、控制线缆组件、控制单元及设备.....	2
表 2：公司分业务收入及毛利率预测.....	4
表 3：可比公司估值（截至 2022 年 8 月 26 日）.....	5
附表：财务预测与估值.....	6

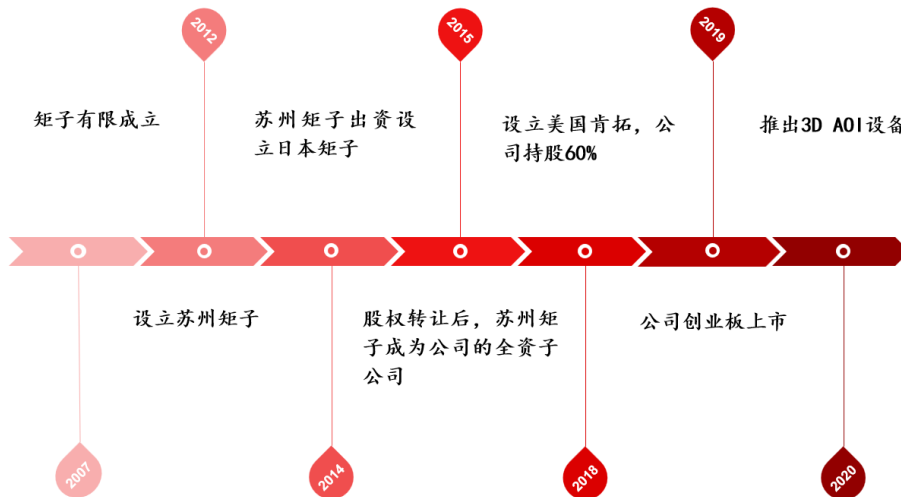
1 矩子科技：国产中高端 AOI 设备核心供应商

1.1 机器视觉设备助力国产替代，实现 2D 向 3D 设备升级

公司是国内领先的中高端机器视觉设备供应商，产品成功实现国产替代。公司主要产品包括机器视觉设备、控制线缆组件、控制单元及设备，主要应用于电子信息制造、工业控制、金融电子、新能源、食品与包装、汽车等行业。公司累计已服务超过 700 家海内外知名客户，目前已成为苹果、华为、小米、OPPO、VIVO 等知名企业或其代工厂商的重要机器视觉设备供应商。

公司深耕机器视觉领域数十载。2007 年矩子有限成立，并陆续设立苏州矩子、美国肯拓等子公司，2020 年公司推出 3D AOI 设备，重点布局 PCBA、Mini LED、半导体等业务板块。




