

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：2025-026

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11月12日、2025年11月13日
地点	线上：腾讯会议 线下：北京
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>问：美国新的关税政策下，客户是否要求制造商分担关税成本？目前有什么新的进展？</p> <p>答：美国是运动鞋重要的消费市场，美国进口关税税率上调，会增加客户销往美国市场的关税成本，但是客户销往非美国地区的关税不会有影响。以往关税都是由品牌客户（进口商）承担，关税成本最终会传导至消费者。订单状况对品牌、制造商、材料商等整个产业链都会有影响。品牌客户、制造商和材料商会共同探讨关税带来的成本问题，比如可以从原材料采购、制造工艺等多环节、多维度探讨成本费用的优化方案。成本和费用控制一直是公司运营中非常关注的问题，公司将密切关注关税政策动态，并与客户、供应商保持紧密沟通。</p> <p>问：公司 2025 年第三季度毛利率环比第二季度有所改善，请问第四季度毛利率环比第三季度会进一步提升吗？</p> <p>答：今年以来，由于较多新工厂处于爬坡阶段以及产能调配安排，公司整体毛利率较去年同期有所下滑。今年第三季度，公司持续推进上半年确定的主要工作，重点关注新工厂的运营改善和各工厂的降本增效措施的落实，2024 年投产的 4 家运动鞋量产工厂，已经有 3 家工厂在该报告期达成阶段性考核目标（内部核算口径实现盈利），其中包括公司在印尼开设的第一家工厂印尼世川。目前公司降本增效措施正有序推进，同时新工厂的运营也在逐步成熟，公司管理层和各部门每个月都会对工厂的运营效率进行检讨，针对性地解决问题。</p> <p>问：若印尼工厂未来达到成熟运营状态，其盈利能力是否与越南工厂不会存在差异？</p>

答：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。2025 年第三季度，公司在印尼的第一家工厂（印尼世川）已达成阶段性考核目标（内部核算口径实现盈利）。印尼与越南相比，虽然在文化、员工经验等方面有差异，但是印尼在劳动力供应、用工成本上有优势，公司针对印尼的特点调整管理细节，从目前印尼工厂的运营情况和当前爬坡阶段的表现，管理团队对印尼工厂成熟后的盈利能力很有信心。

问：公司阿迪达斯的几个新工厂产能爬坡情况怎样？目前订单情况如何？

答：公司为阿迪达斯在越南、印尼和中国均开设了专属工厂，正式订单与预告订单差异不大，这几个工厂的出货情况基本按规划在进行，没有出现大的异常。

问：未来公司平均单价的展望如何？

答：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，同一品牌客户的每年的产品类别也会有变动，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。公司执行的是多元化的品牌策略，不断在引进新的客户，同时在优化客户结构和产品结构，这些都会影响公司的平均单价。平均单价的变动趋势跟公司营业收入的变动趋势、毛利率的变动趋势相关性很小。

问：公司未来几年的产能规划如何？

答：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。2024年投产的4家运动鞋量产工厂，2025年1-9月，已经有3家工厂达成阶段性考核目标（内部核算口径实现盈利），其中包括公司在印尼开设的第一家工厂印尼世川。未来3-5年，公司主要将在印尼新建工厂并尽快投产，具体的工厂投产进度公司将及时披露。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。

问：公司未来的分红比例会保持稳定吗？

答：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年年度现金分红金额占净利润比例达43%；2023年年度现金分红金额占净利润比例约44%；2024年年度现金分红金额占净利润比例约70%；今年增加了中期分红，2025年半年度现金分红金额占当期净利润比例约

<p>70%.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，但是公司已经积累了较高的未分配利润（2025年9月末合并报表未分配利润金额约90亿人民币），公司现金流也非常好。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。</p>

附件一：

汇丰晋信基金-费馨涵、闵良超、韦钰、杨明芬，长江证券-于旭辉、魏杏梓，博时基金-张建辉、林博鸿、王远征、柴文超、王佳敏、郭永升，景顺长城基金-孙雪琬、邓敬东、张欢，中金公司-林骥川、宋习缘、陈婕、杨润渤，建信基金-张湘龙、张富强，国泰海通证券-盛开，阳光资产-杨恒宜、周丽红，Dymon Asia-周恬恬，华夏基金-王睿智、方艺璇，合远基金-王旭晖，源峰基金-欧阳婧，保银私募-秦一鸣，中信证券-张燕珍，平安基金-李化松，中信建投证券-黎子键，中金基金-闫鑫，中邮资管-曾苧葭，大家资产-蒯学章，CyberAtlas Fund L.P.-戴雯雯，泉果基金-魏姝馨，中汇人寿-谢美慧，东方红-吴丹，麦星投资-王孜远，洲和资本-方颖蓓，才誉资产-王珏帆，中金资管-项洪波，遂玖资产-郑俊娴，长城基金-彭宇晖，泰康资产-郭晓燕、镇婕