

利润率修复显著，工业及服务器领域成增长新引擎

投资要点

- **事件:** 公司发布 2025 年半年度报告, 25H1 实现营收 6.4 亿元, 同比增长 40.3%; 归母净利润 0.9 亿元, 同比增长 106.0%; 业绩符合预期。
- **营收稳健增长, 利润率修复显著。** 2025 年上半年, 受益于新产品品类扩张和新应用市场拓展, 公司营收和利润均实现强劲增长。1) 利润率方面, 公司毛利率/净利率分别为 37.3%/14.1%, 分别同比提升 0.9pp/4.7pp。2) 费用率方面, 公司费用管控良好, 25H1 销售/管理/研发费用率分别为 1.2%/3.4%/19.7%, 分别同比下降 1.2/0.2/3.4pp。其中, 25H1 研发费用为 1.3 亿元, 同比增长 19.9%。3) 现金流方面, 2025 年上半年公司经营活动现金流净额为 0.1 亿元, 同比下降 80.5%, 主要系采购费用增长, 且上游供应商收紧银票等支付方式所致。
- **白电业务基本盘稳固, 工业及服务器领域成增长新引擎。** 公司坚持“功率系统整体解决方案”战略, 产品横向拓展成效显著, 新兴应用领域多点开花。25H1, 公司产品结构持续优化, 非 AC-DC 品类收入同比大幅提升 73.0%。从下游看, 工业市场表现亮眼, 收入同比大幅增长 57.0%。此外, 针对公司优势领域白电市场, 公司在 AC-DC 产品已覆盖的整机上扩充驱动产品系列、功率器件及模块系列, 显著提升公司在白电市场的 SAM; 针对手机品牌商市场, 公司自主研发的高集成快充初级控制功率芯片、次级同步整流芯片及 PD 协议芯片的全套片方案逐渐上量, 下游应用场景从 10W 到 140W、从智能超结器件到氮化镓器件全覆盖; 针对工业级电源市场, 一次电源侧的高耐压高可靠 AC-DC、数字/模拟 PFC 等已取得大面积客户突破和量产; 二次电源侧的 48V 输入数模混合高集成电源芯片系列已在服务器和通信设备批量爬坡出货; 三次电源侧的 EFUSE、大电流 POL、多相控制器及配套 DR MOS 已经过服务器主板厂商和工业电源客户的验证和逐步试产。公司业务多领域实现开花结果。
- **盈利预测与投资建议。** 预计 25-27 年归母净利润分别为 1.6/2.2/2.7 亿元, 未来三年归母净利润复合增速为 34.7%。考虑到公司在家电 AC-DC 领域份额较高, 未来随着驱动/功率产品逐步导入单台 ASP 有望稳步上升, 叠加公司在工业电源市场持续投入研发, 产品逐季放量, 公司竞争力有望进一步提升, 给予公司 26 年 45 倍 PE, 对应目标价 75.6 元, 首次覆盖予以“买入”评级。
- **风险提示:** 宏观经济波动、下游需求不及预期、研发进度不及预期、价格战反复等风险。

指标/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	964.60	1214.16	1467.07	1725.66
增长率	23.61%	25.87%	20.83%	17.63%
归属母公司净利润 (百万元)	111.33	164.56	220.18	272.20
增长率	87.18%	47.81%	33.80%	23.63%
每股收益 EPS (元)	0.85	1.25	1.68	2.07
净资产收益率 ROE	4.39%	7.24%	8.63%	9.67%
PE	73.10	49.46	36.96	29.90
PB	3.27	3.11	2.92	2.72

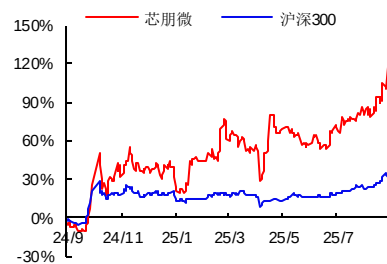
数据来源: Wind, 西南证券

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: 吴奕霖
执业证号: S1250525070001
电话: 0755-23617478
邮箱: wuyi@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: Wind

基础数据

总股本(亿股)	1.31
流通 A 股(亿股)	1.31
52 周内股价区间(元)	28.68-75.63
总市值(亿元)	81.39
总资产(亿元)	31.55
每股净资产(元)	19.67

相关研究

1 产品下游全面布局，营收净利稳步增长

芯朋微成立于 2005 年，主要产品包括模拟/数字架构的 AC-DC、DC-DC、Driver IC 及 Power Discretes 等，为家电、充电&适配器、智能电网、通信、服务器、光储充、工控设备、汽车等多个行业 top 企业提供“功率系统整体解决方案”。截至目前，公司已开发近 1800 款料号，在高低压集成半导体技术领域处于行业领先地位，曾在国内率先开发成功并量产了多款 700V-1700V 高低压集成的电源和驱动芯片。2020 年公司正式上市。公司注重功率集成电路的工艺、器件、电路、封装、测试和应用的全技术链创新，累积获得 341 项知识产权有效授权，其中 25H1 新增授权专利 7 项，新增集成电路布图登记 8 项，其中新器件工艺封装技术类占比 44%，驱动技术类占比 13%，电源技术类占比 43%。

公司主要产品线包括 AC-DC 电源产品线、DC-DC 电源产品线、Digital PMIC 电源产品线、驱动产品线、功率器件产品线和功率模块产品线等六大类。公司产品丰富，在家电、消费电子领域布局多年，近年来持续发力新能源、AI 服务器等新兴领域，产品多点开花。随着公司产品线的逐步完善，已实现从过去单一提供高压电源管理芯片，逐步发展为向客户整机系统提供从高低压电源、高低压驱动及其配套器件/模块的功率全套解决方案，实现同一台整机中加载公司 AC-DC、DC-DC、Gate Driver（HV&LV）、IGBT、SiC MOSFET、SiP、IPM 等多品类功率芯片及模块，缩短了终端客户的开发周期，显著提升公司各产品线的协同效应，提高销售效率。

图 1：公司主要产品

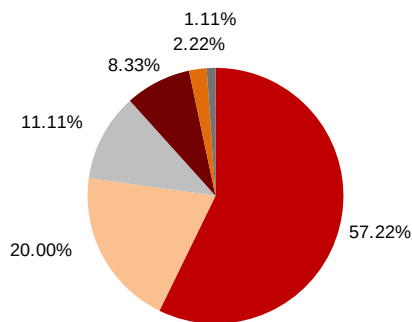


资料来源：同花顺iFind，西南证券整理

公司的主营业务为：集成电路模拟 IC 销售，报表披露口径按下游主要分为智能家电、标准电源、工业驱动三类。

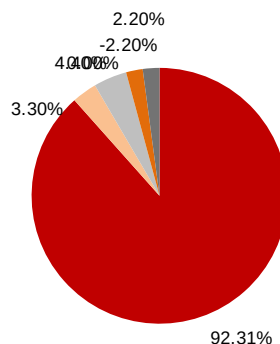
从营收结构来看，2024 年，公司智能家电实现营收 6.2 亿元，同比增长 28.7%，营业收入占比 64.4%，是公司营收的主要来源；公司标准电源业务实现收入 1.7 亿元，同比增长 19.1%，营业收入占比为 18.1%；工业驱动业务完成收入 1.7 亿元，同比上升 14.3%，营业收入占比为 17.1%。

从毛利结构来看，2024 年，公司主要业务中，智能家电毛利率为 38.7%，毛利润为 2.4 亿元，毛利占比为 67.7%；标准电源业务毛利率为 24.1%，毛利润为 0.4 亿元，毛利占比为 11.9%；工业驱动业务毛利率为 44.4%，毛利润为 0.7 亿元，毛利占比为 20.7%。

图 2：公司 25H1 年主营业务结构情况


■ 医药类 ■ 光伏风电类 ■ 绝缘产品类 ■ 电气产品 ■ 电动汽车充电桩 ■ 其他业务

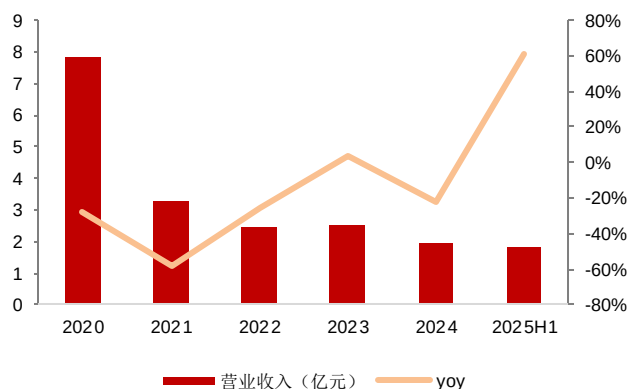
数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

图 3：公司 225H1 年主营业务毛利占比


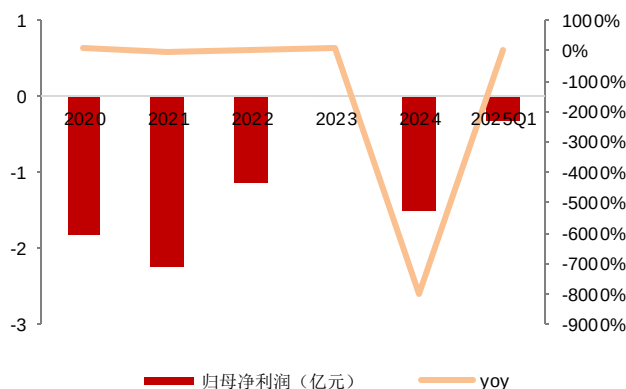
■ 医药类 ■ 光伏风电类 ■ 绝缘产品类 ■ 电气产品 ■ 电动汽车充电桩 ■ 其他业务

数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

营收净利稳步增长，产品布局多点开花。回顾公司往年营收情况：2020-2024 年公司营业收入从 4.3 亿元增长到 9.7 亿元，年均复合增长率为 22.5%；受海外大厂价格战影响，同期归母净利润先降后增，2024 年为 1.11 亿元。25H1，公司实现营收 6.4 亿元，同比增长 40.3%；归母净利润 0.9 亿元，同比增长 106.2%。报告期内公司业绩表现亮眼，主要系多产品线新品持续推出，包括车载 LED 大灯用低纹波调光 BUCK 控制芯片、多协议兼容的环路内置集成快充协议芯片等产品陆续量产。25H1，公司非 AC-DC 品类营收同比大幅增长 73%；同时重点发力工业市场，高耐压高可靠 AC-DC 在大多数工业客户取得大面积突破和量产，工业市场营收同比大幅增长 57%；此外，针对服务器和通信设备领域，公司 12/20 相相数控制器及 70A DrMos 套片、48V 输入数模混合高集成电源芯片、超大电流 EFUSE 芯片等进入试产和量产。截至目前，公司在多项新技术领域和新市场取得关键突破和丰硕成果，未来两年在新能源、机器人和 AI 计算新兴领域需求增长的背景下，业务端有望实现阶梯式显著增长。

图 4：公司营业收入及增速情况


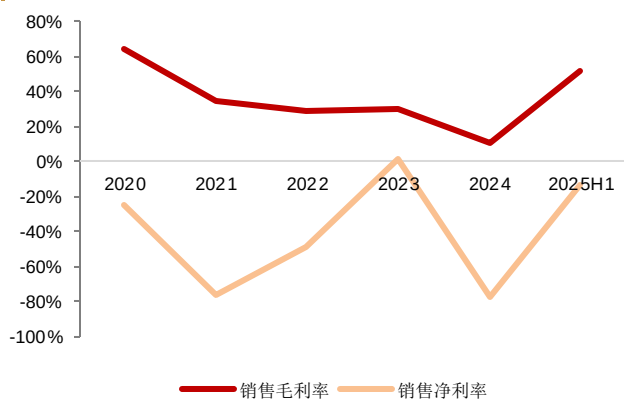
数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

图 5：公司归母净利润及增速情况


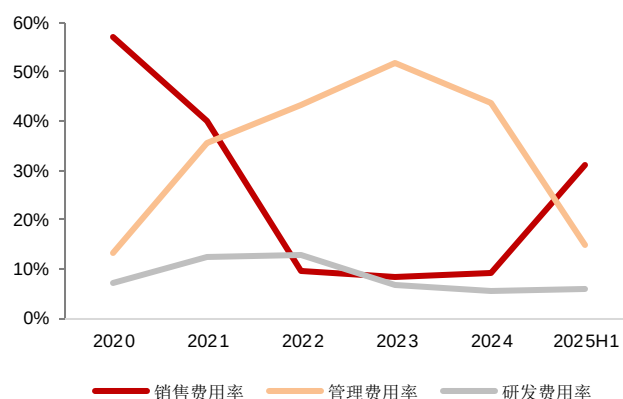
数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

