

2019年02月01日

证券研究报告·2018年年报点评

金力永磁(300748) 有色金属

当前价: 22.04元

目标价: ——元(6个月)



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 发展势头强劲, 产销情况向好

### 投资要点

- **事件:** 公司发布 2018 年年报, 报告期内实现营业收入 12.89 亿元, 同比增长 41.31%; 营业利润 1.6 亿元, 同比增长 3.24%; 归属于上市公司股东的净利润 1.47 亿元, 同比增长 5.62%。
- **产销向好, 发展势头强劲。** 2018 年, 得益于公司节能变频空调、新能源汽车及汽车零部件等领域的收入继续保持大幅增长, 公司产销情况向好, 经营保持稳健。钕铁硼磁钢成品生产量 4801.47 吨, 同比增长 39.11%, 销售量 4605.81 吨, 同比增长 30.69%; 期末库存 272.34 吨, 同比增长 50.56%。
- **受市场影响, 毛利率有所降低。** 公司 2018 年钕铁硼磁钢毛利率为 22.71%, 同比下降 6.17%。毛利率降低主要是受到稀土原材料价格波动的影响, 同时产品销售价格调整滞后于稀土原材料价格波动。
- **积极布局新能源和节能环保等非风电领域, 营收迅猛增长。** 公司保持在风力发电领域的领先优势, 积极开拓新能源和节能环保等非风电市场。2018 年, 公司在新能源汽车及汽车零部件领域磁钢销售收入 3.18 亿元, 2016 年-2018 年复合增长率为 102.69%; 变频家电领域磁钢销售收入 3.71 亿元, 2016 年-2018 年复合增长率为 132.43%。
- **产能紧跟市场需求, 核心竞争力不断提高。** 公司目前设计毛坯产能为 6000 吨, “新建年产 1000 吨高性能磁钢生产能力项目”尚处于验收阶段。并有在建的 IPO 募投项目“新建年产 1300 吨高性能磁钢项目”, 预计在 2019 年底投产, 项目建成达产后将有助于提升公司的核心竞争力, 扩大公司在非风电领域的市场份额。
- **盈利预测与评级。** 我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.46 元、0.57 元和 0.65 元, 对应 PE 分别为 48 倍、38 倍和 33 倍。根据 WIND 一致预测, 2018-2020 年行业可比上市公司的平均估值为 40.3 倍、27 倍和 21.7 倍。因公司为新股上市, 暂时不进行估值, 暂不给予评级。
- **风险提示:** 稀土原材料价格波动风险、政策风险, 募投项目投产及达产进度或不及预期的风险。

| 指标/年度         | 2018A   | 2019E   | 2020E   | 2021E   |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 营业收入(百万元)     | 1289.34 | 1391.17 | 1667.42 | 1832.97 |
| 增长率           | 41.31%  | 7.90%   | 19.86%  | 9.93%   |
| 归属母公司净利润(百万元) | 147.20  | 189.04  | 237.50  | 270.25  |
| 增长率           | 5.62%   | 28.43%  | 25.64%  | 13.79%  |
| 每股收益 EPS(元)   | 0.36    | 0.46    | 0.57    | 0.65    |
| 净资产收益率 ROE    | 13.23%  | 14.90%  | 16.17%  | 15.98%  |
| PE            | 61      | 48      | 38      | 33      |
| PB            | 8.14    | 7.14    | 6.17    | 5.36    |

数据来源: Wind, 西南证券

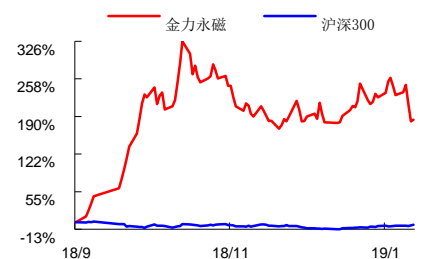
### 西南证券研究发展中心

分析师: 刘岗  
 执业证号: S1250517100001  
 电话: 010-577631191  
 邮箱: lg@swsc.com.cn

联系人: 刘孟峦  
 电话: 010-57758572  
 邮箱: lml@swsc.com.cn

联系人: 杨耀洪  
 邮箱: yyhong@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)      | 4.13       |
| 流通 A 股(万股)   | 0.42       |
| 52 周内股价区间(元) | 7.76-33.02 |
| 总市值(亿元)      | 91.12      |
| 总资产(亿元)      | 20.70      |
| 每股净资产(元)     | 2.69       |

