

2023年10月30日

证券研究报告·2023年三季度点评

甘源食品(002991) 食品饮料

买入(首次)

当前价: 78.05元

目标价: 93.84元(6个月)



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## Q3 延续高增，产品+渠道动能强劲

### 投资要点

- 事件:** 公司发布2023年三季报，前三季度实现营业收入13.1亿元，同比增长35.6%，实现归母净利润2.1亿元，同比增长139.2%。其中2023Q3实现营业收入4.9亿元，同比增长37.3%，实现归母净利润9454万元，同比增长95.3%。
- 零食量贩、电商带动收入快速增长。** 三季度为坚果炒货传统淡季，公司收入端保持快速增长。1、分产品看，老三样经典产品稳健增长，调味坚果、薯片、花生、豆果等产品逐渐形成规模。2、分渠道看，三季度公司在零食量贩及电商渠道增长较快。受益于零食量贩系统快速拓店、公司导入SKU增加，月销售额持续爬坡。除传统电商及电商分销外，公司发力自播及达播带货，期待双十一、双十二表现。
- 成本弹性叠加产能爬坡，Q3盈利能力创新高。** 1、前三季度公司毛利率36.3%，同比提升2.4pp，主要由于原辅材料成本下降及产能利用率提升。2、费用率方面，销售费用率11.7%，同比下降2.9pp；管理费用率4%，同比下降1.3pp；研发费用率1.3%，同比下降1.3pp；财务费用率-0.9%，基本持平。公司前三季度费用额基本稳定，主要由于收入规模扩大，带动费用率下降。3、前三季度公司净利率16.3%，同比提升7.1pp；其中Q3净利率19.4%，盈利能力创新高。
- 回购用于股权激励，长期发展动力充足。** 1、2023年8月，公司控股股东严斌生先生承诺解禁后6个月内不以任何方式减持，充分体现对公司发展的信心。2、公司发布回购计划，拟在12个月内以不超过102元/股的价格回购0.6-1.2亿元股份，后续将用于实施员工持股计划或股权激励计划，将进一步完善长期激励制度。
- 盈利预测与投资建议。** 预计公司2023-2025年归母净利润分别为2.8亿元、3.8亿元、4.8亿元，EPS分别为3.00元、4.08元、5.16元，对应动态PE分别为26倍、19倍、15倍。考虑到甘源食品的新品研发能力强劲、处于渠道变革阶段，给予公司2024年23倍PE，对应目标价93.84元，首次覆盖，给予“买入”评级。
- 风险提示:** 行业竞争加剧风险；新品推广或不及预期；食品安全风险。

指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1450.68	2002.67	2588.84	3176.43
增长率	12.11%	38.05%	29.27%	22.70%
归属母公司净利润(百万元)	158.30	279.82	380.07	480.56
增长率	3.03%	76.76%	35.83%	26.44%
每股收益EPS(元)	1.70	3.00	4.08	5.16
净资产收益率ROE	10.51%	16.43%	19.56%	21.51%
PE	46	26	19	15
PB	4.83	4.27	3.74	3.26

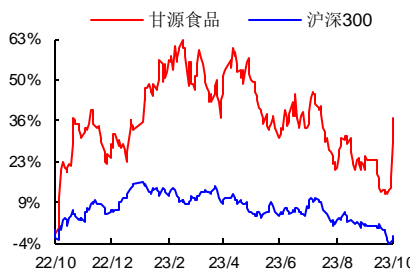
数据来源: Wind, 西南证券

### 西南证券研究发展中心

分析师: 朱会振  
执业证号: S1250513110001  
电话: 023-63786049  
邮箱: zhzh@swsc.com.cn

分析师: 夏粟  
执业证号: S1250523070006  
电话: 021-68415380  
邮箱: xiaji@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)	0.93
流通A股(亿股)	0.50
52周内股价区间(元)	57.01-94.25
总市值(亿元)	72.75
总资产(亿元)	20.57
每股净资产(元)	17.55

### 相关研究

## 目 录

1 风味坚果领导企业，2023年增长加速.....	1
2 产品矩阵日益完善，各类渠道持续扩张.....	3
3 盈利预测与估值.....	5
3.1 盈利预测.....	5
3.2 相对估值.....	6
4 风险提示.....	6

## 图 目 录

图 1: 公司发展历程.....	1
图 2: 公司股权结构.....	1
图 3: 公司收入情况.....	2
图 4: 公司归母净利润情况.....	2
图 5: 公司毛利率、净利率情况.....	2
图 6: 公司费用率情况.....	2
图 7: 公司主要产品收入（百万元）.....	4
图 8: 公司主要产品收入构成.....	4
图 9: 公司八大事业部.....	4

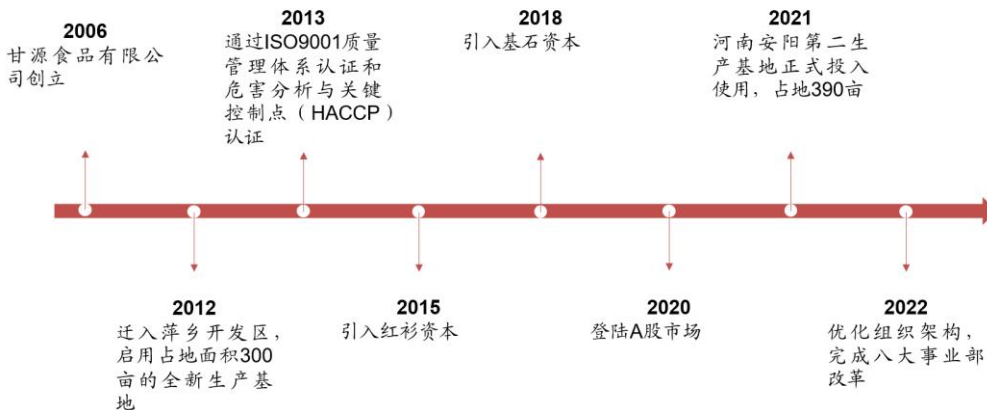
## 表 目 录

表 1: 公司主要产品矩阵.....	3
表 2: 分业务收入及毛利率.....	5
表 3: 可比公司估值.....	6
附表: 财务预测与估值.....	7

## 1 风味坚果领导企业，2023 年增长加速

甘源食品专注于休闲食品研发、生产与销售，总部位于江西省萍乡市。公司成立于 2006 年，近二十年间已经发展成为以籽类炒货、坚果果仁和谷物酥类为主导的休闲食品头部企业。2020 年，公司成功登陆 A 股，并于 2021 年启用河南安阳第二生产基地；2022 年公司完成组织架构调整，提高销售团队管理效率。

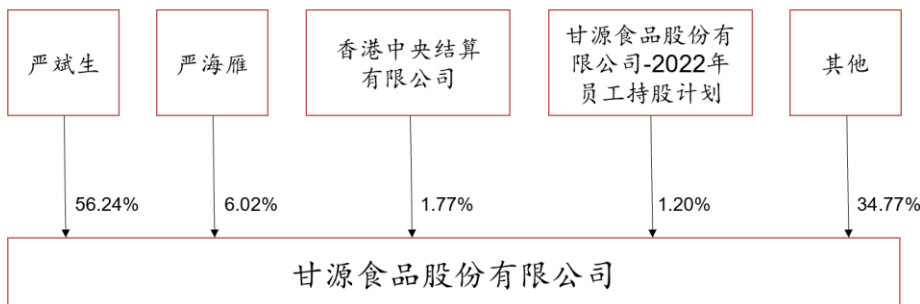
图1: 公司发展历程



数据来源：公司官网，西南证券整理

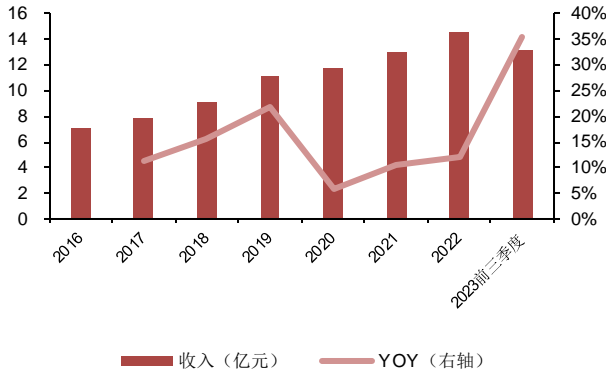
**公司股权结构集中。**公司创始人及董事长严斌生先生持有公司 56.24%的股权，实现绝对控股；副董事长严海雁先生持股 6.02%。2022 年公司实施股权激励计划，覆盖核心管理人员，实现管理层与公司利益一致，当前员工持股平台持股 1.20%。2023 年 8 月，严斌生先生承诺解禁后 6 个月内不以任何方式减持，充分体现对公司发展的信心。此外，公司发布回购计划，拟在 12 个月内以不超过 102 元/股的价格回购 0.6-1.2 亿元股份，后续将用于实施员工持股计划或股权激励计划，将进一步完善长期激励制度。

图2: 公司股权结构

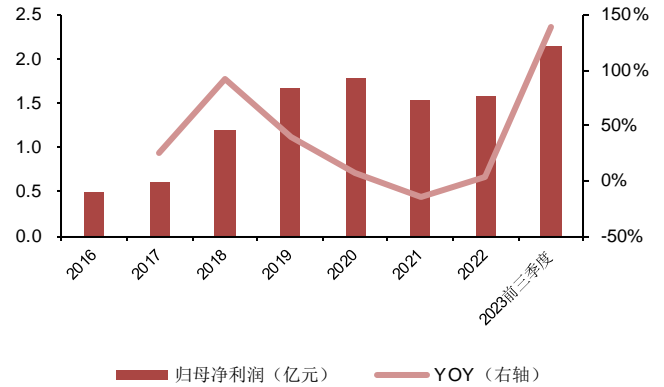


数据来源：公司公告，西南证券整理

**2023 年增长加速。**2023 年前三季度实现营业收入 13.1 亿元，同比增长 35.6%，实现归母净利润 2.1 亿元，同比增长 139.2%，相比以往加速增长。1) 收入端看，零食量贩及电商带动收入规模扩张。受益于零食量贩系统快速拓店、公司导入 SKU 增加，月销售额持续爬坡。除传统电商及电商分销外，公司发力自播及达播带货，期待双十一、双十二表现。2) 利润端看，原辅材料成本下降及产能利用率提升带动毛利率、净利率提高。此外，2023Q3 河南安阳工厂扭亏为盈，对利润形成贡献。

