

证券代码：300979

证券简称：华利集团

中山华利实业集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2024-017

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（券商策略会）
参与单位名称及人员姓名	浙商证券-马莉、詹陆雨、邹国强，南方基金-章晖、范佳臻、吕思奇，景顺长城基金-刘苏、邓敬东、张欢、孙雪琬，恒昇私募基金-罗煦娟，信达澳亚基金-曾丹妮，瓴仁投资-余瑛紫，华创证券-巩加美，九泰基金-黄皓，羽翰资产-邱轩，华润元大基金-罗黎军，前海联合基金-魏甜，泰康资产-杨岚，富荣基金-邓宇翔，鑫巢资本-王璞，南方基金-邵康，金鼎资本-欧依露，惠通基金-赵旭城，华能贵诚信托-刘匀召，光大资管-徐亦钦，易方达香港-林钰晨，国金证券-杨欣，博时基金-张锦，浩成资产-周恬恬，瑞银资产管理-Morris Wu，平安资管（香港）-胡蓉，汇丰香港-闫颖佳，Pinpoint Asset Management Limited-Billy Ng
时间	2024年6月13日、2024年6月14日
地点	线下：深圳
上市公司接待人员姓名	董事会秘书方玲玲
投资者关系活动主要内容介绍	<p>参加公司组织的调研活动（线下）的来访人员按深交所规定签署了《承诺书》。</p> <p>投资者与公司的交流情况：</p> <p>Q：红海航运受阻，对公司的影响？</p> <p>A：公司产品销售的贸易结算方式以 FOB 为主，海运费由客户承担，目前没有收到客户因为海运问题大范围调整出货计划的通知。</p> <p>Q：2024年Q1毛利率提升较为明显，未来公司毛利率会保持稳定吗？</p> <p>A：2024年Q1毛利率为28.37%，较去年Q1、Q4有所提升，主要是产能利用率有所提升，成本管控措施得当，2024年Q1各个工厂毛利率表现都很好。公司成立多年，经历过多轮次的经济周期，公司有许多很成熟的预案来应对大环境的顺境和逆境，尽量保障订单稳定。只要公司订单不出现大幅度的波动，公司毛利率会比较稳定。</p> <p>Q：未来公司净利率是否还有提升空间？</p> <p>A：2021年以来，公司净利率基本在15%-16%之间。公司净利率基本保持平稳，体现了公司在行业波动、营收变动情况下对成本、费用的管控比较有效。公司未来将持续推进客户结构的优化和运营效率的提高，希望未来公司毛利率能保持稳定或提升，期间费用也能管控到位，保证净利率在合理水平。</p>

Q: 2024年公司平均单价如何展望?

A: 平均单价的变化与客户组合、产品组合的变化有关。公司服务的品牌, 销售单价差距比较大, 不同品牌占比的波动, 会直接影响公司的平均单价的波动。2024年平均单价的情况, 要根据各品牌具体的营收变动情况来判断。

Q: 公司选择新客户的标准如何?

A: 公司目前是行业内比较优质的制造商, 行业口碑很好, 吸引客户主动找公司合作。双方合作会有互相的评估, 由于公司工厂规模比较大, 承接客户时会考虑订单规模、未来的持续增长、双方团队的理念契合度等多方面因素。

Q: 不同品牌的净利率差异大吗? 哪些品牌的净利率会比较高?

A: 公司目前合作的品牌的定价模式差不多, 都是成本加成的定价模式(在所有原材料成本、人工、管销费用基础上, 加上净利率), 不同品牌的净利率加成会有差异, 但差异不大。但是在实际运营中, 不同型体不同订单的生产效率存在差异, 因此不同品牌最后呈现的净利率会有差异, 即使同一品牌下, 不同产品订单的毛利率、净利率也会有差异。每个工厂、每个品牌实际的毛利率、净利率跟订单规模、营运效率有很大的关系。

Q: 新工厂产能爬坡节奏如何? 新工厂招满之后, 预计会增加多少人?

A: 新工厂在投产时, 通常会按生产线逐步投入, 员工的招聘与培训也会根据投产的节奏来做相应的匹配, 所以2024年新工厂产能爬坡需要1.5-2年时间, 今年新工厂人员增加也不会特别多。新工厂的员工总数量, 通常与产品型体结构有关。例如, 工厂产量1,000万双/年左右, 员工数量可能需要8,000-10,000人左右。

Q: 越南、印尼新工厂的投产对公司毛利率的影响如何?

A: 通常情况下, 新工厂会逐步投产, 新工厂投产后差不多需要一年半到两年的时间实现产能爬坡。新工厂工人熟练度、各部门配合度要在工厂运营几年后才能达到比较好的状态。新工厂在投产期对毛利率有不利影响的同时, 老工厂会有不断改善的空间, 不考虑其他因素, 公司整体毛利率变动比较小。

Q: 印尼工厂人工成本会比越南工厂更有优势吗?

A: 从工资水平来看, 印尼的工资水平较越南低; 从人均效率来看, 印尼工厂在投产初期跟越南的成熟工厂相比会有差距。公司在印尼的工厂刚刚开始投产, 目前工厂的运营管

控指标尚未出台。待印尼工厂运营一段时间后，将会对同一型体的鞋款在越南和印尼生产进行比较，看看差距是否过大，探讨改善方案。

Q：公司是否会因越南人工成本上涨而面临压力？

A：公司基本每年都会有例行调薪，这也是保持员工稳定和可持续发展的薪酬策略。公司采用成本加成的销售定价模式，成本增加比如原材料的涨价、人工工资上调等最终会反映到公司的销售价格上。公司在北越布局多年，致力于成为当地最佳雇主，薪酬策略、公司规模、工作氛围、工厂环境等在当地具备一定竞争力。

Q：未来公司产能扩张计划如何？

A：考虑到市场需求，未来几年公司仍会保持积极的产能扩张。未来 3-5 年，公司将在印尼及越南新建数个工厂。公司的产能除了通过新建工厂、设备更新提升产能外，还可以通过员工人数和加班时间的控制保持一定的弹性，每年具体的产能的配置将根据当年订单情况进行调整。

Q：除了越南、印尼外，公司还会在其他地方扩张产能吗？

A：制鞋业是劳动密集型产业，同时，公司的制鞋工厂规模都比较大，对劳动力的需求比较多，并且产品主要销售到欧美等海外地区，工厂选址会综合考虑劳动力资源丰富、海运及物流便利、国际贸易环境等多方面因素。未来 3-5 年，公司主要还是在印尼及越南新建数个工厂。

Q：未来，自动化在生产方面替代人工的可能性大吗？

A：运动鞋款式多、码数多，工序多，材料种类多，并且主要材料都比较柔软，这些特点让运动鞋生产的全自动化有一定难度。自动化水平提升是一个不断完善的过程。我们对工艺、工序做分解，在适合标准化的工序上不断提升自动化率，比如在鞋底的生产、鞋面的裁切、缝纫等环节，通过定制化设备、夹制具的改进等，提升自动化水平，从而提升生产效率，这对毛利率也会有贡献。

Q：公司未来分红策略如何？

A：公司重视股东投资回报，2021 年度进行了两次分红（2021 年中期及 2021 年年度），现金分红合计占全年净利润比例约 89%；2022 年年度现金分红占净利润比例达 43%；2023 年年度现金分红占净利润比例约 44%。公司利润分配政策，会兼顾股东利益和公司发展的需要，未来几年还是资金开支的高峰期，但是随着公司规模的扩大，预计资本开

	支占净利润的比例会逐渐减少，在满足资本开支、合理日常运营资金外，公司会尽可能多分红。
--	--