

工程机械龙头，增长势头强劲

投资要件

- **业绩总结:** 公司2018年实现营业收入558.2亿元,同比增长45.6%;归母净利润61.2亿元,同比增长192.3%;毛利率30.6%,同比+0.55pp,净利率11.3%,同比+5.5pp。
- **工程机械龙头,增长势头强劲。** 受益于下游基建需求拉动、环境保护力度加强、设备更新需求增长及人工替代效应,工程机械行业景气度较高,作为行业龙头企业,公司产品实力不断提升,业绩表现突出。2018年实现营收558.2亿(+45.6%);归母净利润61.2亿(+192.3%)。其中,挖掘机械销售192.5亿(+40.8%),混凝土机械收入169.6亿(+34.64%),起重机械销售93.5亿(+78.3%),桩工机械销售46.9亿(+61.0%)。
- **费用管控见效,账款周转加快,资产质量提升。** 受益于经营质量的提高,公司盈利水平提升显著。公司综合毛利率30.6%,同比+0.55pp,产品毛利率31.12%,同比+1.00pp,净利率11.3%,同比+5.5pp。公司费用管控良好,三费率合计下降5.0pp,其中,销售费用率、管理费用率、财务费用率较2017年分别变动-2.03pp、+0.2pp、-3.2pp。报告期内,公司严控风险,公司应收账款周转天数126天(2017年174天),存货周转率4.03次(2017年3.87次),逾期贷款大幅下降、价值销售逾期率为历史最低水平。销售回款增加,经营性现金流105亿元(同比+23%),创历史新高。资产质量不断提升。
- **国际化战略持续推进,海外业务快速增长。** 公司主导产品已具备国际竞争力,海外各大区域销售额增长迅速。2018年,海外业务合计实现收入136.3亿元,同比增长17.3%。下半年增速加快,收入75.4亿,同比增长29.5%。公司抓住“一带一路”机遇,坚定推进国际化战略,海外市场地位提升明显,主导产品挖掘机海外销售高速增长,市场份额大幅提升。随着公司在海外的反应能力和服务能力不断提升,经销商体系进一步完善,未来增长可期。
- **盈利预测与评级。** 预计2019-2021年归母净利润87.3/100.7/107.1亿,对应EPS分别为1.04/1.20/1.28元,对应估值12倍、11倍、10倍。公司是工程机械龙头企业,给予公司2019年14倍估值,对应目标价14.6元,首次覆盖,给予“增持”评级。
- **风险提示:** 下游基建增速低于预期风险、产品销量或不达预期、海外业务经营风险、汇率风险。

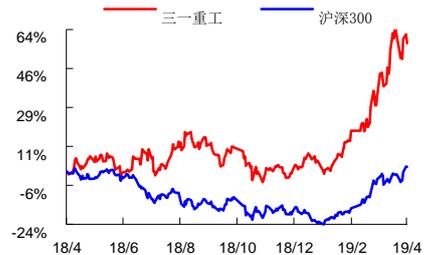
指标/年度	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	55821.50	67012.15	73976.82	77503.61
增长率	45.61%	20.05%	10.39%	4.77%
归属母公司净利润(百万元)	6116.29	8726.09	10072.33	10705.34
增长率	192.33%	42.67%	15.43%	6.28%
每股收益EPS(元)	0.73	1.04	1.20	1.28
净资产收益率ROE	19.39%	21.46%	20.54%	18.53%
PE	17	12	11	10
PB	3.36	2.60	2.16	1.84

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 梁美美
执业证号: S1250518100003
电话: 021-58351937
邮箱: lmm@swsc.com.cn
联系人: 丁逸朦
电话: 021-58352138
邮箱: dym@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)	83.76
流通A股(亿股)	83.38
52周内股价区间(元)	7.63-13.12
总市值(亿元)	1,057.83
总资产(亿元)	737.75
每股净资产(元)	3.99

相关研究

目 录

1 工程机械龙头，增长势头强劲	1
2 盈利提升显著，海外进展顺利	3
3 盈利预测与估值	5
4 风险提示	6

图 目 录

图 1: 公司产品.....	1
图 2: 公司股权结构.....	1
图 3: 公司主营业务结构.....	2
图 4: 公司分项业务盈利能力.....	2
图 5: 公司 2008-2018 年挖掘机及竞争对手市占率.....	2
图 6: 公司 2008-2018 年汽车起重机及竞争对手市占率.....	2
图 7: 公司 2008-2018 营业收入（亿）及增速.....	3
图 8: 公司 2008-2018 年归母净利润及增速.....	3
图 9: 公司历年毛利率及净利率.....	3
图 10: 公司历年管理费用率及销售费用率.....	3
图 11: 公司存货周转率.....	4
图 12: 公司应收账款天数.....	4
图 13: 经营性现金流.....	4
图 14: 人均产值.....	4
图 15: 公司国内外收入占比.....	5
图 16: 公司海外业务收入（亿）及增速.....	5

表 目 录

表 1: 分业务收入及毛利率.....	5
表 2: 可比公司估值情况（2019/4/2）.....	6
附表: 财务预测与估值.....	7

1 工程机械龙头，增长势头强劲

公司是全球装备制造行业领先企业之一。公司主要从事工程机械的研发、制造、销售和服务。公司产品包括混凝土机械、挖掘机械、起重机械、桩工机械、筑路机械。其中，混凝土设备为全球第一品牌，挖掘机、大吨位起重机、旋挖钻机、路面成套设备等主导产品已成为中国第一品牌。经过多年的发展，公司的主导产品在全球也具有较强的竞争力。

