

苏奥传感 (300507)

汽车零部件/汽车

发布时间: 2018-01-22

证券研究报告 / 公司点评报告

增持

上次评级: 首次覆盖

油位传感领航者，受益车联网大趋势

报告摘要:

核心业务占有率稳居前列，布局内饰与燃油系统附件。公司汽车油位传感器位居行业前列，传感器及配件的市场占有率近年来保持在 30% 左右，是国内最大的汽车油位传感器生产厂家之一。除传感器及配件之外，公司还布局了燃油系统附件及汽车内饰件。

车联网成为发展趋势，车用传感器发展前景明朗。车联网已经成为汽车智能化的必然路径之一，无论是车与车之间的连接还是车内各个系统之间的连接均将获得长足发展，而传感器是车联网系统最基础的元器件，数量必将大幅度增加。2017 年，公司获得 MQB 液位传感器，SGM258 液位传感器和氧传感器电阻片的新产品开发权。随着传感器在物联网领域的应用不断增加，传感器技术将会不断创新，需求不断增加。根据 BCC Research 预计全球传感器市场规模在 2017-2021 年间复合增长率为 11%，传感器市场前景广阔。

国产汽车蒸蒸日上，零配件体系有望受益。国产公司所处的汽车零部件行业是汽车整车行业上游产业，汽车销售的稳步增长直接带动了汽车零部件行业的发展。尤其随着上汽、吉利、长城等自主车型的突围，国产零配件体系也获得了更多的发展机遇，我们认为，公司作为自主知识产权的油位传感器龙头，并横向布局燃油系统配件和内饰，在此过程中将受益良多。

业绩预测: 公司核心业务发展较为稳定，考虑到整车行业的增速和国产零配件的进口替代趋势，我们预计公司 17-19 年营业收入为 6.35、7.29、8.60 亿元，EPS 为 0.89 元、0.99 元、1.12 元，对应 PE 为 32.48、29.08、25.70。

风险提示: 业务集中度过高；原材料价格上涨；外协加工管理风险。

股票数据 2018/1/19

6 个月目标价 (元)	30.50
收盘价 (元)	28.90
近 1 年股价区间 (元)	25.28 ~ 125.50
总市值 (百万元)	3,468
总股本 (百万股)	120
A 股 (百万股)	120
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	1

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	2%	-25%	-39%
相对收益	-5%	-34%	-68%

相关报告

自动驾驶提案获美众议院通过，产业有望提速
2017.9.17

财务摘要 (百万元)	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	470	575	635	729	860
(+/-)%	1.76%	22.50%	10.31%	14.84%	18.01%
归属母公司净利润	78	96	107	119	135
(+/-)%	12.96%	23.61%	10.85%	11.67%	13.15%
每股收益 (元)	1.56	1.44	0.89	0.99	1.12
市盈率	18.54	20.00	32.48	29.08	25.70
市净率	4.14	2.40	3.78	3.32	2.92
净资产收益率 (%)	23.20%	12.25%	11.95%	11.78%	11.76%
股息收益率 (%)	0.00%	1.04%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本 (百万股)	50	67	120	120	120

证券分析师: 董佳敏

执业证书编号: S0550516050002
(021)20361230 djm@nesc.cn

证券分析师: 马良

执业证书编号: S0550517100003
(021)20361130 mal@nesc.cn

1. 核心业务占有率稳居前列，布局内饰与燃油系统附件。

1.1. 油位传感器龙头，市场占有率稳居前列

核心产品为汽车油位传感器，同时布局燃油系统附件及汽车内饰件。凭借公司产品在性能、工艺、成本等方面的优势，公司生产的汽车油位传感器及配件的市场占有率近年来保持在 30% 左右，已成为国内最大的汽车油位传感器生产厂家之一。2013 年，公司生产的油位传感器及配件的市场占有率为 32.80%，2014 年为 34.52%，2015 年为 30.50%，2016 年为 27.62%。

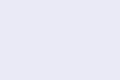
表 1：传感器市场占有率情况

产品类别	主要产品	销量（万套）				市场占有率			
		2013年	2014年	2015年	2016年	2013年	2014年	2015年	2016年
传感器及配件	油位传感器及配件	588	680	645	673	32.80%	34.52%	30.50%	27.62%

