

证券代码：300729

证券简称：乐歌股份

乐歌人体工学科技股份有限公司

投资者调研接待记录表

编号：2023-004TZZ

投资者关系活动类别	<input checked="" 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（请文字说明） <u>电话会议</u>
参与单位名称	名单详见附件
时间	2023年10月25日 9:00-10:30
地点	宁波市鄞州区首南街道学士路 536 号金东大厦 19 楼会议室
上市公司接待人员姓名	联席总经理：李响先生 董事会秘书：茅剑辉先生 财务总监：朱伟先生 跨境电商负责人：陈旭莲女士
投资者关系活动主要内容介绍	<p>主要活动综述：</p> <p>一、董事会秘书介绍公司2023年第三季度经营情况：</p> <p>公司 Q3 业绩增长、经营质量保持良好态势，实现营业收入 100,729.88 万元，同比增长 31.90%；归属于上市公司股东的净利润 7,356.93 万元，同比增长 163.90%，扣非后净利润 7,045.86 万元，同比增长 23.95%。前三季度，公司累计实现营业收入 268,534.63 万元，同比增长 16.14%；归属于上市公司股东的净利润 51,679.35 万元，同比增长 226.40%，扣非后净利润 15,274.12 万元，同比增长 131.84%。</p> <p>第三季度，海外仓业务继续快速增长，仓库利用率提升，尾程派送价格优势加强，通过优化管理，人员成本也有比较明显降低，毛利率大幅改善，以及大仓运营的规模效应，都使公司盈利能力大幅提升。</p> <p>同时跨境电商业务受益于人民币升值、海运费下降以及自身新品类、新市场开拓带来业绩提升。</p> <p>传统外贸业务随着海外去库存进入尾声，以及年底大促备货，Q3 接单量和出货量同比、环比均有明显增加，前三季度，累计营收基本与上年同期持平，预计全年略有增长。</p> <p>二、调研问题回复。</p>

1、当前美国消费趋势有什么新变化？对于耐用消费品的跨境电商来说，有哪些机遇和挑战？

回复：美国 9 月零售销售额环比增加 0.7%，但美国线下消费降级比较明显，很多线下门店的人流量减少，门店关门，说明电商渗透率是在不断提高的，这也可以从海外仓租金持续上涨来说明。耐用消费品整体来说还是比较刚需的，美国近几年房价持续上涨，房屋购置后，家装需要家具、电器等，这些产品的销量实际是增长的。整体来看，美国电商行业景气度还是不错的。

2、公司跨境电商分平台的收入比例、增速以及客单价变化情况是怎么样？

回答：公司跨境电商独立站占跨境电商收入的37%左右，亚马逊占55%左右，Q3独立站营收同比增长25%，亚马逊营收同比增长22%。亚马逊的客单价环比略有下降，主要是推出了一些经济款，迎合相对年轻群体的需求以及消费降级后，用户对产品性价比的诉求提升。独立站客单价环比是上升的，主要是推新，以及一些产品的搭售。

3、公司对于新品类以及未来的竞争如何展望？

回答：公司基于多年 DTC 优势，有能力不断挖掘垂直人群需求，有计划地布局新品类，例如 Q3 电动沙发的预售情况较为理想，Q4 营收会有所体现。在品牌运营上，努力把乐歌品牌的好感度植入消费者心智中，借助多年来所积累的升降桌头部品牌的影响力，拓展电动床、电动沙发等品类。

4、公司海外仓三季度的营业利润率情况如何？

回答：得益于小仓换大仓、管理优化、信息化、自动化程度的提升，以及包裹量的不断增加，公司可以从尾程派送公司获得更低的运费折扣，海外仓 Q3 营业利润率 10.7%，首次突破 10%，随着未来自建海外仓投入使用，营业利润率将进一步提高。

5、公司整体毛利率下滑的原因是什么？

回答：按照最新会计准则，海运费转进合同履约成本，公司 2022 年三季报中的履约成本是不含海运费的；此外，海外仓营收占比提升，虽然海外仓毛利已经大幅提升，但是相较其他业务仍是比较低的，因此拉低公司整体毛利水平。

6、公司国内销售情况如何，双 11 有何计划？

回答：受消费降级影响，消费者对大件产品的决策周期加长，国内销售业务收入前三季度同比略有增长，Q3 同比增长 6%。未来公司还将继续加大品牌营销力度，抓住流量新趋势，创新营销方式，积极引流破圈，拓展应用场景，增强用户体验和市场教育，坚持品牌战略。

7、公司 10 月份公告要出售一个海外仓，这对明年利润是否有影响？

回答：公司将出售的孙公司位于加利福尼亚州 6475 Las

	<p>Positas Rd, Livermore, CA 94551 的海外仓, 基于小仓换大仓考虑, 出售资金将用于租赁、购买或自建更大面积的海外仓, 进一步完善公司境外仓储物流体系, 提高公司跨境电商公共海外仓创新服务综合体项目规模性运营能力。</p> <p>8、越来越多同行进入到跨境电商的竞争中, 公司有何优势?</p> <p>回答: 随着国内的品牌品类的认知度、影响力的提升, 很多的卖家注意到升降桌这个品类, 竞争是不可避免的, 但公司经过多年深耕, 已经积累了良好的品牌认知度、美誉度, 特别是 5 月以来, 公司海外品牌在美国升降桌的搜索排名已经跃居第一。此外, 公司公共海外仓规模不断扩大, 尾程费用持续降低。(对于中大件产品来说, 尾程的派送费用一般占商品销售额的 20-30%, 接近产品的 FOB 价格。)尾程费用的降低是乐歌跨境电商独有的生态优势。公司未来还将不断完善产品品质和服务, 在品牌建设方面继续投入, 赢得消费者的信赖。</p> <p>9、明年公司盈利趋势如何?</p> <p>回答: 目前来说盈利的趋势是可持续的, 公司一直坚持长期主义, 坚持谋划布局可持续发展, 包括但不限于自主品牌、独立站自主渠道建设、公共海外仓物流建设、低关税区域制造布局、自动化和智能化项目推进。这些投入短期内对利润有所影响, 却是未来公司不断成长的保障。</p> <p>10、公司非经常性损益主要来自哪些, 股权激励目标的实现是否会依靠非经常性损益来完成?</p> <p>回答: 公司股权激励目标的实现最重要的仍然是依靠主营业务提升, 非经常性损益对于未来的利润会有所影响, 但占比不大。公司 2023 年的非经常性损益主要来自海外仓出售的收益、外汇远期锁定公允价值变动的损益以及政府补助这三块。</p> <p>11、公司除了亚马逊平台、独立站之外是否会在拼多多的海外平台布局?</p> <p>回答: 公司将根据目标客户的人群特点, 在对应的渠道上进行布局, 同时也会结合自身品类特点以及各国消费习惯等, 在海外线上线下布局合适的渠道。</p>
附件清单(如有)	参加人员名单
日期	2023 年 10 月 25 日

附件：参加人员名单

序号	参会者姓名姓名	机构名称
1	林镇潘	中信证券
2	叶乐	中信建投证券股份有限公司
3	李南冷	上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)
4	杨烨	淡水泉（北京）投资管理有限公司
5	邓琪静	招商证券
6	王鹏程	弘毅远方基金管理有限公司
7	屠亦婷	申万宏源
8	孟鼎晰	中金公司
9	谷亦清	财通证券研究所
10	施文琪	银河基金管理有限公司
11	汪亦涵	国盛证券
12	陈梦	首创证券
13	田垒	人保资产
14	刘一怡	华创证券
15	梁雪	创金合信基金管理有限公司
16	陈渊文	东北证券
17	陆亚宁	西部研发
18	杨钰其	百嘉基金管理有限公司
19	林静	西部利得基金管理有限公司
20	肖垚	中邮证券有限责任公司
21	马晓煜	嘉实基金管理有限公司
22	姚一鸣	融通基金管理有限公司
23	杜嘉欣	民生证券
24	夏心怡	安信证券
25	余尚	中金公司
26	许元琨	国元证券
27	孙海洋	天风证券
28	曾伟	浙商证券研究所
29	刘彦麟	大成基金股份有限公司
30	高梦晨	明世伙伴基金管理（珠海）有限公司
31	于建	上海鲸航资产管理有限公司
32	万宇昕	方正证券
33	李南西	景顺长城基金管理有限公司
34	董智薇	上海同犇投资管理中心（有限合伙）
35	张文静	申万宏源
36	杨志	晟茗投资
37	李含稚	信达证券
38	杨蕊菁	国海证券
39	钱镜如	西藏合众易晟投资管理有限责任公司

40	马廷超	嘉实基金管理有限公司
41	李晨	国盛证券研究所
42	米雁翔	长江证券
43	王佳	国君安证券
44	尹世君	睿远基金
45	赵枢目	长江证券
46	骆扬	开源证券研究所
47	刘紫君	天风证券
48	马莹	方正证券
49	陈维	人保资产
50	庄臣	上海泊通投资管理有限公司
51	杜洋	上海季胜投资管理有限公司
52	徐蕾	臻宜投资
53	李小真	巨杉（上海）资产管理有限公司
54	叶成伟	博泽资产管理有限公司
55	尹新悦	国金证券股分有限公司
56	路旭	富安达
57	朱维桢	磐厚动量
58	邹煜莹	和谐汇一资产
59	张奕扬	上海泊通投资管理有限公司
60	林仁兴	上海金恩投资有限公司
61	石晋豪	上海沅杨资产管理有限公司
62	曹倩雯	发展研究中心
63	陆迪	创金合信基金管理有限公司
64	公伟	中信建投基金管理有限公司
65	任选蓉	兴华基金
66	耿云	领颐（上海）资产管理有限公司
67	高骐	上海沅谊投资管理有限公司
68	汇丰前海	汇丰前海
69	李悦瑜	发展研究中心
70	江雨谷	巨杉资产
71	牛广宇	中信建投证券股份有限公司
72	黄登峰	深圳前海精至资产管理有限公司
73	张金涛	嘉实基金管理有限公司
74	吴瑾	路博迈基金管理(中国)有限公司
75	王郑	上海泉上投资管理有限公司
76	杨伊淳	上海明河投资管理有限公司
77	田昊鹏	上海合远私募基金管理有限公司
78	张楠	上海沅杨资产管理有限公司
79	于淼	涌德瑞烜（青岛）私募基金管理有限公司
80	郭志强	誉辉资本管理（北京）有限责任公司
81	陈心	上海重阳投资管理股份有限公司
82	王树娟	东方证券股份有限公司

83	徐皓亮	民生证券
84	魏丰泽	国联人寿保险股份有限公司
85	林昕宇	国海证券
86	聂嘉雯	华富基金管理有限公司
87	李强	腾讯投资
88	黄志刚	汇丰晋信基金管理有限公司
89	虞利洪	西藏合众易晟投资管理有限责任公司
90	葛川荣	鑫元基金管理有限公司
91	陆亚宁	西部研发
92	张潇	中泰证券
93	谢树平	长青藤资产
94	尚志强	朴易资产
95	朱一木	古曲投资
96	李波	合众资产
97	李付玲	域秀投资
98	源乐晟 02	源乐晟资产
99	张杨桓	国金证券股分有限公司
100	冯健然	国元证券
101	赵兰亭	西南轻工
102	李珍妮	天弘基金管理有限公司
103	顾宝成	华宝信托有限责任公司
104	陈腾曦	白名单专用
105	邹文婕	中泰轻工纺服分析师
106	王依	成都翰聚资产管理有限公司
107	冯重光	中信证券
108	吕明	开源证券股份有限公司
109	申嘉艺	共青城紫欣私募基金管理有限公司
110	孙浩曦	建信保险资产管理有限公司
111	刘逸秋	上海睿郡资产管理有限公司
112	钟天皓	博时基金管理有限公司
113	吴畏	北京诚盛投资管理有限公司
114	陈少楠	杭州乾璐投资管理有限公司
115	张帆	上海彬元投资顾问有限公司
116	王宇俊	上海聚鸣投资管理有限公司
117	唐哲	相聚资本管理有限公司
118	唐媛娇	国金证券股分有限公司
119	柯海平	宁波梅山保税港区灏浚投资管理有限公司
120	廖馨瑶	国金证券股分有限公司
121	陈昊冉	瀚川投资管理（珠海）有限公司
122	王生瑞	固禾资产
123	张云	磐厚动量
124	秦盛	光华上智
125	林伟强	鹏华基金管理有限公司

126	史凡可	浙商证券研究所
127	胡蔚	全天候私募证券投资基金投资管理（珠海）合伙企业（有限合伙）
128	朱一木	古曲投资
129	俞海海	翀云基金
130	王冰	北京紫薇私募基金管理有限公司
131	韦榜眼	乾元资产
132	陈曦	浙江英睿投资管理有限公司
133	张奕扬	上海泊通投资管理有限公司
134	成浅之	德邦证券
135	王鹏	光大永明资产管理股份有限公司
136	林阳	深圳佳岳投资管理有限公司
137	蔡欣	西南轻工
138	郜雪妍	波克科技股份有限公司
139	吴佩苇	国金基金管理有限公司
140	赵梓峰	上海途灵资产管理有限公司
141	黄朝豪	上海易正朗投资管理有限公司
142	刘岚	中信建投证券股份有限公司
143	姜文镪	国盛证券研究所
144	井海源	励合必拓资产管理有限公司
145	张雨露	发展研究中心