|||||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：2025-003

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（请文字说明其他活动内容）
形式	☐ 现场 ☐ 网上 ☒ 电话会议
参与单位名称及人员姓名	华鑫证券 孙山山、华鑫证券 张倩、中信证券 赵康、太平基金 史彦刚、宝盈基金 郑熊婧、递归资产 于良涛
时间	2025年8月22日 14:30
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	董事、副总经理、财务总监、董事会秘书 徐笑宇
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	2025年8月22日

附件：

一、业绩介绍

上半年公司实现营业收入 3.53 亿元，同比下降 2.16%；实现归母净利润 4,134.25 万元，同比下降 12.76%。营收下滑主要受贸易业务影响，不含贸易业务营收同比增长 11%。净利润下降除贸易业务影响外，还受海南公司椰品业务毛利率下降及上海可宝相关支出的影响。

二季度营收 1.83 亿元，同比增长 4.27%，环比增长 7.76%；净利润 2773 万元，同比增长 33.18%，环比增长 108%。净利润增长主要受益于浓缩乳制品销售增长，同时海南公司和可宝业务的亏损在二季度有所收窄。

分业务：

浓缩乳制品业务：营收 2.68 亿元，同比增长 3.8%，毛利率 34.63%。尽管大包粉价格有所上涨，但公司通过提前完成全年大部分原辅料战略性采购，保持了较好的利润率。细分品类中，炼乳类增长为主，奶油实现两位数增长，奶酪受市场竞争加剧影响下降较多。

椰品业务：营收 3,681 万元，同比增长 97%，主要因对大客户的供货重回正轨。但由于椰子类原材料价格上涨，毛利率承压。7 月起椰子原材料价格进入下行通道，7 月已实现盈亏平衡，预计下半年利润将有所改善，期望全年利润能够回正。目前海南熊猫产能较满，海南新厂房计划明年投产，届时产能将进一步释放。

乳品贸易业务：营收 4,080.05 万元，受进口奶粉价格高于国产奶粉的影响，大包粉现货大宗交易业务量下滑明显。公司已披露套期保值业务制度，后续将尝试通过套期保值缓解价格波动对贸易业务的冲击。

二、问答

Q1：炼乳、奶酪、奶油等细分品类表现及市场策略？

A：炼乳受餐饮链疲软影响，虽然有增长，但不及我们预期，正通过促销、陈列等激励方案推动；奶酪因价格调整及国内原制奶酪竞争加剧，定位高端需差异化突破；奶油增长但绝对数仍然较小。

Q2：上半年大客户中表现较好的有哪些？新客户进展？

A：椰品大客户全年预计贡献远超去年；香飘飘业务量相对稳定；新进入统一供应链，提供爆爆珠产品，营收上看到放量可能在明年。

Q3：椰品业务全年体量及利润预期？新产能进度如何？

A：上半年椰品订单已恢复至往年水平，但因原材料价格明显增高，部分客户订单延后。下半年随着原料价格下降，预计全年利润可打平。当前产能接近满产，新产能预计明年上半年投产。

Q4: 椰品大客户订单价格是否锁定? 全年盈利预期是否变化?

A: 已确定全年价格和量, 当时基于订单量和原材料价格趋势预计全年能够微盈利, 当前趋势符合预期。

Q5: 下半年成本端展望如何? 主要原材料价格趋势?

A: 国产奶粉价格为上涨趋势, 8月较为明显, 经验来看每年7-8月奶价由于冰品消费会出现季节性复苏。公司储备量可基本覆盖至年底, 但预期国产奶粉价格上涨后成本仍将低于进口奶粉; 白糖价格当前是下降趋势。奶酪、奶油原料价格均有上涨。椰品原材料价格7月开始持续下降。整体全年毛利率预计小幅下调。

Q6: 进口与国产奶粉使用比例?

A: 客户指定要求时使用进口奶粉, 其余均采用国产奶粉。

Q7: B端价格战是否缓解? 竞争格局如何?

A: 竞争可能继续加剧, 头部乳企在加大ToB投入, 目前主要依靠大客户起量。公司优势在于流通渠道, 大客户、工业客户方面也在持续寻找机会。

Q8: 当前外卖行业价格战是否带来业务机会?

A: 正在接触相关客户, 但原料压价较低, 仍在评估可行性。现有小条包装椰浆和炼乳适合外卖场景。

Q9: ToC业务布局及产品规划?

A: 主要通过优鲜拓展ToC。

Q10: 优鲜工坊发展情况及规划?

A: 优鲜上半年营收约3000万元, 全年预期8000万元(含新品销售预期)。明后年为优鲜发力期。

Q11: 新品推广计划?

A: 爆爆珠产品具有一定技术领先优势, 统一的新产品8月刚上市; 优鲜新品(奶酪零食)预计9月上线, 盒马、山姆可能会进, 渠道推广效果还要持续观察。