

## 业绩亮眼，两大核心产业协同发展

### 投资要点

- **业绩总结:** 2021H1, 公司实现营业收入 743.0 亿元, 同比增长 153.3%; 实现归母净利润 67.8 亿元, 同比增长 461.5%。
- **两大核心产业齐头并进, 业绩表现亮眼。** 2021H1: 1) 从营收端来看, 公司半导体显示产业供需关系改善, 行业集中度提升, 作为该行业头部企业, 公司该业务营收实现同比增长 108.9%; 2020 年开展半导体及半导体光伏业务, 占 21 年上半年营收比重为 23.8%; 电子产品分销业务营收实现同比增长 58.3%。2) 从利润端来看, 2021 年公司归母净利润同比增长 461.5%, 公司毛利率为 22.0%, 较去年同期下降 0.7pp, 主要系业务规模增长及并购中环电子、茂佳及苏州华星所致; 净利率为 12.5%, 较去年同期增长 8.9pp。3) 从费用端来看, 公司销售费用率为 1.2%, 同比上升 0.1pp; 管理费用率为 2.7%, 同比上升 0.1pp; 研发费用率为 4.6%, 同比下降 1.8pp。
- **大尺寸面板业务规模优势扩大, 产品结构持续优化。** 苏州华星 t10 及配套模组厂于 4 月 1 日交割并表, t7 工厂按计划爬坡, t1、t2、t6 工厂满产满销。公司在 TV 面板市场份额全球第二, 在 8K 和 120HZ 高端电视面板市场份额跃居全球第一, 交互白板出货量全球第一。报告期内, 大尺寸产品结构进一步优化, 非 TV 屏营收占比从 16% 提升至 22%。
- **进军半导体光伏及材料新赛道, 公司受益行业高景气度。** 2020 年公司聚焦于科技产业, 摘牌中环电子, 正式向半导体光伏及材料领域进军, 成为其主营业务之一。中环半导体身处半导体、光伏优质双赛道, 正好契合公司的核心诉求。国家“十四五”规划提出碳达峰和碳中和的政策目标, 新能源产业进入高速发展轨道; 中环半导体基于自身深厚的研发和技术积淀, 持续推进 210mm 尺寸 G12 大硅片产能布局, 同时加快配套 G12 叠瓦组件建设, 叠加行业的高景气度, 未来有望为母公司贡献持续高速的业绩增长点。
- **盈利预测与投资建议。** 预计 2021-2023 年, 公司 EPS 分别为 0.96 元、1.08 元、1.18 元, 未来三年归母净利润复合增速有望达到 55% 以上。我们给予公司 2021 年 12 倍 PE 估值, 对应目标价 11.50 元, 首次覆盖, 给予“买入”评级。
- **风险提示:** 全球宏观经济波动的风险; 海外疫情加剧导致海外业务布局进程放缓。

指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	76830.40	135635.62	159029.12	178492.80
增长率	2.33%	76.54%	17.25%	12.24%
归属母公司净利润(百万元)	4388.16	13446.43	15219.33	16506.52
增长率	67.63%	206.43%	13.18%	8.46%
每股收益 EPS(元)	0.31	0.96	1.08	1.18
净资产收益率 ROE	5.62%	15.02%	14.86%	14.20%
PE	24.84	8.11	7.16	6.60
PB	3.20	2.41	1.89	1.53

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: 0755-23617478  
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)	140.31
流通 A 股(亿股)	129.07
52 周内股价区间(元)	5.70-10.24
总市值(亿元)	1,090.19
总资产(亿元)	3,022.05
每股净资产(元)	2.66

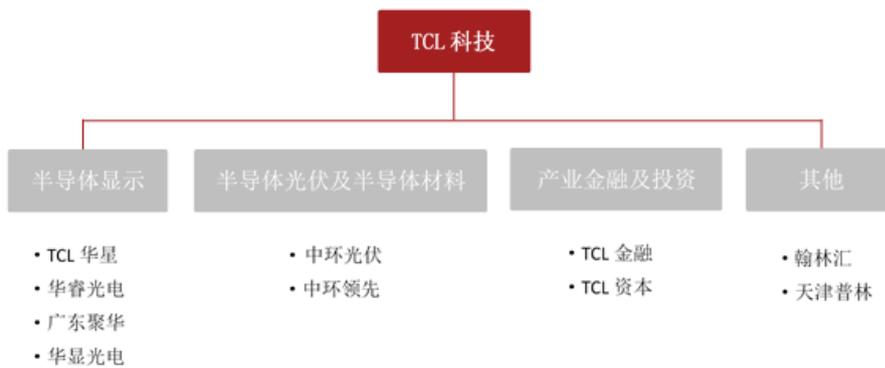
### 相关研究

## 1 明确“科技化”业务发展方向，扩大规模优势

TCL 科技成立于 1981 年，公司前身为 TTK 家用电器有限公司。公司从手机、家电制造业务起家，逐步将产品拓展到电话、电视、手机、冰箱、洗衣机、空调、智能健康电器、液晶面板，业务覆盖金融服务、互联网应用服务、销售及物流服务、投资与创投领域。目前，TCL 科技主要集中于半导体显示产品及材料的研发、生产和销售及产业金融、投资及创投业务。

历经 40 年发展，公司架构也在不断进行调整，于 2019 年年初完成资产重组，以科技为核心发展业务，除去了以前的终端业务和配套业务，致力于成为全球领先科技企业并将公司名称改为“TCL 科技”。公司业务分区也从以前的半导体显示及材料业务、产业金融及投资创投业务、新兴业务群三大板块调整为半导体显示、半导体光伏及半导体材料、产业金融及投资和其他业务四部分。

图 1：公司主营业务



资料来源：公司公告，西南证券整理

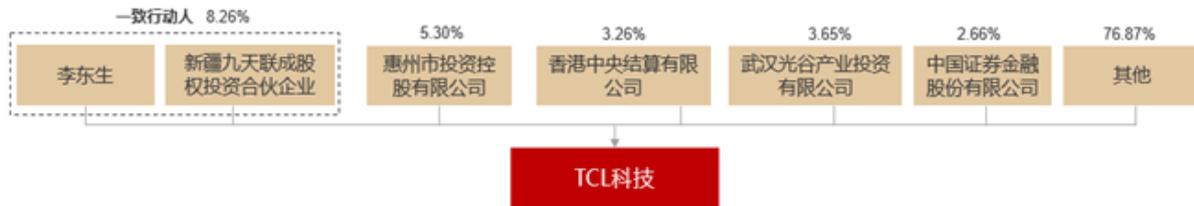
2000 年，TCL 科技推出 999D 钻石手机填补国内高端手机空白，开始走向国际化道路。2004 年在深交所上市，与阿尔卡特公司实现跨国并购。2009 年 TCL 华星成立，完成 Mini-LED、Micro-LED、OLED、印刷显示等技术布局，产品覆盖大中小尺寸面板及触控模组、电子白板、拼接墙、车载、电竞等高端显示应用领域，构建了在全球面板行业的核心竞争力。直到 2019 年，公司宣布从多元化转为专业经营化，出售终端业务，保留半导体显示业务进行重组，明确以科技为核心的业务方向，正式更名为“TCL 科技”。公司于 2020 年收购中环集团、苏州三星，继续扩大规模优势，打造与上下游之间更为紧密的产业生态。

图 2：公司主要发展历程



资料来源：公司公告，公司官网，西南证券整理

公司股权结构中不存在控股股东和实际控制人。公司创始人李东生先生与新疆九天联成股权投资合伙企业成为一致行动人，合计持股 11.59 亿股，持股比例达 8.26%，成为公司第一大股东。公司为激励员工、绑定员工和公司利益、助力公司长期发展，2018 年后公司先后推行了共计四次员工持股计划，有助于激发员工的积极性，促进企业的健康发展。

