

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：202511003

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	线上参与公司 2025 年第三季度业绩说明会的全体投资者
时间	2025 年 11 月 19 日（星期三）
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	李如成先生 董事长 李寒穷女士 副董事长兼总裁 杨百寅先生 独立董事 吕长江先生 独立董事 邱 耘女士 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、中小股东关注分红稳定性，公司 2025 年半年度每股派息 0.08 元。作为独立董事，如何评价当前分红政策的合理性？是否建议提升分红比例以增强股东回报？同时，关联交易和存货高企是否影响公司长期价值？有何监督机制防范潜在风险？ 我认为：相对于同行业的上市公司，雅戈尔的分红一直是稳健的，既保护了投资者的权益，又能支持公司的长期发展。当公司经营稳健且保持未来经营的条件，我们鼓励公司提高分红的比例。实际上，股东回报包括两个部分，即股价上涨和现金分红，我们希望公司能够在平衡好公司当下分红与长期发展的关系，既能够使得股价上涨又能有合理的分红。就像每个家庭一样，既要保障当下生活质量又要为家庭健康稳定发展做好必要的资金准备。 关联交易和存货高企是目前公司也是行业普遍的现象，只要关联交易能够促进公司发展，不影响股东权益，适量的关联交易是正常的，也是国际通行的。关于存货高的问题，主要是目前市场不够活跃导致，只要不影响公司的营运资金，就不会影响公司的长期价值。 2、独立董事您好！公司投资业务净利润同比增长 3.87%，但地产板块净利润下滑 39.99%。作为独立监督者，如何看待投资业务与主业的关联性及风险隔离？是否存在通过投资收益平滑主业波动的情况？此外，公司负债率 41.39%，如何评估财务

健康度及偿债风险？

请转发给独立董事，谢谢。

3、公司提出“大店战略”，前三季度净增自营门店 25 家，但同期关闭 115 家、调整 93 家。作为战略制定者，如何评价大店战略的实际效果？未来是否考虑结合数字化手段（如线上线下融合）优化门店布局？此外，面对消费分级趋势，如何提升主品牌 YOUNGOR 的差异化竞争力？

感谢关注！我们在全中国各核心城市开设商务会馆，打造为集购物、体验、社交功能于一体的沉浸式空间，并探索线上线下融合的新模式。我们在传承雅戈尔“商务人士”品牌基因的同时，逐步形成商务、休闲户外、婚庆、女装系列，丰富品类。

4、财务总监您好！Q3 扣非净利润同比下降 10.89%，但经营现金流净额 6.68 亿元仅下降 4.2%。作为财务负责人，如何解释利润与现金流表现的差异？未来是否通过加强应收账款管理（如优化客户结构）改善现金流？此外，存货中地产占比 78.9%（73.9 亿元），是否存在减值风险？

感谢您对公司经营的关心！我们会对经营性现金流进行科学管理。对地产存货，我们会合理评估后，及时公告。

5、总裁您好！时尚板块中，BONPOINT 品牌并表后贡献显著，但主品牌 YOUNGOR 的增速是否可持续？作为业务执行负责人，如何确保新品牌整合与老品牌焕新的协同效应？此外，合资品牌 HELLY HANSEN 营收增速 104%，未来是否有复制该模式的扩张计划？

对于主品牌，YOUNGOR 我们会根据消费环境和消费需求的变化，推进主品牌的转型升级。目前品牌矩阵逐步成型，各个品牌的定位不同，可在供应链资源共享、市场推广联动、目标客群交叉引流三大维度实现高效协同。

6、地产板块 2025 年 1-9 月无新推项目，仅依赖尾盘预售。作为总裁，如何应对地产业务的持续性挑战？是否有计划通过轻资产模式（如代建、运营输出）转型？同时，时尚板块的库存管理（Q3 末存货 93.7 亿元）是否承压？将采取哪些措施优化周转效率？

根据公司的战略规划，公司将逐步退出地产业务。截至 9 月 30 日，公司时尚板块的存货余额为 21.66 亿元，保持健康水平。

7、董秘您好！公司股价近期波动较大，主力资金净流出 1085 万元。作为信息披露负责人，如何增强投资者对“时尚+投资”双轮驱动模式的信心？是否有计划通过定期业绩预告或分业务板块披露提升透明度？此外，针对市场对地产业务风险的担忧，将如何引导预期？

我们将根据信息披露的要求，保证信息披露的合规性和有效性。公司在定期报告中均根据业务板块的特性对关键指标进行了拆解。截至 2025 年 9 月 30 日，公司地产存货账面价值约 66 亿元（含已预售未交付项目，尚未预售项目的货值约 30 亿元），公司将根据战略规划和市场情况，努力去化尾盘，平稳退

	出地产业务。 8、公司毛利率 51.97%维持高位，但财务费用 4.05 亿元同比增加。作为财务总监，如何平衡融资成本与投资回报？是否有计划通过股权融资或债务置换优化资本结构？同时，时尚板块毛利率提升是否源于高端化策略？成本端（如原材料、人工）是否存在上行压力？ 公司总体融资成本下降，对于投资项目会合理评估，相关计划我们会及时披露。公司会合理控制各项成本，提高产品竞争力。 9、董事长您好！公司 2025 年前三季度营收同比下降 19.32%，但时尚板块营收同比增长 9.86%，地产板块营收却大幅下滑 54.41%。作为战略掌舵人，如何看待双主业未来的发展优先级？是否计划进一步剥离地产业务以聚焦时尚主业？若维持双主业，将如何平衡资源投入与风险管控？ 在 24 年的年报中，我也通过“致股东”告知了广大投资者：我们从 2024 年起开始退出运营三十多年的地产行业，全力投入时尚产业的发展。感谢关注！ 10、青年投资者关注 ESG 与数字化转型。公司是否在供应链可持续性（如环保面料）或智能制造方面有投入？作为董秘，如何看待这些因素对长期估值的影响？未来是否考虑发布 ESG 报告或设立相关目标？同时，是否有利用 AI 工具优化投资者关系管理（如智能问答平台）？ 感谢您对公司的关注，您可以通过公司 ESG 报告了解公司在环境、社会、治理等方面的投入与进展。公司已发布第 4 份 ESG 报告暨第 17 份社会责任报告。我们同样关注 AI 工具对公司治理、业务、财务、日常工作的带动与影响，未来也将逐步布局和深化。 11、李总，您好！我看到 HELLY HANSEN 品牌官宣了王一博代言，代言能为品牌带来业绩上的正面影响吗？ 王一博先生和 HELLY HANSEN 品牌精神高度契合，此次代言对品牌影响力的提升很有帮助，当然对业绩也有很大的正面影响。 12、财务总监您好！25 年地产板块是哪些项目可能进行计提？ 我们会根据项目评估情况，及时公告。谢谢 13、朱总您好，刚刚结束的“双十一”服装销售表现如何基本符合预期，谢谢。 14、公司在交流中提到了将提高户外休闲、女装系列占比，并拓展年轻客群。能否请管理层更具体地说明，为实现这些目标，在产品设计、营销策略和渠道形象上会有哪些革新举措？ 为了提高户外休闲的占比，我们正与英国设计师 RÆBURN 合作，开发新的商旅系列。欢迎进店体验！ 15、请问公司如何评估当前‘多品牌’战略的投入产出效率？具体将通过哪些措施来扭转‘增收不增利’的局面？
--	---

	品牌需要较长的培育期，我们也在做适度调整。感谢关注！ 16、公司曾表示减持中信股份的资金将用于聚焦时尚主业的并购。请问管理层，对于地产业务完全退出后回流的巨额资金，是否有更清晰的配置规划？ 感谢关注，我们会寻找新的投资机会。 17、希望公司能聚焦，公司大店的战略很好，西服和衬衫都挺不错的，不知道剪标的衣服有没有很大的市场，这块的市场我预计也不小，但是我没有数据，现在市场的客户，销售给他们是很难的，配合好一定流量，还得适销对路，不然库存堆积，企业会有一定压力。真要多开几个会研究一下当下消费环境，企业有实力生产，但是市场不一定需要。 您的建议很好，公司会积极听取并研究，谢谢！ 18、您好，前阵子我听说稀土材料能研制出衣服，公司是否有类似创新。根据我走了一些城市，武汉，深圳北京，上海，南昌等省会城市具有网络销售的效应，网上卖的快，线下卖的就很一般，长款的羊毛呢子大衣，像我这样过敏的穿不了，但是我还是很喜欢公司的产品，目前的环境线下开店需谨慎，成功一个店再开一个也是一个策略，公司暂时退出地产也是对的，但是多买下一一些地段好的商铺应该也不会错。国际上奢侈品其实也就是腰带和女挎包卖的量比较大，业绩接下来要达到优秀增速有不小的难度，自建网络渠道（类似 APP）+公司 IP，可能有一些增长，公司内部也有一些年轻干部，多开会讨论可能比我说的更好，谢谢给我这个发言机会，祝公司发展蒸蒸日上。 您的建议很好，公司会积极听取并研究，谢谢！
附件清单	无
日期	2025 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。