

证券代码：002991

证券简称：甘源食品

甘源食品股份有限公司

投资者调研活动记录表

编号：2024-001

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（电话会议） <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称	具体参与单位名称见附件
时间	2024年4月23日（星期二）晚上 20:30—21:30
地点	公司会议室
公司接待人员姓名	董事会秘书 张婷女士；财务总监 涂文莉女士
形式	网络线上
投资者关系活动主要内容介绍	<p>以往机构调研中公司回答过的问题，本次活动披露文件中 未做重复介绍。</p> <p>公司介绍 2023 年度以及 2024 年第一季度的业绩情况和经营情况</p> <p>（一）2023 年年度报告业绩情况</p> <p>2023 年度公司实现营业收入 18.48 亿元，较上年同期增长 3.97 亿元，同比增长 27.36%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.29 亿元，较上年同期增长 1.7 亿元，同比增长 107.82%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.92 亿元，较上年同期增长 96.76%。</p> <p>收入分析：2023 年度，公司营收较上年同期增长 3.97 亿元，主要来源于：青豌豆、瓜子仁、蚕豆、综合豆果、综合果仁及薯片、花生的营业收入增长。</p> <p>净利分析：2023 年扣除非经常性损益净利率 15.8%，较 2022 年提升 5.58%，主要有三个方面的影响因素：</p> <p>（1）主营业务毛利率同比增长 2.04%</p> <p>主要来自于原料采购成本下降的影响，2023 年主要原辅料年均采购成本同</p>

比 2022 年均有不同程度的变化，比如夏威夷果仁采购均价同比下降 31.6%，棕榈油采购均价同比下降 23.6%；同时，其他部分原辅料同比略有上升，因棕榈油、夏威夷果仁的采购均价下降幅度以及在成本中占比较高，导致产品整体成本下降；

(2) 销售费用率同比下降 2.55%

从销售费用额看变化较小，较上年同期增长 865 万，主要为销售人员费用的增长；销售费用率的下降主要由于固定性质费用的影响，随着销售额的增长产生的规模效应。

(3) 所得税费用的影响

母公司 2023 年末取得高新技术企业认定，所得税率由 25% 降至 15%，影响 23 年利润率有所提升。

(二) 2024 年一季度报告业绩情况

2024 年一季度公司实现营业收入 5.86 亿元，较上年同期增长 1.95 亿元，同比增长 49.75%；实现归属于上市公司股东的净利润 9,129 万元，较上年同期增长 3,606 万元，同比 65.30%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8,351 万元，较上年同期增长 68.54%。

收入分析：2024 年一季度公司营收较上年同期增长 1.95 亿元，主要来源于：老三样、综合豆果、综合果仁、薯片、花生的增长。

净利分析：2024 年一季度扣除非经常性损益净利率 14.25%，较 2023 年同期提升 1.59%，主要有三个方面的影响因素：

- (1) **主营业务毛利率降低了 0.99%**，主要受电商模式春节期间的影
响，一季度电商模式下春节期间促销折扣力度较大。
- (2) 费用率下降，其中：**销售费用率同比下降 0.57%，管理费用率同
比下降 0.83%**；
- (3) 所得税费用的影响，母公司 2023 年前三季度在未取得高新技术企
业认定的情况下均按 25% 计提所得税费用，24 年一季度由于取得
高新技术企业的认定，**所得税率由 25% 降至 15%**，影响一季度利
润率有所提升。

(三) 2023 年度经营情况：

甘源是一家以产品为核心的休闲食品制造公司，成立 18 年以来，积极培育并发展优质产品，形成了以豆类炒货、调味坚果、膨化烘焙零食为代表

的多品类产品系列。

营业收入稳定增长。2023年，公司坚持品牌引领、创新驱动，在做优传统渠道的同时，积极开拓新兴渠道。强化组织建设、加大优质客户合作、开发新产品，通过推进组织团队、客户和产品的三重结构转型升级，年度经营业绩实现稳步提升。

盈利能力持续增强。面对市场变化的挑战，公司坚持全渠道精耕和多品类发展战略，以线下渠道为主体，整合线上线下传统和新兴营销渠道，实现了更加广泛的市场覆盖。在性价比趋势下，外部依托细分品类头部产品的品牌及供应链优势，内部提升精细化管理能力、提高生产效率、优化成本结构、技术创新，销售费用率逐步降低，实现毛利率和净利率双提升。

打造多品类增长曲线。品类发展方面，公司快速响应市场需求，缩短产品开发周期，产品结构进一步丰富和优化，品类发展取得较好成效。2023年，主力核心品类持续扩容，培育品类业务扩展初显成效，各主要品类产品销量同比均有双位数以上的增长，通过打造多重产品增长曲线助力公司持续发展。

（四）2024年一季度经营情况

一季度，公司迎来了春节消费旺季，公司销售的瓜子仁、花生、夏威夷果仁、腰果仁等产品都是消费者的必备年货，各主要品类产品仍然保持了较快的增长速度。

2024年，渠道对于休闲零食产品的创新优势、价格优势、品质优势提出更高要求，公司将继续聚焦产品研发创新，优化供应链效率，提高组织管理效能，发挥成本优势，继续强化质量管理体系建设，突出产品“质价比”，进一步提升业务规模。

公司将围绕渠道力、产品力和运营力三大建设开展业务。**渠道力建设**，进一步加大KA、BC、CVS等传统渠道的网点覆盖率，稳固并扩大零食量贩店、电商平台、社交电商和直播带货、O2O及时零售等新兴渠道的市场规模，积极探索更多元的渠道发展模式，深化全渠道战略。**产品力建设**，强化和升级老三样系列产品，持续做精核心产品，进一步巩固老三样产品的市场优势地位；快速跟进和增加优势品类，紧跟渠道需求，持续优化品类。**运营力建设**，建立人才梯队，加强成本控制、仓配物流能力、费用管控能力，通过管理升级与数字化赋能驱动全流程提效，提升运营效率。

（五）分红回报规划

公司非常重视股东回报，推出了 2023 年-2025 年股东分红回报规划，在满足一定条件的情况下，公司将每年进行现金利润分配，并且**以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 30%**。公司将聚焦资源，集中力量，稳步前进，用业绩的成长积极回报投资者。

提问与回答环节

问：请问目前传统商超渠道的进展情况？

答：传统商超渠道作为公司的重点渠道之一，公司近两年**通过组织结构有效优化，引进了各个领域专业人才**。今年公司整体组织结构及团队成员基本到位，我们会更快速地推进一些执行层面的工作，在经销商合作方面，加大与优质经销商合作占比，提高现有网点的份额，覆盖更多的空白网点。同时快速推进适配渠道的产品梳理。通过产品结构的优化，缩减部分尾部产品，着重打磨一些比较有优势的大单品，补足部分产品品类，为渠道发展提供有力的产品支撑。

问：公司的新品规划？

答：近两年产品推新的效率明显提升，产品在市场端也取得较好表现。公司延续多品类发展规划，打造多品类增长曲线。**从各个品类增长情况来看，实现了老品和新品的同步增长**。新品我们分为两大类，第一类是需要精准抓住客群的调味坚果，第二类是更加大众化的豆果组合、花生及膨化类产品。调味坚果属于生命周期较长的一款产品，具有丰富的营养价值，正逐步被消费者认知和接受，市场容量较大。在品类上，与我们原有的核心单品豆类形成价格和消费人群上的互补。现在调味坚果品类还在培育阶段，经过一定的过渡时间规模有望进一步加大。第二大品类新品就是豆果、花生及膨化类产品，这些产品在市场投放后，在新兴渠道有较好表现，我们将进一步推广到其他渠道市场。

问：公司净利率的情况介绍和展望？

答：2023 年公司在销售规模提升、原料成本下降、销售费用率均下降等因素相结合的背景下，**实现全年扣非净利率 15.8%，净利率 17.81%**，同比提升幅度较大。**2024 年一季度的扣非净利率 14.25%，净利率 15.58%，在 14%-15%左右的**

水平。未来利润率的改善主要通过规模的持续增长以及成本优化来实现。2024 利润率还需关注原材料价格变动以及销售费用的投放情况，同时考虑产品结构变化以及各渠道结构变化带来的影响。从销售规模角度来看，公司保持充足的驱动力，同时向内要效率，匹配渠道建设、产品推广节奏来合理规划销售费用的投放、精细供应链管理、有效控制管理成本，持续优化利润率水平。

