

产能建设加速，大硅片规模效应渐显

投资要点

- **业绩点评：**2022年一季度，公司实现营业收入7.9亿元，同比增长47.1%；实现归母净利润-0.2亿元，整体小幅亏损。
- **需求爆发推动营收大幅增长，规模效应凸显带动费用率下降。**2022年一季度：1) 营收端上，公司实现收入7.9亿元，同比增长47.1%。2) 从利润端上看，公司一季度实现归母净利润-0.2亿元，一季度小幅度亏损。其中，公司毛利率为21.2%，同比大幅提升7.7pp；净利率为-2.1%，同比下降3.8pp。3) 费用端上看，公司销售费用率为2.2%，同比下降1.0pp；管理费用率为7.9%，同比下降0.4pp；研发费用率为4.9%，同比下降0.2pp。
- **募投项目扩大产能，业务积极扩展布局。**公司300mm硅片项目已完成30万片/月的产能安装建设，并且公司在2021年还启动了新一轮50亿元再融资计划，预计300mm硅片将扩大产能至60万片，此外子公司新傲科技和Okmetic 200mm及以下的硅片产能将超过40万片/月，SOI硅片产能超过5万片/月。公司还积极拓展业务布局：参与设立广州新锐光掩模建设，实现40-28nm及以上制程的光掩模生产线覆盖；参与南京晶升的增资扩股，切入上游半导体拉晶炉设备；参与新华半导体的新一轮融资，布局多晶硅材料行业。
- **300mm硅片技术持续突破，SOI填补国内技术空白。**在300mm大硅片领域，公司技术和产品均取得巨大突破：1) 公司成功通过14nm逻辑300mm硅片的技术认证，实现14nm工艺节点应用的300mm硅片批量供应；2) 成功研发19nm DRAM用300mm硅片并开展验证；3) 成功通过面向64层与128层3D NAND应用的300mm抛光片认证，实现大批量供货。此外，公司还在进行12寸SOI研发，未来将进一步填补这项技术在国内的空白。
- **盈利预测与投资建议：**公司是国内硅片行业龙头，300mm硅片产能已达30万片/月，新一轮扩产建设正积极推进中，此外公司有望在SOI硅片领域进一步填补国内技术空白。我们给予公司2022年22倍PS，对应市值749.6亿元，对应目标价27.6元，首次覆盖给予“买入”评级。
- **风险提示：**产能建设不及预期，下游需求转弱，原材料价格上涨，公允价值变动损益波动风险。

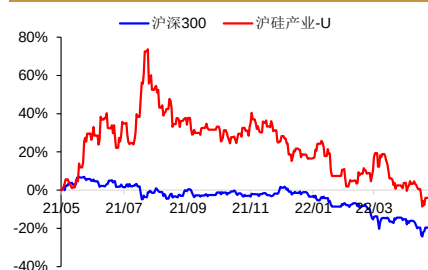
指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	2466.83	3407.37	4398.90	5377.32
增长率	36.19%	38.13%	29.10%	22.24%
归属母公司净利润(百万元)	146.11	204.42	293.64	401.71
增长率	67.81%	39.91%	43.65%	36.80%
每股收益EPS(元)	0.06	0.08	0.11	0.15
净资产收益率ROE	1.39%	1.97%	2.75%	3.63%
PE	379.73	297.69	207.23	151.48
PB	5.84	5.93	5.77	5.56

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

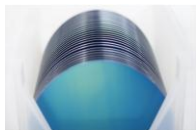
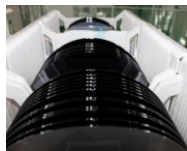
总股本(亿股)	27.20
流通A股(亿股)	13.46
52周内股价区间(元)	19.90-37.83
总市值(亿元)	575.07
总资产(亿元)	162.57
每股净资产(元)	4.20

相关研究

1 国产大硅片龙头，战略收购布局产业线

沪硅产业于 2015 年由国盛集团、产业投资基金等共同设立，2020 年登陆科创板上市。公司主要从事半导体硅片的研发、生产和销售，是中国大陆率先实现 300 mm 半导体硅片规模化销售的企业。公司主营产品类型涵盖 300 mm 抛光片及外延片、200 mm 及以下抛光片、外延片及 SOI 硅片。产品终端应用包括移动通信、便携式设备、汽车电子、物联网、工业电子等多个行业。公司目前已成为多家主流芯片制造企业的供应商，客户不仅包括中芯国际、华虹宏力、华力微电子、华润微电子等国内领先晶圆制造商，也向格罗方德、恩智浦、意法半导体等国外知名晶圆制造商批量供货。

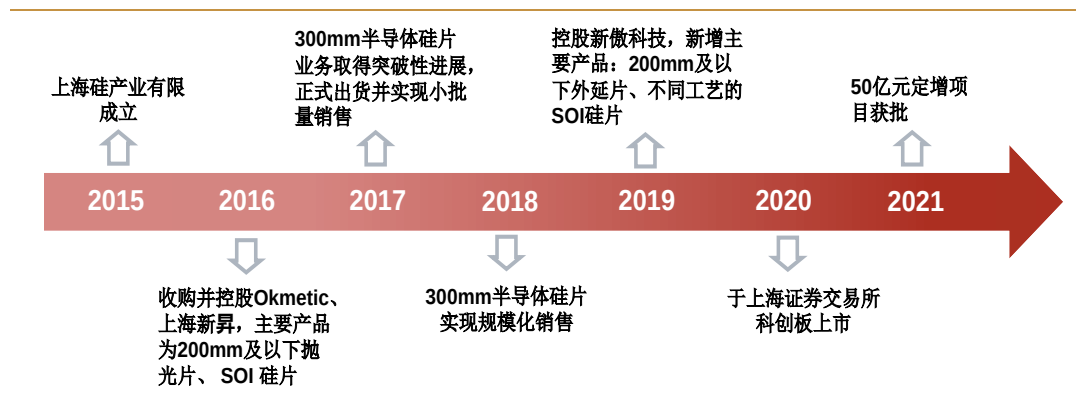
表 1：公司主要产品布局

产品分类	硅片种类	图示	应用领域	终端应用
200mm 及以下半导体硅片 (含 SOI 硅片)	抛光片、外延片、 SOI 硅片		射频前端芯片、传感器、模拟芯片、分立器件、功率器件等	智能手机、便携式设备、汽车、物联网产品、工业电子等
300mm 半导体硅片	抛光片、外延片		存储芯片、图像处理芯片、通用处理器芯片、功率器件等	智能手机、便携式设备、计算机、云基础设施等

数据来源：Wind，西南证券

战略收购子公司，完善硅片产业线布局。2016 年，公司通过股权转让和增资取得上海新昇的控制权，获得 300 mm 半导体硅片研发能力并于 2018 年实现大规模量产。目前上海新昇 300 mm 半导体硅片产能已完成 30 万片/月的安装建设，并将进一步启动 30 万片/月的扩产建设项目。2016 年，公司以要约收购方式取得芬兰上市公司 Okmetic 的 100% 股权，扩展了公司的业务线，使公司拥有 200 mm 及以下半导体抛光片及 SOI 硅片的研发和生产能力。2019 年，公司通过增资和股权转让取得新傲科技控制权，持续提升公司在 200 mm 及以下半导体外延片和 SOI 硅片产品的竞争力。目前，新傲科技和 Okmetic 200 mm 及以下抛光片、外延片合计产能超过 40 万片/月，200 mm 及以下 SOI 硅片合计产能超过 5 万片/月。三家子公司之间的产品存在交叉、互补，共同组成了硅产业集团丰富的半导体硅片产品线。

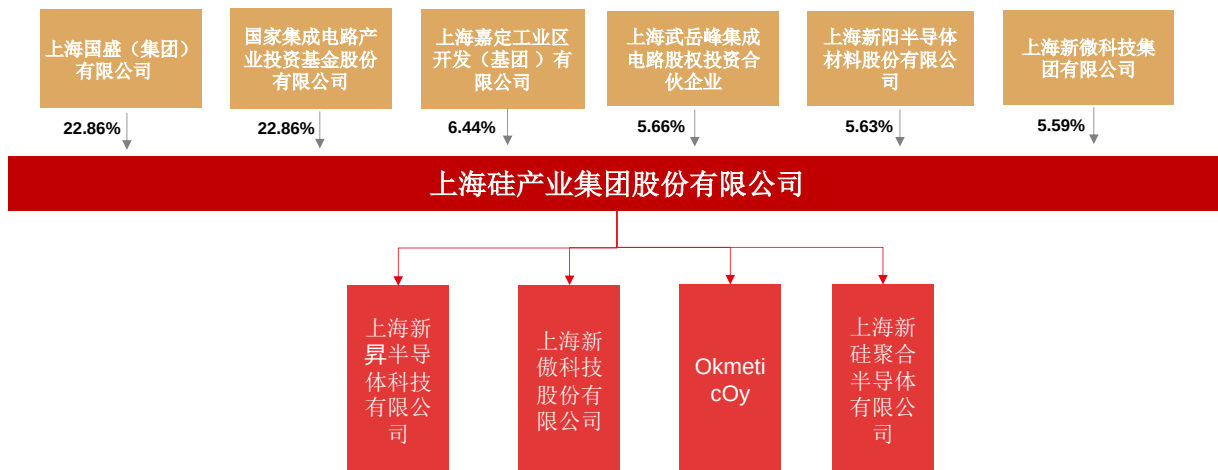
图 1：公司发展史



数据来源：公司公告，西南证券整理

国家大基金一期入股，无实际控制人。公司股权架构中，国盛集团和国家集成电路产业投资基金并列第一大股东，各自持股 22.86%，无实际控制人。公司为控股型企业，负责业务发展的战略规划及子公司管理。控股子公司中上海新昇主要负责 300 mm 半导体抛光片、外延片业务；新傲科技和 Okmetic 主要专注于 200 mm 及以下半导体外延片、SOI 硅片业务。

图 2：公司股权结构



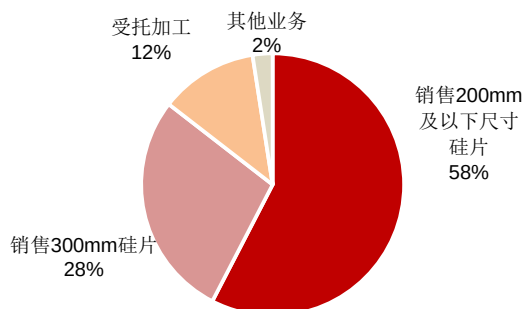
数据来源：公司公告，西南证券整理

公司的主营业务主要包括：200 mm 及以下半导体硅片（含 SOI 硅片）、300 mm 半导体硅片及受托加工业务。

从营收结构来看，2021 年 200 mm 及以下半导体硅片业务实现收入 14.2 亿元，同比增长 15.8%，占营业收入比重为 57.6%，贡献公司主要营收；300 mm 半导体硅片业务实现营业收入 6.9 亿元，同比爆发式增长 117.9%，占营业收入比重为 27.9%，主要得益于产能快速释放带来的规模效应；受托加工业务实现营收 3.0 亿元，同比增长 30.3%，占营收比重为 12.1%。

从毛利结构来看，2021 年，公司主要业务中，200 mm 及以下半导体硅片业务毛利率为 21.5%，同比略微下滑 0.28%；300 mm 半导体硅片业务毛利率为 -6.2%，较去年同期大幅增加 28.7%，主要系产能释放使规模效应凸显，亏损程度显著收窄。

图 3：公司 2021 年主营业务结构

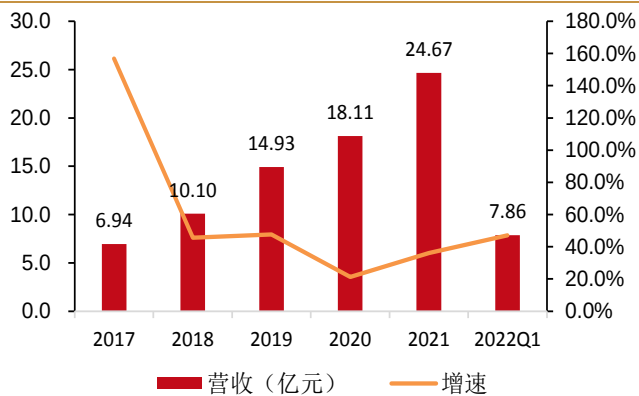


数据来源：Wind，西南证券整理

高景气带动营收高增长，利润空间不断释放。2017-2021 年，公司营业收入由 6.9 亿元增至 24.7 亿元，年复合增长率为 37.3%，五年保持高增速。2021 年公司营业收入达到 24.7 亿元，同比增长 36.2%。受益于市场需求快速爆发，公司自身产能不断攀升推动营收大幅上行。从利润端来看，2021 年公司归母净利润为 1.5 亿元，同比大幅上涨 67.8%。

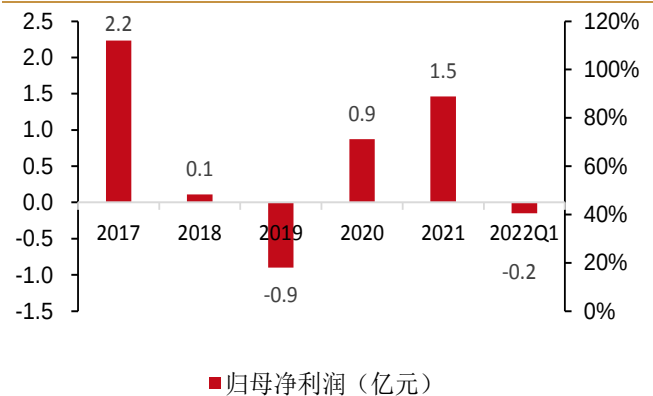
2022 年一季度，公司实现营业收入 7.9 亿元，同比大幅增长 47.1%，实现归母净利润-0.2 亿元小幅亏损。整体上看，公司产线产能已大幅提升，我们预计公司利润端将随正片出货量的不断提升，未来有望实现持续盈利。

图 4：公司 2017-2022Q1 年营业收入



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 5：公司 2017-2022Q1 年归母净利润

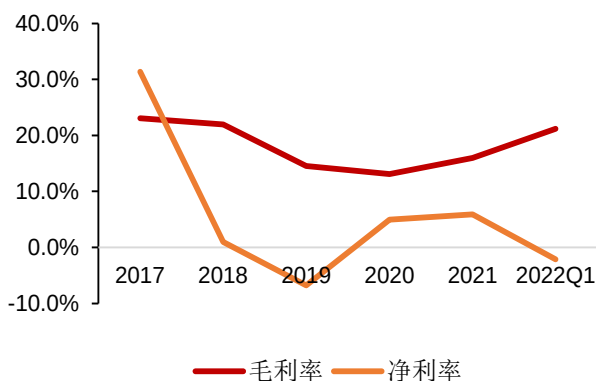


数据来源：公司公告，西南证券整理

利润率得到改善，费用率有所下降。1) 利润率方面：2017-2021 年公司毛利率在 13.1% 至 23.1% 间波动，2021 年公司毛利率为 16.0%，较同期上升 2.9pp；同期间，公司净利率在 -6.8% 至 31.4% 之间波动，2021 年净利率为 5.9%，较去年同期上涨 0.9pp。2022 年一季度，公司毛利率为 21.2%，较去年同期大幅增加 7.7pp，净利率为 -2.1%，较去年同期下滑 -3.8pp，净利率下滑主要系公允价值变动损益大幅亏损 0.5 亿元所致，公司基本面整体仍向好。

