

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：2025-022

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（券商策略会）
参与单位名称及人员姓名	华夏基金-黄皓，高毅资产-罗寅骁，世纪证券-郑彬彬，中信保诚资产-胡晨曦，创金合信基金-刘迪，华西基金-钟青松，国投瑞银基金-朴虹睿，招商证券-郭伟航，思瑞投资-黄一青，国源信达资本-李淑圆，生命资产-唐航，财信证券-肖志英、顾少华、李侃，Cyber Atlas Capital-戴雯雯、Ye Kun，天风证券-孙海洋、龚理、张建宇，融通基金-马春玄，永赢基金-安慧丽，长信基金-刘亮，新华基金-蔡春红，华安基金-张峦，民生加银基金-刘怿，兴证全球基金-伍修毅，摩根基金-刘健，南方基金-吕思奇，建信基金-张富强，东证资管-孟博，景顺长城基金-孙雪琬，华夏基金-张盈，中华保险-谢璐，交银施罗德基金-高逸云，人保资产-李晴，长城基金-柴程森，国信证券-丁诗洁
时间	2025年9月3日、2025年9月4日
地点	线下：深圳 线上：腾讯会议
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>投资者与公司的交流情况：</p> <p>问：美国新的关税政策下，客户是否要求制造商分担关税成本？目前有什么新的进展？对公司的经营情况有何影响？</p> <p>答：美国是运动鞋重要的消费市场，预估美国市场约占公司销售收入的4成左右。美国进口关税税率上调，会增加客户销往美国市场的关税成本，但是客户销往非美国地区的关税不会有影响。以往关税都是由品牌客户（进口商）承担，关税成本最终会传导至消费者。若客户判断零售端价格上涨对产品竞争力造成较大影响，通常会从营销、研发、原材料采购、制造工艺等多环节、多维度评估成本费用的优化方案。目前有部分客户在与公司商讨关税带来的成本问题，部分客户还没有与公司讨论关税带来的成本问题。成本和费用控制一直是公司运营中非常关注的问题，公司将密切关注关税政策动态，并与客户、供应商保持紧密沟通。</p> <p>问：未来公司毛利率是否会逐步恢复？</p> <p>答：今年上半年，由于较多新工厂处于爬坡阶段以及产能调配安排，公司整体毛利率较去年同期有所下滑。通常一家成品鞋工厂投产后实现盈亏平衡需要10-12个月左右，新工厂经过3年左右的运营，效率才能达到比较好的状态。今年二季度已经有一家新工厂实现盈利（管理报表口径），新工厂整体毛利率也较第一季度有所改善。今年新老品牌的订</p>

单增速差异，对于工厂的产能协调带来挑战，公司也根据订单情况、上半年的运营情况，制定了降本增效措施。当前是阶段性的效率波动，随着新员工的熟练度提升和新工厂的运营更熟练，如订单稳健，公司预计集团的运营效率将逐步提升。

问：如果越南开始执行比较严格的越南原产地政策，对公司会有什么样的影响？目前的原材料采购中，来自越南的占比有多少？

答：公司在越南的量产工厂，采购原材料后，完成从鞋面生产、鞋底生产、成品鞋贴合等全部的运动鞋生产流程。近年来，运动鞋原材料制造商逐步向越南、印度尼西亚、柬埔寨、印度等东南亚和南亚国家转移，且不少中国大陆原材料厂商也在越南同步建厂。公司主要原材料包括纺织布料、皮料、橡胶、化工原料等，2025年上半年，越南工厂所需的原材料，从越南当地采购的金额占比约为56%。公司也从中国大陆、中国台湾、韩国等地采购原材料。

问：高单价的订单是否更有利于公司毛利率提升？

答：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），从定价模式上看，不同单价的订单的毛利率、净利率差异不大。但是在实际运营中，不同型体的订单规模有差异，生产工艺也有差异，每个工厂、车间的生产效率也存在差异，因此不同品牌最后呈现的毛利率、净利率会有差异。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。

问：2025年6月末公司短期借款较期初增加较多，请问具体原因？

答：2025年6月末公司短期借款和货币资金均有大额的增加，主要是公司日常经营中使用美元、越南盾、新台币、人民币、印尼盾等币种，各币种的汇率波动情况、存贷款利率情况有差别，公司会根据业务运营的资金需求统筹资金安排，尽可能降低汇率波动的负面影响，减少资金成本。

问：2025年半年度，按地区划分的销售收入中，欧洲（客户总部所在地）地区毛利率为何低于北美（客户总部所在地）地区？

答：公司按地区划分的销售收入是按客户总部划分的收入分类，总部在北美的品牌包括Nike、Converse、Vans、UGG、Hoka、New Balance等，总部在欧洲的品牌包括On、Adidas、Puma等。目前Adidas的主要产能及On的部分产能，均由公司新建工厂承担，新工厂生产效率还在爬坡阶段，相较之下，北美地区客户的产能主要由公司成熟工厂供

给。不同成熟度的工厂效率有差异，对毛利率影响比较大。

问：我们关注到行业内部分同行已面临劳动力相关挑战，基于此，想进一步了解：公司在越南的生产基地当前是否面临员工招聘难度上升的情况？

答：随着越南经济的发展、外来投资的增加，越南的人工工资在上升，劳动者的就业选择也更多。公司在越南开设的工厂规模比较大，在选址上会重点考虑劳动力供给问题，同时公司采取的保持有竞争力水平的薪酬策略，经营稳健，对员工的吸引力比较好，大多数工厂招聘很顺利，少数工厂招聘工作的难度会增加，但招工基本正常，不会影响公司的生产。

问：公司自动化的推广在人效等方面能带来多大提升空间？

答：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。随着客户设计和公司产品开发更适应自动化，以及设备商的技术能力改进，自动化水平提升是一个不断完善的过程。公司也一直持续推进产线自动化升级，与智能化设备厂商密切合作，比如 2024 年，我们引进了超过 500 台龙门式智能裁切机，同时引进了 4 条自动化成型线。通过定制化设备、夹制具的改进等，减少人工工时或对熟练工的依赖，提高生产效率和生产品质。

问：未来公司是否会考虑往上游延伸原材料业务？

答：运动鞋的原材料类别比较多，比如各类皮革、纺织布料、橡胶等化工料、包装材料等，大多数原材料已经有比较成熟的供应链体系，直接采购的成本控制和交付都比较便捷。随着公司实力的增强，对重要新材料，公司也会投入资源进行研发。未来如果行业趋势发生变化，有利于制鞋厂家参与原材料制造，公司也会顺应行业趋势。

问：未来公司资本开支是否会有调整？

答：考虑到客户订单的需求，未来几年公司仍会保持积极的产能扩张，公司将在印尼及越南新建数个工厂，同时在自动化改造方面的进展速度也会加快。2022 年-2024 年公司资本开支每年大约在 11-17 亿人民币，预计未来几年可能保持在区间平均或偏高水平。

问：公司未来的分红比例会进一步提高吗？

答：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 年年度现金分红金额占净利润比例达 43%；2023 年年度现金分红金额占净利润比例约 44%；2024 年年度现金分红金额占净利

<p>润比例约 70%；2025 年半年度，董事会审议通过的利润分配预案，现金分红金额占当期净利润比例约 70%。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，但是公司已经积累了较高的未分配利润（2025 年 6 月末合并报表未分配利润金额约 94 亿人民币），公司现金流也非常好。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。</p>
--