

## 深耕半导体硅片, 射频、功率订单饱满

### 投资要点

- **业绩总结:** 公司2021年H1实现营业收入10.3亿元, 同比增长58.6%; 实现归母净利润2.1亿元, 同比增长174.2%。
- **半导体行业上行周期, 公司业绩持续增长。** 2021H1: 1) 从营收端来看, 公司行业景气度提升、产品需求旺盛引起销售订单增加、产品提价, 营业收入实现稳健增长; 2) 从利润端来看, 公司经营效益较强, 毛利率为42.1%, 较去年同期增加5.4pp; 净利率为21.1%, 较去年同期增长7.9pp。3) 从费用端来看, 公司销售费用率为0.9%, 同比上升0.1pp; 管理费用率为3.3%, 同比下降0.2pp; 研发费用率为8.5%, 同比上升1.5pp。
- **半导体硅片领先企业, 国内市场替代空间大。** 2021年H1, 半导体硅片相关业务实现收入6.2亿元, 同比增长43.8%, 营业收入占比60.6%。半导体全球市场在周期波动中持续增量发展, 5G、汽车电子等已成为半导体市场新的增长引擎。半导体硅片行业的技术专业化程度较高, 目前日、德及台湾等地厂商垄断了全球九成以上的市场份额, 大尺寸是主流产品半导体硅片的发展趋势。报告期内, 公司6英寸硅片产线长期处于满负荷运转状态, 供不应求。大尺寸硅片规模上量明显, 其中公司8英寸硅片产线的产能充分释放; 12英寸硅片已实现规模化生产销售, 目前主要销售的产品包括抛光片测试片及外延片正片, 预计将在2021年底达到年产180万片规模的产能。
- **加速布局射频、功率赛道。** 公司沟槽肖特基、MOS产品借助光伏需求的增长销量也迅猛增长。应用于消费电子、汽车电子的功率器件产品的需求也前所未有的旺盛, 公司肖特基芯片、MOS芯片的订单量远远超出了实际最大产能。公司射频芯片业务较去年有了较大发展, 在稳定核心客户的同时开发了新客户共计10多家, 但目前预期产能的发挥受到限制, 长期供不应求, 随着设备的填平补齐, 预计2021年下半年将会达到预期产能, 并有较大的产出与销售量。
- **盈利预测与投资建议。** 预计2021-2023年, 公司EPS分别为1.17元、1.68元、2.30元, 未来三年归母净利润复合增速有望达到65%以上。我们给予公司2022年85倍PE估值, 对应目标价142.99元, 首次覆盖, 给予“买入”评级。
- **风险提示:** 产能扩张不及预期; 技术研发进展不及预期。

指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	1502.02	2416.15	3389.96	4547.51
增长率	26.04%	60.86%	40.30%	34.15%
归属母公司净利润(百万元)	201.96	467.41	673.89	922.90
增长率	57.55%	131.44%	44.17%	36.95%
每股收益EPS(元)	0.50	1.17	1.68	2.30
净资产收益率ROE	8.57%	16.70%	19.90%	22.07%
PE	231.27	99.93	69.31	50.61
PB	25.17	20.34	16.24	12.75

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

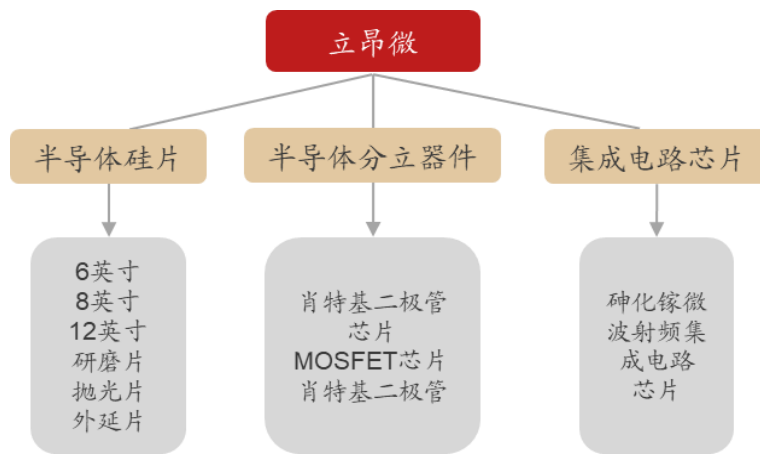
总股本(亿股)	4.01
流通A股(亿股)	0.41
52周内股价区间(元)	5.89-188.07
总市值(亿元)	467.08
总资产(亿元)	75.97
每股净资产(元)	5.06

### 相关研究

## 1 射频芯片实现量产，业绩高速增长

立昂微成立于 2002 年，主要从事半导体硅片和半导体分立器件芯片的研发、生产和销售，以及半导体分立器件成品的生产和销售，在生产方面，公司具有较高的产品档次和产销规模，公司生产具有一定的规模经济效应。在研发方面，作为国内较早从事半导体硅片、半导体功率器件和化合物半导体射频芯片业务的企业，公司研发与技术人员超 400 人，拥有较为完善的技术层级和技术人才储备。在技术研发、控制工艺参数、提高成品率、可靠性和产品质量管理上有着丰富的实践经验。产品质量水平、稳定性及良率得到有效保障，面向客户具有较强的议价能力。目前，公司已经成为部分国际知名跨国公司的稳定供应商，并与东芝公司、台湾半导体、台湾汉磊等国际知名跨国公司，以及中芯国际、华虹宏力等国内知名公司在内的稳定客户群建立密切合作关系。

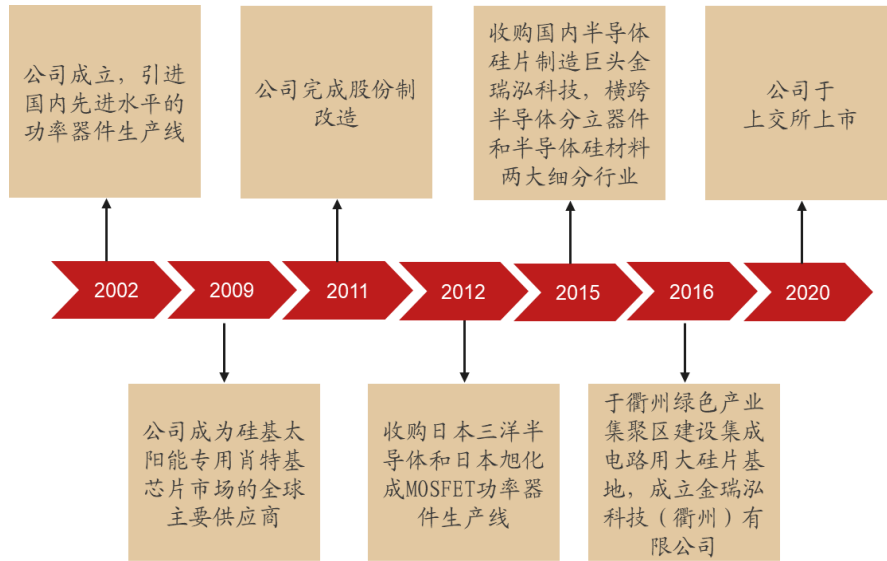
图 1：公司产业布局图



资料来源：公司年报，西南证券整理

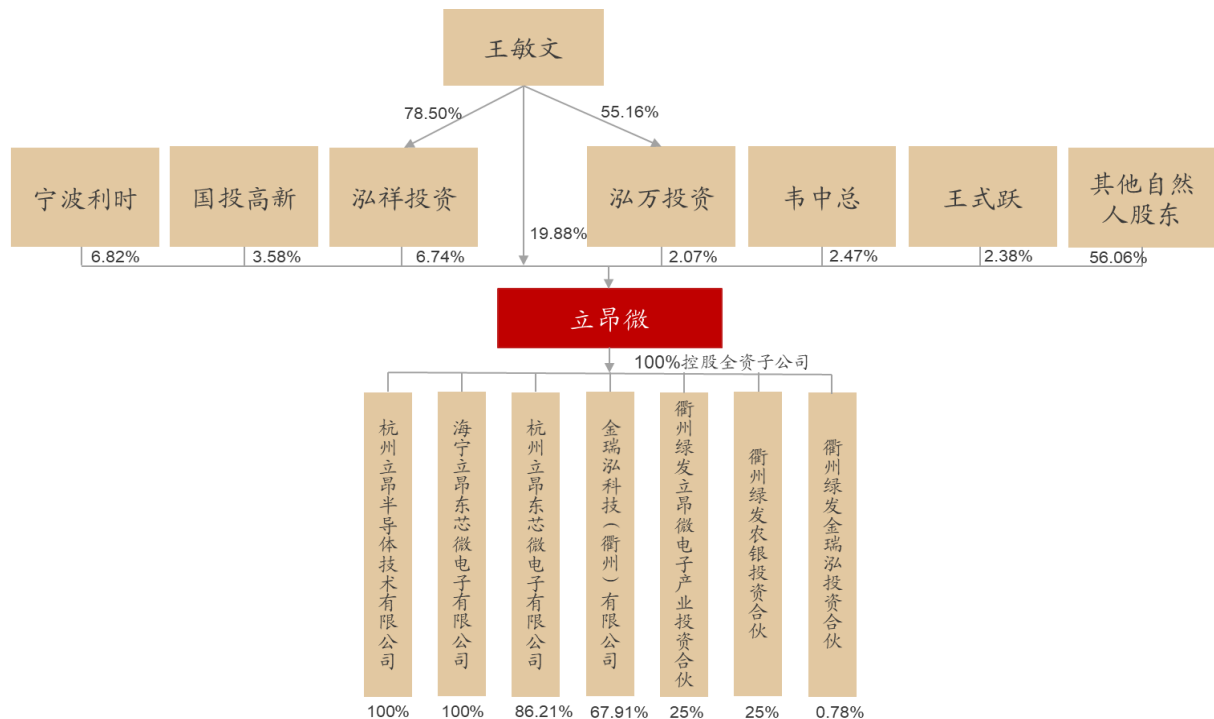
### 回顾公司发展历程，逐步拓展业务布局广度

公司于 2002 年成立，引进美国安森美的全套肖特基芯片工艺技术、生产设备及质量管理体系，建立了 6 英寸半导体生产线，拥有国内先进水平；2009 年，公司成为硅基太阳能专用肖特基芯片市场的全球主要供应商；2011 年，公司完成股份制改造；2012 年，收购日本三洋半导体和日本旭化成 MOSFET 功率器件生产线。经过十多年的努力，目前已发展成为国内功率半导体细分行业的龙头企业之一、功率肖特基芯片的主要供应商和出口厂家；2015 年，全资收购国内半导体硅片制造巨头金瑞泓科技，成为国内少见的具有硅单晶、硅研磨片、硅抛光片、硅外延片及芯片制造能力的完整产业平台，横跨半导体分立器件和半导体硅材料两大细分行业；2016 年，公司建设集成电路用大硅片基地，成立了金瑞泓科技（衢州）有限公司；2020 年，公司于上交所上市。

**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，有利于长期稳定经营。公司的实际控制人为王敏文，其直接持有公司 19.88% 的股权，通过泓祥投资和泓万投资控制的公司股权比例为 8.81%。公司核心管理与技术人员直接与间接持股，增强公司凝聚力。公司股权较为集中，有利于公司长期稳定经营。

**图 3：公司股权结构**


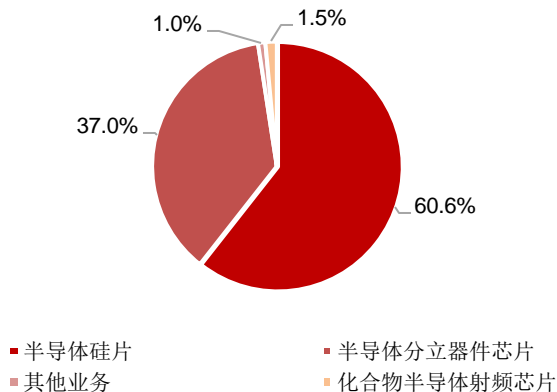
资料来源：公司公告，西南证券整理（截至2021年半年报）

公司的**主营业务主要包括**：半导体硅片、半导体分立器件芯片、化合物半导体射频芯片及其他业务。

从**营收结构**来看，2020年，半导体硅片相关业务实现收入9.7亿元，同比增长28.2%，营业收入占比64.8%，是公司营收的主要来源；半导体分立器件芯片实现收入5.0亿元，同比增长18.8%，营业收入占比为33.5%。此外，化合物半导体射频芯片实现营收768.1万元，营收占比为0.5%；其他业务实现营收1836.7万元，营收占比为1.2%。2021H1，半导体硅片相关业务实现收入6.2亿元，同比增长43.8%，营收占比为60.6%；半导体分立器件芯片实现收入3.8亿元，同比增长84.8%，营收占比为37.0%；化合物半导体射频芯片通过持续的研发投入，开始实现规模化量产和销售，实现营收1519.3万元，同比增长3393.1%，营收占比为1.5%。

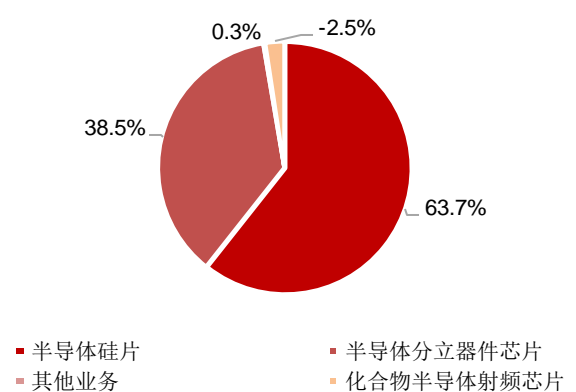
从**毛利结构**来看，2020年，公司主要业务中，半导体硅片相关业务毛利率为40.7%，毛利占比为74.6%；半导体分立器件芯片毛利率为30.0%，毛利占比为28.4%；此外，化合物半导体射频芯片及其他业务的毛利占比分别为-3.6%和0.5%。2021H1，半导体硅片相关业务毛利率为44.2%，毛利占比为63.7%；半导体分立器件芯片毛利率为43.8%，毛利占比为38.5%；化合物半导体射频芯片目前仍处于亏损状态，毛利润为负，毛利占比为-2.5%。

**图 4：公司 2021 年 H1 主营业务结构情况**



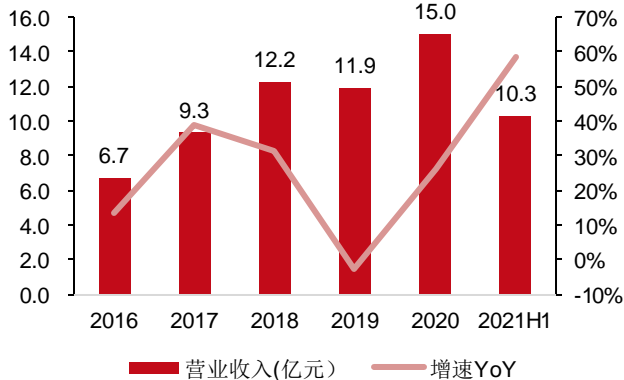
数据来源：同花顺iFinD，西南证券整理

**图 5：公司 2021 年 H1 主营业务毛利占比**

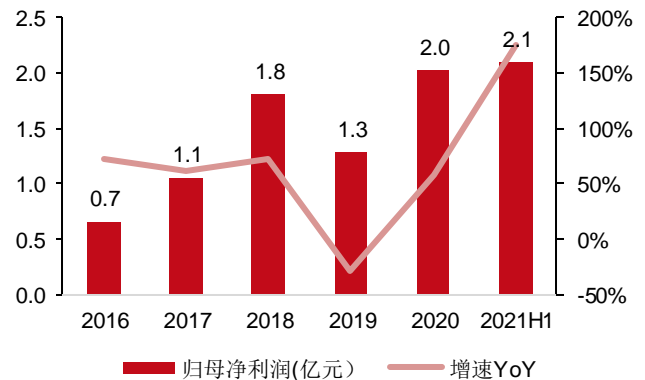


数据来源：同花顺iFinD，西南证券整理

2019年，公司营业收入和归母净利润增速均出现明显下滑，分别同比下降33.7%和100.2%。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28.6%和86.6%。2021H1，公司业绩大幅回升，营收、净利润双增长，营业收入达10.3亿元，同比增长58.6%；归母净利润为2.1亿元，同比增长174.2%。

**图 6：公司营业收入及增速情况**


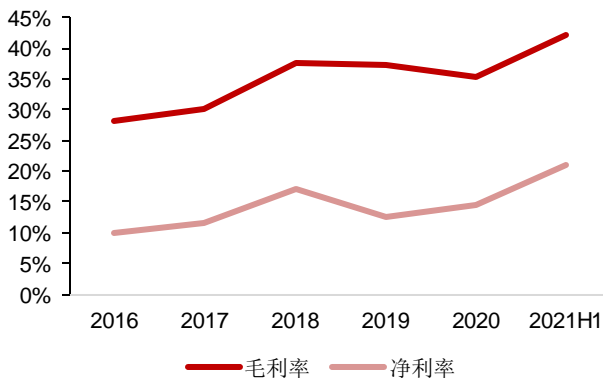
数据来源：公司公告，西南证券整理

**图 7：公司归母净利润及增速情况**


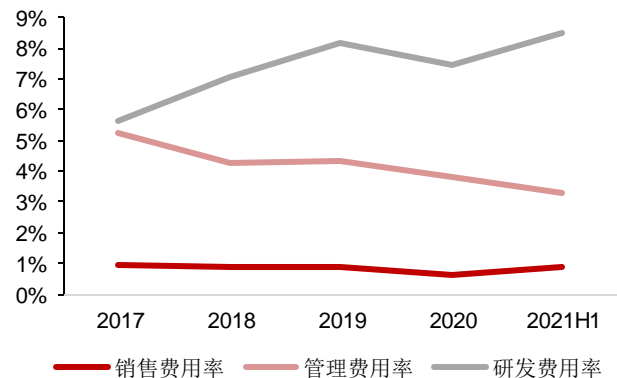
数据来源：公司公告，西南证券整理

公司盈利能力缓慢上升，研发投入力度整体波动稳定。1) 利润率方面：2020年，公司毛利率为 35.3%，较去年同期减少 2.0pp；净利率为 14.3%，较去年同期增加 1.6pp。2021H1，公司毛利率为 42.1%，同比增加 6.8pp；净利率为 21.1%，同比增加 6.8pp。综合毛利率和净利率的不断提升，主要受益于高毛利率业务占比的提升。

2) 费用率方面：2020年，公司销售费用率为 0.6%，同比减少 0.2pp；管理费用率为 3.8%，同比减少 0.5pp；研发费用率为 7.5%，同比减少 0.7pp。2021H1，公司销售费用率为 0.9%，研发费用率为 8.5%，同比均有所上升；管理费用率则有所下降，为 3.3%。销售费用率上升主要系业务宣传费和样品费增加所致；研发费用率上升主要系本期子公司金瑞泓微电子研发费用增加所致。

**图 8：公司毛利率和净利率情况**


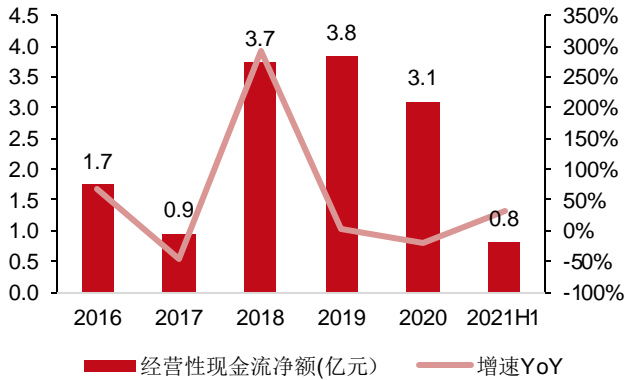
数据来源：同花顺iFinD，西南证券整理

**图 9：公司费用率情况**


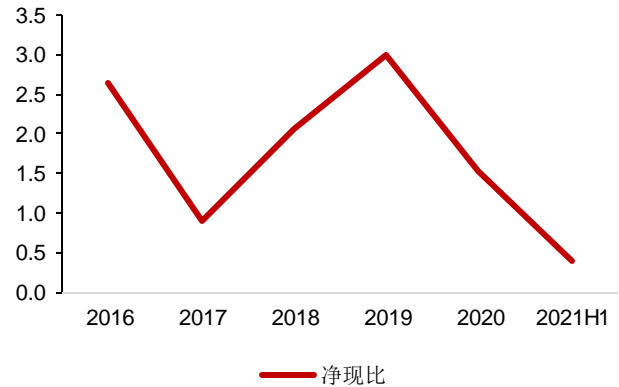
数据来源：同花顺iFinD，西南证券整理

经营性现金流净额整体变中有稳，净现比波动幅度逐渐变小。1) 经营活动现金流：2016-2019年，公司经营活动现金流净额整体呈现增长态势，从2016年的1.7亿元增长至2019年的3.8亿元，期间复合增长率达30.8%。经营性现金流净额在2020年小幅下降。2021H1，公司经营性现金流净额为0.8亿元，同比增长32.1%，可见公司现金流增速处于健康水平且持续向好。2) 净现比：2016-2019年，公司净现比整体呈爬坡增长状态。2020年公司净现比为1.5，同比有所下滑，主要因为该年公司归母净利润有所上升。2021H1，公

司净现比为 0.4，同比有所下降。经营活动产生的现金流与上年同期相比有所上升，主要系销售额增加，生产经营规模扩大，从净现比的整体趋势可以看出公司的经营质量在持续提升。

**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：**受下游需求高景气度带动，硅片行业市场整体呈现供不应求的局面，行业供需关系紧张影响市场硅片价格已出现多轮上涨。公司 12 英寸产线将于 2021 年底建成并快速释放产量，我们预计 2021-2023 年公司硅片业务销量同比增长 60%、45%、35%，对应毛利率分别为 42%、43%、43%。

**假设 2：**公司功率半导体业务短期维度上主要受市场涨价进而对营收和利润形成了强支撑，2021 年上半年以来已提价 30% 左右。同时，公司 72 万片沟槽肖特基二极管芯片的产能逐步释放将大幅优化产品结构，打开增量营收与利润空间。基于以上考虑，我们预计 21-23 年公司功率器件业务销量同比增长 60%、30%、30%，对应毛利率分别为 42%、43%、43%。

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
半导体硅片	收入	9.7	15.6	22.6	30.5
	增速	28.2%	60.0%	45.0%	35.0%
	毛利率	40.7%	42.0%	43.0%	43.0%
半导体功率器件	收入	5.0	8.0	10.5	13.6
	增速	18.8%	60.0%	30.0%	30.0%
	毛利率	30.0%	42.0%	43.0%	43.0%
砷化镓芯片	收入	0.1	0.3	0.6	1.0

单位：亿元		2020A	2021E	2022E	2023E
	增速	6881.8%	300.0%	80.0%	80.0%
	毛利率	-246.0%	10.0%	25.0%	30.0%
	收入	0.2	0.2	0.3	0.4
其他业务	增速	105.3%	30.0%	30.0%	30.0%
	毛利率	4.9%	5.0%	5.0%	5.0%
	收入	15.0	24.2	33.9	45.5
合计	增速	26.0%	60.9%	40.3%	34.1%
	毛利率	35.3%	41.2%	42.4%	42.4%

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，分别是南大光电、神工股份、帝科股份、士兰微，2022年四家公司的Wind一致预期的平均PE为80.26倍。

我们预计2021-2023年，公司的EPS分别为1.17元、1.68元、2.30元，未来三年归母净利润的复合增长率将有望达到65%以上。考虑到公司具备生产12英寸外延片的能力，在半导体材料领域12英寸硅片方面极具稀缺性，同时在化合物半导体材料方面的技术布局处于领先地位，因此公司具备一定的估值溢价。我们给予公司2022年85倍PE，对应目标价142.99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
300346.SZ	南大光电	54.32	0.21	0.32	0.34	0.39	188.49	169.22	158.69	140.00
688233.SH	神工股份	76.30	0.63	1.27	1.67	2.08	69.76	60.11	45.64	36.66
300842.SZ	帝科股份	118.50	0.82	1.43	1.90	2.99	84.29	82.81	62.24	39.61
600460.SH	士兰微	52.98	0.05	0.75	0.97	1.15	485.25	70.27	54.48	46.02
平均值							206.95	95.60	80.26	65.57

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) 产能扩张不及预期；
- 2) 技术研发进展不及预期。

**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	1502.02	2416.15	3389.96	4547.51	净利润	215.27	498.22	718.31	983.74
营业成本	971.89	1420.04	1954.03	2620.36	折旧与摊销	239.60	204.09	217.36	236.60
营业税金及附加	16.58	26.66	37.41	50.19	财务费用	94.44	114.11	142.35	162.19
销售费用	9.37	18.11	24.62	32.60	资产减值损失	-57.12	-23.49	-42.25	-40.95
管理费用	56.87	302.02	457.64	613.91	经营营运资本变动	-335.63	-313.50	-567.12	-621.29
财务费用	94.44	114.11	142.35	162.19	其他	153.41	-6.53	47.25	43.45
资产减值损失	-57.12	-23.49	-42.25	-40.95	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>309.97</b>	<b>472.90</b>	<b>515.91</b>	<b>763.75</b>
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本支出	-114.25	-500.00	-600.00	-720.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-590.29	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-704.54</b>	<b>-500.00</b>	<b>-600.00</b>	<b>-720.00</b>
<b>营业利润</b>	<b>239.16</b>	<b>558.70</b>	<b>816.15</b>	<b>1109.21</b>	短期借款	22.45	59.78	59.78	131.51
其他非经营损益	0.07	7.24	0.24	0.24	长期借款	-59.79	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>239.23</b>	<b>565.94</b>	<b>816.40</b>	<b>1109.46</b>	股权融资	157.47	7.40	0.00	0.00
所得税	23.96	67.72	98.08	125.72	支付股利	-18.00	-40.39	-93.48	-134.78
净利润	215.27	498.22	718.31	983.74	其他	1347.44	207.41	290.07	314.87
少数股东损益	13.31	30.81	44.42	60.84	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>1449.57</b>	<b>370.24</b>	<b>399.37</b>	<b>468.91</b>
归属母公司股东净利润	201.96	467.41	673.89	922.90	<b>现金流量净额</b>	<b>1052.26</b>	<b>343.14</b>	<b>315.28</b>	<b>512.65</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	1625.11	1968.25	2283.53	2796.18	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	600.84	988.64	1364.06	1836.40	销售收入增长率	26.04%	60.86%	40.30%	34.15%
存货	516.28	769.31	1088.63	1466.52	营业利润增长率	37.53%	133.61%	46.08%	35.91%
其他流动资产	225.68	210.35	294.48	378.65	净利润增长率	42.37%	131.44%	44.17%	36.95%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	34.41%	52.98%	34.09%	28.25%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	2793.84	3103.97	3500.81	3998.42	毛利率	35.29%	41.23%	42.36%	42.38%
无形资产和开发支出	125.76	112.20	98.65	85.09	三费率	10.70%	17.97%	18.43%	17.78%
其他非流动资产	487.84	487.18	486.53	485.87	净利率	14.33%	20.62%	21.19%	21.63%
<b>资产总计</b>	<b>6375.35</b>	<b>7639.90</b>	<b>9116.68</b>	<b>11047.13</b>	ROE	8.57%	16.70%	19.90%	22.07%
短期借款	1195.56	1255.33	1315.11	1446.62	ROA	3.38%	6.52%	7.88%	8.90%
应付和预收款项	382.05	658.43	871.25	1181.80	ROIC	11.44%	24.51%	28.99%	31.44%
长期借款	442.23	442.23	442.23	442.23	EBITDA/销售收入	38.16%	36.29%	34.69%	33.16%
其他负债	1842.82	2169.93	2606.29	3088.42	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>3862.65</b>	<b>4655.93</b>	<b>5507.89</b>	<b>6589.37</b>	总资产周转率	0.27	0.34	0.40	0.45
股本	400.58	400.58	400.58	400.58	固定资产周转率	0.62	0.91	1.24	1.55
资本公积	726.24	733.64	733.64	733.64	应收账款周转率	3.15	3.43	3.25	3.19
留存收益	728.51	1155.53	1735.94	2524.06	存货周转率	1.93	2.06	2.03	1.99
归属母公司股东权益	1855.33	2295.79	2876.19	3664.32	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	54.89%	—	—	—
少数股东权益	657.36	688.18	732.60	793.44	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>2512.69</b>	<b>2983.97</b>	<b>3608.80</b>	<b>4457.76</b>	资产负债率	60.59%	60.94%	60.42%	59.65%
负债和股东权益合计	6375.35	7639.90	9116.68	11047.13	带息债务/总负债	42.40%	39.25%	36.86%	35.20%
					流动比率	1.83	2.04	2.28	2.44
					速动比率	1.51	1.64	1.79	1.89
					股利支付率	8.91%	8.64%	13.87%	14.60%
					<b>每股指标</b>				
					每股收益	0.50	1.17	1.68	2.30
					每股净资产	4.63	5.73	7.18	9.15
					每股经营现金	0.77	1.18	1.29	1.91
					每股股利	0.04	0.10	0.23	0.34
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E					
EBITDA	573.20	876.89	1175.87	1508.00					
PE	231.27	99.93	69.31	50.61					
PB	25.17	20.34	16.24	12.75					
PS	31.10	19.33	13.78	10.27					
EV/EBITDA	80.73	52.56	39.10	30.34					
股息率	0.04%	0.09%	0.20%	0.29%					

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	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
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	xy@swsc.com.cn