

2025年03月27日

证券研究报告·2024年报点评

农夫山泉 (9633.HK) 食品饮料

买入 (维持)

当前价: 34.10 港元

目标价: 43.35 港元



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

包装水短期承压，旺季将至修复可期

投资要点

- 事件:** 公司发布 2024 年年报, 2024 年实现营收 429.0 亿元, 同比+0.5%; 实现净利润 121.2 亿元, 同比+0.4%。其中, 24H2 实现营收 207.2 亿元, 同比-6.7%; 实现净利润 58.8 亿元, 同比-6.7%。
- 包装水业务承压, 即饮茶增速放缓。** 分品类看, 包装水、茶饮料、功能饮料、果汁饮料、其他产品分别实现销售收入 159.5 亿元 (-21.3%)、167.5 亿元 (+32.3%)、49.3 亿元 (+0.6%)、40.9 亿元 (+15.6%)、11.8 亿元 (-9.8%); 其中, 24H2 包装水、茶饮料、功能饮料、果汁饮料、其他产品收入同比 -24.4%/+12.8%/-2.6%/+6.6%/-11.9%。包装水下滑较大主要系受舆论事件与行业价格竞争影响, 红瓶天然水包装全新升级, 4 月推出绿瓶纯净水完善产品矩阵。受行业竞争激烈和去年下半年同期高基数影响, 茶饮料收入增速有所放慢, 东方树叶和茶π 依然表现强势; 功能饮料表现平稳, 尖叫和维他命水开展营销推广; 果汁业务产品升级换代焕发活力, 17.5° 鲜榨橙汁首次进驻山姆超市获得热销。
- 纯净水促销叠加成本增加致毛利承压, 费用率改善卓有成效。** 1、全年毛利率 58.1%, 同比-1.5pp; 24H2 毛利率 57.3%, 同比-1.6pp。毛利率下降主要系绿瓶纯净水上市促销、包装水产品销量下滑带来固定成本分摊增加、果汁原料成本上行所致。2、全年销售/管理费用率分别为 21.4%/4.6%, 分别同比-0.4/-0.5pp; 24H2 分别同比-0.4/-0.4pp, 虽然广告与促销费用有所增加, 但饮料占比提升驱动物流费率下降, 实现销售费用率小幅优化。3、全年净利率 28.3%, 同比基本持平, 分业务看, 24H2 包装水/即饮茶/功能饮料/果汁/其他饮料经营利润率分别同比-6.1/+0.9/-0.9/+2.0/+3.8pp, 包装水规模效应弱化, 饮料表现稳中有升。
- 旺季将至有望加速修复, 中长期高质增长具备支撑。** 随着舆论事件影响基本消散, 25 年公司包装水份额有望迎来回补, 销量回升有助于规模效应带动毛利率修复。无糖茶赛道延续高景气趋势, 东方树叶在下沉市场渗透率仍有提升空间。公司产品矩阵以天然健康为主基调, 有望享受健康化趋势的红利, 公司在敏锐的消费者洞察与强渠道力支撑下持续拓新, 具备高质量发展基础。
- 盈利预测与投资建议。** 预计 2025-2027 年归母净利润分别为 141.3 亿元、161.3 亿元、179.2 亿元, EPS 分别为 1.26 元、1.43 元、1.59 元。公司在包装水市场中具备较强的市场地位, 且当前茶饮料业务高增态势不变, 产品赛道优势十足, 公司具备较强创新能力, 有望持续开创大单品, 业绩确定性较强。故给予公司 2025 年 32 倍估值, 对应目标价 40.32 元, 按照港元: 人民币=0.93:1 的汇率, 对应目标价 43.35 港元, 维持“买入”评级。
- 风险提示:** 终端需求低迷、新品拓展不及预期、原材料价格大幅波动等风险。

| 指标/年度 | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入 (亿元) | 428.96 | 493.18 | 553.39 | 604.03 |
| 增长率 | 0.54% | 14.97% | 12.21% | 9.15% |
| 归属母公司净利润 (亿元) | 121.23 | 141.25 | 161.30 | 179.16 |
| 增长率 | 0.36% | 16.51% | 14.19% | 11.07% |
| 每股收益 EPS (元) | 1.08 | 1.26 | 1.43 | 1.59 |
| 净资产收益率 ROE | 37.55% | 37.23% | 36.34% | 34.75% |
| PE | 31.63 | 27.15 | 23.78 | 21.41 |

数据来源: 公司公告, 西南证券

西南证券研究院

分析师: 朱会振

执业证号: S1250513110001

电话: 023-63786049

邮箱: zhz@swsc.com.cn

分析师: 杜雨聪

执业证号: S1250524070007

电话: 023-63786049

邮箱: dyuc@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

| | |
|---------------|-------------|
| 52 周区间(港元) | 24.35-47.95 |
| 3 个月平均成交量(百万) | 9.65 |
| 流通股数(亿) | 112.46 |
| 市值(亿) | 3,835.05 |

相关研究

- 农夫山泉 (9633.HK): 包装水短期承压, 茶饮加速放量 (2024-08-29)
- 农夫山泉 (9633.HK): 双引擎格局发力, 费用改善提升盈利 (2024-03-29)

盈利预测与估值

关键假设：

1) 包装饮用水业务：公司以中大规格包装水渗透家庭和餐饮场景，销量增长稳健。预计 2025-2027 年包装饮用水业务销量分别同比增长 18%、15%、12%，吨价分别提升 -3%、-2%、-1%。

2) 软饮料业务：

① 茶饮料：健康风尚盛行，无糖茶饮东方树叶契合消费升级需求保持高增长趋势，季节性新品龙井新茶、黑乌龙等口味推出有望驱动增速进一步提升；明星单品茶π推出较多 SKU 组合，生命周期仍较长。预计 2025-2027 年茶饮料销量分别同比增长 20%、15%、10%，吨价分别提升 2%、1.5%、1%。

② 功能饮料：等渗尖叫切入高强度运动饮料市场，维他命水深入年轻消费群体圈层，保持快速增长。预计 2025-2027 年功能饮料销量分别同比增长 1.5%、1%、0.5%，吨价分别提升 1%、1%、1%。

③ 果汁饮料：中高浓度品类市场空间不断扩大，公司 17.5° 和 NFC 果汁系列继续占据果汁高端品牌阵营，成为最大推动力。预计 2025-2027 年果汁饮料销量分别同比增长 5%、4%、3%，吨价分别提升 3%、2%、1%。

④ 其他业务：公司在延续主抓经营效率、聚焦资源策略的同时继续培育新品类前瞻性布局，新产品生命周期和品牌稳定性尚不确定，爆发尚待消费趋势契机来临。预计 2025-2027 年销量分别同比增长 -5%、-5%、-5%，吨价分别提升 -3%、-4%、-5%。

3) 伴随公司体量扩大，规模效应凸显，管理和销售效率将持续改善，整体费用率有望边际递减。

表 1：分业务收入情况（单位：人民币）

| 分业务情况 | | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 合计 | 营业收入（亿元） | 428.96 | 493.18 | 553.39 | 604.03 |
| | YoY | 0.5% | 15.0% | 12.2% | 9.2% |
| | 营业成本（亿元） | 179.80 | 204.67 | 226.89 | 244.63 |
| | 毛利率 | 58.1% | 58.5% | 59.0% | 59.5% |
| 包装饮用水 | 收入（亿元） | 159.52 | 182.59 | 205.78 | 228.16 |
| | YoY | -21.3% | 14.5% | 12.7% | 10.9% |
| | 销量（万吨） | 1650 | 1947 | 2239 | 2508 |
| | YoY | -18.0% | 18.0% | 15.0% | 12.0% |
| | 吨价（元/吨） | 966.88 | 937.87 | 919.11 | 909.92 |
| | YoY | -4.0% | -3.0% | -2.0% | -1.0% |
| 茶饮料 | 收入（亿元） | 167.45 | 204.96 | 239.24 | 265.79 |
| | YoY | 32.3% | 22.4% | 16.7% | 11.1% |
| | 销量（万吨） | 362 | 434 | 499 | 549 |
| | YoY | 30.0% | 20.0% | 15.0% | 10.0% |

| 分业务情况 | | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 吨价 (元/吨) | 4631.40 | 4724.03 | 4794.89 | 4842.84 |
| | YoY | 1.7% | 2.0% | 1.5% | 1.0% |
| 功能饮料 | 收入 (亿元) | 49.32 | 50.56 | 51.58 | 52.35 |
| | YoY | 0.6% | 2.5% | 2.0% | 1.5% |
| | 销量 (万吨) | 126 | 128 | 129 | 130 |
| | YoY | 2.0% | 1.5% | 1.0% | 0.5% |
| | 吨价 (元/吨) | 3914.72 | 3953.87 | 3993.41 | 4033.34 |
| | YoY | -1.4% | 1.0% | 1.0% | 1.0% |
| 果汁饮料 | 收入 (亿元) | 40.85 | 44.18 | 46.87 | 48.75 |
| | YoY | 15.6% | 8.2% | 6.1% | 4.0% |
| | 销量 (万吨) | 76 | 80 | 83 | 85 |
| | YoY | 12.0% | 5.0% | 4.0% | 3.0% |
| | 吨价 (元/吨) | 5380.96 | 5542.39 | 5653.24 | 5709.77 |
| | YoY | 3.2% | 3.0% | 2.0% | 1.0% |
| 其他 | 收入 (亿元) | 11.82 | 10.89 | 9.93 | 8.97 |
| | YoY | -9.8% | -7.9% | -8.8% | -9.8% |
| | 销量 (万吨) | 26 | 24 | 23 | 22 |
| | YoY | -5.0% | -5.0% | -5.0% | -5.0% |
| | 吨价 (元/吨) | 4632.13 | 4493.16 | 4313.44 | 4097.76 |
| | YoY | -5.1% | -3.0% | -4.0% | -5.0% |

数据来源: ifind, 西南证券

可比公司方面, 我们以东鹏饮料、康师傅控股、统一企业中国作为可比公司。考虑到公司具备较强的品牌和渠道优势, 包装水基本面有望触底回升, 茶饮料业务有望维持高速增长, 给予公司一定的估值溢价。给予公司 2025 年 32 倍估值, 对应目标价 40.32 元, 按照港元: 人民币=0.93:1 的汇率, 对应目标价 43.35 港元, 维持“买入”评级。

表 2: 可比公司一致性预期

| 证券代码 | 证券简称 | 股价 (元/港元) | 归母净利润 (亿元) | | | | PE | | | |
|-----------|--------|--------------|------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
| 605499.SH | 东鹏饮料 | 232.25 | 33.27 | 43.87 | 55.52 | 67.56 | 39 | 28 | 22 | 18 |
| 0322.HK | 康师傅控股 | 12.24 | 37.34 | 41.25 | 46.07 | 50.68 | 17 | 16 | 15 | 14 |
| 0220.HK | 统一企业中国 | 8.90 | 18.49 | 20.77 | 23.00 | 24.84 | 19 | 17 | 15 | 13 |
| 平均值 | | | | | | | 25 | 20 | 17 | 15 |
| 9633.HK | 农夫山泉 | 33.70 | 121.23 | 141.25 | 161.30 | 179.16 | 32 | 27 | 24 | 21 |

数据来源: Wind, 西南证券整理

附表：财务预测与估值

| 利润表 (亿元) | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E | 利润表 (亿元) | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 流动资产 | 190.72 | 267.66 | 388.45 | 512.57 | 营业收入 | 428.96 | 493.18 | 553.39 | 604.03 |
| 现金 | 107.30 | 80.02 | 180.34 | 287.41 | 营业成本 | 179.80 | 202.20 | 224.12 | 241.61 |
| 应收票据及应收账款合计 | 5.81 | 6.70 | 7.52 | 8.21 | 营业税金及附加 | 0.30 | 0.25 | 0.28 | 0.30 |
| 其他应收款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 销售费用 | 91.73 | 106.03 | 119.53 | 131.07 |
| 预付账款 | 12.18 | 8.89 | 9.97 | 10.88 | 管理费用 | 19.62 | 19.73 | 19.37 | 18.12 |
| 存货 | 50.13 | 40.91 | 45.35 | 48.89 | 研发费用 | 0.91 | 0.46 | -0.46 | -0.82 |
| 其他流动资产 | 0.15 | 1.31 | 1.45 | 1.57 | 财务费用 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 非流动资产 | 340.88 | 306.02 | 271.16 | 236.30 | 资产减值损失 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 长期投资 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 信用减值损失 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 固定资产 | 210.83 | 177.80 | 144.77 | 111.74 | 其他经营收益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 无形资产 | 10.98 | 9.15 | 7.32 | 5.49 | 公允价值变动收益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他非流动资产 | 1.19 | 1.19 | 1.19 | 1.19 | 投资净收益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 资产总计 | 531.60 | 573.68 | 659.62 | 748.87 | 营业利润 | 136.59 | 164.51 | 190.54 | 213.74 |
| 流动负债 | 199.85 | 185.43 | 206.84 | 224.43 | 其他非经营损益 | 21.29 | 18.93 | 18.93 | 18.93 |
| 短期借款 | 36.25 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 利润总额 | 157.88 | 183.44 | 209.48 | 232.67 |
| 应付票据及应付账款合计 | 14.99 | 19.32 | 21.42 | 23.09 | 所得税 | 36.65 | 42.19 | 48.18 | 53.51 |
| 其他流动负债 | 1.49 | 1.66 | 1.85 | 2.01 | 净利润 | 121.23 | 141.25 | 161.30 | 179.16 |
| 非流动负债 | 8.88 | 8.88 | 8.88 | 8.88 | 少数股东损益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 长期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 归属母公司净利润 | 121.23 | 141.25 | 161.30 | 179.16 |
| 其他非流动负债 | 0.09 | 0.09 | 0.09 | 0.09 | EBITDA | 158.79 | 218.76 | 243.88 | 266.71 |
| 负债合计 | 208.73 | 194.31 | 215.73 | 233.32 | EPS (元) | 1.08 | 1.26 | 1.43 | 1.59 |
| 少数股东权益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | | | | | |
| 股本 | 11.25 | 21.25 | 31.25 | 41.25 | | | | | |
| 资本公积 | 311.63 | 301.63 | 291.63 | 281.63 | 财务分析指标 | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
| 留存收益 | 0.00 | 56.50 | 121.02 | 192.68 | 成长能力 | | | | |
| 归属母公司股东权益 | 322.87 | 379.37 | 443.89 | 515.55 | 营业收入(%) | 0.54 | 14.97 | 12.21 | 9.15 |
| 负债和股东权益 | 531.60 | 573.68 | 659.62 | 748.87 | 净利润(%) | 0.36 | 16.51 | 14.19 | 11.07 |
| | | | | | 获利能力 | | | | |
| 现金流量表 (亿元) | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E | 毛利率(%) | 58.08 | 59.00 | 59.50 | 60.00 |
| 经营活动现金流 | 0.00 | 79.61 | 182.06 | 199.18 | 净利率(%) | 28.26 | 28.64 | 29.15 | 29.66 |
| 净利润 | 1.21 | 1.41 | 1.61 | 1.79 | ROE(%) | 37.55 | 37.23 | 36.34 | 34.75 |
| 折旧摊销 | 0.00 | 34.86 | 34.86 | 34.86 | ROIC(%) | 33.32 | 45.46 | 43.91 | 54.00 |
| 财务费用 | 0.91 | 0.46 | -0.46 | -0.82 | 偿债能力 | | | | |
| 其他经营现金流 | -0.02 | 0.43 | 1.46 | 1.63 | 资产负债率(%) | 39.26 | 33.87 | 32.70 | 31.16 |
| 投资活动现金流 | 0.00 | 14.58 | 14.58 | 14.58 | 净负债比率(%) | -22.42 | -2.61 | -22.00 | -21.09 |
| 资本支出 | 43.48 | 47.42 | -1.99 | 0.00 | 流动比率 | 0.95 | 1.44 | 1.88 | 2.28 |
| 其他投资现金流 | -0.43 | -0.33 | 0.17 | 0.15 | 速动比率 | 0.70 | 0.60 | 1.03 | 1.43 |
| 筹资活动现金流 | 0.00 | -121.46 | -96.32 | -106.68 | 营运能力 | | | | |
| 短期借款 | -0.75 | 6.96 | 5.05 | -36.25 | 总资产周转率 | 0.81 | 0.86 | 0.84 | 0.81 |
| 长期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 应收账款周转率 | 73.78 | 73.58 | 73.58 | 73.58 |
| 其他筹资现金流 | 0.01 | -1.28 | -1.01 | -0.70 | 每股指标 (元) | | | | |
| 现金净增加额 | 0.00 | -27.27 | 100.31 | 107.08 | 每股收益(最新摊薄) | 1.08 | 1.26 | 1.43 | 1.59 |
| | | | | | 每股经营现金流(最新摊薄) | 0.00 | 0.71 | 1.62 | 1.77 |
| | | | | | 每股净资产(最新摊薄) | 2.87 | 3.37 | 3.95 | 4.58 |
| | | | | | 估值比率 | | | | |
| | | | | | P/E | 31.63 | 27.15 | 23.78 | 21.41 |
| | | | | | P/B | 11.88 | 10.11 | 8.64 | 7.44 |
| | | | | | EV/EBITDA | 2.14 | 3.10 | 3.79 | 4.36 |

