

证券代码：300703

证券简称：创源文化

宁波创源文化发展股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号： 2020003

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 ☒ 其他：电话会议调研
参与单位名称 及人员姓名	详见附件清单。
时间	2020 年 6 月 14 日 15:00-16:05
地点	浙江省宁波市北仑区庐山西路 45 号
上市公司 接待人员姓名	董事长、总经理：任召国 副总经理、董事会秘书、财务总监：邓建军 证券事务代表：赵雅
投资者关系活动主要内容介绍 本次投资者调研会议包含两部分内容，一是向各位投资者介绍了公司基本情况和未来规划进行了说明。二是投资者问答环节，主要内容如下： 一、公司经营情况综述： 公司基本情况介绍： 1、目前纸质文创类产品为核心，如多种文具和文创有关的产品等，品类在扩张。 2、依托自身优势，边界在能力圈内扩张，例如体育健身用品（Ritfit），子公司增长迅猛。 3、从供应链方面，从研发、生产销售各个节点都具备。国内市场布局，以国外	

为主，尤其美国市场。出口国际市场方面，ODM、OEM、OBM 都在做，ODM 占 30%，OEM 占 50%，OBM 占 10%以上。

企业核心竞争力：毛利率较高是公司的差异战略特点。定位于发达市场，高端产品和用户，一直在挑战难度较大产品。毛利率较同类企业高出 7%、8%。高毛利原因在于：价格方面：基础价格+附加价格。具体附加价格，包括共同研发、客户服务、产品层次、信用程度等。在成本方面，研发投入、营销投入较高。

落地文创产品的生产能力强：一方面，文化消费是界定创意主题的，主要以本土文化为主；另一方面，全供应链的模式，需要投入大量信息化，通过信息化提高效率。公司对信息化的投入大概上千万，投入较大。

未来决策方向，品牌份额会增加，会根据市场实际情况进行动态规划。国外市场希望保持原来增长率，比原有增长率还要提高的部分交给国内市场。基于市场特点、消费习惯等原因，国内市场和国外市场风格特色有区别，国外还是公司有优势并且增长空间仍然很大的市场。

二、投资者主要关注问题及回复：

Q1：国内和国外市场来讲，从商业上来看具体差别在哪里？国内外贸易摩擦是否对公司造成影响？

A1：从交易习惯和客户特点方面有较大区别，具体影响可能会体现在现金流、应收账款以及具体法律处理等方面；再回答贸易摩擦的问题，首先我们产品丝毫不涉及安全敏感问题，是好玩有设计感的文创用品，是日常消费品，这是产品特质。其次我们有越南基地的布局，已经有所应对，只是让越南完全达到国内高度发达的生产及供应链水平需要时间。

Q2：4 月公司做口罩业务，未来该产品业务发展？目前产值能否量化？

A2：口罩业务是特定时间下的一个补充的商业机会。口罩生产线和公司其他生产线比较相对简单，一个月生产线便可建成，同时公司拥有销售渠道。欧美客户对产品合规性、环保、消防、社会责任等验厂严格，因此公司自设产线，口罩在满足

医用标准的基础上，会向美观、时尚、创意等方向转变，也是公司文化产品的基因所在。口罩设备和场地配置符合医用标准，已提交申请，需要时间批准。基于疫情延续性考虑，口罩产能不会大量建设，如果现有产能不足，会采用外协方式。

Q3：市场过去以美国为主，在疫情影响下，扩展欧洲、中东等市场是否有更好的环境？

A3：从市场环境角度，我们主要考虑和我们匹配的市场产品风格以及客户特性，从这些方面来看美国是对我们性价比最高的市场。从价格来说，日本最好、美国次之、欧洲靠后。美国市场特点是翻新快，欧洲较为传统经典。美国市场除了我们传统渠道和产品，现在也有自有品牌的电商渠道。美国市场我们擅长捕捉需求和产品风格的翻新，例如疫情下家庭健身产品（跳绳、哑铃等），目前销售情况良好，势头迅猛。

Q4：疫情期间纸质用品，较去年下滑。但健身用品在大幅增长，从收入实现角度，今年6月口罩产品等新需求的出现能否弥补其他传统产品的品类所受疫情而下滑的问题。

A4：新产品希望可以做有益补充。

Q5：下游客户加大直接采购比例，进而简化供应链，在美国客户那里是否成为趋势？从跟中间商合作OEM到直接打交道ODM形式，是大的趋势吗？

A5：终端供应链变化很早就开始。ODM的概念，终端零售会配套自有品牌，其供应链环节需要提高利润空间，提高效率。很多下游企业是没有设计团队的。创源文化配置资源，建设子公司提供ODM服务。小微企业没能力自我配置网络体系。公司随着规模增大，可以直接配套。我们有品牌和研发能力，尽管产品自身成本高，但会转化为价格。设计研发总体投入大，但与品牌商相比成本低。从文化产品来说，海外研发团队的主题设计能力较高，但是工艺设计方面国内强于国外，所以我们设计师团队分布在国内和国外。我们产品突出差异化，表现力强，所以OEM到ODM转化利润率有结构性上涨，也带来客户粘性提高。

Q6：自主品牌健身用品和口罩产品在美国增速快，毛利大概在什么水平？

A6：健身用品，根据需求价格会随行就市，现在来看需求旺盛，在亚马逊渠道

零售标价在变化，产品盈利能力强，而且销售提升空间仍然较大，规模效应会体现明显。口罩产品，自有生产产能不足会采用外协，自有产线口罩毛利率高于外协口罩。

Q7: 看过招股书披露海关数据，公司有 9 个出口产品编号，中国去年出口有 350 多个亿，出口美国 150 多亿，市场空间较大，公司产品未来弹性如何？

A7: 纸质文教产品，我们出口美国市场的排在前 10 的品种大概占全国出口的 1.5%，其中时尚笔记本排名第一，有 2.5%的份额比例，拓展空间非常大。细分行业特点是种类分散，集中度较低。

Q8: 公司产品主要分类为时尚文具、情感社交、手工益智。情感社交，手工益智收入在 1-2 个亿的体量增长较慢，请问是受到婴儿早教产品、受无纸化产品替代影响吗？从产品组合扩展看现有产品品类的规划如何？

A8: 与产品分类有关，目前公司分类方式按使用场景来分。情感社交，从产品形态来看文化产业划分很难明确。手工益智仍然进展良好，一定程度上我们阶段性的重心放在时尚文具，将来可能会扩展和调整。

Q9: 去年制定股权激励在今年疫情下目标完成的可能性？

A9: 股权激励制定两个指标，利润，或收入，2019 年利润目标完成，2020 年疫情下难度肯定会加大，公司会倾向于把收入的指标完成，公司依然有信心向预设目标去推进。从规模角度来看，会考虑做部分毛利率略低于原有矩阵的产品。

Q10: 自有品牌目前进展和未来规划？

A10: 原来侧重于 ODM 和 OEM 的升级，现在多条线展开。1. 健身用品今年设定了高增长目标；2. 文创产品的电商自有品牌销售目前势头良好；3. 国内方面，通过各大平台网上零售、线下批发、定制订单，几路进击。

附件清单 (如有)	电话会议参与人员清单。
日期	2020 年 6 月 14 日

附件：

电话会议参会人员名单

排名不分先后。

序号	公司名称	姓名
1	国盛证券	马远方
2	国盛证券	严大林
3	中邮基金	郭鑫
4	中邮基金	聂璐
5	中融基金	王可汗
6	中加基金	赵岩
7	中加基金	李宁宁
8	中加基金	黄晓磊
9	中庚基金	熊正寰
10	真科基金	罗志弘
11	真科基金	曾维江
12	招商基金	王垠
13	长盛基金	郭堃
14	长江养老	邓琳
15	长城财富资产	胡纪元
16	大家保险	许彪
17	远策投资	李超
18	英大基金	张宏
19	银华基金	王浩
20	银华基金	甘孟欣
21	银华基金	王翔
22	银华基金	陈涛
23	银河基金	杨琪
24	阳光资产	王逸峰
25	燕园资本	王雷
26	衍航投资	王辉
27	兴业银行资管	于利强
28	信泰人寿保险	云昀
29	新华基金	钟俊
30	新华基金	蔡春红
31	汐泰投资	朱纪刚
32	网矩时代	郦昌盛
33	网矩时代	徐德民
34	天弘基金	田俊维
35	天风资管	邱天
36	天风自营	胡文静
37	泰康资产	刘勍

序号	公司名称	姓名
38	泰达宏利	鲍强
39	泰达宏利	赖庆鑫
40	泰达宏利	代星
41	睿银投资	李强
42	仁布投资	王文灿
43	前海联合基金	张志成
44	前海联合基金	孟晓婧
45	朴易资产	尚志强
46	鹏华基金	黄奕松
47	诺鼎资产	曾宪钊
48	诺鼎资产	张锴
49	诺安基金	李迪光
50	诺安基金	杨琨
51	农银汇理基金	蒲天瑞
52	尼西资本	冯世涛
53	摩根士丹利华鑫基金	缪东航
54	民生信托	胡彧
55	津投资本	郭元庆
56	交银施罗德	郭斐
57	建信基金	杨荔媛
58	嘉实基金	卓佳亮
59	嘉实基金	姚志鹏
60	嘉实基金	吴悠
61	嘉实基金	雍大为
62	积善万嘉资产	元湉伟
63	华夏未来	杨俊
64	华夏财富创新投资	程海泳
65	华商基金	童立
66	华商基金	崔志鹏
67	华融基金、资管、自营	李昆
68	华融基金、资管、自营	罗小专
69	华宝基金	马万昱
70	红象投资	郑文彬
71	弘毅投资	何帅
72	禾永投资	焦云
73	禾永投资	顾义河
74	灏霁资产	万雪飞
75	瀚亚资本	韩依瑾
76	国泰基金	林小聪
77	国泰基金	黄俊岭
78	国寿养老	汪洋
79	国寿安保基金	李丹

序号	公司名称	姓名
80	广发证券自营	黄伟鑫
81	广发基金	陈少平
82	广发基金	蒋科
83	广发基金	段涛
84	光大永明	王申璐
85	光大信托	赵东宇
86	观富资产	赵栋
87	观富资产	张昊
88	工银瑞信	鄢耀
89	富舜资产	陈洪
90	富国基金	林浩祥
91	风雪投资	王烁杰
92	东吴基金	赵梅玲
93	东方自营	王树娟
94	东方证券衍生品自营	杨肇宁
95	大家保险	高远
96	常春藤	张双羽
97	财通基金	杨爱琳
98	北信瑞丰	王忠波
99	百泉汇中投资	程伶君
100	天弘基金	林瑶
101	鑫巢资本	陶涛
102	晨燕资本	詹凌燕
103	裕兰资本	陈作家