



# 有色中报业绩低迷，结构性配置黄金和电解铝

## 投资要点

- **有色行业 19 年中报业绩整体表现不佳。**总营业收入 7805 亿元，同比增长约 7%；总归母净利润 190 亿元，同比减少 32%，总体表现低迷。国内宏观经济增速放缓和中美贸易关系的恶化拖累了金属价格，直接影响了企业业绩。
- **工业金属价格明显下滑，但企业净利润超预期。**从价格角度来说，上半年工业金属的价格基本上都是有所回落的，其中主要的两个品种，铜价同比下降 7.7%，铝价同比下降 4.9%。但是从公司业绩来看，工业金属企业总营业收入同比增长约 5%，归母净利润同比增长约 19%，整体业绩超市场预期。分析其中的主要原因：铜铝板块做深加工企业比较多，主要赚取的是加工费，加工费保持相对稳定，公司净利润不太受铜铝价格波动的影响。
- **黄金价格上涨，但企业业绩未充分释放。**今年上半年沪金均价同比增长约 5.6%，表现突出。但是从上市黄金企业的业绩来看，整体并不理想，营业收入同比增长 21.8%，归母净利润同比减少 22.4%。黄金价格和企业利润错配主要是由于本轮黄金牛市启动于 5 月底，价格上涨太快，很多黄金企业并未能充分享受到金价跳涨所带来的丰厚业绩。
- **钴锂供需过剩难逆转，企业归母净利润同比减少超过 80%。**今年上半年电解钴均价同比下降约 51%，电池级碳酸锂均价同比下降约 47%，钴锂价格从去年年初的高点一路下行，供需过剩的格局难以逆转，价格下行也直接拖累了相关标的的业绩。钴锂板块核心的 5 家上市标的总营业收入 254 亿元，同比减少约 9%；总归母净利润 72 亿元，同比减少超过 80%。
- **稀土磁材终端需求回暖，企业净利润同比增长 8.5%。**今年上半年稀土主要的三个品种中，氧化镨钕均价同比下滑 7%，氧化镱均价同比上涨 7%，氧化钕均价同比下滑 10%，价格涨跌互现。从相关上市公司业绩来看，总营业收入 257 亿元，同比增长 21%，归母净利润约 15 亿元，同比增长 8.5%。稀土磁材终端需求的回暖使得企业利润同比略有增长。
- **投资策略：**当前大部分金属的价格都跌落到底部位置，供给出现收缩，对价格有支撑，但是短期内暂时看不见价格大幅度上涨的基础，市场主要还是在担忧终端需求是否能够回暖。在全球开启降息周期的背景下，我们坚定看好贵金属价格会持续上行；同时现阶段电解铝处于去库周期，马上进入消费旺季，预计铝价中枢会缓慢抬升，电解铝企业利润会进一步增厚。
- **风险提示：**国内终端需求不达预期拖累金属价格。

## 重点公司盈利预测与评级

代码	名称	当前价格	投资评级	EPS (元)			PE		
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
600547	山东黄金	39.54	买入	0.28	0.61	0.91	141	65	43
601899	紫金矿业	3.62	买入	0.18	0.18	0.22	20	20	16
601600	中国铝业	3.67	增持	0.05	0.11	0.19	73	33	19
000807	云铝股份	5.04	买入	-0.56	0.14	0.27	-9	36	19

数据来源：聚源数据，西南证券。备注：公司 EPS 已经考虑增发摊薄的影响。

## 西南证券研究发展中心

分析师：刘孟峦

执业证号：S1250519060005

电话：15210216914

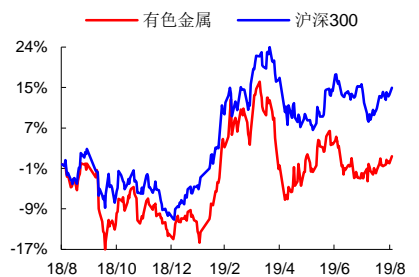
邮箱：lml@swsc.com.cn

联系人：杨耀洪

电话：18659008657

邮箱：yyhong@swsc.com.cn

## 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

## 基础数据

股票家数	113
行业总市值(亿元)	14,652.74
流通市值(亿元)	12,684.80
行业市盈率 TTM	37.64
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

