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：2026-006

投资者关系活动类别	☐特定对象调研　☑分析师会议 ☐媒体采访　☐业绩说明会 ☐新闻发布会　☐路演活动 ☐现场参观 ☐其他
形式	☑现场　☐网上　☐电话会议
参与单位名称及人员姓名	綦征　中邮创业基金管理股份有限公司 曹雅倩　景顺长城基金管理有限公司 彭俊霖　财通基金管理有限公司 陈建军　创合金信基金管理有限公司 王海瑜　方正证券
时间	2026年11月18日 13:30
地点	长沙君悦酒店
上市公司接待人员姓名	董事会秘书 XU XIAOYU 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11月18日

附件：

第三季度业绩简介：

第三季度营业收入20,182万元，环比下降1.41%。第三季度毛利率27.91%，环比增长0.57个百分点。

餐饮流通渠道方面，三季度是全年的传统旺季，今年也保持了同样的趋势，因此环比有较好的增长，和同期相比也保持稳健微增。

工业客户渠道，乳制品方面客户持续开拓，营收同比和环比保持双位数增长；椰品方面，由于三季度处于产能切换阶段，新厂暂未投产，现有工厂的产品处于打样调整，同时叠加部分设备停机搬运至新厂，所以这部分营收下降比较明显。

毛利率方面，大包粉价格处于温和上行阶段，同时受到一些产品结构变化影响，乳制品毛利率存在下行压力。但今年椰品和贸易的毛利率修复，显著带动了整体的毛利水平，因此集团整体的毛利率实现小幅提升。

Q1：椰品毛利率提升的主要原因，与产能提升有关吗？

A：去年椰品的产能利用率已经很高，毛利率低主要受原材料价格影响，今年原材料回归正常区间，毛利率回升。

Q2：椰达新厂的产能规划？

A：新厂的产能全部调整为椰品。大客户对椰品的需求总量大，我们在供应质量和稳定性方面具有优势，希望能够承接更大的供应份额，但具体的订单节奏和数量存在不确定性。我们也在积极做其他客户的储备，尽可能在将来提高产能利用率。

Q3：海南工厂是否享受免税政策？

A：我们的椰子是来源于当地对进口椰子的粗加工分拆后的原料，基于贸易互惠政策，椰子进口一直享受关税优惠。内销达到30%加工增值的免税政策，对于传统TOB的制造业而言达到标准是有些困难的，当地同业的工厂也存在这个问题。除此之外，由于白糖也是公司的主要原材料，海南对于有出口业务的公司可以申请进口白糖的配额，这对于公司开展出口业务、在国际市场取得成本优势有很大的潜力，我们也在关注。

Q4：椰品原料价格对冲有采取什么措施？

A：椰子进口至海南当地再做各部分的拆分，当地已有成熟的渠道和代理商。此前的价格剧烈波动主要是上游供给端的冲击，但由于椰子缺乏长期储存的方法，所以目前缺少有效的对冲措施。

Q5：怎样看待国内乳品深加工产能释放？

A：有效缓解了国内原奶过剩的情况，头部品牌的深加工产品推广力度很大，对于奶油奶酪等产品的国产化替代起到了推动作用，在市场培育和技术发展上对整个行业都是有利的。我们在整个国产化的趋势下也能够分到一些份额，今年奶油品类也有不错的增长。

Q6：对于奶粉价格后续的预期？

A：供给端的调整中，深加工起到了重要作用，但是需求端的增长预期偏保守，奶价上涨趋势应该是相对温和的。国内奶粉价格上涨对公司贸易业务是利好的，今年贸易业务的规模和毛利率都有改善。进口奶粉方面，受厄尔尼诺现象影响也有涨价预期，因此国内外价差的情况可能还会持续。