

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：2024-033

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（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11月13日、2024年11月14日
地点	深圳、北京
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><b>投资者与公司的交流情况：</b></p> <p><b>Q：公司对明年订单的展望如何？</b></p> <p>A：公司通常在 11 月底开始讨论明年的预算。公司客户相对多元，大多数客户都是上市公司。从各客户披露的业绩指引来看，多数客户业绩保持成长。对于营收增速较高的客户，公司来自该客户的订单也是快速成长；有的客户虽然暂时营收增速一般甚至下滑，公司在这些客户的供应链中具备较强的竞争力，订单份额得以保障；此外，公司持续拓展新客户，新增的客户以及新客户合作的深入，都是公司业绩稳健成长的重要保障。因此我们对明年的业绩充满信心。</p> <p><b>Q：印尼工厂与越南工厂在人工费用、爬坡期、利润率方面的差异如何？</b></p> <p>A：印尼是制鞋业大国，很多运动鞋制造商在印尼开设了工厂。公司实控人之前在印尼也开过制鞋工厂，公司也有在印尼工作过的工厂管理人员，所以印尼对公司不是陌生的环境。目前印尼的新工厂还在投产初期，印尼工厂的管理团队是公司经验丰富的团队，目前的投产进度、前期运营情况符合公司的预估。在用工成本方面，综合考虑工作时长和工资水平，印尼工厂和越南工厂用工成本预计不会有特别大的差别；在利润率方面，根据报价规则，公司向客户提供的报价往往基于属地化原则（会根据当地的成本效率报价），预计印尼工厂运转成熟后和越南工厂不会有特别大的差异。</p> <p><b>Q：如果美国加征关税，对公司的影响如何？</b></p> <p>A：目前，公司的量产工厂主要在越南，未来印尼的产能也会逐步增加，产品销售是按照</p>

客户的指令从越南、印尼出口到全球市场，包括美国、加拿大、欧洲、南美、澳洲、日本、中国等，在运动鞋制造行业中，运动鞋进口关税由客户承担，进口关税的税率根据进口国与越南/印尼之间的贸易政策确定。关税政策的变化，会影响客户决策供应链产能区域的分布，制造商会根据客户的要求调整产能的布局。

**Q：目前公司订单的可见度情况如何？**

A：客户跟公司季前会沟通预告订单并定期刷新预告情况，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。公司有专门的机制跟进客户预告订单的变动，做好产能弹性的安排。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。

**Q：公司客户的应收账款账期情况如何？**

A：公司非常重视现金流管理。不同客户的应收账款账期各不相同，大多数客户的账期为30-60天，平均账期约为55天。

**Q：未来公司净利率会维持稳定吗？**

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：不同品牌之间的净利率差异如何？**

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），从定价模式上看，不同单价的订单的毛利率、净利率差异不大。但是在实际运营中，不同型体的订单规模有差异，生产工艺也有差异，每个工厂、车间的生产效率也存在差异，因此不同品牌最后呈现的毛利率、净利率会有差异。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：未来新工厂的逐步投产会不会对公司的整体毛利率产生影响？**

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，如不考

虑其他因素，公司整体毛利率变动比较小。

**Q：未来公司平均单价趋势如何？**

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。未来平均单价的情况，要根据各品牌具体的营收变动情况来判断。平均单价的变动与公司毛利率波动、营业收入的变动的相关性比较小。

**Q：对于管理半径，未来会不会有产能天花板？**

A：在管理上，我们是总部+事业部（群）的模式，通常一个独立的客户对应一个事业部（群），事业部（群）下设开发业务中心和生产中心（量产工厂）。事业部（群）负责业务拓展、客户关系维护、产品开发和量产等，每个品牌订单和产量增加只是相应的增加事业部（群）的工厂的数量和规模；新增的品牌，在品牌的订单数量达到一定量级，会单独设立事业部（群）。总部部门主要包括采购部门、财务部门、人资部门等。目前的管理模式，应该可以容纳比较高的产能增加，不论是品牌的增加还是订单的增加。随着印尼工厂的逐步投产，公司也在不断优化管理模式和运营流程。

**Q：越南去年出台的对外国企业征收额外企业所得税对公司的影响？**

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。目前，公司享受税收优惠的越南成品鞋工厂只有少数几家，大多数越南子公司已不适用越南企业所得税优惠税率。越南工厂在集团的业务环节中属于来料加工环节，来料加工环节的利润占集团业务链利润的比例不高，即使越南工厂均不适用优惠税率，对公司报表的影响也不大。

**Q：未来几年公司资本开支水平展望如何？**

A：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，公司将在印尼及越南新建数个工厂，同时在自动化改造方面的进展速度也会加快。过去三年公司资本开支每年大约在 11-17 亿人民币，预计未来几年可能保持在区间平均或偏高水平。

**Q：未来公司的分红比例是否会提高？**

	<p>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 年年度现金分红占净利润比例约 44%。公司利润分配政策，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，但是随着公司规模扩大，预计资本开支占净利润的比例会逐渐减少，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。</p>
--	--

附件一：

交银施罗德基金-韩威俊、陈舒薇，中信证券-张政、冯重光，高盛资管-温淑涵，星石投资-蒋京杰，兴全基金-朱可夫、程奎皓，马来西亚国库-Larry Cui，融通基金-马春玄，旌安投资-李牧恒，民生加银基金-邓凯成，国海富兰克林基金-郑磊，建信信托-卢博森，德盛安联-刘彤，远信投资-戴佳娴，保宁资产-黄蔚翔，信达澳亚基金-曾丹妮，正心谷资本-鄢鹏、郝鼎，银华基金-梁泽，中信资管-李有为、刘琦、张燕珍、许宏图，富达基金-杨扬阳，玄甲基金-符雅婷，韩国投信运用-张岑岭，思晔投资-郭效瑞，中信证券自营-刘宇昕，前海人寿-王安艺，兴海荣投资-钟泽鑫，东方证券资管-王焯，瀚亚投资香港-黄海晨，永安国富-江红，望正资本-李鲲朗，富国基金-毛联永、汪孟海、周羽、武明戈、赵宗俊，中金公司-林骥川、陈婕，泰康资产-郭晓燕、镇婕、管镠，西藏隆源投资-晏坤，新华资产-李东正，招商信诺-钱旖昕，国寿安保基金-吕安琪，华能贵诚信托-戴小西，中国人寿养老保险-崔恒旭，中再资产-韩璐，慎知资产-金戈，和谐汇一-钟卫玮，East Capital-张浩，国泰基金-孙雪婧，诺优资产管理-彭思程，景林资产-王喻，Cyber Atlas Capital-戴雯雯，宁静资本-沈士竣，保银投资-张凤涛，海燕资本-Aaron Peng，加拿大养老基金投资公司-Alex Ye，乐正资本-王慧怡，源乐晟资产-钱雨欣，大家资产-陈光，弘毅远方基金-胡晓彤，宏利基金-吕佳文，华商基金-孙烟，嘉实基金-王力，农银人寿-储丽雯、朱姝婧，泉果基金-魏姝馨，高毅资产-袁越，阳光资产-吴烨琳，银华基金-苏静然，中金公司-张敏琦、宋文慧，中信保诚资产-胡晨曦，中邮资管-曾苧葭