### 相关研究

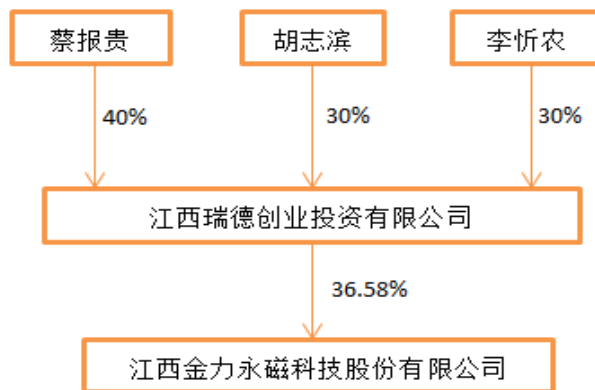
## 1 公司概况：积极向非风电领域布局的磁钢供应商

公司首次公开发行人民币普通股（A股）4160万股，并于2018年9月21日在深圳证券交易所创业板上市。募集资金净额为人民币18570.35万元。公司首次公开发行股票使得报告期末公司总资产、净资产、股本较期初增长。

公司目前设计毛坯产能为6000吨，“新建年产1000吨高性能磁钢生产能力项目”尚处于验收阶段，并有在建的IPO募投项目“新建年产1300吨高性能磁钢项目”，预计2019年底投产，有助于扩大公司在非风电领域的市场份额。

公司实际控制人为蔡报贵、胡志滨、李忻农，股权结构稳定。公司主营业务产品主要包括钕铁硼磁钢成品和毛坯，产品被广泛应用于风力发电、新能源汽车及汽车零部件、节能变频空调、节能电梯、机器人及智能制造等领域。

图 1：公司与实际控制人之间产权及控制关系



数据来源：Wind，西南证券整理

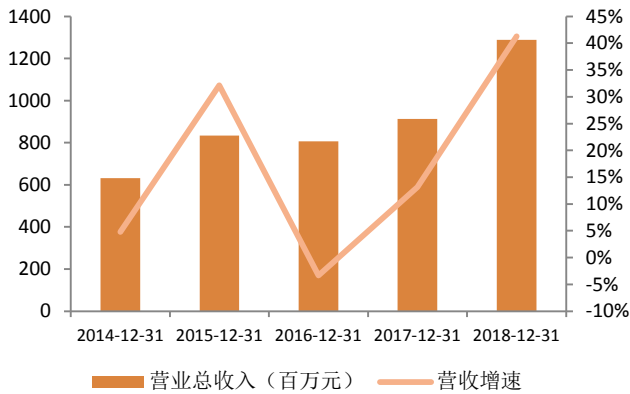
此外，公司积累了较为雄厚的客户基础。公司风电领域的最终客户主要是金风科技和西门子歌美飒，其中金风科技是国内最大的掌握全部核心技术的永磁直驱风电机组制造企业。公司与新能源和节能环保领域顶尖的客户建立了稳定的供应关系，已成功进入博世集团、三菱电机、美的、通力电梯等各领域顶尖客户的供应体系，具有较强的市场竞争力。同时，公司积极布局海外市场，分别在香港、欧洲、日本及美国设立子公司。

公司目前积极开拓新能源及节能环保行业市场，是高性能钕铁硼永磁材料行业发展最快的公司之一。报告期，公司积极推进IPO募投项目“新建年产1300吨高性能磁钢项目”，预计2019年12月31日建成。募投项目达产后，将极大扩大公司在新能源汽车及汽车零部件、节能变频空调、节能电梯、机器人及智能制造电机和轨道交通等非风电领域的产品生产规模，提升公司核心竞争力。

## 2 公司业绩：营收增长，经营保持稳健

公司 2016-2018 年公司营业收入与归母净利润稳步上涨，经营保持稳健。2018 年营业收入大幅增长的主要原因是公司节能变频空调、新能源汽车及汽车零部件领域的收入保持大幅增长。

