

江淮汽车 (600418)

汽车整车/交运设备

发布时间: 2013-01-25

报告类型 / 公司动态报告

推荐

上次评级: 推荐

江淮汽车：元年新起点 发展再提速

报告摘要:

- 1月5日,公司董事长安进接受搜狐汽车独家专访时说:“我们用近5年时间走了一个小轮回。走到稍微成熟。也就是说,我对产品、对品牌、对工厂制造过程的理解,都有一些新感悟。因此,我认为把2013年定义为江淮乘用车元年比较精准,我们站在一个新起点上,方向更清醒,信心更坚定。”
- 1月15日,网易汽车刊发对公司乘用车轿车营销公司总经理李建华和多功能车营销公司总经理陶冶的专访。“用江淮轿车2012年累计的终端出货量同比2011年,实际上是取得了12%的市场增长。”
“江淮多功能乘用车板块2012年的终端出货量比去年同期实际增长了5%左右。其中,主销车型瑞风的增幅更是达到了10%左右。”
“两年调整梳架构,江淮乘用车13年全面发力。”
- 1月10-14日,“2012年全球新能源汽车大会”在海南博鳌召开。会上,江淮爱意为第三代纯电动轿车获得2012年度“最佳纯电动乘用车奖”,专家评审和网友评审均获第一名。公司副总经理严刚演讲时说:“‘十二五’期间,公司着力打造新能源汽车电传动系统,我们主动布局新能源汽车,目标进入自主品牌第一的位置,并且形成十万台的产能。”
- 自2012年9月以来,我们持续推荐江淮汽车,至今股价已经上涨超过50%。我们的推荐逻辑没有变:系统的产业布局+独特的管理模式+稳健的成长潜力+恰当的投资时机。目前股价仍严重低估,我们暂给出2013年的目标区间是8.00-10.00元。继续维持公司推荐的投资评级。
- 风险提示:宏观经济继续下行;公司经营出现失误。

财务摘要 (百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	29704	30471	28825	35000	40000
(+/-)%	47.84%	2.58%	-5.40%	21.42%	14.29%
归属母公司净利润	1163	618	581	842	1357
(+/-)%	246.35%	-46.61%	-6.45%	45.05%	61.08%
每股收益 (元)	0.90	0.48	0.45	0.65	1.05
市盈率	6.04	11.37	12.10	8.34	5.18
市净率	1.31	1.23	1.15	1.05	0.90
净资产收益率 (%)	21.65%	10.79%	9.50%	12.58%	17.41%
股息收益率 (%)	1.88%	2.52%	2.75%	3.67%	3.67%
总股本 (百万股)	1289	1289	1289	1289	1289

股票数据	2013-1-22
收盘价 (元)	7.57
12个月股价区间 (元)	4.30 ~ 7.97
总市值 (百万元)	9,756
总股本 (百万股)	1,289
A股 (百万股)	1,289
B股/H股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	28

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	20%	39%	25%
相对收益	10%	28%	22%

相关报告

- 《江淮汽车调研: S5下线 各方普遍看好》
2012-1-10
- 《江淮汽车: 江淮星锐将开始收获》
2012-12-26
- 《江淮汽车: 纯电动轿车发展渐入佳境》
2012-12-19
- 《江淮汽车: 发动机获奖 竞争力提升》
2012-12-14
- 《江淮汽车: 国家补贴助力新能源汽车发展》
2012-11-22
- 《江淮汽车: 新瑞鹰 SUV成市场关注焦点》
2012-11-19
- 《江淮汽车深度研究: 系统思考 特立独行》
2012-10-24

证券分析师: 刘立喜

执业证书编号: S0550511020007
(021)20361162 liulx@nesc.cn

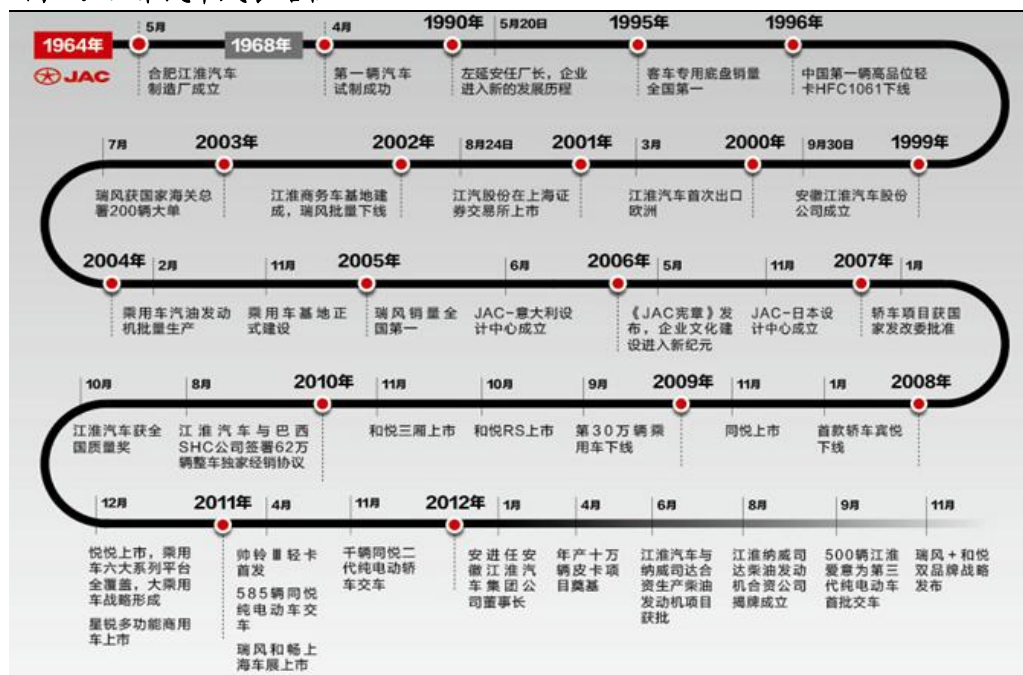
一、“我们用近5年时间走了一个小轮回。走到稍微成熟。也就是说，我对产品、对品牌、对工厂制造过程的理解，都有一些新感悟。因此，我认为把2013年定义为江淮乘用车元年比较精准，我们站在一个新起点上，方向更清醒，信心更坚定。”

2013年1月5日，江淮汽车乘用车第三工厂全面竣工，作为新工厂的第一款产品，全新瑞风S5正式下线。在相关仪式后，江淮汽车董事长安进接受了搜狐汽车的独家深度专访，网址为<http://auto.sohu.com/s2013/jac-an-jing/index.shtml>，题目为《专访江淮汽车董事长安进：调整的2012年》。上面标题中的话就是安进的原话。

2008年1月，公司首款轿车宾悦下线，到2013年1月瑞风S5下线，正好5年时间。2008年，江淮宾悦上市，适逢国际金融危机爆发，市场表现不如人意。2008年11月，同悦轿车下线，适逢国家推出鼓励汽车消费的诸多政策，同悦市场表现较好，可惜的是，公司当年仅有同悦轿车打市场，并没有分享到当年汽车行业销量大增46%的行情。2009年10月、11月，和悦轿车两厢、三厢上市，算是抓住了2010年汽车行业销量大增32%的盛宴。2010年12月，悦悦轿车上市。2010年，公司实现净利润11.63亿元，每股收益0.90元，公司股价从2008年10月28日最低1.95元，一路上涨到历史新高14.33元，最大涨幅为635%。涨幅超过当年的上海汽车（600104）和一汽轿车（000800）。

公司董事长安进讲到，2010年12月17日，当江淮汽车在合肥奥体中心庆祝第200万辆汽车下线时，“其实当时危机深重，为这200万辆，我们内部营销已经出现很多泡沫。2011年中国汽车市场增速放缓，我们立刻感觉寒冷。如果再做调整，根本就过不来。”说这句话，隐含着公司2011年就在着眼调整。

图 1：江淮汽车成长路径



数据来源：搜狐汽车网站 东北证券

2012年初，安进上任，所做的最重要的变革就是产品销量考核由传统的批发销售数据调整为终端销售数据。这种做法好处很多，包括低库存、以销定产、市场压力及时传递到公司内部每个角落、经销商资金压力减轻等等。但这种方式对公司经营能力的要求非常高。根据我们的了解，目前只有长城和江淮两家公司采用这种方式。安进说：“（2012年）我们所有报出来的数据都收回了钱。2012年实销数据比开票数据大，虽然报表下降，但经销商满意度大幅提高。”1月4日下午的经销商大会上，公司的一个主力经销商说到，“你不压我，我有幸福感，越到年底越有幸福感。”

“我不靠给经销商压货来体现或显示我的营销规模；我不靠欠供应商货款来维持生产经营周转的现金流。我靠什么？合理的库存，发车就抓实销，这边拿你的货，那边就给你钱。我们欠供应商货款小于一个月供货当量，这就很正常。”安进如实说。“泡沫破裂。安进终于有了踏实的感觉。”搜狐汽车如实说。

2011-2012年，连续两年的“挤泡沫”过程，公司的发展更健康，基础更扎实。我们有理由相信，2013年是“江淮汽车乘用车元年”。公司进入了新一轮的快速发展阶段。

回过头来看，受到a、公司管理调整“挤泡沫”；b、两年内只有一款新产品瑞风M5推出；c、中国汽车市场连续两年的“微增长”等因素，公司股价也经历了近两年时间过山车般的持续下跌，股价从最高时的14.34元，一路下跌至4.30元，最低时公司市值仅55亿元，低的实在不可思议!!!给市场参与者和旁观者们上了生动的一课：一定要对资本市场保持高度的敬畏之心!!!让一直看好公司发展前景的我们，颜面尽失，但我们并没有气馁，并没有放弃，我们在2012年10月12日组织了一次联合调研，当时呼应者了了。调研回来后，我们撰写了深度研究报告《江淮汽车深度研究：系统思考 特立独行》。11月29日，我们又约请公司董秘一起做了一次深入的机构路演。此后公司股价才一路上涨到今天，涨幅超过50%。

“第三工厂制造效率更高；瑞风S5蕴含更多科技元素，质量保证、生产效率、节拍提升，都体现在产品上。包括模块化，在瑞风S5的设计里有充分体现。从模块化设计到模块化制造，到模块化装配，以及维修服务等提供条件。”

“对于元年我们还有另一种含义：从这款车开始，江淮汽车整体风格会有变化。从造型看，瑞风S5一改前一代风格。公商务用车当然还是要稳重大气，但你要作为消费品进入家庭，你是不是应该时尚，应该新潮，应该和时代运行节奏相吻合。这些你能从江淮新一代乘用车里找到感觉。”

“3月和悦A30会出来，它的变化也非常大。不管是造型，还是内饰，都更加动感。这也是一种调整。这种调整的内在因素是什么？追求完美。怎么追求？并不是你认为完美它就完美，而是社会普遍表现的对这种价值的追求，适应这种价值才完美。”

“过去我们总把设计描述得非常经典，其实想想多少有点自我完美。现在我们要把自我完美改成自我追求完美。你要追求社会消费潮流、文化和运行效率变化，这样才有共鸣。通过这些对比，你会发现，江淮发生了变化。”

二、“用江淮轿车2012年累计的终端出货量同比2011年，实际上是取得了12%的市场增长。”“江淮多功能乘用车板块2012年的终端出货量比去年同期实际增长了5%左右。其中，主销车型瑞风的增幅更是达到了10%左右。”“两年调整梳架构，江淮乘用车13年全面发力。”

2013年1月15日，网易汽车刊发专访江淮汽车乘用车轿车营销公司总经理李建华和多功能车营销公司副总经理陶冶的文章《两年调整结构 江淮乘用车13年全面发力》，具体见<http://auto.163.com/special/creativity-jac/#p=8L90H74156E10008>。具体内容辑要如下：

由于 2012 年首次将终端实销量确立为销售业绩的核心考核指标，导致公司 2012 年各月的公告数据与 2011 年的可比性不足。采访中江淮乘用车轿车营销公司总经理李建华说：“2012 江淮度过了非常不平静的一年。江淮对业绩的考核不再是看业内通常所谓的批售量，而是实际的终端出货量，就是卖给终端客户的量。从去年全年的业绩来看，江淮轿车去年累计的终端出货量同比 2011 年实际上是取得了 12% 的市场增长。其中，主销车型和悦占到了 70% 左右。”

江淮多功能营销公司副总经理陶智也表示，江淮多功能乘用车板块 2012 年的终端出货量比去年同期实际增长了 5% 左右。其中，主销车型瑞风的增幅更是达到了 10% 左右，只是由于瑞鹰和宾悦的市场表现不尽如人意，整体拉低了多功能乘用车板块的增幅。

陶冶表示，瑞风作为多功能乘用车板块的主打品牌，经过调整，也有了一个清晰的“三段论”。一是经济端，主要从 8.5-12 万左右，主要是瑞风穿梭版；二是中端，主要是瑞风祥和，主攻价格区间从 11.5-14 万左右；还有一个端就是高端，比如 M5，价格区间将在 15.98-19.38 万元。这三端分的非常清晰，客户群体也是完全不同，针对性是比较强的。高端产品主要针对一些工商务或者大的集团采购，像 2012 年总装备部就 M5 订了 250 台，已经交货了，这就是高端产品；中端产品主要是一些小企业或者一些中小企业，还有一些政府单位、事业单位；经济端主要是一些批发市场或者个人公商务用车，载人兼顾载货。过去都叫瑞风，但是不准确，三段论的梳理后不管是产品和营销都发生了很大的变化，对细分市场的切入点更准确。

经过 2 年左右的调整，江淮在 2013 年将进入一个全面发力阶段。据李建华透露，江淮明年轿车板块将推出两款全新车型，按照全新的品牌命名规则，将称为和悦 A30，这是一款介于现有的同悦和和悦产品之间，轴距在 2.6 米左右，排量在 1.5 左右的全新车型。该款全新车型预计在明年 6、7 月份正式推向市场；另外一款车内部的代号叫 A2，是基于同悦品牌全新换代的产品，预计在明年年末正式推出市场。

另外，还有一款是基于和悦品牌一款全新的跨界车，这款产品也将在下半年正式进入上市序列。同时，江淮轿车还将在明年三四月份推出和悦两厢车和同悦的年度改款车型，在内外观、内饰系统和人机操纵交互的界面等很多方面都会进行全新升级。

在多功能乘用车板块，陶智透露，今年瑞风系列的主打车型，也是江淮第二代产品的先锋车型瑞风 S5 将在 3 月 18 日正式上市。谈到这款车的市场预期时，陶智信心十足，他表示，从 SUV 这个市场来看，瑞风 S5 应该是目前科技含量最高的一款

产品。在上市初期预计可以达到 3000 台，然后到 5 月份到 5000 台，到 9 月份或者 10 月份月销超过 1 万台。瑞风 S5 不仅达到了欧洲五星碰撞标准，而且这款车将来还会进入美国市场。

除瑞风 S5 外，江淮多功能板块下半年还将推出一款保姆车，也将带动江淮产品首次切入 25 万左右的市场。

据透露，除上述提到的江淮产品外，江淮还有一系列产品将在 2014 年左右推出，而无一不肩负着向上突破的重任。比如，江淮瑞风 S5 之后，还将推出 S7 和 S9。比如 A 系列还将推出一款类似奥迪 A6 定位的产品，而且比奥迪 A6 还将更加大一点、更加舒适，主要针对政府采购市场。

三、“十二五”期间，公司着力打造新能源汽车电传动系统，我们主动布局新能源汽车，目标进入自主品牌第一的位置，并且形成十万台的产能。”江淮爱意为第三代纯电动车获得2012年度最佳纯电动乘用车奖，专家评审和网友评审均获第一名。

1 月 10 日-1 月 14 日，“2012 全球新能源汽车大会”（2012GNEV）在海南博鳌召开，近千人参加了会议。会议主题是“打开消费之门”。经过学术专家、企业专家和广大网友共同评选，江淮爱意为第三代纯电动车、比亚迪 e6 纯电动车、众泰 M300EV、获得“2012 年度绿色汽车——最佳纯电动乘用车奖”。

图 2：江淮爱意为第三代纯电动轿车获 2012 年度最佳纯电动乘用车第一名



数据来源：第一电动车网 东北证券

公司副总经理严刚出席开幕式论坛并发表演讲，参见 <http://www.d1ev.com/news-17418/>。要点辑录如下：

公司“十二五”期间着力打造电传动系统，我们主动布局新能源，**目标进入自主品牌第一的位置**，并且形成十万台的产能。

我们形成了独具特色的区域性示范推广模式。我们把它称之为左手右手模式，把产品做好是我们的左手，我们第一批顾客就是我们价值链的相关方，就是我们的右手。在我们的左手和右手达到完全协同的前提下，我们真正的把这个产品推向市场。2010 年第一代卖出 585 台，2011 年第二代卖出 1000 台，2012 年第三代计划卖出 3200 台，目前已经开票交给顾客大概 2600 台左右。

严刚表示，截止到 2012 年底，江淮生产的 IEV 电动车共销售 4785 辆，销售量仅次于日产聆风 and 三菱 iMiEV。IEV 在私人领域推广规模全国第一，全球第三。IEV 销售量占全国纯电动轿车总销量的 60%以上。江淮计划 2014 年 11 月公布新研发的第五代纯电动汽车。

图 3: 公司副总经理严刚在 2012 年全球新能源汽车大会上演讲



数据来源：第一电动车网 东北证券

严刚认为，新能源汽车试验产业化发展要历经导入期、培育期、发展期以及成熟期四个阶段，“目前，我国正处在技术与市场双重培育期以及战略机遇期，预计到 2015 年将进入发展期。销量达到 25 万辆。”

四、继 2010 年公司获得代表着中国质量管理的最高荣誉的“全国质量奖”之后，公司董事长安进荣膺 2012 年“中国杰出质量人（全国质量奖个人奖）”。从一个侧面说明公司发展的实力。

全国质量奖是在借鉴美国的国家质量奖标准“波多里奇卓越绩效评价准则”的基础上，于 2001 年设立的，代表着中国质量管理的最高荣誉。为了树立追求卓越的典范企业，激励和引导我国广大企业提高产品、服务质量和经营管理水平，为顾客、企业及其他相关方创造价值，实现卓越绩效，提升企业乃至国家的国际竞争能力，从 2001 年开始，中国质量协会根据《中华人民共和国产品质量法》的有关规定启动了全国质量奖的评审工作，评审依据是《卓越绩效评价准则》国家标准（GB/T 19580-2004）。

至今，经注册的中国企业有三千多万家，其中大多数存活不了五年。现在仍然活跃在商场上的不过几百万家。能够在 2001 年以来获得“全国质量奖”的不过一百家左右。

公司自 2007 年至 2009 年，已经连续三年荣获“全国质量鼓励奖”。2010 年，全国总共评出 10 个“全国质量奖”，公司是汽车行业的唯一的一家，也是安徽省首家获得该项殊荣的企业。公司上下持续改进，让卓越绩效模式的核心内容成为企业每位员工的理念和行为准则。2010 年终于获得全国质量奖。

自 2001 年设立以来，整车企业获得该奖的只有两家，一家是 2001 年获奖的上海大众，一家是 2010 年获奖的江淮汽车。长城汽车获得 2012 年全国质量奖入围奖。

2005 年开始设立“中国杰出质量人”奖项。2013 年 1 月 18 日，由中国质量协会、中华全国总工会主办，品质杂志社承办的 2012 年“中国杰出质量人”推选活动揭晓庆典在北京钓鱼台国宾馆举行。上海市质量协会会长唐晓芬，奥康集团有限公司董事长王振滔，兖矿集团有限公司总经理李位民，中联重科股份有限公司董事长詹纯新，波司登国际控股有限公司董事局主席高德康，中国天津外轮代理有限公司总经理许景宏，中国工程咨询协会副会长祝兆松，**安徽江淮汽车股份有限公司董事长安进**，联想集团中国首席质量官王会文，重庆长安汽车股份有限公司总裁张宝林等 10 位在质量领域做出突出贡献的专家、企业家荣膺 2012 年中国杰出质量人。

五、自 2012 年 9 月以来，我们持续推荐江淮汽车，至今股价已经上涨超过 50%。我们 10 月 24 日的深度报告《江淮汽车深度研究：系统思考 特立独行》中的推荐逻辑没有变：系统的产业布局+独特的管理模式+稳健的成长潜力+恰当的投资时机。目前股价仍严重低估，我们暂给出 2013 年的目标区间是 8.00-10.00 元。继续维持公司推荐的投资评级。

我们预测公司 2012-2014 年的每股收益分别为 0.45 元、0.65 元、1.05 元。我们认为，公司经营向上拐点已现，2013 年公司各产品系列将全面发力，业绩向上弹性较大，维持公司“推荐”的投资评级。

目前公司主要的投资风险在于：宏观经济不达市场预期；公司经营出现失误。

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2011A	2012E	2013E	2014E		2011A	2012E	2013E	2014E
货币资金	3184	3472	4604	6017	净利润	625	589	854	1375
交易性金融资产	0	0	0	0	资产减值准备	28	50	50	50
应收款项	277	276	335	382	折旧及摊销	796	793	769	748
存货	1444	1601	1936	2204	公允价值变动损失	5	0	0	0
其他流动资产	162	100	100	100	财务费用	-90	0	0	0
流动资产合计	6799	7074	8947	10957	投资损失	-39	-39	-39	-39
可供出售金融资产	0	0	0	0	运营资本变动	-2049	-392	713	557
长期投资净额	44	-6	-56	-106	其他	147	-10	0	0
固定资产	5722	5697	5672	5647	经营活动净现金流量	-728	1101	2227	2542
无形资产	804	673	563	471	投资活动净现金流量	-34	-421	-401	-371
商誉	0	0	0	0	融资活动净现金流量	148	-393	-693	-758
非流动资产合计	7937	7446	7187	6948	企业自由现金流	-352	452	1787	2133
资产总计	14736	14520	16134	17905	财务与估值指标				
短期借款	418	500	500	500	每股指标				
应付款项	2575	2557	3094	3521	每股收益 (元)	0.48	0.45	0.65	1.05
预收款项	686	649	788	900	每股净资产 (元)	4.44	4.74	5.20	6.05
一年内到期的非流动负债	170	200	200	200	每股经营性现金流量 (元)	-0.57	0.85	1.73	1.97
流动负债合计	7915	7811	9329	10482	成长性指标				
长期借款	500	1000	600	500	营业收入增长率	2.58%	-5.40%	21.42%	14.29%
其他长期负债	430	430	430	430	净利润增长率	-46.61%	-6.45%	45.05%	61.08%
长期负债合计	937	1430	1030	930	盈利能力指标				
负债合计	8853	9241	10359	11412	毛利率	13.23%	14.83%	15.14%	15.50%
归属于母公司股东权益合计	5723	6111	6695	7794	净利率	2.04%	2.01%	2.41%	3.39%
少数股东权益	161	169	180	199	运营效率指标				
负债和股东权益总计	14736	15520	17234	19405	应收账款周转率 (次)	3.49	3.49	3.49	3.49
					存货周转率 (次)	23.78	23.80	23.79	23.80
					偿债能力指标				
					资产负债率	60.08%	59.54%	60.11%	58.81%
					流动比率	0.86	0.91	0.96	1.05
					速动比率	0.64	0.67	0.72	0.80
					费用率指标				
					销售费用率	4.74%	5.00%	5.00%	4.70%
					管理费用率	4.62%	5.20%	5.10%	4.70%
					财务费用率	-0.28%	0.00%	0.00%	0.00%
					分红指标				
					分红比例				
					股息收益率	2.52%	2.75%	3.67%	3.67%
					估值指标				
					P/E (倍)	11.37	12.10	8.34	5.18
					P/B (倍)	1.23	1.15	1.05	0.90
					P/S (倍)	0.23	0.24	0.20	0.18
					净资产收益率	10.79%	9.50%	12.58%	17.41%

资料来源：东北证券

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

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和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760