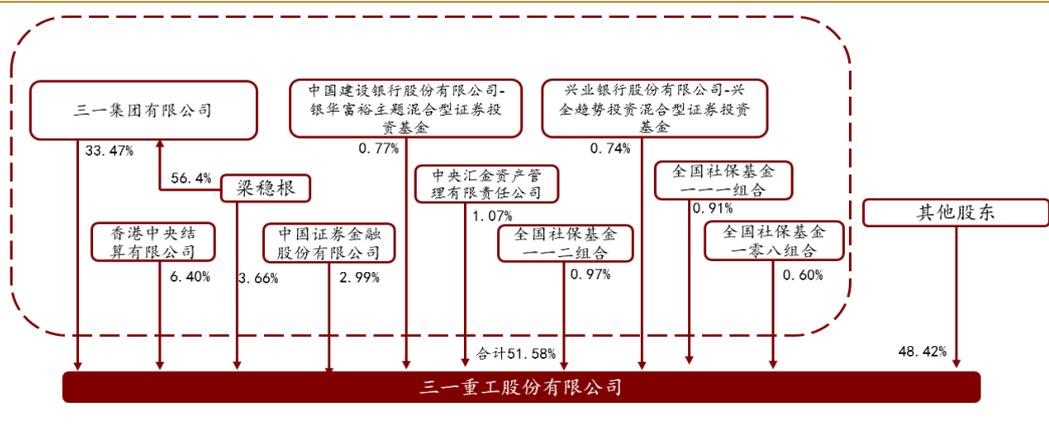
图 1：公司产品



数据来源：西南证券整理

公司为民营企业，梁稳根先生是公司的实际控制人，通过三一集团间接和直接持股三一重工 24.8% 股份。公司自成立以来核心团队人员稳定。

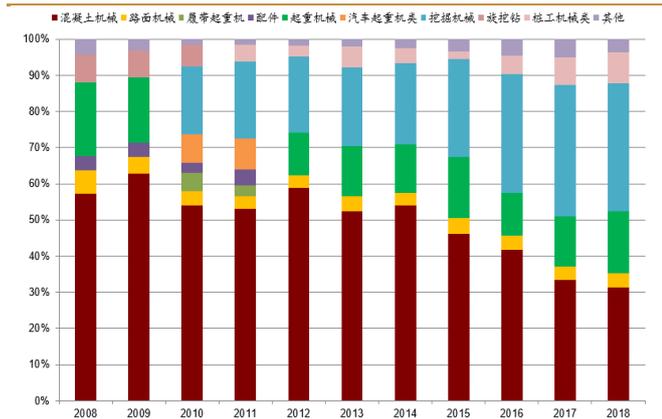
图 2：公司股权结构



数据来源：西南证券整理

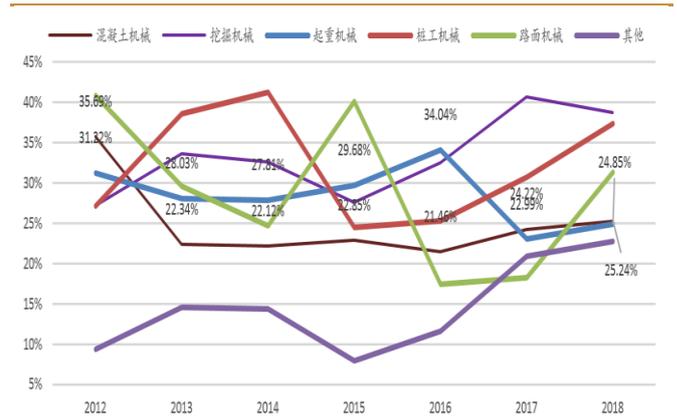
2010 年以前, 公司收入主要来自于混凝土机械和路面机械, 2010 年之后, 随着集团将挖掘机和汽车起重机等多种资产注入, 公司逐步形成了混凝土机械、路面机械、起重机械、挖掘机械、桩工机械五大业务, 成为多产品线综合发展的工程机械制造商。2018 年, 公司挖掘机械销售 192.5 亿(+40.8%), 混凝土机械收入 169.6 亿(+34.64%), 起重机械销售 93.5 亿(+78.3%), 桩工机械销售 46.9 亿(+61.0%)。其中挖掘机、混凝土机械和起重机合计贡献超过 80% 营业收入, 是公司的重要产品。

图 3: 公司主营业务结构



数据来源: wind, 西南证券整理

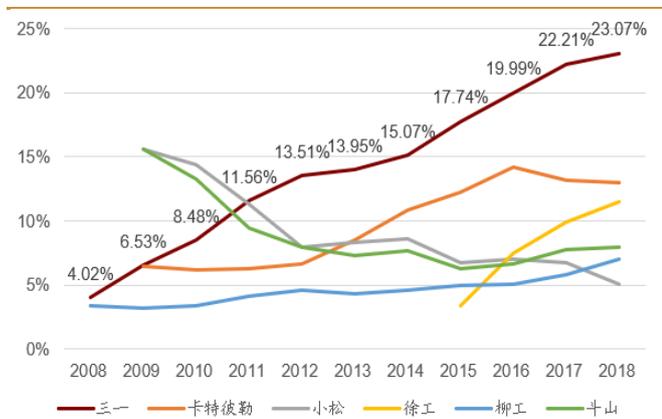
图 4: 公司分项业务盈利能力



数据来源: wind, 西南证券整理

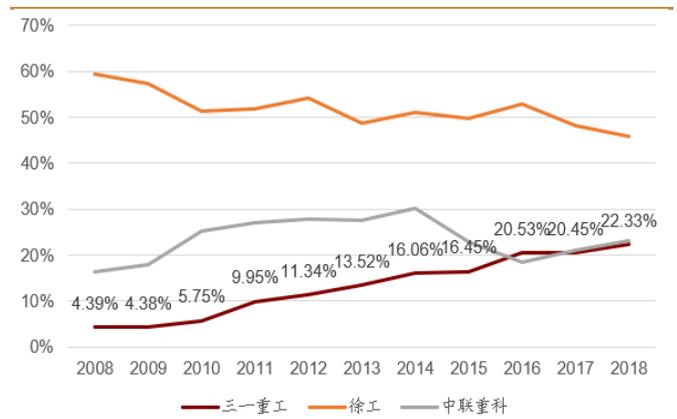
公司在挖掘机和混凝土机械领域国内市占率均处第一, 汽车起重机位列第二, 公司龙头地位明显。

