

中报业绩承压，期待扩产放量

投资要点

- **事件：**公司发布 2020 年中报。公司 2020H1 实现营收 4.05 亿元，同比下降 46.79%，实现归母净利润 0.58 亿元，同比下降 68.11%。其中 Q2 实现营收 2.58 亿元，同比下降 39.65%，实现归母净利润 0.34 亿元，同比下降 66.32%。
- **疫情影响拖累锂电铜箔产品销量，产品结构变化致使毛利率下降。**1) 收入方面，公司 Q1 营收同比下降 55.91%，Q2 同比下降 39.65%。主要原因是受国内外新冠肺炎疫情影响，公司下游客户复工复产延迟，致使订单和产品出货量同比均有所下降，从而导致公司上半年度整体经营业绩下滑明显，但从 Q2 开始渐渐恢复。2) 公司 2020H1 毛利率下降 12.66pp 至 22.04%，公司营收下降 46.79%，而同期营业成本下降 35.10%。主要原因在于公司根据市场需求，加大 $>6\mu\text{m}$ 超薄铜箔和 PCB 用铜箔等低毛利率产品的销售力度，造成毛利率一定程度的下降。随着 $\leq 6\mu\text{m}$ 极薄铜箔产品销量的恢复，毛利率将逐渐回升。3) 公司 H1 期间费用率上升 1.36pp 至 9.63%。其中管理费用率上升 1.52pp 至 2.96%，系人员工资增加、机构费未减少所致；研发费用率上升 3.50pp 至 6.91%，系公司研发投入持续增加所致；财务费用率下降 3.96pp 至 -1.73% 系公司上市，货币资金大幅增加（由 1.99 亿元上升至 8.96 亿元），利息收入上升。公司正大力推行产销联动和协同合作，优化管理模式，以期进一步降低期间费用率。
- **2020 年 8 月 13 日公司发布可转债预案，拟募资 12.5 亿元。**1) 募资 4.68 亿元将用于年产 1.5 万吨高性能铜箔项目，该项目将于 2022 年底完成。公司曾分别于 2014、2018 年实现 $7\mu\text{m}$ 超薄铜箔和 $6\mu\text{m}$ 极薄锂电铜箔的规模化生产，并于 2019 年实现 $4.5\mu\text{m}$ 极薄锂电铜箔的小批量生产。新扩产项目有望加快 $4.5\mu\text{m}$ 极薄锂电铜箔的放量。2) 募资 4.92 亿元用于支持“新型高强极薄锂电铜箔研发及其他关键技术研发项目”等三项研发创新项目，以加强核心技术的研究及储备。在报告期内公司申请技术专利 47 项，获得授权实用新型专利 8 项，研发创新夯实锂电铜箔领域的市场地位。3) 募资 2.90 亿元作为补充流动资金。
- **盈利预测与投资建议。**预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 2.1、3.6、4.5 亿元；EPS 分别为 0.89、1.55、1.97 元，以 2020 年 8 月 20 日股价对应 P/E 为 59X、34X、27X。我们看好锂电铜箔市场需求增长、公司产品结构优化及新增产能陆续投放，首次覆盖给予“持有”评级。
- **风险提示：**下游需求不足，研发进展不及预期，新项目建设不及预期的风险。

指标/年度	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	1446.05	1156.84	1558.48	1868.32
增长率	25.38%	-20.00%	34.72%	19.88%
归属母公司净利润（百万元）	329.73	206.60	358.11	453.77
增长率	86.89%	-37.34%	73.33%	26.71%
每股收益 EPS（元）	1.43	0.89	1.55	1.97
净资产收益率 ROE	12.96%	7.70%	11.94%	13.41%
PE	37	59	34	27
PB	4.85	4.59	4.10	3.64

