

2017年07月20日

证券研究报告·动态跟踪报告

格林美(002340) 有色金属

增持(首次)

当前价: 6.60元

目标价: 7.05元(6个月)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

钴价上涨利好业绩, 打造新能源材料循环体系

投资要点

- **事件:** 近期钴价上涨幅度较大, 公司股价上涨幅度亦较大。
- **钴产品量价齐升, 利好公司钴业务发展:** 根据长江有色金属市场金属的数据, 4月以来国内钴价迎来新一轮上涨趋势, 部分地区已达41.7万元/吨, 放长远一点看, 从2016年11月本轮上行周期启动以来, 钴价涨幅已超过80%, 接近7年历史新高。2016年公司的三氧化二钴等电池材料约占总收入的26%, 钴粉占比约为5.9%, 钴片占比约为4.2%。公司的金属钴部分来源于回收渠道, 价格低于直接采购, 钴产品量价齐升有利于为公司业绩带来增长弹性。
- **打造新能源材料循环体系, 构建新能源绿色供应链:** 公司全面布局“电池回收—原料再造—材料再造—电池包再造—新能源汽车服务”的循环体系。首先, 以江苏凯力克和无锡格林美为中心, 构造“凯力克—兴友—无锡格林美”动力材料产业链, 目前三氧化二钴产能1万吨, 正极材料产能2万吨(钴酸锂+三元材料); 其次以荆门为中心建设1.5万吨NCM前驱体和0.5万吨NCA前驱体, NCM前驱体批量供应国内主流市场, NCA前驱体批量供应三星; 以武汉为中心建设3GWh动力电池包生产线, 供应于国内东风物流车。
- **借电子废弃物与报废汽车回收领域的经验, 积极探索动力电池回收利用:** 公司深耕回收领域多年, 16年电子废弃物拆解量突破1000万台, 拆解量同比提升20%。基于回收领域的经验, 公司积极探索动力电池回收利用, 已与比亚迪等车厂展开战略合作, 并在天津静海区拟建动力电池再利用基地。随着国内首批大规模应用的动力电池进入回收期, 公司提取布局抢占先机。
- **盈利预测与投资建议。** 预计2017-2019年EPS分别为0.15元、0.19元、0.26元, 对应PE分别为42倍、33倍和24倍。未来三年归母净利润将保持56%的复合增长率, SW金属材料行业估值中位数为30倍, 鉴于公司营收及净利润增速高于行业平均水平, 给予公司2017年47倍估值, 对应目标价7.05元, 给予“增持”评级。

- **风险提示:** 原材料价格或大幅波动的风险, 产能建设或不及预期的风险。

| 指标/年度 | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E |
|---------------|---------|----------|----------|----------|
| 营业收入(百万元) | 7835.90 | 10901.53 | 14866.68 | 19422.72 |
| 增长率 | 53.13% | 39.12% | 36.37% | 30.65% |
| 归属母公司净利润(百万元) | 263.73 | 577.09 | 739.02 | 1001.77 |
| 增长率 | 71.02% | 118.82% | 28.06% | 35.55% |
| 每股收益EPS(元) | 0.07 | 0.15 | 0.19 | 0.26 |
| 净资产收益率ROE | 4.16% | 7.64% | 9.04% | 11.09% |
| PE | 92 | 42 | 33 | 24 |
| PB | 3.54 | 3.34 | 3.08 | 2.78 |

