

通讯+半导体双轨有序推进，业绩有望持续高增长

投资要点

- **业绩总结:** 公司披露 2020 年中报业绩，公司 2020H1 营业收入为 241.2 亿元，同比增长 110.9%；归母净利润为 17.0 亿元，同比增长 767.2%，位于此前业绩预告中值区间，符合预期；扣非归母净利润为 14.4 元，同比增长 941.1%。
- **2020H1 业绩大幅增长，Q2 同比及环比均有显著提升。** 营收：公司 2020H1 实现营收 241.2 亿元，其中 Q2 单季营收 127.8 亿元，同比增长 95.1%，环比增长 12.7%；归母净利润：2020H1 归母净利润 17.0 亿元，其中 Q2 单季 10.7 亿元，同比增长 596.7%，环比增长 67.9%。公司 Q2 业绩同比及环比大幅提升主要系安世半导体并表和 5G 换机潮及客户结构调整所致。
- **深耕产业链及把握行业机遇，使公司成本优势不断提升。** 1) **5G 变革:** 5G 手机相较于 4G 手机在硬件成本上提升明显，ODM 厂商的优势便在于成本低、出货量大、出货周期短，5G 换机潮让手机厂商更加重视成本控制，也增强了 ODM 的必需性，公司将持续受益 5G 换机及客户结构调整。2) **疫情因素:** ODM 厂商的主要成本为供应链成本，公司在供应链端自供比例始终处于行业领先，具备成本优势；疫情促使手机厂商更加注重成本控制，这加速提升公司在行业的优势地位，这次疫情让 ODM 厂商的优势与手机厂商的需求重合度进一步提升。
- **公司战略有序推进，深化推动通讯业务+半导体业务协同发展。** 1) 2020 年 7 月 28 日，公司发布公告已完成进一步收购安世半导体，公司将间接持有安世集团 98.2% 的股份。安世半导体拥有 2.5 万家客户，产品种类超过 1.5 万种，进一步收购完成将再提升协同效应；2) 2020 年 8 月 15 日，闻泰科技智慧超级产业园项目签约无锡，总投资 100 亿。该园区将生产包括手机、平板、笔电、服务器、无线耳机、物联网、无线路由、可穿戴设备等产品，实现公司由手机向更多品类扩充。3) 2020 年 8 月 19 日，闻泰科技的首座 12 英寸车规级功率半导体自动化晶圆制造中心签约上海临港，项目总投资 120 亿元，预计达产后年产能 36 万片。项目投产将在汽车半导体国产替代之路上抢先卡位，占据有利先机。
- **盈利预测与投资建议。** 预计 2020-2022 年 EPS 分别为 2.82/4.07/4.89 元，未来三年归母净利润将保持 69.4% 的复合增长率。考虑到公司作为国际领先的 ODM 企业，在并购安世打通产业上中游后，公司将提升 ODM 自供率并从手机扩展其他产品品类，且能抓住半导体行业发展机遇，因此长期看好公司平台型发展，给予公司 21 年 45 倍 PE，目标价 183.2 元，首次覆盖，给予“买入”评级。
- **风险提示:** 下游出货量不及预期、半导体推进不及预期、项目建设不及预期等风险。

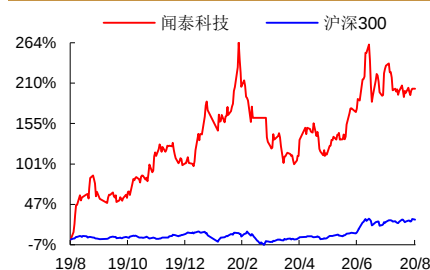
指标/年度	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	41578.16	68668.27	87470.90	108817.58
增长率	139.85%	65.15%	27.38%	24.40%
归属母公司净利润(百万元)	1253.56	3512.76	5062.21	6093.59
增长率	1954.37%	180.22%	44.11%	20.37%
每股收益 EPS(元)	1.12	2.82	4.07	4.89
净资产收益率 ROE	6.44%	12.30%	15.27%	15.81%
PE	124	49	34	28
PB	7.32	5.58	4.86	4.22

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)	12.45
流通 A 股(亿股)	6.37
52 周内股价区间(元)	45.65-166.33
总市值(亿元)	1,718.39
总资产(亿元)	571.89
每股净资产(元)	20.10

相关研究

1 公司为国际手机 ODM 龙头企业

公司创立于 2006 年，最初从事于手机方案设计。2007 年公司推出单芯片双卡双待技术，并于同年成为中国出货量最大的手机 IDH 公司。2008 年公司位于嘉兴的生产基地投产，提供整机制造服务，从此公司决心从 IDH 服务模式转型为 ODM 服务模式。2012 年公司已经成为全球最大的 ODM 公司。2016 年公司成功借壳中茵股份，目前仍是国内唯一一家 ODM 上市公司。2018 年公司收购安世半导体，此举也代表着公司成功向产业链上游半导体行业延伸，从此公司形成通讯和半导体两翼齐飞的发展格局；同年公司开始剥离房地产相关业务。2019 年公司位于昆明的生产基地开始开工建设，同年位于印度和印尼的生产基地成功投产。2020 年公司已成为全球前十大手机品牌的主力 ODM 供应商，同时极具创新性的硅基氮化镓产品也开始量产交付。

公司目前有五大生产制造基地，分别位于嘉兴、无锡、印度、印尼以及昆明，这使得公司可以在全球范围内接单并快速在当地交货，响应能力快与交货周期短是客户认可公司能力的重要指标。公司目前的全球 ODM 手机核心客户包括华为、三星、小米、OPPO 等安卓旗舰手机厂商，同时在 ODM 产业链中，公司自供比例持续提升，这不仅可以帮助企业提升盈利能力，也可以帮助企业平滑由于上游原材料价格变动导致的利润率波动。目前全球手机 ODM 行业寡头格局已经形成，前三大企业市占率已经超过 60%，公司无论在产能、客户结构、自供比例等方面均明显优于竞争对手，行业龙头地位稳固。

表 1：公司当前主要服务领域情况

领域	服务分类	介绍
智能终端	市场定位	帮助客户分析消费观念、剖析市场热点、攻关技术方案、高度创新、迎合市场需求。
	智能终端设计	软件设计、结构设计、硬件设计、模具设计、ID 设计、PCBA 设计、UI 设计。
	自动化生产	注塑件生产、模具生产、五金件生产、SMT 贴片、CNC 加工、组装包装。
	整机交付	全阶段智能化测试、严格质量管控、最快速度交付、客户完美体验。
虚拟现实	VR/AR 一体机制造	硬件平台开发、光学设计和结构设计、底层软件开发和系统优化、VR 自动化生产。
半导体	二极管	公司生产的电子期间广泛应用于全球各类电子设计，公司会为客户提供详细的应用设计，包含汽车、工业和电力、移动和可穿戴设备、消费电子等领域。
	双极性分离式器件	
	ESD 器件	
	MOSFET 器件	
	GanFET 器件	
	模拟 IC	
	逻辑 IC	

数据来源：公司官网，西南证券整理

公司多年来始终致力于手机 ODM 行业，收购安世之后，公司向产业链上游延伸。公司作为国际手机 ODM 龙头企业，对手机厂商的服务主要包括 IDH 设计、供应链支持、OEM 制造，相比于其他竞争对手，公司在供应链支持端对于手机厂商的作用尤其突出，自供占比高带来的成本优势可以让公司与客户实现双赢。公司 ODM 服务的客户包括但不限于华为、小米、三星、OPPO、联想等安卓手机大厂。安世半导体服务的客户包括博世、比亚迪、艾默生、施耐德等。

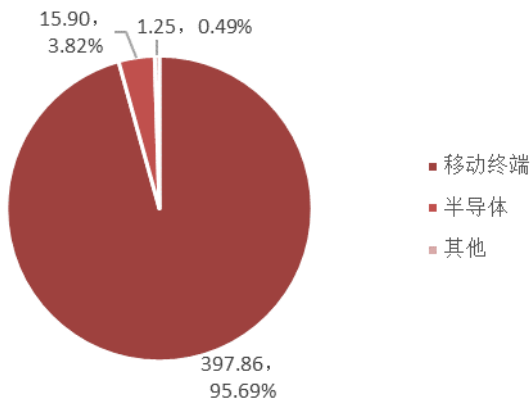
图 1：公司通讯和半导体部分主要客户



数据来源：公司公告、西南证券整理

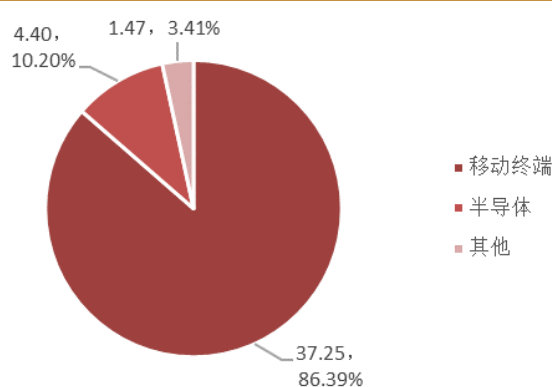
公司业务结构：公司当前营收贡献主要依旧来自于移动终端。**营收结构：**2019 年公司移动终端业务收入为 397.9 亿元，占总营收 95.7%，为公司当前营收的主要来源；半导体业务收入为 15.9 亿元，营收占比为 3.8%；其他业务收入 1.3 亿元，营收占比为 0.5%。**毛利占比：**公司 2019 年移动终端业务毛利为 37.3 亿元，毛利占比 86.4%，为公司毛利大头；半导体业务毛利为 4.4 亿元。占比 10.2%；其他业务毛利为 1.5 亿元，占比为 3.4%，半导体业务和其他业务毛利率分别为 27.7%和 66.2%，要显著高于移动终端业务毛利率 9.4%。

图 2：2019 年公司各业务营收占比情况（亿元）



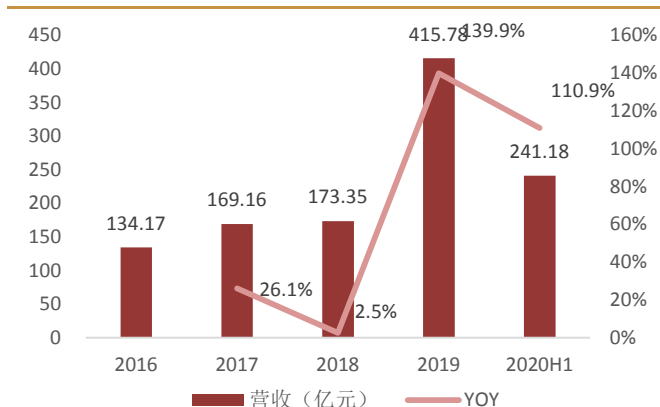
数据来源：公司公告、西南证券整理

图 3：公司 2019 各业务毛利占比（亿元）

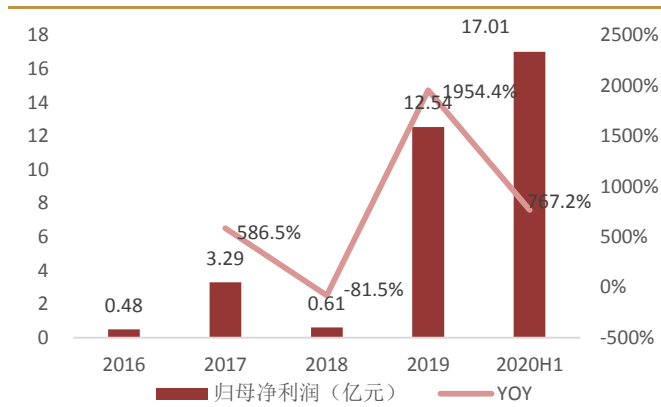


数据来源：公司公告、西南证券整理

公司业绩情况：公司自 2016 借壳上市以来，营收及归母净利润整体保持增长态势，尤其以 2019 年后增幅最为显著，这得益于公司在 2019 年 ODM 业务采取国际化布局、积极扩大产能、优化客户结构所致。公司营收自 2016 年的 134.2 亿元到 2019 年的 415.8 亿元，CAGR 达到 45.8%，营收大幅提升。公司归母净利润从 2016 年的 0.5 亿元到 2019 年的 12.5 亿元，CAGR 为 192.4%，增长迅猛。

