

磁材需求维持增长，驱动电机业务减亏

投资要点

- **事件:** 公司发布 2020 年半年报。公司 2020H1 实现营收 8.25 亿元，同比上升 1.59%，实现归母净利润 0.50 亿元，同比上升 3.30%；其中 Q2 实现营收 4.76 亿元，同比上升 5.66%，实现归母净利润 0.37 亿元，同比下降 12.11%。
- **公司业绩整体符合预期，管理费用率出现上升。** 1) 报告期内钕铁硼永磁材料及组件业务营收增速为 14.96%，净利润增速为 2.79%。2) 报告期内新能源汽车电机驱动系统业务营收较去年同期下降 88.61%，净利润较去年同期减亏 22.39%，营收下降系受到今年上半年我国新能源汽车市场较为低迷的影响。2020 年 1-6 月我国新能源汽车产销分别完成 39.7 万辆和 39.3 万辆，同比分别下降 36.5%和 37.4%。 3) 2020H1 公司期间费用率由去年同期的 13.73%上升至 16.34%。其中管理费用率由 11.10%上升至 14.14%系新能源汽车电机驱动系统产线开工不足，相关支出计入管理费用所致。
- **新能源汽车未来有望持续放量，磁材行业需求拐点临近。** 根据安泰科及稀土行业协会显示 2019 年我国钕铁硼毛坯产量约 17.8 万吨，同比增长 14.8%，其中烧结 17 万吨，粘结 0.79 万吨。2020 年受订单影响，中国稀土钕铁硼产量增速预计将放缓，产量为 18.5 万吨，同比增长 4%。稀土永磁是新能源汽车驱动电机核心材料，伴随全球新能源汽车放量，磁材行业需求爆发拐点临近，行业竞争将持续缓解。稀土永磁材料行业的需求周期和营收利润变化与下游新兴应用领域的变迁联系密切，每一次行业的焕然一新，其实是伴随下游 1-2 个新兴应用的放量，比如 2008 年的风电、2009 年节能电机、2012 年汽车 EPS。从行业周期规律看，永磁行业的反转一定是伴随着下游新的应用领域爆发。我们看好全球新能源汽车持续放量及占比提升对稀土永磁材料的巨大拉动效应，再永磁行业持续出清过程中，具备赛道和技术储备优势的公司将率先突破，享受行业反转的超额红利，而市场份额将持续向头部公司倾斜，竞争优势进一步拉开，公司也将充分受益。
- **盈利预测与投资建议。** 我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 1.06、1.46、2.01 亿元；EPS 分别为 0.13、0.18、0.25 元，以 2020 年 8 月 24 日股价对应 P/E 为 77X、56X、40X，看好公司在新能源汽车永磁材料产品的发展前景，首次覆盖给予“持有”评级。
- **风险提示:** 宏观总需求疲弱、稀土价格剧烈波动，新能源车需求不及预期。

指标/年度	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	1798.56	1855.73	2330.86	2823.02
增长率	7.06%	3.18%	25.60%	21.11%
归属母公司净利润(百万元)	93.12	106.17	145.61	201.23
增长率	214.18%	14.00%	37.15%	38.20%
每股收益 EPS(元)	0.11	0.13	0.18	0.25
净资产收益率 ROE	3.30%	3.53%	4.95%	6.52%
PE	87	77	56	40
PB	3.12	3.03	2.89	2.73

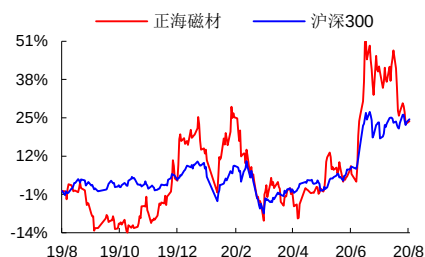
数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 邱培宇
 执业证号: S1250520070001
 电话: 021-58351893
 邮箱: qiupyu@swsc.com.cn

分析师: 刘岗
 执业证号: S1250517100001
 电话: 010-58251918
 邮箱: lg@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)	8.20
流通 A 股(亿股)	7.36
52 周内股价区间(元)	7.05-12.12
总市值(亿元)	81.45
总资产(亿元)	35.11
每股净资产(元)	3.05