数据来源：公司招股书，东北证券

公司自设立以来，迄今已有 20 多年的汽车油位传感器行业专业经验，生产的汽车油位传感器包括双回路厚膜电路汽车用油位传感器、双触点厚膜电路汽车用油位传感器及新型多爪式耐磨耐油液位传感器等多种产品。在上述产品的生产和研发领域公司已取得了多项突破，其产品在性能、成本和工艺等方面较同类产品处于竞争优势。

表 2：公司产品介绍

产品分类	产品名称	产品介绍	产品工艺创新	产品展示
传感器及其配件	双触点厚膜电路汽车用油位传感器	将传感器电路上的触点开关由原先的一点控制改进为两点并联控制，使得产品的安全系数增加为 22 倍。	采用公司吸收改进的电阻片抛光技术，使厚膜电路表面更加平滑，对信号变动更加敏感，数据采集更加准确可靠。	
	双回路厚膜电路汽车用油位传感器	该设计方案提高了在原有触点方案基础上的可靠性指标，形成了双回路输出。传感器的两个触点同时接触的是错位导线，通过电阻协调分配后，可以输出无间断的连续阻值信号，提高了信号输出的可靠性。	传感器总装配结构采用了弹簧游丝的连接方式，降低了生产成本，减少了装配干扰的风险，高了使用寿命，高了产品的生产效率和产品的可靠性。	
	燃油滤清器积水水位报警传感器	在公司生产该产品前，国内无该产品的生产厂家，主要靠国外采购，国外采购相对周期长、产品价格高，公司研发的该产品填补了国内空白。	采用大规模复杂编程集成电路技术，高稳定性，降低电路体积。	
	法兰	构成油位传感器以及燃油输送模块的重要组成部分，油位传感器结构设计中法兰是油位传感器直接的支撑和信号输出中介，同时法兰也将油箱与大气进行隔离。	接口多样性、高集成性，可以达到 40 公斤压力的焊接面强度。	
燃油系统附件	阀件	阀件的主要用途为控制燃油蒸汽在汽车使用过程中的变化，保护大气平衡或切断状态，包括翻转阀、止回阀、燃油控制阀、进口控制阀等。	阀通气孔径的设计的先进性、阀芯的重量与弹簧定长下弹力的匹配设计、先进的头阀设计等方面。	
	加油管总成	加油管总成主要用于汽车油箱口部加油。	新型阀支撑分总成设计、锁支撑焊接无根技术、采用呼吸波纹管设计。	

数据来源：东北证券，招股说明书

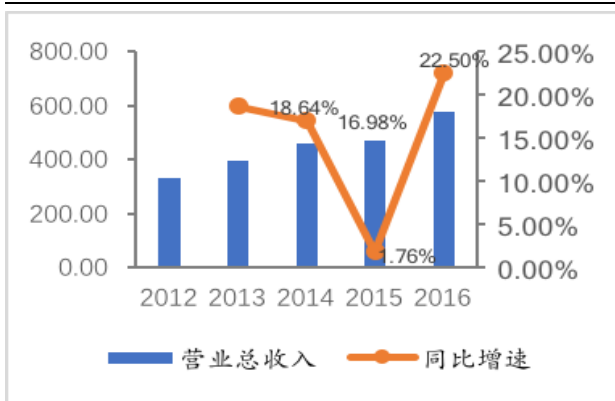
1.2. 公司一体化布局，引领长远发展

公司围绕燃油配套延伸布局，边界不断延伸。公司围绕油位传感器核心业务，通过自有生产和外协生产等方式，把业务扩展到了燃油系统的其他配件，更延伸到了内

饰件的领域，拓展了公司的业务范围，进一步打开了未来的发展空间。

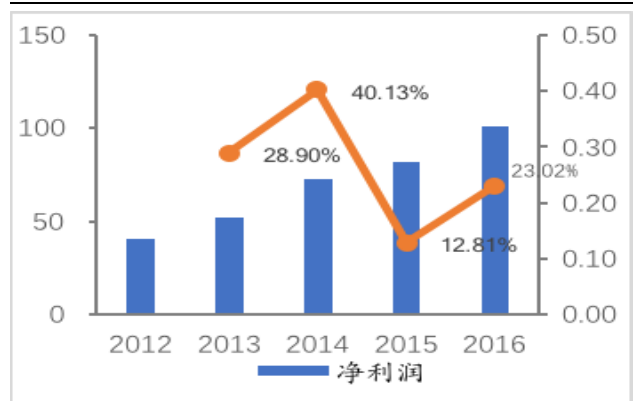
紧跟国内 OEM 主机厂布局步伐，提高客户粘性。公司陆续在通用烟台、通用武汉主机厂附近开设全资工厂，为客户实现零距离供货和服务。2016 年，公司新增路虎捷豹等 OEM 主机厂客户，同时获得通用汽车全球平台的项目；全资子公司烟台奥力威销售实现大幅度的增长，全资子公司武汉奥力威项目建设工程也实现了竣工验收。公司通过收购德国舒尔驰有限公司和波兰舒尔驰有限公司各 32% 的股权，加速了公司的国际化布局；公司同时出资设立慧奥装备，主要开展塑料模具的研发、生产和销售等业务，延伸公司在模具业务领域的发展，从而进一步增强公司的竞争力和影响力。