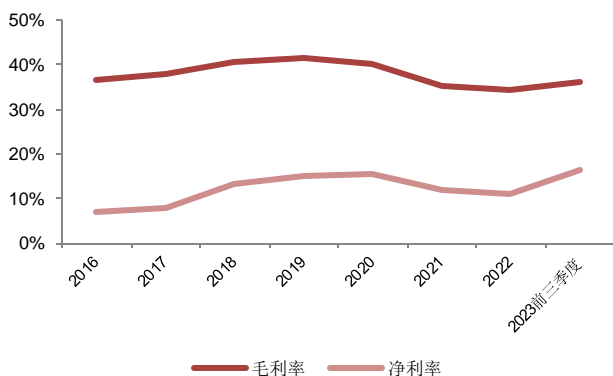
**图3: 公司收入情况**


数据来源: 公司公告, 西南证券整理

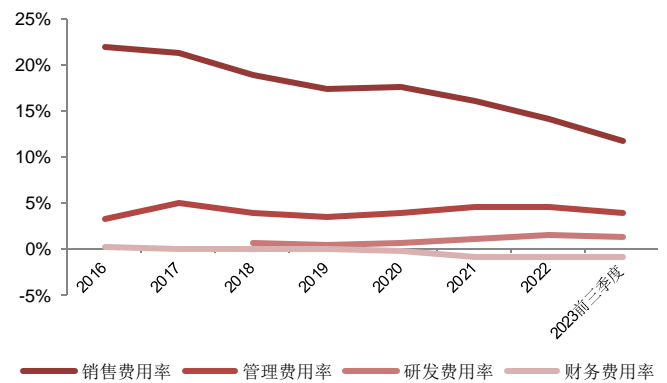
**图4: 公司归母净利润情况**


数据来源: 公司公告, 西南证券整理

**成本弹性叠加产能爬坡, Q3 盈利能力创新高。**1、前三季度公司毛利率 36.3%，同比提升 2.4pp，主要由于原辅材料成本下降及产能利用率提升。2、费用率方面，销售费用率 11.7%，同比下降 2.9pp；管理费用率 4%，同比下降 1.3pp；研发费用率 1.3%，同比下降 1.3pp；财务费用率 -0.9%，基本持平。公司前三季度费用额基本稳定，主要由于收入规模扩大，带动费用率下降。3、前三季度公司净利率 16.3%，同比提升 7.1pp；其中 Q3 净利率 19.4%，盈利能力创新高。

**图5: 公司毛利率、净利率情况**


数据来源: 公司公告, 西南证券整理

**图6: 公司费用率情况**


数据来源: 公司公告, 西南证券整理

## 2 产品矩阵日益完善，各类渠道持续扩张

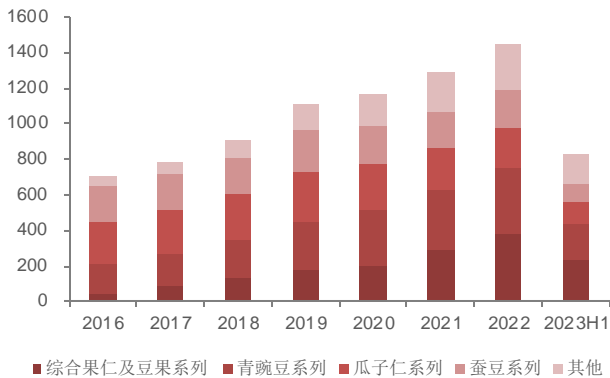
公司产品主要分为老三样（青豌豆、瓜子仁、蚕豆）、综合果仁及豆果、其他系列，在夯实籽类坚果竞争优势的同时，拓展坚果品类，产品矩阵完善，可满足消费者的各类需求。

- **核心单品“老三样”：口味创新+品类集中。**瓜子仁、蚕豆、青豌豆为公司传统优势品类，2023H1收入占比分别为53%。公司开创了蟹黄味这一独特风味，取得蟹黄味瓜子仁及其制备方法的发明专利，并运用于瓜子、蚕豆、豌豆产品中，均成为爆款。
- **新品储备丰富：**新品占比不断提升，2023H1收入占比已提升至47%，较2016年提升33pp。公司研发能力强，自主创新推出的芥末味夏威夷果从推出起就成为山姆超市爆品。此后，公司加快推新节奏，逐步实现了调味坚果产品的系列化、品牌化，包括冻干芒果腰果、冻干榴莲腰果、藤椒腰果等，新品储备丰富。
- **保持研发高投入：**坚果炒货领域的技术壁垒主要包括产品创新、生产制造，公司均占优，产品力优秀。公司率先对坚果进行深加工，对果仁进行烘烤调味，在改善口感的同时可避免同质化竞争。同时，公司已拥有超过100项生产专利和高素质研发团队，并为口味型坚果匹配非标生产设备，重视新品研发。

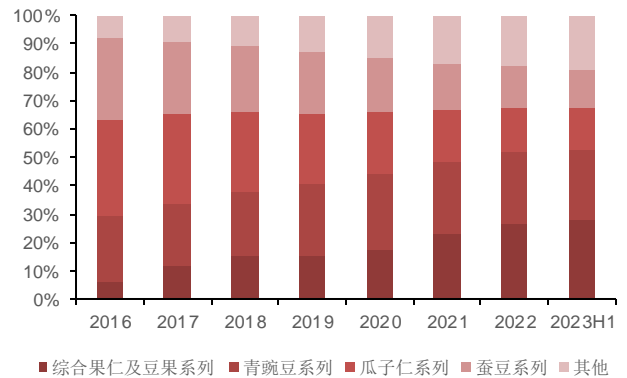
**表1：公司主要产品矩阵**

产品系列	具体类型	产品展示
豆果	瓜子仁、蚕豆、青豌豆、花生等	
坚果	核桃、夏威夷果、松子、腰果等	
烘焙	雪饼、薄脆饼干、米饼等	
膨化	米酥、谷物酥、芝麻酥、花生酥等	

数据来源：公司官网，西南证券整理

**图7：公司主要产品收入（百万元）**


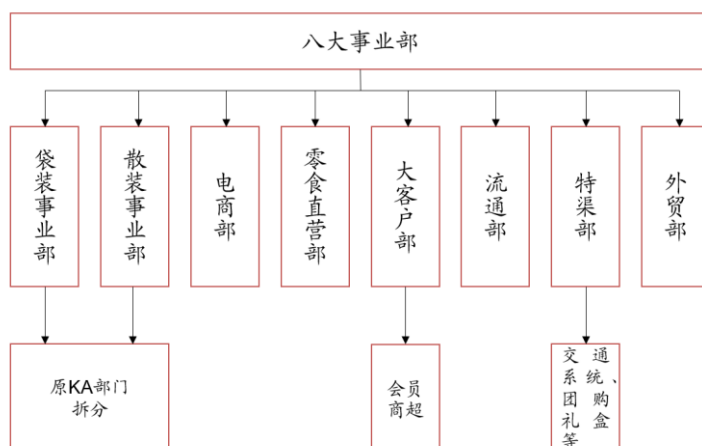
数据来源：公司公告，西南证券整理

**图8：公司主要产品收入构成**


数据来源：公司公告，西南证券整理

2022年以来，公司将销售端拆分为八大事业部，充分发挥渠道活力，与公司强劲的研发实力相得益彰。

- **传统商超：**2022年组织架构变革以来，原KA部分拆分为散装、袋装事业部。尽管国内商超整体经营压力较大，但其仍为公司销售收入主要部分，贡献约一半的订单额。
- **会员制商超：**仓储会员超市定位普遍偏高端，目标消费群体以一二线城市白领家庭为主，对产品品质及性价比要求较高。因此，产品力强的企业适合进入此类渠道。山姆超市的“Member’s Mark”自有品牌芥末味夏威夷果仁一经推出，即凭借独特的口味受到消费者欢迎，并引发社交平台的“平替”产品讨论热度。该产品实际生产方为甘源食品，在山姆获得成功，公司逐步与盒马、Ole、永辉、麦德龙建立合作关系，打通会员店渠道。此外，产品热度提高后，公司顺势推出以甘源为品牌的芥末味夏威夷果仁、咸蛋黄味夏威夷果仁，带动整体收入、利润的进一步增长。
- **零食量贩：**2022年下半年起，公司逐渐和零食量贩系统形成合作，产品主要包括老三样、豆果组合、膨化食品等。随着零食量贩系统不断拓展门店、导入SKU数量增加，公司在该渠道的销售收入仍有较大提升空间。

**图9：公司八大事业部**


数据来源：公司公告，西南证券整理

## 3 盈利预测与估值

### 3.1 盈利预测

#### 关键假设：

1) 老三样（瓜子仁、青豌豆、蚕豆）为公司传统优势产品，受益于公司渠道变革，预计 2023-2025 年合计收入增速分别为 25.2%、19.5%、16.1%；随着棕榈油等原材料采购价格下降，预计 2023-2025 年平均毛利率分别为 45.4%、46.5%、46.5%。

2) 综合果仁及豆果快速增长，主要由于公司持续推出调味坚果新品，在会员店等渠道销售效果较好，继续看好公司推新能力，预计 2023-2025 年综合果仁及豆果销量增速分别为 50%、38%、25%，吨价增速分别为 5%、3%、2%，毛利率分别为 29%、31.1%、32.5%。

3) 其他主营业务包括膨化、薯片等安阳工厂新品，随着公司全渠道导入新品、产能利用率稳步提升，预计 2023-2025 年收入增速分别为 50%、35%、30%，毛利率分别为 20%、22%、24%。

表2：分业务收入及毛利率

单位：百万元		2022A	2023E	2024E	2025E
老三样 (瓜子仁、青豌豆、蚕豆)	收入	809	1012	1210	1405
	增速	4.5%	25.2%	19.5%	16.1%
	成本	464	553	647	752
	毛利率	42.6%	45.4%	46.5%	46.5%
综合果仁 及豆果系列	收入	382	601	854	1089
	增速	29.3%	57.5%	42.1%	27.5%
	成本	279	426	588	736
	毛利率	27.0%	29.0%	31.1%	32.5%
其他主营业务	收入	253	379	512	666
	增速	14.8%	50.0%	35.0%	30.0%
	成本	208	303	399	506
	毛利率	17.8%	20.0%	22.0%	24.0%
其他业务	收入	8	10	13	17
	增速	67.6%	30.0%	30.0%	30.0%
	成本	3	1	1	2
	毛利率	60.8%	90.0%	90.0%	90.0%
合计	收入	1451	2003	2589	3176
	增速	12.1%	38.1%	29.3%	22.7%
	成本	954	1284	1637	1995
	毛利率	34.3%	35.9%	36.8%	37.2%

数据来源：Wind，西南证券



预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 20.0 亿元（+38.1%）、25.9 亿元（+29.3%）、31.8 亿元（+22.7%），归母净利润分别为 2.8 亿元（+76.8%）、3.8 亿元（+35.8%）、4.8 亿元（+26.4%），EPS 分别为 3.00 元、4.08 元、5.16 元，对应动态 PE 分别为 26 倍、19 倍、15 倍。

### 3.2 相对估值

综合考虑行业地位和未来成长空间，此处选择休闲食品龙头洽洽食品、盐津铺子、劲仔食品作为可比估值对象，3 家公司 2023-2025 年平均 PE 分别为 28 倍、21 倍、17 倍。考虑到甘源食品的新品研发能力强劲、处于渠道变革阶段，给予公司 2024 年 23 倍 PE，对应目标价 93.84 元，首次覆盖，给予“买入”评级。

**表3: 可比公司估值**

证券代码	可比公司	总市值 (亿元)	股价 (元)	EPS (元)				PE (倍)			
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E
002557.SZ	洽洽食品	184	36.26	1.90	1.64	2.20	2.60	26	22	16	14
002847.SZ	盐津铺子	156	79.38	2.27	2.58	3.38	4.30	48	31	23	18
003000.SZ	劲仔食品	54	12.00	0.28	0.40	0.54	0.68	43	30	22	18
平均值								<b>39</b>	<b>28</b>	<b>21</b>	<b>17</b>
002991.SZ	甘源食品	73	78.05	1.78	3.00	4.08	5.16	43	26	19	15

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 4 风险提示

行业竞争加剧风险；新品推广或不及预期；食品安全风险。

**附表：财务预测与估值**

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1450.68	2002.67	2588.84	3176.43	净利润	158.30	279.90	380.18	480.70
营业成本	953.62	1283.57	1636.52	1995.09	折旧与摊销	61.26	42.18	42.18	42.18
营业税金及附加	16.96	14.02	18.12	22.23	财务费用	-11.42	-13.70	-19.70	-28.18
销售费用	203.78	298.40	388.33	476.46	资产减值损失	-3.05	-0.30	0.00	0.00
管理费用	65.26	92.12	119.09	146.12	经营营运资本变动	109.38	-71.89	31.58	29.64
财务费用	-11.42	-13.70	-19.70	-28.18	其他	-2.36	0.39	1.02	1.14
资产减值损失	-3.05	-0.30	0.00	0.00	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>312.11</b>	<b>236.59</b>	<b>435.27</b>	<b>525.49</b>
投资收益	7.18	0.00	0.00	0.00	资本支出	-32.79	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.53	0.00	0.00	0.00	其他	-112.59	0.00	0.00	0.00
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>-145.38</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>营业利润</b>	<b>211.80</b>	<b>328.56</b>	<b>446.48</b>	<b>564.71</b>	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-3.74	0.74	0.79	0.83	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>208.06</b>	<b>329.30</b>	<b>447.27</b>	<b>565.53</b>	股权融资	-22.14	0.00	0.00	0.00
所得税	49.76	49.39	67.09	84.83	支付股利	-101.35	-79.15	-139.91	-190.03
净利润	158.30	279.90	380.18	480.70	其他	47.98	7.64	19.70	28.18
少数股东损益	0.00	0.08	0.11	0.14	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-75.51</b>	<b>-71.51</b>	<b>-120.21</b>	<b>-161.85</b>
归属母公司股东净利润	158.30	279.82	380.07	480.56	<b>现金流量净额</b>	<b>91.27</b>	<b>165.08</b>	<b>315.05</b>	<b>363.64</b>
资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	财务分析指标	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	472.81	637.89	952.94	1316.58	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	51.10	65.17	84.79	104.27	销售收入增长率	12.11%	38.05%	29.27%	22.70%
存货	136.68	185.49	237.08	289.35	营业利润增长率	4.92%	55.13%	35.89%	26.48%
其他流动资产	600.03	604.51	609.28	614.05	净利润增长率	3.03%	76.81%	35.83%	26.44%
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA 增长率	9.87%	36.46%	31.35%	23.40%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	581.21	552.19	523.17	494.14	毛利率	34.26%	35.91%	36.79%	37.19%
无形资产和开发支出	100.12	89.44	78.76	68.09	三费率	17.76%	18.82%	18.84%	18.71%
其他非流动资产	61.72	59.24	56.75	54.27	净利率	10.91%	13.98%	14.69%	15.13%
<b>资产总计</b>	<b>2003.67</b>	<b>2193.93</b>	<b>2542.77</b>	<b>2940.75</b>	ROE	10.51%	16.43%	19.56%	21.51%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	7.90%	12.76%	14.95%	16.35%
应付和预收款项	216.65	266.49	347.83	427.47	ROIC	26.06%	44.64%	57.01%	73.13%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	18.04%	17.83%	18.11%	18.22%
其他负债	281.13	223.96	251.20	278.86	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>497.78</b>	<b>490.45</b>	<b>599.02</b>	<b>706.33</b>	总资产周转率	0.76	0.95	1.09	1.16
股本	93.22	93.22	93.22	93.22	固定资产周转率	3.03	4.28	5.90	7.75
资本公积	936.13	936.13	936.13	936.13	应收账款周转率	75.89	80.71	82.96	79.02
留存收益	510.13	710.80	950.96	1241.48	存货周转率	7.16	7.85	7.67	7.52
归属母公司股东权益	1505.90	1703.39	1943.55	2234.08	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	114.39%	—	—	—
少数股东权益	0.00	0.08	0.20	0.34	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>1505.90</b>	<b>1703.48</b>	<b>1943.75</b>	<b>2234.42</b>	资产负债率	24.84%	22.36%	23.56%	24.02%
负债和股东权益合计	2003.67	2193.93	2542.77	2940.75	带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	3.38	4.08	3.97	4.00
					速动比率	3.01	3.58	3.47	3.50
					股利支付率	64.02%	28.29%	36.81%	39.54%
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E	<b>每股指标</b>				
EBITDA	261.64	357.04	468.97	578.71	每股收益	1.70	3.00	4.08	5.16
PE	45.96	26.00	19.14	15.14	每股净资产	16.15	18.27	20.85	23.97
PB	4.83	4.27	3.74	3.26	每股经营现金	3.35	2.54	4.67	5.64
PS	5.02	3.63	2.81	2.29	每股股利	1.09	0.85	1.50	2.04
EV/EBITDA	23.62	16.84	12.15	9.22					
股息率	1.39%	1.09%	1.92%	2.61%					

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 西南证券研究发展中心

### 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	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn	
北京	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	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn

---

	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	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
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn

---