

## 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：2023-006

<b>投资者关系活动类别</b>	<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）
<b>参与单位名称及人员姓名</b>	具体名单详见附件，排名不分先后
<b>时间</b>	2023年10月21日
<b>地点</b>	电话会议
<b>上市公司接待人员姓名</b>	董事长冯永林先生，董事会秘书、财务总监张黎先生，营销总监曹业林先生，生产总监彭海麟先生，电商副总朱慧女士
<b>投资者关系活动主要内容介绍</b>	<p style="text-align: center;"><b>一、介绍公司 2023 年 3 季度业绩基本情况</b></p> <p>公司前三季度营业收入 14.8 亿元，同比增长 30.7%，净利润 1.82 亿元，同比增长 44.6%。其中，单 3 季度公司营业收入 5.26 亿元，同比增长 34.7%，净利润 5,066 万元，同比增长 6.0%。</p> <p>产品端来看，3 季度公司自由点产品收入 4.73 亿元，同比增长 40.7%，大健康系列卫生巾产品增速更快，单 3 季度收入占卫生巾整体比重已达 30%。产品结构优化推动了公司毛利率提升，3 季度自由点产品毛利率为 55.4%，同比增长了 4.4 个百分点，环比也有所提升。公司其他业务，ODM 业务收入同比个位数增长，纸尿裤收入同比个位数下降。</p> <p>渠道端来看，3 季度线下渠道按预期推进，川渝云贵陕核心区域同比个位数增长，线下外围省份同比增长 32.3%。3 季度电商渠道收入同比增长约 130%，其中抖音直播收入实现 2 倍增长，天猫、京东等传统电商平台营业收入同比高两位数增长。</p>

3 季度公司综合毛利率为 51.6%，比去年同期提升 5.2 个百分点，主要是产品结构优化、材料价格下行以及费用投入效率提高等因素。单三季度，公司各渠道各区域的综合毛利率同比都在增长，电商渠道毛利率超过 50%。公司电商渠道和外围省份投入比较大，短期内毛利率会有波动，但在趋势上达到了公司的要求和预期。

3 季度公司销售费用 1.8 亿元，同比增加了 8,400 万元，主要是品牌推广类营销费用增加较多以及销售员工薪酬同比也有所增加。公司增加品牌建设投入，加大市场推广和品牌宣传力度，持续提升品牌影响力和扩大消费者人群，进一步推进电商渠道建设和全国化拓展。

公司将坚持既有发展策略，持续优化产品结构、加强品牌建设投入、加快电商渠道建设和外围省份拓展、深耕核心优势区域，进一步提升公司业务规模 and 市场份额，逐步提高盈利能力。

## 二、问答环节

**Q1: Q3 公司外围省份收入同比增长超 30%的主要原因？展望外围省份市场的增长目标是怎样？**

A1: 公司上半年对营销组织体系进行了优化调整，在广东、湖南、河北等市场做了模式探索，取得初步成效，三季度公司外围省份市场实现了较好增长。公司增加了外围省份重点市场的线下资源投入，产品主推中高端系列大健康产品，结合品牌资源持续投放，公司在外围重点省份扩大了消费者基础，电商渠道的快速发展也带动线下渠道销量持续增长。

明年全国市场拓展将在今年基础上进行优化布局，锁定重点市场，复制成功模式，集中优势资源，加强线上线下有效融合，加快全国化拓展节奏，提升公司业务规模。

**Q2: 消费者对益生菌等新产品的口碑评价怎么样？大健康系列占比最高能到多少？公司未来在产品研发上怎么优化？**

A2: 公司今年主推的益生菌系列卫生巾取得了较好口碑，收入增速较快，包括敏感肌在内的大健康系列产品发展符合公司预期，收入占比逐步提升，且电商渠道和外围省份高于公司平均水平，形成了良好的增长趋势。单三季度公司有机、敏感肌和益生菌系列产品占卫生

巾比重达到 30%，公司在电商渠道和外围省份市场拓展以大健康产品为突破口，牵引老品成长，预计大健康产品系列收入占比会持续提升。

产品持续推新和升级迭代是公司的核心竞争力之一，从行业发展趋势来看，卫生巾品类仍在消费升级，消费者对健康需求越来越高。未来公司仍将围绕大健康开展新品研发和产品迭代升级，持续推出优秀产品以满足消费者对产品健康需求，提升公司产品竞争力。

**Q3: 目前外围省份市场、电商渠道的利润率预期怎么样？**

A3: 随着外围省份不断拓展，产品和渠道结构不断优化，大健康系列产品占比高于公司平均水平，推动了区域毛利率水平持续提升。当前公司的全国化拓展模式符合公司预期，外围省份整体尚未实现盈利，主要是市场拓展前期费用投入较大。随着公司品牌知名度持续提升，渠道基础和消费者沉淀持续向好，外围省份市场有望达成年度目标，盈利能力也将进一步提升，部分省份市场预计明年将能实现盈利。

单三季度，公司电商渠道略有盈利，公司在加大线上平台的营销资源投入，4 季度也会保持一定的投入力度，预计今年电商渠道将实现盈亏平衡，略盈利状态。

**Q4: 公司今年电商双十一的营销举措和打法是什么？线上资源的投入重点在哪里？**

A4: 公司已提前布局今年双十一活动，营销投放重点在抖音渠道，并以益生菌等大健康系列产品为核心，沿用爆品策略，采用以品带牌的节奏，推动各渠道双十一销售目标的达成。

**Q5: 抖音哪些渠道可以获得用户的反馈，如新用户反馈、复购、产品评价等？**

A5: 抖音作为综合性媒体平台，日活跃用户多，反馈信息多元化，很多用户具有一定影响力。我们可以获取投放效果方面的反馈，获取达人对自由点产品的互动评论和转化数据；通过查看产品购买链接的评论和反馈、梳理客服问答，可以获取消费者提出的问题建议和产品诉求，为公司产品升级提供帮助；还可以获取消费者关于产品包装、价格、品牌等多方面意见。除抖音平台外，公司在其他渠道也能获得消费者反馈和评价。这些反馈能为公司制定策略提供有效的市场信息，

也为线下渠道拓展提供赋能。我们外围省份有部分消费者通过抖音等平台认识自由点品牌，并实现线下渠道购买。

**Q6: 外围市场与核心五省有何类似之处？哪些市场需要有新的方法？**

**A6:** 各省份市场的渠道结构不同，营销策略有所差异。相对来说，湖南、湖北和河北等市场与核心五省较为类似，华南、华东市场有所差异。如广东市场规模大，渠道类型丰富，KA、CVS、即时零售等渠道都较有优势。公司选取东莞作为广东市场的切入点，在组织人才匹配、经销商开发、渠道布局和资源投入等方面与核心五省的侧重点有所差异，但核心运营策略不会有变化。总体来说，公司会根据不同市场的渠道特点和所处阶段来采取较为灵活的策略打法。

**Q7: 益生菌、安睡裤品类的占比情况和单价同比变化情况？**

**A7:** 三季度有机、敏感肌和益生菌等大健康系列产品占卫生巾比重达到 30%，裤型卫生巾累计占比超过 14%。公司产品结构不断升级，自由点卫生巾片单价同比达到高个位数增长。

**Q8: 当前线上微盈利，核心五省盈利较好，分析一下公司净利率情况及未来盈利展望？如何平衡投入和净利润取舍？**

**A8:** 公司盈利状况在逐步提升，三季度电商渠道略有盈利，核心区域销售盈利同比向好。公司在三季度投入了更多品牌资源费用，对公司短期净利润有所影响，但这部分投入兼顾了当期业绩和公司未来发展。未来公司将保持一定力度的品牌资源投入，随着业务规模的逐步扩大，公司盈利能力将会逐步向好。

**Q9: 公司如何制定线下渠道入场费、市场推广费等费用预算规划？营销人员编制规划如何？**

**A9:** 公司每年制定年度规划和预算，根据市场拓展规划，将人员编制和各项渠道费用、品牌费用等纳入预算中。此外，公司还有偏灵活的战略费用预算，用以特定的战略机会支出，公司预算体系能够支撑当前业务发展。今年三季度公司基于全国化拓展进度和品牌战略机会，营销类费用资源投入较多，符合公司预期。

**Q10: 电商渠道在打法上后续有什么改变和精进？**

	<p><b>A10:</b> 电商渠道策略打法迭代变化快，团队通过不断总结复盘，不断学习精进，针对不同平台和不同发展阶段，公司策略上会有所不同。当前抖音直播渠道业绩快速增长，并能够为天猫、京东等传统电商平台带来流量增长，其他电商平台也会进行策略调整和迭代。</p> <p>公司在三季度加大品牌费用投入，策略打法上更精准地触达目标消费人群，扩大了自由点产品的品牌认知和消费者基础，未来在规模快速增长的基础上降低费比，提升自由点在各平台排名和盈利能力。</p> <p><b>Q11: 公司经销商扶持政策 and KA 策略有没有调整？公司 O2O 业务进展情况？</b></p> <p><b>A11:</b> 公司非常重视经销商渠道建设，在当前经济大环境下，公司对经销商的扶持力度甚至比去年更大。公司与核心 KA 系统客户合作稳健且长期，通过与永辉、沃尔玛等系统合作来不断扩增覆盖区域。</p> <p>即时零售业务（OTO）处于快速发展阶段，公司会紧跟即时零售发展趋势，对这类渠道进行深入布局，预计未来即时零售业务规模占比会更高。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2023 年 10 月 21 日

**附件：参会名单**

序号	机构名称	参会者姓名
1	开源证券股份有限公司	骆扬
2	上海翀云私募基金管理有限公司	张晓
3	上海申银万国证券研究所有限公司	庞盈盈
4	中信证券股份有限公司	马骏锐
5	民生证券股份有限公司	谭雅轩
6	交银施罗德基金管理有限公司	张晨
7	北京金百裕投资管理有限公司	刘新
8	中信建投证券股份有限公司	张舒怡
9	中泰证券股份有限公司	万欣怡
10	中国国际金融股份有限公司	惠普
11	上海同犇投资管理中心(有限合伙)	余思颖

12	国泰基金管理有限公司	陈美璇
13	郑州云杉投资管理有限公司	李晟
14	开源证券股份有限公司	吕明
15	财通证券股份有限公司	毕晓静
16	恒越基金管理有限公司	宋佳龄
17	长江证券股份有限公司	应奇航
18	方正证券股份有限公司	李珍妮
19	招商基金管理有限公司	马思瑶
20	国海证券股份有限公司	林昕宇
21	上海曜川私募基金管理有限公司	孙梦鸽
22	淳厚基金管理有限公司	杨泽宇
23	国金证券股份有限公司	尹新悦
24	华宝基金管理有限公司	薄玉
25	中国国际金融股份有限公司	张敏琦
26	上海光大证券资产管理有限公司	严可人
27	光大证券股份有限公司	苏晓珺
28	招商信诺人寿保险有限公司	钱旖昕
29	西南证券股份有限公司	赵兰亭
30	申万宏源证券有限公司	裴慧宇
31	华西证券股份有限公司	戚志胜
32	平安基金管理有限公司	叶芊
33	招商证券股份有限公司	王月
34	银河基金管理有限公司	施文琪
35	深圳前海博普资产管理有限公司	章腾飞
36	循远资产管理(上海)有限公司	刘琳玲
37	中信保诚资产管理有限责任公司	胡晨曦
38	兴银基金管理有限责任公司	白桢萍
39	方正证券股份有限公司	万宇昕
40	长安基金管理有限公司	戴晨乐
41	华泰证券(上海)资产管理有限公司	逯海燕
42	平安养老保险股份有限公司	徐唯俊

43	安信证券股份有限公司	周雅迪
44	海南和谕私募基金管理有限公司	李禹蒙
45	兴银基金管理有限责任公司	林德瀚
46	太平养老保险股份有限公司	高瑜
47	大成基金管理有限公司	黄涛
48	汇丰晋信基金管理有限公司	范坤祥
49	交银施罗德基金管理有限公司	孔祥睿
50	上海申银万国证券研究所有限公司	张文静
51	中加基金管理有限公司	赵雯晰
52	海富通基金管理有限公司	赵晨凯
53	中金基金管理有限公司	于智伟
54	上海元葵资产管理中心(有限合伙)	方炜
55	广发证券股份有限公司	张雨露
56	东亚前海证券有限责任公司	张强
57	国寿安保基金管理有限公司	孟亦佳
58	上海东方证券资产管理有限公司	王焯
59	信达证券股份有限公司	李含稚
60	中信证券股份有限公司	李鑫
61	银华基金管理股份有限公司	陈思远
62	弘毅远方基金管理有限公司	黄清荷
63	天风证券股份有限公司	刘紫君
64	合煦智远基金管理有限公司	张夺
65	华福证券有限责任公司	来舒楠
66	兴业证券股份有限公司	王凯丽
67	野村东方国际证券有限公司	何智超
68	北京泓澄投资管理有限公司	金善玉
69	东兴基金管理有限公司	高坤
70	北京隆瑞恒泰投资管理有限公司	李文
71	华创证券有限责任公司	刘一怡
72	中泰证券股份有限公司	郭美鑫
73	太平洋证券股份有限公司	刘洁冰

74	华泰证券股份有限公司	潘宇
75	上海盈象资产管理有限公司	顾佳莹
76	上海递归私募基金管理有限公司	陈曦
77	蜂巢基金管理有限公司	王映雪
78	银华基金管理股份有限公司	王丽敏
79	浙商证券股份有限公司	陈姗姗
80	兴华基金管理有限公司	任选蓉
81	上海甬兴证券资产管理有限公司	秦庆
82	上海同犇投资管理中心(有限合伙)	刘慧萍
83	方正证券股份有限公司	马莹
84	永赢基金管理有限公司	黄韵
85	国海证券股份有限公司	杨蕊菁
86	国信证券股份有限公司	李晶
87	首创证券股份有限公司	朱玉清
88	中国银河证券股份有限公司	甄唯萱
89	中信建投证券股份有限公司	魏歆
90	路博迈基金管理(中国)有限公司	吴瑾
91	中庚基金管理有限公司	王郁冰
92	中信证券股份有限公司	冯博佳
93	首创证券股份有限公司	陈梦
94	西部证券股份有限公司	诸乐轩
95	上海丹羿投资管理合伙企业(普通合伙)	张昭丞
96	东方证券股份有限公司	谢雨辰
97	上海同犇投资管理中心(有限合伙)	董智薇
98	上海东方证券资产管理有限公司	蔡毓伟
99	华宝基金管理有限公司	邢瀚文
100	北京市星石投资管理有限公司	王荣亮
101	长江证券股份有限公司	米雁翔
102	杭州秉怀资产管理有限公司	刘争争
103	南方基金管理股份有限公司	邹寅隆
104	浙商证券股份有限公司	褚远熙

105	光大保德信基金管理有限公司	谢东
106	国盛证券有限责任公司	张彤
107	国盛证券有限责任公司	姜文镪
108	华泰证券(上海)资产管理有限公司	俞天甲
109	淡水泉(北京)投资管理有限公司	高星
110	上海耀之资产管理中心(有限合伙)	张艺凌
111	兴业证券股份有限公司	侯宜芳
112	西部利得基金管理有限公司	林静
113	Asset ManagementsM	Jessica Yu
114	国泰君安证券股份有限公司	王佳
115	民生证券股份有限公司	徐皓亮
116	深圳奇盛基金管理有限公司	湛红梅
117	上海泮杨资产管理有限公司	曲亮
118	华富基金管理有限公司	聂嘉雯
119	富国基金管理有限公司	方竹静
120	招商证券资产管理有限公司	孙好
121	安信证券股份有限公司	刘夏凡
122	大成基金管理有限公司	刘彦麟
123	星泰投资管理有限公司	陈婷婷
124	华西证券股份有限公司	宋姝旺
125	海南羊角私募基金管理合伙企业(有限合伙)	解睿
126	华泰证券股份有限公司	刘思奇
127	开源证券股份有限公司	吴菲菲
128	成都火星资产管理中心(有限合伙)	樊蔚文
129	华宝基金管理有限公司	吴心怡
130	广州冰湖私募基金管理有限公司	赵一龙
131	永赢基金管理有限公司	王昕妍
132	国都证券股份有限公司	陈柳
133	深圳前海精至资产管理有限公司	黄登峰
134	招商证券资产管理有限公司	蔡靖
135	东北证券股份有限公司	陈渊文

136	诺安基金管理有限公司	王晴
137	武汉山水私募基金有限公司	周筱彧
138	中国银河证券股份有限公司	刘立思
139	信达澳亚基金管理有限公司	曾丹悒
140	太平洋资产管理有限责任公司	罗荣
141	上海丹羿投资管理合伙企业(普通合伙)	朱亮
142	杭州汇升投资管理有限公司	周波
143	上海牛乎资产管理有限公司	赵帅
144	广发证券股份有限公司	曹倩雯
145	泰康资产管理有限责任公司	陈虎
146	海港人寿保险股份有限公司	杨振艺
147	西藏源乘投资管理有限公司	李婷婷
148	宏利基金管理有限公司	周少博
149	中银国际证券股份有限公司	赵泰
150	西部利得基金管理有限公司	靳晓婷
151	德邦基金管理有限公司	朱慧琳
152	阳光资产管理股份有限公司	朱禹桥
153	上海证券有限责任公司	袁锐
154	长信基金管理有限责任公司	胡梦承
155	鸿运私募基金管理(海南)有限公司	张弼臣
156	信达证券股份有限公司	李宏鹏
157	上海域秀资产管理有限公司	李付玲
158	开源证券股份有限公司	郑小凡
159	太平资产管理有限公司	王紫艳
160	银河基金管理有限公司	祝建辉
161	中银国际证券股份有限公司	刘航
162	天风证券股份有限公司	孙海洋
163	中国人保资产管理有限公司	田垒
164	中信保诚基金管理有限公司	管嘉琪
165	上海复胜资产管理合伙企业(有限合伙)	周菁
166	新华基金管理股份有限公司	蔡春红

167	国泰基金管理有限公司	智健
168	上海原泽投资发展中心(有限合伙)	姚姗
169	上海国泰君安证券资产管理有限公司	范杨
170	长安基金管理有限公司	肖洁
171	南方基金管理股份有限公司	车育文
172	招商证券股份有限公司	赵中平
173	上海石锋资产管理有限公司	杨舒妍
174	磐厚动量(上海)资本管理有限公司	朱维桢
175	上海玖歌投资管理有限公司	孙健
176	中信建投证券股份有限公司	叶乐
177	申万菱信基金管理有限公司	范张翔
178	中信证券股份有限公司	郭韵
179	东吴基金管理有限公司	赵政
180	大成基金管理有限公司	齐炜中
181	中庚基金管理有限公司	熊正寰
182	富国基金管理有限公司	王园园
183	长江养老保险股份有限公司	邓琳
184	西南证券股份有限公司	蔡欣
185	大家资产管理有限责任公司	李德宝
186	融通基金管理有限公司	关山
187	循远资产管理(上海)有限公司	王雪峰
188	光大证券股份有限公司	聂博雅
189	兴华基金管理有限公司	崔涛
190	农银汇理基金管理有限公司	蒲天瑞
191	东方证券股份有限公司	王树娟
192	财通证券资产管理有限公司	赵雯
193	博时基金管理有限公司	王冠桥
194	浙商基金管理有限公司	韩佳伟
195	永赢基金管理有限公司	陆凯琳
196	北京清和泉资本管理有限公司	赵群翊
197	长城基金管理有限公司	柴程森

198	天风证券股份有限公司	全瑶斌
199	创金合信基金管理有限公司	梁雪
200	长安基金管理有限公司	马影疏
201	上海东方证券资产管理有限公司	张伟锋
202	国元证券股份有限公司	周雷
203	中信保诚基金管理有限公司	邹伟
204	汇丰晋信基金管理有限公司	黄志刚
205	海南夏尔私募基金管理有限公司	杨志刚
206	华商基金管理有限公司	黄灿
207	嘉实基金管理有限公司	马晓煜
208	思瑞投资	李泳佳
209	富国基金管理有限公司	毛联永
210	东北证券股份有限公司	唐凯
211	鹏华基金管理有限公司	汤志彦
212	国海富兰克林基金管理有限公司	梁姝雯
213	新疆东方红番茄股份有限公司	满臻
214	上海光大证券资产管理有限公司	何伟
215	中信证券股份有限公司	丁天凯
216	深圳市尚诚资产管理有限责任公司	杜新正
217	海通证券股份有限公司	吕科佳
218	易方达基金管理有限公司	张璐婷
219	上海证券有限责任公司	陈希豪
220	上海申银万国证券研究所有限公司	屠亦婷
221	安信证券资产管理有限公司	王晗畅
222	海南澄明私募基金管理有限公司	张英超
223	大成基金管理有限公司	杨挺
224	北京泽铭投资有限公司	安晓东
225	深圳市君茂投资有限公司	刘娜
226	东方资产管理（国际）	林轩宇
227	华宝基金管理有限公司	卢毅
228	太平养老保险股份有限公司	郑邱睿

229	上海理成资产管理有限公司	林丽芬
230	浙商证券股份有限公司	史凡可
231	华美国际投资集团有限公司	张天放