图 1：公司深耕机器视觉领域数十载



数据来源：矩子科技招股说明书，西南证券整理

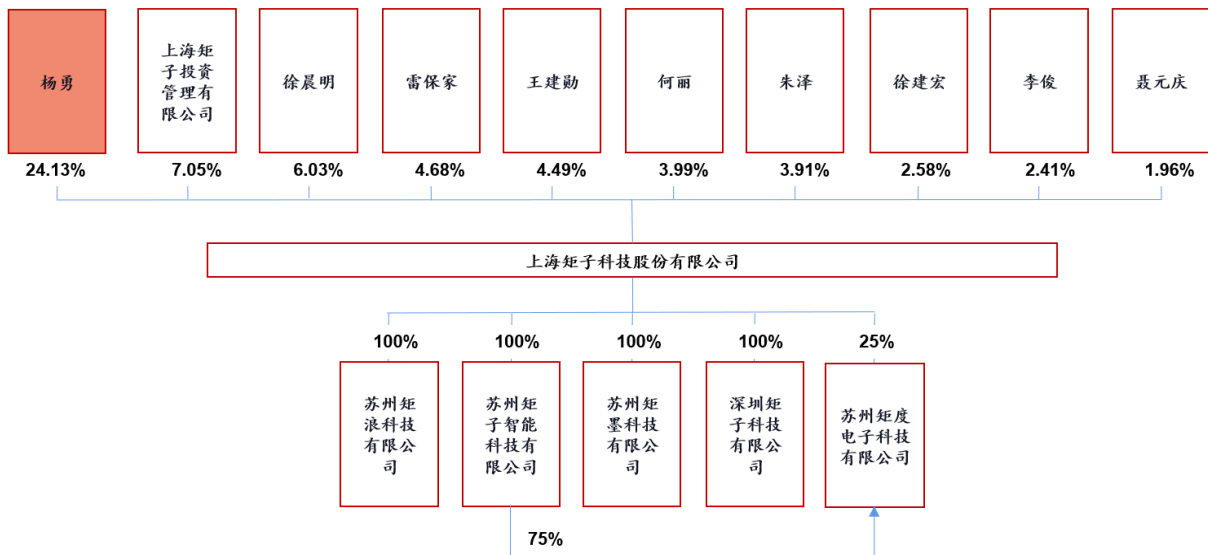
公司主要产品包括机器视觉设备、控制线缆组件、控制单元及设备。1) 机器视觉设备主要为自动光学检测设备和高端自动化生产设备，其中在线全自动光学检测设备主要有 2D AOI、3D AOI、3D SPI、Mini LED AOI、LED AOI、FPC 柔性线路板通用光学检测设备等产品，在线全自动生产设备主要有镗雕机、选择性波峰焊等产品，下游应用包括汽车电子、消费电子、平板显示等。2) 控制线缆组件包括控制信号线缆组件、高速数据传输线缆组件、特殊功能及用途线缆组件等，下游应用主要为半导体设备、金融电子设备、工控电子设备、医疗健康设备、特种车辆等。3) 控制单元及设备主要包括多种智能制造及检测系统、太阳跟踪系统、半导体设备控制柜等产品，下游应用包括工业自动化、工业分析、新能源、电子信息系统、半导体等领域。

表 1：公司主要产品包括机器视觉设备、控制线缆组件、控制单元及设备

产品分类	产品细分	产品介绍	产品图片
机器视觉设备	PCBA / FPC 缺陷检测	3D, 2D全自动在线（离线）AOI。印刷后检测，贴片后检测，插件后检测，回流炉后检测，波峰焊后检测等。SMT 表面组装全过程检测设备。	
	半导体工艺检测	制造工艺外观缺陷 3D, 2D 检测。晶圆表面缺陷，杂物，裂纹，切割崩裂等检测；封装工艺（DB,WB）晶片不良，胶水不良，焊线不良，焊球不良，以及杂物等缺陷检测。	
	LED 芯片封装检测	LED 灯珠封装工艺全自动 2D、3D 外观检查、不良分选、数据统计。对 LED 芯片、焊接、溢胶少胶、金线外漏、杂物以及尺寸误差等的检测	
控制线缆组件	金融电子设备控制线缆组件、工控电子设备控制线缆组件、特种车辆控制线缆组件、医疗健康设备控制线缆组件		
控制单元及设备	太阳跟踪系、统智能制造及检测系统		

数据来源：矩子科技官网，西南证券整理

公司控股股东及实际控制人为自然人杨勇，具备丰富的机器视觉产业经验。杨勇直接持有公司 24.1% 的股份，为公司控股股东。此外，杨勇通过矩子投资间接持有公司股权 7.1%，合计控制公司股权 31.2%，为公司实际控制人。杨勇先生 2001 年至 2006 年任 Saki corporation Japan 软件工程师，2006 年至 2007 年任赛凯智能系统有限公司软件工程师，具备丰富的机器视觉产业经验。

图 2：矩子科技股权结构：控股股东及实控人为杨勇


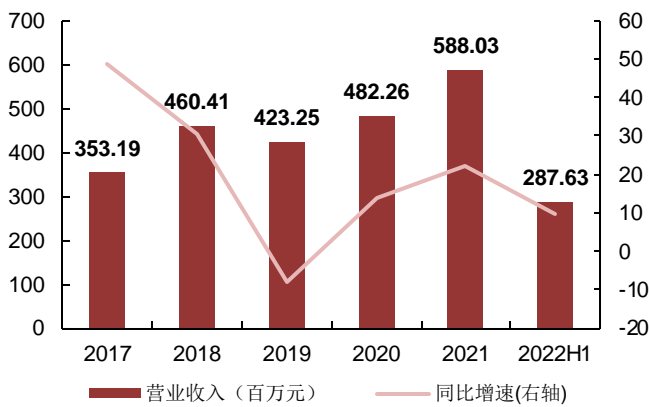
数据来源：Wind，西南证券整理

1.2 业绩增长稳健，盈利能力较强

公司业绩实现稳健增长。2017 至 2021 年，公司营收从 3.5 亿元增长至 5.9 亿元，2018-2021 年营收 CAGR 为 13.6%，归母净利润从 0.7 亿元增长至 1.0 亿元，2018-2021 年归母净利润 CAGR 为 10.6%。2022 年 H1 公司实现营收 2.9 亿元，同比增长 9.9%，实现归母净利润 0.4 亿元，同比下滑 37.4%，归母净利润大幅下降主要受到疫情以及股份支付费用的影响。

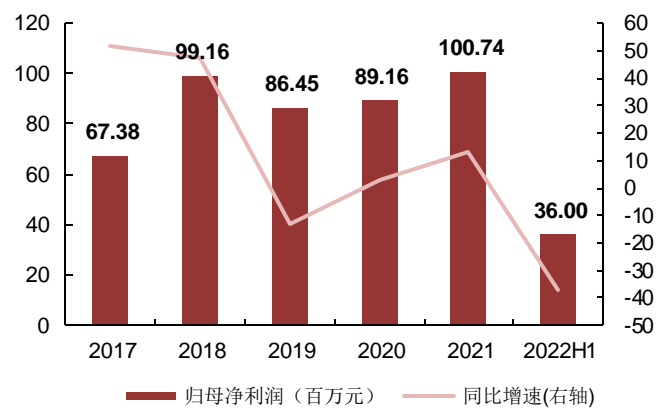
公司盈利能力较强，费用管控良好。2022 年 H1 公司毛利率 30.4%，净利率 12.4%，期间费用率为 17.8%。2018 年以来公司毛利率和净利率有所下滑，主要受产品结构的影响，毛利率的 LEDAOI 设备受下游投资下降影响销量下滑。

图 3：2017-2021 年矩子科技营收 CAGR=14%



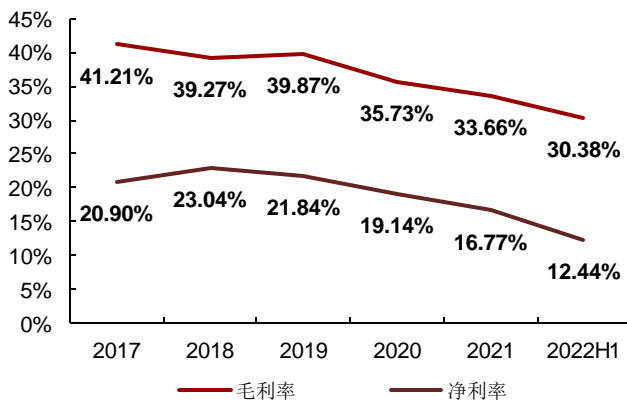
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：2017-2021 年矩子科技归母净利润 CAGR=11%



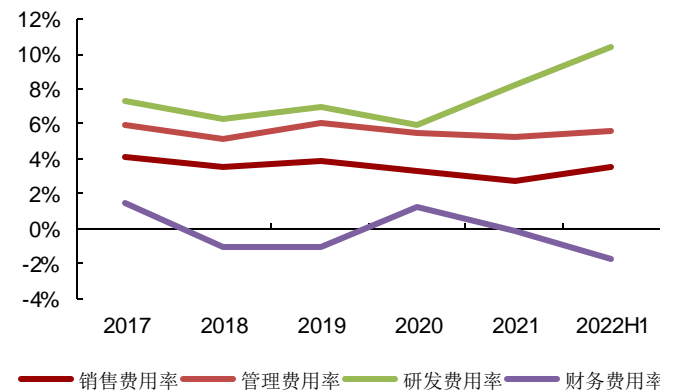
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：2018 年以来矩子科技毛利率和净利率有所下滑



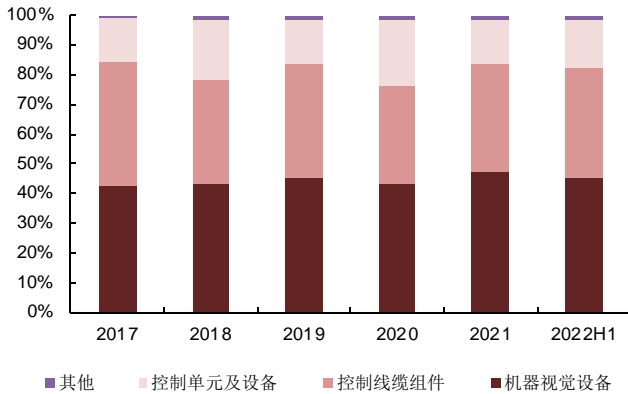
数据来源：Wind，西南证券整理

图 6：2022 年 H1 矩子科技期间费用率为 18%

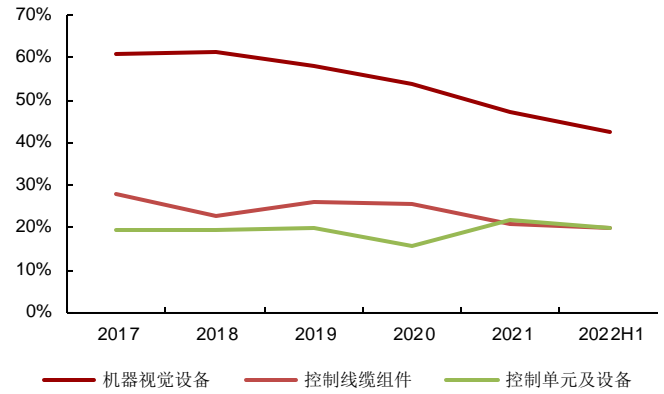


数据来源：Wind，西南证券整理

机器视觉设备营收占比约 50%。2022H1 公司机器视觉、控制线缆组件、控制单元及设备的收入占比分别为 45.5%、37.0%、15.9%，毛利率分别为 42.7%、19.8%、19.7%。

图 7：核工业装备及核工系列机器人营收占比超过 80%


数据来源：Wind, 西南证券整理

图 8：项目差异使得毛利率有所波动


数据来源：Wind, 西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设：

机器视觉设备：公司为国产中高端 AOI 设备核心供应商，其中 3D AOI 产品具有较强竞争优势，下游 PCB、Mini LED、半导体等行业对机器视觉设备需求不断增长，预计 2022-2024 年机器视觉设备订单增速分别为 18%、30%、25%，毛利率分别为 47%、48%、48%。

控制线缆组件：公司控制线缆组件的下游客户群体较为优质，下游行业包括半导体设备、工业设备、机器人等，需求稳定增长，预计 2022-2024 年订单增速分别为 20%、30%、25%，毛利率分别为 22%、23%、23%。

控制单元及设备：预计 2022-2024 年订单增速分别为 20%、20%、20%，毛利率分别为 21%、22%、22%。

其他：预计 2022-2024 年营收增速分别为 10%、10%、10%，毛利率分别为 32%、35%、35%。

基于以上假设，我们预测公司 2022-2024 年分业务收入成本如下表：

表 2：公司分业务收入及毛利率预测

单位：百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
合计	收入	588.03	695.19	891.27	1106.52
	增速	21.9%	18.2%	28.2%	24.2%
	毛利率	33.7%	33.4%	34.7%	34.8%
机器视觉设备	收入	279.25	329.52	428.37	535.46
	增速	34.1%	18.0%	30.0%	25.0%
	毛利率	47.1%	47.0%	48.0%	48.0%
控制线缆组件	收入	210.66	252.79	328.63	410.79

单位：百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
	增速	32.1%	20.0%	30.0%	25.0%
	毛利率	20.9%	22.0%	23.0%	23.0%
控制单元及设备	收入	87.38	104.86	125.83	150.99
	增速	-18.5%	20.0%	20.0%	20.0%
	毛利率	21.9%	21.0%	22.0%	22.0%
其他	收入	10.73	11.80	12.98	14.28
	增速	46.0%	10.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	31.7%	32.0%	35.0%	35.0%

数据来源：Wind, 西南证券

2.2 相对估值

我们选取天准科技、凌云光作为可比公司，天准科技和凌云光均为我国机器视觉设备供应商，2022-2024 年家可比公司平均 PE 为 47、35、26 倍。预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 0.97 亿元、1.47 亿元、1.82 亿元，未来三年归母净利润将保持 22% 的复合增长率。公司为国产中高端 AOI 设备核心供应商，首次覆盖给予“持有”评级。

表 3：可比公司估值（截至 2022 年 8 月 26 日）

证券代码	可比公司	股价 (元)	EPS (元)				PE (倍)			
			21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E
688003.SH	天准科技	36.79	0.71	0.99	1.31	1.77	52.15	37.06	28.02	20.80
688400.SH	凌云光	28.26	0.48	0.49	0.68	0.93	58.88	57.39	41.78	30.53
可比公司平均值							55.5	47.2	34.9	25.7

数据来源：Wind, 西南证券整理

3 风险提示

1) 原材料价格波动风险。原材料占主营业务成本的比重在 70% 以上，因此原材料价格变化对公司经营业绩影响较大。但若原材料价格发生剧烈波动，将引起公司产品成本的大幅变化，则可能对公司经营产生不利影响。

2) 汇率风险。公司保税区/转口和境外收入主要以美元进行报价和结算，人民币对美元汇率的波动将对公司经营业绩造成影响。

3) 市场竞争加剧的风险。随着机器视觉技术不断成熟，如果更多本土竞争对手加入，可能导致产品市场价格下降，将对公司经营产生不利影响。

4) 新产品市场开拓不及预期的风险。Mini LED 和半导体等为公司正在拓展的行业，若市场开拓不及预期，将可能对公司经营产生不利影响。

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	588.03	695.19	891.27	1106.52	净利润	98.59	97.39	147.08	181.63
营业成本	390.10	462.68	582.38	721.80	折旧与摊销	13.47	9.81	9.81	9.81
营业税金及附加	4.65	5.56	7.13	8.85	财务费用	-0.86	8.21	8.81	12.03
销售费用	16.18	20.86	22.28	27.66	资产减值损失	-2.45	0.00	0.00	0.00
管理费用	30.91	90.37	106.95	132.78	经营营运资本变动	-37.43	-85.68	-122.27	-134.71
财务费用	-0.86	8.21	8.81	12.03	其他	-45.24	-4.00	-4.00	-4.00
资产减值损失	-2.45	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	26.07	25.74	39.43	64.77
投资收益	6.45	4.00	4.00	4.00	资本支出	-7.84	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	-0.24	0.00	0.00	0.00	其他	16.03	3.77	4.08	3.97
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	8.18	3.77	4.08	3.97
营业利润	111.19	111.51	167.71	207.39	短期借款	-0.21	-6.46	0.00	0.00
其他非经营损益	0.32	0.00	0.00	0.00	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	111.51	111.51	167.71	207.39	股权融资	9.97	0.00	0.00	0.00
所得税	12.92	14.11	20.63	25.76	支付股利	-19.76	-20.15	-19.48	-29.42
净利润	98.59	97.39	147.08	181.63	其他	-45.40	-14.18	-8.81	-12.03
少数股东损益	-2.16	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	-55.39	-40.79	-28.29	-41.45
归属母公司股东净利润	100.74	97.39	147.08	181.63	现金流量净额	-29.76	-11.28	15.22	27.30
资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	财务分析指标	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	487.80	476.51	491.73	519.03	成长能力				
应收和预付款项	292.45	342.73	440.43	546.25	销售收入增长率	21.93%	18.22%	28.20%	24.15%
存货	244.50	280.82	358.72	443.88	营业利润增长率	2.67%	0.29%	50.41%	23.66%
其他流动资产	24.40	7.66	9.59	12.00	净利润增长率	6.82%	-1.21%	51.02%	23.49%
长期股权投资	9.44	9.44	9.44	9.44	EBITDA 增长率	-2.16%	4.63%	43.86%	23.02%
投资性房地产	22.56	22.79	22.72	22.74	获利能力				
固定资产和在建工程	118.79	112.13	105.47	98.82	毛利率	33.66%	33.45%	34.66%	34.77%
无形资产和开发支出	16.98	15.17	13.37	11.57	三费率	7.86%	17.18%	15.49%	15.59%
其他非流动资产	68.59	67.23	65.88	64.52	净利率	16.77%	14.01%	16.50%	16.41%
资产总计	1285.49	1334.49	1517.36	1728.25	ROE	9.32%	8.58%	11.65%	12.84%
短期借款	6.46	0.00	0.00	0.00	ROA	7.67%	7.30%	9.69%	10.51%
应付和预收款项	130.54	157.37	197.03	244.53	ROIC	19.41%	17.48%	21.84%	22.63%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	21.05%	18.63%	20.91%	20.72%
其他负债	90.28	42.22	57.83	69.00	营运能力				
负债合计	227.27	199.59	254.86	313.53	总资产周转率	0.48	0.53	0.63	0.68
股本	162.45	259.92	259.92	259.92	固定资产周转率	5.31	6.45	8.82	11.72
资本公积	530.36	432.89	432.89	432.89	应收账款周转率	2.66	2.62	2.72	2.68
留存收益	424.34	501.58	629.19	781.41	存货周转率	1.83	1.73	1.80	1.78
归属母公司股东权益	1057.72	1134.41	1262.01	1414.23	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	103.36%	—	—	—
少数股东权益	0.50	0.50	0.50	0.50	资本结构				
股东权益合计	1058.22	1134.90	1262.50	1414.72	资产负债率	17.68%	14.96%	16.80%	18.14%
负债和股东权益合计	1285.49	1334.49	1517.36	1728.25	带息债务/总负债	2.84%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	4.66	5.61	5.15	4.88
					速动比率	3.57	4.19	3.73	3.46
					股利支付率	19.61%	20.69%	13.24%	16.20%
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E	每股指标				
EBITDA	123.80	129.53	186.33	229.24	每股收益	0.39	0.37	0.57	0.70
PE	51.47	53.24	35.26	28.55	每股净资产	4.07	4.36	4.86	5.44
PB	4.90	4.57	4.11	3.67	每股经营现金	0.10	0.10	0.15	0.25
PS	8.82	7.46	5.82	4.69	每股股利	0.08	0.08	0.07	0.11
EV/EBITDA	21.34	35.40	24.53	19.82					
股息率	0.38%	0.39%	0.38%	0.57%					

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

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。

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：深圳市福田区深南大道6023号创建大厦4楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路32号西南证券总部大楼

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	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@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	cyrif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人/销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn