

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：2025-012

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5月12日、2025年5月13日
地点	中山、深圳
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>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>投资者与公司的交流情况：</p> <p>Q：美国对东南亚国家的关税政策目前有什么新的进展，对公司的影响如何？</p> <p>A：第一，对等关税政策怎么落地待观察，目前越南等国家与美国在积极沟通、谈判，具体的关税落地还需等后续的信息。目前没有出现客户因为关税大幅取消、减少订单的情况。从公司整体的出货节奏看，没有发生大的变化。公司目前是生产旺季，订单比较饱满，各工厂均正常生产，保证按期交付。第二，以往关税都是由品牌客户（进口商）承担。目前大多数客户还没有与公司商讨关税成本问题。制造商的净利润空间有限，不同盈利能力的制造商面临的压力会有差异。第三，公司根据美国对越南、印尼的关税加征假定了不同情况，拟定了不同的应对方案，并与客户保持密切的沟通。第四，短期内公司不会对公司整体产能建设做大的改动。在越南、印尼建设工厂，前期的买地、建设的审批流程比较长，越南、印尼新工厂建设仍会保持既定节奏，具体的工厂投产节奏会根据订单情况调节。</p> <p>Q：美国暂缓关税 90 天，公司客户有要求提前出货的情况吗？</p> <p>A：有些客户会要求出美国的订单优先生产、优先出货，有些客户没有调整出货计划。从公司整体的出货节奏看，没有发生大的变化。公司目前是生产旺季，订单比较饱满，各工厂均正常生产，保证按期交付。</p> <p>Q：公司对 2025 年订单的展望如何？</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，也有少数客户的终端销售增速不太好。公司在去年年底已经跟客户讨论今年的订单预算，公司会根据不同客户的订单增长情况合理调配资源。从目前来看，各品牌的实际订单跟订单预计没有发生较大的差异，我们对 2025 年的业绩充满信心。当然，因为近期的关税政策，导致国际经济环境的不确定性增加，我们也会密切关注可能引起的消费市场变化，调整公司经营策略。

Q: 2025 年公司平均单价的展望如何?

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。同时，公司在某个品牌订单的增加或减少，导致不同价格区间产品占比的波动，也会导致平均单价的波动。

Q: 公司未来产能布局规划如何?

A: 目前公司主要生产基地位于越南，今年越南还有新的成品鞋工厂会投产；印尼的生产基地预计将有 6,000 万双以上的产能，目前印尼基地于 2024 年上半年开始投产，印尼工厂建设完毕还需要 3 年左右的时间；公司也在四川通过租赁厂房的方式拥有了成品鞋工厂，并于 2025 年第一季度开始投产。

Q: 对公司未来毛利率有着怎样的预期?

A: 2025 年第一季度，新客户订单量同比显著增长。为匹配快速增长的产能需求，公司加速了新工厂的建设和投产节奏，同时为新工厂的产能爬坡招聘了不少新员工。新工厂投产初期，新员工技能尚不熟练，新工厂的各项业务流程也需要磨合，处于效率爬坡阶段的新工厂对公司整体的毛利率造成一定的影响。公司将通过优化培训机制、加快推进智能化生产设备和生产管理系统部署等措施助力新工厂的运营效率提升。今年第二季度，新员工招聘的节奏会放缓。通常第二季度也是订单旺季。当前是阶段性的效率波动，随着新员工的熟练度提升和新工厂的运营更熟练，公司预计集团的运营效率将逐步提升。

Q: 高单价的产品是否更有利于公司毛利率提升?

A: 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、营销费用基础上，加上净利率），从定价模式上看，不同单价的订单的毛利率、净利率差异不大。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: 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: 目前公司整体产能利用率情况如何?

A: 目前, 公司的产能主要在越南, 公司在印尼、四川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。

Q: 新工厂完成产能爬坡通常需要多长时间?

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。

Q: 制鞋行业为什么没有出现上下游一体化的制造商?

A: 运动鞋行业的原材料类别比较多, 比如各类皮革、纺织布料、橡胶等化工料、包装材料等, 大多数原材料已经有比较成熟的供应链体系, 直接采购的成本控制和交付都比较便捷。随着公司实力的增强, 对重要新材料, 公司也会投入资源进行研发。未来如果行业趋势发生变化, 有利于制鞋厂家参与原材料制造, 公司也会顺应行业趋势。

Q: 公司未来几年资本开支水平如何?

A: 考虑到客户订单的需求, 未来几年公司仍会保持积极的产能扩张, 公司将在印尼及越南新建数个工厂, 同时在自动化改造方面的进展速度也会加快。2022年-2024年公司资本开支每年大约在11-17亿人民币, 预计未来几年可能保持在区间平均或偏高水平。

附件一：

中信里昂证券-刘旭、方文弘、钟利敏、周天煜、高馨儿， 湍团私募-张志强， 鑫资金投资有限公司-张蔚宜， 景林资产-雨晨， North Rock-巫羚， 明浚投资-刘振华， NT Asian- David Gambrill， Millennium Capital- Becky Lu， Point72-丛蓉、秦晴、Daisy Lu， 美林亚太-梁煦翰， 一瓢资本-Tony Wang， 国泰人寿-Daniel Wen， 汇添富资产-Alaia Xu， Ci Investments-Phoebe Hong， 刚睿资本-Lydia Hui， Dymon Asia-Ciara Wen， FIL Investments International-Sunny Yang， 浩成资产-周恬恬， 景林资产-ShenYi Huang， 景顺投资-Millie Chen， Millennium Capital-Karen Liu， Polymer Capital-Michelle Liu， 美国信安金融集团-Peter Luo， 信安环球投资-Jessica Yu， Public Investment Fund-Abdulaziz Almadhyani、Grace Li， Serenity Capital-Michael Shen， Sumitomo Mitsui DS Asset Management-Stanley Tang， Symmetry Investments-Carey Shi， 惠理基金-Boyi Li， WT Asset Management Limited-Ray Fang