

证券代码：603076

证券简称：乐惠国际

宁波乐惠国际工程装备股份有限公司
投资者关系活动记录表

投资者关系 活动类别	☐ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☒ 现场参观 ☒ 电话调研 ☐ 其他
调研人员单位	中金公司、野村东方国际证券、澄明资产、财通基金、上海冲积资产管理中心、上海和谐汇一资产管理有限公司、建信基金、中银基金、深圳市易特安投资管理有限公司、上海恒穗资产管理中心（有限合伙）、上海彤源投资发展有限公司、承珞（上海）投资管理、浦来德资产、浦银安盛、深圳市尚诚资产管理、富国基金管理有限公司、工银瑞信基金管理有限公司、鹏扬基金管理有限公司、汇鑫投资管理有限公司、国泰基金管理有限公司、华夏久盈资产管理有限责任公司、华夏基金管理有限公司、沅沛投资管理有限公司、麦星投资管理有限公司、西部利得基金管理有限公司、海通证券资产管理有限公司、、相聚资本管理有限公司、大家资产管理有限责任公司、顶天投资管理有限公司、观合资产管理有限公司、煜德投资管理有限公司、途灵资产管理有限公司、华泰资产管理有限公司、融通基金管理有限公司、博道基金管理有限公司、河清资本管理有限公司、卓铸投资管理有限公司、量瀛投资管理有限公司、农银理财有限责任公司、问道投资管理有限公司及个人投资者
调研时间	2025 年 6 月 5 日
调研地点	电话会议以及上海鲜啤三十公里城市酒厂
上市公司接待人员	徐力韬
投资者关系活动 主要内容介绍	Q：2024 年公司整体业绩情况如何？ A：2024 年乐惠国际营业收入达 14.9 亿元，同比下降 9.77%。

	归母净利润 2110 万元，同比增长 7.16%。2024 年经营性现金流达 3.34 亿，较 2023 年增长达 5,321.62%。 公司装备板块业绩稳定，保持 9,637.88 万元利润且每年稳定增长；鲜啤板块因工厂、渠道和市场等投入，2024 年度亏损 7,527.88 万元。鲜啤的销售增长 33.36%，符合预期。公司 2025 年第一季度收入总额达 2.06 亿元，净利润 893.83 万元，较 2023 年同期提升 160.61%。扣非净利润 400.49 万元，较去年同期提升 185.73%。同时 2025 年第一季度我们同样保持了优秀的经营性现金流，达 1.75 亿元，较去年同期增长 2494.67%。一季度鲜啤板块 EBITDA 实现盈利 202.02 万元。 不过，公司鲜啤业务营收目前占比较小，尚处于亏损阶段。公司 2023 年、2024 年鲜啤业务分别亏损 6,065.06 万元、7,527.88 万元。公司提醒广大投资者注意公司鲜啤业务的经营风险。 Q：2025 年第一季度鲜啤板块有什么新的动作变化？ A：目前鲜啤板块主要有几个方面：1. 我们着力发展有酒厂的根据地市场。2. 针对精酿鲜啤的特色发展餐饮终端鲜啤机投放工作，用自研鲜啤机结合桶啤产品服务餐饮终端市场，为顾客提供喝鲜啤的更好体验。3. 小酒馆业务全面加盟转变，以我们产品和品牌优势，招商进展顺利。减少了资产投入，轻资产布局小酒馆业务。4. 针对著名连锁餐饮和渠道，有限开放高端鲜啤的 ODM 业务，已经初见有成果。5、鲜啤 30 公里的产品好喝，复购率高，品牌影响力逐步提升，例如今年进入全家华东 1700 多家门店。 Q：精酿啤酒市场竞争激烈，公司如何应对目前品牌认知度的问题？ A：目前国内精酿渗透率总体还是较低的程度，更多的竞争是拓展更广的市场。我们 5 年前在中国首家推出精酿鲜啤产品，鲜啤产品是符合国标 GB4927-2008 对鲜啤的定义。从生产到物流供应链已经逐步建立了“内有活酵母，才敢叫鲜啤”的“鲜啤 30 公里”的相对壁垒，能够保持住先发优势。同时，我们也会保持对品牌的投放，在小红书、抖音等渠道持续的推出内容。结合不断扩张的门店终端，让我们的潜在消费者有兴趣，也有办法尝到第一杯“鲜啤 30 公里”，这是最好的品牌认知的办法。 Q：公司装备板块的发展方向和现状如何？
--	---

	A: 装备板块发展方向明确, 一直秉持全球化理念, 集中拓展海外市场和进行横向拓展, 如拓展白酒、包装设备、灌装设备、whisky、新能源设备等行业。啤酒装备的营收占比从 2017 年上市时的超 80%降至现在的约 60%, 展现出多国家、多领域的发展趋势, 海外主要市场集中在非洲、东南亚、南美, 整体业务平稳且持续增长。 Q: 公司鲜啤业务首次 EBITDA 盈利是否可持续, 未来如何平衡扩张与盈利能力? A: 去年公司完成了降本增效的一系列举动, 今年一季度成功的从亏损到 EBITDA 盈利 200 万, 更多的依托的是收入的增长。而今年的三个业务转变方向也将给公司销售带来新的增长点。这种趋势在未来的业务发展中是可以持续推进的。根据目前的情况, 公司会更关注有效扩张和保持盈利能力, 不会盲目的以销售收入为业绩指标导向。 Q: 公司鲜啤 30 公里业务提到要加快武汉、昆明、长春工厂布局, 这几个地方目前建设周期和未来建设预期如何? A: 武汉工厂一期已经正式投产运营, 我们在 3 月份发了项目延期的公告, 目前昆明工厂和长春工厂的建设已经正式启动。整体资本开支更核心会结合鲜啤板块的销售情况以及利润情况综合判断。 Q: 乐惠国际在烈酒业务上有哪些发展方向? A: 乐惠国际除白酒装备外, 还在持续推进威士忌、白兰地等其他烈酒业务。例如已经完成了国内某威士忌线项目。威士忌等烈酒本身就是国际化的产品和业务, 符合乐惠国际本身在啤酒装备行业积累的优势, 公司正在寻找新的方式方法在国内外寻找优质客户。 Q: 如何考虑账期、供应链以及针对下游的资本开支节奏问题? A: 从去年开始, 在合同方面争取更好条件, 包括验收、产品落地和回款情况。应收款安排专人盯管, 减少应收未收情况, 提升现金流管理效率。从去年至今, 面临资本开支下降、回款不好的问题不多, 从去年年度 3.4 亿和今年一季度 1.7 亿的经营净现金流量角度能反映成果。
--	---

	Q：南京子公司做包装设备，其主要客户群体是怎样的？ A：南京公司是国内少有的 log6 级别的无菌灌装设备供应商，在无菌灌装和超高速灌装机方面领先同行。客户主要是饮料、酒水等液态灌装企业，积累了不少国内外知名饮料企业客户。
附件清单（如有）	

风险提示：上述内容涉及公司对业务规划、财务状况、发展战略等前瞻性陈述。相关陈述是基于当前能够掌握的信息与数据对未来所做出的估计或预测，不构成公司对公司发展或未来业绩的实质性承诺，敬请投资者注意投资风险。