

业绩高速增长，持续加码 MLCC 业务

投资要点

- **业绩总结：**2021H1，公司实现营业收入 28.8 亿元，同比增长 74.4%；实现归母净利润 10.8 亿元，同比增长约 94.0%。
- **公司业绩实现高速增长，盈利能力进一步提升。**2021H1：1) 从营收端来看，公司主营业务增长强劲，营收同比增长 74.4%。分业务来看，公司通信部件业务收入 8.3 亿元，同比增长 48.8%，主要受益于 5G 基站、数据中心、物联网等设施建设加速；电子元件及材料业务实现收入 10.2 亿元，同比增长 84.1%，主要受益于 5G 商用加速普及和国产化替代趋势进一步推进；半导体部件业务实现收入 5.1 亿元，同比增长 74.9%，主要因为国内半导体产业尤其是封测环节的快速发展、国产化替代趋势加速导致需求提升。2) 从利润端来看，公司归母净利润同比增长 94.1%；公司毛利率为 53.3%，同比增长 5.2pp；净利率为 37.6%，同比增长 3.8pp。3) 从费用端来看，公司销售费用率为 0.7%，同比下降 0.8pp；管理费用率为 5.5%，同比下降 0.7pp；研发费用率为 5.1%，同比下降 1.7pp。公司三费率均有所收窄，期间费用控制效果显著。
- **公司募投项目聚焦 MLCC 业务，新建产能有望逐步释放。**8 月 12 日，公司发布定增修订稿，拟募投 39 亿元用于高容量系列多层片式陶瓷电容器扩产项目、深圳三环研发基地建设项目，在项目完成后，公司预计新增 MLCC 产能 3000 亿只/年。2020 年，公司募投产能 2400 亿只/年的 5G 通信用高品质 MLCC 项目进展较为顺利，两个 MLCC 扩产项目有望大幅提升公司产能，公司市场占有率或将进一步上行。这一系列募投举措，可以看出公司对 MLCC 业务发展前景的信心。目前，MLCC 被动元器件处于供需失衡状态，在供给紧张的情况下产品已出现提价的情况，未来单品利润水平有望进一步被打开。随着公司在 MLCC 业务新增产能陆续释放，公司业绩有望持续上行。
- **盈利预测与投资建议。**我们预计 2021-2023 年，公司 EPS 分别为 1.27 元、1.73 元、2.26 元，未来三年归母净利润复合增速有望达到 40% 左右。考虑到公司 MLCC 业务进入加速增长期，MLCC 和陶瓷封装基座等产能逐步释放，国产替代趋势给公司提供新机遇，我们保守给予公司 2021 年 42 倍 PE，对应目标价 53.34 元。首次覆盖，给予“买入”评级。
- **风险提示：**产能建设不及预期；市场竞争加剧；国产化替代进程不及预期；被动元器件价格下跌的风险。

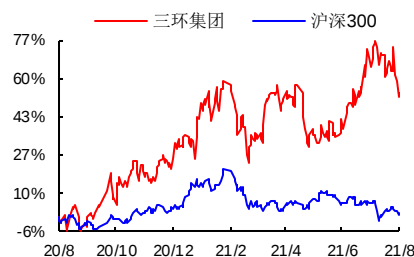
指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	3993.97	6167.76	8537.22	11189.40
增长率	46.49%	54.43%	38.42%	31.07%
归属母公司净利润（百万元）	1439.56	2302.38	3140.50	4111.43
增长率	65.23%	59.94%	36.40%	30.92%
每股收益 EPS（元）	0.79	1.27	1.73	2.26
净资产收益率 ROE	13.33%	17.95%	20.26%	21.65%
PE	53	33	25	19
PB	7.12	6.00	4.96	4.05

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
 联系人：徐一丹
 电话：021-58351908
 邮箱：xyd@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)	18.17
流通 A 股(亿股)	17.51
52 周内股价区间(元)	25.87-48.32
总市值(亿元)	769.82
总资产(亿元)	132.90
每股净资产(元)	6.29

相关研究

1 公司是国内电子陶瓷行业龙头厂商

三环集团正式成立于 1992 年，前身为潮州无线电瓷件厂，2014 年于深交所上市。公司主要从事电子陶瓷类电子元件及其基础材料的研发、生产和销售，是全国最大的先进技术陶瓷、电子元件生产基地之一。公司深耕陶瓷元器件领域，目前已完成对陶瓷产业链的一体化整合，覆盖上游原材料、中游制造以及下游成品。在上游，公司得益于上游原材料环节几十年的经验与技术积累，掌握陶瓷粉体配比这一原材料核心技术，实现浆料、成型、烧结、加工垂直一体化。在下游，公司研发生产光纤陶瓷插芯、陶瓷封装基座、陶瓷基板、MLCC 等一系列产品，突破了国外的技术垄断。公司以陶瓷材料为基点，积极拓宽产品边界、提升产品布局广度，满足市场多元化需求。目前，公司的陶瓷产品广泛应用于电子、通讯、机械、电工等多领域。

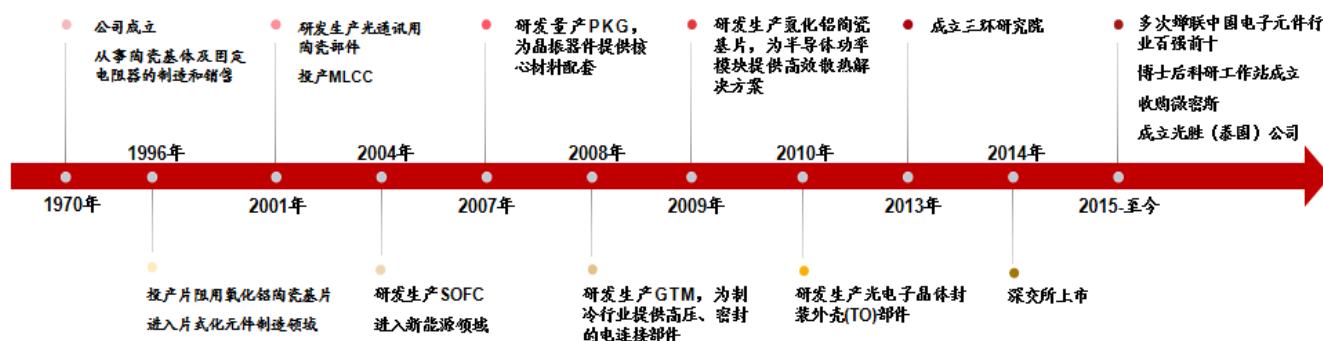
图 1：公司业务布局



资料来源：公司招股说明书，西南证券整理

深耕光学领域核心技术，不断拓宽业务边界。回顾公司发展历程，在成立之初，公司主要业务为陶瓷基体和固定电阻器的研发、生产与销售。1996 年，公司实现氧化铝陶瓷基片的突破，切入片式元件制造领域；2001 年，公司开始研发生产光通讯用陶瓷部件，并开始投资生产 MLCC 产品；随后在 2004 年，公司实现研发生产 SOFC，并且切入新能源领域；2007-2010 年，公司先后开始量产 PKG、GTM、氮化铝陶瓷基片以及光电子晶体封装外壳等产品，进一步基于陶瓷核心技术拓宽下游产品边界。而后公司又通过收购微密斯、成立光胜（泰国）公司等方式拓展业务布局，公司的市场核心竞争力进一步增强。

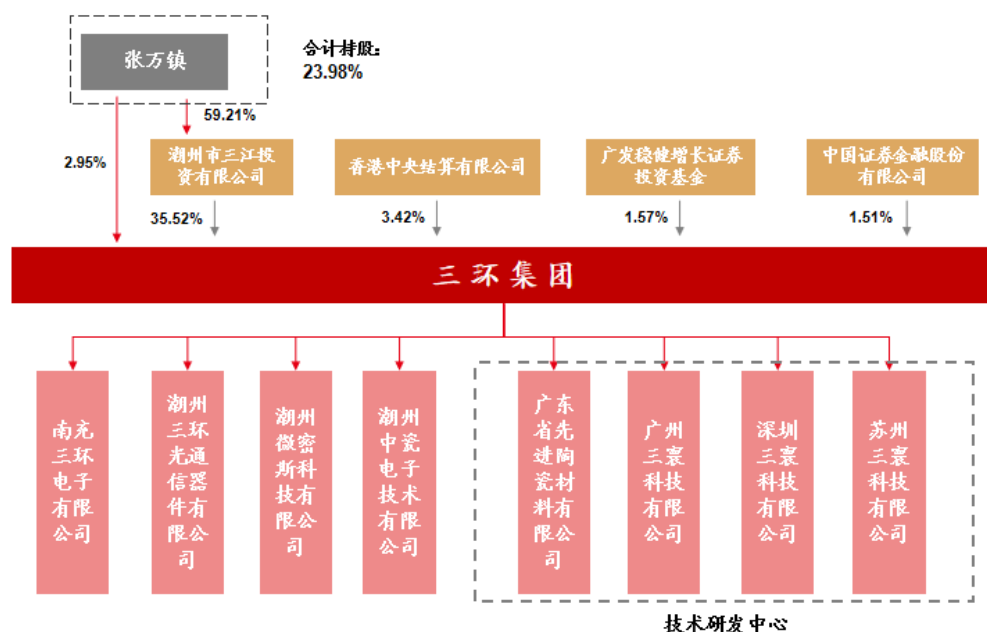
图 2：公司主要发展历程



资料来源：公司公告，公司官网，西南证券整理

实控人持股比例较高，公司股权结构相对稳定。公司实控人为张万镇，其直接持有公司2.95%的股权，并通过潮州市三江投资有限公司间接持有公司部分股权，合计持股占比达23.98%。公司实控人持股比例相对较高，其他股东持股相对分散，这有助于公司贯彻长期经营战略、更加高效地推行决策。

图 3：公司前五大股东持股情况



资料来源：公司公告，西南证券整理（截至2021年半年报）

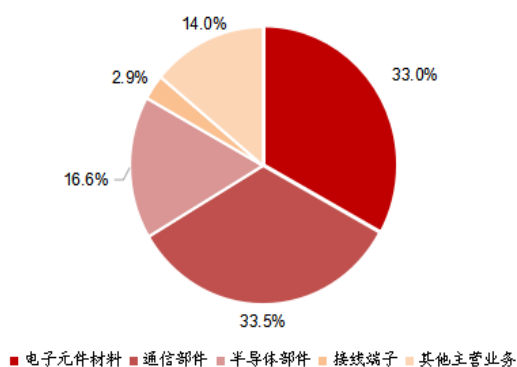
公司主营业务主要包括：通信部件、电子元件及材料、半导体部件等。

从营收结构来看，2020年，公司通信部件业务实现收入13.4亿元，同比增长43.2%，占收入比重33.5%，是公司收入的主要来源；电子元件及材料业务实现收入13.2亿元，同比增长56.9%，占收入比重33.0%；半导体部件业务实现收入6.6亿元，同比提升38.4%，占营收比重16.6%。2021H1，公司通信部件业务收入8.3亿元，同比增长48.8%，主要因为5G基站、数据中心、物联网等设施加速建设，通信部件需求快速增长，业务占比

约为 28.8%。公司电子元件及材料业务实现收入 10.2 亿元，同比增长 84.1%，主要受益于 5G 商用加速普及和国产化替代加速；该业务占收入比重 35.4%。公司半导体部件业务实现收入 5.1 亿元，同比增长 74.9%，主要因为国内半导体产业尤其是封测环节的快速发展，国产化替代趋势加速导致需求提升，该业务占收入比重约 17.6%。

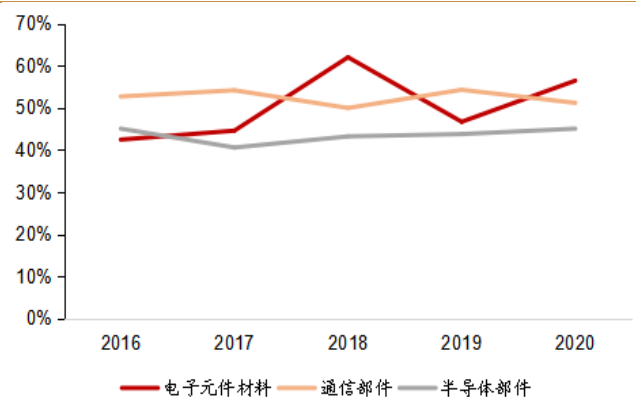
从毛利结构来看，2020 年，公司通信部件业务毛利率为 51.2%，为公司贡献 33.5% 的毛利润；电子元件及材料业务毛利率为 56.5%，毛利占比为 36.5%，是公司目前毛利的主要来源；半导体部件业务毛利率为 45.0%，毛利占比为 14.7%。2021H1，公司通信部件业务毛利率为 54.0%，电子元件及材料业务毛利率为 58.4%，二者毛利率同比均匀明显提升；而半导体部件业务毛利率为 41.4%，同比小幅下滑。

图 4：公司 2020 年营收结构情况



数据来源：Wind，西南证券整理

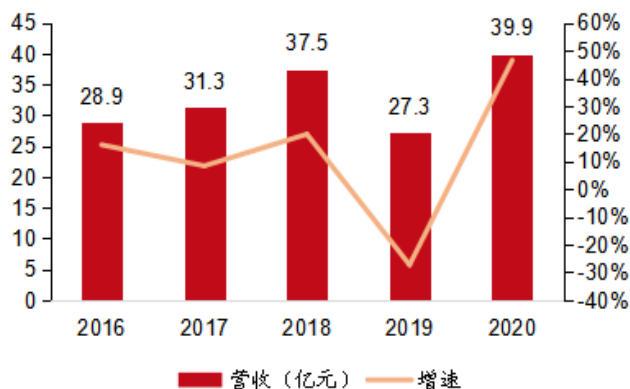
图 5：公司主要三块业务的毛利率情况



数据来源：Wind，西南证券整理

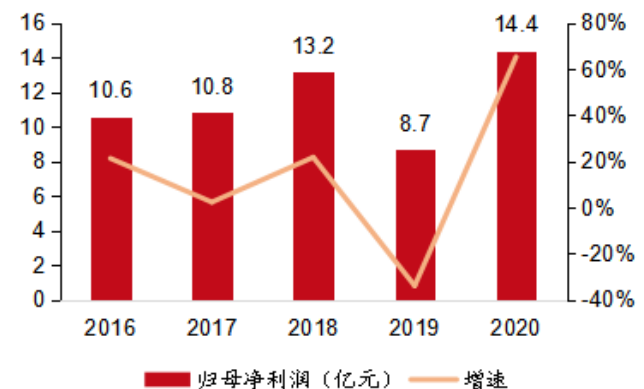
营收与归母净利润整体稳步增长，公司业绩重回高速增长通道。回顾公司过去几年的经营情况：1) 收入端：2016-2020 年，公司营业收入由 28.9 亿元增至 39.9 亿元，年复合增长率约为 8.4%，其中 2020 年营业收入同比增长 46.5%；2) 利润端：同期内，公司归母净利润由 10.6 亿元增至 14.4 亿元，年复合增长率为 8.0%；其中，2020 年公司归母净利润同比增长 56.8%。整体来看公司营收和利润端增长较为稳定。2021H1，公司实现营业收入 28.8 亿元，同比增长 74.4%；实现归母净利润 10.8 亿元，同比增长约 94.0%。公司业绩大增主要因为下游应用领域市场景气度持续提升、产能逐步释放进一步支撑业绩增长。

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

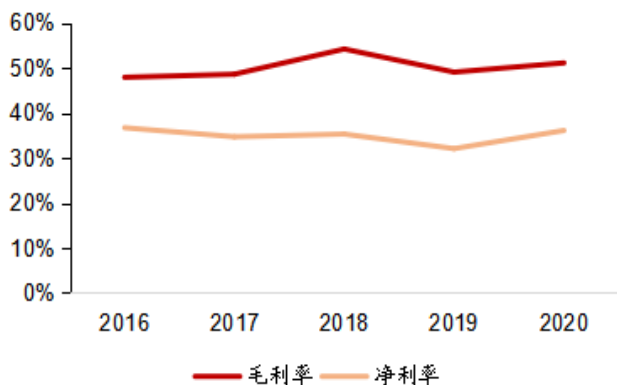
图 7：公司归母净利润及增速情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

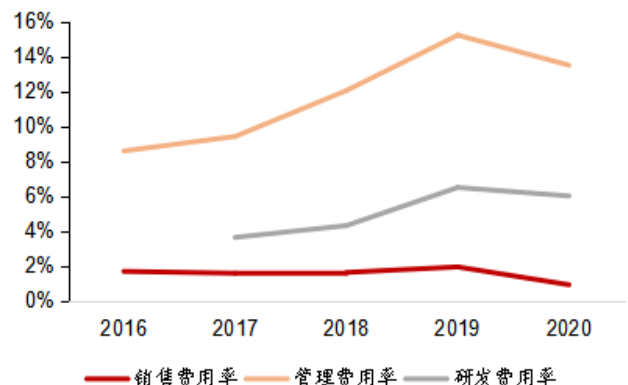
公司盈利水平大幅回升，三费控制效果显著。1) 利润率方面：2020 年，公司毛利率为 51.1%，同比上升 2.1pp；公司净利率为 36.1%，同比上升 4.0pp，主要因为公司三费率均有所收窄。2021H1，公司毛利率为 53.3%，同比增加 5.2pp；净利率为 37.6%，同比增加 3.8pp。公司利润率提升主要受益于 MLCC 产品供不应求，公司提价带动利润率的上升。2) 费用率方面：2020 年，公司销售费用率为 0.9%，同比下降 1.0pp；管理费用率为 7.5%，同比下降 1.2pp；研发费用率为 6.0%，同比下降 0.5pp。公司三费率均有所下滑，可见公司三费控制效果显著。2021H1，公司销售费用率为 0.7%，同比下降 0.8pp；管理费用率为 5.5%，同比下降 0.7pp；研发费用率为 5.1%，同比下降 1.7pp。

图 8：公司毛利率和净利率情况



数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：公司费用率情况



数据来源：Wind，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： 电子元件材料业务。受汽车电子和 5G 等领域需求带动，MLCC 市场有望迎来加速增长期，目前该领域产能供给不及行业需求。公司通过定增对 MLCC 业务进行扩产，产能有望在 2021 年开始逐步释放，公司市占率水平有望进一步提升。我们预计未来三年公司该业务营收占比持续提升，到 2023 年有望达到 44% 左右。

假设 2： 通信部件业务。随疫情影响减弱，海外光纤入户建设需求陆续恢复，叠加国内 5G 基站、数据中心建设稳步推进，光纤陶瓷插芯业务下游需求大幅提升。由于公司通信部件业务相比其他主营业务增速较缓，我们预计未来三年该业务占比有望逐步收窄，2023 年有望降至 22% 左右。

假设 3： 半导体部件。随着国内半导体产业尤其是封测环节的快速发展，国产化替代趋势进一步推进，叠加 5G 商用、人工智能、物联网等新兴领域对半导体需求上升，我们预计公司半导体部件销售情况良好，未来三年销量平均增速约 47%。

假设 4： 我们假设公司毛利率水平将进一步提升。

基于以上假设，我们预测公司 2021-2023 年分业务收入成本如下表：

表 1：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2020A	2021E	2022E	2023E
电子元件材料	收入	1318.1	2240.8	3428.5	4868.4
	增速	56.9%	70.0%	53.0%	42.0%
	毛利率	56.5%	58.6%	58.7%	59.0%
通信部件	收入	1336.4	1737.3	2084.7	2460.0
	增速	43.2%	30.0%	20.0%	18.0%
	毛利率	51.2%	52.5%	52.7%	53.0%
半导体部件	收入	664.2	1109.1	1619.4	2105.2
	增速	38.4%	67.0%	46.0%	30.0%
	毛利率	45.1%	46.5%	46.8%	47.0%
其他	收入	675.3	1080.5	1404.6	1755.8
	增速	42.8%	60.0%	30.0%	25.0%
	毛利率	46.5%	48.0%	48.0%	48.0%
合计	收入	3994.0	6167.8	8537.2	11189.4
	增速	46.5%	54.4%	38.4%	31.1%
	毛利率	51.1%	52.8%	53.2%	53.7%

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

我们选取了三家主流可比公司，分别是风华高科、国瓷材料、法拉电子。2020 年，三家公司的平均 PE 约为 69 倍，2021 年 Wind 一致预期的平均 PE 约为 47 倍。

我们预计 2021-2023 年，公司 EPS 分别为 1.27 元、1.73 元、2.26 元，未来三年归母净利润复合增速有望达到 40%左右。考虑到公司 MLCC 业务进入加速增长期，MLCC 和陶瓷封装基座等产能逐步释放，国产替代趋势给公司提供新机遇，我们保守给予公司 2021 年 42 倍 PE，对应目标价 53.34 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
000636.SZ	风华高科	31.55	0.40	1.25	1.83	2.38	84.11	25.23	17.25	13.26
300285.SZ	国瓷材料	46.29	0.57	0.79	0.99	1.21	78.91	58.48	46.84	38.27
600563.SH	法拉电子	191.34	2.47	3.28	4.16	5.25	43.56	58.26	45.97	36.45
平均值							68.86	47.32	36.68	29.33

数据来源：Wind，西南证券整理（数据截至 2021.08.18 收盘）

3 风险提示

产能建设不及预期；市场竞争加剧；国产化替代进程不及预期；被动元器件价格下跌的风险。

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	3993.97	6167.76	8537.22	11189.40	净利润	1441.63	2305.61	3144.90	4117.20
营业成本	1952.78	2908.17	3993.96	5181.01	折旧与摊销	279.09	303.82	303.82	303.82
营业税金及附加	44.34	64.76	93.91	123.08	财务费用	-94.39	4.93	8.54	11.19
销售费用	35.71	54.28	75.13	97.35	资产减值损失	-43.97	-61.03	-59.79	-74.27
管理费用	299.41	740.13	1007.39	1309.16	经营营运资本变动	-834.62	-640.61	-876.54	-1183.75
财务费用	-94.39	4.93	8.54	11.19	其他	427.18	-156.94	-154.64	-138.23
资产减值损失	-43.97	-61.03	-59.79	-74.27	经营活动现金流净额	1174.90	1755.78	2366.28	3035.95
投资收益	113.91	206.07	216.41	213.49	资本支出	-740.23	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-310.49	1195.17	-1.41	39.77
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-1050.72	1195.17	-1.41	39.77
营业利润	1667.69	2662.60	3634.49	4755.37	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	10.92	12.13	9.65	9.91	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	1678.60	2674.72	3644.15	4765.27	股权融资	2127.36	0.00	0.00	0.00
所得税	236.98	369.11	499.25	648.08	支付股利	-347.57	-287.91	-460.48	-628.10
净利润	1441.63	2305.61	3144.90	4117.20	其他	-34.95	203.29	127.38	125.43
少数股东损益	2.06	3.23	4.40	5.76	筹资活动现金流净额	1744.83	-84.62	-333.09	-502.67
归属母公司股东净利润	1439.56	2302.38	3140.50	4111.43	现金流量净额	1868.34	2866.32	2031.78	2573.05
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	2945.92	5812.24	7844.02	10417.07	成长能力				
应收和预付款项	1426.50	2478.24	3292.67	4319.89	销售收入增长率	46.49%	54.43%	38.42%	31.07%
存货	885.47	1350.98	1864.52	2427.13	营业利润增长率	64.90%	59.66%	36.50%	30.84%
其他流动资产	3105.11	1568.74	1759.27	1908.05	净利润增长率	64.93%	59.93%	36.40%	30.92%
长期股权投资	100.63	100.63	100.63	100.63	EBITDA 增长率	43.56%	60.41%	32.83%	28.47%
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	3166.02	2882.59	2599.16	2315.73	毛利率	51.11%	52.85%	53.22%	53.70%
无形资产和开发支出	441.23	422.31	403.38	384.46	三费率	6.03%	12.96%	12.78%	12.67%
其他非流动资产	276.21	322.94	371.40	420.22	净利率	36.10%	37.38%	36.84%	36.80%
资产总计	12347.08	14938.66	18235.05	22293.18	ROE	13.33%	17.95%	20.26%	21.65%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	11.68%	15.43%	17.25%	18.47%
应付和预收款项	714.68	928.99	1340.26	1719.22	ROIC	28.74%	41.22%	51.24%	59.05%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	46.38%	48.18%	46.23%	45.31%
其他负债	818.82	1167.75	1368.70	1559.06	营运能力				
负债合计	1533.50	2096.74	2708.96	3278.28	总资产周转率	0.38	0.45	0.51	0.55
股本	1816.91	1816.91	1816.91	1816.91	固定资产周转率	1.90	2.76	4.37	6.71
资本公积	2438.02	2438.02	2438.02	2438.02	应收账款周转率	4.28	4.11	3.93	3.84
留存收益	6569.68	8584.15	11264.17	14747.50	存货周转率	2.45	2.52	2.44	2.38
归属母公司股东权益	10813.40	12838.51	15518.29	19001.33	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	91.59%	—	—	—
少数股东权益	0.18	3.41	7.81	13.57	资本结构				
股东权益合计	10813.58	12841.92	15526.10	19014.91	资产负债率	12.42%	14.04%	14.86%	14.71%
负债和股东权益合计	12347.08	14938.66	18235.05	22293.18	带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	10.86	9.29	8.77	9.03
					速动比率	9.71	8.17	7.66	7.88
					股利支付率	24.14%	12.50%	14.66%	15.28%
					每股指标				
					每股收益	0.79	1.27	1.73	2.26
					每股净资产	5.95	7.07	8.54	10.46
					每股经营现金	0.65	0.97	1.30	1.67
					每股股利	0.19	0.16	0.25	0.35
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E					
EBITDA	1852.38	2971.35	3946.84	5070.37					
PE	53.48	33.44	24.51	18.72					
PB	7.12	6.00	4.96	4.05					
PS	19.27	12.48	9.02	6.88					
EV/EBITDA	38.45	23.36	17.02	12.71					
股息率	0.45%	0.37%	0.60%	0.82%					

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
	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
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
广深	林芷琬	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	yxy@swsc.com.cn