

证券代码：300973

债券代码：123179

证券简称：立高食品

债券简称：立高转债

## 立高食品股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2024-001

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 <u>2023 年年报暨 2024 年一季报业绩交流会</u>
参与单位名称及人员姓名	具体详见附件《参与单位名称及人员明细清单》
时间	2024 年 4 月 29 日
地点	线上会议
上市公司接待人员姓名	副总经理、董事会秘书、财务总监：王世佳先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司副总经理、董事会秘书兼财务总监王世佳先生根据 2023 年年度报告及 2024 年一季度报告对公司经营情况进行了简要概述，随后由各投资者提问，主要交流内容如下：</p> <p><b>一、2023 年年度及 2024 年一季度业绩情况简介</b></p> <p>2023 年度，公司实现了营业收入 34.99 亿元，同比增长 20.22%。公司在市场环境变化、消费需求呈现多元化等新形势下，积极调整发展策略，优化业务布局，公司冷冻烘焙、奶油、酱料三大主要产线营销组织架构完成整合，三产线、双产线经销商收入占比有所提升，对市场覆盖力度增加，同时得益于公司新品有效导入的带动影响，以及商超、餐饮等渠道业务增速较好。</p> <p>2023 年，公司归属于上市公司股东的净利润 7,302.70 万元，同比下降 49.21%；剔除不涉及现金流出的股权激励对应的股份支付费用后，归属于上市公司股东的净利润 1.86 亿元，较上年同期剔除股份支</p>

付后的归母净利润下降 15.41%。利润主要变动原因为：

1、报告期内，公司终止实施 2021 年股票期权激励计划，原本应在剩余等待期内确认的股份支付费用全部加速提取，2021 年股票期权激励计划及 2022 年限制性股票激励计划股份支付摊销费用对公司净利润的影响金额合计为 11,274.56 万元，其中计入经常性损益科目的股份支付费用为 5,456.57 万元，因加速提取的计入非经常性损益科目的股份支付费用为 5,817.99 万元；

2、报告期内，公司费用增长相比收入增长偏高，除前述股份支付费用影响外，主要包括以下几个方面：（1）随着公司业务增长，为减少公司工厂与客户间的运输距离，对外租赁的中转仓数量有所增加，从厂区调往中转仓的调拨费用增长；（2）为扩大品牌市场影响力，于公司层面积积极举办经销商大会及行业烘焙展会，并于渠道层面针对区域重点客户举办较多的推广服务会议，业务推广相关费用有较大比例增加；（3）公司为提高产品市场竞争力，通过成立产品中心专职研发及组织产品推新、老品升级，加大了产品的研发投入力度，同时于全国多地成立研发技术服务中心以推进技术推广前置，研发费用较去年同期有所增长。

3、报告期内，公司资产减值损失计提为 3,110.40 万元，主要原因为公司于 2023 年施行产品研发项目组制，新品上市数量较多，产能爬坡及生产磨合阶段折算的单件生产成本偏高，相应计提存货跌价损失所致。

2024 年一季报，公司实现营业收入 9.16 亿元，较上年同期增长 15.3%；归属于上市公司股东的净利润 0.77 亿元，较上年同期增长 54.0%；剔除股权激励对应的股份支付费用后，归属于上市公司股东的净利润 0.81 亿元，较上年同期增长 22.3%；一季度公司剔除股权激励对应的股份支付费用后的净利率 8.8%，同比提升 0.5%。主要业绩变动原因分析如下：

收入结构方面，分产品看，冷冻烘焙食品收入占比约 61%，同比基本持平；烘焙食品原料收入占比约 39%，同比增长约 56%，其中 UHT 系列奶油产品仍保持较好的增长趋势，推动公司奶油板块一季度实现翻倍增长。

分渠道看，流通饼房渠道收入占比约 51%，同比增长接近 25%，增长主要由奶油类新品驱动；商超渠道收入占比约 31%，同比下降高

单位数，下降主要受高线城市春节期间返乡流动和去年较高基数影响所致；餐饮及新零售渠道收入占比约 17%，同比增长超过 50%，直供餐饮类连锁客户、餐饮经销商均保持较快的增长势头。