1) 利润率方面：公司利润率修复势头较好，21-24 年公司毛利率整体受模拟行业价格战影响呈现下降趋势，从 21 年 43.0%降至 24 年 36.8%。净利率方面，21 年公司净利率达到近年最高点，为 26.7%，随后逐年下滑至 24 年 11.3%。25H1，公司毛利率和净利率均实现良好修复，分别为 37.3%/14.1%，同比分别+0.9pp/+4.7pp；单 Q2 公司毛利率和净利率分别为 38.0%/14.8%，环比分别+1.2pp/+1.43pp。

2) 费用率方面：公司费用率管控良好，25H1，公司销售/管理/研发费用率分别为 1.2%/3.4%/19.7%，分别同比-1.2pp/-0.2pp/-3.4pp；其中，25H1 研发费用为 1.3 亿元，同比增长 19.9%，主要系报告期内研发人员薪酬增加所致。

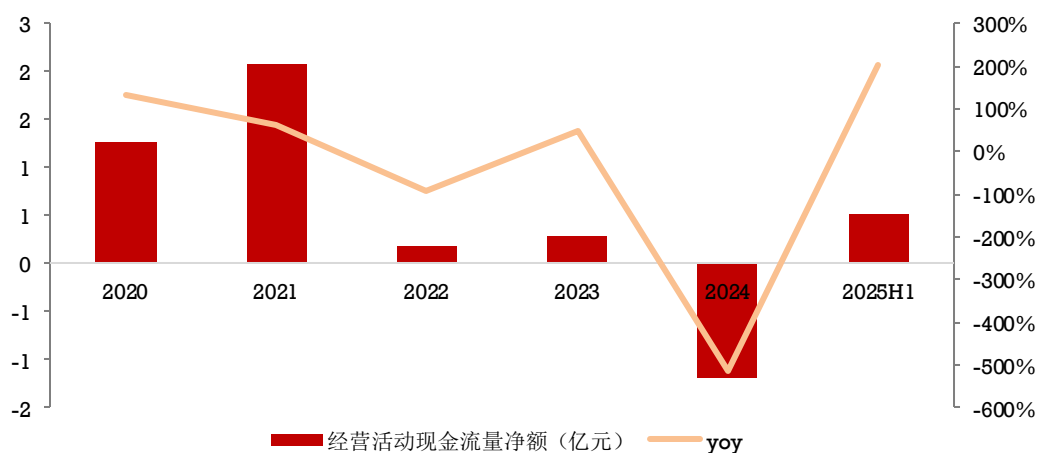
图 6：公司毛利率和净利率情况


数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

图 7：公司费用率情况


数据来源：同花顺 iFind，西南证券整理

经营性现金流波动较大，24 年大幅增长。2020-2024 年，公司经营活动现金流波动较大，24 年为 0.4 亿元，增长 761.3%，主要系报告期内客户结构及对应账期稳定，收入增长带来现金流增长。25H1，公司经营活动现金流净额为 0.07 亿元，同比下滑 80.5%，主要系报告期内经营性采购额增加，叠加供应商收缩银票付款比例所致。

图 8：公司经营活动现金流情况及增速


数据来源：同花顺 iFind，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：智能家电。针对白电冰空洗市场，公司在 AC-DC 产品已覆盖的整机上搭配、扩充电机 Driver 和电源 Driver（HV&LV）的驱动产品系列、功率器件及模块系列，显著提升公司在白电市场的 SAM。随着家电领域需求逐步回暖以及公司覆盖料号的逐步扩张，我们预计公司 25-27 年智能家电业务营收增速分别为 12.7%/13.2%/13.3%，对应毛利率保持在 39.5%。

假设 2：标准电源。针对手机品牌商市场，公司自主研发的高集成快充初级控制功率芯片、次级同步整流芯片及 PD 协议芯片的全套片方案逐渐上量，下游应用场景从 10W 到 140W、从智能超结器件到氮化镓器件全覆盖。我们预计公司 25-27 年标准电源业务营收增速分别为 49.1%/23.1%/15.0%，对应毛利率分别为 25%/26%/27%。

