

证券代码：002831

证券简称：裕同科技

## 深圳市裕同包装科技股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：20221129

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 type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	<p style="text-align: center;">(排名不分先后)</p> 1、平安基金 李化松 2、大成基金 戴军、黄涛 3、易方达基金 杨嘉文 4、远信资本 周伟锋、谢振东 5、兴全基金 任相栋、童兰 6、银华基金 周晶 7、国投瑞银 吴潇、苏超 8、泉果基金 王惠 9、中欧基金 许文星、陈欣宜 10、国泰基金 智健 11、汇添富基金 李威 12、博时基金 张锦、钟天皓 13、招商基金 虞秀兰 14、鹏华基金 刘玉江、谢添元 15、景顺长城 孟禾 16、君和资本 刘坚 17、上汽顾臻 钟功焕 18、聚鸣投资 王宇俊 19、上海勤辰 林森 20、博道基金 孙文龙 21、长信基金 朱辰菲 22、奇盛基金 付伟琦、谌红梅 23、申万宏源证券 屠亦婷、黄莎 24、浙商证券 史凡可、傅嘉成 25、中金公司 樊俊豪、柳政甫 26、招商证券 赵中平 27、中信证券 康达 28、华创证券 刘佳昆 29、长江证券 蔡方羿、仲敏丽
时间	2022年11月29日

地点	公司会议室
形式	现场结合电话会议
上市公司接待人员	董事长兼总裁王华君、副总裁兼财务总监祝勇利、副总裁兼董事会秘书李宇轩、仁禾智能总经理胡永强、华宝利总经理龚新
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>问题 1：对于行业过去几年及未来的需求怎么看？</b></p> <p>答：今年行业需求比较差，尤其是欧美受俄乌冲突以及通胀影响比较严重，消费较为疲软。往长远来看，中国、东南亚等地仍处于消费升级的过程，未来消费发展空间还是很大。</p> <p><b>问题 2：公司的竞争优势体现在哪些方面？</b></p> <p>答：公司在行业内深耕多年，覆盖全球顶级和知名品牌客户资源，采取一体化产品服务客户的模式，追随国际、国内主要大客户进行生产基地的布局，建立了良好的客户口碑，客户粘性较高，行业认可度逐年提升。公司还积极推动先进的自动化与智能工厂以及环保包装布局，目前已取得一定成效。</p> <p><b>问题 3：公司对于原材料成本走势怎么看？</b></p> <p>答：目前木浆价格处于高位，未来可能会下行，公司的边际利润率有望提升。</p> <p><b>问题 4：公司在包装主业外也并购了仁禾和华宝利，展望未来 3-5 年，裕同的行业跨界会有怎样的边界？近年来很多企业纷纷布局新技术赛道，但新赛道存在很大的风险，公司是如何看待这种跨界投资的？</b></p> <p>答：仁禾智能是市场领先的软制品制造商，华宝利是市场领先的声学类产品开发和制造商，随着 VR/AR 产品发展以及移动智能穿戴产品与智能家居产品的不断普及，仁禾智能和华宝利主营业务有望实现持续稳定增长的发展趋势。公司收购仁禾智能及华宝利后，有利于实现产业协同，增强客户一体化服务能力，从而提高整体经营效益。</p>

我们认为跨界投资需要看准机会，实事求是，不能盲目追热点。在保证公司现金流稳定充足的前提下，寻找有技术门槛、有护城河且可以与公司协同发展的优质标的，最终实现 1+1>2 的效果。公司不仅会布局未来 3-5 年的协同资产，还会寻找未来 10 年甚至更长的中长期的投资机会。

**问题 5：在资本开支投入高峰过后，公司分红、回购的力度会加大吗？**

答：随着公司资本开支的减少，在现金流充裕情况下，公司将会结合经营情况考虑是否实施回购，以及是否提升分红比例。公司将会考核资金使用效率，同时也会持续重视对投资者的合理投资回报。

**问题 6：烟标行业规模及竞争格局是怎样的？**

答：烟标市场规模也很大，我们研究估计不会小于消费电子包装市场。目前公司烟标业务体量相对不大，不过最近几年可以观察到酒包、烟标等行业也在进一步市场化，公司高效的运营管理能力以及领先的自动化能力在相应领域的竞争中可以为公司提供一定的优势。同时，公司在酒包、烟标等领域的业务规模稳步增长，对公司的利润结构也能起到一定的改善作用。

**问题 7：精品包装不同细分领域需求是否有差异，比如公司切入烟标和酒包行业，需要的竞争力是否不同？**

答：精品包装不同领域需求确实会有差异，比如消费电子领域对产品工艺要求较高，烟酒包装对产品外观设计要求较高。但整体来看，包装无非是设计、品质、交付，并且都是在纸包装领域，公司在工艺、设计以及交付等各个方面均有多年的经验积累，但如果是新领域的客户，需要一定的时间让客户认可公司。目前来看，公司已经在烟标和酒包行业布局多年，有了一定的客户积累，并且在酒包行业已经成为国内头部供应商，有望进一步整合行业提升市占率。

**问题 8：如何看待环保包装的行业发展前景？**

答：环保包装会持续替代塑料包装，未来将会是千亿规模的行业，有很大的机会。公司环保包装业务已完成布局且进展顺利，随着国家/国际上关于环保方面相关政策的推进和重视程度的加大，我们预期环保包装业务也将迎来更大的发展空间。

**问题 9：疫情对于越南工厂的影响如何？**

答：2021 年疫情对于越南工厂的生产有一定的冲击，当时也有相应对策，要求员工在工厂里实现闭环。越南的疫情管控政策在今年三月份已经放开，目前影响较小。

**问题 10：仁禾在所处领域的竞争优势，以及未来的发展展望？**

答：仁禾制造的产品在核心客户里份额领先，产品的质量和成本也有优势，并且客户会支付一定金额的研发经费，更有利于提升仁禾的整体研发能力，因此利润率相对高于纯制造商。

裕同的客户涵盖了电子类产品的头部企业，仁禾加入裕同后实现了更好的协同和赋能，今明两年新客户的开拓比较理想，未来持续有机会实现强增长。

**问题 11：对华宝利所处的行业发展趋势怎么看？**

答：在今年经济环境不好的情况下，客户订单受到了一定的影响，但是从长期来看，人工智能语音交互的发展使得各种产品比如门锁等都需要扬声器，其应用的场景越来越广泛，机会越来越多。同时公司目标客户和裕同现有客户群体部分相同，可协同客户资源，增加客户粘性，从而实现业务稳步增长。

**问题 12：在华宝利涉及的智能产品组装方面，客户多是初创企业，是否会带来业绩的波动的影响？**

答：目前华宝利智能组装业务处于快速发展的阶段，核心客户合作

	稳定，同时也存在较大发展潜力，有很多低投入、高回报的发展机会，也侧面体现出华宝利的产品技术能力与竞争优势。
附件清单（如有）	无
日期	2022 年 11 月 29 日