图 2：公司 2014-2018 年营收情况



数据来源：WIND，西南证券整理

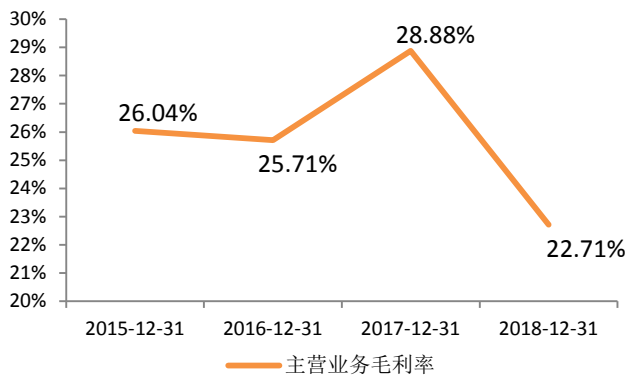
图 3：公司 2014-2018 归母净利润情况



数据来源：WIND，西南证券整理

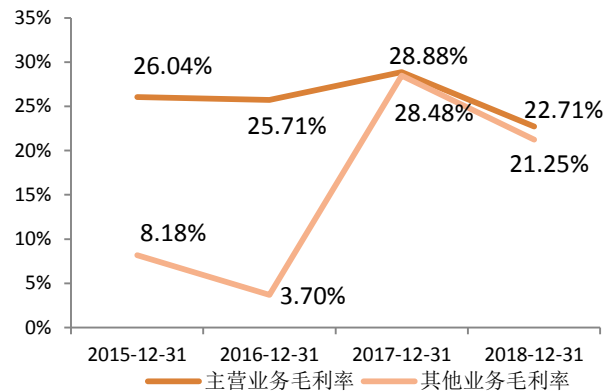
公司近几年主营业务毛利率都处于同行业上市公司毛利率波动范围内，除 2018 年因为稀土原材料价格波动的影响导致主营业务毛利率有所下降外，毛利率整体上略高于行业平均水平，成本优势突出。

图 4：公司 2015-2018 年主营业务毛利率情况



数据来源：WIND，西南证券整理

图 5：公司 2015-2018 年分项业务毛利率情况



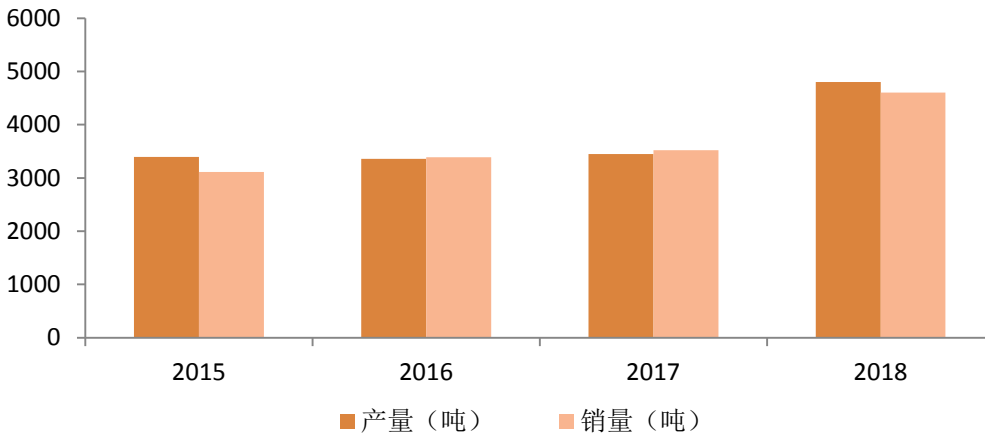
数据来源：WIND，西南证券整理

### 3 报告期业绩分析：产销情况向好，发展势头强劲

报告期内公司实现营业收入 12.89 亿元，同比增长 41.31%；营业利润 1.60 亿元，同比增长 3.24%；归属于上市公司股东的净利润 1.47 亿元，同比增长 5.62%。

高性能钕铁硼永磁材料一直受到国家相关产业政策的大力支持。磁材主要应用于新能源和节能环保领域，这些行业在可预期的未来都将保持持续快速增长态势。预计 2017-2020 年，我国新能源和节能环保行业对高性能钕铁硼永磁材料需求年均复合增长率达到 16% 左右，将从 1.28 万吨增加至 2.00 万吨。得益于公司节能变频空调、新能源汽车及汽车零部件等领域的收入继续保持大幅增长，公司产销情况向好，发展势头良好。报告期，公司钕铁硼磁钢成品生产量 4801.47 吨，同比增长 39.11%，销售量 4605.81 吨，同比增长 30.69%；期末库存 272.34 吨，同比增长 50.56%，

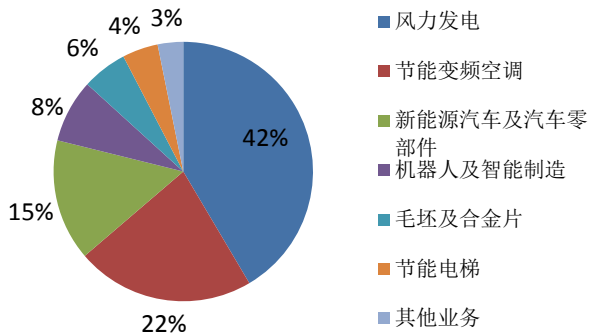
图 6：2015-2018 公司钕铁硼磁钢成品产销量



数据来源：Wind，西南证券整理

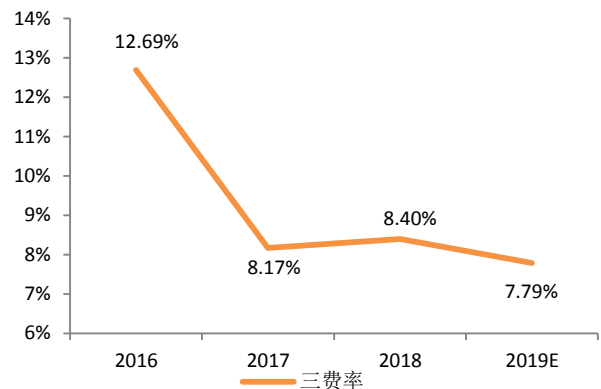
公司应用于新能源汽车及汽车零部件、节能变频空调等非风电领域磁钢销售收入占整体主营业务收入的比例在 2017 年已超过了 50%，占比仍在不断扩大。同时随着公司不断发展，管理愈加专业化，三费率整体上呈现下降趋势。

图 7：公司 2017 年主营业务收入构成



数据来源：WIND，西南证券整理

图 8：公司 2015-2018 年三费率变化情况



数据来源：WIND，西南证券整理

此外，公司报告期主营业务毛利率有所下降。2018 年钕铁硼磁钢毛利率为 22.71%，同比下降 6.17%。毛利率降低主要是受到稀土原材料价格波动的影响，同时产品销售价格调整滞后于稀土原材料价格波动。

## 4 盈利预测与估值

### 关键假设：

假设 1：募投项目如期于 2019 年底投产，预计公司 2020 年钕铁硼毛坯产能达到 8300 吨/年。

假设 2：随着公司积极向新能源与节能环保领域布局，公司钕铁硼磁钢毛利率 2019-2021 年逐渐上升，分别为 23.0%、23.5%、24.0%。

基于以上假设，我们预测公司 2019-2021 年分业务收入成本如下表：

**表 1：分业务收入及毛利率**

| 单位：百万元 |     | 2018A   | 2019E  | 2020E  | 2021E  |
|--------|-----|---------|--------|--------|--------|
| 钕铁硼磁钢  | 收入  | 1282.00 | 1384.6 | 1661.5 | 1827.6 |
|        | 增速  | 45.12%  | 8.0%   | 20.0%  | 10.0%  |
|        | 毛利率 | 22.7%   | 23.0%  | 23.5%  | 24.0%  |
| 其他业务收入 | 收入  | 7.34    | 6.6    | 5.9    | 5.4    |
|        | 增速  | -74.72% | -10%   | -10%   | -10%   |
|        | 毛利率 | 21.3%   | 25.0%  | 25.0%  | 25%    |
| 合计     | 收入  | 1289.3  | 1391.2 | 1667.4 | 1833.0 |
|        | 增速  | 41.3%   | 7.9%   | 19.9%  | 9.9%   |
|        | 毛利率 | 22.7%   | 23.0%  | 23.5%  | 24.0%  |