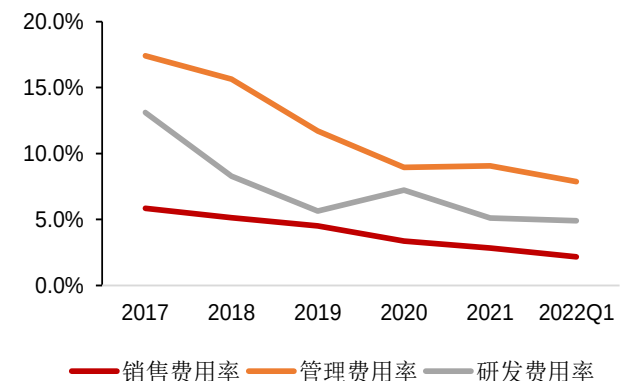
2) 费用率方面：2017-2021 年，公司销售费用率从 5.9% 下降至 2.8%，其中，2021 年公司销售费用率较去年同期下降 0.5pp；同期间，公司管理费用率从 17.4% 下降至 9.1%，2021 年管理费用率为 9.1%，比去年同期上升 0.2pp，主要系股权激励费用增加所致；2021 年公司研发费用率为 5.1%，较去年下降 2.1pp。2022 年一季度，公司销售费用率为 2.2%，同比下降 1.0pp；管理费用率为 7.9%，同比下降 0.4pp；研发费用率为 4.9%，同比下降 0.2pp。

图 6：公司 2017-2022Q1 年毛利率和净利率



数据来源：Wind，西南证券整理

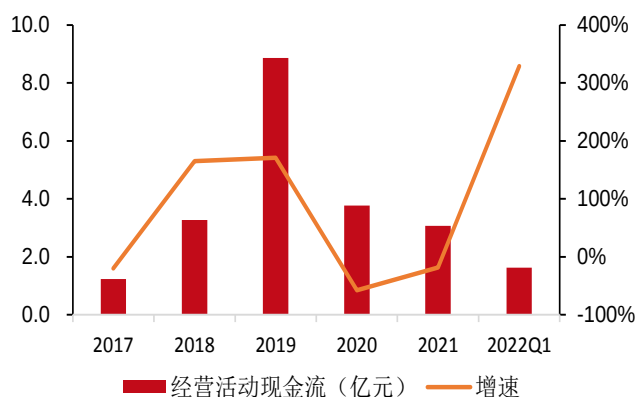
图 7：公司 2017-2022Q1 年费用率



数据来源：Wind，西南证券整理

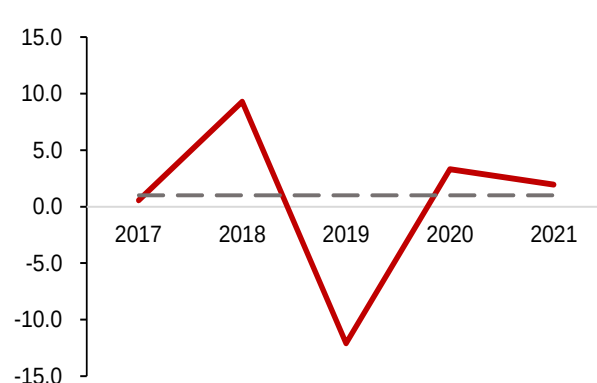
经营性现金流有所下降，净现比高位震荡。1) 经营活动现金流：2017-2021 年，公司经营活动现金流净额呈现出波动态势，2021 年公司经营活动现金流净额较上年同期减少 18.3%，主要是收到政府补助金额减少所致。随着公司产品结构的不断改善及规模效应的凸显，我们认为经营性现金流净额后续有望上升。2) 净现比：2017-2021 年，公司净现比整体呈剧烈震荡趋势，2021 年公司净现比为 2.0，说明公司的盈利质量较高，客户粘性较好。

图 8：公司 2017-2021 年经营活动现金流情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 9：公司 2017-2021 年净现比



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 1：公司为国产 300 mm 半导体大硅片行业龙头，伴随下游晶圆厂扩产带动需求提升，公司未来产能利用率将持续维持高位水平。同时公司一期产能逐步建设完毕，我们预测公司未来三年月产能将达到 30 万片/月、50 万片/月、60 万片/月，硅片价格小幅度上行，对应公司营收将实现增长 79.7%、43.2%、29.6%，毛利率随良率与产能利用率的提升而逐步上升至市场平均水平。

关键假设 2：受下游光伏新能源与新能源汽车两大行业需求提升，市场对于 200mm 硅片需求同样快速增长。公司通过技改项目将原有落后产能逐步更换为 200 mm 硅片产能，随产能逐步爬坡利用率提升，我们预计未来三年 200mm 及以下半导体硅片业务增速将达到 25.9%、20.2%、16.5%，毛利率将保持稳定。

表 2：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
300 mm 半导体硅片	收入	688.4	1237.1	1771.5	2295.9
	增速	117.9%	79.7%	43.2%	29.6%
	毛利率	-6.2%	15.3%	19.2%	20.5%
200 mm 及以下半导体硅片	收入	1420.6	1788.5	2149.8	2504.5
	增速	15.8%	25.9%	20.2%	16.5%
	毛利率	21.5%	24.2%	25.7%	25.9%
受托加工	收入	297.3	381.7	477.6	576.9

单位：百万元		2021A	2022E	2023E	2024E
合计	增速	30.3%	28.4%	25.1%	20.8%
	毛利率	33.1%	33.5%	32.8%	33.4%
	收入	2466.8	3407.4	4398.9	5377.3
	增速	20.2%	41.6%	29.1%	22.2%
	毛利率	15.3%	22.0%	23.9%	24.4%

数据来源：Wind，西南证券

2.2 相对估值

半导体硅片产业规模效应较强且验证周期较长，通常 300 mm 大硅片的产能、验证与正片满产需要 3-5 年的时间。考虑到公司发展前期产能未完全释放的情况下盈利将持续承压，业务成熟后的盈利能力较难被反映出来，因此我们考虑采用市销率对企业进行估值。由于大陆半导体硅片公司较为稀缺，我们仅选取了行业中与沪硅产业业务模式相近的半导体材料板块的神工股份、南大光电和天岳先进进行对比，2022 年三家的平均 PS 为 18.8 倍。沪硅产业未来最大的看点有两个：1) 公司是国内国产半导体大硅片行业龙头，在 300 mm 轻掺大硅片方面的技术优势明显，SOI 硅片将补齐国内该项技术空白，稀缺性极强；2) 公司 30 万片/月 300 mm 大硅片一期产能建设完成，二期产能正积极推进中。伴随公司新产能的释放，公司市占率将得以进一步提升，在国内半导体硅片龙头地位将进一步凸显。

从技术和产能布局看，沪硅产业为国内半导体 300 mm 硅片绝对龙头，目前国内大硅片为半导体核心“卡脖子”环节，因此公司稀缺性极高，目前节点上业务处于起步阶段，未来 5 年维度成长确定性高。基于以上考虑，我们认为公司应享有一定估值溢价，给予公司 2022 年 22 倍 PS，对应市值 749.6 亿元，对应目标价 27.6 元，首次覆盖给予“买入”评级。

表 3：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价（元）	营业收入（亿元）			PS（倍）		
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
688233.SH	神工股份	59.84	4.74	6.81	9.49	20.0	14.0	10.0
300346.SZ	南大光电	28.84	9.84	12.54	15.49	15.9	12.4	10.1
688234.SH	天岳先进	50.03	4.93	7.43	10.49	45.0	29.9	21.2
平均值						27.0	18.8	13.8

数据来源：Wind，西南证券整理（数据截至 2022.05.13 收盘）

3 风险提示

产能建设不及预期，市场竞争加剧，原材料价格上涨，公允价值变动损益波动风险。

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E	现金流量表（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	2466.83	3407.37	4398.90	5377.32	净利润	145.48	203.54	292.38	399.98
营业成本	2073.19	2657.39	3349.62	4065.30	折旧与摊销	468.48	308.62	328.52	341.87
营业税金及附加	6.01	8.30	10.72	13.10	财务费用	47.41	-4.97	-5.12	-8.18
销售费用	70.12	105.40	134.36	163.04	资产减值损失	-48.64	-45.43	-51.26	-48.44
管理费用	223.50	489.36	642.06	776.76	经营营运资本变动	-61.44	-127.89	-370.39	-208.54
财务费用	47.41	-4.97	-5.12	-8.18	其他	-243.80	35.62	47.87	40.08
资产减值损失	-48.64	-45.43	-51.26	-48.44	经营活动现金流量净额	307.49	369.51	242.00	516.76
投资收益	-3.13	0.00	0.00	0.00	资本支出	-725.08	-2.00	-1.50	-1.00
公允价值变动损益	1.89	5.30	6.36	7.63	其他	-473.55	10.87	6.36	7.63
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-1198.63	8.87	4.86	6.63
营业利润	163.06	202.63	324.89	423.37	短期借款	-203.53	-296.55	0.00	0.00
其他非经营损益	-5.65	-5.34	-5.30	-5.37	长期借款	364.31	0.00	0.00	0.00
利润总额	157.42	197.29	319.59	418.00	股权融资	-11.09	4946.19	0.00	0.00
所得税	11.93	-6.25	27.21	18.01	支付股利	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润	145.48	203.54	292.38	399.98	其他	355.59	-5331.03	242.18	125.09
少数股东损益	-0.63	-0.88	-1.26	-1.73	筹资活动现金流净额	505.28	-681.40	242.18	125.09
归属母公司股东净利润	146.11	204.42	293.64	401.71	现金流量净额	-402.09	-303.01	489.04	648.48
资产负债表（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E	财务分析指标	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	883.90	580.89	1069.93	1718.41	成长能力				
应收和预付款项	623.54	848.69	1100.80	1339.66	销售收入增长率	36.19%	38.13%	29.10%	22.24%
存货	677.92	923.95	1172.74	1427.26	营业利润增长率	37.25%	24.26%	60.34%	30.31%
其他流动资产	520.72	572.59	624.76	683.01	净利润增长率	61.64%	39.91%	43.65%	36.80%
长期股权投资	431.19	431.19	431.19	431.19	EBITDA 增长率	12.77%	-25.43%	28.05%	16.78%
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	5574.17	5315.37	5036.18	4743.13	毛利率	15.96%	22.01%	23.85%	24.40%
无形资产和开发支出	1387.31	1340.11	1292.91	1245.71	三费率	13.82%	17.31%	17.53%	17.33%
其他非流动资产	6157.96	6157.33	6156.71	6156.09	净利率	5.90%	5.97%	6.65%	7.44%
资产总计	16256.71	16170.12	16885.20	17744.45	ROE	1.39%	1.97%	2.75%	3.63%
短期借款	296.55	0.00	0.00	0.00	ROA	0.89%	1.26%	1.73%	2.25%
应付和预收款项	394.66	527.08	653.15	796.73	ROIC	3.54%	3.53%	5.26%	7.31%
长期借款	1980.33	1980.33	1980.33	1980.33	EBITDA/销售收入	27.52%	14.86%	14.74%	14.08%
其他负债	3090.93	3337.58	3634.21	3949.90	营运能力				
负债合计	5762.47	5845.00	6267.69	6726.96	总资产周转率	0.16	0.21	0.27	0.31
股本	2480.26	2720.30	2720.30	2720.30	固定资产周转率	0.66	0.82	1.02	1.25
资本公积	2215.09	6921.24	6921.24	6921.24	应收账款周转率	6.37	6.69	6.50	6.35
留存收益	407.74	612.16	905.80	1307.51	存货周转率	3.08	3.12	3.05	3.01
归属母公司股东权益	10421.93	10253.69	10547.34	10949.05	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	93.73%	—	—	—
少数股东权益	72.31	71.43	70.17	68.44	资本结构				
股东权益合计	10494.24	10325.13	10617.51	11017.49	资产负债率	35.45%	36.15%	37.12%	37.91%
负债和股东权益合计	16256.71	16170.12	16885.20	17744.45	带息债务/总负债	48.16%	42.41%	39.55%	36.85%
					流动比率	1.89	2.30	2.72	2.87
					速动比率	1.41	1.57	1.92	2.08
					股利支付率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E	每股指标				
EBITDA	678.95	506.29	648.29	757.06	每股收益	0.06	0.08	0.11	0.15
PE	379.73	297.69	207.23	151.48	每股净资产	3.83	3.77	3.88	4.02
PB	5.84	5.93	5.77	5.56	每股经营现金	0.11	0.14	0.09	0.19
PS	24.67	17.86	13.83	11.32	每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
EV/EBITDA	75.28	111.05	85.97	72.77					
股息率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%					

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：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

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

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

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	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	黄滢	高级销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈燕	高级销售经理	18616232050	18616232050	chenyanyf@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@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
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn