

## 全品类半导体测试平台企业，AI 需求驱动高速增长

### 投资要点

- **事件:** 公司 2025 年四季度营收 10.8 亿美元, 同比增长 43.9%; 毛利率 57.2%, 同比下降 2.2 个百分点; GAAP 净利润 2.6 亿美元, 同比增长 75.9%; Non-GAAP 净利润 2.8 亿美元, 同比增长 82.6%。2025 年全年收入 31.9 亿美元, 同比增长 13%; 毛利率 58.2%, 同比下滑 0.3 个百分点; GAAP 净利润为 5.5 亿美元, 同比增长 2.2%; Non-GAAP 净利润 6.3 亿美元, 同比增长 20.4%。
- **领先的半导体全品类测试系统平台企业, AI 爆发重塑测试需求。** 1) 公司是目前全球少有的具备从模拟信号、超高频 RF、混合信号到超大规模集成电路、以及存储全品类测试能力的企业, 其 ATE 产品线涵盖芯片全生命周期的测试需求, 而 IG-XL 软件平台作为全球测试工程师的标准工具, 也极大提高了客户黏性。公司正通过 AI 辅助测试重新定义行业标准, 2025 年推出的 “MyInfo Copilot” 生成式 AI 助手和 “Archimedes” 实时分析方案, 允许在毫秒级时间内对测试数据进行 AI 推理, 使测试环节的故障诊断效率提升 50% 以上。2) 半导体测试系统是公司的最大业务来源, 2017-2025 年收入 CAGR 为 5.4%, 2025 年占整体收入比例近 80%。3) AI 相关算力、网络、存储重塑测试需求, 测试强度数倍于传统通用芯片, 先进封装与 Chiplet 带来测试技术革命, 汽车电子与自动驾驶推动车规级测试需求激增。AI 客户已成为公司业绩增长的主要驱动力。
- **业绩迎来 AI 驱动的增长拐点, 2026 全年有望高速增长。** 1) 公司的业绩表现深度锚定于全球半导体景气周期及工业自动化资本开支, 正迎来由 AI 驱动的新一轮增长拐点。2025Q4 公司单季度收入体量创历史新高, 且收入和净利润端均创 2020Q3 以来的增速新高。2) 公司预计 2026Q1 收入 11.5 亿至 12.5 亿美元, 同比增长 67.6% 至 82.2%; 预计 Non-GAAP EPS 在 1.89-2.25 美元区间, 对应 Non-GAAP 净利润为 3 亿~3.5 亿美元, 同比大幅增长 147% 至 188%。从产业周期、销售节奏和历史业绩表现看, 一季度往往是当年的低点, 公司在 2026 全年有望迎来高速增长。
- **盈利预测与评级。** 预计公司未来三年净利润年复合增速为 62.4%。公司是全球半导体测试设备领先企业, 考虑到 AI 推动算力芯片、网络、存储的测试需求大幅增长, 给予公司 2027 年 25xPE, 目标价 323.50 美元。首次覆盖, 给予 “买入” 评级。
- **风险提示:** 下游晶圆厂资本支出或不及预期; AI 需求或不及预期; 竞争加剧的风险。

指标/年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万美元)	2819.88	3190.02	5172.47	6571.75	7479.03
增长率	5.36%	13.13%	62.15%	27.05%	13.81%
净利润(百万美元)	542.37	554.05	1518.96	2026.19	2371.57
增长率	20.86%	2.15%	174.16%	33.39%	17.05%
每股收益 EPS(美元)	3.46	3.54	9.70	12.94	15.14
净资产收益率	19.24%	19.82%	40.97%	44.85%	45.35%
PE	72.05	70.53	25.73	19.29	16.48

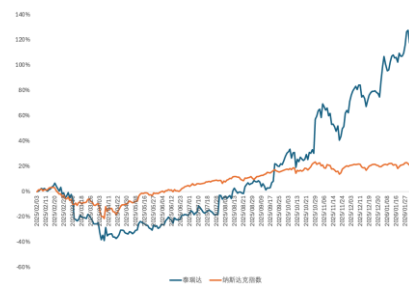
数据来源: 公司公告, 西南证券

### 西南证券研究院

分析师: 王湘杰  
执业证号: S1250521120002  
电话: 0755-26671517  
邮箱: wxj@swsc.com.cn

分析师: 杨镇宇  
执业证号: S1250517090003  
电话: 023-67563924  
邮箱: yzyu@swsc.com.cn

### 相对指数表现



数据来源: Wind

### 基础数据

52 周区间(美元)	67.74-251.87
3 个月平均成交量(百万)	3.10
流通股数(亿)	1.57
市值(亿美元)	391

### 相关研究

# 1 全球 ATE 领先企业，2026 年有望迎来高速增长

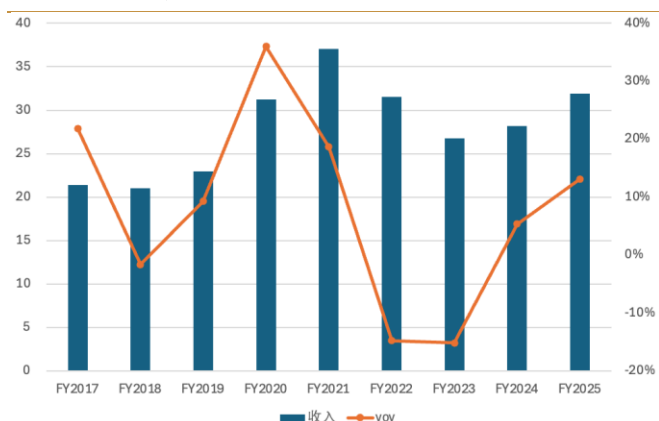
泰瑞达 (Teradyne) 是半导体自动测试设备 (ATE) 的全球领先企业。公司主要从事半导体测试、系统测试、无线测试、机器人等业务。

公司以研发销售集成电路测试系统起家, 21 世纪以来通过大规模并购实现了业务的多元化与纵深发展。公司 2001 年收购了 GenRad, 进入电路板测试和检查领域; 2011 年收购 LitePoint, 填补了无线测试领域的空白。2015 年和 2018 年, 泰瑞达相继收购了丹麦协作机器人先驱 Universal Robots (优傲机器人) 和移动工业机器人领军者 Mobile Industrial Robots (MiR), 由此开辟了第二增长极——机器人业务。从单一的 ATE 制造商向涵盖测试与自动化的全球技术平台的跨越, 使公司在当今 AI 与智能化浪潮中占据了独特的战略位置。

公司的业绩表现深度锚定于全球半导体景气周期及工业自动化资本开支。过去五年, 公司经历了从疫情带来的消费电子爆发式增长到 2022-2023 年行业去库存周期的完整轮回, 并在 2024 年下半年迎来由 AI 驱动的新一轮增长拐点。

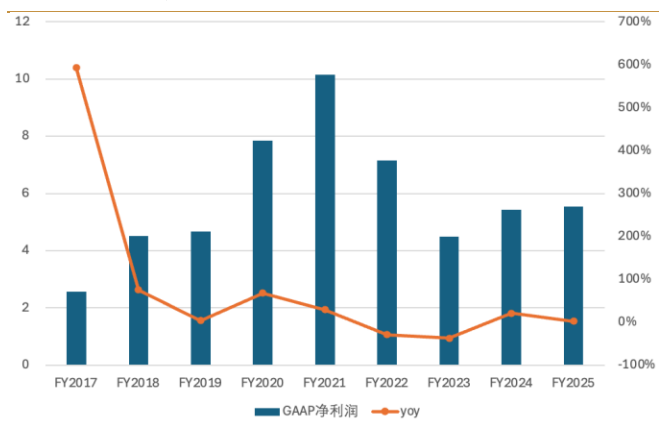
公司 2017-2025 年收入从 21.4 亿美元增长至 31.9 亿美元, CAGR 为 5%; 净利润 2017-2025 年从 2.6 亿美元增长至 5.5 亿美元, CAGR 为 10%。公司毛利率 2017-2025 年从 57.3% 提升至 58.2%, 主要得益于产品组合优化——高价值量的 AI 计算测试设备比重增加; 净利率从 12% 提升至 17.4%。

