

股票代码：603579

股票简称：荣泰健康

上海荣泰健康科技股份有限公司
机构调研纪要

一、时间：2018年6月19日

二、地点：上海市青浦区朱枫公路1226号

三、调研机构及人员：

序号	机构名称	人员姓名
1	光大证券资管	何雅楠
2	东北证券	何志超
3	博观投资	陈竞
4	中信建投	花小伟
5	中信建投	张盛开
6	中信建投	茅平波
7	中信建投	祝愿
8	中信建投	孙金琦
9	中英人寿	汪凯成
10	石峰资管	田汉
11	衡锋投资	刘燕
12	衡锋投资	陈弘
13	前海宽鼎基金	安然

接待人员：应建森、耿元元

记录人：王冬

四、会议内容

公司董事会秘书应建森先生就投资者关注的内容进行了交流，具体交流情况如下：

1、按摩椅行业近年的竞争格局有哪些变化？是否有新进入者或企业合并的现象？

近年来，随着共享按摩椅这一业态的推动，按摩椅行业进入了成长期。根据之前按摩保健器具商会的预测，按摩椅市场预计以每年10%左右速度增长，但我们认为近两年市场的实际增长更高。共享按摩椅的出现也推动了小型按摩椅制造企业的发展，但随着竞争的加剧，规模较小的制造企业可能会存在资金的压力，因此行业内企业合并的可能性也是存在的。

根据经销商反馈的信息，荣泰在市场竞争中的优势主要体现在：（1）消费者教育已经有成效，消费者购买欲望也有明显上升。（2）大品牌的影响力更加明显。荣泰按摩椅的市场占有率有所提升。我们希望通过我们公司的运营，进一步提升市场占有率。

2018年从生产制造的角度来看，新进入的企业较少。因为按摩椅产业存在一定的技术壁垒，跨行业的进入者可能需要投入较长时间进行技术积累，才能顺利进入行业。对于潜在的跨

行业竞争者，荣泰也在进行相应的战略布局，在重视荣泰品牌建设的同时，兼顾其他渠道资源的开拓和战略合作伙伴的开发。

2、如何看待消费者购买按摩椅后，可能存在使用意愿下降、使用频率降低的现象？

我们认为按摩椅的定位是消费升级产品。消费者在房产购置后，随着收入的提高及家用电器的不断添置，可供选择的能够显著提升生活质量家用电器产品并不多，而按摩椅是其中之一。按摩椅能够提供被动锻炼方式，实现肌肉放松和疲劳恢复，对现代都市人群的生活方式而言，是有持续使用的需求的。另外，按摩椅也是品质生活的象征。我们相信卓越的产品性能和良好的用户体验可以保证消费者的持续使用热情。

3、是否可以通过技术改良来节约成本，您认为成本降低的空间大么？

2016年以来，荣泰在技术开发上取得了较大的进展。有些技术升级，不仅提升了按摩椅的功能，同时降低了生产成本，例如通过芯片和软件控制来替代之前需要通过机械结构来执行的功能。但从整体来看，新的技术的应用往往伴随着按摩椅成本的提高，比如机芯的升级提供了更丰富的按摩功能，但是需要增加按摩球等结构来实现。我们认为，最重要的应该是使消费者的按摩体验得到提升，成本的考量则放在其次。在按摩功能不断提升的情况下，成本的下降空间相对有限。

4、今年预计新增网点是哪些区域？

目前新建网点预计在广州。目前荣泰在广深地区的推广尚有待提高，我们预计在广州和深圳铺设更多的直营门店。其他区域我们会继续在经济相对发达和人口较多的区域进行选择性的铺设。

5、按摩椅销售是否存在明显的淡旺季？

按摩椅销售的传统淡季是夏季，但同期韩国市场的父亲节和母亲节是销售旺季，对我们的按摩椅的市场需求起到了平滑作用，加上目前国内市场的兴起，出现了淡季不淡的情况，但总体而言，淡旺季的区分可能还是存在的。

6、从渠道销售来看，是自营渠道的销售提升更快，还是经销商的销售增长更快？

就一季度的情况来看，相比于电商和直营，经销商渠道增长得更快一些。