

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10月29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	宽远资产	吴相贤
2	华创证券	陈梦
3	中信建投	陈伟奇
4	国海证券资管	谢东
5	浙商证券	周衍峰
6	浙商证券	陈曦
7	新泉投资	李一鸣
8	博道基金	成程
9	安信证券	李奕臻
10	中信建投	花小伟
11	瑞祺投资	杨红雨
12	国海证券	周绍倩
13	光大证券	王琦
14	东方证券	何婧雯
15	申万宏源	任慕华
16	睿亿投资	邓跃辉
17	睿亿投资	许锋

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、耿元元女士出席了会议，并就投资者关注的内容进行了交流，具体交流情况如下：

（一）公司发展情况

截至2018年9月30日，公司家用按摩椅产品自品牌成立起，累计出库125万台；摩摩哒平台累计注册用户数为405万位；摩摩哒公众号粉丝数量为774万位。公司2018年推出的新款RT7800星翌椅，实现了国内9500台的销售量。另外，公司2017年推出的RT8610S智能语音按摩椅，目前国内及出口持续热销。

（二）经营成果

公司 2018 年 1-9 月营业收入为 17.58 亿元，较去年同期增长 37.62%；归属上市公司股东净利润为 1.84 亿元，较去年同期增长 18.57%；归属上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 2.03 亿元，较去年同期增长 30.86%；基本每股收益为 1.31 亿元，较去年同期增长 16.96%；国内销售收入为 6.62 亿元，较去年同期增长 44%；出口销售收入为 7.74 亿元，较去年同期增长 18%；体验服务收入为 2.93 亿元，较去年同期增长 93%；截止 2018 年 9 月 30 日总资产为 23.08 亿元，较去年年末增长 5.54%。

（三）品牌推广

荣泰按摩椅作为《梦想改造家》第五季指定产品赞助商，通过按摩椅温暖入户，为各个家庭提供“坐体验”的改造升级，让梦想发生。在明星真人秀节目《HI 室友》中，荣泰按摩椅成为年轻人最抢手的“新宠”，以此传递健康生活心风尚。公司通过展开代言人活动与线下商场消费者互动，强化品牌认知度。

（四）投资者互动

1、公司第三季度的直营销售增长情况有所下降，其原因是什么？

直营部分的经营数据变化有如下原因：第一，公司在 2017 年下半年将直营的区域从上海扩展到广州及浙江部分区域。由于直营市场的开拓，2017 年第三季度与 2016 年第三季度相比，直营的销售收入增幅显著。目前公司直营区域维持在上海、广州及浙江部分地区，未有直营区域扩展。第二，今年公司在直营网点进行整合，这个过程中会使经营数据产生波动，从同店数据看同比是上升的。不过从整体来看由于直营网点的经营数据较小，收入变动会比较明显；直营门店盈利情况得到改善。

2、从天猫、淘宝、京东等数据来看，按摩椅行业的整体增速很明显，但高端按摩椅的增速普遍下滑，中低端按摩椅的增速都很快，请问公司如何看待行业的未来发展趋势？

国内消费市场的消费分层已经出现，消费能力较强的用户对按摩椅的需求持续增长，但是相比较而言中低价位按摩椅的需求增长要更快一些。共享按摩椅的推广带动了许多新的按摩椅用户，这部分用户大部分是年轻人，他们的消费需求对应的是起步级的按摩椅。作为对消费人群分层现象的应对策略，目前公司通过摩摩哒品牌为年轻消费者提供低价位、性价比较高的按摩椅。该品牌按摩椅在米家有品、天猫、京东线上平台销售，销售增幅显著。

3、请问摩摩哒三季度末的铺设量是多少，今年全年的铺设计划如何？

截至第三季度末，子公司稍息累计铺设共享按摩椅 7.8 万台。公司全年经营重心在于影院增量网点铺设、高铁及机场铺设、以及存量网点效率提升。公司与海外合作伙伴通过股权投资方式进行共享按摩椅的推广，目前台湾地区摩摩哒共享按摩椅的收入稳定增长。

4、公司股票在二级市场的表现对产品和品牌形象也有影响，请问有无应对措施？

荣泰的货币资金及理财金额充足，视市场情况有多种方法可以选择。

5、公司线下渠道区域的分布中一二三线城市增长情况如何？

一线城市的销售增长主要来自来自单店业绩增长；二线、三线城市增长来自于新门店开发和单店业绩增长，所以增长更快。

6、我们注意到公司管理费用增长主要源自研发费用增长，请问研发重心是什么？

(1) 新产品的研发以及为不同的销售渠道合作商提供不同的按摩椅产品；

(2) 新技术的研发：包括机芯、曲轴、滚轮等研发，目的是使按摩体验更加人性化、导轨的贴合度更好。另外将其他技术引入按摩椅的开发中，比如将健康指标监测、数据采集；语音控制、多媒体技术等结合至按摩椅应用。目前天猫平台在售荣泰与天猫精灵合作款，购买者可通过天猫精灵实现对按摩椅的语音控制，以提供更好的用户体验。

(3) 新工艺的研发，智能制造在生产过程中的应用。我们希望通过工艺革新和成本改善，为用户提供性价更高的产品。

7、公司对品牌经销商有哪些奖励？

荣泰品牌经销商对公司满意度普遍很高。荣泰对经销商的调研持开放态度。公司每年对订货量、订货金额、销售增量及增长比例排名靠前的经销商均有丰厚奖励。公司对新开门店会有标准，为满足考核标准的门店提供诸如装修费用补贴等多重补贴措施。

8、经销商除了经营荣泰按摩椅，还经营其他品牌么，他们在业内角色如何？

经销商分三类，第一类是只做荣泰品牌的经销商，占绝大部分；第二类是做两个以上的品牌，但是在同一个区域必须排他；第三类是跨品类，可能经营按摩椅为主，同时兼营跑步机、健身器材等。

9、对提升子公司稍息摩摩哒业务的毛利率公司采取了哪些措施？目前情况怎样？

目前稍息公司的共享按摩椅业务稳步推进，经营重心从抢占市场为主转为深度经营。

公司目前收入包括共享按摩服务收入、销售摩摩哒品牌按摩椅和按摩小件收入、技术服务收入、平台广告收入等，其中销售收入和广告收入在下半年呈现高速增长。另外海外共享按摩椅铺设正在进行中，台湾地区共享按摩服务收入初见成效。为提升共享按摩椅服务毛利率：1) 公司和以往合作方进行租金谈判，优化成本；2) 长远看产品按照三年折旧，折旧期结束依然可以使用，已提完折旧按摩椅比例提升对毛利回升有积极作用；3) 开放经销商经营，鼓励场地方以加盟方式购买共享型扫码按摩椅、稍息公司以提供技术服务平台的方式共同经营。

10、请问公司全年计划新开多少门店？

截至 2018 年 9 月末，本年新增门店为 158 家。全年计划新开 200 家门店。