数据来源：Wind，西南证券

根据以上说明和假设，我们预计公司 2019-2021 年的营业收入分别为 13.9 亿元、16.67 亿元和 18.3 亿元，归母净利润分别为 1.89 亿元、2.37 亿元和 2.7 亿元，EPS 分别为 0.46 元、0.57 元和 0.65 元，对应 PE 分别为 48 倍、38 倍和 33 倍。

根据 WIND 一致预测，2018-2020 年行业可比上市公司的平均估值为 40.3 倍、27 倍和 21.7 倍。因公司为新股上市，暂时不进行估值，暂不给予评级。

**表 2：可比公司估值情况**

| 证券代码      | 证券名称 | 股价    | EPS   |       |       | PE    |       |       |
|-----------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |      |       | 2018E | 2019E | 2020E | 2018E | 2019E | 2020E |
| 000970.SZ | 中科三环 | 7.44  | 0.32  | 0.34  | 0.38  | 23    | 21    | 19    |
| 300224.SZ | 正海磁材 | 5.73  | 0.07  | 0.14  | 0.17  | 84    | 47    | 35    |
| 600366.SH | 宁波韵升 | 4.96  | 0.35  | 0.38  | 0.44  | 14    | 13    | 11    |
| 平均值       |      |       |       |       |       | 40.3  | 27    | 21.7  |
| 300748.SZ | 金力永磁 | 22.04 | 0.36  | 0.46  | 0.57  | 61    | 48    | 38    |

