

乖宝宠物食品集团股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2026-003

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 checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	本次交流会有中金公司王思洋、陈泰屹，Taikang Insurance Joe Won、Orchid Y, Cephei Investment Pei Yinyi、Wang Wei, China Alpha Fund James Wang、Steven Teng, Point72 Wang Yifei、Scott Hong、Alaia Xu、Megan Wang, Yuanbao Family Office Wei Zhang, Fidelity Alex Dong 等 42 名投资者参与
时间	2026 年 4 月 27 日
地点	香港中环国际金融中心一期 29 楼 中金公司会议室
上市公司接待人员姓名	董事长：秦华； 董事、总裁：杜士芳； 董事会秘书：王鹏；证券事务代表：袁伟中
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、2025 年及 2026 年第一季度公司内外销和主要品牌的收入增速如何拆分？背后原因是什么？</p> <p>答：2025 年公司营收总额 67.7 亿，增速接近 30%；自有品牌收入近 50 亿，同比增速超 40%，收入占比提升接近六个百分点至 73%以上；主粮增速超过 53%，收入占比提升接近十个百分点至 61%以上；高端品牌弗列加特和 BARF 霸弗增速大幅跑赢行业及自有品牌整体平均增速。代工业务营收接近 18 亿元，同比增长 6%以上，主要因公司将部分国内出口产品调整至泰国，同时优化客户及产品结构应对美国关税政策调整。2026 年 Q1 公司整体营收 16.4 亿元，增速 11%；代工业务承压，原因包括 2025 年 Q1 客户提前备货导致高基数、人民币持续升值影响，以及公司优化代工业务客户及产品结构带来的短期调整。</p> <p>2、公司净利率波动及销售费用率抬升的原因是什么？如何理解</p>

背后的业务逻辑？

答：利润率波动受内外部多重因素影响：内部因素包括自有品牌推广节奏、固定资产投资周期等；外部因素包括汇率、关税、原材料价格等。2025 年美元兑人民币汇率从年初约 7.2 降至年末 7 左右，叠加关税影响，代工业务毛利率略微下降至 32%，但公司整体毛利率却获得小幅提升，得益于内销自有品牌增速及占比提升、线上直销占比提升、主粮占比提升。销售费用率抬升因自有品牌及直销业务高投入特点，公司处于抢占市场份额阶段，行业内企业销售费率均呈上升趋势；公司作为头部企业，在品类创新、品牌营销等方面持续投入以扩大市场份额，形成品牌增长正向飞轮。

3、公司当前处于“结构升级期”，加大自有品牌投入、提升市占率的底层逻辑是什么？

答：目标客群是年轻人，他们正经历消费高端化，当前投入是为了顺应市场变化获取高质量的市场占有率。当 BARF 霸弗、奶弗、弗列加特等各品类品牌在其细分赛道做到心智第一，采用品牌科学喂养模式推动复购率提升后，费用率自然下降。教育消费者的费用是必要的投入。公司市占率增长逻辑不再是“有猫有狗就有麦富迪”的规模优势时代，而是“解码天性 更懂犬猫”，通过从犬猫天性、品类创新实现品类占位。具体而言就是每一个品牌我们都有一个细分赛道的定位，而且这个品牌就是要在这个细分赛道上做到市场份额第一，所有品牌加总，自然成为宠物食品市场份额第一。底层逻辑仍是品类创新，而品类创新的根基是研发数据。

4、在电商渠道竞争激烈的情况下，公司如何保持麦富迪和弗列加特的快速增长？

答：保持麦富迪和弗列加特快速增长的核心在于长期建立的研发能力和以研发为底座的品类创新能力。麦富迪品牌定位为“天性营养的科学标准制定者”，通过数据驱动设计产品，在鲜肉粮、冻干粮、功效粮等领域已完成卡位，未来将基于消费者场景和 WarmData 数据双驱动进行品类创新。弗列加特作为鲜肉精准营养专家，通过三相剥离技术实现肉水蛋白分离、酶解技术提升消化吸收，聚焦鲜肉品类做深做透，成长天花板较高。

5、公司针对线下渠道有哪些新的布局规划？

	答：线下渠道仍以宠物店为重点，策略从追求铺货广度转向打造精品标杆店铺，建立品牌形象和口碑，结合品牌矩阵对线下门店进行分类，采用不同品牌协同组合策略，并安排品牌业务小组推广。
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	否
附件清单(如有)	无