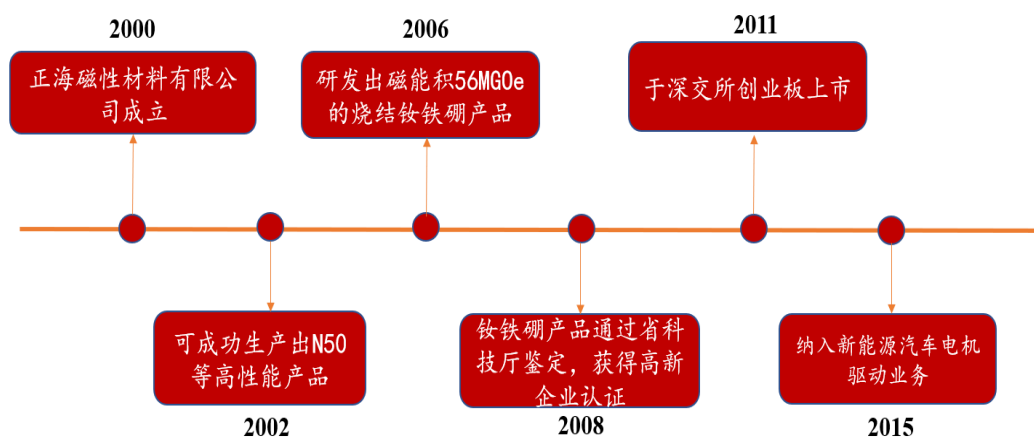
相关研究

1. 有色行业专题报告: 未来五年钴下游需求测算 (2020-07-27)
2. 有色行业: 白银价格有望趋势上行, 建议关注相关受益标的 (2020-07-24)
3. 有色行业专题报告: 未来五年全球氢氧化锂需求测算 (2020-07-17)
4. 有色行业专题报告: 未来五年全球碳酸锂行业需求测算 (2020-06-24)
5. 有色行业专题报告: 海外三家锂盐企业 2020 年一季度经营分析及未来扩产计划 (2020-06-01)

1 驱动电机业务减亏，新能源拉动永磁未来需求

公司是国内新能源和节能环保领域高性能钕铁硼永磁材料的主要供应商。2000 年正海磁性材料有限公司成立。公司研发能力强劲，位于行业领先水平，2002 年即可生产出 N50 等高性能产品，2006 年成功研发出磁能积 56MGOe 的烧结钕铁硼产品，为国内最高水平，2008 年钕铁硼产品通过省科技厅鉴定，获得高新企业认证。2011 年公司于深交所创业板上市。2015 年公司收购上海大郡 81.5% 的股权，纳入新能源汽车电机业务，开启“高性能钕铁硼永磁材料+新能源汽车电机驱动系统”的双主营业务的发展模式，公司现持有上海大郡的股权比例为 98%。

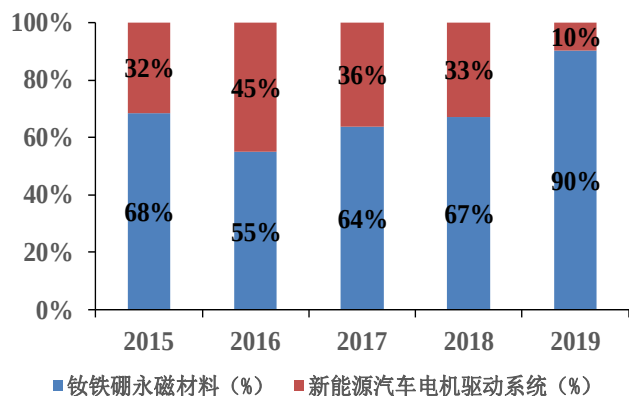
图 1：公司历史变革：2011 年于深交所科创板上市



数据来源：公司公告及网站，西南证券整理

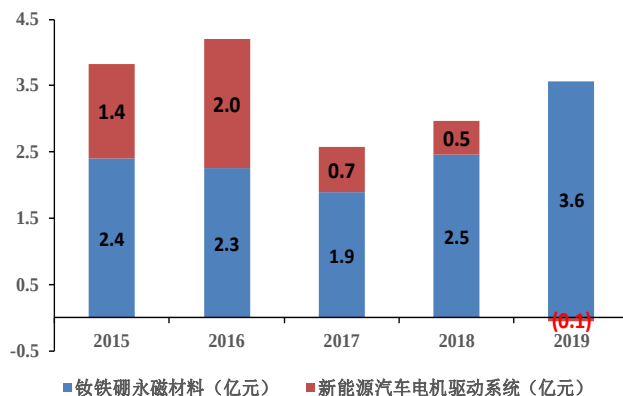
公司主营业务为高性能钕铁硼永磁材料业务与新能源汽车电机驱动系统业务。2019 年，新能源汽车产销数据出现负增长，由补贴退坡带来的整车压价及上游原材料价格不断上升对产品毛利造成双向挤压，导致新能源汽车电机驱动业务产生亏损。高性能钕铁硼永磁材料业务营收占比上升至 90%，毛利润达 3.6 亿元。公司的高性能钕铁硼永磁材料产品性能稳定，质量水平位于国内领先地位，产品主要应用于新能源和节能环保等应用市场，如汽车、风力发电、家用电器、电梯、自动化、智能消费电子等领域。公司新能源汽车电机驱动系统业务主营产品包括集成式电机驱动系统，双电机集成控制器，电机控制器。公司产品覆盖纯电动、插电式混动等各类新能源汽车，并可适配从乘用车、轻型商用车到大型客车、卡车等各类车型。

图 2：2019 年营收占比：钕铁硼永磁材料 90%



数据来源：Wind，西南证券整理

图 3：2019 年毛利润情况：钕铁硼永磁材料 3.6 亿元



数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：公司高性能钕铁硼永磁材料业务与新能源汽车电机驱动系统业务



数据来源：公司网站，西南证券整理

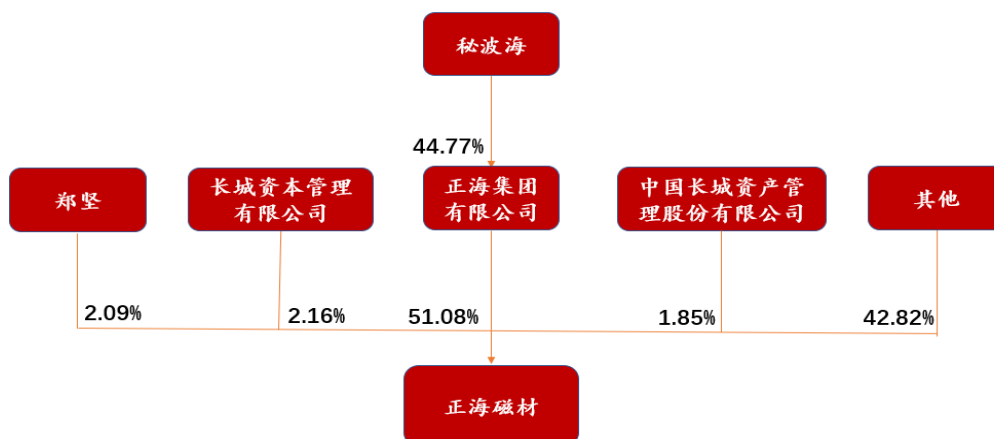
图 5：公司新能源汽车电机驱动系统业务



数据来源：公司网站，西南证券整理

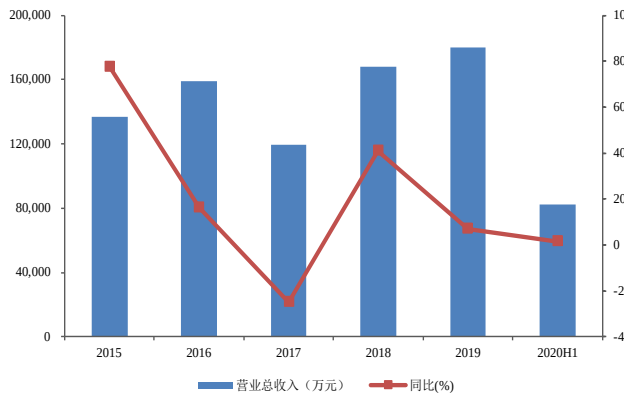
公司大股东是正海集团有限公司，持股比例为 51.08%，其次为长城资本管理有限公司（2.16%）、郑坚（2.09%）、中国长城资产管理股份有限公司（1.85%）。公司实际控制人为中国秘波海，持股比例达 22.87%。

图 6：股权结构：实际控制人秘波海持股比例达 22.87%

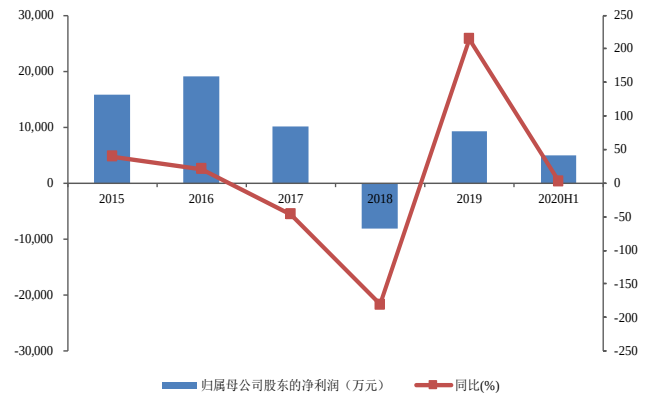


数据来源：Wind，公司资料，西南证券整理

营收平稳增长，驱动电机业务减亏。2015-2019 年公司营业收入由 13.66 亿元上升至 17.99 亿元，CAGR 为 7.13%；归母净利润由 1.58 亿元下降至 0.93 亿元，CAGR 为-12.45%。2018 年公司归母净利润为-0.82 元，系计提商誉减值准备 1.49 亿元，导致报告期内归母净利润减少 1.26 亿元。2019 年，公司高性能钕铁硼永磁材料业务在汽车及家电领域销售规模扩大，帮助公司扭亏转盈，实现归母净利润 0.93 亿元。公司 2020H1 实现营收 8.25 亿元，同比上升 1.59%，实现归母净利润 0.50 亿元，同比上升 3.30%。

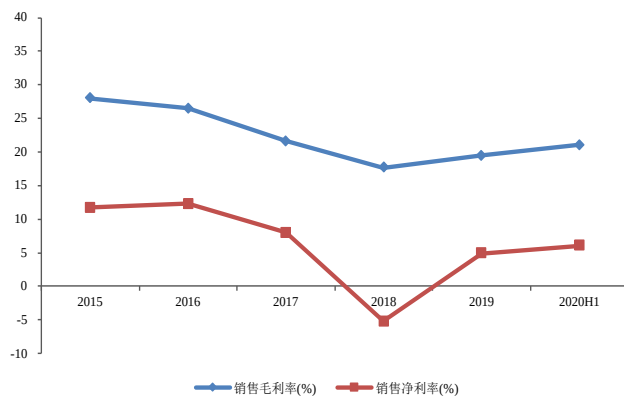
图 7：公司 2020H1 营收达 8.25 亿元，同比上升 1.59%


数据来源：Wind，西南证券整理

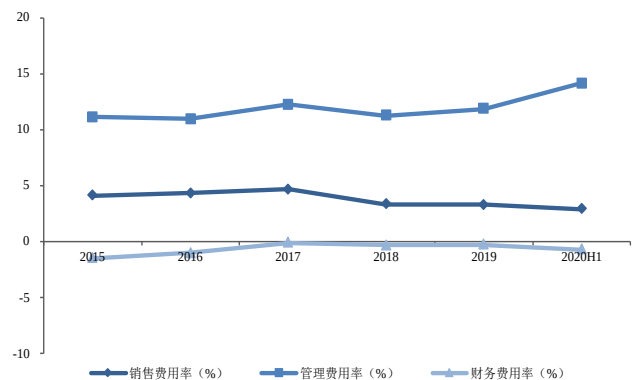
图 8：公司 2020H1 归母净利润达 0.50 亿元，同比上升 3.30%


数据来源：Wind，西南证券整理

竞争加剧促使毛利率下降，管理费用率出现上升。2015-2019 年，公司销售毛利率自 27.96%下降 8.47pp 至 19.49%，主要受到行业内竞争加剧的影响。2019 年公司期间费用率上升 0.61pp 至 14.84%，其中研发费用率上升 0.99pp 至 7.00%系公司增加研发投入所致。2020H1 公司期间费用率由去年同期的 13.73%上升至 16.34%。其中管理费用率由 11.10% 上升至 14.14%系新能源汽车电机驱动系统产线开工不足，相关支出计入管理费用所致。

