2020 年 08 月 31 日
证券研究报告•2020 年中报点评
三环集团（300408）电子

买入（首次）
当前价：27.14 元
目标价：34.80 元（6 个月）

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

行业周期景气复苏，5G 及国产替代助推增长

投资要点

- **业绩总结：**公司披露 2020 年中报业绩，2020H1 营收 16.5 亿元，同比增长 21.1%；归母净利润 5.6 亿元，同比增长 18.6%，位于业绩预告中值水平，业绩符合预期；扣非归母净利润 5.0 亿元，同比增长 16.9%。
- **2020H1 业绩增长靓丽，主要系 Q2 增长强劲带动。营收：**公司 2020H1 实现营收 16.5 亿元，其中 Q1 单季 6.0 亿元，同比下滑 19.4%，Q2 单季 10.5 亿元，同比增长 70.2%，环比增长 73.9%；**归母净利润：**2020H1 预计归母净利润 5.6 亿元，Q2 单季 3.7 亿元，同比增长 53.9%，环比增长 100.5%。Q1 受疫情影响较大，但 Q2 回暖明显，运营端订单及生产迅速恢复，需求端在新基建及国产替代背景下，MLCC、PKG、插芯等业务迎来转折，Q2 同比及环比增幅显著。
- **多因素驱动，助推公司业绩增长。**公司 2020H1 业绩增长靓丽，主要系以下因素 1）**行业周期因素：**经历完 2018-2019 年行业去库存周期后，行业已经进入复苏周期，公司电子元件材料业务同比快速增长。**2）外部需求因素：**受益于 5G 基站和数据中心加速建设，2020Q2 公司光通信部件业务市场需求相较于 Q1 恢复趋势明显；同时 2020 为 5G 手机换代大年，手机厂商为形成产品差异化竞争对于陶瓷后盖需求增加。**3）新产品放量因素：**经过多年研发，公司在新产品陶瓷劈刀、电子浆料、氮化铝基板上研发成功，未来会给公司带来业绩贡献。
- **定增加注高端 MLCC，迎接新基建叠加国产替代的成长机遇。**公司近期拟通过非公开定向增发的方式募集不超过 21.75 亿元投向 5G 通信用高品质多层片式陶瓷电容器（MLCC）扩产技术改造项目及半导体芯片封装用陶瓷劈刀产业化项目。**市场空间：**在新基建及国产替代加速的背景下市场空间巨大，公司目前 MLCC 行业市占率不到 1%，未来 MLCC 业务有望实现飞速增长。**公司产品结构：**公司 MLCC 从中低端家电领域延伸到安防，通信市场，当前已进入通信基站端，预期未来将进入更高端的移动智能终端（手机等）领域。公司产品结构逐渐优化。
- **盈利预测与投资建议。**预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.64 元、0.87 元、1.13 元，未来三年归母净利润将保持 31.3%的复合增长率。考虑到公司陶瓷行业的龙头地位，国内稀缺的电子陶瓷平台公司，长期看好公司发展，给予公司 2021 年 40 倍 PE，目标价 34.8 元，首次覆盖，给予“买入”评级。
- **风险提示：**MLCC 市场价格下滑风险、5G 基站和数据中心建设或不及预期、新产品导入或不及预期等。

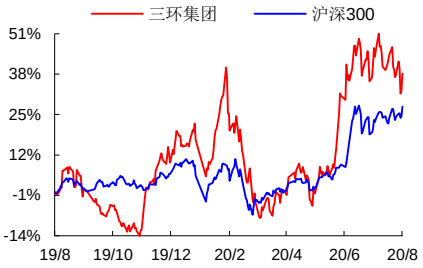
指标/年度	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	2726.45	3722.46	5029.60	6557.99
增长率	-27.30%	36.53%	35.11%	30.39%
归属母公司净利润（百万元）	871.26	1113.11	1515.50	1972.02
增长率	-33.93%	27.76%	36.15%	30.12%
每股收益 EPS（元）	0.50	0.64	0.87	1.13
净资产收益率 ROE	11.64%	13.51%	16.27%	18.46%
PE	54	43	31	24
PB	6.30	5.72	5.07	4.42

数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：常潇雅
执业证号：S1250517050002
电话：021-58351932
邮箱：cxya@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

