2020 年 08 月 28 日
证券研究报告•2020 年半年报点评
兆易创新（603986）电子

买入（首次）
当前价：192.89 元
目标价：244.00 元（6 个月）

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

中报业绩再创新高，顺势创新助力发展

投资要点

- **业绩总结：**公司披露 2020 年中报业绩，公司 2020H1 营业收入 16.6 亿元，同比增长 37.9%；归母净利润 3.6 亿元，同比增长 93.7%。
- **2020H1 业绩增长靓丽，Q2 同比及环比均有提升。营收：**公司 2020H1 实现营收 16.6 亿元，其中 Q2 单季营收 8.5 亿元，同比增长 14.3%，环比增长 5.8%；**归母净利润：**2020H1 归母净利润 3.6 亿元，其中 Q2 单季 2.0 亿元，同比增长 32.7%，环比增长 16.1%。公司 Q2 营收及归母净利润同比及环比增长提升显著，主要系消费类、计算机等市场需求和新产品的量产销售提升所致。
- **宏观背景刺激需求，公司盈利上半年强劲增长。**公司 2020H1 业绩增长靓丽，我们认为主要为以下因素共同作用：1）**外部需求旺盛：**受益于集成电路产品国产替代加速，2020H1 中国集成电路产业增速明显，尤其以设计业增速最为突出，仅 2020Q1 同比增长达 25.2%，销售额为 574.4 亿元；同时在芯片制造和封测环节，国内市场 2020Q1 同比增长分别为 15.1%和 5.7%。2）**应对疫情：**疫情期间公司配合供应链厂商将部分生产资料转移为国内供货商以应对生产环节的有条不紊。2020 上半年出货量相较于 2019 年同期还有小幅增长。
- **研发投入加大和新产品的不断释放将持续带动公司增长。研发投入端：**报告期内，公司研发费用达 2.21 亿元，相较于去年同期增长 57.95%。**MCU 产品端：**公司在报告期内推出了两款全新 MCU 产品，分别为 GD32E232 系列超值型微控制器和主频高达 180MHz 的 E507/E503 系列 MCU。随着未来物联网和智能化产业的普及度越来越高，公司致力于生产满足工业应用级别的高精度、高可靠性的 MCU 产品。
- **定增完成，DRAM 产品领域研发将持续提升公司核心竞争力和行业影响力。**公司于报告期内定增落地，实际发行股数为 2121.9 万股，发行价格为 203.78 元/股，实际募集资金净额为 42.8 亿元，资金已于 5 月 26 日到账。本次定增所获得的资金主要用于 DRAM 项目的研发与生产，项目开发目标为研发 1Xnm 级（19nm、17nm）制程下 DRAM 技术、设计和开发 DDR3、LPDDR3、DDR4、LPDDR4 系列 DRAM 产品。
- **盈利预测与投资建议。**预计 2020-2022 年 EPS 分别为 2.30 元、3.05 元、3.78 元，未来三年归母净利润将保持 43.1%的复合增长率。考虑到公司作为中国领先的 IC 设计企业，在内存存储、微控制器及传感器领域具有行业领先的技术和产品，看好公司产品布局的协同效应，长期看好公司发展，给予公司 21 年 80 倍 PE，目标价 244 元，首次覆盖，给予“买入”评级。
- **风险提示：**存储业务研发生产不及预期；行业景气度下行风险；传感器渗透率不及预期；股东减持风险。

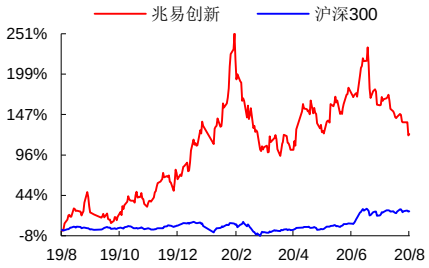
指标/年度	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	3202.92	4547.07	5937.51	7477.80
增长率	42.62%	41.97%	30.58%	25.94%
归属母公司净利润（百万元）	606.92	1080.26	1437.40	1779.87
增长率	49.85%	77.99%	33.06%	23.83%
每股收益 EPS（元）	1.89	2.30	3.05	3.78
净资产收益率 ROE	11.58%	10.30%	12.22%	13.36%
PE	102	84	63	51
PB	11.85	8.68	7.74	6.83

