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：202611010

投资者关系活动类别	☑特定对象调研　　☐分析师会议 ☐媒体采访　　☐业绩说明会 ☐新闻发布会　　☑路演活动 ☐现场参观　　☐其他（电话会议）
参与单位名称及人员	申万宏源证券、华宝基金、招银理财、金鼎资本、泉果基金、鹏扬基金、韩国投资基金
时间	2026 年 11 月 12 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
投资者关系活动主要内容介绍	**交流内容主要如下：** **1、主品牌渠道结构及规划？** 截至 2026 年三季度末，自营门店、商场门店数量约 1,100 家，收入约占线下自营零售的六成；购物中心、奥莱门店数量约 600 家，收入约占线下自营零售的四成。 主品牌以三馆（商务会馆、商务馆、雅公馆）建设为抓手，根据商圈、客流量、消费者习惯等因素对渠道实施动态调整。购物中心、奥莱作为客流流入的渠道类型，渠道布局扩张对销售收入增长有外延式拉动作用。在把握开关店节奏、聚焦渠道质量的同时，公司将持续优化存量门店的位置、面积、产品、陈列，提升经营效率。 **2、团购渠道压力大，未来收入是否会继续下滑？** 团购市场面临价格竞争激烈，客户采购需求收缩等挑战。在当前的市场环境下，公司将团购业务作为其他渠道的有益补充，不会为了追求规模而盲目参与低价内卷，将持续聚焦有品质要求的客户群体，在维护品牌价值、保障合理利润与满足市场需求之间寻求平衡，实现业务的高质量发展。 **3、2026 年第三季度时尚板块亏损的原因？** 公司品牌服装以直营模式为主，其中自营网点（街边店，含商务会馆）中约 260 家为自有物业，近年来在购置、装修上投入较大，因此费用中折旧摊销占比较高，费用相对刚性；也因此导致历年来淡季 Q3 易发生亏损。2026 年第三季度，主品牌毛利下滑但费用未能同步收缩，同时单季投资收益出现较大波动，亏损有所扩大。 **4、未来是否会继续进行品牌并购？** 公司核心投资方向之一为“强调产融一体化，继续聚焦时

	尚主业相关的品牌并购、合作”，但契合的标的需要天时地利人和，并无明确可预期的时间表。 **5、后续是否会继续增持高股息标的？** 去年公司由于外汇监管被动减持中信股份导致投资收益、现金流入减少。为弥补缺口，公司今年增加了对中信股份、格力电器的投资，截至 2026 年三季度末，公司持有中信股份 5.5 亿股、格力电器 9,245.60 万股，2026 年前三季度已确认分红收益 5.20 亿元，较 2025 年全年增加 1.98 亿元。 未来公司将根据市场情况，适时对持有的高股息、具有稳健回报的投资标的进行结构性调整，保持分红收益的稳定性。 **6、投资倾向财务投资还是产业投资？** ①强调产融一体化，继续聚焦时尚主业相关的品牌并购、合作。②审慎关注新兴领域的投资方向。③根据市场情况，适时对持有的高股息、具有稳健回报的投资标的进行结构性调整，保持分红收益的稳定性。④加快处置财务性投资项目。 **7、地产板块的规划？** 截至 2026 年三季度末，地产存货 25 亿元（其中预收房款余额约 7.8 亿元，对应的收入、成本尚未结转），待售项目主要为温州未来城壹号、杭州湾绿雅苑、临港星海云境等。未来公司会根据市场情况，多渠道推进库存去化工作，盘活存量资产。 **8、2026 年分红是否维持每股 5 毛？** 未来公司将综合考虑当期经营业绩和现金流情况，制定利润分配方案。
附件清单	无
日期	2026 年 11 月 16 日
备注	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。