

## 高新电子+新能源双轮齐动，国企改革预期强烈

### 投资要点

- **事件:** 公司发布2016年半年报, 2016上半年公司实现营业收入28.3亿元, 同比增长31.9%, 实现归属于上市公司股东的净利润1.2亿元, 同比增长46.5%。
- **高新电子稳步推进, 通信ODM添砖加瓦。** 报告期内, 公司主营业务业绩增长主要来源于: 1) 通信终端业务获得ODM厂商较大订单, 销售规模得以大幅提升同比增长90.2%; 2) 高新电子产品国产化替代稳步推进, 同时产品结构得到优化, 高新电子收入和盈利能力稳中有升; 3) 公司将康力精密机械82%权益及深圳龙华科技园的工业土地及房产增资振华深圳公司, 产生非流动资产转让收益3220万元。
- **深耕高新电子, 巩固优势地位。** 公司是国内首获欧洲宇航局A级资格的贴片钽电解电容供应商。公司片式元器件在国内航天和军工市场占近七成的市场份额, 部分航天和军用片式元器件毛利率高达50%左右。目前我国电子元器件70%的片式化率低于欧美和日本85%的水平; 国内军队电子化率更是不足30%, 电子元件国产化率也低于25%, 若2020年我国军用电子化率和国产化率双双突破90%, 市场空间将达220亿元。公司作为航天军工用片式元器件的国内龙头企业, 有望直接受益, 优势地位将得到巩固。
- **新能源电池助力公司发展。** 子公司东莞市新能源科技已入围《汽车动力蓄电池行业规范条件》第四批企业目录, 主力产品大容量动力型18650圆柱电芯可用于电动汽车、军用动力设备等领域。公司为某航天研究院提供路基导弹发射架新能源配套系统, 该动力系统使用18650圆柱形电池组作为静态储能系统, 目前样品已处于测试阶段, 未来市场空间巨大。
- **国企改革预期强烈, 有望吸收优质资源。** 公司的实际控制人为CEC集团, 振华科技长期深耕军用高新电子, 有望承担集团军用电子与集成电路业务的整合平台, 集团旗下的集成电路和军工电子资产有望注入公司体内。
- **盈利预测与投资建议。** 公司军用高新电子业务具备较高的市场地位和竞争优势, 新能源动力电池业务成长空间较大, 国企改革和集团资产注入具有一定的预期。未来三年归母净利润将保持23%的复合增速。首次覆盖, 给予“增持”评级。
- **风险提示:** 高新电子销售或不及预期; 新能源动力电池市场拓展或不及预期; 国企改革进展或不及预期。

指标/年度	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	5063.57	6649.07	8132.98	9819.61
增长率	21.43%	31.31%	22.32%	20.74%
归属母公司净利润(百万元)	176.51	206.00	269.87	330.32
增长率	36.93%	16.71%	31.01%	22.40%
每股收益EPS(元)	0.38	0.44	0.57	0.70
净资产收益率ROE	4.88%	5.36%	6.61%	7.54%
PE	54	46	35	29
PB	2.49	2.37	2.23	2.07

数据来源: Wind, 西南证券

### 西南证券研究发展中心

分析师: 熊莉  
执业证号: S1250514080002  
电话: 023-63786278  
邮箱: xiongli@swsc.com.cn  
联系人: 赵琦  
电话: 021-68415379  
邮箱: zhaoqi@swsc.com.cn  
联系人: 杨镇宇  
电话: 023-67563924  
邮箱: yzyu@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)	4.69
流通A股(亿股)	4.29
52周内股价区间(元)	14.45-27.38
总市值(亿元)	95.18
总资产(亿元)	74.20
每股净资产(元)	7.71

### 相关研究

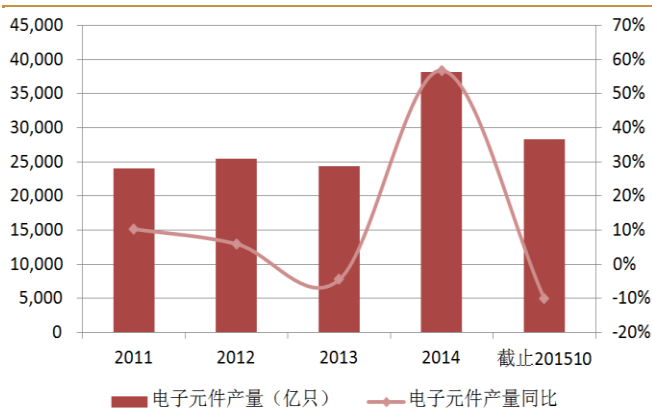
# 1 高新电子市场空间巨大，公司龙头地位稳固

## 1.1 片式化+信息化+国产化替代，高新电子市场空间巨大

近年来中国电子工业持续高速增长，带动电子元器件产业强劲发展，我国许多门类的电子元器件产量已稳居全球第一位，已经成为扬声器、铝电解电容器、显像管、PCB、半导体分立器件等电子元器件的世界生产基地。同时，国内外电子信息产业的迅猛发展给上游电子元器件产业带来了广阔的市场应用前景。智能手机、汽车电子、穿戴设备等产品的飞速发展，极大地带动国内电子元器件市场规模的增长。在通讯类产品中，移动通信、光通信网络等都需要大量的元器件。另外，计算机及相关产品、消费电子产品等领域的需求都将成为中国电子元器件市场发展的动力。

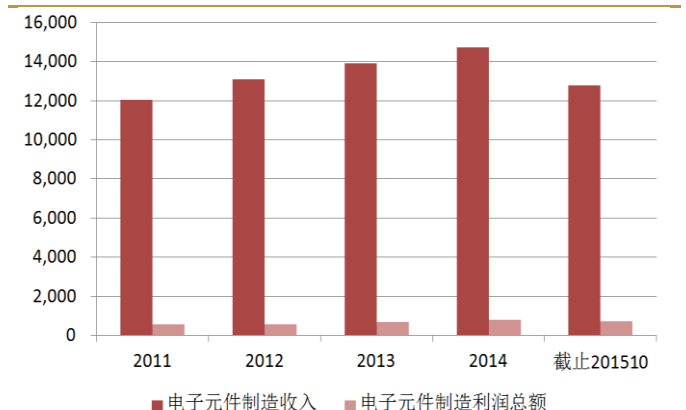
截止到 2015 年 10 月，我国电子元器件产量累计超过 2.8 万亿只，同比下降 10%，实现销售收入约 1.3 万亿元，同比增长 7.2%，行业利润总额为 716.6 亿元，同比增长 21.1%。

图 1：2011-2014 年我国电子元器件制造行业产量



数据来源：工业和信息化部，西南证券整理

图 2：2011-2014 年我国电子元器件行业经营情况 (单位：亿元)



数据来源：国家统计局，西南证券整理

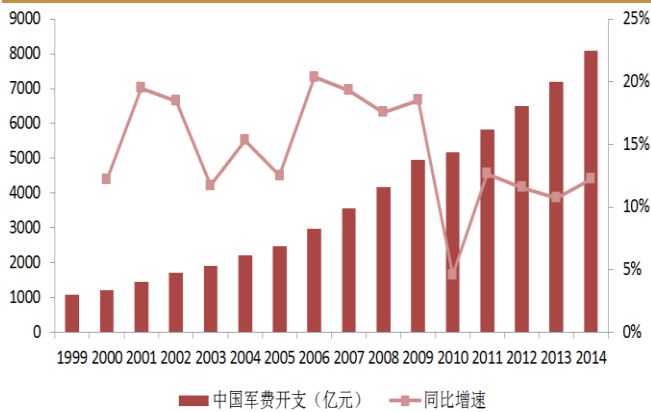
**轻薄化、高频抗干扰需求对片式元器件需求倍增。**由于智能化和小型化的推进，电子产品不断更新迭代，元器件之间的干扰也不断加大，起抗干扰作用的片式元器件的需求量也水涨船高，而航天、军用装备的复杂度和对元器件性能的高要求也使得该领域对片式元器件的需求也逐年提升，电子元器件片式化、小型化是未来发展方向。

我国目前电子元器件片式化率在 70% 左右，低于欧美和日本片式化率 85% 以上的水平，片式化率的提升是我国电子元器件行业未来的发展方向，未来或将迎来片式元器件替代传统元器件的高峰。

**军队信息化+进口替代，军工电子市场迎来发展良机。**目前国内军工电子现状尚待改善：

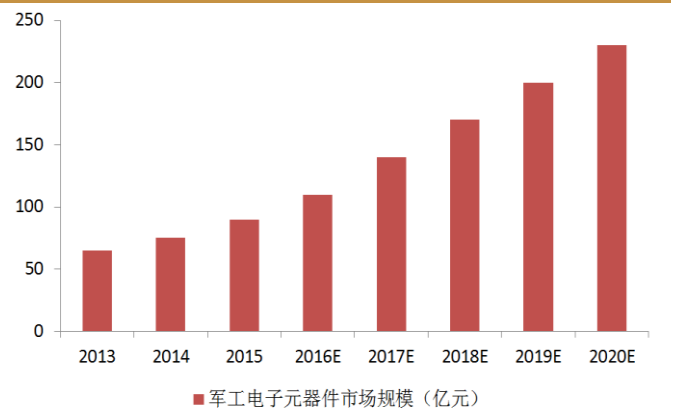
(1) 目前国内军队电子化率低，不足 30%；(2) 国产化率低，目前电子元器件国产化率不足 25%，如果到 2020 年我国军用电子化率和国产化率突破 90% 的目标，那么国内电子元器件的市场空间将达到 220 亿元，电子化率和进口替代的步伐将明显加快。

图 3：历年中国军费开支情况



数据来源：西南证券整理

图 4：军工电子市场增速加快



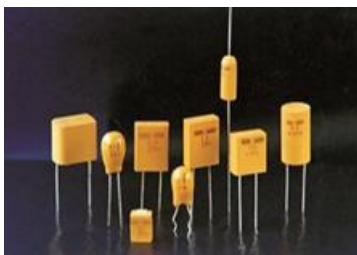
数据来源：Wind，西南证券整理

## 1.2 高新电子业务优势明显

片式元器件是无引线或短引线的新型微小元器件，它适合于在没有穿通孔的印制板上安装，是 SMT（表面组装技术）的专用元器件。片式元器件具有体积小、安装密度高、抗振性好、抗电磁干扰和射频干扰能力强、可靠性高、易于大规模自动化生产等优点。

公司是航天军工用片式元器件的国内龙头。振华科技的片式元器件主要包括片式电容、片式电阻、片式电感等无源器件，以及片式二极管、片式三极管、集成电路等有源器件，公司是国内首获欧洲宇航局 A 级资格的贴片钽电解电容供应商。公司的片式元器件处于国内领先地位。在国内航天和军工市场，占据 70% 左右的市场份额，其中片式钽电容占据航天和军工市场超过 9 成的份额，片式电阻的市场份额也达到了约 90%。

图 5：振华科技高新电子产品



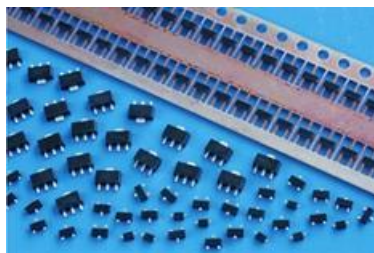
片式电容



片式电阻



片式电感



片式二、三极管

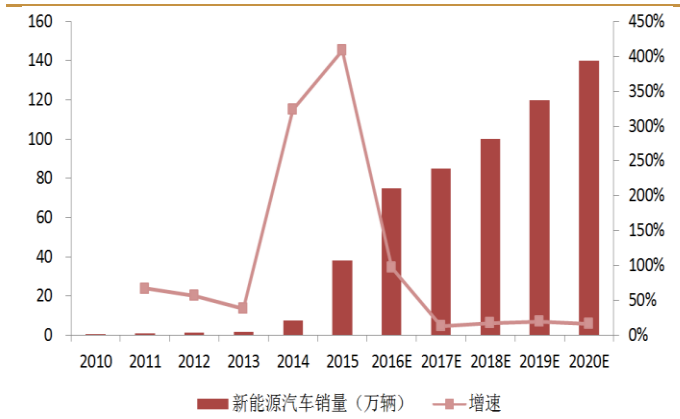
数据来源：振华科技，西南证券整理

产能领先国内同行，高新元器件利润空间大。公司有总共 30 余条产线，其中贯标生产线 20 余条；各类元器件的年产能可达 200 亿只，其中片式钽电容年产能 8 亿只，片式电阻年产能 100 亿只，片式电感年产能 50 亿只，片式二三极管年产能 10 亿只。公司片式元器件产品的毛利率普遍高于民用级产品，部分航天和军用片式元器件的毛利率超过了 50%。

## 2 新能源车成长可期，军用动力电池构筑壁垒

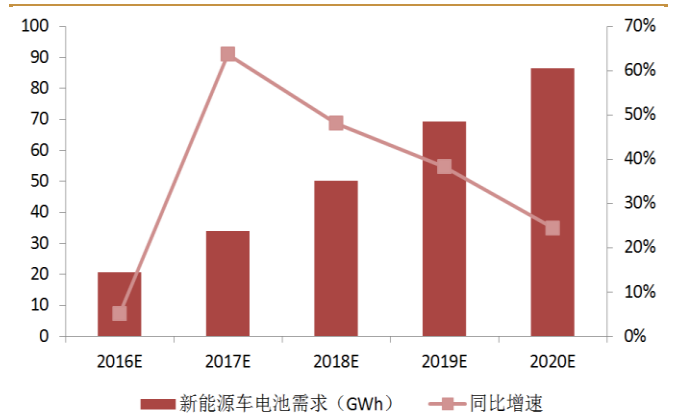
据中国汽车工业信息网数据统计，2015 年国内新能源汽车销量达 38 万辆，同比增长 4.1 倍，其中新能源乘用车销量约 20.6 万辆，新能源客车销量约 12.6 万辆。预计 2016 年新能源汽车将持续高速增长，销量或超过 70 万辆，而到 2020 年这一数字将有望达到 140 万辆。对应的新能源车动力电池容量将从 2016 年的 20.7GWh 上升至 2020 年的约 86GWh，年复合增速超过 42%。按照锂动力电池单价 2 元/Wh 计算，预计 2020 年新能源车电池市场规模约为 1720 亿元。

图 6：国内新能源汽车历年销量及预测



数据来源：中国汽车工业信息网，西南证券整理

图 7：新能源车动力电池容量预测



数据来源：西南证券整理

公司新能源车主要产品包括 18650 圆柱型电芯和方型铝壳电芯。其中，方型铝壳电芯应用于消费电子领域，是新能源公司目前盈利主要来源；大容量动力型 18650 圆柱电芯可用于电动汽车、军用动力设备等领域，是未来的重点发展方向。2015 年下半年开始，公司新能源业务逐渐转向新能源汽车、军用动力等领域。目前公司已经具备 20 万只/天的 18650 电芯生产能力，且下半年东莞凤岗基地有望将产能扩大到 30 万只/天，对应年产能近 1GWh。

随着子公司东莞市振华新能源科技有限公司入围《汽车动力蓄电池行业规范条件》第四批企业目录，公司新能源车业务将直接受益，有望带动销售增长。新能源车业务作为公司今后发展的重点，有望成为与高新电子并列的核心业务。

公司具备丰富的军工资源，军用新能源车方面前景可期。公司为某航天研究院提供路基导弹发射架新能源配套系统，该动力系统使用 18650 圆柱形电池组作为静态储能系统，以替代传统的柴油动力系统，可达到无烟、无声、无热源的效果，目前样品已处于测试阶段。目前国内相关市场容量达到 5000 套左右，公司作为少有的可提供导弹发射架新能源电池的供应商，具备先发优势，有望获得更多的市场份额。

**图 8：消费电子电池**


数据来源：振华科技，西南证券整理

**图 9：动力电池**


数据来源：振华科技，西南证券整理

### 3 CEC 集团军用信息化平台，国企改革预期强烈

振华科技的实际控制人 CEC 集团自 2005 年以来，开始大规模资本运作，先后收购了长城系、熊猫系、振华系、冠捷科技以及彩虹集团，扩大了自身业务版图。CEC 集团未来将围绕五大板块：高新电子与集成电路、软件服务、整机与关键零部件、显示面板以及贸易物流，进行业务整合，计划在每个业务板块保留一到两家上市公司作为相关的整合平台。

CEC 集团自身在军工方面的积累相对十大军工集团较弱，且军工业务比较零散，需要统筹军工平台，整合集团内部各方的军工资源实现协同发展。振华科技在军用高新电子领域有着多年的积累和技术实力，有望承担集团军用高新电子与集成电路业务的整合平台。目前集团旗下拥有天津飞腾、苏州盛科和桂林长海等优质集成电路和军工电子资产，未来有望注入上市公司体内。

**表 1：集团旗下主要军工电子和优质集成电路资产**

公司名称	公司业务	公司介绍
桂林长海	雷达等	公司以军工电子和安防电子产品为主业，是雷达、电子对抗整机科研生产单位，同时大力发展民品业务，涉及船用视频监控和闭路电视系统、天气雷达等产品。
天津飞腾	服务器芯片等	公司由振华集团与国防科大、华大集团、天津滨海新区产业投资基金共同投资成立。公司基于 ARM v8 架构的服务器芯片新品飞腾 2000，第一次在性能上追平 Intel 的 E5 服务器芯片。
苏州盛科	SDN 芯片、交换机等	公司是目前少数能够提供从高性能以太网设备核心芯片到 SDN 交换平台全套解决方案，且拥有完整自主知识产权的创新企业。

数据来源：西南证券整理

### 4 盈利预测与估值

#### 核心假设：

1) **高新电子**：我国军用设备电子化率和国产化率未来 3-5 年提升至 90%；而军用高新电子税收政策变化导致相关产品税费上升，影响高新电子产品毛利率下滑。

2) **专业整机及核心零部件**：通信终端新的 ODM 业务模式拓展顺利；由于通信设备制造业务低附加值，毛利率水平维持较低水平。

3) **集成电路与关键元器件**：新能源动力电池逐步实现量产、军用动力电池通过验收后量产订单逐渐释放；利润水平更高的新能源动力电池业务将推动毛利率水平上升。

**表 2：分业务收入及毛利率**

单位：百万元		2015A	2016E	2017E	2018E
高新电子	收入	2,462.87	2,955.44	3,546.53	4,220.37
	增速	9.81%	20.00%	20.00%	19.00%
	毛利率	32.81%	30.00%	30.00%	29.00%
专业整机及核心零部件	收入	2,065.43	3,098.15	3,872.68	4,724.67
	增速	58.90%	50.00%	25.00%	22.00%
	毛利率	4.58%	4.00%	4.00%	4.00%
集成电路与关键元器件	收入	450.79	531.94	643.64	791.68
	增速	10.83%	18.00%	21.00%	23.00%
	毛利率	18.43%	20.00%	21.00%	21.00%
现代电子商贸与园区服务	收入	9.80	11.27	12.62	13.88
	增速	-60.64%	15.00%	12.00%	10.00%
	毛利率	47.96%	10.00%	9.00%	8.00%
其他	收入	74.68	52.28	57.50	69.00
	增速	-61.83%	-30.00%	10.00%	20.00%
	毛利率	34.99%	30.00%	25.00%	20.00%
合计	收入	5,063.57	6,649.07	8,132.98	9,819.61
	增速	21.43%	31.31%	22.32%	20.74%
	毛利率	20.08%	17.05%	16.84%	16.23%

数据来源：公司公告，西南证券

根据以上假设，我们预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.44 元、0.57 元、0.70 元，对应动态 PE 分别为 46 倍、35 倍和 29 倍。公司军用高新电子业务具备较高的市场地位和竞争优势，新能源动力电池业务成长空间较大，国企改革具有一定的预期。首次覆盖，给予“增持”评级。

## 5 风险提示

高新电子销售或不及预期；新能源动力电池市场拓展或不及预期；国企改革进展或不及预期。

**附表：财务预测与估值**

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2015A	2016E	2017E	2018E		2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	5063.57	6649.07	8132.98	9819.61	净利润	186.24	214.91	282.28	345.71
营业成本	4046.88	5515.31	6763.44	8225.55	折旧与摊销	158.29	343.30	386.92	426.72
营业税金及附加	11.93	15.29	18.71	22.59	财务费用	38.79	46.54	52.86	63.83
销售费用	189.52	229.39	284.65	338.78	资产减值损失	89.48	70.00	65.00	60.00
管理费用	507.65	578.47	634.37	716.83	经营营运资本变动	-210.63	96.40	-200.62	-262.37
财务费用	38.79	46.54	52.86	63.83	其他	92.05	-78.03	-65.45	-59.35
资产减值损失	89.48	70.00	65.00	60.00	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>354.22</b>	<b>693.11</b>	<b>521.00</b>	<b>574.54</b>
投资收益	19.17	5.49	0.00	0.00	资本支出	-182.82	-280.00	-255.00	-250.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-184.29	-2.31	-13.79	-14.47
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-367.11</b>	<b>-282.31</b>	<b>-268.79</b>	<b>-264.47</b>
<b>营业利润</b>	<b>198.50</b>	<b>199.55</b>	<b>313.95</b>	<b>392.04</b>	短期借款	214.53	-843.43	0.00	0.00
其他非经营损益	25.82	62.53	30.30	29.56	长期借款	-146.00	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>224.32</b>	<b>262.08</b>	<b>344.25</b>	<b>421.60</b>	股权融资	18.21	0.00	0.00	0.00
所得税	38.08	47.17	61.96	75.89	支付股利	-14.08	-20.15	-22.50	-29.92
净利润	186.24	214.91	282.28	345.71	其他	122.82	-155.99	-12.86	-33.83
少数股东损益	9.73	8.91	12.42	15.39	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>195.48</b>	<b>-1019.57</b>	<b>-35.36</b>	<b>-63.74</b>
归属母公司股东净利润	176.51	206.00	269.87	330.32	<b>现金流量净额</b>	<b>181.13</b>	<b>-608.77</b>	<b>216.85</b>	<b>246.33</b>
资产负债表 (百万元)					财务分析指标				
	2015A	2016E	2017E	2018E		2015A	2016E	2017E	2018E
货币资金	1044.74	435.97	652.82	899.14	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	2303.98	2294.51	2523.10	2858.96	销售收入增长率	21.43%	31.31%	22.32%	20.74%
存货	1221.31	1647.30	2053.64	2503.72	营业利润增长率	46.86%	0.53%	57.33%	24.87%
其他流动资产	120.22	103.70	133.94	158.86	净利润增长率	39.41%	15.39%	31.35%	22.47%
长期股权投资	153.64	153.64	153.64	153.64	EBITDA 增长率	28.97%	48.99%	27.88%	17.10%
投资性房地产	129.96	129.96	129.96	129.96	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	1364.57	1304.06	1184.93	1030.28	毛利率	20.08%	17.05%	16.84%	16.23%
无形资产和开发支出	198.42	200.44	192.46	175.19	三费率	14.53%	12.85%	11.95%	11.40%
其他非流动资产	119.22	122.21	131.19	140.85	净利率	3.68%	3.23%	3.47%	3.52%
<b>资产总计</b>	<b>6656.05</b>	<b>6391.80</b>	<b>7155.69</b>	<b>8050.62</b>	ROE	4.88%	5.36%	6.61%	7.54%
短期借款	843.43	0.00	0.00	0.00	ROA	2.80%	3.36%	3.94%	4.29%
应付和预收款项	1295.56	1774.61	2171.87	2642.10	ROIC	5.55%	5.48%	8.15%	9.76%
长期借款	10.00	10.00	10.00	10.00	EBITDA/销售收入	7.81%	8.86%	9.27%	8.99%
其他负债	690.25	595.07	701.91	810.81	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>2839.24</b>	<b>2379.68</b>	<b>2883.78</b>	<b>3462.91</b>	总资产周转率	0.85	1.02	1.20	1.29
股本	469.34	469.34	469.34	469.34	固定资产周转率	5.37	7.17	9.11	12.31
资本公积	2296.13	2296.13	2296.13	2296.13	应收账款周转率	5.39	7.14	10.68	14.99
留存收益	753.83	939.68	1187.05	1487.46	存货周转率	3.57	3.67	3.53	3.51
归属母公司股东权益	3518.75	3705.15	3952.52	4252.93	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	90.01%	—	—	—
少数股东权益	298.05	306.96	319.38	334.77	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>3816.81</b>	<b>4012.12</b>	<b>4271.90</b>	<b>4587.70</b>	资产负债率	42.66%	37.23%	40.30%	43.01%
负债和股东权益合计	6656.05	6391.80	7155.69	8050.62	带息债务/总负债	30.06%	0.42%	0.35%	0.29%
					流动比率	1.85	2.22	2.16	2.11
					速动比率	1.37	1.40	1.33	1.29
					股利支付率	7.98%	9.78%	8.34%	9.06%
业绩和估值指标									
	2015A	2016E	2017E	2018E					
EBITDA	395.58	589.39	753.73	882.59	<b>每股指标</b>				
PE	53.92	46.21	35.27	28.81	每股收益	0.38	0.44	0.57	0.70
PB	2.49	2.37	2.23	2.07	每股净资产	8.13	8.55	9.10	9.77
PS	1.88	1.43	1.17	0.97	每股经营现金	0.75	1.48	1.11	1.22
EV/EBITDA	22.82	14.63	11.14	9.21	每股股利	0.03	0.04	0.05	0.06
股息率	0.15%	0.21%	0.24%	0.31%					

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 15 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
	沈怡蓉	机构销售	021-68415897	18351306226	syrong@swsc.com.cn
	郎珈艺	机构销售	021-68416921	18801762801	langjiayi@swsc.com.cn
	赵晨阳	机构销售	021-68416926	15821921712	zcy@swsc.com.cn
	黄丽娟	机构销售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
北京	赵佳	地区销售总监	010-57631179	18611796242	zjia@swsc.com.cn
	王雨珩	机构销售	010-88091748	18811181031	wyheng@swsc.com.cn
广深	刘娟	地区销售总监	0755-26675724	18665815531	liuj@swsc.com.cn
	刘宁	机构销售	0755-26676257	18688956684	liun@swsc.com.cn
	张婷	机构销售	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	罗聪	机构销售	0755-26892557	15219509150	luoc@swsc.com.cn
	任骁	机构销售	0755-26820395	18682101747	rxiao@swsc.com.cn
	刘予鑫	机构销售	0755-26833581	13720220576	lyxin@swsc.com.cn