

证券研究报告—动态报告

房地产

房地产开发 II

嘉凯城 (000918)

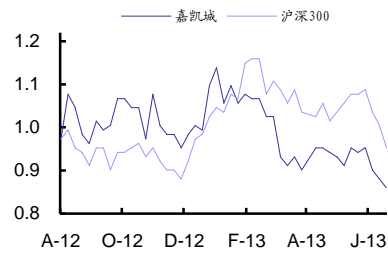
推荐

2013 年半年报点评

(维持评级)

2013 年 07 月 31 日

一年该股与沪深 300 走势比较



股票数据

| | |
|--------------|-------------|
| 总股本/流通 (百万股) | 1,804/1,804 |
| 总市值/流通 (百万元) | 4,889/4,889 |
| 上证综指/深圳成指 | 1,950/7,544 |
| 12 个月最高/最低元) | 4.24/2.56 |

相关研究报告:

《嘉凯城-000918-重大事件快评: 否极泰来, 2012 有望迎来转机》——2012-04-13
《嘉凯城-000918-转机之年, 值得期待》——2012-03-09

证券分析师: 区瑞明

电话: 0755-82130678

E-MAIL: ourm@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120051

证券分析师: 黄道立

电话: 0755-82130685

E-MAIL: huangdl@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980511070003

联系人: 刘宏

电话: 0755-22941019

E-MAIL: liuhong@guosen.com.cn

财报点评

期待“消费型城镇商业”模式的新突破

● 上半年业绩基本符合预期, 三季报预报扭亏

2013 年 1~6 月公司主营收入 24.51 亿, 同比增长 61.37%; 营业利润 0.1087 亿, 同比增长 102.94%; 归属母公司股东净利润 0.205 亿元, 同比增长 106%。EPS 为 0.01 元, 与预报一致, 基本符合我们的预期。另, 公司预告前三季度预计实现归属母公司股东净利润 5000 万元, EPS0.028 元, 扭亏。

● 下半年货量足, 销售有望后来居上, 预计全年完成目标无虞

上半年公司实现合同销售面积 10.83 万方, 合同销售金额 22.12 亿元, 同比持平。相对全年目标 75 亿, 公司上半年仅完成约 30%, 我们分析乃公司上半年推货不足所致, 下半年随着公司湖州、杭州、上海等地前期开工项目陆续进入销售状态, 我们预计新推货值将在 70 亿元以上, 再结合上半年留存部分, 整体可售货源充足, 下半年销售业绩有望后来居上, 完成全年目标将是大概率事件。

● 加快周转, 加速资金回笼仍是未来一段时间的工作重点之一

资产负债率约 80%, 扣除预收账款资产负债率约 67%, 货币资金 23 亿, 对短期借款和一年内到期的流动负债之和的覆盖率仅 0.34, 净负债率偏高, 超 150%。整体上看, 进一步加快项目销售, 加速资金回笼将仍是公司短期的重点工作之一, 因此预计下半年只要项目达到相关条件, 公司均会立即推入市场, 不会惜售, 如此将进一步保障全年销售目标的完成。

● 新任高管与资本市场利益一致, 市值管理动力足

报告期内边华才先生升任公司董事长, 其控制的天地实业持有嘉凯城 11.53% 的股权 (其中 3.99% 进行了约定式回购交易)。如此新任董事长与资本市场利益一致, 预计将有较强市值管理动力, 期待公司未来的新发展。

● 期待“消费型城镇商业”的成功, 维持“推荐”评级

公司项目品质优, 有较丰富的城市综合体开发经验。报告期内公司收购了以城镇商业资产经营管理为主业的兰通实业, 拟将其作为平台, 打造小城镇商业中心, 以咨询、转租和委托经营管理的运营模式, 拓展消费型城镇商业新业务。新模式若成功, 有望与公司原有地产开发业务形成协同效应, 推动业绩高速增长。我们预测 13/14/15 年公司 EPS 分别为 0.17/0.22/0.7 元, 对应 PE 为 15.9/11.9/9.8x, RNAVPS 为 7.4 元/股, 股价折让超 50%, 维持“推荐”评级。

盈利预测和财务指标

| | 2011 | 2012 | 2013E | 2014E | 2015E |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入(百万元) | 6,485 | 7,754 | 9,096 | 10,742 | 12,622 |
| (+/-%) | -29.3% | 19.6% | 17.3% | 18.1% | 17.5% |
| 净利润(百万元) | 206 | 112 | 302 | 403 | 491 |
| (+/-%) | -81.5% | -45.9% | 170.9% | 33.3% | 21.9% |
| 摊薄每股收益 (元) | 0.11 | 0.06 | 0.17 | 0.22 | 0.27 |
| EBITMargin | 7.0% | 7.7% | 7.9% | 7.6% | 7.2% |
| 净资产收益率 (ROE) | 5.0% | 2.6% | 6.8% | 8.4% | 9.5% |
| 市盈率 (PE) | 24.18 | 43.02 | 15.9 | 11.9 | 9.8 |
| EV/EBITDA | 54.1 | 40.06 | 36.66 | 34.98 | 33.81 |
| 市净率 (PB) | 1.17 | 1.13 | 1.07 | 1.00 | 0.93 |

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所预测注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

独立性声明:

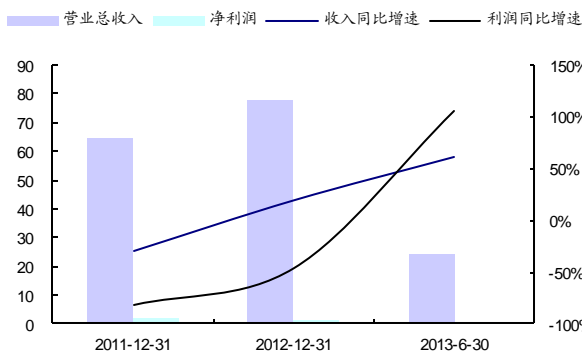
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

上半年业绩基本符合预期，三季报预报扭亏

2013年1~6月公司主营收入24.51亿，同比增长61.37%；营业利润0.1087亿，同比增长102.94%；归属母公司股东净利润0.205亿元，同比增长106%。EPS为0.01元，与预报一致，基本符合我们的预期。

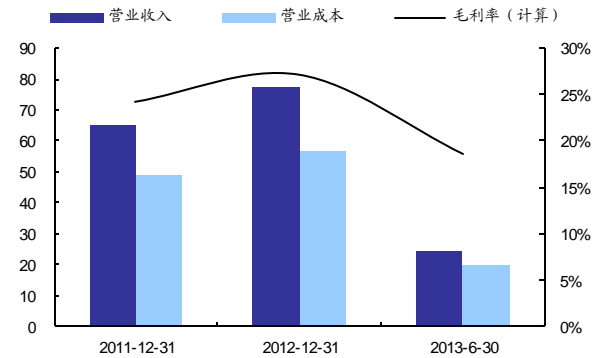
另，公司预告前三季度预计实现归属母公司股东净利润5000万元，EPS0.028元，扭亏。

图 1: 公司营业收入、利润及同比增速



资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

图 2: 公司营业收入、成本及毛利率水平



资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

下半年销售有望后来居上，预计全年完成目标无虞

上半年公司实现合同销售面积10.83万方，合同销售金额22.12亿元，同比持平。相对全年目标75亿，公司上半年仅完成约30%，我们分析乃公司上半年推货不足所致，下半年随着公司湖州、杭州、上海等地前期开工项目陆续进入销售状态，我们预计新推货值将在70亿以上，再结合上半年留存部分，整体可售货源充足，下半年销售业绩有望后来居上，完成全年目标将是大概率事件。

表 1: 公司项目表

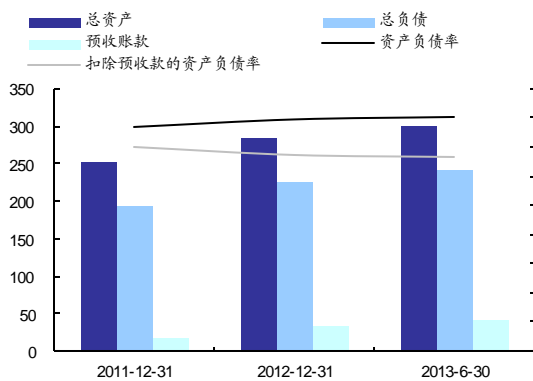
| 项目名称 | 权益 | 占地面积 | 规划建筑面积 | 2012年开工面积 | 2013年计划竣工 | 2013年计划开工 |
|--------|--------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|
| 苏纶场 | 61% | 135,515 | 383,537 | 92,204 | 92,204.38 | 207,400 |
| 吴门天地 | 41% | 37,614 | 41,053 | 20,471 | 20,471 | 0 |
| 嘉业国际城 | 58% | 56,779 | 379,336 | - | 92,875 | 0 |
| 北麓官邸 | 100% | 139,377 | 97,313 | - | 48,000 | 6,000 |
| 中凯城市之光 | 100% | 26,220 | 133,453 | - | 43,900 | - |
| 时代城 | 51% | 1,203,700 | 1,446,706 | 256,917 | 42,767 | 190,379 |
| 魔方城 | 100% | 27,105 | 113,841 | - | - | 113,841 |
| 名城公馆 | 100% | 44,764 | 111,910 | - | 111,910 | - |
| 名城博园 | 100% | 82,981 | 232,341.00 | 135,951.00 | - | 96,390 |
| 太湖阳光假日 | 98.90% | 647,336 | 313,000.00 | 20,001.00 | 20,001 | 6,000.00 |
| 嘉业阳光城 | 48% | 200,217 | 303,459.00 | - | 30,448 | - |
| 龙溪翡翠 | 98.90% | 82,169 | 392,409.00 | 392,409.00 | - | - |
| 东方天韵 | 79% | 209,003 | 337,752.00 | 0.00 | - | 70,571 |
| 上海新江湾 | 100% | 42,852 | 127,965 | - | - | 127,965 |
| 巴登城 | 51% | 4,945,259 | 1,310,000 | - | - | 15700 |
| 名城湖左岸 | 100% | 29,586 | 105,862 | - | - | - |

资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

加快周转，加速资金回笼仍是未来一段时间的工作重点之一

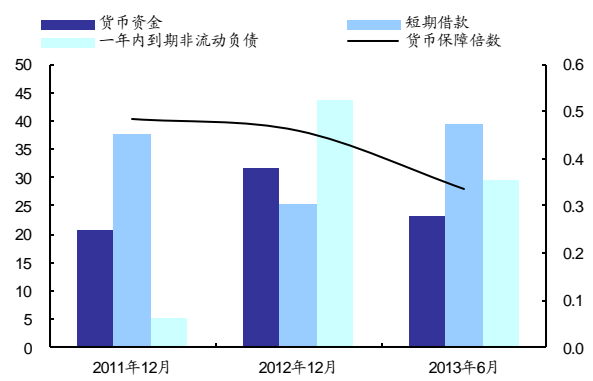
资产负债率约 80%，扣除预收账款资产负债率约 67%，货币资金 23 亿，对短期借款和一年内到期的流动负债之和的覆盖率仅 0.34，净负债率偏高，超 150%。整体上看，进一步加快项目销售，加速资金回笼将仍是公司短期的重点工作之一，因此预计下半年只要项目达到相关条件，公司均会立即推入市场，不会惜售，如此将进一步保障全年销售目标的完成。

图 3: 公司资产负债率情况



资料来源: 公司公告、国信证券经济研究所整理

图 4: 公司货币资金保障倍数情况



资料来源: 公司公告、国信证券经济研究所整理

新任高管与资本市场利益一致，市值管理动力足

报告期内边华才先生升任公司董事长，其控制的天地实业持有嘉凯城 11.53% 的股权（其中 3.99% 进行了约定式回购交易）。如此新任董事长与资本市场利益一致，预计将有较强市值管理动力，期待公司未来的新发展。

期待“消费型城镇商业”的成功，维持“推荐”评级

公司项目品质优，有较丰富的城市综合体开发经验。报告期内公司收购了以城镇商业资产管理为主业的兰通实业，拟将其作为平台，打造小城镇商业中心，以咨询、转租和委托经营管理的运营模式，拓展消费型城镇商业新业务。新模式若成功，有望与公司原有地产开发业务形成协同效应，推动业绩高速增长。我们预测 13/14/15 年公司 EPS 分别为 0.17/0.22/0.7 元，对应 PE 为 15.9/11.9/9.8x，RNAVPS 为 7.4 元/股，股价折让超 50%，维持“推荐”评级。

附:《嘉凯城集团股份有限公司关于签署合作意向书的公告》要点

1、嘉凯城集团股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）与凌超、凌建云（以下简称“合作方”）及浙江兰通实业有限公司（以下简称“兰通实业”）签署《合作意向书》，拟通过增资或股权转让的方式收购兰通实业的部分股权。具体收购价格将以兰通实业的资产评估值为基础，由公司与合作方协商确定。

2、兰通实业立足于一线城市城乡结合部与三四线城镇的商业资产经营管理，打造小城镇商业中心概念，在小城镇以较高起点进行商业项目经营。兰通实业及其关联方杭州兰通物业管理有限公司拥有“名镇天下”品牌及美食休闲特色街、形象城、都市邻里商业街等产品。目前共有 3 个项目，分别位于杭州市下城区东新路及萧山区河庄，面积总计 6.16 万平方米。

3、对外投资的目的、存在的风险和对公司的影响：城镇商业的发展具有较大的市场空间，根据公司发展城镇商业的战略，拟通过收购兰通实业的现有项目和运营团队，以兰通实业为发展平台，利用各自优势做大做强城镇商业。以咨询、转租和委托经营管理的运营模式发展消费型城镇商业是公司依据发展战略拓展新业务的方向之一。本协议是公司发展消费型城镇商业的进一步举措，有利于公司城镇商业发展战略的实施。

附表：财务预测与估值

| 资产负债表 (百万元) | 2012 | 2013E | 2014E | 2015E |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 现金及现金等价物 | 3165 | 3229 | 3917 | 4324 |
| 应收款项 | 2066 | 2424 | 2863 | 3363 |
| 存货净额 | 20537 | 21657 | 23078 | 24519 |
| 其他流动资产 | 1051 | 1182 | 1327 | 1481 |
| 流动资产合计 | 26819 | 28492 | 31185 | 33688 |
| 固定资产 | 599 | 587 | 562 | 536 |
| 无形资产及其他 | 21 | 20 | 19 | 18 |
| 投资性房地产 | 673 | 673 | 673 | 673 |
| 长期股权投资 | 207 | 196 | 196 | 196 |
| 资产总计 | 28318 | 29967 | 32634 | 35111 |
| 短期借款及交易性金融负债 | 6888 | 6750 | 7020 | 7090 |
| 应付款项 | 2747 | 3136 | 3787 | 4157 |
| 其他流动负债 | 7007 | 8233 | 9757 | 11524 |
| 流动负债合计 | 16642 | 18119 | 20564 | 22772 |
| 长期借款及应付债券 | 5346 | 5346 | 5346 | 5346 |
| 其他长期负债 | 482 | 490 | 490 | 490 |
| 长期负债合计 | 5828 | 5836 | 5836 | 5836 |
| 负债合计 | 22470 | 23955 | 26401 | 28608 |
| 少数股东权益 | 1618 | 1540 | 1439 | 1315 |
| 股东权益 | 4231 | 4472 | 4795 | 5188 |
| 负债和股东权益总计 | 28318 | 29967 | 32634 | 35111 |

| 关键财务与估值指标 | 2012 | 2013E | 2014E | 2015E |
|---------------|------|-------|-------|-------|
| 每股收益 | 0.06 | 0.17 | 0.22 | 0.27 |
| 每股红利 | 0.00 | 0.03 | 0.04 | 0.05 |
| 每股净资产 | 2.34 | 2.48 | 2.66 | 2.88 |
| ROIC | 0% | 2% | 3% | 3% |
| ROE | 3% | 7% | 8% | 9% |
| 毛利率 | 27% | 27% | 27% | 27% |
| EBIT Margin | 8% | 8% | 8% | 7% |
| EBITDA Margin | 9% | 9% | 8% | 8% |
| 收入增长 | 20% | 17% | 18% | 18% |
| 净利润增长率 | -46% | 171% | 33% | 22% |
| 资产负债率 | 85% | 85% | 85% | 85% |
| 息率 | 0% | 1% | 2% | 2% |
| P/E | 43.0 | 15.9 | 11.9 | 9.8 |
| P/B | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA | 40.1 | 36.7 | 35.0 | 33.8 |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

| 利润表 (百万元) | 2012 | 2013E | 2014E | 2015E |
|------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| 营业收入 | 7754 | 9096 | 10742 | 12622 |
| 营业成本 | 5656 | 6597 | 7804 | 9195 |
| 营业税金及附加 | 636 | 755 | 892 | 1060 |
| 销售费用 | 276 | 343 | 419 | 499 |
| 管理费用 | 584 | 684 | 807 | 954 |
| 财务费用 | 309 | 374 | 366 | 357 |
| 投资收益 | (2) | 0 | 0 | 0 |
| 资产减值及公允价值变动 | (58) | 0 | 0 | 0 |
| 其他收入 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 营业利润 | 233 | 342 | 455 | 558 |
| 营业外净收支 | 52 | 0 | 0 | 0 |
| 利润总额 | 285 | 342 | 455 | 558 |
| 所得税费用 | 255 | 138 | 182 | 226 |
| 少数股东损益 | (81) | (98) | (130) | (159) |
| 归属于母公司净利润 | 112 | 302 | 403 | 491 |

| 现金流量表 (百万元) | 2012 | 2013E | 2014E | 2015E |
|----------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| 净利润 | 112 | 302 | 403 | 491 |
| 资产减值准备 | 30 | (8) | (2) | (2) |
| 折旧摊销 | 78 | 68 | 71 | 74 |
| 公允价值变动损失 | 58 | 0 | 0 | 0 |
| 财务费用 | 309 | 374 | 366 | 357 |
| 营运资本变动 | 336 | 6 | 169 | 39 |
| 其它 | (111) | (71) | (99) | (122) |
| 经营活动现金流 | 502 | 298 | 542 | 480 |
| 资本开支 | 89 | (48) | (43) | (45) |
| 其它投资现金流 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 投资活动现金流 | 116 | (36) | (43) | (45) |
| 权益性融资 | 4 | 0 | 0 | 0 |
| 负债净变化 | (2078) | 0 | 0 | 0 |
| 支付股利、利息 | 0 | (60) | (81) | (98) |
| 其它融资现金流 | 4613 | (138) | 270 | 70 |
| 融资活动现金流 | 462 | (198) | 189 | (28) |
| 现金净变动 | 1080 | 64 | 688 | 407 |
| 货币资金的期初余额 | 2085 | 3165 | 3229 | 3917 |
| 货币资金的期末余额 | 3165 | 3229 | 3917 | 4324 |
| 企业自由现金流 | 566 | 455 | 690 | 612 |
| 权益自由现金流 | 3102 | 94 | 740 | 470 |

国信证券投资评级

| 类别 | 级别 | 定义 |
|------------|------|------------------------------------|
| 股票 投资评级 | 推荐 | 预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上 |
| | 谨慎推荐 | 预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间 |
| | 中性 | 预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间 |
| | 回避 | 预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上 |
| 行业 投资评级 | 推荐 | 预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上 |
| | 谨慎推荐 | 预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10%之间 |
| | 中性 | 预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间 |
| | 回避 | 预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上 |

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所团队成员

| | | | | | |
|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|---------------|
| 宏观 | | 策略 | | 技术分析 | |
| 周炳林 | 0755-82130638 | 黄学军 | 021-60933142 | 闫莉 | 010-88005316 |
| 崔嵘 | 021-60933159 | 林丽梅 | 021-60933157 | | |
| 固定收益 | | 交通运输 | | 机械 | |
| 赵婧 | 021-60875174 | 郑武 | 0755-82130422 | 郑武 | 0755-82130422 |
| | | 岳鑫 | 0755-82130432 | 陈玲 | 021-60875162 |
| | | 糜怀清 | 021-60933167 | 杨森 | 0755-82133343 |
| 商业贸易 | | 钢铁及新材料 | | 房地产 | |
| 孙菲菲 | 0755-82130722 | 郑东 | 010-66025270 | 区瑞明 | 0755-82130678 |
| | | | | 黄道立 | 0755-82130685 |
| | | | | 刘宏 | 0755-22940109 |
| 基础化工及石化 | | 医药 | | 电子 | |
| 吴琳琳 | 0755-82130833-1867 | 贺平鸽 | 0755-82133396 | 刘翔 | 021-60875160 |
| 朱振坤 | 010-88005317 | 丁丹 | 0755-82139908 | 陈平 | 021-60933151 |
| | | 杜佐远 | 0755-82130473 | 卢文汉 | 021-60933164 |
| | | 胡博新 | 0755-82133263 | | |
| | | 刘勍 | 0755-82133400 | | |
| 计算机 | | 传媒 | | 纺织服装及日化 | |
| 高耀华 | 010-88005321 | 陈财茂 | 010-88005322 | 朱元 | 021-60933162 |
| | | 刘明 | 010-88005319 | | |
| 电力及公共事业 | | 非银行金融 | | 银行 | |
| 陈青青 | 0755-22940855 | 邵子钦 | 0755-82130468 | 王婧 | |
| | | 田良 | 0755-82130470 | | |
| | | 童成墩 | 0755-82130513 | | |
| 轻工 | | 建筑工程及建材 | | 家电 | |
| 李世新 | 0755-82130565 | 邱波 | 0755-82133390 | 王念春 | 0755-82130407 |
| 邵达 | 0755-82130706 | 刘萍 | 0755-82130678 | | |
| 通信 | | 电力设备 | | 新能源 | |
| 程成 | 0755-22940300 | 杨敬梅 | 021-60933160 | 张弢 | 010-88005311 |
| 食品饮料 | | 旅游 | | 农业 | |
| 黄茂 | 0755-82138922 | 曾光 | 0755-82150809 | 杨天明 | 021-60875165 |
| 龙飞 | 0755-82133920 | 钟潇 | 0755-82132098 | 赵钦 | 021-60933163 |
| 金融工程 | | 基金评价与研究 | | | |
| 戴军 | 0755-82133129 | 李腾 | 010-88005310 | | |
| 林晓明 | 021-60875168 | 蔡乐祥 | 0755-82130833-1368 | | |
| 秦国文 | 0755-82133528 | 钱晶 | 021-60875163 | | |
| 张璐楠 | 0755-82130833-1379 | 潘小果 | 0755-82130843 | | |
| 郑亚斌 | 021-60933150 | | | | |
| 陈志岗 | 0755-82136165 | | | | |
| 马瑛清 | 0755-22940643 | | | | |
| 吴子昱 | 0755-22940607 | | | | |

国信证券机构销售团队

| 华北区（机构销售一部） | | 华东区（机构销售二部） | | 华南区（机构销售三部） | |
|-------------|--|-------------|--|-------------|--|
| 王立法 | 010-66026352 13910524551 wanglf@guosen.com.cn | 盛建平 | 021-60875169 15821778133 shengjp@guosen.com.cn | 魏宁 | 0755-82133492 13823515980 weining@guosen.com.cn |
| 王晓健 | 010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn | 黄胜蓝 | 021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn | 邵燕芳 | 0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn |
| 李文英 | 010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn | 郑毅 | 021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn | 段莉娟 | 0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn |
| 赵海英 | 010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn | 叶琳菲 | 021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn | 郑灿 | 0755-82133043 13421837630 zhengcan@guosen.com.cn |
| 原祎 | 010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn | 孔华强 | 021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn | 甘墨 | 0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com |
| 甄艺 | 010-66020272 18611847166 | 刘塑 | 021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn | 徐冉 | 0755-82130655 13923458266 xuran1@guosen.com.cn |
| 杨柳 | 18601241651 yangliu@guosen.com.cn | 崔鸿杰 | 021-60933166 13817738250 cuihj@guosen.com.cn | 颜小燕 | 0755-82133147 13590436977 yanxy@guosen.com.cn |
| 王耀宇 | 18601123617 | 李佩 | 021-60875173 13651693363 lipei@guosen.com.cn | 赵晓曦 | 0755-82134356 15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn |
| 陈孜譞 | 18901140709 | 汤静文 | 021-60875164 13636399097 tangjingwen@guosen.com.cn | 梁丹 | 15107552991 |
| | | 梁轶聪 | 021-60873149 18601679992 liangyc@guosen.com.cn | | |