图 9：公司 2015-2020H1 毛利率与净利率情况


数据来源：Wind，西南证券整理

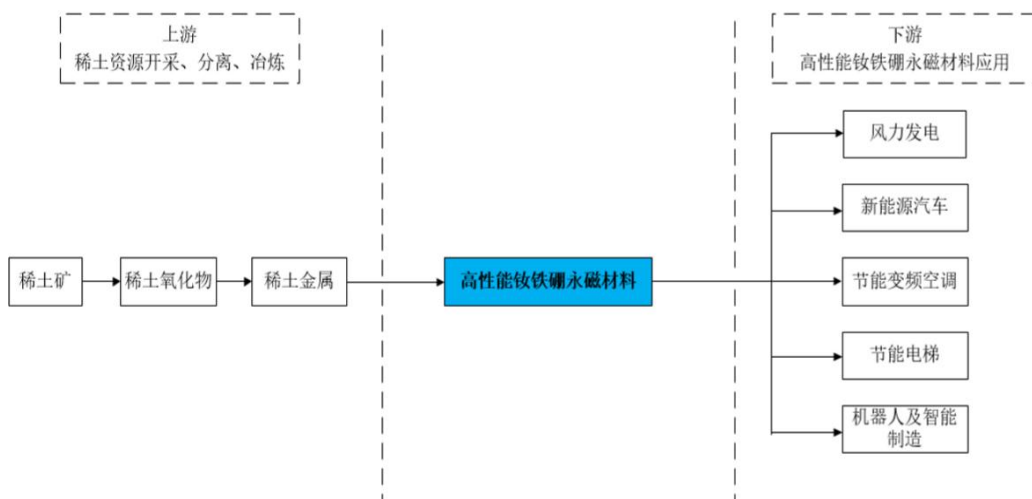
图 10：公司 2015-2020H1 期间费用率情况


数据来源：Wind，西南证券整理

高性能钕铁硼永磁材料行业需求拐点临近。高性能钕铁硼永磁材料行业产业链上游主要是稀土矿开采、稀土冶炼及能源电力行业，下游是新能源和节能环保等高端应用领域，包括新能源汽车及汽车零部件、风力发电、节能家电、节能电梯、机器人及智能制造等。公司高性能钕铁硼永磁材料的生产流程分为备料、熔炼、制粉、压型、烧结、磁测、机加工、正海晶界扩散技术（THRED）、表面处理、检查包装等十个工段。稀土永磁材料行业自身营收利

润的变化和下游应用领域的变迁联系密切，每一次行业的焕然一新，其实是伴随下游 1-2 个新兴应用的放量，比如 2008 年的风电、2009 年节能电机、2012 年汽车 EPS。但是从 2009 年之后的十年里，永磁行业总需求变化较小，行业每年的需求增长维持 5% 左右。整体而言，需求增速远远没有公司扩产和技术进步快，行业进入恶性竞争阶段。从行业周期规律看，永磁行业的反转一定是伴随着下游新的应用领域爆发。我们看好全球新能源汽车持续放量及占比提升对稀土永磁材料的巨大拉动效应，我们认为永磁行业经过持续出清，行业正处于十年大周期反转的底部位置，头部公司订单将率先突破，享受行业反转的超额红利，而市场份额将持续向头部公司倾斜，竞争优势进一步拉开，公司具有赛道和技术优势。

图 11：高性能钕铁硼永磁材料产业链



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 12：公司高性能钕铁硼永磁材料的生产流程



数据来源：公司公告，西南证券整理

2 盈利预测与估值

2.1 盈利预测

关键假设：

钕铁硼永磁材料及组件：

2020 年欧洲新能源汽车需求旺盛，公司实现了新能源汽车市场整体销售额的增长。同时，公司借力国内风力发电行业抢装以及家用空调能效标准提升的市场机遇，为公司实现较好业绩打下基础。预计随着我国新能源汽车市场的复苏，新能源汽车市场的整体需求将持续增加。预计 2020-2022 年钕铁硼永磁材料及组件销售单价分别为 29.9 万元/吨、31.4 万元/吨、33 万元/吨。2020-2022 年销量增速分别为 10%、20%、15%。2020/2021/2022 年毛利率分别为 21.3%、22.0%、23.0%。

