

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：2025-020

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" 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
参与单位名称及人员姓名	详见附件一
时间	2025年8月21日、2025年8月22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>参加公司组织的调研活动（线下）的来访人员按深交所规定签署了《承诺书》。</p> <p><b>投资者与公司的交流情况：</b></p> <p><b>问：美国新的关税政策下，客户是否要求制造商分担关税成本？对公司的经营情况有何影响？</b></p> <p>答：美国是运动鞋重要的消费市场，预估美国市场约占公司销售收入的4成左右。美国进口关税税率上调，会增加客户销往美国市场的关税成本，但是客户销往非美国地区的关税不会有影响。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。目前有部分客户在与公司商讨关税带来的成本问题，部分客户还没有与公司讨论关税带来的成本问题。成本和费用控制一直是公司运营中非常关注的问题，公司将密切关注关税政策动态，并与客户、供应商保持紧密沟通。</p> <p><b>问：结合新工厂产能爬坡进度与客户下单趋势，您认为今年第三季度、第四季度及明年公司毛利率是否会逐步恢复？</b></p> <p>答：今年上半年，由于较多新工厂处于爬坡阶段以及产能调配安排，公司整体毛利率较去年同期有所下滑。通常一家成品鞋工厂投产后实现盈亏平衡需要10-12个月左右，新工厂经过3年左右的运营，效率才能达到比较好的状态。今年二季度已经有一家新工厂实现盈利，新工厂整体毛利率也较第一季度有所改善。今年新老品牌的订单增速差异，对于工厂的产能协调带来挑战，公司也根据订单情况、上半年的运营情况，制定了降本增效</p>

措施。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，如订单稳健，公司预计集团的运营效率将逐步提升。

**问：如果越南开始执行比较严格的越南原产地政策，对于公司的影响如何？目前的原材料采购中，来自越南的占比有多少？**

答：公司在越南的量产工厂，采购原材料后，完成从鞋面生产、鞋底生产、成品鞋贴合等全部的运动鞋生产流程。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。公司主要原材料包括纺织布料、皮料、橡胶、化工原料等，2025年上半年，越南工厂所需的原材料，从越南当地采购的金额占比约为56%。公司也从中国大陆、中国台湾、韩国等地采购原材料。

**问：今年返校季的销售情况怎样？客户是否会追加订单？**

答：通常返校季是运动鞋的一个销售旺季，客户以及客户的经销商会根据返校季的销售情况调整备货计划。返校季的销售情况对备货计划的调整，公司还需等待几周才能获悉。

**问：2025年半年度，按地区划分的销售收入，欧洲、其他（总部所在地）主要指哪些品牌？**

答：公司按地区划分的销售收入是按客户总部划分的收入分类，总部在美国的品牌包括Nike、Converse、Vans、UGG、Hoka、New Balance等，总部在欧洲的品牌包括On、Adidas、Puma等，总部在其他地区的品牌包括Asics、安踏等。

**问：2025年半年度，公司有6600万的资产减值、480万的信用减值，这个主要是什么？**

答：资产减值是计提的存货跌价，信用减值是计提的应收款项坏账。

**问：目前公司产能利用率情况如何？指标是如何设定和计算的？**

答：公司的产能有一定的弹性，每年具体的产能的配置将根据当年订单情况进行调整。公司在设定目标产能时，是根据工厂的目前所处的阶段、接单型体的情况等来设置，不是按照工厂的成熟阶段的理论最大产值来设定。比如还在投产初期的新工厂，目标产能根据新工厂目前的产线数量、员工熟练度来设置。

**问：可以分享一下新客户的拓展情况吗？**

答：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。公司一直推行适度的多元化客户策略，去年与 Adidas 开始合作，今年上半年来自新客户的收入大幅增加。未来如有新的客户有收入贡献后，公司将及时披露。

**问：近年来更多的企业到越南投资建厂，行业内可能面临用工需求集中释放的情况，目前越南工厂招工有困难吗？**

答：公司在越南开设的工厂规模比较大，在选址上会重点考虑劳动力供给问题，同时公司采取的保持有竞争力水平的薪酬策略，经营稳健，对员工的吸引力比较好，目前的招工基本正常。

**问：公司各工厂所需的鞋底是否均为自产？**

答：除少数客户特别指定的鞋底需向客户指定的供应商采购外，公司生产的运动鞋的中底、大底均由公司制造。公司不仅很多量产成品鞋工厂配置了鞋底生产车间，还设立专门的鞋底工厂及模具工厂，生产中底、大底及其他鞋底配件。

**问：越南工厂当前适用的税收优惠政策是否即将到期？若优惠政策调整，越南工厂整体所得税率是否会出现大幅变化？**

答：越南实行“四免九减半”的企业所得税优惠政策，但是集团的多数工厂的税收优惠政策已经到期，部分新工厂还在税收优惠期。越南工厂是来料加工模式，利润总额占集团的比例较低，因此越南工厂税率变动对集团整体税务负担的影响有限。

**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%；2025年半年度，董事会审议通过的利润分配预案，现金分红金额占当期净利润比例约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（2025年6月末合并报表

	未分配利润金额约 94 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：

天风证券-孙海洋、龚理，华泰证券-张霜凝、杨耀，摩根士丹利-丁于娟、程世维，山西证券-王冯、孙萌，国联民生证券-高旭和、华思怡，高盛亚洲-郑絮云、戴婉菁、陈芷茵，中金公司-林骥川、陈婕，大和证券-黎家禧、聂卓非，华福证券-李施璇，国信证券-丁诗洁、刘佳琪，申万宏源-王立平、求佳峰，西部证券-吴岑，东方证券-施红梅，银河证券-郝帅、艾菲拉，长江证券-于旭辉、魏杏梓，光大证券-孙未未、朱洁宇，国泰海通-盛开、曹冬青，国金证券-杨雨钦，广发证券-糜韩杰，国盛证券-杨莹、侯子夜，华西证券-唐爽爽，中信建投证券-叶乐、张舒怡，汇丰前海证券-薛丹彬，东北证券-苏浩洋，华源证券-周宸宇，浙商证券-詹陆雨、邹国强，兴业证券-赵宇，中信证券-张政，华兴证券-王云吟，中泰证券-张潇、邹文婕，招商证券-王梓旭，东方财富证券-韩欣，深圳海富凌资本-陈凌，先锋基金-彭俊翔，山西证券-王冯，深圳市中凡咨询有限公司-李嘉峻，旌安资管-李牧恒，创金合信基金-陆迪，广发证券-左琴琴，惠升基金-封雨辕，中泰证券-张潇，申万宏源-求佳峰，汇丰前海证券-薛丹彬，华西基金-钟青松，招商证券-王梓旭，国盛证券-侯子夜，鑫巢资本-王璞，中金公司-陈婕，海通国际-陈芳园，国信证券-丁诗洁，鹏华基金-梁超，西部证券-高林峰，景顺长城基金-孙雪琬，深圳钰锦私募-丁洁、赖伟华，国泰海通资管-李想，红筹投资-邱武斌，弘扬投资-曹重阳，璟澄资本-崔璟，华安证券-喻明