

2017年05月05日
证券研究报告·调研报告

鼎信通讯 (603421) 通信

增持 (首次)

当前价: 31.84元

目标价: 36.50元 (6个月)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

载波业务精耕细作，消防业务蓄势待发

投资要点

- 公司主要从事低压电力线载波通信产品的研发、生产、销售及服务，八年多以来已发展成为电力载波模块龙头企业。2014年至2016年公司收入复合增长率18.2%，实现快速增长，公司2016年实现收入13.86亿元，归母净利润3.11亿元。公司现在是中国用电信息采集系统领域规模最大的电力线载波通信综合解决方案供应商之一。
- 传统业务精耕细作，盈利能力强劲。公司核心产品载波模块和采集终端设备主要应用于国家智能电网用电信息采集系统，是公司主要收入来源，2016年营收占比77.67%。其中载波模块毛利率67.2%，继续维持高水平。营销网络项目建设完成，覆盖包括新疆、西藏的全国所有省区，直销订单达到50%以上，从单一依靠国网统招变为统招和直销两条腿走路。载波通信产品升级换代及产业化项目的完工，进一步扩大公司产能并巩固公司在行业中领先地位。
- 载波龙头受益智能电网建设。公司2016年国网统招市场占有率保持在40%左右，稳居行业第一。根据国网公司计划，2017年电能表预算招标量3000万只，较过往大幅降低，一定程度影响公司业务，但智能电表更换将带来第二轮全面改造，同时根据南方电网规划，未来三年将完成计量自动化设备改造，平均每年都会有近2900万户，一定程度可弥补市场下滑缺口。
- 技术沉淀助力公司开拓消防业务，未来业绩可期。公司基于总线技术已研发出全自主知识产权二线制技术，成为行业内领先的火灾报警产品供应商和智能消防整体解决方案的提供者。2016年已有30多种产品获得沈阳消防所的检定认定，实现营销839万，签订意向订单6000万。消防市场集中度较低，整体仍以中小企业为主，市场销售规模保持在每年10%-15%的增长率。随着国家对消防产品的重视程度不断加强，公司消防电子业务将受益市场增长。
- 盈利预测与投资建议。预计公司2017-2019年归属母公司净利润分别为3.94亿、5.06亿和6.45亿，对应的EPS分别为0.91元、1.17元和1.49元，首次覆盖，给予“增持”评级。
- 风险提示：政策依赖风险；国网公司集中招标风险；技术更新和被替代风险。

| 指标/年度 | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 营业收入(百万元) | 1386.01 | 1747.99 | 2168.32 | 2628.15 |
| 增长率 | 39.97% | 26.12% | 24.05% | 21.21% |
| 归属母公司净利润(百万元) | 310.91 | 394.20 | 506.09 | 645.46 |
| 增长率 | 14.96% | 26.79% | 28.39% | 27.54% |
| 每股收益EPS(元) | 0.72 | 0.91 | 1.17 | 1.49 |
| 净资产收益率ROE | 16.18% | 17.40% | 18.79% | 19.93% |
| PE | 45 | 36 | 28 | 22 |
| PB | 7.17 | 6.12 | 5.15 | 4.28 |

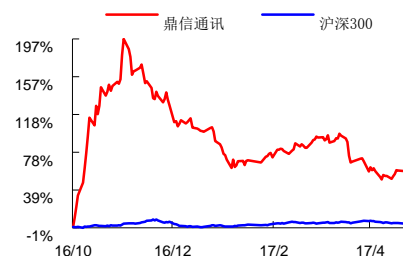
数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 刘言
执业证号: S1250515070002
电话: 023-67791663
邮箱: liuyan@swsc.com.cn

联系人: 黄弘扬
电话: 18996272777
邮箱: hhy@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

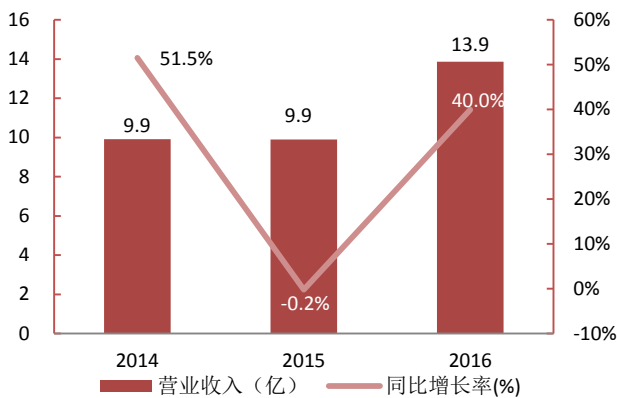
| | |
|-------------|-------------|
| 总股本(亿股) | 4.33 |
| 流通A股(亿股) | 0.43 |
| 52周内股价区间(元) | 20.19-59.94 |
| 总市值(亿元) | 137.87 |
| 总资产(亿元) | 22.21 |
| 每股净资产(元) | 4.63 |

相关研究

1 传统业务精耕细作，新业务蓄势待发

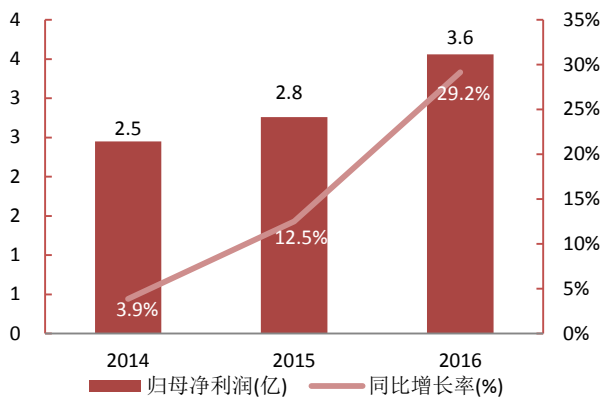
公司成立于 2008 年，主要从事低压电力线载波通信产品的研发、生产、销售及服务，八年多以来已发展成为电力载波模块龙头企业。公司 2016 年营业收入 13.86 亿元，同比增长 39.97%，近三年公司净利润增速逐渐加快，盈利能力良好。公司 2016 国网统招市场占有率保持在 40% 左右，稳居行业第一。2013 年以来，基于公司提供的载波通信技术的产品在国网公司电能表及用电信息采集设备招标载波类产品中应用的份额保持在 40%，公司现在是中国用电信息采集系统领域规模最大的电力线载波通信综合解决方案供应商之一。

图 1：公司营业收入及同比增长率



数据来源：公司公告，西南证券整理

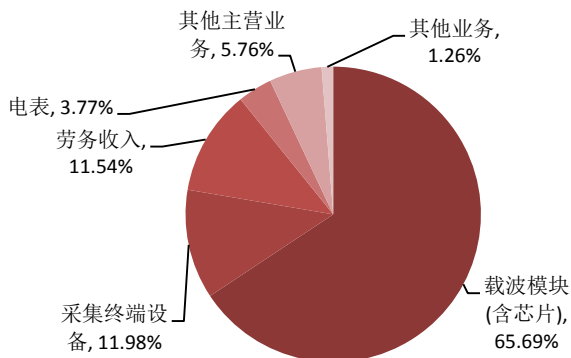
图 2：公司归母净利润及同比增长率



数据来源：公司公告，西南证券整理

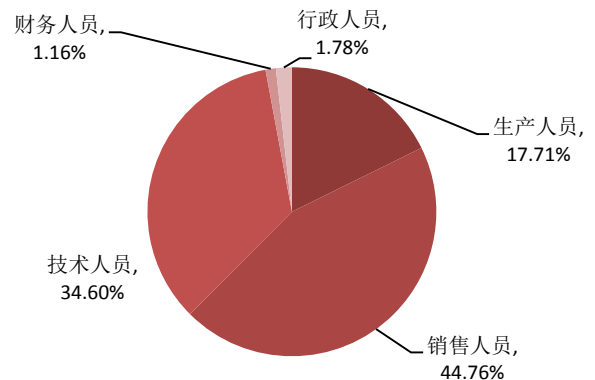
公司主营业务突出，营销体系高效完善。公司的主要产品包括低压电力线载波通信模块类产品、采集终端设备等，主要应用于国家智能电网的用电信息采集系统，是公司主要收入来源，2016 年营收占比 77.67%。2016 年公司全年出售载波芯片约 4253 万块，载波模块产品实现销售收入 9.1 亿元。截至 2016 年底，公司营销服务人员 1084 人，占员工总人数近 45%，公司已建设完成“6+30+300”营销网络项目，“六个大区+30 个省区+300 个地市区域”覆盖包括新疆、西藏的全国所有省区。一线营销经理采用“市场营销、技术指导和售后服务”三位一体的营销模式，市场效果初步显现，直销订单达到 50% 以上，从单一依靠国网统招转变为统招和直销两条腿走路。

图 3：2016 年公司各业务收入占比



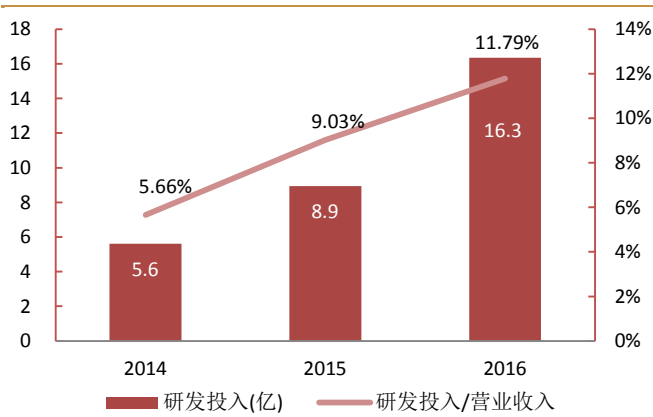
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 4：公司各人员构成

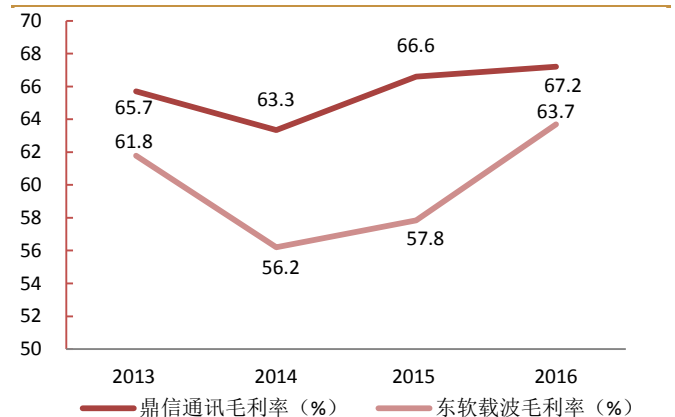


数据来源：公司公告，西南证券整理

持续的研发投入,使公司在电力载波市场获得领先技术优势的同时,为渗透其他行业提供技术支持。电力载波行业的特点是具有一定的行业技术壁垒。公司深耕电力载波行业多年,每年在研发上投入大量资金,2016年研发投入1.63亿元,占比营业收入11.79%,同比增长82.81%。技术的积累和沉淀为公司带来了议价话语权,同时也为公司带来较高的毛利率,2016年公司载波产品毛利率高达67.2%。

图 5: 研发投入及主营占比


数据来源: 公司公告, 西南证券整理

图 6: 电力载波产品毛利率比较


数据来源: 公司公告, 西南证券整理

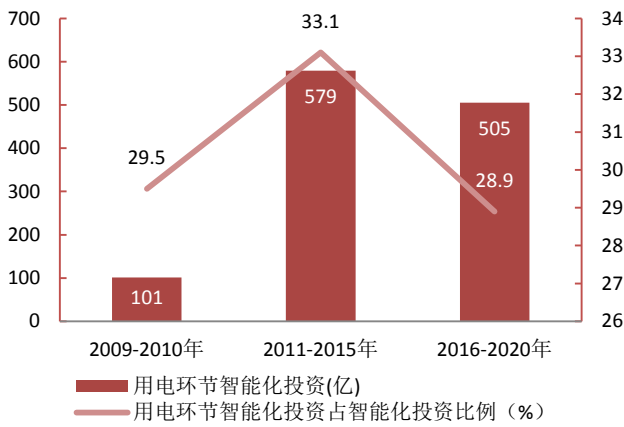
同时,多年总线技术的深耕积累也为公司跨行业渗透提供了条件。鼎信通讯的全资子公司青岛鼎信通讯消防安全有限公司,是行业内领先的火灾报警产品供应商和智能消防整体解决方案提供者。基于 TC-BUS 鼎信总线技术和直流载波供电通讯技术,鼎信消防研发出自主知识产权二线制技术,给火灾报警行业带来划时代的变革,引领行业迈入低功耗、二线制时代。公司 2016 年已有 30 多种产品获得沈阳消防所的检定认定,实现营销 839 万,签订意向订单 6000 万。中国消防电子产业在国民经济中属发展迅速的朝阳行业,几年来一直保持可持续发展的良好态势。随着国家对消防产品的重视程度不断加强,国民消防安全意识不断提高。消防业务的增长将增厚公司业绩。

2 搭乘电网智能化建设东风,行业容量可观

用电信息采集系统智能化建设推动载波行业快速发展。用电信息采集系统是国家电网公司对电力用户的用电信息进行采集、处理和实时监控的基础,是国家电网公司建设智能电网的重要支撑和主要投资方向。载波通信技术是现场终端的主流技术,是用电信息采集系统智能化建设不可或缺的一环。

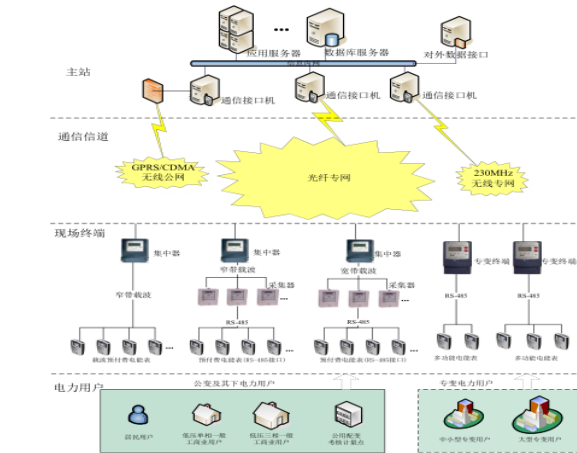
国家电网规划到 2020 年,要全面建成智能电网,在用电服务环节要建成并完善用户用电信息采集系统,智能电能表覆盖率达 100%。国家电网公司 2017 年公布数据显示,截止到 2016 年底,用电信息采集累计覆盖数量已经达到 3.8 亿户。根据国网公司计划,2017 年全面实现用电信息采集全覆盖、全应用,电能表预算招标量 3000 万只,2018 用电信息采集将到达全覆盖收尾阶段,设备投资量会较前两年有所降低。但从 2019 年开始,随着新标准智能电表的推行,现有采集设备将无法通过升级来完全满足接入新标准智能电表的需要,有可能会开始第二轮的全面改造,其改造力度将会与新标准智能电表的执行力度保持一致。

图 7：国家电网用电智能化投资及占比



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 8：载波产品于智能用电信息采集系统中的应用



数据来源：招股说明书，西南证券整理

南方电网设备升级改造带来产品需求增量。南方电网公司计量自动化相关设备近年已经推出全网统一的技术规范，但采集覆盖起步较慢，目前覆盖率较低。根据南方电网公司规划，有意在三年时间内完成计量自动化设备改造，基于南方电网全网现有客户数 7,961 万户，再加上每年新增用户为 260 万户左右，未来三年平均每年都会有近 2,900 万户的改造，一定程度可弥补国网市场下滑的缺口。

城镇化建设叠加消防意识提高，消防市场空间广阔。2016 年全国常住人口城镇化率为 57.35%，根据“十三五”规划，到 2020 年常住人口城镇化率将达到 60%。在我国，城镇化率每增加 1 个百分点，就意味着约有 2000 万农村人口进入城镇生活，带动交通、通信、水电等公用基础设施建设。据统计，每增加一个城镇人口可带动投资 2.5 万元，每建设 1 平方公里的城镇基础设施可带动 1.5 亿元的投资。城市化进程的稳步推进，固定资产投资的高位运行，为我国消防行业的持续增长提供了客观需求；各级政府对维护社会安全和消防的高度重视，消防监管体系的逐步完善，国民消防安全意识的提高则为消防行业的发展提供主观动力。

消防行业集中度低，规模较大企业或遇新机遇。目前，我国消防生产企业数量超过 5000 家，消防业务主营占比超过 10% 的上市企业不超过 5 家，整体上企业规模仍是以中小企业为主。其中火灾自动报警装置及系统的生产厂家 100 家左右，市场销售规模保持在每年 10%-15% 的增长率。规模小的企业，产品单一，辐射的市场十分有限，同时缺乏品牌与技术，很难获得良好的发展。目前我国消防安全产业处于婴儿期，未来行业将朝规范化、智能化发展。规模大企业将同时享受品牌效应和龙头溢价。

3 盈利预测

假设 1: 2017-2019 电网智能化建设稳步推进 ;

假设 2: 公司电力线载波产品技术保持领先, 2017-2019 年毛利率维持在 67%。

根据以上说明和假设, 我们预计公司 2017-2019 年的营业收入分别为 17.48 亿元、21.68 亿元和 26.28 亿元, 归属母公司所有者的净利润分别为 3.94 亿元、5.06 亿元、6.45 亿元。估算 2017 年、2018 年和 2019 年每股收益 0.91 元、1.17 元和 1.49 元。

表 1: 分业务收入及毛利率

| 单位: 百万元 | | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E |
|------------|-----|---------|---------|---------|---------|
| 载波模块 (含芯片) | 收入 | 910.48 | 1138.10 | 1365.72 | 1570.58 |
| | 增速 | 30.38% | 25.00% | 20.00% | 15.00% |
| | 毛利率 | 67.21% | 67.00% | 67.00% | 67.00% |
| 采集终端设备 | 收入 | 166.00 | 207.50 | 259.38 | 324.22 |
| | 增速 | 45.90% | 25.00% | 25.00% | 25.00% |
| | 毛利率 | 52.72% | 52.00% | 52.00% | 52.00% |
| 其他主营业务 | 收入 | 309.53 | 402.39 | 543.23 | 733.35 |
| | 增速 | 71.76% | 30.00% | 35.00% | 35.00% |
| | 毛利率 | 52.75% | 45.00% | 45.00% | 45.00% |
| 总营业收入 | 收入 | 1386.01 | 1747.99 | 2168.32 | 2628.15 |
| | 增速 | 39.97% | 26.10% | 24.00% | 21.20% |
| | 毛利率 | 62.09% | 60.50% | 60.20% | 59.60% |

数据来源: 西南证券

4 风险提示

- 1) 载波通信市场萎缩和载波通信产品毛利率下降风险;
- 2) 政策依赖风险。

附表：财务预测与估值

| 利润表 (百万元) | | | | | 现金流量表 (百万元) | | | | |
|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E | | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E |
| 营业收入 | 1386.01 | 1747.99 | 2168.32 | 2628.15 | 净利润 | 315.91 | 398.18 | 511.20 | 651.98 |
| 营业成本 | 525.50 | 696.49 | 873.96 | 1077.26 | 折旧与摊销 | 45.88 | 21.05 | 21.05 | 21.05 |
| 营业税金及附加 | 18.75 | 24.48 | 30.66 | 18.13 | 财务费用 | -1.10 | 0.29 | 0.37 | 0.45 |
| 销售费用 | 321.15 | 349.60 | 433.66 | 525.63 | 资产减值损失 | 2.55 | 6.00 | 1.50 | 1.00 |
| 管理费用 | 250.63 | 279.68 | 303.56 | 315.38 | 经营营运资本变动 | -619.89 | -350.50 | -361.60 | -371.14 |
| 财务费用 | -1.10 | 0.29 | 0.37 | 0.45 | 其他 | 542.39 | -21.21 | -3.73 | -2.90 |
| 资产减值损失 | 2.55 | 6.00 | 1.50 | 1.00 | 经营活动现金流净额 | 285.75 | 53.81 | 168.80 | 300.43 |
| 投资收益 | 2.68 | 8.00 | 8.00 | 8.00 | 资本支出 | -237.13 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 公允价值变动损益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 其他 | -465.46 | 8.00 | 8.00 | 8.00 |
| 其他经营损益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 投资活动现金流净额 | -702.59 | 8.00 | 8.00 | 8.00 |
| 营业利润 | 271.21 | 399.46 | 532.60 | 698.30 | 短期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他非经营损益 | 70.58 | 68.99 | 68.82 | 68.74 | 长期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 利润总额 | 341.79 | 468.44 | 601.42 | 767.04 | 股权融资 | 557.10 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 所得税 | 25.88 | 70.27 | 90.21 | 115.06 | 支付股利 | -93.61 | -62.18 | -78.84 | -101.22 |
| 净利润 | 315.91 | 398.18 | 511.20 | 651.98 | 其他 | 103.24 | -0.29 | -0.37 | -0.45 |
| 少数股东损益 | 5.00 | 3.98 | 5.11 | 6.52 | 筹资活动现金流净额 | 566.73 | -62.47 | -79.21 | -101.66 |
| 归属母公司股东净利润 | 310.91 | 394.20 | 506.09 | 645.46 | 现金流量净额 | 149.89 | -0.66 | 97.59 | 206.77 |
| | | | | | | | | | |
| 资产负债表 (百万元) | | | | | 财务分析指标 | | | | |
| | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E | | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E |
| 货币资金 | 269.90 | 269.24 | 366.83 | 573.60 | 成长能力 | | | | |
| 应收和预付款项 | 698.09 | 921.52 | 1157.29 | 1384.20 | 销售收入增长率 | 39.97% | 26.12% | 24.05% | 21.21% |
| 存货 | 199.27 | 264.48 | 333.31 | 411.00 | 营业利润增长率 | 2.39% | 47.29% | 33.33% | 31.11% |
| 其他流动资产 | 586.30 | 739.42 | 917.22 | 1111.74 | 净利润增长率 | 18.94% | 26.04% | 28.39% | 27.54% |
| 长期股权投资 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | EBITDA 增长率 | 7.84% | 33.17% | 31.66% | 29.92% |
| 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 | 265.84 | 256.09 | 246.35 | 236.60 | 毛利率 | 62.09% | 60.15% | 59.69% | 59.01% |
| 无形资产和开发支出 | 90.17 | 80.28 | 70.39 | 60.50 | 三费率 | 41.17% | 36.02% | 34.02% | 32.02% |
| 其他非流动资产 | 214.61 | 213.19 | 211.77 | 210.35 | 净利率 | 22.79% | 22.78% | 23.58% | 24.81% |
| 资产总计 | 2324.17 | 2744.22 | 3303.15 | 3987.99 | ROE | 16.18% | 17.40% | 18.79% | 19.93% |
| 短期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | ROA | 13.59% | 14.51% | 15.48% | 16.35% |
| 应付和预收款项 | 352.82 | 430.55 | 550.56 | 677.11 | ROIC | 20.20% | 18.80% | 20.75% | 23.12% |
| 长期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | EBITDA/销售收入 | 22.80% | 24.07% | 25.55% | 27.39% |
| 其他负债 | 19.44 | 25.76 | 32.33 | 39.85 | 营运能力 | | | | |
| 负债合计 | 372.26 | 456.31 | 582.88 | 716.96 | 总资产周转率 | 0.76 | 0.69 | 0.72 | 0.72 |
| 股本 | 433.40 | 433.40 | 433.40 | 433.40 | 固定资产周转率 | 11.25 | 14.58 | 19.68 | 26.17 |
| 资本公积 | 534.01 | 534.01 | 534.01 | 534.01 | 应收账款周转率 | 2.79 | 2.81 | 2.74 | 2.71 |
| 留存收益 | 969.64 | 1301.65 | 1728.90 | 2273.15 | 存货周转率 | 3.25 | 2.97 | 2.90 | 2.88 |
| 归属母公司股东权益 | 1937.05 | 2269.06 | 2696.31 | 3240.56 | 销售商品提供劳务收到现金/营业收入 | 98.65% | — | — | — |
| 少数股东权益 | 14.86 | 18.84 | 23.96 | 30.48 | 资本结构 | | | | |
| 股东权益合计 | 1951.91 | 2287.90 | 2720.27 | 3271.03 | 资产负债率 | 16.02% | 16.63% | 17.65% | 17.98% |
| 负债和股东权益合计 | 2324.17 | 2744.22 | 3303.15 | 3987.99 | 带息债务/总负债 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | | | | | 流动比率 | 4.71 | 4.81 | 4.76 | 4.85 |
| | | | | | 速动比率 | 4.18 | 4.23 | 4.19 | 4.28 |
| | | | | | 股利支付率 | 30.11% | 15.77% | 15.58% | 15.68% |
| 业绩和估值指标 | | | | | 每股指标 | | | | |
| | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E | | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E |
| EBITDA | 315.99 | 420.80 | 554.02 | 719.80 | 每股收益 | 0.72 | 0.91 | 1.17 | 1.49 |
| PE | 45.03 | 35.51 | 27.66 | 21.69 | 每股净资产 | 4.50 | 5.28 | 6.28 | 7.55 |
| PB | 7.17 | 6.12 | 5.15 | 4.28 | 每股经营现金 | 0.66 | 0.12 | 0.39 | 0.69 |
| PS | 10.10 | 8.01 | 6.46 | 5.33 | 每股股利 | 0.22 | 0.14 | 0.18 | 0.23 |
| EV/EBITDA | 42.81 | 32.15 | 24.24 | 18.37 | | | | | |
| 股息率 | 0.67% | 0.44% | 0.56% | 0.72% | | | | | |

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 |
| | 郎珈艺 | 机构销售 | 021-68416921 | 18801762801 | langjiayi@swsc.com.cn |
| | 黄丽娟 | 机构销售 | 021-68411030 | 15900516330 | hlj@swsc.com.cn |
| | 欧阳倩威 | 机构销售 | 021-68416206 | 15601822016 | oyqw@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 |
| | 徐也 | 机构销售 | 010-57758595 | 18612694479 | xye@swsc.com.cn |
| | 任骁 | 机构销售 | 010-57758566 | 18682101747 | rxiao@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 |