

证券代码：300783

证券简称：三只松鼠

三只松鼠股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2025-002

投资者关系活动类别	<input 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 checked="" type="checkbox"/> 其他（电话会议）
参与单位名称及人员姓名	具体参与单位名称及人员姓名见附件
时间	2025年8月28日
上市公司接待人员姓名	董事、董事会秘书：潘道伟先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p>交流问答</p> <p>1、2025年上半年，市场环境变化及公司业绩情况？</p> <p>答：2025年食品及零售行业正在发生改变，依托过去同质化的竞争很难卷出价值。在今天，消费者信任正在被重构，价值创造是企业持续发展的战略机遇。公司在总成本领先基础上，正逐步迈向高端化、品质化、差异化。</p> <p>报告期内，公司营业收入54.78亿元，归属母公司净利润1.38亿元。营收方面主要受2025年年货节前移影响，但二季度保持了超20%的增长，符合预期。同时线下分销在二季度推进日销品铺市并试水乳饮饮料，实现翻倍增长。线下门店则积极探索自有品牌生活馆。利润方面主要受两端挤压，一方面由于国际形势影响，坚果原料成本上涨，导致坚果产品特别是礼包的利润有所下滑；另一方面线上平台流量变化，费</p>

率有所提升。同时线下分销加大市场费用投入，加速日销品布局及终端渗透。

2、面对激烈市场竞争，松鼠对未来发展如何看待？

答：虽然市场竞争很激烈，但公司依旧保有信心。

一是因为具备清晰的认知。依托过去“高端性价比”之下的“全品类+全渠道”，公司穿越了发展周期，具备打造性价比商品的能力，即快速上新及成本管控的能力。当前公司在性价比基础上，正在往差异化和品质化进一步转型。

二是因为底层能力的变化。一方面是提升供应链能力，通过布局全国四大集约基地和自有工厂，虽然会产生一定折旧和摊销费用，但具备了核心品类的自主生产能力并且支撑公司产品进入沃尔玛、奥乐齐等渠道，是基于长期更大版图发展的重要布局；另一方面基于互联网的组织管理理念创新，公司打造了“小而美”经营体网络型组织，真正实现以市场为导向，更好地激活组织活力。

三是聚焦机会才能走出困境。经历过周期打磨，公司明确要将经营的焦点放在机会上，重构领先优势。当前公司正在积极探索自有品牌生活馆，聚焦品质生活人群提供优质供给。

3、渠道方面，公司会侧重哪些渠道的发展？

答：三只松鼠是一家全渠道发展的企业，依托的是“D+N”全渠道发展体系，不同渠道的定位和价值不同。综合电商是业务基本盘；短视频电商是“品类发动机”，不仅具备渠道属性，更具备内容及品牌属性；线下分销尚处在成长期，以电商思维重构分销体系，目前通过一年的测试，日销品占比实现较大提升，初步跑出十多个机会单品，后续会在基础款之上做品质化、差异化升级。未来的机会业态是自有品牌生活馆，目前已探索开出首店，未来会做进一步布局。

4、从性价比到品质化差异化，松鼠认为哪些品类更具机会？

答：同质化很难卷出价值，因此要聚焦供应链优势打造品质化差异化单品。坚果方面依旧是核心心智品类，要持续做强。目前基于全国四大集约基地和自有工厂，已经实现了自主生产。同时每日坚果、腰果、

	<p>夏果等品类已经具备给沃尔玛、奥乐齐代工的能力，并具备柔性定制的差异优势。零食方面，围绕供应链集约基地打造具备优势的零食大单品工厂，如手撕面包、一号蛋、蜀香牛肉等。同时公司也在积极探索魔芋、AD钙、瓜子等大单品机会。</p> <p>5、小鹿蓝蓝及其他子品牌孵化情况？</p> <p>答：报告期内，小鹿蓝蓝营收 4.37 亿元，实现持续增长并盈利。除了现有的婴标面、钙锌饮、米饼等千万级大单品外，上半年还打造了谷物棒、巧克力棒等百万级新品。同时推出小鹿蓝蓝 care 和 plus 两大子品牌，逐步进入“婴童食品全领域”并以东南亚市场为试点探索出海业务。此外超大腕、蜻蜓教练、东方颜究生、金牌奶爸等新品牌矩阵，已经打造火鸡面、螺蛳粉、鸡胸肉、轻食大礼包、核桃桑葚黑芝麻丸、宠物零食拌饭肉松等超百万潜力新品，初步构建多品牌全品类矩阵。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 8 月 28 日

附件

参与机构单位名称及人员姓名(以下排名不分先后):

公司	姓名	公司	姓名
国泰海通证券股份有限公司	訾猛、陈力宇、李耀、张宇轩	深圳通和私募证券投资基金管理有限公司	孙艳荣
海港人寿保险股份有限公司	杨振艺	润晖投资管理香港有限公司	李勇
北京久阳润泉资本管理中心（有限合伙）	赵炜	Hyundai MotoGroup	余泰京
无锡汇鑫投资管理中心（有限合伙）	杨君弈	上海彤源投资发展有限公司	张伟欣
东方证券股份有限公司	邢恺	方正证券	毛学东
UBS	MandyLiu	招商证券	李星馨
中金公司	沈旸、武雨欣	中邮证券	杨逸文
浙商证券	杨骥、隋牧含	光大证券	董博文
信达证券	程丽丽	广东汇创私募基金管理有限公司	吴志凡
Xingtai Capital Management Limited	YumengJia	仁桥（北京）资产管理有限公司	张艾
广发证券	胡慧	兴业证券股份有限公司	刘淇铭
中信建投基金管理有限公司	崔晓雯	华安证券	郑少轩
海富通基金管理有限公司	陈涛	羊角基金	解睿

公司	姓名	公司	姓名
杭银理财	徐廷玮	国盛证券	王玲瑶、李梓语、吴林轩
爱建证券有限责任公司	章孝林	福建知止掇金资产管理有限公司	米永峰
高盛	周洋	西部证券股份有限公司	郭亦骏
东兴证券	王洁婷	西藏银帆投资管理有限公司	黎明
东吴证券	李茵琦	北京泓澄投资管理有限公司	崔良旭
ABOUT CAPITAL MANAGEMENT (HK) CO. LTD	Gan Ying	国融基金管理有限公司	冯耀东
东兴基金管理有限公司	高坤	中泰证券	张骥
深圳市凯丰投资管理有限公司	曹博	东亚前海证券	万鹏程
国海证券	黄诗汶		