数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：常潇雅
执业证号：S1250517050002
电话：021-58351932
邮箱：cxya@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

总股本(亿股)	4.71
流通 A 股(亿股)	4.17
52 周内股价区间(元)	120.0-426.16
总市值(亿元)	908.09
总资产(亿元)	109.49
每股净资产(元)	21.45

相关研究

1 公司为国内存储芯片设计的龙头企业

公司于 2005 年 4 月创立于北京，于 2016 年 8 月上交所挂牌上市，是一家以中国为总部的全球化芯片设计公司。公司致力于各类存储器、控制器及周边产品的设计研发，2007 年已通过国家集成电路设计企业验证。2008 年 10 月发送中国首款串行闪存产品（SPI NOR Flash）样片，凭借出众的市场表现，产品在 2010/2011/2012 连续三年被工信部授予“中国芯”最佳市场表现奖，企业被依次评为“重大科技成果产业化突出贡献单位”、“创新型试点企业”、“优秀留学人员企业”等。2017 年公司携手合肥产投，切入 DRAM 领域，开展 19nm 存储器（含 DRAM 等）研发项目。2019 年 4 月，公司以可转股债权的形式对合肥长鑫投资 3 亿元，5 月通过非公开发行股份的方式完成对思立微 100%股权的收购。2020 年 5 月，继续通过非公开发行股份的方式用于研发 1Xnm 级（19nm、17nm）制程下 DRAM 技术和产品。

公司在中国大陆（北京/合肥/西安/上海/深圳）、香港、中国台湾、韩国、美国、日本、英国等多个国家和地区设有分支机构，营销网络遍布全球，同时与多家世界知名晶圆厂、封装测试厂结成战略合作伙伴关系，为客户提供优质边界的本地化支持服务。公司当前主营业务包括存储芯片、微控制器、传感器芯片的半导体设计。存储芯片市场主营 NOR、NAND 及 DRAM，覆盖三大存储芯片领域；在微控制器 MCU 市场，公司目前为国内营收规模前三的厂商；在传感器市场，指纹识别芯片和触控芯片业务公司均位于国内前列。

表 1：公司当前产品布局情况

领域	产品分类	系列及规格	介绍
存储	NOR Flash	3.0V 512K-512M	代码型闪存芯片，主要用于存储代码及少量数据。Nor Flash 产品广泛应用于 PC 主板、数字机顶盒、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。产品最高可支持高达 240M/s(Dual SPI)和 480M/s(Quad SPI)的数据交换速度，数据保持 20 年，擦写次数 10 万次
		2.5V 2M-32M	
		1.8V 512K-256M	
		1.65-3.6V 512K-8M	
	SLC NAND	3V/1.8V 1G-4G	数据型闪存芯片，公司当前 NAND Flash 为小容量，可靠性更高，擦写次数达到数万次以上，广泛应用于网络通讯、语音存储、智能电视、工业控制、机顶盒、打印机、穿戴式设备等。主要产品为 GD5F 产品，目前主要生产为 38nm 产品，24nm 正处于良品率爬坡阶段，以完善 eMMC 解决方案。
	DRAM	DDR4 8G	动态随机存取存储芯片，主要用于服务器，无线通讯、PC 及消费电子存储，目前公司 19nm 级目前在合肥长鑫投产，17nm 级正在研发当中。
控制	MCU	Cortex M3/M4/M23/M33	公司 MCU 主要为基于 ARM Cortex-M 系列 32 位通用 MCU 产品，以及公司自主推出的全球首颗基于 RISC-V 内核的 32 位通用 MCU 产品，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领域。
		GD32 RISC-V	
传感	电容指纹芯片		广泛应用于新一代智能移动终端的传感器模组，也适用于工业自动化、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。
	触控芯片		
	屏下指纹芯片		

