

国产 IGBT 龙头，技术领先业绩高速增长

投资要点

- **业绩总结:** 2021H1, 公司实现营业收入 7.19 亿元, 同比增长 72.8%; 实现归母净利润 1.54 亿元, 同比增长 90.9%。
- **IGBT 产品持续放量, 业绩表现亮眼。** 2021H1: 1) 从营收端来看, 公司 IGBT 产品在新能源应用领域表现最为突出, 营收达到 1.8 亿元, 同比大幅增长 162.9%。2) 从利润端来看, 公司凭借技术先发优势、客户认证优势以及代工资源优势, 2021 年公司归母净利润同比增长 90.9%, 公司毛利率为 34.4%, 较去年同期增长 2.1pp, 净利率为 21.5%, 较去年同期增长 2.0pp。3) 从费用端来看, 公司经营效率提升, 公司销售费用率为 1.1%, 同比下降 0.5pp; 管理费用率为 2.5%, 同比下降 0.4pp; 研发费用率为 6.2%, 同比下降 1.2pp。
- **产品线门类齐全, 市场份额持续增长。** 根据 Omdia 数据, 2019 年公司是国内唯一一家进入全球前十的 IGBT 模块厂商, 市场份额达到 2.5%, 排名并列第 7。公司是国内目前产品线最全的 IGBT 供应商, 能够提供从 600V-3300V 电压范围的 IGBT 模块, 以及平面型、FS-Trench 型等多种 IGBT 产品, 满足不同市场客户需求。从客户与品牌端来看, 公司下游客户涵盖汇川、英威腾、上海电驱动等优质客户, 报告期内公司共配套超过 20 万辆新能源汽车, 配套国内市占率达到 14.6%, 在国内居于领先地位, 品牌优势与客户认可度凸显。
- **IGBT 技术端实现突破, 精准把握汽车电动化需求。** 报告期内, 公司基于第六代 Trench Field Stop 技术的 650V/750V IGBT 芯片及配套快恢复二极管芯片的模块新增多个双电控混动以及纯电动车型的主电机控制器平台定点, 将对 2023 年-2029 年公司新能源汽车 IGBT 模块销售增长提供持续推动力; 同时公司基于该技术的 1200V IGBT 芯片在 12 寸产线上开发成功并开始量产。在新能源汽车领域, 公司已成功跻身于国内汽车级 IGBT 模块的主要供应商之列, 与国际企业同台竞争, 且市场份额呈现不断扩大的趋势。
- **盈利预测与投资建议。** 预计 2021-2023 年, 公司 EPS 分别为 2.11 元、3.04 元、4.15 元, 未来三年归母净利润复合增速有望达到 54% 以上。考虑到公司作为 IGBT 产品的国产龙头, 将率先受益未来国产替代大趋势, 我们给予公司 2022 年 130 倍 PE 估值, 对应目标价 394.90 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; 新冠疫情反复影响下游需求变动。

指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	963.00	1525.35	2128.80	2869.53
增长率	23.55%	58.40%	39.56%	34.80%
归属母公司净利润(百万元)	180.68	337.53	486.03	664.76
增长率	33.56%	86.81%	44.00%	36.77%
每股收益 EPS(元)	1.13	2.11	3.04	4.15
净资产收益率 ROE	15.65%	23.09%	25.85%	27.16%
PE	285.56	152.86	106.16	77.62
PB	44.52	35.19	27.38	21.04

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)	1.60
流通 A 股(亿股)	0.79
52 周内股价区间(元)	154.93-471.55
总市值(亿元)	515.95
总资产(亿元)	15.80
每股净资产(元)	7.90

相关研究

1 深耕 IGBT 芯片和模块研发，产品布局完善

嘉兴斯达半导体股份有限公司是一家专业从事功率半导体芯片和模块尤其是 IGBT 芯片和模块研发、生产和销售服务的国家级高新技术企业。公司总部位于浙江嘉兴，占地 106 亩，在上海和欧洲均设有子公司，并在国内和欧洲设有研发中心，是目前国内 IGBT 领域的领军企业。公司主要产品为功率半导体元器件，包括 IGBT、MOSFET、IPM、FRD、SiC 等等。公司成功研发出了全系列 IGBT 芯片、FRD 芯片和 IGBT 模块，实现了进口替代。其中 IGBT 模块产品超过 600 种，电压等级涵盖 100V~3300V，电流等级涵盖 10A~3600A。产品已被成功应用于新能源汽车、变频器、逆变焊机、UPS、光伏/风力发电、SVG、白色家电等领域。

