

证券代码：001206

证券简称：依依股份

天津市依依卫生用品股份有限公司

2025 年 8 月 22 日投资者关系活动记录表

编号：2025-006

投资者关系活动类别	☒特定对象调研 ☐分析师会议 ☐媒体采访 ☐业绩说明会 ☐新闻发布会 ☐路演活动 ☐现场参观 ☐其他
参与单位名称及人员姓名	详见附件
时间	2025 年 8 月 22 日
地点	天津市依依卫生用品股份有限公司会议室
上市公司参与人员姓名	董事会秘书兼财务总监周丽娜 证券事务专员杨一木
投资者关系活动主要内容介绍	2025 年 8 月 22 日,公司参会人员通过线上调研的方式与投资者进行了交流,本次会议纪要如下: 一、董事会秘书兼财务总监周丽娜女士总结公司 2025 年半年度经营情况 2025 年上半年公司实现营业收入 8.88 亿元,较上年同期增长 9.34%。其中,境外收入 8.30 亿元,同比增长 9.43%;境内收入 5,801.07 万元,同比增长 8.03%。从产品端分析,三大核心产品均保持稳定增长:宠物垫产品同比增长 7.28%,宠物尿裤产品同比增长 40.58%,无纺布产品同比增长 14.57%。 利润层面,2025 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 1.02 亿元,较上年同期增长 7.37%;扣除非经常性损益后的净利润为 8,980.50 万元,同比增长

9.11%。收入、利润增长放缓主要是受关税扰动的影响，4 月份公司对美出口部分客户要求暂缓出货，后续随着关税问题缓和，公司订单情况逐步恢复稳定，此前受关税政策影响暂缓发货的对美业务也已恢复正常，同时，公司加大了对非美地区新客户的拓展，对收入有所贡献。

从现金流来看，2025 年上半年经营活动产生的现金流净额为 1.90 亿元，同比增长 4,435.10%，这主要归因于报告期内销售商品、提供劳务收到的货款增加，下游客户在账期内回款稳定，同时上半年多种原材料的采购价格下降亦有贡献。

二、回答交流环节

Q1、二季度虽然受关税的影响，但毛利率水平保持稳定的原因是什么？

答：2025 年上半年毛利率水平为 18.97%，同比上升 0.09 个百分点，二季度毛利率水平为 19.11%，环比上升 0.26 个百分点。毛利率水平保持稳定，这主要得益于：一是受关税扰动，二季度开始公司对美部分客户产品降价，同时公司和上游供应链积极沟通，关税成本向上游部分传导；二是多种原材料的市场需求并不旺盛，同时大宗商品价格波动，原材料采购价格呈小幅下降趋势；三是公司实行成本精细化管理，对成本端进行严格把控。

Q2、目前宠物一次性卫生护理用品在全球的产能分布如何？下游客户能否找到像国内一样具备竞争力的产能？

答：从产能分布看，国内仍然是全球最大的产能聚集地，根据国内上半年海关总署数据统计，公司产品占海关同类产品出口的份额已接近 40%，国内规模效应显著，海外客户对中国市场的依赖不减。从海外产能布局来看，东南亚的产能也主要由中国厂商所建设，目前整体产能水平较低，尚在建设过程中，因此无法满足下游客户的需求。从公司柬埔寨生产基地的情况来看，目前可供应的仍以规模体量较小的美国客户为主，最终海外大型渠道商还要执行非常严格的验厂标准，目前柬埔寨生产基地能够满足标准，后续将视具体情况进一步扩大布局以强化供应能力。

Q3、公司上半年新客户的拓展情况如何？

答：在上半年，公司积极推进全球化市场拓展战略，重点布局欧洲、南美及东南亚市场并取得显著成效，成功开拓近 10 家新客户，涵盖巴西、英国、西班牙等核心区域，其中与西班牙知名连锁超市达成深度合作，同时在新加坡、韩国等市场实现突破性进展，为销售增长注入强劲动能。面对中美关税持续影响，公司加速海外产能建设，2025 年在柬埔寨投资建设首个海外生产基地，已

	于今年 5 月顺利投产，后续将进一步扩大布局以强化供应链韧性。 Q4、我们未来有什么样的途径去推动国内整个行业渗透率的提升？ 答：为提升国内宠物卫生用品市场渗透率，我们将聚焦两大核心方向：一是精准触达年轻养宠群体（尤其是 90 后、00 后），围绕其刚性需求优化产品体验；二是针对宠物老龄化趋势，开发专用新品拓展细分市场。同时，结合新渠道布局推进市场覆盖，在费用投入上保持审慎策略，确保资源高效匹配市场增长趋势。 Q5、请问公司后续的分红政策如何？ 答：公司始终高度重视投资者回报，近年来坚持每年至少两次稳定分红，资金储备充裕且盈利能力稳健，即使在二季度面临关税扰动的情况下，公司仍维持半年度分红安排，以实际行动践行对股东的长期承诺。基于已发布的《未来三年（2023 年-2025 年）股东回报规划》，公司进一步建立与业绩挂钩的浮动分红机制，通过差异化策略动态平衡股东回报与公司发展需求，未来将持续以透明化、常态化的分红政策与投资者共享成长红利，强化市场信心，筑牢长期价值投资的基石。
附件清单	参会人员信息表
日期	2025 年 8 月 22 日

附件：参会人员信息表

参会人员信息表		
序号	参会单位名称	参会人员姓名
1	申万宏源证券	张海涛
2	上海雷根投资中心（有限合伙）	边杍霏
3	三井住友德思资管	孙伟
4	三井住友德思资管	陈嘉琦
5	Point 72	宋星琦
6	首创证券有限责任公司（自营）	孙少艾
7	恒安标准人寿（资管）	李元玮
8	华泰保兴基金管理有限公司	付梦阳
9	银河基金	施文琪
10	渤海财险	程勇
11	国泰君安证券资产管理有限公司	范杨
12	上海翀云私募基金管理有限公司	俞海海
13	永赢基金管理有限公司	王昕妍
14	华商基金管理有限公司	王萍萍
15	湘财基金	刘骜飞
16	浙商基金	白玉
17	上海益和源资产管理有限公司	魏友保
18	建信基金管理有限公司	吕怡
19	鹏扬基金管理有限公司	杨雪
20	鹏扬基金	曹敏
21	西部利得基金管理有限公司	林静
22	德邦基金管理有限公司	赵梧凡
23	上海方物私募基金管理有限公司	汪自兵
24	华夏东方养老资产管理有限公司	蔡颖
25	东方证券股份有限公司	王树娟
26	华宝基金管理有限公司	黄超杰
27	东北证券	李强
28	招商证券	杨蕊菁
29	财通基金	沈犁
30	长江证券	尹姜子
31	JM Capital 君茂资本	李守强
32	中金公司	邹煜莹
33	华鑫证券	姜倩
34	中信证券	彭家乐
35	中金公司	徐静怡
36	中国人寿	高媛媛
37	泰达宏利基金	周少博
38	华源证券	李冉
39	财通资管	李晶
40	浙商证券	曾伟

41	长江证券	米雁翔
42	信达证券研发中心	姜文镗
43	信达证券研发中心	李晨
44	国海	孙馨竹
45	兴业轻工	储天舒
46	国泰海通	毛宇翔
47	太平资产管理股份有限公司	赵洋
48	泉果基金	魏姝馨 Lisa
49	国寿安保	吕安琪
50	天弘基金管理有限公司	林瑶
51	宝盈基金管理有限公司	郑熊婧
52	泓德基金管理有限公司	秦臻
53	新疆前海联合基金管理有限公司	王静
54	中国人寿养老保险股份有限公司	崔恒旭
55	信达澳亚基金管理有限公司	曾丹妮
56	国泰基金管理有限公司	姜英
57	国海	林昕宇
58	前海联合	魏甜
59	海宸投资	冯佳安
60	长安基金管理有限公司	马影疏
61	新华基金管理股份有限公司	夏旭
62	民生加银基金管理有限公司	王天星
63	递归资产	于良涛
64	汇华理财	郗文惠
(以上排名不分先后)		