

广州好莱客创意家居股份有限公司

接待投资者调研的记录

会议时间：2021年10月29日 20:30

调研方式：电话会议

会议人员：浙商证券、中信建投、招商证券、信达证券、天弘基金、天风证券、首创证券、申万菱信基金、华泰证券、国信证券、国泰君安证券、海通证券、广发证券、九泰基金、东吴证券、前海人寿、千合资本、华西证券

出席人员：董事会秘书甘国强

记录人员：冉乐翔

一、经营情况

1、前三季度贯彻公司的核心战略：“新原态+大家居”，订单保持稳定增长。今年并表湖北千川门窗有限公司（以下简称“千川”），使得业绩有比较大的增长。

（1）前三季度：营收 24.29 亿元，同比增长 73%；净利润 2.34 亿元，同比增长 30%；扣非 2.16 亿元，同比增长 42%。

（2）第三季度：收入 9.05 亿元，同比 2020 年增长 36%，同比 2019 年增长 46%，整体营收增速符合公司战略。

零售业务依然是公司核心业务。经销店营收 17.33 亿，占比 73%，直营店营收 5500 万。大宗业务受益于并表湖北千川，增速较高，营收 5.84 亿，同比增速达到 1212%，大宗业务占比提升到了 25%，实现零售+工程双轮驱动。

（3）毛利率：前三季度公司主营毛利率 34.78%，第三季度延续原有的经销商扶持力度、继续贯彻价格稳定政策，受到原材料上涨、部分生产基地限电影响，主营毛利率环比持平，随着第四季度旺季到来，毛利率水平有望稳中有升。

2、产品品类：整体衣柜依然是核心，保持 22.48% 的增速。木门、橱柜、成品配套、门窗等品类都维持高增速，对收入贡献显著提升。木门营收 6.6 亿，占比提升到 27.78%（大部分是千川贡献），橱柜、成品配套、门窗的增速分别达到 48%、96%、38%。

营收符合公司整体计划，归母净利润增速没有和收入增速匹配，原因是①新

渠道布局，很多新业务还没成长起来，还需要增加投资且还未能对业绩形成较大贡献，影响较大；②千川业务受房地产市场影响，正在开拓新的业务。

二、投资者答疑

问题 1:千川今年新客户的业务体量？

回答:新客户业务贡献初期不会很大，先进入地产商的招标、后面才放量，周期较长。新开拓客户都是以国企为主，能带来业务增量，但需要时间释放。

问题 2:短期地产有下行压力，零售端怎么去应对？

回答:目前来说房地产的状况还未传递到零售端，有滞后性。零售端未来的业务主要是在二手房、改善性需求、局部装修等方面。

问题 3:业务中存量房/新房占比？

回答:分城市，一线城市新房占比逐渐减少，大部分是存量房。装修需求以功能改造、重新装修及局部装修为主，公司未来会更关注这个领域，公司现在在家装方面整装/局装都在培育。低线城市新房占比较多。

问题 4:公司对第四季度的展望？

回答:四季度是行业旺季，业务会增长更快。在收入端有较好景气度，盈利水平也应该更好一些。

问题 5:千川能不能达成业绩承诺？

回答:目前没有调整业绩承诺目标，千川会努力完成。

问题 6:现在衣柜行业基本龙头都 90%以上产品升级成了无醛板，未来衣柜产品怎么去做差异化？

回答:公司于 2012 年便推出无醛板材，2020 年公司对无醛板迭代升级为净醛竹板，提升了差异化竞争力。此外公司在产品设计上会倾向于做年轻化，打造潮牌，进一步覆盖年轻客群。

问题 7:毛利率受原材料影响下滑, 是否有提价打算?

回答:目前公司没有提价打算, 希望以规模导向抢占市场。

问题 8:三季度现金流减少的原因?

回答: 主要是报告期内湖北千川开发新客户, 提前储备存货致材料采购支付增加; 另外, 报告期内个别房地产公司出现部分商票逾期致经营流入减少所致。

问题 9:未来开店节奏考虑?

回答:未来门店开发更追求质量和数量, 尤其是门店的面积会扩大。获取客流量的方式在发生改变, 线上导流/引流帮助获取客流量, 门店的服务半径得到扩大。前三季度新增门店数符合预期。

问题 10:对经销商有什么帮扶措施?

回答:前三季度的帮扶力度没有衰减, 在原材料价格上涨的背景下, 公司也没有提升出厂价, 继续由公司承担原材料涨价以及经营风险, 是一个很大的帮扶。

问题 11:好莱客在 C 端渠道和供应链都有优势, 往后能不能赋能千川, 加大千川 C 端市场开拓?

回答:与千川合作就是追求双方的协同效应, 部分木门、橱柜产品会用到千川较好的油漆工艺, 提升产品档次。今年下半年开始赋能千川零售端, 让其可以借助好莱客的一些零售资源。

问题 12:成品配套情况?

回答:成品配套的增速比较快, 前三季度接近翻倍, 有 96%的增速。原来的配套品更多的在门店起到综合展示的作用, 现在成品配套在销售端配合大家居战略, 融入套餐销售, 对客单价拉动比较大。公司和一些成品品牌有合作, 也会去做个别的单品。成品档次划分比较多, 尽量去覆盖不同人群。