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：202611014

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
参与单位名称及人员	线上参与公司 2026 年三季度业绩说明会的全体投资者
时间	2026 年 11 月 19 日（星期四）
地点	上海证券交易所上证路演中心
上市公司接待人员姓名及职务	李寒穷女士 董事长兼总裁 王朝晖女士 独立董事 尹小龙先生 独立董事 朱吉先生 财务总监 冯隽女士 董事会秘书
投资者关系活动主要内容介绍	**交流内容主要如下：** **1、三季度末全资子公司新晋格力电器第六大股东（持股 1.65%）。请问该笔投资是纯财务配置，还是与公司在智能制造、渠道协同或供应链方面有战略合作考量？若仅为财务投资，在格力电器自身面临空调行业天花板的背景下，如何评估其长期分红可持续性？** 董事长兼总裁李寒穷答：公司对格力电器的投资更多地关注其分红的持续性和稳定性，并将持续跟踪评估。 **2、其他品牌（BONPOINT、UNDEFEATED 等）前三季度收入 12.95 亿元、同比+12.67%，但时尚板块整体利润仍大幅下滑。请问新品牌的单店模型是否已跑通？BONPOINT 收购对价分摊（PPA）对毛利率的拖累何时能完全消除？公司是否设定了新品牌整体实现盈亏平衡的具体时间表？** 董事长兼总裁李寒穷答：无论是自创还是并购品牌，均需要一定的培育、整合期。目前新品牌处于健康成长状态。 **3、您于 2026 年 5 月正式接任董事长兼总裁，标志着公司进入“李寒穷时代”。三季报显示，前三季度归母净利润 30.81 亿元中，投资业务贡献 29.13 亿元（占比 94.5%），而时尚板块归母净利润仅 1.46 亿元、同比-29.91%，主品牌 YOUNGOR 收入连续三年下滑。作为新任掌舵人，您如何定义“时尚雅戈尔”的战略优先级？未来 3 年是否有明确的量化目标，使时尚主业利润占比提升至 30%以上，而非继续依赖投资收益支撑报表？** 董事长兼总裁李寒穷答：公司将始终坚持聚焦核心主业，

	通过体制、产品、渠道、服务等多维度的调改，实现主品牌的破局，同时夯实多品牌第二增长曲线，提升雅戈尔时尚板块的营收规模和盈利能力。 **4、公司当前 PE 约 12 倍、PB 低于 1 倍，处于破净状态。在国资委推动央企及地方国企市值管理考核的背景下，董事会是否考虑过制定专项估值提升计划？除维持高分红外，是否有股份回购注销、提高分红比例至 50%以上等实质性举措？** 董事长兼总裁李寒穷答：公司已于 4 月披露估值提升计划，2025 年度公司分红比例为 82.5%。 **5、您作为服装领域专家，如何看待 YOUNGOR 主品牌收入连续三年下滑的根本原因？是产品老化、渠道错配，还是品牌定位与新一代消费者脱节？在您参与的董事会讨论中，是否曾对主品牌转型方案提出过异议或优化建议？** 独立董事王朝晖答：YOUNGOR 主品牌定位的男装市场，特别是正装系列，近年来需求端发生了明显变化。雅戈尔在供应链体系、面料研发领域具备行业领先的优势，产品质量、性价比也得到市场广泛认可，但目前在基于材料、面料特性讲好产品故事、拓展更丰富的穿着场景、强化市场联动和营销赋能方面仍存在短板。这是我作为独立董事提出的主要建议，也是对于雅戈尔转型的期待。 **6、前三季度研发费用 6464 万元、同比+8.1%，占营收比重仅 0.9%。作为科技驱动型时尚集团，该投入水平是否足以支撑“科技雅戈尔”战略？独立董事是否认为应设定研发强度下限，并将其纳入高管考核？** 独立董事王朝晖答：研发费用占营收比重涉及公司多元化业务结构及研发费用归集口径等因素，雅戈尔多年来已通过在研发领域的持续投入奠定了行业领先优势。 关于设定研发强度下限并纳入高管考核，我个人持审慎态度。除了前面提到的多元化业务影响指标以外，相较于投入的数量，我更加看重投入的质量以及转化，也就是将技术优势传导给市场和消费者这个环节。当然，作为独立董事和薪酬与提名委员会主任委员，我也会积极履职，协助公司进一步完善考核评价体系。 **7、公司近年收购 BONPOINT、MAISON CORTHAY 等国际品牌。请问独立董事是否已对收购标的的投后整合效果进行过专项评估？在文化融合、团队保留、中国市场适配性等方面，是否存在未达预期的风险？董事会是否建立了并购后评价机制？** 独立董事王朝晖答：您好！本人自 2026 年 5 月起担任公司第十二届董事会独立董事，未参与上述收购的决策过程，任职以来已通过定期报告审阅、与管理层交流等方式持续关注相关标的的整合进展与风险。从目前阶段看，未发现导致前期规划重大偏离的情形，但整合成效仍需时间检验。公司已通过《对外投资管理制度》建立常态化跟踪机制。董事会也将结合整合

	进展，持续督促经营层完善投后管理体系。 **8、公司提出“数智雅戈尔”战略，但三季报未披露数字化投入的具体项目及成效。请问您是否从技术角度评估过现有 IT 系统、智能制造产线的实际效能？在 AI 设计、柔性供应链、消费者数据中台等方向，是否存在重复建设或技术选型失误的风险？** 独立董事尹小龙答：尊敬的投资者，您好！独立董事履职主要从战略与治理层面展开，通过审阅报告、听取汇报等方式，关注相关投入的进展与成效。就本人了解，公司相关投入紧扣主业、注重产出，未发现明显偏离主业方向的情形。作为独立董事，本人将持续关注投入合理性与实际成效，推动公司加强项目论证与投入产出跟踪。谢谢！ **9、公司投资业务贡献 94.5%利润，但投资决策委员会中缺乏金融或资产管理背景的独立董事。请问您作为理工科背景独董，在审议重大金融资产配置、衍生品对冲等专业事项时，如何确保履职有效性？是否曾要求引入外部顾问或设立专门的投资监督小组？** 独立董事尹小龙答：尊敬的投资者，您好！公司治理有董事会集体决策和专业分工。就投资类事项，公司通过《对外投资管理制度》建立完整的投研、风控和决策流程。本人作为独董履职重点在于审查程序是否合规、风险揭示是否充分、表决是否损害中小股东利益。对超出个人专业范围的事项，我们依规借助公司聘请的外部中介机构获得支持，这也是规范治理的常规安排。关于您提出的设立专门投资监督小组的建议，本人已转达董事会统筹研究。谢谢！ **10、HANP 汉麻世家主打绿色生活方式，但公司研发费用中材料科学相关投入未见单独披露。请问独立董事是否关注到公司在生物基纤维、可降解面料、低碳染整等前沿技术上的储备？是否与高校或科研机构建立了联合实验室以弥补内部研发短板？** 独立董事尹小龙答：尊敬的投资者，感谢您的关注。公司设有纺织材料研究院，与东华大学、浙江大学、武汉纺织大学等国内顶尖高校开展深度合作。HANP 汉麻世家是一条绿色产品体系，以天然生物汉麻为核心，开发的产品具备抗菌、吸湿排汗等特性，获得了 GOTS、GRS、OCS 等绿色认证。 **11、前三季度资产减值损失 1.03 亿元，上年同期仅 136 万元，增幅超 75 倍。请问该减值主要来自地产存货、服装库存还是长期股权投资？地产项目是否存在进一步减值风险？服装存货跌价准备计提政策是否发生变化？** 财务总监朱吉答：前三季度资产减值损失主要来自于地产；地产项目的减值我们会根据市场情况进行评估，合理计提；我们对服装存货跌价计提会一如既往按照会计准则规定执行。感谢关注。 **12、前三季度经营现金流净额 6.06 亿元、同比-9.3%，远**