图 1：公司营业收入及同比增速



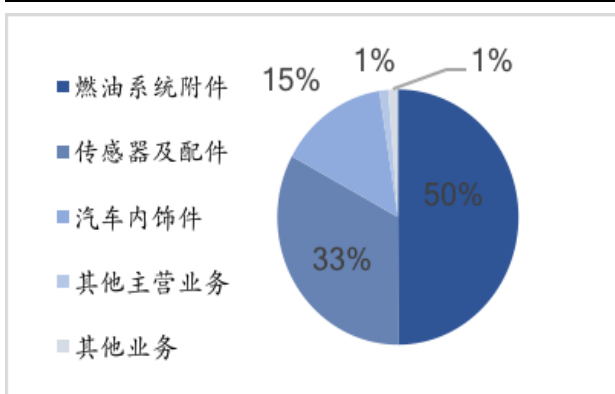
数据来源：公司公告，东北证券

图 2：公司净利润及同比增速



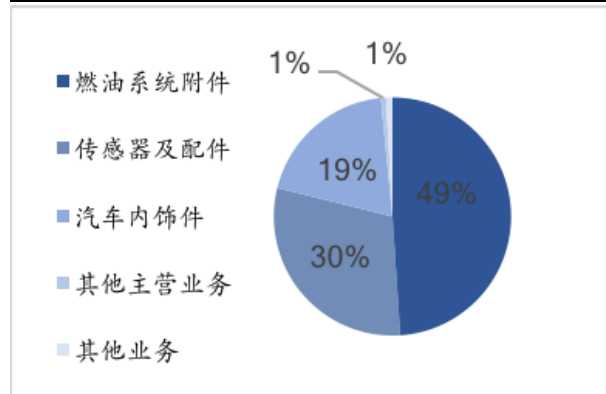
数据来源：公司公告，东北证券

图 3：2016 年公司收入结构



数据来源：公司招股书，东北证券

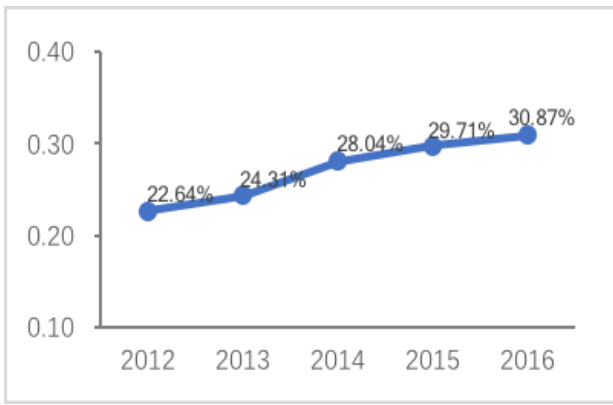
图 4：2016 年公司毛利结构



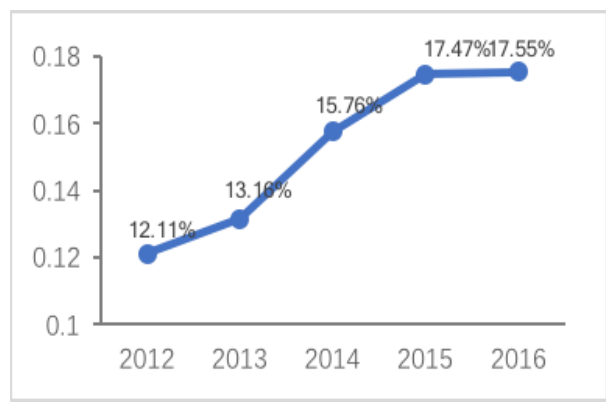
数据来源：公司招股书，东北证券

图 5：公司毛利率稳步上升

图 6：公司净利率波动情况



数据来源：公司招股书，东北证券



数据来源：公司招股书，东北证券

1.3. 客户资源稳定，位列一线油位传感供应商

与整车厂商和一级配套厂建立了长期稳定的战略合作配套关系。在主机配套市场，公司与上汽通用、上海汽车、江淮汽车、比亚迪、江铃汽车、宝沃汽车等知名汽车厂商建立了稳定配套关系；在一级配套市场，公司与联合电子、亚普、延锋、德尔福、哈金森等公司建立了长期稳定合作关系。其中，联合电子、亚普及上汽通用是公司的三大主要客户。联合电子作为国内最大的汽车零部件合资企业之一，其主要产品的市场占有率国内第一；亚普是国内最大的塑料燃油箱制造企业，其主要产品市场占有率国内第一，在世界燃油系统供应商中排名第四；上汽通用是国内知名的汽车主机厂，是国内最大的汽车整车制造企业之一。

2. 车联网成为大趋势，车用传感器发展空间巨大

2.1. 物联网带动传感器产业化发展

物联网的发展将带动传感器需求量显著增加。物联网是把所有物品通过射频识别(RFID)等信息传感设备与互联网连接起来，实现智能化识别和管理的一种网络。传感器技术是发展物联网的关键技术之一，业务广泛运用于工业、农业、医疗、环境等领域。工信部电子信息司司长刁石京表示，在智能制造、工业互联网、物联网等技术快速发展的背景下，全球传感器产业也将呈现新的发展趋势，到 2020 年前后将拥有接近 3000 亿美元的市场规模。工信部将从五大方面支持传感器产业发展。