问：公司 2024 年毛利率情况以及各渠道产品的整体盈利性如何看待？

答：前面我们介绍了 2024 年度的业绩情况，**2024 年一季度主营业务毛利率降低了 0.99%，拆分来看经销模式上升 1.52%，电商模式降低 10.55%**，主要原因是春节期间，线上销售规模有所加大，同时礼盒等产品促销折扣力度较大。从全年来看，对于电商会加强费用管控，价格体系设计，优化电商渠道的利润水平。随着公司品类的增加以及各渠道产品结构的变化，公司对于毛利水平较好的核心豆类产品会进行产品延展，加大豆类产品矩阵。对于高性价比定位的产品，我们持续推进规模放量，在采购、制造、加工、物流等环节优化成本和效率，缓解低毛利产品对公司的影响，整体毛利水平随着规模的逐步加大而得到改善。

问：往后公司对营收和利润的侧重点？

答：营收方面，保持全渠道和多品类战略，借助渠道和产品力量拉大规模增长。产品利润方面，随着现在市场整体竞争比较激烈，我们在推广新老品的时候也会面临一些成本优化、渠道品类竞争等问题。对于市场的性价比趋势，消费者的整体消费选择会趋于理性化，会关注到产品的品质与价格的匹配性，对商品的价值进行更加合理的判断和决策。所以在这个背景下，我们要**持续关注产品品质**。其次在价格方面，在公司规模逐步加大的背景下，公司对于**成本与费用的管控更加精准和有效**，在 23 年已初显成效。随着公司新品品类的补充以及规模的成长，未来可以更好的应对成本的挑战。

问：安阳工厂的情况？

答：安阳工厂于**2023 年三季度已经扭亏为盈**，四季度起开始有盈利。截至目前，安阳工厂投放的产品已经有一定效能，具体包括薯片、米饼仙贝和冻干水

	果坚果产品。未来结合市场产品需求变化，可能逐步投放其他产线的产品，逐步加大安阳工厂的生产规模。
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	本次活动不涉及应披露重大信息。
附件清单（如有）	无
日期	2024年4月24日

附件：

会议参与单位名称及人员姓名（按机构名称首字母排序）：

机构名称	机构名称
Crisil Investment	平安基金管理有限公司
DYMON ASIA CONSULTING (SHANGHAI LIMITED	平安证券股份有限公司
Point72	浦银安盛基金管理有限公司
Polymer Capital Management (HK) Limited	青岛鸿竹资产管理有限公司
Vontobel Asset Management Asia Pacific Ltd.	瑞信证券(中国)有限公司
安联寰通海外投资基金管理(上海)有限公司	润晖投资管理(天津)有限公司
安中投资管理(上海)有限公司	润晖投资咨询(北京)有限公司
百嘉基金管理有限公司	厦门坤易投资管理有限公司
北京博润银泰投资管理有限公司	山东驼铃私募基金管理有限公司
北京沣沛投资管理有限公司	山西证券股份有限公司
北京泓澄投资管理有限公司	上海常春藤投资有限公司
北京衍航投资管理有限公司	上海递归私募基金管理有限公司
北京源峰私募基金管理合伙企业(有限合伙)	上海观彻投资管理有限公司
博道基金管理有限公司	上海灏霖投资管理有限公司
博时基金管理有限公司	上海合道资产管理有限公司
渤海汇金证券资产管理有限公司	上海嘉世私募基金管理有限公司
财通证券股份有限公司	上海金舆资产管理有限公司
财信证券股份有限公司	上海玖鹏资产管理中心(有限合伙)
大家资产管理有限责任公司	上海宽潭私募基金管理有限公司
德邦证券股份有限公司	上海宽远资产管理有限公司
东北证券股份有限公司	上海理成资产管理有限公司
东方财富证券股份有限公司	上海名禹资产管理有限公司
东方证券股份有限公司	上海明河投资管理有限公司
东海证券股份有限公司	上海宁涌富私募基金管理合伙企业(有限合伙)
东吴证券股份有限公司	上海盘京投资管理中心(有限合伙)
东兴证券股份有限公司	上海人寿保险股份有限公司
东亚前海证券有限责任公司	上海睿扬投资管理有限公司
敦和资产管理有限公司	上海申银万国证券研究所有限公司
方正证券股份有限公司	上海慎知资产管理合伙企业(有限合伙)
福建豪山资产管理有限公司	上海同犇投资管理中心(有限合伙)
富国基金管理有限公司	上海同犇投资管理中心(有限合伙)
富实(上海)私募基金管理有限公司	上海彤源投资发展有限公司
高盛(亚洲)有限责任公司	上海途灵资产管理有限公司
耕霖(上海)投资管理有限公司	上海汐泰投资管理有限公司
光大保德信基金管理有限公司	上海雪石资产管理有限公司
光大证券股份有限公司	上海永唐盛世私募基金管理有限公司
广东博众智能科技投资有限公司	上海臻宜投资管理有限公司
广东竣弘投资管理有限责任公司	上海证券有限责任公司
广发基金管理有限公司	上海竹润投资有限公司
广发证券股份有限公司	上投摩根基金管理有限公司

国海富兰克林基金管理有限公司	上银基金管理有限公司
国海证券股份有限公司	申港证券股份有限公司
国华兴益保险资产管理有限公司	深圳市前海铂悦投资管理有限公司
国金基金管理有限公司	深圳中胤信弘投资有限公司
国金证券股份有限公司	世纪证券股份有限公司
国联证券股份有限公司	首创证券股份有限公司
国盛证券有限责任公司	苏新基金管理有限公司
国泰基金管理有限公司	太平洋证券股份有限公司
国泰君安证券股份有限公司	太平洋资产管理有限责任公司
国投安信期货有限公司	泰信基金管理有限公司
国投瑞银基金管理有限公司	天风证券股份有限公司
国投证券股份有限公司	天弘基金管理有限公司
国信证券股份有限公司	天治基金管理有限公司
国元证券股份有限公司	万和证券股份有限公司
海南佳岳私募证券基金管理有限公司	万家基金管理有限公司
海南三花私募基金管理合伙企业	西部利得基金管理有限公司
海南羊角私募基金管理合伙企业（有限合伙）	西部证券股份有限公司
海通国际证券集团有限公司	西藏银帆投资管理有限公司
海通证券股份有限公司	西南证券股份有限公司
杭州玖誉资产管理有限公司	溪牛投资管理（北京）有限公司
合煦智远基金管理有限公司	鑫巢资本
恒越基金管理有限公司	信达证券股份有限公司
弘毅远方基金管理有限公司	星泰投资管理有限公司
弘则弥道（上海）投资咨询有限公司	兴合基金管理有限公司
宏利基金管理有限公司	兴华基金管理有限公司
鸿运私募基金管理（海南）有限公司	兴业证券股份有限公司
华安基金管理有限公司	兴银基金管理有限责任公司
华宝基金管理有限公司	兴证证券资产管理有限公司
华宝证券股份有限公司	循远资产管理（上海）有限公司
华创证券有限责任公司	野村东方国际证券有限公司
华福证券有限责任公司	易方达基金管理有限公司
华富基金管理有限公司	银华基金管理股份有限公司
华金证券股份有限公司	英大证券有限责任公司
华龙证券股份有限公司	甬兴证券有限公司
华美国际投资集团	远信（珠海）私募基金管理有限公司
华泰证券股份有限公司	长安基金管理有限公司
华西证券股份有限公司	长城基金管理有限公司
华夏未来资本管理有限公司	长城证券股份有限公司
华鑫证券有限责任公司	长江证券（上海）资产管理有限公司
汇安基金管理有限责任公司	长江证券股份有限公司
建信保险资产管理有限公司	长信基金管理有限责任公司
建信养老金管理有限责任公司	招商基金管理有限公司
交银施罗德基金管理有限公司	招商证券股份有限公司

金鹰基金管理有限公司	浙江浙商证券资产管理有限公司
景顺长城基金管理有限公司	浙商证券股份有限公司
巨杉(上海)资产管理有限公司	中庚基金管理有限公司
开源证券股份有限公司	中国国际金融股份有限公司
凯联资本	中国人寿养老保险股份有限公司
蘭馨亞洲投資中國有限公司	中国银河证券股份有限公司
路博迈基金	中泰证券(上海)资产管理有限公司
路博迈基金管理(中国)有限公司	中泰证券股份有限公司
民生加银基金管理有限公司	中天国富证券有限公司
民生证券股份有限公司	中信保诚基金管理有限公司
摩根基金管理(中国)有限公司	中信保诚资产管理有限责任公司
摩根士丹利	中信建投证券股份有限公司
南方基金管理股份有限公司	中信证券股份有限公司
南京证券股份有限公司	中银国际证券股份有限公司
农银汇理基金管理有限公司	中邮证券有限责任公司
诺安基金管理有限公司	朱雀基金管理有限公司
磐厚动量(上海)资本管理有限公司	紫金矿业投资(上海)有限公司
鹏扬基金管理有限公司	