数据来源: ifind, 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

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

| | |
|------|--|
| 公司评级 | 买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上 |
| | 持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间 |
| | 中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间 |
| | 回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间 |
| | 卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下 |
| 行业评级 | 强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上 |
| | 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间 |
| | 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 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 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

| 区域 | 姓名 | 职务 | 座机 | 手机 | 邮箱 |
|----|-----|------------|--------------|-------------|----------------------|
| | 蒋诗烽 | 总经理助理、销售总监 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn |
| | 崔露文 | 销售副总监 | 15642960315 | 15642960315 | clw@swsc.com.cn |
| | 李煜 | 资深销售经理 | 18801732511 | 18801732511 | yfliyu@swsc.com.cn |
| | 田婧雯 | 高级销售经理 | 18817337408 | 18817337408 | tjw@swsc.com.cn |
| | 汪艺 | 高级销售经理 | 13127920536 | 13127920536 | wyyf@swsc.com.cn |
| 上海 | 张玉梅 | 销售经理 | 18957157330 | 18957157330 | zymf@swsc.com.cn |
| | 魏晓阳 | 销售经理 | 15026480118 | 15026480118 | wxyang@swsc.com.cn |
| | 欧若诗 | 销售经理 | 18223769969 | 18223769969 | ors@swsc.com.cn |
| | 李嘉隆 | 销售经理 | 15800507223 | 15800507223 | lijlong@swsc.com.cn |
| | 龚怡芸 | 销售经理 | 13524211935 | 13524211935 | gongyy@swsc.com.cn |
| | 蒋宇洁 | 销售经理 | 15905851569 | 15905851569 | jjj@swsc.com.c |
| | 李杨 | 销售总监 | 18601139362 | 18601139362 | yfly@swsc.com.cn |
| | 张岚 | 销售副总监 | 18601241803 | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
| | 杨薇 | 资深销售经理 | 15652285702 | 15652285702 | yangwei@swsc.com.cn |
| 北京 | 姚航 | 资深销售经理 | 15652026677 | 15652026677 | yhang@swsc.com.cn |
| | 张鑫 | 高级销售经理 | 15981953220 | 15981953220 | zhxin@swsc.com.cn |
| | 王一菲 | 高级销售经理 | 18040060359 | 18040060359 | wyf@swsc.com.cn |

| | | | | | |
|----|-----|---------|-------------|-------------|----------------------|
| | 王宇飞 | 高级销售经理 | 18500981866 | 18500981866 | wangyuf@swsc.com |
| | 马冰竹 | 销售经理 | 13126590325 | 13126590325 | mbz@swsc.com.cn |
| | 郑龔 | 广深销售负责人 | 18825189744 | 18825189744 | zhengyan@swsc.com.cn |
| | 龚之涵 | 高级销售经理 | 15808001926 | 15808001926 | gongzh@swsc.com.cn |
| 广深 | 杨举 | 销售经理 | 13668255142 | 13668255142 | yangju@swsc.com.cn |
| | 陈韵然 | 销售经理 | 18208801355 | 18208801355 | cyryf@swsc.com.cn |
| | 林哲睿 | 销售经理 | 15602268757 | 15602268757 | lzh@swsc.com.cn |