假设 3：工业驱动。截至目前，公司已形成面向工业电源市场一次、二次、三次电源的整套系统功率解决方案。公司始终有序的依托核心技术平台，不断拓展新的产品线，拓宽业务增长路径，扩大下游行业应用范围，实现阶梯式稳步增长。随着工业市场持续复苏，我们预计公司 25-27 年工业驱动业务营收增速分别为 51.2%/40.0%/30.0%，对应毛利率分别为 45%/48%/49%。

基于以上假设，我们预测公司 2025-2027 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：百万元		2024A	2025E	2026E	2027E
智能家电	收入	621.2	700.0	792.5	897.6
	增速	28.7%	12.7%	13.2%	13.3%
	毛利率	38.7%	39.5%	39.5%	39.5%
标准电源	收入	174.4	260.0	320.0	368.0
	增速	19.1%	49.1%	23.1%	15.0%
	毛利率	24.1%	25.0%	26.0%	27.0%
工业驱动	收入	165.3	250.0	350.0	455.0
	增速	14.3%	51.2%	40.0%	30.0%
	毛利率	44.4%	45.0%	48.0%	49.0%
其他业务	收入	3.8	4.2	4.6	5.0
	增速	-41.4%	10.0%	10.0%	10.0%
	毛利率	-24.9%	5.0%	5.0%	8.0%
合计	收入	964.6	1214.2	1467.1	1725.7
	增速	23.6%	25.9%	20.8%	17.6%
	毛利率	36.8%	37.4%	38.5%	39.2%

数据来源：Wind，西南证券

我们预计公司 25-27 年营业收入分别为 12.1 亿元（+25.9%）、14.7 亿元（+20.8%）和 17.3 亿元（+17.6%），归母净利润分别为 1.6 亿元（+47.8%）、2.2 亿元（+33.8%）、2.7 亿元（+23.6%），EPS 分别为 1.25 元、1.68 元、2.07 元，对应 PE 分别为 49、37、30 倍。

2.2 相对估值

我们选取了三家主流可比公司，分别是圣邦股份、晶丰明源、必易微，2026 年四家公司的 Wind 一致预期的平均 PE 为 56 倍。

我们预计 2025-2027 年，公司的 EPS 分别为 1.25 元、1.68 元、2.07 元，未来三年归母净利润的复合增长率将保持 34% 以上。考虑到公司在家电 AC-DC 领域份额较高，未来随着驱动/功率产品逐步导入单台 ASP 有望稳步上升，叠加公司在工业电源市场持续投入研发，产品逐季放量，公司竞争力有望进一步提升，给予公司 26 年 45 倍 PE，对应目标价 75.6 元，首次覆盖予以“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）			
			24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E
300661.SZ	圣邦股份	69.89	1.06	1.03	1.42	1.84	66	68	49	38
688368.SH	晶丰明源	95.52	-0.38	1.01	2.04	3.06	-	95	47	31
688045.SH	必易微	42.70	-0.25	0.21	0.59	1.07	-	204	72	40
平均值							66	122	56	36
688508.SH	芯朋微	61.98	0.85	1.25	1.68	2.07	73	49	37	30

