

产品结构优化, 半导体材料销量增长

投资要点

- **事件:** 公司发布2020年半年报。公司2020H1实现营收3.57亿元, 同比上升55.26%; 实现归母净利润604.71万元, 同比上升173.34%。其中Q2实现营收1.95亿元, 同比上升53.54%; 实现归母净利润481.75万元, 去年Q2亏损913.81万元。
- **红外、光伏、半导体材料销量增长。** 1) 公司2020H1收入同比上升55.26%, 主要原因为: ①贸易收入增加5214.79万元。上半年贸易实现收入8791.52万元, 同比增加145.80%。②主要产品销量提升。红外级锗产品销量同比上升21.58%, 光伏级锗产品销量同比上升621.01%, 半导体材料销量同比上升110.55%。由于产品销量上升增加营业收入合计6201.35万元。③部分产品价格有所上涨。光伏级锗产品价格同比上升4.19%, 半导体材料产品价格上升184.03%(主要原因是产品品种规格正由原来的LED级别逐渐向低位锗、半绝缘级别转变); 而材料级锗产品价格同比下降10.89%, 光纤级锗产品价格同比下降19.25%。2) 分产品看, 红外级锗产品本期营业收入同比上升47.47%, 营业成本同比上升24.26%, 主要原因系由于受国内外综合因素的影响, 市场需求增加、销量上升, 导致本期营业收入同比上升; 光伏级锗产品本期营业收入同比上升651.23%, 营业成本同比上升438.56%, 主要原因系该产品销量大幅上升; 半导体材料级产品本期营业收入同比增长496.86%, 营业成本同比增长224.31%, 主要原因系由于本期砷化镓和磷化铟产品销售量增加。
- **公司半导体级砷化镓、磷化铟产品产能充足。** 公司上半年生产非锗半导体材料级产品10.37万片(折合4英寸计算), 较去年同期增速达148.68%; 销量、毛利率均出现大幅增长。公司现有砷化镓单晶片产能80万片/年(折合4寸); 现有磷化铟单晶片产能5万片/年(2英寸), “磷化铟单晶片建设项目”完工后, 磷化铟单晶片产能可提升至15万片/年(4英寸)。衬底产能充足, 有望助力半导体级产品销量大幅提升。
- **盈利预测与投资建议。** 我们预计公司2020-2022年归母净利润分别为0.15、0.28、0.51亿元; EPS分别为0.02、0.04、0.08元, 以2020年8月24日股价对应P/E为627X、348X、188X, 首次覆盖给予“持有”评级。
- **风险提示:** 半导体产品需求不及预期、新项目建设不及预期的风险。

指标/年度	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	418.47	665.95	824.99	1033.71
增长率	-10.02%	59.14%	23.88%	25.30%
归属母公司净利润(百万元)	-59.15	15.38	27.73	51.22
增长率	-786.08%	126.01%	80.29%	84.72%
每股收益EPS(元)	-0.09	0.02	0.04	0.08
净资产收益率ROE	-3.85%	0.96%	1.76%	3.21%
PE	-163	627	348	188
PB	6.74	6.65	6.54	6.34

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 邱培宇
执业证号: S1250520070001
电话: 021-58351893
邮箱: qiupy@swsc.com.cn

分析师: 刘岗
执业证号: S1250517100001
电话: 010-58251918
邮箱: lg@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)	6.53
流通A股(亿股)	6.44
52周内股价区间(元)	6.91-18.9
总市值(亿元)	96.47
总资产(亿元)	21.60
每股净资产(元)	2.20

