

证券代码：600689
900922

证券简称：上海三毛
三毛 B 股

上海三毛企业（集团）股份有限公司

投资者关系活动记录表

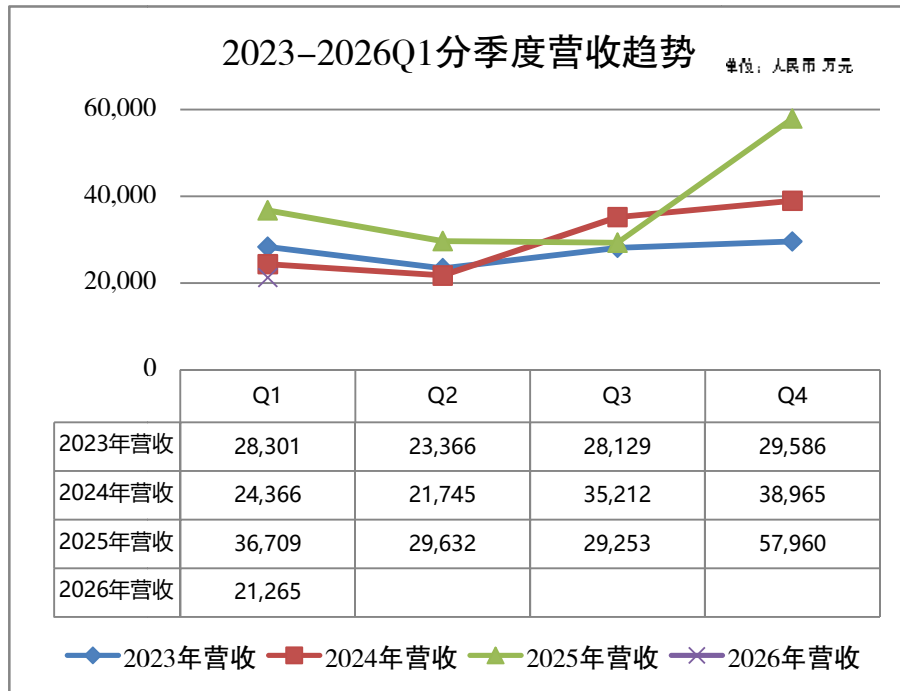
编号：2026-002

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 type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称以及人员姓名	中财招商投资集团商业保理有限公司 林水平 汉央股权投资基金（上海）有限公司 周旭 上海国科龙晖私募基金管理有限公司 姜俊峰 中国银行上海市浦东分行联洋支行 蔡娟桦 上海元一汇企业发展集团有限公司 刘禹龙
会议时间	2026年5月20日
会议地点	斜土路791号C幢6楼公司会议室
会议形式	现场调研
上市公司接待人员	董事、财务总监、董事会秘书：何贵云； 证券事务代表：吴晓莺
投资者关系活动主要内容介绍	现场调研交流内容纪要： 提问 1： 2025 年营收同比增 27.66%但归母净利润同比降 38.14%，2026Q1 营收再降 42.07%而扣非净利增 67.18%，核心驱动与拖累因素分别是什么？后续业绩拐点与盈利持续性如何判断？ 回复： 2025 年度，公司营业收入同比增长 27.66%，归属于上市公司股东净利润同比下降 38.14%，扣除非经常性损益后，净利润同比下降 29.17%。利润短期承压的主要原因有：①为应对关税政策冲击，公司主动优化业务布局与产

品结构，增多向东南亚市场出口面料的业务，受此影响带动公司外贸出运量上升，形成营收规模增长；但受产品品类、业务模式及市场定价差异影响，面料业务占比提升间接导致公司综合毛利率同比下滑；②报告期内收入规模增长，应收账款相应增加，致使信用减值损失同步上升，但总体处于正常信用周期内。③2024年度公司非经常性损益约为645万元，2025年度约为291万元，同比减少的主要影响为交易性金融资产的公允价值变动，公司已在2025年内择机处置所持上海银行股票资产，将有效降低非经常性损益对财务报表的影响，增强财务报表的稳健性。

