

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：2025-028

投资者关系 活动类别	☒ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他
参与单位名称 及人员姓名	花旗环球金融-蔡一菁、刘德雄，中银基金-王墨洋、蔡国栋、黄珺、张响东、严菲、杨庆运、刘腾、李建、苗婷、华旭桥、池文丽、杨亦然，浙商证券-詹陆雨、周敏、李璐瑶，农银汇理基金-蒲天瑞，长城基金-柴程森，中银基金-丁雅纯，平安养老-杨宇熙，华泰证券-张霜凝
时间	2025年11月27日
地点	线上：腾讯会议 线下：中山
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	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》。 投资者与公司的交流情况： 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？目前有什么新的进展？ 答：美国是运动鞋重要的消费市场，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。订单状况对品牌、制造商、材料商等整个产业链都会有影响。品牌客户、制造商和材料商会共同探讨关税带来的成本问题，比如可以从原材料采购、制造工艺等多环节、多维度探讨成本费用的优化方案。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。 问：若印尼工厂未来达到成熟运营状态，其盈利能力是否与越南工厂不会存在差异？ 答：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。2025 年第三季度，公司在印尼的第一家工厂（印尼世川）已达成阶段性考核目标（内部核算口径实现盈利）。印尼与越南相比，虽然在文化、员工经验等方面有差异，但是印尼在劳动力供应、用工成本上有优势，公司针对印尼的特点调整管理细节，从目前印尼工厂的运营情况和当前爬坡阶段的表现，管理团队对印尼工厂成熟后的盈利能力很有信心。

问：公司 2025 年第三季度毛利率环比第二季度有所改善，请问毛利率的改善趋势能否在今年四季度延续？

答：今年以来，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。今年第三季度，公司持续推进上半年确定的主要工作，重点关注新工厂的运营改善和各工厂的降本增效措施的落实，2024 年投产的 4 家运动鞋量产工厂，已经有 3 家工厂在该报告期达成阶段性考核目标（内部核算口径实现盈利），其中包括公司在印尼开设的第一家工厂印尼世川。目前公司降本增效措施正有序推进，同时新工厂的运营也在逐步成熟，公司管理层和各部门每个月都会对工厂的运营效率进行检讨，针对性地解决问题。

问：公司目前的产能利用率情况如何？

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，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。故公司会根据订单情况，合理调配产线投产进度、员工人数等，将产能利用率维持在较高的水平。

问：公司未来几年的产能规划如何？

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。2024年投产的4家运动鞋量产工厂，2025 年 1-9 月，已经有 3 家工厂达成阶段性考核目标（内部核算口径实现盈利），其中包括公司在印尼开设的第一家工厂印尼世川。未来 3-5 年，公司主要将在印尼新建工厂并尽快投产，具体的工厂投产进度公司将及时披露。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。

问：未来公司平均单价的展望如何？

答：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。同时，同一品牌客户的每年的产品类别也会有变动，导致不同价格区间产品占比的波动，也会导致平均单价的波动。公司执行的是多元化的品牌策略，不断在引进新的客户，同时在优化客户结构和产品结构，这些都会影响公司的平均单价。平均单价的变动趋势跟公司营业收入的变动趋势、毛利率的变动趋势相关性很小。

问：公司未来的分红比例会维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%；今年增加了中期分红，2025 年半年度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 9 月末合并报表未分配利润金额约 90 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。