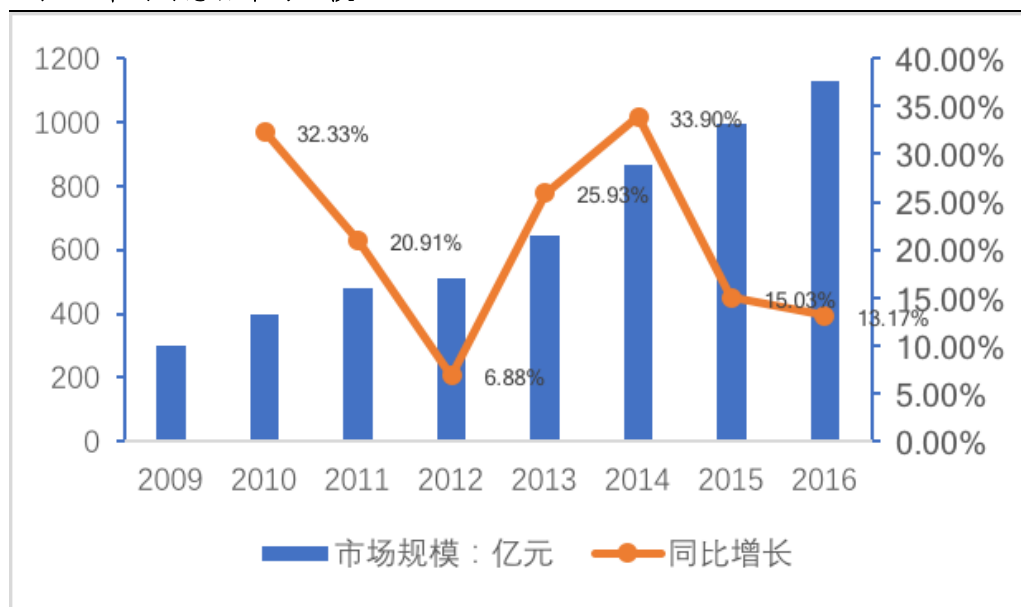
2.2. 汽车智能化程度提升，传感器需求持续扩大

汽车传感器作为汽车电子控制系统的信息源，是汽车电子控制系统的关键部件，可对温度、位置、压力、转速和振动等各种信息进行实时、准确的测量和控制。随着汽车电子技术的发展，目前传感器在汽车上的应用已经相当广泛，主要用于汽车传动系统、车身系统、底盘系统及安全保护装置等方面。根据 Strategy Analytics 在最新发布的研究报告《Strategy Analytics：全球汽车传感器市场规模预计 2020 年将超过 250 亿美元》中预测，汽车传感器市场将以 6.8% 的复合年增长率从 2012 年的 169 亿美元向 2017 年 235 亿美元迈进。

近年来全球传感器市场保持快速增长。2009 年和 2010 年增长速度达 20% 以上，2012

年全球传感器市场规模已达到 952 亿美元，2013 年约为 1055 亿美元。未来随着经济环境的持续好转，市场对传感器的需求将不断增多。根据 BCC Research 预计全球传感器市场规模在 2016-2021 年间复合增长率为 11%，到 2021 年将达到近 2000 亿美元。根据产业信息网发布的《2017 年中国传感器行业市场规模情况分析》显示，近年来国内传感器市场也保持着快速的增长。2011 年传感器市场规模达到 480 亿元，2012 年为 513 亿元，2016 年达到 1126 亿元，平均年增长速度超过 20%。

图 7：中国传感器市场规模



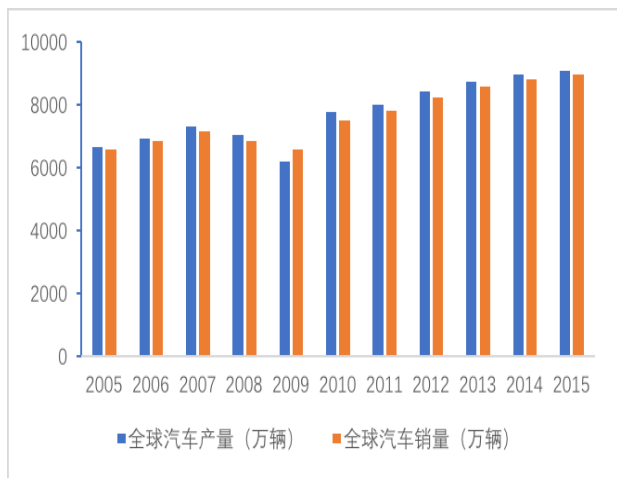
数据来源：东北证券，智联咨询

3. 国产整车产业进步明显，内资零配件发展前景向好

3.1. 我国整车产业稳步增长，生产销售规模全球领先

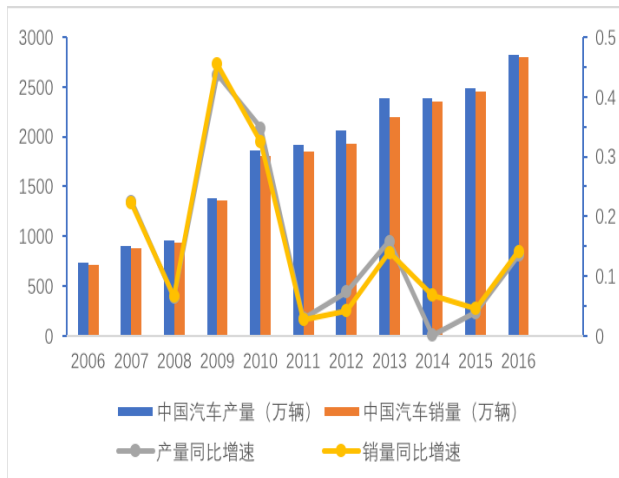
自 2005 年以来，全球汽车市场基本呈现稳步增长的态势。2005 年，全球汽车产量为 6648 万辆，销量为 6543 万辆，2007 年产销量均突破 7000 万辆，2014 年产销量创历史新高，产量达到 8751 万辆，销量达到 8816 万辆。根据国际汽车制造商协会的预测，未来全球汽车产量将以每年 3% 的速度增长，发达国家的汽车市场已经接近饱和，亚洲、南美等发展中国家集中的地区将会是需求增长的主要来源。随着我国城市化进程的推进、人均收入水平的提高、农村经济快速发展和农村道路条件的改善，我国对汽车的需求不断提高。根据中国汽车工业协会的统计数据，2006 年中国汽车产销量已双双突破 700 万辆，2009 年中国已经成为世界第一汽车生产大国，同时中国汽车消费量占全球总消费量比例已达 12%。2010 年，中国汽车行业继续保持较快的增长势头，汽车产销双双超过 1800 万辆。2016 年中国汽车产销量分别完成 2812 万辆和 2803 万辆。

图 8: 全球汽车产销量



数据来源: 东北证券, 智联咨询

图 9: 中国汽车产销量及同比增速



数据来源: 东北证券, 智联咨询

3.2. 支持国产零部件, 从做大到做强

国家出台了一系列支持汽车零部件行业的发展、促进汽车销售的政策法规。一方面, 国家鼓励并支持汽车零部件国内企业的发展, 逐步形成一批有规模、有实力、有国际竞争力的零部件企业, 并进入国际汽车零配件采购体系, 提升汽车零部件企业的技术研发和自主创新能力, 加快拥有自主知识产权的汽车零部件企业的发展。另一方面, 节能环保汽车成为国家促进销售的重点产品。公司所处的汽车零部件行业是汽车整车行业上游产业, 汽车销售的稳步增长直接带动了汽车零部件行业的发展。

表 3: 2010 年以来促进汽车销售的法律法规

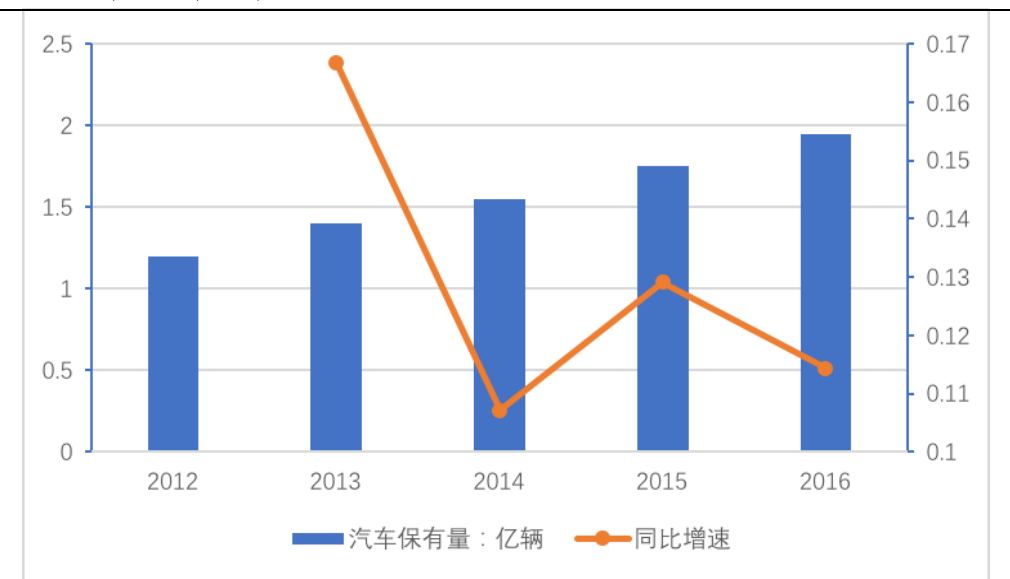
法律法规名称	发布时间	主要内容概述
《关于允许汽车以旧换新补贴与车辆购置税减免政策同时享受的通知》	2010年1月	从2010年1月1日起, 允许符合条件的车主同时享受汽车以旧换新补贴和1.6升及以下乘用车车辆购置税减免政策。
《“节能产品惠民工程”节能汽车(1.6升及以下乘用车)推广实施细则》	2010年5月	对消费者购买节能汽车给予一次性定额补助, 补助标准为 3000 元/辆。
《关于1.6升及以下排量乘用车车辆购置税减免政策到期后停止执行的通知》	2010年12月	对1.6升及以下排量乘用车减按 7.5%的税率征收车辆购置税的政策于 2010 年 12 月 31 日到期后停止执行, 自 2011 年 1 月 1 日起, 对 1.6 升及以下排量乘用车统一按 10%的税率征收车辆购置税。
《中华人民共和国车船税法实施条例》	2012年1月	将排气量作为乘用车计税依据, 增加了对节约能源、使用新能源的车船可减征或免征车船税的优惠。
《节能与新能源汽车产业发展规划(2012-2020年)》	2012年6月	到 2015 年, 纯电动汽车和插电式混合动力汽车累计产销量力争达到 50 万辆; 到 2020 年, 纯电动汽车和插电式混合动力汽车生产能力达 200 万辆、累计产销量超过 500 万辆, 燃料电池汽车、车用氢能源产业与国际同步发展。
《关于继续开展新能源汽车推广应用工作的通知》	2013年9月	依托城市尤其是大城市推广运用新能源汽车, 对消费者购买新能源汽车给予补贴, 对示范城市充电设施建设给予财政奖励。
《关于开展1.6升及以下节能环保汽车推广工作的通知》	2013年9月	现行 1.6 升及以下节能环保汽车推广补贴政策执行到 2013 年 9 月 30 日, 2013 年 10 月 1 日-2015 年 12 月 31 日, 执行 1.6 升及以下节能环保汽车推广补贴政策, 推广补贴标准不变, 即对消费者购买节能环保汽车给予一次性定额补助, 补助标准为 3000 元/辆。
2014 年老旧汽车报废更新补贴车辆范围及补贴标准公告	2014年1月	2014 年 1 月 1 日-12 月 31 日期间交给报废汽车回收企业的, 使用 10 年以上(含 10 年)且未达到规定的使用年限, 并于当年更新的半挂牵引车和总质量大于 12000 千克(含 12000 千克)的重型载货车(含普通货车、厢式货车、仓栅式货车、封闭货车、罐式货车、平板货车、集装箱车、自卸货车、特殊结构货车等车型, 不含全挂车和半挂车), 补贴标准为每辆车 18000 元人民币。
政府机关及公共机构购买新能源汽车实施方案	2014年6月	按照统一部署、因地制宜、分类推进、逐步推广的原则, 在各级政府机关及公共机构推广和应用新能源汽车, 并逐步完善相关政策和配套设施, 不断扩大应用规模, 促进新能源汽车产业技术进步和优化升级, 推动节能环保产业发展。
国务院办公厅关于加快新能源汽车推广应用的指导意见	2014年7月	贯彻落实发展新能源汽车的国家战略, 以纯电驱动为新能源汽车发展的主要战略取向, 重点发展纯电动汽车、插电式(含增程式)混合动力汽车和燃料电池汽车, 以市场主导和政府扶持相结合, 建立长期稳定的新能源汽车发展政策体系, 营造良好发展环境, 加快培育市场, 促进新能源汽车产业健康快速发展。
关于免征新能源汽车车辆购置税的公告	2014年8月	自 2014 年 9 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日, 对购置的新能源汽车免征车辆购置税。

数据来源: 东北证券, 招股说明书

3.3. 下游整车需求旺盛，配套零部件从中受益

随着国内汽车工业的发展和国产汽车的崛起，汽车价格出现了明显的分级，消费者可以根据自身需求挑选适合自己的汽车。另一方面，随着我国城市化进程的推进及人均收入水平的提高，我国对汽车的需求会不断提高，特别是二、三线城市等汽车保有量较低的地区，汽车的需求量将会明显增加。下游整车需求旺盛，公司产生的传感器、内饰和燃油系统附件作为汽车的配套零部件必然从中受益。

图 10：中国汽车保有量



数据来源：东北证券，公安部交管局

4. 风险提示

1. 业务集中度过高；
2. 原材料价格上涨；
3. 产品毛利率下降；
4. 外协加工管理风险。

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	168	331	438	556
交易性金融资产	0	0	0	0
应收款项	138	115	134	157
存货	84	97	110	128
其他流动资产	332	332	332	332
流动资产合计	803	903	1,045	1,211
可供出售金融资产	0	0	0	0
长期投资净额	0	0	0	0
固定资产	112	131	153	174
无形资产	14	15	16	16
商誉	0	0	0	0
非流动资产合计	144	150	155	157
资产总计	946	1,053	1,200	1,368
短期借款	0	0	0	0
应付款项	104	101	116	136
预收款项	2	2	2	3
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	142	135	156	181
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	0	0	0	0
长期负债合计	0	0	0	0
负债合计	142	135	156	181
归属于母公司股东权益合计	787	893	1,013	1,148
少数股东权益	18	24	31	39
负债和股东权益总计	946	1,053	1,200	1,368

现金流量表 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
净利润	101	113	126	143
资产减值准备	5	0	0	0
折旧及摊销	11	13	15	18
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	0	0	0	0
投资损失	-3	-18	-15	-8
运营资本变动	-62	56	-14	-23
其他	-10	0	0	0
经营活动净现金流量	50	159	108	125
投资活动净现金流量	-367	4	-1	-7
融资活动净现金流量	355	0	0	0
企业自由现金流	27	148	96	112

财务与估值指标	2016A	2017E	2018E	2019E
每股指标				
每股收益 (元)	1.44	0.89	0.99	1.12
每股净资产 (元)	12.07	7.65	8.70	9.89
每股经营性现金流量 (元)	0.76	1.33	0.90	1.04
成长性指标				
营业收入增长率	22.50%	10.31%	14.84%	18.01%
净利润增长率	23.61%	10.85%	11.67%	13.15%
盈利能力指标				
毛利率	30.87%	28.27%	28.64%	28.99%
净利率	16.74%	16.83%	16.36%	15.69%
运营效率指标				
应收账款周转率 (次)	69.35	66.06	67.16	66.79
存货周转率 (次)	73.31	77.63	77.12	76.66
偿债能力指标				
资产负债率	14.99%	12.85%	13.03%	13.26%
流动比率	5.66	6.68	6.68	6.67
速动比率	5.07	5.96	5.98	5.97
费用率指标				
销售费用率	2.11%	2.17%	2.16%	2.15%
管理费用率	8.30%	8.10%	8.17%	8.15%
财务费用率	-0.35%	0.00%	0.00%	0.00%
分红指标				
分红比例				
股息收益率	1.04%	0.00%	0.00%	0.00%
估值指标				
P/E (倍)	20.00	32.48	29.08	25.70
P/B (倍)	2.40	3.78	3.32	2.92
P/S (倍)	3.35	7.89	6.87	5.82
净资产收益率	12.25%	11.95%	11.78%	11.76%

资料来源：东北证券

分析师简介:

董佳敏: 上海交通大学机械学院工学硕士，先后就职于上海通用汽车、宏源证券研究所，2014年11月至今任职于东北证券研究咨询分公司中小市值分析师，主要研究方向为新能源汽车产业链等新兴产业。

马良: 上海交通大学机械学院工学硕士，3年半实业工作经验，2015年9月至今任职于东北证券研究咨询分公司中小市值分析师，主要研究方向为智能科技（AI、光学、PCB、VR、智能制造等）。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

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和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险（R3）等级金融产品或服务，包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15%以上。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。
	减持	在未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市南山区大冲商务中心 1 栋 2 号楼 24D	518000

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
华东地区机构销售			
袁颖 (总监)	021-20361100	13621693507	yuanying@nesc.cn
王一	021-20361267	13761867866	wangyi@nesc.cn
王博	021-20361111	13761500624	wangbo@nesc.cn
李寅	021-20361229	15221688595	liyin@nesc.cn
杨涛	021-20361106	18601722659	yangtao@nesc.cn
刘睿	021-20361112	13120728563	liurui@nesc.cn
阮敏	021-20361121	13564972909	ruanmin@nesc.cn
李喆莹	021-20361101	13641900351	lizy@nesc.cn
李流奇	021-20361102	13120758587	lilq@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qijian@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
夏一然	010-58034561	15811140346	xiayiran@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
金婷	010-58034559	13439651862	jinting@nesc.cn
华南地区机构销售			
邱晓星 (总监)	0755-33975865	18664579712	qiuxx@nesc.cn
刘璇	0755-33975865	18938029743	liu-xuan@nesc.cn
王之明	0755-33975865	15999555916	wangzm@nesc.cn
林钰乔	0755-33975865	13662669201	linyq@nesc.cn
周逸群	0755-33975865	18682251183	zhouyq@nesc.cn