

证券代码：001206

证券简称：依依股份

天津市依依卫生用品股份有限公司

2026 年 2 月 11 日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 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 checked="" type="checkbox"/>其他 终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项投资者说明会</div></div>
参与单位名称及人员姓名	投资者网上提问
时间	2026 年 2 月 11 日（周三）下午 15:00~16:00
地点	公司通过全景网“投资者关系互动平台”（ https://ir.p5w.net ）采用网络远程的方式召开投资者说明会
上市公司参与人员姓名	1、董事长兼总经理高福忠先生 2、董事、董事会秘书兼财务总监周丽娜女士 3、标的公司代表 4、交易对方代表
投资者关系活动主要内容介绍	<p>投资者提出的问题及公司回复情况</p> <p>公司就投资者在本次说明会中提出的问题进行了回复：</p> <p>Q1：在过去的一年，感觉国内宠物市场竞争加剧，利润率普遍下滑，请问公司近期是否还有加大国内市场开拓投入的打算和措施？另外之前提</p>

到对瑞普宠物医疗的投资是否有进展？谢谢管理层？

答：尊敬的投资者您好，当前国内宠物行业蓬勃发展，宠物主的健康护理意识持续提升，宠物卫生护理用品市场需求迎来快速增长期。目前，针对国内市场自主品牌业务，公司已加大推广投入，重点布局“乐事宠（HUSHPET）”、“一坪花房”等自有品牌：线上依托抖音、小红书等平台开展内容创作与传播，线下积极参与各类宠物行业展会及宠物主题活动，全方位强化宠物主对公司产品及品牌的认知度与认可度，持续拓展国内市场份额，推动国内自主品牌业务稳步发展。公司通过基金参与投资瑞派宠物医院，瑞派宠物医院港交所上市的申请已于2025年12月被受理，后续进展可以关注瑞派宠物医院的信息披露。感谢关注依依股份！

Q2：请问柬埔寨工厂的产能现状和长远目标如何？

答：尊敬的投资者您好！柬埔寨生产基地自2025年5月份具备生产条件与出货能力，具备年产近3亿片宠物尿垫，目前订单充足，产能利用率较高。年产8亿片宠物尿垫、1亿片宠物尿裤的第二工厂目前正在建设。面对当前的国际经贸环境，公司在境外进行产能布局旨在将供应链安全与韧性放在首位，提高贸易风险管理能力，培养国际化人才，积累管理经验，提升国际竞争力，最终实现公司更稳健、更有价值的成长。感谢关注依依股份！

Q3：此次收购作为公司上市后第一个全额收购项目，该项目的终止是否会影响公司未来的收并购策略和思路？公司当前是否有具体赛道在关注？

答：尊敬的投资者您好，目前公司专注于宠物卫生护理用品领域，近几年，国内外养宠率仍保持上涨趋势，宠物卫生护理产品的人均消费也呈上升状态，公司产品作为宠物全生命周期使用的产品，具有较大的增长空间，公司短期内的战略重点还是聚焦于宠物卫生护理用品主业。其次，公司还将继续通过产业基金或直接投资等方式对宠物赛道、养老赛道进行战略布局，为公司储备和培育新的战略发展项目，目前已涉足宠物医疗、猫砂、宠物智能用品等多维度宠物关爱领域，未来公司存在通过资源整合实现对其他宠物产品进行市场拓展的可能性。感谢关注依依股份！

Q4：目前人民币大幅度升值、叠加关税影响，海外采购贵公司产品成本是否有明显提高？相较于海外竞品核心竞争力是否仍然较强？另外，贵司产

品转内销方面，目前效果如何？在国内采取了哪些销售举措？

答：尊敬的投资者您好，公司产品均以美元定价，汇率波动不会对客户采购成本造成影响。因关税原因，叠加主要原材料采购价格持续走低，公司自 2025 年二季度起对美部分客户产品下调价格，目前公司仍执行降价后的产品价格。公司核心竞争力体现在生产规模、交付能力等方面，相较海外其他生产地区优势显著。公司积极开拓国内市场，通过布局线上电商、线下宠物医院及连锁门店，打造自主品牌、适配国内市场需求，内销业务稳步推进。感谢您对依依股份的关注！

Q5：请问公司目前业绩增长是不是遇到瓶颈，如何推动未来的可持续增长？

答：尊敬的投资者您好，随着宠物行业的发展，宠物主精细化、科学化的养宠需求将不断增加。关于未来业绩增长方面，公司将持续巩固在客户资源、规模化生产、产品研发设计、产品质量以及精细化管理等方面的优势，巩固和扩大原有客户资源所对应的市场份额，同时积极开发新的国际市场范围及客户资源，通过在海外建设生产基地进一步提升服务能力，坚持国外加国内市场的双驱动策略，重点发力自主品牌，实现国内外业务收入的持续提升。与此同时，公司将持续、积极关注宠物行业并购整合机会，为公司储备和培育新的战略发展项目，携手业内优质企业共同打造国内宠物行业生态。感谢关注依依股份！

Q6：目前公司出口美国业务是否已经从贸易战中恢复正常状态？

答：尊敬的投资者您好，目前公司出口美国业务已基本恢复正常状态，从行业角度看，宠物卫生护理用品全球产能主要集中在国内，美国本土产能十分有限且成本高昂，难以支撑下游需求；东南亚的产能也主要归属于国内生产商，且受限于供应链不完善，下游渠道客户难以找到具备同等大规模供应能力的替代生产商。公司产品作为养宠刚需产品，能够凭借规模化的产能优势、过硬的产品品质、较强的综合生产管理能力和海外产能的布局维系稳健增长。感谢关注依依股份！

Q7：请问领导，公司终止收购高爷家之后，是否将通过其他渠道切入国内 C 端市场？

答：尊敬的投资者您好，当前国内宠物行业蓬勃发展，宠物主的健康护

理意识持续提升，宠物卫生护理用品市场需求迎来快速增长期。本次终止收购高爷家事项，不会影响公司国内市场自主品牌的布局进度。公司作为高爷家的股东之一，将与高爷家保持持续的交流；同时，公司仍将通过产业基金或直接投资的方式参与多家国内宠物产业链企业的合作，多维度助力自主品牌在国内市场的快速发展。

目前，针对国内市场自主品牌业务，公司已加大推广投入，重点布局“乐事宠（HUSHPET）”、“一坪花房”等自有品牌：线上依托抖音、小红书等平台开展内容创作与传播，线下积极参与各类宠物行业展会及宠物主题活动，全方位强化宠物主对公司产品及品牌的认知度与认可度，持续拓展国内市场份额，推动自主品牌业务稳步发展。感谢关注依依股份！

Q8：公司目前主业相对稳定，宠物行业依旧是长坡赛道，依依在 26 年会有哪些新的突破吗？

答：尊敬的投资者您好，随着宠物行业的发展，宠物主精细化、科学化的养宠需求将不断增加。未来公司将持续巩固在客户资源、规模化生产、产品研发设计、产品质量以及精细化管理等方面的优势，巩固和扩大原有客户资源所对应的市场份额，同时积极开发新的国际市场范围及客户资源，通过在海外建设生产基地进一步提升服务能力，坚持国外加国内市场的双驱动策略，重点发力自主品牌，实现国内外业务收入的持续提升。与此同时，公司将持续、积极关注宠物行业并购整合机会，为公司储备和培育新的战略发展项目，携手业内优质企业共同打造国内宠物行业生态。感谢关注依依股份！

Q9：公司产品进入瑞派等宠物医院销售吗？

答：尊敬的投资者您好！公司宠物护理相关产品已进入瑞派宠物医院销售。感谢关注依依股份！

Q10：（1）公司当前订单情况如何？（2）可否介绍一下当前的产能情况（国内国外产能、以及分产品产能）？如果供不应求，有哪些提高产能利用率的措施？（3）原材料价格如何控制？聚丙烯最近有所上涨。

答：尊敬的投资者您好，公司当前在手订单充足，生产经营平稳有序。目前公司宠物垫年产能 46 亿片、宠物尿裤 2 亿片，柬埔寨一期海外基地年目前宠物垫年产能近 3 亿片，二期投资 2100 万美元建设新生产基地；若需求紧张，可通过新增产线、技术改造等方式提升产能利用率。原材料价格方

面，公司与供应商建立了良好的合作关系，采用长协锁价、集中采购与库存管控，多措并举对冲成本波动。感谢关注依依股份！

Q11：“由于标的公司在 2025 年双十一活动中对猫砂的销售模式进行了调整，以及 2025 年下半年以来推广猫粮新品的前期投入，导致标的公司 2025 年经营情况与本次交易筹划期初的预期发生了一定变化”能否解释一下这句话，为什么这个会导致估值不能达成一致？依依股份是否很早便介入高爷家的经营，这次交易终止对高爷家有什么影响，后期还会再筹划收购吗？

答：尊敬的投资者您好，由于标的公司在 2025 年双十一活动中调整了猫砂产品的销售模式，且 2025 年下半年开始对新品猫粮“鲜蒸粮”进行前期投入，导致标的公司 2025 年经营情况与本次交易筹划期初的预期发生了一定变化。依依股份作为财务投资者，此前仅通过产业基金进行股权投资，并未介入其日常经营，本次终止交易对高爷家现有的生产经营不会造成重大不利影响。未来公司将继续秉承审慎、维护广大股东权益的原则持续关注宠物细分行业的优质标的。感谢关注依依股份！

Q12：本次终止交易后，公司将优先投入哪些领域？

答：尊敬的投资者您好，公司目前仍以宠物一次性卫生护理用品为核心业务，持续夯实“宠物卫生护理”产业。同时，公司战略性地关注并探索宠物健康、宠物医疗及宠物食品等相关领域的机会。未来，公司将秉持“专注宠物关爱”的宗旨，在深耕宠物卫生护理主航道的同时，审慎、稳健地探索与主业具有协同效应的业务领域，致力于宠物与养宠家庭提供更全面、更优质的产品与服务。感谢关注依依股份！

Q13：请问停止收购之后公司如何明确进一步发展方向？

答：尊敬的投资者您好，停止本次收购事项不会影响公司的整体战略部署。我们将继续推进“海外+国内”双循环、“ODM/OEM+自有品牌”双轮驱动战略，专注主业，持续提升自身竞争力，利用好自身国内外的产能布局，把握国内外宠物卫生护理用品市场的发展机遇，做宠物卫生护理用品的引领者。同时，公司还将继续通过产业基金或直接投资等方式对宠物智能用品、宠物医疗、宠物健康等宠物关爱领域进行战略布局，为公司储备和培育新的战略发展项目，未来公司存在通过资源整合实现对其他宠物产品进行市场拓展的可能性。感谢关注依依股份！

Q14:公司通过产业基金仍持有高爷家股权。除资金纽带外，双方具体将在哪些业务环节落实协同？是否有明确时间表？

答：尊敬的投资者您好，本次拟收购事项虽未能落地实施，但公司仍通过产业基金持有高爷家部分股权，双方将继续保持良好的沟通交流。未来，公司与高爷家将依托独立的市场化运作模式，在产品研发、渠道拓展及品牌运营等方面继续深化交流。感谢关注依依股份！

Q15: 过去一年，人民币兑美元大幅升值，请问对公司利润影响怎么样，能不能做个量化的预测？

答：尊敬的投资者您好，公司一直秉承“汇率风险中性”原则，2025年，开展外汇衍生品套期保值业务，进行了有效的汇率敞口风险管理，并适时地进行了逢高结汇操作，努力降低汇率波动带来的影响，对公司利润的影响请您关注将于2026年4月17日披露的年度报告。感谢关注依依股份！

Q16: 公告提及因高爷家经营变化导致“估值等核心条款未达成一致”。能否说明双方对标的估值的主要分歧点？例如是否涉及盈利预测调整或对赌条款？

答：尊敬的投资者您好。由于标的公司在2025年双十一活动中对猫砂的销售模式进行了调整，以及2025年下半年以来推广猫粮新品的前期投入，导致标的公司2025年经营情况与本次交易筹划期初的预期发生了一定变化，从而导致公司与交易对方未能就本次交易估值等核心商业条款达成一致意见。感谢关注依依股份！

Q17: 董秘你好，25年业绩没有预告，是业绩不理想吗？

答：尊敬的投资者您好，公司严格按照中国证监会及交易所的信息披露规则履行披露义务。公司预计2025年经营业绩未触及相关规定的必须披露业绩预告的标准。公司经营情况一切正常，具体财务数据将在《2025年年度报告》中详细披露。感谢关注依依股份！

Q18: 公司未来在宠物食品板块是继续寻求外部并购，还是转向内部孵化培育？

答：尊敬的投资者您好，公司主营业务聚焦于宠物卫生护理领域。公司肯定宠物食品领域的长期发展潜力，公司将秉持一贯的审慎原则，持续关注宠物食品板块的行业发展。感谢关注依依股份！

Q19：本次收购高爷家终止，是否意味着公司‘宠物食品+宠物卫生用品’的双轮驱动战略会有所调整？

答：尊敬的投资者您好，未来公司将继续聚焦于主业优势，同时挖掘在宠物食品、宠物智能用品及宠物医疗等细分赛道的品牌孵化。公司对宠物食品赛道始终保持开放的姿态，未来公司将继续通过产业基金或直接投资等方式挖掘优质标的，通过资源整合实现对其他宠物产品进行市场拓展的可能性。感谢关注依依股份！

Q20:高董，公司在更多的宠物细分行业布局上是怎么考虑的，未来看好哪些细分市场，如何进入这些市场。

答：尊敬的投资者您好，未来公司将继续聚焦于主业优势，同时挖掘在宠物智能用品、宠物医疗等细分赛道的品牌孵化。我们将始终保持严谨、务实的战略宗旨，重点关注与公司现有产品、渠道、供应链或技术形成优势互补、战略协同的优质标的。公司将继续通过产业基金或直接投资等方式进行战略布局，通过资源整合实现对其他宠物产品进行市场拓展的可能性。感谢关注依依股份！

Q21：请问董秘，上周才打电话给贵公司的投资部，当时电话工作人员还信誓旦旦的说收购一切顺利，为何才过去一周就发出收购失败的消息。

答：尊敬的投资者您好，自公司筹划并披露本次交易事项以来，公司严格按照相关法律法规及规范性文件要求，积极组织交易各相关方推进本次交易工作，同时公司及时履行了信息披露义务，并向广大投资者充分提示了投资风险。感谢关注依依股份！

Q22：公司股价持续下跌，何时启动回购？

答：尊敬的投资者您好，目前公司回购计划正常推进中，且已上调回购价格上限，将根据市场情况合规推进，切实维护公司价值与股东利益，具体进展请以公司公告为准。感谢关注依依股份！

Q23：请问领导，当前国内宠物食品行业外资品牌占绝对优势，国内品牌鱼龙混杂，请您介绍下高爷家调整销售策略的具体原因和分析，未来的经营目标和展望？

答：尊敬的投资者您好，高爷家此次销售策略调整，旨在通过产品创新与品牌升级，积极把握鲜蒸粮这一新品类的市场机会，应对竞争激烈的宠粮

赛道，提升品牌整体竞争力。我们坚持“安全、透明、健康”的理念，聚焦配方透明与营养精准，致力于为宠物提供安全、健康的食品，推动国产品牌在市场中稳步成长。

当前国内宠物食品行业仍由外资主导，但国产品牌正通过提升产品力与服务力逐步缩小差距。高爷家将持续加强产品研发与品牌建设，积极参与行业良性发展，努力在竞争中获得更多消费者的信赖。感谢您的关注！

Q24：支付了 3,000 万，还能收回么？

答：尊敬的投资者您好，截止目前公司支付的 3,000 万元诚意金，已经收回。感谢关注依依股份！

Q25：请问高总，依依目前作为宠物用品制造商，迈入宠物食品行业是否是必然选项？从长期角度看，依依未来的远景是成为一家宠物综合用品品牌商吗？

答：尊敬的投资者您好，公司目前仍以宠物一次性卫生护理用品为核心业务，持续夯实“宠物卫生护理”产业。同时，公司战略性地关注并探索宠物健康、宠物医疗及宠物食品等相关领域的机会。未来，公司将秉持“专注宠物关爱”的宗旨，在深耕宠物卫生护理主航道的同时，审慎、稳健地探索与主业具有协同效应的业务领域，致力于为宠物与养宠家庭提供更全面、更优质的产品与服务。感谢关注依依股份！

Q26：请问周总本次终止收购的具体原因，如果只是短期收入不达预期应该不至于直接终止

答：尊敬的投资者您好，本次交易终止的具体原因，公司已在相关公告中进行了详细披露。主要是标的公司 2025 年经营情况较交易筹划初期的预期出现了一定变化：一方面是标的公司在 2025 年双十一期间对猫砂销售模式进行了调整，另一方面是下半年推广猫粮新品的前期投入增加，共同导致其经营业绩与前期预期存在差异。在此背景下，公司与交易对方未能就交易估值等核心商业条款达成一致，为切实维护上市公司及广大投资者的长期利益，经与各方友好协商、审慎研究，决定终止本次收购事项。根据相关监管规则，本次并购需在规定的期限内完成关键条款协商并签署相关协议，尽管公司及相关各方已全力推进，但最终未能形成一致意见，交易已不具备继续推进的条件，公司对此深表遗憾。感谢关注依依股份！

附件清单	无
日期	2026 年 2 月 11 日