新能源汽车电机驱动系统：

2019 年由补贴退坡带来的整车压价及上游原材料价格不断上升对产品毛利造成双向挤压，进而导致公司新能源汽车电机驱动系统业务的净利润也出现了大幅下降。预计随着新能源汽车市场需求回暖，电机业务销量与毛利率将有所改善。2020-2022 年新能源汽车电机驱动系统销售单价分别为 0.64 万元/台、0.68 万元/台、0.71 万元/台。2020-2022 年销量增速为 -60%、10%、25%。2020-2022 年毛利率分别为 2.3%、5.0%、5.0%。

基于以上假设，我们预测公司 2020-2022 年分业务收入毛利率如下表：

表 1：正海磁材主要产品业务拆分

		2019A	2020E	2021E	2022E
钕铁硼永磁材料及组件	单价（万/吨）	29.9	29.9	31.4	33.0
	增长率（YOY）	/	0.0%	5.0%	5.0%
	销售数量（吨）	5430	5973	7168	8243
	增长率（YOY）	7.0%	10.0%	20.0%	15.0%
	销售收入（百万元）	1623.3	1785.6	2249.9	2716.7
	增长率（YOY）	44.1%	10.0%	26.0%	20.8%
	销售成本（百万元）	1267.3	1404.8	1754.9	2091.9
	毛利率	21.9%	21.3%	22.0%	23.0%
新能源汽车电机驱动系统	单价（万/台）	0.64	0.64	0.68	0.71
	增长率（YOY）		0.0%	5.0%	5.0%
	销售数量（吨）	27238	10895	11985	14981
	增长率（YOY）	-77.9%	-60.0%	10.0%	25.0%
	销售收入（百万元）	175.3	70.1	81.0	106.3
	增长率（YOY）	-68.3%	-60.0%	15.5%	31.3%
	销售成本（百万元）	180.7	68.5	76.9	101.0
	毛利率	-3.1%	2.3%	5.0%	5.0%
合计	营业收入	1798.6	1855.7	2330.9	2823.0

		2019A	2020E	2021E	2022E
	yoy	7.1%	3.2%	25.6%	21.1%
	营业成本	1447.9	1473.3	1831.8	2192.9
	毛利率	19.5%	20.6%	21.4%	22.3%

数据来源：公司公告，西南证券

2.2 相对估值

我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 1.06、1.46、2.01 亿元；EPS 分别为 0.13、0.18、0.25 元，以 2020 年 8 月 24 日股价对应 P/E 为 77X、56X、40X，看好公司在新能源汽车永磁材料产品的发展前景，首次覆盖给予“持有”评级。

表 2：可比公司估值比较

证券代码	可比公司	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）			
			19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E
300224.SZ	正海磁材	9.93	0.11	0.13	0.18	0.25	84	77	56	40
600366.SH	宁波韵升	7.37	0.05	0.11	0.07	/	133	68	112	/
000970.SZ	中科三环	10.10	0.19	0.18	0.26	0.31	57	56	39	33
002056.SZ	横店东磁	11.97	0.42	0.44	0.52	0.61	20	27	23	20

数据来源：Wind，西南证券整理（注：公司以外的 EPS 为万得一致预测值；股价为 2020.8.24 日收盘价）

3 风险提示

宏观总需求疲弱、稀土价格剧烈波动，新能源车需求不及预期。

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E	现金流量表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	1798.56	1855.73	2330.86	2823.02	净利润	87.70	96.17	140.61	196.23
营业成本	1447.93	1473.26	1831.84	2192.85	折旧与摊销	78.17	65.93	68.38	71.56
营业税金及附加	11.26	11.86	14.65	17.83	财务费用	-5.26	2.33	-5.59	-6.58
销售费用	59.35	65.70	79.84	97.19	资产减值损失	-26.19	-10.00	-30.00	-30.00
管理费用	213.32	194.85	279.70	338.76	经营营运资本变动	521.24	-53.57	-233.98	-264.23
财务费用	-5.26	2.33	-5.59	-6.58	其他	-590.54	-7.96	-3.07	23.41
资产减值损失	-26.19	-10.00	-30.00	-30.00	经营活动现金流净额	65.11	92.89	-63.65	-9.61
投资收益	41.48	20.00	20.00	20.00	资本支出	-159.33	-50.00	-50.00	-50.00
公允价值变动损益	1.72	-5.10	-4.95	-3.89	其他	245.51	14.90	15.05	16.11
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	86.18	-35.10	-34.95	-33.89
营业利润	85.16	132.63	175.46	229.07	短期借款	19.50	0.50	73.42	164.47
其他非经营损益	-0.64	-39.96	-39.96	-39.97	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	84.51	92.67	135.50	189.10	股权融资	6.42	0.00	0.00	0.00
所得税	-3.18	-3.49	-5.11	-7.13	支付股利	0.00	-18.62	-21.23	-29.12
净利润	87.70	96.17	140.61	196.23	其他	-192.14	-12.44	5.59	6.58
少数股东损益	-5.43	-10.00	-5.00	-5.00	筹资活动现金流净额	-166.22	-30.57	57.78	141.93
归属母公司股东净利润	93.12	106.17	145.61	201.23	现金流量净额	-16.24	27.22	-40.83	98.43
资产负债表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E	财务分析指标	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	479.78	507.00	466.17	564.60	成长能力				
应收和预付款项	950.62	1070.98	1313.94	1586.95	销售收入增长率	7.06%	3.18%	25.60%	21.11%
存货	549.78	562.86	722.76	856.07	营业利润增长率	174.36%	55.75%	32.29%	30.55%
其他流动资产	574.34	582.45	649.85	719.66	净利润增长率	199.67%	9.66%	46.21%	39.56%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	448.06%	27.09%	18.60%	23.42%
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	662.64	667.07	669.06	667.87	毛利率	19.49%	20.61%	21.41%	22.32%
无形资产和开发支出	179.71	160.49	141.27	122.05	三费率	7.84%	14.17%	15.19%	15.21%
其他非流动资产	215.16	214.01	212.86	211.71	净利率	4.88%	5.18%	6.03%	6.95%
资产总计	3612.03	3764.87	4175.91	4728.91	ROE	3.30%	3.53%	4.95%	6.52%
短期借款	19.50	20.00	93.42	257.89	ROA	2.43%	2.55%	3.37%	4.15%
应付和预收款项	864.16	949.05	1166.87	1387.87	ROIC	3.69%	6.81%	7.84%	8.95%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	8.79%	10.83%	10.22%	10.42%
其他负债	74.60	74.62	75.05	75.47	营运能力				
负债合计	958.25	1043.67	1335.34	1721.23	总资产周转率	0.49	0.50	0.59	0.63
股本	820.22	820.22	820.22	820.22	固定资产周转率	3.34	3.48	4.31	5.02
资本公积	1245.09	1245.09	1245.09	1245.09	应收账款周转率	3.12	3.13	3.26	3.28
留存收益	676.42	763.96	888.34	1060.44	存货周转率	2.46	2.55	2.80	2.75
归属母公司股东权益	2614.01	2691.43	2815.80	2987.91	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	105.96%	—	—	—
少数股东权益	39.77	29.77	24.77	19.77	资本结构				
股东权益合计	2653.77	2721.20	2840.57	3007.67	资产负债率	26.53%	27.72%	31.98%	36.40%
负债和股东权益合计	3612.03	3764.87	4175.91	4728.91	带息债务/总负债	2.03%	1.92%	7.00%	14.98%
					流动比率	2.89	2.81	2.50	2.26
					速动比率	2.26	2.23	1.92	1.74
					股利支付率	0.00%	17.54%	14.58%	14.47%
					每股指标				
					每股收益	0.11	0.13	0.18	0.25
					每股净资产	3.19	3.28	3.43	3.64
					每股经营现金	0.08	0.11	-0.08	-0.01
					每股股利	0.00	0.02	0.03	0.04
业绩和估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E					
EBITDA	158.07	200.89	238.25	294.05					
PE	87.46	76.72	55.94	40.48					
PB	3.12	3.03	2.89	2.73					
PS	4.53	4.39	3.49	2.89					
EV/EBITDA	45.31	35.52	30.43	24.88					
股息率	0.00%	0.23%	0.26%	0.36%					

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
持有：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 指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 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悉范围内，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
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@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
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
北京	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
广深	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷璇	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn