

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：2024-037

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12月19日、2024年12月20日
地点	线上：腾讯会议 线下：深圳
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：公司对明年订单的展望如何？</p> <p>A：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>Q：是不是品牌客户运动鞋收入增长多少，公司来自这个品牌的收入增速也相当？公司来自品牌的收入增速与品牌终端销售收入增速之间的关系是怎样的？</p> <p>A：制造商的收入变动与品牌的销售收入变动关系，受到客户下单出货周期、备货计划、各制造商承接的型体及份额等多种因素的影响。比如运动鞋的开发流程和量产流程比较长，运输以海运为主，运输时间比较长，所以运动鞋的出厂时间通常比销售时间早 3-6 个月，同时在销售当季也会有少量补货。同时，由于不同制造商对应品牌不同的型体，不同型体市场表现有差异，所以很难根据制造商的订单来预估品牌的销售情况，或根据品牌的销售情况来倒推制造商的收入。</p> <p>Q：公司吸引客户合作的核心竞争力是什么？</p> <p>A：公司实行多客户模式，客户和产品风格比较多元，使得公司能够掌握市场动态，满足客户多元化需求，同时，公司拥有业界最为全面的制鞋工艺技术和流程，开发能力和量</p>

产能力有明显优势。在品质、交期、技术能力、成本控制、劳工及社会责任等客户对供应商的例行评价上，公司的表现都很好，在行业口碑也很好，吸引新客户主动找公司合作。最近几年，公司销售收入保持快速增长（相较于同行业），因此公司市场份额也在不断提升，即使在 2023 年去库存的逆境下，公司也保持了收入的相对稳定。

Q：公司和品牌之间是成本加成的定价模式，不同品牌报价中的净利率差异如何？

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：未来公司开设新工厂的节奏如何？

A：今年公司已经有 3 个成品鞋工厂和 1 个鞋材工厂投产。考虑到市场需求，未来几年公司仍会保持积极的产能扩张。未来 3-5 年，公司将在印尼及越南新建数个工厂并尽快投产。公司的产能除了通过新建工厂、设备更新提升产能外，还可以通过员工人数和加班时间的控制保持一定的弹性，每年具体的产能的配置将根据当年订单情况进行调整。

Q：新工厂的投产对公司毛利率的影响如何？

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，如不考虑其他因素，公司整体毛利率变动比较小。

Q：印尼工厂与越南工厂之间的利润率差异如何？

A：目前印尼的新工厂还在投产初期，新工厂均还没有实现盈利。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。在报价方面，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。

Q：如果美国对东南亚国家加征关税，对公司的影响如何？

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，公司产品销售是

按照客户的指令从越南、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：未来越南劳动力成本提升，对公司的影响如何？

A：随着越南经济的不断发展，劳动力成本提升不可避免，但是目前以及未来相当长的一段时期，越南的投资环境仍对制鞋业具有较大的吸引力。公司的对外销售价格是成本加成的定价模式，公司会随着人工工资的调整来调整销售价格。同时，为了分散风险并把握东南亚其他地区的成本优势，公司已在印尼建设新工厂，并且该工厂已于今年上半年开始投产。

Q：汇率波动对公司的影响如何？

A：公司主要的贸易子公司在香港，销售收款和采购付款主要发生在香港贸易子公司，销售收款是用美元结算，主要原材料采购、机器设备采购等是用美元结算，香港子公司的报表是美元报表；中山华利和中山的贸易公司以及中山其他子公司的报表是人民币报表，境内管理总部和开发中心的运营开支部分用人民币支付，会有外币资产和负债，比如美元的应收款项和应付款项。同时公司在越南、印尼、缅甸、多米尼加等地的子公司，报表本位币是当地货币，这些子公司会有外币资产和负债。人民币兑美元的汇率波动以及子公司所在地当地币种兑美元的汇率变动，外币资产负债在报表列报时会形成汇兑损益，计入财务费用。2022年度汇兑损益是收益约 8,200 万元，2023 年度汇兑损益是收益约 6,250 万元，2024 年 1-9 月汇兑损益是收益约 2,255 万元，占当期净利润的比重较小。

Q：公司自动化的推广在人工、设备或成本方面能带来多大变化？

A：运动鞋款式多、码数多，工序多，材料种类多，并且主要材料都比较柔软，这些特点让运动鞋生产的全自动化有一定难度。随着客户设计和公司产品开发更适应自动化，以及设备商的技术能力改进，自动化水平提升是一个不断完善的过程。我们对工艺、工序做分解，在适合标准化的工序上不断提升自动化率，比如在鞋底的生产、鞋面的裁切、缝纫、成型等环节，通过定制化设备、夹制具的改进等，从而减少人工工时或对熟练工的依赖，提高生产效率。

Q：公司未来的分红规划是什么？

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），

<p>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：

中信证券-林野，海富通基金-赵冰沙，中欧基金-柳世庆，德邦基金-刘敏，太平资产-曾梦雅，宏利基金-周少博，财通基金-王逸欣，国泰君安香港-孙雨朦，杭银理财-钱子莹，华泰保兴基金-付梦阳，建信基金-张富强，巨杉资产-李晓真，摩根资产-刘健，平安资产-范自彬，人保资产-李爽，首创证券-郭琦，圆信永丰基金-许一欣，中银基金-池文丽，太保资产-沈维，鼎峰资产-田江，汉和汉华资本-郑佳林，双安资产-郑轶群，广发证券-靡韩杰，国泰基金-饶玉涵，华安基金-袁少州，摩根中国-赵阳芝，Dymon Asia-林佳宁，长城基金-柴程森，申万宏源-王立平、求佳峰、陈泓君，深圳易同投资-陈晓芬，泰康资产（香港）-沈琛，恒立基金-田慧蓝，信达澳亚基金-马绮雯、何静，国泰君安资管-宇杨，易方达基金-彭聪，嘉实基金-张浩嵩，明德天盛投资-徐照瑞，广州玄甲私募基金-林佳义、李大志，瓴仁投资-吕若晨，德邻众福投资-赵强，三星资产运用-邓朗言，招商证券-郭伟航，Capstone Capital-Johnny Wang，国泰世华银行-江孟修，浩成资产-周恬恬，华西证券-肖扬，平安证券-聂潇，贝莱德基金-胡楠，华夏基金-袁绮蔓，三井住友德思资管-孙伟，长江证券-肖旭芳，盈峰资本-刘东渐，融通基金-马春玄，LMR Partners-葛幸梓，国信证券-张浩冉，五矿证券-罗芳，创金合信基金-刘毅恒，珞珈方圆-李屹东、赖欣、罗媛，申万宏源-傅裕，Point72-贺美琪，易方达基金-彭珂、王坤