

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：2025-004

投资者关系活动类别	<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 <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	2025年2月20日、2025年2月21日
地点	线下：深圳 线上：腾讯会议
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 2025 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 2025 年的业绩充满信心。</p> <p>Q：未来公司开设新工厂的节奏如何？</p> <p>A：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。公司一直都在积极拓展新客户，2024 年公司也有新的客户开始量产出货。考虑到市场需求，未来几年公司仍会保持积极的产能扩张。2024 年公司已经有 3 个成品鞋工厂和 1 个鞋材工厂投产，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。</p> <p>Q：目前公司产能利用率情况如何？</p> <p>A：目前，公司的产能主要在越南，公司在印尼的新工厂还在投产初期。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。目前公司在抓紧投建新产能，以满足订单需求。</p>

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: 不同工厂间利润率差异可能受到投资强度、员工工资水平等多种因素的影响, 目前来看, 哪个因素对利润率差异影响最大?

A: 不同工厂间利润率会存在一定的差异, 这种差异既存在于不同品牌的工厂, 也存在于同一品牌的不同工厂。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)。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: 未来公司平均单价趋势如何?

A: 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。未来平均单价的情况, 要根据各品牌具体的营收变动情况来判断。平均单价的变动与公司毛利率变动、营业收入的变动的相关性比较小。

Q: 印尼工厂与越南工厂在人工成本、利润率等方面的差异如何?

A: 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。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。在用工成本方面, 综合考虑工作时长和工资水平, 印尼工厂和越南工厂用工成本预计不会有特别大的差别; 在利润率方面, 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: 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：如何理解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？

A：制造商的收入变动，不仅仅与品牌的终端销售收入变动有关系，还受品牌客户下单出货周期、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，所以很难根据品牌的终端销售情况来倒推制造商的收入的具体变动。

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：未来的分红比例会进一步提高吗？

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），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。

附件一：

Point 72-樊晓阳、宋星琦、王依菲、金戈，中金公司-陈婕、杨润渤、林骥川，AEZ Capital-牛莉，汇添富基金-赵鹏程、杨义灿、卞正、郑慧莲、顾耀强、温琪、杨璿、费海墅、李超、谢昌旭，国信证券-丁诗洁，长城基金-柴程森，盘京投资-秦劲风、陈静，麦星投资-曾乐诗，保银投资-Billy Ng、Austin Zhou，招商基金-胡天翔，磐泽资产-孙海梦，拾贝投资-辜上轩，Dymon Asia-林佳宁，中泰国际-陈国喜，瓴仁投资-余瑛紫，景林资产-雨晨，才誉资产-王珏帆、石林，WT Asset Management Limited-Ray Fang，CyberAtlas Fund L.P. -戴雯雯，明山资本-Zheng Jin jia，Harmolands China Equity Fund -方颖蓓