	低于归母净利润 30.81 亿元；货币资金/流动负债仅 31.94%，短期借款 124.22 亿元。请问利润现金含量低的主因是什么？是应收款项回收放缓，还是存货占用增加？四季度经营性现金流能否显著改善以覆盖短期债务？ 财务总监朱吉答：感谢您对公司的关注，我们会合理统筹资金安排，确保公司流动性安全。 **13、长期股权投资余额 289.89 亿元，占总资产 40.7%。其中宁波银行采用权益法核算，前三季度贡献收益 24.97 亿元。请问若宁波银行净利润增速放缓或分红率下调，对公司利润的影响敏感度是多少？是否对中信股份、格力电器等港股/A 股持仓设置了止损线或动态再平衡机制？** 财务总监朱吉答：公司会密切关注宁波银行及各类投资项目的经营情况，并采取适当的投资策略。 **14、前三季度财务费用 0.96 亿元，上年同期 4.05 亿元，降幅 76%。其中利息收入 2.76 亿元、上年同期 0.34 亿元。请问利息收入大增是否源于大额定期存款或理财？在 LPR 下行周期中，存量高息负债重定价进度如何？未来财务费用是否可能因存款利率下调而反弹？** 财务总监朱吉答：当季财务费用的变动主要源于结息周期，我们会密切关注 LPR 的变动，合理控制财务费用。 **15、三季报未单独披露各品牌（YOUNGOR、MAYOR、HANP 等）的分品牌利润，也未披露地产板块分项目的结算进度和减值计提明细。作为 A 股上市公司，请问是否考虑在定期报告中增加分品牌、分渠道的盈利拆分，以及地产存货的库龄结构和去化周期，以缓解市场对“利润黑箱”的担忧？** 董事会秘书冯隽答：感谢您的建议，我们会根据分行业信息披露的要求，结合公司实际情况，综合考虑信息披露的完整性、重要性以及商业竞争等客观要求，不断提高公司信息披露的质量。 **16、公司利润高度依赖投资收益，但业绩说明会及路演中对投资组合的动态调整机制、风险对冲策略披露较少。请问后续是否会增加针对机构投资者的专项沟通，如季度投资业务回顾会、持仓标的公允价值变动敏感性分析等，以提升信息透明度？** 董事会秘书冯隽答：您好。您的建议我们将认真研究并及时传递给管理层。公司的信息披露应当遵守公平性原则，若后续有相应的披露安排，公司将在定期报告或其他公告中予以说明。 **17、作为时尚集团，ESG 评级对海外品牌合作及消费者认知日益重要。请问公司是否计划发布独立的 ESG 报告？在供应链碳足迹、劳工权益、产品可追溯性等方面，是否有符合国际标准的第三方鉴证安排？** 董事会秘书冯隽答：您好，公司已连续发布 5 份 ESG 报告，目前暂时没有第三方鉴证安排计划。感谢您对公司的关注。

	18、领导，您好！我来自四川大决策。请问，公司以品牌服装为主，地产、投资为辅，多品牌矩阵持续完善。想请教主品牌商务男装渠道动销、库存情况，HELLY HANSEN 等子品牌盈利爬坡节奏，服装主业费用优化、长期增长策略？ 董事会秘书冯隽答：截至 6 月底，公司服装板块存货 19.83 亿元，HH 贡献权益法收益 5,423.04 万元。 公司服装业务以自营为主，且持有 260 余家自有物业，折旧摊销等刚性费用占比较高。长期增长的着力点聚焦于主品牌、核心品类的破局，以及多品牌的持续稳健发展，同时公司将通过内部体制机制的优化，不断提升经营效率。 感谢您对公司的关注！ **19、贵司近期表示将继续围绕时尚主业探索品牌并购与合作。随着现有品牌矩阵逐步完善，未来选择外部品牌伙伴时，会更重视细分消费场景的互补，还是与现有渠道、供应链的协同价值？** 董事会秘书冯隽答：聚焦时尚主业的并购合作一直是公司投资业务的战略方向。细分消费场景的互补以及与现有渠道供应链的协同，并非取舍的关系，而是综合考量的维度之二。每个品牌都有自己的优势和特点，关键在于是否契合公司发展战略。感谢您对公司的关注。
附件清单	无
日期	2026 年 11 月 19 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。