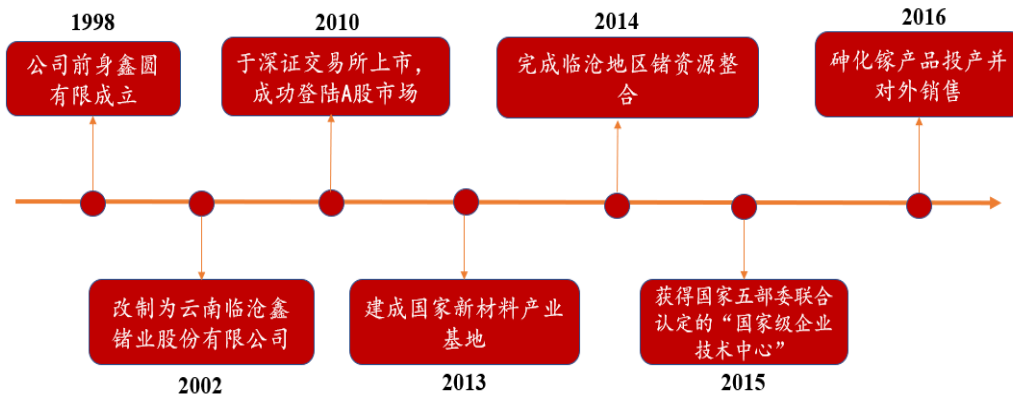
相关研究

1. 有色行业专题报告: 未来五年钴下游需求测算 (2020-07-27)
2. 有色行业: 白银价格有望趋势上行, 建议关注相关受益标的 (2020-07-24)
3. 有色行业专题报告: 未来五年全球氢氧化锂需求测算 (2020-07-17)
4. 有色行业专题报告: 未来五年全球碳酸锂行业需求测算 (2020-06-24)
5. 有色行业专题报告: 海外三家锂盐企业2020年一季度经营分析及未来扩产计划 (2020-06-01)

1 完善锗产业链，布局新材料

公司是一家集锗矿开采、精深加工和研发为一体的、锗产业链较为完整的高新技术企业。1998年公司前身鑫圆有限成立，并于2002年改制成为云南临沧鑫锗业股份有限公司。公司于2010年在深交所上市。2014年，公司完成临沧地区锗资源整合，2015年公司获得国家五部委联合认定的“国家级企业技术中心”

图 1：公司历史变革：2010 年于深交所上市



数据来源：公司官网，西南证券整理

公司资源丰富，产品多样，覆盖锗产业链中上游。公司锗产品销量全国第一，是目前国内最大的锗系列产品生产商和供应商。主要产品包括锗材料级产品：区熔锗锭与二氧化锗；光伏级锗产品：太阳能锗衬底片；红外锗系列产品：锗单晶（光学元件）、锗镜片、镜头与红外热像仪。光纤级锗产品：光纤用四氯化锗。公司产品主要运用包括红外光学、太阳能电池、光纤通讯、聚酯纤维生产，红外成像仪等领域。

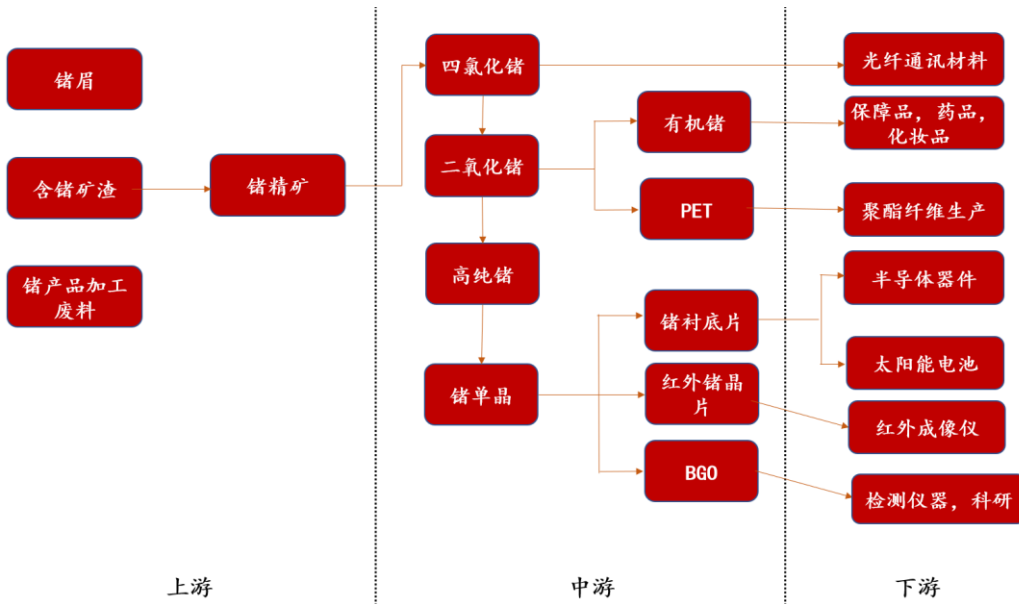
布局半导体材料业务。2013年公司设立鑫耀半导体材料有限公司，并分别于2015, 2018年完工“砷化镓单晶材料产业化建设项目”、“磷化铟单晶生产项目”，其中砷化镓单晶片产品2016年起投产，产能为80万片/年。

表 1：公司产能分布

产品	产能
材料级产品区熔锗锭	47.6 吨/年
太阳能锗衬底片	30 万片/年
光纤用四氯化锗	60 吨/年
红外光学锗镜头	3.55 万套/年
砷化镓单晶片	80 万片/年

数据来源：公司年报，西南证券整理

图 2：锗产业链：产品多样，下游应用广泛。

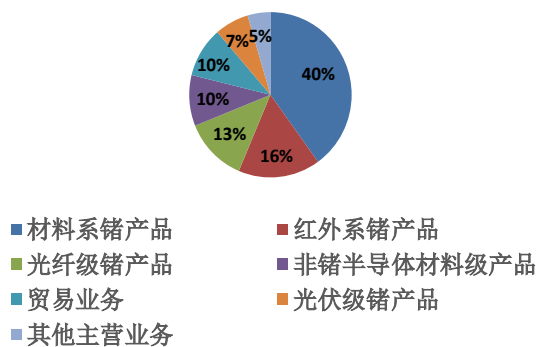


数据来源：西南证券整理

公司主营业务收入与毛利率情况。2019 年公司主营业务中，材料系锗产品（区熔锗锭与二氧化锗）收入占比达 40%，其次为红外系锗产品（16%）与光纤级锗产品（13%）。毛利率方面，材料系、红外系、光纤系锗产品毛利率均在 15%左右。非锗半导体材料级产品毛利率达 60%，产品已由原来的 LED 级别逐渐向低位锗、半绝缘级别转变，单位价值显著提升。

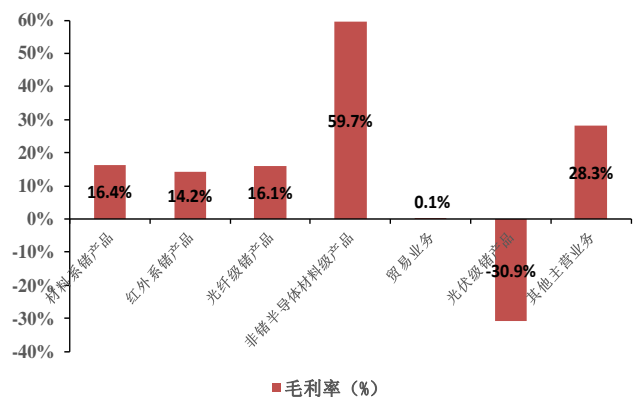
公司产品主要运用包括红外光学、太阳能电池、光纤通讯、发光二极管、垂直腔面发射激光器（VCSEL）、大功率激光器、光通信用激光器和探测器等领域。目前，公司材料级产品区熔锗锭产能为：47.60 吨/年，太阳能锗衬底片产能为 30 万片/年，光纤用四氯化锗产能为 60 吨/年，红外光学锗镜头产能为 3.55 万套/年，砷化镓单晶片产能为 80 万片/年（折合四寸）。

图 3：2019 年营收占比：材料系锗产品 40%



数据来源：Wind，西南证券整理

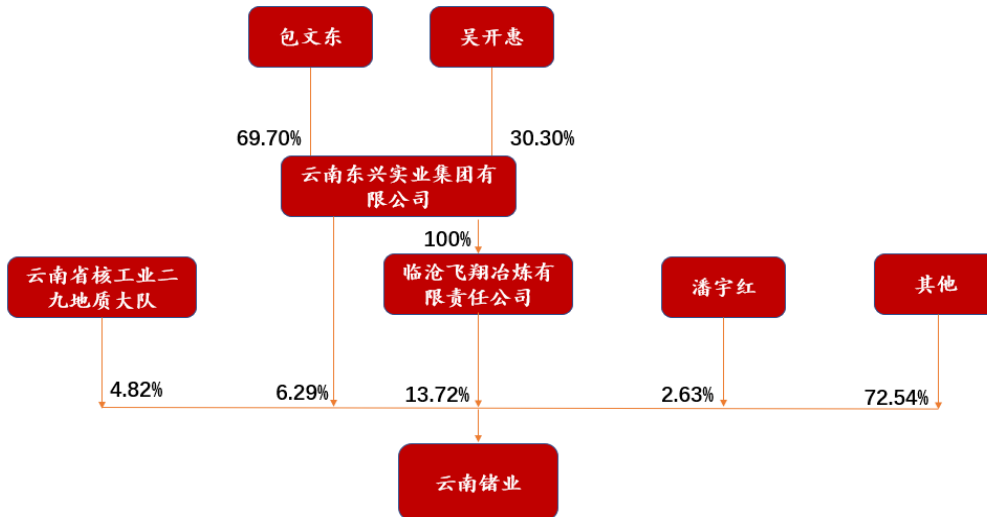
图 4：2019 年主营产品毛利率：非锗半导体材料级产品 60%



数据来源：Wind，西南证券整理

公司大股东是临沧飞翔冶炼有限责任公司，持股比例为 13.72%，其次为云南东兴实业集团有限公司，持股比例为 6.29%。公司实际控制人为包文东、吴开惠夫妇，共计持有公司 20%的股权。

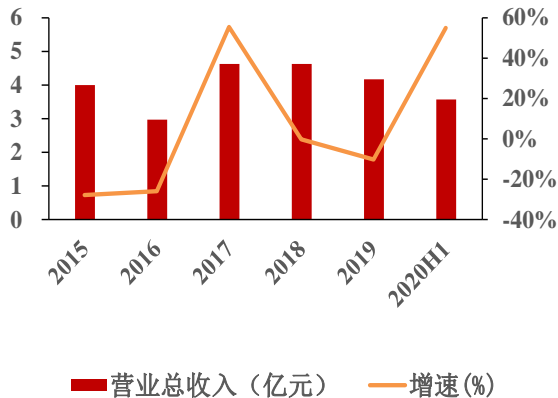
图 5：股权结构：实际控制人包文东、吴开惠夫妇，合计持股 20%。



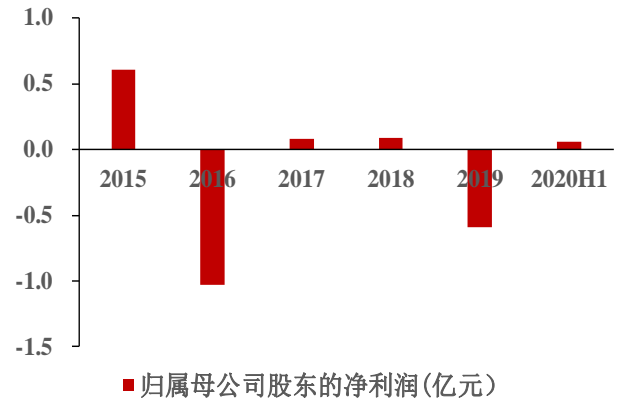
数据来源：Wind，公司资料，西南证券整理

2015-2019 年公司营业收入从 4.02 亿元上升至 4.18 亿元，CAGR 为 0.98%，保持平稳，2019 年公司营业收入增速为 -10.02%，系销量与产品价格下降所致。销量端：红外级锗产品下降 42.54%，光纤级锗产品下降 25.04%，光伏级锗产品下降 52.52%；价格端：产品单价下降共计影响营业收入合计 1161.95 万元，其中材料级锗产品下降 27.21%，红外级锗产品下降 17.46%，光纤级锗产品下降 6.13%。销量与产品价格的下降也造成 2019 年公司出现经营性亏损，归母净利润为 -0.59 亿元。2020H1，公司营业收入为 3.57 亿元，同比上升 55.26%，实现归母净利润 481.75 万元，实现扭亏为盈。业绩上升主要原因为 1) 贸易收入同比增加 145.80%至 8791.52 万元。2) 红外级/光伏级锗产品，半导体材料销量提升。3) 半导体材料单价提升 184.03%。

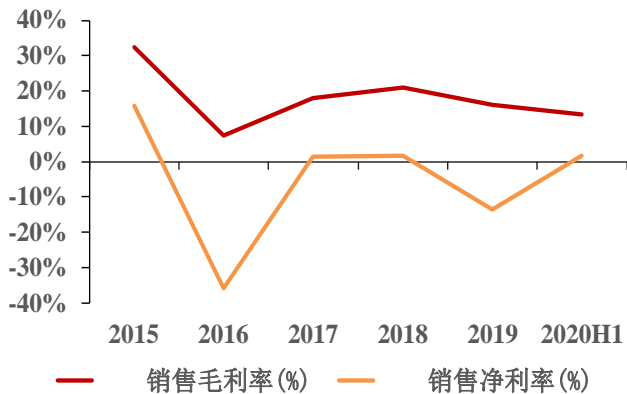
毛利率波动幅度较大，管理费用率较高。2015-2019 年，公司销售毛利率自 32.29%下降 16.29pp 至 16.00%，整体波动幅度较大，主要系公司主营材料系，红外系锗产品毛利率变动较大，光纤系锗产品毛利率逐年下降所致。公司管理费用率较高，维持在 15%以上。2016 年管理费用达到 34.64%，系部分生产系统计划停产，造成停产损失增加 1481.97 万元。

图 6: 公司 2020H1 营收达 3.57 亿元, 增速 55.26%


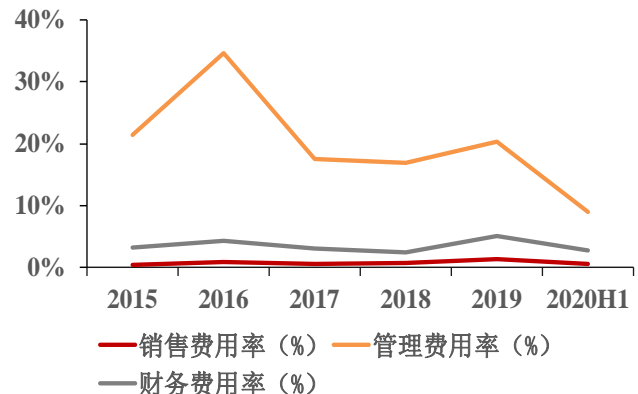
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7: 公司 2020H1 归母净利润达 0.06 亿元, 扭亏为盈


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 公司 2015-2020H1 毛利率与净利率情况


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 公司 2015-2020H1 期间费用率情况


数据来源: Wind, 西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设:

材料级锗产品: 预计 2020 年全年单价下降 8%，毛利率为 18%，销量下降 8%；预计 2020/2021 年材料级锗产品单价、毛利率保持平稳。销量增速为 10%。

红外级锗产品: 预测 2020/2021/2022 红外级锗产品销量增速 22%、16%、16%，单价增速 10%、5%、5%，毛利率为 30%、25%、25%。

光伏级锗产品: 预测 2020/2021/2022 红外级锗产品销量增速 320%、5%、5%，单价增速 5%、2%、2%，毛利率为 10%、10%、10%。

光纤级锗产品: 预测 2020/2021/2022 红外级锗产品销量增速 320%、5%、5%，单价增速 5%、2%、2%。2020 年毛利率受单价与成本影响，毛利率预计为 6%，2021/2022 年回升至 10%、15%。

非锗半导体材料级产品：预测随着产能释放以及产品高端化转型，2020/2021/2022 非锗半导体产品销量增速 80%、50%、40%，单价增速 100%、20%、15%，毛利率为 23%、24%、24%。

贸易业务：预测 2020/2021/2022 贸易业务收入增速为 150%、-20%、-30%，毛利率为 0.5%、0.1%、0.1%。

基于以上假设，我们预测公司 2020-2022 年分业务收入毛利率如下表：

表 2：云南锗业主要产品业务拆分

单位：百万元		2019A	2020E	2021E	2022E
材料级锗产品	销量 (吨)	2.53	2.33	2.56	2.82
	yoy	16.8%	-8%	10%	10%
	单价 (百万元/吨)	66.2	60.9	60.9	60.9
	yoy	/	-8%	0%	0%
	营业收入	167.5	141.8	155.9	171.5
	yoy	-0.9%	-15.4%	10.0%	10.0%
	营业成本	140.1	116.3	127.9	140.7
	毛利率	16.4%	18.0%	18.0%	18.0%
红外级锗产品	销量 (吨)	0.43	0.52	0.61	0.71
	yoy	-42.54%	22%	16%	16%
	单价 (百万元/吨)	158.9	166.9	175.2	184.0
	yoy	/	5%	5%	5%
	营业收入	68.3	87.5	106.6	129.9
	yoy	-36.3%	28.1%	21.8%	21.8%
	营业成本	58.7	61.3	80.0	97.4
	毛利率	14.15%	30.0%	25.0%	25.0%
光伏级锗产品	销量 (吨)	7.5	31.4	33.0	34.6
	yoy	-52.52%	320%	5%	5%
	单价 (百万元/吨)	380.3	399.4	407.4	415.5
	yoy	/	5%	2%	2%
	营业收入	28.5	125.5	134.4	143.9
	yoy	-52.35%	341%	7%	7%
	营业成本	37.2	112.9	120.9	129.5
	毛利率	-30.92%	10.0%	10.0%	10.0%
光纤级锗产品	销量 (吨)	1.9	1.8	2.2	2.6
	yoy	-25.04%	-5%	25%	20%
	单价 (百万元/吨)	28.4	24.1	26.5	29.2
	yoy	/	-15%	10%	10%
	营业收入	52.5	42.4	58.3	76.9
	yoy	-29.6%	-19.3%	37.5%	32.0%
	营业成本	44.0	39.8	52.4	65.4

单位：百万元		2019A	2020E	2021E	2022E
	毛利率	16.09%	6.0%	10.0%	15.0%
非锗半导体材料级产品	销量 (吨)	7.2	12.9	19.3	27.1
	yoy	10.64%	80%	50%	40%
	单价 (百万元/吨)	5.8	11.6	14.0	16.1
	yoy	/	100%	20%	15%
	营业收入	41.6	149.9	269.8	434.4
	yoy	291.1%	260.0%	80.0%	61.0%
	营业成本	16.8	115.4	205.1	330.2
	毛利率	59.7%	23.0%	24.0%	24.0%
贸易业务	营业收入	41.1	102.8	82.2	57.6
	yoy	5.94%	150%	-20%	-30%
	营业成本	41.1	102.3	82.1	57.5
	毛利率	0.1%	0.5%	0.1%	0.1%
其他	营业收入	19.0	16.1	17.7	19.5
	yoy	/	-15.0%	10.0%	10.0%
	营业成本	13.6	10.5	14.2	15.6
	毛利率	28.29%	35.0%	20.0%	20.0%
合计	营业收入	418.5	665.9	825.0	1033.7
	yoy	-10.0%	59.1%	23.9%	25.3%
	营业成本	351.5	558.4	682.6	836.2
	毛利率	16.0%	16.1%	17.3%	19.1%

数据来源：公司公告，Wind，西南证券

2.2 相对估值

我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 0.15、0.28、0.51 亿元；EPS 分别为 0.02、0.04、0.08 元，以 2020 年 8 月 24 日股价对应 P/E 为 627X、348X、188X，首次覆盖给予“持有”评级。

表 3：可比公司估值比较

证券代码	可比公司	股价 (元)	EPS (元)				PE (倍)			
			19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E
002428.SZ	云南锗业	14.77	-0.09	0.02	0.04	0.08	-94	627	348	188
688002.SH	睿创微纳	80.74	0.45	0.99	1.37	1.89	84	82	59	43
002414.SZ	高德红外	37.24	0.24	0.43	0.53	0.64	89	86	71	58