图 1: 泰瑞达年度营收 (亿美元) 及增速



数据来源: 公司公告, 西南证券整理

图 2: 泰瑞达年度净利润 (亿美元) 及增速



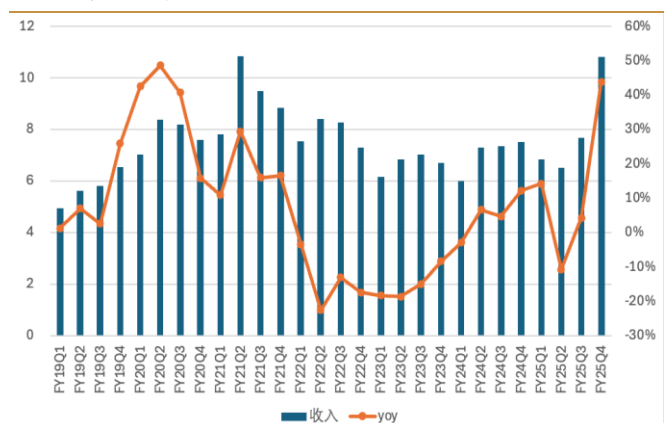
数据来源: 公司公告, 西南证券整理

公司开始进入业绩加速通道: 2025 年四季度实现收入 10.8 亿美元, 同比增长 43.9%, 单季度收入体量达到历史新高; GAAP 净利润为 2.6 亿美元, 同比增长 75.9%; Non-GAAP 净利润为 2.8 亿美元, 同比增长 82.6%; 收入和净利润端均创 2020 年三季度以来的增速新高。

公司 2025 全年实现收入 31.9 亿美元, 同比增长 13%; 毛利率 58.2%, 同比下滑 0.3 个百分点; GAAP 净利润为 5.5 亿美元, 同比增长 2.2%; Non-GAAP 净利润 6.3 亿美元, 同比增长 20.4%。

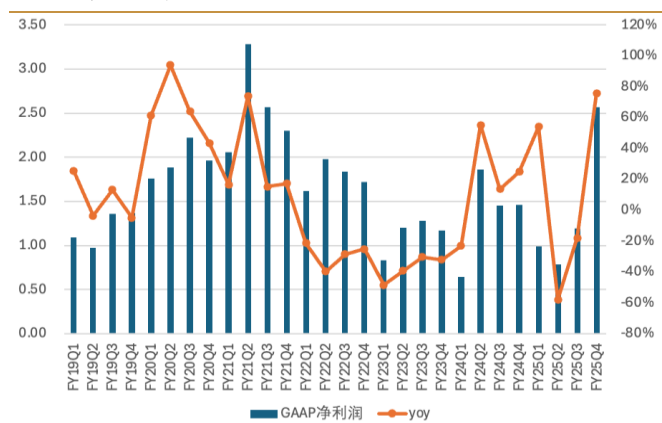
在对 2026 年一季度的指引上, 公司预计收入为 11.5 亿至 12.5 亿美元区间, 同比增长 67.6%至 82.2%; 公司预计 Non-GAAP EPS 在 1.89-2.25 美元区间, 对应 Non-GAAP 净利润为 3 亿~3.5 亿美元, 同比大幅增长 147%至 188%。从产业周期、销售节奏和历史业绩表现看, 一季度往往是当年的低点, 公司在 2026 全年有望迎来高速增长。

图 3：泰瑞达季度营收（亿美元）及增速



数据来源：公司公告，西南证券整理

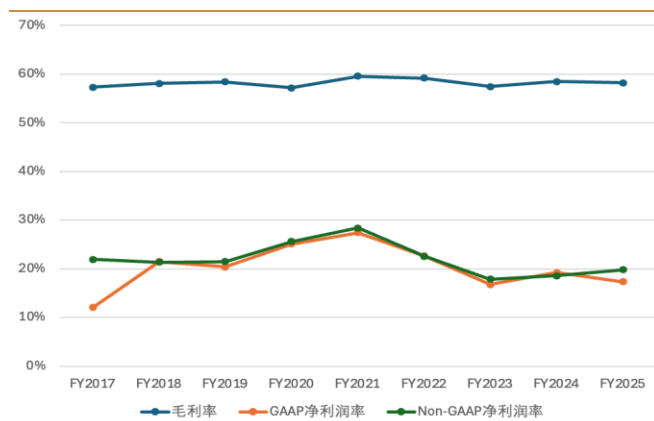
图 4：泰瑞达季度净利润（亿美元）及增速



数据来源：公司公告，西南证券整理

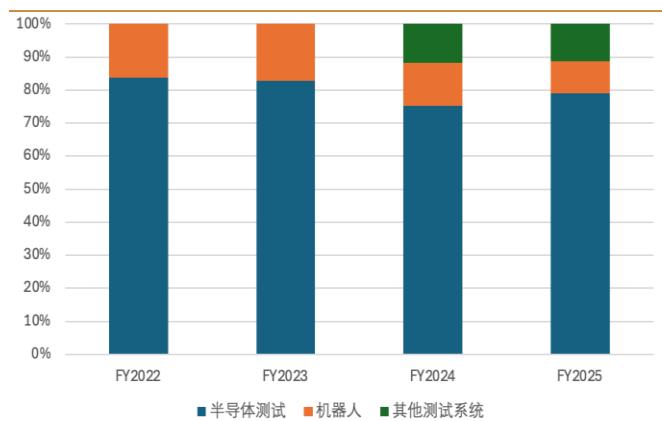
泰瑞达主要分为三大业务板块：半导体测试系统，其他测试系统，机器人业务。半导体测试系统是公司目前最大的业务来源，2025 年占公司整体收入比例近 80%，2017-2025 年收入 CAGR 为 5.4%。其他测试系统业务主要包括无线测试系统、生产板测试系统、航空航天相关测试系统等，占公司整体收入的 11.2%。机器人业务主要是之前收购的 Universal Robots 和 Mobile Industrial Robots，占公司整体收入的近 10%。

图 5：泰瑞达利润率水平



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 6：泰瑞达业务结构



数据来源：公司公告，西南证券整理

截止 2025 年 11 月 30 日，公司前五大机构持股合计 5527.5 万股，占比 35.2%。

表 1：泰瑞达重要机构股东持股

重要股东	持股数量（万股）	持股比例
Vanguard	2141.77	13.68%
BlackRock, Inc.	1462.06	9.30%
State Street Corporation	701.76	4.46%
BlackRock Fund Advisors.	681.28	4.35%
Fidelity Management & Research CO.	540.60	3.45%

数据来源：Wind，西南证券整理

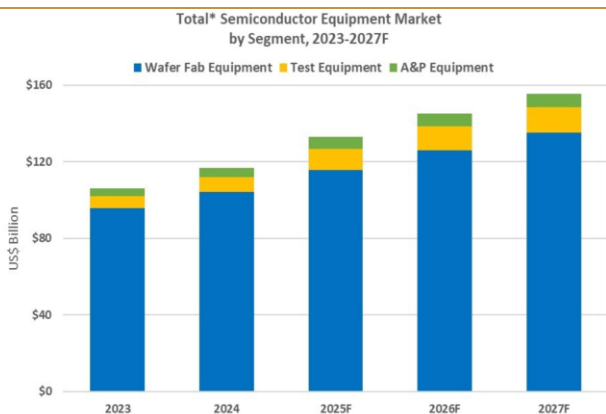
## 2 半导体测试设备：规模扩张的新蓝海

### 2.1 半导体测试设备行业：规模扩张的新蓝海

半导体测试设备处于晶圆制造（前道）与封装测试（后道）的交汇点。根据 SEMI 数据，全球半导体制造设备销售额在 2025 年达到 1330 亿美元，同比增长 13.7%；预计未来两年半导体制造设备销售额将继续增长，2026 年和 2027 年分别达到 1450 亿美元和 1560 亿美元，增速分别为 9% 和 7.6%。

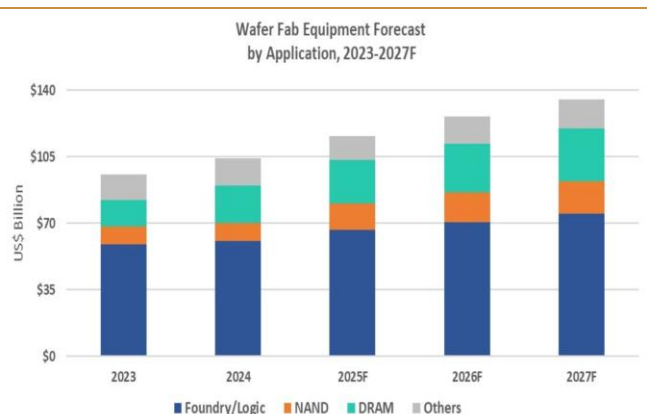
作为后道核心的测试设备市场同样表现出极强的爆发力，2025 年全球半导体测试设备市场规模约为 112 亿美元，同比增长 48%；预计 2026 年和 2027 年分别达到 125.4 亿美元和 134.3 亿美元，增速分别为 12% 和 7.1%。这一增速超越前道设备，反映了 AI 芯片由于引脚密度增加和散热要求苛刻导致测试强度的大幅提升。

图 7：半导体设备市场总规模（按细分市场划分）



数据来源：Semi, 西南证券整理

图 8：按应用领域划分的晶圆制造设备预测



数据来源：Semi, 西南证券整理

全球半导体自动测试设备（ATE）市场呈现典型的高壁垒、高集中的格局。泰瑞达（Teradyne）与日本的爱德万（Advantest）占据了全球高端 SoC、存储测试等复杂半导体测试领域的主要市场份额。

### 2.2 全品类半导体测试系统平台

公司的 ATE 产品线涵盖芯片全生命周期的测试需求，主要有 UltraFLEX、Magnum、Eagle、Titan 系列，覆盖了高性能 SoC、AI 芯片、存储、MCU、CIS、功率半导体等市场。

- **UltraFLEXplus**：目前 AI 加速器及网络处理器的首选平台，它将新的仪器和软件功能与测试仪基础设施相结合，同时充分利用 UltraFLEX 长期发展历程中积累的测试 IP，在吞吐量和工程效率方面实现了阶跃式提升。新的 UltraFLEXplus 架构增加了测试站点数量，提高了并行测试效率，提高了整体吞吐量，并将所需的测试单元数量减少了 15%-50%，显著降低了客户的整体测试成本。
- **Magnum**：主要面向存储测试市场。新推出的 Magnum 7H 系列专为 HBM3e 和即将到来的 HBM4 设计，其支持高达 4.5Gbps 的数据速率和极高的并行测试效率。

图 9：泰瑞达的 ATE 产品线



数据来源：公司官网，西南证券整理

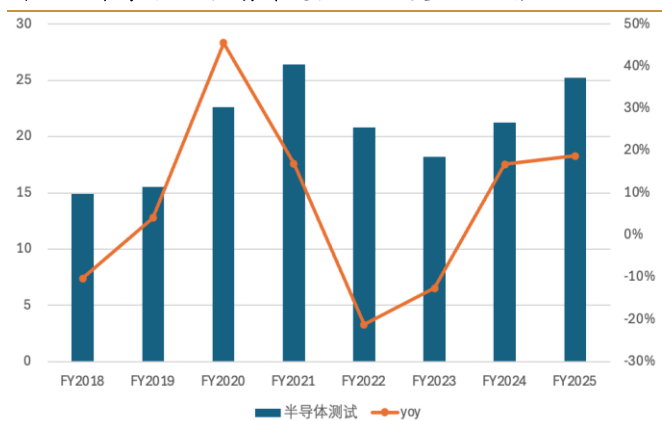
公司下游客户涵盖台积电、联电等晶圆代工厂，以及海力士、美光等存储厂商。这种客户多元化战略减少了对单一移动端巨头的依赖。AI 计算相关的垂直集成客户已成为公司业绩增长的主要驱动力。

泰瑞达是目前全球少有的具备从模拟信号、超高频 RF、混合信号到超大规模集成电路、以及存储全品类测试能力的企业。公司拥有深厚的软件护城河，其 IG-XL 软件平台是全球成千上万测试工程师的标准工具，客户在切换设备时面临巨大的切换成本，从而确保了极高的客户黏性。

泰瑞达正在通过“AI 辅助测试”重新定义行业标准。2025 年公司推出的“MyInfo Copilot”生成式 AI 助手和“Archimedes”实时分析方案，允许在毫秒级时间内对测试数据进行 AI 推理，以实时识别制造缺陷，使得测试环节的故障诊断效率提升了 50% 以上。

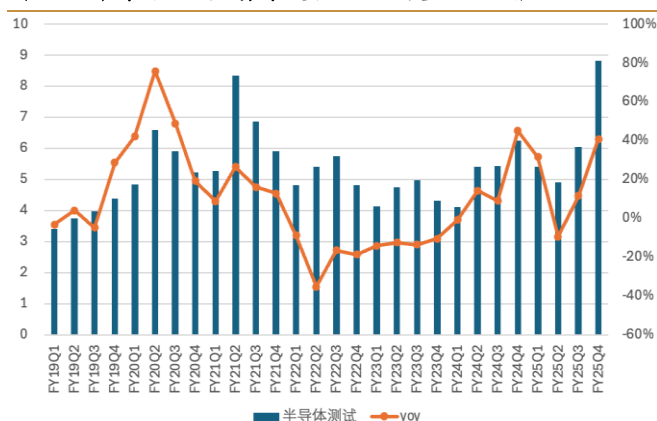
半导体测试业务从 2017 年的 16.6 亿美元增长至 2025 年的 25.2 亿美元，CAGR 为 5.4%，占公司整体收入比例常年超过 65%。2025 年四季度，半导体测试业务实现收入 8.8 亿美元，同比增长 41%，占公司收入比重超过 80%，在 AI、存储、先进封装的需求加持下，公司半导体测试业务迎来加速增长态势。

图 10：半导体测试业务年度收入（亿美元）及增速



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 11：半导体测试业务季度收入（亿美元）及增速



数据来源：公司公告，西南证券整理



## 2.3 AI 重塑半导体测试需求

### AI 算力爆发对测试需求的重塑

生成式 AI 的崛起要求算力芯片具备极高的可靠性和验证强度。高性能 GPU 和 AI ASIC 的测试强度比传统通用处理器高出数倍。这不仅提升了每颗芯片的测试时长，也增加了对超高密度电源引脚和超低噪声环境的需求。

### 先进封装与 Chiplet 带来的测试技术革命

传统的 SoC 测试正在向芯粒（Chiplet）测试转变。异构集成要求在封装前对每一个芯粒（KGD）进行独立测试。泰瑞达通过与 Technoprobe 的战略合作，正在攻克千级针脚密度下的信号完整性难题，确保在 3D 堆叠前剔除坏片，以保护高昂的封装成本。

### 汽车电子与自动驾驶的需求

随着汽车转向 SiC/GaN 功率架构及 L3+ 级别自动驾驶，车规级测试需求激增。泰瑞达的 ETS-88 和 UltraFLEXplus 平台针对 76-81GHz 雷达及高性能域控制器提供了完整的量产级测试方案。

## 3 盈利预测与投资建议

### 关键假设：

假设 1：AI 对算力芯片、存储的测试规格和需求提升，预计半导体测试业务未来三年收入复合增速达 36.5%；

假设 2：硅光、CPO、UMB 等推动测试技术的升级，预计其他测试系统未来三年收入复合增速 18.8%；

假设 3：机器人部门在经历组织架构调整后逐步复苏，预计机器人业务未来三年收入复合增速近 15%。

基于以上假设，我们预测公司 2026-2028 年分业务收入如下表：

表 2：分业务收入

单位：百万美元		2025A	2026E	2027E	2028E
半导体测试	收入	2,523.25	4,289.52	5,576.38	6,412.84
	增速	18.80%	70.00%	30.00%	15.00%
机器人	收入	307.94	400.32	440.35	466.78
	增速	-15.63%	30.00%	10.00%	6.00%
其他测试系统	收入	357.50	482.62	555.02	599.42
	增速	8.01%	35.00%	15.00%	8.00%
合计	收入	3190.02	5172.47	6571.75	7479.03
	增速	13.13%	62.15%	27.05%	13.81%

数据来源：Wind，西南证券

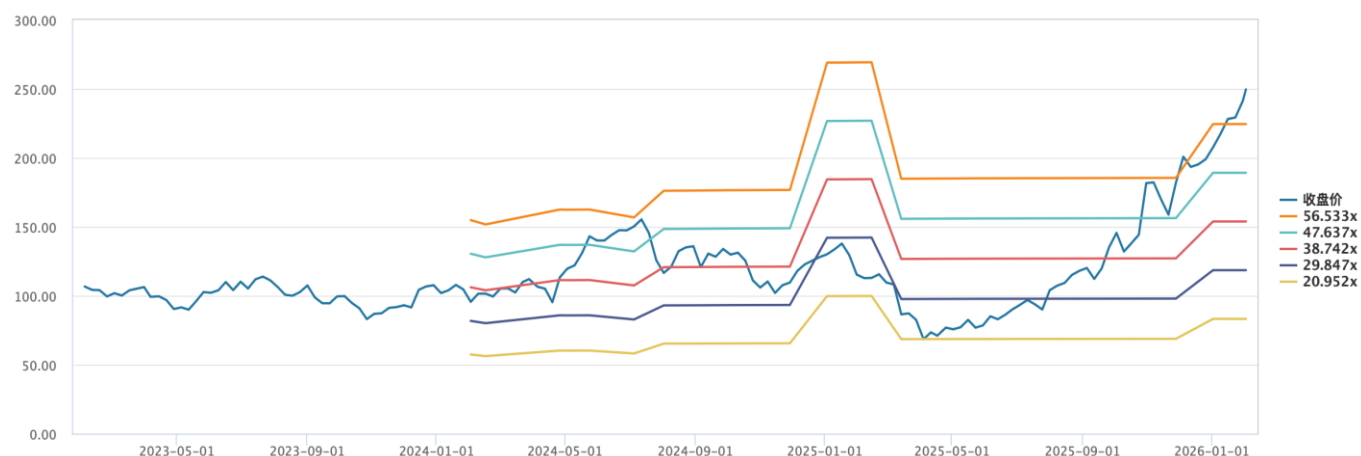
我们选取了 4 家半导体领域的可比公司, 2026-2027 年平均估值分别为 46xPE 和 42xPE。预计公司未来三年净利润年复合增速 62.4%。公司 2026-2027 年估值为 26xPE、19xPE, 显著低于行业平均水平。公司是全球半导体测试设备领先企业, 考虑到 AI 推动算力芯片、网络、存储的测试需求大幅增长, 给予公司 2027 年 25xPE, 目标价 323.50 美元。首次覆盖, 给予“买入”评级。

表 3: 可比公司估值情况

股票代码	证券简称	股价 (美元/日元)	市值 (亿美元/亿日元)	PE			
				2025A	2026E	2027E	2028E
AMAT.O	应用材料	328.40	2603	26.04	32.97	28.69	27.23
LRCX.O	泛林集团	237.50	2966	23.20	43.98	34.22	28.11
ASML.O	ASML	1441.39	5677	33.90	37.42	48.64	40.59
6857.T	爱德万测试	26030.00	199400	30.76	71.10	56.02	40.51
平均值				28.48	46.37	41.89	34.11
TER.O	泰瑞达	249.53	391	70.53	25.73	19.29	16.48

数据来源: Wind, Bloomberg, 西南证券整理。注: 股价日期为 2026 年 2 月 2 日收盘价, 爱德万测试的单位为日元/亿日元

图 12: 泰瑞达 PE-BAND



数据来源: Wind, 西南证券整理

## 附：财务报表

资产负债表 (百万美元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表 (百万美元)	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	322.00	517.25	820.14	1221.24	销售收入	3190.02	5172.47	6571.75	7479.03
应收账款	773.57	978.29	1242.94	1414.54	销售成本	1332.68	2106.44	2607.74	2911.93
预付款项	427.56	847.11	1076.28	1224.86	销售和管理费用	664.14	698.28	887.19	994.71
存货	379.55	569.96	705.60	787.90	研发费用	504.60	646.56	788.61	897.48
其他流动资产	33.27	68.28	86.75	98.72	财务费用	0.00	4.78	-0.59	-3.57
流动资产总计	1935.95	2980.88	3931.70	4747.27	营业利润	630.14	1707.26	2277.19	2665.26
长期股权投资	663.35	663.35	663.35	663.35	其他非经营损益	3.21	-0.57	-0.57	-0.57
固定资产	639.63	708.09	787.38	869.67	税前利润	633.35	1706.69	2276.62	2664.68
无形资产	51.27	59.39	65.85	71.14	所得税	79.30	187.74	250.43	293.12
其他非流动资产	880.04	880.04	880.04	880.04	净利润	554.05	1518.96	2026.19	2371.57
非流动资产合计	2234.30	2310.88	2396.62	2484.20	少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总计	4170.25	5291.76	6328.33	7231.47	归属于母公司股东的净利润	554.05	1518.96	2026.19	2371.57
应付账款	269.19	333.64	413.04	461.22	EBITDA	761.33	1854.89	2462.28	2898.53
其他流动负债	632.68	890.12	1102.60	1232.45	NOPLAT	550.84	1523.78	2026.24	2368.96
流动负债合计	1101.86	1301.44	1515.64	1693.68	EPS(美元)	3.54	9.70	12.94	15.14
长期债务	0.00	0.00	0.00	0.00	Non-GAAP 净利润	632.00	1552.00	2037.00	2393.00
其他非流动负债	272.64	283.19	295.08	308.72					
非流动负债合计	272.64	283.19	295.08	308.72	<b>财务分析指标</b>	<b>2025A</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>
负债合计	1374.50	1584.63	1810.72	2002.40	<b>成长能力</b>				
归属母公司权益	2795.75	3707.13	4517.60	5229.07	销售收入增长率	13.13%	62.15%	27.05%	13.81%
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	EBIT 增长率	9.07%	170.23%	32.99%	16.92%
股东权益合计	2795.75	3707.13	4517.60	5229.07	EBITDA 增长率	8.69%	143.64%	32.75%	17.72%
负债和股东权益合计	4170.25	5291.76	6328.33	7231.47	税后利润增长率	2.15%	174.16%	33.39%	17.05%
					<b>盈利能力</b>				
					毛利率	58.22%	59.28%	60.32%	61.07%
<b>现金流量表 (百万美元)</b>	<b>2025A</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>	净利率	17.37%	29.37%	30.83%	31.71%
税后经营利润	568.66	1519.46	2026.70	2372.08	ROE	19.82%	40.97%	44.85%	45.35%
折旧与摊销	127.98	143.42	186.25	237.42	ROA	13.29%	28.70%	32.02%	32.80%
财务费用	0.00	4.78	-0.59	-3.57	ROIC	22.02%	50.92%	53.54%	54.40%
其他经营资金	-22.23	-527.77	-356.05	-236.43					
经营性现金净流量	674.42	1139.89	1856.31	2369.49	<b>估值</b>				
投资性现金净流量	-368.62	-209.96	-260.62	-311.87	P/E	70.53	25.73	19.29	16.48
筹资性现金净流量	-562.25	-734.68	-1292.80	-1656.53	P/S	12.25	7.56	5.95	5.23
现金流量净额	-256.45	195.25	302.90	401.10	P/B	13.98	10.54	8.65	7.47

数据来源：公司公告，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。

本报告及附录版权为西南证券所  
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	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	张方毅	销售岗	15821376156	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	txl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzt@swsc.com.cn