数据来源：公司年报，西南证券整理

公司聚焦芯片设计，内生与外延并举实现存储芯片全平台发展，主要应用场景实现全面覆盖。公司作为国内领先的闪存芯片设计企业，当前主要产品为 NOR Flash、SLC NAND Flash 及 32 bit MCU，且重磅切入行动式 DRAM 赛道，致力于打造国内唯一的存储芯片全平台公司。随着智能工业制造（工业 4.0）、人工智能（AI）及物联网（IoT）不断带动市场的增长，公司产品将广泛应用于手持移动终端、消费电子、PC 及周边、网络电信设备、医疗设备、办公设备、汽车电子、工业控制等多个领域。

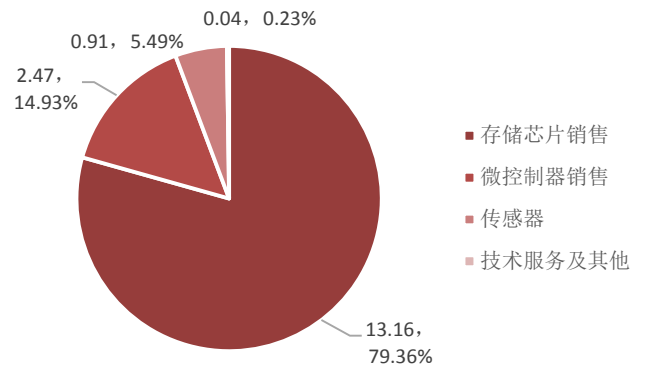
图 1：公司解决方案当前覆盖的主要应用场景



数据来源：公司官网，西南证券整理

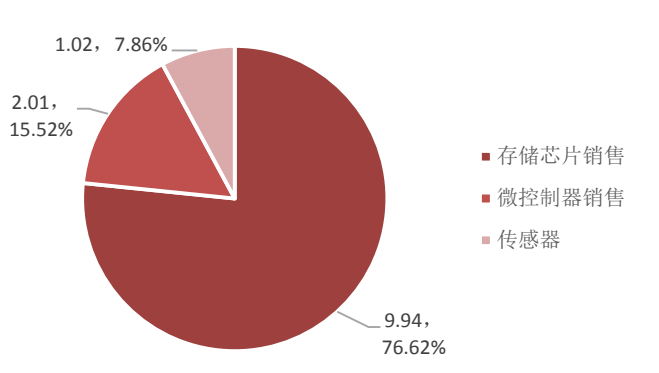
公司业务结构：公司当前营收主要三大块为：存储芯片销售、微控制器销售、传感器。营收结构：2020H1 公司存储芯片销售业务收入为 13.2 亿元，占总营收 79.4%，为公司当前营收的主要来源；微控制器销售业务收入为 2.5 亿元，营收占比为 14.9%；传感器业务收入 0.9 亿元，营收占比为 5.5%。**毛利占比：**公司 2019 年存储芯片销售业务毛利为 10.0 亿元，毛利占比 76.6%，为公司毛利大头；微控制器销售业务毛利为 2.0 亿元。占比 15.5%;传感器业务毛利为 1.0 亿元，占比为 7.9%，由于三项业务毛利率水平差别不是很大，因此毛利占比较营收占比差别不大。

图 2：2020H1 公司各业务营收占比情况（亿元）



数据来源：公司公告，西南证券整理

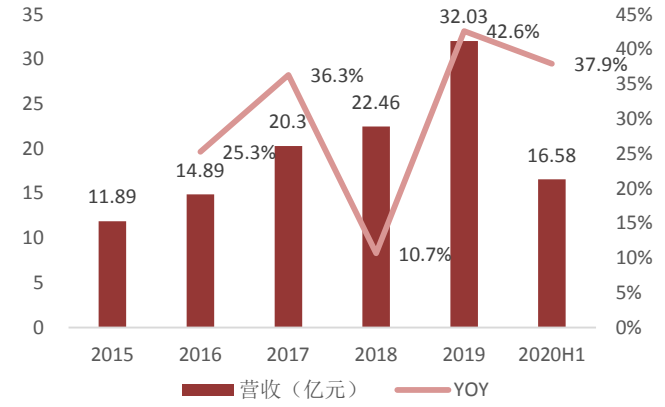
图 3：公司 2019 各业务毛利占比（亿元）



数据来源：公司公告，西南证券整理

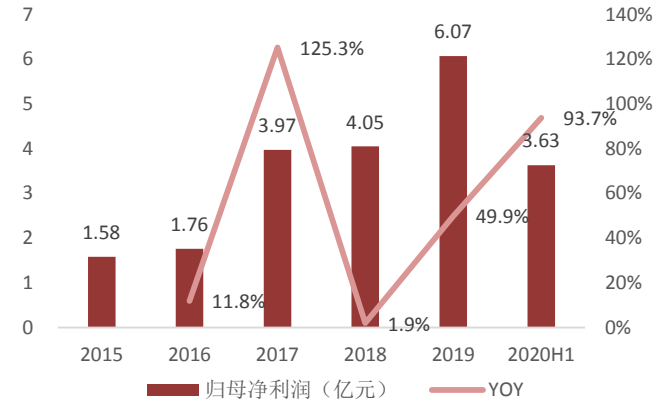
公司业绩情况：2015 以来，公司营收及归母利润整体保持增长态势。公司营收自 2015 年的 11.9 亿元到 2019 年的 32.0 亿元，CAGR 达到 20.1%，营收稳健提升。公司归母净利润从 2015 年的 1.6 亿元到 2019 年的 6.1 亿元，CAGR 为 40%，增长迅速。

图 4：公司 2015 年至今营收增长情况



数据来源：Wind、西南证券整理

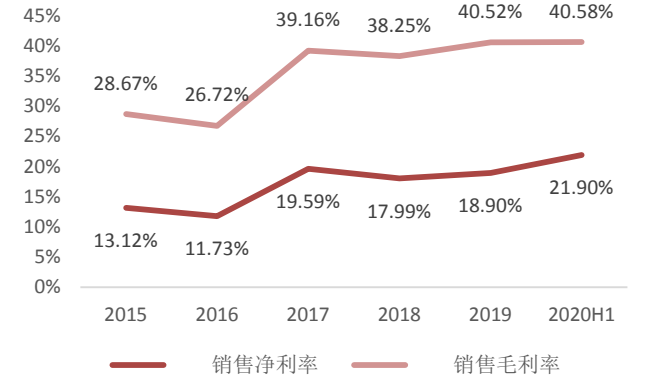
图 5：公司 2015 年至今归母净利润增长情况



数据来源：Wind、西南证券整理

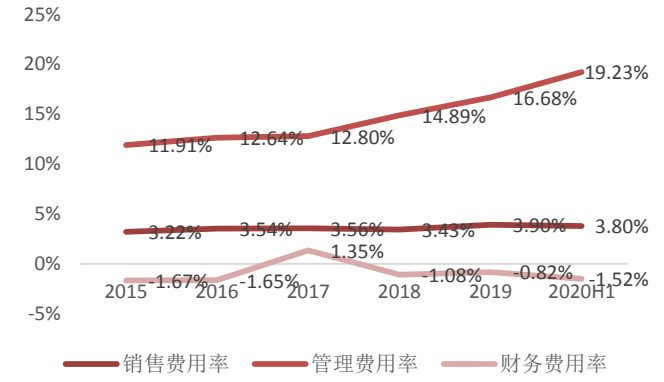
公司盈利能力：自 2015 年来毛利率和净利率整体保持上升趋势。随着公司的产品线不断拓展，良品率不断提升，应用领域持续拓展及产品结构优化，公司毛利率水平保持上升趋势，净利率也相应提升。从三费率来看，公司销售费用率整体保持相对稳定，财务费用率基本维持在-2%~2%区间震荡，主要系财务费用受美元兑人民币汇率影响下的汇兑损益波动，公司管理费用率从 2015 年 11.9%持续增长到 2019 年的 16.7%，管理费用率整体保持增长情况。

图 6：公司 2015 年至今毛利率及净利率情况



数据来源：Wind、西南证券整理

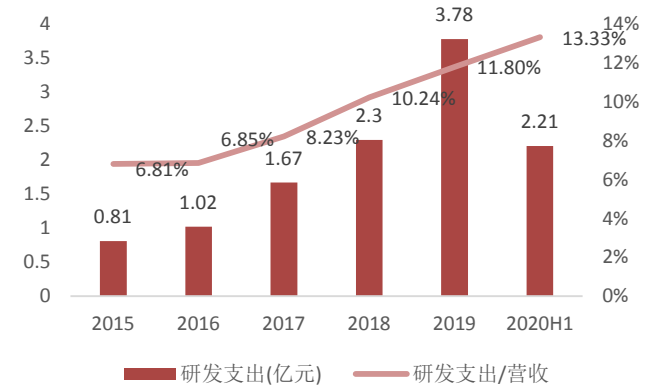
图 7：公司 2015 年至今三费比例情况



数据来源：Wind、西南证券整理

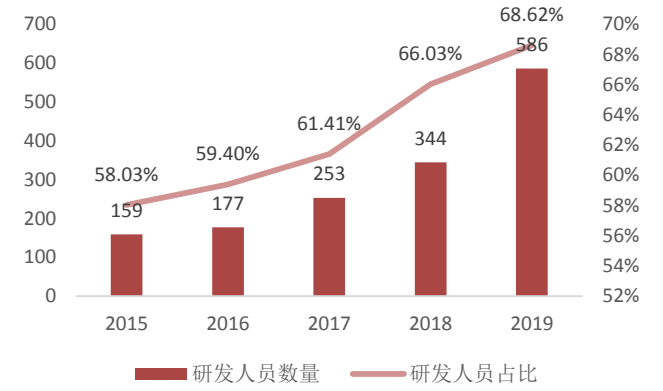
公司重视研发，不断持续投入：公司自 2015 年以来研发支出不断增长，同时研发支出占比也不断提升，2020H1 研发支出 2.1 亿元，同比增长 57.9%，研发支出占营收 13.3%。公司加大新产品研发投入，扩充研发队伍，改善研发人员薪资，并实施股权激励，导致研发费用持续增长。公司研发团队不断壮大，截至 2019 年底，共有研发人员 586 名，研发人数占比高达 68.6%。公司获得大量知识产权，截至目前，公司发明专利 867 项，实用新型专利 96 项。专利涵盖了 NOR Flash、NAND Flash、 MCU 等芯片技术关键领域。

图 8：公司 2015 年至今研发支出情况



数据来源：Wind、西南证券整理

图 9：公司 2015 年至今研发人员数量及占比情况



数据来源：Wind、西南证券整理

2 盈利预测及估值

关键假设：

假设 1：存储芯片销售：根据中国闪存市场 China Flash Market 预计，全球 NAND Flash 市场营收同比增长 24%，Nor Flash 全球营收规模预期同比增长 3%；CFM 报告预期 2020 年全球 DRAM 市场同比增长 21%；公司当前存储由 Nor Flash 和 NAND Flash 扩展到 DRAM 上，受益半导体国产替代的趋势，预期公司营收增速将要显著高于全球平均增速。因此预计 2020-2022 年存储芯片订单额将保持 45%/30%/25%增长，同时受益存储涨价趋势，预期公司毛利率水平有提升，预期 2020-2022 年将保持在 40%左右。

假设 2：微控制器销售：根据 IC insights 预计，全球 2020 年 MCU 出货量将同比增长 7%。随着公司对应工业应用级别-高精度、高可靠性的两款产品的推出，同时面对物联网在未来的普及，我们预计国内增速将显著高于全球增速。预计 2022-2022 年微控制器订单额均保持 30%的增长，毛利率将保持在 48%左右。

