

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：2024-013

投资者关系活动类别	<input checked="" 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	详见附件一
时间	2024年5月8日、2024年5月9日
地点	线下：深圳、成都，线上：Zoom
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>Q：越南去年底出台的对外国企业征收额外企业所得税有新的进展？对公司有什么影响？</p> <p>A：越南国会通过了《关于按规定征收额外企业所得税以防止全球税基侵蚀（全球最低税）的决议》，越南将自2024年1月1日起，对连续四年中的两年综合营业总额至少为7.5亿欧元的跨国企业按照全球最低税率15%征收企业所得税，越南政府关于对所得税率较低的外国公司征收附加税的规定，还没有出台具体的细则，公司是否在征收范围之内尚未明确。越南工厂在集团的业务环节中属于来料加工环节，按全集团统计口径，集团在越南缴纳的所得税占全集团所得税比例不高。集团目前在越南的子公司，只有少数子公司还处于税收优惠期，所得税率低于15%。假设公司在征收范围内，未来税负增加值也较小，对报表影响很小。</p> <p>Q：2024年公司所得税率如何展望？</p> <p>A：公司业务架构维持稳定，过去几年，所得税率基本维持在20%-21%的水平。</p> <p>Q：2024年公司平均单价如何展望？</p> <p>A：平均单价的变化与客户组合、产品组合的变化有关。公司服务的品牌，销售单价差距比较大，不同品牌占比的波动，会直接影响公司的平均单价的波动。2024年平均单价的情况，要根据各品牌具体的营收变动情况来判断。公司在接受品牌的订单时不会把单价作为一个决定性的判断标准。</p>

Q: 公司净利率比较高的原因? 未来净利率是否还有提升空间?

A: 2021 年以来, 公司净利率基本在 15%-16%之间。公司净利率基本保持平稳, 体现了公司在行业波动、营收变动情况下对成本、费用的管控比较有效。公司未来将持续推进客户结构的优化和运营效率的提高, 希望未来公司毛利率能保持稳定或提升, 期间费用也能管控到位, 保证净利率在合理水平。

Q: 公司订单的能见度情况?

A: 客户跟公司季前会沟通预告订单, 每个月有固定的下单日下达正式订单, 通常一个月下单 1 次或 2 次。同时, 公司与品牌方会召开产能规划会议, 对中长期的产能需求进行讨论、规划, 以便公司提前做好产能准备。由于国际政治、经济形势复杂, 很多品牌基于对未来经济形势的不确定性, 预告订单的不确定性会增加。2024 年, 具体的订单及出货安排, 要看每个月客户的正式订单的情况。公司会密切关注全球经济形势以及各品牌的业绩情况, 做好产能弹性的安排。

Q: 公司在 Nike 份额不断提升的核心原因?

A: 一是 Nike 对供应商的考核非常严, 对于供应商的各个层面各个环节都有系统的考核, 公司在例行考核中的排名非常靠前, 连续多个季度获得金牌。二是公司擅长的运动鞋品类比如慢跑鞋、时尚休闲类运动鞋刚好是 Nike 最近几年市场规模比较大的品类。

Q: 公司如何选到这些比较优质的新客户来进行合作的?

A: 公司目前是行业内比较优质的制造商, 行业口碑很好, 吸引客户跟公司合作。双方合作会有互相的评估, 由于公司工厂规模比较大, 承接客户时会考虑订单规模、未来的持续增长、双方团队的理念契合度等多方面因素。

Q: 2024 年, 公司产品品类会有什么大的变化?

A: 公司的运动鞋品类主要是跑步类、时尚休闲类运动鞋为主, 客户也是运动鞋休闲类的品牌客户为主, 产品策略和客户策略都没有发生重大变化。预计 2024 年, 公司产品品类不会发生很大变化。

Q: 目前公司招工情况如何?

A: 2023 年由于客户去库存, 订单有一定下滑, 公司对员工招聘有一些控制。去年 4 季度, 根据新工厂(越南工厂、印尼工厂)的投产安排和订单的恢复情况, 已经在开始新招员工, 2024 年, 随着新工厂的逐渐投产, 集团员工招聘力度会加强。

Q: 新工厂招满之后, 预计会增加多少人?

A: 新工厂在投产时, 通常会按生产线逐步投入, 员工的招聘与培训也会根据投产的节奏来做相应的匹配, 所以 2024 年新工厂产能爬坡需要一年半到两年的时间, 今年新工厂人员增加也不会特别多。新工厂的员工总数量, 通常与产品型体结构有关。例如, 工厂产量 1000 万双/年左右, 员工数量可能需要 8000-10000 人左右。

Q: 越南、印尼新工厂的投产对公司毛利率的影响如何? 新工厂的产能爬坡节奏如何?

A: 通常情况下, 新工厂会逐步投产, 新工厂投产后差不多需要一年半到两年的时间实现产能爬坡。新工厂工人熟练度、各部门配合度要在工厂运营几年后才能达到比较好的状态。新工厂在投产期对毛利率有不利影响的同时, 老工厂会有不断改善的空间, 不考虑其他因素, 公司整体毛利率变动比较小。

Q: 2024 年有效产能大概会增加多少?

A: 每年的产能的数量跟当年的运动鞋品类有关系, 不同品类、型体所需的工序及人工工时时有比较大的差异。2024 年除了新工厂投产可以增加一些产能外, 更多的是原有工厂通过员工人数和加班时间的控制带来的弹性产能。

Q: 未来公司毛利率会保持稳定吗?

A: 公司成立多年, 经历过多轮次的经济周期, 公司有许多很成熟的预案来应对大环境的顺境和逆境, 尽量保障订单稳定。只要公司订单不出现大幅度的波动, 公司毛利率会比较稳定。

Q: 不同客户单价差别很大, 从毛利率方面来看, 不同客户之间的差别大吗?

A: 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), 不同品牌的净利率加成会有差异, 但差异不大。但在实际的生产中, 由于各工厂运营效率的差异, 可能同一品牌下, 不同产品订单的毛利率、净利率也会有差异。因此每个工厂、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。

Q: 运动鞋紧急订单占比高吗?

A: 由于运动鞋工艺和物流特点(鞋盒体积比较大, 空运费用很高), 快速订单、紧急订单占比不可能很高。运动鞋的开发周期比较长(6-12 个月), 量产制造工艺流程比较多 (模具

开发制造、鞋底制造、鞋面制造、最后成型), 原材料种类也非常的多, 通常运动鞋产品开发会提前一年至一年半时间(相较于产品销售), 生产会提前半年左右。所以运动鞋很难做到即时开发、生产当季产品。但是也会存在当季补货订单, 对于客户的紧急补货订单, 公司会用最快的速度响应客户的需求, 部分订单可以做到 2-3 周的时间交货, 当季补货订单占比不高。

Q: 海运费上涨对公司的影响如何?

A: 公司产品销售的贸易结算方式以 FOB 为主, 海运费由客户承担。在原材料采购时, 部分原材料的也是 FOB 结算方式, 海运费上涨会影响采购成本。但是原材料海运费整体占比不高, 并且原材料海运距离很短, 因此影响很小。

Q: 未来几年公司资本开支情况如何?

A: 公司与品牌方会召开产能规划会议, 对中长期的产能需求进行讨论、规划, 以便公司提前做好产能准备。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。除了工厂的产能可以通过员工人数和加班时间的控制保持一定的弹性外, 未来 3-5 年, 公司将在印尼及越南新建数个工厂。今年将有新工厂陆续投产, 具体投产节奏将取决于今年订单情况和工厂建设进度。新工厂投产后差不多需要一年半到两年的时间实现产能爬坡。

Q: 公司未来的分红比例会进一步提升吗?

A: 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 年年度现金分红占净利润比例达 43%; 2023 年, 董事审议通过的利润分配预案, 现金分红占净利润比例达 44%。公司董事会拟定利润分配政策, 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, 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。

Q: 大股东限售股解除限售后有减持意向吗?

A: 大股东对公司未来的发展和长期投资价值充满信心, 目前对解禁后没有减持计划。

附件一：

南方东英-Bella Chu， 高盛资产-温淑涵， 嘉实国际-Ka Leong Lo， 千禧资本-Becky Lu、 Isabelle Pan， 高毅资产-Dan Liu、 吴任昊， Pleiad Investment Advisors - Simon Sun， 对称资本-Carey Shi， 泰康资产-Jamie Shen， Sumitomo Mitsui DS Asset Management-黎兆伦、 Stanley Tang， TT Internation Asset Management-Patrick Lin， 安联投资-Shirley Ng， 上善资本-Shuyue Ma， 宏利投资管理-李文琳， 晨曦投资- Mo Tang， 中金公司- Stephanie Ouyang， 富国基金-Chi Yu， 浩成资产-周恬恬， 柏骏资本-李忠瀚、 阮玮仕， Value Partners Limited-Jingyi Zhang， WT Asset Management Limited-Ray Fang， 美林公司-梁煦翰， Point 72-Christina He、 Daisy Lu、 Claire Yu、 Ricky Tsang， 美银-虞中元， 长江证券-于旭辉、 魏杏梓， 中银基金-蔡国栋、 中再资产-孙博睿， 南方基金-郑诗韵， 宏利基金-周少博， 合众易晟-何芳， 华创资管-丁天， 中睿合银-徐岩琦， 江苏瑞华-葛苑姣， 华创资管-魏瑶涵， 长江资管-刘舒畅， 信达澳亚基金-王天乐， 星石投资-蒋京杰， 浙商基金-邓怡， 雪石资产-陈婷婷， TX Cspiral-Ryan Ma， 平安资管-范自彬， 长江证券-肖旭芳， 和谕基金-李禹蒙， 上海大朴资产-姚永华