数据来源：Wind，西南证券整理

**附表：财务预测与估值**

| 利润表 (百万元)     |                |                |                |                | 现金流量表 (百万元)       |                |                |               |               |
|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|               | 2018A          | 2019E          | 2020E          | 2021E          |                   | 2018A          | 2019E          | 2020E         | 2021E         |
| 营业收入          | 1289.34        | 1391.17        | 1667.42        | 1832.97        | 净利润               | 146.52         | 188.18         | 236.42        | 269.02        |
| 营业成本          | 996.68         | 1071.07        | 1275.49        | 1393.00        | 折旧与摊销             | 36.81          | 26.05          | 26.05         | 26.05         |
| 营业税金及附加       | 6.92           | 7.75           | 9.42           | 10.29          | 财务费用              | 30.50          | 24.93          | 21.46         | 21.09         |
| 销售费用          | 24.91          | 25.93          | 31.46          | 34.44          | 资产减值损失            | 6.25           | 0.00           | 0.00          | 0.00          |
| 管理费用          | 52.84          | 57.56          | 68.77          | 75.68          | 经营营运资本变动          | -234.64        | -109.55        | -165.73       | -93.03        |
| 财务费用          | 30.50          | 24.93          | 21.46          | 21.09          | 其他                | 72.66          | 1.86           | 3.92          | 0.93          |
| 资产减值损失        | 6.25           | 0.00           | 0.00           | 0.00           | <b>经营活动现金流净额</b>  | <b>58.09</b>   | <b>131.47</b>  | <b>122.11</b> | <b>224.05</b> |
| 投资收益          | -2.92          | -2.11          | -2.20          | -2.23          | 资本支出              | -63.06         | 0.00           | 0.00          | 0.00          |
| 公允价值变动损益      | 0.74           | 0.25           | 0.28           | 0.31           | 其他                | -45.47         | -1.86          | -1.92         | -1.93         |
| 其他经营损益        | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           | <b>投资活动现金流净额</b>  | <b>-108.53</b> | <b>-1.86</b>   | <b>-1.92</b>  | <b>-1.93</b>  |
| <b>营业利润</b>   | <b>160.10</b>  | <b>202.07</b>  | <b>258.90</b>  | <b>296.53</b>  | 短期借款              | 250.00         | -304.23        | -33.30        | -23.47        |
| 其他非经营损益       | -0.91          | 13.89          | 10.89          | 9.19           | 长期借款              | -60.46         | 0.00           | 0.00          | 0.00          |
| <b>利润总额</b>   | <b>159.18</b>  | <b>215.95</b>  | <b>269.80</b>  | <b>305.72</b>  | 股权融资              | 185.70         | 0.00           | 0.00          | 0.00          |
| 所得税           | 12.66          | 27.77          | 33.38          | 36.70          | 支付股利              | -40.90         | -29.44         | -37.81        | -47.50        |
| 净利润           | 146.52         | 188.18         | 236.42         | 269.02         | 其他                | -96.43         | -119.64        | -21.46        | -21.09        |
| 少数股东损益        | -0.67          | -0.86          | -1.08          | -1.23          | <b>筹资活动现金流净额</b>  | <b>237.92</b>  | <b>-453.30</b> | <b>-92.57</b> | <b>-92.07</b> |
| 归属母公司股东净利润    | 147.20         | 189.04         | 237.50         | 270.25         | <b>现金流量净额</b>     | <b>191.37</b>  | <b>-323.70</b> | <b>27.63</b>  | <b>130.06</b> |
|               |                |                |                |                |                   |                |                |               |               |
| 资产负债表 (百万元)   |                |                |                |                | 财务分析指标            |                |                |               |               |
|               | 2018A          | 2019E          | 2020E          | 2021E          |                   | 2018A          | 2019E          | 2020E         | 2021E         |
| 货币资金          | 462.81         | 139.12         | 166.74         | 296.80         | <b>成长能力</b>       |                |                |               |               |
| 应收和预付款项       | 529.40         | 624.11         | 745.04         | 809.20         | 销售收入增长率           | 41.31%         | 7.90%          | 19.86%        | 9.93%         |
| 存货            | 598.15         | 642.79         | 763.47         | 834.99         | 营业利润增长率           | 3.29%          | 26.21%         | 28.13%        | 14.53%        |
| 其他流动资产        | 39.58          | 42.64          | 50.97          | 55.95          | 净利润增长率            | 5.39%          | 28.43%         | 25.64%        | 13.79%        |
| 长期股权投资        | 10.16          | 10.16          | 10.16          | 10.16          | EBITDA 增长率        | 11.71%         | 11.27%         | 21.09%        | 12.16%        |
| 投资性房地产        | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           | <b>获利能力</b>       |                |                |               |               |
| 固定资产和在建工程     | 337.56         | 316.30         | 295.05         | 273.80         | 毛利率               | 22.70%         | 23.01%         | 23.51%        | 24.00%        |
| 无形资产和开发支出     | 31.53          | 27.72          | 23.90          | 20.09          | 三费率               | 8.40%          | 7.79%          | 7.30%         | 7.16%         |
| 其他非流动资产       | 61.12          | 60.14          | 59.16          | 58.18          | 净利率               | 11.36%         | 13.53%         | 14.18%        | 14.68%        |
| <b>资产总计</b>   | <b>2070.30</b> | <b>1862.98</b> | <b>2114.49</b> | <b>2359.18</b> | ROE               | 13.23%         | 14.90%         | 16.17%        | 15.98%        |
| 短期借款          | 361.00         | 56.77          | 23.47          | 0.00           | ROA               | 7.08%          | 10.10%         | 11.18%        | 11.40%        |
| 应付和预收款项       | 385.58         | 417.09         | 499.56         | 544.07         | ROIC              | 16.48%         | 15.44%         | 17.41%        | 18.18%        |
| 长期借款          | 69.24          | 69.24          | 69.24          | 69.24          | EBITDA/销售收入       | 17.64%         | 18.19%         | 18.38%        | 18.75%        |
| 其他负债          | 146.68         | 56.59          | 60.32          | 62.46          | <b>营运能力</b>       |                |                |               |               |
| <b>负债合计</b>   | <b>962.49</b>  | <b>599.70</b>  | <b>652.59</b>  | <b>675.77</b>  | 总资产周转率            | 0.73           | 0.71           | 0.84          | 0.82          |
| 股本            | 413.42         | 413.42         | 413.42         | 413.42         | 固定资产周转率           | 4.57           | 4.38           | 5.62          | 6.66          |
| 资本公积          | 382.08         | 382.08         | 382.08         | 382.08         | 应收账款周转率           | 3.57           | 3.40           | 3.39          | 3.29          |
| 留存收益          | 312.73         | 472.33         | 672.03         | 894.77         | 存货周转率             | 2.09           | 1.73           | 1.81          | 1.74          |
| 归属母公司股东权益     | 1111.49        | 1267.83        | 1467.53        | 1690.28        | 销售商品提供劳务收到现金/营业收入 | 91.14%         | —              | —             | —             |
| 少数股东权益        | -3.69          | -4.55          | -5.63          | -6.87          | <b>资本结构</b>       |                |                |               |               |
| <b>股东权益合计</b> | <b>1107.81</b> | <b>1263.28</b> | <b>1461.90</b> | <b>1683.41</b> | 资产负债率             | 46.49%         | 32.19%         | 30.86%        | 28.64%        |
| 负债和股东权益合计     | 2070.30        | 1862.98        | 2114.49        | 2359.18        | 带息债务/总负债          | 44.70%         | 21.01%         | 14.21%        | 10.25%        |
|               |                |                |                |                | 流动比率              | 1.90           | 2.94           | 3.16          | 3.51          |
|               |                |                |                |                | 速动比率              | 1.21           | 1.63           | 1.76          | 2.04          |
|               |                |                |                |                | 股利支付率             | 27.79%         | 15.57%         | 15.92%        | 17.58%        |
| 业绩和估值指标       |                |                |                |                | 每股指标              |                |                |               |               |
|               | 2018A          | 2019E          | 2020E          | 2021E          |                   |                |                |               |               |
| EBITDA        | 227.41         | 253.04         | 306.41         | 343.67         | 每股收益              | 0.36           | 0.46           | 0.57          | 0.65          |
| PE            | 61.29          | 47.72          | 37.98          | 33.38          | 每股净资产             | 2.68           | 3.06           | 3.54          | 4.07          |
| PB            | 8.14           | 7.14           | 6.17           | 5.36           | 每股经营现金            | 0.14           | 0.32           | 0.30          | 0.54          |
| PS            | 7.00           | 6.48           | 5.41           | 4.92           | 每股股利              | 0.10           | 0.07           | 0.09          | 0.11          |
| EV/EBITDA     | 39.70          | 35.39          | 29.03          | 25.44          |                   |                |                |               |               |
| 股息率           | 0.45%          | 0.33%          | 0.42%          | 0.53%          |                   |                |                |               |               |

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       |
|      | 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。

《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

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 B 座 16 楼

邮编：100033

### 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       |
|    | 黄丽娟     | 地区销售副总监 | 021-68411030  | 15900516330 | hlj@swsc.com.cn       |
|    | 张方毅     | 高级销售经理  | 021-68413959  | 15821376156 | zfyi@swsc.com.cn      |
|    | 汪文沁     | 高级销售经理  | 021-68415380  | 15201796002 | wwq@swsc.com.cn       |
|    | 王慧芳     | 高级销售经理  | 021-68415861  | 17321300873 | whf@swsc.com.cn       |
|    | 涂诗佳     | 销售经理    | 021-68415296  | 18221919508 | tsj@swsc.com.cn       |
|    | 杨博睿     | 销售经理    | 15558686883   | 15558686883 | ybz@swsc.com.cn       |
|    | 丁可莎     | 销售经理    | 021-68416017  | 13122661803 | dks@swsc.com.cn       |
| 北京 | 蒋诗烽     | 地区销售总监  | 021-68415309  | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn       |
|    | 路剑      | 高级销售经理  | 010-57758566  | 18500869149 | lujian@swsc.com.cn    |
|    | 张岚      | 高级销售经理  | 18601241803   | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn  |
|    | 刘致莹     | 销售经理    | 010-57758619  | 17710335169 | liuzy@swsc.com.cn     |
| 广深 | 王湘杰     | 销售经理    | 0755-26671517 | 13480920685 | wxj@swsc.com.cn       |
|    | 余燕伶     | 销售经理    | 0755-26820395 | 13510223581 | yyi@swsc.com.cn       |
|    | 花洁      | 销售经理    | 0755-26673231 | 18620838809 | huaj@swsc.com.cn      |
|    | 孙瑶瑶     | 销售经理    | 0755-26833581 | 13480870918 | sunyaoyao@swsc.com.cn |
|    | 陈霄 (广州) | 销售经理    | 15521010968   | 15521010968 | chenxiao@swsc.com.cn  |