

光华科技(002741)新股分析报告

国内 PCB 化学品行业龙头

投资要点

- **公司是国内 PCB 化学品行业龙头。**公司是国内 PCB 化学品行业的龙头企业和化学试剂行业的技术领先企业。近几年公司收入及净利润呈现较稳定的增长,公司 PCB 化学品和化学试剂产品的毛利率总体比较稳定,在 25%-29%之间小幅波动。目前公司收入和利润的主要来源是 PCB 化学品,占公司收入和利润的比例分别为 66.4%和 65.2%。
- **PCB 化学品和化学试剂行业发展空间广阔。**随着我国信息技术和电子行业的快速发展,带动了上游原材料—PCB 化学品的快速发展。2013 年国内 PCB 化学品的产值达到 148.89 亿元,预计未来几年 PCB 化学品市场规模将以 10%以上的速度增长。目前全球的 PCB 生产重心已由欧美、日韩和台湾地区转移到中国大陆,国产 PCB 化学品“进口替代”效应逐步呈现。我国化学试剂行业增长稳定,2009-2014 年年均增长率为 8%左右。我国化学试剂的生产厂家众多,但行业的集中程度在逐渐提高。
- **公司具有技术、品牌、客户及营销网络等优势。**公司核心产品的关键技术通过自主研发取得,已达到国内或国际先进水平。公司品牌除在国内享有较高知名度外,在国际上也具有较强的影响力,是罗门哈斯、霍尼韦尔、美维、雀巢、富士康、宝洁、安利、高露洁、依利安达、惠亚集团等国际知名跨国企业的供应商。公司在行业内率先提出“PCB 制造技术整体解决方案”的销售服务模式,提高了综合竞争力。
- **募投项目围绕主业,提升公司竞争力。**此次股票发行总量 3000 万股,发行价格为 12.31 元/股,拟投资 3.28 亿元用于年产 1 万吨电子化学品扩建技改项目、企业技术中心升级改造项目、补充流动资金及偿还银行贷款。本次募集资金投资项目均围绕公司现有主营业务进行,是在现有业务和技术的基础上,通过增加产能,提高产品技术水平,优化产品结构,以及增强技术研发能力,进一步提升公司核心竞争力和市场影响力,提高公司的市场占有率。
- **盈利预测与估值分析。**我们预计公司 2015-2017 年 EPS 分别为 0.65 元、0.76 元、0.88 元,参考可比公司估值情况及公司未来的增长性,我们认为给予公司 2015 年 25-30 倍的估值是合理的,对应合理估值区间 16.3-19.5 元。
- **风险提示:** 下游需求波动的风险;市场竞争加剧的风险;项目进度低于预期的风险。

指标年度	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入(百万元)	773.58	905.84	1045.39	1185.44
增长率	16.00%	17.10%	15.41%	13.40%
归属母公司净利润(百万元)	67.84	78.37	91.19	105.86
增长率	12.90%	15.52%	16.37%	16.08%
每股收益 EPS(元)	0.57	0.65	0.76	0.88
净资产收益率 ROE	18.49%	10.32%	10.91%	11.42%

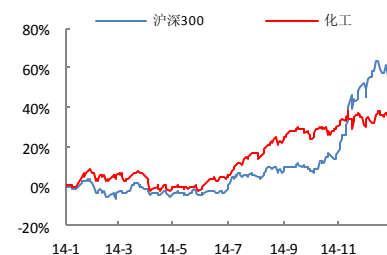
数据来源:公司公告,西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 李晓迪
执业证号: S1250514120001
电话: 010-57631196
邮箱: lxdi@swsc.com.cn

分析师: 商艾华
执业证号: S1250513070003
电话: 021-50755259
邮箱: shah@swsc.com.cn

所属行业市场表现



数据来源: 西南证券

本次发行情况

发行前总股本(万股)	9000
本次发行(万股)	3000
发行后总股本(万股)	12000
2014 年每股收益(摊薄后)(元)	0.57
2014 年扣除非经常性损益后的每股收益(摊薄后)(元)	0.53

主要指标(2014 年)

每股净资产(元)	4.08
毛利率(%)	26.05
流动比率(倍)	1.73
速动比率(倍)	1.38
应收账款周转率(次)	4.51
资产负债率(合并报表)(%)	47.55
净资产收益率(加权平均)(%)	19.82

