

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：2024-001

投资者关系活动类别	<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）
参与单位名称及人员姓名	具体名单详见附件，排名不分先后
时间	2024年1月20日
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	营销总监曹业林先生，董事会秘书、财务总监张黎先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p style="text-align: center;">一、介绍公司 2023 年度业绩基本情况</p> <p>2023 年公司实现营业收入 21.4 亿元，同比增长 32.7%，净利润 2.3 亿元，同比增长 24.6%。从产品端来看，2023 年自由点产品收入 18.9 亿元，同比增长 40.9%；大健康系列产品收入增速更快，全年大健康系列收入占卫生巾比重达 26.1%。单第四季度看，自由点营业收入 5.9 亿，同比增长 46.8%，大健康系列收入占卫生巾比重为 29.8%。公司卫生巾产品片单价持续提升，产品结构持续优化提升了公司毛利率水平。</p> <p>从渠道端来看，2023 年线上线下渠道都取得了较好的增长，电商渠道实现收入 7.4 亿元，同比增长 100.3%，线下渠道收入 12.7 亿元，同比增长 14.8%。单第四季度，电商渠道实现收入 3.1 亿，同比增长 110.2%。线下渠道增长 7.6%，其中外围省份收入同比增长 61.0%，核心五省四季度收入较去年同期基本持平。</p> <p>2023 年，公司产品结构优化以及材料价格同比下行，推动了公司毛利率持续提升，综合毛利率和自由点产品毛利率比去年分别增长了 5.2 和 3.6 个百分点。2023 年公司销售费用同比增长 70.0%，4 季度公</p>

司延续了三季度品牌投放节奏，销售费用投入 2.6 亿元，同比增长 104.4%。公司在品牌建设方面投入增加，逐步提升了公司品牌影响力，扩大了消费者人群，帮助电商渠道快速成长、外围省份重点市场业务突破，加快了全国化拓展进程。

2023 年，公司获得的政府补助和资金理财收益等非经常性损益较去年同期有所增加；同时公司按照预期信用损失对部分连锁商超应收账款计提了坏账准备，并根据公司产品结构调整对产能利用率较低的设备计提减值，对公司当期净利润有一定影响。

二、问答环节

Q1：第四季度，公司外围省份收入同比增速达 61.0%的主要原因？展望 2024 年公司外围省份拓展规划如何？

A1：2023 年公司把广东、湖南、河北等省份作为重点区域进行拓展，与部分连锁系统保持合作，有序拓展经销渠道，通过组织迭代推动人才建设和储备，加快全国市场拓展节奏。随着益生菌等系列产品在电商渠道曝光，产品知名度持续提升，推动了外围省份业绩较快增长。公司对 2024 年外围市场拓展已做规划和准备，对线下经销和 KA 渠道都做了布局，团队及组织也做了相关准备，2024 年计划将 2-3 个省份纳入重点市场进行开拓，预计外围省份收入会保持较快增长。

Q2：2023 年公司电商渠道情况及盈利预期情况如何？

A2：2023 年公司电商业务增长较快，尤其在下半年，公司品牌资源投入加大，益生菌产品在抖音渠道形成业务突破。公司品牌资源加大投放，带动了抖音直播和其他平台电商的业务增长，抖音、拼多多、天猫和京东等电商平台均实现了较快增长。我们预期电商渠道收入在 2024 年 1 季度将延续以往增长态势，同时随着线上品牌和流量费用投放效果的优化，2024 年电商渠道盈利能力将逐步提升。

Q3：电商渠道的复购率水平如何？

A3：公司传统电商平台复购率与行业保持在同一水平；抖音除直播业务外，要兼顾品牌宣传推广及用户拉新，平台复购率环比逐步提高，当前还低于其他传统电商平台。

Q4: 公司将新市场纳入重点市场开拓的判定因素有哪些? 预计2024年会将哪些省份会纳入重点市场?

A4: 在全国化拓展过程中, 公司选定重点市场会考虑战略规划、市场容量、渠道机会、费用预算及产品结构等多方面因素。除广东、湖南和河北外, 2024年公司将考虑增加湖北和江苏作为公司重点市场开拓。各区域市场的成熟度、竞争格局及渠道特点等有所不同, 运作模式会有所差异。新省份的市场负责人主要来自于公司核心五省和销售中台部门, 公司会继续向外围市场输出熟悉公司运营和销售体系的营销人才。在新区域市场, 公司会选择适合的区域经销商客户进行合作, 从商超、CVS及其他新渠道进行突破, 到一定规模后再精耕下沉市场。

Q5: 公司2023年品牌费用的投放效果如何? 展望公司2024年销售费用规划及投放节奏如何?

A5: 2023年公司品牌资源投放主要聚焦在抖音平台, 根据投放数据来看, 品牌人群资产及曝光率在行业和品类中排名靠前, 公司品牌费用投放效率高, 符合公司预期。2023年公司品牌资源投入主要集中在下半年, 短期内销售费率较高, 后续公司仍将保持一定力度的品牌资源投入, 投放节奏会更为均衡。

Q6: 请问2023年核心五省利润情况如何? 当前渠道库存情况如何?

A6: 公司核心五省不同省份市场的净利率有所差异, 川渝地区净利率水平高于云贵陕地区。核心五省对公司来说, 既要收入规模增长也要增加利润贡献。当前核心五省大健康产品收入占比低于电商渠道和线下外围省份, 随着产品结构持续优化, 五省毛利率和净利率将会持续提升。

当前渠道库存处于合理水平, 四季度公司部分畅销产品产能较为紧张, 对年底经销渠道订单发货有些影响。公司已订购新生产设备及对现有产线进行改造, 有序安排生产计划来保证一季度及以后的产品稳定供给。

Q7: 电商渠道各平台的占比及增速预计如何？与同行相比，电商渠道的稳态净利润情况如何？

A7: 2023 年电商渠道中抖音渠道收入约占 45%，天猫官旗占比约 27%，拼多多占比接近 10%。抖音和拼多多平台收入快速增长，天猫官旗增速也远高于行业平均水平，同时，我们也会兼顾京东和天猫超市渠道，同步实现快速增长。

电商渠道盈利水平各家公司各有差异，整体来看电商渠道盈利低于线下经销渠道。2023 年公司电商渠道盈亏平衡，预计明年将实现个位数盈利。

Q8: 公司今年新推的益生菌产品取得成功的主要原因有哪些？

A8: 公司上半年新推的益生菌产品较为成功的原因，除产品定位准确外还有多方面的因素共同作用。益生菌系列产品是公司经过研发部门前期研发及与合作方深度调研后推出的产品，较传统卫生巾产品有所差异；公司抓住了快速成长的抖音传播平台，加大抖音短视频上的品牌投入，提高产品曝光度，助推了益生菌系列产品的成功；相较公司以往新品的推广渠道，公司此次全渠道同步主推益生菌产品，通过线上各大平台宣传，线下各区域市场重点覆盖，形成线上线下优势互补。此外，益生菌系列产品的零售价处于卫生巾主流价格带，也是快速获取份额的一个因素。

Q9: 大健康产品在电商渠道和外围省份的占比情况如何？2024 年公司在大健康产品方面有什么布局？预计什么时候有新品推出？

A9: 2023 年外围省份市场和电商渠道的大健康产品收入占比约 40%，且占比逐季度环比提高。2024 年公司仍将大健康系列作为重点，通过对品牌资源投放和渠道精细化运营，进一步提高产品品牌势能，希望大健康产品能占到卫生巾规模 40%左右，外围省份和电商渠道大健康占比会更高些。公司将会对益生菌系列产品进行升级迭代，预计 2024 年上半年推出新品。

Q10: 公司在新品打法方面，最核心的驱动因素是什么？这套打法和逻辑是否能应用到后面推出的新产品上？

	<p>A10: 新品打法在于产品有独特卖点、平台聚焦曝光及全渠道同步推广等，益生菌新品收入快速增长印证了该模式有效。此外，组织和团队能力匹配、策略迭代升级能力也很重要。这种模式打法可以应用于其他产品，但也要不断迭代升级以适应快速变化。</p> <p>Q11:今年公司安睡裤的收入占比和增速情况如何?</p> <p>A11: 2023 年公司自由点安睡裤收入占卫生巾比重约 13.7%，未包含益生菌、敏感肌系列裤型产品，合并所有裤型产品后的收入同比增长超过 30%。</p> <p>Q12: 公司产能现状及扩产计划?</p> <p>A12: 公司根据营销规划确定产能计划，正常情况下公司每年增加 2~3 条生产线。2023 年益生菌新品销量超出预期，四季度开始产能较为紧张。公司对部分产线进行技改以增加产能，保障一季度 38 大促期间产品供给，二季度公司将会有新订购生产线投产，产能紧张局面将得到缓解。</p> <p>Q13: 公司产品结构和片单价提升趋势?</p> <p>A13: 公司中高端产品收入增速比整体更快，2023 年全年大健康系列收入占卫生巾比重为 26%，带动了公司卫生巾片单价逐步提升，片单价较去年同比增长约 9%。随着产品结构优化及新品持续迭代，公司卫生巾产品片单价将能持续提升，从而提升公司毛利率水平和盈利能力。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2024 年 1 月 20 日

附件：参会名单

序号	机构名称	参会者姓名
1	九泰基金管理有限公司	赵万隆
2	景顺纵横投资管理(上海)有限公司	孙超
3	恒越基金管理有限公司	徐若锦
4	中银国际证券股份有限公司	卫辛
5	华泰证券（上海）资产管理有限公司	秦瑞
6	中投国际(香港)有限公司	金汐湾

7	深圳市前海禾丰正则资产管理有限公司	汪亚
8	上海麒书投资管理有限公司	高自扬
9	方正证券股份有限公司	万宇昕
10	兴业证券股份有限公司	侯宜芳
11	苏州龙远投资管理有限公司	李声农
12	浙江浙商证券资产管理有限公司	唐靓
13	北京金百镭投资管理有限公司	刘新
14	中国国际金融股份有限公司	惠普
15	西南证券股份有限公司	赵兰亭
16	招商证券股份有限公司	赵中平
17	浙商基金管理有限公司	韩佳伟
18	国投证券股份有限公司	罗乾生
19	平安基金管理有限公司	叶芊
20	交银施罗德基金管理有限公司	楼慧源
21	信达证券股份有限公司	李含稚
22	方正证券股份有限公司	马莹
23	华宝基金管理有限公司	薄玉
24	上海瞰道资产管理有限公司	周小龙
25	北京隆瑞恒泰投资管理有限公司	李文
26	交银施罗德基金管理有限公司	孔祥睿
27	国金证券股份有限公司	尹新悦
28	长江证券股份有限公司	应奇航
29	上海同犇投资管理中心(有限合伙)	董智薇
30	首创证券股份有限公司	陈梦
31	华夏财富创新投资管理有限公司	刘春胜
32	财通证券股份有限公司	毕晓静
33	鸿运私募基金管理(海南)有限公司	舒殷
34	海通证券股份有限公司	吕科佳
35	光大保德信基金管理有限公司	林晓凤
36	北京市星石投资管理有限公司	王荣亮

37	南京双安资产管理有限公司	郑轶群
38	上海域秀资产管理有限公司	李付玲
39	中加基金管理有限公司	赵雯晰
40	上海益和源资产管理有限公司	魏炜
41	红杉资本股权投资管理(天津)有限公司	闫慧辰
42	招商证券股份有限公司	王月
43	华富基金管理有限公司	聂嘉雯
44	上海申银万国证券研究所有限公司	庞盈盈
45	恒越基金管理有限公司	江雨谷
46	太平洋证券股份有限公司	刘洁冰
47	国泰基金管理有限公司	胡松
48	中银国际证券股份有限公司	刘航
49	成都火星资产管理中心(有限合伙)	樊蔚文
50	上海同犇投资管理中心(有限合伙)	余思颖
51	银华基金管理股份有限公司	陈思远
52	浙商证券股份有限公司	褚远熙
53	光大保德信基金管理有限公司	谢东
54	国联证券股份有限公司	康璇
55	华泰证券(上海)资产管理有限公司	逯海燕
56	招商证券资产管理有限公司	蔡靖
57	国泰基金管理有限公司	智健
58	上海递归私募基金管理有限公司	陈曦
59	国海证券股份有限公司	杨蕊菁
60	中信证券股份有限公司	冯博佳
61	上海光大证券资产管理有限公司	严可人
62	国海证券股份有限公司	林昕宇
63	浙商证券股份有限公司	陈姗姗
64	交银施罗德基金管理有限公司	张晨
65	Asset ManagementsM	Jessica Yu
66	天风证券股份有限公司	张彤

67	上海丹羿投资管理合伙企业(普通合伙)	张昭丞
68	南方基金管理股份有限公司	车育文
69	光大证券股份有限公司	刘勇
70	中信建投证券股份有限公司	张舒怡
71	大成基金管理有限公司	齐炜中
72	大成基金管理有限公司	黄涛
73	民生证券股份有限公司	谭雅轩
74	上海曜川私募基金管理有限公司	孙梦鸽
75	星泰投资管理有限公司	陈婷婷
76	上海国泰君安证券资产管理有限公司	范杨
77	合煦智远基金管理有限公司	张夺
78	国泰君安证券股份有限公司	王佳
79	北京遵道资产管理有限公司	陈筛林
80	方正证券股份有限公司	王炳修
81	财通证券资产管理有限公司	黎来论
82	浙商证券	史凡可
83	上海理成资产管理有限公司	林丽芬
84	兴业基金管理有限公司	姜涵予
85	中泰证券股份有限公司	张潇
86	中泰证券股份有限公司	郭美鑫
87	上海元葵资产管理中心(有限合伙)	方炜
88	上海益和源资产管理有限公司	贾鸿
89	永赢基金管理有限公司	王昕妍
90	华泰柏瑞基金管理有限公司	王雨丝
91	西南证券股份有限公司	蔡欣
92	平安养老保险股份有限公司	高瑜
93	广发证券资产管理(广东)有限公司	刘彬
94	大家资产管理有限责任公司	李德宝
95	上海荟金私募基金管理有限公司	李德
96	广发证券股份有限公司	曹倩雯

97	银河基金管理有限公司	施文琪
98	华夏财富创新投资管理有限公司	宁瑞鹏
99	深圳前海博普资产管理有限公司	章腾飞
100	国寿安保基金管理有限公司	王韞涵
101	上海耀之资产管理中心(有限合伙)	张艺凌
102	兴银基金管理有限责任公司	白楨萍
103	上海泾溪投资管理合伙企业(有限合伙)	柯伟
104	鑫元基金管理有限公司	张咏
105	国联安基金管理有限公司	楼枫烨
106	博道基金管理有限公司	王晓莹
107	信泰人寿保险股份有限公司	曹馨茗
108	德邦基金管理有限公司	黎莹
109	朱雀基金管理有限公司	郑路
110	上海方物私募基金管理有限公司	汪自兵
111	国海富兰克林基金管理有限公司	赵宇烨
112	广州玄甲私募基金管理有限公司	林佳义
113	中银理财有限责任公司	许天衣
114	路博迈基金管理(中国)有限公司	吴瑾
115	中信保诚基金管理有限公司	管嘉琪
116	天风证券股份有限公司	尉鹏洁
117	民生证券股份有限公司	徐皓亮
118	诺安基金管理有限公司	罗春蕾
119	平安证券股份有限公司	李峰
120	中信证券股份有限公司	郭韵
121	农银汇理基金管理有限公司	浦天瑞
122	富国基金管理有限公司	王佳晨
123	上海睿郡资产管理有限公司	刘逸秋
124	国联安基金管理有限公司	呼荣权
125	东亚前海证券有限责任公司	张强
126	长江证券	米雁翔

127	西部证券股份有限公司	诸乐轩
128	鹏华基金管理有限公司	林伟强
129	浦银安盛基金管理有限公司	陈晨
130	天风证券股份有限公司	全瑶斌
131	IGWT Investment 投资公司	廖克铭
132	国元证券股份有限公司	周雷
133	野村东方国际证券有限公司	何智超
134	上海丹羿投资管理合伙企业(普通合伙)	朱亮
135	大成基金管理有限公司	刘彦麟
136	长城财富资产管理股份有限公司	胡纪元
137	长信基金管理有限责任公司	王祺
138	华泰证券(上海)资产管理有限公司	冯潇
139	广发证券股份有限公司	李悦瑜李悦瑜
140	平安养老保险股份有限公司	徐唯俊
141	银华基金管理股份有限公司	王丽敏
142	国盛证券有限责任公司	汪亦涵
143	长城财富保险资产管理股份有限公司	田环
144	东兴证券股份有限公司	郑及游
145	泰康资产管理有限责任公司	钱頔玥
146	北京颐和久富投资管理有限公司	米永峰
147	景顺长城基金管理有限公司	孟禾
148	中信证券股份有限公司	李鑫
149	华宝基金管理有限公司	吴心怡
150	银河基金管理有限公司	金寿鹏
151	上海禾其投资咨询有限公司	王祥麒
152	中信建投证券股份有限公司	叶乐
153	融通基金管理有限公司	关山
154	国盛证券有限责任公司	姜文镗
155	富安达基金管理有限公司	杨红
156	中国国际金融股份有限公司	徐卓楠

157	天风证券股份有限公司	孙海洋
158	海南果实私募基金管理有限公司	蔡红辉
159	广州睿融私募基金管理有限公司	许高飞
160	交银施罗德基金管理有限公司	王少成
161	长城基金管理有限公司	柴程森
162	财通证券资产管理有限公司	姜永明
163	磐厚动量(上海)资本管理有限公司	张云
164	中庸资本有限公司	石晓晴
165	南方基金管理股份有限公司	郑诗韵
166	北京逸原达投资管理有限公司	卢敦