

证券代码：600177

证券简称：雅戈尔

## 雅戈尔时尚股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：202605002

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（电话会议）
参与单位名称及人员	东北证券、华安基金、汇丰晋信
时间	2026年5月14日（星期四）
地点	上海
上市公司接待人员姓名及职务	冯隽女士 董事会秘书 曹雨超先生 证券事务代表 林欣女士 证券事务助理
投资者关系活动主要内容介绍	<p>交流内容主要如下：</p> <p><b>1、主品牌及其他品牌毛利率下降的原因？</b> ①主品牌营业收入下降；②原材料成本增加；③由于供应链调整，部分订单需外发加工，导致采购成本增加；④收购BONPOINT品牌产生的收购对价分摊（PPA）对成本的影响。</p> <p><b>2、24年、25年时尚板块的净利润及下滑的原因？</b> 24年公司时尚板块实现净利润4.3亿元，同比下降43.9%，主要系①主品牌营业收入下降；②新品牌（UNDEFEATED、HELLY HANSEN）处于培育期；③费用支出（包括折旧摊销、装修费及租赁费用等）同比增加。 25年公司时尚板块实现净利润0.96亿元，同比下降77.8%，主要系①主品牌营业收入下降；②原材料成本增加；③由于供应链调整，部分订单需外发加工，导致采购成本增加；④收购BONPOINT品牌产生的收购对价分摊（PPA）对成本的影响；⑤费用支出较刚性。</p> <p><b>3、渠道数量及规划？</b> 截至25年末，公司直营门店合计1,884家，净增加13家，其中购物中心、奥莱网点合计净增加68家，自营网点、商场网点合计净减少55家；扩店调整140家；期末营业面积55.86万平方米，净增加4.97万平方米。公司将继续进行渠道结构的调整，加大对高端购物中心、奥莱的进驻力度和落位调整，并持续完善商务会馆、商务馆、雅公馆的建设，打造线下渠道标杆店，发挥示范引领作用，辐射带动老店优化升级；同时握开关店的节奏，慎重地权衡开关店的投入产出比。</p> <p><b>4、线上及特许的经营情况与定位？</b> 25年，公司实现线上销售9.9亿元，收入占比14.9%；实</p>

	<p>现特许销售 3.1 亿元，收入占比 4.6%，是线下运营和自营模式的有效补充。</p> <p><b>5、地产板块存货情况及未来减值计提预期？</b></p> <p>截至 2025 年末，公司地产存货（不含合作项目）账面价值约 41 亿元（其中已实现预售的预收房款约 22 亿元）。部分待售项目可能存在去化速度不及预期的风险。本公司将密切关注市场动态，并定期根据存货的可变现情况进行减值测试，及时评估相关财务影响。</p> <p><b>6、公司投资收益的构成及未来规划？</b></p> <p>①投资板块投资收益主要来自宁波银行以权益法核算的净利润与中信股份等金融资产的分红。②聚焦时尚主业相关的品牌并购、合作。③加快对存量财务性项目的处置，持续优化现金流。④积极探索新兴领域的投资方向。</p> <p><b>7、投资项目的处置是否会影响利润？</b></p> <p>中信股份等金融资产（其他权益工具投资、其他非流动金融资产）“以公允价值计量且其变动计入其他综合收益”，其股价波动和处置均不影响投资收益，仅分红计入投资收益；宁波银行等以权益法核算的长期股权投资，股价波动不会对投资收益产生影响，处置时与账面成本的差异将计入投资损益。</p>
<b>附件清单</b>	无
<b>日期</b>	2026 年 5 月 18 日
<b>备注</b>	公司与投资者进行了充分的沟通交流，并严格按照有关制度规定，保证信息披露的真实、准确、完整、及时、公平，没有出现未公开重大信息泄露等情况。