

营收稳步增长, 关注存储业务突破机遇

投资要点

- 业绩总结:** 2025年一季度, 公司实现收入 19.09 亿元, 同比增长 17.32%, 实现归母净利润 2.35 亿元, 同比增长 14.57%。
- 业绩实现稳健增长, 盈利能力环比改善。** 2025 年一季度: 1) 营收端, 公司实现收入 19.1 亿元, 同比增长 17.3%, 环比增长 11.9%。2) 利润端, 公司实现归母净利润 2.4 亿元, 同比增长 14.6%, 环比下降 13.2% (主要受季节性因素及年终奖支付影响)。公司 2025 年一季度毛利率为 37.4%, 同比小幅下降 0.7pp, 主要源于利基型低端产品线竞争加剧, 但环比四季度已大幅提升约 4 个百分点; 净利率为 12.3%, 同比下降 0.3pp。3) 费用端, 公司销售费用率为 5.9%, 同比上升 0.9pp; 管理费用率为 7.1%, 同比上升 1.2pp; 研发费用为 2.9 亿元, 同比增长 1.7%, 研发费用率为 15.3%, 同比下降 2.4pp, 公司持续进行研发投入以支持产品创新和高端化。
- AI 赋能与国产替代驱动成长, 产品结构优化提升竞争力。** 公司 25Q1 以来受益于国家刺激政策提振消费需求, 以及 AIPC 等终端对存储容量需求的带动, 产品在存储与计算领域实现收入和销量大幅增长。行业库存逐步回归正常水平。公司紧抓 AI 发展机遇, 定制化存储业务在手机、AIPC、汽车等端侧 AI 场景有序推进, 同时存储与 MCU 产品结构均向高端化稳步迈进, 有望受益于 AI 带来的行业变革及国产替代深化。
- 产品料号布局进一步拓展, 终端需求复苏推动量价回暖。** 分业务看, Flash 业务在消费电子、家电及 AIPC 服务器领域需求强劲, 其中 AI 的发展对 NOR Flash 的数量和容量提出了更高需求; MCU 业务在消费补库和部分客户抢出口拉动下增长强劲, 工业市场 (如光伏) 亦有所改善; 利基型 DRAM 在扫地机、TV 等消费领域需求较好, 工业温和复苏, 新产品 DDR4 8GB 导入顺利。
- 盈利预测与投资建议。** 我们预计 2025-2027 年 EPS 分别为 2.49 元、3.15 元、3.67 元, 对应动态 PE 分别为 50 倍、40 倍、34 倍, 未来三年归母净利润复合增速有望达 30.2%。我们给予公司 2025 年 60 倍 PE, 对应目标价 149.40 元, 首次覆盖予以“买入”评级。
- 风险提示:** MCU 市场竞争加剧、存储价格复苏不及预期、客户导入不及预期等风险。

指标/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	7355.98	9406.01	11783.35	14185.98
增长率	27.69%	27.87%	25.27%	20.39%
归属母公司净利润(百万元)	1102.54	1652.29	2089.37	2435.90
增长率	584.21%	49.86%	26.45%	16.59%
每股收益 EPS(元)	1.66	2.49	3.15	3.67
净资产收益率 ROE	6.60%	9.58%	11.26%	12.21%
PE	74.93	50.00	39.54	33.91
PB	5.01	4.84	4.50	4.18

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究院

分析师: 王谋
执业证号: S1250521050001
电话: 0755-23617478
邮箱: wangmou@swsc.com.cn

分析师: 白加一
执业证号: S1250524070004
电话: 0755-23617478
邮箱: bji@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: Wind

基础数据

总股本(亿股)	6.64
流通 A 股(亿股)	6.64
52 周内股价区间(元)	64.78-143.0
总市值(亿元)	826.02
总资产(亿元)	194.67
每股净资产(元)	25.29

相关研究

1 公司概况：国内 IC 设计龙头，存储与 MCU 双轮驱动

北京兆易创新科技股份有限公司成立于 2005 年，专注于半导体器件研发与设计领域，并于 2016 年完成上海证券交易所主板挂牌。经过多年发展，企业已构建覆盖存储芯片、微控制器及传感器三大核心业务的技术矩阵。兆易创新产品应用范围涉及移动通讯终端、智能穿戴设备、物联网系统、计算机外设等消费电子领域，同时深度渗透工业自动化、汽车电子、医疗仪器、通信基站等专业级市场。

存储芯片多元化布局，积极开拓新市场。公司 NOR Flash 产品线覆盖 512Kb 至 2Gb 全容量规格，支持 1.8V-3.3V 多电压平台，制造工艺覆盖 65/55nm 节点，并持续推进 40nm 技术研发。DRAM 业务方面，成功推出 GDQ2BFAA 产品序列，高制程节点 DDR4 项目顺利推进中。微控制器单元 (MCU) 业务已实现 35 个系列规模化量产，当前重点服务工业控制与消费电子市场，正加速推进车规级产品研发进程。传感器领域已完成电容式侧边指纹识别方案产业化，即将推出 OLED 触控解决方案及迭代 LCD 触控产品，着力拓展消费电子与车载显示市场增量空间。

表 1：兆易创新业务及产品布局

类型	产品	介绍	应用领域
存储芯片	NOR Flash	支持 1.8V、2.5V、3.3V 以及宽电压供电；容量涵盖从 512Kb 至 2Gb；工艺节点主要为 65nm，同时全面推出 55nm 产品；提供单通道、双通道、四通道 SPI 工作模式；除了标准封装产品，还提供 Known Good Die(KGD) 产品	PC 主板、数字机顶盒、路由器、家庭网关、安防监控产品、人工智能、物联网、穿戴式设备、汽车电子等
	NAND Flash	电压涵盖 1.8V 和 3.3V；容量涵盖从 1Gb 至 8Gb；成熟工艺节点为 38nm，正推进 24nm 制程研发工作；提供传统并行接口和新型 SPI 接口两个产品系列，属于 SLCNAND	网络通讯、语音存储、智能电视、工业控制、机顶盒、打印机、穿戴式设备等
	DRAM	代销合肥长鑫的 10nm 规格的 DDR4、LPDDR4 等产品；已募集资金用于自研利基型 DRAM 芯片产品	语音声控、影像识别、汽车传感、无线通讯等
控制芯片	MCU	主要是 ARM Cortex-M 系列 32 位通用 MCU 产品，并在 2019 年推出全球首颗基于 RISC-V 内核的 32 位通用 MCU 产品	广泛应用于工业和消费类嵌入式市场，适用于工业自动化、人机界面、电机控制、光伏逆变器、安防监控、智能家居家电及物联网等
传感器	指纹 IC	包括嵌入式生物识别传感芯片、指纹识别芯片和触控屏控制芯片	新一代智能移动终端、工业自动化、车载人机界面及物联网等需要智能人机交互解决方案的领域

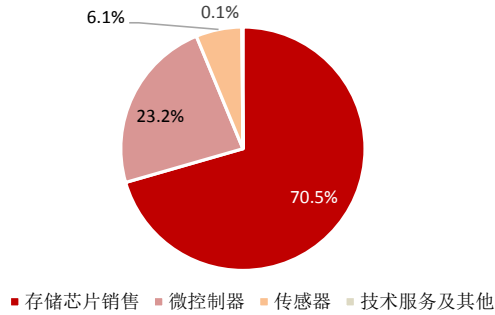
数据来源：招股说明书，公司公告，西南证券整理

公司业务包括：存储芯片销售、微控制器、传感器、技术服务等。

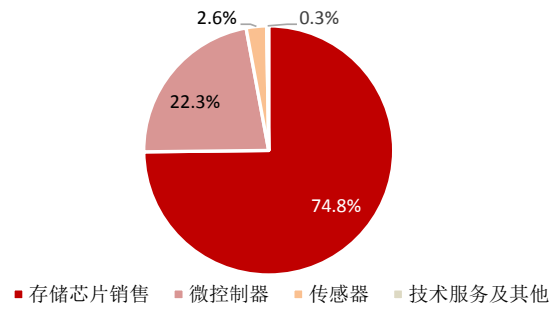
从营收结构来看，2024 年公司营业总收入为 73.55 亿元，同比增长 27.7%；具体来看，存储芯片销售达 51.9 亿元，同比增长 27.4%，占公司营业收入比重为 70.6%，贡献公司主要营收；微控制器达 17.1 亿元，同比增长 29.6%，占公司营业收入比重为 23.2%；传感器达 4.5 亿元，同比增长 27.1%，占公司营业收入比重为 6.1%；技术服务及其他达 0.1 亿元，同比下降 -50.9%，占公司营业收入比重为 0.1%。

从毛利结构来看，2024 年公司整体毛利率为 38.0% (同比+3.6PP)，毛利总额 28 亿元，同比增长 41.0%。分业务来看，存储芯片销售毛利率达 40.3% (同比+7.3PP)，贡献毛利 20.9 亿元 (同比增长 55.5%)，占比 74.8%；微控制器毛利率达 36.5% (同比-6.6PP)，贡献毛利

6.2 亿元 (同比增长 9.7%)，占比 22.3%；传感器毛利率达 16.5% (同比+0.5PP)，贡献毛利 0.7 亿元 (同比增长 30.9%)，占比 2.6%；技术服务及其他毛利率达 98.0% (同比-1.6PP)，贡献毛利 0.1 亿元 (同比下降 48.3%)，占比 0.3%。

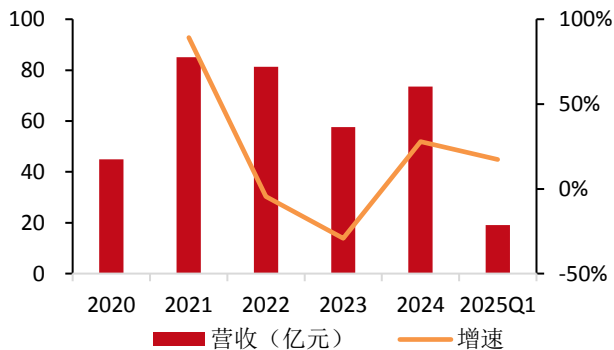
图 1：公司 2024 年营业收入结构


数据来源：公司公告，西南证券整理

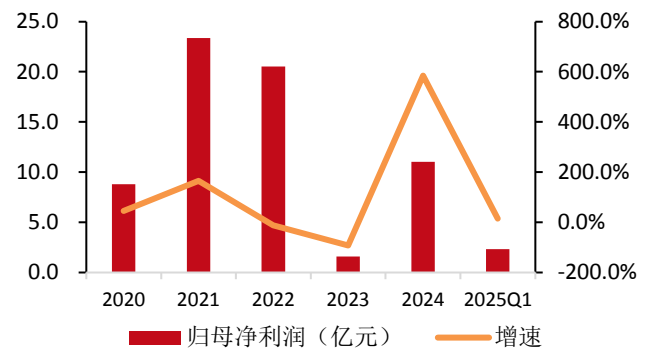
图 2：公司 2024 年业务毛利占比


数据来源：公司公告，西南证券整理

半导体需求复苏，业绩重回上行趋势。2020-2024 年，公司营业收入由 45.0 亿元增至 73.6 亿元，期间四年复合增速达 13.1%。其中 2024 年公司营业收入达 73.6 亿元，同比增长 27.8%。从利润端来看，2024 年公司归母净利润为 11.0 亿元，同比增长 584.2%。2025 年一季度，公司营收达 19.1 亿元，同比增长 17.3%，归母净利润为 2.3 亿元，同比增长 14.6%。

图 3：公司 2020-2025Q1 年营业收入


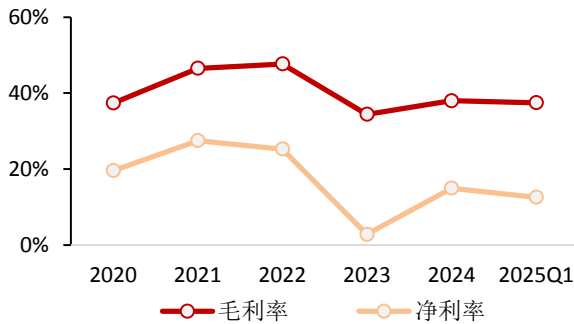
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 4：公司 2020-2025Q1 年归母净利润


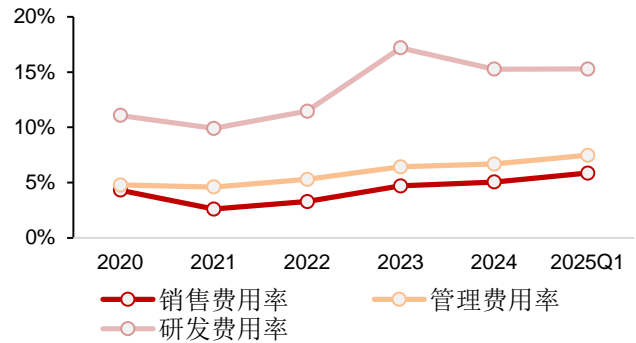
数据来源：公司公告，西南证券整理

费用端整体稳定，利润率稳步提升。1) 利润率方面：2020-2024 年公司毛利率在 34.4% 至 47.7% 间波动，2024 年公司毛利率为 38.0%，较去年同期提升 3.6pp；同期间，公司 2024 年净利率为 15.0%，同比提升 12.2pp。2025 年一季度，公司毛利率为 37.4%，较去年同期下降 0.1pp；净利率为 12.6%，较去年同期提升 1.4pp。

2) 费用率方面：2024 年公司销售费用率为 4.3%，较上年上升 0.3PP；同期间，公司管理费用率为 6.7%，同比上升 0.3PP；研发费用率为 15.3%，较去年同期下降 1.9PP。2025 年一季度，公司销售费用率为 5.8%，较上年同期上升 0.9PP；管理费用率为 7.1%，同比上升 1.2PP；研发费用率为 15.3%，同比下降 2.3PP。

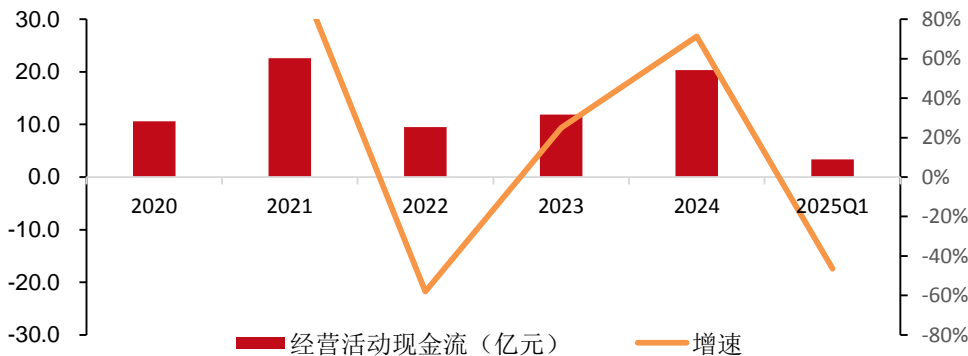
图 5：公司 2020-2025Q1 年毛利率和净利率


数据来源：Wind，西南证券整理

图 6：公司 2020-2025Q1 年费用率


数据来源：Wind，西南证券整理

2024 年经营活动现金流回暖，25Q1 小幅承压。2020-2024 年，公司经营活动现金流净额在 3.4 亿元至 22.6 亿元之间波动，2024 年公司经营活动现金流净额为 20.3 亿元，同比上升 71.2%，2025 年一季度公司经营活动现金流为 3.4 亿元，同比下滑 46%。

图 7：公司 2020-2024 年经营活动现金流情况


数据来源：Wind，西南证券整理

2 盈利预测与估值

关键假设：

假设 1：公司存储业务将受 NOR 市场的库存修正复苏与利基型 DRAM 市场份额提升支撑，业绩有望持续增长。我们假设公司存储产品未来三年出货量分别增长 18.9%、15.4%、13.5%，单价提升 6.2%、8.0%、5.5%。

假设 2：公司 MCU 产品受工控医疗、安防、汽车等领域需求回暖，我们预计出货量将持续增长，此外 MCU 产品高端化推进将加速对海外 MCU 的国产化替代。我们假设公司 MCU 产品未来三年量分别增长 29.7%、22.6%、15.9%，单价提升 3.1%、4.3%、5.3%。

基于以上假设，我们预测公司 2025-2027 年分业务收入成本如下表：

表 2：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2024A	2025E	2026E	2027E
存储芯片销售	收入	5194.2	6560.3	8174.1	9784.4
	增速	27.4%	26.3%	24.6%	19.7%
	毛利率	40.3%	40.0%	41.5%	42.5%
微控制器	收入	1706.0	2280.9	2917.3	3562.0
	增速	29.6%	33.7%	27.9%	22.1%
	毛利率	36.5%	36.5%	37.0%	38.5%
传感器	收入	448.3	556.3	682.6	829.4
	增速	27.2%	24.1%	22.7%	21.5%
	毛利率	16.5%	16.0%	16.0%	16.0%
技术服务及其他	收入	7.5	8.5	9.3	10.2
	增速	-47.2%	13.0%	10.0%	9.0%
	毛利率	98.0%	95.0%	95.0%	95.0%
合计	收入	7356.0	9406.0	11783.4	14186.0
	增速	27.7%	27.9%	25.3%	20.4%
	毛利率	38.0%	37.8%	39.0%	40.0%

数据来源：Wind, 西南证券

我们预计公司 2025-2027 年公司营业收入分别为 94.1 亿元(增长 27.9%)、117.8 亿元(增长 25.3%) 和 141.9 亿元 (增长 20.4%)，归母净利润分别为 16.5 亿元 (增长 49.9%)、20.9 亿元 (增长 26.5%) 和 24.4 亿元 (增长 16.6%)，EPS 分别为 2.49 元、3.15 元、3.67 元，对应动态 PE 分别为 50 倍、40 倍、34 倍。

综合考虑业务范围，我们选取了 IC 设计领域三家相近的公司作为估值参考，分别是北京君正、全志科技、芯海科技。

表 3：可比公司估值

证券代码	可比公司	股价 (元)	EPS (元)				PE (倍)			
			24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E
300223.SZ	北京君正	67.88	0.76	1.07	1.33	1.65	89.69	63.41	51.06	41.17
688595.SH	芯海科技	40.52	-1.21	-0.14	0.39	0.76	-	-	103.82	53.37
300458.SZ	全志科技	40.20	0.26	0.43	0.61	0.77	147.24	93.40	65.56	52.18
平均值							118.46	78.41	73.48	48.91

数据来源：Wind, 西南证券整理, 截至 2025/05/09

从 PE 角度看，2025 年行业平均估值为 78 倍 PE。公司为存储国产化领域核心玩家，MCU 业务市场份额稳步提升。我们给予公司 2025 年 60 倍 PE 估值，对应目标价 149.40 元，首次覆盖予以“买入”评级。

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	7355.98	9406.01	11783.35	14185.98	净利润	1100.88	1649.80	2086.22	2432.23
营业成本	4560.62	5852.30	7193.62	8513.87	折旧与摊销	423.04	185.96	185.96	185.96
营业税金及附加	31.25	39.96	50.05	60.26	财务费用	-442.52	-120.14	-160.29	-187.22
销售费用	370.91	430.92	560.18	602.12	资产减值损失	-172.14	-280.88	-213.14	-133.23
管理费用	1613.56	2034.10	2599.25	3105.84	经营营运资本变动	-321.00	-637.77	-643.15	-596.06
财务费用	-442.52	-120.14	-160.29	-187.22	其他	1443.96	272.52	238.55	147.16
资产减值损失	-172.14	-280.88	-213.14	-133.23	经营活动现金流净额	2032.23	1069.51	1494.15	1848.85
投资收益	17.92	0.00	0.00	0.00	资本支出	-400.95	-361.69	-398.16	-438.32
公允价值变动损益	-0.28	-25.26	-13.28	-14.14	其他	-268.39	224.74	-13.28	-14.14
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-669.34	-136.95	-411.44	-452.47
营业利润	1117.35	1424.49	1740.40	2210.19	短期借款	898.22	40.42	42.24	44.14
其他非经营损益	6.32	132.56	138.50	106.49	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	1123.66	1557.05	1878.90	2316.68	股权融资	-64.12	29.43	0.00	0.00
所得税	22.78	-92.75	-207.32	-115.55	支付股利	-121.99	-500.54	-791.92	-1043.57
净利润	1100.88	1649.80	2086.22	2432.23	其他	-231.72	-563.64	158.59	176.99
少数股东损益	-1.66	-2.49	-3.15	-3.67	筹资活动现金流净额	480.38	-994.34	-591.08	-822.44
归属母公司股东净利润	1102.54	1652.29	2089.37	2435.90	现金流量净额	1973.27	-61.78	491.62	573.94
资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	财务分析指标	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	9128.01	9066.23	9557.85	10131.79	成长能力				
应收和预付款项	463.98	475.56	618.21	759.01	销售收入增长率	27.69%	27.87%	25.27%	20.39%
存货	2346.37	3157.29	3968.46	4747.03	营业利润增长率	832.84%	27.49%	22.18%	26.99%
其他流动资产	496.44	295.29	342.85	382.91	净利润增长率	583.18%	49.86%	26.45%	16.59%
长期股权投资	137.07	137.07	137.07	137.07	EBITDA 增长率	315.85%	35.75%	18.50%	25.08%
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	1061.85	964.53	868.11	772.74	毛利率	38.00%	37.78%	38.95%	39.98%
无形资产和开发支出	1095.98	1384.77	1709.13	2072.60	三费率	20.96%	24.93%	25.45%	24.82%
其他非流动资产	4499.13	4483.39	4467.65	4451.91	净利率	14.97%	17.54%	17.70%	17.15%
资产总计	19228.83	19964.14	21669.34	23455.06	ROE	6.60%	9.58%	11.26%	12.21%
短期借款	898.22	938.64	980.88	1025.02	ROA	5.73%	8.26%	9.63%	10.37%
应付和预收款项	1072.83	1238.09	1550.89	1845.48	ROIC	16.47%	28.06%	29.20%	29.85%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	14.92%	15.84%	14.99%	15.57%
其他负债	579.01	557.20	613.06	671.39	营运能力				
负债合计	2550.05	2733.93	3144.83	3541.90	总资产周转率	0.41	0.48	0.57	0.63
股本	664.12	664.06	664.06	664.06	固定资产周转率	6.85	9.36	13.07	17.77
资本公积	8321.83	8351.32	8351.32	8351.32	应收账款周转率	45.03	38.83	38.48	37.80
留存收益	7130.15	8281.89	9579.35	10971.68	存货周转率	1.80	1.88	1.84	1.81
归属母公司股东权益	16498.51	17052.43	18349.88	19742.21	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	102.93%	—	—	—
少数股东权益	180.27	177.78	174.63	170.96	资本结构				
股东权益合计	16678.78	17230.21	18524.51	19913.17	资产负债率	13.26%	13.69%	14.51%	15.10%
负债和股东权益合计	19228.83	19964.14	21669.34	23455.06	带息债务/总负债	35.22%	34.33%	31.19%	28.94%
					流动比率	5.34	5.16	4.94	4.80
					速动比率	4.33	3.91	3.59	3.38
					股利支付率	11.06%	30.29%	37.90%	42.84%
					每股指标				
					每股收益	1.66	2.49	3.15	3.67
					每股净资产	24.84	25.68	27.63	29.73
					每股经营现金	3.06	1.61	2.25	2.78
					每股股利	0.18	0.75	1.19	1.57
业绩和估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E					
EBITDA	1097.87	1490.32	1766.07	2208.93					
PE	74.93	50.00	39.54	33.91					
PB	5.01	4.84	4.50	4.18					
PS	11.23	8.78	7.01	5.82					
EV/EBITDA	63.74	46.98	39.39	31.26					
股息率	0.15%	0.61%	0.96%	1.26%					

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

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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

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。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 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	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	资深销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyf@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
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
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	资深销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn

	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn