

受益于行业高景气，毛利下降无大忧

增持

——雪迪龙(002658)调研报告——

调研概况:

日前，我们与雪迪龙董秘就公司中报情况及行业发展前景进行了交流。

我们的判断:

- **毛利率下降不改公司增长预期。**公司上半年毛利率下滑幅度较大，主要是由于市场竞争导致产品价格下降及部分订单使用进口仪表较多增加成本。但从环保行业增长趋势及公司接单能力来看，我们预计收入仍将保持快速增长，业绩有望实现约30%的复合增速。
- **短期业绩看点：**1) 脱硝业务持续受益于脱硝改造，订单有望保持快速增长；2) 脱硫设备更新需求的确定性收益+小机组新增需求促使脱硫业务增长可期；3) 运维机组区域分布高集中度推动运维业务持续高景气。
- **多个领域布局，潜在增长点众多。**除了目前业务，公司未来还有诸多潜在增长点：水质监测通过合资公司发力，有望尽快打开市场。重金属监测参与重大专项研究，市场将于“十三五”期间爆发。垃圾焚烧监测产品单台价值量高，受益于政策持续出台。PM2.5监测设备有望年底获得认证资格，产品具有较大市场需求。
- **盈利预测与投资评级：**我们预计公司2013-2015年EPS分别为0.49元、0.63元、0.78元，按照上一交易日收盘价21.11元计算，对应动态市盈率分别为43倍、33倍和27倍，给予公司“增持”的投资评级。
- **股价驱动因素：**后续相关环保政策出台；环保相关群体事件；高耗能企业盈利好转。
- **风险因素：**竞争加剧导致毛利率持续下滑；订单需求低于预期；新业务拓展不顺。

百万元	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
营业收入	328	379	532	737	959
增长率(%)	9.2%	15.5%	40.4%	38.7%	30.0%
归属母公司股东净利润	81	100	134	174	214
增长率(%)	136.4%	22.6%	34.1%	30.1%	22.8%
每股收益(元)	0.30	0.36	0.49	0.63	0.78
市盈率(倍)	71	58	43	33	27

截止2013年8月16日收盘价

分析师

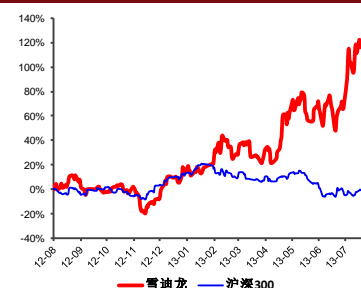
王恭哲
执业证号：S1250513060003
电话：023-67791663
邮箱：wgz@swsc.com.cn

庞琳琳
执业证号：S1250513070002
联系电话：010-57631196
邮箱地址：pll@swsc.com.cn

研究助理

唐静
电话：023-67898837
邮箱：tjing@swsc.com.cn

股价走势



资料来源：WIND，西南证券

基础数据

雪迪龙(002658)

总股本(万股)	13,747
流通A股(万股)	3,438
52周内股价区间(元)	14.65-39.00
总市值(亿元)	58.04
总资产(亿元)	11.98
每股净资产(元)	3.93
当前价(元)	21.11

目 录

一、调研内容.....	1
(一) 收入快速增长, 毛利率下降.....	1
(二) 环境监测系统景气向好.....	2
(三) 对各业务未来的看法.....	3
(四) 多领域布局, 潜在增长点众多.....	4
二、公司简介.....	6

图 表 目 录

图 1: 公司主营业务收入及增速.....	2
图 2: 公司主营业务毛利率.....	2
表 1: 公司盈利预测表.....	7

日前，我们与公司董事会秘书赵爱学就公司中报、各项业务未来发展情况进行了交流。

一、调研内容

（一）收入快速增长，毛利率下降

近日，公司披露了半年度报告，公司 2013 年上半年实现营业收入 1.93 亿元，同比增长 37.33%；实现归属于母公司所有者净利润 3,510 万元，同比增长 21.67%，每股收益为 0.13 元。2013 年上半年，公司收入延续良好增长势头，但主业毛利率均有所下滑，综合毛利率同比下滑 6.04 个百分点，至 42.95%，为近年来最低水平。公司各业务上半年经营情况如下：

1、环境监测系统

环境监测系统实现收入 1.12 亿元，同比增长 40.05%；毛利率为 39.95%，同比下降 6.35 个百分点。今年，公司环境监测系统业务方面的策略是抢占市场。上半年公司环保合同签订情况良好，超过预期。但是，在抢市场的策略下，环境监测系统销售价格有所下降，毛利率也随之下降。

2、工业过程分析系统

工业过程分析系统实现收入 2,232 万元，同比增长 19.52%；毛利率为 19.23%，同比大幅下滑 17.64 个百分点。

下游行业不景气、客户缺乏环保投入积极性使得工业过程分析系统业务利润较薄。工业过程分析系统主要下游为水泥、化工、钢铁等周期性行业。在今年大的市场环境不景气背景下，水泥、化工、钢铁等行业内主要企业盈利不足，企业环保上投入不积极，需求不足和工业过程分析系统市场的激烈竞争使得此块业务利润较薄。公司工业过程分析系统客户以水泥、化工行业内公司为主，今年这两个行业盈利不足，影响了此块业务盈利能力，公司手里还有少量三年前的化工合同，客户盈利不足，一直拖延合同执行。但是，此类延期执行合同量不大，取消合同对公司业绩影响也不是太大。

我们预计今年公司工业过程分析系统收入将基本持平，毛利率将有所下降。公司此块业务业绩与水泥、化工行业盈利情况相关性较大，未来毛利率回升动力主要看水泥、化工行业盈利能力和环保政策严格程度，但环保政策的执行力度强弱也有赖于客户所在行业盈利水平。

3、主机

主机业务实现收入 996 万元，同比下降 23.97%；毛利率为 34.35%，同比下降 8.56 个百分点。主机营业收入和毛利率齐跌，主要原因是：今年主机市场以进口仪表为主，且不同于往年的是，今年市场上开始出现走私仪表。进口仪表通过各种渠道进入市场，数量较大，且增速快，对公司收入有所影响。目前，国内环保监测仪表市场情况为，中低端环保监测仪表国产与进口产品差别不大，而高端环保监测仪表，国产仪表受制于技术瓶颈，与进口产品差距较大。目前国内主要上马项目以 5 大发电集团的大项目为主，5 大发电集团客户更看重仪表品质而非价格，通常选择进口仪表。目前，第一拨项目以进口仪表为主，第二拨项目有望选择国产仪表，公司自产的 MODEL 系列产品已经较成熟，未来有望持续受益于设备的国产化。

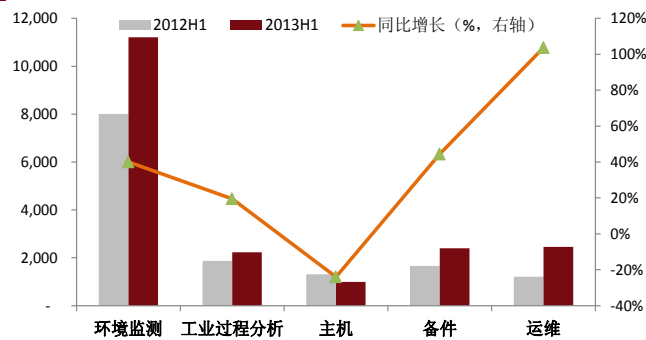
4、备件

备件业务实现收入 2,399 万元，同比增长 44.43%；毛利率为 59.13%，同比下降 7.18 个百分点。账面看备件毛利率下滑，其实不然。报告期内，备件业务毛利率下滑主要受低毛利率的贸易业务所拖累。中报所列备件业务包括备件和贸易两项业务，一般情况下，贸易的毛利率只有 4%-5%，将备件和贸易业务放在一起，拉低了整个备件业务的毛利率。

5、系统改造及运营维护服务

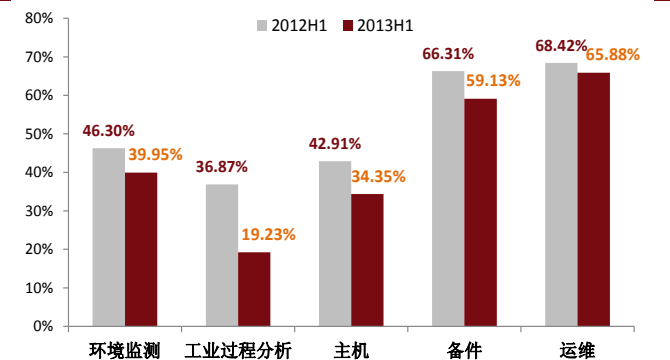
系统改造及运营维护服务实现收入 2,457 万元，同比增长 103.67%，毛利率为 65.88%，同比下降 2.54 个百分点。运维业务高增长和高毛利率主要受益于运维业务区域分布的高集中度。运维业务主要成本为人力和车的费用，一个区域内需要运维的机子越多，单位运维成本越低。目前开展运维业务的区域内机子分布相对集中，向机子少的区域拓展后运维毛利率会有所下降。公司也充分认识到了运维的规模效应，实施规模化、走量的营销策略。

图 1: 公司主营业务收入及增速 (单位: 万元)



数据来源: Wind, 西南证券研究发展中心

图 2: 公司主营业务毛利率 (单位: %)



数据来源: Wind, 西南证券研究发展中心

(二) 环境监测系统景气向好

目前，公司脱硝订单以环保工程公司为主，一般在工程即将完成时采购脱硝用 CEMS 系统。公司脱硝订单的规模一般较小，上半年订单总体增势不错，但存在小部分订单执行延期情况。脱硝合同的执行周期一般为 4 个月，受环保验收截止日期影响，合同执行周期有所拉长。我们判断，虽然脱硝合同周期不长，但已签订的脱硝合同今年不一定能全部交完，预计脱硝业务今年收入将维持上半年的增速。结合现在的电厂脱硝改造的工程进度判断，明年脱硝业务收入有望继续大幅增长。

对于 2012 年 1 月 1 日起实施的新版《火电厂大气污染物排放标准》，规定新建火力发电锅炉及燃汽轮机组，需要执行规定的烟尘、二氧化碳、氮氧化物和烟气黑度排放限制，自 2014 年 7 月 1 日起，现有火力发电锅炉及燃气轮机组，也要执行该排放限制；自 2015 年 1 月 1 日起，所有燃煤锅炉，均需执行该标准规定的汞及其化合物污染物排放限制。市场普遍看好该标准给企业脱硝业务带来的投资机会。

对于此，我们的观点是：长期看好该规定给公司脱硝业务带来的业绩增速。不同于市场是，我们认为环保部要求的火电厂 2014 年 7 月前脱硝改造完全实现可能性不大。原因主要有两点：

一是，目前，全国总共有 4000 多个机组要上，但能做工程项目的企业不多。预计五大电厂 14 年底基本完成脱硝改造，15 年全部备案的大机组脱硝改造完成的可能性更大。二是，从客户利益考虑，客户有拉长周期的动机，因为一旦完成项目，客户就要向相关部门报送环保监测数据，面临更严格的监管和环保设备运营成本。

此外，公司的收入也表现出一定的季节性。公司四季度收入占全年三分之一、上半年占三分之一，三季度占三分之一，主要原因是下半年环保检查，下游客户一般会在年底前集中上设备。我们预计公司下半年利润率将高于上半年，因为，一方面，前期费用均衡发生，所以下半年利润率会高，另一方面，好多财务费用（理财产品的利息收入）还没算，财务费用增长比例没上去。

公司 13 年受益于行业高景气，订单增长迅速，为此我们也关注公司合同执行情况。了解到的情况是，公司已签合同一般只有 2、3% 无法执行，且主要为过程分析系统业务，对公司业绩影响不是太多，不用过多担心合同不执行。在环境系统方面基本上不担心合同执行问题，尤其是脱硝业务，因为脱硝业务是政绩工程，公司将持续受益脱硝强制改造。

（三）对各业务未来的看法

1、小锅炉市场尚未启动，未来潜在空间广阔

国务院总理李克强在 6 月 14 日国务院常务会议上部署的大气污染防治十条措施。十条措施中涉及重点行业污染防治的内容包括重点行业大气污染排放强度到 2017 年下降 30% 以上，落后产能淘汰提前 1 年完成，未过环评、能评的项目不得开建和应用法律、全面整治燃煤小锅炉。对于其中提到的“全面整治燃煤小锅炉”，市场普遍认为，小锅炉整治将会帮助公司再造脱硫监测业务，也将是公司继脱硝业务的又一利润增长接力棒。

对于此，从公司了解到的情况是，公司业务所在的河北地区小机组较多，但是目前尚未开始招标，未来招标热度还得看当地政府政策执行情况，如果严格执行，规模将比现有市场增加 10 倍。我们认为，“全面整治燃煤小锅炉”对公司的业绩影响可以从两个层级看。短期看，小锅炉带给公司的业绩贡献有限，虽然市场看得很大，但目前执行较差。长期看，小机组带给公司业绩具有不确定性，一方面，小机组一般会用国产仪器，公司的自产设备需求有望被拉动起来，但另一方面，国产中低端设备市场竞争激烈，且以面向终端客户为主，公司营销费用可能相应增加。

2、脱硫、脱硝业务维持良好增长势头

➤ 脱硫需求维持稳定增长

脱硫监测设备未来维持稳定增长的概率较大。公司从 2003 年开始开展脱硫业务，在政府环保执行力度作用下，公司脱硫业务迅速增长，且现在民间监督的力度开始变大，脱硫需求仍将持续增加。

不同于过去的是，公司客户从工程公司开始转向终端客户。这一定程度上加大了公司脱硫业务开展难度——公司在维护好环保工程公司客户的同时还需要寻找并维护好终端客户。这一趋势增加公司脱硫业务开展难度的同时，面向终端客户带给公司的收益也是可观的。面向终端

客户的毛利率更高，主要来自两方面原因：一方面，公司需要让利给经销商；另一方面，对于最终用户，公司也要用高价格抵御应收账款坏账风险。至于面向终端客户带来的应收账款风险，从公司了解到的情况是，公司做脱硫 10 年，坏账只有 100 万元左右，应收账款风险比较可控。

未来脱硫业务的业绩主要来自两方面：一是脱硫设备更新需求。公司过去安装了 4,000 多套脱硫设备，以每套系统 5-8 年的正常使用年限计算，过去安装的 4000 多套脱硫设备未来 5 年内将逐渐更换，事实上，第一设备今年已经开始更换了。在公司产品质量、后续维护等方面正常情况假定下，这些设备更换需求由公司继续承担的概率较大，因此，公司设备更换业务确定性较大。二是新增小机组脱硫设备安装需求，受政府政策执行强度和国内中低端设备竞争激烈影响，此块业务潜在空间较大，但盈利能力具有较大不确定性。

➤ 脱硝需求近几年快速增长

公司脱硝业务主要客户为环保工程公司，脱硝业务与脱硫业务在发展路径上具有一定的相似性，脱硝业务明年开始可能逐渐面向最终用户。我们粗略估计，脱硝开始转向终端客户后，公司毛利润水平将提升 10%-15%，净利润水平提高 5% 左右。至于面向终端客户带来的应收账款风险，只要客户正常生产经营，基本就不会有坏账问题。

目前，火电企业普遍反映脱硝补贴不够，对于脱硝补贴增加的预期，我们认为短期政府补贴增加可能性不大。其原因是，政府不可能执行一半就开始调整，不会追溯。但从中长期来看，提高脱硝补贴是大概率事件。

➤ 工业过程分析短期需求不足，未来增长还看下游客户盈利能力

目前，工业过程分析业务的现状——工业企业盈利不足导致对工业过程分析系统需求不足。公司工业过程分析系统客户集中分布的水泥、化工行业客户以亏损为主。未来，此项业务增长还得看下游客户盈利能力。

➤ 运维业务明年有望快速增长

受一年质保期影响，公司运维业务明年有望快速增长。在质保期内，公司 24 小时到位，无偿解决问题、故障。质保到期后，公司运维业务将有大的提升。综合来看，未来运维业务具有较大市场空间，因为第三方运维是大的趋势。但是目前看，强制执行没去年招标火。运维收费方面，4.5 万一台设备，偏远地区，价格略高。公司前期安装设备对应市场空间 5-6 亿，结合运维业务的增速，粗略估计，运维业务今年收入有望达 4000-5000 万，明年增速开始提升。

（四）多领域布局，潜在增长点众多

近年来，随着国家环保政策的陆续出台，环保监测指标逐年增加，这给公司监测设备和系统业务带来了持续增长的空间。预计未来新纳入监测指标和监测领域将有增无减。为此，我们也了解了公司在新业务方面的储备情况。

1、垃圾焚烧监测受益于持续政策出台

垃圾焚烧，持续政策出台。2012 年 3 月 28 日国家发改委发文统一全国垃圾发电项目上网电价。文件规定自 2012 年 4 月 1 日起，以生活垃圾为原料的垃圾焚烧发电项目，均先按其入

厂垃圾处理量折算成上网电量进行结算,每吨生活垃圾折算上网电量暂定为 280 千瓦时,并执行全国统一垃圾发电标杆电价每千瓦时 0.65 元(含税)。统一上网电价明确了垃圾发电项目的收益,大大激发了各方资本投资建设垃圾发电项目的积极性。2012 年 4 月 19 日,国务院办公厅印发《“十二五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》,明确要求到 2015 年,设市城市生活垃圾无害化处理率达到 90%以上,县城达到 70%以上。城镇生活垃圾无害化处理能力中选用焚烧技术的达到 35%,东部地区选用焚烧技术达到 48%,这意味着焚烧将逐渐成为垃圾处理的主要手段。2013 年 8 月 14 日,工信部网站披露《国务院关于加强发展节能环保产业的意见》,表明政府将加快节能环保产业发展的步伐。文件重申“城镇生活垃圾无害化处理能力达到 87 万吨/日以上,生活垃圾焚烧处理设施能力达到无害化处理总能力的 35%以上。”据测算,“十二五”期间垃圾焚烧发电项目的投资总额将超过 1000 亿元。

公司垃圾焚烧监测业务有望受益于持续政策出台。目前该业务年销售收入 1000 万元左右,规模不大。去年出现下滑,今年恢复增长。垃圾焚烧监测单台设备可同时检测多个指标,单台设备售价视当地政府要求的监测程度而定,监测指标越多,售价越高,监测指标增加一个,监测仪表随之增加一个,一般价格介于 35-40 万之间。

2、汞监测产品取得较大进展

在重金属监测方面,国内目前重金属监测招标比较少,重金属检测设备市场高速发展在“十三五”期间爆发的可能性更大。公司在这方面也进行了相关研究,参与了重金属监测方面的重大专项研究。目前,汞监测产品研究取得较大进展,未来市场空间还有待观察相关产品订单情况。

3、PM2.5 监测设备有望年底获得认证资格

根据环保部部署,先在京津冀、长三角、珠三角等重点区域以及直辖市和省会城市开展细颗粒物(PM2.5)等项目监测,到 2015 年覆盖所有地级以上城市。根据环保部预计,我国未来 PM2.5 监测站数目将达到 1500 台,PM2.5 监测设备市场潜力巨大。公司 PM2.5 监测设备已经完成储备,目前正处于认证阶段,有望年底获得认证资格。

4、发展水质监测产品,抢占市场先机

对于市场普遍关注的水质监测产品,公司水质监测产品售价较高,客户以水厂为主,目前有小批量销售。水质监测产品主要用于测污水和生物毒性,对水厂来说起到一定免责作用,因此,虽然为非强制性要求,但水厂客户具有自主安装动机。公司今年年初与韩国 Korbi 公司合作,使得公司水质监测产品能够很快投入市场。目前,水质监测市场中的企业,公司进展也处于领先水平。

5、行业趋势

最后,我们还了解了公司对未来行业趋势的看法,未来行业发展趋势主要但不限于以下几点:一是,环保行业市场未来几年不会萎缩,未来固定污染源治理仍是环境治理的重点;二是,行业内企业整合是大的趋势,公司也做相应的准备;三是,环保监测设备国产化是长期趋势,具有研发和渠道优势的企业将受益于设备国产化以及国产化后的更新需求。

二、公司简介

公司是专业从事分析仪器仪表、环境监测系统、工业过程分析系统的研发、生产、销售以及运营维护服务的高新技术企业。公司主营业务围绕环境监测和工业过程分析领域“产品+系统应用+运维服务”展开，主要产品和服务包括：红外气体分析仪、便携式烟气分析仪等各类分析仪器；烟气排放连续监测系统、环境空气质量监测系统、垃圾焚烧烟气监测系统环境监测系统；水泥高温气体分析系统、石化化工过程分析系统、冶金过程分析系统、空分过程分析系统等工业过程分析系统；分析仪器系统改造服务、环境监测系统运营维护服务。

产品广泛应用于环保、电力、石化、建材、冶金、化工等行业的污染源在线监测和工业过程在线分析，以及环保部门和科研机构用检测设备，并向客户提供量身定制的分析检测、系统应用和自动控制、运行维护等综合解决方案。

表 1: 公司盈利预测表

单位: 万元	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
营业收入	32,781	37,852	53,161	73,732	95,851
YoY (%)	9.21%	15.47%	40.44%	38.69%	30.00%
综合毛利率 (%)	48.92%	50.44%	46.90%	46.39%	45.91%
减: 营业成本	16,745	18,761	28,229	39,525	51,847
营业税金及附加	292	290	437	601	776
期间费用	6,668	6,539	8,490	13,159	18,360
其中: 销售费用	2,880	3,859	5,034	7,077	9,254
管理费用	3,734	4,307	5,582	7,373	9,585
财务费用	53	-1,627	-2,126	-1,290	-479
期间费用率 (%)	20.34%	17.28%	15.97%	17.85%	19.15%
减: 资产减值损失	-20	926	797	737	719
加: 公允价值变动净收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	-45	-32	-51	-71
营业利润	9,096	11,291	15,177	19,658	24,078
YoY (%)	103.01%	24.13%	34.41%	29.53%	22.49%
营业利润率 (%)	27.75%	29.83%	28.55%	26.66%	25.12%
加: 营业外收入	413	445	597	857	1,104
减: 营业外支出	32	1	20	27	30
利润总额	9,476	11,735	15,753	20,489	25,152
YoY (%)	102.41%	23.83%	34.25%	30.06%	22.76%
减: 所得税	1,329	1,749	2,363	3,073	3,773
实际所得税率 (%)	14.02%	14.90%	15.00%	15.00%	15.00%
净利润	8,147	9,986	13,390	17,415	21,379
YoY (%)	136.39%	22.56%	34.09%	30.06%	22.76%
归属母公司所有者净利润	8,147	9,986	13,390	17,415	21,379
YoY (%)	136.39%	22.56%	34.09%	30.06%	22.76%
净利率 (%)	24.85%	26.38%	25.19%	23.62%	22.30%
少数股东损益	0	0	0	0	0
全面摊薄每股收益(元)	0.30	0.36	0.49	0.63	0.78

数据来源: 公司公告, 西南证券研究发展中心

独立性与免责声明

本报告主要作者具有证券分析师资格，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，研究过程及结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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。本报告版权归西南证券所有，仅限内部使用，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券投资评级说明

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
	增持：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 指数涨幅在 -10% 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

西南证券研究发展中心

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
 电话：(023) 63725713
 网站：www.swsc.com.cn

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层
 邮编：100033
 电话：(010) 57631234
 邮箱：research@swsc.com.cn

姓名	电子邮件	研究领域	姓名	电子邮件	研究领域
许维鸿	xwh@swsc.com.cn	业务总监	崔秀红	cxh@swsc.com.cn	副总经理
张仕元	zsy@swsc.com.cn	/宏观研究	梁从勇	lcyong@swsc.com.cn	中小市值
刘峰	liufeng@swsc.com.cn	宏观研究	蒋卫华	jwh@swsc.com.cn	农林牧渔
刘言	liuyan@swsc.com.cn	宏观研究	朱国广	zhugg@swsc.com.cn	医药行业
张刚	z_ggg@tom.com	首席策略研究	何治力	hzl@swsc.com.cn	医药行业
李双武	lsw@swsc.com.cn	策略研究	李辉	lihui@swsc.com.cn	食品饮料
刘浩	liuh@swsc.com.cn	策略研究	杨仁眉	ym@swsc.com.cn	食品饮料
马凤桃	mft@swsc.com.cn	基金研究	潘红敏	phm@swsc.com.cn	餐饮旅游
匡荣彪	krb@swsc.com.cn	固定收益及衍生品	刘正	liuzh@swsc.com.cn	商贸零售
李佳颖	lijy@swsc.com.cn	固定收益及衍生品	苏晓芳	sxfang@swsc.com.cn	通信行业
熊莉	xiongli@swsc.com.cn	固定收益及衍生品	李孝林	lixl@swsc.com.cn	电子元器件
徐永超	xychao@swsc.com.cn	建筑建材	纵菲	zfei@swsc.com.cn	计算机行业
贺众营	hzy@swsc.com.cn	建筑建材	文雪颖	wenxy@swsc.com.cn	计算机行业
朱会振	zhz@swsc.com.cn	建筑建材	张延明	zym@swsc.com.cn	化工行业
王立洲	wanglz@swsc.com.cn	房地产业	商艾华	shah@swsc.com.cn	化工行业
庞琳琳	pll@swsc.com.cn	机械设备	李晓迪	lxdi@swsc.com.cn	化工行业
唐静	tjing@swsc.com.cn	机械设备	申明亮	shml@swsc.com.cn	有色金属
王恭哲	wgz@swsc.com.cn	电力环保	高翔	gaox@swsc.com.cn	汽车及零部件
李欣	lix@swsc.com.cn	军工行业	李慧	lih@swsc.com.cn	交通运输