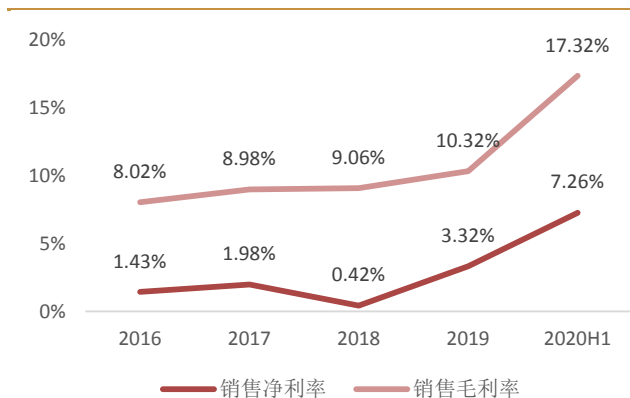
图 4：公司 2016 年至今营收增长情况


数据来源：Wind、西南证券整理

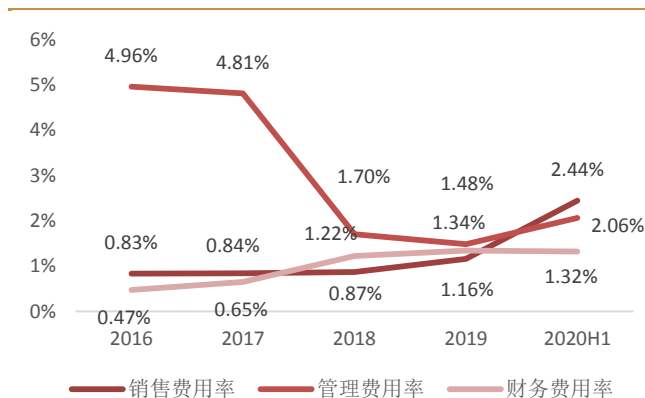
图 5：公司 2016 年至今归母净利润增长情况


数据来源：Wind、西南证券整理

公司盈利能力：公司自 2016 借壳上市以来毛利率和净利率整体保持上升趋势，费用率结构不断优化。随着公司 ODM 产业不断扩大产能，积极布局海外市场，优化客户结构，并且随着安世的并表，公司利润率持续提升。从三费率来看，公司三费营收占比除管理费用率外，销售费用率和财务费用率均呈微幅上涨态势，主要为公司销售规模不断扩大，积极开发海外新客户和并购安世所需财务费用所导致。公司销售费用率从 2016 年的 0.8% 升至 2020H1 的 2.4%，管理费用率从 2016 年的 5.0% 降至 2020H1 的 2.1%，财务费用率从 2016 年的 0.5% 升至 2020H1 的 1.3%。

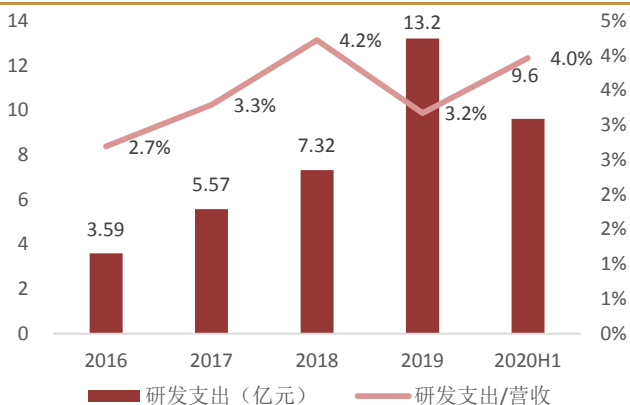
图 6：公司 2016 年至今毛利率及净利率情况


数据来源：Wind、西南证券整理

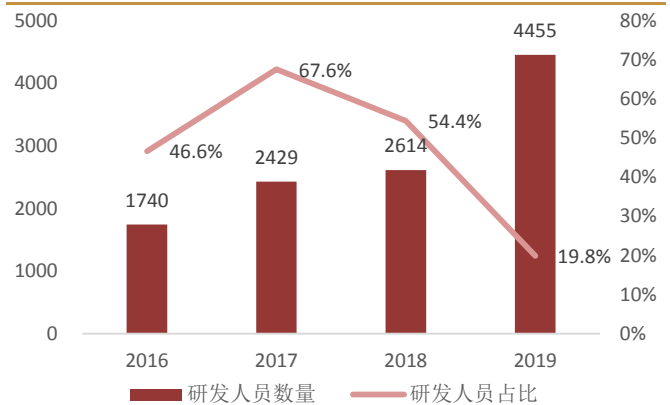
图 7：公司 2016 年至今三费比例情况


数据来源：Wind、西南证券整理

公司研发支出与研发人员不断提升，股权激励长期留住核心研发骨干：公司自 2016 年以来研发支出不断增长，同时研发支出占比也不断提升，2020H1 研发支出 9.6 亿元，同比增长 153.6%，研发支出占营收 4.0%。公司研发团队不断壮大，截至 2019 年底，共有研发人员 4455 名，研发人数占比 19.8%，相较于 2018 年的研发人员占比 54.4% 降幅明显，主要因为 2019 年公司新增产能导致的生产人员大幅增多。公司 2020 年 7 月 18 日发布《闻泰科技 2020 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予结果公告》，股票期权实际授予人数为 1523 人，包括公司管理层和核心技术骨干，其中核心技术骨干 1390 人，占比超过 90%；实际授予数量为 1229 万份，行权价格为 111.9 元/份；行权全部完成需要五期，最后一期行权在五年后，这也展示了公司未来长期留住核心研发骨干的决心。

