

2023年06月01日

证券研究报告·新股分析报告

易实精密(836221) 汽车



汽车精密零部件“小巨人”，扩产高压连接器结构件

投资要点

- 推荐逻辑:** 1) 新能源汽车渗透率快速提升, 据中汽协预测, 2023年我国新能源汽车销量将达到900万辆, 同比增长35%, 拉动汽车零部件行业增长。2) 公司深耕汽车精密金属零部件行业, 形成了多轴联动精密机加工、复杂冲压折弯成型等多项核心技术, 产品供应安波福、艾尔多、泰科电子等业内知名厂商。3) 中商产业研究院预测, 2025年中国高压连接器市场规模达249.2亿元, 公司募投项目将扩产高压接线柱799万个(约增长120%)、高压屏蔽罩产能2620万个。
- 主营汽车精密金属零部件, 业绩快速扩张。** 公司产品广泛应用于汽车刹车制动系统、各类电子控制单元、新能源汽车高压连接系统及传统燃油汽车发动机、变速箱等领域, 面向行业全球知名一级、二级供应商。2022年, 公司分别实现营收、归母净利润2.3亿元、3783.2万元, 2017-2022年CAGR分别为37.6%、43.5%。
- 下游新能源汽车市场快速扩容, 拉动精密零部件需求增长。** 在多项支持政策的推动下, 我国新能源汽车市场规模不断扩大, 2022年我国新能源汽车产销量分别达到705.8万辆和688.7万辆, 同比分别增长96.9%和93.4%, 2022年我国新能源汽车占汽车新车销售总量的25.6%。根据《新能源汽车产业发展规划(2021-2035)》, 到2035年, 纯电动汽车将成为新销售车辆的主流, 新能源车精密零部件市场增长空间广阔。
- 持续研发创新形成多项核心技术, 绑定知名大客户。** 公司形成了多轴联动精密机加工、复杂冲压折弯成型、高速深拉伸、精密冲压、多工位冷锻, 以及激光焊接等多项核心技术, 保障公司快速响应客户更新换代的需求。公司客户多为国内外上市公司或其子公司、全球汽车零部件配套供应商百强或细分行业龙头。在新能源车精密金属零部件领域, 公司已具备较强的竞争实力, 第一大客户泰科电子为全球连接器龙头; 在制动系统铝嵌件产品, 公司全球市占率约29%。
- 募投项目大幅扩产, 加码新能源高压连接器结构件。** 募投项目将新增高压接线柱产能799万个, 扩产约120%; 新增高压屏蔽罩产能2620万个。2020-2022年, 公司对高压接线柱产品销售收入复合增长率为118.9%, 产能利用率接近满产, 亟需扩产突破产能瓶颈。公司高压屏蔽罩产品已完成试样, 逐渐开始实现量产, 客户需求量远超公司产能, 投产后有望快速放量。
- 投资建议:** 本次公司发行价为5.98元/股, 对应PE为14.9倍(不行使超额配售选择权), 显著低于创业板及科创板可比公司平均值46倍以及北交所可比公司21倍。考虑到公司在制动系统铝嵌件产品全球份额领先, 新能源汽车领域高压接线柱和母端子等产品紧密合作连接器龙头企业, 订单持续增长, 具备竞争优势, 随着下游新能源汽车行业快速扩容, 将带动新能源汽车零部件的需求, 同时公司募投产能项目大幅扩产, 公司业绩有望延续高增长态势, 建议积极关注。
- 风险提示:** 原材料价格波动风险、毛利率下降的风险、市场竞争风险、出口业务风险、汽车行业降价的风险、募投项目不达预期风险。

西南证券研究发展中心

分析师: 刘言

执业证号: S1250515070002

电话: 023-67791663

邮箱: liuyan@swsc.com.cn

所属行业市场表现



数据来源: iFinD

本次发行情况

发行前总股本(万股)	7600
本次发行(万股)	1800
发行后总股本(万股)	9400
2022年每股收益(摊薄后)(元)	2.91
2022年扣除非经常性损益后的每股收益(摊薄后)(元)	2.90

主要指标(2022)年

每股净资产(元)	7.73
毛利率(%)	51.74
流动比率	2.68
速动比率	2.07
应收账款周转率(次)	10.15
资产负债率(%)	26.69
净资产收益率(%)	53.06

相关研究

请务必阅读正文后的重要声明部分

目 录

1 深耕行业十余年，专注汽车精密金属零部件	1
1.1 股权高度集中，董事长为控股股东	1
1.2 主营汽车精密金属零件，供应业内知名零部件厂商	1
1.3 转型新能源汽车零部件，营收规模快速提升	3
2 政策支持强化，下游扩容带动精密零部件行业快速发展	5
2.1 国家政策大力支持，新能源汽车长期趋势向好	5
2.2 处于汽车产业链中游，新能源车规模扩大带动汽车零部件需求	6
2.3 竞争格局分散，各行业参与者细分产品存在差异	8
3 新能源车精密零部件领域领先，加码高压连接器结构件	10
3.1 高质量研发创新，形成多项核心技术	10
3.2 绑定知名大客户，制动系统铝嵌件、高压接线柱等产品领先	12
3.3 募投项目大幅扩产，加码新能源车高压连接器金属结构件	13
4 投资建议	15
5 风险提示	15

图 目 录

图 1: 公司股权结构 (截至 2023 年 5 月 23 日)	1
图 2: 营业总收入及增速	4
图 3: 归母净利润及增速	4
图 4: 公司主营业务收入按产品构成情况	4
图 5: 公司主营业务收入按地区构成情况	4
图 6: 公司毛利率及净利率	5
图 7: 公司各项费用率	5
图 8: 公司在汽车产业链及汽车零部件行业中的位置	7
图 9: 钢材价格综合价格指数	7
图 10: LME 铜、铝现货结算价	7
图 11: 我国民用汽车拥有量 (万辆)	8
图 12: 我国新能源汽车产销量及增速	8
图 13: 中国汽车零部件及配件制造营业收入	8
图 14: 公司对第一大客户泰科电子销售情况	12
图 15: 公司对前五大客户销售情况	12
图 16: 中国高压连接器市场规模 (亿元)	13
图 17: 公司高压接线柱销售收入 (百万元)	14
图 18: 公司高压接线柱产能利用率及产销率	14
图 19: 公司高压屏蔽罩产品试样生产的过程	14

表 目 录

表 1: 公司主要产品及其用途	2
表 2: 近年汽车工业及零部件行业的主要法律法规及产业政策情况	5
表 3: 公司主要竞争对手产品、应用领域、规模、市占率情况	9
表 4: 公司核心技术情况	10
表 5: 本次募集资金使用项目	13
表 6: 可比公司估值	15

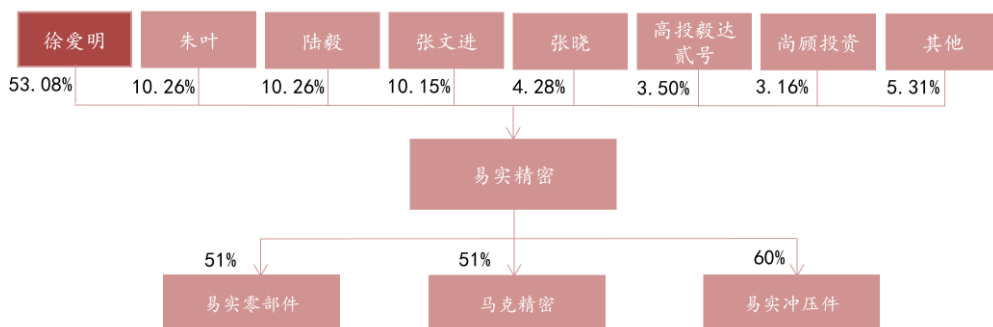
1 深耕行业十余年，专注汽车精密金属零部件

公司成立于 2010 年，专注从事汽车精密金属零部件的研发、生产、销售，产品广泛应用于汽车刹车制动系统、各类电子控制单元、新能源汽车高压连接系统以及传统燃油汽车发动机、变速箱等多个汽车子系统，面向全球汽车行业知名一级、二级供应商。经过多年的自主研发和持续创新积累，公司形成了精密机加工、复杂冲压折弯成型、高速深拉伸、多工位冷锻、精密冲压以及激光焊接等综合竞争优势。公司是国家级专精特新“小巨人”企业、“江苏省高新技术企业”，截至 2023 年 5 月共拥有 9 项发明专利及 65 项实用新型专利。

1.1 股权高度集中，董事长为控股股东

股权结构集中，董事长徐爱明为控股股东。截至 2023 年 5 月 23 日，公司董事长徐爱明直接持有公司 53.1% 的股份，为公司控股股东，并通过员工持股平台南通众利间接控制公司 1.3% 的股份，合计控制公司 54.4% 的表决权，为公司实际控制人。董事朱叶持股 780 万股，股权比例为 10.3%；董事、副总经理、财务总监、董事会秘书张文进持有 771.7 万股，股权比例为 10.1%；董事、副总经理张晓持有 325.0 万股，占比 4.3%。

图 1：公司股权结构（截至 2023 年 5 月 23 日）






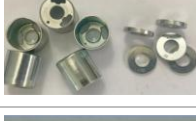


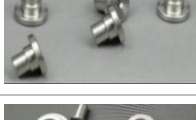






数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

1.2 主营汽车精密金属零件，供应业内知名零部件厂商

主要产品为汽车精密金属零部件，种类繁多。按照产品应用的领域划分，公司产品可分为新能源汽车专用精密金属零部件、汽车通用精密金属零部件和传统燃油汽车专用精密金属零部件，包括新能源汽车高压接线柱及母端子、新能源高压继电器零件、机加工嵌件、冲压衬套、发动机电磁阀壳体、控制器电磁阀壳体、汽车换挡杆、底盘空气悬挂支撑环/扣压环、铆接用销子等 400 多种，广泛应用于汽车刹车制动系统、各类电子控制单元、新能源汽车高压连接系统以及传统燃油汽车发动机、变速箱等多个汽车子系统。

表 1：公司主要产品及其用途

产品分类	产品名称	图片	产品用途
新能源汽车 专用精密金属 零部件	新能源汽车 高压接线柱和母端子		用于新能源汽车充电、BDU 单元，连接其它用电单元如配电器、转换器、变频器，通过特有材质和镀层实现电流传输功能
	新能源汽车 高压线束多孔铜件		用于新能源汽车高压线束，通过内部特有的多孔结构来实现线束的通过，并配合特有的压铆工艺，实现线束固定功能
	新能源汽车 储能系统接触器零件		用于新能源汽车储能系统的接触器上，通过螺纹实现电连接功能，通过中间滚花、六边结构实现与注塑件装配连接功能，通过特有材质和镀层、结构实现接触导电功能
	充电盖板用冷锻衬套		用于专用的新能源汽车平台中，使用在新能源汽车充电盖板内，通过精密的内孔尺寸以及高度尺寸实现连接固定作用
汽车通用 精密金属 零部件	制动系统铝嵌件		用于制动系统控制器组件，通过内孔螺纹以及外圆滚花实现连接固定作用
	制动系统控制器 电磁阀壳体		用于制动系统中的控制器单元，通过特有的拉伸结构，实现壳体与垫片装配，满足压入力和顶出力要求，同时通过精密内孔尺寸实现与其他零件的装配
	多媒体控制系统 铜嵌件		用于多媒体控制系统组件，通过内孔螺纹以及外圆滚花起连接固定作用
	车身安全气囊铜衬套		用于安全气囊的控制器组件，通过内孔螺纹以及外圆滚花实现连接固定作用
	天窗销子		用于天窗导轨系统的结构组件，通过多台阶的精密外径尺寸，实现铆接连接作用
	变速箱控制器 固定衬套和小销钉		用于变速箱控制器，通过表面贴装技术焊接在印刷电路板上，通过特殊材料和镀层的选择，实现电路板与控制器底板的定位作用
	空气弹簧用支撑环		用于底盘空气弹簧系统中，通过精密的内孔公差来实现与其他零件的装配定位，通过特有强度的材料来实现空气弹簧中的支持作用
	空气弹簧扣压环		用于底盘空气悬架系统中，通过特殊材料、精准的塑性变形，实现空气弹簧的密封性能
制动系统用拨叉		用于底盘制动系统中，通过特有的两头结构来实现刹车踏板和制动执行机构的连接	

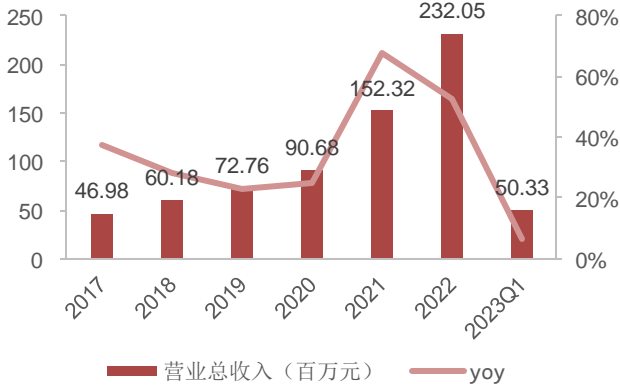
产品分类	产品名称	图片	产品用途
	控制器用铜衬套		用于传动系统调节控制器，通过外观锥形结构实现与塑料本体固定，实现内孔安装定位连接功能
传统燃油汽车 专用精密金属 零部件	变速箱换挡杆		用于传统燃油汽车变速箱，通过端面的 U 型槽结构、中间凹槽结构以及滚花结构来实现多个零件的装配联动，从而实现汽车驾驶过程中的换挡作用
	自动变速箱电磁阀 磁性罩		用于自动变速箱电磁阀中，通过精密的内孔尺寸以及高度尺寸，作为壳体来装配其它电磁阀零件
	尾气改善阀门 执行器用保持架		用于涡轮增压器的尾气改善阀门执行器中，通过特有的 U 型结构，实现执行器中多个零件连接，保持中间传动齿轮的位置
	发动机燃料供给系统 电磁阀壳体		用于国六标准的发动机燃料供给系统电磁阀中，通过精密的内孔尺寸以及高度尺寸，作为壳体来装配其它电磁阀零件
	发动机高压油泵 电磁阀壳体		用于发动机高压油泵系统中，通过精密的内孔尺寸以及高度尺寸，作为壳体来装配其它电磁阀零件
	发动机点火系统衬套		用于发动机的点火线圈中，通过精密的内孔尺寸以及高度尺寸实现连接固定作用
	发动机尾气排放 执行器衬套		用于发动机的尾气排放执行器中，通过精密的内孔尺寸以及高度尺寸实现连接固定作用

数据来源：公司招股说明书、西南证券整理

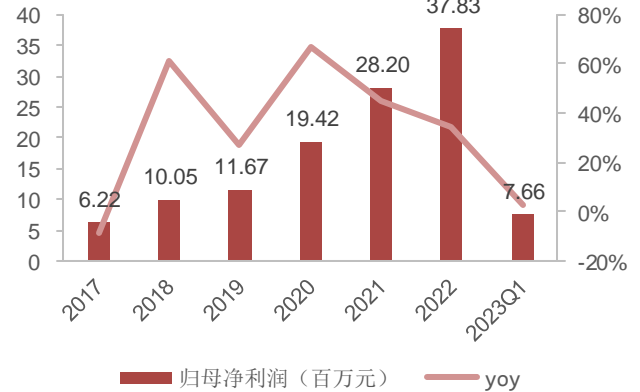
积累了众多高质量的、稳定的客户，与多家国内外知名的汽车零部件一级供应商合作。公司已成为安波福、艾尔多、博格华纳、博戈橡胶、博世、柏狮电子、博泽、大陆、德韧干巷、赫尔思曼、海拉、合兴股份、联合电子、立讯精密、泰科电子、维科精密、纬湃汽车、信跃电子、怡得乐、伊维氏、浙江孔辉、恒进机电等业内知名零部件厂商的供应商。

1.3 转型新能源汽车零部件，营收规模快速提升

营收规模快速扩张，归母净利润同步提升。2017-2022 年，公司营业收入由 0.5 亿元增长至 2.3 亿元，年化复合增长率达 37.6%；归母净利润由 621.7 万元增长至 3783.2 万元，年化复合增长率为 43.5%。自 2016 年起，公司开始布局新能源汽车精密金属零部件产品的开发，特别是在新能源汽车高压连接器零部件方面。2019 年，公司的新能源汽车高压接线柱产品实现小批量出货。此后，受益于新能源汽车销量的快速增长，公司新能源汽车精密金属零部件产品的收入和利润水平实现逐年大幅增长，带动整体业绩水平提升。

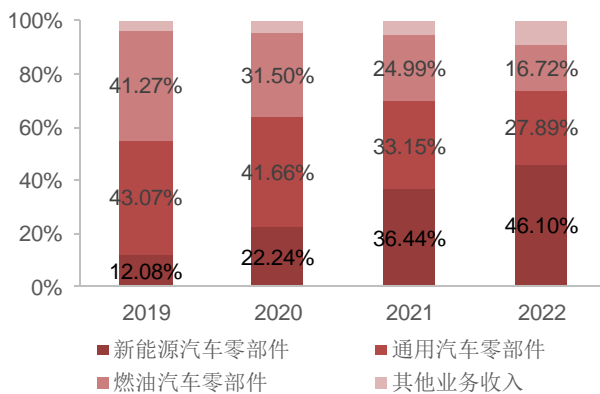
图 2：营业总收入及增速


数据来源：iFinD，西南证券整理

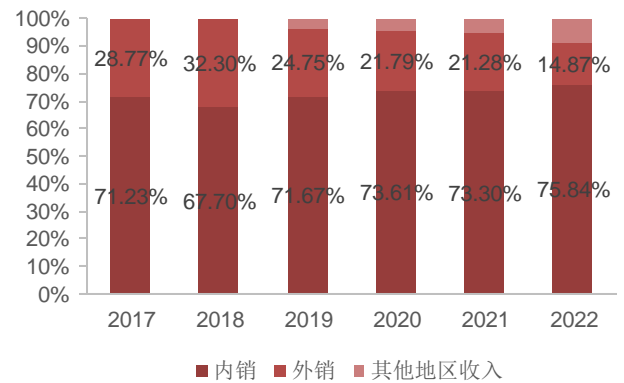
图 3：归母净利润及增速


数据来源：iFinD，西南证券整理

跟随行业趋势转型新能源汽车零部件，销售地区以国内为主。自 2019 年以来，公司新能源汽车零部件快速放量，占主营业务比例从 12.1% 提升至 2022 年的 46.1%。同时，通用汽车零部件占比由 43.1% 下滑至 27.9%，燃油汽车零部件占比由 41.3% 下滑至 16.7%。销售区域来看，公司内销为主。2022 年，国内地区销售收入约占主营业务收入的 75.8%。

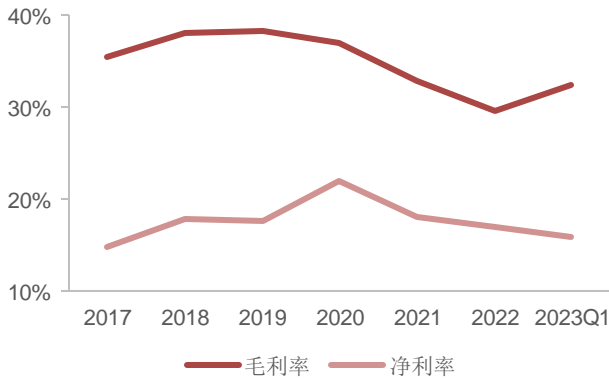
图 4：公司主营业务收入按产品构成情况


数据来源：iFinD，西南证券整理

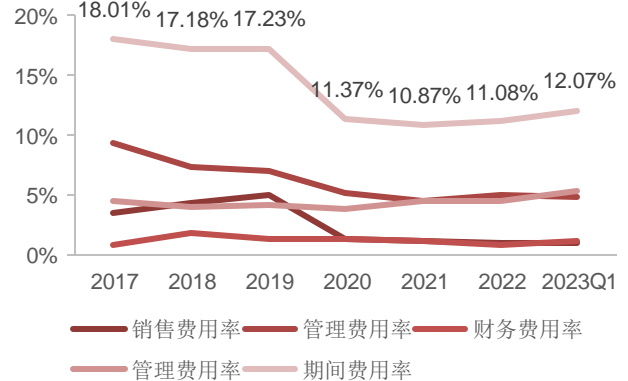
图 5：公司主营业务收入按地区构成情况


数据来源：iFinD，西南证券整理

盈利能力有所回升，期间费用率保持稳定。2017-2020 年，公司毛利率保持稳定，受产品结构变化影响略有浮动，净利率持续攀升。2021 年以来，在原材料价格上涨、新能源车专用精密金属零部件毛利率下降且销售占比提升的影响下，公司整体毛利率下滑至 2022 年的 29.7%，净利率下滑至 17.0%。2023 年来，钢材价格下滑，铝材、铜材价格较高位有所回落，Q1 毛利率恢复至 32.0%，净利率继续下滑至 15.8%，短期盈利能力承压。期间费用率来看，公司近年费用率保持稳定。

图 6：公司毛利率及净利率


数据来源：iFinD，西南证券整理

图 7：公司各项费用率


数据来源：iFinD，西南证券整理

2 政策支撑强化，下游扩容带动精密零部件行业快速发展

2.1 国家政策大力支持，新能源汽车长期趋势向好

多项产业政策支持，新能源车行业前景广阔。汽车制造业和汽车零部件行业持续发展，国务院、发改委、工信部等相关部门出台了一系列政策法规，规范行业健康发展、引导产业转型升级。我国汽车工业正在逐渐向新能源汽车和智能汽车转型，到 2025 年，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20% 左右；到 2035 年，纯电动汽车成为新销售车辆的主流；2035 年到 2050 年，中国标准智能汽车体系全面建成、更加完善，这也将全面推动节能汽车、新能源汽车、智能网联汽车零部件，尤其是核心零部件的发展，为我国汽车零部件行业带来良好的发展机遇。

表 2：近年汽车工业及零部件行业的主要法律法规及产业政策情况

时间	颁发部门	法律法规或产业政策	相关内容
2023.01	中共中央、国务院	《中共中央国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》	鼓励有条件的地区开展新能源汽车和绿色智能家电下乡。
2022.12	中共中央、国务院	《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》	释放出行消费潜力。优化城市交通网络布局，大力发展智慧交通。推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。
2022.09	财政部、税务总局、工业和信息化部	《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》	对购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。
2022.07	商务部等十七部门	《关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》	支持新能源汽车购买使用；支持新能源汽车消费，研究免征新能源汽车车辆购置税政策到期后延期问题；深入开展新能源汽车下乡活动，鼓励有条件的地方出台下乡支持政策；积极支持充电设施建设。
2022.01	财政部、工信部、科技部、发改委	《关于 2022 年新能源汽车推广应用财政补贴政策》	2022 年新能源汽车购置补贴标准在 2021 年基础上退坡 30%；城市公交、道路客运、出租（含网约车）、环卫、城市物流配送、邮政快递、民航机场以及党政

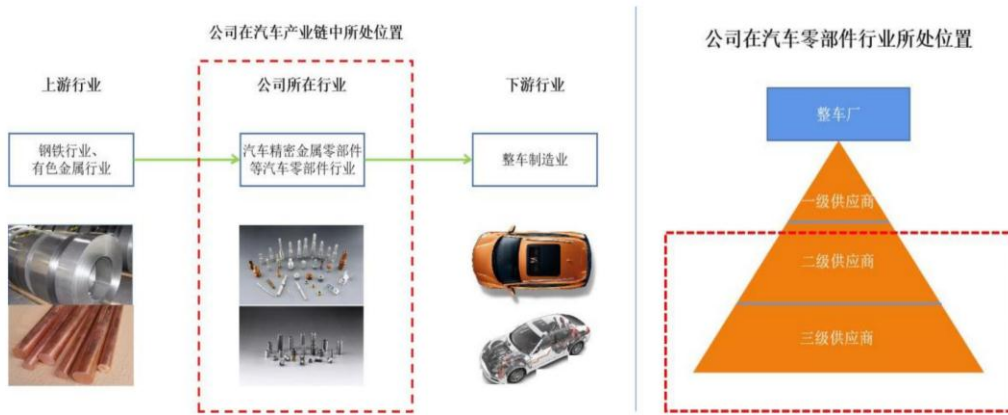
时间	颁发部门	法律法规或产业政策	相关内容
		的通知》	机关公务领域符合要求的新能源汽车，2022年补贴标准在2021年基础上退坡20%，明确2022年12月31日新能源汽车购置补贴政策终止，12月31日后上牌的车辆不再给予补贴。
2021.04	发改委等八部门	《汽车零部件再制造规范管理暂行办法》	规范汽车零部件再制造行为和市场秩序，保障再制造产品质量，推动再制造产业规范化发展。
2020.12	发改委、商务部	《鼓励外商投资产业目录（2020年版）》	汽车发动机制造及发动机研发机构建设、汽车关键零部件制造及关键技术研发、汽车电子装置研发、制造、新能源汽车关键零部件研发、制造、车载充电机、智能汽车关键零部件研发、制造、与L3/L4/L5自动驾驶相关的硬件制造、充电桩、储能充电桩制造等属于鼓励类外商投资产业。
2020.11	国务院	《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》	到2025年，纯电动乘用车新车平均电耗降至12.0千瓦时/百公里，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的20%左右，高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。到2035年，纯电动汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车全面电动化，燃料电池汽车实现商业化应用，高度自动驾驶汽车实现规模化应用。
2020.06	发改委、商务部	《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2020年版）》	除专用车、新能源汽车、商用车外，汽车整车制造的中方股比不低于50%，同一外商可在国内建立不超过两家生产同类整车产品合资企业。
2020.04	发改委等11部委	《关于稳定和扩大汽车消费若干措施的通知》	调整国六排放标准实施有关要求、完善新能源汽车购置相关财税支持政策、加快淘汰报废老旧柴油货车、畅通二手车流通交易等。
2020.02	发改委、中央网信办等11个国家部委	《智能汽车创新发展战略》	到2025年，中国标准智能汽车的技术创新、和网络安全体系基本形成，有条件自动驾驶的智能汽车达到规模化生产，高度自动驾驶的智能汽车在特定环境下市场化应用。展望2035年到2050年，中国标准智能汽车体系全面建成、更加完善。

数据来源：国务院、发改委、工信部、商务部、财政部等部门，公司招股说明书，西南证券整理

2.2 处于汽车产业链中游，新能源车规模扩大带动汽车零部件需求

公司位于汽车产业链中游，处于二、三级供应商的位置。汽车零部件行业处于汽车产业链的中游，中游企业向上游钢铁、有色金属行业采购各类金属，作为主要原材料；向下游整车制造业和汽车维修服务市场提供组件、部件等。汽车零部件行业的发展状况主要取决于下游整车市场和汽车维修服务市场的发展。公司业务聚焦于汽车精密金属零部件细分行业，处于二、三级供应商的位置。

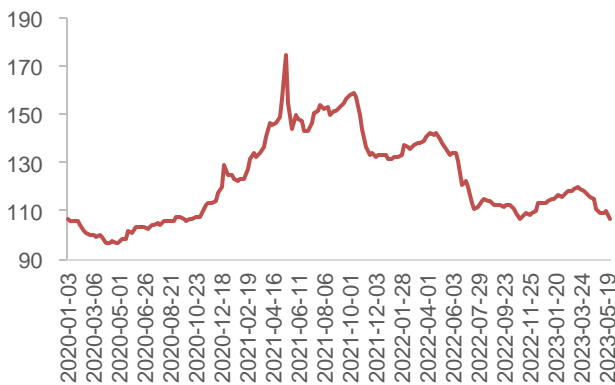
图 8：公司在汽车产业链及汽车零部件行业中的位置



数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

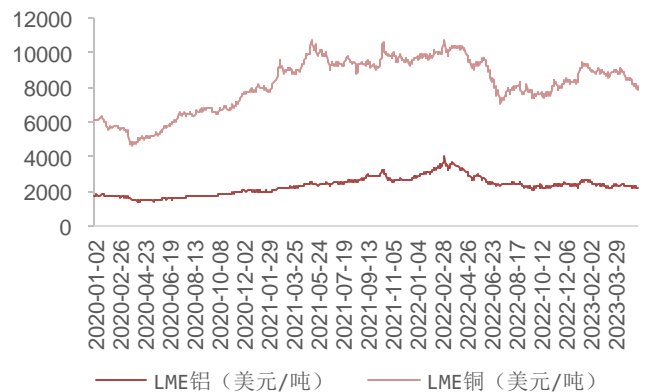
上游原材料价格波动，中游企业成本短期承压。上游钢材、铜材、铝材价格的大幅波动对下游行业的成本和运营造成了一定的压力。我国钢材、铝材和铜材产量已多年位居世界第一，供应充足。根据中钢协的钢材综合价格指数，2020-2022年，我国钢材价格在2021年出现了较大幅度的上涨，2022年有所回落。根据伦敦金属交易所（LME）数据，2020-2022年，现货铝和现货铜价格在2021年出现较大幅度上涨，2022年3月达到价格高点后有所回落，且仍在较高位运行。

图 9：钢材价格综合价格指数



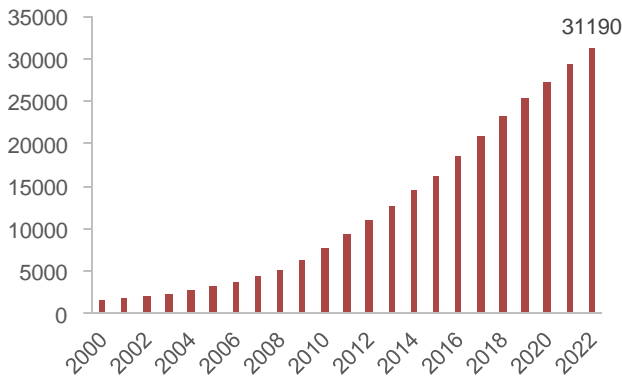
数据来源：中钢协，iFinD，西南证券整理

图 10：LME 铜、铝现货结算价

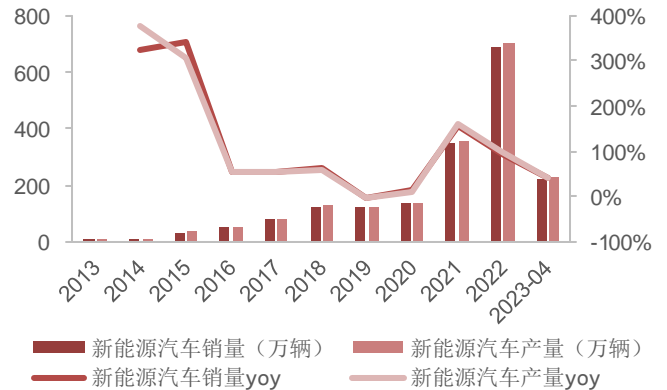


数据来源：LME，iFinD，西南证券整理

下游整车制造业快速发展，直接带动汽车精密金属零部件行业。我国民用汽车拥有量水平不断提升，据国家统计局数据，我国民用汽车拥有量从2000年的1608.9万辆增长到2022年的31190.0万辆，年均复合增长率达14.8%。2012年以来，购置补贴、免征车辆购置税、充电基础设施、免限行、免限购等新能源汽车补贴和交通支持政策，推动我国新能源汽车市场规模不断扩大，2022年我国新能源汽车产销量分别达到705.8万辆和688.7万辆，同比分别增长96.9%和93.4%，2022年我国新能源汽车占汽车新车销售总量的25.6%。根据中汽协预测，2023年我国新能源汽车销量将达到900万辆，同比增长35%。根据《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》，到2035年，纯电动汽车成为新销售车辆的主流。

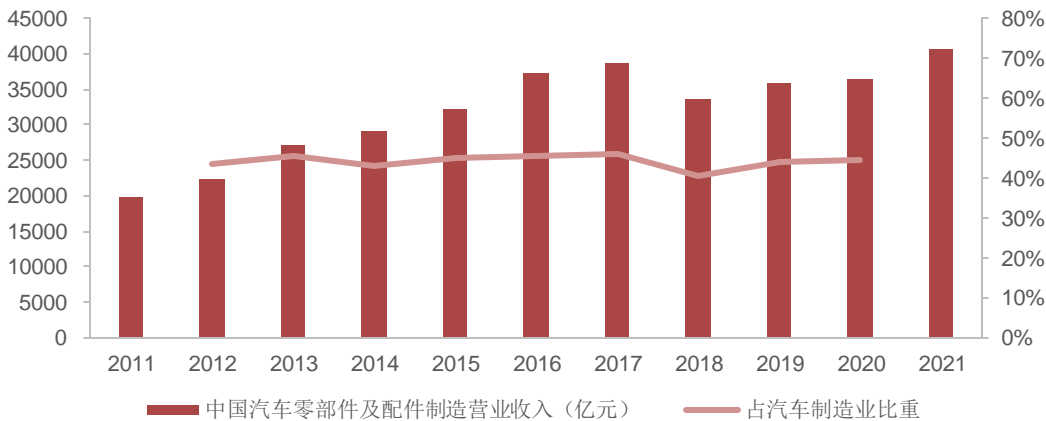
图 11：我国民用汽车拥有量（万辆）


数据来源：国家统计局，iFinD，西南证券整理

图 12：我国新能源汽车产销量及增速


数据来源：中国汽车工业协会，iFinD，西南证券整理

汽车零部件行业稳步发展，新能源汽车零部件市场广阔。自我国加入 WTO 以来，我国汽车产业得到快速发展，汽车零部件行业规模迅速扩大。根据 WIND 的统计数据，我国汽车零部件及配件制造行业主营业务收入从 2011 年的 19779.0 亿元增长到 2021 年的 40667.7 亿元，年均复合增长率达到 7.5%。其中 2018 年，汽车产销量下滑影响下，汽车零部件企业收入下滑，2019 年以来有所回升。汽车零部件行业产值占整体汽车产业比重的 40%-50%，远低于发达国家的 1.7:1，仍有巨大发展空间。新能源车方面，2015 年以来，我国已连续 7 年位居新能源汽车产销量世界第一。根据《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》，到 2035 年，纯电动汽车成为新销售车辆的主流，我国新能源汽车市场规模不断扩大，也将带动新能源汽车零部件的需求。

图 13：中国汽车零部件及配件制造营业收入


数据来源：Wind，西南证券整理

2.3 竞争格局分散，各行业参与者细分产品存在差异

公司专注汽车领域，产品与竞争对手存在较大差异。由于精密汽车零部件产品种类繁多，我国汽车零部件整体市场集中度较低，根据前瞻产业研究院数据，2021 年汽车零部件行业 CR3 仅 5.5%。公司竞争对手的产品应用领域广泛，除汽车领域外还包括通讯、半导体、工业自动化等；在汽车领域，公司产品主要是新能源汽车高压接线柱和母端子、制动系统铝

嵌件、电磁阀壳体等，与竞争对手具体产品也有较大差异。业务规模来看，公司规模接近福立旺汽车类产品，高于荣亿精密汽车类产品，低于同行业其他竞争对手，但在细分产品如新能源汽车高压接线柱和母端子、制动系统铝嵌件等领域均有较强的竞争实力。

表 3：公司主要竞争对手产品、应用领域、规模、市占率情况

公司名称	涉及领域	2022 汽车领域 营收 (百万元)	2022 年汽车领域 产品产量 (亿件)	汽车领域产品 单价 (元/个)	汽车领域细分产品	主要产品技术指标	市占率
中捷精工	汽车	692.60	3.12	2.25	减震支架、悬置支架等	压铸产品: 尺寸公差 ±0.1mm	未披露
瑞玛精密	移动通讯、汽车 电子电器	761.65	6.51	1.16	气袋支架组件、汽车多媒体 屏蔽罩、偏心螺母、异形螺 母、套筒类零件等	4G 件尺寸公差 ± 100 微米; 5G 件尺 寸公差 ±30 微米	未披露
福立旺	3C、汽车电动 工具等	177.21	1.30	1.33	汽车天窗驱动管件及部件、 挡风网弹片、卷帘簧等	部分车削产品精度 须达到 ±10 微米	未披露
超捷股份	汽车、电子电器	357.82	22.21	0.17	螺钉螺栓、汽车座椅、车灯 与后视镜等内外饰系统用 热烫螺钉等	冷锻产品精度 100 微米	未披露
丰光精密	半导体、工业自 动化、汽车轨道 交通	未披露	未披露	-	汽车安全带装置转轴、汽车 发动机涨紧支臂等	减震器部件最小保 证 5 微米加工精度	未披露
荣亿精密	3C、汽车通讯 电力等	50.42	未披露	-	汽车用传感器衬套、汽车雨 刮器喷嘴、汽车电瓶端子等	汽车件精度 10 微 米; 3C 件精度 20 微米	汽车领域未 披露; 主要产 品笔记本电 脑用埋置螺 母的全球市 场占有率超 过 40%。
德迈仕	汽车、工业	536.49	2.53	2.35	雨刮轴、ABS 刹车系统轴、 空调压缩机轴等	未披露	视窗系统零 部件中雨刮 轴 2020 年为 9.4%。
易实精密	汽车	210.49	2.90	0.71	新能源汽车高压接线柱和 母端子、制动系统铝嵌件、 电磁阀壳体等	精密车削零件精度 5 微米; 精密深拉伸 零件精度 ±12 微 米; 复杂冲压折弯零 件精度 ±20 微米。	产品种类繁 多, 2021 年 制动系统铝 嵌件全球市 场份额较高。

数据来源: 公司招股说明书, 各竞争对手公司招股说明书, 各竞争对手公司年报, 西南证券整理

3 新能源车精密零部件领域领先，加码高压连接器结构件

3.1 高质量研发创新，形成多项核心技术

形成了多轴联动精密机加工、复杂冲压折弯成型、高速深拉伸等多项核心技术。公司持续进行高质量的研发投入和技术创新，组建了一支专业化的技术研发团队，先后建设了“江苏省汽车换挡系统关键零部件工程技术研究中心”、“南通市市级企业技术中心”。经过长期的技术积累，形成了多轴联动精密机加工、复杂冲压折弯成型、高速深拉伸、精密冲压、多工位冷镦，以及激光焊接等多项核心技术。

