

证券代码：002043

证券简称：兔 宝 宝

德华兔宝宝装饰新材股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2025-004

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	☒ 电话交流会议
参与单位名称及人员姓名	
广发证券股份有限公司、长江证券股份有限公司、方正证券股份有限公司、国联民生证券股份有限公司、华泰证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、天风证券股份有限公司、国泰海通证券股份有限公司、西部证券股份有限公司、招商证券股份有限公司、国金证券股份有限公司、国盛证券股份有限公司、国信证券股份有限公司、财通证券股份有限公司、上海申银万国证券研究所有限公司、中信证券股份有限公司、华西证券股份有限公司、中国银河证券股份有限公司、上海睿郡资产管理有限公司、交银施罗德基金管理有限公司、招商基金管理有限公司、汇丰晋信基金管理有限公司、工银瑞信基金管理有限公司、南方基金管理股份有限公司、富国基金管理有限公司、光大保德信基金管理有限公司、兴证全球基金管理有限公司、中银基金管理有限公司、西部利得基金管理有限公司、圆信永丰基金管理有限公司、太平基金管理有限公司、路博迈基金管理(中国)有限公司、财通基金管理有限公司、睿远基金管理有限公司等 96 位投资者。	
时间	
2025 年 10 月 29 日	
地点	
线上电话会议	
上市公司接待人员姓名	
1、副总经理兼董事会秘书丁涛 2、财务总监阮飘飘	
投资者关系活动主要内容介绍	
一、公司 2025 年三季度报数据解读	

2025 年前三季度公司实现营业收入 63.19 亿元，同比减少 2.25%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.29 亿元，同比增长 30.44%（悍高集团上市公允价值变动损益增加 2.73 亿元、青岛裕丰汉唐商誉计提 1.00 亿元）；扣非净利润为 3.33 亿元，同比减少 21.95%。剔除青岛裕丰汉唐影响后，兔宝宝本部业务实现营业收入 62.17 亿元，同比增长 0.24%；净利润为 7.26 亿元，同比增长 33.97%（剔除悍高集团上市公允价值变动及青岛裕丰汉唐商誉计提影响，净利润为 5.78 亿元，同比增长 3.54%）；扣非净利润为 4.49 亿元，同比减少 12.51%（剔除青岛裕丰汉唐商誉计提影响，扣非净利润为 5.50 亿元，同比增加 7.00%）。

2025 年三季度公司实现营业收入 26.84 亿元，同比增加 5.03%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.61 亿元，同比增长 51.67%；实现扣非净利润 0.95 亿元，同比减少 50.41%。兔宝宝本部三季度实现营业收入 26.36 亿元，同比增加 8.55%；净利润为 3.83 亿元，同比增长 65.79%（剔除悍高集团上市公允价值变动及青岛裕丰汉唐商誉计提影响，净利润为 2.32 亿元，同比增长 4.81%）；扣非净利润为 1.24 亿元，同比减少 37.97%（剔除青岛裕丰汉唐商誉计提影响，扣非净利润为 2.24 亿元，同比增加 12.21%）。

二、主要问题及回答

1、2025 年三季度各业务板块情况。

分业务来看，装饰材料业务前三季度完成收入 52.53 亿元，同比减少 2.10%，其中板材业务收入 32.46 亿元，同比减少 6.84%，其他装饰材料业务收入 17.39 亿元，同比增长 12.32%，装饰材料品牌使用费 2.68 亿元，同比减少 16.28%；定制家居业务完成 10.11 亿元，同比减少 3.39%，其中全屋定制业务完成 5.43 亿元，同比增长 5.53%，工程定制业务的青岛裕丰汉唐实现收入 1.02 亿元，同比减少 61.15%。

装饰材料业务第三季度完成收入 22.68 亿元，同比增长 8.84%，其中板材业务收入 14.52 亿元，同比增长 8.58%，其他装饰材料业务收入 7.33 亿元，同比增长 15.88%，装饰材料品牌使用费 0.83 亿元，同比减少 17.68%；定制家居业务完成 3.91 亿元，同比减少 13.70%，其中全屋定制业务完成 2.34 亿元，同比增长 9.06%，工程定制业务的青岛裕丰汉唐实现收入 0.49 亿元，同比减少 61.89%。

2、公司其他装饰材料增长较快，具体什么原因？其中毛利率较高或发展前景较好的品类有哪些？

答：公司充分发挥板材业务带动的边际效应，积极推动高毛利主辅材产品的销售增长，如柜门板、石膏板、封边条、家具五金等。例如封边条前三季度收入同比增长 28.7%，毛利率较高；柜门板主要为 PET 膜饰面，前三季度张数增长 170%。石膏板和家具五金公司也成立相应的运营中心团队推动产品的销售，这些产品公司会做相应配比的要求。饰面纸（即三聚氰胺浸渍胶膜纸）为其他装饰材料中最大的品类，主要用于板材双饰面贴面，前三季度销售额达 9.6 亿元，同比增长 12.34%。公司依托集中采购体系，向板材 OEM 供应商销售浸渍纸，并优先将订单分配给产能充足、成本优势显著的纸厂，实现成本管控与效率提升。

3、悍高的投资收益，怎么反映到财报层面？

答：公司持有悍高集团股份的成本价格是 6000 万，持有股份数量为 738.91 万股。今年 7 月悍高集团上市后，公司按照悍高集团的股价来进行计量，因为持有股份为限售股，考虑限售对流动性的影响，公司结合相关参数做了折扣调整，相应确认公允价值变动损益。后续限售期解除后将按届时股价确认公允价值变动损益，并在出售股票时，将处置收益计入投资收益。

4、怎么看待板材价格的走势，以及生态板、颗粒板的市场需求情况？

颗粒板产能近年来大幅扩张，导致市场竞争加剧，价格持续承压。同时对多层板、生态板等品类的价格也形成了一定的压力。根据原材料价格走势、供需情况以及行业企业盈利水平来分析判断，板材整体价格已基本触底，进一步下探的空间有限。

从板材品类需求来看，当前颗粒板市场以北方为主，包括东北、华北、西北及西南地区；华中地区如河南、华东地区如山东等地增长较快。以上区域的气候条件和消费习惯更适合颗粒板的应用。而在江浙沪皖、闽赣、鄂湘等地区，多层板和生态板整体使用量仍较高。

5、公司三季度的商誉结构，以及四季度是否会考虑商誉减值？

公司三季度末商誉为 5.3 亿，其中因收购杭州多赢网络科技有限公司形成商誉

4.3 亿，收购青岛裕丰汉唐木业有限公司形成商誉 9894 万元。其中，杭州多赢网络公司业务稳定略有增长，商誉价值稳定。青岛裕丰汉唐因收入利润下滑及房地产市场的宏观影响，主动收缩业务以及同时调整业务模式，并基于对未来业绩的预测进行了商誉减值金额的预估，于三季度对因收购青岛裕丰汉唐形成的商誉计提减值损失 1 亿，该部分商誉剩余 9894 万元。公司同时通过促进回款、控制工抵房等方式降低存量应收账款风险，除非外部市场环境出现根本性变动，对未来业绩的预测不会发生重大变化。

6、公司年底的分红计划是怎样的？

答：公司坚持高分红、高回报策略，《公司未来三年（2024-2026 年度）股东回报规划》中提到，未来三年公司每年以现金方式累计分配的利润应不少于公司当年实现可供分配利润的 50%。未来公司也会持续重视投资者回报，包括以现金分红、回购股份等方式，提升投资者回报。

附件清单（如有）

无