

证券代码：300783

证券简称：三只松鼠

三只松鼠股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2024-003

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 type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（电话会议）
参与单位名称及人员姓名	具体参与单位名称及人员姓名见附件
时间	2024年4月17日
上市公司接待人员姓名	董事、董事会秘书：潘道伟先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p>交流问答</p> <p>1、公司“高端性价比”战略实施以来，业务基本面发生了哪些变化？</p> <p>答：公司在行业率先提出“高端性价比”战略，并通过2023年的一系列内外部变革，基本实现了“全品类、全渠道”的全新可持续增长基本盘。其中以抖音为代表的短视频电商渠道，通过商品与运营的匹配，快速建立规模优势，从而牵引供应链全链路、全要素成本优化，最终提升产品竞争力。同时短视频电商还具备内容属性，叠加公司在内容创作与品牌运营的长期经验，能快速提升全国化品牌势能，进而赋能全渠道销售转化。2024年第一季度，公司延续“高端性价比”战略变革成效，实现营业收入36.46亿元，同比增长91.83%；归母净利润3.08亿元，同比增长60.80%；扣非净利润2.63亿元，同比增长92.84%，为2024年“重回百亿，在全中做强”总体目标的实现打下坚实基础。</p> <p>2、高端性价比战略是否会对毛利率产生影响？</p>

答：公司自实施“高端性价比”战略以来，毛利率保持相对稳定，收入规模持续增长，盈利能力持续改善。产品性价比的提升是通过供应链全链路的优化，在确保产品品质的同时实现利润的溢出，并将这部分利润让渡给消费者，从而实现高质的同时兼具性价比。

3、公司对于线下分销渠道的布局 and 规划？

答：三只松鼠是一家真正意义上“全渠道”经营的企业。2023年公司重点聚焦短视频电商，以规模增长及大单品打造带动“抖+N”的全渠道体系建立。2024年度，公司将重点布局线下分销业务，通过货盘与组织的优化适配，逐步推动日销品区域化深度分销的打造。

4、公司一季度管理费率有所降低，主要是什么原因？

答：“高端性价比”战略牵引下，对外是渠道及产品发生了显著变化，对内是组织发生了较大改变。初步打造了“品销合一”的组织形态与协同的组织价值观，初步实现“业务、供应链、组织”的结构化重塑或升级。摆脱了过去电商时代的组织惯性，以德鲁克、戴明管理理念为指导，实现精益化管理，从而实现了2024年一季度管理费率从同期的3.19%降低至1.33%。

5、一季度销售费率增长的主要原因？

答：2024年一季度，公司销售费率保持相对稳定，略有增长的主要原因系渠道结构调整。短视频电商销售占比相较同期有所提升，从而影响了整体费率。短视频电商渠道的战略意义不仅在于规模化增长牵引供应链全链路优化，从而建立大单品矩阵；同时还在于品牌的内容化属性，能够实现更大层面的品牌曝光与品牌IP的打造，从而对全渠道销售产生正向影响。

6、公司如何看待销售的淡旺季波动？

答：目前公司已经初步打造适配抖音、区域经销等渠道发展的日销货盘并贡献稳定增量。其中2023年线下分销业务16.41亿的营收中，日销品贡献超30%。未来随着大单品的打造、产品适配性的持续优化以及全渠道布局的深入，公司的季度性收入将趋于更加均衡。

7、公司“制造型自有品牌零售商”的商业模式与其他企业有何差

异？

答：公司的商业模式是“制造型自有品牌零售商”。制造型是指针对核心坚果品类自建工厂，针对芒果干、鹌鹑蛋等零食大单品，通过规模优势及合作模式创新深入供应链，从而降低成本提升利润。同时为落实“高端性价比”的战略定位和“国民零食，国民好价”的品牌定位，公司会将供应链利润的溢出让渡给消费者，从而真正做到质高价优。同时三只松鼠自有品牌有帮助消费者提高选择效率，零售商定位将以成本、效率和体验为核心，通过全渠道布局更便捷地触达消费者。松鼠的商业模式与纯制造型或零售型的模式都存在其商业合理性，最终的目的都是服务好消费者，为消费者创造价值。

8、公司自主建设供应链是否带来了成本优化？

答：公司目前已全面进入坚果品类的自主制造环节，构建了以“礼包分装、每日坚果、夏威夷果、碧根果、开心果”等品类的自动化产线升级，并与世界 500 强企业翱兰国际合资建成产线，同时以自主制造为关键点渗透到原料产地，实现了全链路成本的优化。当前公司已经打造了每日坚果、夏威夷果、蜀香牛肉、手撕面包等超 10 款亿级大单品，孵化了芒果干、鹌鹑蛋、沙琪玛、辣卤礼包等多个爆款，未来将持续以“一品一链”为核心，创新合作模式做强一批大单品，从而实现成本的进一步优化。

9、未来公司盈利能力预期？

答：在“高端性价比”战略牵引下，公司 2024 年将以“重回百亿，在全中做强”为总体目标，推动全渠道的可持续增长。规模的扩张将带动利润的持续增长。同时，公司借助规模优势深入二产进入一产，通过坚果原料直采、零食供应链合作模式创新等举措推动全链路要素优化，从而有效降低产品成本，让利消费者，最终保持产品毛利率的稳定。此外，运营及组织管理效率的提升将带来费用的逐步优化，从而最终实现盈利能力的持续提升。

10、大家可以通过什么方式了解到公司的情况？

答：为更好地打造公平、公开、透明的投资者交流渠道，公司董事长及董秘已开通微信视频号，欢迎关注。



附件清单（如有）

无

日期

2024年4月17日

附件

参与机构单位名称及人员姓名（以下排名不分先后）：

公司	姓名	公司	姓名
浙商证券股份有限公司	杨骥、杜宛泽	Millennium	阮玮仕
华安基金管理有限公司	刘潇、章昕乔、刘淑生	保银投资	周冠群
易方达	蔡荣成、黄逸群	招商证券	李星馨
嘉实基金	潘润杰	国赞投资	郭玉磊
中欧基金	冯允鹏	北京和聚私募基金管理有限公司	马蘅
工银瑞信	袁辰昱、张杭	国泰君安资产管理股份有限公司	郑伟
兴业基金管理有限公司	金阳、蒋丽丝、张诗悦	上海留仁资产管理有限公司	王倩云、李佼龙
汇添富基金管理股份有限公司	田立、杨璠、张伟	江苏瑞华投资控股集团有限公司	郭书捷
博时基金	李亚斌、谢泽林	海通证券股份有限公司	黄晓明
鹏华基金	王涵	中银资产管理有限公司	胡晓航、张岩松
银华基金	刘宇尘、李爽、孙昊天	湖南源乘私募基金管理有限公司	唐亚丹
富国基金管理有限公司	徐哲琪、王园园	申万菱信基金管理有限公司	龚霄
广发基金	龚路成、刘娜、陈哲	上海陆家嘴野村资产管理有限公司	黄佳斌
南方基金	李榴心	泰信基金管理有限公司	李其东
兴证全球基金管理有限公司	黄志远	路博迈投资	黄亚铷、王寒
建信保险资产管理有限公司	张旭菁	天风(上海)证券资产管理有限公司	邱天
长盛基金管理有限公司	郝征、吕睿竞	华能贵诚信托有限公司	戴小西
国寿安保基金管理有限公司	王韞涵、谭峰英	巴沃资本管理有限公司	沈江华
安信基金	英正达	上海理成资产管理有限公司	林丽芬
大成基金管理有限公司	段一帆	南华基金管理有限公司	蔡峰
泰康基金管理有限公司	陈怡、郭嘉熙	红土创新基金管理有限公司	刘君杰

中金资管	顾柔刚	海南希瓦私募基金管理有限责任公司	卓亚、韩雨蒙
华宝基金管理有限公司	黄超杰	东吴证券	罗頔影
诺安基金	曾广坤	上海盘京投资管理中心(有限合伙)	陈静
人保公募	周维	中邮证券	蔡雪昱、杨逸文
国投瑞银上海区	冯新月	浙商证券研究所	黄青、李若鸿、王羽祺
泰康资产	卢日欣	上海煜德投资管理中心(有限合伙)	冯超
永赢基金管理有限公司	黄韵、储可凡、包恺	上海聆泽投资管理有限公司	翟云龙
富安达基金管理有限公司	李守峰、李雨桐	观富(北京)资产管理有限公司	尹佳瑜
信达澳亚基金上海区	何思璇	乾惕投资	王洲
融通基金	苏林洁	宏利基金	史佳璐
万家基金管理有限公司	王丁2	华鑫证券	孙山山、张倩
创金合信基金管理有限公司	陆迪	中国人民养老保险有限责任公司	徐椰香
招商证券资产管理有限公司	孙妤	广发自营	高峰
长信基金管理有限责任公司	刘亮	中银基金管理有限公司	池文丽
大家资产管理有限责任公司	李德宝	国泰君安证券股份有限公司	谢伟
海富通基金管理有限公司	宫衍海、陈涛	东方证券股份有限公司	邢恺
前海开源基金管理有限公司	刘智博	万纳资产	杨君弈
前海人寿保险股份有限公司	吴天歌	方正证券	王泽华、毛学东
建信基金管理有限责任公司	李树磊、张艳姝	朱雀基金管理有限公司	张墨
太平养老保险股份有限公司	赵莹	上海涌津投资管理有限公司	孙世钰
景顺长城基金	肖峰	滁州市彤源资产管理有限公司	谷玺、杨霞、张伟欣
上海财通资产管理有限公司	李响、赵雯、李晶、包敦文	杭银理财有限公司	徐廷玮
财通基金	沈犁	华泰资产管理有限公司	董懿夫

平安资管	李竹君	兴合基金	孙祺
银河基金管理有限公司	于嘉馨、施文琪	广发证券	胡慧
民生加银基金管理有限公司	张泽	中国人保资产管理有限公司	张志遂
建信养老金管理有限责任公司	官忠涛	上海银叶资产管理中心(有限合伙)	彭钰玲
汇安基金管理有限责任公司	王苏煦	中汇人寿保险股份有限公司	谢美慧
太平资产管理有限公司	孙宛	上海泾溪投资管理合伙企业(有限合伙)	邬丹妮、邬丹妮
太保资管	白嘉怡	华夏基金	李柄桦
农银汇理基金管理有限公司	蒲天瑞	上海睿郡资产管理有限公司	谭一苇
招商基金	虞秀兰	深圳市东方马拉松投资管理有限公司	赵春柳
北京诚盛投资管理有限公司	吴畏	国联食品	刘景瑜、邓洁
兴银理财有限责任公司	王毅成	华金证券	李鑫鑫、王颖
东海证券股份有限公司	杨玲	守正基金	吴钰衍
格林基金管理有限公司	刘思敏、唐嘉晨、	中国人寿养老保险股份有限公司	徐昊
农银人寿保险股份有限公司	王鹏	源峰基金管理有限公司	付竹云
上海肇万资产管理有限公司	李大瑞	中信证券	汤学章、赵康
山西证券股份有限公司	李培玉	博道基金管理有限公司	陈磊
鑫巢资本	任怡	重湖投资	张立烽
长安基金管理有限公司	肖洁、朱施乐	上海聚劲投资有限公司	张怀安
上海名禹资产管理有限公司	刘宝军	国华兴益保险资产管理有限公司	韩东伟
广银理财有限责任公司	郑少轩	光大证券	叶倩瑜、董博文
上海兆天投资管理有限公司	范迪钊、胡玥琪	摩根士丹利	夏弈聪
浙江浙商证券资产管理有限公司	唐靓、赵媛	国新国证基金管理有限公司	王勃轩
幸福人寿保险股份有限公司	张王越	中泰证券	晏诗雨、熊欣慰

深圳市广汇源水利实业有限公司	曹海珍	上海同犇投资管理中心	童驯、韩冰洁、龚小乐、刘慧萍
光大保德信基金管理有限公司	陆达之、林晓凤	财通证券	李茵琦
北京源乐晟资产管理有限公司	钱雨欣、卢奕璇	中信建投基金管理有限公司	崔晓雯
上海睿扬投资管理有限公司	陈青青	东兴证券	孟斯硕、王洁婷
深圳固禾私募证券投资基金管理有限公司	王生瑞	国海证券	秦一方、黄诗汶
相聚资本管理有限公司	左庆庆	长城基金	余欢
东海证券资管	刘迟到、万静	华泰证券	刘琳箫、倪欣雨
广州淡水泉资产管理有限公司	杨焯	信达证券	程丽丽
合众资产管理股份有限公司	苏杨	鹏扬基金管理有限公司	王亦沁
紫金矿业投资(上海)有限公司	王梦如	大正投资	王子桐
上海和谐汇一资产管理有限公司	刘天雨、曹子渊	民生证券	范锡蒙、张玲玉
杭州巨子私募基金管理有限公司	江源	国泰君安	陈力宇
上海于翼资产管理合伙企业(有限合伙)	Evan Liang	摩根基金管理(中国)有限公司	刘健
中信保诚资产管理有限责任公司	万力	太平洋证券	郭梦婕、林叙希、史海昇
中邮创业基金管理股份有限公司	李泽坤	天风证券	胡世炜
上海玖鹏资产管理中心(有限合伙)	王语加	浙商证券自营	王婧
上海鹤禧私募基金管理有限公司	王帆	方正资管	董博
波克科技股份有限公司	郜雪妍	浙江海宸资产管理有限公司	张晓艳
磐厚动量(上海)资本管理有限公司	张云	国投证券	王玲瑶
碧云资本	Kevin Ke	上海荷和投资管理合伙企业(有限合伙)	李煜
上海相生资产管理有限公司	苏文晶	中信建投(国际)资产管理有限公司	牛广宇

海南泰昇私募基金管理有限公司	张誉宁	中信建投	余璇
青骊投资管理(上海)有限公司	于利强、苏乐天	兴银基金管理有限责任公司	乔华国
上海石锋资产管理有限公司	徐玉露	海通证券	张宇轩
中信建投证券股份有限公司	刘岚	中金	沈晷、武雨欣
中信证券资产管理有限公司	陈金璐	开源证券	逢晓娟
兴证证券资产管理有限公司	邱思佳、刘欢	沅京资本管理(北京)有限公司	汤晨晨
上海睿亿投资发展中心(有限合伙)	吕乐艺、王慧林	泰信基金	戴隽
天治基金管理有限公司	王策源	中国人寿保险股份有限公司	俞骏
上海宽潭私募基金管理有限公司	戎勉	华美国际投资集团有限公司	齐全新
华富基金管理有限公司	聂嘉雯、王叶	华西证券	吴越
英大资本管理有限公司	孙颖	南京证券	宋芳
恒越基金管理有限公司	江雨谷	上海趣时资产管理有限公司	施桐
兴业证券股份有限公司	刘琪铭		