

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：2024-007

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" 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	详见附件一
时间	2024年4月11日、2024年4月12日
地点	线上：腾讯会议，线下：中山
上市公司接待人员姓名	执行长张志邦、总经理刘淑娟、董事会秘书方玲玲
投资者关系活动主要内容介绍	<p>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》。</p> <p>董事会秘书方玲玲就公司的基本情况进行了介绍：</p> <p>经营简要情况：</p> <p>2023年，实现营业收入人民币201亿元，同比减少2.21%，实现归属于上市公司股东的净利润人民币32亿元，同比减少0.86%。</p> <p>2023年，公司销售运动鞋1.90亿双，同比减少13.85%，平均单价按美元计价，同比提升8.71%。</p> <p>毛利率：2023年，毛利率为25.59%，同比减少0.27%，主要是2023年Q1因订单下滑较多，毛利率受到影响，后续随着订单及产能利用率恢复，同时成本管控措施得当，毛利率逐步恢复。</p> <p>现金流量表：公司现金流稳健，经营性现金流净额为正且略高于净利润。</p> <p>资本开支：2023年度，公司资本开支11.55亿元人民币。2024年上半年，公司预计越南的两家新建工厂（一家成品鞋工厂和一家鞋面、鞋底等半成品工厂）、印度尼西亚一家新建工厂（成品鞋工厂）将逐步投产。</p> <p>员工人数：2023年末，公司在职员工合计15.75万人，同比2022年末人数有所增加，但需剔除年初收购合并永川工厂的影响。2023年上半年对员工编制有所收缩，公司严格控制新进员工的招聘，下半年随着订单的逐步恢复，员工人数有所增加。</p> <p>投资者与公司的交流情况：</p> <p>Q：请问越南去年底出台的对外国企业征收额外企业所得税对公司的影响？</p>

A: 越南工厂在集团的业务环节中属于来料加工环节，按全集团统计口径，集团在越南缴纳的所得税占全集团所得税比例不高。集团目前在越南的子公司，只有少数子公司还处于税收优惠期，所得税率低于 15%。越南国会通过了《关于按规定征收额外企业所得税以防止全球税基侵蚀（全球最低税）的决议》，越南将自 2024 年 1 月 1 日起，对连续四年中的两年综合营业总额至少为 7.5 亿欧元的跨国企业按照全球最低税率 15% 征收企业所得税。越南政府关于对所得税较低的外国公司征收附加税的规定，还没有出台具体的细则，公司是否征收范围之内、公司哪些所得税税率低于 15% 的子公司需要调整税率、具体的调整步骤等还没有实施细则。公司预计未来税负可能会有一定的增加，但影响不会很大。

Q: 2024 年公司所得税税率变化趋势如何？

A: 公司业务架构维持稳定，预计所得税率维持在 20%-21% 的水平。

Q: 2023 年研发人员同比 2022 年大幅增长，人员的增加主要是服务哪些客户？

A: 公司拓展了很多新客户，同时原有客户随着销量以及型体的增加，研发人员也有增加。

Q: 2024 年上半年，公司预计越南的两家新建工厂、印度尼西亚一家新建工厂将逐步投产，公司基于什么样的判断，认为现在又重新到了产能加速投产的过程？

A: 公司上市以来，一直都在稳定扩张产能，产能扩张计划主要以各客户的中长期合作规划为基础。由于公司自建工厂规模较大，从落实土地、基建到投产的周期比较长，投产时间刚好落在 2024 年的工厂比往年多。未来几年，公司在印尼、越南还会有新工厂持续投产。

Q: 2024 年越南、印尼工厂投产进度？何时能达到满产？

A: 2024 年上半年，公司预计越南的两家新建工厂（一家成品鞋工厂和一家鞋面、鞋底等半成品工厂）、印度尼西亚一家新建工厂（成品鞋工厂）将逐步投产。新工厂建成后具体投产节奏，公司会根据订单情况来做整体的产能匹配。通常成品鞋工厂从开始投产到基本达到设计的产能，需要 1.5-2 年左右的时间。

Q: 2024 年有效产能大概会增加多少？

A: 每年的产能的数量跟当年的运动鞋品类有关系，不同品类、型体所需的工序有比较大的差异。2024 年除了新工厂投产可以增加一些产能外，更多的是原有工厂通过员工人数

和加班时间的控制带来的弹性产能。

Q: 未来 2-3 年工人总数量的预期如何?

A: 新工厂的员工总数量, 通常与型体有关。例如, 工厂产量 1000 万双/年左右, 员工数量可能需要 8000-10000 人左右。新工厂在投产时, 通常会按生产线逐步投入, 员工的招聘与培训也会根据投产的节奏来做相应的匹配。

Q: 越南、印尼新工厂的投产对公司毛利率的影响如何? 新工厂的产能爬坡节奏如何?

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, 不考虑其他因素, 公司整体毛利率变动比较小。

Q: 越南基础设施等各方面都已比较成熟, 现在去印尼新建工厂, 包括基础设施、政府关系、招工等各个方面, 有哪些有利或者不利的因素?

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。公司在开设新厂时, 对应的客户订单排产计划、工厂建设进度、设备采购和调试、管理团队的筹备、基层员工的训练等会统筹安排。从工资水平来看, 印尼的工资水平较越南低; 从人均效率来看, 印尼的工人经过一段时间的培训与训练, 劳动效率会逐步提升, 印尼工厂在投产初期跟越南的成熟工厂相比会有差距, 但是当印尼的工厂逐渐成熟之后, 预计不会有特别大的差别。

Q: 公司净利率比较高的原因? 未来净利率是否还有提升空间?

A: 2021 年以来, 公司净利率基本在 15%-16% 之间。公司净利率基本保持平稳, 体现了公司在行业波动、营收变动情况下对成本、费用的管控比较有效。公司未来将持续推进客户结构的优化和运营效率的提高, 希望未来公司毛利率能保持稳定或提升, 期间费用也能管控到位, 保证净利率在合理水平。

Q: 未来公司毛利率会保持稳定吗?

A: 公司成立多年, 经历过多轮次的经济周期, 公司有许多很成熟的预案来应对大环境的顺境和逆境, 尽量保障订单稳定。只要公司订单不出现大幅度的波动, 公司毛利率会比较稳定。

Q: 2023 年由于客户结构的变化, 公司的平均单价明显上涨, 2024 年公司平均单价如何展望?

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。2024 年平均单价的情况, 要根据各品牌具体的营收变动情况来判断。公司在接受品牌的订单时不会把单价作为一个决定性的判断标准。

Q: 品牌客户与公司的下单频率是否基本恢复至去库存之前的正常状态?

A: 客户跟公司季前会沟通预告订单, 每个月有固定的下单日下达正式订单, 通常一个月下单 1 次或 2 次。下单的模式没有发生变化。

Q: 公司接行业中新兴品牌时, 承担的风险大吗?

A: 新兴品牌通常型体不会太多, 产能需求也不大, 公司的投入的开发资源、产能有限, 对公司整体影响不大。但如果未来新兴品牌能够成长起来, 将成为公司业务增长的重要来源。

Q: 随着公司规模的逐步扩大, 是否会面临管理上的困难?

A: 在管理上, 我们是总部+事业部(群)的模式, 通常一个独立的客户对应一个事业部(群), 事业部(群)下设开发业务中心和生产中心(量产工厂)。事业部(群)负责业务拓展、客户关系维护、产品开发和量产等, 每个品牌订单和产量增加只是相应的增加事业部(群)的工厂的数量和规模; 新增的品牌, 在品牌的订单数量达到一定量级, 会单独设立事业部(群)。总部部门主要包括采购部门、财务部门、人资部门等。目前的管理模式, 应该可以容纳比较高的产能增加, 不论是品牌的增加还是订单的增加。当然随着印尼工厂的逐步投产, 公司也在不断优化管理模式和运营流程。

Q: 品牌销售端的疲软或快速增长多久会传导到公司?

A: 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。另外, 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, 所以很难根据制造商的订单来预估品牌的销售情况, 或根据品牌的销售情况来倒推制造商的收入。

Q: 最近 2 年, 运动鞋品牌的销售收入变动比较大, 品牌竞争格局也有一些变化, 未来制

鞋工厂格局上会有哪些变化？

A: 运动鞋属于生活必需品及易耗品，并且，消费者追求舒适、健康、运动的生活方式没有发生变化，运动鞋市场仍有稳健的扩张空间。公司实行多客户模式，客户和产品风格比较多元，使得公司能够掌握市场动态，满足客户多元化需求，同时，公司拥有业界最为全面的制鞋工艺技术和流程，开发能力和量产能力有明显优势。最近几年，公司销售收入保持快速增长，在 2020 年疫情和 2023 年去库存的逆境下，也保持了收入的相对稳定。运动品牌的收入波动，对相应的供应链肯定会造成影响，要看各制造商具体的应对。

Q: 公司未来的分红比例会进一步提升吗？

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，董事审议通过的利润分配预案，现金分红占净利润比例达 44%。公司董事会拟定利润分配政策，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，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。

Q: 今年 4 月份，大股东限售股解除限售后有减持意向吗？

A: 大股东对公司未来的发展和长期投资价值充满信心，目前对解禁后没有减持计划。今后如果要减持，会按照监管规定披露减持计划。

附件一：

中金公司-林骥川、曾令仪、陈婕，国泰君安证券-曹冬青、刘佳昆，太平洋证券-郭彬、龚书慧，海通国际-丁贝渝，海通证券-盛开，招商证券-王丽，兴业证券-韩欣，东北证券-苏浩洋，光大证券-孙未未、朱浩宇，山西证券-王冯、孙萌，天风证券-孙海洋、唐圣炀、刘紫君，高盛亚洲-陈芷茵、郑絮云、阮昕宇，广发证券-糜韩杰、董建芳，方正证券-陈佳妮，国金证券-杨欣，中信建投证券-叶乐、张舒怡，摩根士丹利-程世维、丁于娟，申万宏源-王立平、求佳峰、李璇，国信证券-丁诗洁、刘佳琪，首创证券-陈梦、郭琦，中银国际证券-郝帅、杨雨钦，浙商证券-詹陆雨、邹国强，东方证券-朱炎、施红梅，国盛证券-杨莹、侯子夜，东吴证券-赵艺原，开源证券-张霜凝，中信证券-张政，长江证券-于旭辉、魏杏梓，中信证券-郑一鸣，中邮证券-李媛媛，华西证券-唐爽爽、王鹤锟，财通证券-王瑾瑜，国投证券-陆偲聪，平安证券-王源，中泰证券-吴思涵、万欣怡、邹文婕，华创证券-刘一怡，西部证券-张璟，国联证券-高旭和，东财证券-刘雪莹，民生证券-郑紫舟，东海证券-龚理，富国基金-王园园、彭陈晨、周文波、方竹静、毛联永、周羽、闫伟、赵伟，广发基金-姚秋、王瑞冬、田文舟、陈樱子、陈陈、龚路成，南方基金-恽雷、吕思奇，景顺长城-刘苏、邓敬东、孙雪琬，嘉实基金-张浩嵩、王力，易方达-张坤、王元春、彭珂、郭杰、于博、柳俊祥、王坤，泰康人寿-郭晓燕、王成、镇婕