数据来源：Wind，西南证券整理（数据截至 2025/9/9 收盘）

3 风险提示

- 1) 宏观经济波动的风险；
- 2) 下游需求不及预期风险；
- 3) 产品研发进度不及预期风险；
- 4) 价格战反复等风险。

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	964.60	1214.16	1467.07	1725.66	净利润	109.05	191.35	244.64	295.87
营业成本	610.07	759.95	902.61	1048.38	折旧与摊销	33.30	24.16	24.16	24.16
营业税金及附加	2.33	2.93	3.54	4.16	财务费用	-6.90	0.23	0.87	2.12
销售费用	19.85	23.94	31.13	39.18	资产减值损失	-33.23	-5.00	0.00	0.00
管理费用	34.57	230.69	271.41	319.25	经营营运资本变动	-266.07	-7.35	-178.12	-201.18
财务费用	-6.90	0.23	0.87	2.12	其他	204.43	-49.08	0.65	0.32
资产减值损失	-33.23	-5.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	40.58	154.32	92.20	121.30
投资收益	13.61	0.00	0.00	0.00	资本支出	-15.40	-10.00	-8.00	-7.00
公允价值变动损益	24.04	0.00	0.00	0.00	其他	-558.17	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-573.56	-10.00	-8.00	-7.00
营业利润	104.17	201.42	257.52	312.56	短期借款	114.03	-133.13	-40.00	-10.00
其他非经营损益	-2.33	0.00	0.00	-1.12	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	101.84	201.42	257.52	311.44	股权融资	-0.42	0.00	0.00	0.00
所得税	-7.21	10.07	12.88	15.57	支付股利	-19.12	-35.67	-52.52	-70.44
净利润	109.05	191.35	244.64	295.87	其他	-97.61	-2.85	-0.87	-2.12
少数股东损益	-2.28	26.79	24.46	23.67	筹资活动现金流净额	-3.12	-171.66	-93.38	-82.57
归属母公司股东净利润	111.33	164.56	220.18	272.20	现金流量净额	-535.89	-27.34	-9.18	31.73
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	392.62	365.29	356.10	387.84	成长能力				
应收和预付款项	258.81	401.53	495.66	599.86	销售收入增长率	23.61%	25.87%	20.83%	17.63%
存货	309.41	413.62	501.17	578.71	营业利润增长率	123.35%	93.37%	27.85%	21.38%
其他流动资产	1500.42	1385.18	1428.09	1495.73	净利润增长率	93.90%	75.47%	27.85%	20.94%
长期股权投资	4.71	4.71	4.71	4.71	EBITDA 增长率	106.81%	72.95%	25.12%	19.92%
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	168.45	158.69	146.93	134.17	毛利率	36.75%	37.41%	38.48%	39.25%
无形资产和开发支出	36.36	32.40	28.44	24.49	三费率	4.93%	20.99%	20.68%	20.89%
其他非流动资产	278.59	278.15	277.70	277.26	净利率	11.31%	15.76%	16.68%	17.15%
资产总计	2949.38	3039.56	3238.81	3502.76	ROE	4.39%	7.24%	8.63%	9.67%
短期借款	233.13	100.00	60.00	50.00	ROA	3.70%	6.30%	7.55%	8.45%
应付和预收款项	132.07	173.87	199.06	225.62	ROIC	14.67%	21.84%	24.37%	24.80%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	13.54%	18.60%	19.26%	19.64%
其他负债	97.61	123.61	145.55	167.52	营运能力				
负债合计	462.81	397.48	404.61	443.13	总资产周转率	0.34	0.41	0.47	0.51
股本	131.31	131.31	131.31	131.31	固定资产周转率	5.79	7.68	10.60	14.54
资本公积	1899.48	1899.48	1899.48	1899.48	应收账款周转率	5.72	5.99	5.81	5.76
留存收益	627.29	756.18	923.84	1125.59	存货周转率	2.07	1.97	1.96	1.92
归属母公司股东权益	2492.24	2620.96	2788.62	2990.37	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	70.81%	—	—	—
少数股东权益	-5.67	21.12	45.58	69.25	资本结构				
股东权益合计	2486.57	2642.07	2834.20	3059.62	资产负债率	15.69%	13.08%	12.49%	12.65%
负债和股东权益合计	2949.38	3039.56	3238.81	3502.76	带息债务/总负债	50.37%	25.16%	14.83%	11.28%
					流动比率	5.52	6.74	7.17	7.18
					速动比率	4.82	5.65	5.88	5.82
					股利支付率	17.17%	21.68%	23.85%	25.88%
业绩和估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E	每股指标				
EBITDA	130.57	225.82	282.55	338.85	每股收益	0.85	1.25	1.68	2.07
PE	73.10	49.46	36.96	29.90	每股净资产	18.98	19.96	21.24	22.77
PB	3.27	3.11	2.92	2.72	每股经营现金	0.31	1.18	0.70	0.92
PS	8.44	6.70	5.55	4.72	每股股利	0.15	0.27	0.40	0.54
EV/EBITDA	49.03	27.87	22.16	18.36					
股息率	0.23%	0.44%	0.65%	0.87%					

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
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jjy@swsc.com.c
	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
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	tdl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn