

熊猫乳品集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-001

投资者关系活动类别	<div><div><input type="checkbox"/>特定对象调研</div><div><input checked="" type="checkbox"/>分析师会议</div><div><input type="checkbox"/>媒体采访</div><div><input type="checkbox"/>业绩说明会</div><div><input type="checkbox"/>新闻发布会</div><div><input type="checkbox"/>路演活动</div><div><input type="checkbox"/>现场参观</div><div><input type="checkbox"/>其他</div></div>
形式	<div><div><input type="checkbox"/>现场</div><div><input type="checkbox"/>网上</div><div><input checked="" type="checkbox"/>电话会议</div></div>
参与单位名称及人员姓名	王辉，星石投资； 李付玲，域秀资产； 洪亦秋，银华基金； 卢潇航，方正证券； 王海瑜，方正证券。
时间	2026 年 1 月 28 日 10:00—11:00
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； 投资者关系景致
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	2026 年 1 月 28 日

附件：

**Q1：近期餐饮业务表现如何？**

A：餐饮业务同比表现平稳。分销渠道通过促销活动取得一定成效，同时直销渠道增长较为明显，尤其在奶油和炼乳品类。

**Q2：对接下来主要原材料成本的看法是什么？**

A：预计进口大包粉价格还会小幅上涨，国产粉价格将复苏，但整体供需格局下上涨速度不会太快。白糖成本预计同比有所下降。

**Q3：未来 3-5 年，进口奶粉价格倒挂会长期存在吗？贸易业务战略会有调整吗？**

A：进口奶粉贸易方面，当前国内需求主要来自必须使用的场景，如配方方面的需求或终端产品明确使用进口奶源等场景，而非国产替代逻辑。拍卖成交价与市场价倒挂的情况下，相关业务量被动下降。但在当前奶粉价格上涨的趋势中，这种倒挂现象应该不会持续。明年希望增加经营品类（如黄油、无水奶油），贸易业务量可能略有增长。但整体而言这并非核心业务，规模收缩相应的业务风险也降低，当前状态是可以接受的。

**Q4：椰品业务的未来趋势如何？**

A：核心在于解决产能瓶颈。现有客户订单增长潜力很大，此前部分订单就因产能受限而无法满足。客户开发情况良好，加上封关后政策可能推动新业务增长。新增产能主要投向椰品，希望 2026 年 6-7 月投产。

**Q5：现有大客户能消化新增的椰品产能吗？**

A：现有客户的订单还无法完全消化新增产能，仍有富余。公司还会留出空间拓展新的客户。

**Q6：海南业务的盈利水平如何展望？**

A：正常情况下可以参照今年下半年的毛利率水平，但也有可能根据外部环境变化波动。

**Q7：优鲜业务进展如何？**

A：2025 年已在产品和渠道方面做了充分准备，希望 2026 年增速高于 2025 年。商超订单已签订，近期开始出货。

**Q8：苍南工厂的进展情况？**

A：目前仍在法律诉讼过程中。

**Q9：如何看待股东减持？**

A：股东减持是其自身决策，公司不清楚其后续计划。公司将积极配合，保证减持过程合规。从绝对数量看，减持规模不大，对市场影响有限。