

证券代码：300973

债券代码：123179

证券简称：立高食品

债券简称：立高转债

立高食品股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2023-011

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（请文字说明其他活动内容） <u>2023年三季度业绩交流会</u>
参与单位名称及人员	309家机构，详见附件
时间	2023年10月26日
地点	线上会议
接待人员姓名	副总经理、董事会秘书、财务总监：王世佳先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司副总经理、董事会秘书兼财务总监王世佳先生根据2023年三季度报告对公司经营情况进行了简要概述，随后由各投资者提问，主要交流内容如下：</p> <p>一、2023年三季度报告业绩情况简述</p> <p>前三季度，公司实现营业收入25.83亿元，较上年同期增长25.9%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.46亿元，较上年同期增长54.8%；剔除股权激励对应的股份支付费用后，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.99亿元，较上年同期剔除股份支付后的扣非归母净利润增长30.2%；前三季度公司剔除股权激励对应的股份支付费用后的扣非经营性净利率7.7%，同比增长0.3%。</p> <p>报告期内，公司围绕半年度报告披露的主要工作方向，重点推进了如下事</p>

项：一是集中公司资源向头部产品倾斜，稳步推进长尾产品停产、退市和去库存工作，三季度公司有销售记录 SKU 数目环比上半年已下降约 15%；二是基于权责一致的原则，对公司仓储物流管理体系进行了梳理调整，明确了供应链板块与营销板块在冷链物流、仓储管理等方面的职能边界和协调机制；三是深化公司数字化经营能力，推进公司业财融合、责任会计等工作，夯实公司内部管控基础。

二、问答环节

问题 1：如何展望四季度以及明年几个渠道的发展？

答：我个人觉得餐饮在明年，不管是大 b 端还是小 b 端，在目前三大主要渠道里面增速是最快的，原因主要还是我们觉得餐饮的空间很大，长期渗透率的空间也很大，目前的基数相对来说还比较低。

核心商超渠道从明年来看会有一个相对比较良性的增速，我们觉得随着新品的渗透、推广，以及公司核心商超客户继续在全国范围内开新店，增速会回归一个相对比较良性但不慢的增速。

在流通渠道，随着今年更多奶油新品的上市，以及公司可能从明年开始，或者从今年四季度开始把更多的精力向头部的大单品倾斜，明年的流通饼房渠道增速应该会比今年整体表现好一些。

问题 2：公司 2021 年股票期权激励计划终止了，后续会出新的激励来绑定核心管理层吗？

答：公司 2021 年股票期权激励计划，其可实施与否与公司的公允交易股价及激励计划设定的行权股价有密切的联系。当前公司市值与制订并审议《2021 年股票期权激励计划》差异较大，目前《激励计划》中设定的行权价格显著高于当前股票交易市价，出现明显倒挂，缺乏实际行权的价格条件。虽然未来股价有望恢复至可行权条件，但此情况发生的时间存在不确定性。所以从实际激励的效果上来看，《2021 年股票期权激励计划》已无法对激励对象实施有效激励，激励的初衷难以实现，所以公司选择终止 2021 年股票期权激励计划。根据《上市公司股权激励管理办法》的相关规定，一期股权激励终

止之后，在行使下一期股权激励中间至少需要间隔 3 个月。

公司的发展目标没有变，公司仍然会沿着 2022 年针对核心员工的股权激励计划中提出的收入目标继续去努力，未来，公司还将健全长效激励机制，适时推出新的激励方案。

问题 3：终止实施期权激励计划费用的计提方式是什么样的？

答：根据《企业会计准则》，因为是公司主动去终止的期权激励，本次股权激励计划终止后对于以前年度已计提的股份支付费用不予转回，本次激励计划终止后对原本应在剩余等待期内确认的股份支付费用将全部加速提取，由于股份支付费用加速提取而对公司净利润产生的影响最终以会计师事务所审计结果为准。这部分费用只是会计层面的计提，不影响公司实际的经营利润。

问题 4：公司目前在产品和促销打法上有哪些措施？

答：目前烘焙原料类的产品，特别是稀奶油或者混合脂奶油的销售情况比较理想，因为上一个备货的旺季是十一前中秋和国庆相结合的时候，10 月份相对来说还没有到冷冻烘焙行业或者烘焙行业备货最旺的季节，公司大概会在 11 月份开始制定比较灵活的一些销售政策，希望能够获得更多的销售收入。

问题 5：第三季度的计提的资产减值损失相对比较多，除了新品的影响以外，还有一些其他的因素吗？

答：今年三季度资产减值损失最主要的来源是新品试产和试销，特别是针对大客户新品的试产和试销，这背后有两个原因，第一是针对大客户的新品，一般来说创新性都会比较高，可能市面上通常情况下很难找到同类的产品，在生产工艺方面，它不仅是对行业，对我们的要求也非常高，因此刚开始在试销的过程中，我们产品的合格率还没有提升到一个比较高的水平，这就会导致公司实际销售过程中所计算的毛利率，或者说计算的成本相比于预计的可售价格个别时候会偏高，相应的会进行一部分的减值损失。

在和大客户合作过程中，如果每一次试销或者试产把量做得小一点，理论上是可以减小公司资产减值损失的。但是因为和大客户合作过程中，大客户会对产品的品质，或者说对未来连续生产过程中产品的品质合格率等都有非常高的要求，而很多生产过程中实际碰到的类似于工艺问题或者产品品质问题，如果没有经过大量的测试，通常情况很难暴露问题。所以公司在新品试销阶段会提高产量，暴露出未来潜在问题。

在与大客户合作的前期资产减值损失会较高，核心原因还是公司现阶段的收入体量和利润体量不那么大，导致比例看上去较高。未来随着公司进一步发展，资产减值的绝对额会下降，对公司利润的影响未来会逐步减少。

问题 6：物流权责一致之后，有没有量化的指标？改善了多少？

答：物流仓储问题的反馈到制定政策和改革办法，正式推行的时间较短，还没有量化数据能够提供。

权责一致背后发生的初衷是因为立高有致能冷链，致能冷链统一负责公司干线物流、外仓管理以及城配。内部结算费用以往是营销中心按照固定费用结算，不会考虑外仓的库存水位，在周转端会有浪费。从我们把外仓移交给各个省营销中心的负责同志之后，相应的费用会纳入到各个省的考核。在这个过程中，我们各个省的销售同事就会更多的关注我们每个省外仓相应的库存水位和周转率。

在权责一致的情况下，我们能够更好得提高跟客户的履约效率，也更好得去降低费用率。在实业里面某一块费用率明显的偏高，更多的其实是一些考核或者权责方面设置不合理造成的，这也是公司从今年三季度开始抱着壮士断腕的决心去改掉的一块。

**问题 7：三季报披露立高子公司持股了河南的一个奶牛养殖企业，它对公
司供应价格、成本空间方面有没有促进？**

答：公司稀奶油这款产品配料表的前两大原料，第一个是生牛乳，第二个是原料稀奶油，其中生牛乳很大一部分就是来自于这家牧场，从地理距离上来说，这家牧场离公司河南生产基地约 30 多公里，所以从生产的速度上来看，

基本上能够做到从牛奶挤出来之后，大概两个小时之内运到公司河南工厂，所以对公司的经销商、客户来说，我们可以更多的宣传公司稀奶油的品质，原料非常新鲜，这是一个很大的宣传卖点。

从价格方面来看，这家牧场向公司供应的价格会略低于公司从市场上能够采购到的平均价，所以对于公司的成本管控方面是有一定的利好在里面。

有些投资者会担心公司是否会贸然进入奶牛养殖行业或者进入畜牧业，其实公司和这家牧场也只是一个参股关系，参股这家牧场 19.22%的股权，所以实际上资金方面的压力和代价是比较低的。我们会通过保供协议，或者签订长期协议去稳定这家牧场牛奶的生产，从而也能够稳步帮助它进行扩产，进一步提高公司在核心牛奶原料方面的控制能力。

问题 8：三季度冷冻烘焙的毛利率和促销有关吗？后续政策会延续吗？

答：我们很难去讲明年的政策会怎么样，但是政策一般来说是根据现实的市场需求的情况，会做一些短期比如说一个月或者至多不超过两个月的阶段性的政策，所以明年的毛利率会怎么走向，我们觉得核心还是要看市场需求的回暖情况。

问题 9：销售费用提升较多，明年公司这块具体会怎么做？公司内部的组织架构需要做进一步的微调和优化吗？

答：首先组织架构已经调整完毕，未来也不会有大的变化。今年因为是融合的第一年，所以公司在相关的费用管控特别是销售方面的费用管控没有做过多的限制。但是明年公司会考虑，比如说某个区域，它实际上能够按照当月预算可执行的销售费用比率要和它累计的完成率相挂钩，完成率越高，能够使用的费用比率就越高，这样也会对公司的费用管控产生比较良性的结果。

问题 10：如何展望明年流通饼房整体的市场需求？

答：我们无法准确预测未来的情况，从目前三季度环比二季度感受到的趋势和公司收到订单的趋势上来看的话，我们觉得应该还是会稳中有一定的

恢复。我们对明年流通饼房渠道还是谨慎乐观的态度，但是在谨慎乐观判断的基础上，不会影响公司继续去拓展餐饮渠道和核心的商超渠道。

问题 11：怎么看像稀奶油和依乐斯对美蒂雅的替代效应？

答：替代效应比较正常。目前来看虽然美蒂雅是有一定的下滑，但是200块钱左右价格带的混合脂奶油同比仍然是在增长的，所以公司混合脂奶油的大盘整体来说还是比较稳固的。未来我们也会继续结合锁价对成本控制的方式，去制定更为灵活的促销政策，且希望让公司的混合脂奶油能够获得一个更好的增长。

问题 12：关于资产减值，以后公司给大客户上新品的时候都要经历试销试产的过程吗？

答：一般来说给超大型客户上新产品的试产试销，因为之前确实没有经验，所以带来的报损或者减值损失会相对来说多一点，但未来随着产品合作越来越多，生产逐步进入稳定过程中，它的减值损失就会少很多，比如公司现在和头部商超客户所磨合的产品，它对应的资产减值损失相对说明显小于公司和餐饮大客户合作的新品里面带来的资产减值损失。

问题 13：如何展望未来的收入及盈利能力？

答：客观上说，单纯去讲降本增效会比较空洞，但是如果拿公司销售费用率或者管理费用率，甚至仓储物流费用率等等去对比行业优秀的企业，我们其实能够发现有很多能够提升的空间。公司三季度对仓储物流板块做调整，是一系列举措里面的第一条举措，即最先落地的举措。我们会努力降本增效，逐步提高盈利能力。

问题 14：主餐产品现在整个研发还有推广的情况怎么样？

答：主餐产品主要是牛肉卷、鸡肉卷和一些披萨类的产品，这些产品因为目前还没有上非常成套的产线，所以现在的生产更多是手工或者半自动化，由于机械化水平还不是足够高，所以现在产能有一定的限制。但是根据

目前的需求来看，我们觉得增长的趋势还是很不错的，所以我们正在评估通过自动化的方式去进一步的提高产能，从而更好的去匹配公司一些餐饮类的大客户。

问题 15：为何 23Q3 净利率只有 5.24%，Q2 是 6.86%？

答：公司季度都会计提一部分股份支付费用，因为不涉及现金流出，公司前三季度剔除股权激励对应的股份支付费用后的扣非经营性净利率 7.7%，上半年大概是 8.12%，从这个角度来看，季度之间可能有 1 个点左右的波动，相对而言下降的幅度不大。

关于 23Q3 经营性净利率比 Q2 稍微低一点的原因，公司 Q2 收入增速是 20%出头，从长期发展来看，我们认为收入的权重应该放的稍微高一点，23Q3 公司加大了一定货折，从业务推广层面、帮助公司完成更多的销售收入，这个对公司报表端的盈利会有一些的负面影响，但是我们觉得一个制造业企业，从长期发展来看，一定是先有绝对的收入规模，才能产生相应的利润规模。

问题 16：餐饮渠道和其他竞争对手相比有哪些优势？

答：和友商相比，公司会具备以下的竞争优势：1、在人员层面，冷冻烘焙行业中少数有配备超过百人销售团队的企业，我们还能做到给一个渠道配备超过百人的销售人员；2、在产品方面，我们是冷冻烘焙行业相对来说产品线较为全面的公司，初步具备全品项覆盖能力；3、公司依托自有致能冷链在全国形成近 30 个干线外仓，配合外仓可以做到在全国范围内物流响应速度快，履约供货能力强，在速度和效率上优势。

问题 17：新品稀奶油取得了比较好的销售成果，有哪些成功的经验呢？

答：稀奶油这款产品能在短期内取得良好的销售结果，最核心还是有比较好的性价比，在这个 300 多元的价格带，实现了原来 400-500 元的纯动物脂奶油才能达到的口感和风味，对客户来说，一方面能够替代部分纯动物脂奶油的需求，一方面会引导原来用 200 多元产品客户的产品升级。所以这款产品销售比较好，主要还是因为产品力比较好。

	<p>问题 18：未来开发新品思路是以提高收入还是拉升产品结构、提高利润率水平？</p> <p>答：都会有，提高收入和拉升产品结构不是互相违背的策略，提高收入要求公司有灵活的销售策略，拉升产品结构需要公司持续开拓领先竞争对手的新品，新品开发阶段会相对保持可比产品中相对比较高的盈利水平，我们还会去做好费用管控。</p> <p>问题 19：后续对于利润把控有什么举措？</p> <p>答：在销售费用方面，营销中心会划分更细致的销售单元，每个省的省机构或者大区每个月实际能够去使用的销售费用比例会取决于年初到相关考核月份累计的销售完成率，使销售费用率和营销中心销售完成率有正相关的挂钩，以更好管控销售费用；在仓储物流方面，明确供应链板块与营销板块在冷链物流、仓储管理等方面的职能边界和协调机制；管理费用方面主要体现在职工薪酬，未来会对人员招募进行严格审批，希望职能部门相关人员的绝对数量随着销售收入的增长做到微增。</p>
附件清单（如有）	参与单位明细清单
日期	2023 年 10 月 26 日

附件：参与单位明细清单（以下排名不分先后）

中金公司	华创证券	华泰证券
中邮证券	宁波幻方量化投资	永安期货
中信证券	富荣基金	德邦证券
中信建投	中信保诚基金	上海海宸投资
中泰证券	拾贝投资	鹏扬基金
浙商证券	厦门中略投资	中天国富证券
长江证券	杭州乾璐投资	中航信托
银河国际	远策投资	兴业基金
兴业证券	前海人寿保险	中国人保资产
信达证券	北京金百镭投资	光大保德信基金
西部证券	南京证券	百年保险资产
天风证券	北京遵道资产	新余昆诺投资
太平洋证券	深圳市中欧瑞博投资	源乐晟资产
深圳博隆资产	恒安标准人寿保险	国联基金
申万宏源	宁波盛世知己投资	广州市玄元投资
诺鼎资产	方正富邦基金	上海领久私募基金
民生证券	汇丰晋信基金	中加基金
美银证券	诚盛投资	万和证券
华鑫证券	英大证券	中银国际证券
上海六禾投资	渤海汇金证券资产	天治基金
华富基金	上海博道投资	浙江景和资产
北京市星石投资	浙江旌安投资	永赢基金
弘则研究	博时基金	淳厚基金
HEADWATER INVESTMENT FUND	高瓴资本集团	东亚前海证券
海通国际	益民基金	上海勤辰私募基金
国泰君安	诺安基金	中信保诚资产管理
国盛证券	招商证券	鲁信创投
国金证券	富国基金	深圳市平石资产
国华兴益保险	泰康资产	北京中睿元同投资
国海证券	银华基金	景顺长城基金
方正证券	北京诚盛投资	摩根士丹利基金管理（中国）
东吴证券	中欧基金	进门财经
东方财富证券	致合（杭州）资产	国华兴益资管
东北证券	丹羿投资	鸿德投资
德邦证券	先锋基金	国信证券
财通证券	珠海会远私募基金	优益增
安信证券	深圳正圆投资	阳光资产管理
高盛证券	宁涌富基金	阳光资产
Credit Swisse	华福证券	亚太财产保险
紫金矿业	易方达基金	兴证资管
周实万家基金	华美国际投资集团	兴业银行

中再资产	天津易鑫安资产	兴全基金
中邮人寿保险	上海证券	Aihua Asset Management
中银基金	凯丰投资	鑫元基金
海通证券	交银施罗德基金	谢诺辰阳私募证券投资
中山证券	甬兴证券	西藏隆源投资
中融基金-SZ cross selling	招商信诺资产	西藏合众易晟投资管理
北大方正人寿保 险	正心谷创新资本投资	同犇投资
中荷人寿保险	光大证券	天弘基金
中国人保资产	上海磐厚投资	太平养老保险
中国对外经济贸 易信托—巨杉净 值线4号	上海睿亿投资发展中心	太平洋保险
招商基金	上海石锋资产	太平基金
长信基金	名禹资产	石锋资产
长盛基金	融通基金	深圳市尚诚资产管理
长江养老保险	国海富兰克林基金	深圳市勤道资本
长城证券	上海同犇投资	深圳市鹏万私募证券基金
泽源资产	深圳悟空投资	深圳市恒健远志
域秀资产	上海复胜资产	深圳前海珞珈方圆资产
由榕资产	上海泮谊投资	深圳前海承势资本
永赢基金-宁波银 行	中意资产	深圳佳岳投资
银华	上海世诚投资	深圳彩虹汇商业
银河基金	上海鹏山资产	上投摩根基金
奕金安投资公司	泓德基金	上海逐熹投资
易米基金	建信养老金管理	上海远策投资
野村东方国际证 券	长信基金	上海原泽私募基金
上海涌津投资	淡水泉（北京）投资	天治基金
上海湘楚资产	上海迎水投资	太平洋资产
上海彤源投资发 展	大家资管	上海和谐汇一资产
上海慎知资产	长安基金	建信信托
上海考铂投资	盛誉私募基金管理（海南）	北京神农投资管理
上海睿郡资产	深圳市弘源泰平资产	Fosun Asset Management Limited
西南证券	兴证全球基金	星泰投资
泉果基金	YIHENG CAPITAL, LLC	富安达基金
FIL HK-CHAPLT	pinpoint	YIHENG CAPITAL PARTNERS LP
COREVIEW CAPITAL	Neo criterion	XINGTAI CAPITAL MANAGEMENT LIMITED

MANAGEMENT LIMITED		
CITIC SECURITIES COMPANY LIMITED	Manulife Asset Management (Hong Kong) Ltd	Schroder Investment Mangement Limited
CENTERLINE GREATER CHINA MASTER FUND LIMITED	LMR PARTNERS LIMITED	Power Corporation of Canada
BALYASNY ASSET MANAGEMENT, LP	LIU MIAO	POINT72 ASSOCIATES II LLC
AROHI Asset management Pte Ltd	Keystone investors	Pinpoint Asset Management Limited
Ivory Bay Capital	浦银安盛基金	上海申九资产
海南拓璞私募基金	南方基金	上海宁涌富私募基金
国新国证	民生加银基金	上海明河投资
国联安基金	民生基金	上海名禹资产
国联安基金	美国友邦保险	上海聊塑资产
广银理财	麦星投资 Maison Capital	上海利檀投资
广发证券	路博迈基金管理（中国）	上海理成资产
广发基金	开源证券	上海雷根资产
光证资管	晋江和铭资产	上海玖鹏资产
观富资产	金元顺安基金	上海恒复投资
工银瑞信基金	金鹰基金	上海合远私募基金
高毅资产	江西济民可信集团	上海东方证券
富安达基金	江苏沙钢集团投资控股	山西证券
沅杨资产	建信养老	润晖投资
沅京资本	建信保险	睿远基金
敦和资产	嘉实基金	睿亿投资
东证融汇证券资产	惠升基金	人保资产
德邦证券资产	汇华理财 Amundi BOC Wealth Management	华宝基金
大成基金	汇安基金	华安基金
创金合信基金	华夏久盈	恒越基金
晨燕资产	华夏基金	恒远资本
北京沅沛投资	华西证券	合煦智远
彬元资本	华泰保兴	杭州银行
北信瑞丰（北京）投资	华泰柏瑞	南传基金