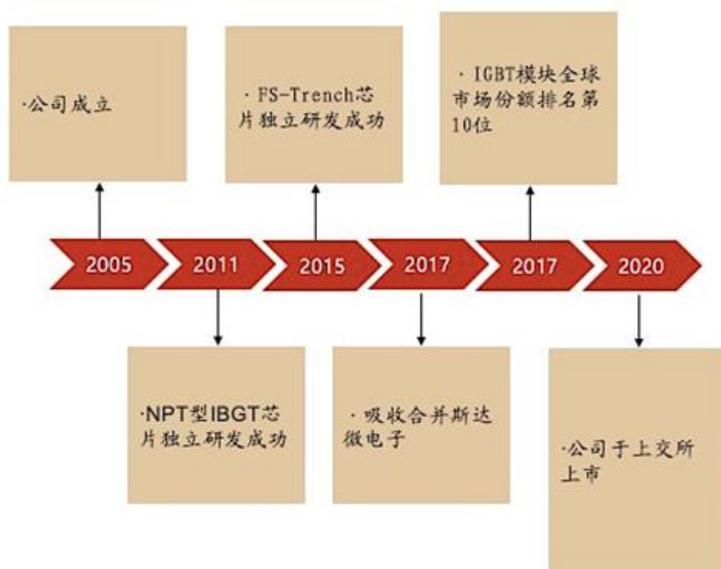
公司建立了一支知识密集、专业搭配合理、技术力量雄厚，且极具创新意识、创新激情和创新能力的国际型人才队伍。公司主要技术骨干主要来自麻省理工学院、斯坦福大学等国际知名高校的博士或硕士，在 IGBT 芯片和模块领域有着 10~25 年的研发和生产管理经验。公司建立了国际先进的功率模块生产线，建立了完备的产品可靠性实验室和工况模拟实验室等，可实现 IGBT 模块等产品的性能和静态测试、IGBT 模块工况模拟测试等。经过多年的自主研发，打破了国际巨头的技术和市场垄断，实现了 IGBT 芯片和模块的产业化。根据 2020 年国际著名研究及咨询机构 IHS 最新研究报告，嘉兴斯达半导体股份有限公司在全球 IGBT 模块市场排名第七，是唯一一家进入全球前十的中国企业。

图 1：公司 IGBT 主要产品



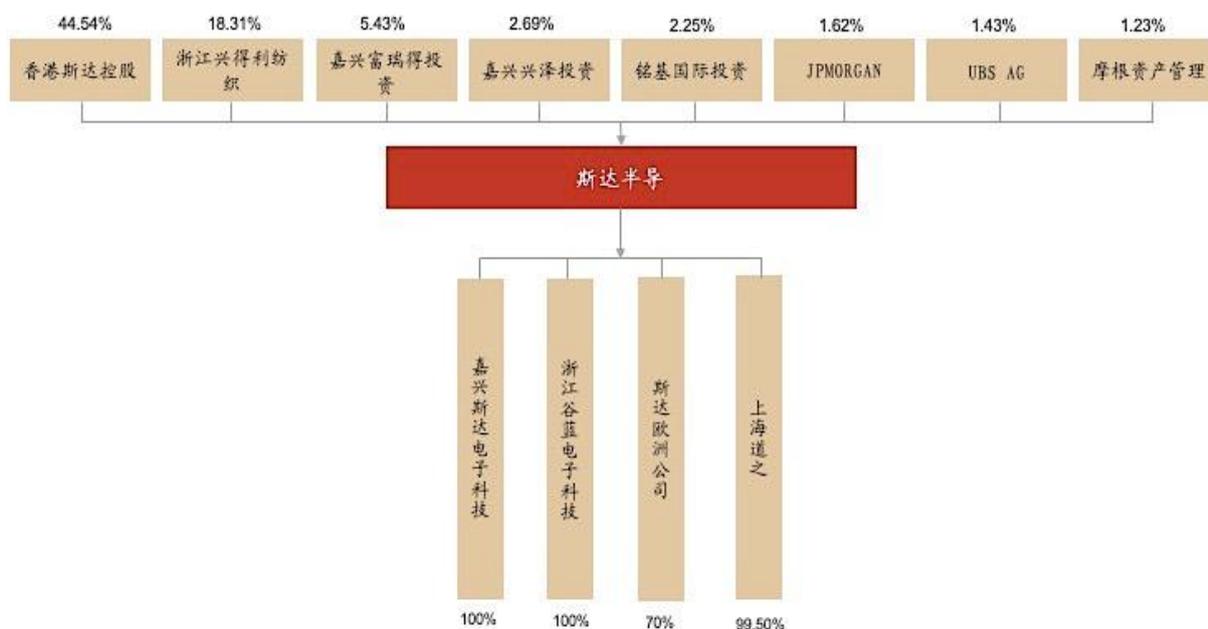
资料来源：公司官网，西南证券整理

斯达半导成立于 2005 年，起初专攻于 IGBT 模块开发，于 2007 年便成功完成 IGBT 模块关键技术工艺开发，成功推出第一款 IGBT 模块，并不断攻克 IGBT 模块核心技术难题。2011 年，为摆脱国外供应商依赖，实现核心芯片自主供应，公司成功独立研发出了平面栅 NPT 型 IGBT 芯片，并于 2012 年实现量产。2015 年，公司成功独立研发出了最新一代沟槽栅场截止 FS-Trench 型 IGBT 芯片，与市场主流的进口芯片性能相当，并于 2016 年底实现量产。2020 年，公司于上交所上市，同时，基于第六代 TrenchFieldStop 技术的 1700V IGBT 芯片及配套的快恢复二极管芯片在风力发电行业、高压变频器等行业继续推广，市场份额进一步提高。

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

公司股权结构较为集中，实控人与公司利益深度绑定。香港斯达持有公司 44.54% 的股份，为公司的控股股东。沈华、胡畏夫妇通过斯达控股及香港斯达间接持有公司 44.54% 的股份，为公司的实际控制人。其余持股 5% 以上股东仅有浙江兴得利和富瑞得投资，其中富瑞得投资为公司员工持股平台。

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：IGBT 芯片和快恢复二极管芯片的设计和工艺及 IGBT 模块的设计、制造和测试。

从营收结构来看，2020 年，公司 IGBT 模块完成收入 9.1 亿元，同比增长 19.8%，营业收入占比 94.7%；其他业务完成收入 51.5 亿元，同比增长 173.3%，营业收入占比 5.3%。

从毛利结构来看，2020 年，公司 IGBT 模块毛利率为 32.0%，实现毛利润 2.9 亿元，毛利占比为 95.9%；其他业务毛利率为 23.9%，实现毛利润 0.1 亿元，毛利占比为 4.1%。

图 4：公司 2020 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 2020 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：2016-2020 年营业收入持续增长，由 3.0 亿元增加到 9.6 亿元年复合增长率为 33.7%；同期公司归母净利润由 0.2 亿元增至 1.8 亿元，年复合增长率为 71.3%。

2021H1，公司发布定增公告，拟自建晶圆产线用于生产高压 IGBT 芯片及 SiC 芯片，项目达产后将形成年产 36 万片功率半导体芯片的生产能力，这意味着公司将以 IDM 模式运营高压 IGBT 芯片和 SiC 芯片业务，有利于公司更好地实现产能保障和成本控制。公司现已实现中低电压等级 IGBT 芯片的全覆盖，正在积极进行高压 IGBT 研发和产业化工作，未来有望将产品进一步渗透至新能源发电、轨交等领域。

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

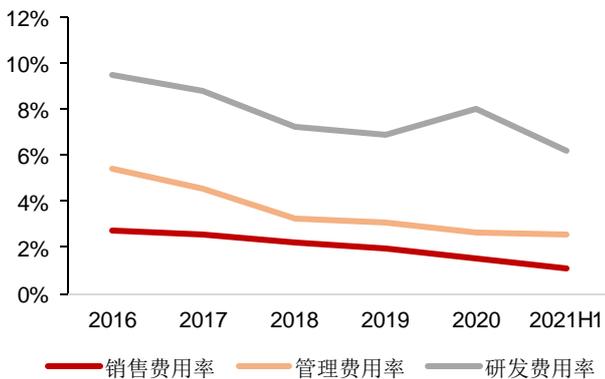
图 7：公司归母净利润及增速情况



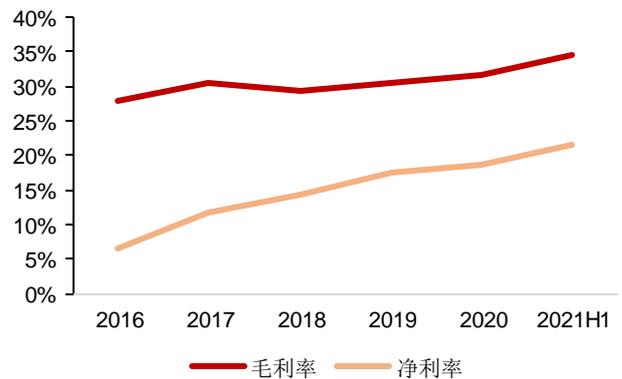
数据来源：iFind，公司公告，西南证券整理

公司盈利能力持续提升，研发投入力度逐渐加强。1) 利润率方面：2020 年，公司毛利率为 31.6%，较去年同期增加 1.0pp；净利率为 18.8%，较去年同期增加 1.4pp。2021H1，公司毛利率为 34.4%，较去年同期增长 2.1pp；净利率为 21.5%，较去年同期增长 2.0pp。盈利能力持续提升。

2) 费用率方面：2020 年，公司销售费用率为 1.6%，同比下降 0.4pp；管理费用率为 2.6%，同比下降 0.4pp；研发费用率为 8.0%，同比增长 1.1pp。2021H1，公司销售费用率为 1.1%，管理费用率为 2.5%，研发费用率为 6.2%，同比均有所下降，公司经营效率不断提升。

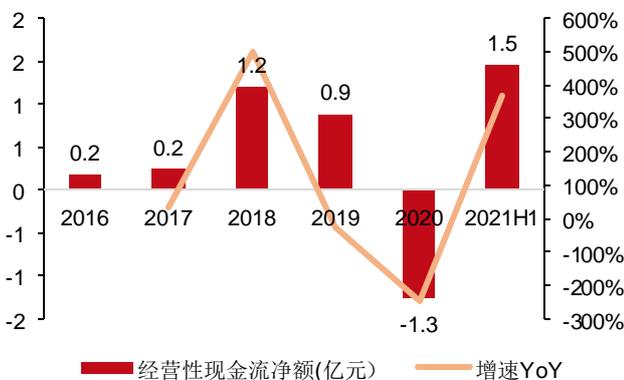
图 8：公司毛利率和净利率情况


数据来源：iFind, 西南证券整理

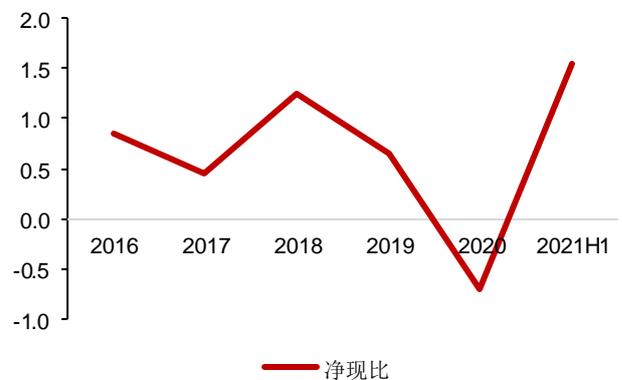
图 9：公司费用率情况


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：2017-2018 年，公司经营活动现金流净额上升，从 2016 年的 0.18 亿元至 2018 年的 1.2 亿元，期间复合增长率达 158.2%。经营性现金流净额在 2018 年至 2020 年期间持续下降，从 1.2 亿元到 -1.3 亿元。2021H1，公司经营性现金流净额为 1.5 亿元，表明公司现金流状态趋势转好。2) 净现比：2017-2018 年，公司净现比处于上升状态。2018-2020 年公司净现比大幅下滑。2021H1，公司净现比为 1.5，比上年同期增长较多，从整体趋势来看净现比数值回升，从 2020 年到 2021 年 H1 开始趋势向上。

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：受益于新能源汽车、光伏等下游新兴行业的高景气度，叠加自身 IGBT 产品的技术进一步突破，报告期内公司 IGBT 模块业务实现量价齐升。随着未来公司持续加大研发力度和新产品线的不断扩张，公司盈利能力有望稳步提升，我们预计公司 21-23 年 IGBT 模块业务销量同比增长 60%、40%、35%，对应毛利率分别为 35%、36%、37%。

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
IGBT 模块	收入	9.1	14.6	20.4	27.6
	增速	19.8%	60.0%	40.0%	35.0%
	毛利率	32.0%	35.0%	36.0%	37.0%
其他业务	收入	0.5	0.7	0.9	1.1
	增速	173.3%	30.0%	30.0%	30.0%
	毛利率	23.9%	25.0%	25.0%	25.0%
合计	收入	9.6	15.3	21.3	28.7
	增速	23.6%	58.4%	39.6%	34.8%
	毛利率	31.6%	34.6%	35.6%	36.5%

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可比公司，分别是芯源微、思瑞浦、圣邦股份、北方华创，2021 年四家公司的 Wind 一致预期的平均 PE 为 169.41 倍，2022 年四家公司的 Wind 一致预期的平均 PE 为 112.85 倍。

我们预计 2021-2023 年，公司的 EPS 分别为 2.11 元、3.04 元、4.15 元，未来三年归母净利润的复合增长率将有望达到 54% 以上。考虑到 IGBT 产品是电力电子技术第三次革命最具代表性的产品，是工业控制及自动化领域的核心元器件，公司作为 IGBT 产品的国产龙头，是唯一一家进入全球 IGBT 模块市场份额排名前十的中国企业，将率先受益未来国产替代大趋势，叠加下游光伏、新能源汽车等赛道的极高景气度，公司可享受 20% 左右估值溢价。我们给予公司 2022 年 130 倍 PE，对应目标价 394.90 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
688037.SH	芯源微	198.00	0.58	1.05	1.72	2.44	177.28	189.08	114.79	81.10
688536.SH	思瑞浦	572.80	2.30	4.27	6.34	8.40	188.04	134.03	90.41	68.16

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E
300661.SZ	圣邦股份	304.74	1.85	2.09	2.80	3.65	142.90	145.70	108.86	83.49
002371.SZ	北方华创	317.08	1.08	1.62	2.31	3.00	167.12	195.25	137.36	105.63
平均值							169.41	166.01	112.85	84.60

数据来源：Wind，西南证券整理（数据截至2021.09.02收盘）

3 风险提示

- 1) 全球宏观经济波动的风险；
- 2) 新冠疫情反复影响下游需求变动。

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	963.00	1525.35	2128.80	2869.53	净利润	181.03	338.17	486.96	666.03
营业成本	659.06	998.17	1372.00	1821.38	折旧与摊销	33.00	26.96	28.81	30.24
营业税金及附加	3.25	5.15	7.19	9.69	财务费用	-1.33	1.17	1.45	1.79
销售费用	14.92	27.47	37.12	49.65	资产减值损失	-0.26	0.00	0.00	0.00
管理费用	25.31	137.28	191.59	258.26	经营营运资本变动	-322.37	123.31	-201.80	-262.05
财务费用	-1.33	1.17	1.45	1.79	其他	-15.64	-6.45	-6.18	-6.27
资产减值损失	-0.26	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	-125.57	483.17	309.24	429.74
投资收益	5.61	5.61	5.61	5.61	资本支出	-52.58	-30.00	-30.00	-30.00
公允价值变动损益	0.96	0.51	0.74	0.62	其他	-169.45	3.64	7.19	6.23
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-222.03	-26.36	-22.81	-23.77
营业利润	204.78	362.23	525.80	735.00	短期借款	-85.13	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	3.98	14.95	14.95	14.95	长期借款	3.70	0.00	0.00	0.00
利润总额	208.76	377.18	540.75	749.95	股权融资	459.49	4.65	0.00	0.00
所得税	27.73	39.00	53.79	83.92	支付股利	-40.64	-36.14	-67.51	-97.21
净利润	181.03	338.17	486.96	666.03	其他	-2.98	-0.16	-1.45	-1.79
少数股东损益	0.35	0.65	0.93	1.27	筹资活动现金流净额	334.44	-31.65	-68.96	-99.00
归属母公司股东净利润	180.68	337.53	486.03	664.76	现金流量净额	-13.75	425.16	217.48	306.98
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	80.15	505.31	722.78	1029.76	成长能力				
应收和预付款项	252.91	431.54	580.47	787.25	销售收入增长率	23.55%	58.40%	39.56%	34.80%
存货	255.30	366.27	513.87	682.80	营业利润增长率	41.37%	76.88%	45.16%	39.79%
其他流动资产	472.96	147.49	149.21	152.68	净利润增长率	33.30%	86.81%	44.00%	36.77%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	28.93%	65.09%	42.45%	37.94%
投资性房地产	0.00	2.49	1.64	1.65	获利能力				
固定资产和在建工程	312.34	318.81	323.43	326.62	毛利率	31.56%	34.56%	35.55%	36.53%
无形资产和开发支出	26.21	22.78	19.34	15.91	三费率	4.04%	10.88%	10.81%	10.79%
其他非流动资产	24.81	24.81	24.81	24.81	净利率	18.80%	22.17%	22.87%	23.21%
资产总计	1424.68	1819.48	2335.56	3021.47	ROE	15.65%	23.09%	25.85%	27.16%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	12.71%	18.59%	20.85%	22.04%
应付和预收款项	164.56	250.55	345.62	459.85	ROIC	21.67%	33.22%	43.94%	47.41%
长期借款	3.70	3.70	3.70	3.70	EBITDA/销售收入	24.55%	25.59%	26.12%	26.73%
其他负债	99.73	100.85	102.41	105.27	营运能力				
负债合计	267.99	355.10	451.73	568.82	总资产周转率	0.84	0.94	1.02	1.07
股本	160.00	160.00	160.00	160.00	固定资产周转率	3.57	4.98	6.63	8.83
资本公积	463.44	468.09	468.09	468.09	应收账款周转率	4.12	4.72	4.48	4.42
留存收益	536.53	837.93	1256.45	1824.00	存货周转率	2.89	3.19	3.11	3.03
归属母公司股东权益	1158.96	1466.02	1884.54	2452.09	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	69.75%	—	—	—
少数股东权益	-2.28	-1.63	-0.70	0.57	资本结构				
股东权益合计	1156.69	1464.38	1883.84	2452.66	资产负债率	18.81%	19.52%	19.34%	18.83%
负债和股东权益合计	1424.68	1819.48	2335.56	3021.47	带息债务/总负债	1.38%	1.04%	0.82%	0.65%
					流动比率	6.23	5.63	5.55	5.63
					速动比率	4.73	4.21	4.10	4.18
					股利支付率	22.49%	10.71%	13.89%	14.62%
					每股指标				
					每股收益	1.13	2.11	3.04	4.15
					每股净资产	7.24	9.16	11.78	15.33
					每股经营现金	-0.78	3.02	1.93	2.69
					每股股利	0.25	0.23	0.42	0.61
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E					
EBITDA	236.45	390.36	556.06	767.03					
PE	285.56	152.86	106.16	77.62					
PB	44.52	35.19	27.38	21.04					
PS	53.58	33.83	24.24	17.98					
EV/EBITDA	217.19	130.45	91.19	65.71					
股息率	0.08%	0.07%	0.13%	0.19%					

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 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
	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
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@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	yyx@swsc.com.cn