

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 10 月 27 日投资者关系活动记录表

编号：2025-008

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
参与单位名称及人员姓名	详见附件
时间	2025 年 10 月 27 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 10 月 27 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 2025 年三季度经营情况 （一）营业收入：2025 年前三季度公司实现营业收入 13.06 亿元，较上年同期下降 0.72%。其中，2025 年第三季度实现营业收入 4.18 亿元，环比增长 3.67%，同比下降 16.98%。第三季度营收同比下滑的主要原因是：1）2024 年同期基数相对较高，2024 年三季度客户提前进入传统节日促销备货周期，加之公司去年新开拓的大客户“开市客”在同期对公司产品进行重点

推广，货物储备需求高，进一步推高基数；2）2025 年客户采购周期回归正常，一般传统销售旺季集中在四季度；3）部分客户订单波动明显，如美国沃尔玛受政治因素影响减少从中国采购，对整体营收造成一定影响。环比来看，第三季度环比增长 3.67%，9 月末受船运影响，部分发出产品未确认收入，综合来看三季度环比二季度改善明显。

（二）盈利能力：2025 年第三季度实现归母净利润 5,449.72 万元，环比增长 13.27%，同比下降 2.23%，扣非后归母净利润 4,677.14 万元，环比增长 18.01%，同比下降 12.08%。同比下降的主要原因系营业收入下滑，但下降比例小于营业收入的下降比例，主要受益于多种原材料在报告期内持续小幅回落，以及公司成本端的精细化管理。2025 年第三季度产品的综合毛利率达到 22.57%，同比上升 1.90 个百分点，环比上升 3.46 个百分点，盈利能力持续增强。

二、回答交流环节

Q1：选择杭州高爷家有好多猫宠物食品有限责任公司（以下简称“杭州高爷家”）作为本次并购标的的原因是什么？

答：杭州高爷家聚焦高品质宠物卫生用品与食品的研发、生产与销售，始终坚持“让宠物更健康，让陪伴更长久”的品牌使命，在国内市场率先推出并成功打造了以木薯为核心原料的植物基猫砂品牌，填补国内高端植物猫砂空白。

其旗下包括两大核心品牌——猫砂品牌“许翠花”和猫粮品牌“高爷家”，销售收入呈现快速增长趋势，2025 年“618 期间”，“许翠花”猫砂跃居天猫猫砂品类销量 TOP1 品牌，在今年“双 11”开门红战报中也表现亮眼，位居猫狗用品天猫品牌榜榜首。“许翠花”凭借良好的客户口碑和产品质量成为国产猫砂头部品牌。猫粮品牌“高爷家”率先推出“透明化猫粮”的理念，已发展成为国产宠粮“安全、健康、透明”的代表性品牌。

公司在业务发展上与杭州高爷家具备良好的协同发展基础。

一是实现品类互补，公司在宠物犬卫生护理领域优势显著，而“许翠花”品牌在猫砂领域的成熟产品线与市场地位，将有效助力公司快速切入并做强猫用卫护赛道，也可通过“高爷家”猫粮扩充宠物食品品类，完善业务结构，形成“犬+猫”双轮驱动的业务格局。

二是能力与渠道协同，公司拥有成熟的生产管理经验以及海外 B 端客户

资源与供应链能力，可为“许翠花”猫砂生产建设以及品牌出海提供支持；而杭州高爷家在国内线上渠道运营与C端品牌建设方面的经验，也将为公司拓展国内自主品牌业务提供重要助力。

三是增强综合竞争力，通过本次整合，公司有望进一步提升在宠物卫护领域的综合解决方案能力，进一步夯实在宠物卫护赛道的布局，推动宠物卫生护理行业高质量发展。

Q2：在贸易政策冲击下，公司毛利率逐季度改善的原因是什么？

答：公司2025年第三季度产品的综合毛利率达到22.57%，环比上升3.46个百分点，逐季度改善主要得益于三大因素：其一，报告期内多种原材料采购价格持续小幅回落，直接降低了生产成本；其二，是公司实行成本精细化管理，对成本端进行严格把控；其三，产品结构持续优化，核心产品宠物尿裤今年保持高速增长，其高毛利特性带动了整体的盈利能力提升，并且无纺布产品毛利率今年三季度实现转正，贡献显著。

Q3：公司前三季度新拓展客户的情况如何？

答：公司具备优异的拓客能力，在关税不确定下积极开拓非美市场，今年前三季度成功开拓二十余家新客户，主要包括在欧洲、日韩、南美及北美等地区。出口品类上，公司构建“宠物卫生用品+成人卫生用品”双轮驱动模式，成人卫生用品聚焦西班牙市场定制化需求。新客户群体具备较强的发展潜力，有望通过深度合作持续贡献销售收入增长，多元化市场布局将显著增强公司抗风险能力与市场竞争力。

Q4：柬埔寨生产基地目前的生产经营情况如何？

答：柬埔寨生产基地自5月份具备生产条件与出货能力后，5-8月主要与美国小客户合作，大客户验厂及相关程序确认后，现已有部分大客户的订单转到柬埔寨工厂生产。

Q5：公司自有品牌“乐事宠（HUSHPET）”、“一坪花房”的发展情况如何？

答：公司对国内自有品牌发展进行精准定位，针对两类核心需求——其一是宠物老龄化趋势明显，据《中国宠物行业白皮书》数据，9岁（含）以上老年犬占比为14.4%，7岁（含）以上宠物犬占比27.6%，中老年宠物易出现漏尿、失禁等健康问题，对宠物尿垫、尿裤等产品有刚需。其二是针对

	年轻养宠人群，95 后、00 后宠物主的科学化、精细化养宠观念较为突出，其将宠物尿垫、尿裤视为养宠必需品。 2025 年前三季度自有品牌销售额增速明显，公司通过优化销售策略、拓展新渠道合作、加大线上运营及场景化投入等方式，推动自有品牌增长。若公司收购杭州高爷家进展顺利，未来可与其合作，借助其线上运营经验，进一步助力自有品牌发展。 Q6：投资瑞派宠物医院的原因是什么？ 答：主要出于战略布局考虑，瑞派宠物医院在全国拥有广泛的连锁网络和专业医疗团队，覆盖多个重点城市，具备较强的行业影响力和服务能力；其次，我们高度重视宠物医疗领域，此次投资旨在强化协同效应，瑞派医院在渠道方面具备显著优势，随着其产业化进程推进，能为我们投资项目提供有力支持，助力产业化发展；再者，我们的业务与宠物医院高度相关，作为宠物清洁用品（如宠物尿垫、尿裤）供应商，我们与瑞派已有合作基础，产品在其医院销售，期望通过投资进一步深化合作；最后，从财务投资角度，瑞派项目优质，我们预期能获得一些相关的财务回报。 Q7：对未来分红的展望？ 答：公司始终高度重视投资者回报，近年来坚持每年至少两次稳定分红，公司分红频次与力度持续提升，去年全年实现净利润 2.15 亿元，分红频次增至三次，分红比例高达净利润的 74%。目前，公司资金储备较充足，在确保满足战略规划及新建产能等资金需求的前提下，我们将继续保持稳定分红水平，切实维护投资者权益。
附件清单	参会人员信息表
日期	2025 年 10 月 27 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	申万宏源证券	张海涛
2	汇丰晋信基金管理有限公司	蔡宁悦
3	JM Capital 君茂资本	李守强
4	华商基金管理有限公司	王萍萍
5	阳光资产管理股份有限公司	李曦辰
6	中海基金	谢华
7	景顺长城基金管理有限公司	鲍宇晨
8	上海原点资产管理有限公司	程夏颖
9	泰康资产	王成
10	工银瑞信基金管理有限公司	李迪
11	金鹰基金管理有限公司	汪达
12	银河基金	施文琪
13	中海基金	姚晨曦
14	中国人寿养老保险股份有限公司	崔恒旭
15	象與行投资	徐晓浩
16	平安养老保险股份有限公司	徐唯俊
17	中欧基金管理有限公司	刘占洋
18	三井住友德思资管	孙伟
19	西部利得基金管理有限公司	林静
20	景顺长城基金管理有限公司	李冉
21	农银汇理基金管理有限公司	邢军亮
22	天弘基金管理有限公司	董志强
23	北京京管泰富基金管理有限公司	王欣伟
24	工银瑞信	齐欢
25	长城证券资管	黄飙
26	银河基金	杨琪
27	湖南源乘私募基金管理有限公司	曾尚
28	工银瑞信	林梦
29	长江证券(上海)资产管理有限公司	汪中昊
30	创金合信基金管理有限公司	张小郭
31	信达澳亚基金管理有限公司	曾丹妮
32	华夏基金	李柄桦
33	华夏基金	胡慧婷
34	东方阿尔法基金管理有限公司	钱文静
35	南方基金管理股份有限公司	周熙霖
36	九泰基金管理有限公司	赵万隆
37	上海方物私募基金管理有限公司	汪自兵
38	嘉实基金	马晓煜
39	领骥资本	尤加颖
40	宁泉资产	陈冠群

41	安邦资产	钱怡
42	华富基金管理有限公司	聂嘉雯
43	上海益普汇资产管理有限公司	陈杰
44	路博迈基金管理（中国）有限公司	吴瑾
45	富安达基金	申坤
46	汇添富	田立
47	合煦智远基金管理有限公司	刁鹏飞
48	上海煜德投资管理中心(有限合伙)	程跃
49	博时基金	于玥
50	中欧基金	李波
51	国泰君安证券资产管理有限公司	范杨
52	国寿养老	高媛媛
53	建信养老	徐瑞
54	博时基金管理有限公司	李帅
55	国投瑞银基金管理有限公司	冯新月
56	华夏基金管理有限公司	柯若凡
57	彤源投资	杨霞
58	中邮证券	蔡雪昱
59	中国国际金融股份有限公司	王凯
60	鹏扬基金管理有限公司	杨雪
61	华夏基金	林瑶
62	中金资管	韩婧
63	前海联合	王静
64	大摩	张迪欧
65	长安基金管理有限公司	朱施乐
66	安信基金	李泽丰
67	鸿途私募	王淋
68	恒越基金	江雨谷
69	宏利基金	周少博
70	长江证券	米雁翔
71	长城基金	于欢
72	天风证券	孙海洋
73	农银汇理	蒲天瑞
74	中欧基金	陈欣宜
75	国联基金	裴慧宇
76	前海联合	魏甜
77	国海证券	孙馨竹
78	大成基金	李燕宁
79	天风证券	张彤
80	淳厚基金	王萧睿
81	华富基金	王叶
82	HSBC Global Asset Management	Kevin Zhao
83	新华基金	夏旭

84	pinpoint	董云昊
85	建信基金	张艳姝
86	工银瑞信基金管理有限公司	袁文韬
87	汇安基金	许之捷
88	博时基金	梅思哲
89	中邮证券	杨逸文
90	华泰证券资管	冯潇
91	国寿安保基金管理有限公司	吕安琪
92	华鑫证券	娄倩
93	长江证券	尹姜子
94	东北证券	李强
95	华泰保兴	付梦阳
96	浙商证券	曾伟
97	Teng Yue Partners 腾跃基金	Lisa Wei
98	鹏扬基金	曹敏
99	西部自营	张帆
100	华宝基金	刘娇
101	国泰海通证券	毛宇翔
102	华商基金	陈凯
103	光大保基金	张禹
104	诺安基金	李新帜
105	东北证券	杜磊
106	国金基金	代林玲
107	中金公司	吴启晨
108	兴业证券	储天舒
109	鑫元基金	张咏
110	东方基金	邵子馨
111	中意资产管理有限责任公司	臧怡 (Yololo Zang)
112	新华基金管理股份有限公司	成斐昞
113	国泰海通证券	刘佳昆
114	华夏基金管理有限公司	艾邦妮
115	华泰证券（上海）资产管理有限公司	陈辛
116	民生加银基金管理有限公司	王天星
117	信泰人寿	齐津
118	农银汇理	仲恒
119	国金资管	刘莉雅
120	宝盈基金	曾凌娜
121	中信建投基金	公伟
122	华夏基金管理有限公司	袁泉
123	信达证券	姜文镗
(以上排名不分先后)		