

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：2025-019

|                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 投资者关系<br>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<br><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<br>及人员姓名   | 详见附件一                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 时间                | 2025年7月16日、2025年7月17日、2025年7月18日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 地点                | 线下：深圳<br>线上：腾讯会议、Zoom                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 上市公司<br>接待人员姓名    | 董事长张聪渊、董事会秘书方玲玲                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 投资者关系活动<br>主要内容介绍 | <p><b>投资者与公司的交流情况：</b></p> <p><b>问：美国最新关税政策对公司业务的影响？客户将如何与制造商分担关税成本？</b></p> <p>答：美国对越南、印尼最新关税政策的细则目前尚未完全明确，仍需等待后续的信息。以往关税都是由品牌客户（进口商）承担，关税成本最终会传导至消费者。若客户判断零售端价格上涨对产品竞争力造成较大影响，通常会从营销、研发、原材料采购、制造工艺等多环节、多维度评估成本费用的优化方案。自从4月美国公布“对等关税”政策以来，很多客户还没有与公司商讨关税带来的成本问题。公司将密切关注关税政策动态，并与客户保持紧密沟通。</p> <p><b>问：自从美国公布“对等关税”政策以来，在二季度公司客户有出现了抢出口的情况吗？</b></p> <p>答：第二季度是制鞋工厂的生产高峰期，各工厂的订单早已排满，没有产能接受以后月度的订单加塞。美国公布“对等关税”政策以来，有少许客户会要求出美国的订单优先生产、优先出货，这些客户的订单会有调整，将非美国的订单延后。更多的客户没有调整出货计划。</p> <p><b>问：公司原材料主要依赖国内供应链吗？目前的原材料采购中，来自越南的占比有多少？</b></p> <p>答：近年来，运动鞋原材料制造商逐步向越南、印度尼西亚、柬埔寨、印度等东南亚和南亚国家转移，且不少中国大陆原材料厂商也在越南同步建厂。2024 年度，越南工厂所需的原材料，从越南当地采购的金额已经超过公司原材料采购总额的 50%，而来自中国</p> |

大陆的原材料占比降至约 30%，其余部分则来自中国台湾、韩国等地。

**问：公司对美国的销售占比有多少？**

答：公司年报披露的销售收入是按客户总部所在地进行的划分，比如公司来自 Nike 的收入全部统计在美国地区，来自 Puma 的收入全部统计在欧洲地区。美国是全球最大的运动鞋消费市场，预估美国市场约占公司销售收入的 4 成左右。

**问：从今年订单的出货区域分布来看，是否存在明显差异？有些分析师看到零售终端数据，美国市场二季度表现偏弱，欧洲市场的表现要更优一些。请问，这种区域差异从订单层面也会有体现吗？**

答：公司今年上半年各销售区域出货数据还在整理中。公司的主要客户的销售区域有差异，有的品牌美国市场占比最高，有的品牌是欧洲市场占比最高，并且不同的品牌在不同的区域的增长情况也有差异。公司的订单出货区域分布的变化会受到不同品牌订单变动的影响。

**问：公司 2025 年一季度毛利率有所下滑，怎么看未来毛利率的发展趋势？**

答：2025 年第一季度，新客户订单量同比显著增长。为匹配快速增长的产能需求，公司加速了新工厂的建设和投产节奏，同时为新工厂的产能爬坡招聘了不少新员工。新工厂投产初期，新员工技能尚不熟练，新工厂的各项业务流程也需要磨合，处于效率爬坡阶段的新工厂对公司整体的毛利率造成一定的影响。公司将通过优化培训机制、加快推进智能化生产设备和生产管理系统部署等措施助力新工厂的运营效率提升。今年第二季度，新员工招聘的节奏会放缓。通常第二季度也是订单旺季。当前是阶段性的效率波动，随着新员工的熟练度提升和新工厂的运营更熟练，公司预计集团的运营效率将逐步提升。

**问：在客户面对多个运动鞋制造厂商可供选择的情况下，公司凭借哪些核心优势吸引客户达成合作？**

答：运动鞋制造商目前是台资厂、韩国厂为主，并且头部鞋厂都是几十年的老厂，各个鞋厂基本都形成了相对稳定的客户结构。华利集团实行多客户模式，并且在不断的优化客户结构、拓展新客户。公司的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，公司综合表现都很好，在行业口碑也很好，吸引新客户主

动找公司合作。

**问：公司未来几年资本开支水平如何？**

答：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。2022 年-2024 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。

**问：公司未来的分红比例会保持稳定或者进一步提高吗？**

答：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 年年度现金分红金额占净利润比例达 43%；2023 年年度现金分红金额占净利润比例约 44%；2024 年年度现金分红金额占净利润比例约 70%。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，但是公司已经积累了较高的未分配利润（2024 年末合并报表未分配利润金额约 104 亿人民币），公司现金流也非常好。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。

附件一：

Point72-David Jin、宋星琦、秦晴，Robeco-唐琳，安踏投资-张茜兰，云杉常青-殷胜蓝，威灵顿管理-Shirleen Shi，汇丰环球投资-雷韵，Korea Investment Trust Management Co.,Ltd-薛海东，才誉资产-王珏帆、石林，施罗德管理-李文杰，Cyber Atlas Capital-戴雯雯，广发基金-许乐来，中国民生银行-尹豪，蒙卡私募基金-徐重敬，中信证券-李有为，理成资产-卢超，前海辰星私募-李东庄，鑫巢资本-王璞，Aspex Master Fund -Yan Yan，保银投资-Billy Ng，东方阿尔法基金-钱文静，国投瑞银基金-朴虹睿，贝莱德基金-毕凯，柏骏资本-Raymond Choi、Ashly Chan，洲和资本-方颖蓓，览众资本-邹静圆，永丰金资产管理（亚洲）-Bing Lin，Capstone Capital-王明昊，WT Asset Management Limited-Ray Fang，Bowen Capital Limited-Ethan Liu，高毅资产-王治璇、曲萍，T.Rowe Price-郑闻立，中金公司-林骥川、陈婕、杨润渤，国寿养老-李梅、周介、崔恒旭，浙商证券-詹陆雨、李玟君