图 5: 公司 2008-2018 年挖掘机及竞争对手市占率



数据来源: wind, 西南证券整理

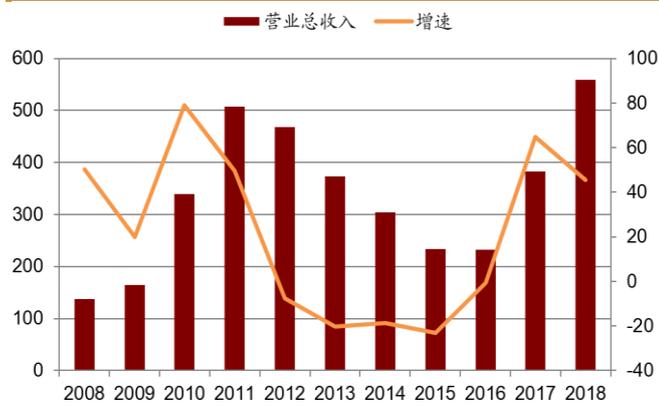
图 6: 公司 2008-2018 年汽车起重机及竞争对手市占率



数据来源: wind, 西南证券整理

公司业绩 2016 年触底, 2018 年创新高。2008 年“四万亿”经济刺激政策使社会固定资产投资持续增长, 带动工程机械行业在 2009-2011 年快速发展。随着政策影响力减弱及房地产调控以及高基数的作用, 行业进入近 5 年的调整。作为工程机械的行业龙头, 公司的收入也从 2011 年的高点开始不断下滑。直到 2016 年下半年, 受益于下游基建投资加速、设备更新升级、人工替代、出口增长等多重因素影响, 工程机械行业景气度提升。公司业绩在 2016 年触底, 之后开始恢复增长。2018 年, 公司实现营收 558.2 亿, 同比增长 45.6%, 收入规模创近十年新高; 归母净利润 61.2 亿元, 同比增长 192.3%。虽然盈利尚未恢复到 2011 年的高点, 但随着公司产品竞争力的持续提升, 公司盈利有望持续向上。2018 年, 公司推出 H

系列“矿立方”挖掘机产品，在大型工矿等恶劣作业环境下，产品性能达到业内最高水准，提升了公司产品与海外产品的竞争实力。未来，公司还在产品研发创新上的投入仍会持续。

图 7：公司 2008-2018 营业收入 (亿) 及增速


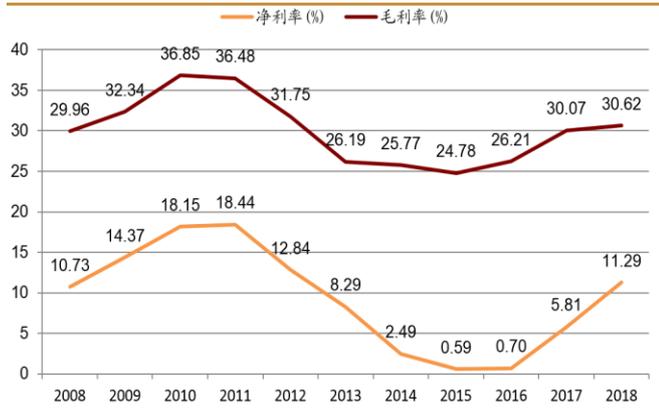
数据来源：wind，西南证券整理

图 8：公司 2008-2018 年归母净利润及增速


数据来源：wind，西南证券整理

2 盈利提升显著，海外进展顺利

费用管控见效，盈利质量提升。受益于经营质量的提高，公司盈利水平提升显著。公司综合毛利率 30.6%，同比+0.55pp，产品毛利率 31.12%，同比+1.00pp，净利率 11.3%，同比+5.5pp。公司费用管控良好，三费率合计下降 5.0pp，其中，销售费用率、管理费用率、财务费用率较 2017 年分别-2.03pp、+0.2pp、-3.2pp。预计 2019 年随着收入规模的继续扩大，公司三费率仍将继续呈下降趋势，净利率进一步提升。

图 9：公司历年毛利率及净利率


数据来源：wind，西南证券整理

图 10：公司历年管理费用率及销售费用率


数据来源：wind，西南证券整理

账款周转加快，资产质量提升。公司坚定智能化信息化的改造战略，公司全面推进包括营销服务、研发、供应链、财务等各方面的数字化与智能化升级，推动 PLM (研发信息化)、CRM (营销信息化)、SCM (产销存一体化)、GSP (供应商管理信息化)、制造设备数字化等项目，公司生产运营设备、销售设备实现互联。不仅提高了公司经营效率，而且打通了产品的制造、销售、使用和维护四大领域，增进设计人员对产品使用的了解，从而设计更贴合市场需求的新产品，提高产品竞争力，人均产值也不断攀升。报告期内，人均产值达 300 万

以上。公司应收账款周转天数从 2017 年的 174 天降至 126 天, 存货周转率从去年同期的 3.87 次提至 4.03 次, 逾期贷款大幅下降、价值销售逾期率为历史最低水平。随着销售回款的增加, 经营性现金流达 105 亿元, 同比增长 23%, 创近十年历史新高。

图 11: 公司存货周转率

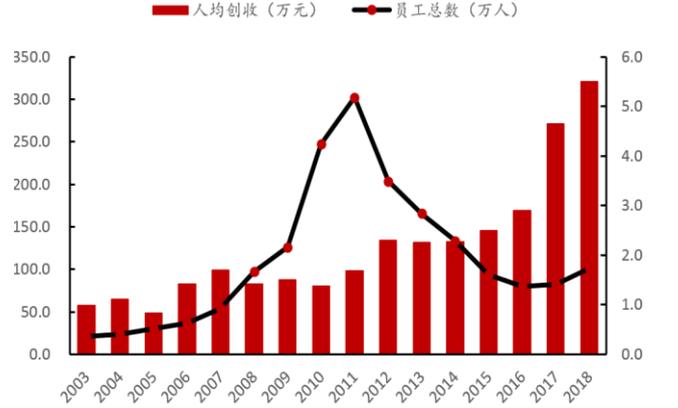

数据来源: wind, 西南证券整理

图 12: 公司应收账款天数


数据来源: wind, 西南证券整理

图 13: 经营性现金流


数据来源: wind, 西南证券整理

图 14: 人均产值


数据来源: wind, 西南证券整理

国际化战略持续推进, 海外业务快速增长。三一从 2002 年开始涉足海外市场, 到 2018 年, 海外市场实现收入 136.3 亿元, 同比增长 17.3%, 下半年增速加快, 收入 75.4 亿, 同比增长 29.5%。公司产品的品质已逐渐赶上海外企业, 且性价比高, 服务质量好。公司抓住“一带一路”机遇, 坚定推进国际化战略, 海外市场地位提升明显, 主导产品挖掘机海外销售高速增长, 市场份额大幅提升。截至目前, 三一重工已在印度、美国、德国、巴西投资建立工程机械生产基地, 还收购了德国普茨迈斯特 90% 股份。公司完成了全球的生产 and 经销商网络的布局, 制造和销售体系基本成型。随着公司在海外的反应能力和服务能力的提升和经销商体系的完善, 未来有望带来更多的收入增量。

图 15: 公司国内外收入占比


数据来源: wind, 西南证券整理

图 16: 公司海外业务收入 (亿) 及增速


数据来源: wind, 西南证券整理

3 盈利预测与估值

关键假设:

预计 2019 年, 基建开工不断回升, 利好工程机械销售, 挖掘机行业销量增速有望 10%。起重机、混凝土机械受益于基建复苏、更新需求周期到来以及国三车辆淘汰等因素, 预计支撑未来三年较好的销量数据。公司作为行业龙头, 产品力竞争力持续增强, 新品不断推出, 市占率继续提升, 在行业景气度提升的背景下, 有望实现较好的销量。

- 1) 挖掘机: 假设 2019-2021 年, 销量增速为 15%/10%/5%;
- 2) 混凝土机械: 2019~2021 年, 销量增速分别为 25%/10%/5%;
- 3) 起重机械: 假设 2019~2021 年, 销量增速分别为 30%/15%/5%。

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
挖掘机	收入	19,247.0	22134.1	24347.5	25564.8
	增速	40.8%	15.0%	10.0%	5.0%
	毛利率	38.7%	39.2%	39.4%	39.6%
混凝土机械	收入	16,964.0	21205.0	23325.5	24491.8
	增速	34.6%	25.0%	10.0%	5.0%
	毛利率	25.2%	25.5%	25.7%	25.9%
起重机械	收入	9347.0	12151.1	13973.8	14672.5
	增速	78.2%	30.0%	15.0%	5.0%
	毛利率	24.9%	25.2%	25.4%	25.6%
桩工机械	收入	4691.0	5629.2	6192.1	6501.7
	增速	61.0%	20.0%	10.0%	5.0%
	毛利率	37.3%	37.5%	37.7%	37.9%

单位：百万元		2018A	2019E	2020E	2021E
路面机械	收入	2132.0	2451.8	2697.0	2831.8
	增速	58.7%	15.0%	10.0%	5.0%
	毛利率	31.3%	31.5%	31.7%	31.9%
配件及其他	收入	1956.0	1956.0	1956.0	1956.0
	增速	3.7%	0.0%	0.0%	0.0%
	毛利率	22.8%	22.8%	22.8%	22.8%
其他	收入	1485.0	1485.0	1485.0	1485.0
	增速	119.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	毛利率	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%
合计	收入	55821.5	67012.2	73976.8	77503.6
	增速	45.6%	20.0%	10.4%	4.8%
	毛利率	30.6%	30.6%	30.8%	31.0%

数据来源：Wind, 西南证券

公司为工程机械龙头标的，可比公司选取了目前 A 股市场工程机械细分领域领先企业。截至 2019 年 4 月 2 日，可比公司对应 2019 年 PE 为 12 倍。我们认为相比于可比公司，公司同样配套优质客户，产品拓展具备量价齐升的逻辑，行业地位领先，因此给予公司 2019 年 14 倍 PE，对应目标价 14.6 元，首次覆盖，给予“增持”评级。

表 2：可比公司估值情况 (2019/4/2)

证券代码	证券简称	EPS			PE		
		2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
000425.SZ	徐工机械	0.26	0.38	0.45	17	12	10
000157.SZ	中联重科	0.26	0.36	0.43	14	13	11
000528.SZ	柳工	0.54	0.8	0.93	11	10	9
600984.SH	建设机械	0.24	0.47	0.64	29	15	11
平均值					18	12	10
600031.SH	三一重工	0.73	1.04	1.20	17	12	11

数据来源：Wind, 西南证券整理

4 风险提示

下游基建增速低于预期风险、产品销量或不达预期、海外业务经营风险、汇率风险。

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	55821.50	67012.15	73976.82	77503.61	净利润	6303.49	8993.17	10380.61	11032.99
营业成本	38727.96	46537.99	51205.57	53467.92	折旧与摊销	1932.18	919.56	933.81	948.06
营业税金及附加	326.36	439.94	532.63	558.03	财务费用	135.65	100.52	110.97	116.26
销售费用	4446.63	5696.03	6140.08	6432.80	资产减值损失	1095.38	1095.38	1095.38	1095.38
管理费用	2045.90	2546.46	2774.13	2867.63	经营营运资本变动	2026.08	-3558.07	-1681.30	-784.17
财务费用	135.65	100.52	110.97	116.26	其他	-965.87	-1400.69	-1798.78	-1501.00
资产减值损失	1095.38	1095.38	1095.38	1095.38	经营活动现金流净额	10526.90	6149.87	9040.69	10907.53
投资收益	637.46	637.46	637.46	637.46	资本支出	891.74	-250.00	-270.00	-290.00
公允价值变动损益	-361.68	-140.51	-123.70	-168.96	其他	-11656.89	730.18	513.76	468.49
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-10765.15	480.18	243.76	178.49
营业利润	7878.44	11092.77	12631.82	13434.08	短期借款	3159.79	-5416.75	0.00	0.00
其他非经营损益	-328.20	-512.57	-419.34	-454.09	长期借款	-1426.21	100.00	100.00	100.00
利润总额	7550.24	10580.20	12212.48	12979.99	股权融资	966.10	574.86	0.00	0.00
所得税	1246.76	1587.03	1831.87	1947.00	支付股利	0.00	-1223.26	-1745.22	-2014.47
净利润	6303.49	8993.17	10380.61	11032.99	其他	-1872.74	-1968.35	-110.97	-116.26
少数股东损益	187.20	267.08	308.28	327.65	筹资活动现金流净额	826.93	-7933.49	-1756.18	-2030.72
归属母公司股东净利润	6116.29	8726.09	10072.33	10705.34	现金流量净额	595.11	-1303.45	7528.27	9055.30
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	11985.04	10681.59	18209.86	27265.15	成长能力				
应收和预付款项	23344.67	28036.20	30941.90	32413.80	销售收入增长率	45.61%	20.05%	10.39%	4.77%
存货	11594.63	13741.21	15328.26	15942.69	营业利润增长率	173.93%	40.80%	13.87%	6.35%
其他流动资产	4971.60	4705.05	5032.26	5197.96	净利润增长率	183.04%	42.67%	15.43%	6.28%
长期股权投资	2328.35	2328.35	2328.35	2328.35	EBITDA 增长率	62.83%	21.78%	12.91%	6.01%
投资性房地产	50.11	50.11	50.11	50.11	获利能力				
固定资产和在建工程	12597.24	12163.21	11749.19	11355.16	毛利率	30.62%	30.55%	30.78%	31.01%
无形资产和开发支出	4078.31	3845.51	3598.46	3337.15	三费率	11.87%	12.45%	12.20%	12.15%
其他非流动资产	2824.77	2822.03	2819.30	2816.56	净利率	11.29%	13.42%	14.03%	14.24%
资产总计	73774.72	78373.27	90057.68	100706.94	ROE	19.39%	21.46%	20.54%	18.53%
短期借款	5416.75	0.00	0.00	0.00	ROA	8.54%	11.47%	11.53%	10.96%
应付和预收款项	20117.81	23530.45	25927.10	27190.11	ROIC	19.64%	26.91%	28.34%	29.25%
长期借款	1940.70	2040.70	2140.70	2240.70	EBITDA/销售收入	17.82%	18.08%	18.49%	18.71%
其他负债	13797.35	10903.98	11456.36	11724.09	营运能力				
负债合计	41272.61	36475.13	39524.16	41154.90	总资产周转率	0.85	0.88	0.88	0.81
股本	7800.71	8375.57	8375.57	8375.57	固定资产周转率	4.52	5.78	6.68	7.36
资本公积	1883.39	1883.39	1883.39	1883.39	应收账款周转率	2.90	3.03	2.91	2.84
留存收益	22963.16	30465.99	38793.10	47483.97	存货周转率	3.94	3.65	3.50	3.41
归属母公司股东权益	31484.91	40613.85	48940.96	57631.83	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	106.85%	—	—	—
少数股东权益	1017.21	1284.28	1592.56	1920.22	资本结构				
股东权益合计	32502.11	41898.13	50533.52	59552.05	资产负债率	55.94%	46.54%	43.89%	40.87%
负债和股东权益合计	73774.72	78373.27	90057.68	100706.94	带息债务/总负债	27.60%	16.65%	15.62%	15.25%
					流动比率	1.53	1.97	2.17	2.41
					速动比率	1.19	1.50	1.69	1.94
					股利支付率	0.00%	14.02%	17.33%	18.82%
业绩和估值指标					每股指标				
	2018A	2019E	2020E	2021E					
EBITDA	9946.27	12112.85	13676.60	14498.40	每股收益	0.73	1.04	1.20	1.28
PE	17.30	12.12	10.50	9.88	每股净资产	3.76	4.85	5.84	6.88
PB	3.36	2.60	2.16	1.84	每股经营现金	1.26	0.73	1.08	1.30
PS	1.90	1.58	1.43	1.36	每股股利	0.04	0.15	0.21	0.24
EV/EBITDA	9.69	7.98	6.53	5.54					
股息率	0.32%	1.16%	1.65%	1.90%					

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	021-68415861	13166156063	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