

证券代码： 002271

证券简称： 东方雨虹

北京东方雨虹防水技术股份有限公司投资者关系活动记录表

编号： 20240829

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 type="checkbox"/> 其他
活动参与人员	鲍雁辛、花健祎、巫恺洋、杨冬庭、韩其成、范杨（国泰君安）； w di（ALL VIEW MANAGEMENT LIMITED）； Frank Lu（ATLANTIS INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED）； Victor Zou（BlackRock Inc.）； 耿宗泽（德弘资本）； Tiff Xu（Dymon Asia Capital（HK） Limited）； 翁晴晶（瀚亚投资）； 梁俊麟（富达基金）； Ella Zhang（Grand Alliance Asset Management Limited）； OCH-ZIFF CAPITAL MANAGEMENT HONG KONG LIMITED； Bowei Su（OSCAR AND PARTNERS CAPITAL LIMITED）； Candice Chen（Schroders）； 方舒（T. Rowe Price Associates Inc.）； feng yanyan（TX CAPITAL（HK） LIMITED）； 李昂（汉和资本）； 高扬（泓澄投资）； 张家铭（鸿道投资）； 陈飞（星石投资）； 葛运智（益安资本）； 钱程（博道基金）； 邓云程、刘俊诚（博时基金）； 唐毅（才华资本）； 康艺馨（财通资管）； 黄万青、谢树铭、赵蓬（大成基金）； 陈光（大家资产）； 黎莹、赵梧凡（德邦基金）； 高坤（东兴基金）； 吴江龙、郑及游（东兴证券）； 谢承津（沅京资本）； 王宇轩（富敦投资）； 房昭强、黄彦东、梁清（富国基金）； 甘宗卫、文杰（工银瑞信）； 张昊（观富资产）； 杨鹏（德汇投资）； 卢静远（富业盛德资产）； 陈行云（惠正投资）； 杜哲、杨凯雯（国金基金）； 胡宝莹（国金证券）； 钱晓杰、智健（国泰

基金); 王涵蓉、熊迪玮 (国投证券); 卜文凯 (国网英大国际控股); 赵欣悦 (海富通基金); 张夺 (合煦智远基金); 吕任卿 (荷宝香港); 黄海 (泓德基金); 李振兴 (华安基金); 董宇博 (华宝基金); 邓贤波、吴卓凡 (华富基金); 张雨迪 (华商基金); 何竞舟、李弘晔 (华夏基金); 荣景昱 (华夏未来); 付寒 (汇丰环球); 李超 (汇添富基金); Susie (汇添富资产); 陈路华 (嘉实基金); 李若兰 (建信基金); 陈澳 (交通银行); 张晨 (交银施罗德基金); 赵雅薇 (金鹰基金); 吴宪、周茜 (景林资产); 王平川 (景顺长城基金); Grace (立格资本); 徐佳文 (马来西亚国库控股公司); 陈修竹、沈菁 (摩根士丹利基金); 孙文瑞 (宁银理财); 王莫申 (农银人寿保险); 戴钢、刘文昊 (鹏华基金); 吴绪越 (平安养老保险); 周男茜 (浦银安盛基金); 史国财 (仁桥资产); 陈烨远 (睿远基金); 蒋昞晶 (润晖投资); 符宾、廖英飞、赵若然、赵忠华 (驼铃资产); 毛天白 (半夏投资); 裴政、宗云霄 (东方证券资管); 章程 (禾其投资); 钱子毅 (聚鸣投资); 徐小敏 (庐雍资产); 杨伊淳 (明河投资); 周立恒 (上海人寿保险); 苏华立 (睿郡资产); 何卉 (石锋资产); 毛志伟 (通怡投资); 欧阳俊明、张涛 (相生资产); 庞道满 (新泉投资); 邓晨亮 (正心谷投资); 庄达 (重阳投资); 林竹 (上银基金); 梁飏、张立平 (申万宏源资管); 曹海珍 (广汇缘资产); 谌红梅 (奇盛基金); 曹博 (凯丰投资); 肖晖 (锐意资本); 邵仕威、万桦 (裕晋投资); 马思远 (太平基金); 侯星辰 (泰康基金); 付瑜、高洁、李金桃 (泰康资管); Jiajun Huang (腾跃基金); 杜广 (天弘基金); 李黎亚 (万家基金); 孙丹童 (文渊资本); 杨君弈 (汇鑫投资); 叶笑坤 (中睿合银投资); 刘鹭飞 (湘财基金); 黄道立 (新华基金); 阴舒 (新华资管); 李琳娜 (信达澳亚基金); 赵芳熠 (幸福人寿保险); 方芳 (衍盛投资); 张凌禹 (阳光资管); 金川、田佳 (易方达基金); 唐能、张伯伦 (银华基金); 李明刚 (盈峰资本); 孙维泽 (友邦人寿保险); 张宇琛 (长城基金); 刘畅、巫亚军 (招商基金); 金宾斌、杨茂达 (中金公司); 洪奕昕 (国寿养老); 王风云 (国寿资产); 方岑 (中航基金); 许崇晟、郑思恩 (中欧基金); 陈佳玲、王桃 (中泰资管);

	高鹏（中碳创富）；毕成、李建伟（中信证券）；赵颖芳（中银国际）；邵璟璐（中银基金）；王欢（中邮创业基金）
时间	2024年8月29日（星期四）上午
地点、形式	公司会议室（线上交流）
上市公司接待人员姓名	公司董事长李卫国先生、副总裁兼董事会秘书张蓓女士、财务总监徐玮女士
交流内容及具体问答记录	<p>一、公司主要经营情况介绍</p> <p>1、董事长分享公司主要经营情况及未来展望</p> <p>公司今年上半年营业收入同比下降9.69%，扣非后归母净利润下降32.74%，经营现金流量净额得到较大幅度改善，公司整体毛利率保持稳定。公司上半年费用率有所提升，主要是收入同比有所下降，整体费用同比有所提升，人均效能略有下降。公司下半年主要围绕以下四个方面重点展开：第一，彻底清理地产业务遗留问题，尽全力处理抵账资产。今年要求地产集采业务采用现货现款的结算方式，并主动放弃部分包工包料业务，将有利于改善公司现金流。第二，积极拓展海外市场，推动海外产能布局。目前，公司在美国休斯顿、沙特、马来西亚等地的生产基地建设均有序落地中。第三，推广新产品。公司不降低产品品质和服务质量，继续加强国内新产品、新赛道的推广力度。第四，大力发展零售业务，尤其是民建集团。</p> <p>尽管公司展望未来仍有压力，但不必悲观。首先，公司在防水行业的市占率正在加速提升。其次，砂粉集团、民建集团已成为公司营收主力。由于公司海外市场拓展仍以民建集团为主，预计未来民建集团的收入占比会继续提升，从民建集团发展角度看，公司未来发展仍有较大空间。此外，砂粉集团实现较快发展，已成为全国规模最大的砂浆粉料生产供应商，同时公司也在积极推进砂粉业务的海外布局。未来公司在民用建材、砂浆粉料、防水材料、管业、胶粘剂、非织造布等赛道同步进行海外市场推广。对于国内市场，公司会进一步抢占市场份额及行业高端细分市场。</p> <p>2、董秘介绍公司2024年上半年的亮点与不足</p>

公司今年上半年收入较上年同期下降 9.69%，主要原因是包含地产集采业务在内的直销业务收入规模的快速下降，这也充分反映出公司一直强调零售优先、合伙人优先的渠道模式转型决心。从风控角度考虑，公司近几年也放弃了部分信用风险较大的客户，今年上半年直销业务收入同比下降 46.01%，其中地产集采收入下降幅度更大，从全年来看，预计公司直销业务收入仍然会保持下降趋势。但公司上半年表现仍有亮点：第一，零售业务上半年实现逆势增长。公司民建集团自从 2003 年成立至今，经过多年的沉淀积累，公司在零售端的品牌影响力、消费者习惯的建立和培养、渠道下沉等方面已经呈现出量变到质变的效果。根据公司半年报披露口径，零售渠道上半年实现营业收入 54.38 亿元，同比增长 7.66%，占公司营业收入比例已达 35.74%。在行业需求承压的情况下，公司零售业务仍然保持逆势增长，尤其是公司零售渠道最重要的销售主体民建集团，今年上半年实现营业收入 49.64 亿元，同比增长 13.23%。第二，工程渠道上半年实现营业收入 66.99 亿元，同比增长 9.07%，其中第二季度收入增速较第一季度有所加速。第三，渠道销售成为公司主要销售模式。今年上半年，公司工程渠道及零售渠道收入占比提升至 79.76%，公司由原来以大 B 为主的直销模式转型为以 C+小 B 为主的渠道销售模式，这将有利于公司经营现金流净额的持续改善。公司会通过 C 端和 B 端渠道的持续下沉和渗透，持续抢占市场份额，快速发展零售业务以及砂粉等新品类，以实现公司未来的可持续发展。此外，海外业务也将成为公司未来可持续发展的另一增长动力。

二、互动问答

Q1：公司上半年归母净利润下滑原因？

A：首先，从毛利率角度看，公司上半年毛利率 29.22%，与去年同期相比略有提升。从收入规模角度来看，今年上半年收入规模同比下降，上半年沥青库存成本与去年同期相比基本保持稳定，但由于公司零售渠道收入占比提升以及公司在降本方面的贡献，公司上半年毛利率与去年同期相比仍然保持稳定且略有提升。今年公司会继续坚持零

售优先，加大成本端的管控力度，包括技术改进、配方优化等方面，在保证公司产品质量的同时，进一步优化成本，提升公司毛利率水平。第二，从费用率角度看，剔除减值因素，上半年影响净利润的核心因素是费用率的提升。销售费用和研发费用绝对值较上年同期提升相对较多，整体费用较去年同期有所提升，同时公司上半年收入规模下降，导致费用率同比有所提升，因此公司上半年归属于上市公司股东的净利润同比下降 29.31%。今年下半年，公司会加强费用的管理和控制，提升人均效能，来降低费用率。

Q2：介绍公司现金流情况？

A：今年上半年，公司经营活动产生的现金流量净额同比增长 66.33%，且第二季度实现转正，主要系公司零售渠道和工程渠道的收入占比提升。

Q3：公司应收账款上半年增加原因？

A：公司上半年应收账款较上年同期有所增加，主要来自给工程渠道合伙人的授信，下半年尤其是年底前会陆续回收。考虑到公司业务模式已向零售渠道和工程渠道转变，同时积极解决工抵房和应收账款问题，我们相信今年年底可以看到公司应收账款规模有下降趋势。

Q4：研发费用中的材料费是什么？

A：研发费用中的材料费主要是研发过程中进行生产、测试等用到的耗材。

Q5：工抵房处置情况？

A：公司考虑现金流和税金成本问题，直接将抵账房产卖给终端客户，在报表上主要体现为应收账款的回收。公司今年会尽最大努力去处置历史遗留的应收账款和工抵房问题。

Q6：民建如何实现快速增长？

A：民建集团实现收入增长的核心因素主要有：1、扩品类。民建集团目前拥有防水涂料、防水卷材、瓷砖胶背胶、美缝剂、墙面辅材、胶粘剂、管业等品类。第二，扩渠道。民建集团持续深化渠道下沉，截至上半年末，民建集团实现经销商数量近 5000 家，分销网点近 30 万家。

	<p>Q7：介绍砂粉经营情况？</p> <p>A：砂粉行业市场空间较大，今年上半年，砂粉业务实现收入 21.28 亿元，同比增长 11.76%。砂粉集团从以前只做特种砂浆产品扩充到粉料产品，并在此基础上继续向砂浆粉料等产品的上游领域自然延伸，同时也在持续探索其他有性价比的资源，给客户提供更为全面的基础辅材产品。</p> <p>Q8：海外市场发展规划？</p> <p>A：公司全力推进海外布局，发展海外市场，推进国际科研、设立海外公司、海外仓储、海外投资并购、海外建厂、海外人才培养、海外渠道拓展等国际化战略布局。</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>