

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4月23日投资者关系活动记录表

编号：2025-003

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他 _____
参与单位名称及人员姓名	详见附件
时间	2025年4月23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 证券事务代表张贝贝 证券事务专员杨一木
投资者关系活动主要内容介绍	2025年4月23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 2024 年度和 2025 年第一季度经营情况 2024 年总结: 2024 年公司实现营业收入 17.98 亿元,较上年同期增长 34.41%。其中,境外收入达 16.82 亿元,同比增长 35.44%;境内收入 1.16 亿元,同比增长

21.06%。从产品端分析，三大核心产品均保持高速增长态势：宠物垫产品同比增速达 35.72%，宠物尿裤产品同比增长 26.16%，无纺布产品同比增长 33.94%。

利润层面，2024 年归属于上市公司股东的净利润为 2.15 亿元，较上年同期增长 108.34%；扣除非经常性损益后的净利润为 1.91 亿元，同比增长 75.09%。这一增长主要得益于规模化生产效应显著增强，全年原材料采购价格趋于稳定，营业成本整体保持相对稳定。同时，公司强化内部管控，优化运营成本结构，盈利能力显著修复。

2025 年一季度总结：

2025 年第一季度，公司收入端延续了 2024 年的增长势头，实现营业收入 4.85 亿元，同比上年同期增长 26.56%。其中，境外收入为 4.54 亿元，同比增长 27.15%；境内实现营业收入 3,105 万元，同比增长 18.48%。核心产品在一季度均保持稳定增长。

2025 年第一季度，归属于上市公司股东的净利润 5,409 万元，同比增长 27.96%；扣除非经常性损益后为 5,017 万元，同比增长 40.99%。整体毛利率相对稳定，尽管第一季度受春节假期影响，开工情况受到一定干扰，但毛利率总体保持平稳。

从现金流来看，2025 年第一季度经营活动产生的现金流为 7,222 万元，同比增长 112.68%，这主要归因于报告期内订单增长，销售商品、提供劳务收到的货款增加。

一、回答交流环节

Q1、关税目前对公司的经营造成了多大的影响？展望未来，公司能够通过哪些方面去应对？

答：关税政策存在高度不确定性，确实没有办法有效评估具体的影响程度，今天凌晨的最新进展又能看到一些非常积极的变化。公司对美出口销售占比在 50% 以上，受关税政策影响，部分对美业务暂缓了两周出货。但美国客户有一定库存储备，目前境外子公司正为部分库存储备不足的美国客户生产加急订单，以缓解客户的库存压力。

面对复杂多变的国际贸易形势，公司已制定了一系列应对措施。在市场拓展方面，公司将积极利用自身的竞争优势，努力拓展非美市场，同时积极响应

国内扩大内需的政策导向，借助各方资源优势，大力拓展国内市场。在产能布局方面，公司柬埔寨的海外产能也在4月底正式投产，年产能近3亿片，5月份开始向客户正式出货，后续将视具体情况灵活地扩大产能，以应对关税政策带来的不确定性。

从行业角度看，宠物卫生护理用品全球产能集中在国内，美国本土产能十分有限且成本高昂，难以支撑下游需求；东南亚的产能也主要归属于国内生产商，且受限于供应链不完善，下游渠道客户难以找到具备同等大规模供应能力的替代生产商。公司产品作为养宠刚需产品，虽然短期受到关税政策影响出货受阻，但长期来看，公司能够凭借规模化的产能优势、过硬的产品品质、较强的综合生产管理能力和海外产能的布局来应对挑战，加之关税政策近期也有一些积极的变化，后续的影响预计逐步降低。

Q2、美国客户的库存水平如何？

答：自客户经历了去库存周期后，越来越注重对安全库存的管理，目前安全库存水平约为2-3个月。

Q3、分客户介绍一下销售情况，新客户的贡献有多大？

答：2024年，前五大客户实现销售收入9.52亿元，占营业收入的53%，同比增长46.19%。2024年新拓展客户中，Costco贡献最大，有1.76亿元的销售。2024年全年新客户营收贡献为1.9亿元，销售占比为10.55%。

Q4、欧洲和东南亚市场有什么发展规划？

答：对于欧洲市场，一直以来是公司重点发展的区域，欧洲的养宠渗透率较高，养宠意识较为科学，公司充分发挥自身在宠物卫生用品研发、生产方面的核心优势，通过ODM/OEM模式，与欧洲众多大型商超、宠物用品专营品牌商和电商平台建立了合作关系，同时公司依托与全球渠道商建立的长期互信合作基础，成功向合作渠道商的欧洲地区业务线供货。

对于东南亚市场，一些新兴国家和地区的养宠需求不断增长，近几年公司以自有品牌的拓展为主，东南亚保持了良好的增长态势，后续将考虑增加新的销售模式，以适应东南亚市场，实现进一步拓展。

Q5、公司原材料之一是美国进口的绒毛浆，受关税政策影响较大，公司是如何去做采购的控制的？

答：鉴于对美国进口货物加征关税，近期美国进口绒毛浆的采购成本有所

上行。首先，公司在原材料相对低点的时候增加了原材料绒毛浆的库存，另外，我们积极拓展供应链，在欧洲以及国内找到了合适的绒毛浆供应商，对美采购的占比进一步下降，以此来应对关税的影响。

Q6、行业是否有毛利率提升的空间？

答：行业存在毛利率提升空间。一方面，从市场拓展与销售渠道优化角度来看，本行业品类持续升级，而公司研发实力强劲，具备敏锐的市场洞察力与高效的运营能力。我们持续加大境内外展会参与力度，在稳住海外市场的同时，积极扩大内销市场，全方位拓展线上、线下销售渠道。通过多元化开拓市场，不仅扩大了产品销售规模，提升了市场份额，还能借助规模效应摊薄固定成本，为毛利率提升奠定坚实基础。

另一方面，在成本控制方面，公司采取了一系列行之有效的组合措施。通过建立原材料采购多方询价机制，我们能够精准把握市场价格动态，选择性价比最优的供应商，降低原材料采购成本；优化生产能耗管理体系，引入先进的节能技术和设备，提高能源利用效率，减少能源浪费，有效控制生产过程中的能耗成本；同时，包装环节正逐步实现自动化，未来有望降低人工成本。这些举措从成本端发力，为实现全链条降本增效提供了有力保障，进而有助于提升毛利率。

此外，公司高度重视产品创新与技术升级。依托自主研发设计优势，我们持续加大研发投入，紧跟消费趋势，不断推出创新型产品。通过完善多品类矩阵与技术升级双轮驱动，我们不仅能够满足消费者日益多样化的需求，提升产品附加值，还能在市场竞争中占据有利地位，增强市场竞争力。产品附加值的提升和市场竞争力的增强，将为毛利率提升创造更为广阔的空间。

综上所述，从市场拓展、成本控制以及产品创新等多个维度来看，行业及公司自身均具备毛利率提升的潜力。

Q7、公司的资本开支情况较为稳定，有没有继续提高分红比例的计划？

答：公司一直以来高度重视投资者回报。2023年，受客户去库存等因素影响，公司业绩有所下滑，但当年仍实现了超过100%利润的分红比例，且在年内进行了两次分红。2024年，公司进一步优化分红策略，分红频次提升至三次，分红金额也相应增加。从分红占利润的比例来看，2024年已达到74.44%。

展望未来，在公司最新披露的年报中，已提及中期分红计划，具体的分红

	比例将结合公司实际经营状况来确定。自上市以来，我们始终致力于为投资者创造稳定、可持续的回报，感谢您对公司分红政策的关注，公司也将持续践行这一承诺。
附件清单	参会人员信息表
日期	2025年4月23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	信达证券	姜文镗
2	信达证券	曹馨茗
3	天治基金	张歌（北京分部）
4	西部利得基金	林静
5	工银瑞信基金管理有限公司	李迪
6	华夏久盈资产管理有限公司	何南南
7	光大保德信基金管理有限公司投资研究部	林晓枫
8	天治基金	王娟
9	九泰基金	袁多武
10	银华	李爽
11	九泰基金管理有限公司	赵万隆
12	博时基金	于玥
13	招商基金管理有限公司	潘鑫凯
14	中信证券	何亦啸
15	银华基金	苏静然
16	鹏扬基金	杨雪
17	北大方正人寿	付丹婷
18	开源证券	骆扬
19	中金基金	方榕佳
20	博时基金	陈伟
21	禾永投资投研	杨正陶
22	上海万丰友方投资管理有限公司	张荣福
23	建信基金管理有限公司	邱宇航
24	博时基金	于玥
25	新华基金	成斐昞
26	汇丰晋信基金管理有限公司	郑小兵
27	上海开思股权投资基金管理有限公司	毛瑞翔
28	远策投资	刘英杰
29	申万宏源证券	张海涛
30	招商基金	张大印
31	博时基金	于玥
32	海富通基金	赵晨凯
33	华商基金	王萍萍
34	泓德基金	秦臻
35	信达澳亚基金	曾丹妮
36	西部利得基金	温震宇
37	上银基金	林竹
38	西部利得基金	林静
39	路博迈基金	吴瑾
40	光大保德信	陈卓钰

41	Point 72	宋星琦
42	中汇人寿保险	陈泳佶
43	铭耀资本	金铭
44	星泰	曹秉超
45	第一创业证券	郭军
46	九泰基金	赵万隆
47	广州瑞民	黄鹏
48	上海度势投资有限公司	顾宝成
49	华富基金	聂嘉雯
50	申万宏源证券	赵伟
51	申万宏源证券	范一洲
52	申万宏源证券	盛瀚
53	杭州高元私募基金	周文昌
54	个人投资者	杨涛
55	天治基金	王策源
56	格林基金	刘冬
57	深圳私享股权投资	许丽秀
58	亚太财产保险有限公司	董丽蒙
59	苏州龙远投资	李声农
60	西藏源乘投资	马丽娜
61	瑞达基金	李湧
62	北京京管泰富基金	王欣伟
63	兴业证券	刘淇铭
64	东方证券	王树娟
65	青岛星元	吴泉江
66	申万宏源证券	李彦宏
67	申万宏源证券	尤呈昱
68	三井住友德思资管	陈嘉琦
69	上海五地私募基金	成佩剑
70	上海朴易资产	董国星
71	上海于翼资产	殷伟
72	光证资管	李公民
73	甬兴自营	徐晓浩
74	上海开思私募基金	倪飞
75	翔滕资管	王永贵
76	长江证券	尹姜子
77	长江证券	米雁翔
78	天风轻纺	孙海洋
79	华鑫证券	姜倩
80	浙商轻工	史凡可
81	申万宏源金创	刘意纯
82	JM Capital 君茂资本	李守强
83	中信证券	何亦啸

84	华源证券	李冉
85	天风证券	张彤
86	华福证券	贺虹萍
87	中金公司	刘钰坤
88	浙商轻工	曾伟
(以上排名不分先后)		