

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：2026-003TZZ

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（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 08 月 29 日（周六） 10:00-11:00
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	问题 1：请介绍公司 2026 年上半年业绩情况。 答复：2026 年上半年，公司智能家居业务和海外仓业务双轮驱动，协同发展，实现营业收入 31.79 亿元，同比增长 1.11%；归母净利润 2138 万元，同比下降 83.43%，归母扣非净利润 296 万元，同比下降 96.23%。利润端同比大幅下滑，主要系汇兑损益等财务性项目对报表的冲击——上半年汇兑损失 7,784.15 万元，去年同期为汇兑收益 4,603.03 万元，同比增加 12,387.18 万元汇兑损失。剔除汇兑损益影响后，公司实际主营业务的营业利润较去年同期保持正增长，经营基本面保持稳健。其中，智能家居业务实现收入 16.07 亿元，同比增长 3.6%，占营业收入比重 50.55%。分业务来看： （1）海外仓业务：上半年实现收入 15.49 亿元，同比下降 1.27%，占营业收入比重 48.71%。上半年毛利率 11.44%，同比提升 1.75pct。单二季度营收同比增长 9%，毛利率 12.8%，同比提升 3.5pct，主要得益于海外仓库容利用率提升，尾程成本优化、持续推进库内自动化信息化

建设带来的运营提效。乐歌海外仓累计服务出海企业 2351 家，上半年处理包裹 876 万件，是 FedEx 全球 TOP50、UPS 全球高速增长前 10 客户。

（2）跨境电商业务：上半年营收 11.41 亿元，同比增长 13.69%，其中二季度营收同比增速超 15%。半年度毛利 69.5%，同比提升 4.9pct，主要系关税返还以及高毛利产品占比增加。自主品牌产品销售收入占主营业务收入（不含海外仓收入）比例为 80.42%，独立站表现亮眼，实现收入 4.95 亿元，同比增加 20.48%，增速高于第三方平台，私域会员持续增长。

（3）代工业务：2026 年半年度营收 3.72 亿元，同比下降 16.05%，单二季度营收同比下降 15%，降幅收窄。主要系美国关税政策影响下，客户终端提价后影响了销量以及前期备货库存偏高、人民币兑美元升值侵蚀利润，但是公司主要客户并没有流失，报告期内，公司积极拓展新兴市场的客户。

（4）内销业务：2026 年半年度营收 8748 万元，同比下降 10.11%，毛利率 47.9%，同比改善 1.3pct，单二季度营收同比下降 16%，主要系国内消费疲软、国补退坡导致。

问题 2：请介绍海外仓行业当前竞争格局。

答复：当前行业合规门槛显著抬升，叠加前期行业集中扩仓带来的产能过剩与低价竞争，一批合规能力不足的中小海外仓服务商加速出清，行业进入洗牌与资源整合周期，市场集中度稳步上升。

行业竞争逻辑正在发生转变，竞争重心不再局限于仓储规模与低价策略，资金跨境管理、税务风控、尾程履约等全链条合规能力逐步成为核心竞争壁垒。公司始终严守合规运营标准，仓内货品统一投保，持续加码自动化与信息化投入，依托更高的物流履约准确率与交付稳定性构建差异化优势；公司将结合库容利用率动态调整定价策略，筛选优质客户、规避长期低价内卷。伴随行业出清，资源持续向具备资金实力、合规运营能力的头部企业集聚，公司海外仓业务发展有望受益于行业竞争格局改善。

	问题 3：请介绍下半年海外仓业务规划。 答复：业务端公司在稳定存量客户基础上持续拓展跨境出海客户，提高海外仓库容利用率；成本端持续加大自动化、信息化系统投入，对冲美国本地人工成本上涨压力，引入 UPS 作为第二家战略尾程派送合作商，降低单一供应商依赖，同时输出仓储数据分析服务，辅助客户合理备货、提高周转。 首个自建仓 Ellabell 仓已投入使用，正在爬坡中。另外，公司稳步推进第二个自建仓建设，美西 Apple Valley 仓库建设获得工行项目贷款，预计 2027 年上半年完工。 问题 4：请介绍在当前中美、中欧贸易顺差背景下，公司如何应对关税加征等贸易摩擦？ 答复：公司较早进行越南制造基地布局，可以根据不同产品、不同市场的实际情况，灵活调整国内及越南基地的生产安排，降低单一生产基地及单一贸易路径带来的关税风险。其次公司持续推进全球化供应链建设，合理配置国内与海外采购资源，降低单一国家或地区供应链受到关税及贸易政策影响的风险，目前公司已经形成宁波、广西及越南等多基地制造协同体系。 公司长期坚持全球化发展战略，在美国市场保持竞争力的同时，积极拓展欧洲、日本、澳大利亚、加拿大等市场，坚持用户第一，积极通过产品和品牌力来提升消化关税成本的能力，持续围绕用户需求进行产品创新和品类拓展，提高产品性价比和差异化竞争力，同时加强自主品牌和渠道建设，提升用户粘性及品牌溢价能力。 问题 5：针对今年以来的人民币升值导致的大量汇兑损失，公司有哪些应对措施？ 答复：公司坚持汇率中性原则，根据实际外币收支及资产负债情况，适度开展套期保值、锁汇等措施，同时适度增加海外采购，减少净外币敞口。
附件清单(如有)	电话会议参与单位及人员
日期	2026 年 08 月 29 日

附件：

电话会议参与单位及人员

序号	姓名	单位
1	徐皓亮	国联民生证券股份有限公司
2	童苇航	国联民生证券股份有限公司
3	唐文成	建信理财有限责任公司
4	于嘉馨	银河基金管理有限公司
5	王莎	华夏理财有限责任公司
6	毛文博	华宝基金管理有限公司
7	尹新悦	浦银基金管理有限公司
8	田玉铎	圆信永丰基金管理有限公司
9	周逸云	永安国富资产管理有限公司
10	王凯	光大保德信基金管理有限公司
11	邱天	天风（上海）证券资产管理有限公司
12	Liu Zhuo Yu	韩国投资信托运用株式会社
13	胡靓	富国基金管理有限公司
14	刘毅	开源证券股份有限公司
15	沈玉梁	嘉实基金管理有限公司
16	陈均峰	交银施罗德基金管理有限公司
17	何川	巨杉（上海）资产管理有限公司
18	王天星	民生加银基金管理有限公司
19	王娟	天治基金管理有限公司
20	钱坤	浙江益恒投资管理有限公司
21	刘一怡	华创证券有限责任公司
22	叶乐	中信建投证券股份有限公司
23	王越	中国国际金融股份有限公司
24	方逸涵	华创证券有限责任公司
25	邹煜莹	中国国际金融股份有限公司
26	唐巍	荷荷（北京）私募基金管理有限公司
27	张一逸	东方财富证券股份有限公司
28	姚婧	华福证券股份有限公司
29	李珍妮	方正证券股份有限公司
30	米雁翔	长江证券股份有限公司
31	毛宇翔	上海财通资产管理有限公司
32	黄莎	申万宏源证券有限公司
33	刘彦菁	东方证券股份有限公司
34	王兆康	国信证券股份有限公司
35	谭鹭	长城证券股份有限公司
36	张彤	天风证券股份有限公司
37	汤秀洁	华创证券有限责任公司
38	马萤	方正证券股份有限公司
39	谈雨欣	中国国际金融股份有限公司
40	李含稚	华福证券股份有限公司

41	应奇航	深圳市时代伯乐创业投资管理有限公司
42	李晶	国信证券股份有限公司
43	史凡可	浙商证券股份有限公司
44	康璇	野村东方国际证券有限公司
45	林镇潘	中信证券股份有限公司
46	李晨	信达证券股份有限公司
47	肖昊	中信证券股份有限公司
48	孙海洋	天风证券股份有限公司
49	杨澜	财通证券股份有限公司