## 二、问答环节

**问题 1：公司去年开始奶油业务增速较快，可以具体分析一下吗？**

答：目前国内奶油市场主要有以下几个特点：第一，冷藏高端奶油是现有的烘焙原料存量规模还比较大的子品类；第二，奶油的毛利率相对比较高；第三，国内呈现消费升级趋势，奶油由冷冻转冷藏；第四，随着奶油的升级转型，对企业的生产设备和设施、投资能力、资金实力提出了更高的要求，单产线的成本可能就会过亿元人民币，对奶油行业的企业提出了比较高的挑战。

公司三年前投入研发冷藏奶油，于去年年中投产后，顺应了消费趋势，所以去年下半年和今年一季度能看到奶油增长比较快，稀奶油现在已经对公司整体的盈利情况起正向贡献。

**问题 2：公司对冷冻烘焙产品的新品思路是怎样的？**

答：公司对冷冻烘焙产品的新品沿着两条主线思路：

一是老品升级，特别是传统大单品，包括蛋挞皮、甜甜圈等，做好技术和口感的升级，仿手工蛋挞皮产线基本跑满，甜甜圈技术研发也在推进中，其他麻薯、面包类的产品，也在推动相关产品品质的升级。

二是新品研发，从立项到上市都要经过公司的严格评审，力求提升上市质量。

**问题 3：毛利率同比去年一季度有 0.6%的提升，但是资本开支增幅高于收入，是不是材料毛利率改善更加明显？**

答：公司今年一季度优化采购管理初显成效，随着销售品类增多和规模扩大，公司生产物料采购呈现出来源主体多、品种分散、单项金额大的特点，对公司采购的专业性提出了更高的要求，公司将采购工作提级管理，按品类、按供应商做好归并集采工作，以量换价，并及时根据原材料现期货行情波动进行议价和锁单，有效降低了公司综合采购成本。

**问题 4：去年资本开支比较大，工厂端的管理怎么样对冲新增折旧对毛利率的影响？**

答：工厂端核心是提高产能利用率，尽可能把每个月销售规模维持在比较高的水准，提升产能利用率。2023 年公司冷冻烘焙产品平均利用率是 70%，极限产能利用率可以维持到 90%，还有 10%多的提升空间。

**问题 5：现在行业的竞争状态是怎样的？有没有价格战？**

答：冷冻烘焙产品对温度要求较高，所以壁垒比常温产品和冻品更严格，销售半径有限。离客户很近的区域内，局部的价格战可能会出现，但是全国价格战不至于很明显。公司也会有意识根据自身原材料价格波动的情况，在可接受的毛利率的范围内，适度做一些促销政策，但是相关政策会经过很严格的论证，比如促销后带来的边际利润增长要为正。

**问题 6：渠道改革的进展情况？**

答：公司拥有千人左右的营销团队，渠道改革涉及到很多层面，是组合拳共同发力的结果。去年公司在组织架构、薪酬、销售政策方面已经完成整合动作。实际运行结果来看，对营销中心的评价是正面的，现在依托公司多产品代理的经销商，效率有所提升，行业里有很多非常知名的经销商开始全面转向和公司所有产品全面合作，投入更多经销资源，虽然更多是来自于新品稀奶油的贡献，但是已经验证了一旦有高质量的新品出现，核心经销商可以非常快地把产品传递到最终端。

**问题 7：看到公司披露的担保的公告，此次担保情况的背景？**

答：目前公司很多销售活动实际主体是公司全资子公司广东立高食品营销有限公司，由于该公司成立的年限比较短，所以和客户合作的时候，认证的等级不会太高，为了便于和未来的大客户合作，公司为立高营销提供担保。

**问题 8：茶饮客户未来的预期？**

答：直观能感受到，茶饮门店越来越多，可能比烘焙门店还要多，

从未来长期发展看，茶饮潜在市场空间、增长速度短期内都会优于传统烘焙饼房渠道。公司从去年开始有专职的研发、销售、产品团队去对接行业内知名的茶饮客户，目前已经有冷冻烘焙、奶油产品进行销售。因为茶饮客户开始合作的时间相比于流通渠道比较难以预估，公司会全力开发头部客户，比如反向定制一些茶饮、咖啡相关产品，通过场景设计将冷冻烘焙和饮品做连接。

**问题 9：公司今年对费用率的控制目标？**

答：2024 年一季度的费用率是符合公司的控制目标的，销售费用率和研发费用率在目标以下，管理费用率还是略偏高一些，会继续推进压缩。管理费用绝对额受到收入规模变化影响最小，所以未来收入起量，管理费用率有更大的下降空间。

**问题 10：手工蛋挞皮的表现如何？**

答：手工蛋挞皮的需求越来越旺盛，未来趋势是要降低手工操作，通过关键研发、设备反向定制，公司已经可以实现机器仿手工蛋挞皮。

**问题 11：海外渠道收入来自于哪些区域？**

答：主要来源于美国和东南亚，通过华人渠道去销售，2022 年之前就有出口产品，不过是通过国内经销商销售，分类体现在国内，但实际是对外出口。

**问题 12：奶油的合适毛利率空间？**

答：奶油产品定价根据行业内相关产品和进口可比产品来参照定价，公司希望比海外进口产品有绝对价格优势，满足客户降本诉求，也希望产品特性方面（打发性、口感等）不输甚至超过进口产品，具备质价比。整体来看，公司今年奶油盈利能力稳中有升，后续将持续做好奶油的主要原材料成本的控制。

**问题 13：冷冻蛋糕目前的销售渠道和大致体量？**

答：冷冻蛋糕主要分为冷冻慕斯蛋糕，还有类似生日蛋糕的产品，此外还有冰淇淋相关的蛋糕产品，公司去年主要在餐饮及新零售渠道销售的是解冻后就可以直接食用的产品。冷冻蛋糕整体体量增长相对

较快，因为适配的渠道主要是餐饮及新零售渠道。

**问题 14：如何看待冷冻烘焙在餐饮渠道的竞争环境？**

答：在冷冻烘焙这个行业，甚至包括烘焙原料这个行业，如果我们把市场竞争分成前端和后端，前端可以理解成准入竞争，在流通渠道其实是非常激烈的，因为所有公司都能做出来相关的产品，并且向市场上销售，市场不会对任何一家公司或者说生产型企业做准入方面的排他或者一些硬性的条件设置。但是后端竞争相对来说会偏轻松一些，因为主要体现在一些规模效应、价格设置等。

但是大 B 相对流通渠道，在一定程度上是反过来的。大 B 会在前端准入竞争或者条件设置非常严苛，所有大客户都会有自己一套比较完备、严格的准入体系，能够满足大客户成长标准或者食安卫生等方面相关标准的难度是非常高的，可能这个环节能够筛掉市面上 90% 以上的企业，也就是说大部分的冷冻烘焙企业在做大 B 的时候，其实还谈不上竞争，客观上也对比较大型的企业有利，因为越大型的供应链相关的企业，在生产稳定性、食安相关的标准通常都会更严格，市场实力也都会更强。一旦进入到后端产品开发，竞争更多是研发能力比拼，很多时候并不是一款产品或者同质化产品直接拼价格，更多是从服务客户角度去换位思考，希望产品要达到怎样的风味，涉及到研发能力和供应链响应速度方面的比拼，其实是一个更高维度的服务质量、研发实力、履约交付能力的综合竞争，一旦能够突破，可能获得的一个潜在收入体量或者未来的天花板其实也都会不小。

**问题 15：公司对水果制品类产品的主要规划是怎样的？**

答：水果制品主要用于蛋糕制作，随着消费升级，公司推出生装产品，最大程度保留水果的原始风味，在生产端保留原生水果的特性，这是主要的转型方向。比如说黄桃或者是草莓、蓝莓产品，可能直接在原材料端把相关产品打成细丁，然后通过一定的杀菌工艺，保持比较长的保质期，使用也会比较方便。目前也在积极研发更接近新鲜水果的相关产品。

**问题 16：如何判断未来的盈利能力趋势？以及不同季度之间的费用投放节奏？**

	<p>答：公司今年大型的展会比去年少了很多，去年三、四月份同期有两场大型经销商大会，今年是没有的。此外，去年参加的广州烘焙展、上海烘焙展，今年也会继续去参加，但是相关的展会规模和投入的金额都会做一定的控制，希望比去年少。</p> <p>另外，在市场相关费用方面，公司会严格执行滚动预算，每个月都会去复盘费用实际使用执行情况，整体把总的费用率通过这种滚动预算，控制在比较平稳的水平。</p> <p>人工费用方面，公司今年对一线生产人员以外的其他偏职能人员进行人员方面的控编，也是希望把公司的薪酬绝对水平控制在比较合理的水位，体现出人员方面的规模效应。</p> <p><b>问题 17：今年对股权激励的规划？</b></p> <p>答：客观来讲，股权激励推出最大的目标是希望被激励对象能够切实拿到相关激励，这样才能够起到激励的实际作用，所以公司会审慎评估。</p>
附件清单(如有)	《参与单位名称及人员明细清单》
日期	2024 年 4 月 29 日

附件：参与单位名称及人员明细清单（以下排名不分先后）

序号	公司	姓名
1	华创证券	欧阳予
2	宁波三登投资	倪娜
3	英大证券	孙超
4	中荷人寿保险	赵泽臣
5	北京诚盛投资	魏琦
6	建信基金管理	黄伟宾
7	国泰基金	智健
8	招银理财	杨鈇毅
9	杭州汇升投资	张攀
10	天弘基金	袁东
11	Pinpoint Asset Management	石伟燊
12	淡水泉（北京）投资	谢兵
13	国联安基金	呼荣权
14	上海明河投资	葛天惟
15	世纪证券	肖意生
16	上海睿亿投资	孙世钰
17	拾贝投资	罗越文
18	惠理投资管理(上海)	廖欣宇
19	北京源闾投资基金	刘春昊
20	长城财富保险资产管理	胡纪元
21	易方达基金	鲍昀骁
22	东方财富证券	景皓
23	长江证券（上海）资产	丰一凯
24	上海顶天投资	李天城
25	杭银理财	徐廷玮
26	厦门中略投资	吴文峰
27	晋江和铭资产	胡慧娟
28	招商信诺资产	钱漪昕
29	深圳市宝蓁投资	肖超
30	蜂巢基金	范晨昊
31	广发证券	吴思颖
32	天治基金	王策源
33	上海利檀投资	毛志伟
34	深圳前海汇杰达理资本	解睿
35	中金公司	沈旸
36	财通证券	李茵琦
37	招商证券	胡思蓓
38	人保养老	徐椰香
39	华福证券	童杰
40	Point72	Julia Mu



41	银华基金管理	李爽
42	华鑫证券	张倩
43	开源证券	黄子航
44	华泰证券	王可欣
45	中邮证券	杨逸文
46	国投证券	侯雅楠
47	财通证券	吴文德
48	中信建投	陈语匆
49	中信建投	王仕捷
50	光大证券	杨哲
51	上海同犇投资	韩冰洁
52	深圳博隆资产	赵黎
53	天风证券	冯佳文
54	Point72	樊晓阳
55	国泰君安证券	徐洋
56	太平洋证券	郭梦婕
57	深圳金泊投资	陈佳琦
58	华创证券	彭俊霖
59	中金公司	武雨欣
60	沙钢集团投资	何梦影
61	美银证券	LauraLao
62	Point72	Valerie Zhou
63	万家基金	王丁
64	华福证券	周翔
65	民生证券	范锡蒙
66	青岛苏城荟私募基金	邵长超
67	兴业证券	金含
68	东北证券	王铄
69	上海证券	袁家岗
70	方正证券	薛涵
71	中信建投	牛广宇
72	宁涌富基金	祝海杰
73	中金公司	袁咪
74	中信证券	李有为
75	东吴证券	罗嶝影
76	上海涌津投资	蒋小东
77	上海亥鼎云天私募基金	丁炜
78	青岛鸿竹资产	王磊
79	海通证券	胡幸
80	上海茂典资产	董阳
81	深圳奇盛基金	吴涵泳
82	中海基金	王海宇
83	国泰基金	施钰

84	沙钢集团投资	熊展佳
85	上银基金	黄璜
86	瑞士信贷(香港)	宋婷
87	雷钧资产	李武跃
88	龙航资产	王帆
89	毅恒资本	闫萌
90	中欧基金	冯允鹏
91	Point72	李晓峥
92	广发基金	吴兴武
93	西部利得基金	靳晓婷
94	深圳中胤信弘投资	林子钧
95	上海合远私募基金	刘颜
96	上海天貌投资	曹国军
97	农银汇理基金	蒲天瑞
98	华创证券	严文扬
99	摩根资产	刘健
100	民生证券	张玲玉
101	华夏基金	刘洋
102	方物基金	汪自兵
103	北京顺势达资产	刘忠政
104	长城基金	柴程森
105	国泰基金	陆经纬
106	丹羿投资	张昭丞
107	鹏扬基金	曹敏
108	华夏基金	林青泽
109	华宝基金	陶庆波
110	国泰君安证券	范杨
111	上海慎知资产	张海涛
112	永赢基金	陆凯琳
113	上海磐安资产	冯罗媛
114	美银证券	陈若凡
115	太平基金	田发祥
116	华安基金	章昕乔
117	上海和谐汇一资产	刘天雨
118	鸿运私募基金	舒殷
119	交银施罗德基金	杨芝廷
120	西部利得基金	尹岑鑫
121	国金证券	陈宣伊
122	申万宏源证券	熊智超
123	粤开证券	邓宴文
124	德邦证券	方军平
125	太平洋证券	肖依琳
126	上海赞庚投资	洪少猛

127	上海原点资产	石翔
128	国元证券	周雷
129	Pinpoint Asset Management	张凤涛
130	中银基金	蔡国栋
131	太平洋寿险资管	赖正建
132	华创证券	丁天
133	国联证券	陆冀为
134	深圳中天汇富基金	许高飞
135	德邦证券	刘婧
136	东海基金管理	黄佳斌
137	工银国际控股	吴亚雯
138	太平洋保险资产管理	白嘉怡
139	上海合道资产	张欣
140	上海丹羿投资	龚海刚
141	海金（大连）投资	施旭健
142	上海同犇投资	童驯
143	长盛基金	张谊然
144	华富基金	朱程辉
145	申万宏源证券	孙妍
146	中国人保资产	王忠波
147	Xingtai Capital Management Limited	Vivian-星泰
148	上海高毅资产	罗寅骁
149	中信建投证券	刘泓麟
150	国华兴益保险资产	韩冬伟
151	华泰资产	董懿夫
152	安信证券资产	唐朝
153	博时基金	廖常青
154	博时基金	万丽
155	中金公司	胡跃才
156	中金公司	杨勇健
157	中英人寿	刘汝鑫
158	中信建投	阚方圆
159	CMB International Asset Management Limited	张慎平
160	海通国际证券	宋琦
161	北京诚盛投资	吴畏
162	北京泓澄投资	崔良旭
163	华金证券	王颖
164	中信建投	安雅泽
165	国联证券	刘景瑜
166	中泰证券	熊欣慰
167	中信证券	江皓云
168	上海臻宜投资	徐蕾

169	太平洋资产管理	施隽
170	上海同犇投资	刘慧萍
171	Fenghe Asia Fund Ltd	王家远
172	中信建投	宋诚菲
173	国君自营	谢伟
174	北京诚盛投资	完永东
175	申万宏源	吕昌
176	国投瑞银基金	冯新月
177	GOLDEN PINE ASSET MANAGEMENT LIMITED	沈晔
178	甬兴证券	夏明达
179	东兴证券	孟斯硕
180	国投瑞银基金	宋璐
181	中国人保资产	周维
182	融通基金	苏林洁
183	平安基金	李逸凡
184	华富基金	聂嘉雯
185	中意资产管理	臧怡 (YololoZang)
186	华宝基金	李孟恒
187	博时基金	梅思哲
188	国信证券	章耀
189	中信证券	顾训丁
190	光大证券	肖意生
191	太平资产	王毅成
192	银华基金	于蕾
193	华泰资产	郑金镇
194	颢升私募	夏敬慧
195	汇丰晋信基金	赵梓峰
196	兴证全球基金	黄志远
197	工银瑞信	林梦
198	创金合信基金	李江
199	华夏基金	袁绮蔓
200	光大保德信基金	华叶舒
201	淡水泉 (北京) 投资	杨焯
202	AZ investments	胡斐卓
203	理成资管	林丽芬
204	高盛资管	温淑涵
205	青骊投资	蔡荣转
206	上汽顾臻 (上海) 资产管理	钟功焕
207	中再资产	韩璐
208	睿郡资产	薛大威
209	普信投资	方舒
210	万家基金	周实

211	深圳多鑫投资	成佩剑
212	银河国际	孙菲菲
213	华西证券	李嘉瑞
214	浙商证券	齐晓石
215	国海自营	李梦先
216	招商基金	文雨
217	正焯资本	马慧
218	进门财经	杨颖杰
219	浙商证券	杜宛泽
220	景顺长城	肖峰