

证券代码：300973

证券简称：立高食品

债券代码：123179

债券简称：立高转债

立高食品股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2025-006

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（请文字说明其他活动内容） <u>2025年中报业绩交流会</u>
参与单位名称及人员姓名	具体详见附件《参与单位名称及人员明细清单》
时间	2025年8月28日 20:00-21:30
地点	线上会议
上市公司接待人员姓名	董事、副总经理、董事会秘书、财务总监：王世佳先生 证券事务代表：欧阳群女士
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司董事、副总经理、董事会秘书兼财务总监王世佳先生根据2025年半年度报告对公司经营情况进行了简要概述，随后由各投资者提问，主要交流内容如下：</p> <p>问题 1：今年上半年各个渠道的表现如何？</p> <p>答：按最终销售客户类别分渠道看，上半年流通渠道收入占比接近50%，同比基本持平，主要是烘焙行业渠道多元化发展，传统流通渠道受到新渠道分流的影响仍在持续。商超渠道收入占比约30%，同比增长近30%，主要是公司在核心商超客户上新的多款新品取得良好的销售表现；餐饮、茶饮及新零售等创新渠道收入占比略超20%，合计同比增速约40%，渠道结构占比进一步提升，主要得益于公司把握烘焙消费渠道多元化的趋势，向烘焙创新渠道针对性调整营销组织架构并投入更多资源，此外公司在供应链和食品安全板块为重客保供、食安评审等方面进行了针对性优化匹配。</p>

问题 2：今年二季度公司的经营情况如何？

答：2025 年第二季度，公司实现销售收入 10.24 亿元，同比增长 18.40%，实现归母净利润 8,239 万元，同比略超 40%。剔除股份支付费用后并扣除非经常性损益后，实现利润 8,138 万元，同比增长将近 40%。二季度，公司剔除股份支付费用的扣非净利率约 8%，较上年同期同口径提升约 1.2%。

问题 3：二季度奶油产品还是呈现出比较好的销售潜力吗？

答：二季度烘焙食品原料收入占比略超 50%，同比增长近 45%，其中 UHT 系列奶油产品仍保持上市以来较好的增长趋势，带动二季度公司奶油板块增长近 40%，相关 UHT 新品已在市场测试过程中。

问题 4：产能释放之后稀奶油收入表现是否会更好？

答：烘焙行业正常情况下半年会比上半年旺一点，公司 2024 年下半年投产的第二条 UHT 产线，目前还有产能富余，所以能够比较好的去承接下半年市场需求的自然上涨。

问题 5：公司新的稀奶油产品上市进展如何？

答：目前公司一款更高端的稀奶油产品已经通过了公司内部的测试，现在处于大客户批量外测阶段，如果顺利不久将面向市场。

问题 6：上半年冷冻烘焙产能利用率怎么样？

答：冷冻烘焙业务过去一年基本没有大的扩产，上半年冷冻烘焙销售规模整体个位数增长，因此产能利用率对比去年略有提升。

问题 7：传统流通饼房渠道需求是否有变化？公司主要打法规划是怎样的？

答：传统流通渠道消费需求的变化，个人认为消费需求仍然在弱复苏的轨道上，所以公司对相关新品的推出会更加注重性价比，在保

	<p>证产品品质的情况去适应不同消费需求、消费档次及规格，继续围绕公司产品线经理责任制针对性匹配市场资源，对客户更青睐的产品匹配更多的市场资源，来确保这个渠道稳定增长。</p> <p>问题 8：公司与飞鹤成立合资公司的原因是什么？</p> <p>答：首先从公司的主要原料来看，乳脂肪或者乳制品是公司发展奶油和烘焙乳品业务非常关键的原料之一，因此相关原料的稳定、高效、可持续的供应对公司奶油板块或者相关烘焙原料板块增长十分重要。此外，像飞鹤这样以婴配粉或者以奶粉相对为主的国内头部乳企而言，在生产过程中，婴配粉或奶粉通常情况下需要剥掉一部分的乳脂肪成为副产物，从这个业务发展模式上来看与公司有天然的协同和互补，所以公司在解决关键烘焙乳品原料的稳定保供方面，会选择和行业内直接互补的乳企进行长期稳定可持续的战略协同和合作。</p> <p>问题 9：公司采购的油脂主要包括哪些？</p> <p>答：公司油脂原料主要采购三大类：第一类是冷冻烘焙使用的比如煎炸油等；第二类是豆油，主要是生产酱料的原料之一；第三类是棕榈仁油，主要用于生产植脂奶油和混脂奶油相关产品。</p> <p>问题 10：公司对未来稀奶油的布局以及竞争格局的思考是怎样的？</p> <p>答：从未来竞争的角度来看，在整个烘焙行业降本增效的背景下，行业里面非常多的乳企，开始把一部分精力切换到了稀奶油这个板块上，这个板块的竞争压力相比于一、两年前是加大的，但我相信所有的消费行业不仅仅是烘焙也包括其他的品类，其实今年上半年甚至到二季度边际上面临的竞争压力一定也都是加大的，最后跑出来的会是精准洞察消费者需求、高效组织供应链的企业。</p>
附件清单(如有)	《参与单位名称及人员明细清单》
日期	2025 年 8 月 28 日

附件：参与单位名称及人员明细清单（以下排名不分先后）

序号	公司	姓名
1	中信证券股份有限公司	江皓云
2	中国银河证券股份有限公司	刘来珍、刘光意
3	广发证券股份有限公司	符蓉、吴思颖、高峰
4	华创证券有限责任公司	严文炆、丁天
5	中信建投证券股份有限公司	余璇、夏克扎提·努力木
6	银河基金管理有限公司	施文琪
7	泓德基金管理有限公司	季宇、郑名洋
8	长信基金管理有限责任公司	刘亮
9	中银基金管理有限公司	杨庆运
10	新华基金管理股份有限公司	蔡春红
11	华夏基金管理有限公司	李柄桦
12	新疆前海联合基金管理有限公司	魏甜
13	国泰基金管理有限公司	童颖
14	景顺长城基金管理有限公司	肖峰
15	建信基金管理有限责任公司	张艳姝
16	交银施罗德基金管理有限公司	张程
17	鹏扬基金管理有限公司	曹敏
18	国联安基金管理有限公司	呼荣权、王兴伟
19	路博迈基金管理（中国）有限公司	黄亚铷
20	Polymer Capital Management (HK) Limited	阮玮仕
21	美林（亚太）有限公司	陈若凡
22	上海同犇投资管理中心（有限合伙）	刘慧萍
23	合肥市微明恒远私募基金管理有限公司	张雪梅
24	上海递归私募基金管理有限公司	陈曦
25	宁波宝隽资产管理有限公司	张海、王一达
26	海南佳岳私募证券基金管理有限公司	薄琳琳
27	耕霖（上海）投资管理有限公司	黄梦可
28	晋江和铭资产管理有限公司	胡慧娟
29	海南羊角私募基金管理合伙企业（有限合伙）	解睿、凌超
30	北京市星石投资管理有限公司	王辉
31	循远资产管理（上海）有限公司	张万伦
32	深圳市前海禾丰正则资产管理有限公司	汪亚
33	深圳量度资本投资管理有限公司	罗涛
34	湖南源乘私募基金管理有限公司	刘小瑛
35	上海明河投资管理有限公司	胡一帆
36	远信（珠海）私募基金管理有限公司	戴佳娴
37	上海慎知资产管理合伙企业（有限合伙）	张海涛
38	上海万纳私募基金管理有限公司	杨君弈

39	上海浦胜私募基金管理有限公司	蒋小东
40	深圳市興億投資管理有限公司	梁悦芹
41	上海宽潭私募基金管理有限公司	戎勉
42	浙江米仓资产管理有限公司	管晶鑫
43	深圳市毅恒资本投资有限公司	闫萌
44	东吴证券股份有限公司	李茵琦
45	东兴证券股份有限公司	孟斯硕、王洁婷
46	平安证券股份有限公司	王萌
47	上海证券有限责任公司	赖思琪
48	太平洋证券股份有限公司	肖依琳
49	华鑫证券有限责任公司	孙山山、张倩、樊益静
50	中国国际金融股份有限公司	沈旻、武雨欣、方云朋
51	国信证券股份有限公司	王新雨
52	西部证券股份有限公司	肖燕南
53	国泰海通证券股份有限公司	程碧升、徐洋
54	华西证券股份有限公司	吴越、李嘉瑞、龚源月、肖翔宇
55	中邮证券有限责任公司	杨逸文
56	浙商证券股份有限公司	隋牧含
57	中国银河国际金融控股有限公司	孙菲菲
58	光大证券股份有限公司	叶倩瑜、李嘉祺、苏晓珺
59	招商证券股份有限公司	胡思蓓
60	财通证券股份有限公司	黄欣培、吴文德
61	兴业证券股份有限公司	刘淇铭、王嘉琦
62	天风证券股份有限公司	吴艾琦、陈潇
63	国盛证券有限责任公司	李依琳
64	方正证券股份有限公司	梁甜
65	东方财富证券股份有限公司	孙颖、田然
66	上海申银万国证券研究所有限公司	王栗晴
67	民生证券股份有限公司	范锡蒙
68	信达证券股份有限公司	赵丹晨
69	长江证券股份有限公司	范晨昊
70	国联民生证券股份有限公司	刘景瑜
71	中泰证券股份有限公司	罗丽文
72	华源证券股份有限公司	周翔
73	开源证券股份有限公司	方勇
74	华福证券有限责任公司	童杰
75	上海甬兴证券资产管理有限公司	秦庆
76	申万宏源证券资产管理有限公司	赵玥
77	深圳市宝蓁投资管理有限公司	肖超
78	開域資本有限公司	刘冀

79	高盛（亚洲）有限责任公司	周洋、祁星妍
80	上海九方云智能科技有限公司	吴清淳
81	North Rock Capital Management (HK) Limited	杨宇豪
82	广东博众智能科技投资有限公司	容伟彪
83	克里赛尔易莱纳信息技术（杭州）有限公司	Chaoyu Lao
84	国华兴益保险资产管理有限公司	韩冬伟
85	大家资产管理有限责任公司	李德宝
86	上海原点资产管理有限公司	程夏颖
87	广州市知本复利投资有限公司	陈九宇
88	深圳金泊投资有限公司	陈佳琦