

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：2026002TZZ

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" 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 type="checkbox"/> 其他（请文字说明）_____
参与单位名称及人员姓名	线上参加公司 2025 年度网上业绩说明会的全体投资者
时间	2026 年 5 月 13 日（周三） 15:00-16:00
地点	价值在线（ <a href="https://www.ir-online.cn/">https://www.ir-online.cn/</a> ）网络互动
上市公司接待人员姓名	董事长、总经理 项乐宏 董事、副总经理、财务总监 朱伟 副总经理 李响 董事会秘书、总经理助理 虞浩英 独立董事 陈翼然 保荐代表人 李豪
投资者关系活动主要内容介绍	<b>投资者提出的问题及公司回复情况：</b> <b>提问 1：公司 2026 年一季度归母净利润同比下降 98.44%，是什么原因造成的？公司如何看待？</b> <b>回答：</b> 尊敬的投资者您好！2026 年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。公司主要收入币种为美元、欧元，因人民币兑美元、欧元升值，导致营业收入下降，利润减少，叠加公司为在美国购置工业土地、建造海

外仓等，使用部分人民币贷款，在人民币兑美元升值背景下，产生汇兑损失（2）公司战略业务之一——美国线下经销渠道业务处于起步阶段，2026年一季度亏损同比增加。

**提问 2：今年会侧重发展哪一块？**

**回答：**尊敬的投资者您好！2026年，乐歌股份将持续实施“智能家居+公共海外仓”双轮驱动核心战略。一方面，公司坚持以品牌建设为核心，深耕智能家居与健康办公产品，通过产品技术创新与多区域产能布局，持续提升自主品牌在北美及全球市场的竞争力；另一方面，公司将加速推进海外仓运营优化，加强海外仓自动化信息化建设、继续推进自建海外仓战略，提供稳定、高效的全球供应链物流解决方案。感谢您的关注！

**提问 3：汇率波动对出口影响大，公司今年怎么做好汇率风险管理？**

**回答：**尊敬的投资者您好！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。

**提问 4：智能家居业务增速放缓，今年升降桌、工学椅等产品有提振计划吗？**

**回答：**尊敬的投资者您好！公司会不断推进独立站为核心的多渠道布局，提升海外自主品牌的直销占比，增强渠道独立性与抗风险能力，同时也将继续围绕线性驱动核心技术，在智能家居场景化中不断迭代新产品，提升竞争力。

**提问 5：研发投入超 2.1 亿元，今年重点在哪些新品和技术上发力？**

**回答：**尊敬的投资者您好！公司技术创新水平处于行业前列，掌握多项线性驱动全球首创技术，并主持起草多项国家标准与行业标准，推动行业规范与技术进步。公司智能家居与健康办公产品均为自主研发和设计，拥有完整的知识产权体系，并进行了全球化专利布局，构筑了深厚的技术壁垒。与此同时，加大海外仓运营场景下的各类仓储

自动化、信息化方面的研发应用。截至 2025 年末，公司已获授权的全球有效专利 1269 项，其中发明专利 206 项。未来将围绕以线性驱动与机器人机电软一体化技术为核心，为智慧办公、智慧家居、智慧物流、智慧制造提供系统解决方案。

**提问 6：海外市场的发展如何？**

**回答：**尊敬的投资者您好！公司主要市场在欧美等发达国家和地区，去年以来，受到关税等因素影响，当地消费者面临通胀等压力，消费需求呈现一定的疲软和反复，但是在这些成熟市场经济体中，大件家居、办公家居消费具有一定韧性。从海外仓行业看，跨境电商依旧是中国品牌出海的主流，海外线上渗透率的持续提升，带来海外仓需求的增加，但是也呈现行业竞争加剧，市场头部企业聚集的现象。公司将继续抓好主业，提升市场竞争力，以稳健的业绩回报投资者。

**提问 7：请各位领导给我们简单介绍下 2025 年总体的业绩情况**

**回答：**尊敬的投资者您好！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，人民币兑美元升值明显，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。感谢您的关注！

**提问 8：公司 2025 年新增租赁加拿大 30 多万平米是啥用途；2、公司已投入佐治亚州 9.3 万平米的仓是替代租赁仓吗，请简单介绍；3、请简单介绍未来 3 年建仓的规划及融资计划；4、如何看待人民币持续升值对公司的影响**

**回答：**尊敬的投资者您好！1、加拿大新增租赁仓面积 30 多万平方英尺，是公司海外仓储网络在北美区域的业务拓展与补充，主要服务于加拿大本地市场需求，旨在提升北美仓储覆盖率与客户服务水平。2、佐治亚州 9.3 万平米 Ellabell 仓是公司首个自建海外仓，并非直接替代某一租赁仓，而是公司仓储网络主动升级和结构优化的重要节点，

自建仓持有成本约为租赁成本的 1/3 至 1/2，有助于降低长期仓储物业成本。3、公司目前已经实施第二个海外仓 Apple Valley 仓建造，从土地审批、资金筹集到项目建造、过程管理等环节逐步积累经验，未来会持续推进自建仓项目。若有融资计划将按照信息披露要求及时披露。4、人民币升值导致公司产生汇兑损失，2026 年一季度汇兑亏损约 4000 万元，增加财务费用，影响净利润。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。感谢您的关注！

**提问 9：乐歌是目前市场上，唯一在美国核心港口区域有土地储备（5000 亩），和自建仓经验的公司，产品毛利率高，现金流丰富。卖一个 60 英亩的地，就是 1-2 个亿，对应估值可达到 100-200 亿，公司管理层要好好建设这样的优质企业、同时宣传企业才行！**

**回答：**尊敬的投资者您好！公司在美土地储备主要用于自建海外仓，降低运营成本，形成公司海外仓业务独有的竞争优势。尽管相比土地买入时的价格，已有不同程度升值，但是土地储备更多是服务海外仓业务发展。

**提问 10：目前公司核心业务都是北美市场，对应产品高毛利+核心土地资源+自建海外仓，毛估估 100 亿的对应市值应该是可以的，公司对此表示怎样的看法？**

**回答：**尊敬的投资者您好！感谢您对公司价值的关注与认可。公司在北美市场持续发力以夯实长期竞争力，关于市值，市值最终由市场供求、投资者预期及公司长期经营表现等多重因素共同决定。公司将专注主业，努力实现经营业绩稳健发展，并做好市值管理。感谢您的关注！

**提问 11：公司在美国有大量的稀缺土地储备，是否考虑引进战略投资者，稳步并加快海外仓的建设进度？**

**回答：**尊敬的投资者您好！公司重视美国土地储备的战略价值，海外仓建设进度符合预期，核心聚焦服务中大件跨境电商的履约需求。引进战略投资者属于重大事项，需综合评估战略契合度、股权结构、

合规要求等多方面因素，公司将根据业务发展需要审慎决策，相关信息请以公司公告为准。

**提问 12：2025 年公司年报中描述已建成的美东 Ellabell 仓的折旧及资金利息成本合计仅为同等仓库租金的三分之一至二分之一。公司目前已经实施第二个海外仓 Apple Valley 仓建造，从土地审批、资金筹集到项目建造、过程管理等环节逐步积累经验。据了解，2023 年开始，美国核心港口的海外仓已经减少供应，公司手里的土地资源是非常稀缺的，而且这种经验和土地仓储储备量才是未来的护城河。假设，Ellabell 仓和 Apple Valley 仓如果出售的话，对应的目前市场价值是多少？**

**回答：**尊敬的投资者您好！美国土地为战略储备，主要用于海外仓建设，降低运营成本，聚焦长期经营价值，形成海外仓业务独有的竞争优势，公司提前布局的土地具备长期增值潜力，但尚未做具体升值评估，财务报表中美国土地按历史成本计量。

**提问 13：公司美国自建仓土地成本仅为市场价的 1/3，公司有 5000 亩土地储备（约 800 英亩），一块 60 英亩的地，目前大约是 1-2 美金。对应公司储备的土地价值可在 13 亿-26 亿美金，也就是约为 90-180 亿元，如何高的土地储备价值，公司的市场表现为何如此低迷？**

**回答：**尊敬的投资者您好！公司在美国核心港口区域储备的低成本土地是重要战略资产，其长期价值需要通过逐步建成自建仓、释放成本优势并转化为持续利润来兑现。短期股价受盈利承压（2026 年一季度利润下降 98%）及行业竞争影响，管理层将聚焦主业，用扎实业绩回报投资者。感谢您的关注！

**提问 14：公司是在美国核心港口海外仓最大的 A 股上市公司，而且是唯一的上市公司。特朗普今天访华，公司如何看待和把握这个历史性机遇？**

**回答：**尊敬的投资者您好！特朗普访华属于中美两国重要外交活动，目前对跨境企业的具体影响尚存在不确定性。公司将持续关注会谈进展及后续政策变化，坚守合规经营底线，聚焦自身核心业务，积

极应对可能的市场环境变化。具体经营情况请以公司公告为准。

**提问 15:** 公司的市场表现应该是属于跨境电商板块里面最差的了，公司高管是否有反省其内在原因？

**回答:** 尊敬的投资者您好！公司股价受宏观经济、行业周期、市场情绪等多重因素影响，存在波动风险。目前公司生产经营、业务布局均按既定战略推进，基本面未发生重大变化。公司将积极做好投资者关系管理，持续提升核心竞争力与盈利能力，努力为股东创造长期价值。

**提问 16:** 公司市值短期看情绪、题材等客观因素，长期看内在价值，公司在近年来，在市场回暖，指数一路向上的情况下，而公司股价持续创新低，让长期价值投资者损失严重，公司董事长如何看待这个情况？

**回答:** 尊敬的投资者您好！公司股价受宏观经济、行业周期、市场情绪等多重因素影响，存在波动风险。目前公司生产经营、业务布局均按既定战略推进，基本面未发生重大变化。公司将积极做好投资者关系管理，持续提升核心竞争力与盈利能力，努力为股东创造长期价值。

**提问 17:** 公司在 2022-2023 年期间在美国核心港口区域拿地，美国核心港口工业用地市场价较 2022-2023 年上涨 100%-200%，并且有 5000 亩的储备用地，是全市场里面唯一在美国有核心港口工业用地并在美国海外仓面积最大的公司，是名副其实未来跨境电商龙头，为何市场表现却是如此低迷？

**回答:** 尊敬的投资者您好！公司股价受宏观经济、行业周期、市场情绪等多重因素影响，存在波动风险。目前公司生产经营、业务布局均按既定战略推进，基本面未发生重大变化。公司将积极做好投资者关系管理，持续提升核心竞争力与盈利能力，努力为股东创造长期价值。

**提问 18:** 公司海外仓主要用于中大件商品，仓储中大件具体包括哪些产品？是否包括汽车配件、航空航天精密零部件、家具用品等？

**回答：**尊敬的投资者您好！乐歌海外仓专注于家具、家电、健身器材、户外用品等中大件跨境电商商品，目前尚不涉及航空航天类产品。

**提问 19：**公司董事长对于公司目前的市场表现有何看法？是否认为低估？作为 A 股里面海外仓面积最大的上市公司，市场表现为何如此差劲？近年来，在创业板指数翻倍的同时，公司市值一路缩水，股价再创新低，究竟是为什么？让相信贵公司的投资者很寒心。

**回答：**尊敬的投资者您好！公司股价受宏观经济、行业周期、市场情绪等多重因素影响，存在波动风险。目前公司生产经营、业务布局均按既定战略推进，基本面未发生重大变化。公司将积极做好投资者关系管理，持续提升核心竞争力与盈利能力，努力为股东创造长期价值。

**提问 20：**贵公司在美国投产的自建仓目前的产能利用率如何？何时美国自建仓能够达到饱和状态？公司在美国的海外仓竞争力如何？

**回答：**尊敬的投资者您好！Ellabell 仓于 2025 年底完工，目前处于验收阶段，正在进行设备设施、货架安装中，尚未达到转固条件。自建仓的产能利用率主要依托业务量增加、周转加快，以及自动化信息化等高效仓储运营措施。公司采用谨慎扩仓的原则，新仓填仓周期一般为 6-12 个月，截至 2025 年末，公司在全球运营 20 个自营海外仓，面积 67.23 万平方米，随着 Ellabell 仓的投用，将达到近 80 万平方米。乐歌海外仓在为自身跨境电商业务赋能的同时，已累计服务 2000 多家外贸企业，其中不乏上市公司、中大件品类垂直类目的头部卖家等，头部效应，以及业务和自营海外仓的规模效应显现，行业地位不断提升，乐歌海外仓现已发展成为海外仓服务企业中的头部企业。

**提问 21：**贵公司是如何做到股价一路呈现跌幅的？为何公司的其他竞争对手能在市场表现中做到稳中有升，而在大盘一路回暖的情况下，贵公司的股价是一路走低，这究竟是什么原因？这个跟宏观环境完全背离。

**回答：**尊敬的投资者您好！股价走势受到公司业绩、行业、市场

	情绪等诸多因素影响，我们关注到本轮股市行情启动以来，市场关注度主要集中在 AI、半导体等新兴科技领域，对其他板块造成虹吸。公司将专注主业，努力实现经营业绩稳健发展，并做好市值管理。
附件清单(如有)	无
日期	2026年5月13日