

经营状况优于行业，专注耕耘制动零部件

投资要点

- **事件:** 公司公布2019年半年报, 实现营业收入13.1亿元, yoy-0.1%; 实现归母净利润1.9亿元, yoy+27%; 实现扣非后归母净利润1.4亿元, yoy+1.7%。
- **经营状况稳步向上优于行业, 看好未来成长属性。** 公司是一家具备整车制动系统开发能力的国家级高新技术企业。坚持以自主研发与创新为导向, 主要产品覆盖机械制动产品和电控制动产品两大类。2018年、2019年上半年, 国内汽车市场批发销量同比分别下降2.8%、12.4%; 公司营业收入分别为+7.6%、-0.1%, 领先行业水平。在巩固传统客户长安、奇瑞等自主品牌的基础上, 逐步向合资外资品牌、新能源造车势力拓展客户, 2018年至今新取得了包括沃尔沃XC40、领克02、博瑞GE、帝豪EV450、别克凯越、EU5、比亚迪、小鹏、威马等在内的订单。
- **成功上市改善财务水平, 控本降费效果显著。** 公司自2018年上市以来, 过去融资渠道单一的痛点逐步改善, 资产负债率从上市前55.9%下降逐步下降至2019h1的41.2%。销售商品收到现金/营业收入比率从2017年底99.4%提高至2019h1的116.4%。费用率大致保持稳定, 销售及研发费用略有上升, 其中财务费用从上市前约0.4%的水平降低至0.01%。整体上看在行业大环境持续低迷, 零部件企业议价能力明显承压的背景下, 公司2019h1整体毛利率维持23.5%, 扣非后归母净利润率10.94%, 同比2018h1均提升0.2个百分点, 显示出了较强的竞争优势。
- **积极扩充产能, 持续投入研发, 推股权回购方案彰显公司信心。** 公司公告拟以不超过23.26元/股回购不低于200万股且不超过300万股公司股票并全部用于股权激励, 该价格距离当前股价差异较大, 彰显信心。公司持续加大研发投入, 研发支出规模从2015年3000万元水平增长至2018年超过1亿元。新能源产品项目持续推进, 在已有的Smart EPB基础上自主研发出双控电子驻车制动系统, 以及线控制动系统。并将向新能源车型进行导入。
- **盈利预测与投资建议。** 预计2019-2021年归母净利润3.2亿元、3.4亿元、3.8亿元, 对应EPS分别为0.77元、0.83元、0.93元, 对应估值17倍、16倍、15倍。首次覆盖, 给予“增持”评级。
- **风险提示:** 乘用车市场复苏程度或不及预期; 新客户拓展或不及预期。

指标/年度	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	2602.49	2638.47	2953.99	3341.95
增长率	7.58%	1.38%	11.96%	13.13%
归属母公司净利润(百万元)	237.28	316.63	337.32	378.59
增长率	-14.34%	33.44%	6.54%	12.23%
每股收益EPS(元)	0.58	0.77	0.83	0.93
净资产收益率ROE	14.60%	16.66%	15.42%	15.06%
PE	23	17	16	15
PB	2.90	2.55	2.26	2.01

数据来源: Wind, 西南证券

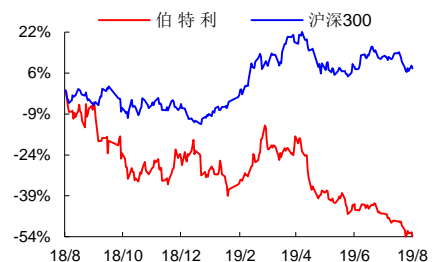
西南证券研究发展中心

分析师: 刘洋
执业证号: S1250518090002
电话: 021-58351909
邮箱: liuyqc@swsc.com.cn

分析师: 宋伟健
执业证号: S1250519070001
电话: 021-58351812
邮箱: swj@swsc.com.cn

联系人: 冯未然
邮箱: fwr@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)	4.09
流通A股(亿股)	1.73
52周内股价区间(元)	13.46-29.46
总市值(亿元)	55.28
总资产(亿元)	38.52
每股净资产(元)	5.08

相关研究

目 录

1 专精主业稳步壮大的制动件供应商.....	1
2 长期看行业远未到顶，汽车制动系统产品存在向上空间	2
3 产能研发积极投入，回购彰显公司信心.....	3
4 盈利预测与估值.....	4
5 风险提示	5

图 目 录

图 1: 机械制动产品 (盘式制动器总成、助力器、制动钳总成、卡钳总成、铸铝转向节等)	1
图 2: 电控制动产品 (ABS、ESC、EPB)	1
图 3: 公司 2018 年主营业务结构情况	2
图 4: 公司 2018 年海外业务收入占比	2
图 5: 公司 2013 年以来营业收入及增速 (亿元)	2
图 6: 公司 2013 年以来归母净利润及增速 (亿元)	2
图 7: 汽车制动系统示意图	3
图 8: 汽车制动器行业规模预测 (亿元)	3
图 9: 公司 2013 年以来固定资产及在建工程情况 (亿元)	4
图 10: 公司 2015 年以来研发开支情况	4

表 目 录

表 1: 分业务收入及毛利率	4
表 2: 可比公司估值情况 (2019/08/14)	5
附表: 财务预测与估值	6

1 专耕主业稳步壮大的制动件供应商

芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司成立于 2004 年 6 月，专注于汽车安全系统相关零部件的开发制造与销售，是一家具备整车制动系统开发能力的国家级高新技术企业。公司坚持以自主研发与创新为导向，致力于为中国汽车工业的发展做出贡献，力争成为国内最大汽车制动系统供应商。目前董事长袁永彬博士持股 20.3% 为第一大股东，奇瑞集团旗下奇瑞科技持股 16.3% 为第二大股东。

公司的主要产品分为机械制动产品和电控制动产品两大类：1) 机械制动产品主要包括：盘式制动器总成、助力器总成及差压铝铸零部件；2) 电控制动产品主要包括电子驻车制动系统 (EPB)、制动防抱死系统 (ABS) 及电子稳定控制系统 (ESC)。

公司创立至今一直致力于高端电子控制产品自主研发，目前除在传统制动领域拥有包括乘用车与商用车用前后盘式制动器、鼓式制动器、后综合驻车制动器、后盘带鼓制动器、制动主缸、真空助力器、铸铝转向节等制动零部件外，还具备智能电子驻车系统、汽车防抱死系统和整车稳定控制系统的正向开发与量产能力。此外，公司拥有完备的实验测试设备，能自主完成从产品设计至生产全过程精密测量与各种综合性能实验，对产品关键性能进行完全在线监测，以确保产品性能。公司现有产能为盘式制动器产品 800 万件/年、电子驻车制动系统产品 300 万件/年和真空助力器+主缸 75 万件/年。

图 1：机械制动产品（盘式制动器总成、助力器、制动钳总成、卡钳总成、铸铝转向节等）



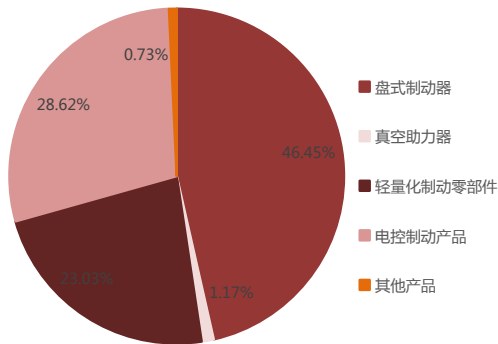
图 2：电控制动产品（ABS、ESC、EPB）



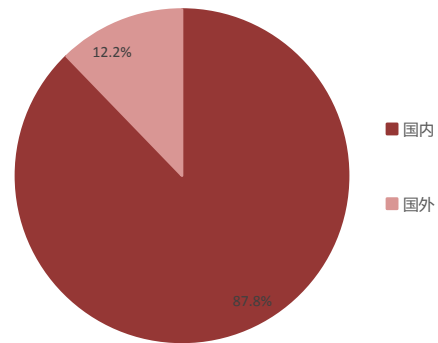
数据来源：公司网站，西南证券整理

公司主营业务结构：公司主营业务收入来源为整车厂配套市场。按 2018 年年报口径划分，由五大产品板块构成，一是盘式制动器，占比约 46.5%；二是电控制动产品，占比约 28.6%；三是轻量化制动零部件，占比约 23%；四是真空助力器，占比约 1.2%；五是其他零部件，占比约 0.7%。

公司下游客户包括吉利汽车、长安汽车、奇瑞汽车、北京汽车、上汽、广汽集团、江淮汽车、江铃股份、东风日产、比亚迪、宇通客车等国内多家知名的自主品牌主机厂商，并与通用、福特及沃尔沃等国际品牌建立了业务合作关系，向海外厂商稳步拓展。

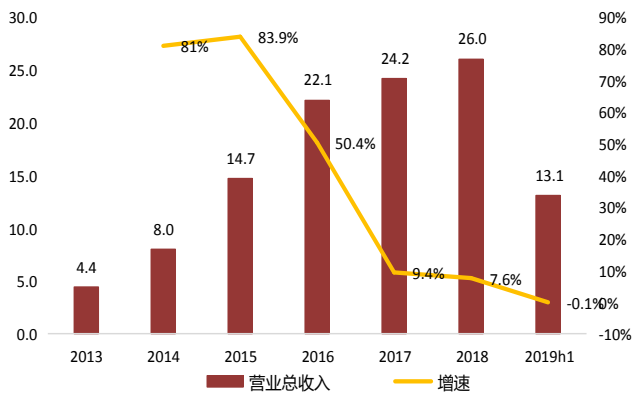
图 3：公司 2018 年主营业务结构情况


数据来源：公司公告，西南证券整理

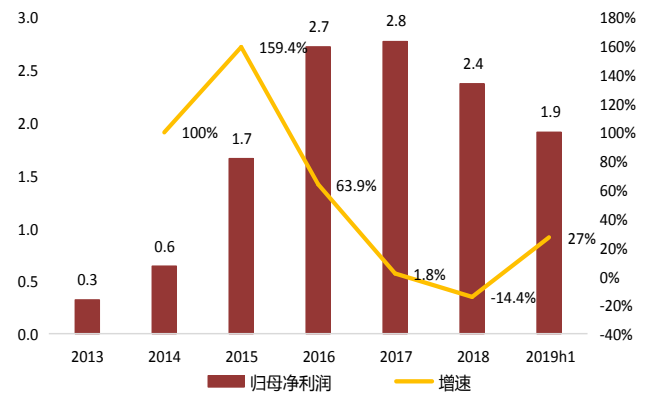
图 4：公司 2018 年海外业务收入占比


数据来源：公司公告，西南证券整理

公司经营状况：公司整体业务在过去 5 年保持了较快的增长水平。得益于国内汽车工业尤其是自主品牌的发展，公司营收和归母净利润规模分别从 2013 年的 4.4 亿元、0.3 亿元，增长到 2018 年 26 亿、2.4 亿元的水平，5 年复合增速分别为 42.6%、49.3%。进入 2018 年以后，尽管国内车市销量出现高位震荡，汽车消费进入存量博弈阶段，公司一方面在保持传统客户份额相对稳定的基础上，在新增主机厂客户订单上逐步突破，另一方面通过长期积累的技术开发优势，升级产品品种，加强管理控制成本，对冲行业下行的不利影响。截至到 2019h1，公司资产负债率持续优化至 41.2%，维持在较低水平。经营性现金流稳定，销售商品收到现金/营业收入比率在 116.4%。

图 5：公司 2013 年以来营业收入及增速（亿元）


数据来源：公司公告，西南证券整理

图 6：公司 2013 年以来归母净利润及增速（亿元）


数据来源：公司公告，西南证券整理

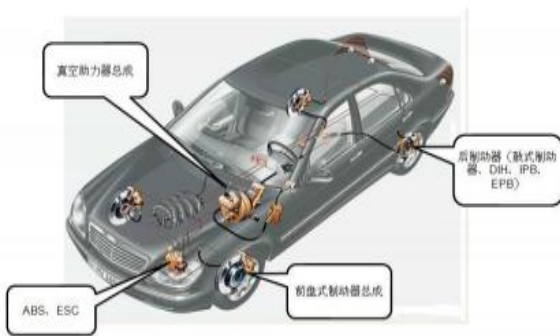
2 长期看行业远未到顶，汽车制动系统产品存在向上空间

长期看国内汽车需求远未到顶，进口替代、轻量化两大趋势将推动国内优质零部件企业继续蓬勃生长。传统汽车制动系统和电子化智能化结合将成为未来汽车制动系统产品的发展趋势，拥有自主研发能力及核心技术的企业将获得更大向上空间。尽管从 2018 年开始，在综合因素的扰动下国内车市需求受到一定压制，根据中汽协数据，行业销量同比下滑 2.8%，其中乘用车下滑 4.1%；2019h1，行业销量同比下降 12.4%，其中乘用车下降 14%。但是国

内汽车千人保有量不足 200 辆，与欧美日等发达国家 600 辆以上的水平相比，长期看仍然还有很大增长潜力。

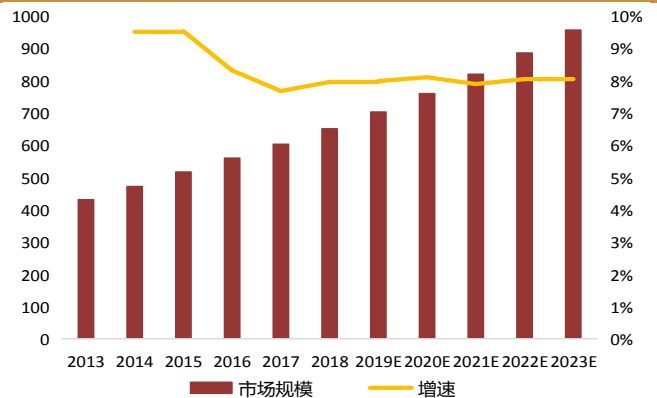
从我国汽车产业中制动系统细分市场来看，进口替代、轻量化、智能化、电子化正在重塑行业竞争格局：1) 国内目前生产传统制动系统相关产品的企业多达上千家，然而和外资及合资公司相比研发及工艺能力仍有差距，在合资及外资乘用车品牌中的配套程度不高，伴随国内优质零部件企业技术不断进步以及合资外资品牌面临越来越严峻的降本压力，国内研发及生产能力较强的零部件企业将迎来良好的发展机遇；2) 伴随 2019 年 7 月“国六”正式在部分地区开始实行，未来行业还将面临更为严格的油耗和排放标准，以铝合金为核心的从整体车身到核心零部件的轻量化设计，将成为越来越重要的减排方式；3) 高级驾驶辅助系统前景广阔，在操纵和实行层面渗透率的不断提升将推动电子制动系统产品市场空间的增长。

图 7：汽车制动系统示意图



数据来源：公司公告、西南证券整理

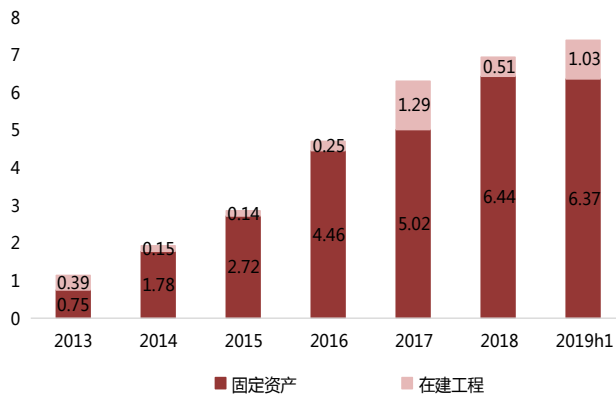
图 8：汽车制动器行业规模预测 (亿元)



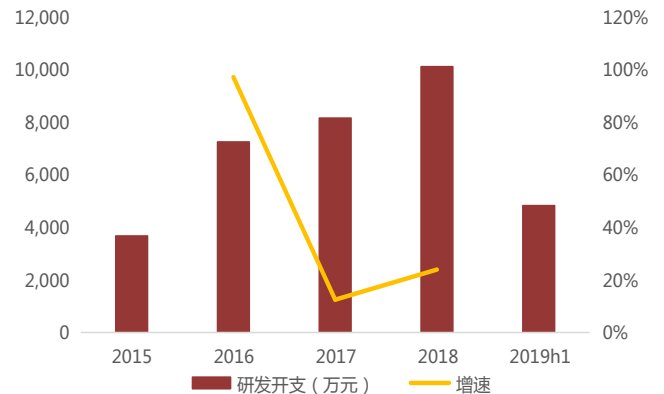
数据来源：前瞻产业研究院，西南证券整理

3 产能研发积极投入，回购彰显公司信心

加大市场开拓力度，积极扩充产能，持续投入研发。公司公告拟以不超过 23.26 元/股回购不低于 200 万股且不超过 300 万股公司股票并全部用于股权激励，该价格距离当前股价差异较大，彰显信心。公司持续加大研发投入，研发支出规模从 2015 年 3000 万元水平增长至 2018 年超过 1 亿元。新能源产品项目持续推进，在已有的 Smart EPB 基础上自主研发出双控电子驻车制动系统，以及线控制动系统。并将向新能源车型进行导入。汽车零部件行业认证周期长，进入壁垒高。公司的正向研发能力能够快速响应并协同主机厂同步完成新车型配套产品的开发。目前制动零部件行业市场集中度仍然不高，碎片化竞争格局普遍存在，在进口替代，以及新能源化、智能化、轻量化的行业趋势下，公司将迎来更大的发展机会。

图 9：公司 2013 年以来固定资产及在建工程情况 (亿元)


数据来源：公司公告，西南证券整理

图 10：公司 2015 年以来研发开支情况


数据来源：公司公告，西南证券整理

4 盈利预测与估值

关键假设：

- 1) 假设 2019-2021 年，在 2019 年整车市场整体销量下滑 5%，其后两年恢复个位数增长，公司在新车型配套和新客户拓展上有一定进展，整体新增订单增速保持在 0%-5%；
- 2) 假设 2019-2021 年，主机厂议价能力稳固，制动器、压铸件面临年降压力无法完全向下游转移，毛利率有 0-3 个百分点的下降；
- 3) 假设 2019-2021 年，电控制动产品在经历 2019 年新能源补贴退坡扰动后，重拾较快增长速度，年新增订单复合增速达到 30%。

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
盘式制动器	收入	1,168.1	1,168.1	1,226.5	1,287.8
	增速	-16.9%	0.0%	5.0%	5.0%
	毛利率	19.4%	19.3%	19.0%	19.0%
真空助力器	收入	29.4	29.4	30.8	32.4
	增速	1.2%	0.0%	5.0%	5.0%
	毛利率	19.6%	19.5%	19.5%	19.5%
轻量化制动零部件	收入	579.0	579.0	608.0	638.4
	增速	8.7%	0.0%	5.0%	5.0%
	毛利率	30.8%	31.0%	32.0%	32.0%
电控制动产品	收入	719.7	755.6	982.3	1,277.0
	增速	96.3%	5.0%	30.0%	30.0%
	毛利率	24.5%	24.5%	23.0%	22.0%
其他产品	收入	106.4	106.4	106.4	106.4

单位：百万元		2018A	2019E	2020E	2021E
	增速	23.7%	0.0%	0.0%	0.0%
	毛利率	49.8%	49.8%	49.8%	49.8%
合计	收入	2,602.5	2,638.5	2,954.0	3,342.0
	增速	7.6%	1.4%	12.0%	13.1%
	毛利率	24.6%	24.6%	24.1%	23.6%

数据来源：公司公告，西南证券

预计 2019-2021 年归母净利润 3.2 亿元、3.4 亿元、3.8 亿元，对应 EPS 分别为 0.77 元、0.83 元、0.93 元，对应估值 17 倍、16 倍、15 倍。首次覆盖，给予“增持”评级。

表 2：可比公司估值情况 (2019/08/14)

证券代码	证券简称	EPS (元)			PE		
		2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
600699.SH	均胜电子	1.39	1.08	1.31	17	13	11
601689.SH	拓普集团	1.04	0.74	0.85	14	13	11
000887.SZ	中鼎股份	0.91	0.96	1.10	13	13	13
603305.SH	旭升股份	0.73	0.94	1.20	41	25	19
平均值					21	16	14
603596.SH	伯特利	0.77	0.83	0.93	17	16	15

数据来源：Wind，西南证券整理

5 风险提示

乘用车市场复苏程度或不及预期；新客户拓展或不及预期。

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	2602.49	2638.47	2953.99	3341.95	净利润	301.74	402.63	428.95	481.43
营业成本	1962.52	1989.54	2241.47	2552.75	折旧与摊销	67.17	45.73	45.73	45.73
营业税金及附加	15.00	15.60	17.23	19.51	财务费用	10.88	8.19	3.70	2.78
销售费用	55.70	52.08	60.77	67.36	资产减值损失	84.23	5.00	5.00	5.00
管理费用	57.61	118.19	127.18	136.24	经营营运资本变动	-342.68	-117.81	-99.59	-144.37
财务费用	10.88	8.19	3.70	2.78	其他	247.64	19.68	-5.07	-12.72
资产减值损失	84.23	5.00	5.00	5.00	经营活动现金流净额	368.98	363.43	378.73	377.84
投资收益	3.90	0.00	0.00	0.00	资本支出	-121.35	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-314.15	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-435.50	0.00	0.00	0.00
营业利润	349.00	449.87	498.64	558.32	短期借款	41.23	-227.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-0.04	19.04	1.22	1.16	长期借款	7.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	348.97	468.90	499.86	559.48	股权融资	566.38	0.00	0.00	0.00
所得税	47.23	66.27	70.91	78.05	支付股利	0.00	-47.46	-63.33	-67.46
净利润	301.74	402.63	428.95	481.43	其他	-88.22	-30.12	-3.70	-2.78
少数股东损益	64.45	86.01	91.63	102.84	筹资活动现金流净额	526.39	-304.57	-67.02	-70.24
归属母公司股东净利润	237.28	316.63	337.32	378.59	现金流量净额	460.53	58.86	311.70	307.60
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	591.75	650.61	962.31	1269.91	成长能力				
应收和预付款项	1518.63	1717.69	1856.62	2077.64	销售收入增长率	7.58%	1.38%	11.96%	13.13%
存货	342.03	355.42	398.20	458.30	营业利润增长率	-8.28%	28.90%	10.84%	11.97%
其他流动资产	307.45	311.71	348.98	394.81	净利润增长率	-6.67%	33.44%	6.54%	12.23%
长期股权投资	12.75	12.75	12.75	12.75	EBITDA 增长率	-3.50%	17.97%	8.79%	10.72%
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	695.64	656.62	617.60	578.57	毛利率	24.59%	24.59%	24.12%	23.62%
无形资产和开发支出	55.69	48.99	42.29	35.59	三费率	4.77%	6.76%	6.49%	6.18%
其他非流动资产	67.66	67.65	67.65	67.64	净利率	11.59%	15.26%	14.52%	14.41%
资产总计	3591.60	3821.43	4306.38	4895.21	ROE	14.60%	16.66%	15.42%	15.06%
短期借款	227.00	0.00	0.00	0.00	ROA	8.40%	10.54%	9.96%	9.83%
应付和预收款项	1056.08	1179.59	1298.20	1472.19	ROIC	17.94%	19.77%	20.95%	22.22%
长期借款	65.00	65.00	65.00	65.00	EBITDA/销售收入	16.41%	19.09%	18.55%	18.16%
其他负债	176.46	160.12	160.83	161.70	营运能力				
负债合计	1524.54	1404.71	1524.03	1698.90	总资产周转率	0.82	0.71	0.73	0.73
股本	408.56	408.56	408.56	408.56	固定资产周转率	4.54	4.22	5.04	6.11
资本公积	667.33	667.33	667.33	667.33	应收账款周转率	3.28	3.19	3.09	3.27
留存收益	825.28	1094.46	1368.45	1679.58	存货周转率	5.98	5.40	5.69	5.71
归属母公司股东权益	1906.69	2170.35	2444.35	2755.47	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	113.38%	—	—	—
少数股东权益	160.37	246.38	338.00	440.84	资本结构				
股东权益合计	2067.06	2416.72	2782.35	3196.32	资产负债率	42.45%	36.76%	35.39%	34.71%
负债和股东权益合计	3591.60	3821.43	4306.38	4895.21	带息债务/总负债	19.15%	4.63%	4.27%	3.83%
					流动比率	2.11	2.56	2.73	2.84
					速动比率	1.85	2.26	2.43	2.53
					股利支付率	0.00%	14.99%	18.77%	17.82%
					每股指标				
					每股收益	0.58	0.77	0.83	0.93
					每股净资产	4.67	5.31	5.98	6.74
					每股经营现金	0.90	0.89	0.93	0.92
					每股股利	0.00	0.12	0.15	0.17
业绩和估值指标									
EBITDA	427.06	503.78	548.07	606.83					
PE	23.30	17.46	16.39	14.60					
PB	2.90	2.55	2.26	2.01					
PS	2.12	2.10	1.87	1.65					
EV/EBITDA	12.12	9.68	8.33	7.01					
股息率	0.00%	0.86%	1.15%	1.22%					

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