

证券代码：300729

证券简称：乐歌股份

乐歌人体工学科技股份有限公司

投资者调研接待记录表

编号：2026-001TZZ

| | |
|---------------|--|
| 投资者关系活动类别 | <input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（请文字说明） <u>电话会议</u> |
| 参与单位名称及人员姓名 | 具体参与单位人员见附件 |
| 时间 | 2026年04月27日（周一） 10:30-11:30 |
| 地点 | 宁波市鄞州区首南街道学士路436号乐歌大厦 |
| 上市公司接待人员姓名 | 董事会秘书：虞浩英 证券事务代表：瞿奇龙 |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | <p>投资者提出的问题及公司回复情况：</p> <p>问题 1：请分业务介绍 2025 年、2026 年一季度经营情况。</p> <p>答复：2025 年公司营业收入 67.15 亿元，同比+18.41%；归母净利润 2.59 亿元，同比-22.75%；扣非净利润 1.98 亿元，同比-1.45%。从外部环境看，2025 年，智能家居业务和海外仓业务行业竞争加剧，导致客单价下降，影响营收和毛利；其次是汇率影响，人民币对美元升值明显，而公司在美收入占比较高，营收、利润都受到影响，且公司在美国有大量土地储备、海外仓等美元资产，因人民币兑美元升值而受损。从内部看，公司近两年先后培育分销和美国线下经销渠道业务，产生前期亏损，综上所述原因，使得公司在财务报表上呈现增收不增利情况。</p> <p>分业务来看：</p> <p>（1）海外仓业务：2025 年营收 33.10 亿元，同比+36.57%。毛利率 11.79%，比去年提升 1.42 个百分点，受益于仓库利用率提升，内部运营改善举措等；26 年一季度营收 7 亿元，同比-10%，毛利率 9.5%，</p> |

同比略增 0.2%。一季度是海外仓淡季，2025Q1 受关税预期带动提前备货，消费提前释放，基数偏高；2026 年，随着自建仓投用优化租赁成本，卖家备货增加，提升仓库利用率，全年在维持合理增速的前提下，逐步改善毛利。

(2) 跨境电商业务：25 年跨境电商销售收入 22.71 亿元，同比增长 12.09%，电动沙发、人体工学椅等新品类增量显著，26 年一季度营收 5.4 亿元，同比+9%，毛利率 68%，均保持稳定，业务韧性突出。

(3) 代工业务：25 年营收 8.8 亿元，同比-5.6%，26 年一季度营收 1.7 亿元，同比-17%，下滑原因主要是行业竞争加剧导致单价下行；美国加征关税后超市客户提价影响零售；以及人民币兑美元升值影响营收和利润。

(4) 内销业务：25 年营收 2 亿元，同比-1.9%，毛利率 45.7%，改善 2.5%，2026 年一季度营收 4000 万，同比下滑 2%，毛利率 47.9%，同比提升 2%，受益于投流与营销模式优化，鉴于当前国内消费环境，26 年内销业务保持稳定。

问题 2：请说明 2026 年一季度利润下滑的原因。

答复：一季度利润下滑主要受两大因素影响：（1）汇兑影响：2026 年一季度汇兑亏损约 4000 万，而 2025 年一季度汇兑盈利 1000 多万，两者差异约 6000 万，为核心影响因素。（2）美国线下经销渠道业务：2026 年一季度增亏约 1200 万元。

后续展望：美国线下经销渠道业务营收逐步增加，2026 年目标实现盈亏平衡；为应对汇率风险，公司将通过逐步锁汇，以及将部分人民币贷款换成美元贷款等措施，应对人民币兑美元升值对公司营收及利润的影响。

问题 3：请谈谈中东战争对公司业务的影响。

答复：中东战争主要影响海运运费，整体可控。美西航线当前运价约 2000 美元，市场涨价动力不足，2026 年预计维持 2000-4000 美元低位区间。另外，欧洲航线大部分绕好望角，只是备货时间拉长，2026 年海运费也难明显上涨。

问题 4：请介绍越南出口关税情况，以及美国退税政策的影响。

答复：近期，越南出口到美国的大部分产品关税已经将为 10%，跨境电商业务需承担关税，占成本的 3%至 5%；代工业务关税和海运费基本由客户承担，个别客户会协商让公司分担部分。

公司也关注到美国退税消息，目前也在申请退税中，关税下调以及退税均有利于跨境电商业务。

问题 5：请介绍公司欧美海外仓当前经营与规划情况。

答复：欧洲仓方面，（1）经营状态：公司整体仓库平均利用率接近 60%，持续盈利中，其中欧洲仓利用率 80%-90%；（2）扩仓计划：秉持谨慎扩仓原则，严格匹配业务需求，欧洲市场分散，单仓面积相对小一点；（3）运营结构：欧洲仓库自用比例约 30%-40%，仅英国、德国海外仓对外开放，客户规模整体小于美国客户；（4）定价模式：以综合成本加合理利润报价，聚焦性价比。

美国仓方面，（1）竞争趋势：2025 年上半年竞争激烈，下半年盈利改善，四季度收入占比高。针对海外仓行业呈现的乱象，本质上是行业竞争加剧，我们相信合规要求只会越来越严，对一直以来坚持合规经营的乐歌海外仓来说，反而是有利的。（2）海关检查影响：美国海关对跨境电商货柜检查严格，退货柜情况增多，卖家选择海外仓会更谨慎。

问题 6：请解读《2025 年年度报告》中“致投资者的一封信”。

答复：2020 年前后，公司开始培育海外仓业务，逐步实现智能家居业务和海外仓业务双轮驱动、协同发展，如今已经进入新的阶段。在这过程中，除了主营业务有较大改变，在核心资源配置上，也凸显战略前瞻性，其形成的价值体现在（1）业务协同作用：跨境电商业务是海外仓业务的底盘，占海外仓发货量约 10%；海外仓业务能提供优惠配送价格和高配送体系，赋能跨境电商业务。（2）海外仓核心资产在不同维度的持续升值：在美土地储备，对公司来说是重要资源，也是中国制造、中国品牌出海的跨境物流基础设施，公司计划逐步建成 150 万平方米海外仓，建成后可降低运营成本，目前租赁仓库成本占 15%-20%，若改为自建仓库，折旧和资金成本合计仅为租赁成本的三分之一到二分

| | |
|-----------------|---|
| | <p>之一,由此可腾出较大利润空间,部分自建仓还可出租获得稳定现金流。公司正处于这一关键跃迁发生之前的重要阶段,随着自建仓建造投用,逐步释放长期价值。在这一过程中,资产持续沉淀,网络逐步形成,现金流能力不断增强。我们正在构建的,不仅是仓储设施,更是一套具备土地资源稀缺性、审批复杂性、跨区域协同能力以及长期现金流特征的全球电商与物流运营体系。我们相信,随着网络的逐步完善,逐步释放长期价值。</p> |
| 附件清单(如有) | 电话会议参与单位及人员 |
| 日期 | 2026年04月27日 |

附件：

电话会议参与单位及人员

| 序号 | 姓名 | 单位 |
|----|-----|------------|
| 1 | 徐皓亮 | 国联民生证券 |
| 2 | 康璇 | 国联民生证券 |
| 3 | 叶乐 | 中信建投证券 |
| 4 | 张舒怡 | 中信建投证券 |
| 5 | 林镇潘 | 中信证券 |
| 6 | 邹煜莹 | 中金公司 |
| 7 | 黄浩轩 | 中金公司 |
| 8 | 柳政甫 | 中金公司 |
| 9 | 毛宇翔 | 国泰海通证券 |
| 10 | 米雁翔 | 长江证券 |
| 11 | 孙海洋 | 天风证券 |
| 12 | 张彤 | 天风证券 |
| 13 | 史凡可 | 浙商证券 |
| 14 | 曾伟 | 浙商证券 |
| 15 | 吴安琪 | 浙商证券 |
| 16 | 黄莎 | 申万宏源证券 |
| 17 | 曹倩雯 | 广发证券 |
| 18 | 毕建强 | 前海开源基金 |
| 19 | 刘勇 | 中欧基金 |
| 20 | 王凯 | 中金资管 |
| 21 | 林梦 | 工银瑞信基金 |
| 22 | 刘勇 | 光大自营 |
| 23 | 王娟 | 天治基金 |
| 24 | 张小郭 | 创金合信基金 |
| 25 | 裴慧宇 | 国联基金 |
| 26 | 李曦辰 | 阳光资产 |
| 27 | 黄向前 | 尚诚资产 |
| 28 | 尹新悦 | 浦银安盛 |
| 29 | 何川 | 巨杉（上海）资产 |
| 30 | 王心甜 | 冯源（宁波）私募基金 |
| 31 | 麦浩明 | 广州市航长投资 |
| 32 | 郑小兵 | 汇丰晋信基金 |
| 33 | 刘蒙 | 方正富邦基金 |
| 34 | 朱晋 | 上海拾贝能信私募 |
| 35 | 王兆康 | 国信证券 |
| 36 | 李晶 | 国信证券 |
| 37 | 李晨 | 信达证券 |
| 38 | 姜文镪 | 信达证券 |
| 39 | 谭鹭 | 长城证券 |
| 40 | 张毅 | 东方财富证券 |

| | | |
|----|-----|--------|
| 41 | 张一逸 | 东方财富证券 |
| 42 | 刘彦菁 | 华西证券 |
| 43 | 李珍妮 | 方正证券 |
| 44 | 王月 | 兴业证券 |
| 45 | 储天舒 | 兴业证券 |
| 46 | 马莹 | 方正证券 |
| 47 | 李含稚 | 华福证券 |
| 48 | 唐执敬 | 国金证券 |
| 49 | 赵中平 | 国金证券 |
| 50 | 邢瀚文 | 财通证券 |
| 51 | 杨澜 | 财通证券 |
| 52 | 刘彦菁 | 华西证券 |
| 53 | 罗乾生 | 国投证券 |
| 54 | 刘夏凡 | 国投证券 |
| 55 | 孙馨竹 | 国海证券 |