

证券代码：002946

证券简称：新乳业

新希望乳业股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025-002

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：线上交流会
参与单位	中金财富证券、中信证券、华西证券、光大证券、东方证券、兴业证券、国泰海通、东吴证券、申万宏源、方正证券、华创证券、国海证券、国联证券、广发证券、国信证券、中邮证券、中泰证券、华泰证券、东亚前海证券、博时基金、华富基金、长城证券、银华基金、国泰基金、惠通基金等
时间	2025 年 04 月 25 日 10:00-11:00；
地点	新希望乳业股份有限公司会议室，线上交流
上市公司接待人员姓名	董事会秘书、总裁助理：郑世锋 财务总监：褚雅楠 证券事务代表：王皑
投资者关系活动主要内容介绍	公司介绍基本情况：公司在乳制品行业增速放缓、市场竞争激烈的大环境下，持续深化“鲜立方战略”，通过强化核心业务、提升企业价值、稳步推进五年战略，落地实现各项经营业务。 2024 年主营业务收入规模总体稳定，净利润显著提升，资产负债率显著下降。面对外部环境变化，公司一是坚持“鲜立方战略”不动摇，聚焦核心品类发展，报告期内低温鲜奶和低温酸奶均取得中高个位数增长，低温品类占比持续提升；二是顺应消费新趋势，持续推进创新迭代，积极拓展新兴渠道机会，加强区域精耕；三是强化“鲜”能力建设，夯实核心品类增长能力，增强盈利能力，全面提升企业价值。报告期内，公司围绕“鲜酸双强”持续培育战略品类，通过产品创新和渠道立体化覆盖持续渗透，实现市场份额稳步增加。

	Q:2024年全年和2025年一季度公司液体乳及主要品类的业绩表现？ A:两大战略品类，即低温鲜奶和低温酸奶在 2024 年实现了中高个位数增长，2025 年一季度依然延续良好的增长态势。低温酸奶中，特色酸奶品类表现更好，其中全国性品牌“活润”、“初心”在 2024 年实现双位数增长。受宏观影响，常温产品的表现相对承压，但通过产品创新、渠道拓展等举措，部分常温特色品类表现良好。公司主营的液体乳整体呈现增长趋势，符合预期。 Q:华东区域增长动力，华南和华北区域目前推进情况？ A:华东区域近年来表现不错，该态势目前延续，主要有几个核心因素：一方面，华东公司低温占比相对较高，规模基数相对较小，且低温奶在当地消费者心智渗透较好，可以增长的空间和潜力较大。第二方面，华东区域创新氛围好，华东公司产品创新力强，新品贡献较高。第三方面，华东公司在战略渠道 DTC 的扩张上，表现较好，同时积极抓取零食量贩、定制化、会员店等新兴渠道机会。华南和华北区域也有较大增长空间和潜力，公司在部分重点城市实现了持续高速增长，同时做了相应的铺垫和布局，力争通过新品创新、选品和渠道策略、团队建设等，不断提升市场份额。 Q:在当前终端需求背景下，公司今年通过什么样的方式实现快于行业的增长？主打哪些核心新品、重点渠道？ A:从政策端看，国家及部分地方政府陆续出台促进消费的政策，其中包括专门促进乳制品提升的政策，有利于促进乳制品消费。从公司端看，一是在战略上会坚持以低温鲜奶和低温特色酸奶为核心品类，努力推动其不断成长，坚持做难而正确的事情，打造核心能力壁垒；二是重视新品研发和推广，特别是核心品类的新品，优化新品孵化机制，敏捷转化体系，满足消费对乳制品的功能性需求和情绪价值需求；三是在渠道方面，继续以 DTC 为核心战略渠道，提升渠道能力和用户体验，同时全面推动新兴渠道和新业务发展，以实现业绩兑现。
--	---

	Q:一季度公司销售费用率控制较好，公司未来对销售费用率的如何规划？ A:从一季度来看，销售费用处于正常水平；公司今年推出了一些发展态势不错的新品，同时也正处在培育全国大单品持续扩圈层的进程中，从后面几个季度来看，公司在品牌建设上可能会有一些专项的方案，也会兼顾利润率的兑现。 Q:在这个订奶入户这个业务方面，公司怎么去进一步的提高市场份额？ A:订奶入户是 To C 的渠道，产品直接送达上门，符合目前消费者习惯。订奶入户是公司高度重视的 DTC 渠道中重要的渠道组成，公司会匹配资源配置，以推动该渠道更好增长。公司用新的经营理念和数字化工具去变革订奶入户业务模式，包括订单征订、中后台运营、配送运营、消费者服务和互动等，筑高渠道能力壁垒，以推动该业务更好地增长。 Q:公司未来几年是否有比较大的资本性开支计划，是否会继续挖掘新的并购的机会？ A:在没有并购的情况下，公司资本开支的主要用途为技术改进、设备更新、生物资产的资本性投入等，规模相对稳定。公司在过去发展过程中经历了三轮并购，拥有并购整合的能力和和经验。在新五年战略里，公司提出“内生为主，并购为辅”的发展策略，如果未来有合适的项目，公司会积极探索。目前未有可披露的内容，如有相关的进展，公司会严格按照法律法规和上市规则的要求履行信息披露义务。 Q:公司发行的可转换公司债券是否有下修转股价格的计划？ A:按照规定，可转债存续期间，公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。若后续
--	--

	股价表现触发转股价格向下修正的条款，董事会将进行认真研判，目前暂不涉及该情形。
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 04 月 25 日