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：202611016

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	招商证券、南方基金
时间	2026 年 11 月 20 日（星期五）
地点	线上
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　证券事务代表
投资者关系活动主要内容介绍	**交流内容主要如下：** **1、公司目前净负债高的规模，是否会影响公司的分红能力？** 负债规模受项目投入、历史积累等因素影响，总体保持平衡。分红主要取决于当期经营业绩和现金流情况，现金流主要来源包括：时尚板块的经营活动现金流；宁波银行等长期股权投资以及中信股份、格力电器等投资项目带来的分红现金流入。 **2、借款规模超过货币资金的合理性？** 9 月末公司货币资金、交易性金融资产较年初减少 57.96 亿元的主要原因为公司对中信股份、格力电器等项目进行了投资，以增厚分红收益及现金流入。公司资产负债规模整体处于平衡状态，有息负债率保持在约 30%低位水平。资产端除货币资金、交易性金融资产以外，还包括作为长期股权投资、其他权益工具投资核算的金融资产，大部分标的为上市公司股权，变现能力较强。 **3、主品牌在品类上有哪些变化?** 主品牌坚持品牌向上的战略，一方面，稳存量，持续维护行政商务等传统品类在存量市场的份额和优势；另一方面，拓增量，推动产品向商务通勤、商旅、户外休闲及女装系列延伸。 **4、主品牌渠道数量的趋势变化？** 截至 2026 年三季度末，主品牌直营门店约 1700 家，加盟门店约 200 家。未来将坚持大店战略，并以三馆（商务会馆、商务馆、雅公馆）建设为重点，动态优化渠道结构，渠道数量可能有所减少，但营业面积将保持增长。 **5、是否有观察到线上中高端品牌格局变好的趋势？** 就公司自有品牌而言，UNDEFEATED 和 HELLY HANSEN

	等潮流、运动品牌线上增速较快，主要受低基数效应与赛道景气度共同驱动；主品牌 1-9 月线上收入同比略有下降。 **6、公司投资项目的利润情况是否和其股价表现挂钩？** 中信股份、格力电器等以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的投资项目，其股价波动和处置均不影响利润，仅分红计入投资收益；宁波银行等作为权益法核算的长期股权投资项目，股价波动不影响利润，出售所产生的处置损益将计入当期损益从而影响利润。 **7、公司后续的投资计划？** 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。 **8、2026 年度现金分红占净利润的比例能否达到 80%？** 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 23 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。