

股票代码：603579  
转债代码：113606

股票简称：荣泰健康  
转债简称：荣泰转债

# 上海荣泰健康科技股份有限公司

## 2024 年度报告及 2025 年一季报业绩交流会会议纪要

- 一、时间： 2025 年 4 月 24 日上午、下午  
二、调研方式：电话会议、现场交流  
三、调研机构及人员：

序号	机构名称	人员姓名
1	交银施罗德基金管理有限公司	江昕
2	长城财富保险资产管理股份有限公司	姜悦
3	上银基金管理有限公司	林竹
4	禾永投资管理(北京)有限公司	马正南
5	上海肇万资产管理有限公司	陈治任
6	华富基金管理有限公司	聂嘉雯
7	上海亥鼎云天私募基金管理有限公司	沈添锋
8	徐州赫爵信息科技有限公司	刘会铭
9	长江证券(上海)资产管理有限公司	金祖贵
10	上海东方证券资产管理有限公司	陈思远
11	西部利得基金管理有限公司	吴畏
12	湖南源乘私募基金管理有限公司	唐亚丹
13	华西证券	李琳
14	国泰海通	蔡雯娟
15	天风家电	于雪娇
16	华福证券	宋雨桐
17	汇丰晋信基金管理有限公司	韦钰
18	安信证券资产管理有限公司	冯思源
19	中金家电	李晶昕
20	大家资产管理有限责任公司	钱怡
21	浙商证券研究所	张钦洋
22	华泰柏瑞基金管理有限公司	凌一童
23	国金证券	王刚
24	上海金恩投资有限公司	林仁兴
25	华安基金管理有限公司	萧戈言
26	博时基金	乔奇兵
27	万家基金管理有限公司	周实
28	方正富邦基金管理有限公司	衡攀宇

序号	机构名称	人员姓名
29	中泰证券	姚玮
30	西部利得基金管理有限公司	毛振强
31	国信证券	邹会阳
32	申万宏源	陆承亮
33	天风证券	赵妍贺
34	中国银河证券	刘立思
35	国泰海通家电	李汉颖
36	长江证券股份有限公司	王圣杰
37	中金研究所	丁心格
38	中信证券	王伟达
39	国盛证券	鲍秋宇
40	西南证券股份有限公司	方建钊
41	华西证券	李琳
42	太平养老保险股份有限公司	高瑜
43	方正证券	陈炯阳
44	方正证券	吴慧迪
45	沅京资本管理(北京)有限公司	汤晨晨
46	中金公司	张沁仪
47	东方财富证券	班红敏
48	中邮证券	杨维维
49	国投证券	余昆
50	国联民生	崔甜甜
51	开源证券	陈怡仲
52	浙商证券	李羽佳
53	浙商证券	张云添
54	方正证券	徐凡
55	招商证券	肖瑞清
56	中财商业保理	许萱
57	财通证券	陈敬戈
58	银河证券	胡欣
59	财通证券	陈子睿
60	中信证券	肖慧洁
61	三才投资	胡小婧
62	九炁资本	韩世奇

接待人员：董秘张波先生、财务总监廖金花女士

记录人员：证代彭丽

#### 四、会议内容

首先，董秘张波先生介绍了2024年年报及2025一季度经营情况。

2024年，国内消费能力和意愿正在逐步恢复，但消费动力仍显不足。公司2024年营业收入15.97亿元，较上年同期下降13.92%；实现归属于上市公司股东的净利润1.92亿元，较上年同期下降5.31%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.63亿元，较上年同期下降12.47%。

从销售产品的结构看，国内销售台数下降不多，但收入下降较大，主要因低客价产品占比增加。国内外市场都更加注重性价比，中端价格区间的产品份额显著增加，而高端产品市场份额有所收缩。在市场需求疲软、竞争加剧的背景下，价格持续走低，消费降级现象明显。

2025年一季度收入3.95亿元，与去年同比基本持平，归属于上市公司股东的净利润0.44亿元，同比下降近30%，下滑较多，主要是利润率相对较高的欧洲、美国等区域一季度下滑较多，导致整体利润水平下降。

当然，一季度也有一些亮点，国内市场收入增长8%左右，韩国市场增长25%左右，两大主力市场的恢复，给予一定信心，不过，市场竞争瞬息万变，后续增长的持续性仍有待进一步观察。

当前，外部环境依然存在诸多不确定性，美国关税政策的调整便是其中的关键变量。面对复杂多变的市场形势，公司始终秉持稳健经营理念，一方面持续优化产品结构，加大高附加值产品研发投入，提升整体盈利能力；另一方面，积极拓展新兴市场，分散经营风险，降低对单一市场的依赖程度。尽管前路充满挑战，公司仍对未来发展保持谨慎乐观态度，将凭借自身的资源整合能力与灵活应变机制，积极应对各种不确定性，努力实现业绩的稳步增长。

#### 五、交流环节

董事会秘书张波先生、财务总监廖金花女士就投资者关注的内容进行了交流，交流的主要情况如下：

1、年报披露公司在汽车相关业务有新合作，请问布局这些新业务的原因、

## 底层逻辑及竞争力是什么？目前合作进展如何？

答：新业务汽车按摩椅机芯已开展几年，2024 年，公司与佛吉亚中国（投资）有限公司座椅事业部达成战略合作。佛吉亚希望能提升汽车座椅或智能驾舱的舒适系统，经过产业方梳理后选择与我们合作。三年前已签订相关协议共同研发项目，该项目为新领域且达到车规级要求，对安全性、成本和质量的的标准较高，研发周期较长。在 2024 年报中体现，是因为产品经过近三年研发已基本成型，去年公司也专门投资成立了上海摩忻智能科技有限公司，重点开展汽车轻量化按摩机芯、汽车按摩椅、新能源汽车核心部件等前沿领域的技术研发与智能制造。

目前公司汽车按摩椅机芯已经进入车型适配阶段。业界首款 3D 真按摩机芯有望获得新的业务突破。进展方面，作为汽车座椅厂的供应商，订单和定点情况由合作伙伴负责，具体进展需进一步了解并确认是否涉及保密，后续将进行沟通。产品已按车规级要求完成所有检测，内部生产条件正在有序推动，预计六月份完成车规生产线的验收认证。

## 2、关于 AI 科技方面的布局及合作有哪些？

答：按摩椅中的人机交互、体外检测、疲劳跟踪算法及程序升级等技术，尤其是云交互和人工智能相关技术，早已开始应用。但早期语音交互技术不够便捷，随着算力提升以及去年 deepseek 大模型开源，行业在近几个月取得了显著进步。相关技术的应用提升了交互的便捷性、反应速度和精准度。

去年与上海交大及阿里云合作开发了基于 AI 底层逻辑的“deep health”大健康模型，数据统计和程序方面取得了明显进展。目前，已将大模型应用于高端按摩椅产品，RT8900AI 机型上，结合了 AI 的开源技术和大模型应用。这款产品不仅能精准识别并执行用户指令，还能将日常对话巧妙转化为个性化健康方案，通过整合语音、传感器及健康设备数据，进行综合分析，基于中医推拿知识图谱，动态调整按摩方案与健康建议，成为用户的私人健康顾问。

公司六月份推出的市场终端高端机型已全面应用该技术，并计划下半年将此技术扩展至海外出口型号。

也给大家分享一个最新的合作，就在前两天 4 月 21 日，公司与神经科技领

域创新先锋上海傲意信息科技有限公司在上海举行战略合作签约仪式，正式宣布共建“脑机交互联合实验室”，共同推进脑机融合技术和仿生机械手在智能健康领域的应用。傲意科技作为上海市高新技术企业，在神经信号传感器、神经信号的AI人工智能识别技术、人机神经接口技术等方面拥有深厚的技术积累，研发的仿生机械手技术处于国际领先地位。

此次战略合作意义非凡，将在三大维度实现突破：技术层面融合傲意科技的神经信号解析系统与荣泰的智能按摩技术，开发具有情绪感知功能的智能健康设备；应用场景从家庭场景延伸至医疗康复、运动健康等专业领域；数据维度构建AI健康管理平台，通过百万级用户数据分析提供个性化健康方案。在技术融合方面，双方将开展多项创新实践。仿生机械手将自动切换至中医推拿模式，这一创新举措将让科技真正读懂身体语言。

未来按摩椅将集成机器人机械臂与灵巧手技术，突破传统按摩椅的限制，实现人体全身穴位的精准触达。配合动态压力调节系统，即使是高龄的长者也能享受零风险的深度理疗。

公司的产业资源与傲意科技的技术基因深度互补，将加速智能健康产品的创新突破，有望催生神经感知健康新赛道，推动健康产业从单一产品向系统解决方案升级。随着双方技术融合深化，智能健康设备或将实现从“被动响应”到“主动干预”的范式转变。

敬请投资者理性看待前沿技术的快速发展，注意投资风险。

**3、尽管过去五年毛利率持续提升，但需求疲软导致均价下滑，请问公司对主业按摩椅业务的毛利率未来有何展望？我们主要毛利率提升的一个原因是什么？**

答：公司毛利率在原材料价格稳定的情况下，波动不会很大。毛利率的提升的影响主要是产品结构及汇率影响。24年按摩椅毛利率提升，原因一是外汇，二是降本增效。主要包括内销和外销比例的变化，内销毛利率高于外销，Q1内销占比增加导致整体毛利率较高。此外，电商零售的毛利率较高且占比变化也会影响整体毛利率。

**4、请帮忙拆解一下 2024 年的业务情况，包括国内荣泰主品牌和摩摩哒各自收入，以及海外各地区（韩国、美国、东南亚）的收入情况。**

答：主品牌荣泰占据大部分收入，子品牌摩摩哒去年收入 4000 万左右，占比很低。海外收入占比去年提升至 58%左右，国内收入占比降至 42%左右。内贸线上与线下收入基本持平，但线上表现相对较好，主要是因为主品牌在线上表现尚可，而子品牌摩摩哒拉低了整体线上增长。韩国收入从高峰时 8 多个亿降至 4 个多亿，占比仍较高，去年约占总收入 28%。美国收入占总收入约为 15%，收入同比微降；其他海外区域收入占总收入的 15%左右，其他海外收入双位数上涨，但基数较低。

**5、2025 年一季度国内增长了十个点，整体表现不错。今年一季度十个点的增长背后的主要驱动因素是什么？是否与国补的帮助有关？**

答：一季度的增长主要得益于国补政策的支持。增长主要由线上贡献，线下相对弱一些。

**6、如果按照当前趋势发展，今年全年对国内市场的展望如何？**

答：国家补贴具有阶段性，也与地方政府财政高度相关，从去年 9 月到 12 月呈现高点和低点交替的趋势。目前有补贴消费者热情较高，线上天猫京东平台是全国都可以享受国补，但电商团队担心消费者热情不能长久持续。线下国补覆盖范围也在逐渐扩大，如河南上周发布了按摩椅享受国补的文件。去年政策较少，今年区域覆盖增加。

但最终仍取决于消费者的消费意愿和购买能力，若补贴持续，对公司有利，但高点和低点需结合国内经济走势判断。消费者信心与经济走势密切相关，产品销售与财富效应或收入预期关系较大。

**7、一季度韩国市场表现良好，高价格段产品增长显著，与韩国客户的合作是否发生变化，判断一下今年的整体趋势。**

答：公司与韩国的合作已有十多年历史。前几年因对方股东调整和团队变化，合作出现波折，韩国经济比中国提前一年进入低迷期，团队磨合也需时间，

导致韩国市场下滑。前年对方调整销售策略，推出性价比较低的产品，毛利率较低。同时，双方合作的医疗级按摩椅毛利率较高，但因经济原因或内部调整，销量占比下降，近期有所回升，毛利率有所改善。

今年韩国客户给出的预期为双位数增长，但仍需观察韩国国内消费形势和新品节奏。双方均有决心，希望实现市场反弹。

**8、公司昨天发布了员工持股计划，目标为 2025 年收入或业绩相较于去年持平，2026 年和 2027 年在前一年基础上增长 10%。在外部宏观环境不确定的情况下，这一目标相对积极，请问推出该股权激励计划的考量和目标制定依据是什么？**

答：今年 1 月至 2 月国内及韩国市场订单回暖趋势明显，结合公司年初经营计划，考核目标定为 10% 以上增长。但由于美国关税这一突发因素，最终目标调整为收入或利润与去年持平。

目前对未来预判仍不明确，尤其是针对美国市场的决策尚未确定。压力仍然很大，若关税不变动，可能面临脱钩风险。若税率降至 20 至 50 之间，可通过变通方式（如泰国工厂或欧洲布局）将美国影响降到最低，从而实现整体目标。若关税恢复到 20，压力会显著减小。

**9、2025 年一季度美国区域下滑的主要原因是什么**

答：2024 年四季度美国市场表现同比增长，补库存，年底有部分存货。同时客户判断关税影响较小且可能延迟至下半年实施，另外客户还担心美国经济疲软会对高端产品销售产生不利影响。多重因素最终致使订单出现延迟交付的情况，进而影响了 2025 年一季度美国区域的业绩。

**10、公司未来分红是否能持续进行？**

答：公司一直以来都非常重视股东的回报，2024 半年度实施了 10 股派 3 元的现金分红政策。2024 年年度分红每 10 股派发现金 3.5 元，但还需要股东大会审议通过方可实施，实施后，公司 2024 年度现金分红及回购注销股份金额占归属于上市公司股东净利润的比例 90.34%。

公司今年也制定了“2025 年度提质增效重回报行动方案”，计划在满足相

关条件的情况下，2025 年度现金分红金额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润不低于 50%。未来，只要公司经营状况没有出现严重恶化，我们将继续执行现有的分红政策，确保股东能够持续分享公司的经营成果，切实提高投资者的持股信心和获得感。