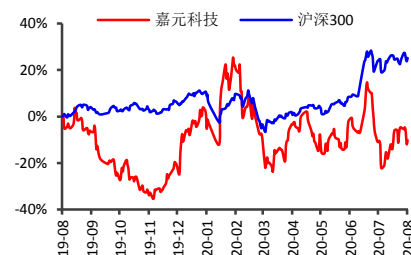
数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：邱培宇
 执业证号：S1250520070001
 电话：021-58351893
 邮箱：qiupy@swsc.com.cn

分析师：刘岗
 执业证号：S1250517100001
 电话：010-58251918
 邮箱：lg@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源：Wind

基础数据

总股本(亿股)	2.31
流通 A 股(亿股)	1.65
52 周内股价区间(元)	34.88-81.79
总市值(亿元)	122.00
总资产(亿元)	27.11
每股净资产(元)	5.24

相关研究

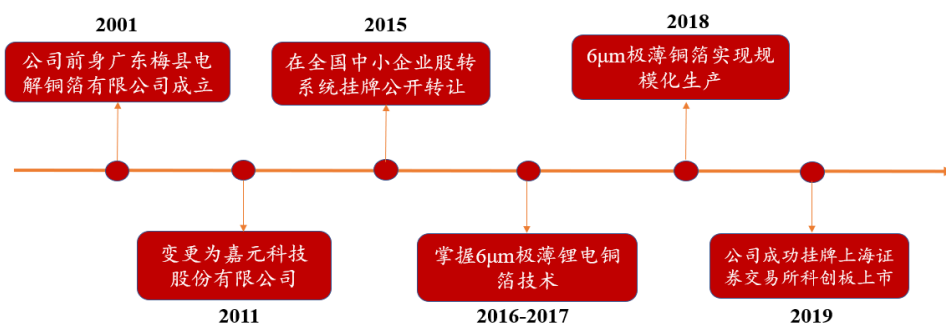
1. 有色行业专题报告：未来五年钴下游需求测算（2020-07-27）
2. 有色行业：白银价格有望趋势上行，建议关注相关受益标的（2020-07-24）
3. 有色行业专题报告：未来五年全球氢氧化锂需求测算（2020-07-17）
4. 有色行业专题报告：未来五年全球碳酸锂行业需求测算（2020-06-24）
5. 有色行业专题报告：海外三家锂盐企业 2020 年一季度经营分析及未来扩产计划（2020-06-01）

1 业绩高速增长，研发创新持续突破

公司是一家从事各类高性能电解铜箔的研究生产和销售的高新技术企业，19 年专注于铜箔制品的研发，生产及销售。公司前身广东梅县电解铜箔有限公司于 2001 年成立，2010 年变更为广东嘉元科技股份有限公司，2011 年变更为股份有限公司。2015 年 10 月公司于全国中小企业股转系统挂牌公开转让，2019 年 7 月终止挂牌并于上海证券交易所科创板上市，为首批科创板上市企业。2020 年 8 月 13 日，公司发布公告拟募资 12.5 亿元，其中 4.68 亿元用于“年产 1.5 万吨高性能铜箔项目”，新扩产项目有望加快公司极薄锂电铜箔的放量；4.92 亿用于三项研发项目，为公司持续推动研发创新提供资金支持。

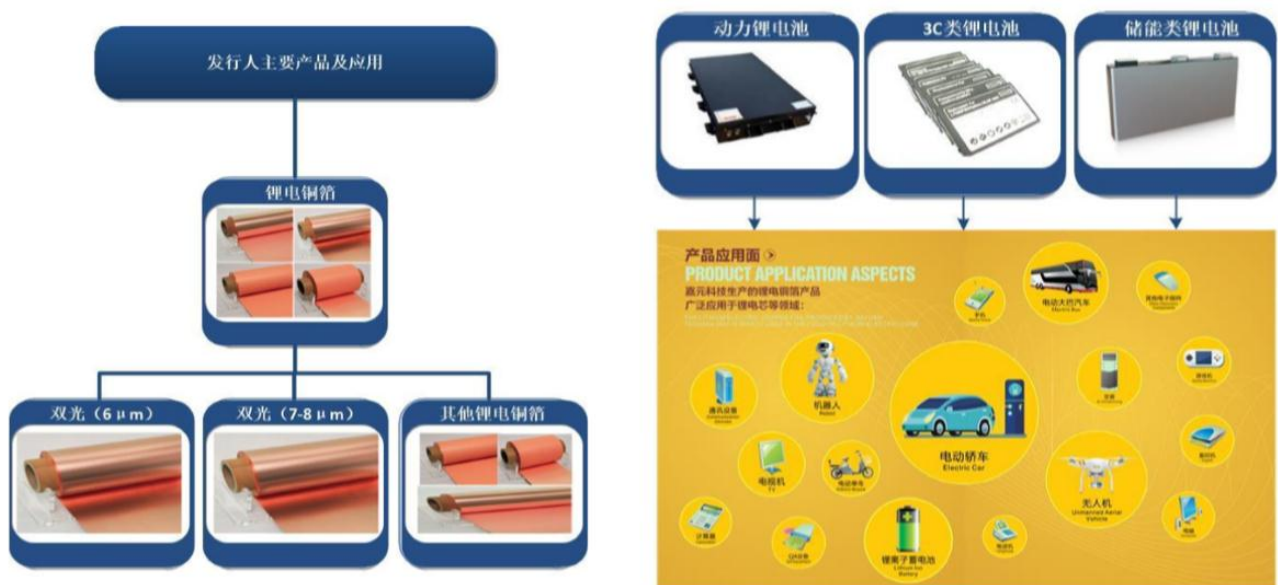
公司核心产品为 6μm, 7-8μm 双光锂电铜箔。6μm 极薄锂电铜箔于 2018 年实现规模化投产, 2019 年公司已实现双光 4.5μm 极薄锂电铜箔的小批量生产。公司产品主要用于动力电池, 3C 类锂电池, 储能类锂电池等, 是锂离子电池行业重要基础材料。最终应用于新能源汽车、3C 数码产品、储能系统、通讯设备、汽车电子等终端应用领域。

图 1: 公司历史变革: 2019 年于科创板上市



数据来源：公司官网，西南证券整理

图 2: 公司主营产品: 锂电铜箔



数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

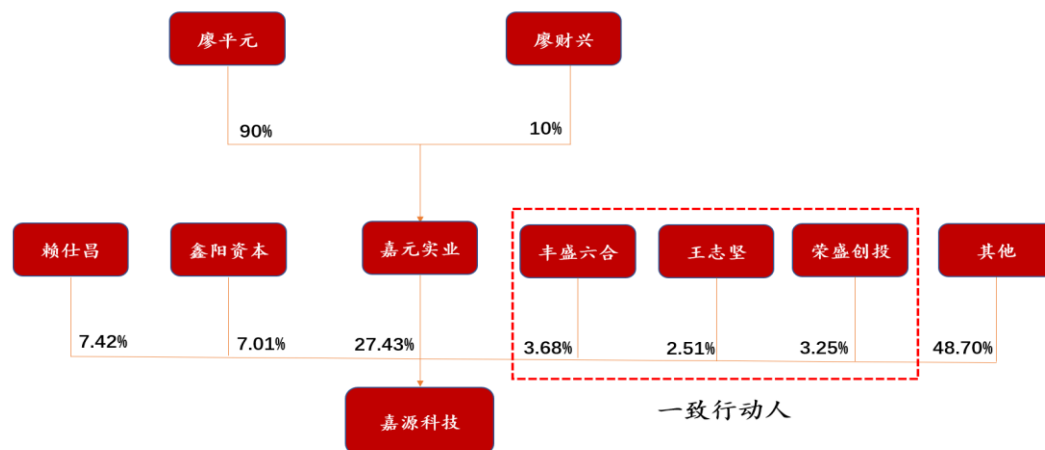
表 1：公司可转债募集资金使用计划

序号	项目名称	项目预计需投入金额（万元）	拟投入本次募集资金金额（万元）
1	年产 1.5 万吨高性能铜箔项目	100847.72	46831.55
2	新型高强极薄锂电铜箔研发及其他关键技术研发项目	14600.00	14087.43
3	铜箔表面处理系统及相关信息化和智能化系统升级改造项目	19441.94	19441.94
4	嘉元科技（深圳）科技产业创新中心项目	15664.65	15664.65
5	补充流动资金	-	28974.43
合计		150554.31	125000.00

数据来源：公司资料，西南证券整理

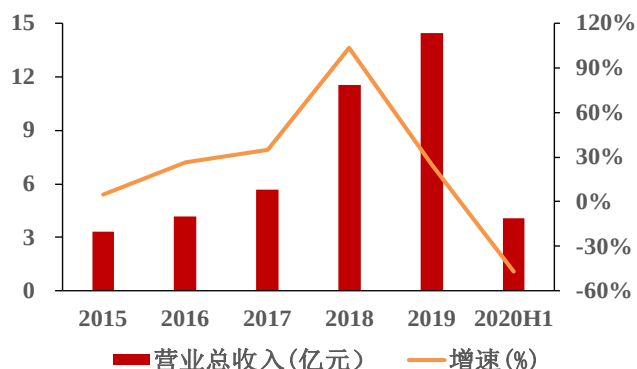
公司大股东是广东嘉元实业投资有限公司，持股比例为 27.43%，嘉元实业持股人廖平元，廖财兴父子为公司实际控制人。王志坚，丰盛六合，荣盛创投为一致行动人，共计持股 9.44%。其次为赖仕昌持股 7.42%，鑫阳资本持股 7.01%。

图 3：股权结构：实际控制人廖平元

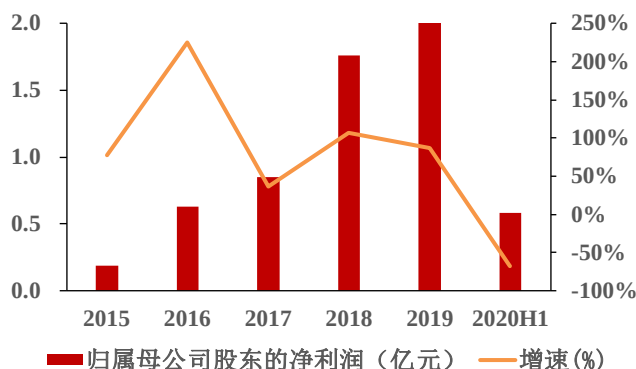


数据来源：Wind，公司资料，西南证券整理

2015-2019 年公司营业收入从 3.32 亿元上升至 14.46 亿元，CAGR 为 44.46%；归母净利润从 0.19 亿元上升至 3.30 亿元，CAGR 为 104.15%。营收与归母净利润的双双高速增长主要是由于公司产能与销量的快速增加所致。2020H1 公司实现营收 4.05 亿元，同比下降 46.79%，实现归母净利润 0.58 亿元，同比下降 68.11%。收入利润下降主要系疫情影响，下游客户复工复产延迟，公司订单和产品出货量减少。

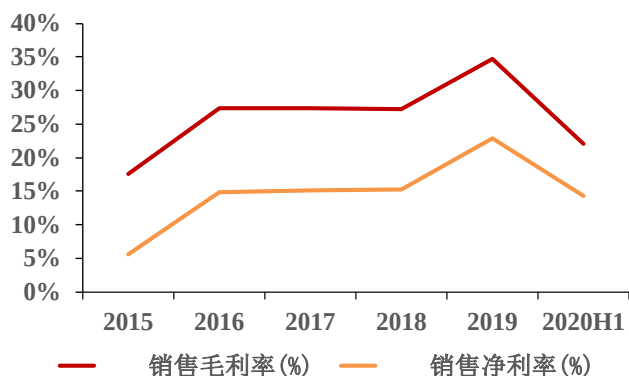
图 4：公司 2020H1 营收达 4.05 亿元，同比下降 46.79%


数据来源：Wind，西南证券整理

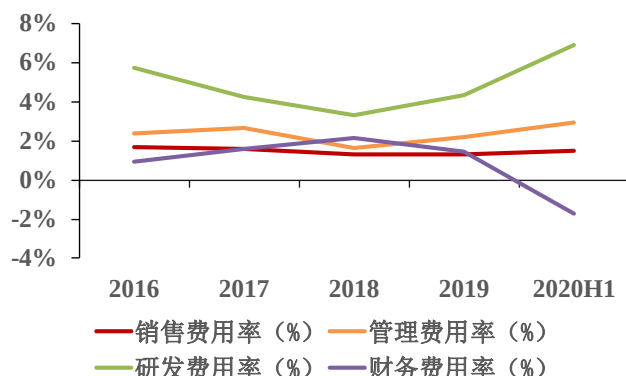
图 5：公司 2020H1 归母净利润达 0.58 亿元，同比下降 68.11%


数据来源：Wind，西南证券整理

毛利率提升明显，财务费用率出现下降。2015-2019 年，公司销售毛利率自 17.60% 上升至 34.70%，主要为公司高端产品销售占比提升所致。2019 年公司销售毛利率上升 7.49pp 至 34.7%，其中锂电铜箔产品毛利率上升 6.76pp 至 34.86%，这与公司高毛利的双光 6 μ m 极薄锂电铜箔的规模化生产相关联。2019 年，公司 ≤ 6 微米铜箔产品产销量分别同比增加 341.69% 与 362.52%，而 > 6 微米铜箔产销量分别下降 52.90% 与 49.78%，提升整体毛利率水平。2016-2019 年公司期间费用率下降 1.40pp 至 9.34%。2020H1 公司毛利率下降 12.66pp 至 22.04%，系成本端规模效应下降。期间费用率上升 1.36pp 至 9.63%，其中管理费用率上升 1.52pp 至 2.96%，研发费用率上升 3.50pp 至 6.91%，财务费用率下降 3.96pp 至 -1.73%。

图 6：公司 2015-2020H1 毛利率与净利率情况


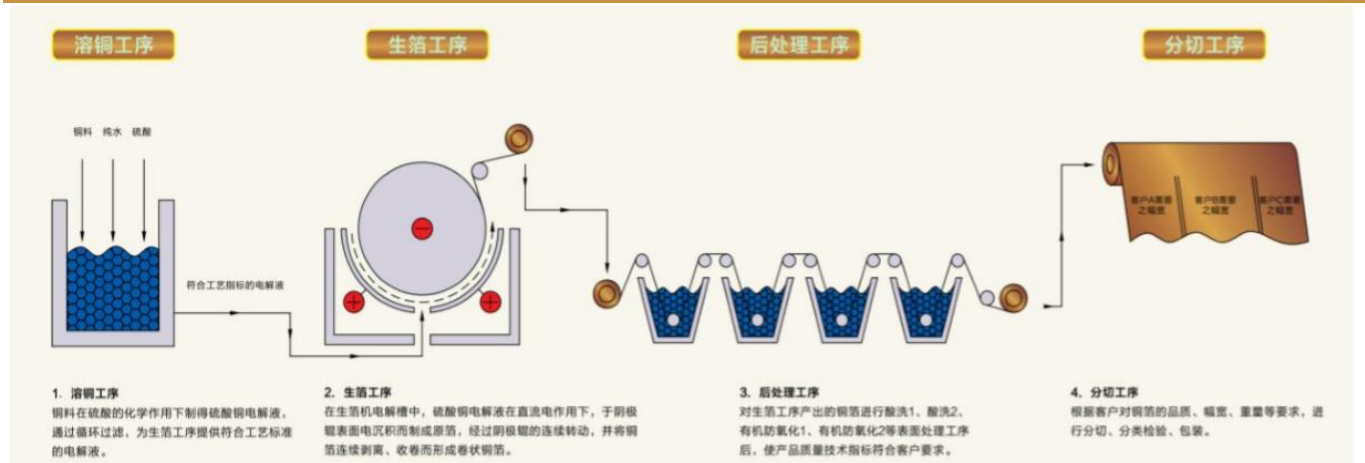
数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：公司 2016-2020H1 期间费用率情况


数据来源：Wind，西南证券整理

电解铜箔制造过程主要包括四大工序。（1）溶铜工序：在特种造液槽罐内，用硫酸、去离子水将铜制成硫酸铜溶液，为生箔工序提供符合工艺标准的电解液。（2）生箔工序：在生箔机电解槽中，硫酸铜电解液在直流电的作用下，铜离子获得电子于阴极辊表面电沉积而制成原箔，经过阴极辊的连续转动、酸洗、水洗、烘干、剥离等工序，并将铜箔连续剥离、收卷而形成卷状原箔。（3）后处理工序：对原箔进行酸洗、有机防氧化等表面处理工序后，使产品质量技术指标符合客户要求。标准铜箔相较锂电铜箔还需要经过粗化、固化、灰化、钝化、多次水洗等步骤。（4）分切工序：根据客户对于铜箔的品质、幅宽、重量等要求，对铜箔进行分切、检验、包装。

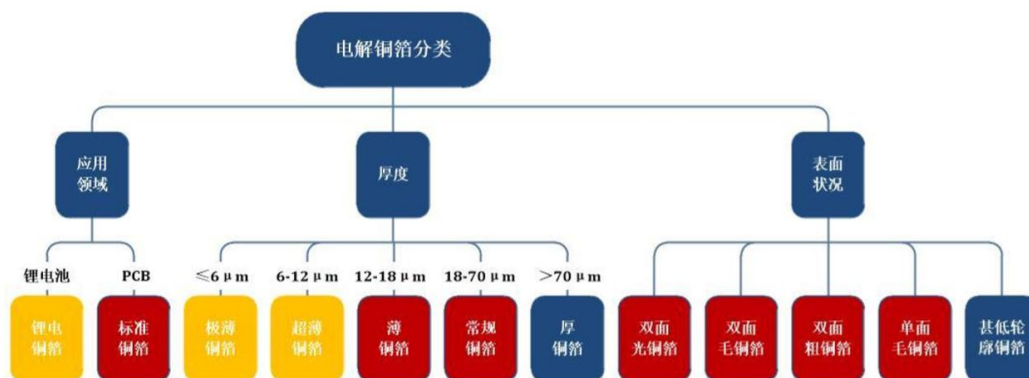
图 8：产品制造：电解铜箔的四大工序



数据来源：招股说明书，西南证券整理

公司已实现 $6\mu\text{m}$ 超薄铜箔大规模投产。厚度的划分标准主要是根据相应规定标准来确定，厚度在 $6\text{--}12\mu\text{m}$ 为超薄铜箔，厚度 $\leq 6\mu\text{m}$ 且符合国家行业标准《SJ/T11483-2014 锂离子电池用电解铜箔》的铜箔为极薄铜箔。不同厚度的铜箔对下游应用领域锂离子电池的具体性能影响程度主要在于，锂电铜箔越薄，对电池的能量密度提升作用越大。公司已于 2014 年实现双光 $7\mu\text{m}$ 超薄铜箔的规模化生产，于 2018 年实现双光 $6\mu\text{m}$ 极薄锂电铜箔的规模化生产，于 2019 年实现双光 $4.5\mu\text{m}$ 极薄锂电铜箔的小批量生产。

图 9：产品覆盖：公司已实现 $6\mu\text{m}$ 超薄铜箔大规模投产



注：标黄部分为发行人主要产品覆盖范围，标红部分为发行人产品覆盖范围。

数据来源：招股说明书，西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设：

1) 销量。受疫情影响，2020H1 锂电铜箔销量有所下降。随着市场复苏与公司产能扩增，预计 2020 下半年起需求将出现反弹，销量上升。给予锂电铜箔 2020/2021/2022 年销量-10%、15%、10%的增速，标准铜箔 2020/2021/2022 年销量-19.9%、0%、0%的增速。

2) 单价。受疫情影响，2020H1 公司调整锂电铜箔业务结构，加大>6 μ m 超薄铜箔销售力度，锂电铜箔产品平均销售单价有所下降。随着市场复苏以及公司 4.5 μ m 极薄铜箔的放量，预计锂电铜箔产品平均销售单价将快速上升。给予锂电铜箔 2020/2021/2022 年销售单价分别为 7.38 万元/吨、8.66 万元/吨、9.45 万元/吨，标准铜箔 2020/2021/2022 年销售单价为 3 万元/吨。

基于以上假设，我们预测公司 2020-2022 年分业务收入毛利率如下表：

表 2：嘉元科技主要产品业务拆分

单位：百万元		2019A	2020E	2021E	2022E
锂电铜箔	销量（吨）	17278.68	15550.81	17883.43	19671.78
	增速	/	-10.0%	15.0%	10.0%
	单价（万元/吨）	8.30	7.38	8.66	9.45
	收入	1434.4	1147.7	1548.7	1859.0
	毛利率	34.9%	25.0%	30.0%	32.0%
标准铜箔	销量（吨）	387	310	310	310
	增速	/	-19.9%	0%	0%
	单价（万元/吨）	3	3	3	3
	收入	11.6	9.3	9.3	9.3
	毛利率	14.6%	12.0%	12.0%	12.0%
合计	收入	1434.4	1147.5	1549.1	1859.0
	增速	25.4%	-20.0%	34.7%	19.9%
	毛利率	34.7%	24.9%	29.9%	31.9%

数据来源：公司公告，西南证券

2.2 相对估值

预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 2.1、3.6、4.5 亿元；EPS 分别为 0.89、1.55、1.97 元，以 2020 年 8 月 20 日股价对应 P/E 为 59X、34X、27X。我们看好锂电铜箔市场需求增长、公司产品结构优化及新增产能陆续投放，首次覆盖给予“持有”评级。

表 3：可比公司估值比较

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E
688388.SH	嘉元科技	53.00	1.43	0.89	1.55	1.97	37	59	34	27
300073.SZ	当升科技	38.77	-0.48	0.73	1.02	1.30	-57	53	38	30
600884.SH	杉杉股份	12.71	0.24	0.23	0.30	0.35	56	54	43	36

数据来源：Wind，西南证券整理（注：公司以外的 EPS 为万得一致预测值；股价为 2020.8.20 日收盘价。）

3 风险提示

下游需求不足、研发进展不及预期、新项目建设不及预期的风险。

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E	现金流量表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	1446.05	1156.84	1558.48	1868.32	净利润	329.72	206.70	358.21	453.87
营业成本	944.28	869.38	1091.94	1270.59	折旧与摊销	49.08	46.45	47.55	49.53
营业税金及附加	8.75	6.20	8.33	10.22	财务费用	20.56	-0.98	-0.34	-1.50
销售费用	19.46	15.99	21.19	25.50	资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	31.89	57.84	54.63	70.75	经营营运资本变动	-77.75	49.49	-92.27	-69.40
财务费用	20.56	-0.98	-0.34	-1.50	其他	150.52	-31.67	-29.95	-33.09
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	472.13	269.99	283.21	399.41
投资收益	7.67	30.00	30.00	30.00	资本支出	4.53	-50.00	-50.00	-50.00
公允价值变动损益	3.34	1.67	1.95	2.09	其他	-1157.50	27.47	27.75	27.89
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-1152.97	-22.53	-22.25	-22.11
营业利润	382.97	240.08	414.68	524.85	短期借款	-94.00	90.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-3.10	-2.00	-2.00	-2.00	长期借款	-70.80	0.00	0.00	0.00
利润总额	379.87	238.08	412.68	522.85	股权融资	1509.57	0.00	0.00	0.00
所得税	50.14	31.38	54.47	68.98	支付股利	-19.04	-65.95	-41.32	-71.62
净利润	329.72	206.70	358.21	453.87	其他	-37.23	0.98	0.34	1.50
少数股东损益	-0.01	0.10	0.10	0.10	筹资活动现金流净额	1288.50	25.04	-40.98	-70.12
归属母公司股东净利润	329.73	206.60	358.11	453.77	现金流量净额	607.66	272.50	219.98	307.17
资产负债表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E	财务分析指标	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	701.24	973.74	1193.71	1500.89	成长能力				
应收和预付款项	89.63	100.91	130.16	151.35	销售收入增长率	25.38%	-20.00%	34.72%	19.88%
存货	155.13	142.83	177.39	207.74	营业利润增长率	80.41%	-37.31%	72.73%	26.57%
其他流动资产	1070.44	1034.72	1072.38	1101.43	净利润增长率	86.89%	-37.31%	73.30%	26.71%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	57.59%	-36.91%	61.76%	24.03%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	获利能力				
固定资产和在建工程	578.65	587.91	596.07	602.26	毛利率	34.70%	24.85%	29.94%	31.99%
无形资产和开发支出	41.39	36.94	32.48	28.02	三费率	4.97%	6.30%	4.84%	5.07%
其他非流动资产	17.27	20.21	23.15	26.09	净利率	22.80%	17.87%	22.98%	24.29%
资产总计	2653.76	2897.25	3225.34	3617.79	ROE	12.96%	7.70%	11.94%	13.41%
短期借款	0.00	90.00	90.00	90.00	ROA	12.42%	7.13%	11.11%	12.55%
应付和预收款项	45.67	58.41	69.58	79.74	ROIC	34.43%	20.37%	34.27%	38.89%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	31.30%	24.68%	29.64%	30.66%
其他负债	64.50	64.49	64.53	64.56	营运能力				
负债合计	110.17	212.90	224.11	234.30	总资产周转率	0.79	0.42	0.51	0.55
股本	230.88	230.88	230.88	230.88	固定资产周转率	2.52	2.10	2.91	3.49
资本公积	1606.78	1606.78	1606.78	1606.78	应收账款周转率	13.39	12.61	13.91	13.70
留存收益	685.94	826.59	1143.38	1525.53	存货周转率	7.32	5.84	6.78	6.55
归属母公司股东权益	2523.60	2664.25	2981.04	3363.19	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	114.41%	—	—	—
少数股东权益	19.99	20.09	20.19	20.29	资本结构				
股东权益合计	2543.59	2684.35	3001.24	3383.48	资产负债率	4.15%	7.35%	6.95%	6.48%
负债和股东权益合计	2653.76	2897.25	3225.34	3617.79	带息债务/总负债	0.00%	42.27%	40.16%	38.41%
					流动比率	43.98	15.16	16.11	17.42
					速动比率	40.60	14.20	15.00	16.20
					股利支付率	5.77%	31.92%	11.54%	15.78%
					每股指标				
					每股收益	1.43	0.89	1.55	1.97
					每股净资产	10.93	11.54	12.91	14.57
					每股经营现金	2.04	1.17	1.23	1.73
					每股股利	0.08	0.29	0.18	0.31
业绩和估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E					
EBITDA	452.61	285.55	461.90	572.88					
PE	37.11	59.23	34.17	26.97					
PB	4.85	4.59	4.10	3.64					
PS	8.46	10.58	7.85	6.55					
EV/EBITDA	23.43	36.48	22.07	17.25					
股息率	0.16%	0.54%	0.34%	0.59%					

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
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@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
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷璇	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
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn