

## 业绩受疫情影响可控，产品未来空间巨大

### 投资要点

- **业绩总结：**公司 2020 年上半年实现营业收入 12 亿元，较去年同期增长 2.3%；实现净利润 6.5 亿元，较去年同期增长 6.4%。
- **业绩受疫情影响可控，各项业务有序推进。**公司 Q2 实现营收 5.5 亿元，同比下滑 14%；实现归母净利润 2.8 亿元，同比下滑 19.16%，扣非后利润同比下滑 23.18%。业绩下滑的主要原因是公司的主要收入来源于海外市场，而新冠疫情在海外的蔓延给公司业务带来了诸多阻碍。受到疫情影响，公司主营业务 SIP 桌面通信终端业务实现营收 9.5 亿元，同比下滑 6.1%，同时疫情也推动了视频会议产品的需求，公司会议产品实现营收 2 亿元，同比增长 41.5%，新冠疫情爆发以来，公司积极应对疫情带来的影响，在做好防疫措施的前提下迅速复工复产，充分利用公司自研的云视讯平台，保持与海内外客户的高效沟通，稳步推进各项业务，尽最大的努力降低疫情对公司经营业绩的影响。
- **研发持续高投入，云办公业务业绩抢眼。**公司 2020 年上半年研发投入占公司销售收入的比例为 8.7%，公司研发技术人员占比近 50%。同时公司在多项业务上也在持续推进产品研发进程：1) 桌面通信终端方面继续持续高投入，加快新系列、新机型及新功能的推出，确保软件版本的升级迭代速度能够最大可能地满足用户需求。2) 会议产品方面，原 VCS 高清视频会议产品的投入持续高速上升，分别从基础研发、产品研发、市场支持这三个不同的层面入手，确保技术与产品的改进、市场开拓目标均有资源保障。3) 云办公终端产品方面，公司为了丰富统一通信终端产品形态，提升各类远程场景的沟通效果，在 2019 年推出了云办公终端产品，即个人移动办公场景的智能终端，能够满足个人场景下的高质量音视频通信需求，进一步提升公司解决方案的完整性。新冠疫情的爆发也使得个人远程移动办公终端得到了更加广泛的市场认知，产品需求快速增长，云办公终端产品线销售业绩实现了超过 180% 的增长幅度，达到了 0.4 亿元。
- **盈利预测与投资建议。**预计 2020-2022 年 EPS 分别为 1.41 元、1.83 元、2.48 元，未来三年归母净利润将达到 21.8% 的复合增长率。考虑到下半年公司受疫情影响逐渐减缓，云办公终端产品需求持续增加，首次覆盖给予“持有”评级。
- **风险提示：**行业竞争加剧、大客户拓展不及预期。

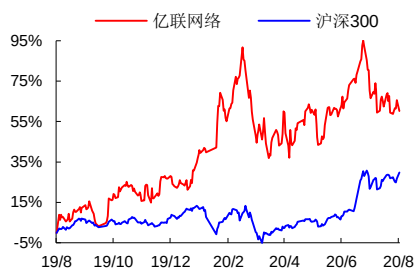
| 指标/年度         | 2019A   | 2020E   | 2021E   | 2022E   |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 营业收入(百万元)     | 2489.35 | 2735.13 | 3591.42 | 4856.07 |
| 增长率           | 37.13%  | 9.87%   | 31.31%  | 35.21%  |
| 归属母公司净利润(百万元) | 1235.29 | 1270.39 | 1650.75 | 2234.05 |
| 增长率           | 45.08%  | 2.84%   | 29.94%  | 35.34%  |
| 每股收益 EPS(元)   | 1.37    | 1.41    | 1.83    | 2.48    |
| 净资产收益率 ROE    | 28.10%  | 25.73%  | 24.22%  | 25.62%  |
| PE            | 45      | 44      | 34      | 25      |
| PB            | 12.75   | 11.35   | 8.22    | 6.43    |

数据来源: Wind, 西南证券

### 西南证券研究发展中心

分析师: 常潇雅  
 执业证号: S1250517050002  
 电话: 021-58351932  
 邮箱: cxya@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)      | 9.02         |
| 流通 A 股(亿股)   | 4.78         |
| 52 周内股价区间(元) | 60.69-112.46 |
| 总市值(亿元)      | 560.26       |
| 总资产(亿元)      | 50.90        |
| 每股净资产(元)     | 5.00         |

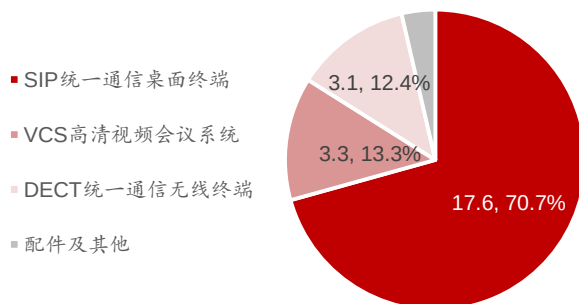
### 相关研究

## 1 公司为统一通信解决方案提供商

公司是以音视频通信为基础的统一通信解决方案提供商，公司的主要产品包括一站式个人桌面终端、视频会议解决方案等。公司深耕企业通信领域，企业级客户遍布全球，主要业务从 USB 终端、SIP 终端再到视频会议系统及终端。近年来公司除了不断完善私有部署系统及终端外，还启动了公有云平台的研发，业务涉及领域从音频到视频再到数据。通过不断精进产品技术，公司正在逐渐成为能自主提供涵盖终端和系统的完整的统一通信解决方案的提供商。

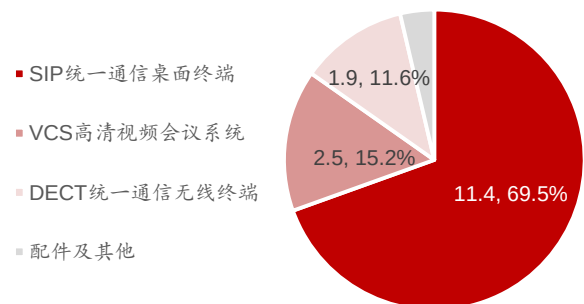
从营收结构来看，公司主要业务有 SIP 终端、VCS 视频终端和 DECT 无线终端三大块业务，2019 年分别占营收比重为 70.7%、13.3%、12.4%。与之相对比的是公司的毛利结构，SIP 终端、VCS 终端和 DECT 无线终端业务分别占总毛利比例为 69.5%、15.2%和 11.6%，SIP 终端业务占公司营收比重最大，也贡献了大部分的毛利。

图 1：公司各业务占比（亿元）



数据来源：公司年报，西南证券整理

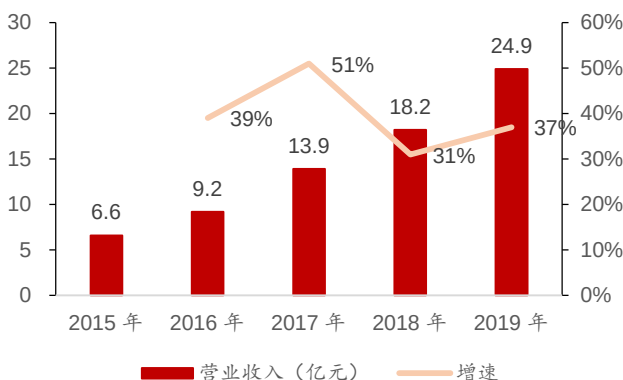
图 2：公司各业务毛利占比（亿元）



数据来源：公司年报，西南证券整理

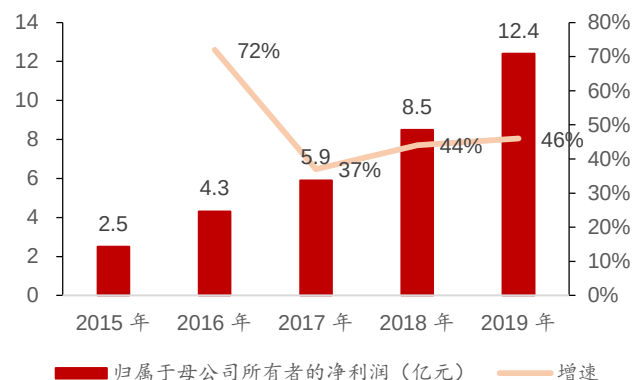
公司营收稳健发展，盈利水准增长迅速。公司营收从 2015 年的 6.6 亿元上升至 2019 年的 24.9 亿元，复合增速达到了 30.4%。同时，得益于公司坚持高研发投入，国内国际全线索布局，营销投入策略不断改进，公司盈利水平近几年来稳中有升。公司归母净利润从 2015 年的 2.5 亿元上升至 2019 年的 12.4 亿元，归母净利润的复合增速为 37.8%。

图 3：公司近 5 年营收及增长情况



数据来源：Wind、西南证券整理

图 4：公司近 5 年归母净利润及增长情况



数据来源：Wind、西南证券整理

## 2 盈利预测与估值

### 2.1 盈利预测

#### 关键假设：

假设 1：公司 SIP 话机上半年受疫情冲击业绩下滑，但是随着公司逐渐复工复产和经营策略的调整，下半年疫情的影响在可控范围内。同时公司 SIP 话机去年市场份额为 29.5%，市占率连续三年位于全球第一且仍在逐年上升，未来上升空间巨大。假设 2020-2022 年 SIP 话机业务订单量增速分别为 5%、30%、30%；

假设 2：疫情催化了远程办公行业，公司视频会议系统业务在上半年获得了大量订单，上半年会议产品同比增长了 41.5%。未来随着远程办公的快速发展，预计该业务将维持平稳增速，假设 2020-2022 年 VCS 视频会议系统业务订单量增速为 45%、50%、52%；

假设 3：公司为了丰富统一通信终端产品形态，提升各类远程场景的沟通效果，在 2019 年推出了云办公终端产品，即个人移动办公场景的智能终端，能够满足个人场景下的高质量音视频通信需求，进一步提升公司解决方案的完整性，云办公终端上半年快速增长，同比增长了 180%。云办公终端仅为统一通信业务中的一部分，它的快速增长将是统一通信业务的稳定增量，假设 2020-2022 年统一通信业务订单量增速为 60%、50%、50%；

假设 4：配件业务非公司主营业务，随着公司在行业里逐渐形成规模效应，未来业务增速有望维持稳定水平。

基于以上假设，我们预测公司 2020-2022 年分业务收入成本如下表：

表 1：分业务收入及毛利率

| 单位：百万元        |     | 2019A   | 2020E  | 2021E  | 2022E  |
|---------------|-----|---------|--------|--------|--------|
| SIP 统一通信桌面终端  | 收入  | 1758.19 | 1652.7 | 2016.3 | 2520.4 |
|               | 增速  | 30.95%  | -6%    | 22%    | 25%    |
|               | 毛利率 | 64.89%  | 65%    | 65%    | 65%    |
| VCS 高清视频会议系统  | 收入  | 329.47  | 477.7  | 702.3  | 1067.4 |
|               | 增速  | 87.93%  | 45%    | 47%    | 52%    |
|               | 毛利率 | 74.35 % | 75%    | 75%    | 75%    |
| DECT 统一通信无线终端 | 收入  | 306.71  | 490.7  | 736.1  | 1104.2 |
|               | 增速  | 39.36%  | 60%    | 50%    | 50%    |
|               | 毛利率 | 62.32 % | 63%    | 65%    | 65%    |
| 配件及其他         | 收入  | 94.97   | 114    | 136.8  | 164.1  |
|               | 增速  | 22.81%  | 20%    | 20%    | 20%    |
|               | 毛利率 | 69.49 % | 70%    | 70%    | 70%    |
| 合计            | 收入  | 2489.35 | 2735.1 | 3591.4 | 4856.1 |
|               | 增速  | 37.13%  | 9.9%   | 31.3%  | 35.2%  |
|               | 毛利率 | 66%     | 62%    | 64%    | 66%    |

数据来源：Wind，西南证券

## 2.2 相对估值与投资建议

### 可比公司估值：

我们选取通信设备行业中的三家可比公司，三家可比公司的主营业务与亿联网络相似，都是以通讯终端产品为主，且未来都有向云办公领域涉足的趋势，2020 年三家公司平均估值为 39 倍，考虑到海外疫情的拐点将至和云办公终端的需求不断上升会给公司带来大量的订单量，我们认为公司估值水平将高于行业平均水平。

**表 2：可比公司估值**

| 证券代码      | 可比公司 | 股价（元） | EPS（元） |      | PE（倍） |       |
|-----------|------|-------|--------|------|-------|-------|
|           |      |       | 20E    | 21E  | 20E   | 21E   |
| 688369.SH | 致远互联 | 73.75 | 1.67   | 2.18 | 44.09 | 33.86 |
| 300578.SZ | 会畅通讯 | 43.14 | 0.87   | 1.21 | 49.71 | 35.57 |
| 002396.SZ | 星网锐捷 | 32.10 | 1.30   | 1.64 | 24.74 | 19.70 |
| 平均值       |      |       |        |      | 39.51 | 29.71 |

数据来源：Wind，西南证券整理

### 投资建议：

预计 2020-2022 年 EPS 分别为 1.41 元、1.83 元、2.48 元，未来三年归母净利润将达到 21.8%的复合增长率。考虑到下半年公司受疫情影响逐渐减缓，云办公终端产品需求持续增加，首次覆盖给予“持有”评级。

**附表：财务预测与估值**

| 利润表（百万元）      | 2019A          | 2020E          | 2021E          | 2022E          | 现金流量表（百万元）        | 2019A           | 2020E          | 2021E          | 2022E          |
|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| 营业收入          | 2489.35        | 2735.13        | 3591.42        | 4856.07        | 净利润               | 1235.29         | 1270.39        | 1650.75        | 2234.05        |
| 营业成本          | 846.37         | 1039.35        | 1292.91        | 1651.06        | 折旧与摊销             | 19.84           | 32.70          | 32.70          | 32.70          |
| 营业税金及附加       | 29.96          | 27.35          | 50.28          | 77.70          | 财务费用              | -10.98          | -15.86         | -24.06         | -46.13         |
| 销售费用          | 164.50         | 158.64         | 272.95         | 398.20         | 资产减值损失            | -2.02           | 0.00           | 0.00           | 0.00           |
| 管理费用          | 55.58          | 54.70          | 107.74         | 174.82         | 经营营运资本变动          | 2660.64         | -72.66         | -109.24        | -177.35        |
| 财务费用          | -10.98         | -15.86         | -24.06         | -46.13         | 其他                | -2810.27        | -2.97          | -30.36         | -3.07          |
| 资产减值损失        | -2.02          | 0.00           | 0.00           | 0.00           | <b>经营活动现金流净额</b>  | <b>1092.51</b>  | <b>1211.59</b> | <b>1519.78</b> | <b>2040.19</b> |
| 投资收益          | 133.58         | 0.00           | 28.00          | 0.00           | 资本支出              | 236.65          | 0.00           | 0.00           | 0.00           |
| 公允价值变动损益      | 4.74           | 2.37           | 2.77           | 2.96           | 其他                | -1300.16        | 2.37           | 30.77          | 2.96           |
| 其他经营损益        | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           | <b>投资活动现金流净额</b>  | <b>-1063.51</b> | <b>2.37</b>    | <b>30.77</b>   | <b>2.96</b>    |
| <b>营业利润</b>   | <b>1360.28</b> | <b>1473.32</b> | <b>1922.37</b> | <b>2603.39</b> | 短期借款              | 50.03           | -50.03         | 0.00           | 0.00           |
| 其他非经营损益       | 0.63           | 12.86          | 8.78           | 10.14          | 长期借款              | 0.00            | 0.00           | 0.00           | 0.00           |
| <b>利润总额</b>   | <b>1360.91</b> | <b>1486.18</b> | <b>1931.15</b> | <b>2613.53</b> | 股权融资              | 31.09           | 0.00           | 0.00           | 0.00           |
| 所得税           | 125.62         | 215.79         | 280.40         | 379.48         | 支付股利              | -359.44         | -247.06        | -254.08        | -330.15        |
| 净利润           | 1235.29        | 1270.39        | 1650.75        | 2234.05        | 其他                | -20.61          | -465.67        | 505.54         | 46.13          |
| 少数股东损益        | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           | <b>筹资活动现金流净额</b>  | <b>-298.94</b>  | <b>-762.75</b> | <b>251.47</b>  | <b>-284.02</b> |
| 归属母公司股东净利润    | 1235.29        | 1270.39        | 1650.75        | 2234.05        | <b>现金流量净额</b>     | <b>-266.80</b>  | <b>451.20</b>  | <b>1802.01</b> | <b>1759.14</b> |
|               |                |                |                |                |                   |                 |                |                |                |
| 资产负债表（百万元）    | 2019A          | 2020E          | 2021E          | 2022E          | 财务分析指标            | 2019A           | 2020E          | 2021E          | 2022E          |
| 货币资金          | 105.69         | 556.89         | 2358.91        | 4118.04        | <b>成长能力</b>       |                 |                |                |                |
| 应收和预付款项       | 413.28         | 465.66         | 607.04         | 821.76         | 销售收入增长率           | 37.13%          | 9.87%          | 31.31%         | 35.21%         |
| 存货            | 266.63         | 328.53         | 408.65         | 522.51         | 营业利润增长率           | 45.42%          | 8.31%          | 30.48%         | 35.43%         |
| 其他流动资产        | 3595.09        | 3596.13        | 3599.74        | 3605.07        | 净利润增长率            | 45.08%          | 2.84%          | 29.94%         | 35.34%         |
| 长期股权投资        | 42.85          | 42.85          | 42.85          | 42.85          | EBITDA 增长率        | 46.36%          | 8.84%          | 29.58%         | 34.13%         |
| 投资性房地产        | 3.85           | 3.85           | 3.85           | 3.85           | <b>获利能力</b>       |                 |                |                |                |
| 固定资产和在建工程     | 114.36         | 108.02         | 101.69         | 95.36          | 毛利率               | 66.00%          | 62.00%         | 64.00%         | 66.00%         |
| 无形资产和开发支出     | 266.53         | 240.36         | 214.19         | 188.02         | 三费率               | 8.40%           | 7.22%          | 9.93%          | 10.85%         |
| 其他非流动资产       | 18.99          | 18.80          | 18.61          | 18.42          | 净利率               | 49.62%          | 46.45%         | 45.96%         | 46.01%         |
| <b>资产总计</b>   | <b>4827.27</b> | <b>5361.10</b> | <b>7355.52</b> | <b>9415.88</b> | ROE               | 28.10%          | 25.73%         | 24.22%         | 25.62%         |
| 短期借款          | 50.03          | 0.00           | 0.00           | 0.00           | ROA               | 25.59%          | 23.70%         | 22.44%         | 23.73%         |
| 应付和预收款项       | 327.82         | 358.92         | 460.82         | 596.96         | ROIC              | 57.78%          | 127.98%        | 149.27%        | 167.66%        |
| 长期借款          | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           | EBITDA/销售收入       | 55.00%          | 54.48%         | 53.77%         | 53.33%         |
| 其他负债          | 53.55          | 64.50          | 78.88          | 99.20          | <b>营运能力</b>       |                 |                |                |                |
| <b>负债合计</b>   | <b>431.40</b>  | <b>423.43</b>  | <b>539.70</b>  | <b>696.17</b>  | 总资产周转率            | 0.58            | 0.54           | 0.56           | 0.58           |
| 股本            | 599.47         | 902.49         | 902.49         | 902.49         | 固定资产周转率           | 25.40           | 30.43          | 42.98          | 62.88          |
| 资本公积          | 1136.75        | 1136.75        | 1136.75        | 1136.75        | 应收账款周转率           | 7.03            | 6.46           | 6.97           | 7.07           |
| 留存收益          | 2697.39        | 3720.72        | 5117.38        | 7021.28        | 存货周转率             | 3.62            | 3.47           | 3.49           | 3.53           |
| 归属母公司股东权益     | 4395.87        | 4937.67        | 6815.82        | 8719.72        | 销售商品提供劳务收到现金/营业收入 | 97.79%          | —              | —              | —              |
| 少数股东权益        | 0.00           | 0.00           | 0.00           | 0.00           | <b>资本结构</b>       |                 |                |                |                |
| <b>股东权益合计</b> | <b>4395.87</b> | <b>4937.67</b> | <b>6815.82</b> | <b>8719.72</b> | 资产负债率             | 8.94%           | 7.90%          | 7.34%          | 7.39%          |
| 负债和股东权益合计     | 4827.27        | 5361.10        | 7355.52        | 9415.88        | 带息债务/总负债          | 11.60%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |
|               |                |                |                |                | 流动比率              | 10.29           | 11.84          | 13.06          | 13.13          |
|               |                |                |                |                | 速动比率              | 9.66            | 11.05          | 12.29          | 12.37          |
|               |                |                |                |                | 股利支付率             | 29.10%          | 19.45%         | 15.39%         | 14.78%         |
|               |                |                |                |                | <b>每股指标</b>       |                 |                |                |                |
|               |                |                |                |                | 每股收益              | 1.37            | 1.41           | 1.83           | 2.48           |
|               |                |                |                |                | 每股净资产             | 4.87            | 5.47           | 7.55           | 9.66           |
|               |                |                |                |                | 每股经营现金            | 1.21            | 1.34           | 1.68           | 2.26           |
|               |                |                |                |                | 每股股利              | 0.40            | 0.27           | 0.28           | 0.37           |
|               |                |                |                |                |                   |                 |                |                |                |
| 业绩和估值指标       | 2019A          | 2020E          | 2021E          | 2022E          |                   |                 |                |                |                |
| EBITDA        | 1369.14        | 1490.16        | 1931.00        | 2589.95        |                   |                 |                |                |                |
| PE            | 45.35          | 44.10          | 33.94          | 25.08          |                   |                 |                |                |                |
| PB            | 12.75          | 11.35          | 8.22           | 6.43           |                   |                 |                |                |                |
| PS            | 22.51          | 20.48          | 15.60          | 11.54          |                   |                 |                |                |                |
| EV/EBITDA     | 24.50          | 22.18          | 16.18          | 11.38          |                   |                 |                |                |                |
| 股息率           | 0.64%          | 0.44%          | 0.45%          | 0.59%          |                   |                 |                |                |                |

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       |
|      | 持有：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 指数涨幅介于-20%与-10%之间 |
| 行业评级 | 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下       |
|      | 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。

《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。

本报告及附录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”，且不得对本报告及附录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及附录的，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：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

### 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    | 高级销售经理  | 021-68413959  | 15821376156 | zfyi@swsc.com.cn     |
|    | 杨博睿    | 销售经理    | 021-68415861  | 13166156063 | ybz@swsc.com.cn      |
|    | 吴菲阳    | 销售经理    | 021-68415020  | 16621045018 | wfy@swsc.com.cn      |
|    | 付禹     | 销售经理    | 021-68415523  | 13761585788 | fuyu@swsc.com.cn     |
|    | 黄滢     | 销售经理    | 18818215593   | 18818215593 | hying@swsc.com.cn    |
|    | 蒋俊洲    | 销售经理    | 18516516105   | 18516516105 | jiangjz@swsc.com.cn  |
|    | 刘琦     | 销售经理    | 18612751192   | 18612751192 | liuqi@swsc.com.cn    |
| 北京 | 张岚     | 高级销售经理  | 18601241803   | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
|    | 高妍琳    | 销售经理    | 15810809511   | 15810809511 | gyl@swsc.com.cn      |
| 广深 | 王湘杰    | 地区销售副总监 | 0755-26671517 | 13480920685 | wxj@swsc.com.cn      |
|    | 林芷璇    | 高级销售经理  | 15012585122   | 15012585122 | linzw@swsc.com.cn    |
|    | 陈慧玲    | 高级销售经理  | 18500709330   | 18500709330 | chl@swsc.com.cn      |
|    | 谭凌岚    | 销售经理    | 13642362601   | 13642362601 | tll@swsc.com.cn      |
|    | 郑龔     | 销售经理    | 18825189744   | 18825189744 | zhengyan@swsc.com.cn |
|    | 陈霄（广州） | 销售经理    | 15521010968   | 15521010968 | chenxiao@swsc.com.cn |