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 李佳颖

执业证号: S1250513090001

电话: 023-63786561

邮箱: lijy@swsc.com.cn

联系人: 谭菁

电话: 010-57631196

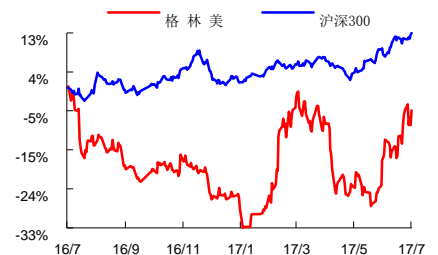
邮箱: tanj@swsc.com.cn

联系人: 刘岗

电话: 010-57631191

邮箱: lg@swsc.com.cn

相对指数表现



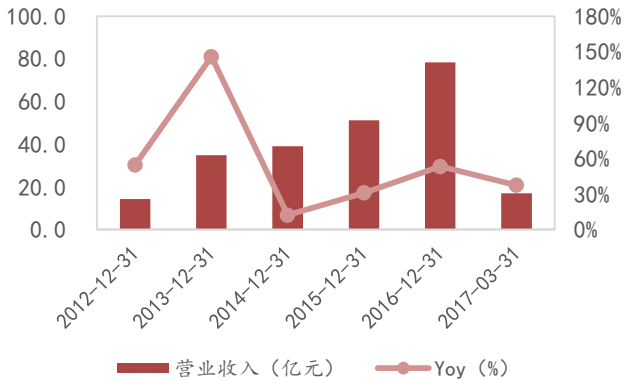
数据来源: 聚源数据

基础数据

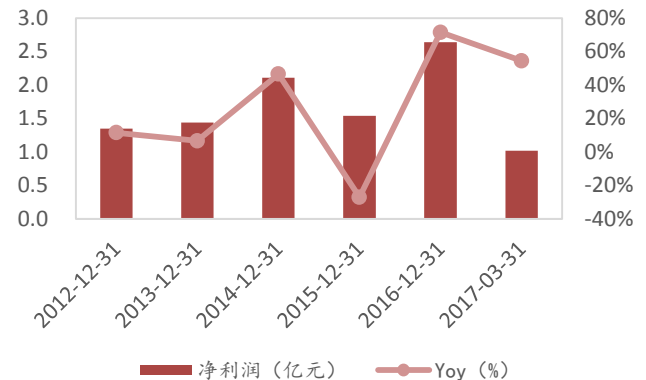
| | |
|-------------|-----------|
| 总股本(亿股) | 38.16 |
| 流通A股(亿股) | 31.16 |
| 52周内股价区间(元) | 4.92-8.82 |
| 总市值(亿元) | 251.85 |
| 总资产(亿元) | 189.86 |
| 每股净资产(元) | 2.41 |

相关研究

格林美成立于2001年12月，于2010年1月在深交所上市，是我国再生资源行业和电子废弃物行业回收利用行业的第一家上市公司。近年来，公司不断拓宽主营业务范围，全面布局“电池回收—原料再造—材料再造—电池包再造—新能源汽车服务”的循环体系，目前业务范围已覆盖四氧化三钴、三元材料等电池材料的生产和销售、钴镍钨回收、电子废弃物回收等。2012年以来，公司重点发展四氧化三钴、三元材料等锂电池材料业务。2016年，电池材料在公司总营收的占比达到26.4%，已成为公司最大的业务板块。

图 1：公司 2012 年以来营业收入及增速


数据来源：公司公告，西南证券整理

图 2：公司 2012 年以来归母净利润及增速


数据来源：公司公告，西南证券整理

随着国内锂电池需求和出货量的暴增，公司电池材料、钴粉、钴片等产品出货量增长明显。2016年，公司实现营业收入78.4亿元，同比增长53.1%；实现归母净利润2.6亿元，同比增长71.4%。2017年一季度实现营业收入16.9亿元，同比增长37.4%；实现归母净利润1.02亿元，同比增长54.5%。4月以来，国内钴价格出现新一轮上涨趋势，加之下半年供应侧增长有限、需求侧新能源车逐步放量，金属钴价格仍有一定上涨空间。预计二季度及下半年公司电池材料及钴金属业务仍能保持较快增长。

关键假设：

假设 1：公司的电池材料产能建设推进顺利，今年钴及正极材料价格上涨幅度较大，公司电池材料业务毛利率较去年提升 4.7 个百分点，但由于 18、19 年是行业产能释放期，钴价会低于 40 万元/吨，但不至于大降至 14 年 20 万元/吨的水平，因此毛利率有所回落，但仍然高于 14、15 年。

