

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：2024-001TZZ

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>
参与单位名称及人员姓名	具体参与单位及人员见附件
时间	2024年1月3日（周三） 13:30-15:00
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	董事会秘书：茅剑辉 财务总监：朱伟 海外仓业务负责人：季晓峰
投资者关系活动主要内容介绍	<p>调研主要问题及回复：</p> <p>1、请介绍目前美国跨境电商海外仓整体竞争格局，以及其他一些主要参与者情况。</p> <p>回复：目前北美海外仓规模比较大的企业，主要有以中小件产品为主的谷仓、菜鸟、万邑通，以及以中大件产品为主的乐歌海外仓、无忧达、西邮等，乐歌海外仓目前是中大件海外仓服务企业中的头部企业，具有极强的规模优势和价格优势。</p> <p>疫情以来，跨境电商发展迅猛，海外仓作为配套的服务供不应求，涌入大量参与者，到2023年，供需达到平衡，由于续租租金上涨等因素，行业开始洗牌，在优胜劣汰中，逐渐产生行业龙头。在此背景下，乐歌以上市公司为依托，在价格和服务上具有较强的竞争力，基于自身业务增长的需要，2024年将扩仓10-15万平方米。</p> <p>2、请介绍中小件海外仓与中大件海外仓的差别，中小件产品海外</p>

仓能否通过改装加入中大件业务的竞争？

回复：一般中小件海外仓的单仓面积比较小，以1万平米、2万平米为主，便于管理，存放小件货物的货架搭得比较密集，如果太大，反而会对拣货等操作造成不必要的人工浪费。中大件仓库里用的是大货架，甚至定制货架满足特殊体积的产品存放需求。

其次，小件产品体积小、重量轻，主要走空运，周转更快，仓库选址靠近城市，一般集中在美西。中大件产品基本靠海运，备货周期长，仓储成本高，仓库选址在港口附近非核心区域，通常距离港口1-2小时车程之间，确保港口货物拖到海外仓的拖卡费用可控。需要多仓备货，目前乐歌4地仓库群备货，可以实现85%的订单次日达。

除了货架、仓库选址的差别外，使用快递渠道也不同，因此从小件跨行到中大件海外仓运营还是有比较高的门槛。

3、请介绍哪些因素影响客户选择海外仓服务商。

回复：价格是客户首先考虑的因素，除此之外，服务能力、仓库安全性也是非常重要的因素。乐歌海外仓背靠母公司乐歌股份上市公司，资金实力雄厚，货物存放安全性高；有大量可用于自建海外仓的土地储备，是公司长期战略布局，让客户很安心；持续完善的从头程海运、海外仓储到尾程派送一条龙服务，增强了客户粘性，成为越来越多客户的选择。

4、请介绍今年仓库利用率情况，以及新增需求情况。

回复：2023年四季度仓库利用率处于高位，因为提前采取了应对措施，没有出现明显爆仓。年中有几个仓库爆仓，通过临时加仓解决。下半年以来，受益于大件家具品类出海大幅增加，以及宠物用品等大卖，乐歌海外仓库容利用率处于较高水平。其次，2023年同行没有明显扩仓，但市场需求量有较大增长，乐歌抓住了机遇，顺势扩仓承接了大量需求。

此外，随着物流成本、海外仓租金上涨，亚马逊以及一些海外仓运营商开始涨价，但乐歌海外仓凭借规模优势，可以较好控制运营成本，尾程快递折扣议价能力提升，让利给客户，价格优势更加明显。在12月份，公司接到了几个友商的大客户，因为友商2024年的价格涨了非常多，但乐歌的收费基本持平。

5、请介绍仓库库容率提升的举措。

回复：新增仓库库容利用率的提升依赖于客户需求的增加。从大环境讲，中国跨境电商品牌出海趋势不可逆，美国电商渗透率持续提

	<p>升，带来大量海外仓需求。此外，我们很多客户都是垂直类目的头部卖家，自身拥有较高的增长量，红海事件可能导致客户增加备货，海外仓需求增加。亚马逊仓库 2024 年对中大件收费涨幅较多，乐歌海外仓的价格优势更加明显。现有客户增量加上四季度新增新客户带来的业务量，预计新开仓库填仓速度会非常快。</p> <p>6、请介绍乐歌海外仓商业模式相比宜家、沃尔玛仓库在各个环节成本差别。</p> <p>回复：本质上是 B2B 和 B2C 两种仓库商业模式的差别。我们有 5% 的货物是 B2B 模式，库内以托盘为单位批量操作，通过卡车运输到客户仓库，比如沃尔玛或者是分销的小 b 客户的仓库；其他的都是跨境电商 B2C 模式，从仓库发货派送到 C 端客人手里。两种模式的区别在于终端操作和收入构成不同。</p> <p>大贸仓（2B 仓）的主要的收入来源是仓储费和库内操作费，物流费用占比相对少。电商仓能否盈利，取决于库容利用率和周转率，尾程派送收费占收入七八成，客户周转率越高，尾程快递费占比越高，且整体产出要远远高于大贸仓。乐歌海外仓给客户一定的免租期，鼓励客户提高周转，强化核心盈利能力。</p>
附件清单（如有）	电话会议参与单位及人员
日期	2024 年 1 月 3 日

附件：

电话会议参与单位及人员

序号	机构名称	参会者姓名
1	申万宏源	屠亦婷
2	申万宏源	闫海
3	申万宏源	庞盈盈
4	申万宏源	王易
5	申万宏源	张文静
6	申万宏源	刘佩
7	社保基金	罗申
8	博时基金	钟天皓
9	财通基金	谷亦清
10	财通基金	杨费凡
11	兴全基金	朱可夫
12	兴业基金	张诗悦
13	兴业基金	姜涵予
14	兴业基金	蒋丽丝
15	兴业证券股份有限公司	刘淇铭
16	兴银基金管理有限责任公司	白桢萍
17	兴证全球基金	闫兆虎
18	长江证券股份有限公司	肖旭芳
19	长江证券股份有限公司	万延燊
20	广发基金	邹勇
21	广发证券	李悦瑜
22	广发证券	曹倩雯
23	高毅资产	赵浩
24	高毅资产	庞韬
25	中国国际金融股份有限公司	董俊业
26	工银基金	袁文韬
27	中欧基金	方申申
28	中欧基金	陈欣宜
29	中信证券	张睿哲
30	中信自营	鲍明明
31	中信自营	梁爽
32	浙商轻工	曾伟
33	浙商轻工	史凡可
34	浙商证券股份有限公司	石凌宇
35	浙商证券股份有限公司（自营）	翁晋翀
36	浙商资管	赵媛
37	国海证券	杨蕊菁
38	国海证券	林昕宇

39	国海自营	李梦鹏
40	国金基金管理有限公司	范亮
41	国金证券	廖傲兰
42	国金证券	张杨桓
43	国金证券	尹新悦
44	国金资管	管政
45	国联安	楼枫烨
46	国联安基金管理有限公司	呼荣权
47	国联基金	陈方圆
48	国联基金管理有限公司	冯琪
49	国信证券	李晶
50	国信证券	陈伟奇
51	国信证券	王兆康
52	国信证券	邹会阳
53	dymon	林佳宁
54	Fosun Hani	Janice Zhou
55	GAAM	Kelly Yu
56	LyGH	Raymond Hu
57	optimas capital	王一诺
58	PinPoint 上海保银投资管理	Weishen Shi 石伟燊
59	trivest	伍阳雪
60	UBS	王宇轩
61	Value Partners	樊晓阳
62	安联保险资产管理有限公司	任智宇
63	安联资管	刘家仪
64	安信基金	曾博文
65	安信证券股份有限公司	周雅迪
66	安信证券资产管理有限公司	朱文杰
67	百嘉基金管理有限公司	黄艺明
68	百年保险	王文心
69	宝盈基金	吕功绩
70	保银投资	张凤涛
71	北京风炎投资管理有限公司	徐余颀
72	北京泓澄投资管理有限公司	米拉
73	北京泓澄投资管理有限公司	张弢
74	北京清和泉资本管理有限公司	帅也
75	北京市星石投资管理有限公司	陈飞
76	北京鑫乐达投资管理有限公司	侯继雄
77	北京衍航投资管理有限公司	李响
78	北京源乐晟资产管理有限公司	赵楠
79	标朴资本	周明巍
80	博鸿资产	陆沛杰
81	常春藤资产	陈雯雯

82	辰星	耿光军
83	乘珞资本	白召然
84	创金合信	刘毅恒
85	创金合信基金	胡尧盛
86	淳臻投资	张威威
87	大成基金	刘彦麟
88	大家资产	李德宝
89	淡水泉投资	杨烨
90	德邦基金	黎莹
91	德邦基金管理有限公司	江杨磊
92	第一北京	陈华
93	鼎萨	王东升
94	东方阿尔法	钱文静
95	东方基金管理有限责任公司	陈皓
96	东方证券资管基金	李澄清
97	东方自营	黄泓渊
98	东亚前海自营	张强
99	东证融汇	侯雪俐
100	东证融汇证券资产管理有限公司	刘一霖
101	东证融汇证券资产管理有限公司	鞠然
102	东证资管	蔡毓伟
103	方正证券	王志广
104	富国基金管理有限公司	方竹静
105	富国基金管理有限公司	李娜
106	富蘭克林華美	陈宏毅
107	高盛资产管理（香港）有限公司	温淑涵 Michelle Wen
108	古曲基金	朱一木
109	光保	谢东
110	光大证券股份有限公司	苏晓珺
111	光大证券股份有限公司（自营）	刘勇
112	广发	徐明德
113	广州玄甲私募基金管理有限公司	李大志
114	广州玄甲私募基金管理有限公司	符雅婷
115	国盛证券	李晨
116	国盛证券	张晓凡
117	国寿安保	韩涵
118	国泰基金管理有限公司	陈凌暉
119	國泰投信	Albert
120	海南进化论私募基金管理有限公司	胡启桢
121	海南私募拓璞基金管理有限公司	王亚飞
122	海通资管	贺然
123	灏霁	万雪飞

124	禾永投资	焦云
125	和汉	郭燕民
126	和谐汇	赵雪
127	和谐汇一	赵君妍
128	和谐汇一	庄莹
129	恒越基金	江雨谷
130	弘毅远方基金	马佳
131	泓德基金	苏航
132	泓德基金	秦臻
133	泓铭资本	王灿
134	华安证券股份有限公司	刘杰
135	华宝基金管理有限公司	贺吉
136	华创资管	丁天
137	华海保险资产管理中心	刘晓彬
138	华金证券	林挺
139	华能信托有限公司	张秦铭
140	华商基金	常宁
141	华泰资产	范羽晖
142	华泰资产	杨林夕
143	华泰资管	冯潇
144	华夏财富创新投资管理有限公司	程海泳
145	华夏基金管理有限公司	武轶男
146	华夏未来	唐勇
147	汇添富基金	陈潇扬
148	汇正	王哲
149	混沌投资	吴涛
150	嘉实基金	谢泽林
151	嘉实基金	张金涛
152	嘉实基金	汤舒婷
153	江苏瑞华投资控股集团有限公司	夏加荣
154	景林资产	王喻
155	景林资产	周丹
156	景顺长城基金管理有限公司	孙静曦
157	璟瑢投资	魏晓宇
158	聚鸣投资	王宇俊
159	开源证券	骆扬
160	开源证券	蒋奕峰
161	立格资本	胡伟强
162	量化投资部	张歌
163	领骥资本	尤加颖
164	领骥资本	Cathy Li 李安
165	路博迈基金管理（中国）有限公司	吴瑾
166	民生加银	邓凯成

167	民生证券	蔡嘉仪
168	民生证券	刘彦菁
169	名禹资产管理有限公司	梅林
170	明世伙伴基金管理(珠海)有限公司	彭杨
171	明世伙伴私募基金管理(珠海)有限公司	孙勇
172	摩根士丹利基金管理(中国)有限公司	胡斯雨
173	农银汇理	宋磊
174	农银汇理	姜斌宇
175	诺安基金	王晴
176	磐泽	孙海梦
177	鹏华	刘偲圣
178	鹏扬	朱悦
179	平安基金管理有限公司	叶芊
180	平安证券股份有限公司	李峰
181	平安资产	李竹君
182	朴信投资	邓永琳
183	浦银安盛基金	陈晨
184	前海开源基金(深圳)管理有限公司	林汉耀
185	前海开源基金管理有限公司	刘智博
186	乾惕投资	王洲
187	清和泉	柯嘉雯
188	趣时	章秀奇
189	趣时资产	刘志超
190	融通	苏林洁
191	融通基金	姚垚
192	融通基金管理有限公司	关山
193	睿郡	谭一苇
194	睿新(北京)资产管理有限公司	杨湘云
195	三井住友德思资管	孙伟
196	三井住友德思资管	杨畅
197	沙钢	何梦影
198	上海白溪	赵培
199	上海崇山投资有限公司	覃欣
200	上海东证期货有限公司	余济穷
201	上海度势投资有限公司	顾宝成
202	上海方物私募基金管理有限公司	汪自兵
203	上海复胜资产管理合伙企业(有限合伙)	周菁
204	上海歌汝私募基金管理有限公司	郝鹏哲
205	上海翰潭投资管理有限公司	吴志锋
206	上海泾溪投资管理合伙企业(有限合伙)	吴克文
207	上海景林资产管理有限公司	蒋彤
208	上海聚鸣投资管理有限公司	惠博闻
209	上海明河投资管理有限公司	王蒙

210	上海盘京投资管理中心（有限合伙）	陈静
211	上海泊通投资管理有限公司	庄臣
212	上海人寿保险股份有限公司	方军平
213	上海睿亿投资发展中心（有限合伙）	肖文瀚
214	上海石丸梨花私募基金管理有限公司	丁华清
215	上海同犇投资管理中心（有限合伙）	童驯
216	上海彤源投资	左艾眉
217	上海彤源投资发展有限公司	谷玺
218	上海卫宁私募基金管理有限公司	邹雯
219	上海五地私募基金管理有限公司	成佩剑
220	上海银叶投资有限公司	彭钰玲
221	上海煜德投资管理中心(有限合伙)	程跃
222	上海侏罗纪资产管理合伙企业（有限合伙）	张则斌
223	上海紫阁投资管理有限公司	曹倩倩
224	申万宏源证券	马剑蓓
225	申万宏源证券	张立平
226	申万菱信	苗琦
227	深圳多鑫投资管理有限公司	陆艺飞
228	深圳市凯丰投资管理有限公司	黄杨
229	深圳正圆投资有限公司	黄志豪
230	生命保险资产	唐航
231	生命保险资产管理有限公司	姜甜
232	盛世知己	焦玉帆
233	双安资产	黄逸
234	太平基金管理有限公司	史彦刚
235	太平养老保险股份有限公司	张凯
236	泰达宏利	邱楠宇
237	泰达宏利基金管理有限公司	李坤元
238	泰康资产	周昊
239	泰康资产管理有限公司	宋仁杰
240	天风(上海)证券资产管理有限公司	邱天
241	天风证券	孙海洋
242	天弘基金	刘莹
243	天弘基金	谢雨阳
244	天弘基金	雷茜茜
245	天弘基金管理有限公司	杨大志
246	同犇投资	董智薇
247	同犇投资	刘慧萍
248	彤源投资	薛凌云
249	彤源投资	陆凤鸣
250	彤源投资	徐远航
251	万家基金	王晨曦
252	西部利得基金管理有限公司	林静

253	西部自营	展昊
254	西藏合众易晟投资管理有限责任公司	虞利洪
255	西藏源乘投资管理有限公司	邬安沙
256	西南证券	曾勇
257	汐泰投资	冯佳安
258	相生	欧阳俊明
259	象舆行投资	徐晓浩
260	新同方投资	陈作佳
261	信诚人寿	万力
262	信达澳亚	曾丹妮
263	信达澳银基金管理有限公司	曲亮
264	信泰人寿保险股份有限公司	曹馨茗
265	兴合基金管理有限公司	姚飞
266	兴华基金管理有限公司	任选蓉
267	兴全	乔迁
268	兴全	李君
269	兴全	谢治宇
270	旭松投资	伍信宇
271	循理资产	陶佳恒
272	亚太财产保险有限公司	董丽蒙
273	阳光资产	朱禹桥
274	银华基金	陈思远
275	永赢基金管理有限公司	朱怡丞
276	永赢基金管理有限公司	王昕妍
277	甬证资管	秦庆
278	涌乐投资	王雨晴
279	友邦保险	姬雨楠
280	原点资产	程夏颖
281	源乘投资	李婷婷
282	源峰基金	付竹云
283	远信投资	马路欣
284	长城财富保险资产管理股份有限公司	胡纪元
285	长城基金	余欢
286	长江自营	李昊明
287	长三角数字基金	沙涛
288	招商	虞秀兰
289	招商证券	邓琪静
290	招商证券	赵中平
291	招商证券资产管理有限公司	黄涛
292	昭图	林钰熊
293	兆天投资	胡玥琪
294	浙商交运	张梦婷
295	浙商交运	李丹

296	中兵财富资产管理有限责任公司	肖硕磊
297	中工联创控股	龙海敏
298	中欧	宋星琦
299	洲和投资	方颖蓓 Summer
300	珠海坚果私募基金管理中心(有限合伙)	章宇轩