

拟在美国建设首个海外生产基地, 有利于长远发展

投资要点

- **事件:** 公司发布公告, 计划在美国投资新建年产 500 万条乘用车轮胎项目 (第一期项目) 和年产 100 万条商用车轮胎项目 (第二期项目), 预计总投资额分别达到 2.98 亿美元和 2.82 亿美元, 其中一期项目预计将在 2018 年开始工厂设计及建设, 建设期 2-3 年, 二期项目预计将于 2020 年开始设计及建设, 建设期预计 2-2.5 年。
- **公司基本情况介绍。** 公司是国内前十的轮胎制造商, 产能 2200 万条, 其中全钢胎 600 万条、半钢胎 1600 万条。公司轮胎品种超过 4200 种, 是国内产品最齐全的轮胎制造商和供应商之一。公司 2016 年上市, 募投项目为“年产 200 万条高性能智能化全钢载重子午胎搬迁升级改造项目”和“南海新区 800 万条高性能乘用车胎转型升级项目”。
- **该投资项目是公司首个海外轮胎生产基地项目, 有利于公司全球化发展。** 美国汽车总保有量超过 2 亿辆, 乘用车保有量超过 1 亿辆, 全球第一, 2016 年美国轻型车轮胎销售量达到 2.9 亿条, 其中 40% 左右来自美国本土制造商, 60% 左右依赖进口, 本土的轮胎产能供给有很大的提升空间。随着美国制造业复苏和卡车保有量不断加大, 预计未来五年商用汽车替换胎出货量会稳步增长, 预计年增速 2% 左右。三角轮胎出口美国市场已经有 20 多年的时间, 在美国拥有成熟的消费群体, 与大型分销渠道和集团客户有良好的合作关系。公司已经在美国成立了美国技术研发中心和美国销售公司, 组建了北美研发团队和销售团队, 相关的技术服务与市场支持能力为公司的美国本土化制造与营销打下了坚实的基础。另外, 公司在美国建设海外轮胎生产基地, 有利于提升在美国和全球的品牌影响力, 更好提供本地化服务, 能辐射加拿大、墨西哥及周边市场, 同时借助美国在全球的贸易市场地位有效回避贸易壁垒。
- **盈利预测与投资建议。** 暂不考虑公司美国项目的影响, 预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 0.68 元、0.92 元、1.23 元, 考虑到公司未来的成长性, 首次覆盖, 给予“增持”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; 境外项目投资失败风险; 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)	6709.91	8428.21	10250.62	12093.15
增长率	-6.64%	25.61%	21.62%	17.97%
归属母公司净利润 (百万元)	825.08	543.76	736.90	983.36
增长率	2.42%	-34.10%	35.52%	33.45%
每股收益 EPS (元)	1.03	0.68	0.92	1.23
净资产收益率 ROE	10.52%	6.61%	8.33%	10.15%
PE	23	36	26	20
PB	2.47	2.35	2.19	2.00

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

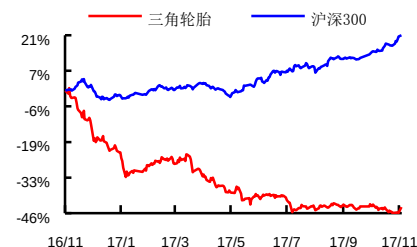
分析师: 黄景文
 执业证号: S1250517070002
 邮箱: hjw@swsc.com.cn

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: lihaily@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)	8.00
流通 A 股(亿股)	2.80
52 周内股价区间(元)	23.21-44.06
总市值(亿元)	193.52
总资产(亿元)	144.29
每股净资产(元)	9.87

相关研究

1 公司是国内轮胎前十大企业

公司是国内前十的轮胎制造商，产能 2200 万条，其中全钢胎 600 万条、半钢胎 1600 万条。公司轮胎品种超过 4200 种，是国内产品最齐全的轮胎制造商和供应商之一。公司 2016 年上市，募投项目为“年产 200 万条高性能智能化全钢载重子午胎搬迁升级改造项目”和“南海新区 800 万条高性能乘用车胎转型升级项目”。公司为了配合威海市城区规划及产品转型升级需要，于 2015 年第三季度关停了老厂区全部轮胎生产线，包括 300 万条全钢胎、450 万条半钢胎、15 万条斜交工程胎。在老厂区光庭前公司的产能规模为全钢胎 630.1 万条、半钢胎 1650 万条、斜交工程胎 28 万条。老厂区的全钢胎生产能力搬迁转型升级到华茂工业园，半钢胎生产能力搬迁转型升级到三角南海工业园，斜交工程胎生产能力搬迁转型升级到华达公司厂区（产能设定为年产 10 万条），包括公司上市募集资金投向的年产 200 万条高性能智能化全钢载重子午胎和年产 800 万条高性能乘用车胎项目。未来，公司的产能规模为全钢胎 660.1 万条、半钢胎 2000 万条、斜交工程胎 23 万条。

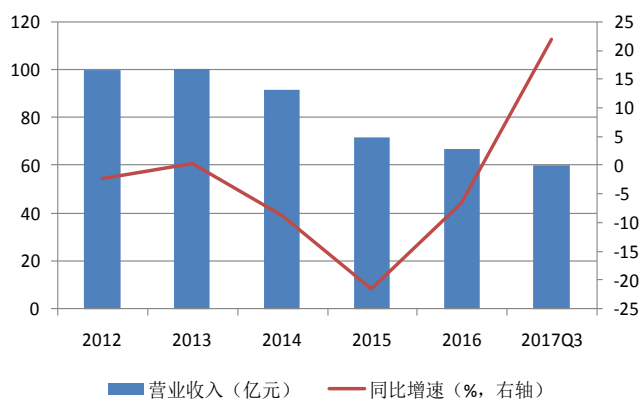
表 1：2017 年度中国轮胎企业排行榜

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

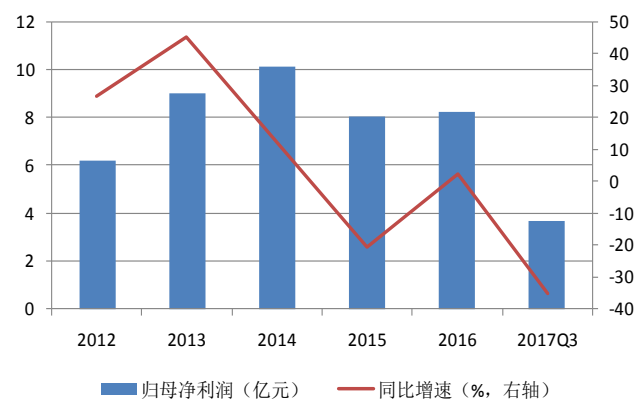
公司近几年收入下滑主要是因为天然橡胶价格近几年大幅下跌，轮胎单价也随之下跌。

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 核心竞争力分析

2.1 三角轮胎品牌地位

三角轮胎始建于 1976 年。2000 年 9 月三角商标被认定为我国轮胎行业第一个中国驰名商标；2004 年 9 月被国家质量监督检验检疫总局授予中国名牌产品；2009 年 12 月获得山东省人民政府授予的首届山东省省长质量奖；2013 年 4 月成为首批被工业和信息化部授予的全国工业品牌培育试点企业，2013 年 9 月被中国出入境检验检疫协会授予中国质量诚信企业；2010 年以来在卡特彼勒供应商质量评估项目中连续获奖，四次获得最高奖——铂金奖，多次获得中国重汽、中国一汽、陕汽等授予的“优秀供应商”称号。

TRIANGLE 商标在全球 161 个国家完成注册，三角轮胎是卡特彼勒、沃尔沃、通用、日产、现代重工、大宇、斗山、凯斯纽荷兰等国际知名汽车和工程车品牌的原配轮胎供应商。

2017 年上半年三角轮胎陆续入选 MSCI 中国 A 股指数成份股、上证 180、沪深 300 等指数样本股，公司规模、流动性、市场活跃度及市场影响力、行业代表性获得资本市场的认可。

2.2 自主创新能力强，研发优势明显

公司是国家高新技术企业，2000 年 1 月公司技术开发中心被认定为国家级技术开发中心，2000 年 11 月设立了国内同行业第一家博士后科研工作站，2011 年 11 月公司承建轮胎行业唯一的国家工程实验室，2015 年 12 月公司工业设计中心成为轮胎行业唯一被认定的国家级工业设计中心，公司是中国轮胎产业技术创新战略联盟理事长单位、中国子午胎技术的先行者和领军者。

截至今年上半年，公司获得 397 项专利，其中发明专利 63 项，国际专利 25 项。获得国家级科技奖励 1 项，省部级科技奖励 8 项。其中“巨型工程子午胎成套生产技术与设备开发”项目实现产品设计、工艺装备开发等多方面的创新突破，获得国家科技进步一等奖，“开炼式连续自动低温混炼技术研究与开发”项目获中国石化行业科技进步一等奖。公司与北京化工大学联合开发“高性能轮胎直压式全电磁感应加热金属内模定型硫化技术及装备”，经中国石油和化学工业联合会组织鉴定委员会评审鉴定，结论为“国际领先水平”，新工艺技术使单胎硫化耗能较传统工艺节约 60%，动平衡和均匀性较传统硫化工艺提升约 29%。

公司参与和主持制订国家和行业标准 100 多项，参与国际标准制定 7 项，主持 1 项，11 次参加联合国车辆法规标准论坛会议，成为国家标准和行业标准的主要制订者；2016 年经中国计量控制协会和国家轮胎与轮辋标准委员会严格考核和选拔，三角轮胎被选定为承担中国乘用车胎 C1、C2 湿地标准轮胎开发任务的唯一企业。

2.3 基于机器人、信息化、自动化和“大数据”的智能制造模式

成功建设了轮胎行业工业 4.0 智慧工厂，新型工厂充分融合了生产管理系统（MES）、机器人、条码与 RFID、大数据等技术，研发系统、供应链业务系统（采购、生产、营销）与管理系统（财务、人力资源、物流），实现全过程高度集成，人、设备及管理系统之间达到良好的互联与信息互动，轮胎全生命周期可追溯和过程预警。

新的制造模式下操作工减少约 50%，工艺、标准、效率、安全等全方位提高，重点集中体现了产品的核心质量指标有了较大幅度提高（耐久性、湿滑性、噪音、均动性等）。

2.4 质量管理体系是保障质量水平提高的核心基础

公司夯实质量管理体系建设：多少年来，公司始终用质量体系建设保障产品质量水平的持续性提高。先后通过了 ISO9001 质量管理体系认证、QS-9000 质量体系认证、TS16949 质量管理体系认证、ISO14001 环境管理体系认证、GB/T28001-2011 职业健康安全管理体系认证和 ISO10012 计量确认体系认证，产品质量控制能力处于行业领先水平。

公司始终以国际先进技术标准为指针，产品的设计与制造满足欧盟 ETRTO、美国 TRA、日本 JATAMA 三大国际标准。

公司乘用车和商用车胎的湿地抓着力、滚动阻力、噪声等指标均达到了欧盟标签法案第二阶段标准，及日本、韩国、巴西及国际海湾组织 GSO 和沙特 SASO 等国家和地区的商品标签法规标准。

公司产品获得了世界 60 多个国家或经济体的官方认证，包括中国 CCC、欧盟 ECE、美国交通部 DOT 及美国环保署 SMARTWAY 等先进市场技术标准。

2.5 营销网络与客户遍布全球

（1）国际市场

第一，市场营销覆盖全球 180 多个国家和地区（55%以上的商品出口国际市场），其中北美、欧洲、澳洲、日本、韩国、新加坡、新西兰等发达国家市场占出口比重的 36%左右。

第二，国际市场配套客户和终端用户遍布全球，主要包括：美国卡特彼勒公司、沃尔沃工程机械公司、凯斯纽荷兰公司、伊朗霍德罗公司、澳大利亚麦克西拖车厂；墨西哥西麦克斯集团、尼日利亚丹高特集团、阿联酋铝业集团、阿联酋迪拜机场公司、瑞士拉法基豪瑞水泥厂、俄罗斯北钢集团、俄罗斯阿罗萨矿业集团等国际知名企业。

第三，建立了全球市场营销的国际化团队（推进品牌建设和市场营销服务），先后在南北美洲、大洋洲、欧盟、亚太地区以及中东非、俄罗斯等国家和地区建立全球化团队，推进品牌、营销、服务等建设。

（2）国内市场

第一，配套业务：直接为中国重汽、中国一汽、东风汽车、金龙汽车、宇通汽车、中通汽车、一汽轿车、上汽通用五菱、郑州日产、长安铃木、江铃汽车等 50 多家汽车制造商和山东临工、卡特彼勒（青州）、厦门厦工、山东德工等 20 多家工程机械制造商提供配套服务；

第二，替换业务：建立了以产品线为主导的营销网络模式，组建商用车胎替换市场、乘用车胎替换市场、工程胎替换市场等专业营销团队，形成了以经销商批发、挂牌店零售为主，以中石油、中石化加油站等其他代售网点为延伸的营销体系，营销网络覆盖全国，品牌店在全国达到 2000 家以上，覆盖 70%以上的县市级地区。

2.6 产品结构不断优化升级

公司目前年制造能力已经达 2200 万条（57 万吨）及以上。募投项目达产后，乘用车胎规模将有年产 2200 万条，商用车胎规模将有年产 700 万条，加上斜交工程胎、子午工程胎、

子午工程巨胎及为各规格轮胎配套的其他橡胶制品，公司总年规模水平达到 3000 万条（耗胶量可达到 73 万吨）及以上。

目前，公司的商用车胎、乘用车胎和工程胎有近 5,000 多个品种，能够满足各种运输作业环境需要。高技术含量和高附加值的产品比重持续提高，是公司高利润率的有力支持因素。

公司巨型工程子午胎，打破国际垄断；冰雪地轮胎畅销欧盟、美国、日本、北欧等国家和地区，深受消费者的欢迎；长途旅游大巴、城市公交和校车系列产品，已经成为销售增长最快的产品之一，得到消费者的普遍认可。

3 盈利预测

关键假设：

假设 1：2017-2019 年，公司轮胎销量分别达到 2000 万条、2400 万条、2800 万条，不含税均价为 419 元/条、425 元/条、430 元/条，毛利率达到 18.5%、19.5%、20.5%；

假设 2：原材料价格不发生大幅波动；

假设 3：不考虑美国项目的影响。

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 2：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2016A	2017E	2018E	2019E
合计	收入	6709.9	8428.2	10250.6	12093.1
	增速	-6.6%	25.6%	21.6%	18.0%
	成本	4993.3	6839.1	8220.9	9582.2
	毛利率	25.6%	18.9%	19.8%	20.8%
轮胎	收入	6,664.00	8380.00	10200.00	12040.00
	增速	-6.8%	25.8%	21.7%	18.0%
	成本	4,984.34	6829.70	8211.00	9571.80
	毛利率	25.2%	18.5%	19.5%	20.5%
其他业务	收入	45.91	48.21	50.62	53.15
	增速	23.7%	5.0%	5.0%	5.0%
	成本	8.95	9.40	9.87	10.36
	毛利率	80.5%	80.5%	80.5%	80.5%

数据来源：公司公告，西南证券

4 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；境外项目投资失败风险；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	6709.91	8428.21	10250.62	12093.15	净利润	825.04	543.73	736.86	983.31
营业成本	4993.29	6839.10	8220.87	9582.16	折旧与摊销	448.02	442.13	459.63	473.60
营业税金及附加	73.42	66.68	83.77	83.44	财务费用	25.17	21.63	-0.49	-7.52
销售费用	336.11	438.27	533.03	628.84	资产减值损失	21.87	20.00	20.00	20.00
管理费用	390.68	413.75	542.29	645.85	经营营运资本变动	-2452.59	-277.25	-340.25	-487.69
财务费用	25.17	21.63	-0.49	-7.52	其他	1482.94	8.89	-60.10	1.90
资产减值损失	21.87	20.00	20.00	20.00	经营活动现金流净额	350.46	759.12	815.66	983.60
投资收益	11.80	0.00	0.00	0.00	资本支出	-675.88	-150.00	-250.00	-250.00
公允价值变动损益	10.04	0.00	0.00	0.00	其他	-2447.43	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	-3123.31	-150.00	-250.00	-250.00
营业利润	891.20	628.78	851.15	1140.37	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	72.23	0.00	0.00	0.00	长期借款	-911.95	0.00	0.00	0.00
利润总额	963.42	628.78	851.15	1140.37	股权融资	4284.71	0.00	0.00	0.00
所得税	138.38	85.05	114.28	157.05	支付股利	0.00	-165.02	-108.75	-147.38
净利润	825.04	543.73	736.86	983.31	其他	-421.72	-696.54	0.49	7.52
少数股东损益	-0.04	-0.03	-0.04	-0.05	筹资活动现金流净额	2951.03	-861.56	-108.27	-139.86
归属母公司股东净利润	825.08	543.76	736.90	983.36	现金流量净额	263.74	-252.44	457.39	593.75
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	3318.50	3066.07	3523.46	4117.21	成长能力				
应收和预付款项	1062.99	1205.77	1503.67	1782.19	销售收入增长率	-6.64%	25.61%	21.62%	17.97%
存货	1138.08	1253.19	1594.79	1936.08	营业利润增长率	1.71%	-29.45%	35.36%	33.98%
其他流动资产	2367.80	2974.12	3617.19	4267.35	净利润增长率	2.44%	-34.10%	35.52%	33.45%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	0.37%	-19.92%	19.93%	22.60%
投资性房地产	3.16	3.16	3.16	3.16	获利能力				
固定资产和在建工程	4555.63	4269.77	4066.40	3849.07	毛利率	25.58%	18.85%	19.80%	20.76%
无形资产和开发支出	280.61	274.45	268.29	262.13	三费率	11.21%	10.37%	10.49%	10.48%
其他非流动资产	488.84	488.73	488.63	488.52	净利率	12.30%	6.45%	7.19%	8.13%
资产总计	13215.62	13535.26	15065.59	16705.71	ROE	10.52%	6.61%	8.33%	10.15%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	6.24%	4.02%	4.89%	5.89%
应付和预收款项	3000.13	3575.43	4447.31	5221.59	ROIC	14.90%	8.49%	10.72%	13.46%
长期借款	1183.52	1183.52	1183.52	1183.52	EBITDA/销售收入	20.33%	12.96%	12.78%	13.28%
其他负债	1191.26	553.35	583.70	613.59	营运能力				
负债合计	5374.91	5312.30	6214.53	7018.71	总资产周转率	0.61	0.63	0.72	0.76
股本	800.00	800.00	800.00	800.00	固定资产周转率	2.02	1.96	2.46	3.06
资本公积	4123.97	4123.97	4123.97	4123.97	应收账款周转率	12.44	13.88	14.36	13.86
留存收益	2920.58	3299.33	3927.47	4763.46	存货周转率	4.30	5.53	5.68	5.39
归属母公司股东权益	7841.03	8223.30	8851.45	9687.43	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	73.53%	—	—	—
少数股东权益	-0.32	-0.35	-0.38	-0.43	资本结构				
股东权益合计	7840.71	8222.95	8851.06	9687.00	资产负债率	40.67%	39.25%	41.25%	42.01%
负债和股东权益合计	13215.62	13535.26	15065.59	16705.71	带息债务/总负债	22.02%	22.28%	19.04%	16.86%
					流动比率	2.08	2.28	2.21	2.23
					速动比率	1.78	1.94	1.87	1.87
					股利支付率	0.00%	30.35%	14.76%	14.99%
					每股指标				
					每股收益	1.03	0.68	0.92	1.23
					每股净资产	9.80	10.28	11.06	12.11
					每股经营现金	0.44	0.95	1.02	1.23
					每股股利	0.00	0.21	0.14	0.18
业绩和估值指标	2016A	2017E	2018E	2019E					
EBITDA	1364.39	1092.54	1310.29	1606.45					
PE	23.45	35.59	26.26	19.68					
PB	2.47	2.35	2.19	2.00					
PS	2.88	2.30	1.89	1.60					
EV/EBITDA	12.75	15.53	12.60	9.91					
股息率	0.00%	0.85%	0.56%	0.76%					

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