

证券代码：300898

证券简称：熊猫乳品

熊猫乳品集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-002

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" 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 type="checkbox"/> 其他
形式	<input type="checkbox"/> 现场 <input type="checkbox"/> 网上 <input checked="" type="checkbox"/> 电话会议
参与单位名称及人员姓名	中信证券 盛夏、汤学章、赵康 国信证券 柴苏苏 国盛证券 王玲瑶
时间	2026年4月20日 10:30—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4月20日

附件：

业绩介绍：

2025 年全年，公司实现营业收入 8.11 亿元，同比增长 6.12%；归母净利润 1.08 亿元，同比增长 5.38%，整体经营步伐保持稳健。分业务看，浓缩乳制品作为基本盘实现收入 6.14 亿元，增长 4.90%；椰品业务收入 9,862 万元，同比增长 124.02%，营收占比提升至 12%，是增长最快的板块；乳品贸易业务营收 7,708 万元，同比下降 39.00%。

全年整体毛利率同比下降 2.82 个百分点。其中，浓缩乳制品方面，奶粉原料成本虽有小幅上升，但趋势温和且公司已提前储备应对，叠加白糖价格下行形成对冲，毛利率下降 0.95 个百分点，成本控制相对较好。椰品业务毛利率同比降低 4.6 个百分点，主要系上半年原材料价格较高。随着下半年原材料价格回落，以及公司采取精益生产等举措，毛利率回归正常值，带动全年毛利率回正。但由于营收规模扩大，对整体毛利率形成负面影响；贸易业务毛利率降幅较大，同比下降 8.79 个百分点，且占比近 10%，对整体形成了一定拖累；

四季度，公司实现营业收入 2.25 亿元，同比增长 15.2%，增量主要来自两方面：一半由椰品业务贡献，另一半来自浓缩乳制品及贸易的增长。四季度毛利率 23.83%，同比降幅 5.53 个百分点，主要是受业务结构变动影响。椰品四季度营收占比较去年同期提高约一倍，由于毛利率低于浓缩乳制品水平，占比提升自然拉低综合毛利率；另一方面，贸易业务四季度毛利率同全年水平一致，处于极低区间，拖累整体水平。单独看四季度的毛利率降幅比较明显，主要系去年四季度基数偏高，以近五年的数据维度来看并不属于低位。未成熟的业务由于市场培育成本、渠道拓展费用以及规模化前的单位成本等原因，短期内会影响整体毛利率表现。公司也会积极采取措施降低新业务的风险，确保利润率水平处在合理区间，保证可持续发展。

Q1：公司在奶酪业务上的战略布局是什么？面临哪些挑战？

A：公司认为奶酪市场仍有较大发展空间，尤其在工业客户和大客户开发方面存在机会。目前友商及小型企业已在细分领域取得进展，反映出市场需求真实存在。公司将通过调整团队配置，强化业务执行，未来倾向于重点开拓大客户和工业客户订单。

Q2：奶酪市场扩容的关键驱动因素有哪些？

A：奶酪市场扩容的核心在于本地化服务能力，国内应用思路与国外不同，需结合本土饮食习惯开发多样化场景。此外，国产产品在服务、成本和物流方面具有一定优势。当前受反补贴调查及进口物流不畅影响，国产奶酪迎来渗透率提升的窗口期，有利于加速国产品牌替代进程。

Q3：如何看待奶油市场竞争格局的变化？公司有何优势？

A：随着新国标的实施，乳企在奶油领域迎来利好，奶油作为牛奶深加工产品，受益于原料端升级和应用场景丰富化。公司在奶油的产品积累和服务能力方面已有一定基础，相较奶酪节奏把握更好，具备较好的市场竞争力和发展前景。

Q4：TOB 端行业的增长预期如何？增长动力来自哪里？

A：TOB 端行业预计保持较快增长，增长来源包括现有产品的替代需求以及新增应用场景带来的增量空间。下游烘焙、餐饮等行业持续升级推动国产原料渗透率提升。

Q5：并购优鲜对公司财务和业务有何影响？

A：公司已完成对优鲜的并购，2025 年底并入集团报表。该并购将在营收层面带来一定贡献，但由于规模尚小，短期内对利润影响有限，需待更大规模释放后才能体现盈利贡献。

Q6：面对同行陆续投产深加工奶酪产品，公司如何看待行业竞争？

A: 奶酪板块热度提升是积极信号，近年来应用端增长较快，市场正处于培育扩展阶段。尽管竞争加剧，但整体市场容量也在扩大。成本控制仍是长期核心议题，公司将继续优化供应链和生产效率以维持竞争力。