

2021年11月22日华利集团(300979)发布公告称:泰康资产刘巍放 郭晓燕 宋炎 严志勇、德邦证券自营项周瑜、明亚基金洪学宇、歌斐诺宝资管田依灵、东方马拉松资产周菁、安信证券王炳修、华创证券刘佳昆、平安基金区少萍 张聪 王修宝、兴证全球基金程奎皓、乐赢投资徐杰思、利檀投资毛学麟 毛志伟、创金合信基金陆迪、博时基金程沅、东方证券施红梅 赵越峰 朱炎、中信建投基金周户、中泰证券资管张蕾、中睿合银叶笑坤 叶元琪、中金公司欧阳惠子 褚洪亮 曾令仪 林思婕、中国人寿养老保险股份有限公司司马志强、至璞资产管理毛卫文、浙商证券自营陈姗姗、源乐晟资产戴佳娴、盈峰资本柯白玮、雪石资本胡沁怡、兴全基金黄琳蔚、兴华基金陈柳、信达澳银基金曲亮、鑫元基金陈令朝、新思哲投资谢东晖、新华资管荣佳宁、先锋基金杨帅、西部证券自营诸乐轩、太平基金徐琳、双安资产胡杨、盛宇投资吴雨佳、深圳温莎资本熊琦 林志宗、深圳市前海禾丰正则资产管理有限公司汪亚、上海混沌投资吴张爽、上海津杨资产曲亮、上海东方证券资产管理有限公司王树娟 关黎立 唐亮、沙钢投资熊展佳、睿远基金唐倩、睿璞投资陈志涛、群益证券李忠翰、朴易投资董国星、鹏华基金徐力恒、农银汇理基金魏刚、六禾资本石嘉婧、领骥资本尤加颖、君和投资莎如拉、巨杉资产李晓真、九泰基金冯涛、金鹰基金王瀚宁、嘉实基金刘岚、汇丰晋信基金徐犇、中欧瑞博杨孟哲、华夏久盈资产陈文菲、华夏基金林祎露、华商基金常宁、华宝基金卢毅、弘毅远方基金韩笑、恒生前海基金石伟燊、鹤禧投资耿荣晨、和谐汇一赵雪、国投瑞银基金汤海波、国华兴益资产韩冬伟、国海富兰克林基金黄海鹏、观富资产唐天、高毅资产曲萍、高盛资产温淑涵、方正证券祖广平、笃道资产詹恒祎、东方阿尔法基金王逸欣 程可、德邦基金黎莹、淡水泉投资贾婷婷、淳厚基金杨煜城 王晓明、承势资本魏梅娟、晨燕资产杨光、北京颐和久富投资刘顺琦、北京乐瑞资产孙鹏程、北京津沛投资孙思维、榜样投资赵梦远、安和投资王珏、中泰国际资产洪少怀、WT CapitalRay Fang、Tiger Pacific于梦影、Rock Hill Asset ManagementLouis Chan、Power Pacific罗贤润 谭晓萍、中国人民保险(香港)有限公司Jessica Wang、Marshall WaceKrystal Yin、LYGH Capital立格资本金成华、Keywise Capital凯思博Xiaowen Lin Yuan Yi、Green Court碧云资本刘都、Goldman Sachs Asset Management、Fidelity International富达国际曲晶、Coreview CapitalChenggang Guo、Brighter InvestmentNina Huang、Bosera Asset ManagementJennifer Liu、EFG Asset ManagementDaisy Li、Point72Daisy Lu Dylan Chu Christina He、Anta CapitalCherry Zhang、Harvest GlobalYiqian Jiang、Polymer CapitalJessicca Su、富邦投信Michael Kao、禾其投资印高远 胡佳好、Mars AssetWeiwen Fan、Headwater Investment FundXu Chen于2021年11月16日调研我司。

本次调研主要内容:

问:越南工厂疫苗接种情况如何?南越疫情情况如何?

答：今年10月越南南部解封后大批劳工返乡，越南北部省份比如清化，目前每天有几十个确诊病例，据我们了解这些病例多是越南南部返乡人员或返乡人员的密切接触者被确诊的情形。清化省当地政府对外来人员执行比较严格的核酸检测措施，严防疫情扩散。我们在越南的工厂仍采取非常严格的疫情防控措施，并积极组织员工打疫苗，员工疫苗接种比例比较高。从公司工厂每天统计的考勤情况来看，公司工厂的出勤率维持在90%多，缺勤情况主要以休年假以及产假为主。截至目前，公司的越南工厂运作正常，各厂区全力保障订单交付。

问：公司未来防疫成本会不会增加,对毛利率的影响如何?

答：由于公司采用成本加成的销售定价模式，成本增加比如原材料的涨价、人工工资上调等最终会反映到公司的销售价格上；同时预计未来防疫支出不会较Q3再大幅增加。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。

问：公司目前产能情况及未来两年的产能规划如何?

答：今年产能较去年增长比较大，未来考虑到客户订单的需求，公司仍会保持积极的产能扩张。未来几年，越南今年投产的3个新工厂将陆续达产，同时印尼工厂目前也在按计划建设中。除了新建大型工厂外，公司在原有厂房增加生产线、购买厂房等方式来快速提升产能。

问：公司新建几个工厂,不同工厂投产时间以及产能情况如何?

答：目前新建一个工厂产能规模为每月100万双左右，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。

问：公司明年的新增产能主要来自越南工厂还是印尼工厂?

答：公司明年的新增产能主要来自于越南。印尼工厂规模较大，我们会分期建设，目前还在进行中。印尼一期工厂预计明年年底开始投产，后年开始有产能贡献。

问：公司对印尼新工厂的管理规划如何?

答：印尼工厂规模较大，我们会分期建设，目前还在进行中。集团之前在印尼有开厂的经验，所以印尼对公司不是陌生的环境。当然由于国情、文化、人员素质的差异，还是会有新的挑战，我们也做了很多准备工作。目前，越南属于东南亚国家中劳动力资源比较好的国家，印尼的工人经过一段时间的培训与训练，劳动效率也会逐步提升。

问：平均单价变化对利润率的影响如何？

答：公司采用成本加成的定价模式，在所有原材料成本、人工、管销费用基础上，加上净利率。各品牌的产品在终端消费市场有不同的价格定位，销售价格与原材料的成本、人工成本等有直接关系，比如HOKAONEONE、On、UGG等平均单价较高，Vans、Converse平均单价相对比较低，Nike、Puma处于中间水平。

问：原材料成本上涨会不会导致利润率变化？

答：公司主要包括纺织布料、皮料、橡胶、化工原料等，公司所需的主要原材料由客户指定供应商，其采购定价主要由客户与供应商谈定，部分橡胶原材料等由公司根据客户指定的质量标准进行自主采购，采购的价格则根据市场价格由公司与供应商谈定。公司销售的定价模式是成本加成的模式，原材料的涨价最终会反映到公司的销售价格上。

问：目前海运情况对公司的影响？

答：1) 原材料的海运：原材料的供应地主要在中国大陆，海运距离并不远。原材料采购的海运费部分是供应商承担，部分是公司承担，海运费占营业成本的比重比较小；2) 产品的海运，公司产品销售时的海运费用基本是客户承担。公司出货港口主要是海防港，海防港出货情况还算正常，为满足销售需求，今年部分客户也采用了空运的方式。所以海运价格上涨对公司利润影响比较小。

问：客户的订单规划如何？

答：公司与品牌方会召开产能规划会议，目前与公司合作的所有品牌都会有3年以上的规划，其中部分客户会有5年、甚至8年的规划。通常客户也会出下一季的预告订单以便公司提前做好产能准备。

问：新客户进展如何？

答：一般合作第1年的订单量不会特别大，从开始合作的产品的开发、小批量量产、员工的熟练度等都需要时间。公司对新客户订单未来增长比较乐观。

问：品牌方过往有没有削减订单的情况,如果出现这种情况,损失是怎么协商的？

答：公司一般在客户下单7天内跟客户确认交期，一旦确认交期之后，客户所有的订单变更或者取消按照违约处理，如果我们延误也要按违约处理。去年疫情刚发生的时候，有些客户会订单取消规模比较大，但后来随着消费的逐步恢复，订单也基

本得到恢复。

问：同一产品交给不同制造商制造,价格会不会有差异?

答：一般而言，同一款鞋不会交给不同厂家开发、生产，同一系列、但不同款型的鞋会交给不同厂家开发、生产。在开发阶段，制造商会给品牌报价，品牌对于每款产品应该会有成本的预测和控制，所以各制造商之间的报价差别不会特别大。当然，也存在有些爆款，量级特别大的产品，品牌会找几家制造商同时来生产，价格差别也不会特别大。

问：公司和国内运动品牌的接洽情况如何?

答：目前产能比较紧张，公司目前服务的客户，对公司未来几年的产能都有需求。所以，要再扩展国内的客户，产能会是比较大的限制因素。

问：行业的主要风险?

答：公司业务地开展立足于全球化的国际贸易，随着规模越来越大，如果国际政治、经济环境或者进出口国的贸易政策发生重大变化，将可能对公司业务的发展产生重要影响，当然公司整体的应变能力还是很强的。

华利集团主营业务：运动鞋履的开发设计、生产与销售

华利集团2021三季报显示，公司主营收入126.34亿元，同比上升22.57%；归母净利润19.97亿元，同比上升51.57%；扣非净利润19.97亿元，同比上升51.86%；其中2021年第三季度，公司单季度主营收入44.4亿元，同比上升31.46%；单季度归母净利润7.07亿元，同比上升30.15%；单季度扣非净利润6.99亿元，同比上升29.98%；负债率33.24%，投资收益1056.7万元，财务费用-3467.19万元，毛利率27.87%。

该股最近90天内共有26家机构给出评级，买入评级24家，增持评级2家；过去90天内机构目标均价为107.14；近3个月融资净流出5297.87万，融资余额减少；融券净流入4834.3万，融券余额增加。证券之星估值分析工具显示，华利集团（300979）好公司评级为3.5星，好价格评级为1星，估值综合评级为2星。（评级范围：1~5星，最高5星）