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 年至今研发人员数量及占比情况


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：通讯业务：公司通讯业务当前主要为手机 ODM 业务，同时伴随公司逐渐从手机扩充到平板、笔电、服务器、无线耳机、物联网、无线路由、可穿戴设备等产品，实现产品雁型矩阵，公司的平台效应及协同效应将进一步提升，因此我们保守预计公司 2020-2022 年通讯业务订单额将继续保持高速增长 50%/30%/25%，同时受益于 5G 手机单价和客户结构调整优化的提升，预期公司毛利率水平将会逐步提升，预期 2020-2022 年毛利率为 12%/14%/14%。

假设 2：半导体：即公司功率半导体业务，主要为安世半导体，预计于 2020 年底前进一步收购完成且并表；公司半导体业务将持续受益 5G 及新能源汽车趋势下汽车电子的旺盛需求，受安世并表影响，我们预计公司 2020 年半导体业务营收增长 450%，同时伴随下游车规级半导体产能释放投向市场，预期 2021-2022 年订单额将保持 10%/20% 的增长，预期毛利率维持在 31%。

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
通讯业务	收入	39786.04	59679.06	77582.78	96978.47
	增速	139.41%	50.00%	30.00%	25.00%
	毛利率	9.36%	12.00%	14.00%	14.00%
半导体	收入	1590.39	8747.15	9621.86	11546.23
	增速	-	450.00%	10.00%	20.00%
	毛利率	27.67%	31.00%	31.00%	31.00%
其他业务	收入	201.77	242.12	266.34	292.97
	增速	-	20.00%	10.00%	10.00%
	毛利率	31.90%	32.00%	32.00%	32.00%

单位：百万元		2019A	2020E	2021E	2022E
合计	收入	41,578.20	68,668.33	87,470.97	108,817.67
	增速	139.85%	65.15%	27.38%	24.40%
	毛利率	10.32%	14.49%	15.92%	15.85%

数据来源：Wind，西南证券

我们选取精密制造领域的立讯精密、歌尔股份、蓝思科技作为可比公司，可比公司 20 年平均 PE 为 52 倍，21 年平均 PE 为 39 倍，当前公司估值具有一定优势。且我们认为公司作为国际领先的 ODM 公司，并通过并购安世半导体已实现向产业链上游半导体业务延伸，芯片半导体部分业务估值相较消费电子应有一定的估值提升，且公司的产业链垂直一体化及协同效应下公司综合优势进一步提升应享受估值溢价。

预计 2020-2022 年公司 EPS 分别为 2.82、4.07、4.89 元，对应 PE 分别为 49/34/28 倍，未来三年归母净利润将保持 69.4%的复合增长率。考虑到公司作为国际领先的 ODM 企业，在并购安世打通产业上中游后，公司将提升 ODM 自供率并从手机扩展其他产品品类，且能抓住半导体行业发展机遇，因此长期看好公司平台型发展，给予公司 2021 年 45 倍 PE，目标价 183.2 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
002475	立讯精密	55.82	0.88	0.97	1.31	41	58	43
002241	歌尔股份	42.87	0.39	0.70	1.0	50	61	43
300433	蓝思科技	35.44	0.58	0.94	1.17	24	37	30
平均							52	39

