

# 广东好太太科技集团股份有限公司

## 投资者调研报告

**时间：**2018年8月27日 14:00-17:00

**活动地点：**广东好太太科技集团股份有限公司会议室

**接待人员：**周秋英（董事、董事会秘书、财务总监）、李翔（证券事务代表）

**参会人员：**汐泰投资、国海证券、方正轻工、西部证券、东方红资管、国寿安保、广发证券、深圳盛世资本、兴业证券、东北证券、中信证券、安信证券、东吴证券、光大证券、中信建投、中金公司、国泰君安证券、友邦保险、国盛证券、天风证券、兴全基金、华泰证券、大成基金、中泰证券、南方基金、长江证券、广东锦洋投资管理有限公司、泰康资产、华创证券、金鹰基金、申万轻工、海通证券、浙商证券、安信证券、广州重控资产、华润元大基金、招商证券、国盛轻工、中银国际

**记录员：**何丽茵

**活动交流内容概要：**

### 一、简要介绍 2018 年上半年业绩

上半年实现收入 5.71 亿元（+21.5%），归母净利润为 1.11 亿元（+55.6%），扣非后归母净利润 8562 万元（+38.4%）；二季度单季实现收入 3.07 亿元（+13.1%），归母净利润为 6332 万元（+57.0%），扣非后归母净利润 4553 万元（+29.1%），营收、利润增速符合预期。

### 二、投资者答疑

#### 1、问：2018 年上半年度公司智能晾衣机、智能锁的销售情况？

公司的智能门锁于 5 月 10 日线下正式上市，8 月份在线上上市。上半年好太太品牌智能晾衣机销售金额为 2.95 亿元；科徕尼品牌智能门锁销售金额为 1000 多万元。

#### 2、问：2018 年公司第二季度的营业收入与第一季度相比增速放缓的主要原因是什么？

公司第二季度增长放缓的原因主要是：1. 公司每年第二季度会推出新品，新品需经过试制、上样、铺样等几个周期，对生产销售周期等有一定的影响。2. 公司惯例在上半年进行市场调整，对经销商主要侧重年度考核。3. 相比较上半年，下半年是公司的销售旺季，许多节假日以及公司的许多重大促销均安排在下半年。

#### 3、问：公司上半年智能门锁店铺建设情况如何？

因智能锁 5 月份正式上市，6 月份主要铺设华东区域 20 多个城市作为样板点，智能门锁开立门店接近 300 家，100 家门店正在进行图纸设计。

**4、问：公司今年智能家居毛利率提升较多的主要原因是什么？**

现在智能晾衣架毛利率已超过 40%，去年毛利率为 37%，前年毛利率约为 33%，智能锁促销政策比较大，后续会逐步接近智能晾衣机的毛利率。

**5、问：销售费用同比减少但销售服务费同比增加的原因？**

公司对品牌进行整合后，销售人员数量会进行优化；同时，广告投入主要在下半年，样品铺货后才会大量上广告。

**6、问：上半年原材料价格变动对公司的影响程度如何？**

材料上涨对公司影响不大，公司年初确定走规模经济，提前与供应商锁定原材料框架价格。中美贸易战从理论上对公司可能有利，目前公司的经营不涉及外贸，而原材料商不能出口只能转内销，国内市场的原材料数量的增加会在一定程度上影响价格，因此总体上原材料价位比较平稳。下半年毛利率应该比较稳定。

**7、问：募投项目进展情况如何？**

公司现在的产能勉强足够，但对于未来的发展是不够的。因目前调整现有募投基地的容积率所以投入的募集资金投入不多，公司即将投入募集资金及公司自有资金建设新厂区，预计明年底会有产出，如募投项目有调整，公司会提前公告。

**8、问：智能门锁同质化问题，科徕尼智能锁的竞争优势是什么？鉴于前段时间的特斯拉圈和小黑盒事件，引起对智能锁安全性的担忧。**

安全优先，从原材料的选购及机械部件的设计已考虑安全性问题，从根源杜绝此安全性能问题。现有近 6000 家企业在做锁，并没有一家独大，同时做机械锁的都在做智能锁。智能锁行业不只有技术就能做好，还需要安装服务及售后服务，所以渠道和服务有非常大的作用。只有领先的行业技术配合完善的渠道和成熟的售后服务才能成功。

**9、问：家装及定制家具企业采取 OEM 晾衣架方式，利用前端优势，是否会对公司造成影响？**

OEM 厂的质量和货期不可靠，哪个品牌催货就优先哪个品牌。我们的产品质量 5 年保修，且要求响应速度，同时 OEM 厂代加工不包含售后服务，定制的企业不具备相应的售后服务能力。消费者对产品质量要求越来越高，所以质量必须保证。代工容易出现质量问题以及售后无保障。

**10、问：传统产品落地和外飘系列晾衣架下滑原因是什么？**

公司调整产品架构，把部分劳动密集型产品 ODM，作为配套产品销售。

**11、问：晒衣架行业未来是否会高速增长？**

市场有存量，也有增量。如海外市场（如新加坡、马来西亚等）但依然是我们潜在市场。未来几年可能高速增长，市场潜力巨大。

**12、问：上半年原材料价格变动对公司的影响程度如何？**

材料上涨对公司影响不大，公司年初确定走规模经济，提前与供应商锁定原材料框架价格。中美贸易战从理论上对公司可能有利，目前公司的经营不涉及外贸，而原材料商不能出口只能转内销，国内市场的原材料数量的增加会在一定程度上影响价格，因此总体上原材料价位比较平稳。