



## 渠道库存回归良性，多渠道构筑新增长点

### 投资要点

- **事件:** 公司发布 2025 年三季报, 25 年前三季度实现营收 16.8 亿元, 同比-13.1%; 归母净利润-0.9 亿元, 同比-603.1%。单季度来看, 25Q3 实现营收 6.5 亿元, 同比-14.5%; 归母净利润 0.1 亿元, 同比-82.7%。公司主动调整冲泡业务出货节奏, 渠道去库存成效显著, 为旺季销售奠定健康基础。
- **冲泡主动调整, 即饮内部分化。** 1、分产品看, 25 年前三季度冲泡类/即饮类收入分别是 8.2 亿元/8.3 亿元, 分别同比-26.0%/+3.9%。冲泡业务下滑主要系公司为保障渠道货龄健康, 主动将旺季备货启动时间由往年 8 月底延后至 9 月中下旬, 渠道库存回归良性健康水平。即饮业务中, 核心单品 Meco 果茶延续稳健增长, 但兰芳园冻柠茶因公司收缩瓶装产品线的战略调整, 对即饮板块整体表现形成拖累。2、分渠道看, 25 年前三季度经销/电商/出口/直营收入分别为 14.0/1.3/0.3/1.0 亿元, 分别同比-19.1%/+10.2%/+93.2%/+92.4%。零食量贩渠道仍是重要增量来源, 餐饮渠道开拓取得积极进展潜力巨大。3、分区域看, 25 年前三季度华东/西南/华中/西北/华南/华北/东北/电商/出口/直营收入分别为 6.2 亿元/2.3 亿元/2.1 亿元/1.4 亿元/0.7 亿元/0.9 亿元/0.3 亿元/1.3 亿元/0.3 亿元/1.0 亿元, 分别同比-22.4%/-7.8%/25.3%/-8.9%/-17.9%/-22.0%/-10.7%/+10.2%/+93.2%/+92.4%, 出口和直营渠道为主要增长点。
- **产品结构变化及规模效应减弱, 盈利能力短期承压。** 1、25 年前三季度公司毛利率为 32.9%, 同比-1.7pp, 主要系毛利贡献较高的冲泡业务收入占比下降, 以及收入下滑带来的规模效应减弱。2、25 年前三季度销售/管理费用率分别为 29.7%/9.2%, 同比分别+2.1pp/+0.4pp, 主要系营收规模收缩导致费用率被动提升。3、综合影响下, 25 年前三季度净利率为-5.3%, 同比-6.2pp, 盈利能力短期承压。
- **冲泡健康化升级, 即饮多渠道蓄力。** 冲泡业务方面, 公司主动进行渠道库存调整, 为旺季轻装上阵打下良好基础, 公司对 Q4 旺季动销持谨慎乐观态度。产品端持续向健康化升级, “原叶现泡”系列上市一年销售额已突破 1 亿元, 达成公司预定目标; 新推出的功能性养生茶饮“古方五红”暖乳茶市场反馈积极, 有望开辟新的增长点。即饮业务作为第二成长曲线, 正通过多渠道开拓积蓄势能: 1) 餐饮渠道作为重点战略方向, 试点效果验证了其高潜力, 公司已开始增加人员配置, 为后续扩张做准备; 2) 会员店渠道开拓取得突破, 与山姆的合作有望在 Q4 落地, 贡献增量。公司短期业绩阵痛主要系主动调整经营节奏, 长期来看, 冲泡基本盘稳固, 即饮第二曲线多点开花, 未来发展值得期待。
- **盈利预测。** 预计 2025-2027 年归母净利润分别为 0.4 亿元、0.7 亿元、0.9 亿元, EPS 分别为 0.08 元、0.17 元、0.22 元。公司主动调整冲泡业务节奏, 渠道库存已回归健康水平, 为后续增长扫清障碍。中长期看冲泡业务健康化、功能化升级方向明确, 新品储备丰富; 即饮业务在餐饮、会员店等新渠道的开拓有望打开新的增长空间。
- **风险提示:** 食品安全问题, 原材料价格波动风险, 渠道开拓不及预期风险。

| 指标/年度        | 2024A  | 2025E   | 2026E   | 2027E  |
|--------------|--------|---------|---------|--------|
| 营业收入(亿元)     | 32.87  | 29.05   | 31.38   | 33.02  |
| 增长率          | -9.32% | -11.64% | 8.04%   | 5.21%  |
| 归属母公司净利润(亿元) | 2.53   | 0.35    | 0.72    | 0.91   |
| 增长率          | -9.67% | -86.37% | 109.36% | 25.53% |
| 每股收益 EPS(元)  | 0.61   | 0.08    | 0.17    | 0.22   |
| 净资产收益率 ROE   | 7.22%  | 1.01%   | 2.09%   | 2.58%  |
| PE           | 22     | 159     | 76      | 60     |
| PB           | 1.57   | 1.61    | 1.58    | 1.56   |

数据来源: Wind, 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: zhzh@swsc.com.cn

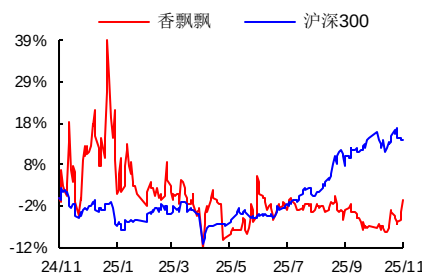
分析师: 杜雨聪

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

|              |            |
|--------------|------------|
| 总股本(亿股)      | 4.13       |
| 流通 A 股(亿股)   | 4.13       |
| 52 周内股价区间(元) | 12.5-19.79 |
| 总市值(亿元)      | 57.55      |
| 总资产(亿元)      | 47.23      |
| 每股净资产(元)     | 8.00       |

### 相关研究

1. 香飘飘 (603711): 经营调整蓄力, 期待旺季表现 (2025-04-29)

## 盈利预测

### 关键假设：

假设 1：冲泡作为公司基本盘业务，行业市占率超过 60% 占据龙头地位，公司为保障货龄新鲜度在 25 年主动进行渠道库存管理，未来公司将持续深耕下沉市场，同时探索泛冲泡新品，有望带来新增量。预计 2025-2027 年冲泡业务销量分别同比-20.0%/+3.0%/+2.0%，吨单价分别同比+1.0%/+1.0%/+1.0%，毛利率分别为 39.4%/40.6%/41.5%。

假设 2：即饮当前处于培育阶段，Meco 果茶作为核心单品支撑高速增长，预计未来三年保持较高增速，随着冰冻化的持续推进，冻柠茶或有望放量接力增长。预计 2025-2027 年即饮业务销量分别同比+3.0%/+14.0%/+8.0%，吨单价分别同比+2.0%/+1.0%/+0.5%，毛利率分别为 19.0%/22.2%/23.4%。

假设 3：考虑到公司持续进行产品研发和迭代工作，其他业务未来将保持平稳增长，预计其他业务 2025-2027 年营收分别同比+10.0%/+10.0%/+10.0%，毛利率分别为 20.0%/20.0%/20.0%。

基于以上假设，我们预测公司 2025-2027 年分业务收入成本如下表：

**表 1：分业务收入及毛利率（单位：百万元人民币）**

| 分业务情况      | 2024A   | 2025E   | 2026E   | 2027E   |
|------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>合计</b>  |         |         |         |         |
| 收入         | 3,287.3 | 2,904.7 | 3,138.2 | 3,301.5 |
| yoy        | -9.3%   | -11.6%  | 8.0%    | 5.2%    |
| 成本         | 2,027.1 | 1,977.2 | 2,090.5 | 2,174.9 |
| 毛利率        | 38.3%   | 31.9%   | 33.4%   | 34.1%   |
| <b>冲泡类</b> |         |         |         |         |
| 收入         | 2,271.4 | 1835.3  | 1909.2  | 1966.9  |
| yoy        | -15.4%  | -19.2%  | 4.0%    | 3.0%    |
| 成本         | 1,262.9 | 1,111.4 | 1,133.2 | 1,150.1 |
| 毛利率        | 44.4%   | 39.4%   | 40.6%   | 41.5%   |
| 销量（万标箱）    | 3,279   | 2,623   | 2,702   | 2,756   |
| yoy        | -14.1%  | -20.0%  | 3.0%    | 2.0%    |
| 吨单价（元）     | 69.3    | 70.0    | 70.7    | 71.4    |
| yoy        | -1.5%   | 1.0%    | 1.0%    | 1.0%    |
| 吨成本（元）     | 38.5    | 42.4    | 41.9    | 41.7    |
| yoy        | -1.0%   | 10.0%   | -1.0%   | -0.5%   |
| <b>即饮类</b> |         |         |         |         |
| 收入         | 973.3   | 1022.5  | 1177.3  | 1277.9  |
| yoy        | 8.0%    | 5.1%    | 15.1%   | 8.5%    |
| 成本         | 731.1   | 828.3   | 916.0   | 979.4   |
| 毛利率        | 24.9%   | 19.0%   | 22.2%   | 23.4%   |
| 销量（万标箱）    | 2,559   | 2,636   | 3,005   | 3,246   |
| yoy        | 11.1%   | 3.0%    | 14.0%   | 8.0%    |

| 分业务情况  | 2024A  | 2025E | 2026E | 2027E |
|--------|--------|-------|-------|-------|
| 吨单价（元） | 38.0   | 38.8  | 39.2  | 39.4  |
| yoy    | -2.8%  | 2.0%  | 1.0%  | 0.5%  |
| 吨成本（元） | 28.6   | 31.4  | 30.5  | 30.2  |
| yoy    | -10.5% | 10.0% | -3.0% | -1.0% |
| 其他     |        |       |       |       |
| 收入     | 42.7   | 46.9  | 51.6  | 56.8  |
| yoy    | 11.1%  | 10.0% | 10.0% | 10.0% |
| 成本     | 33.1   | 37.5  | 41.3  | 45.4  |
| 毛利率    | 22.5%  | 20.0% | 20.0% | 20.0% |

数据来源：Wind，西南证券

附表：财务预测与估值

| 利润表（亿元）       | 2024A | 2025E  | 2026E | 2027E | 现金流量表（亿元）         | 2024A   | 2025E   | 2026E   | 2027E  |
|---------------|-------|--------|-------|-------|-------------------|---------|---------|---------|--------|
| 营业收入          | 32.87 | 29.05  | 31.38 | 33.02 | 净利润               | 2.52    | 0.35    | 0.72    | 0.91   |
| 营业成本          | 20.27 | 19.77  | 20.91 | 21.75 | 折旧与摊销             | 1.80    | 1.87    | 1.87    | 1.87   |
| 营业税金及附加       | 0.36  | 0.29   | 0.31  | 0.33  | 财务费用              | -0.60   | -0.03   | -0.03   | -0.03  |
| 销售费用          | 7.61  | 6.68   | 7.28  | 7.76  | 资产减值损失            | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00   |
| 管理费用          | 2.24  | 1.89   | 2.01  | 2.08  | 经营营运资本变动          | -1.53   | -0.85   | -0.18   | 0.02   |
| 财务费用          | -0.60 | -0.03  | -0.03 | -0.03 | 其他                | 0.45    | -0.03   | 0.02    | 0.01   |
| 资产减值损失        | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00  | <b>经营活动现金流净额</b>  | 2.65    | 1.30    | 2.40    | 2.78   |
| 投资收益          | 0.16  | 0.00   | 0.00  | 0.00  | 资本支出              | 1.34    | 0.00    | 0.00    | 0.00   |
| 公允价值变动损益      | -0.05 | 0.00   | 0.00  | 0.00  | 其他                | -1.40   | -0.13   | -0.15   | -0.15  |
| 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>  | -0.07   | -0.13   | -0.15   | -0.15  |
| <b>营业利润</b>   | 3.10  | 0.44   | 0.91  | 1.13  | 短期借款              | -3.33   | -6.74   | 0.00    | 0.00   |
| 其他非经营损益       | -0.03 | -0.02  | -0.02 | -0.02 | 长期借款              | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00   |
| <b>利润总额</b>   | 3.07  | 0.42   | 0.88  | 1.11  | 股权融资              | 0.36    | 0.00    | 0.00    | 0.00   |
| 所得税           | 0.55  | 0.08   | 0.16  | 0.20  | 支付股利              | -1.44   | -1.27   | -0.17   | -0.36  |
| 净利润           | 2.52  | 0.35   | 0.72  | 0.91  | 其他                | -0.02   | 0.08    | 0.05    | 0.06   |
| 少数股东损益        | -0.01 | 0.00   | 0.00  | 0.00  | <b>筹资活动现金流净额</b>  | -4.44   | -7.93   | -0.12   | -0.30  |
| 归属母公司股东净利润    | 2.53  | 0.35   | 0.72  | 0.91  | <b>现金流量净额</b>     | -1.84   | -6.75   | 2.12    | 2.33   |
|               |       |        |       |       |                   |         |         |         |        |
| 资产负债表（亿元）     | 2024A | 2025E  | 2026E | 2027E | 财务分析指标            | 2024A   | 2025E   | 2026E   | 2027E  |
| 货币资金          | 24.85 | 18.10  | 20.23 | 22.56 | <b>成长能力</b>       |         |         |         |        |
| 应收和预付款项       | 1.14  | 1.00   | 1.07  | 1.13  | 销售收入增长率           | -9.32%  | -11.64% | 8.04%   | 5.21%  |
| 存货            | 1.86  | 1.65   | 1.76  | 1.86  | 营业利润增长率           | -9.69%  | -85.66% | 103.66% | 24.90% |
| 其他流动资产        | 2.09  | 2.14   | 2.17  | 2.17  | 净利润增长率            | -9.79%  | -86.33% | 109.36% | 25.53% |
| 长期股权投资        | 0.30  | 0.30   | 0.30  | 0.30  | EBITDA 增长率        | -6.26%  | -46.91% | 20.05%  | 8.15%  |
| 投资性房地产        | 0.58  | 0.58   | 0.58  | 0.58  | <b>获利能力</b>       |         |         |         |        |
| 固定资产和在建工程     | 13.97 | 12.16  | 10.36 | 8.55  | 毛利率               | 38.34%  | 31.93%  | 33.38%  | 34.12% |
| 无形资产和开发支出     | 1.77  | 1.70   | 1.64  | 1.57  | 三费率               | 28.15%  | 29.40%  | 29.50%  | 29.70% |
| 其他非流动资产       | 2.17  | 2.30   | 2.45  | 2.60  | 净利率               | 7.68%   | 1.19%   | 2.30%   | 2.75%  |
| <b>资产总计</b>   | 48.73 | 39.93  | 40.55 | 41.31 | ROE               | 7.22%   | 1.01%   | 2.09%   | 2.58%  |
| 短期借款          | 6.74  | 0.00   | 0.00  | 0.00  | ROA               | 5.18%   | 0.86%   | 1.78%   | 2.20%  |
| 应付和预收款项       | 3.99  | 4.64   | 4.68  | 4.85  | ROIC              | 9.23%   | 1.64%   | 3.73%   | 5.01%  |
| 长期借款          | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00  | EBITDA/销售收入       | 13.10%  | 7.87%   | 8.75%   | 8.99%  |
| 其他负债          | 3.06  | 1.22   | 1.26  | 1.29  | <b>营运能力</b>       |         |         |         |        |
| <b>负债合计</b>   | 13.80 | 5.86   | 5.94  | 6.15  | 总资产周转率            | 0.65    | 0.66    | 0.78    | 0.81   |
| 股本            | 4.12  | 4.13   | 4.13  | 4.13  | 固定资产周转率           | 2.33    | 2.32    | 2.93    | 3.70   |
| 资本公积          | 6.80  | 6.79   | 6.79  | 6.79  | 应收账款周转率           | 55.27   | 53.34   | 59.54   | 58.74  |
| 留存收益          | 24.02 | 23.10  | 23.65 | 24.19 | 存货周转率             | 11.56   | 11.19   | 12.15   | 11.94  |
| 归属母公司股东权益     | 34.94 | 34.07  | 34.62 | 35.17 | 销售商品提供劳务收到现金/营业收入 | 113.41% | —       | —       | —      |
| 少数股东权益        | -0.01 | -0.01  | -0.01 | -0.01 | <b>资本结构</b>       |         |         |         |        |
| <b>股东权益合计</b> | 34.94 | 34.06  | 34.61 | 35.16 | 资产负债率             | 28.31%  | 14.68%  | 14.64%  | 14.88% |
| 负债和股东权益合计     | 48.73 | 39.93  | 40.55 | 41.31 | 带息债务/总负债          | 48.85%  | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%  |
|               |       |        |       |       | 流动比率              | 2.32    | 4.61    | 5.02    | 5.32   |
|               |       |        |       |       | 速动比率              | 2.17    | 4.27    | 4.67    | 4.96   |
|               |       |        |       |       | 股利支付率             | 56.78%  | 366.79% | 23.88%  | 39.83% |
|               |       |        |       |       | <b>每股指标</b>       |         |         |         |        |
|               |       |        |       |       | 每股收益              | 0.61    | 0.08    | 0.17    | 0.22   |
|               |       |        |       |       | 每股净资产             | 8.45    | 8.24    | 8.38    | 8.51   |
|               |       |        |       |       | 每股经营现金            | 0.64    | 0.32    | 0.58    | 0.67   |
|               |       |        |       |       | 每股股利              | 0.35    | 0.31    | 0.04    | 0.09   |
|               |       |        |       |       |                   |         |         |         |        |
| 业绩和估值指标       | 2024A | 2025E  | 2026E | 2027E |                   |         |         |         |        |
| EBITDA        | 4.31  | 2.29   | 2.74  | 2.97  |                   |         |         |         |        |
| PE            | 21.64 | 158.77 | 75.83 | 60.41 |                   |         |         |         |        |
| PB            | 1.57  | 1.61   | 1.58  | 1.56  |                   |         |         |         |        |
| PS            | 1.67  | 1.89   | 1.75  | 1.66  |                   |         |         |         |        |
| EV/EBITDA     | 7.17  | 13.50  | 10.42 | 8.80  |                   |         |         |         |        |
| 股息率           | 2.62% | 2.31%  | 0.31% | 0.66% |                   |         |         |         |        |

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

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

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                   |
|----|-----|-------------------------|--------------|-------------|----------------------|
| 上海 | 蒋诗烽 | 院长助理、研究销售部经理、<br>上海销售主管 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn      |
|    | 崔露文 | 销售岗                     | 15642960315  | 15642960315 | clw@swsc.com.cn      |
|    | 李煜  | 销售岗                     | 18801732511  | 18801732511 | yfliyu@swsc.com.cn   |
|    | 汪艺  | 销售岗                     | 13127920536  | 13127920536 | wyyf@swsc.com.cn     |
|    | 戴剑箫 | 销售岗                     | 13524484975  | 13524484975 | daijx@swsc.com.cn    |
|    | 李嘉隆 | 销售岗                     | 15800507223  | 15800507223 | ljlong@swsc.com.cn   |
|    | 欧若诗 | 销售岗                     | 18223769969  | 18223769969 | ors@swsc.com.cn      |
|    | 蒋宇洁 | 销售岗                     | 15905851569  | 15905851569 | jjy@swsc.com.c       |
|    | 贾文婷 | 销售岗                     | 13621609568  | 13621609568 | jiawent@swsc.com.cn  |
|    | 张嘉诚 | 销售岗                     | 18656199319  | 18656199319 | zhangjc@swsc.com.cn  |
|    | 毛玮琳 | 销售岗                     | 18721786793  | 18721786793 | mwl@swsc.com.cn      |
| 北京 | 李杨  | 北京销售主管                  | 18601139362  | 18601139362 | yfly@swsc.com.cn     |
|    | 张岚  | 销售岗                     | 18601241803  | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
|    | 姚航  | 销售岗                     | 15652026677  | 15652026677 | yhang@swsc.com.cn    |
|    | 杨薇  | 销售岗                     | 15652285702  | 15652285702 | yangwei@swsc.com.cn  |
|    | 王宇飞 | 销售岗                     | 18500981866  | 18500981866 | wangyuf@swsc.com     |
|    | 王一菲 | 销售岗                     | 18040060359  | 18040060359 | wyf@swsc.com.cn      |

|    |     |     |             |             |                    |
|----|-----|-----|-------------|-------------|--------------------|
| 广深 | 张鑫  | 销售岗 | 15981953220 | 15981953220 | zhxin@swsc.com.cn  |
|    | 马冰竹 | 销售岗 | 13126590325 | 13126590325 | mbz@swsc.com.cn    |
|    | 龚之涵 | 销售岗 | 15808001926 | 15808001926 | gongzh@swsc.com.cn |
|    | 唐茜露 | 销售岗 | 18680348593 | 18680348593 | tdl@swsc.com.cn    |
|    | 文柳茜 | 销售岗 | 13750028702 | 13750028702 | wlq@swsc.com.cn    |
|    | 林哲睿 | 销售岗 | 15602268757 | 15602268757 | lzt@swsc.com.cn    |