假设 2：公司的其他业务下游需求较为分散，难以有较大波动，因此我们假设 17-19 年业务发展与前几年持平。

基于以上假设，我们预测公司 2017-2019 年分业务收入成本如下表：

表 1：分业务收入及毛利率

| 百万元 | 2014A | 2015A | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E |
|------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 合计 | | | | | | |
| 营业收入 | 3908.9 | 5117.2 | 7835.9 | 10901.5 | 14866.7 | 19422.7 |
| yoy | 12.1% | 30.9% | 53.1% | 39.1% | 36.4% | 30.6% |
| 营业成本 | 3180.8 | 4240.9 | 6605.0 | 8977.8 | 12435.3 | 16272.9 |

| 百万元 | 2014A | 2015A | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 毛利率 | 18.6% | 17.1% | 15.7% | 17.6% | 16.4% | 16.2% |
| 电池材料 (四氧化三钴, 三元材料等) | | | | | | |
| 收入 | 1233.0 | 1528.9 | 2069.7 | 3311.5 | 4967.3 | 6954.2 |
| yoy | | 24.0% | 35.4% | 60.0% | 50.0% | 40.0% |
| 成本 | 1036.5 | 1237.8 | 1607.7 | 2417.4 | 3824.8 | 5424.2 |
| 毛利率 | 15.9% | 19.0% | 22.3% | 27.0% | 23.0% | 22.0% |
| 贸易 | | | | | | |
| 收入 | 170.7 | 301.7 | 1466.0 | 2125.7 | 2763.4 | 3454.3 |
| yoy | | 76.8% | 386.0% | 45.0% | 30.0% | 25.0% |
| 成本 | 167.4 | 296.2 | 1443.0 | 2083.2 | 2708.1 | 3385.2 |
| 毛利率 | 1.9% | 1.8% | 1.6% | 2.0% | 2.0% | 2.0% |
| 电子废弃物 | | | | | | |
| 收入 | 844.5 | 1096.0 | 1399.6 | 1819.5 | 2365.3 | 3074.9 |
| yoy | | 29.8% | 27.7% | 30.0% | 30.0% | 30.0% |
| 成本 | 613.9 | 852.5 | 1111.5 | 1419.2 | 1892.3 | 2490.7 |
| 毛利率 | 27.3% | 22.2% | 20.6% | 22.0% | 20.0% | 19.0% |
| 电铜 | | | | | | |
| 收入 | 454.6 | 581.8 | 743.6 | 744.7 | 914.7 | 908.6 |
| yoy | | 28.0% | 27.8% | 28.0% | 23.0% | 22.0% |
| 成本 | 400.6 | 536.1 | 664.2 | 662.8 | 823.2 | 817.7 |
| 毛利率 | 11.9% | 7.9% | 10.7% | 11.0% | 10.0% | 10.0% |
| 钴粉 | | | | | | |
| 收入 | 384.2 | 375.9 | 460.5 | 690.8 | 967.1 | 1257.3 |
| yoy | | -2.1% | 22.5% | 50.0% | 40.0% | 30.0% |
| 成本 | 284.6 | 305.2 | 365.3 | 552.6 | 773.7 | 1005.8 |
| 毛利率 | 25.9% | 18.8% | 20.7% | 20.0% | 20.0% | 20.0% |
| 钴片 | | | | | | |
| 收入 | 100.9 | 267.1 | 330.5 | 495.8 | 694.1 | 902.3 |
| yoy | | 164.7% | 23.8% | 50.0% | 40.0% | 30.0% |
| 成本 | 95.6 | 250.9 | 305.4 | 461.1 | 645.5 | 839.1 |
| 毛利率 | 5.2% | 6.1% | 7.6% | 7.0% | 7.0% | 7.0% |
| 碳化钨 | | | | | | |
| 收入 | 278.2 | 328.2 | 320.1 | 368.1 | 423.3 | 486.8 |
| yoy | | 18.0% | -2.5% | 15.0% | 15.0% | 15.0% |
| 成本 | 246.9 | 277.0 | 261.9 | 301.8 | 347.1 | 399.2 |
| 毛利率 | 11.2% | 15.6% | 18.2% | 18.0% | 18.0% | 18.0% |
| 镍粉 | | | | | | |
| 收入 | 210.7 | 205.7 | 220.6 | 253.7 | 291.7 | 335.5 |
| yoy | | -2.4% | 7.3% | 15.0% | 15.0% | 15.0% |

| 百万元 | 2014A | 2015A | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E |
|---------------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 成本 | 162.8 | 168.8 | 180.6 | 208.0 | 239.2 | 275.1 |
| 毛利率 | 22.7% | 17.9% | 18.1% | 18.0% | 18.0% | 18.0% |
| 塑木型材 | | | | | | |
| 收入 | 140.1 | 134.7 | 125.6 | 131.8 | 138.4 | 145.3 |
| yoy | | -3.8% | -6.8% | 5.0% | 5.0% | 5.0% |
| 成本 | 113.3 | 119.0 | 111.1 | 116.0 | 121.8 | 127.9 |
| 毛利率 | 19.2% | 11.7% | 11.5% | 12.0% | 12.0% | 12.0% |
| 其他主营业务 | | | | | | |
| 收入 | 63.8 | 211.0 | 224.0 | 246.4 | 271.1 | 298.2 |
| yoy | | 230.7% | 6.1% | 10.0% | 10.0% | 10.0% |
| 成本 | 36.8 | 130.6 | 169.7 | 184.8 | 203.3 | 223.6 |
| 毛利率 | 42.4% | 38.1% | 24.2% | 25.0% | 25.0% | 25.0% |
| 其他 | | | | | | |
| 收入 | 28.3 | 86.1 | 475.7 | 713.5 | 1070.3 | 1605.5 |
| yoy | | 203.9% | 452.2% | 50.0% | 50.0% | 50.0% |
| 成本 | 22.4 | 66.9 | 384.7 | 570.8 | 856.2 | 1284.4 |
| 毛利率 | 21.0% | 22.4% | 19.1% | 20.0% | 20.0% | 20.0% |

数据来源：公司公告，西南证券

附表：财务预测与估值

| 利润表 (百万元) | | | | | 现金流量表 (百万元) | | | | |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E | | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E |
| 营业收入 | 7835.90 | 10901.53 | 14866.68 | 19422.72 | 净利润 | 299.63 | 582.92 | 746.49 | 1011.88 |
| 营业成本 | 6605.02 | 8977.79 | 12435.26 | 16272.93 | 折旧与摊销 | 403.38 | 515.25 | 515.25 | 515.25 |
| 营业税金及附加 | 53.08 | 49.71 | 73.10 | 134.02 | 财务费用 | 391.58 | 523.63 | 555.68 | 602.43 |
| 销售费用 | 57.69 | 81.76 | 111.50 | 145.67 | 资产减值损失 | 30.59 | 5.00 | 5.00 | 5.00 |
| 管理费用 | 459.54 | 632.29 | 862.27 | 1126.52 | 经营营运资本变动 | -1327.08 | -1541.61 | -2660.36 | -2972.76 |
| 财务费用 | 391.58 | 523.63 | 555.68 | 602.43 | 其他 | 317.83 | -57.85 | -82.21 | -39.79 |
| 资产减值损失 | 30.59 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 经营活动现金流净额 | 115.93 | 27.34 | -920.15 | -877.99 |
| 投资收益 | 88.92 | 50.00 | 50.00 | 50.00 | 资本支出 | -698.86 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 公允价值变动损益 | -1.13 | -0.56 | -0.66 | -0.70 | 其他 | -1159.51 | 51.48 | 49.34 | 49.30 |
| 其他经营损益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 投资活动现金流净额 | -1858.37 | 51.48 | 49.34 | 49.30 |
| 营业利润 | 326.21 | 680.79 | 873.22 | 1185.45 | 短期借款 | 1146.94 | 993.51 | 1938.42 | 2034.53 |
| 其他非经营损益 | 29.75 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 长期借款 | -669.98 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 利润总额 | 355.96 | 685.79 | 878.22 | 1190.45 | 股权融资 | -19.39 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 所得税 | 56.33 | 102.87 | 131.73 | 178.57 | 支付股利 | -29.05 | -52.75 | -115.42 | -147.80 |
| 净利润 | 299.63 | 582.92 | 746.49 | 1011.88 | 其他 | 1465.47 | -1571.48 | -555.68 | -602.43 |
| 少数股东损益 | 35.90 | 5.83 | 7.46 | 10.12 | 筹资活动现金流净额 | 1893.97 | -630.72 | 1267.32 | 1284.30 |
| 归属母公司股东净利润 | 263.73 | 577.09 | 739.02 | 1001.77 | 现金流量净额 | 153.26 | -551.90 | 396.52 | 455.60 |
| | | | | | | | | | |
| 资产负债表 (百万元) | | | | | 财务分析指标 | | | | |
| | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E | | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E |
| 货币资金 | 1642.05 | 1090.15 | 1486.67 | 1942.27 | 成长能力 | | | | |
| 应收和预付款项 | 3537.51 | 4827.57 | 6622.42 | 8686.35 | 销售收入增长率 | 53.13% | 39.12% | 36.37% | 30.65% |
| 存货 | 3498.05 | 4770.06 | 6646.44 | 8683.73 | 营业利润增长率 | 122.23% | 108.70% | 28.27% | 35.76% |
| 其他流动资产 | 744.73 | 1033.25 | 1409.07 | 1840.90 | 净利润增长率 | 37.04% | 94.54% | 28.06% | 35.55% |
| 长期股权投资 | 218.95 | 218.95 | 218.95 | 218.95 | EBITDA 增长率 | 47.04% | 53.38% | 13.05% | 18.46% |
| 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 | 6631.88 | 6254.26 | 5876.63 | 5499.01 | 毛利率 | 15.71% | 17.65% | 16.35% | 16.22% |
| 无形资产和开发支出 | 1701.92 | 1566.38 | 1430.84 | 1295.31 | 三费率 | 11.60% | 11.35% | 10.29% | 9.65% |
| 其他非流动资产 | 1097.18 | 1095.09 | 1092.99 | 1090.90 | 净利率 | 3.82% | 5.35% | 5.02% | 5.21% |
| 资产总计 | 19072.28 | 20855.70 | 24784.02 | 29257.42 | ROE | 4.16% | 7.64% | 9.04% | 11.09% |
| 短期借款 | 4321.48 | 5314.99 | 7253.41 | 9287.94 | ROA | 1.57% | 2.80% | 3.01% | 3.46% |
| 应付和预收款项 | 1335.18 | 2204.17 | 2923.89 | 3789.27 | ROIC | 4.65% | 7.00% | 7.33% | 7.87% |
| 长期借款 | 756.27 | 756.27 | 756.27 | 756.27 | EBITDA/销售收入 | 14.31% | 15.77% | 13.08% | 11.86% |
| 其他负债 | 5457.12 | 4952.74 | 5591.86 | 6301.25 | 营运能力 | | | | |
| 负债合计 | 11870.04 | 13228.17 | 16525.42 | 20134.73 | 总资产周转率 | 0.45 | 0.55 | 0.65 | 0.72 |
| 股本 | 2910.87 | 3815.91 | 3815.91 | 3815.91 | 固定资产周转率 | 1.82 | 2.27 | 3.35 | 4.79 |
| 资本公积 | 2836.73 | 1931.69 | 1931.69 | 1931.69 | 应收账款周转率 | 5.41 | 5.34 | 5.19 | 5.12 |
| 留存收益 | 1029.84 | 1554.19 | 2177.79 | 3031.75 | 存货周转率 | 2.08 | 2.16 | 2.17 | 2.12 |
| 归属母公司股东权益 | 6882.32 | 7301.79 | 7925.39 | 8779.35 | 销售商品提供劳务收到现金/营业收入 | 105.03% | — | — | — |
| 少数股东权益 | 319.92 | 325.75 | 333.21 | 343.33 | 资本结构 | | | | |
| 股东权益合计 | 7202.24 | 7627.54 | 8258.61 | 9122.69 | 资产负债率 | 62.24% | 63.43% | 66.68% | 68.82% |
| 负债和股东权益合计 | 19072.28 | 20855.70 | 24784.02 | 29257.42 | 带息债务/总负债 | 67.04% | 67.67% | 65.89% | 64.19% |
| | | | | | 流动比率 | 1.20 | 1.28 | 1.30 | 1.32 |
| | | | | | 速动比率 | 0.76 | 0.76 | 0.76 | 0.78 |
| | | | | | 股利支付率 | 11.02% | 9.14% | 15.62% | 14.75% |
| | | | | | 每股指标 | | | | |
| | | | | | 每股收益 | 0.07 | 0.15 | 0.19 | 0.26 |
| | | | | | 每股净资产 | 1.80 | 1.91 | 2.08 | 2.30 |
| | | | | | 每股经营现金 | 0.03 | 0.01 | -0.24 | -0.23 |
| | | | | | 每股股利 | 0.01 | 0.01 | 0.03 | 0.04 |
| 业绩和估值指标 | | | | | | | | | |
| EBITDA | 1121.17 | 1719.67 | 1944.15 | 2303.14 | | | | | |
| PE | 92.46 | 42.25 | 32.99 | 24.34 | | | | | |
| PB | 3.54 | 3.34 | 3.08 | 2.78 | | | | | |
| PS | 3.11 | 2.24 | 1.64 | 1.26 | | | | | |
| EV/EBITDA | 22.10 | 18.12 | 16.82 | 14.89 | | | | | |
| 股息率 | 0.12% | 0.22% | 0.47% | 0.61% | | | | | |

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。

本报告仅供本公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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 |
| | 张方毅 | 机构销售 | 021-68413959 | 15821376156 | zfyi@swsc.com.cn |
| | 邵亚杰 | 机构销售 | 02168416206 | 15067116612 | syj@swsc.com.cn |
| | 郎珈艺 | 机构销售 | 021-68416921 | 18801762801 | langjiayi@swsc.com.cn |
| | 黄丽娟 | 机构销售 | 021-68411030 | 15900516330 | hlj@swsc.com.cn |
| | 欧阳倩威 | 机构销售 | 021-68416206 | 15601822016 | oyqw@swsc.com.cn |
| 北京 | 蒋诗烽 | 地区销售总监 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn |
| | 赵佳 | 地区销售副总监 | 010-57631179 | 18611796242 | zjia@swsc.com.cn |
| | 王雨珩 | 机构销售 | 010-88091748 | 18811181031 | wyheng@swsc.com.cn |
| 广深 | 张婷 | 地区销售总监 | 0755-26673231 | 13530267171 | zhangt@swsc.com.cn |
| | 刘宁 | 机构销售 | 0755-26676257 | 18688956684 | liun@swsc.com.cn |
| | 王湘杰 | 机构销售 | 0755-26671517 | 13480920685 | wxj@swsc.com.cn |
| | 熊亮 | 机构销售 | 0755-26820395 | 18666824496 | xl@swsc.com.cn |
| | 刘雨阳 | 机构销售 | 0755-26892550 | 18665911353 | liuyuy@swsc.com.cn |
| | 刘予鑫(广州) | 机构销售 | 0755-26833581 | 13720220576 | lyxin@swsc.com.cn |