相关研究

目 录

一、公司是国内 PCB 化学品行业龙头.....	1
二、PCB 化学品和化学试剂行业发展空间广阔.....	2
（一）PCB 化学品增速较快，进口替代前景广阔.....	2
（二）化学试剂行业增长稳定，集中度逐渐提升.....	4
三、公司竞争优势.....	4
四、募投项目.....	5
五、盈利预测与投资建议.....	6
六、风险提示.....	6

图 目 录

图 1: 公司收入及增速	1
图 2: 公司净利润及增速	1
图 3: 公司收入构成（2014 年）	2
图 4: 公司产品毛利率	2
图 5: 公司发行前股权结构	2
图 6: 我国 PCB 化学品市场规模及增速	3
图 7: 2013 年国内 PCB 化学品企业市场占有率	3

表 目 录

表 1: 公司主要产品及功能	1
表 2: 募投项目概况	5
表 3: 可比公司估值情况	6
附表: 财务预测与估值	7

一、公司是国内 PCB 化学品行业龙头

公司主营业务为 PCB 化学品、化学试剂等专用化学品的研发、生产、销售和服务。目前，公司在 PCB 化学品生产领域已建立 PCB 制造湿法流程的完整化学品体系，是国内 PCB 化学品行业的龙头企业。在化学试剂生产领域，公司已拥有一定的市场规模和品牌影响力，产品品质稳定，研发实力雄厚，先后主持了 12 项化学试剂国家标准和 1 项化学试剂行业标准的修订，并参与了 6 项化学试剂“工作基准试剂”国家标准的修订，是化学试剂行业的技术领先企业。

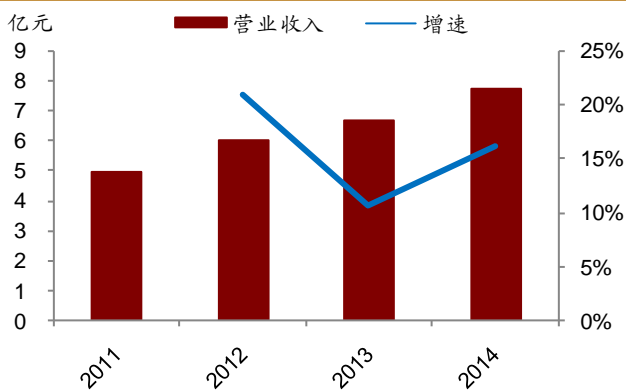
表 1: 公司主要产品及功能

类别	产品系列	产品功能
PCB 化学品	PCB 高纯化学品包括：孔金属化镀铜系列、镀镍金系列、镀锡系列等	应用于集成电路互连技术的专用化学品，如 PCB 制作的棕化工艺、褪膜工艺、孔金属化镀铜工艺、镀镍工艺、镀锡工艺、新型无铅 PCB 表面处理工艺等专用化学品。
	PCB 复配化学品包括：完成表面处理系列、褪膜系列、化学沉铜系列等	
化学试剂	分析与专用试剂	应用于分析测试、教学、科研开发以及新兴技术领域的专用化学品。
其他专用化学品	原料药、食品添加剂等专用化学品	其它应用于医药、食品等领域的专用化学品。

数据来源：招股说明书，西南证券

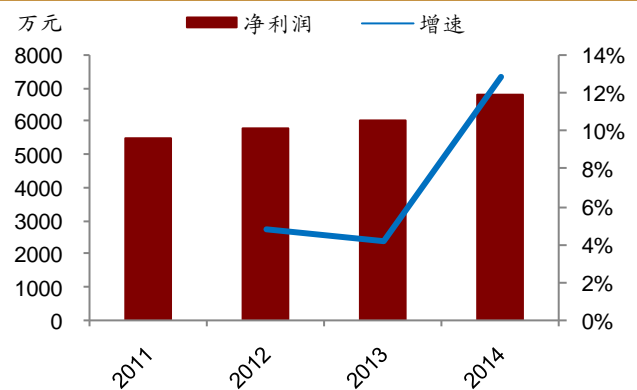
公司收入及净利润呈现较稳定的增长，2011 年-2014 年间，公司营业收入从 4.99 亿元增加至 7.74 亿元，年均复合增速为 15.8%；公司净利润从 5500 万元增加至 6784 万元，年均复合增速为 7.2%。

图 1: 公司收入及增速



数据来源：Wind，西南证券

图 2: 公司净利润及增速

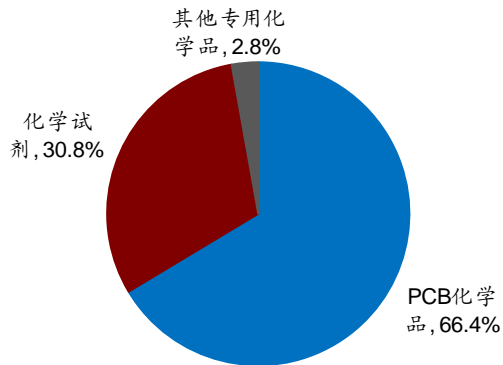


数据来源：Wind，西南证券

公司收入和利润的主要来源是 PCB 化学品，占公司收入和利润的比例分别为 66.4% 和 65.2%，其次是化学试剂，占收入和利润的比例分别为 30.8% 和 32.9%。

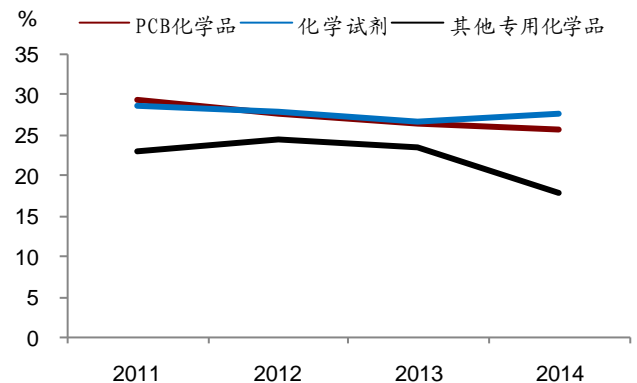
公司 PCB 化学品和化学试剂产品的毛利率总体比较稳定，在 25%-29% 之间小幅波动。

图 3: 公司收入构成（2014 年）



数据来源: Wind, 西南证券

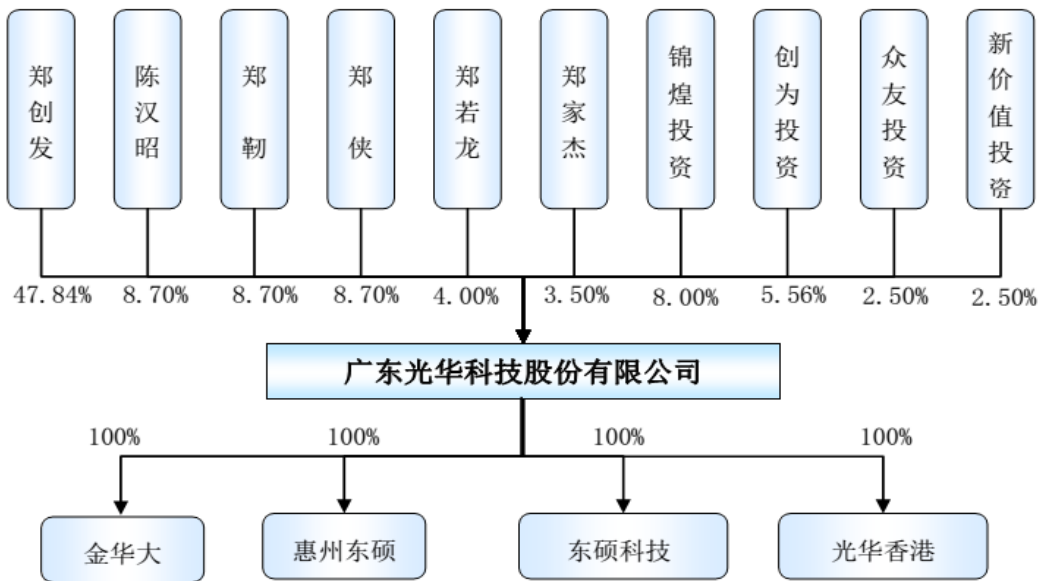
图 4: 公司产品毛利率



数据来源: Wind, 西南证券

公司控股股东、实际控制人为郑创发、郑勍和郑侠，合计持有公司 5872 万股股份，占上市发行前公司总股本的 65.24%。

图 5: 公司发行前股权结构



数据来源: 招股说明书, 西南证券

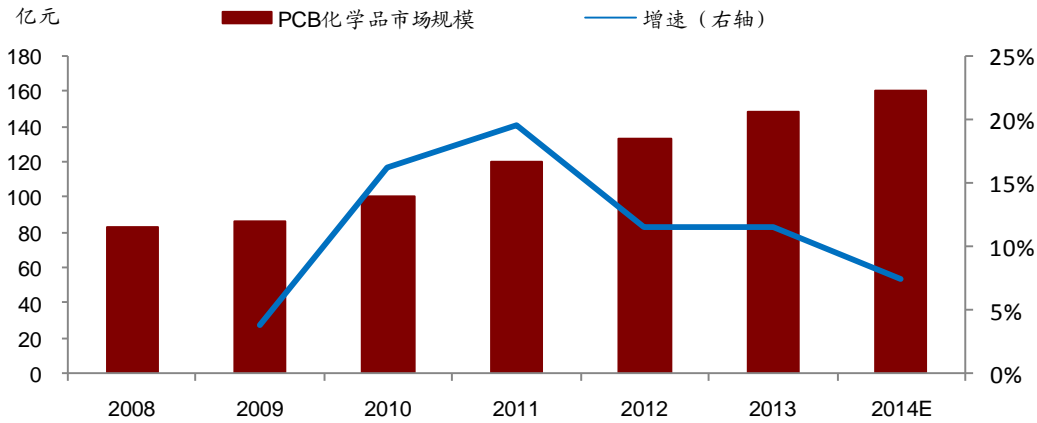
二、PCB 化学品和化学试剂行业发展空间广阔

(一) PCB 化学品增速较快，进口替代前景广阔

PCB 化学品属于电子化学品的一个子类，是指 PCB 板生产制造过程中所需的各种电子化学品。PCB 板是电子信息通信产业不可或缺的基础产品，其制造过程复杂、工序繁多，涉及十余个门类、上千种化学品。

随着我国信息技术和电子行业的快速发展,带动了上游原材料—PCB化学品的快速发展。2013年国内 PCB 化学品的产值达到 148.89 亿元,预计未来几年 PCB 化学品市场规模将以 10% 以上的速度增长。

图 6: 我国 PCB 化学品市场规模及增速

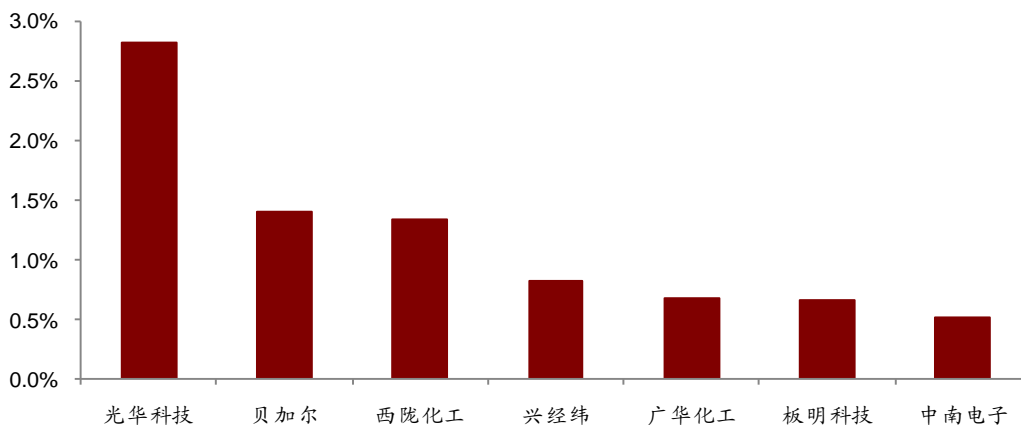


数据来源: Wind, 西南证券

我国 PCB 化学品行业发展相对较晚,而国外 PCB 化学品企业依托强大的品牌、研发团队和技术优势,长期占据国内大部分 PCB 化学品市场。目前全球的 PCB 生产重心已由欧美、日韩和台湾地区转移到中国大陆,我国 PCB 行业进入了蓬勃发展期。随着电子产业的迅速扩张,印刷线路板生产企业的成本控制意识增强,国产 PCB 化学品性价比优势得到进一步体现,特别是国产高端产品领域“进口替代”效应逐步呈现,市场开始由国外厂商逐步向国内优势企业转移。

目前,我国 PCB 专用化学品行业分散、集中度低,国内从事专用化学品生产的化工企业超过 6000 家,其中主要从事 PCB 化学品业务的企业有 140~150 家。公司 2013 年 PCB 收入 4.2 亿元,市场份额约为 2.8%。国内外从事 PCB 化学品制造的企业主要有法国的安美特,以及国内的光华科技、贝加尔化学、西陇化工、深圳兴经纬等。

图 7: 2013 年国内 PCB 化学品企业市场占有率



数据来源: 招股说明书, 西南证券

（二）化学试剂行业增长稳定，集中度逐渐提升

化学试剂是进行化学研究、成分分析的相对标准物质，是广泛用于物质的合成、分离、定性和定量分析的专用化学品，且可作为原料应用于某些对原料纯度要求较高的新兴工业。

我国化学试剂的生产厂家众多，目前有超过 400 家获得了相关生产许可。在国家产业规划调整及市场自然淘汰的双重影响下，国产试剂生产厂家在减少，行业的集中程度在逐渐提高。

总体来说，国际厂商经过多年的积累，在产品质量、售后服务等方面占据一定优势，而近几年国内具有一定规模和知名品牌的大型化学试剂专业公司发展很快，国产试剂产品的市场占有率逐步提升。2009 年，我国通用化学试剂市场容量为 38 亿元，预计到 2014 年国内市场规模将达到 55 亿元，年增长率达 8%。

目前，全球主要的化学试剂供应商包括美国的西格玛奥德里奇公司、德国默克公司、日本和光纯药工业株式会社等，国内化学试剂行业的主要企业有国药集团、西陇化工、光华科技等。

三、公司竞争优势

技术优势

公司在长期的生产经营活动过程中，逐渐建立了自己的产品开发和技术创新模式，核心产品的关键技术通过自主研发取得，已达到国内或国际先进水平，形成了业内领先的工艺技术优势。此外，公司通过自主研发和长期的技术积累，已掌握了如“多级串联协同络合萃取提纯技术”、“固体产品的结晶控制工程化技术”、“有机溶剂的精馏提纯技术”、“化学合成技术”等多项专用化学品生产的关键技术，具备了自主开发多类专用化学品的技术能力。公司承担国家级、省部级科技项目 20 余项，公司及子公司拥有 32 项发明专利、1 项外观设计专利和 1 项实用新型专利。

在化学试剂行业，公司科技实力也处于国内领先水平。自 2005 年以来公司先后主持了 12 项化学试剂国家标准和 1 项化学试剂行业标准的修订，参与了 6 项化学试剂“工作基准试剂”国家标准的修订。公司已有 62 项化学试剂产品获得了国家标准化管理委员会颁发的“采用国际标准产品标志”证书。并在国家技术质量监督部门备案了 700 多个产品的企业标准，备案的企业标准数量较多，部分产品在技术指标上达到国际知名品牌产品的水平。

品牌优势

公司从事专用化学品的历史长达 30 多年，定位于专用化学品的高端领域，坚持自主品牌的运营，产品品质已经获得了客户的广泛认可，“华大”、“JHD”商标均被评为“广东省著名商标”。2011 年和 2013 年东硕科技被 CPCA 评为中国印制电路行业第二届和第三届“优秀民族品牌”企业。公司品牌除在国内享有较高知名度外，在国际上也具有较强的影响力，是罗门哈斯、霍尼韦尔、美维、雀巢、富士康、宝洁、安利、高露洁、依利安达、惠亚集团等国际知名跨国企业的供应商。

客户及营销网络优势

PCB 化学品的品质直接影响到 PCB 板的性能及其生产的连续性及稳定性，因此 PCB 厂商对于 PCB 化学品供应的选择非常谨慎。公司定位为高端专用化学品整体解决方案提供商，经过多年的市场开拓和客户维护，公司已拥有一大批合作关系稳定的优质客户，如罗门哈斯、霍尼韦尔、美维、雀巢、富士康、宝洁、安利、高露洁、依利安达、惠亚集团等世界 500 强企业或知名的跨国企业。根据 CPCA 发布的“第十三届（2013）中国印制电路行业排行榜”，榜单中前 10 强均为公司客户，前 50 强中超过 50% 为公司客户。优质的客户资源，可以促进公司稳步成长，是公司销售持续增长的保障，同时也降低应收账款回收风险。

为了更好地为客户提供服务，公司以广州为营销总部，在香港设立子公司，并在上海、武汉、成都、厦门等地设立办事处，辐射海外市场以及国内各大区域。经过多年市场开拓，公司已形成较为完备的营销网络。

PCB 制造技术整体解决方案优势

公司把握行业发展的趋势，在行业内率先提出“PCB 制造技术整体解决方案”的销售服务模式，除了向客户提供 PCB 生产过程所需的化学品外，还提供新厂的前期规划、流程设计与设备评估、生产与控制技术指引、生产问题分析及解决、生产日常巡检等一系列技术支持。

公司 PCB 化学品研发生产技术领先国内同行，在现场服务方面与国外同行相比更具有本土化优势，具有专业的技术服务团队实施“PCB 制造技术整体解决方案”，提高了公司的综合竞争力。

四、募投项目

此次股票发行总量 3000 万股，占公司发行后总股本比例为 25%，全部为公开发行新股，发行价格为 12.31 元/股，拟投资 3.28 亿元用于年产 1 万吨电子化学品扩建技改项目、企业技术中心升级改造项目、补充流动资金及偿还银行贷款。

表 2：募投项目概况

序号	项目名称	项目投资（亿元）	募集资金使用计划（亿元）	
			第一年	第二年
1	年产 1 万吨电子化学品扩建技改项目	1.66	1.07	0.59
2	企业技术中心升级改造项目	0.3	0.12	0.18
3	补充流动资金及偿还银行贷款	1.32		
合计		3.28		

数据来源：招股说明书，西南证券

本次募集资金投资项目均围绕公司现有主营业务进行，是在现有业务和技术的基础上，通过增加产能，提高产品技术水平，优化产品结构，以及增强技术研发能力，进一步提升公司核心竞争力和市场影响力，提高公司的市场占有率。年产 1 万吨电子化学品扩建技改项目建设期为 18 个月，投产后公司 PCB 化学品产能将从 1.4 万吨增加至 2.4 万吨，达产后预计每年可实现营业收入 4.02 亿元、净利润 6376 万元。

五、盈利预测与投资建议

我们预计公司 2015-2017 年营业收入分别为 9.1 亿元、10.5 亿元和 11.9 亿元，净利润分别为 7815 万元、9157 万元和 10587 万元，EPS（摊薄）分别为 0.65 元、0.76 元、0.88 元，参考可比公司估值情况及公司未来的增长性，我们认为给予公司 2015 年 25-30 倍的估值是合理的，对应合理估值区间 16.3-19.5 元。

表 3: 可比公司估值情况

代码	公司	收盘价(元) 2015/2/10	EPS(元)			PE(倍)		
			2014E	2015E	2016E	2014E	2015E	2016E
002584	西陇化工	17.87	0.41	0.56	0.78	43.99	31.89	22.92
300236	上海新阳	34.83	0.64	0.97	1.44	54.79	36.08	24.11
平均						49.39	33.98	23.51

数据来源: WIND, 西南证券整理

六、风险提示

下游需求波动的风险；市场竞争加剧的风险；项目进度低于预期的风险。

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)	2014A	2015E	2016E	2017E	现金流量表 (百万元)	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	773.58	905.84	1045.39	1185.44	净利润	67.84	78.37	91.19	105.86
营业成本	572.07	670.10	774.37	878.36	折旧与摊销	15.56	22.58	25.77	27.86
营业税金及附加	4.10	4.80	5.54	6.28	财务费用	8.36	7.67	7.52	7.37
销售费用	49.65	58.88	66.90	73.50	资产减值损失	0.31	0.00	0.00	0.00
管理费用	64.66	75.18	86.77	98.39	经营营运资本变动	-48.20	-33.82	-35.68	-28.12
财务费用	8.36	7.67	7.52	7.37	其他	4.70	-3.53	-6.90	-7.55
资产减值损失	0.31	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	48.57	71.27	81.89	105.41
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本支出	-50.97	-56.30	-52.00	-42.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-6.88	2.55	2.55	2.55
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-57.85	-53.75	-49.45	-39.45
营业利润	74.44	89.20	104.29	121.54	短期借款	51.29	-15.00	-5.00	-5.00
其他非经营损益	4.18	3.00	3.00	3.00	长期借款	34.15	0.00	0.00	0.00
利润总额	78.62	92.20	107.29	124.54	股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
所得税	10.78	13.83	16.09	18.68	支付股利	-13.50	-14.11	-14.59	-15.14
净利润	67.84	78.37	91.19	105.86	其他	-43.86	322.63	-1.77	-0.97
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	28.08	293.52	-21.36	-21.11
归属母公司股东净利润	67.84	78.37	91.19	105.86	现金流量净额	18.80	311.04	11.09	44.86
资产负债表 (百万元)	2014A	2015E	2016E	2017E	财务分析指标	2014A	2015E	2016E	2017E
货币资金	93.66	404.71	415.79	460.65	成长能力				
应收和预付款项	240.94	270.19	299.15	325.02	销售收入增长率	16.00%	17.10%	15.41%	13.40%
存货	91.31	105.78	118.67	132.29	营业利润增长率	10.73%	19.83%	16.92%	16.54%
其他流动资产	1.41	1.41	1.41	1.41	净利润增长率	12.90%	15.52%	16.37%	16.08%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	15.59%	18.19%	12.21%	13.75%
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	226.12	260.01	285.79	299.06	毛利率	26.05%	26.02%	25.92%	25.90%
无形资产和开发支出	23.03	23.33	24.26	25.13	三费率	15.86%	15.65%	15.42%	15.12%
其他非流动资产	0.96	0.48	0.00	0.00	净利率	8.77%	8.65%	8.72%	8.93%
资产总计	677.42	1065.90	1145.08	1243.55	ROE	18.49%	10.32%	10.91%	11.42%
短期借款	161.30	146.30	141.30	136.30	ROA	12.71%	9.15%	9.52%	10.09%
应付和预收款项	111.26	122.48	130.05	142.81	ROIC	18.56%	16.87%	16.57%	17.18%
长期借款	34.15	34.15	34.15	34.15	EBITDA/销售收入	13.14%	13.26%	12.90%	12.94%
其他负债	3.73	3.73	3.73	3.73	营运能力				
负债合计	310.44	306.66	309.23	316.99	总资产周转率	1.14	0.85	0.91	0.95
股本	90.00	120.00	120.00	120.00	固定资产周转率	4.41	3.48	3.66	3.96
资本公积	26.95	324.95	324.95	324.95	应收账款周转率	3.96	4.19	4.39	4.64
留存收益	250.03	314.29	390.89	481.61	存货周转率	6.27	6.33	6.53	6.64
归属母公司股东权益	366.98	759.24	835.85	926.57	销售商品提供劳务收到的现金/营业收入	0.95	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本结构				
股东权益合计	366.98	759.24	835.85	926.57	资产负债率	45.83%	28.77%	27.01%	25.49%
负债和股东权益合计	677.42	1065.90	1145.08	1243.55	带息债务/总负债	62.96%	58.84%	56.74%	53.77%
					流动比率	1.55	2.87	3.04	3.25
					速动比率	1.21	2.48	2.60	2.78
					股利支付率	19.90%	18.00%	16.00%	14.30%
					每股指标				
					每股收益	0.57	0.65	0.76	0.88
					每股净资产	3.06	6.33	6.97	7.72
					每股经营现金	0.40	0.59	0.68	0.88
					每股股利	0.11	0.12	0.12	0.13
业绩和估值指标	2014A	2015E	2016E	2017E					
EBITDA	101.66	120.15	134.83	153.37					
PE	0.00	0.00	0.00	0.00					
PB	0.00	0.00	0.00	0.00					
PS	0.00	0.00	0.00	0.00					
EV/EBITDA	1.08	-1.79	-1.71	-1.81					
股息率	-	-	-	-					

数据来源：公司公告，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
	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

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。

本报告仅供本公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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

上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦一楼北侧

邮编：200120

邮箱：research@swsc.com.cn

北京

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

重庆

重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

西南证券机构销售团队

北京地区

王亚楠

010-57631295

13716334008

wangyanan@swsc.com.cn

陆铂锡

010-57631175

13520109430

lbx@swsc.com.cn

上海地区

罗月江

021-50755210

13632421656

lyj@swsc.com.cn

深圳地区

刘娟（地区销售总监）

0755-83288793

18665815531

liuj@swsc.com.cn

张婷

0755-88286971

13530267171

zhangt@swsc.com.cn

易芳

0755-88285458

18610942879

yifang@swsc.com.cn

罗聪

0755-88286972

15219509150

luoc@swsc.com.cn