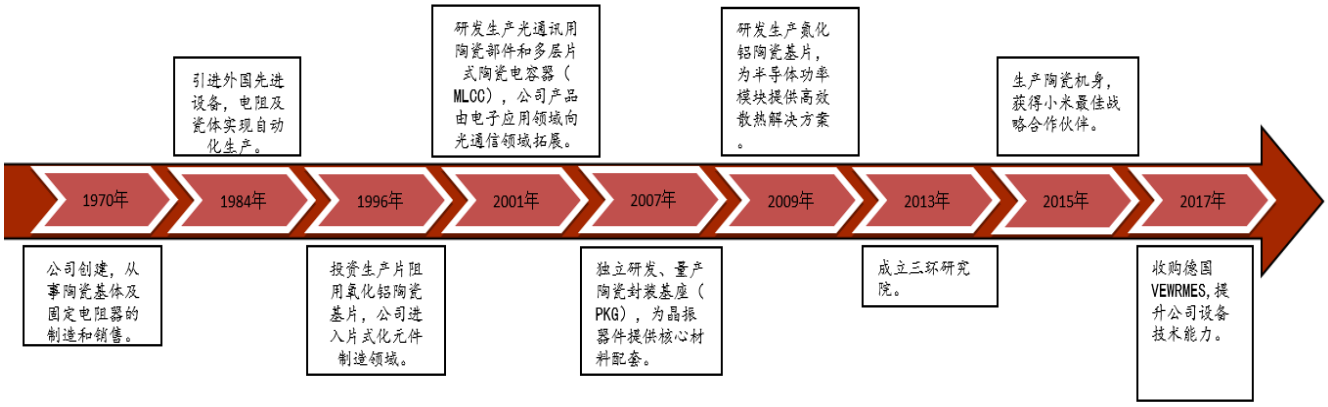
总股本(亿股)	17.38
流通 A 股(亿股)	16.56
52 周内股价区间(元)	17.12-29.64
总市值(亿元)	471.66
总资产(亿元)	88.86
每股净资产(元)	4.49

相关研究

1 公司为全球领先的先进陶瓷材料龙头企业

潮州三环（集团）股份有限公司创始于 1970 年，从事先进陶瓷行业 50 年，于 2014 年深交所挂牌上市。公司创立之初以陶瓷基体及固定电阻器的制造及销售为主要业务，随时间推移产品逐步拓展成为当前全国最大的先进技术陶瓷、电子元件生产制造公司。电子陶瓷产品生产需结合先进材料技术、精密制造技术、专用设备技术于一体，公司当前的生产工艺主要包括粉体制备、坯体成型、坯体烧结、精密加工四个环节，具有非常高的技术壁垒。

图 1：公司发展历程回顾



数据来源：公司官网，西南证券整理

公司当前主要产品包括氧化铝陶瓷基片、多层式陶瓷电容器（MLCC）、陶瓷光纤插芯、固定氧化物燃料电池隔膜板、陶瓷封装基座（PKG）、玻璃与金属封装部件（GTM）、氮化铝陶瓷基片、氧化锆陶瓷外观件、陶瓷劈刀等产品。公司产品主要应用于电子、通信、消费类电子产品、工业用电子设备和新能源等领域。

表 1：公司当前产品布局情况

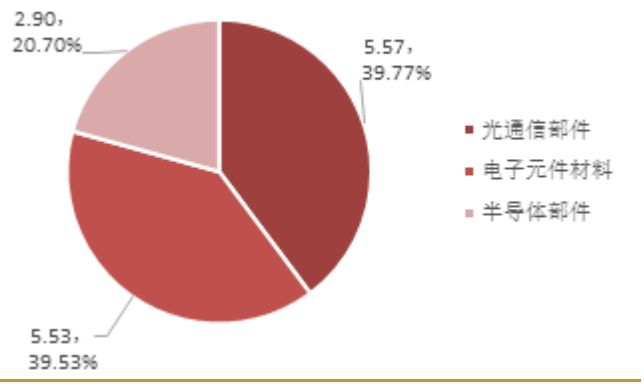
分类	产品	应用场景介绍
陶瓷外观件类	手机陶瓷盖板	应用于智能手机领域。
	智能穿戴陶瓷外观件	应用于智能手机、智能手表、智能戒指、笔记本电脑装饰部件。
	指纹识别模组用陶瓷盖板	作为盖板应用于智能手机、笔记本电脑银行系统、保密 U 盘、门禁安保等指纹识别模组。
元件类	MLCC	家电、电源、照明为主，目前已进入医疗设备和 5G 通讯市场。
	固定电阻器	应用于节能灯、LED 灯、电子整流器、充电器、家用电器、仪器仪表等电子电路中。
光通讯类	陶瓷插芯系列	运用于光连接器、减衰器、分路器等网络传输节点的光器件。
	MT 插芯与导针	用于 MPO/MTP 多芯光纤连接器和高速光模块组件。
	陶瓷套筒系列	氧化锆陶瓷套管适用于光学适配器和组件
	快速连接器	应用于光纤传输线路，光纤配线架和光纤测试仪器中，是目前到户工程中使用广泛的光纤接入方案。
新能源类	阳极支撑 SOFC 单电池	为家庭、和社区供电。
	SOFC 电解质隔膜片	用于数据中心、商场、酒店、医院等对供电稳定要求高的场所。
	SOFC 电堆	是燃料发生电化学反应的场所，决定产品的性能，是发电系统的核心模组。
封装类	玻璃与金属分装	应用在家用、商用、特殊环境用途及新能源汽车用压缩机及接线板或电气产品。

分类	产品	应用场景介绍
	陶瓷封装基座	主要用于智能手机、无线通讯、GPS、蓝牙、汽车电子等领域。
	陶瓷劈刀	半导体封测领域。
模组类	压电喷射阀	多样化的用户定制配置，既满足精细复杂应用、也满足高粘度应用工艺。
电子材料类	氧化铝基片	片状电阻器、网络电阻器、LED、高压聚焦电位器、小型电位器、晶体振荡器厚膜集成电路、DBC/DPC 基板等。
	氮化铝基片	应用于车用大功率 LED、新能源汽车大功率 IGBT、高耐压功率件。
	电子浆料	厚膜印刷工艺、片式电阻器制造、片式电阻器开发。
	锡膏	用于 SMT 行业 PCB 表面电阻、电容 IC 等电子元件的焊接，应用于手机、电脑等电子行业。
	粉体	超细高纯氧化锆粉，粉体性能稳定。
	金属化陶瓷	用于高频片式电感器、片式微型变压器、半导体模块绝缘、陶瓷密封、机械零部件等领域。
	陶瓷结构件	用于传动轴承、硬盘磁架、医疗器械和工业机械零部件等。
	陶瓷基体	目前电阻用的陶瓷基体产销量居世界前列。

数据来源：公司公告，西南证券整理

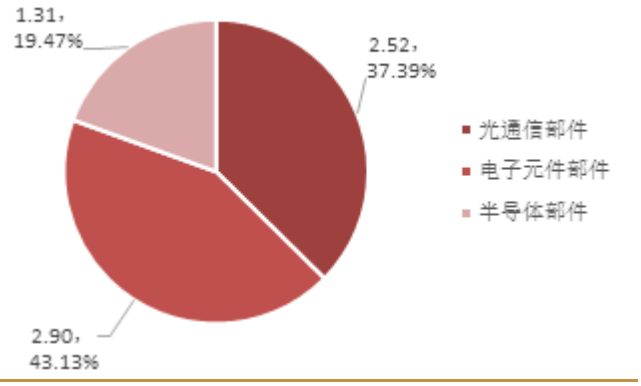
公司业务结构：按公司当前口径，营收为三大块：光通信部件、电子元件材料、半导体部件。营收结构：2020H1 公司光通信部件业务收入为 5.6 亿元，同比增长 1.3%，占总营收 39.8%，为公司当前营收的主要来源之一；另一主要营收来源为电子元件材料业务，收入为 5.5 亿元，同比增长 36.5%，营收占比为 39.5%；半导体部件收入达 2.9 亿元，同比增长 44.3%，营收占比为 20.7%。**毛利占比：**公司光通信部件业务毛利为 2.5 亿元，毛利占比 37.4%，为公司毛利大头之一；另一毛利大头电子元件材料业务毛利为 2.9 亿元。占比 43.1%;半导体部件毛利为 1.3 亿元，占比为 19.5%，由于三项业务毛利率水平相差不大，因此毛利占比较营收占比差别不大。

图 2：2020H1 公司各业务营收占比情况（亿元）



数据来源：公司公告，西南证券整理

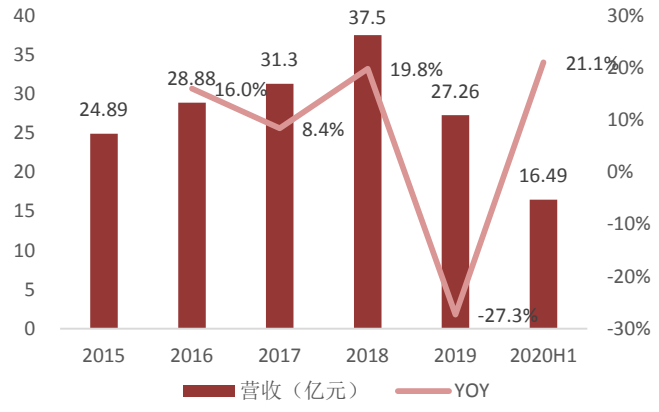
图 3：公司 2020H1 各业务毛利占比（亿元）



数据来源：公司公告，西南证券整理

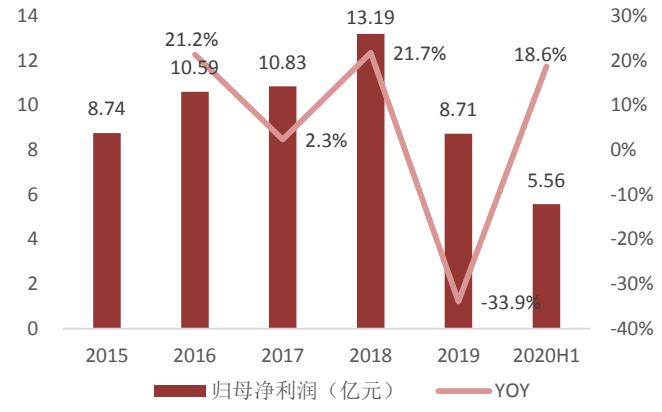
公司业绩情况：2015 至 2018 年，公司营收及归母利润整体保持增长态势，2019 年营收及归母利润均出现下滑主要系 1）受元件类行业去库存导致价格下降影响；2）受消费电子类产品换代及技术变革导致客户出货量下滑影响。公司营收自 2015 年的 24.9 亿到 2018 年的 37.5 亿，CAGR 达到 14.6%，营收平稳增长。公司归母净利润从 2015 年的 8.7 亿元到 2018 年的 13.2 亿元，CAGR 为 14.9%，2019 年营收下滑 27.3%，归母净利润下滑 34.0%。2020H1 在疫情影响下，公司营收及归母净利润仍重拾升势。

图 4：公司 2015 年至今营收增长情况



数据来源：Wind、西南证券整理

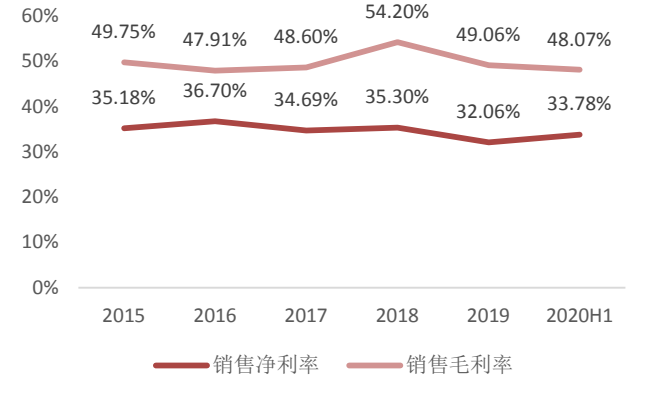
图 5：公司 2015 年至今归母净利润增长情况



数据来源：Wind、西南证券整理

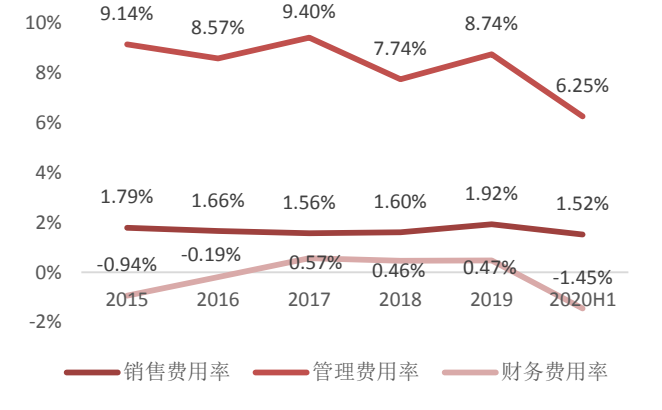
公司盈利能力：自 2015 年来毛利率和净利率整体较为平稳，净利率水平 2019 年略有下降。伴随着 5G 迭代消费电子对于高端硬件的需求，公司的产品线不断拓展，产品结构持续向高端产品优化，公司毛利率和净利率未来有望迎来提升。从三费率来看，公司销售费用率整体保持稳定；财务费用率长期位于-1%~1%区间震荡，体现了公司现金充沛，资金运营管理良好；公司管理费用率从 2015 年 9.1%降到 2019 年的 6.3%，整体呈现下降趋势，主要系公司在人力资源管理方面效率稳步提升。

图 6：公司 2015 年至今毛利率及净利率情况



数据来源：Wind、西南证券整理

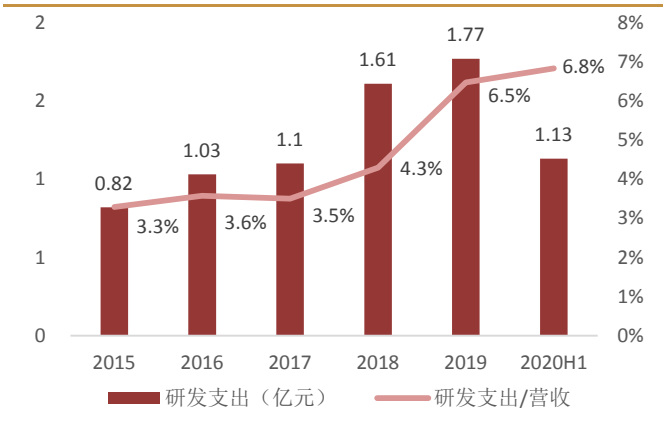
图 7：公司 2015 年至今三费比例情况



数据来源：Wind、西南证券整理

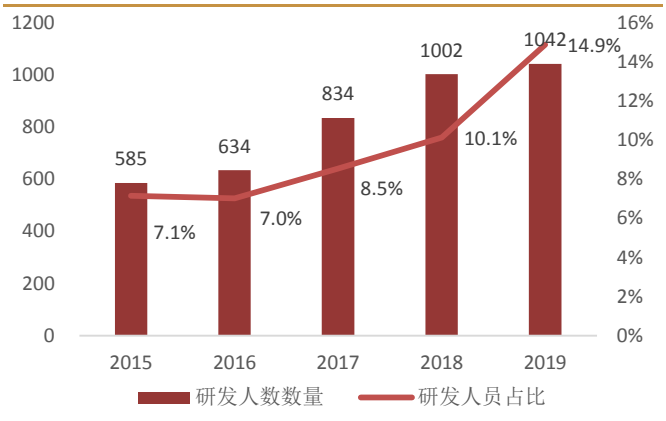
公司研发人员快速提升，为公司长期发展储备力量。公司所在行业属于高技术壁垒行业，研发便是公司身处行业的生命线，公司始终重视研发的投入自 2015 年来公司研发费用投入整体保持增长趋势，自 2015 年 0.8 亿元增长至 2019 年 1.8 亿元，2020 年有望进一步提升，研发费用占比今年有望突破 7%。公司坚持发展研发人员梯队建设，技术人员数量也从 2015 年 585 人增长至 2019 年 1042 人。

图 8：公司 2015 年至今研发支出情况



数据来源：Wind、西南证券整理

图 9：公司 2015 年至今研发人员及占比情况



数据来源：Wind、西南证券整理

2 盈利预测及估值

关键假设：

假设 1：光通信部件：主要为公司光纤插芯产品，公司前期已经对光通信部件进行价格下调以便抢占市场，目前公司光纤陶瓷插芯全球市占率已经超过一半。随着 Q2 疫情得到有效控制，需求将进一步回升。我们预期公司 2020-2022 年光通信部件订单需求仍将有较快增长，预期为 38%/38%/30%。假设 2020-2022 年毛利率水平维持在 50%的水平。

假设 2：电子元件材料：包括公司 MLCC 业务，经过一年多的去库存周期，行业周期已经加速复苏。此外，叠加当下国产替代加速的时代背景及 5G 商用的加速落地，我们预期 2020-2022 年电子元件材料将保持高速增长，预期为 45%/40%/35%，同时假设 2020-2022 年毛利率水平维持在 50%的水平。

假设 3：半导体部件：主要为公司陶瓷封装基座等业务，受到中美贸易摩擦和国产加速替代的影响，5G 基站与数据中心的建设更会加速这一趋势，因此我们预期公司 2020-2022 年半导体部件将保持高速增长，预期为 45%/40%/35%，同时假设 2020-2022 年毛利率水平维持在 45%的水平。

基于以上假设，我们预测公司 2020-2022 年分业务收入成本如下表：

表 2：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2019A	2020E	2021E	2022E
光通信部件	收入	933.44	1288.15	1777.64	2310.94
	增速	-31.14%	38.00%	38.00%	30.00%
	毛利率	54.28%	50.00%	50.00%	50.00%
电子元件材料	收入	840.26	1218.38	1705.73	2302.73
	增速	-38.42%	45.00%	40.00%	35.00%
	毛利率	46.68%	50.00%	50.00%	50.00%
半导体部件	收入	479.75	695.64	973.89	1314.75
	增速	-17.38%	45.00%	40.00%	35.00%

单位：百万元		2019A	2020E	2021E	2022E
	毛利率	43.76%	45.00%	45.00%	45.00%
其他业务	收入	473.00	520.30	572.33	629.56
	增速	-	10.00%	10.00%	10.00%
	毛利率	48.35%	50.00%	50.00%	50.00%
合计	收入	2,726.45	3,722.46	5,029.59	6,557.99
	增速	-27.30%	36.53%	35.11%	30.39%
	毛利率	49.06%	49.07%	49.03%	49.00%

数据来源：Wind，西南证券

我们选取同为被动元器件行业的风华高科、富满电子、国瓷材料作为可比公司，可比公司 20 年平均 PE 为 66 倍，21 年平均 PE 为 40 倍，我们认为公司当前具有一定的估值优势。

预计 2020-2022 年公司 EPS 分别为 0.64/0.87/1.13 元，对应 PE 分别为 43、31、24 倍，未来三年归母净利润将保持 31.3%的复合增长率。考虑到公司陶瓷行业的龙头地位，国内稀缺的电子陶瓷平台公司，长期看好公司发展，给予公司 2021 年 40 倍 PE，目标价 34.8 元，首次覆盖，给予“买入”评级。

表 3：可比公司估值（取 8 月 28 日公司收盘价）

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）		
			19A	20E	21E	19A	20E	21E
000636	风华高科	32.78	0.38	0.79	1.24	39	41	26
300671	富满电子	54.51	0.26	0.62	1.30	85	88	42
300285	国瓷材料	41.69	0.52	0.61	0.78	44	68	53
平均							66	40

数据来源：Wind，西南证券整理。注：可比公司数据取 wind 一致预期

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	2726.45	3722.46	5029.60	6557.99
营业成本	1388.92	1896.01	2563.49	3344.73
营业税金及附加	31.83	42.55	57.90	75.32
销售费用	52.31	316.41	412.43	524.64
管理费用	238.16	312.85	422.49	544.31
财务费用	12.89	-13.20	-8.67	-7.56
资产减值损失	0.12	0.00	0.00	0.00
投资收益	86.06	80.00	100.00	120.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	50.00	60.00	70.00
营业利润	1011.34	1297.83	1741.96	2266.54
其他非经营损益	5.24	5.00	30.00	40.00
利润总额	1016.58	1302.83	1771.96	2306.54
所得税	142.51	185.95	251.40	327.90
净利润	874.07	1116.88	1520.55	1978.64
少数股东损益	2.81	3.77	5.06	6.62
归属母公司股东净利润	871.26	1113.11	1515.50	1972.02

现金流量表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
净利润	874.07	1116.88	1520.55	1978.64
折旧与摊销	266.10	199.31	234.82	256.33
财务费用	12.89	-13.20	-8.67	-7.56
资产减值损失	0.12	0.00	0.00	0.00
经营营运资本变动	2433.81	-1045.48	-548.96	-967.33
其他	-1872.32	-79.96	-100.01	-120.00
经营活动现金流净额	1714.66	177.55	1097.73	1140.08
资本支出	-224.29	-500.00	-600.00	-200.00
其他	-631.71	892.04	-184.01	201.34
投资活动现金流净额	-856.00	392.04	-784.01	1.34
短期借款	0.00	1.00	1.00	1.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
股权融资	8.34	0.00	0.00	0.00
支付股利	-435.79	-347.55	-445.24	-606.20
其他	-246.70	-16.83	9.67	8.96
筹资活动现金流净额	-674.15	-363.38	-434.57	-596.24
现金流量净额	189.14	206.22	-120.86	545.18

资产负债表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	1078.64	1284.86	1164.00	1709.17
应收和预付款项	965.37	1490.71	2014.45	2566.12
存货	646.90	821.15	1133.76	1493.60
其他流动资产	2607.34	2336.44	2553.06	2782.89
长期股权投资	103.30	103.30	103.30	103.30
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程	2471.10	2799.98	3193.33	3165.19
无形资产和开发支出	580.22	553.59	526.97	500.34
其他非流动资产	118.80	127.25	135.69	144.14
资产总计	8571.68	9517.27	10824.55	12464.75
短期借款	0.00	1.00	2.00	3.00
应付和预收款项	341.13	483.96	658.78	848.37
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他负债	720.63	764.44	820.59	897.76
负债合计	1061.76	1249.40	1481.37	1749.13
股本	1743.16	1737.87	1737.87	1737.87
资本公积	384.41	384.41	384.41	384.41
留存收益	5477.69	6243.26	7313.51	8679.33
归属母公司股东权益	7509.92	8264.10	9334.35	10700.17
少数股东权益	0.00	3.77	8.83	15.45
股东权益合计	7509.92	8267.87	9343.18	10715.62
负债和股东权益合计	8571.68	9517.27	10824.55	12464.75

财务分析指标	2019A	2020E	2021E	2022E
成长能力				
销售收入增长率	-27.30%	36.53%	35.11%	30.39%
营业利润增长率	-34.56%	28.33%	34.22%	30.11%
净利润增长率	-33.96%	27.78%	36.14%	30.13%
EBITDA 增长率	-28.06%	15.00%	32.63%	27.80%
获利能力				
毛利率	49.06%	49.07%	49.03%	49.00%
三费率	11.13%	16.55%	16.43%	16.18%
净利率	32.06%	30.00%	30.23%	30.17%
ROE	11.64%	13.51%	16.27%	18.46%
ROA	10.20%	11.74%	14.05%	15.87%
ROIC	16.68%	23.09%	24.72%	27.40%
EBITDA/销售收入	47.33%	39.86%	39.13%	38.35%
营运能力				
总资产周转率	0.32	0.41	0.49	0.56
固定资产周转率	1.45	1.69	1.80	2.14
应收账款周转率	3.67	4.72	4.75	4.66
存货周转率	2.03	2.52	2.58	2.51
销售商品提供劳务收到现金/营业收入	131.30%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	12.39%	13.13%	13.69%	14.03%
带息债务/总负债	0.00%	0.15%	0.26%	0.36%
流动比率	11.05	8.90	7.64	7.33
速动比率	9.70	7.66	6.38	6.05
股利支付率	50.02%	31.22%	29.38%	30.74%
每股指标				
每股收益	0.50	0.64	0.87	1.13
每股净资产	4.31	4.74	5.35	6.14
每股经营现金	0.98	0.10	0.63	0.65
每股股利	0.25	0.20	0.26	0.35

业绩和估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E
EBITDA	1290.33	1483.94	1968.11	2515.31
PE	54.30	42.50	31.22	23.99
PB	6.30	5.72	5.07	4.42
PS	17.35	12.71	9.41	7.21
EV/EBITDA	33.85	29.83	22.41	17.35
股息率	0.92%	0.73%	0.94%	1.28%

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
	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
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@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