

慕思健康睡眠有限公司投资者关系活动记录表

编号：2022-002

<p>投资者关系活动类别</p>	<p> <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 checked="" 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 <u>公司 2022 年半年报解读交流会</u> </p>
<p>活动参与人员</p>	<p>详见附件 1：调研人员信息表</p>
<p>时间</p>	<p>2022 年 8 月 22 日</p>
<p>地点</p>	<p>广东省东莞市厚街镇厚街科技大道 1 号公司会议室</p>
<p>上市公司人员姓名</p>	<p> 董事长、总经理：王炳坤 董事会秘书：赵元贵 财务总监：李立发 副总经理：江涛 </p>
<p>形式</p>	<p>电话会议</p>
<p>交流内容及具体问答记录</p>	<p>一、公司概况及经营情况介绍</p> <p>慕思股份是国内头部软体家具制造企业，公司以“让人们睡得更好”为企业使命，致力于为客户提供中高端健康睡眠产品及服务；主要产品包括中高端床垫、床架、床品和其他产品，其中床垫是公司核心产品，目前在华南、华东拥有两个数字化智能制造基地。经销、电商、直供、直营等多种渠道并存。公司具有品牌优势、渠道优势、营销优势、研发优势、质量优势、智能化生产优势、人才优势，占据国内中高端床垫市场第一的份额；位居中国十大优选床垫品牌榜首。</p> <p>2022 年上半年，各种经济发展环境不确定性交织在一起，新冠疫情在国内依然持续反复。3-5 月期间发生在深圳、东莞、上海的严重疫情，一定</p>

程度上影响了公司华南华东两基地正常运营及华东华南两区域市场的线下销售。但公司统筹做好疫情防控和经营发展，一方面，有效提升运营管理效率，降本增效；另一方面，坚定发展战略，持续变革与创新，拓展渠道，研发设计高质量产品。报告期，受制于疫情，公司稳定发展。上半年实现营收 27.52 亿元，同比下降 2.03%；归属上市公司股东净利润约 3.07 亿元，同比下降 5.95%；归属上市公司股东扣非后净利润 3.08 亿元，同比下降 4.2%，每股收益 0.85 元。归属上市公司股东的净资产约为 43.57 亿元，同比扩大 69.78%，净资产收益率 11.29%，每股净资产 10.9 元；总资产为 57.93 亿元，同比上升 28.79%。从产品分类看，公司床垫、床架、床品、其他产品分别实现收入 12.87/8.10/1.80/4.58 亿元，同比增长-9.68%/3.97%/-22.88%/28.83%。从公司产品毛利率看，报告期，毛利率为 46.05%，稳中略升。从渠道拓展看，公司通过近 2000 家经销商以及直营渠道，开设线下专卖店有 5300 多家，本年净增加 400 余家。

报告期主要工作：夯实慕思头部品牌地位；合理布局、稳健拓进渠道；加大研发投入力度、加快前沿技术转化；积极推进家居业务战略布局，明确了 V6 家居发展方向；全方位的、持续的降本降本增效；以质量为生命线，高标准把控业务全流程。

二、交流环节

1、请公司介绍上半年围绕渠道建设开展那些有效的工作？

回复：公司已建成以“经销为主，电商、直供、直营等多种渠道并存”覆盖全国的多元化、全渠道销售网络体系。面对国内疫情反复，22H1 公司采取稳健、高质量的开店策略，通过对已有网点布局城市加密和对空白城市有效开发，进一步完善公司在国内终端经销门店的布局；通过对经销商终端展示、专业培训、营销活动、扶持政策等全方位的营销赋能，强化经销商整体运营能力。22H1 公司新增 400 余个线下专卖店，截至 22 年 6 月末公司共拥有近 2000 家经销商、5300 余家线下专卖店。同时，公司积极拓宽产品销售导流入口，与碧桂园、万科、京东、苏宁零售云、贝壳家居、星艺装饰集团、点石集团等品牌达成战略合作，并通过天猫、

京东、抖音、拼多多等知名电商平台开展线上销售。

2、请公司具体解读一下上半年销售毛利率、期间费用、经营现金流变动情况？

回复：22H1 公司毛利率为 46.05%，同比上升 0.45pct；分品类看，床垫毛利率为 57.71%，同比上升 0.24pct；床架毛利率为 39.71%，同比上升 1.59pct；床品毛利率为 42.41%，同比上升 2.44pct。综合影响下，22H1 公司净利率为 11.15%，同比下降 0.47pct。期间费用方面，22H1 公司期间费用率为 31.52%，同比上升 0.63pct，销售/管理/研发/财务费用率分别为 23.30%/5.60%/2.57%/0.04%，同比分别-0.91/+1.07/+0.37/+0.10pct。现金流方面，22H1 公司经营活动净现金流为 0.12 亿元，同比下降 92.72%，主要系工资薪金支出导致。

3、公司公告的上半年业绩比之前预告的略低的原因是什么？

回复：预告的业绩在 5 月份按 IPO 首发要求提交的上半年业绩预计情况。在测算业绩的时候，未能预料到华东疫情时间持续这么长、范围这么广，对疫情影响估计不足。报告期，公司在华东地区的营收占比 34%，同比降幅约 9%。

4、上半年公司直供业务里面，给欧派供货的收入情况和毛利率情况如何？

回复：收入约 3.3 亿元，毛利率约 24%。毛利率同比有较大提升。

5、上半年合同负债环比有一定下降，是否是因为放松了对经销商的贷款政策？

回复：在 22H1，考虑到疫情的影响和参考同行，公司对疫情影响严重的经销商提供了一定的授信帮扶，从而导致合同负债减少。若疫情情况逐步好转，相关授信会逐步收缩。

6、八月初发布《推进家居产业高质量发展行动方案》，提出促进智能家居发展、培育优秀家居品牌，公司之后在这方面会做什么努力？长期来

看规模、品类布局方面的愿景？

回复：《方案》利好家居行业，特别是定位健康、绿色、创新的行业头部企业，可提振头部企业信心。公司作为软体家居行业头部企业，会抓住机遇，围绕国家对家居行业，特别是健康睡眠寝具行业的利好，做好产品、品牌、渠道建设。

7、短期来看疫情影响线下消费，目前销售的恢复情况？下半年内部的展望？

回复：本年中疫情等因素对消费者信心有一定影响。6月起疫情逐步稳定，公司情况也随之逐步好转。Q1 感恩节、321 等活动一定程度上受到线下人群无法聚集的影响，效果不佳，但后续 618、上市活动、818 等活动的开启，销售逐步回暖，增速逐步转正，公司对下半年业绩增长有信心。

8、V6 品牌拓展情况？上半年门店数量？下半年及远期的业务拓展规划？

回复：近几年 V6 品牌开始去慕思主品牌独立运营，从 2021 年开始布局家居业务，今年明确新战略方向，将 V6 家居往大家居方向发展。上半年 V6 收入 2.4 亿元，同比增长 14%。报告期开店 100 余家，此外新开 5 家 V6 大家居样板店，通过定制引流，向客户提供大家居套餐，效果非常好。未来公司将会倾斜更多资源去帮助 V6 打造供应链、信息化系统、渠道和品牌等，以 V6 大家居引流、提升客单值，带动慕思其他品类销售，作为新的业绩增长模式。

9、公司上半年高派息是否会影响公司资金运营？

回复：报告期末公司资金比较充裕，且公司一直以全款下单结算方式为主，本次分红不会造成公司流动资金短缺，也不会影响公司正常生产经营。实施该预案符合全体股东的利益和公司分红政策。

10、收入结构：公司“其他产品”的增幅最高，且毛利率也有大幅度的提升，“其他产品”的内涵变化？毛利率提升的原因？

回复：其他产品以沙发、助眠为主，没有新的延伸；报告期销售的增长主要是因为沙发的大幅增长。沙发是近年的新品类且进行了品牌升级，未来增长空间比较大，报告期营收、毛利率增速明显。报告期，因为沙发是近年新推出的品类，随着品牌升级，公司对沙发的 SKU、生产工艺等进行优化，以及随着产量逐渐增加，规模效应显现，加之原材料价格也有一定的下降，导致毛利率有比较明显的提升。沙发在其他业务中占比比较高，所以带动其他业务毛利率提升。

11、沙发在整个集团中的战略定位？配合哪个系列的定位进行推广？

回复：沙发是公司近年新开拓的业务，2021 年开店较多，因此沙发有一定延伸性的高速增长。沙发使用的是意大利卡利亚品牌，定位中高端，与慕思经典的销售群体基本重叠，故主要围绕慕思经典的客户群体来推广。

12、渠道目前 5300+物理门店，整个慕思门店总面积多少？

回复：总面积为 150 余万平方。

13、怎么看地产行业发展变化对对公司未来业绩的影响？

回复：地产行业对公司业务发展有一定影响，但影响还是有限，原因主要有：①因所处行业起步时间较晚、居民收入的增长与城镇化进程推动需要时间，我国床垫行业集中度、渗透率、更换周期相比于发达国家仍有一定的差距。现时行业比较分散，头部企业市占率也仅几个点，目前行业加速洗牌中，行业集中度将不断加大；②通过公司品牌力、创新研发能力、产品力、渠道能力提升市场占有率；③通过产品力、智造力，不断提高生产效率，优化生产工艺，推进降本增效，使得毛利达到预期；④公司特有的服务优势，存量客户转介绍率将会提高。

14、慕思经典品牌上，单用户实际成单价及趋势？

回复：客单价稳步上升中，从前几年的 1.5w-1.7w，到现在的平均 2.1w，未来通过床垫床架连带率、床头柜产品的配套、产品套餐销售等提升，客单值有望达到 2.5w。

15、公司与家装公司合作的模式有哪些?现时开展情况如何? 家装渠道毛利率与传统经销零售毛利率的区别?

回复：公司与头部家装公司均有合作，各区域经销商已开发合作对象 200 余家，数量仍在持续增加。主要有两种合作模式：①公司提供产品给家装公司，直接进入其套餐；②在符合公司产品定位的家装公司门店中设店中店做产品展示。报告期内效果不错，公司更倾向于在家装公司设店中店的合作模式，后续平台展示和门店销售可以持续转化，为未来战略聚焦方向。2021 年，家装渠道毛利率略低于传统渠道，2022 年通过调整，优化产品结构，家装渠道毛利率已与传统渠道接近。

16、后续床垫单品价格提升的展望? 销量上如何引流获客?

回复：公司围绕中高端定位突出产品力，以往资源投入品牌较多，今年会逐步强化产品力，以客户体验为核心，向客户提供高质量高价值产品。在消费者互动上由以品牌形象为主转为以产品介绍为主，用产品力保证产品价格、销量及利润。引流方式：①传统媒体：布局客流量较大的机场、高铁站；②新媒体：在互联网端进行客户分众，精准触达，营销前置，通过小红书、抖音、直播、公众号等方式推广产品优势，占领消费者心智。

17、如何看待床垫市场的更换频次?

回复：床垫产品目前在中国尚属耐用品，使用年限可达到十余年之久。参考欧美、日本等国家床垫行业现状，未来随着国民健康睡眠意识的不断提升、可支配收入的不断提高等，床垫更换周期会逐步缩短。床是非常重要的寝具产品，对健康睡眠影响较大，人的一生有三分之一的时间在床上度过，影响健康、寿命等。因此产品需要以人为主、以人为先，私人定制，满足消费者的个性化追求。公司通过导购员专业培训、拍摄宣传视频、举办营销活动等方式进行消费者教育。随着国民对床垫对睡眠质量影响的重视，未来床垫更新年限有望由 5-8 年缩短至 5 年内。

18、公司在智能床垫的布局及未来研发投入规划?

	<p>回复：公司自 2016 年开始关注智能睡眠产业，2020 年过后一直在不断增加研发投入，主攻 AI 与智能睡眠，目前拥有一个专业的研发团队，进行人体工程学、大数据与云存储等的研发，同时公司十分注重与高校合作，例如与香港中文大学共同建立“智慧家居物联网技术实验室”，建立博士后工作站与智能睡眠研究中心，与中山大学、北航、南方医科大学等高校进行产学研合作等。智能床垫产品的特点是让床适应人，符合人体工程学，有效提升客户深度睡眠，同时拥有健康管理大数据平台，了解消费者的身体情况，协助消费者进行健康管理。智能化是公司未来几年的重点研发方向，研发投入力度会逐步加大。</p> <p>因本次投资者调研活动采取电话会议形式，参会者无法签署调研承诺函。但在交流活动中，我公司严格遵守相关规定，保证信息披露真实、准确、及时、公平，没有发生未公开重大信息泄露等情况。</p>
<p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p>	<p>无</p>
<p>活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如有，可作为附件）</p>	<p>无</p>

附件 1:

调研人员信息表

序号	姓名	机构名称	序号	姓名	机构名称
1	樊俊豪	中金公司	119	周维	国联安
2	戎姜斌	中金公司	120	卢毅	华宝基金
3	艾菁	睿远基金	121	普淞锐	华宝基金
4	崔霖	睿远基金	122	赖庆鑫	泰达宏利基金
5	陈学亮	Congest	123	杨爱琳	财通基金
6	FangRay	wt asset	124	马松	财通基金
7	樊晓阳	VP	125	吴畏	诚盛投资
8	王明昊	Polymer	126	杜新正	尚诚资产
9	Jeffrey	Oxbow	127	张婧	大家资产保险
10	NingMingqiang	moutain capital	128	栾小明	红土创新
11	ChenSteve	first hong kong	129	王忠波	北信瑞丰
12	翁珏	destination partners	130	王凯	汇丰晋信基金
13	HongLuke	cederberg capital	131	胡云	泓德基金
14	DongFei	brilliance	132	汪亚	禾丰正则
15	YuCici	atlantis	133	王苏煦	汇安基金
16	JPAM	Ada	134	徐杰超	理成资产
17	莫梦妃	MassAve	135	李淑花	庶达资产
18	Shi Huijun	Heisenberg	136	陈金红	粤信资产
19	杨浩	摩根士丹利华鑫基金	137	钟功焕	上汽顾臻
20	黄和清	汇添富	138	龚海刚	丹羿投资
21	费海墅	汇添富	139	张怡	上海勤远资管
22	张璐婷	易方达	140	尹健宇	盈泰
23	温淑涵	高盛资产	141	刘子婷	昭融汇利
24	黄涛	大成基金	142	解睿	汇杰达理资本
25	柴程森	长城基金	143	陈静	山楂树资产
26	孟禾	景顺长城	144	沈洁盈	澄怀投资
27	张喻	景林资产	145	郭全	澄明资产
28	常馨月	建信信托	146	刘泽晨	易米基金
29	刘洋	建信养老金	147	潘一	粒子基金
30	吴斯	建信基金	148	常宁	华商基金
31	梁铭超	嘉实基金	149	赵灸阳	南土资产
32	马晓煜	嘉实基金	150	高大亮	华商基金
33	谢泽林	嘉实基金	151	林晓枫	光大保德信
34	谭丽	嘉实基金	152	万力	中信保诚资管
35	曹帆	南方基金	153	张歌	天治基金
36	车育文	南方基金	154	徐翔宇	上海国富投资

37	陈佳欢	中意人寿保险	155	魏梅娟	连丰
38	陈欣宜	中欧基金	156	潘建平	鹏圆资产
39	但嘉恒	中加基金	157	朱悦	鹏扬基金
40	朱玉	中国通用技术(集团)控股有限责任公司	158	邵雅璇	惠升基金
41	杨兆鑫	中国人寿养老保险	159	钱程	博道基金
42	孙浩中	中信保诚基金	160	方溢涵	重阳投资
43	黄帆	高毅资产	161	尹维国	太平资产
44	王鹏	工银瑞信基金	162	殷萌	泓澄投资
45	刘亮	长信基金	163	宁丰	富国基金
46	朱辰菲	长信基金	164	徐平龙	谢诺投资
47	韩雨蒙	银河基金	165	陈曦	申港资管
48	马路欣	远信投资	166	吴正明	国海资管
49	张玮莹	阳光资管	167	姜瑜	尚雅投资
50	吴凡	兴证资管	168	刘翔宇	上海从容投资
51	钱旖昕	中国人保资管	169	刘政科	前海互兴资产
52	李墨	上海保银资管	170	邹勇	广发基金
53	邵一凡	深圳市前海登程资管	171	田文舟	广发基金
54	尤加颖	深圳市领骥资管	172	郑国栋	广发证券
55	万定山	深圳市涌容资管	173	徐生	招商基金
56	赵迪	深圳市易同投资	174	潘婷婷	招商证券国际
57	庄莹	上海和谐汇一资管	175	孙妤	招商资管
58	刘雪芹	上海湘楚资管	176	毕先磊	招商证券
59	李君	兴全基金	177	赵忠平	招商证券
60	任选蓉	兴华基金	178	邓怡	浙商基金
61	黄天一	万家基金	179	傅嘉成	浙商证券
62	刘玲弟	万家基金	180	殷铭	浙商证券
63	王晨曦	万家基金	181	陈旭	兴业基金
64	王昕妍	永赢基金-宁波银行	182	赵昕蒙	兴业基金
65	Huaqiang Lin	信璞投资	183	王卓琳	兴业证券
66	Jerry Gui	信璞投资	184	张强	东莞自营
67	王欣佳	信璞投资	185	汪达	中信自营
68	林昕宇	国泰君安	186	刘颖飞	中信固收
69	余瑛紫	上海瓴仁私募基金	187	欧阳婧	中信产业基金
70	楼韬	涌峰中国龙平衡专享1期私募投资基金	188	陈梦	首创证券
71	沈昊怡	上海榜样投资	189	褚远熙	首创证券
72	姚一鸣	融通基金	190	邹文婕	东吴证券
73	周易	沁源投资	191	黄品瑞	东吴证券

74	张萌	千和资本	192	戚友石	中泰证券
75	谢添元	鹏华基金	193	郭美鑫	中泰证券
76	林瑶	华夏基金	194	张舒怡	中泰证券
77	张婷	华夏财富蓝海基金	195	马晨光	国盛证券
78	文婷	国投信托-景泰复利	196	李晨	国盛证券
79	吕伟志	国投信托-景泰复利	197	樊城	国盛证券
80	汪越	国投瑞银基金	198	于洋	国盛证券
81	唐天	观富丰悦证券投资 基金	199	陈鹏鹏	国盛证券
82	李晓真	中国对外经济贸易 信托-巨杉净值线 4号	200	姜文镗	国盛证券研究所
83	Zhang Qi	蓝藤资本	201	张彤	国盛证券研究所
84	张蕴荷	睿思资本	202	关黎立	东方自营
85	刘若石	泰康资产	203	蔡毓伟	东方证券资管
86	郑蕾	泰康资产	204	杨春燕	东方证券自营
87	吕聪	晖润	205	王树娟	东方证券
88	赵洋	太平资产	206	代林玲	国金基金
89	彭邦泰	华泰柏瑞	207	张杨桓	国金证券
90	彭晴	源乘投资	208	蔡欣	西南证券
91	廖欣宇	惠理基金	209	赵兰亭	西南证券
92	王友红	名禹资产	210	王艺玲	天风资管
93	黄颖峰	华宸未来	211	尉鹏洁	天风证券
94	王晓莹	博道基金	212	马莹	天风证券
95	纪虹韵	国华兴益保险资管	213	应奇航	长江证券
96	韩冬伟	国华兴益资产	214	米雁翔	长江证券
97	唐云	上银基金	215	蔡方羿	长江证券
98	李天豪	上银基金	216	张学瑞	长江养老
99	韩天鸿	银华基金	217	魏雨辰	申万轻工
100	王晓川	银华基金	218	屠亦婷	申万轻工
101	曲亮	信达澳银基金	219	黄莎	申万轻工
102	李晗	创金合信	220	刘一怡	华创证券
103	徐唯俊	平安养老保险	221	刘佳昆	华创证券
104	朱慧灵	平安资产	222	黎泉宏	华创证券
105	童飞	平安资产	223	易杰峰	中信建投资管
106	张标	国寿安保	224	黄杨璐	中信建投
107	王晗	中银理财	225	李鑫	中信证券
108	顾伟	淳厚基金	226	肖昊	中信证券
109	王宇俊	聚鸣投资	227	郭韵	中信证券
110	赵晨凯	海富通基金	228	吴良恺	安信证券
111	戎勉	宽潭资本	229	罗乾生	安信证券

证券代码：001323

证券简称：慕思股份

112	陈乐松	百年保险	230	汪亦涵	安信证券
113	褚晓丹	益菁汇	231	李媛媛	国融证券
114	李磊	天谋投资	232	宋琦	国融基金
115	蔡宇滨	诺安基金	233	侯宜芳	开源证券
116	章耀	国信投资	234	吕明	开源证券
117	武雪原	邮储银行	235	董莹	开源证券
118	邓然	华能贵诚信托	236	吴菲菲	开源证券