研发开发能力强，快速响应下游需求更新换代。整车厂需要对车型不断更新换代以延续产品寿命，乘用车市场车型换代周期为 3-5 年，而部分高端品牌已将车型小改款周期缩减至 1-2 年。整车厂车型开发周期不断缩短，新产品开发速度加快，要求汽车零部件供应商具有较强、甚至同步于整车厂的开发能力。公司具备强大的计算机辅助设计、分析及模具制造的能力、刀具模具等体系化的研发能力、自动化开发能力，通过多种精密金属加工技术的单独或组合应用，在 2020-2022 年间生产了数百种不同型号的汽车精密金属零部件，可以快速响应客户需求，在较短时间完成新产品的研发并实现量产。

表 4：公司核心技术情况

技术名称	技术特点及技术优势	技术来源	所处阶段	衡量公司技术实力的关键指标
多轴联动精密机加工技术	对全球顶尖多轴设备的熟悉和使用，基于各类型产品的设备改进，不同产品在多轴设备上的工艺开发设计，以及各类多轴加工工艺过程中的问题解决，通过六个或八个精密工位同步加工，十七把刀具同步工作，在精度效率稳定性方面具有明显优势。	自主创新	大批量生产	1、加工精度：(1) 内径最小公差 ± 8 微米；(2) 粗糙度最高要求 0.6/Ptmax10；(3) 同心度最小公差 5 微米。2、加工效率：最高可以达到 1pcs/s。
全自动智能检测技术	依托高像素的光学成像系统，基于一套先进的底层软件，针对不同形状产品和检验需求制定不同的检验技术方案，包括各类不同灯源灯光应用，各类尺寸测量方案的应用，以及各类外观识别方法的应用，可以实现尺寸精度在 2um 以内的检测，以及各类外观缺陷的检测。	自主创新	大批量生产	1、检测精度：最小检验精度 2 微米；2、检测能力：可实现各类外观缺陷检测。
新能源零件精密加工技术	通过对于各类材料的分析和测试，特别是通过和国内领先的材料供应商共同合作研究，积累了对于各类新能源应用要求材料选择经验，既满足零件本身导电导热等要求，也满足本身加工过程中切削性能和效率要求，在加工工艺方面，通过工艺路线的优化，在加工节拍方面提高 20% 以上，在后道处理工艺方面，通过与供应商的共同研发，开发了一套既满足零件要求又保证零件合格率的工艺路线。	自主创新	大批量生产	1、加工精度：(1) 外径最小公差 ± 10 微米；(2) 粗糙度最高要求 Ra0.8；2、耐电压工作环境：可满足 800V 高压使用。
复杂冲压折弯加工技术	将普通冲压和多工位折弯成型以及补充焊接装配进行组合，从而实现各类复杂结构零件的成型工艺。针对圆类复杂零件，该技术可以实现过程能力 cpk2.5 以上加工精度，加工效率方面提升 200% 以上。	自主创新	大批量生产	1、加工精度：(1) 内径最小公差 ± 20 微米；(2) 粗糙度最高要求 Rzmax6.3；(3) 圆度最小公差 50 微米；2、加工效率：最高可以达到 200pcs/min
多工艺清洗技术	通过引进 Durr 清洗技术，在 Durr 清洗技术上进行深入研究和应用，组合了各类国内的超声波清洗技术，毛刺处理技术，形成了一套公	自主创新	大批量生产	最高清洁度要求：颗粒小于 200 微米。

技术名称	技术特点及技术优势	技术来源	所处阶段	衡量公司技术实力的关键指标
	司独有的清洗工艺技术体系，通过各类普通清洗工艺组合的反复测试，可以实现单个清洗工艺无法实现的清洁度要求，可以满足汽车中要求最高的发动机核心部件的清洁度要求，控制金属颗粒在200um以内，以及各类非金属要求。			
精密激光焊接技术	是一种低耗能、速度快、精度高、变形小、柔性强的焊接工艺。通过可编程控制，实现对焊缝的形状、深度、宽度精准控制。焊接过程对关键焊接参数自动进行监控和闭环反馈，确保焊接性能的可靠和稳定。同时可与模具和冲压工艺整合，实现模内焊接，提高零件的制造效率和质量水平。	自主创新	大批量生产	1、焊接强度：超过本体材料强度的80%；2、可以实现一道模内焊接成型，比传统两道加工效率提升一倍。
高速深拉伸加工技术	一个工位一幅模具，可达到18个工位左右，产品成型更加稳定，效果更好，分拆式的工艺降低了设备加工的负荷，同时提升了加工的效率及质量，料带直接放置在模具中，靠内置机械手在工位之间传送，可以更好的实现设备任意的反转，在拉伸工艺上也会更加的便利，可以设计出比较复杂的外形，如螺纹、侧孔、侧槽、端面的逆向拉伸等。	合资引进	大批量生产	1、加工精度：内径 ± 12 微米； 2、加工效率：最高可以达到600pcs/min。
板材精密冲压加工技术	一种包含有特殊工艺参数的加工方法，由其生产的零件具有不同的质量特征，特别是和冷成型（如弯曲、拉深、翻边、铰挤、压沉孔、半冲孔和挤压等）加工工艺相结合之后，更加广泛的应用在诸多领域（如汽车、摩托车、电子工业等），取代以前由普冲、机加工、锻造、铸造和粉末冶金等加工的零件，有效的提高了零件的强度、精度和外观。	自主创新	小批量试生产	1、外径最小公差 ± 15 微米；2、冲裁面90%光亮带，无撕裂带。
多工位冷镦加工技术	是无切削金属压力加工新工艺之一，是一种利用金属在外力作用下所产生的塑性变形，并借助于模具，使金属体积作重新分布及转移，从而形成所需要的零件或毛坯的加工方法，公司采用国内领先的冷镦设备以及模具工艺，并配合公司先进的机加工技术，可以实现高精度低成本的生产。	自主创新	小批量试生产	1、外径最小公差 ± 50 微米；2、平面度最小公差80微米。

数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

参与起草国家标准，建立了先进的管理体系。公司作为主要起草单位参与起草了国家标准计划《工业自动化系统与集成生产系统工程的标准化管理程序第5部分：制造变更管理》（公司董事长为主要起草人之一）。同时，公司陆续通过了ISO9001:2015质量管理体系认证、ISO14001:2015环境管理体系认证、ISO45001:2018职业健康安全管理体系认证、IATF16949:2016汽车生产件及相关服务件组织质量管理体系认证、GB/T29490-2013知识产权管理体系认证等各项管理体系认证，并且公司的实验中心也已获得CNAS实验室认可证书。

引进了国际先进的多种高端装备，形成较高的资金壁垒。公司引入了Bruderer高速精密压力机床、舒特多工位组合机床、比勒（Bihler）冲压成型折弯机、西铁城/斯达/津上CNC自动机床，Mazak/宫野车铣复合数控机床、通快激光焊接机等，具有生产效率高、加工精度高、产品质量稳定等特点，整体处于行业领先水平。同时公司配套有Durr等超声波清洗机、马尔圆度测量仪、FISHER镀层测厚仪、蔡司三坐标机、IBG/MECTRON涡流探伤机、人工智能AOI全选检验机等各类高端精整、清洗、检测设备，有效保证了生产工艺的稳定性，并对整个过程质量进行有效管控。

3.2 绑定知名大客户，制动系统铝嵌件、高压接线柱等产品领先

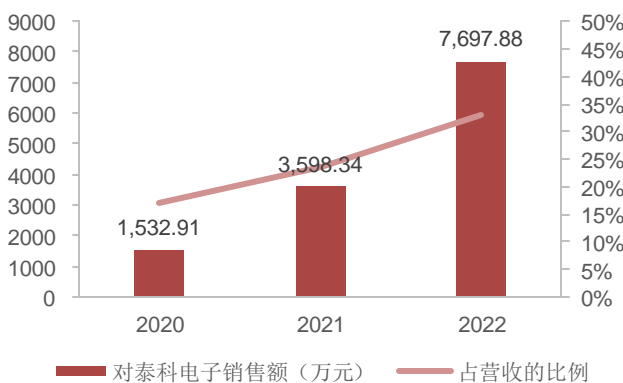
转型布局新能源车精密金属零部件，已具备较强的竞争实力。基于对新能源汽车产业发展前景的判断，公司自 2016 年开始布局新能源汽车精密金属零部件产品的研发，特别是在新能源汽车高压连接器零部件方面。2019 年，公司的新能源汽车高压接线柱产品实现小批量出货，此后新能源汽车专用精密金属零部件产品的收入逐年大幅增长，2021 年新能源汽车专用精密金属零部件产品占主营业务收入的比重达到三分之一以上，2022 年达 50.8%。较早的布局新能源汽车零部件市场，拓宽了公司的产品布局，增强了公司的市场竞争力。

制动系统铝嵌件产品全球市占率约为 29%。按照汽车安全性要求，乘用车需要强制安装 ABS 系统，公司制动系统铝嵌件产品主要应用于乘用车 ABS 系统，假设乘用车 ABS 系统均采用公司制动系统铝嵌件产品应用 ABS 设计的结构，即一辆乘用车 ABS 须用 3-4 个制动系统铝嵌件产品，按照平均 3.5 个计算。2021 年全球汽车总产量约为 8015 万辆，其中乘用车与商用车的产量比例约为 7:3，可得 2021 年全球乘用车产量为 5673.5 万辆。公司 2021 年制动系统铝嵌件销量为 5800.9 万只，在全球市场占有率约为 29%。

积累了众多高质量的、稳定的客户群体，在高压接线柱和母端子产品上具备竞争优势。公司与多家国内外知名的汽车零部件一级供应商建立了合作关系，客户大多数为国内外上市，公司或其子公司、全球汽车零部件配套供应商百强或细分行业龙头。公司已成为安波福、艾尔多、博格华纳等业内知名零部件厂商的供应商。公司第一大客户泰科电子作为连接器行业的全球性龙头企业，是全球第一大连接器厂商，根据 Bishop & Associates 数据，其 2020 年在全球连接器市场的市占率约 15.5%。公司与泰科电子等大客户的紧密合作体现了公司在新能源汽车领域尤其是高压接线柱和母端子产品上的竞争优势。

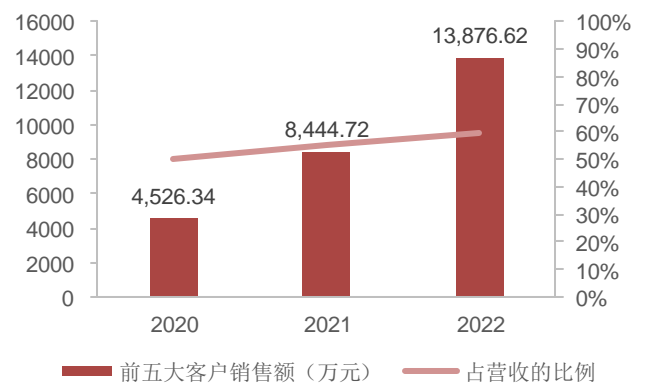
汽车零部件行业客户认证壁垒较高，客户粘性强，大客户订单持续增长。汽车零部件行业存在客户认证壁垒，供应商通过认证后方可向客户供货，高端零部件企业客户的认证往往难度更大，时间更长。同时，基于产品稳定性、安全性、可靠性、一致性的要求，客户在供应商通过认证并批量供货后，一般不轻易更换供应商。2020-2022 年，公司对第一大客户泰科电子的销售收入由 1532.9 万元增长至 7697.9 万元，复合增长率为 124.1%；公司对前五大客户的销售收入由 4526.3 万元增长至 1.4 亿元，复合增长率达 75.1%。

图 14：公司对第一大客户泰科电子销售情况



数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

图 15：公司对前五大客户销售情况



数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

3.3 募投项目大幅扩产，加码新能源车高压连接器金属结构件

募投建设高压连接器的金属结构件项目，高压接线柱扩产约 120%。公司本次公开发行预计募集资金 1.3 亿元，将投入“新能源汽车高压接线柱及高压屏蔽罩生产线扩建项目”和“研发中心扩建项目”，其中新能源汽车高压接线柱和新能源汽车高压屏蔽罩均为新能源汽车高压连接器的金属结构件，项目达产后将新增高压接线柱产能 799 万个，较 2022 年产量增长约 120%。

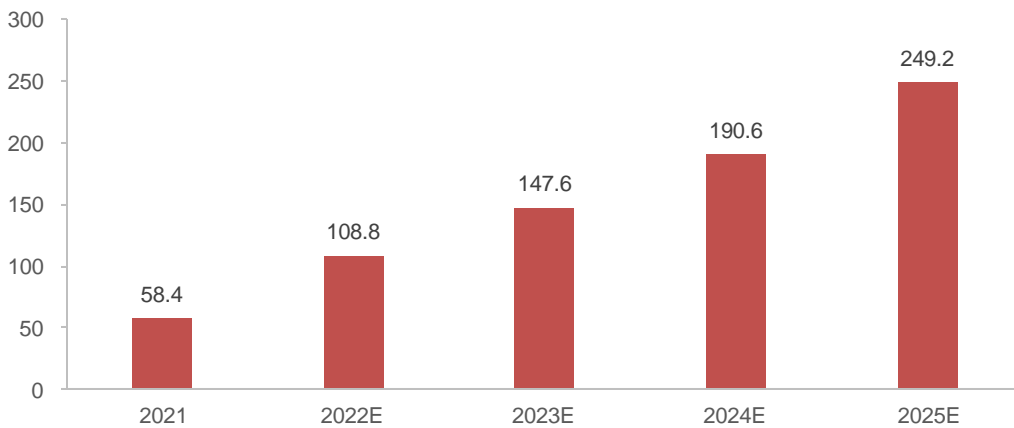
表 5：本次募集资金使用项目

项目名称	项目简介	投资规模（万元）	建设期
新能源汽车高压接线柱及高压屏蔽罩生产线扩建项目	扩充目前公司的高压接线柱产能 799 万个，新增高压屏蔽罩产能 2620 万个。	11,824.43	2 年
研发中心扩建项目	购置先进的研发设备，对部分重点产品进行研发。	1,164.18	2 年
合计		12,988.61	/

数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

新能源汽车市场体量不断增长，高压连接器的金属结构件需求空间广阔。根据中汽协数据，2022 年我国新能源汽车销量 688.7 万辆，在汽车市场的占有率达到 25.6%，较 2021 年提高了 12.2pp，随着新能源汽车的渗透率逐渐提高，将带动汽车高压连接器扩展市场空间。根据中商产业研究院数据，新能源汽车高压连接器的单车价值量约 700-3500 元，远高于低压连接器，2021-2025 年，中国高压连接器市场规模将从 58.4 亿元增长至 249.2 亿元，年化复合增长率为 43.7%。

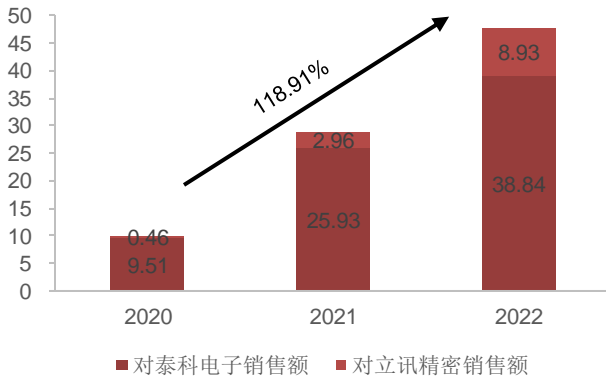
图 16：中国高压连接器市场规模（亿元）



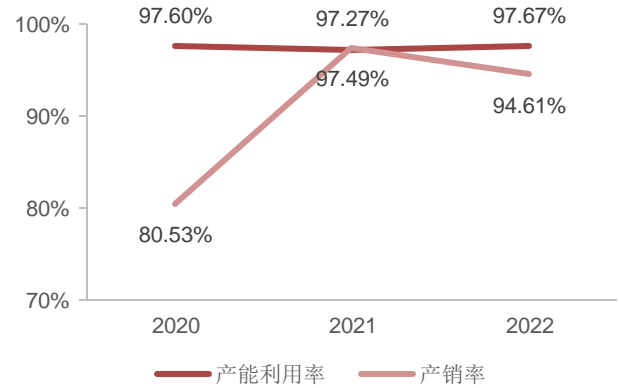
数据来源：中商产业研究院，西南证券整理

高压接线柱产能利用率已趋近饱和，亟需扩产打开增长空间。目前公司高压接线柱产品的主要客户为泰科电子和立讯精密，二者均是连接器行业内知名企业，其中泰科电子成立于 1941 年，纽约证券交易所上市公司，产品涵盖电脑、通讯、网络、汽车、消费电子、工业用品及光电等领域，生产网点遍布全球各地；立讯精密工业股份有限公司成立于 2004 年，深圳证券交易所上市公司，从事连接器产品研发、生产和销售，连接器产品应用于汽车、通讯、消费电子领域。2020 年-2022 年，公司对二者高压接线柱产品的销售收入由 996.7 万元增长至 4776.6 万元，复合增长率达 118.9%，高压接线柱产能利用率 90%。2022

年，公司累计销售高压接线柱约 559.54 万件；根据公司招股说明书披露，预计 2022 年 10 月至 2023 年 9 月，主要客户将向公司下单高压接线柱超过 642 万件，因此公司急需扩产突破产能瓶颈。

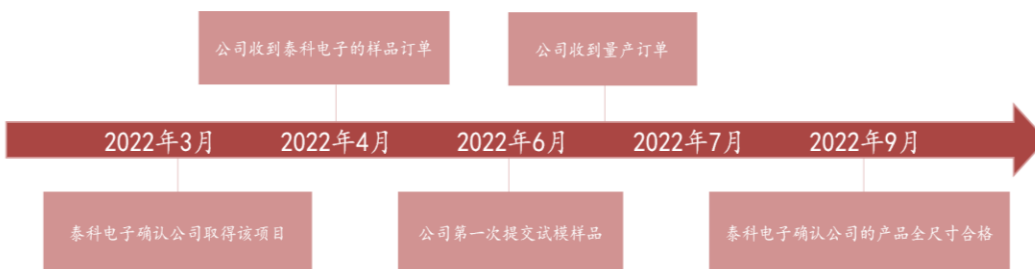
图 17：公司高压接线柱销售收入（百万元）


数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

图 18：公司高压接线柱产能利用率及产销率


数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

高压屏蔽罩已达量产条件，募投项目达产后有望快速放量。2022 年 7 月后，公司新能源汽车高压屏蔽罩产品已完成试样，逐渐开始实现量产，2022 年 7-12 月高压屏蔽罩的销售为 29.5 万件，销售金额约为 91.09 万元，产销率为 94.03%。据公司招股说明书披露，主要客户泰科电子的询价邮件了解，预计 2023 年高压屏蔽罩的需求量在 3400 万件以上，超过公司募投项目的高压屏蔽罩 2620 万件的产能；经过与赫尔思曼约 2 年沟通，有关高压屏蔽罩产品可行性分析已经完成，对方已于 2022 年 12 月接受了报价，同时通知高压屏蔽罩项目启动；除上述客户外，公司也在拓展立讯精密、安波福等现有客户及其他潜在客户的高压屏蔽罩产品项目。

图 19：公司高压屏蔽罩产品试样生产的过程


数据来源：公司招股说明书，西南证券整理

4 投资建议

本次公司发行价为 5.98 元/股，对应 PE 为 14.9 倍（不行使超额配售选择权）。我们从所处行业、经营范围及应用领域等角度出发，同时结合信息的可获得性，选取了创业板上市企业德迈仕和中捷精工、科创板上市企业福立旺和北交所上市的吉冈精密作为可比公司，公司上市后 PE 显著低于创业板和科创板可比公司平均值 46 倍以及北交所可比公司 21 倍。考虑到公司在制动系统铝嵌件产品全球份额领先，新能源汽车领域高压接线柱和母端子等产品紧密合作连接器龙头企业，订单持续增长，具备竞争优势，随着下游新能源汽车行业快速扩容，将带动新能源汽车零部件的需求，同时公司募投产能项目大幅扩产，公司业绩有望延续高增长态势，建议积极关注。

表 6：可比公司估值

证券代码	可比公司	总市值 (亿元)	股价 (元)	PE (TTM)	2022 年收入 (亿元)	2022 年归母净 利润 (百万元)	2022 年 毛利率	2022 年 ROE
301007.SZ	德迈仕	18.54	12.09	42.28	5.76	46.92	21.53%	7.74%
301072.SZ	中捷精工	23.72	22.58	69.69	6.93	35.79	13.70%	4.56%
688678.SH	福立旺	32.73	18.88	24.97	9.27	161.95	32.23%	11.33%
836720.BJ	吉冈精密	11.61	6.12	20.81	4.00	60.84	24.32%	14.84%
平均值				双创 45.65 北证 20.81	6.49	0.76	22.95%	9.62%
836221.BJ	易实精密	/	/	/	2.32	37.83	29.66%	23.51%

数据来源：Wind，西南证券整理（数据截至 2023 年 5 月 31 日）

5 风险提示

原材料价格波动风险。公司产品主要原材料为铜材、钢材、铝材，受国内外大宗商品价格大幅波动影响。若未来原材料价格大幅上涨，且公司不能及时在产品定价方面转嫁风险，会存在成本增加、毛利率下降、业绩下滑的风险。

毛利率下降的风险。公司毛利率受原材料成本、产品售价、产品结构和汇率等多种因素的影响。未来公司可能面临原材料价格进一步上涨、竞争激烈造成的售价下降、汇率大幅波动等情况，公司毛利率可能继续面临下降的风险。

市场竞争风险。国内汽车零部件制造行业发展迅猛，行业竞争有所加剧，下游整车制造商及消费者的需求和偏好也在快速变化和不断提升当中。若公司不能在竞争中持续保持核心技术领先、产品更新迭代、服务质量优化，从而进一步加强核心竞争能力，提升市场份额，则可能对公司经营业绩形成不利影响。

出口业务风险。公司境外客户分布在全球多个国家及地区。近年来，全球市场贸易摩擦不断，贸易保护主义有抬头的趋势。如果公司主要产品进口国设置贸易壁垒、提高关税征收额度、开展反倾销、反补贴调查或实行其他贸易保护措施，可能造成公司境外销售收入下滑。

汽车行业降价的风险。2023 年初，部分新能源车企和传统燃油车进行了大幅降价，若未来汽车行业降价覆盖面进一步扩大、持续时间较长，有可能降低公司产品的售价、毛利率，对公司盈利能力及募投项目的预期收益产生不利影响。

募投项目不达预期风险。若募投项目无法顺利落地或无法达到预期效益，将会对公司整体的生产经营业绩和盈利水平产生负面影响。

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：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

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	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfiiyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn	
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
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn	