

## 重庆百亚卫生用品股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

编号：2024-002

<b>投资者关系活动类别</b>	<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（投资者电话会议）
<b>参与单位名称及人员姓名</b>	具体名单详见附件，排名不分先后
<b>时间</b>	2024年3月23日
<b>地点</b>	电话会议
<b>上市公司接待人员姓名</b>	董事长冯永林先生，董事会秘书、财务总监张黎先生，营销总曹业林先生，生产总彭海麟先生，电商总朱慧女士
<b>投资者关系活动主要内容介绍</b>	<p style="text-align: center;"><b>一、介绍公司 2023 年度业绩基本情况</b></p> <p>2023 年公司实现营业收入 21.44 亿元，较去年同期增长 33.0%，归属于上市公司股东的净利润 2.38 亿元，较去年同期增长 27.2%。</p> <p>从产品端来看，2023 年自由点收入 18.9 亿元，大健康中高端系列收入增速更快，2023 年全年占卫生巾比重为 26.2%，单 4 季度占比达到了 30.0%。产品结构优化提升了公司毛利率水平，也带动了产品平均片单价同比高个位数增长。</p> <p>从渠道端来看，2023 年线上线下都取得了较好的增长。2023 年电商渠道收入 7.48 亿元，同比翻倍增长，单 4 季度同比增长 113.2%。2023 年线下渠道收入 12.75 亿元，同比增长约 14.8%，线下外围省份收入增速更快，分季度来看，线下外围省份营收增速环比提升。单 4 季度，线下外围省份收入同比增长达到 60.0%。</p> <p>2023 年公司综合毛利率比去年同期提升 5.2 个百分点，自由点产品毛利率也在持续提升。线下不同区域间的毛利率差异，主要是受市</p>

场发展阶段、渠道投入规模和产品结构等因素影响。

2023 年度公司拟现金分红额比以前年度高一些。公司上市以来一直保持较高比例的现金分红，作为实现投资者回报的重要方式，同时兼顾公司的长远可持续发展。公司经营现金流良好，未来年度经营净现金流和盈利规模能够覆盖公司资本支出和品牌费用投入。

## 二、问答环节

**Q1:产品结构持续优化后，公司卫生巾产品净利率和费用率未来稳态会在什么水平？**

A1:公司不同渠道和区域的定位和发展阶段不同，费用投入比例不一样。各区域和渠道的盈利能力同比看都在持续向上，线下相比线上盈利更好些。川渝地区净利率相对较高，随着销售规模扩大和产品结构调整，还有进一步提升空间。云贵陕增长空间比川渝更大些，外围核心省份会逐渐走出盈利趋势。当外围省份超过盈亏平衡点后，净利润增速可能会比收入端更快。公司近两年处在全国拓展期，品牌和渠道费用投入更高，预期 2025 年向后看会有趋势上的变化。

**Q2:公司毛利率在四季度波动比较大，像川渝、电商四季度毛利率有较大幅度提升，但是云贵陕有一定下滑，主要原因是什么？**

A2:去年四季度开始公司部分核心产品产能紧张，部分区域的季度毛利率从同比看，受 2022 年同期数据和当季发货节奏影响大，不过这是一个相对短期的影响因素。

**Q3:2024 年向后看，产品缺货问题怎么解决？公司二期工厂建设节奏怎么样？**

A3:随着三八促销高峰期过去，公司产能紧张已开始有所缓解。公司会持续补充新产线以满足市场需求，预计 4 月份新到两条生产线，5 月底到第三条生产线，后续公司将按照市场需求继续增加产能。

目前公司正在对二期工厂进行前期规划，工厂建设从动工到投产可能需要两年时间。为了确保今年下半年尤其是双 11 期间生产供给，公司正在考虑多种解决方案，比如，外租其他工厂作为过渡，加大普通产品的外协采购比重等。

**Q4:从线上线下来看，今年三八节竞争趋势是否有变化？公司非核**

**心区域的增长情况怎么样？线下渠道库存情况如何？**

A4:各大品牌对三八促销季的重视程度都比较高，线上渠道品牌之间的竞争还是很大，其他品牌有在抖音端加大投入。不过，线上竞争态势在我们预期内，公司在按照自己的规划有节奏地进行营销推广活动。相较线上而言，与往年相比，线下渠道品牌间的竞争压力相对小些。公司线下非核心区域的业务增长保持不错的发展趋势。

目前从公司发货和终端动销节奏看，渠道库存情况比以前年度好，渠道库存结构也在发生变化，大健康产品系列产品占比更多。

**Q5:在竞争对手加大投入力度的情况下，公司抖音电商如何保持头部效应、成长领先性？**

A5:目前公司线上品牌投放相对平稳，从结果反馈看我们电商策略是有效的。这两年公司会继续保持在抖音端投入，但投放策略会有更多变化，增加种草投放和内容推广，提高整体投放效率，逐步改善线上经营结构。线上品牌资源投放与抖音直播有效结合，以实现有质量可持续的发展并保持较高增速。

**Q6:基于公司不同产品系列定位，在目标人群和年龄段以及不同渠道上是否有产品上的侧重？公司对裤型卫生巾未来的规划和打法？**

A6:公司产品系列主要侧重消费者人群和产品功能的区分，渠道间差异不大。公司将持续推进益生菌大单品策略，现有产品主要面向 Z 时代和新锐白领，敏感肌和有机产品系列能满足不同消费者的需求，未来新推出产品也将覆盖更多消费者群体。

裤型卫生巾是卫品中增长较快的细分品类，公司将遵循产品策略规划，除原有传统自由点裤型卫生巾外，将逐步增加大健康裤型卫生巾比重，加大线上线下推广。

**Q7:今年公司的投放策略如何以及公司产品会做那些创新？**

A7:公司将会继续围绕大健康产品领域，特别是益生菌产品推广。公司将通过团队组织变革，提升品牌投放效率，从品牌投放驱动转变为内容、运营和投放三驱动，提升电商平台承接效率。抖音平台打法多变且迭代速度快，各种新型内容形式都在尝试，目标是降低 CPM 并

	<p>提高投放效率。在抖音之外的其他渠道，公司会考虑降低投放费率以提升线上整体盈利能力和效率，在降低费率的同时要保持较高增长。</p> <p>目前抖音平台大健康产品占比达到了 50%，因受到短期缺货影响提升受限，二季度起线上大健康业务占比有望持续提升。2024 年公司仍将主要关注益生菌系列产品。</p> <p><b>Q8:关于外围省份突破的问题，今年是否会采用其他差异化打法，以及新渠道如 CVS、O2O 等方面的进展和未来规划？</b></p> <p>A8:公司针对外围省份制定了不同的销售策略，华东和华南地区渠道和核心五省有一定差异，除了借助原有优势渠道经验外，公司会将更重视增速较快的即时零售渠道和便利店系统，包括前置仓等新兴渠道。</p> <p><b>Q9:公司产能建设计划的资本开支情况，外协毛利和品质保证，外协是否能够有效地补充断货？</b></p> <p>A9:卫生巾单条生产线加上所需辅助设备在两千万左右，公司会根据业务发展需求逐步增加产线，短期内资本开支不会特别大。在建设二期工厂的同时，公司会根据产能增长需求考虑外租厂房作为过渡。公司暂不考虑把核心产品外协生产，外协生产对公司整体盈利影响不大，公司会参与外协产品的供应链管理、生产过程监控和产成品质检，以确保产品质量。</p> <p><b>Q10:线下核心五省的增长目标？公司电商组织架构，以及电商盈利水平如何？</b></p> <p>A10:核心五省各自的市占率和战略目标不一样，业务增长目标有所区别。云贵陕地区增速预期相对较高，四川比重庆更高，预期今年核心五省整体能实现两位数的营收增长。电商组织更加扁平化，每个平台有专门渠道负责人，有助于电商决策提效和提速，品牌内容部门会和渠道端更加融合。电商预期今年能实现低个位数盈利。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2024 年 3 月 23 日

附件：参会名单

序号	机构名称	姓名
----	------	----

1	华西证券股份有限公司	吴菲菲
2	西南证券股份有限公司	赵兰亭
3	上海甬兴证券资产管理有限公司	秦庆
4	首创证券股份有限公司	陈梦
5	上海慎知资产管理合伙企业(有限合伙)	金戈
6	上海朴信投资管理有限公司	朱冰兵
7	杭州谦象私募基金管理有限公司	俊斌
8	财通证券资产管理有限公司	赵雯
9	国都证券股份有限公司	陈柳
10	长江证券股份有限公司	应奇航
11	上海睿郡资产管理有限公司	刘逸秋
12	光大保德信基金管理有限公司	谢东
13	浙商证券股份有限公司	史凡可
14	招商证券股份有限公司	王月
15	银华基金管理股份有限公司	陈思远
16	上海耀之资产管理中心(有限合伙)	张艺凌
17	永赢基金管理有限公司	蒋卫华
18	永赢基金管理有限公司	王昕妍
19	国联证券股份有限公司	康璇
20	大成基金管理有限公司	刘彦麟
21	博时基金管理有限公司	王冠桥
22	银河基金管理有限公司	施文琪
23	博时基金管理有限公司	谢泽林
24	中信建投证券股份有限公司	张舒怡
25	安信基金管理有限责任公司	陈嵩昆
26	太平洋证券股份有限公司	刘洁冰
27	深圳市易同投资有限公司	赵迪
28	磐厚动量(上海)资本管理有限公司	张云
29	上海申银万国证券研究所有限公司	庞盈盈
30	方正证券股份有限公司	李珍妮
31	国泰基金管理有限公司	智健
32	交银施罗德基金管理有限公司	张晨
33	信达证券股份有限公司	李宏鹏
34	路博迈基金管理(中国)有限公司	吴瑾
35	天风证券股份有限公司	张彤
36	中国国际金融股份有限公司	惠普
37	国泰君安证券股份有限公司	王佳
38	上海光大证券资产管理有限公司	严可人
39	上海同犇投资管理中心(有限合伙)	余思颖
40	民生证券股份有限公司	谭雅轩
41	上海臻宜投资管理有限公司	徐蕾
42	长江证券股份有限公司	米雁翔
43	成都火星资产管理中心(有限合伙)	樊蔚文
44	中加基金管理有限公司	赵雯晰

45	申万宏源证券有限公司	裴慧宇
46	红杉资本股权投资管理(天津)有限公司	闫慧辰
47	上海域秀资产管理有限公司	李付玲
48	浙商证券股份有限公司	陈姗姗
49	中泰证券股份有限公司	郭美鑫
50	兴华基金管理有限公司	任选蓉
51	东方证券股份有限公司	李雪君
52	国金证券股份有限公司	张杨桓
53	浙商证券股份有限公司	褚远熙
54	华富基金管理有限公司	聂嘉雯
55	国元证券股份有限公司	周雷
56	大家资产管理有限责任公司	李德宝
57	长安基金管理有限公司	肖洁
58	合煦智远基金管理有限公司	张夺
59	北京隆瑞恒泰投资管理有限公司	李文
60	中信证券股份有限公司	郭韵
61	海通证券股份有限公司	吕科佳
62	上海丹羿投资管理合伙企业(普通合伙)	张昭丞
63	北京金百裕投资管理有限公司	刘新
64	中信证券股份有限公司	冯博佳
65	国盛证券有限责任公司	陈志磊
66	上海递归私募基金管理有限公司	陈曦
67	国海证券股份有限公司	林昕宇
68	广发证券股份有限公司	曹倩雯
69	汇丰晋信基金管理有限公司	范坤祥
70	上海牛乎资产管理有限公司	郭秋莲
71	兴银基金管理有限责任公司	白桢萍
72	中信证券股份有限公司	肖昊
73	郑州云杉投资管理有限公司	李晟
74	交银施罗德基金管理有限公司	孔祥睿
75	光大保德信基金管理有限公司	林晓凤
76	上海和谐汇一资产管理有限公司	赵雪
77	国都证券股份有限公司	陈建林
78	华宝基金管理有限公司	邢瀚文
79	深圳市东方马拉松投资管理有限公司	卜乐
80	鹏华基金管理有限公司	张雷
81	国投瑞银基金管理有限公司	冯新月
82	广州冰湖私募基金管理有限公司	赵一龙
83	方正证券股份有限公司	万宇昕
84	国泰君安证券股份有限公司	闫清徽
85	中泰证券股份有限公司	万欣怡
86	上海骐邦投资管理有限公司	高自扬
87	兴业证券股份有限公司	侯宜芳
88	深圳市坤厚私募证券投资基金管理有限公司	任万里

89	鸿运私募基金管理(海南)有限公司	张弼臣
90	德邦证券股份有限公司	易丁依
91	东北证券股份有限公司	陈渊文
92	国盛证券有限责任公司	姜文镗
93	南方基金管理股份有限公司	车育文
94	交银施罗德基金管理有限公司	韩威俊
95	光大证券股份有限公司	苏晓珺
96	兴业基金管理有限公司	蒋丽丝
97	上海同犇投资管理中心(有限合伙)	刘慧萍
98	杭州汇升投资管理有限公司	周波
99	浙江浙商证券资产管理有限公司	唐靓
100	融通基金管理有限公司	李蕤宏
101	东北证券股份有限公司	唐凯
102	上海牧鑫私募基金管理有限公司	汪晨曦
103	国投证券股份有限公司	刘夏凡
104	上海同犇投资管理中心(有限合伙)	董智薇
105	中国国际金融股份有限公司	徐卓楠
106	国金证券股份有限公司	尹新悦
107	恒越基金管理有限公司	江雨谷
108	富达国际有限公司	田笛
109	华泰证券股份有限公司	姜斌宇
110	国联安基金管理有限公司	楼枫烨
111	中金基金管理有限公司	于智伟
112	西部利得基金管理有限公司	林静
113	东方证券股份有限公司	谢雨辰
114	海南归德投资合伙企业(有限合伙)	李纲领
115	星泰投资管理有限公司	陈婷婷
116	上海东方证券资产管理有限公司	吴越
117	海南羊角私募基金管理合伙企业(有限合伙)	解睿
118	上海元葵资产管理中心(有限合伙)	方炜
119	国泰君安证券股份有限公司	杨柳
120	上海人寿保险股份有限公司	方军平
121	九泰基金管理有限公司	赵万隆
122	深圳前海博普资产管理有限公司	章腾飞
123	招商证券股份有限公司	赵中平
124	鹏扬基金管理有限公司	曹敏
125	平安基金管理有限公司	叶芊
126	华泰证券(上海)资产管理有限公司	冯潇
127	浙商基金管理有限公司	韩佳伟
128	平安养老保险股份有限公司	徐唯俊
129	交银施罗德基金管理有限公司	郭若
130	国都证券股份有限公司	张崴
131	财通证券资产管理有限公司	黎来论
132	Asset Managements M	Jessica Yu

133	Point72 Hong Kong Limited	洪瑞祥
134	招商信诺资产管理有限公司	钱旖昕
135	交银施罗德基金管理有限公司	王丽婧
136	财通证券股份有限公司	毕晓静
137	惠升基金管理有限责任公司	彭柏文
138	中国人寿养老保险股份有限公司	杨兆鑫
139	海南鸿盛私募基金管理有限公司	丁开盛
140	兴业基金管理有限公司	廖欢欢
141	中意资产管理有限责任公司	胡冬青
142	深圳奇盛基金管理有限公司	谌红梅
143	鹏华基金管理有限公司	林伟强
144	天风证券股份有限公司	孙海洋
145	鑫元基金管理有限公司	张咏
146	创金合信基金管理有限公司	陆迪
147	华西证券股份有限公司	宋姝旺
148	长安基金管理有限公司	马影疏
149	国海富兰克林基金管理有限公司	梁姝雯
150	富安达基金管理有限公司	李守峰
151	博时基金管理有限公司	程沅
152	华创证券有限责任公司	刘一怡
153	上海申银万国证券研究所有限公司	屠亦婷
154	青岛双木投资管理有限公司	雷雪
155	上海名世私募基金管理有限公司	李明阳
156	西部证券股份有限公司	诸乐轩
157	中信建投证券股份有限公司	叶乐
158	华泰证券(上海)资产管理有限公司	逯海燕
159	中国国际金融股份有限公司	张敏琦
160	银河基金管理有限公司	金寿鹏
161	大成基金管理有限公司	齐炜中
162	昆仑健康保险股份有限公司	周志鹏
163	中邮证券有限责任公司	刘意纯
164	重庆德睿恒丰资产管理有限公司	江昕
165	大成基金管理有限公司	王晶晶
166	中国人寿养老保险股份有限公司	于蕾
167	东方红资产管理有限公司	满臻
168	富国基金管理有限公司	唐颐恒
169	汇添富基金管理股份有限公司	马翔
170	九泰基金管理有限公司	杜京果
171	深圳市千榕资产管理有限公司	贺福东
172	新疆前海联合基金管理有限公司	魏甜
173	金元顺安基金管理有限公司	侯斌
174	嘉实基金管理有限公司	马晓煜
175	武汉山水私募基金有限公司	周筱彧
176	山东金仕达投资管理有限公司	宁帅



177	中再资产管理股份有限公司	刘昕
178	平安银行股份有限公司	刘颖飞
179	上海合远私募基金管理有限公司	刘颜
180	华安证券股份有限公司	李元晨
181	上海丰仓股权投资基金管理有限公司	路永光
182	上海璞远资产管理有限公司	童昱霏
183	海富通基金管理有限公司	赵晨凯
184	长城财富资产管理股份有限公司	胡纪元
185	天治基金管理有限公司	张歌
186	融通基金管理有限公司	关山
187	西部利得基金管理有限公司	温震宇
188	北京安途投资管理有限公司	宋春胜
189	富国基金管理有限公司	林庆
190	上海途灵资产管理有限公司	符涓涓
191	深圳市前海禾丰正则资产管理有限公司	汪亚
192	惠理投资管理(上海)有限公司	廖欣宇
193	上海理成资产管理有限公司	林丽芬
194	国海证券股份有限公司	杨蕊菁
195	新华养老保险股份有限公司	肖遥>
196	中泰证券(上海)资产管理有限公司	陈佳玲
197	Hash Blockchain Limited	秦绪文
198	国泰基金管理有限公司	姜英
199	上海呈瑞投资管理有限公司	刘青林
200	上海天玑投资管理有限公司	曹国军