假设 3：传感器：公司传感器业务当前主要为思立微的屏下指纹芯片，当前具备超薄及大面积解锁等功能，且在年中招标过程中进入大客户供应链，预期下半年至明年出货量将大幅度增长，我们预期 2020-2022 年订单额增长为 30%/40%/30%，同时毛利率维持在 50%左右。

基于以上假设，我们预测公司 2020-2022 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		2019A	2020E	2021E	2022E
存储芯片销售	收入	2555.59	3705.61	4817.29	6021.61
	增速		45.00%	30.00%	25.00%
	毛利率	38.90%	40.00%	40.00%	40.00%
微控制器销售	收入	443.70	576.81	749.85	974.81
	增速		30.00%	30.00%	30.00%
	毛利率	45.38%	48.00%	48.00%	48.00%

单位：百万元		2019A	2020E	2021E	2022E
传感器	收入	203.00	263.90	369.46	480.30
	增速		30.00%	40.00%	30.00%
	毛利率	50.26%	50.00%	50.00%	50.00%
其他业务	收入	0.62	0.74	0.89	1.07
	增速		20.00%	20.00%	20.00%
	毛利率	51.00%	50.00%	50.00%	50.00%
合计	收入	3,202.91	4,547.06	5,937.49	7,477.79
	增速		41.97%	30.58%	25.94%
	毛利率	40.52%	41.60%	41.63%	41.69%

数据来源：Wind，西南证券

我们选取同为芯片设计行业的澜起科技、紫光国微、全志科技作为可比公司，可比公司 20 年平均 PE 为 81 倍，21 年平均 PE 为 60 倍，我们认为公司作为国内存储芯片领域的龙头企业且国际领先，规模优势及协同效应显著，应享受一定的估值溢价。

预计 2020-2022 年公司 EPS 分别为 2.30、3.05、3.78 元，对应 PE 分别为 84/63/51 倍，未来三年归母净利润将保持 43.1%的复合增长率。考虑到公司作为中国领先的 IC 设计企业，在内存存储、微控制器及传感器领域具有行业领先的技术和产品，看好公司业务布局的协同效应，同时受益国产替代，长期看好公司发展，给予公司 2021 年 80 倍 PE，目标价 244 元，首次覆盖，给予“买入”评级。

表 3：可比公司估值（取 8 月 25 日公司收盘价,）

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）		
			19A	20E	21E	19A	20E	21E
688008	澜起科技	84.00	0.83	1.03	1.36	87	79	60
002049	紫光国微	121.98	0.67	1.34	1.87	76	90	65
300458	全志科技	37.80	0.41	0.51	0.68	78	73	54
平均							81	60

数据来源：Wind，西南证券整理。注：可比公司数据取 wind 一致预期

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	3202.92	4547.07	5937.51	7477.80
营业成本	1905.09	2655.63	3465.48	4360.56
营业税金及附加	21.96	28.38	38.27	47.69
销售费用	124.80	659.33	849.06	1054.37
管理费用	170.84	246.99	320.58	404.56
财务费用	-26.16	-96.93	-152.63	-168.44
资产减值损失	-40.70	-30.00	-25.00	-20.00
投资收益	15.43	20.00	20.00	20.00
公允价值变动损益	0.06	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	50.00	50.00	50.00
营业利润	661.46	1153.68	1511.74	1869.06
其他非经营损益	-17.73	5.00	30.00	40.00
利润总额	643.72	1158.68	1541.74	1909.06
所得税	38.45	81.11	107.92	133.63
净利润	605.27	1077.57	1433.82	1775.43
少数股东损益	-1.65	-2.69	-3.58	-4.44
归属母公司股东净利润	606.92	1080.26	1437.40	1779.87

现金流量表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
净利润	605.27	1077.57	1433.82	1775.43
折旧与摊销	110.25	63.02	84.65	103.38
财务费用	-26.16	-96.93	-152.63	-168.44
资产减值损失	-40.70	-30.00	-25.00	-20.00
经营营运资本变动	49.49	-321.22	-156.93	-179.64
其他	269.20	0.36	8.21	-1.07
经营活动现金流净额	967.35	692.79	1192.12	1509.65
资本支出	-1420.71	-800.00	-900.00	-500.00
其他	752.28	17.60	7.99	10.67
投资活动现金流净额	-668.43	-782.40	-892.01	-489.33
短期借款	-78.38	1.00	1.00	1.00
长期借款	-130.71	0.00	0.00	0.00
股权融资	2514.92	4324.02	0.00	0.00
支付股利	-81.19	-83.03	-162.04	-215.61
其他	-1510.82	0.97	153.63	169.84
筹资活动现金流净额	713.82	4242.96	-7.41	-44.77
现金流量净额	1030.06	4153.36	292.70	975.55

资产负债表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	1970.14	6123.50	6416.20	7391.75
应收和预付款项	206.27	323.93	412.61	514.16
存货	629.18	1120.45	1446.94	1831.34
其他流动资产	63.66	90.59	109.63	136.69
长期股权投资	15.26	15.26	15.26	15.26
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程	558.18	1014.99	1550.17	1666.63
无形资产和开发支出	1561.97	1844.05	2126.12	2408.19
其他非流动资产	1168.87	1176.97	1185.06	1193.16
资产总计	6173.52	11709.72	13261.99	15157.17
短期借款	0.00	1.00	2.00	3.00
应付和预收款项	543.44	752.71	985.03	1237.20
长期借款	82.40	82.40	82.40	82.40
其他负债	321.64	416.36	463.52	545.71
负债合计	947.48	1252.47	1532.95	1868.31
股本	321.08	470.67	470.67	470.67
资本公积	3213.25	7387.68	7387.68	7387.68
留存收益	1694.95	2692.19	3967.55	5531.81
归属母公司股东权益	5225.48	10459.38	11734.75	13299.01
少数股东权益	0.57	-2.13	-5.71	-10.15
股东权益合计	5226.05	10457.26	11729.04	13288.86
负债和股东权益合计	6173.52	11709.72	13261.99	15157.17

财务分析指标	2019A	2020E	2021E	2022E
成长能力				
销售收入增长率	42.62%	41.97%	30.58%	25.94%
营业利润增长率	58.45%	74.41%	31.04%	23.64%
净利润增长率	49.83%	78.03%	33.06%	23.83%
EBITDA 增长率	63.92%	50.19%	28.93%	24.95%
获利能力				
毛利率	40.52%	41.60%	41.63%	41.69%
三费率	8.41%	17.80%	17.13%	17.26%
净利率	18.90%	23.70%	24.15%	23.74%
ROE	11.58%	10.30%	12.22%	13.36%
ROA	9.80%	9.20%	10.81%	11.71%
ROIC	35.24%	31.85%	29.79%	30.63%
EBITDA/销售收入	23.28%	24.63%	24.32%	24.12%
营运能力				
总资产周转率	0.71	0.51	0.48	0.53
固定资产周转率	7.93	6.18	5.11	4.97
应收账款周转率	22.08	20.99	20.60	20.15
存货周转率	2.58	2.67	2.47	2.48
销售商品提供劳务收到现金/营业收入	100.28%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	15.35%	10.70%	11.56%	12.33%
带息债务/总负债	8.70%	6.73%	5.63%	4.75%
流动比率	4.23	7.79	6.64	6.18
速动比率	3.30	6.65	5.49	5.03
股利支付率	13.38%	7.69%	11.27%	12.11%
每股指标				
每股收益	1.89	2.30	3.05	3.78
每股净资产	16.27	22.22	24.93	28.26
每股经营现金	3.01	1.47	2.53	3.21
每股股利	0.25	0.18	0.34	0.46

业绩和估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E
EBITDA	745.55	1119.76	1443.76	1804.00
PE	102.04	84.04	63.16	51.01
PB	11.85	8.68	7.74	6.83
PS	19.34	19.97	15.29	12.14
EV/EBITDA	78.98	74.64	57.68	45.62
股息率	0.13%	0.09%	0.18%	0.24%

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
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@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
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	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
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn