

2018年02月06日

证券研究报告·动态跟踪报告

中国核电(601985) 公用事业

增持(首次)

当前价: 7.52 元

目标价: ——元(6个月)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

中核与中核建实施重组，核电项目储备充足

投资要点

- **清洁能源发展是大势所趋，公司前景广阔：**2016年，公司控股的已投产核电机组占全国核电机组46%，公司控股核电机组总装机容量为1325.1万千瓦，占全国核电装机容量的39.4%；2017年，公司投产的核电机组数为17个，总装机容量为1434万千瓦，约占全国核电装机容量的40%。
- **2017年业绩快报出炉，公司近年业绩稳定增长：**公司于近日发布2017年业绩快报，报告中显示，2017年公司实现营业收入约335.9亿元，同比增长11.94%，实现归母净利润44.92亿元，同比增长0.06%，扣非归母净利润达到44.80亿元，同比增长5.98%。公司近年来营业收入稳定增长，由2013年的180.8亿元不断增长至2017年营收335.9亿元。自2014年来，方家山2号机组，福清2、3、4号机组，海南1、2号机组陆续投产，投产机组数自2014年的11台增长至2017年的17台。
- **投产机组陆续增加，在建项目容量可观：**截至目前，公司投产机组17台，装机容量达到1434万千瓦，8台在建机组总装机容量为928.8万千瓦，预计分别在2018年和2020~2021年投产。如项目推进顺利，则2018年公司可增加运营机组4台，增加装机容量475.2万千瓦，实现总装机容量1909.2万千瓦。2020~2021年公司可在原有基础上再次增加4台运营机组，增加装机容量353.6万千瓦，实现总装机容量2262.8万千瓦。此外，公司拟建机组约26台，总计装机容量约为3147万千瓦，这些拟建项目若能落实，对于公司的发展乃至中国核电行业的发展都有着巨大的推动作用。
- **控股股东中核与中核建强强联手，开辟核电建设新纪元：**2017年3月公司控股股东中核称与中国核工业建设集团公司正在筹划战略重组事宜；今年1月31日中核集团收到国务院国有资产监督管理委员会通知，同意中核集团与中核建集团实施重组。中核与中核建的强强联合，可以实现核电领域产品研发、项目设计、机组建设的一套完整产业链，对于我国核电工程的建设和发展有着巨大的意义和深远的影响，可以说是开创了我国核电建设的新纪元。
- **盈利预测与投资建议：**预计2017-2019年EPS分别为0.29元、0.37元、0.44元。公司是A股稀缺核电运营标的，2018年估值相对较低（申万电力板块平均市盈率、市净率分别为20~25倍、1.7倍），首次覆盖给予“增持”评级。
- **风险提示：**在建机组推进或不及预期。

指标/年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	30008.74	33592.30	42010.88	49235.99
增长率	14.53%	11.94%	25.06%	17.20%
归属母公司净利润(百万元)	4488.67	4491.50	5755.50	6868.09
增长率	18.71%	0.06%	28.14%	19.33%
每股收益EPS(元)	0.29	0.29	0.37	0.44
净资产收益率ROE	11.30%	10.58%	11.95%	12.75%
PE	26	26	20	17
PB	1.63	1.50	1.35	1.20

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 王颖婷

执业证号: S1250515090004

电话: 023-67610701

邮箱: wyting@swsc.com.cn

分析师: 濮阳

执业证号: S1250517090001

S 邮箱: py@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)	155.65
流通A股(亿股)	42.41
52周内股价区间(元)	7.08-8.07
总市值(亿元)	1,170.52
总资产(亿元)	3,000.73
每股净资产(元)	2.77

相关研究

目 录

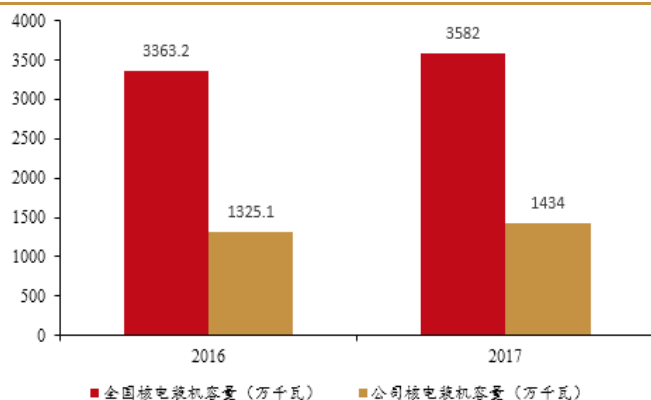
1 清洁能源发展是大势所趋，公司前景广阔	1
2 2017 年业绩快报出炉，公司近年业绩稳定增长.....	2
3 投产机组陆续增加，在建项目容量可观.....	3
4 控股股东中核与中核建强强联手，开辟核电建设新纪元	4
5 盈利预测与投资建议	5

1 清洁能源发展是大势所趋，公司前景广阔

近年来，我国不断优化能源结构，对于清洁能源的重视一再加强，核能作为清洁能源中的一个重要组成部分，对我国能源结构的调整有着巨大的意义。预计 2020 年，我国核电装机容量将达到 5800 万千瓦，在建规模也将达到 3000 万千瓦以上，平均每年开工建设的机组 5-6 台。沿海地区将陆续投运一批先进的三代核电机组，华龙一号、AP1000、CAP1400 等。“十三五”期间，我国核电技术水平和创新能力将大幅度提升，实现从核电大国到核电强国的转变。

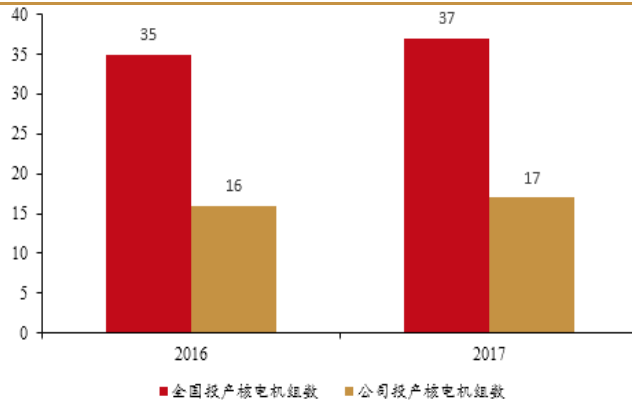
公司主要经营范围为核电项目及配套设施的开发、投资、建设、运营与管理；清洁能源项目投资、开发；输配电项目投资、投资管理；核电运行安全技术严禁及相关技术服务与咨询业务；售电。核能电力技术支持和销售是公司主要的收入来源。就目前中国的核电行业来看，公司是当之无愧的行业龙头。

图 1：近两年全国和公司核电装机容量



数据来源：公司公告，全球核能产业发展报告，西南证券整理

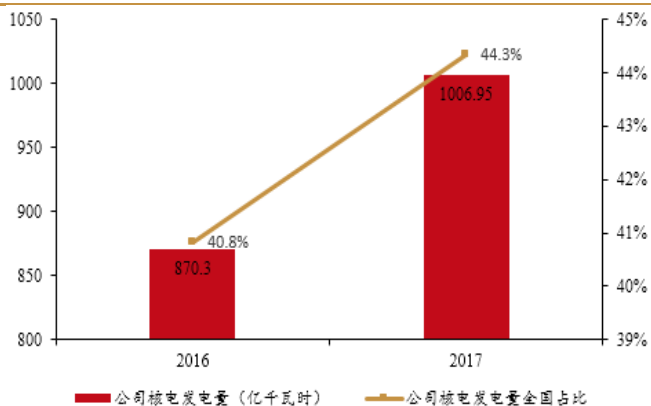
图 2：近两年全国和公司核电机组数



数据来源：公司公告，全球核能产业发展报告，西南证券整理

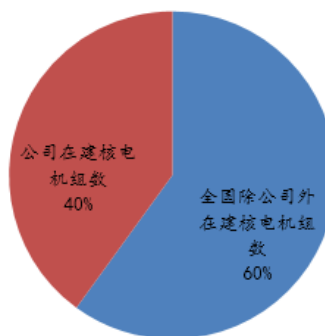
2016 年，公司控股的已投产核电机组占全国核电机组 46%，公司控股核电机组总装机容量为 1325.1 万千瓦，占全国核电装机容量的 39.4%；公司核准及在建机组共 9 台，装机容量达到 1037.7 万千瓦。截至 2017 年，公司投产的核电机组数为 17 个，总装机容量为 1434 万千瓦，约占全国核电装机容量的 40%。公司在国内核电行业拥有着相当高的市场占有率和地位。

图 3：近两年公司核电发电量和全国占比情况



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 4：截至 2017 年公司在建核电机组全国占比



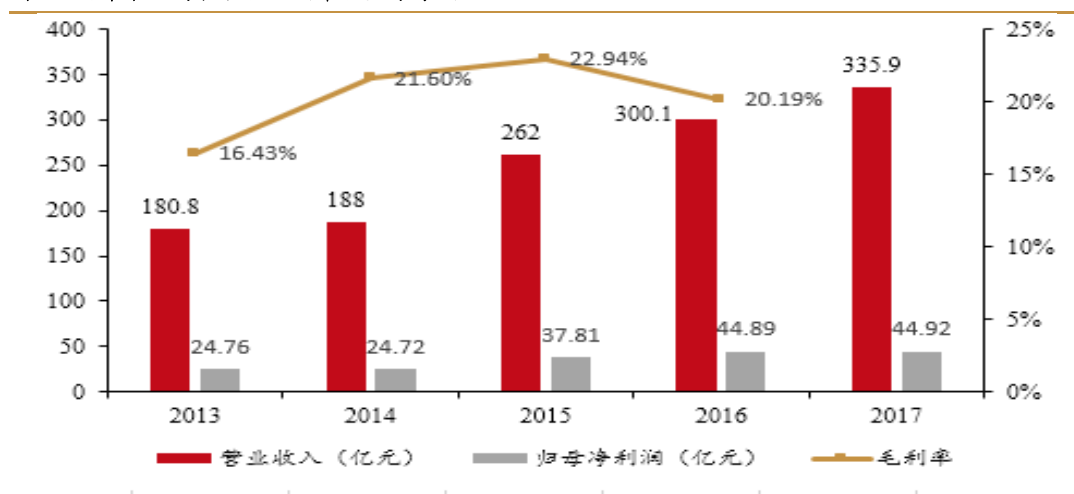
数据来源：公司公告，全球核能产业发展报告，西南证券整理

2016 年公司核电发电量为 870.3 亿千瓦，约占当期全国总核电发电量的 40.8%；2017 年，公司核电发电量为 1006.95 亿千瓦，约占当期全国总核电发电量的 44.3%；截至 2017 年，我国在建核电机组 20 个，其中公司在建核电机组 8 个，占比 40%。随着在建机组的逐渐投产、产能的提高，公司未来的收入将会再次提高。

2 2017 年业绩快报出炉，公司近年业绩稳定增长

公司于近日发布 2017 年业绩快报，报告中显示，2017 年公司实现营业收入约 335.9 亿元，同比增长 11.94%，实现归母净利润 44.92 亿元，同比增长 0.06%，扣非归母净利润达到 44.80 亿元，同比增长 5.98%。

图 5：近年来公司营收、毛利率、归母净利润



数据来源：公司公告，西南证券整理

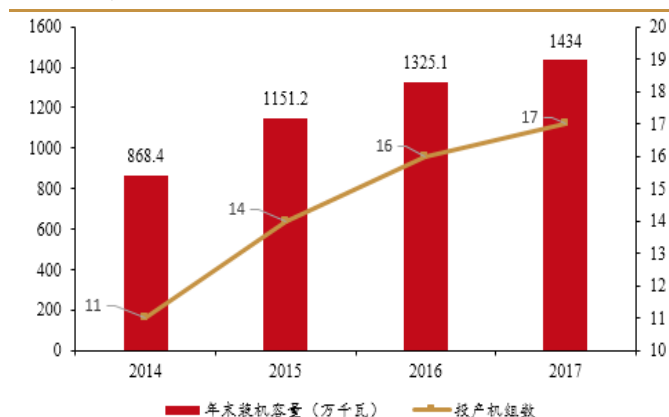
从表中可以看出，公司近年来营业收入稳定增长，由 2013 年的 180.8 亿元不断增长至 2017 年营收 335.9 亿元。其中 2015 年实现营收 262 亿元，较 2014 年增长 39.37%，其主要原因是 2015 年运营机组由 11 台增至 14 台，累计上网电量达到 691.89 亿度，比 2014 年增加 199.03 亿度；2016 年实现营收 300.1 亿元，同比增长 14.53%，增长的原因是方家山 2 号机组，福清 2、3 号机组，海南 1、2 号机组投入商业运行，装机容量得到增长导致发电量的增加；2017 年营收达到 335.9 亿元，同比增长 11.94%，其主要原因是海南核电 2 号机组于 2016 年 8 月投产，福清核电 3、4 号机组分别于 2016 年 10 月和 2017 年 9 月投产，使得公司核电装机容量得到进一步的提升，发电量再次增长。

公司 2017 年实现归母净利润 44.92 元，同比增长仅为 0.06%，导致其增速放缓的主要原因有两点，一是因为子公司福清核电上网电价的调整，2017 年 7 月收到物价局通知，福清 1、2、3 号机组的上网电价分别调整为 0.43 元/千瓦时、0.4055 元/千瓦时、0.3717 元/千瓦时；二是因为 2017 年公司取得提前偿还俄罗斯政府贷款享受的折扣优惠等非经常性损益合计约 6.6 亿元，如不考虑偿还俄罗斯政府贷款的折扣优惠，公司 2017 年非经常性损益为 -0.14 亿元，同比减少约 6.73 亿元。

3 投产机组陆续增加，在建项目容量可观

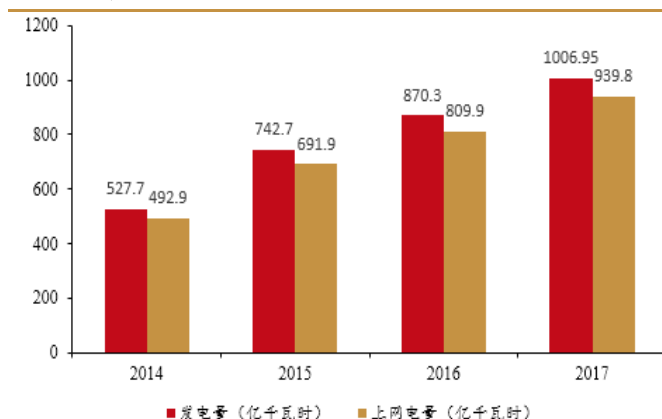
2014 年，公司运营机组数量为 11 台，2015 年方家山 2 号机组、福清 2 号机组、海南核电 1 号机组陆续投产，使得 2015 年公司运营机组数增长至 14 台，年末装机容量也由 2014 年的 868.4 万千瓦增长至 2015 年的 1151.2 万千瓦；2016 年 8 月和 10 月，海南核电 2 号机组和福清核电 3 号机组陆续投产，公司核电装机容量再次提高，达到 1325.1 万千瓦；2017 年 9 月，福清核电 4 号正式投入商业运营，再次为公司提高了 108.9 万千瓦装机容量，至此，公司实现核电装机容量 1434 万千瓦。

图 6：近年来公司运营机组及装机容量



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 7：近年来公司发电量和上网电量



数据来源：公司公告，西南证券整理

表 1：截至 2017 年末公司投入商业运营的机组

项目名称	机组名称	装机容量 (万千瓦)	投产时间
秦山一期	秦山一期	31	1994 年 4 月
方家山核电	方家山 1 号机组	108.9	2014 年 12 月
	方家山 2 号机组	108.9	2015 年 2 月
秦山二期	1 号机组	65	2002 年 4 月
	2 号机组	65	2004 年 5 月
	3 号机组	66	2010 年 10 月
	4 号机组	66	2011 年 12 月
秦山三期	1 号机组	72.8	2002 年 12 月
	2 号机组	72.8	2003 年 7 月
江苏核电	1 号机组	106	2007 年 5 月
	2 号机组	106	2007 年 8 月
福清核电一期	1 号机组	108.9	2014 年 11 月
	2 号机组	108.9	2015 年 10 月
福清核电二期	3 号机组	108.9	2016 年 10 月
	4 号机组	108.9	2017 年 9 月
海南昌江核电一期	1 号机组	65	2015 年 12 月
	2 号机组	65	2016 年 8 月
合计	17	1434	

数据来源：公司公告，西南证券整理

表 2：截至目前公司在建项目

项目名称	机组	装机容量（万千瓦）	预计投产时间
三门核电一期工程	1 号机组	125	2018 年
	2 号机组	125	
江苏核电 3、4 号机组	3 号机组	112.6	2018 年
	4 号机组	112.6	
江苏核电 5、6 号机组	5 号机组	111.8	2020、2021 年
	6 号机组	111.8	
福清核电三期工程	5 号机组	115	2020、2021 年
	6 号机组	115	
合计	8	928.8	

数据来源：公司公告，西南证券整理

截至目前，公司投产机组 17 台，装机容量达到 1434 万千瓦，8 台在建机组总装机容量为 928.8 万千瓦，预计分别在 2018 年和 2020~2021 年投产。如项目推进顺利，则 2018 年公司可增加运营机组 4 台，增加装机容量 475.2 万千瓦，实现总装机容量 1909.2 万千瓦。2020~2021 年公司可在原有基础上再次增加 4 台运营机组，增加装机容量 353.6 万千瓦，实现总装机容量 2262.8 万千瓦。

表 3：截至目前公司拟建项目

项目名称	装机容量（万千瓦）	进展情况
辽宁徐大堡核电项目一期	2*125	预计 2018 年 3 月开工
江苏核电 7、8 号机组	2*111.8	
三门核电二期工程（3、4 号机组）	2*125	预计 3 号机组 2022 年 6 月投产、4 号机组 2023 年 4 月投产
湖南桃花江核电项目	4*125	尚未开工
漳州核电项目	计划规模 6*125 首期 2*125	设计方案通过
河南南阳核电项目	4*125	
海南昌江核电 3、4 号机组	2*125	
福建三明核电工程	2*87	
河北沧州核电项目（1、2 号机组）	2*125	预计 1 号机组 2020 年 12 月投产、2 号机组 2021 年 12 月投产
合计	3147.6	

数据来源：公司公告，公开资料，西南证券整理

4 控股股东中核与中核建强强联手，开辟核电建设新纪元

2017 年 3 月公司控股股东中国核工业集团公司发布通知，称与中国核工业建设集团公司正在筹划战略重组事宜；今年 1 月 31 日中核集团收到国务院国有资产监督管理委员会通知，同意中核集团与中核建集团实施重组。

中国核工业集团有限公司主要从事核军工、核电、核燃料循环、核技术应用、核环保工程等领域的科研开发、建设和生产经营，以及对外经济合作和进出口业务，是目前国内投运

核电和在建核电的主要投资方、核电技术开发主体、最重要的核电设计及工程总承包商、核电运行技术服务商和核电站出口商，是国内核燃料循环专营供应商、核环保工程的专业力量和核技术应用的骨干。

中国核工业建设集团在核能产业化方面，开拓以高温气冷堆、低温核供热堆为代表的先进核能利用业务，逐步实现产业升级，提升核心技术水平。安全优质高效地完成了我国压水堆、实验快中子反应堆、重水堆等多种不同堆型核电站的建造，具有 30 万、60 万、70 万、100 万千瓦级各个系列机组的建造能力与业绩，具备同时承担 40 台核电机组的建造能力。目前，集团公司是国内外唯一一家连续 30 余年不间断从事核电建造的企业集团。

中核与中核建的强强联合，可以实现核电领域产品研发、项目设计、机组建设的一套完整产业链，对于我国核电工程的建设和发展有着巨大的意义和深远的影响，可以说是开创了我国核电建设的新纪元。

5 盈利预测与投资建议

关键假设：

假设 1：三门核电一期工程和江苏核电 3、4 号机组进展如预期，于 2018 年顺利实现投产，公司核电机组容量进一步提升。

假设 2：福清核电三期工程和江苏核电 5、6 号机组进展如预期，于 2020~2021 年顺利实现投产，公司核电机组容量进一步提升。

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 4：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2016A	2017E	2018E	2019E
电力	收入	29,665.18	33,248.74	41,667.32	48,892.43
	增速	14.12%	12.08%	25.32%	17.34%
	毛利率	40.84%	40.20%	38.80%	38.80%
其他	收入	343.56	343.56	343.56	343.56
	增速	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	毛利率	54.50%	54.50%	54.50%	54.50%
合计	收入	30,008.74	33,592.30	42,010.88	49,235.99
	增速	14.53%	11.94%	25.06%	17.20%
	毛利率	41.00%	40.35%	38.93%	38.91%

数据来源：公司公告，西南证券

盈利预测与投资建议：预计 2017-2019 年 EPS 分别为 0.29 元、0.37 元、0.44 元。公司是 A 股稀缺核电运营标的，2018 年估值相对较低（申万电力板块平均市盈率、市净率分别为 20~25 倍、1.7 倍），首次覆盖给予“增持”评级。

风险提示：在建机组推进进度或不及预期。

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	30008.74	33592.30	42010.88	49235.99	净利润	8108.36	8284.50	10396.76	12406.56
营业成本	17705.17	20039.08	25656.73	30078.50	折旧与摊销	7092.84	16912.97	19494.57	23368.78
营业税金及附加	551.56	698.72	873.83	1024.11	财务费用	4325.10	4013.80	4287.91	4572.59
销售费用	57.59	70.54	88.22	103.40	资产减值损失	11.10	14.45	14.45	14.45
管理费用	1298.87	1343.69	1680.44	2092.53	经营营运资本变动	-942.65	-1073.38	-2556.20	-2091.28
财务费用	4325.10	4013.80	4287.91	4572.59	其他	-73.73	-164.85	-164.45	-164.45
资产减值损失	11.10	14.45	14.45	14.45	经营活动现金流净额	18521.03	27987.49	31473.03	38106.65
投资收益	121.37	150.40	150.00	150.00	资本支出	-20778.63	-5.51	-32.27	-61.10
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-3055.92	178.80	150.00	150.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-23834.56	173.29	117.73	88.90
营业利润	6180.72	7562.41	9559.29	11500.41	短期借款	3338.34	-12038.34	0.00	0.00
其他非经营损益	3050.84	1960.00	2391.00	2760.00	长期借款	7247.65	10.00	10.00	10.00
利润总额	9231.56	9522.41	11950.29	14260.41	股权融资	0.14	0.00	0.00	0.00
所得税	1123.20	1237.91	1553.54	1853.85	支付股利	-1400.89	-1663.02	-1664.07	-2132.37
净利润	8108.36	8284.50	10396.76	12406.56	其他	-8808.68	-18626.79	-4287.91	-4572.59
少数股东损益	3619.69	3793.00	4641.26	5538.46	筹资活动现金流净额	376.56	-32318.15	-5941.98	-6694.96
归属母公司股东净利润	4488.67	4491.50	5755.50	6868.09	现金流量净额	-5007.61	-4157.37	25648.78	31500.59
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	8045.42	3888.05	29536.83	61037.42	成长能力				
应收和预付款项	8390.04	9438.76	11931.18	13985.11	销售收入增长率	14.53%	11.94%	25.06%	17.20%
存货	13599.86	15412.69	19776.13	23210.68	营业利润增长率	-0.43%	22.35%	26.41%	20.31%
其他流动资产	1052.24	1146.11	1433.34	1679.84	净利润增长率	14.06%	2.17%	25.50%	19.33%
长期股权投资	1483.55	1483.55	1483.55	1483.55	EBITDA 增长率	10.22%	61.88%	17.03%	18.30%
投资性房地产	69.07	69.07	69.07	69.07	获利能力				
固定资产和在建工程	236825.99	220002.96	200620.16	177385.07	毛利率	41.00%	40.35%	38.93%	38.91%
无形资产和开发支出	816.99	766.19	720.32	681.36	三费率	18.93%	16.16%	14.42%	13.75%
其他非流动资产	11763.47	11729.83	11696.20	11662.57	净利率	27.02%	24.66%	24.75%	25.20%
资产总计	282046.62	263937.21	277266.78	291194.67	ROE	11.30%	10.58%	11.95%	12.75%
短期借款	12038.34	0.00	0.00	0.00	ROA	2.87%	3.14%	3.75%	4.26%
应付和预收款项	13843.03	15647.14	19978.08	23420.32	ROIC	4.14%	4.47%	5.75%	7.31%
长期借款	152801.69	152811.69	152821.69	152831.69	EBITDA/销售收入	58.65%	84.81%	79.36%	80.11%
其他负债	31637.80	17194.77	17450.71	17652.17	营运能力				
负债合计	210320.86	185653.60	190250.48	193904.18	总资产周转率	0.11	0.12	0.16	0.17
股本	15565.43	15565.43	15565.43	15565.43	固定资产周转率	0.25	0.28	0.33	0.33
资本公积	12894.92	12894.92	12894.92	12894.92	应收账款周转率	9.83	8.92	9.39	9.12
留存收益	12153.41	14981.89	19073.32	23809.04	存货周转率	1.21	1.37	1.45	1.39
归属母公司股东权益	40677.39	43442.24	47533.67	52269.39	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	113.38%	—	—	—
少数股东权益	31048.38	34841.38	39482.63	45021.10	资本结构				
股东权益合计	71725.76	78283.61	87016.30	97290.49	资产负债率	74.57%	70.34%	68.62%	66.59%
负债和股东权益合计	282046.62	263937.21	277266.78	291194.67	带息债务/总负债	78.38%	82.31%	80.33%	78.82%
					流动比率	0.75	1.80	2.96	4.03
					速动比率	0.42	0.87	2.03	3.09
					股利支付率	31.21%	37.03%	28.91%	31.05%
					每股指标				
业绩和估值指标	2016A	2017E	2018E	2019E	每股收益	0.29	0.29	0.37	0.44
EBITDA	17598.66	28489.18	33341.78	39441.78	每股净资产	4.61	5.03	5.59	6.25
PE	26.08	26.06	20.34	17.04	每股经营现金	1.19	1.80	2.02	2.45
PB	1.63	1.50	1.35	1.20	每股股利	0.09	0.11	0.11	0.14
PS	3.90	3.48	2.79	2.38					
EV/EBITDA	15.73	8.93	6.86	5.00					
股息率	1.20%	1.42%	1.42%	1.82%					

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。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。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
	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