

Mini LED、集成电路驱动公司营运迎拐点

投资要点

- **业绩总结:** 公司 2021 年 H1 实现营业收入 61.1 亿元, 同比增长 71.4%; 实现归母净利润 8.8 亿元, 同比增长 39.2%。
- **LED 库存持续消化, 盈利环比改善明显。** LED 市场需求旺盛, 预计未来部分产品价格还将继续上调, 公司 Q2 单季 LED 库存环比 Q1 减少 4.64 亿元, 公司库存周转天数进一步改善至 156 天(环比下降 26 天), 预计 Q3 库存将进一步消化至过去 5 年的低位水平。随着 Mini/Micro LED 出货规模增长, 公司预计未来 LED 营收和盈利能力还将保持 Q2 的趋势持续改善。
- **化合物半导体成长持续, 盈利迎拐点。** 化合物半导体 21H1 收入超过 10 亿, Q2 单季环比增长 50%, 21H1 实现净利润 2.5 亿元, 预计扣非净利润略微盈利, 鉴于 Q2 收入环比增长明显, 我们预计 Q2 单季盈利已有明显体现, 目前三安集成订单已接至明年, 新增产能在 Q3 将进一步释放, 预计未来营收规模、利润规模将加速扩大。
- **功率、光电射频领域双管齐下, SiC、GaN 市场前景可期。** GaAs 是射频前端元器件的重要应用, 伴随 5G 商业化提速, 智能终端射频及滤波器的市场规模将迎来加速成长; GaN 射频 PA 则有望逐步替代 LDMOS 技术成为行业主流方案。伴 5G 商业化提速, 智能终端射频的市场规模将持续向好。SiC 有更高的热导率和更高的功率密度, 成为实现新能源汽车最佳性能的理想材料。电动车、光伏等第三代半导体电力电子器件市场规模快速增长, GaN 和 SiC 功率市场规模将进一步扩大。全球碳化硅衬底、器件厂商对碳化硅市场预期积极, 步调接近。据 Cree 预计碳化硅衬底及功率器件 2024 年市场规模分别可达 11 亿、50 亿美元。
- **盈利预测与投资建议。** 预计 2021-2023 年, 公司 EPS 分别为 0.60 元、0.83 元、1.11 元, 未来三年归母净利润复合增速有望达到 69% 以上。公司整体盈利拐点已现, LED 业务和化合物半导体业务 Q2 单季盈利能力开始步入上升通道, 我们看好公司在 LED 及第三代半导体的领先优势, 给予公司 2021 年 87 倍 PE 估值, 对应目标价 52.39 元, 首次覆盖, 给予“买入”评级。
- **风险提示:** 宏观经济下行带来需求不确定风险; 公司产品结构优化不达预期。

指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	8453.88	12335.94	15504.10	19567.05
增长率	13.32%	45.92%	25.68%	26.21%
归属母公司净利润(百万元)	1016.28	2697.33	3704.70	4953.18
增长率	-21.73%	165.41%	37.35%	33.70%
每股收益 EPS(元)	0.23	0.60	0.83	1.11
净资产收益率 ROE	3.43%	8.39%	10.49%	12.53%
PE	190.06	71.61	52.14	39.00
PB	6.51	6.00	5.47	4.88

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 王谋
执业证号: S1250521050001
电话: 755-23617478
邮箱: wangmou@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: Wind

基础数据

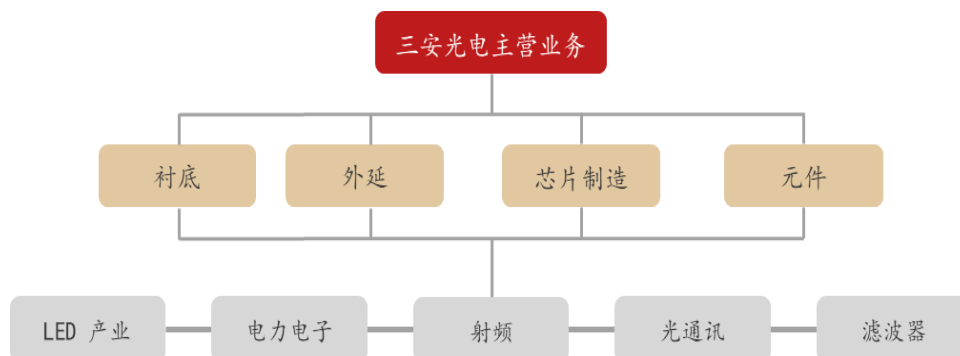
总股本(亿股)	44.79
流通 A 股(亿股)	40.78
52 周内股价区间(元)	21.86-43.12
总市值(亿元)	1,931.49
总资产(亿元)	438.95
每股净资产(元)	6.69

相关研究

1 巩固 LED 龙头企业地位，积极布局化合物半导体

三安光电成立于 2000 年，主要从事化合物半导体所涉及的部分核心原材料、外延片生长和芯片制造，具有国内产销规模首位的化合物半导体生产规模，属于技术、资本密集型的产业，是化合物半导体集成电路产业链布局最为完善、领先的企业。公司致力于将化合物半导体集成电路业务发展至全球行业领先水平，努力打造具有国际竞争力的半导体厂商。目前，公司已与主要供应商建立起了长年稳定的合作关系，形成稳定的原材料供应渠道。

图 1：公司产业布局图

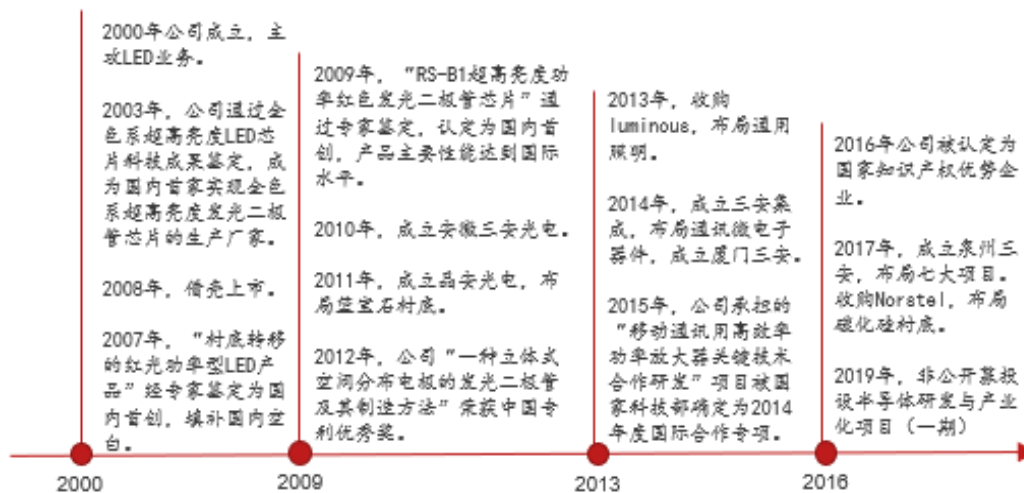


资料来源：公司年报，西南证券整理

LED 板块是三安光电长期发展的主业，2020 年公司主营业务中 LED 行业收入占比为 70.6%。LED 业务收入主要包含了 LED 芯片和 LED 汽车灯业务。公司能够提供全波长范围的 LED 芯片，产品可覆盖全部可见光和不可见光谱，性能稳定，品质优异。产品应用领域包括监控、照明、显示、TV、手机、计算机等。

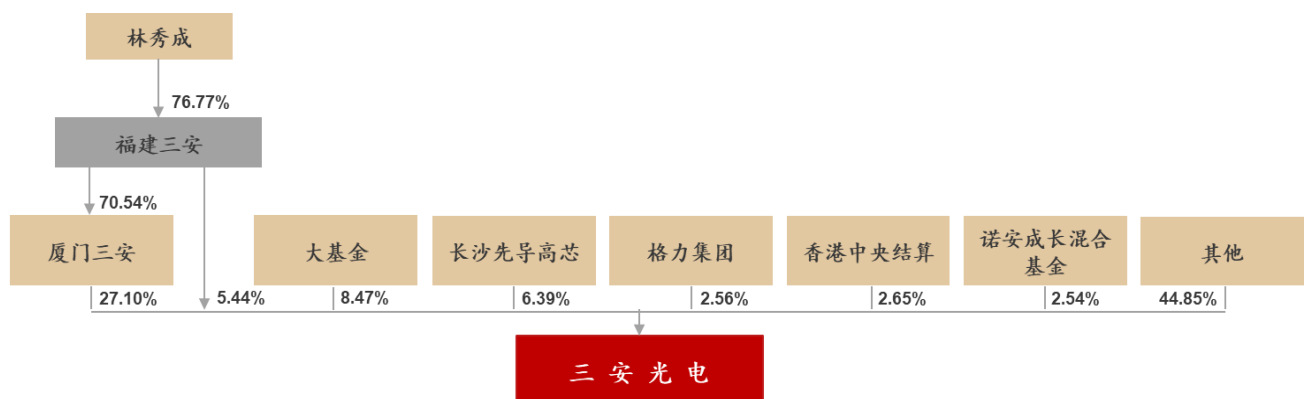
回顾公司发展历程，公司逐步拓展业务布局广度和深度，主要可以分为四个阶段：

- **2000-2008 年：公司成立，主攻 LED 业务。**2000 年公司成立，主攻 LED 业务；2003 年公司通过全色系超高亮度 LED 芯片科技成果鉴定，成为国内首家实现全色系超高亮度发光二极管的厂家；2008 年公司顺利借壳上市。
- **2009-2012 年：公司布局蓝宝石衬底，开始向上游关键物料延伸。**公司发布国内首创的“RS-B1 超高亮度功率红色发光二极管芯片”，性能达到国际水平；2011 年公司开始布局蓝宝石衬底；2012 年公司获中国专利优秀奖。
- **2013-2015 年：公司进入加速成长期，开始布局通用照明和微电子器件。**2013 年公司收购 luminous，布局通用照明领域；2014 年，公司成立三安集成，开始布局通讯微电子器件业务。
- **2016 年至今：公司进军化合物半导体领域。**公司被认定为国家知识产权优势企业；2017 年，公司成立泉州三安，布局七大项目，全面提升产能规模，并于同年收购 Norstel，布局碳化硅衬底制造。

图 2：公司主要发展历程


资料来源：公司公告，西南证券整理

公司股权结构较为集中，多次员工激励夯实长期发展基础。公司的实际控制人为林秀成，其直接或间接持有公司 18.84% 的股权。在前七大股东中，除了国家集成电路产业投资基金股份有限公司及长沙先导高芯投资合伙企业以外，其余股东持股均在 3% 以下。公司股权较为集中，有利于公司长期稳定经营。公司为激励员工、绑定员工和公司利益、助力公司长期发展，2014 年后公司先后推行了共计三次员工持股计划、一次回购计划，占总股本比重达 3.74%。员工持股计划和回购计划的推行，有助于激发员工积极性，保持核心员工稳定，健全长期发展机制，提升企业市场综合竞争内驱力。

图 3：公司股权结构


资料来源：公司公告，西南证券整理（截至 2021 年半年报）

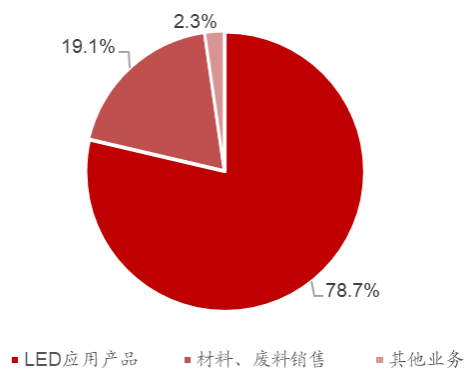
公司的主营业务主要包括：LED 应用产品、材料及废料销售、租金、物业、服务、利息收入等。

从营收结构来看，2020 年，LED 应用产品相关业务实现收入 59.7 万元，同比增长 4.4%，营业收入占比 70.6%，是公司营收的主要来源；材料、废料销售实现收入 23.1 万元，同比增长 43.1%，营业收入占比为 27.3%；此外，租金、物业、服务、利息收入占比

为 2.0%，同比增长 37.0%。2021H1，LED 应用产品相关业务的收入占比增至 78.7%，材料、废料销售的收入占比降至 19.1%。

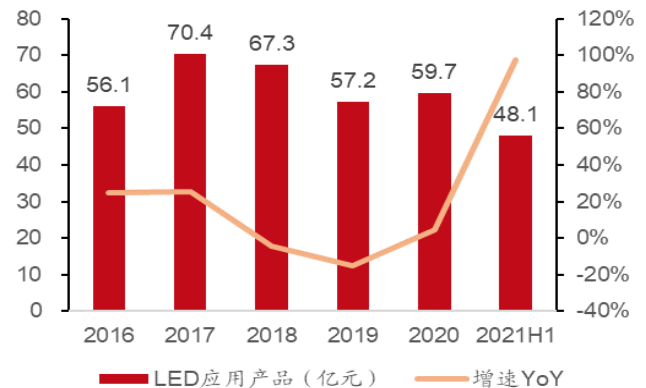
从 LED 应用产品业务的营业收入来看，由于前期的产能投放和技术研发，2018、2019 年营业收入及增速有所降低；2020 年疫情的短期影响导致业绩增量较为微弱，增速为 4.4%，营业收入同比增加 2.5 亿元；2021 年 H1，LED 应用产品业务营业收入厚积薄发，增速高至 97.4%。

图 4：公司 2021 年 H1 主营业务结构情况



数据来源：同花顺 iFinD，西南证券整理

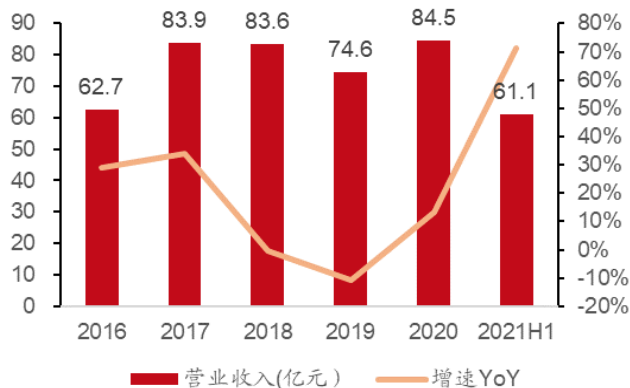
图 5：LED 应用产品业务营业收入及增速情况



数据来源：同花顺 iFinD，西南证券整理

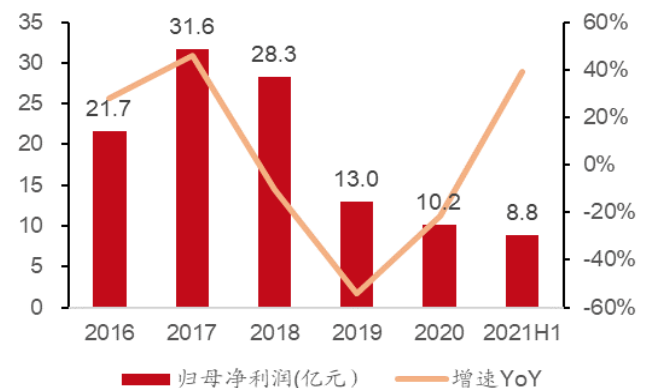
2019 年前三个季度产品价格降幅较大，进入第四季度产品价格才逐渐趋于稳定。虽然销售数量相比去年同期保持增长，但公司实现的效益相比去年同期有大幅度下降。公司营业收入和归母净利润均出现明显下滑，分别同比下降 10.4%和 43.6%。2020 年，全球疫情持续高发，整体市场需求呈现出先抑后扬的态势，上半年公司积极复工复产，市场需求平淡，至年底需求才开始逐步回暖。疫情对公司业务的长期刚需不会造成重大影响，公司营业收入和归母净利润增速分别同比上升 24%和 32.4%。**2021H1，公司实现营收、净利润双增长，营业收入达 61.1 亿元，同比增长 71.4%；归母净利润为 8.8 亿元，同比增长 39.2%。**

图 6：公司营业收入及增速情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 7：公司归母净利润及增速情况



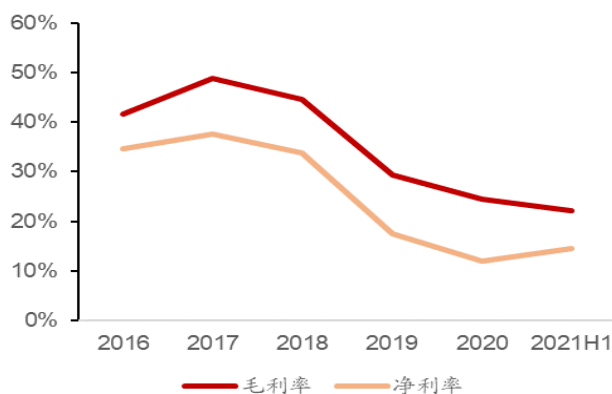
数据来源：公司公告，西南证券整理

公司毛利率下降趋缓，研发投入力度加大。1) 利润率方面：2020 年，公司毛利率为 24.5%，较去年同期减少 4.9pp；净利率为 12.0%，较去年下降 5.4pp。相比 2019 年公司毛利率和净利率的大幅下降有所缓解。2021H1，公司毛利率为 22.1%，同比减少 2.4pp；净利

率为 14.5%，同比增加 2.4pp。综合毛利率和净利率的下降趋势较上年有所缓和。随着公司 Mini-LED 业务的放量增长，以及第三代化合物半导体的市场拓展加速，公司毛利率和净利率有望触底反弹。

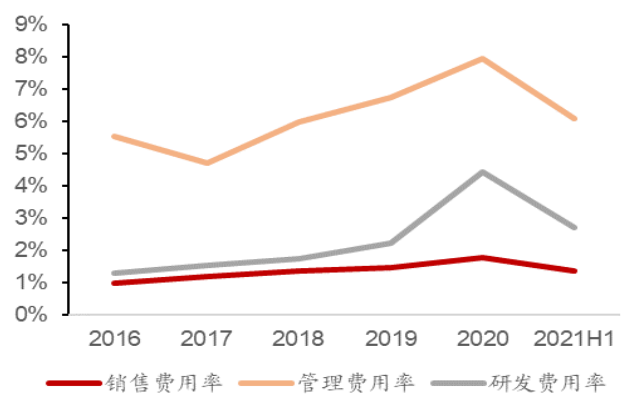
2) 费用率方面：2020 年，公司销售费用率为 1.8%，同比增加 0.3pp；管理费用率为 8.0%，同比增加 1.2pp；研发费用率为 4.4%，同比增加 2.2pp。2021H1，公司销售费用率为 1.4%，管理费用率为 6.1%，研发费用率为 2.7%，较上年同期均有所上升。销售费用率增长主要系广告宣传费用及产品质量保证金增加所致；管理费用率增长主要系以权益结算的股份支付确认的费用总额和办公及通信费用增加所致；研发费用率增长主要系集成电路项目研发投入增加及费用化研发项目增多所致。

图 8：公司毛利率和净利率情况



数据来源：同花顺 iFinD，西南证券整理

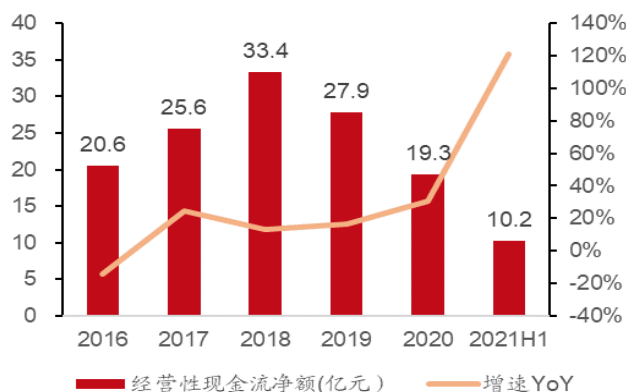
图 9：公司费用率情况



数据来源：同花顺 iFinD，西南证券整理

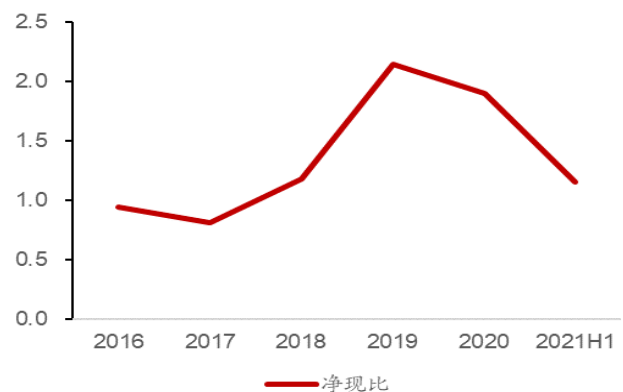
经营性现金流净额整体变中有稳，净现比趋于平稳。1) **经营活动现金流：**2016-2018 年，公司经营活动现金流净额整体呈现增长态势，从 2016 年的 20.6 亿元增长至 2018 年的 33.4 亿元，期间复合增长率达 27.3%。经营性现金流净额在 2019、2020 年小幅回落后，但重新步入快速增长通道。2021H1，公司经营性现金流净额为 10.2 亿元，同比增长 120.9%，可见公司现金流情况在大幅回升且持续向好。2) **净现比：**2016-2020 年，公司净现比整体呈爬坡增长状态。2020 年公司净现比为 1.9，同比有所下滑，主要因为公司受疫情短期影响导致经营性现金流净额下降。2021H1，公司净现比为 1.2，同比有所下降。

