

## 核心技术优势明显，业绩增长动力强劲

### 投资要点

- 智能终端平台的领军企业。**公司是全球领先的移动智能终端操作系统产品和技术提供商，主营业务为移动智能终端操作系统的研发、销售及提供相关技术服务。2012-2014年公司主营业务收入分别为2.5亿元、3.4亿元和4.5亿元，年复合增长率达到34.01%，每年毛利率均超过50%。
- 政策助力，移动互联网行业迅速兴起。**公司所属细分行业为软件开发中的智能终端操作系统，属于国家重点支持的战略性新兴产业。由于移动互联网行业的繁荣，以智能手机、平板电脑为代表的智能终端行业也随之进入了高速增长期，从而引发全球移动智能终端市场对移动智能终端操作系统相关产品和服务需求的大幅增加。据艾瑞咨询统计，2014年中国移动互联网市场规模超过2100亿元；预计到2018年，移动互联网市场规模将达到11467亿元，年增长速度在30%以上。智能终端操作系统作为发展移动互联网的基础，市场将对基于智能终端操作系统的产品和服务产生更广泛的需求。
- 核心技术行业领先，与国际知名厂商深度合作。**公司一直保持高于行业平均水平的研发投入，公司在基于Android的操作系统领域深耕多年，不仅在操作系统底层驱动和通信协议栈技术方面有深厚积累，与高通公司合作构建的Android系统平台IHV实验室为公司加强后续研发提供了保障。同时公司拥有以全球知名厂商为主的优质客户资源，并与多家客户建立较为密切的合作伙伴关系。这其中便包括高通、Intel、微软、三星、索尼、夏普等位于产业链各个环节的行业巨头。
- 业务横向拓展，业绩增长动力强劲。**公司积极向其他操作系统、车载智能终端以及智能物联市场等新领域横向拓展业务，发挥在智能终端领域软硬一体深度定制的技术领先优势，积极开拓潜在市场，为将来公司业绩进一步增长注入了强劲动力。
- 盈利预测与估值。**结合公司目前的业绩情况以及未来发展预期，我们预计公司2015-2017年摊薄后的EPS分别为1.46元、1.81元和2.19元，公司股票发行价格为23.27元，参照可比上市公司的估值水平，我们给予公司84-92倍的市盈率，对应目标价为152元-166元。
- 风险提示：**客户集中度较高的风险；行业市场竞争加剧的风险；募投项目无法实现预期收益的风险。

指标年度	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入(百万元)	452.21	611.44	819.87	1067.97
增长率	34.48%	35.21%	34.09%	30.26%
归属母公司净利润(百万元)	112.31	145.87	180.92	218.89
增长率	16.17%	29.88%	24.02%	20.99%
每股收益EPS(元)	1.12	1.46	1.81	2.19
净资产收益率ROE	33.03%	30.14%	28.93%	27.53%
PE	0	0	0	0
PB	0.00	0.00	0.00	0.00

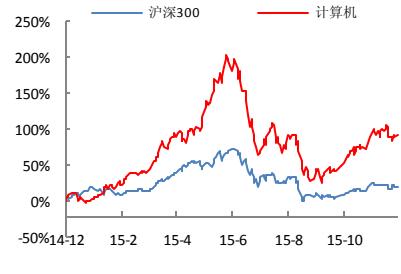
数据来源：Wind，西南证券

### 西南证券研究发展中心

分析师：熊莉  
执业证号：S1250514080002  
电话：023-63786278  
邮箱：xiongl@swsc.com.cn

联系人：常潇雅  
电话：021-68415380  
邮箱：cxy@swsc.com.cn

### 所属行业市场表现



数据来源：西南证券

### 本次发行情况

发行前总股本(万股)	7500
本次发行(万股)	2500
发行后总股本(万股)	-
2014年每股收益(摊薄后)(元)	1.5
2014年扣除非经常性损益后的每股收益(摊薄后)(元)	1.35

### 主要指标(2014年)

每股净资产(元)	4.53
毛利率(%)	54.14
流动比率(倍)	4.28
速动比率(倍)	4.22
应收账款周转率(次)	4.97
资产负债率(合并报表)(%)	19.19
净资产收益率(加权平均)(%)	38.63

### 相关研究

## 目 录

1. 公司概况：公司是智能终端平台的领军企业.....	1
2. 市场分析：智能终端市场将迎来高速增长期.....	1
2.1 政策助力，市场需求不断增长.....	1
2.2 移动互联网迅速兴起.....	2
3. 公司在智能终端操作系统领域优势明显.....	2
3.1 核心技术始终保持行业领先 .....	2
3.2 具备全球化视野，与国际知名厂商深度合作 .....	3
4. 加强业务拓展，业绩增长动力强劲 .....	3
4.1 积极拓展新系统平台业务 .....	3
4.2 积极拓展车载系统终端业务 .....	4
4.3 积极拓展广阔的智能物联市场 .....	4
5. 募投情况 .....	4
6. 盈利预测与估值 .....	5

## 图 目 录

图 1: 公司 2011-2015Q3 营收情况 (万元) .....	1
图 2: 公司 2011-2015Q3 净利润 (万元) .....	1
图 3: 公司 2011-2014 年毛利率 .....	1
图 4: 2014 年公司各业务占比情况.....	1
图 5: 移动互联网行业规模发展情况.....	2
图 6: 公司主要产品与服务.....	3

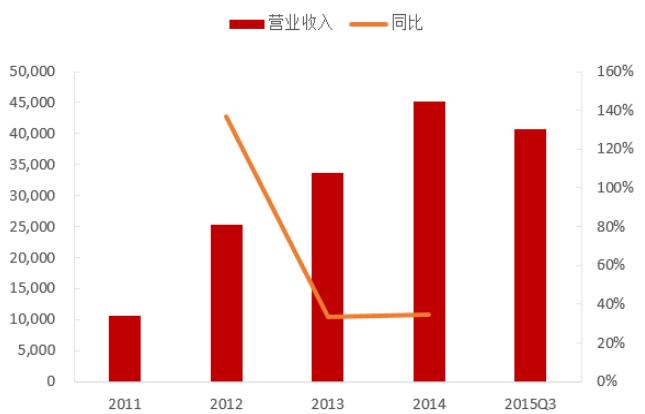
## 表 目 录

表 1: 募投项目情况 (万元) .....	4
表 2: 分业务收入及毛利率 (万元) .....	5
附表: 财务预测与估值 .....	6

## 1. 公司概况：公司是智能终端平台的领军企业

公司是全球领先的移动智能终端操作系统产品和技术提供商，主营业务为移动智能终端操作系统的研发、销售及提供相关技术服务。2012-2014年公司主营业务收入分别为2.5亿元、3.4亿元和4.5亿元，年复合增长率达到34.01%，每年毛利率均超过50%。

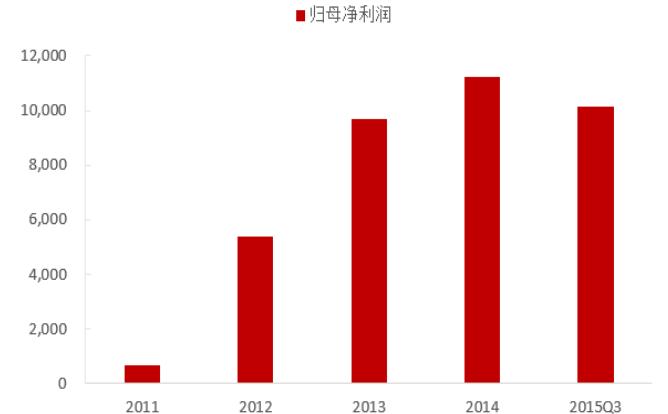
图 1：公司 2011-2015Q3 营收情况（万元）



数据来源：公司公告、西南证券

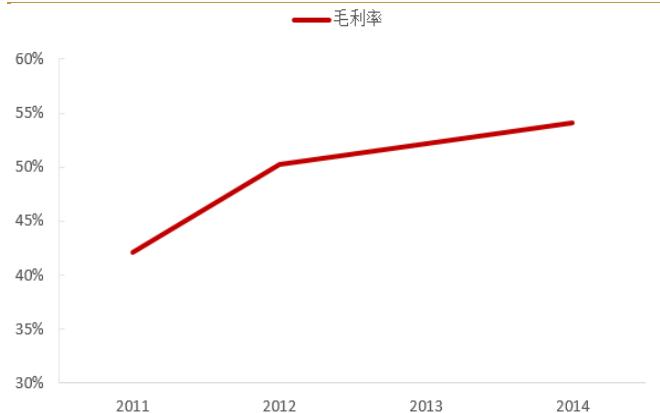
图 2：公司 2011-2015Q3 净利润（万元）

图 2：公司 2011-2015Q3 净利润（万元）



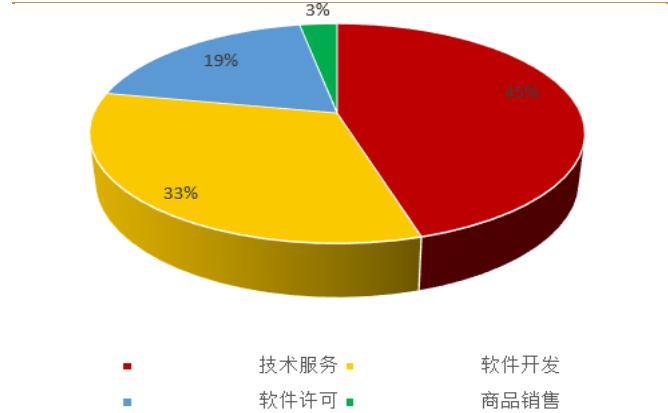
数据来源：公司公告、西南证券

图 3：公司 2011-2014 年毛利率



数据来源：公司公告、西南证券

图 4：2014 年公司各业务占比情况



数据来源：公司公告、西南证券

## 2. 市场分析：智能终端市场将迎来高速增长期

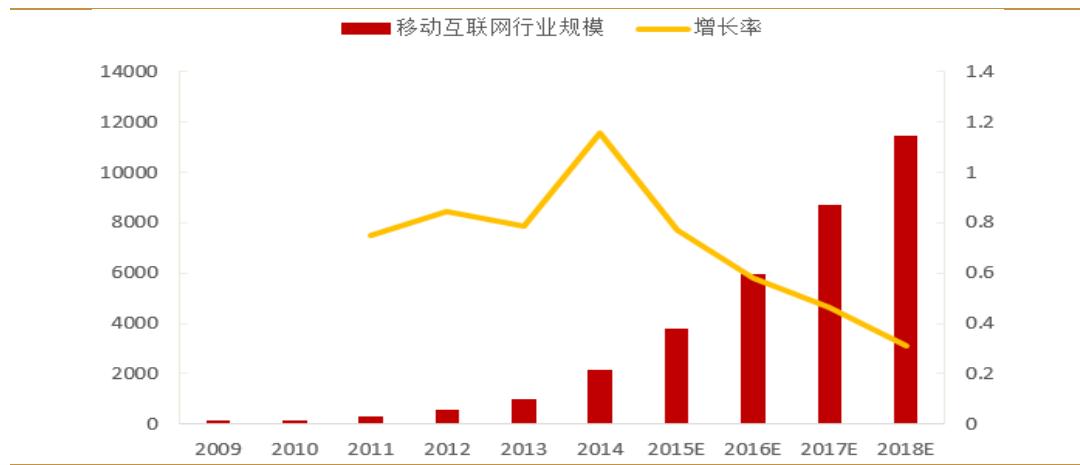
### 2.1 政策助力，市场需求不断增长

公司所属细分行业为软件开发中的智能终端操作系统，属于国家重点支持的战略性新兴产业。《互联网行业“十二五”发展规划》提出，要加快移动智能终端操作系统平台写作研发，推进操作系统、中间件、移动浏览器、应用服务、核心芯片、智能终端等领域取得突破。移动互联网已然成为我国战略新兴产业的发展方向，预计政府将出台更多扶持政策。智能终端操作系统作为发展移动互联网的基础，市场将对基于智能终端操作系统的产品和服务产生更广泛的需求。

## 2.2 移动互联网迅速兴起

移动网络技术的快速发展促进了移动互联网行业的繁荣。以智能手机、平板电脑为代表的智能终端行业也随之进入了高速增长期，从而引发全球移动智能终端市场对移动智能终端操作系统相关产品和服务需求的大幅增加。据艾瑞咨询统计，2014 年中国移动互联网市场规模超过 2100 亿元；预计到 2018 年，移动互联网市场规模将达到 11467 亿元，年复合增长速度在 50%以上。

图 5：移动互联网行业规模发展情况



数据来源：公司公告、西南证券

公司从事的操作系统领域在移动智能终端产业链中处于核心地位，公司为移动芯片厂商、电信运营商以及移动智能终端厂商等重要的市场参与者提供技术支持与服务。在移动互联网持续繁荣的背景下，公司的技术优势得到充分发挥，公司业绩增长将有所保障。

## 3. 公司在智能终端操作系统领域优势明显

### 3.1 核心技术始终保持行业领先

公司专注于智能终端操作系统领域，保持对核心技术较高的研发投入，2012-2014 年公司的研发投入占当年营收总额的比率分别为 13.16%、12.46%、17.51%，显著高于计算机行业公司平均水平（11.35%）。高水平的研发投入转化为公司的核心竞争力，公司在基于 Android 的操作系统领域深耕多年，不仅在操作系统底层驱动和通信协议栈技术方面有深厚积累，与高通公司合作构建的 Android 系统平台 IHV 实验室为公司加强后续研发提供了保障。

在产品与服务方面，公司产品涵盖了面向智能手机、平板电脑、智能电视等全系列 Android 系统解决方案，并通过了北美、中国、日本等地区电信运营商的技术认证，形成了完整的系列产品线。同时，公司通过与 Aptina、三星、索尼等全球领先企业的合作建立了专业摄像头调试实验室，掌握了全方位的图形图像处理关键技术，并推出了直接面向最终用户的 UCAM 系列牌照应用软件产品。

**图 6: 公司主要产品与服务**


数据来源：公司公告、西南证券

### 3.2 具备全球化视野，与国际知名厂商深度合作

公司拥有以全球知名厂商为主的优质客户资源，并与多家客户建立较为密切的合作伙伴关系。这其中便包括高通、Intel、微软、三星、索尼、夏普等位于产业链各个环节的行业巨头。

公司与全球重要移动芯片厂商建立了良好的合作关系。其中，与高通、英特尔在中国共同建立了联合实验室，优质的研发资源使公司的核心技术水平始终位于行业前端。公司也与英特尔就台湾子公司签署合资协议，共同开拓台湾地区相关业务。

公司对日本市场需求具有深入理解，中国和日本地区为公司贡献了绝大部分的营业利润。公司与索尼、夏普、京瓷、富士通等日本移动智能终端厂商建立良好的合作伙伴关系，与日本电信运营商 KDDI 保持深度的业务往来。此外，公司还以 Yupiteru 产品为客户开拓日本车载智能终端业务，并与三菱合作，进一步扩大日本车载市场业务。

## 4. 加强业务拓展，业绩增长动力强劲

### 4.1 积极拓展新系统平台业务

公司目前业务主要围绕 Android 操作系统开展，但可以预见未来会有更多种类的操作系统出现在移动智能终端市场。根据 IDC 和 Gartner 的预测，Windows Phone 系统未来将保持市场第三的份额，公司在加大对传统 Android 系统投入资源的同时，积极巩固并扩大跟微软的合作，发展基于 Windows Phone 和 Windows 8 的操作系统的技术和产品，建立 Windows 平台技术的先发优势。

同时，出于对市场的前瞻性判断，公司开始布局基于 HTML5 的 Firefox OS 以及面向物联网终端设备的 MBED 操作系统，打造专门的研发团队，与知名厂商加强合作，寻找新的业务切入点。

## 4.2 积极拓展车载系统终端业务

随着车载系统向智能化、互联网化发展，车载系统对基于 Linux 和 Android 等操作系统的软件产品和服务的需求迅速增长。公司正是瞄准了这一潜在的市场，依托于智能操作系统的核心技术开发出基于 Linux 和 Android 的车载系统相关产品。公司计划进一步在车载系统领域加大研发和客户开拓力度，扩大在车载市场的份额和知名度。

## 4.3 积极拓展广阔的智能物联市场

目前，智能硬件产品迅速涵盖医疗健康、宜居生活、智能安防等领域，应用于可穿戴设备、无人机、智能机器人等各种产品，市场前景广阔。物联网由于具有明显行业应用的特征，在行业应用、大众服务、公共管理三大领域，技术变革需求的呼声不断高涨。公司将凭借在智能终端领域软硬一体深度定制的技术领先优势，积极投入开发面向智能硬件和物联网的技术和产品，拓展广阔的智能物联市场。

## 5. 募投情况

公司本次公开发行新股 2500 万股，扣除发行费用后募集资金约 5.3 亿元，将全部投入多模 LTE 智能手机的操作系统开发项目、IHV 认证实验室建设项目、面向 64 位芯片的下一代平板电脑操作系统开发项目、新一代智能电视操作系统开发项目等。具体而言，面向多模 LTE 智能手机的操作系统开发项目将为公司在 4G 网络环境普及之前做好充足的技术准备，以提升公司在 4G 网络时代的核心竞争力；I HV 认证实验室建设项目将提高公司的研发实力，使公司有能力在新环境中面向元器件厂商提供完整的软件解决方案，进一步强化公司与产业链各环节的合作关系；面向 64 位芯片的下一代平板电脑操作系统开发项目以及新一代智能电视操作系统开发项目完成后，公司将能够满足下一代平板电脑与智能电视终端厂商、芯片厂商的产品及服务需求，同时将使公司具备提供 4K 高清显示和 64 位多核处理器的优化支持能力。

公司全部募投项目计划于两年内完成，届时公司将在 LTE 网络、64 位计算等技术新潮的冲击下进一步保持并扩大竞争优势，同时有利于公司抓住车载终端、新型操作系统等行业机会，实现业务向更多有潜力的市场拓展。

表 1：募投项目情况（万元）

序号	项目名称	项目总投资金额	募集资金投资额
1	面向多模 LTE 智能手机的操作系统开发项目	15,993	15,993
2	I HV 认证实验室建设项目	14,334	11,134
3	面向 64 位芯片的下一代平板电脑操作系统开发项目	13,479	10,279
4	新一代智能电视操作系统开发项目	12,505	4,166
5	企业级移动管理系统开发项目	9,994	5,050
6	技术创新研发中心建设项目	8,915	6,432
	合计	75,219	53,054

数据来源：公司公告，西南证券

## 6. 盈利预测与估值

关键假设：

- (1) 公司股票成功上市发行，募集资金到位；
- (2) 4G 移动网络普及速度符合预期
- (3) HTML5 操作系统、车载终端、智能物联等新领域市场容量增长符合预期。

预测与估值：结合公司目前的业绩情况以及未来发展趋势，我们预计公司 2015-2017 年摊薄后的 EPS 分别为 1.46 元、1.81 元和 2.19 元，公司股票发行价格为 23.27 元，参照可比上市公司的估值水平，我们给予公司 84-92 倍的市盈率，对应目标价为 152 元-166 元。

表 2：分业务收入及毛利率（万元）

单位：万元		2014A	2015E	2016E	2017E
技术服务	收入	20,509.41	30,148.83	42,509.85	57,813.40
	增速	47%	47.00%	41.00%	36.00%
	毛利率	53%	53.00%	50.00%	48.00%
软件开发	收入	14,754.16	16,229.58	18,014.83	19,816.31
	增速	9%	10.00%	11.00%	10.00%
	毛利率	50.28%	53.00%	50.00%	50.00%
软件许可	收入	8,582.02	12,014.83	17,061.06	23,885.48
	增速	44%	40.00%	42.00%	40.00%
	毛利率	71.11%	72.00%	68.00%	65.00%
商品销售及其他	收入	1,375.37	2,750.74	4,401.18	5,281.42
	增速	1047.29%	100.00%	60.00%	20.00%
	毛利率	8.62%	11.00%	12.00%	14.00%
合计	收入	45,220.96	61,143.98	81,986.92	106,796.61
	增速	34.48%	35.21%	34.09%	30.26%
	毛利率	54.14%	54.84%	51.71%	50.49%

数据来源：公司公告、西南证券

风险提示：客户集中度较高的风险；行业市场竞争加剧的风险；募投项目无法实现预期收益的风险。

**附表：财务预测与估值**

利润表 (百万元)	2014A	2015E	2016E	2017E	现金流量表 (百万元)	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	452.21	611.44	819.87	1067.97	净利润	112.31	145.87	180.92	218.89
营业成本	207.40	276.10	395.95	528.73	折旧与摊销	7.97	4.58	4.58	4.58
营业税金及附加	2.06	3.05	3.90	5.13	财务费用	3.43	15.00	1.66	1.90
销售费用	13.09	16.59	22.36	29.38	资产减值损失	0.73	0.00	0.00	0.00
管理费用	126.53	161.33	220.68	285.57	经营营运资本变动	-49.94	-25.17	-32.13	-47.17
财务费用	3.43	15.00	1.66	1.90	其他	-4.10	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	0.73	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流净额	70.40	140.29	155.03	178.19
投资收益	0.09	0.00	0.00	0.00	资本支出	-4.57	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-30.85	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	-35.42	0.00	0.00	0.00
<b>营业利润</b>	<b>99.04</b>	<b>139.37</b>	<b>175.31</b>	<b>217.27</b>	短期借款	26.92	-26.92	0.00	0.00
其他非经营损益	21.56	21.23	22.84	22.09	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>120.60</b>	<b>160.61</b>	<b>198.15</b>	<b>239.36</b>	股权融资	0.00	25.00	0.00	0.00
所得税	8.29	14.73	17.24	20.47	支付股利	-26.25	-30.49	-39.61	-49.12
<b>净利润</b>	<b>112.31</b>	<b>145.87</b>	<b>180.92</b>	<b>218.89</b>	其他	-22.10	-11.44	-1.66	-1.90
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流净额	-21.42	-43.86	-41.27	-51.02
归属母公司股东净利润	112.31	145.87	180.92	218.89	<b>现金流量净额</b>	13.27	96.44	113.76	127.18
资产负债表 (百万元)	2014A	2015E	2016E	2017E					
货币资金	200.70	297.13	410.89	538.07	<b>财务分析指标</b>	<b>2014A</b>	<b>2015E</b>	<b>2016E</b>	<b>2017E</b>
应收和预付款项	127.07	162.69	215.26	285.58	<b>成长能力</b>				
存货	4.77	6.35	9.10	12.15	销售收入增长率	34.48%	35.21%	34.09%	30.26%
其他流动资产	13.16	17.80	23.87	31.09	营业利润增长率	26.50%	40.72%	25.78%	23.93%
长期股权投资	8.63	8.63	8.63	8.63	净利润增长率	16.17%	29.88%	24.02%	20.99%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	17.33%	43.93%	14.21%	23.24%
固定资产和在建工程	36.47	32.48	28.50	24.52	<b>获利能力</b>				
无形资产和开发支出	1.61	1.22	0.83	0.45	毛利率	54.14%	54.84%	51.71%	50.49%
其他非流动资产	28.44	28.22	28.01	27.79	三费率	31.63%	31.55%	29.85%	29.67%
<b>资产总计</b>	<b>420.85</b>	<b>554.53</b>	<b>725.10</b>	<b>928.28</b>	净利率	24.84%	23.86%	22.07%	20.50%
短期借款	26.92	0.00	0.00	0.00	ROE	33.03%	30.14%	28.93%	27.53%
应付和预收款项	51.82	67.81	95.90	128.02	ROA	26.69%	26.31%	24.95%	23.58%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROIC	66.49%	71.91%	67.99%	67.76%
其他负债	2.03	2.70	3.87	5.17	EBITDA/销售收入	24.42%	26.00%	22.14%	20.95%
<b>负债合计</b>	<b>80.77</b>	<b>70.51</b>	<b>99.77</b>	<b>133.19</b>	<b>营运能力</b>				
股本	75.00	100.00	100.00	100.00	总资产周转率	1.26	1.25	1.28	1.29
资本公积	71.46	71.46	71.46	71.46	固定资产周转率	13.23	17.74	26.89	40.28
留存收益	197.18	312.56	453.87	623.64	应收账款周转率	4.97	4.56	4.71	4.63
归属母公司股东权益	340.07	484.02	625.33	795.09	存货周转率	65.91	49.68	51.26	49.75
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	销售商品提供劳务现金营业收入	94.22%	—	—	—
<b>股东权益合计</b>	<b>340.07</b>	<b>484.02</b>	<b>625.33</b>	<b>795.09</b>	<b>资本结构</b>				
负债和股东权益合计	420.85	554.53	725.10	928.28	资产负债率	19.19%	12.72%	13.76%	14.35%
					带息债务/总负债	33.33%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>业绩和估值指标</b>	<b>2014A</b>	<b>2015E</b>	<b>2016E</b>	<b>2017E</b>	流动比率	4.28	6.86	6.61	6.51
EBITDA	110.45	158.96	181.56	223.75	速动比率	4.22	6.77	6.51	6.42
PE	0.00	0.00	0.00	0.00	股利支付率	23.37%	20.90%	21.89%	22.44%
PB	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>每股指标</b>				
PS	0.00	0.00	0.00	0.00	每股收益	1.12	1.46	1.81	2.19
EV/EBITDA	-1.81	-2.03	-2.41	-2.52	每股净资产	3.40	4.84	6.25	7.95
股息率	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	每股经营现金	0.70	1.40	1.55	1.78
					每股股利	0.26	0.30	0.40	0.49

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。

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

邮箱：research@swsc.com.cn

### 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

### 上海地区

蒋诗烽（地区销售总监）

021-68415309

18621310081

jsf@swsc.com.cn

罗月江

021-68413856

13632421656

lyj@swsc.com.cn

赵慧妍

021-68411030

13681828682

zhy@swsc.com.cn

### 北京地区

赵佳（地区销售负责人）

010-57631179

18611796242

zjia@swsc.com.cn

陆铂锡

010-57631175

13520109430

lbx@swsc.com.cn

曾毅

010-57631077

15810333856

zengyi@swsc.com.cn

### 深圳地区

刘娟（地区销售总监）

0755-26675724

18665815531

liuj@swsc.com.cn

张婷

0755-26673231

13530267171

zhangt@swsc.com.cn

罗聪

0755-26892557

15219509150

luoc@swsc.com.cn

傅友

0755-26833581

13691651380

fuy@swsc.com.cn