

重庆百亚卫生用品股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2025-004

投资者关系活动类别	<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 type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（投资者电话会议）
参与单位名称及人员姓名	具体名单详见附件，排名不分先后
时间	2025年4月18日
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	董事长冯永林先生，营销总曹业林先生，董事会秘书、财务总监张黎先生，供应链总梅莹鹏先生，电商总朱慧女士
投资者关系活动主要内容介绍	<p style="text-align: center;">一、介绍公司 2025 年第一季度业绩基本情况</p> <p>2025 年 1 季度，公司实现营业收入 9.95 亿元，同比增长 30.1%，归属于上市公司股东的净利润 1.31 亿元，同比增长 27.3%。2025 年 1 季度公司整体业绩表现优于预期，实现了 25 年开门红。</p> <p>从产品端来看，1 季度公司自由点卫生巾实现营业收入 9.51 亿元，同比增长 35.8%，高于公司整体营收增速，且中高价位的大健康系列产品增速更快。</p> <p>从渠道端来看，1 季度电商渠道受舆情影响较大，实现营业收入 3.22 亿元，同比增长了 8.6%。线下区域核心五省营业收入同比增长 26.7%，外围省份同比增长 125.1%。受 2024 年 1 季度产能紧张导致的基数影响，今年 1 季度川渝地区营收同比增速高于云贵陕地区。</p> <p>2025 年 1 季度公司综合毛利率为 53.3%，同比下降 1.0%，主要受渠道结构和收入占比变化影响。</p>

2025年1季度公司销售费用3.38亿元，同比增长28.5%，销售费比为34.0%，与去年同期基本持平。费用增长部分主要是广宣和电商投流费用、舆情应对支出等方面有所增加。

二、问答环节

Q1: 一季度外围市场哪些省份表现比较好？发展超预期的原因是什么？

A1: 今年一季度外围省份营收同比增长125.1%，广东、江苏、湖南等重点省份增长较快，公司在线下经销商和特定省份的渠道拓展方面推进较好。公司年初对外围区域进行了组织结构调整，区域拆分得更细，组织布局更加完善。同时，公司在已覆盖市场进行精细化运营，提升了存量门店动销率，逐步带动了各区域的销售持续增长。

Q2: 随着线上竞争的加剧，后续公司对线上渠道的定位是否会有所调整？

A2: 抖音作为公司品牌宣传和直播销售的重要渠道，仍然是公司未来的战略重点，同时公司会增加对天猫、拼多多、小红书等平台的投入力度，推动营销策略从单一抖音投放转向品牌的全域投放，以实现线上多渠道协同共进与高效发展。

Q3: 一季度销售费用率下降是由于电商占比下降还是线下业务优化导致的？

A3: 公司费用投入按照计划进行，不同渠道或区域的销售费用率差异较大，公司销售费率是各渠道的加权结果。由于舆情对电商渠道的短期影响较大，一季度电商渠道费用率同比有所提高；线下业务尤其是核心五省地区通过渠道精细化运营和产品结构优化，触达了更多消费者并逐步提升了市占率和营收规模，使得渠道费用得以摊薄。

Q4: 公司一季度经营现金流下降较多的原因是什么？

A4: 一季度线下38节促销活动较为成功，季末KA渠道应收账款与去年相比增加；且考虑到经销渠道的终端门店回款节奏及315舆情影响，公司对部分满足要求的经销商适当放宽了信用政策，这部分款项会在二季度陆续结算。一季度电商渠道营收同比增长低于预期，公司在销售费用投入上仍保持一定力度，这也对公司经营现金流有所

影响。拉长区间来看，公司经营现金流仍将会保持在合理水平，与公司盈利状况相匹配。

Q5: 目前发展较好的外围省份终端网点的覆盖率水平以及盈利水平如何?

A5:目前公司外围省份的终端网点覆盖率提升较快,不同省份份额占比不同,但与各区域的头部品牌相比还有较大差距,公司会根据既定策略和节奏去提高各区域的市场覆盖和份额。各省份所处发展阶段不同,其盈利水平也存在较大差异,一季度已有部分省份为公司贡献一定利润。

Q6: 电商渠道竞争激烈,买赠策略也在不断变化,公司对于赠品方面的打法是否会有新的侧重点以及变化?

A6:舆情事件后,消费者对产品质量和安全的关注度提高,虽然不同消费者对产品诉求及买赠需求不同,但最终会回归到产品品质本身。公司会坚守产品品质,针对不同消费群体采取差异化的买赠机制,并进一步探索各电商渠道的新模式和新打法。

Q7:公司目前裤型卫生巾产品情况以及对未来裤型产品的规划是怎样的?

A7:公司裤型卫生巾产品的销售收入增速较快,通常高于公司卫生巾整体增速。裤型卫生巾产品的市场渗透率较低,且产品片单价相比普通产品更高,未来这个细分品类的增长空间很大。公司会保持在裤型卫生巾产品方面的重点投入。

Q8:产品都有一定的生命周期,公司针对未来的大单品推出有哪些策略性的打法?

A8:卫生巾产品的生命周期相对较长,行业头部品牌的核心系列产品可以保持多年增长。公司会持续加大产品研发投入,每年都会进行新产品研发及储备,并对现有在售产品进行迭代升级,以更好地满足消费者需求。

Q9:舆情后,消费者的购买决策因素是否产生了变化?公司怎样捕捉消费者的需求变化?

A9:消费者对于产品健康和安全的关注度提高,从当前趋势来看,

	<p>头部企业因其高标准用料和精细化生产管理而更受消费者青睐。公司通过不同途径的消费者调研以及与专业三方机构合作，能更好地捕捉消费者需求变化，推出满足消费者需求的产品。</p> <p>Q10:近期关税的剧烈变化是否会对公司绒毛浆等原材料成本产生影响？</p> <p>A10:公司在 2024 年年底提前对绒毛浆等原材料进行了一定储备，目前库存较为充裕；同时公司会相应增加欧洲浆的采购量以及研讨拉美及国产绒毛浆的替代方案，目前正常推进中。整体来看，当前关税剧烈变化对公司短期影响相对较小。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 4 月 18 日

附件：参会名单

序号	机构名称	姓名
1	西南证券股份有限公司	沈琪
2	深圳中天汇富基金管理有限公司	慕陶
3	上海甬兴证券资产管理有限公司	秦庆
4	农银汇理基金管理有限公司	蒲天瑞
5	蓝海启程(北京)投资管理有限公司	刘春胜
6	深圳前海君安资产管理有限公司	卢晓冬
7	复通(山东)私募投资基金管理有限公司	余音
8	泉果基金管理有限公司	李峥
9	华福证券有限责任公司	李含稚
10	信达证券股份有限公司	曹馨茗
11	磐厚动量(上海)资本管理有限公司	张云
12	长信基金管理有限责任公司	刘亮
13	国投证券股份有限公司	陈佳敏
14	易方达基金管理有限公司	彭珂
15	兴银基金管理有限责任公司	蔡国亮
16	Willing Capital Management Limited	王波锦
17	银华基金管理股份有限公司	陈思远
18	大家资产管理有限责任公司	李德宝
19	金鹰基金管理有限公司	张展华
20	华西证券股份有限公司	江婧
21	易方达基金管理有限公司	黄逸群
22	天治基金管理有限公司	王策源
23	泓德基金管理有限公司	秦臻
24	交银施罗德资产管理(香港)有限公司	韩威俊
25	华安证券股份有限公司	余倩莹
26	上海嘉世私募基金管理有限公司	李其东
27	深圳市千榕资产管理有限公司	贺福东
28	中信证券股份有限公司	李诗琪
29	兴全基金管理有限公司	童兰
30	西藏源乘投资管理有限公司	李婷婷
31	财通证券资产管理有限公司	张文豪
32	长江证券股份有限公司	应奇航
33	嘉实基金管理有限公司	马晓煜
34	上海丹羿投资管理合伙企业(普通合伙)	张昭丞
35	源乐晟资产管理有限公司	钱雨欣
36	方正证券股份有限公司	马莹
37	鹏华基金管理有限公司	赵花荣
38	国联民生证券股份有限公司	康璇
39	中国国际金融股份有限公司	黄蔓琪
40	国海证券股份有限公司	赵兰亭
41	民生证券股份有限公司	徐皓亮
42	上海远海私募基金管理有限公司	周泽

43	中信保诚基金管理有限公司	管嘉琪
44	上海甬兴证券资产管理有限公司	徐晓浩
45	福建豪山资产管理有限公司	蔡再行
46	国泰君安君本(上海)私募基金管理有限公司	范杨
47	中欧基金管理有限公司	韩佳伟
48	信达澳亚基金管理有限公司	邹运
49	博时基金管理有限公司	谢泽林
50	上海度势投资有限公司	顾宝成
51	鸿运私募基金管理(海南)有限公司	舒殷
52	长城基金管理有限公司	余欢
53	东北证券股份有限公司	陈渊文
54	民生证券股份有限公司	李陌凡
55	深圳中天汇富基金管理有限公司	古道和
56	泰康保险集团股份有限公司	刘书琴
57	国华兴益保险资产管理有限公司	韩冬伟
58	国寿安保基金管理有限公司	孟亦佳
59	富国基金管理有限公司	康达
60	国金基金管理有限公司	赵晋萱
61	深圳市兴亿投资管理有限公司	梁悦芹
62	中国银河证券股份有限公司	刘立思
63	上海申银万国证券研究所有限公司	庞盈盈
64	平安证券股份有限公司	胡琼方
65	上海原点资产管理有限公司	程夏颖
66	财通基金管理有限公司	沈犁
67	国海证券股份有限公司	林昕宇
68	中信证券股份有限公司	肖昊
69	海通证券股份有限公司	吕科佳
70	中信建投证券股份有限公司	张舒怡
71	国投证券股份有限公司	罗乾生
72	宏利基金管理有限公司	周少博
73	招商证券股份有限公司	杨蕊菁
74	华福证券有限责任公司	魏征宇
75	西部证券股份有限公司	吴岑
76	财通证券股份有限公司	毕晓静
77	国金证券股份有限公司	张杨桓
78	中信保诚基金管理有限公司	衣楨永
79	路博迈基金管理(中国)有限公司	吴瑾
80	上海彤源投资发展有限公司	杨霞
81	东方财富证券股份有限公司	刘雪莹
82	交银施罗德基金管理有限公司	张晨
83	华富基金管理有限公司	聂嘉雯
84	创金合信基金管理有限公司	陆迪
85	国信证券股份有限公司	孙乔容若
86	长江证券股份有限公司	米雁翔

87	生命保险资产管理有限公司	唐航
88	海南羊角私募基金管理合伙企业(有限合伙)	解睿
89	国投证券股份有限公司	刘夏凡
90	保银资产管理有限公司	石伟燊
91	兴业证券股份有限公司	储天舒
92	中国国际金融股份有限公司	徐卓楠
93	华泰证券股份有限公司	惠普
94	国泰基金管理有限公司	李海
95	太平养老保险股份有限公司	高瑜
96	国泰基金管理有限公司	智健
97	深圳市惠通基金管理有限公司	刘利钊
98	才华资本管理有限公司	王珏帆
99	红杉资本股权投资管理(天津)有限公司	闫慧辰
100	德邦证券股份有限公司	易丁依
101	国金证券股份有限公司	尹新悦
102	中信证券股份有限公司	冯博佳
103	华泰证券(上海)资产管理有限公司	冯潇
104	上海东方证券资产管理有限公司	蔡毓伟
105	上海递归私募基金管理有限公司	于良涛
106	青骊投资管理(上海)有限公司	杨爱琳
107	中信建投证券股份有限公司	叶乐
108	海南鸿盛私募基金管理有限公司	丁开盛
109	国泰海通证券股份有限公司	黄美然
110	上海光大证券资产管理有限公司	严可人
111	西部利得基金管理有限公司	温震宇
112	富达基金管理(中国)有限公司	杨扬阳
113	财通证券资产管理有限公司	黎来论
114	上海明汭投资管理有限公司	唐毅
115	北京彼立弗投资管理有限公司	李文
116	方正证券股份有限公司	韩雨珊
117	信安资金管理(亚洲)有限公司	余颖
118	工银瑞信基金管理有限公司	袁文韬
119	中银国际资产管理有限公司	刘航
120	富国基金管理有限公司	赵宗俊
121	永赢基金管理有限公司	王昕妍
122	博时基金管理有限公司	付伟
123	浙商证券股份有限公司	褚远熙
124	长城财富保险资产管理股份有限公司	胡纪元
125	北京市星石投资管理有限公司	王荣亮
126	上海雪石资产管理有限公司	陈婷婷
127	天惠投资有限责任公司	郭立江
128	上海理成资产管理有限公司	林丽芬
129	中银基金管理有限公司	杨庆运
130	汇丰晋信基金管理有限公司	费馨涵

131	北京清和泉资本管理有限公司	帅也
132	中泰证券股份有限公司	郭美鑫
133	Point72 Hong Kong Limited	洪瑞祥
134	广州冰湖私募基金管理有限公司	赵一龙
135	广发证券股份有限公司	曹倩雯
136	天风证券股份有限公司	张彤
137	内蒙古鄂尔多斯投资控股集团有限公司	邓祖铭
138	山东金仕达投资管理有限公司	宁帅
139	平安养老保险股份有限公司	朱丽丽
140	深圳创富兆业金融管理有限公司	李默凡
141	汇丰晋信基金管理有限公司	蔡宁悦
142	中荷人寿保险有限公司	赵泽臣
143	财通证券股份有限公司	郭琦
144	上海递归资产管理有限公司	陈曦
145	西部利得基金管理有限公司	林静
146	海南君阳私募基金管理有限公司	张春龙
147	天风证券股份有限公司	孙海洋
148	Ofionk Capital	GEORGE S KREBS
149	上海于翼资产管理合伙企业(有限合伙)	陈竞
150	耕霖(上海)投资管理有限公司	曹慧
151	创金合信基金管理有限公司	王先伟
152	上海彤源投资发展有限公司	张伟欣
153	国联基金管理有限公司	裴慧宇
154	朴一资本	郝朋哲
155	汇丰前海证券有限责任公司	罗燕莎
156	国泰君安资产管理股份有限公司	金润
157	中邮证券有限责任公司	杨维维
158	东方基金管理股份有限公司	郭晓慧
159	北京橡果资产管理有限公司	魏鑫
160	国泰基金管理有限公司	陈美璇
161	上海沅杨资产管理有限公司	吴亮
162	湖南八零后资产管理有限公司	田超平
163	上海咸和资产管理有限公司	刘建刚
164	财通基金管理有限公司	王逸欣
165	平安养老保险股份有限公司	徐唯俊
166	上海喜世润投资管理有限公司	张亚北
167	东海基金管理有限责任公司	杨恒
168	宏利基金管理有限公司	李坤元
169	嘉实基金管理有限公司	高群山
170	财通证券资产管理有限公司	姜永明
171	兴银基金管理有限责任公司	白桢萍
172	润晖投资管理香港有限公司	刘娜
173	新华资产管理股份有限公司	季文华
174	农银汇理基金管理有限公司	徐文卉

175	上海晨燕资产管理中心(有限合伙)	倪耿皓
176	紫金矿业投资(上海)有限公司	王梦如
177	信达澳亚基金管理有限公司	刘维华
178	信达证券股份有限公司	姜文镗
179	博时基金管理有限公司	于玥
180	华宝基金管理有限公司	薄玉
181	中国国际金融股份有限公司	王凯
182	观富(北京)资产管理有限公司	尹佳瑜
183	深圳市尚诚资产管理有限责任公司	黄向前
184	中国人民养老保险有限责任公司	于天宇
185	睿远基金管理有限公司	李政隆
186	鹏扬基金管理有限公司	曹敏
187	上海东方证券资产管理有限公司	秦绪文
188	上海明河投资管理有限公司	杨伊淳
189	银华基金管理股份有限公司	郭思捷
190	广发基金管理有限公司	邱世磊
191	银河基金管理有限公司	杨琪
192	西部利得基金管理有限公司	黄浦
193	上海朴易资产管理有限公司	董国星
194	长信基金管理有限责任公司	祝昱丰
195	中庸资本有限公司	Julian Wang
196	国泰基金管理有限公司	邱晓旭
197	浙商证券股份有限公司	史凡可
198	睿远基金管理有限公司	金明进
199	蓝鲸私募基金管理(北京)有限公司	张崴
200	平安证券股份有限公司	李峰
201	云富投资集团有限公司	Bin You
202	Dymon Asia Capital (HK) Limited	Jianing Lin
203	平安基金管理有限公司	叶芊
204	信泰人寿保险股份有限公司	云昀
205	深圳茂源财富管理有限公司	钟华
206	招商证券资产管理有限公司	孙好
207	浦银安盛基金管理有限公司	李邓希
208	东证融汇证券资产管理有限公司	鞠然
209	国融证券股份有限公司	王林
210	中航证券有限公司	向正富
211	中国国际金融股份有限公司	张敏琦
212	上海海通证券资产管理有限公司	钱玲玲
213	银河基金管理有限公司	施文琪
214	广东壹宸科技有限公司	曹志平
215	国富人寿保险股份有限公司	张歌
216	朱雀基金管理有限公司	李晴
217	君义振华(北京)管理咨询有限公司	白璐
218	长信基金管理有限责任公司	程放

219	华宝基金管理有限公司	吴心怡
220	海南鸿盛私募基金管理有限公司	陈一雄
221	安联投资有限公司	張文蔚
222	上海合远私募基金管理有限公司	庄琰
223	长城财富保险资产管理股份有限公司	田环
224	永赢基金管理有限公司	黄韵
225	工银瑞信基金管理有限公司	马丁
226	财通证券资产管理有限公司	赵雯
227	天风证券股份有限公司	李娅明
228	上海昭云投资管理有限公司	程安靖
229	苏州高新私募基金管理有限公司	高俊
230	兴全基金管理有限公司	何以广
231	粤佛私募基金管理(武汉)有限公司	曹志平
232	中信证券股份有限公司	郭韵
233	华西证券股份有限公司	张庭坚
234	东兴证券股份有限公司	沈逸伦
235	诺德基金管理有限公司	罗世锋
236	远信(珠海)私募基金管理有限公司	张骏
237	安信基金管理有限责任公司	李泽丰
238	中国农业银行股份有限公司	许悦
239	上海人寿保险股份有限公司	方军平
240	兴业证券股份有限公司	王卓琳
241	融通基金管理有限公司	李进
242	工银瑞信基金管理有限公司	李迪
243	富达基金管理(中国)有限公司	聂毅翔
244	中邮保险资产管理有限公司	孙婉宁
245	杭州谦象私募基金管理有限公司	彭俊斌
246	东方财富证券股份有限公司	毕先磊
247	汇百川基金管理有限公司	贾星瑞
248	海南翎展私募基金管理合伙企业(有限合伙)	邵琮元
249	成都玉竹私募基金管理有限公司	贾碧胜
250	上海汇正财经顾问有限公司	王哲
251	国元证券股份有限公司	周雷
252	景顺长城基金管理有限公司	孟禾
253	云富投资集团有限公司	張原銘