图 10：公司经营活动现金流情况及增速



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 11：公司经营活动现金流情况及增速



来源：公司公告，西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设：

假设 1：随着 2021 年 LED 行业景气度的逐渐上行，同时新冠疫情得到有效控制，下游需求全面复苏，公司 Mini/Micro-LED 下游放量将驱动成长，叠加化合物半导体领域市场的快速增长，预计公司 2021-2023 年 LED 应用产品销量同比增长 60%、30%、30%，毛利率分别为 10%、18%、23%。

假设 2：公司材料、废料销售保持稳定增长，预计 2021-2023 年材料、废料销量同比增长均为 10%，毛利率保持在 90% 水平。

基于以上假设，我们预测公司 2021-2023 年分业务收入毛利率如下表：

表 1：分业务收入及毛利率

单位：亿元		2020A	2021E	2022E	2023E
LED 应用产品	收入	59.7	95.5	124.2	161.4
	增速	4.4%	60.0%	30.0%	30.0%
	毛利率	-1.7%	10.0%	18.0%	23.0%
材料、废料销售	收入	23.1	25.4	28.0	30.8
	增速	43.1%	10.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	92.1%	90.0%	90.0%	90.0%
其他业务	收入	1.7	2.4	2.9	3.5
	增速	37.0%	40.0%	20.0%	20.0%
	毛利率	23.1%	20.0%	20.0%	20.0%
合计	收入	84.5	123.4	155.0	195.7
	增速	13.3%	45.9%	25.7%	26.2%
	毛利率	24.5%	26.7%	31.0%	33.5%

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

我们选取了四家主流可比公司，分别是士兰微、聚灿光电、瑞丰光电和华润微。2021 年四家公司的 Wind 一致预期的平均 PE 为 80 倍。

我们预计 2021-2023 年公司 EPS 分别为 0.60 元、0.83 元、1.11 元，未来三年归母净利润复合增速有望达到 69% 以上。公司整体盈利拐点已现，LED 业务和化合物半导体业务 Q2 单季盈利能力开始步入上升通道，我们看好公司在 LED 及第三代半导体的领先优势，给予公司 2021 年 87 倍 PE 估值，对应目标价 52.39 元，首次覆盖，给予“买入”评级。

表 2：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E
600460.SH	士兰微	69.72	0.05	0.62	0.82	0.98	485.25	112.58	85.25	71.31
300708.SZ	聚灿光电	33.39	0.08	0.59	1.13	1.78	322.55	56.37	29.68	18.72
300241.SZ	瑞丰光电	12.91	0.09	0.16	0.24	0.33	71.77	79.84	54.63	39.67
688396.SH	华润微	94.69	0.85	1.32	1.57	1.85	78.85	71.51	60.19	51.21
平均值							239.61	80.07	57.44	45.23

数据来源：Wind，西南证券整理（数据截至 2021.07.29 收盘）

3 风险提示

- 1) 宏观经济下行带来的需求不确定风险；
- 2) 公司产品结构优化进展不达预期。

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	现金流量表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	8453.88	12335.94	15504.10	19567.05	净利润	1016.28	2697.33	3704.70	4953.18
营业成本	6385.25	9043.78	10693.36	13015.18	折旧与摊销	1880.66	1442.18	1493.19	1528.90
营业税金及附加	105.30	153.66	193.12	243.73	财务费用	83.61	15.11	14.56	21.25
销售费用	148.38	135.70	217.06	215.24	资产减值损失	-252.27	0.00	0.00	0.00
管理费用	673.25	997.98	1488.39	1776.69	经营营运资本变动	-1323.72	-1450.20	-1699.27	-2601.77
财务费用	83.61	15.11	14.56	21.25	其他	529.97	-58.26	16.55	1.43
资产减值损失	-252.27	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	1934.54	2646.15	3529.74	3902.98
投资收益	0.32	0.00	0.00	0.00	资本支出	-3145.71	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-1429.47	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-4575.18	0.00	0.00	0.00
营业利润	1045.80	1989.72	2897.61	4294.97	短期借款	327.13	-1240.63	0.00	0.00
其他非经营损益	114.83	1167.14	1467.14	1467.14	长期借款	785.25	0.00	0.00	0.00
利润总额	1160.63	3156.87	4364.75	5762.11	股权融资	6996.14	0.00	0.00	0.00
所得税	144.35	459.54	660.05	808.93	支付股利	-405.39	-203.26	-539.47	-740.94
净利润	1016.28	2697.33	3704.70	4953.18	其他	-137.48	-313.92	-14.56	-21.25
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	7565.65	-1757.81	-554.03	-762.19
归属母公司股东净利润	1016.28	2697.33	3704.70	4953.18	现金流量净额	4912.72	888.34	2975.71	3140.80
资产负债表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	财务分析指标	2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	7126.49	8014.83	10990.54	14131.34	成长能力				
应收和预付款项	4291.36	5859.74	7067.60	9136.55	销售收入增长率	13.32%	45.92%	25.68%	26.21%
存货	4162.30	5754.89	6919.93	8504.26	营业利润增长率	-34.29%	90.26%	45.63%	48.22%
其他流动资产	603.34	582.05	753.42	911.00	净利润增长率	-21.73%	165.41%	37.35%	33.70%
长期股权投资	122.34	122.34	122.34	122.34	EBITDA 增长率	-10.98%	14.52%	27.80%	32.68%
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	16289.52	15288.95	14237.38	13150.11	毛利率	24.47%	26.69%	31.03%	33.48%
无形资产和开发支出	4766.66	4346.54	3926.41	3506.29	三费率	10.71%	9.31%	11.09%	10.29%
其他非流动资产	1613.45	1591.96	1570.46	1548.97	净利率	12.02%	21.87%	23.89%	25.31%
资产总计	38975.45	41561.29	45588.09	51010.84	ROE	3.43%	8.39%	10.49%	12.53%
短期借款	1240.63	0.00	0.00	0.00	ROA	2.61%	6.49%	8.13%	9.71%
应付和预收款项	2450.33	4098.54	4741.89	5736.53	ROIC	4.43%	6.98%	9.87%	14.23%
长期借款	905.25	905.25	905.25	905.25	EBITDA/销售收入	35.61%	27.94%	28.41%	29.87%
其他负债	4707.18	4390.73	4608.93	4824.81	营运能力				
负债合计	9303.39	9394.52	10256.08	11466.59	总资产周转率	0.25	0.31	0.36	0.41
股本	4479.34	4479.34	4479.34	4479.34	固定资产周转率	0.79	1.01	1.26	1.64
资本公积	13675.28	13675.28	13675.28	13675.28	应收账款周转率	3.63	4.36	4.09	4.10
留存收益	11518.08	14012.15	17177.39	21389.63	存货周转率	1.63	1.73	1.62	1.63
归属母公司股东权益	29672.06	32166.78	35332.01	39544.25	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	86.28%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本结构				
股东权益合计	29672.06	32166.78	35332.01	39544.25	资产负债率	23.87%	22.60%	22.50%	22.48%
负债和股东权益合计	38975.45	41561.29	45588.09	51010.84	带息债务/总负债	23.07%	9.64%	8.83%	7.89%
					流动比率	3.39	4.16	4.50	4.72
					速动比率	2.52	2.97	3.29	3.49
					股利支付率	39.89%	7.54%	14.56%	14.96%
					每股指标				
					每股收益	0.23	0.60	0.83	1.11
					每股净资产	6.62	7.18	7.89	8.83
					每股经营现金	0.43	0.59	0.79	0.87
					每股股利	0.09	0.05	0.12	0.17
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E					
EBITDA	3010.08	3447.01	4405.36	5845.11					
PE	190.06	71.61	52.14	39.00					
PB	6.51	6.00	5.47	4.88					
PS	22.85	15.66	12.46	9.87					
EV/EBITDA	62.15	53.57	41.24	30.54					
股息率	0.21%	0.11%	0.28%	0.38%					

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	zfy@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
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	地区销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	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
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyx@swsc.com.cn