综上，利润承压属短期战略调整的正常波动，是公司应对外部风险的主动战略安排。

2026年第一季度，公司营业收入同比减少42.07%，系进出口贸易收入波动所致。



从近三年分季度营收数据看，季度数据的变化客观反映了公司进出口贸易业务受关税政策影响后而产生的阶段性波动：2024年第三季度至2025年第一季度，受关税预期及关税密集加码驱动，促使进口商（客户）和公司提前锁定订单，公司充分利用窗口期以确保板块业务的正常运行，业务

波动情况与行业趋势吻合。此外，为规避政策风险、保障海外业务持续稳定开展，公司主动优化业务布局与产品结构，增多向东南亚市场出口面料的业务。受转口渠道业务原产地审查政策影响，表现为 2025 年末的爆发式增长。因前述情况提前透支需求，2026 年第一季度进出口业务营收同比、环比出现较大幅度下滑。虽然外部政策环境持续变化，但公司将积极应对，持续作出战略优化和调整，夯实稳健经营基础。

2026 年第一季度，公司净利润同比增长 5.64%，扣除非经常性损益后同比增长 67.18%。经常性业务净利润增长的主要原因为：①安防业务新增项目在 2026 年第一季度正式实施，带动该业务板块一季度营收及利润同比增长，新增项目合同期为 2 年，非短期经营行为；②园区租赁方面，调整内部租赁结构，2025 年第三季度实现部分内部租赁转为对外租赁，带动公司租赁业务收入一季度同比实现营收、利润的双增长。

提问 2：公司主营进出口贸易、安防服务、园区租赁，当前三大业务毛利率、订单结构、客户集中度及未来扩张规划如何？

回复：2025 年度，公司进出口贸易、安防服务、园区租赁年度收入占比分别为 77.20%、21.07%和 1.73%；业务毛利率分别为 2.15%、6.73%和 48.28%(管理报表口径)。(以上数据除租赁业务毛利率外，均来源于公司于 2026 年 4 月 18 日披露的《2025 年年度报告》)。

分板块分析订单情况及客户集中度(数据：2025 年度)：

(1) 进出口贸易

分类方式		主营营业收入(万元)	毛利率%
分产品情况	纺织品	89,791	1.31
	钢材	4,700	7.47
	机械五金	7,779	5.95
	其他	15,569	3.48

2025 年度，进出口贸易板块客户集中度较高，核心客户合作稳固，全年实现贸易业务收入 118,547.13 万元，前五大客户实现业务收入合计 54,027.73 万元，占贸易业务总收入比重达 45.57%，占公司整体营业收入比重为 35.18%。

从客户集中度来看，前五大客户贡献近半数贸易业务营收、超三成公司整体营收，头部核心客户对公司进出口板块经营业绩形成有力支撑，合作粘性强，是公司贸易业务稳健发展的核心基本盘。在维护深化前五名核心大客户长期战略合作的基础上，持续拓展中小优质客户及新兴市场客户资源，提升整体业务经营的稳定性、抗风险能力与可持续发展能力。

（2）安防业务

2025 年度，安防业务经营稳健，全年实现主营营业收入 32,349.06 万元。业务客户结构聚焦高质量客户群体，主要覆盖高等院校、金融网点、大型游乐园三大核心领域，业务基本面支撑坚实，其中：高等院校收入占比 25.34%、金融网点收入占比 18.65%、大型游乐园收入占比 23.18%，合计占安防业务总收入 67.17%。安防业务的毛利率为 6.73%。

（3）园区租赁业务

2025 年度，公司物业租赁板块运营态势稳健，全年实现物业租赁等收入约 2,909 万元（含内部租赁），截至 2025 年 12 月 31 日，整体物业出租率为 98.67%。从收入结构来看，斜土路园区（上海黄浦区，商务类）、下沙园区（上海浦东新区，生产仓储类）为核心园区，实现的租赁收入分别占租赁总收入的 41.42%、24.79%，合计占 66.21%，是租金收入的主要贡献来源。其中，斜土路园区实现满租运营、出租率 100%，下沙园区出租率亦达到 96.7%。整体物业租赁盈利基础扎实，现金流稳定可持续，租赁业务整体毛利率约为 48.28%（管理报表口径）。

