

广州好莱客创意家居股份有限公司

接待投资者调研的记录

会议时间：2025 年 8 月 27 日 10:00

会议人员：中泰证券、中金公司、国金证券、国联证券、天风证券、华福证券、东财证券、国海证券、信达证券、华安证券、方正证券、长江证券。

出席人员：好莱客董事会秘书甘国强

记录人员：庄淇

一、业绩介绍

2025 年上半年，我国家居消费市场延续承压态势，终端市场虽受政策刺激拉动，但因消费信心不足，整体复苏节奏仍显缓慢。行业竞争格局加速重构，企业发展面临的挑战日趋严峻。

2025 年半年度，公司实现营业收入 8.30 亿元，同比减少 10.09%，归母净利润 0.25 亿元，同比减少 45.12%。主要是 2025 年半年度家居终端零售市场尚处于恢复阶段，而工程大宗业务保持稳定增长，两者共同导致渠道结构出现变化，公司主营业务综合毛利率阶段性出现下降所致。

面对行业深度调整期的压力与市场格局变化，公司坚持战略韧性，在逆境中寻求破局，通过渠道深耕、产品升级、赋能协同、降本增效、创新发展等多元举措，积极应对市场竞争加剧与行业变革带来的双重考验，为公司发展奠定韧性基础。

二、投资者答疑

问题 1：合觅科技的产品类型及其未来三至五年的展望？

回答：合觅科技深度融合人工智能技术、国产化物联网技术 TPUNB 等前沿科技，构建起全新的智能家居生态平台。在产品布局上，当前以“全屋智能系统”为核心展开硬件矩阵建设，除了安防系统、灯光系统外，首批落地的终端消费产品还包括智能融合网关、智能晾衣机、智能门锁等，同时还将配套提供丰富的数字商品。后续将基于用户需求与市场反馈，逐步拓展至更多品类，形成全场景覆盖的产品体系。

展望未来的话，合觅科技秉持“科技赋能生活”的理念，致力于将前沿科技要素融合于日常家居生活场景中，为用户提供更便捷、更个性化、更安全的未来智慧生活解决方案。

问题 2：上半年，公司零售业务整体确实面临一定的压力，展望下半年乃至明年，公司对零售板块的发展持怎样的预期与看法如何？

回答：公司零售业务的复苏总体上仍取决于消费能力的恢复情况，未来零售市场的复苏和发展，主要在于存量房的改善以及局部改装需求，但这些均与整体消费力水平密切相关。目前来看，随着经济环境逐步回暖，消费者信心与能力可能得到提振，消费力会有所复苏。

问题 3：国补目前的情况如何？

回答：国补本质上并不创造新的需求，而是促进现有需求的释放，有助于加速市场复苏。无论是否有国补支持，公司都会积极推动市场发展，但最终仍取决于实际消费需求的恢复。因此公司的重点是做好各方面准备，稳健推进市场活动。

问题 4：公司目前经销商的盈利水平如何？

回答：经销商的整体毛利率水平没有太大波动，但受订单量减少的影响，经销商的收入规模有所下降，利润额同比会有所减少。

问题 5：经销门店数量增加原因？

回答：公司对整装渠道进行系统性调整，与此同时，艺术整装作为独立渠道，也在正常推进招商及开店工作。因此公司经销门店的增量主要来源于整装渠道新店面的开设。