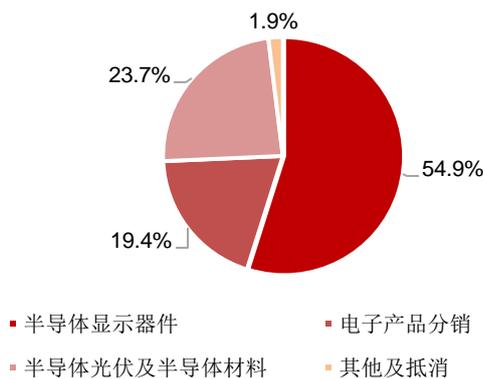
**图 3：公司股权结构**


资料来源：公司公告，西南证券整理（截至 2021 年半年报）

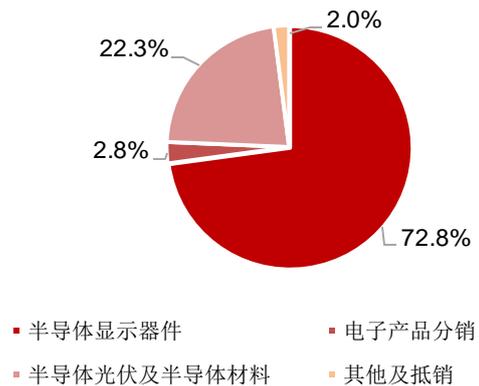
公司的主营业务主要包括：半导体显示业务、半导体光伏及半导体材料业务、产业金融及投资平台和其他业务。

从营收结构来看，2021 年 H1，公司半导体显示器件完成收入 407.6 亿元，同比增长 108.9%，营业收入占比 54.9%；电子产品分销实现收入 144.5 亿元，同比增长 58.3%，营业收入占比 19.4%；20 年四季度并表的半导体光伏及半导体材料业务实现收入 176.4 亿元，营业收入占比 23.7%。其他业务实现营收 14.5 亿元，占总营收比例 1.9%。

从毛利结构来看，2021 年 H1，公司主要业务中，半导体显示器件毛利率为 29.2%，毛利占比为 72.8%；半导体光伏及半导体材料毛利率为 20.6%，毛利占比为 22.3%；电子产品分销毛利率为 3.2%，毛利占比为 2.8%；其他业务毛利率为 22.9%，毛利占比为 2.0%。

**图 4：公司 2021 年上半年主营业务结构情况**


数据来源：公司公告，西南证券整理

**图 5：公司 2021 年上半年主营业务毛利占比**


数据来源：公司公告，西南证券整理

回顾公司往年的经营情况：2016-2018 年营业收入持续增长，公司于 2019 年 4 月完成了重大资产重组交割，所以 2019 年营业收入包含了重组资产 1-3 月业绩，而 2018 年年报则包含了全年的重组资产数据，因此 2019 年的总营业收入出现了下降情况。两期数据按备考口径计算，营业收入实际同比增长 18.7%。2016-2020 年，公司归母净利润由 16 亿元增至 43.9 亿元，年复合增长率为 28.7%。

2021 年上半年，公司聚焦半导体显示、半导体光伏和半导体材料的核心主业发展，新赛道成效显著，利用企业优势和变革创新，再次成功打造企业第二增长曲线。2021H1，受行业景气上行、自身产能高速增长和优化的产品结构影响，公司实现了营业收入、净利润等财务数据的超额增长。上半年公司落地产业协同、运营效率优化等一系列的战略和运营，其在行业大环境的同步作用下进一步巩固行业地位，收购的中环助力 TCL 科技业绩持续增长，双赛道合力并进。

**图 6：公司营业收入及增速情况**


数据来源：iFind, 公司公告, 西南证券整理

**图 7：公司归母净利润及增速情况**

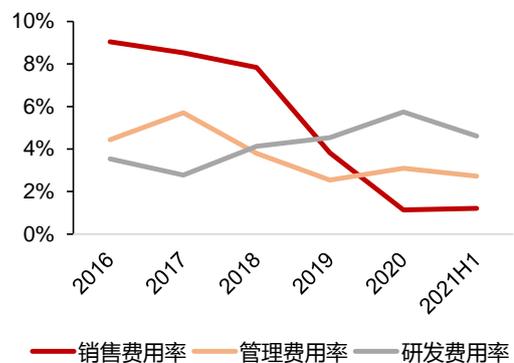

数据来源：iFind, 公司公告, 西南证券整理

公司盈利能力保持上升，研发投入力度逐渐加强。1) 利润率方面：2020 年，公司毛利率为 13.6%，较去年同期增加 2.1pp；净利率为 6.6%，较去年同期增加 1.7pp。2021H1，公司毛利率为 22.0%，较去年同期下降 0.7pp；净利率为 12.5%，较去年同期大幅增长 8.9pp。

2) 费用率方面：2020 年，公司消费费用率为 1.1%，同比下降 2.7pp；管理费用率为 3.1%，同比增长 0.6pp；研发费用率为 5.7%，同比增长 1.2pp。2021H1，公司销售费用率为 1.2%，管理费用率为 2.7%，同比均有所上升；研发费用率则有所下降，为 4.6%。销售费用率及管理费用率的上升主要系业务规模增长及并购中环电子、茂佳及苏州华星所致，研发费用率的减少主要原因在于一部分研发投入资本化，总研发投入为 50.9 亿元，占总营收比例达到 6.9%。

**图 8：公司毛利率和净利率情况**


数据来源：iFind, 西南证券整理

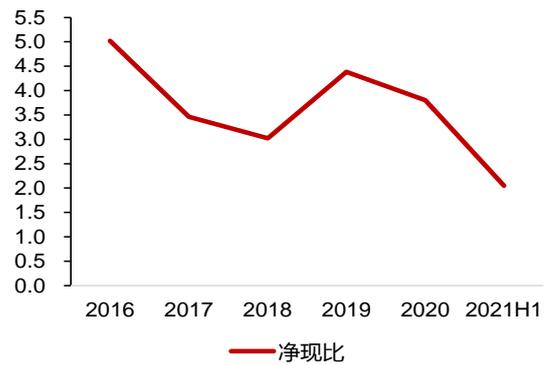
**图 9：公司费用率情况**


数据来源：iFind, 西南证券整理

**经营性现金流净额稳步增长，净现比出现下滑。** 1) **经营活动现金流：**2016-2020 年，公司经营活动现金流净额持续上升，从 2016 的 80.3 亿元至 2020 的 167.0 亿元，期间复合增长率达 20.1%。经营性现金流净额在 2019 至 2020 期间增长率最快，达到了 45.3%。2021H1，公司经营性现金流净额为 139.0 亿元，同比增长 89.1%，表明公司现金流状态健康，趋势较好。2) **净现比：**2016-2020 年，公司净现比处于浮动状态。2020 年公司净现比为 3.8，同比有所下滑。2021H1，公司净现比为 2.1，比上年同期下降较多，从整体趋势来看净现比数值较不稳定，从 2019 年开始持续下降。

**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**


数据来源：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：受益于面板行业景气度上行，叠加自身规模优势扩大和产品结构的优化升级，21 年上半年公司半导体显示业务营收实现大幅增长，同时盈利质量也大幅提升。我们预计公司 21-23 年半导体显示业务销量同比增长 55%、15%、10%，对应毛利率分别为 30%、28%、28%。

假设 2：公司于 2020 年收购光伏硅片龙头中环股份，但由于 20 年 4 季度才实现并表，因此 20 年度半导体光伏及材料业务营收占比较小。全球新能源产业迈入高速成长期，叠加碳达峰、碳中和的政策目标，因此光伏行业将保持持续快速增长态势；此外，中环股份 210 大硅片产销规模和产品质量不断提升，未来有望成为行业标杆。我们预计 21-23 年公司半导体光伏及材料业务销量同比增长 550%、30%、20%，同期毛利率保持在 20%左右的水平。

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
半导体显示器件	收入	467.7	724.9	833.6	916.9
	增速	37.6%	55.0%	15.0%	10.0%
	毛利率	16.9%	30.0%	28.0%	28.0%
半导体光伏及材料	收入	56.8	369.4	480.2	576.3
	增速	/	550.0%	30.0%	20.0%
	毛利率	/	20.0%	20.0%	20.0%
电子产品分销	收入	225.2	236.4	248.3	260.7
	增速	8.1%	5.0%	5.0%	5.0%
	毛利率	3.5%	3.0%	3.0%	3.0%
其他	收入	17.1	25.7	28.2	31.0
	增速	-91.5%	50.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	-229.7%	20.0%	20.0%	20.0%
合计	收入	768.3	1356.4	1590.3	1784.9
	增速	2.3%	76.5%	17.2%	12.2%
	毛利率	13.8%	22.4%	21.5%	21.6%

数据来源：Wind, 西南证券

## 2.2 相对估值

我们选取了行业内四家主流可比公司，分别是京东方 A、深天马 A、八亿时空、彩虹股份，2021 年四家公司的 Wind 一致预期的平均 PE 为 14.77 倍。

我们预计 2021-2023 年，公司的 EPS 分别为 0.96 元、1.08 元、1.18 元，未来三年归母净利润的复合增长率将有望达到 55% 以上。考虑到公司在半导体显示领域的全球龙头地位，叠加光伏行业这一高景气赛道的布局，同时业内另一家业务结构和体量类似的公司京东方 21 年 PE 为 9.34 倍，我们给予公司 2021 年 12 倍 PE，对应目标价 11.50 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
000725.SZ	京东方 A	5.88	0.14	0.63	0.71	0.78	41.46	9.34	8.32	7.51
000050.SZ	深天马 A	14.61	0.60	0.79	0.95	1.16	24.57	18.55	15.44	12.55
688181.SH	八亿时空	56.09	1.77	2.24	2.85	3.42	30.37	24.99	19.68	16.42
600707.SH	彩虹股份	8.42	-0.23	1.36	1.46	1.57	-29.60	6.21	5.77	5.37
平均值							16.70	14.77	12.30	10.46

数据来源：Wind, 西南证券整理 (数据截至 2021.08.11 收盘)

## 3 风险提示

- 1) 全球宏观经济波动的风险；
- 2) 海外疫情加剧导致海外业务布局进程放缓。

**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	76830.40	135635.62	159029.12	178492.80	净利润	5065.20	15521.07	17567.51	19053.30
营业成本	66242.28	105279.43	124775.09	139890.20	折旧与摊销	10545.01	8748.82	9520.90	9544.65
营业税金及附加	300.78	530.99	622.57	698.76	财务费用	2357.02	-50.63	-76.34	-49.58
销售费用	886.82	3363.96	2889.88	3835.22	资产减值损失	-511.61	0.00	0.00	0.00
管理费用	2370.38	9358.86	11768.15	13297.71	经营营运资本变动	-424.66	-3820.01	2898.22	-20.27
财务费用	2357.02	-50.63	-76.34	-49.58	其他	-332.69	-444.12	-516.77	-506.55
资产减值损失	-511.61	0.00	0.00	0.00	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>16698.28</b>	<b>19955.13</b>	<b>29393.52</b>	<b>28021.54</b>
投资收益	3254.40	0.00	0.00	0.00	资本支出	-52158.26	-500.00	-500.00	-500.00
公允价值变动损益	672.79	380.86	509.11	520.92	其他	13384.75	906.17	510.11	432.87
其他经营损益	-2.04	0.00	0.00	0.00	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-38773.51</b>	<b>406.17</b>	<b>10.11</b>	<b>-67.13</b>
<b>营业利润</b>	<b>5359.90</b>	<b>17533.88</b>	<b>19558.87</b>	<b>21341.41</b>	短期借款	194.06	-12263.71	0.00	0.00
其他非经营损益	375.40	325.59	298.30	335.34	长期借款	35077.34	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>5735.30</b>	<b>17859.47</b>	<b>19857.17</b>	<b>21676.75</b>	股权融资	228.07	-1306.94	0.00	0.00
所得税	670.10	2338.40	2289.66	2623.45	支付股利	-1279.16	-877.63	-2689.29	-3043.87
净利润	5065.20	15521.07	17567.51	19053.30	其他	-11355.72	-13464.30	76.34	49.58
少数股东损益	677.05	2074.64	2348.18	2546.78	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>22864.59</b>	<b>-27912.59</b>	<b>-2612.95</b>	<b>-2994.28</b>
归属母公司股东净利润	4388.16	13446.43	15219.33	16506.52	<b>现金流量净额</b>	<b>570.67</b>	<b>-7551.29</b>	<b>26790.68</b>	<b>24960.13</b>
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	21708.91	14157.62	40948.30	65908.43	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	17302.59	30470.35	35254.88	39820.29	销售收入增长率	2.33%	76.54%	17.25%	12.24%
存货	8834.96	14101.49	16010.20	18563.35	营业利润增长率	34.78%	227.13%	11.55%	9.11%
其他流动资产	17842.01	18708.68	21729.59	24036.20	净利润增长率	38.48%	206.43%	13.18%	8.46%
长期股权投资	24047.04	24047.04	24047.04	24047.04	EBITDA 增长率	35.30%	43.64%	10.56%	6.32%
投资性房地产	1664.20	1138.89	1137.89	1225.94	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	124338.21	117580.23	110050.17	102496.37	毛利率	13.78%	22.38%	21.54%	21.63%
无形资产和开发支出	19101.31	17864.13	16626.96	15389.78	三费率	7.31%	9.34%	9.17%	9.57%
其他非流动资产	23069.06	22815.39	22561.73	22308.06	净利率	6.59%	11.44%	11.05%	10.67%
<b>资产总计</b>	<b>257908.28</b>	<b>260883.82</b>	<b>288366.75</b>	<b>313795.47</b>	ROE	5.62%	15.02%	14.86%	14.20%
短期借款	12263.71	0.00	0.00	0.00	ROA	1.96%	5.95%	6.09%	6.07%
应付和预收款项	23799.86	33044.16	40379.80	45283.26	ROIC	5.97%	10.65%	12.41%	14.30%
长期借款	73589.40	73589.40	73589.40	73589.40	EBITDA/销售收入	23.77%	19.34%	18.24%	17.28%
其他负债	58198.23	50941.96	56211.03	60726.85	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>167851.21</b>	<b>157575.52</b>	<b>170180.23</b>	<b>179599.52</b>	总资产周转率	0.36	0.52	0.58	0.59
股本	14030.79	14030.79	14030.79	14030.79	固定资产周转率	1.11	1.29	1.40	1.68
资本公积	5442.39	4135.44	4135.44	4135.44	应收账款周转率	7.35	7.80	6.59	6.46
留存收益	16462.39	29031.18	41561.23	55023.89	存货周转率	8.46	8.68	7.96	7.81
归属母公司股东权益	34107.80	45284.39	57814.43	71277.09	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	100.83%	—	—	—
少数股东权益	55949.27	58023.91	60372.09	62918.86	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>90057.07</b>	<b>103308.30</b>	<b>118186.52</b>	<b>134195.95</b>	资产负债率	65.08%	60.40%	59.02%	57.23%
负债和股东权益合计	257908.28	260883.82	288366.75	313795.47	带息债务/总负债	61.90%	58.15%	53.84%	51.02%
					流动比率	0.92	1.27	1.55	1.79
					速动比率	0.80	1.04	1.34	1.57
					股利支付率	29.15%	6.53%	17.67%	18.44%
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E	<b>每股指标</b>				
EBITDA	18261.94	26232.07	29003.43	30836.47	每股收益	0.31	0.96	1.08	1.18
PE	24.84	8.11	7.16	6.60	每股净资产	2.43	3.23	4.12	5.08
PB	3.20	2.41	1.89	1.53	每股经营现金	1.19	1.42	2.09	2.00
PS	1.42	0.80	0.69	0.61	每股股利	0.09	0.06	0.19	0.22
EV/EBITDA	9.52	5.99	4.50	3.41					
股息率	1.17%	0.81%	2.47%	2.79%					

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
行业评级	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
	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

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。

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
	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
北京	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	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	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@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
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn