



看好公司长期投资价值, 四大核心竞争力值得关注

投资要点

- **事件:** 近期, 我们对公司进行了调研。
- **公司是国内前三的轮胎企业, 轮胎需求和公司产能仍处于增长阶段。** 公司是国内轮胎行业前三 (按照 2016 年中国轮胎企业销售收入排名), 目前公司产能 5676 万条, 其中半钢子午胎 4700 万条, 全钢子午胎 876 万条, 斜交胎 100 万条, 公司计划到 2020 年产能达到 8000 万条。目前轮胎需求仍随着汽车保有量和销量的增长而增长。
- **全球化布局、高端化配套能力、科技创新和品牌力构成公司核心竞争力。** (1) 公司积极实践生产基地布局的“3+3”战略, 另外, 公司在本部之外的北京、阿克隆等地布局研发机构, 有利于全面掌握并汲取轮胎行业前沿科技。(2) 公司目前为国内外 60 多家整车厂提供配套, 并成为国内唯一一家同时通过通用、福特等跨国汽车厂商供应商评审的企业。(3) 公司拥有国家级企业技术中心、博士后工作站、院士工作站, 建成国内轮胎行业第一家室内噪声实验室、滚动阻力实验室, “低断面抗湿滑低噪音超高性能子午线轮胎”获得国家科技进步二等奖, “节油轮胎用高性能橡胶纳米复合材料的设计及制备关键技术”荣获国家科技发明二等奖。公司还联合多家科研机构发起成立“蒲公英橡胶产业技术创新战略联盟”, 开展蒲公英橡胶代替天然橡胶的系列研究, 并建成蒲公英轮胎第一条吨级生产线。(4) 公司从品牌形象店打造、软硬广告投放、自媒体平台建设以及体育营销多维度致力于品牌打造。2017 年, “玲珑”品牌以 305.62 亿元的品牌价值连续十三年入榜《中国 500 最具价值品牌》, 品牌价值同比增加 50 多亿元。
- **公司未来发展预计仍将保持稳健。** 由于公司实行以销定产的生产策略, 公司的产能投放将随着需求增长而增长, 并不存在大量闲置产能。资金端方面, 公司通过可转债等形式获得较低成本的资金, 公司的资产负债率处于行业中等水平, 我们判断公司未来发展仍将保持稳健。
- **盈利预测与投资建议。** 预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 0.85 元、1.15 元、1.84 元, 未来三年归母净利润复合增速 29.76%, 目前申万行业指数中三级分类的轮胎行业市盈率为 32 倍, 我们给予公司 2017 年 32 倍市盈率, 目标价 27.20 元, 首次覆盖, 给予“买入”评级。
- **风险提示:** 主要原材料价格波动的风险; 贸易摩擦加剧的风险; 境外经营风险, 在建项目投产及达产进度不达预期的风险。

指标/年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入 (百万元)	10517.81	14313.83	17044.52	21235.74
增长率	20.43%	36.09%	19.08%	24.59%
归属母公司净利润 (百万元)	1010.22	1018.40	1381.03	2207.59
增长率	49.09%	0.81%	35.61%	59.85%
每股收益 EPS (元)	0.84	0.85	1.15	1.84
净资产收益率 ROE	12.60%	11.74%	14.02%	18.73%
PE	22	22	16	10
PB	2.77	2.56	2.26	1.89

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 黄景文

执业证号: S1250517070002

邮箱: hjw@swsc.com.cn

分析师: 商艾华

执业证号: S1250513070003

电话: 021-50755259

邮箱: shah@swsc.com.cn

联系人: 徐文浩

电话: 010-57631196

邮箱: xuwenh@swsc.com.cn

联系人: 李海勇

电话: 0755-23605349

邮箱: lihay@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)	12.00
流通 A 股(亿股)	3.94
52 周内股价区间(元)	18.12-33.46
总市值(亿元)	222.12
总资产(亿元)	185.87
每股净资产(元)	7.01

相关研究

目 录

1 公司概况：国内轮胎行业全国排名前三.....	1
2 全球化布局、高端化配套能力、科技创新和品牌力构成公司核心竞争力.....	2
2.1 全球化的网络布局优势.....	2
2.2 高端化的配套营销优势.....	2
2.3 前沿化的科研创新优势.....	3
2.4 多元化的品牌推广优势.....	3
3 可转债有利于柳州基地的建设.....	3
4 盈利预测与估值.....	4
5 风险提示.....	4

图 目 录

图 1：公司 2012 年以来营业收入及增速	2
图 2：公司 2012 年以来归母净利润及增速	2

表 目 录

表 1：2017 年度中国轮胎企业排行榜	1
表 2：截止 2016 年底公司的产能情况	1
表 3：分业务收入及毛利率	4
附表：财务预测与估值	5

1 公司概况：国内轮胎行业全国排名前三

公司是国内轮胎行业前三（按照 2016 年中国轮胎企业销售收入排名），预计 2018 年底，公司产能将达到 6000 万条，公司计划到 2020 年产能达到 8000 万条。

受益于世界主要经济体汽车工业的稳健增长，全球汽车保有量持续增加。据中国橡胶协会统计和调查，2016 年全国汽车轮胎总产量约为 6.10 亿条，同比增长 7.9%，其中子午胎 5.65 亿条，增长 9.7%。子午胎产量中，全钢胎 1.21 亿条，增长 10%，半钢胎 4.44 亿条，增长 9.6%。汽车配套市场与替换市场的巨大发展空间将带动轮胎行业市场容量继续增长。

表 1：2017 年度中国轮胎企业排行榜

排序	企业名称	2016 年收入（亿元）	变化
1	中策橡胶集团有限公司	207.81	6%
2	厦门正新橡胶工业有限公司	119.87	42%
3	山东玲珑轮胎股份有限公司	105.17	22%
4	赛轮金宇集团股份有限公司	100.14	24%
5	双星集团有限责任公司	73.00	54%
6	风神轮胎股份有限公司	72.30	17%
7	三角轮胎股份有限公司	67.10	-7%
8	兴源轮胎集团有限公司	66.31	-19%
9	山东恒丰橡胶有限公司	59.83	-30%
10	双钱轮胎股份有限公司	59.08	-14%

数据来源：中国橡胶工业协会，西南证券整理

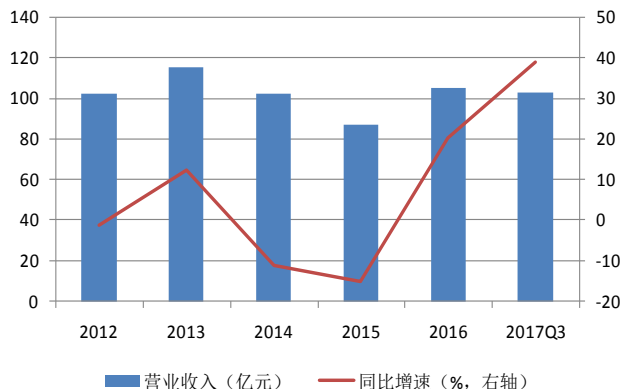
公司目前在山东招远、山东德州、广西柳州三地及泰国设立子公司，总产能达到 5676 万条，其中半钢子午胎 4700 万条，全钢子午胎 876 万条，斜交胎 100 万条。

表 2：截止 2016 年底公司的产能情况

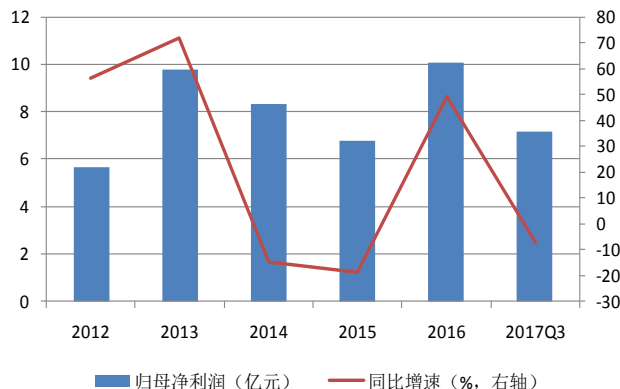
主要厂区	项目	规划设计产能 (万条/年)	实际达产产能 (万条/年)	产能利用率 (%)	在建产能及投资情况	在建产能 预计完工时间
招远玲珑	半钢	3000	2704	86.81		
	全钢	510	450	86.59		
	斜交	100	100	92.98		
德州玲珑	半钢	1000	210	81.03	半钢生产线 2016 年仍处于建设中	2019 年底
	全钢	200	200	96.94		
广西玲珑一期	半钢	1000	420	87.55	项目在建中	2018 年底
	全钢	100	0		项目在建中	2019 年底
广西玲珑二期	半钢	1000	0		公司视情况再决定何时开始建设	
	全钢	100	0			
泰国玲珑	半钢	1200	800	89.07		2017 年底
	全钢	120	70	83.72		

数据来源：公司公告，西南证券整理

公司营业收入近几年来较为稳定，受累于原材料价格的大幅波动和 2015 年泰国玲珑火灾的影响，归母净利润出现较大波动。

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

2 全球化布局、高端化配套能力、科技创新和品牌力构成公司核心竞争力

2.1 全球化的网络布局优势

轮胎制造属于资金、技术和劳动密集型产业，近年来，为了迅速壮大公司的体量规模，加快公司国际化发展的进程，公司积极践行“3+3”战略，即在国内和海外各建设三个生产基地。在国内，公司已经先后投资建设了山东招远、山东德州和广西柳州三个生产基地；在海外，公司于 2012 年在泰国春武里府建设了第一个海外生产基地，未来公司计划在欧洲和美洲各选一处，建设公司第二个、第三个海外生产基地。制造基地的全球化布局，能够增强公司消化订单的灵活性和机动性，提高公司规避全球贸易壁垒的现实能力以及抵御天然橡胶价格波动风险的能力。

为了全面掌握并汲取轮胎行业的前沿科技，提升公司的自主研发水平，迅速赶超世界一线轮胎品牌，公司近几年先后在中国北京、美国阿克隆等地设立研发机构，与招远本部研发中心一道，共同形成了覆盖全球的一体化研发格局，在助推公司产品高端化、科技前沿化及制造智能化等各方面都发挥了重大作用。

经过四十多年的创新发展，公司在特定区域、特殊使用环境以及特定车型的定向产品的开发方面取得了较大的进步，凭借着优异的定向开发能力，公司产品畅销全球 180 多个国家和地区，拥有 20,000 多个销售网点。

2.2 高端化的配套营销优势

截至目前，公司已为中国一汽、中国重汽、陕西重汽、福田汽车、东风汽车、比亚迪、吉利汽车、奇瑞汽车、上汽通用五菱、厦门金龙、印度塔塔、巴西现代等国内外 60 多家整车厂商提供配套，并成为国内轮胎行业唯一一家同时通过通用汽车、福特汽车和大众汽车等

跨国汽车厂商的供应商评审的企业，产品覆盖宝骏 730、比亚迪 S6、红旗国宾车、奇瑞旗云、吉利帝豪以及通用五菱等主流乘用车型。

稳定、优质的客户资源，尤其是世界一线车企资源，将有效推动公司新业务的开展和产品品质的提升，进一步巩固和加强本公司在同行业中的领先地位。

2.3 前沿化的科研创新优势

公司拥有国家级企业技术中心、博士后工作站、院士工作站等，建成了国内轮胎行业第一家室内噪声实验室、滚动阻力实验室，具备完善的研发体系和强大的新产品开发能力。公司顺应低碳经济和绿色制造潮流，开发了低滚动阻力、环保、跑气保用、雪地轮胎、低噪声、抗湿滑等高新技术产品系列。其中“超低断面抗湿滑低噪音乘用车子午线轮胎”荣获国家科技进步二等奖、“节油轮胎用高性能橡胶纳米复合材料的设计及制备关键技术”荣获国家科技发明二等奖，以上均为国内轮胎行业在轮胎技术领域的最高奖项。

为了缓解天然橡胶严重依赖进口的困境，顺应世界轮胎行业发展的大潮，公司联合多家科研机构，发起成立了“蒲公英橡胶产业技术创新战略联盟”，开展了蒲公英乳胶替代天然橡胶的系列研究，截至目前，公司已经完成了蒲公英橡胶的样胎制作。

2.4 多元化的品牌推广优势

公司自进入“十二五”以来，便有意识的加强品牌建设力度，每年都会投入较大的资金，从品牌形象店搭建、软硬广告投放、自媒体平台建设以及体育营销的经营等多个维度，致力于玲珑这一民族品牌的战略崛起：

在体育营销方面，2007 年组建了玲珑轮胎女子赛车队，多次参加汽车拉力锦标赛；赞助中国女排国家队，征战 2011-2013 年全赛季；2013 年赞助澳大利亚布里斯班足球队，提前一轮晋级亚冠；赞助德甲沃尔夫斯堡足球俱乐部，成为其 2014-2019 年顶级赞助商；2016 年赞助美国 NBA 克利夫兰骑士队，顺利夺冠；2016 年赞助中国越野拉力赛，助推国内顶级赛事等。

在媒体管理方面，公司的微信公众号（公众号：linglonglt）粉丝人数全年净增加 8838 人，关注总人数达到 20171 人，实时更新公司的重大信息，树立公司正面形象。与此同时，公司通过央视财经频道、新闻频道以及部分地方电视台综合频道等电视节目，通过北京、上海、深圳等全国各大机场、火车站以及高速公路等交通枢纽，通过《中国化工报》、《大众日报》以及《中国汽车报》等行业主流的纸质媒体，广泛开展软硬广投入、产品推介、信息发布等业务，提高玲珑品牌的知名度与美誉度。2017 年，“玲珑”品牌以 305.62 亿元的品牌价值连续十三年入榜《中国 500 最具价值品牌》，品牌价值同比增加 50 多亿元。

3 可转债有利于柳州基地的建设

柳州生产基地的建立，是公司实施“3+3”发展战略的一部分，主要为辐射国内东南和西南市场，未来还将考虑海外市场。目前，柳州工厂发货辐射的零销市场区域包括广东、广西、云贵川渝、湖北、湖南等地区众多经销商。同时，2017 年玲珑轮胎半钢胎产品新增加“利奥”、“阿特拉斯”品牌，市场竞争力进一步提升。配套市场方面，半钢胎配套的柳州五菱、吉利成都、吉利湘潭、重庆长安、江铃汽车、东风日产（广州）、南海福田、长沙比亚

迪等厂家，全钢胎配套的重庆红岩、东风柳汽、成都大运、一汽云南红塔、东风汽车等厂家，所需公司产品将主要由柳州工厂供货。

目前，公司 20 亿元的可转债已经通过证监会审核。20 亿元的可转债，其中 15 亿元用于柳州子午线轮胎生产项目（一期续建），主要建设内容为全钢胎生产线的土建工程，500 万套半钢胎生产线部分设备以及 100 万套全钢胎生产线的全部设备。5 亿元用于补充流动资金。

4 盈利预测与估值

关键假设：

假设 1：2017-2019 年，公司轮胎销量分别达到 5000 万条、5800 万条、7000 万条，不含税均价为 282 元/条、290 元/条、300 元/条，毛利率达到 22.8%、24%、26%；

假设 2：原材料价格不发生大幅波动。

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 3：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2016A	2017E	2018E	2019E
合计	收入	10517.8	14313.8	17044.5	21235.7
	增速	20.4%	36.1%	19.1%	24.6%
	成本	7589.6	11060.5	12967.3	15733.3
	毛利率	27.8%	22.7%	23.9%	25.9%
轮胎	收入	10314.16	14100.00	16820.00	21000.00
	增速	19.7%	36.7%	19.3%	24.9%
	成本	7422.28	10885.20	12783.20	15540.00
	毛利率	28.0%	22.8%	24.0%	26.0%
其他业务	收入	203.64	213.83	224.52	235.74
	增速	78.2%	5.0%	5.0%	5.0%
	成本	167.32	175.34	184.11	193.31
	毛利率	17.8%	18.0%	18.0%	18.0%

数据来源：公司公告，西南证券

5 风险提示

主要原材料价格波动的风险；贸易摩擦加剧的风险；境外经营风险，在建项目投产及达产进度不达预期的风险。

附表：财务预测与估值

利润表（百万元）	2016A	2017E	2018E	2019E	现金流量表（百万元）	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	10517.81	14313.83	17044.52	21235.74	净利润	1010.06	1018.24	1380.81	2207.25
营业成本	7589.59	11060.54	12967.31	15733.31	折旧与摊销	809.96	817.70	890.29	974.11
营业税金及附加	88.32	111.81	138.09	146.53	财务费用	168.61	71.87	14.74	-55.28
销售费用	743.91	880.72	1096.62	1391.62	资产减值损失	112.95	20.00	20.00	20.00
管理费用	751.02	1051.07	1257.41	1547.43	经营营运资本变动	739.27	-160.88	-121.83	-329.11
财务费用	168.61	71.87	14.74	-55.28	其他	-448.99	5.40	-36.16	66.43
资产减值损失	112.95	20.00	20.00	20.00	经营活动现金流净额	2391.86	1772.33	2147.85	2883.39
投资收益	-1.25	0.00	0.00	0.00	资本支出	-954.22	-750.00	-1500.00	-1500.00
公允价值变动损益	0.00	0.95	1.30	0.97	其他	-25.58	0.95	1.30	0.97
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-979.80	-749.05	-1498.70	-1499.03
营业利润	1062.16	1118.77	1551.64	2453.10	短期借款	-3391.73	-1183.42	-157.67	-744.31
其他非经营损益	61.16	57.39	19.80	51.72	长期借款	1231.80	0.00	0.00	0.00
利润总额	1123.32	1176.16	1571.45	2504.82	股权融资	2494.13	0.00	0.00	0.00
所得税	113.26	157.92	190.63	297.57	支付股利	0.00	-202.04	-203.68	-276.21
净利润	1010.06	1018.24	1380.81	2207.25	其他	-1435.98	-496.69	-14.74	55.28
少数股东损益	-0.16	-0.16	-0.22	-0.35	筹资活动现金流净额	-1101.78	-1882.15	-376.08	-965.24
归属母公司股东净利润	1010.22	1018.40	1381.03	2207.59	现金流量净额	383.61	-858.87	273.07	419.12
资产负债表（百万元）	2016A	2017E	2018E	2019E	财务分析指标	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	2290.26	1431.38	1704.45	2123.57	成长能力				
应收和预付款项	2408.83	3345.13	3935.56	4908.79	销售收入增长率	20.43%	36.09%	19.08%	24.59%
存货	1877.16	2368.73	2991.37	3730.71	营业利润增长率	32.22%	5.33%	38.69%	58.10%
其他流动资产	215.56	293.36	349.32	435.22	净利润增长率	49.11%	0.81%	35.61%	59.85%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	10.23%	-1.59%	22.32%	37.26%
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	9929.79	9873.90	10495.42	11033.12	毛利率	27.84%	22.73%	23.92%	25.91%
无形资产和开发支出	514.95	503.14	491.33	479.53	三费率	15.82%	14.00%	13.90%	13.58%
其他非流动资产	725.44	725.44	725.44	725.44	净利率	9.60%	7.11%	8.10%	10.39%
资产总计	17961.98	18541.08	20692.89	23436.37	ROE	12.60%	11.74%	14.02%	18.73%
短期借款	3109.00	1925.59	1767.92	1023.61	ROA	5.62%	5.49%	6.67%	9.42%
应付和预收款项	3520.75	4492.25	5405.06	6643.34	ROIC	9.63%	8.90%	11.18%	15.75%
长期借款	1924.37	1924.37	1924.37	1924.37	EBITDA/销售收入	19.40%	14.03%	14.41%	15.88%
其他负债	1393.74	1524.32	1743.86	2062.33	营运能力				
负债合计	9947.86	9866.53	10841.21	11653.65	总资产周转率	0.61	0.78	0.87	0.96
股本	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	固定资产周转率	1.15	1.47	1.67	1.97
资本公积	2665.48	2665.48	2665.48	2665.48	应收账款周转率	6.15	6.43	6.19	6.26
留存收益	3986.38	4802.74	5980.09	7911.47	存货周转率	4.32	5.05	4.78	4.66
归属母公司股东权益	8007.64	8668.22	9845.57	11776.96	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	92.39%	—	—	—
少数股东权益	6.48	6.32	6.11	5.76	资本结构				
股东权益合计	8014.12	8674.55	9851.68	11782.72	资产负债率	55.38%	53.21%	52.39%	49.72%
负债和股东权益合计	17961.98	18541.08	20692.89	23436.37	带息债务/总负债	50.60%	39.02%	34.06%	25.30%
					流动比率	0.87	0.97	1.04	1.18
					速动比率	0.63	0.66	0.69	0.79
					股利支付率	0.00%	19.84%	14.75%	12.51%
业绩和估值指标	2016A	2017E	2018E	2019E	每股指标				
EBITDA	2040.73	2008.34	2456.67	3371.93	每股收益	0.84	0.85	1.15	1.84
PE	21.99	21.81	16.08	10.06	每股净资产	6.67	7.22	8.20	9.81
PB	2.77	2.56	2.26	1.89	每股经营现金	1.99	1.48	1.79	2.40
PS	2.11	1.55	1.30	1.05	每股股利	0.00	0.17	0.17	0.23
EV/EBITDA	12.00	11.90	9.56	6.62					
股息率	0.00%	0.91%	0.92%	1.24%					

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 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	机构销售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	邵亚杰	机构销售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	张方毅	机构销售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	郎珈艺	机构销售	021-68416921	18801762801	langjiayi@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
	王雨珩	机构销售	010-88091748	18811181031	wyheng@swsc.com.cn
	陈乔楚	机构销售	18610030717	18610030717	cqc@swsc.com.cn
	路剑	机构销售	010-57758566	18500869149	lujian@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