数据来源：Wind，西南证券整理（注：公司以外的 EPS 为万得一致预测值；股价为 2020.8.24 日收盘价。）

3 风险提示

半导体产品需求不及预期、新项目建设不及预期的风险。

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	418.47	665.95	824.99	1033.71	净利润	-57.07	14.48	26.83	50.32
营业成本	351.51	558.44	682.61	836.22	折旧与摊销	77.80	111.18	113.38	115.63
营业税金及附加	5.54	9.38	11.48	14.32	财务费用	21.46	11.64	13.91	13.48
销售费用	5.75	6.96	9.11	11.67	资产减值损失	-13.62	6.00	0.00	0.00
管理费用	63.22	55.94	78.37	103.37	经营营运资本变动	-79.03	-182.15	-124.80	-148.83
财务费用	21.46	11.64	13.91	13.48	其他	-53.60	-11.96	-7.12	4.55
资产减值损失	-13.62	6.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	-104.05	-50.81	22.21	35.16
投资收益	0.03	0.00	0.00	0.00	资本支出	38.45	-80.00	-50.00	-50.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-70.48	2.00	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	-32.03	-78.00	-50.00	-50.00
营业利润	-53.73	17.59	29.50	54.64	短期借款	50.60	117.21	76.59	75.62
其他非经营损益	-6.25	-2.00	-2.00	-2.00	长期借款	39.00	48.00	0.00	0.00
利润总额	-59.99	15.59	27.50	52.64	股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
所得税	-2.92	1.11	0.67	2.32	支付股利	0.00	11.83	-3.08	-5.55
净利润	-57.07	14.48	26.83	50.32	其他	27.72	-18.28	-13.91	-13.48
少数股东损益	2.08	-0.90	-0.90	-0.90	筹资活动现金流净额	117.32	158.76	59.60	56.59
归属母公司股东净利润	-59.15	15.38	27.73	51.22	现金流量净额	-18.66	29.95	31.81	41.75
资产负债表 (百万元)					财务分析指标				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	103.24	133.19	165.00	206.74	成长能力				
应收和预付款项	134.73	207.89	262.67	325.40	销售收入增长率	-10.02%	59.14%	23.88%	25.30%
存货	375.59	611.55	756.66	922.84	营业利润增长率	-936.45%	132.73%	67.74%	85.20%
其他流动资产	15.27	17.34	21.48	26.91	净利润增长率	-849.82%	125.38%	85.28%	87.56%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	-51.67%	208.41%	11.67%	17.19%
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	971.41	985.83	968.05	948.02	毛利率	16.00%	16.14%	17.26%	19.11%
无形资产和开发支出	380.60	336.37	292.13	247.89	三费率	21.61%	11.19%	12.29%	12.43%
其他非流动资产	50.48	47.11	45.75	44.39	净利率	-13.64%	2.17%	3.25%	4.87%
资产总计	2031.33	2339.27	2511.74	2722.20	ROE	-3.85%	0.96%	1.76%	3.21%
短期借款	207.03	324.23	400.83	476.44	ROA	-2.81%	0.62%	1.07%	1.85%
应付和预收款项	64.90	106.23	129.31	158.71	ROIC	-1.82%	1.53%	2.20%	3.19%
长期借款	39.00	87.00	87.00	87.00	EBITDA/销售收入	10.88%	21.08%	19.01%	17.78%
其他负债	239.13	320.87	369.91	430.58	营运能力				
负债合计	550.06	838.33	987.04	1152.73	总资产周转率	0.21	0.30	0.34	0.40
股本	653.12	653.12	653.12	653.12	固定资产周转率	0.46	0.75	0.95	1.22
资本公积	328.47	328.47	328.47	328.47	应收账款周转率	4.75	6.60	5.91	5.89
留存收益	442.07	469.28	493.94	539.61	存货周转率	1.12	1.10	0.99	0.99
归属母公司股东权益	1430.30	1450.87	1475.53	1521.20	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	110.03%	—	—	—
少数股东权益	50.97	50.07	49.17	48.27	资本结构				
股东权益合计	1481.27	1500.94	1524.69	1569.47	资产负债率	27.08%	35.84%	39.30%	42.35%
负债和股东权益合计	2031.33	2339.27	2511.74	2722.20	带息债务/总负债	44.73%	49.05%	49.42%	48.88%
					流动比率	1.53	1.49	1.51	1.53
					速动比率	0.62	0.55	0.56	0.58
					股利支付率	0.00%	-76.91%	11.09%	10.83%
					每股指标				
					每股收益	-0.09	0.02	0.04	0.08
					每股净资产	2.19	2.22	2.26	2.33
					每股经营现金	-0.16	-0.08	0.03	0.05
					每股股利	0.00	-0.02	0.00	0.01
业绩和估值指标									
EBITDA	45.53	140.41	156.80	183.75					
PE	-163.10	627.18	347.87	188.33					
PB	6.74	6.65	6.54	6.34					
PS	23.05	14.49	11.69	9.33					
EV/EBITDA	214.22	70.44	63.36	54.25					
股息率	0.00%	—	0.03%	0.06%					

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
行业评级	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
	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
	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
上海	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
	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷璇	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
广深	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
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn