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1月18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 | 保腾投资 | 范能 |
| 2 | 海通证券 | 朱默辰 |
| 3 | 海通证券 | 贺文斌 |
| 4 | 银河基金 | 冯敏 |
| 5 | 宝盈基金 | 李健伟 |
| 6 | 宝盈基金 | 王威 |
| 7 | 宝盈基金 | 黎晓晖 |
| 8 | 宝盈基金 | 杨思亮 |
| 9 | 中信建投 | 廖成涛 |
| 10 | 中信建投 | 叶乐 |
| 11 | 瀚伦投资 | 黄志青 |
| 12 | 兴业证券 | 代凯燕 |

接待人员：应建森、陈娟娟

记录人：王冬

四、会议内容

公司董事会秘书应建森先生、证券事务代表陈娟娟女士就投资者关注的内容进行了交流，具体交流情况如下：

1、2017年荣泰内贸迅速增长，其原因是什么

内贸的增长是2016年开始的，到了2016年四季度已经出现快速增长的端倪，在2017年的经销商大会上，荣泰的经销商就大幅提高了订货量。内贸在近年快速增长的原因，一部分是消费能力的增长，另一部分与共享按摩椅的铺设所带来的用户转化有关。

2、新开的门店一般怎么布置，放多少台按摩椅

目前我们的门店采用场景式的营销， 80平方米大概会摆8到10台左右，装修上有统一的形象设计，布置成书房、卧室等场景，营造出轻松的环境。

3、目前场景式营销与原来的营销方式相比，对营收和净利率的影响如何

场景式营销对经销商的单店产出是有提升的，因此经销商的净利率会上升。对荣泰而言，由于新进入的都是一些竞争非常激烈的地区，单店产出和净利率短期内不见得会增加。目前看来，综合效益尚未明确，但从长远来看，场景式营销带来的收益是值得期待的。

4、共享按摩椅的天花板有多少

铺设数量会随着场景的深入而改变，以机场为例，如果只在通道里面放置，大概每条通道就几台，如果每个登机口都铺设，就能铺设上百台，如果连候机区域都换成按摩椅，数量就更大了。因此估算天花板反而会限制了发展的想象空间。

5、现在共享按摩椅的竞争格局对新铺设的按摩椅是否有影响

随着共享按摩的参与者的增加，场地所有方的要价会越来越高，在现阶段这是个不可逆的趋势，应该会在整个行业洗牌后才会有所改观。在这个趋势下，单台按摩椅的盈利能力会下降，荣泰会通过规模扩大来缓解场地方带来的成本压力。

6、荣泰的ROE(净资产收益率)特别高，其原因是什么

一方面，荣泰是2017年上市的，也就是说荣泰财务数据的期初数是上市前的数字，这个数字没有包括募集资金，会影响ROE的计算；另一方面，荣泰的ROE一直以来都很优秀，因为营业收入中按摩椅的销售占了绝大部分，这是由经营结构决定的。

7、公司未来对按摩小件的规划如何，是否会增加按摩小件的产量

荣泰成立了小件事业部，我们希望在按摩小件上能有所突破，对这个领域也寄予了较大的期望。

8、按摩椅市场是否会有价格战的可能性

低价倾销类型的价格战目前没有出现，而且低价竞争、压低毛利对整个市场都没有好处，没有盈利空间就没有研发投入，就无法持续发展下去。

9、荣泰的共享按摩椅涉及到了机场、高铁，开始替代等候区的座椅，这种小业态的盈利模式是怎样的，做多了是否会因为前期投入较大影响财报

关于在机场高铁替代等候区座椅的这种经营方式，盈利模式也是通过扫码支付，其盈利性尚未经市场验证，我们无法保证这种铺设渠道是会带来利润的。但对荣泰而言，这些场景对消费者培育及品牌拉动都能带来很好的效果。随着荣泰发展的规模越来越大，广告费用的投入必定越来越多，共享按摩椅对荣泰而言就是一个很好的广告。