鉴于现有三大板块均为成熟市场，行业竞争较为激烈，公司将致力于进一步提升细分市场知名度和区域影响力，通

过数智赋能和管理提升实现提质增效。

提问 3: 2025 年经营现金流-1070 万元，2026Q1 进一步恶化至-2786 万元，与营收、利润背离明显。现金流承压主因是贸易垫资、回款周期延长还是物业/安防投入增加？对应改善措施与时间节点？

回复: 2025 年和 2026 第一季度经营性现金流为负，主要系因外部客观原因导致出口退税资金回笼出现阶段性延迟所致。该情况是公司经营活动之外的因素引发的暂时性现象。为应对此情况，确保进出口贸易业务稳健运行，公司已积极采取相应措施：一是强化资金保障，加大业务必要的流动资金支持，以维持业务与履约的连续性；二是依法主动沟通，持续与主管税务机关保持密切沟通，依法合规配合推进退税流程；三是夯实合规基础，依托业财税一体化 ERP 系统，确保退税申报真实、准确、完整，并已建立定期自查机制，形成有效的内控与风险应对体系。目前，公司进出口贸易业务运营正常，现金流压力预计将随着外部影响因素消除及各项措施生效而得到有效缓解。

此外，应收账款较同期上升也对 2025 年年末经营活动净现金流量时点数产生一定负面影响；而 2026 年一季度，进出口贸易根据履约安排集中支付前期采购货款，购货支出同比增加导致经营活动净现金流量进一步走低。

公司将严格遵守上市公司规范运作，维护公司及全体股东的合法权益。

提问 4: 2025 年应收账款随营收增长，增速高于收入增速，坏账风险是否上升？贸易业务汇率波动、关税政策变化对 2026 年盈利的影响幅度及对冲手段？

回复: 受营业收入增长影响，2025 年度期末应收账款余额有所增长，从账龄分布来看，一年以内应收账款占比约 98.21%，其中约 6 个月以内（含 6 个月）占比约为 94.11%，

款项总体处在正常信用期限内。截至 2026 年 3 月 31 日，公司应收账款下降至 2.33 亿元，较上年末减少 35.25%，相关应收账款按照合同约定逐步收回，未见异常情形。

对于进出口贸易业务，公司将密切关注政策动态，及时调整市场策略和供应链布局，积极应对复杂多变的贸易环境可能带来的困难与挑战，保持整体经营运行的平稳有序，并研究运用适宜的金融工具，将汇率风险控制可在承受范围内。

提问 5: 控股股东为重庆机电集团，后续是否有资产整合、业务协同或战略升级计划？公司在安防、园区运营领域有无并购或新区域拓展规划？

回复: 2026 年公司力争实现从传统业务运营向“战略引领、产业协同、人才驱动”高阶发展模式的战略性转型，为“十五五”开好局，以稳存量、拓增量双轮驱动：深化存量业务精益运营，依托控股股东资源优势，深度挖掘存量资产的业务增量，夯实基本盘与现金流；同步拓展与控股股东产业生态协同的高价值增量机会，致力于培育新价值增长极，实现发展质量和效益双提升。

提问 6: 2025 年分红预案为 10 派 0.18 元，分红率 31.7%。在现金流承压背景下，该分红政策的考量是什么？未来分红比例与回报规划是否调整？

回复: 公司始终将保障股东权益、积极回报投资者放在重要位置。本次现金分红预案，是在综合分析公司所处发展阶段、盈利状况、未来资金需求以及当前现金流情况后审慎制定的。尽管短期内经营性现金流存在一定压力，但公司整体财务状况稳健。关于未来分红和投资者回报，公司将根据实际经营业绩、所处行业特点、重大资金安排及现金流状况，动态平衡业务拓展与投资者回报，在保障公司可持续发展的前提下，维持分红政策的稳定性和连续性，努力为投资者创

	造长期价值。
关于本次活动是否涉及应当披露重大信息的说明	交流过程中，公司严格按照有关制度要求，没有出现未公开重大信息泄露等情况。