## 相关研究

1. 有色行业动态点评：氧化铝价格降至底部，电解铝利润持续修复 (2019-08-13)
2. 铜铝 2019 年中期策略报告：回归基本面，供需格局将有所改善 (2019-07-03)
3. 有色行业动态点评：国产氧化铝现货价格突破 3000 元/吨 (2019-05-17)
4. 有色行业动态点评：对美进口稀土矿加征至 25% 关税，有望提振稀土价格 (2019-05-14)
5. 稀土板块动态点评：缅甸稀土矿进口受限，供应收缩有望超预期 (2019-03-08)

## 1 有色行业 2019 年中报业绩整体表现不佳

2019 年中报有色行业整体业绩情况：总营业收入 7805 亿元，同比增长约 7%；总归母净利润 190 亿元，同比减少 32%，总体表现不佳。国内宏观经济增速放缓和中美贸易关系的恶化拖累了金属价格，直接影响了企业业绩。

分板块来看，工业金属板块净利润同比增长约 19%，在工业金属价格整体回落的背景下，净利润超市场预期；黄金板块净利润同比减少约 22%，在黄金价格明显增长的情况下，整体业绩不达市场预期；钴锂板块整体表现差强人意，归母净利润同比减少超过 80%；稀土磁材板块表现相对可观，归母净利润同比增长约 9%。综上，有色行业所有板块中表现超过市场预期的是铜铝加工板块和稀土磁材板块。

表 1：2019 年上半年有色行业总归母净利润同比减少 32%（单位：亿元）

申万一级	申万二级	2018 年中报 营业收入	2019 年中报 营业收入	同比增速	2018 年中报 归母净利润	2019 年中报 归母净利润	同比增速
有色金属	工业金属	4557.98	4780.93	4.89%	72.14	85.91	19.09%
有色金属	黄金 II	1178.68	1435.75	21.81%	39.69	30.80	-22.40%
有色金属	稀有金属	1098.30	1150.22	4.73%	96.59	30.21	-68.73%
有色金属	金属非金属 新材料	460.45	438.67	-4.73%	72.38	42.96	-40.65%
<b>有色金属</b>	<b>板块合计</b>	<b>7295.41</b>	<b>7805.57</b>	<b>6.99%</b>	<b>280.80</b>	<b>189.87</b>	<b>-32.38%</b>

数据来源：Wind，西南证券整理

## 2 工业金属价格明显下滑，但企业净利润超预期

首先从价格的角度来说，2019 年上半年相比于 2018 年上半年，工业金属的价格基本上都是有所回落的。其中主要的两个品种，铜价同比下降 7.7%，铝价同比下降 4.9%。但是从上市公司经营的业绩来看，工业金属企业总营业收入同比增长约 5%，归母净利润同比增长约 19%，整体业绩是超预期的。分析其中的主要原因：

1) 铜铝板块，做深加工企业比较多，主要赚的是加工费，加工费保持相对稳定，公司净利润不太受铜铝价格波动的影响；

2) 铅锌板块，实际上大部分企业净利润同比都有所减少，但是由于株冶集团今年上半年净亏损同比缩减了约 10 个亿，直接拉高了整个板块业绩，使得铅锌板块净利润同比也有所增长。

表 2：工业金属价格汇总

品种	单位	2018H1	2019H1	同比	2019Q1	2019Q2	环比
LME 铜	美元/吨	6,942.95	6,182.14	-10.96%	6,221.46	6,138.98	-1.33%
SHFE 铜	元/吨	52,196.89	48,170.85	-7.71%	48,535.34	47,810.33	-1.49%
LME 铝	美元/吨	2,210.84	1,850.25	-16.31%	1,880.35	1,820.22	-3.20%
SHFE 铝	元/吨	14,492.10	13,786.58	-4.87%	13,530.69	14,027.42	3.67%
LME 锌	美元/吨	3,238.11	2,663.91	-17.73%	2,678.52	2,645.30	-1.24%

品种	单位	2018H1	2019H1	同比	2019Q1	2019Q2	环比
SHFE 锌	元/吨	24,870.42	21,271.11	-14.47%	21,496.38	21,039.50	-2.13%
LME 铅	美元/吨	2,449.96	1,967.40	-19.70%	2,044.26	1,892.96	-7.40%
SHFE 铝	元/吨	19,234.92	16,771.41	-12.81%	17,291.29	16,289.33	-5.79%
LME 锡	美元/吨	20,934.66	20,290.77	-3.08%	20,950.00	19,640.17	-6.25%
SHFE 锡	元/吨	146,832.94	147,100.34	0.18%	148,112.93	146,067.67	-1.38%
LME 镍	美元/吨	13,931.05	12,385.98	-11.09%	12,427.24	12,320.08	-0.86%
SHFE 镍	元/吨	105,075.97	98,592.91	-6.17%	98,080.17	98,883.33	0.82%

数据来源: Wind, 西南证券整理

表 3: 2019 年上半年工业金属板块总归母净利润同比增长 19% (亿元)

申万二级	申万三级	2018 年中报 营业收入	2019 年中报 营业收入	同比增速	2018 年中报 归母净利润	2019 年中报 归母净利润	同比增速
工业金属	铜	2403.67	2588.30	7.68%	32.24	39.47	22.42%
工业金属	铝	1453.70	1574.58	8.32%	18.83	19.77	4.99%
工业金属	铅锌	700.61	618.05	-11.78%	21.07	26.67	26.60%
<b>工业金属</b>	<b>板块合计</b>	<b>4557.98</b>	<b>4780.93</b>	<b>4.89%</b>	<b>72.14</b>	<b>85.91</b>	<b>19.09%</b>

数据来源: Wind, 西南证券整理

### 3 黄金价格上涨, 但企业业绩未充分释放

今年上半年沪金均价同比增长了约 5.6%, 表现突出。但是从上市黄金企业业绩的角度来看, 整体并不理想, 营业收入同比增长 21.8%, 归母净利润同比减少 22.4%。分析其中的主要原因:

1) 本轮黄金牛市启动于 5 月底, 价格上涨太快, 很多黄金企业并未能充分享受到金价跳涨所带来的丰厚业绩;

2) 紫金矿业在板块中对业绩的影响是比较大的, 今年上半年公司营业收入同比增长约 35%, 但是归母净利润同比减少约 27%, 拖累板块业绩。

表 4: 贵金属价格汇总

品种	单位	2018H1	2019H1	同比	2019Q1	2019Q2	环比
COMEX 黄金	美元/盎司	1,319.30	1,309.18	-0.77%	1,305.13	1,312.73	0.58%
SHFE 黄金	元/克	274.23	289.60	5.61%	286.53	292.56	2.10%
COMEX 白银	美元/盎司	16.66	15.22	-8.66%	15.56	14.89	-4.29%
SHFE 白银	元/千克	3,743.35	3,633.46	-2.94%	3,676.59	3,593.07	-2.27%

数据来源: Wind, 西南证券整理

**表 5：2019 年上半年黄金板块总归母净利润同比减少 22%（亿元）**

申万二级	公司	2018 年中报 营业收入	2019 年中报 营业收入	同比增速	2018 年中报 归母净利润	2019 年中报 归母净利润	同比增速
黄金 II	紫金矿业	498.14	671.98	34.90%	25.26	18.53	-26.64%
黄金 II	山东黄金	260.19	311.95	19.89%	5.75	6.32	9.85%
黄金 II	中金黄金	161.03	167.07	3.75%	1.25	0.73	-41.08%
黄金 II	恒邦股份	104.03	129.88	24.84%	2.26	1.46	-35.39%
黄金 II	湖南黄金	65.65	83.75	27.58%	1.38	0.84	-39.17%
黄金 II	赤峰黄金	9.99	26.51	165.46%	0.62	1.11	78.14%
黄金 II	银泰资源	20.96	25.28	20.63%	2.73	4.38	60.65%
黄金 II	西部黄金	4.10	13.56	230.84%	-0.14	0.00	-100.97%
黄金 II	*ST 刚泰	54.13	5.44	-89.95%	1.08	-2.21	-304.06%
黄金 II	荣华实业	0.40	0.28	-31.20%	-0.46	-0.32	-30.80%
黄金 II	园城黄金	0.06	0.03	-44.82%	0.01	0.00	-71.76%
黄金 II	*ST 金泰	0.02	0.02	28.89%	-0.05	-0.06	12.45%
<b>黄金 II</b>	<b>板块合计</b>	<b>1178.68</b>	<b>1435.75</b>	<b>21.81%</b>	<b>39.69</b>	<b>30.80</b>	<b>-22.40%</b>

数据来源：Wind，西南证券整理

#### 4 钴锂供需过剩难逆转，企业归母净利润同比减少超过 80%

今年上半年电钴均价同比降低约 51%，电池级碳酸锂均价同比降低约 47%，钴锂价格从去年年初的高点一路下行，供需过剩的格局难以逆转，价格的下行也直接拖累了相关标的业绩。钴锂板块核心的 5 家上市标的，天齐锂业、赣锋锂业、华友钴业、寒锐钴业和洛阳钼业今年上半年总营业收入 254 亿元，同比减少约 9%；总归母净利润 72 亿元，同比减少超过 80%。

**表 6：新能源金属价格汇总**

品种	单位	2018H1	2019H1	同比	2019Q1	2019Q2	环比
电解钴	万元/吨	58.48	28.57	-51.15%	32.37	26.97	-16.70%
电池级碳酸锂	万元/吨	15.28	8.16	-46.61%	8.30	8.02	-3.40%

数据来源：Wind，西南证券整理

**表 7：2019 年上半年钴锂板块总归母净利润同比减少 83%（亿元）**

申万二级	公司	2018 年中报 营业收入	2019 年中报 营业收入	同比增速	2018 年中报 归母净利润	2019 年中报 归母净利润	同比增速
稀有金属	洛阳钼业	140.60	99.79	-29.03%	31.23	8.08	-74.12%
稀有金属	华友钴业	67.83	91.04	34.21%	15.08	0.33	-97.82%
稀有金属	寒锐钴业	15.02	9.22	-38.62%	5.29	-0.77	-114.47%
稀有金属	赣锋锂业	23.32	28.22	21.04%	7.25	2.97	-59.02%
稀有金属	天齐锂业	32.89	25.90	-21.28%	13.09	1.93	-85.23%
<b>稀有金属</b>	<b>板块合计</b>	<b>279.67</b>	<b>254.17</b>	<b>-9.12%</b>	<b>71.94</b>	<b>12.55</b>	<b>-82.56%</b>

数据来源：Wind，西南证券整理

## 5 稀土磁材终端需求回暖，企业净利润同比增长 8.5%

今年上半年，稀土主要三个品种，氧化镨钕均价同比下滑 7%，氧化镝均价同比上涨 7%，氧化铽均价同比下滑约 10%，价格涨跌互现。从稀土磁材上市公司经营的角度来看，总营业收入 257 亿元，同比增长 21%，归母净利润约 15 亿元，同比增长 8.5%。稀土磁材终端需求的回暖使得企业利润同比略有增长。

表 8：稀土金属价格汇总

品种	单位	2018H1	2019H1	同比	2019Q1	2019Q2	环比
氧化镨钕	万元/吨	31.90	29.59	-7.23%	32.99	26.31	-20.25%
氧化镝	万元/吨	115.61	123.95	7.21%	118.25	129.45	9.47%
氧化铽	万元/吨	324.67	290.83	-10.42%	294.92	286.88	-2.72%

数据来源：Wind，西南证券整理

表 9：2019 年上半年稀土磁材板块总归母净利润同比增长 8.5%（亿元）

申万二级	公司	2018 年中报	2019 年中报	同比增速	2018 年中报	2019 年中报	同比增速
		营业收入	营业收入		归母净利润	归母净利润	
稀土	五矿稀土	2.92	10.11	245.96%	0.68	0.48	-28.83%
稀土	北方稀土	56.94	85.19	49.62%	2.18	2.66	22.18%
稀土	广晟有色	11.44	15.43	34.85%	-0.30	0.66	NA
稀土	盛和资源	33.22	38.30	15.28%	1.94	1.81	-6.77%
磁性材料	英洛华	9.19	10.58	15.14%	0.19	0.62	230.82%
磁性材料	中科三环	19.69	18.80	-4.48%	1.12	1.00	-10.66%
磁性材料	横店东磁	30.56	30.75	0.61%	3.22	3.21	-0.22%
磁性材料	中钢天源	6.22	6.75	8.58%	0.71	0.77	9.42%
磁性材料	银河磁体	3.03	2.95	-2.76%	0.79	0.72	-8.52%
磁性材料	正海磁材	7.91	8.12	2.70%	0.35	0.49	38.77%
磁性材料	金力永磁	6.16	7.80	26.68%	0.52	0.59	12.88%
磁性材料	天通股份	12.37	11.81	-4.52%	1.62	1.15	-28.86%
磁性材料	宁波韵升	10.15	8.11	-20.12%	0.55	0.53	-3.26%
磁性材料	北矿科技	2.35	2.50	6.29%	0.18	0.22	21.22%
<b>稀土磁材</b>	<b>板块合计</b>	<b>212.15</b>	<b>257.20</b>	<b>21.24%</b>	<b>13.75</b>	<b>14.92</b>	<b>8.54%</b>

数据来源：Wind，西南证券整理

## 6 其他小金属企业净利润同比减少 45%

今年上半年其他小金属企业总营业收入同比增长约 1%，但是总归母净利润同比减少 45%，整体业绩严重下滑。其中，表现较为突出的是宝钛股份、云海金属和金钼股份，归母净利润同比增长超过 50%。然而，归母净利润跌幅超过 50%的企业较多，其中影响较大的包括方大炭素，净利润从去年的 31.7 亿元减少至今年的 14.5 亿元；以及合盛硅业，净利润从去年的 14.5 亿元减少至今年的 6.5 亿元。总体上，终端消费的疲软拖累了金属价格，导致不少企业净利润同比出现大幅度回落。

**表 10: 其他小金属价格汇总**

品种	单位	2018H1	2019H1	同比	2019Q1	2019Q2	环比
钨精矿:65%,江西	万元/吨	11.10	9.43	-15.05%	9.61	9.25	-3.75%
钼精矿:45%,河南	元/吨	1,603.69	1,730.66	7.92%	1,658.50	1,800.48	8.56%
金属硅:553#-2202#	万元/吨	1.57	1.38	-12.21%	1.39	1.36	-2.62%
海绵钛:≥99.6%:国产	万元/吨	5.64	6.63	17.60%	6.57	6.70	1.99%
镁锭:1#	万元/吨	1.63	1.79	10.02%	1.81	1.78	-1.71%

数据来源: Wind, 西南证券整理

**表 11: 2019 年上半年其他小金属净利润涨跌幅超过 50%的企业汇总 (亿元)**

申万二级	公司	2018 年中报 营业收入	2019 年中报 营业收入	同比增速	2018 年中报 归母净利润	2019 年中报 归母净利润	同比增速
稀有金属	宝钛股份	15.80	19.65	24.42%	0.34	1.11	225.00%
金属非金属新材料	云海金属	24.42	24.64	0.89%	1.45	2.78	91.07%
稀有金属	金钼股份	41.95	45.37	8.15%	1.49	2.72	83.42%
金属非金属新材料	方大炭素	60.83	39.39	-35.24%	31.67	14.48	-54.27%
金属非金属新材料	合盛硅业	54.73	46.61	-14.85%	14.46	6.54	-54.76%
金属非金属新材料	东睦股份	10.33	8.65	-16.27%	2.00	0.57	-71.52%
稀有金属	厦门钨业	86.64	83.84	-3.23%	3.34	0.77	-76.84%
金属非金属新材料	索通发展	17.73	18.43	3.96%	1.46	0.33	-77.21%
稀有金属	盛屯矿业	136.17	141.10	3.62%	3.78	0.64	-83.04%
稀有金属	吉翔股份	20.00	15.73	-21.32%	2.30	-0.02	-100.66%
金属非金属新材料	东方钽业	5.18	3.04	-41.23%	-0.19	0.03	-115.01%
稀有金属	金贵银业	54.84	42.48	-22.55%	1.31	-0.38	-128.89%
金属非金属新材料	*ST 鹏起	10.59	8.14	-23.06%	1.57	-0.65	-141.50%
金属非金属新材料	ST 丰华	0.44	0.25	-42.86%	0.04	-0.04	-203.58%
稀有金属	云南锗业	2.00	2.30	14.71%	0.08	-0.08	-208.14%
稀有金属	章源钨业	9.42	8.57	-8.99%	0.17	-0.30	-271.79%
金属非金属新材料	中飞股份	0.85	0.55	-35.18%	0.06	-0.17	-415.45%
金属非金属新材料	安泰科技	25.63	24.83	-3.12%	-0.10	0.73	-858.55%

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 7 风险提示

国内终端需求不达预期拖累金属价格。



## 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
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
	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	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	金悦	销售经理	021-68415380	15213310661	jyue@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@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
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn