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3月21日

二、地点：浙江省湖州市南浔大道2166号浙江艾荣达健康科技有限公司

三、调研机构及人员：

| 序号 | 机构名称 | 人员姓名 |
| --- | --- | --- |
| 1 | 博观投资 | 陈竞 |
| 2 | 广发证券 | 王朝宁 |
| 3 | 申万研究所 | 任慕华 |
| 4 | 光大资管 | 何雅楠 |
| 5 | 光大资管 | 陈峰 |
| 6 | 南京天体 | 刘海军 |
| 7 | 南京天体 | 阮江 |
| 8 | 新泉投资 | 李一鸣 |
| 9 | 华泰证券自营 | 赵宇 |
| 10 | 格林基金 | 范坤祥 |
| 11 | 弘则研究 | 王泽华 |
| 12 | 顶天投资 | 何柏廷 |
| 13 | 民生通惠资管 | 姜博文 |
| 14 | 睿亿投资 | 聂伟 |

接待人员：应建森、陈娟娟

记录人：王冬

四、会议内容

投资者代表参观了荣泰公司的新生产基地公司。参观结束后董事会秘书应建森先生、证券事务代表陈娟娟女士和投资者就关注的内容进行了交流，具体交流情况如下：

（一）2017年经营业绩概述

2017年荣泰健康的销售收入较为理想，利润略低于预期。从运营的角度来看，公司的经营性现金净流量为2.81亿元，反映公司的运营是非常健康的。

利润指标的完成情况略低于预期，对荣泰的长远发展来说，也不一定是坏事，它能使我们的运营管理团队在销售收入及市场占有率大幅提升时依然保持清醒的头脑，从而在市场竞争中更为稳健。近期公司内部也召开了会议，反思在2017年做的不足的地方，如现金理财及美元头寸等问题，并从中总结经验，争取在2018年做得更好。

经营数据中的另一个细节值得关注，就是经销商渠道的销售收入增长幅度超过了电商，这是荣泰自2011年涉足电商以来第一次出现的现象，这反映出消费者对于按摩椅的购买欲望被激发，进入快速增长的阶段，我们认为这是按摩椅，特别是荣泰品牌在国内兴起的迹象，它传递了十分积极的信号。

（二）投资者交流

1、从报表上来看，荣泰的应付账款较多，算下来可以压上游的款项将近四个月，请问实际情况是否符合实际情况？

如果按最严谨的方法来计算（将每个月的月初月末的账款平均后，再按全年进行平均），算下来的数据会稍微短一点，不过基本上是准确的。公司的应收账款周转天数远高于应付账款周转天数，说明了公司在产业链中处于比较好的地位。荣泰由于现金流较好，在与供应商的对接中，能做到完全按合同以现金付款，因此在合作过程中，荣泰建立了良好的形象及信誉。应收账款周转天数远高于应付账款周转天数，给荣泰带来充裕的现金流，这也是荣泰重要的竞争力之一。

2、上半年订货会情况如何，经销商业绩的格局如何？

上半年订货会旨在确定3月至8月的经销商订货数量，从结果上来看，订货会的订单总数创下新高，较上年有大幅增长。业绩方面，北方的经销商业绩更好，南方的经销商增长相对更快。

3、2017年各项费用情况能否详细讲解一下

财务费用方面，2017年财务费用为3,111.60万元，其中当年汇兑损失为3,302.58万元，与2016年的-2,482.43万元相差了5,785.01万元，这给荣泰2017年的业绩带来了较大的影响。在2018年，荣泰在外汇方面会加大避险的力度，通过滚动锁汇等套期保值方式，减少外汇风险敞口。

管理费用方面，2017年管理费用为17,100.56万元，同比增长70.56%，高于销售收入的增幅。这里面最大的部分是研发费用，这部分的投入是为了保持高端产品的竞争优势，从而加大了研发投入的力度。另一部分是增加了1,201.84万的股权支付费用。荣泰会努力提高研发费用的使用效率，并继续保持较高强度的研发投入。针对其他的管理费用，根据公司内部管理会议要求，在2018年会严格控制相关支出。

销售费用方面，销售费用2017年同比增长为50.87%，基本与收入增长同步，销售费用的增长主要有两个因素：第一个是国内运费增加，第二个是摩摩哒的销售费用较大，从而拉高了整体销售费用。

4、2017年四季度内贸销售收入的增速有所下降，其原因是什么？

从往年情况来看，第三季度是淡季，第四季度是旺季，但2017年出现了淡季不淡的现象，2017年三季度的销售收入出现了淡季不淡的情况，2016年基数不同导致了2017年四季度的销售增速看上去比3季度低一点。

5、目前浙江艾荣达厂房的产能如何？

已达设计产能10万台按摩椅/年，43万台按摩小件/年，目前全部产能用于生产按摩椅，预计能有15万台按摩椅/年。

6、摩摩哒的2018年的战略是怎样的

针对摩摩哒的业态，荣泰也在进行充分的思考，虽然共享按摩椅的想象空间很大，天花板也比较高，但优质资源终归是有限的，我们给摩摩哒共享按摩椅2018年增长的指引是在数量上不低于2017年，增速保持稳定。我们会花更多精力去关注运维的效率，通过优化摆放位置、做好清洁维护、营造温馨氛围等方法提高态均效益。