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	现金流量表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	41578.16	68668.27	87470.90	108817.58	净利润	1379.34	3860.17	5562.87	6696.25
营业成本	37286.18	58717.70	73541.32	91567.52	折旧与摊销	650.92	917.68	1368.65	1818.94
营业税金及附加	74.04	274.67	349.88	457.03	财务费用	556.32	651.23	835.30	957.60
销售费用	483.61	3570.75	4635.96	5876.15	资产减值损失	-359.72	-100.00	-400.00	-600.00
管理费用	615.29	1167.36	1487.01	1849.90	经营营运资本变动	3145.56	2020.01	1785.54	1720.64
财务费用	556.32	651.23	835.30	957.60	其他	-752.38	-69.44	923.15	1392.28
资产减值损失	-359.72	-100.00	-400.00	-600.00	经营活动现金流净额	4620.04	7279.66	10075.50	11985.71
投资收益	563.60	100.00	200.00	200.00	资本支出	-26894.64	-10000.00	-15000.00	-5000.00
公允价值变动损益	19.53	0.00	-700.00	-1000.00	其他	14590.23	589.82	-676.61	-754.46
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-12304.41	-9410.18	-15676.61	-5754.46
营业利润	1536.62	4486.56	6521.44	7909.37	短期借款	778.33	-2222.31	8842.58	-2381.05
其他非经营损益	-63.51	-100.00	-200.00	-300.00	长期借款	11305.95	0.00	0.00	0.00
利润总额	1473.10	4386.56	6321.44	7609.37	股权融资	16373.89	6243.69	0.00	0.00
所得税	93.77	526.39	758.57	913.12	支付股利	0.00	-168.60	-526.91	-759.33
净利润	1379.34	3860.17	5562.87	6696.25	其他	-14735.78	-2569.67	-834.30	-956.20
少数股东损益	125.77	347.42	500.66	602.66	筹资活动现金流净额	13722.39	1283.11	7481.38	-4096.58
归属母公司股东净利润	1253.56	3512.76	5062.21	6093.59	现金流量净额	6020.63	-847.41	1880.26	2134.67
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	7714.23	6866.83	8747.09	10881.76	成长能力				
应收和预付款项	15253.68	24108.13	30952.97	38399.68	销售收入增长率	139.85%	65.15%	27.38%	24.40%
存货	5677.78	8673.60	10586.42	13577.37	营业利润增长率	2122.33%	191.98%	45.36%	21.28%
其他流动资产	2177.79	1599.88	1837.52	1984.50	净利润增长率	1812.03%	179.86%	44.11%	20.37%
长期股权投资	42.34	42.34	42.34	42.34	EBITDA 增长率	350.63%	120.69%	44.09%	22.47%
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	5605.19	15090.56	29124.97	32709.09	毛利率	10.32%	14.49%	15.92%	15.85%
无形资产和开发支出	27268.00	26898.14	26528.27	26158.41	三费率	3.98%	7.85%	7.95%	7.98%
其他非流动资产	1392.75	1369.55	1346.36	1323.16	净利率	3.32%	5.62%	6.36%	6.15%
资产总计	65131.75	84649.03	109165.94	125076.31	ROE	6.44%	12.30%	15.27%	15.81%
短期借款	2778.13	555.82	9398.41	7017.36	ROA	2.12%	4.56%	5.10%	5.35%
应付和预收款项	23860.16	37050.16	46566.18	58054.93	ROIC	11.38%	12.48%	13.48%	13.76%
长期借款	11305.95	11305.95	11305.95	11305.95	EBITDA/销售收入	6.60%	8.82%	9.98%	9.82%
其他负债	5765.55	4350.78	5473.12	6338.88	营运能力				
负债合计	43709.79	53262.72	72743.67	82717.13	总资产周转率	1.01	0.92	0.90	0.93
股本	1124.03	1244.93	1244.93	1244.93	固定资产周转率	14.68	8.05	4.91	4.09
资本公积	18268.73	24391.52	24391.52	24391.52	应收账款周转率	4.41	3.83	3.49	3.43
留存收益	1825.71	5169.86	9705.16	15039.41	存货周转率	9.69	7.89	7.45	7.43
归属母公司股东权益	21189.37	30806.32	35341.61	40675.86	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	87.35%	—	—	—
少数股东权益	232.59	580.00	1080.66	1683.32	资本结构				
股东权益合计	21421.96	31386.32	36422.27	42359.19	资产负债率	67.11%	62.92%	66.64%	66.13%
负债和股东权益合计	65131.75	84649.03	109165.94	125076.31	带息债务/总负债	32.22%	22.27%	28.46%	22.16%
					流动比率	0.99	1.02	0.87	0.93
					速动比率	0.81	0.80	0.69	0.73
					股利支付率	0.00%	4.80%	10.41%	12.46%
业绩和估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E	每股指标				
EBITDA	2743.85	6055.47	8725.38	10685.91	每股收益	1.12	2.82	4.07	4.89
PE	123.77	48.92	33.95	28.20	每股净资产	18.85	24.75	28.39	32.67
PB	7.32	5.58	4.86	4.22	每股经营现金	4.11	5.85	8.09	9.63
PS	3.73	2.50	1.96	1.58	每股股利	0.00	0.14	0.42	0.61
EV/EBITDA	58.64	28.86	20.81	16.57					
股息率	0.00%	0.10%	0.31%	0.44%					

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	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	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