

证券代码：300898

证券简称：熊猫乳品

## 熊猫乳品集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2024-004

投资者关系活动类别	<input checked="" 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 type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容） <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
形式	<input checked="" type="checkbox"/> 现场 <input type="checkbox"/> 网上 <input type="checkbox"/> 电话会议
参与单位名称及人员姓名	方正证券 谌保罗 西部证券 张弛 华福证券 张东雪、林若尧 国海证券 黄诗汶 财达证券 马世辉、曾珍 青创伯乐 余柏文 大道兴业 黄华艳、路荣飞 禾丰正则 汪亚 中信证券 赵康 高溪资产 陈继豪
时间	2024年10月29日 14:00-16:00
地点	山东熊猫乳品有限公司二楼会议室
上市公司接待人员姓名	董事、副总经理、董事会秘书、财务总监 徐笑宇 董事、副总经理、山东熊猫乳品有限公司总经理 陈平华 研究院副院长 高兴明
投资者关系活动主要内容介绍	见附件会议纪要
附件清单（如有）	会议纪要
日期	2024年10月29日

附件：

**Q：炼乳在食品工业应用中的优势？**

A：1) 方便使用。炼乳在食品工业加工过程中不需要水合过程，也不需要增加设备。2) 良好口味。根据消费者调研和感官测试，用奶粉或鲜奶的产品和用炼乳的产品在粉末感、光滑、奶味、焦糖、鲜芝士味等方面有明显差异。3) 清洁标签。如果使用奶粉调配，不仅需要标明“复原乳”，还由于需要添加增稠剂和香精模仿炼乳的状态，而在配料表也会有所体现。炼乳则可以作为食品原料直接标示。因此许多酸奶、发酵乳饮料、风味乳、甜品、糕点等产品都会用到炼乳。

**Q：成本方面使用炼乳与奶粉相比如何？**

A：炼乳直接成本更高但风味更好，奶粉如果要模拟到炼乳的风味就需要添加香精、增稠剂，会增加成本。此外，使用奶粉会使工艺流程更长，产线利用率降低，增加额外的隐形成本。两者之间的利用率差足以弥补价格上带来的差异。

**Q：炼乳的增量贡献来自于哪些方面？**

A：目前在应用上来看，我们有的新客户之前完全没有用过炼乳，但现在逐渐作为食品原料增加到产品中。其中，有应用到酸奶中，也有作为配料、基底配料用于饮品、烘焙夹心中；淡炼乳在火锅底料、汤底方面的应用也非常广泛，不仅增加了牛奶风味，还增加了植物脂肪风味。

**Q：第四季度和明年业绩的展望？**

A：今年前三个季度销售收入同比下降，在第四季度逆转颓势比较困难。在整个经济环境下，消费恢复较慢，但相信明年会比今年要好一些。今年在餐饮渠道努力与去年持平；食品工业渠道因为大客户的量的下降，今年会有所下降，预计明年将新增几个新客户。随着经济回暖、原材料成本较低，今年的利润同比会有所下降，但在全年不会下降太多。未来公司将在奶油奶酪新业务上带来增量。

**Q：稀奶油品类表现如何？**

A：稀奶油绝对数比较小，新款冷藏版奶油表现较前两年更好，稀奶油还是有很大的空间。

**Q：公司如何看茶饮市场？**

A：预计明年茶饮行业规模健康增长，公司也在推基底乳，会努力提高市场份额。熊猫乳品和子公司可宝都有对应的研发团队，双引擎进行。

**Q：茶颜悦色是否为公司客户？**

A：茶颜悦色主要是参股公司优鲜工坊为其提供零食。

**Q：其他大型乳品企业如果转做深加工、TOB业务，将如何应对？**

A：TOC和TOB的业态不一样，切换并不容易，也许其他乳企体量更大，但TOB是点对点的竞争，更在乎快速反应的服务，并不是烧钱就能够拿到订单。