

证券代码：600398

证券简称：海澜之家

海澜之家集团股份有限公司
投资者关系活动汇总表

形式	☐ 公司现场接待 ☐ 其它场所接待 ☒ 定期报告说明会 ☐ 电话接待 ☐ 公开说明会 ☐ 重要公告说明会
参与单位名称	参与业绩说明会的广大投资者
时间	2026 年 10 月 12 日 9:00-10:00
地点	上证路演中心（ http://roadshow.sseinfo.com ）
公司接待人 姓名及职务	董事长、总经理（总裁） 周立宸先生 董事、财务总监 秦敏杰先生 董事、董事会秘书 汤勇先生 独立董事 穆炯女士
本次投资者说明会的召开情况及主要内容详见上证路演中心（http://roadshow.sseinfo.com）： 1、穆总您好。公司正积极拓展京东奥莱、阿迪达斯 FCC 等新业态，上半年其他品牌收入虽增长 29.34%，但毛利率同比下降了 6.39 个百分点，显示新业务仍处于扩张培育期。作为独立董事，您如何看待这些新业务在低毛利扩张阶段可能带来的整体盈利波动风险？在评估管理层对新业务的投入产出比时，董事会设立了哪些核心考核指标以保护中小股东利益？ 感谢您的提问。作为公司独立董事，将以维护公司整体利益和中小股东合法权益为出发点，重点关注公司主营业务的发展情况、新业务的投入产出情况以及公司内部控制、财务报表相关重点事项，充分发挥独立董事在公司治理及保护中小股东利益方面的作用。谢谢。 2、秦总，我们注意到公司资产端有显著改善，截至报告期末存货账面价值降至 87.95 亿元，较期初大幅减少了约 20 亿元。同时，公司应付账款也同步收	

缩，且目前处于无有息负债的净现金状态（货币资金 65.75 亿元）。请问存货大幅去化的主要手段是什么（如打折促销、渠道切分等）？在保持充裕现金流和高比例分红（上半年分红率达 87.16%）的同时，公司未来在资本开支或并购上的资金规划是怎样的？

尊敬的投资者，您好。公司持续采取加强研发、控制首单比例、提高供应链反应速度等措施，在渠道优化、产品升级、供应链效率提升及营销创新等多方面下功夫推动公司库存结构优化，公司未来的发展计划请参见公司定期报告中发展战略和经营计划的相关内容。感谢您的关注。

3、穆总，公司近年来保持了极高比例的现金分红（2025 年度分红率超 90%，2026 上半年达 87.16%），这在 A 股消费板块中非常稀缺。在当前国内消费环境存在不确定性、且公司正处于全球化扩张和新业态投入期的背景下，您认为公司维持如此高比例的现金分红是否具备长期的财务可持续性？在平衡‘股东当期回报’与‘公司长远发展资金需求’方面，董事会是如何进行独立判断的？

感谢您的提问。作为公司独立董事，始终关注公司分红政策的合理性、可持续性以及对全体股东尤其是中小股东权益的保护。董事会和独立董事在审议利润分配方案时，将综合评估公司所处发展阶段、盈利水平、正常经营及中长期发展需要进行审慎判断。未来，独立董事将继续秉持客观、审慎、独立的原则，持续关注公司经营状况和中小股东回报，推动公司在保持合理股东回报的同时，筑牢长期发展根基。谢谢。

4、周董事长好，H 股上市推进和奥莱新业态的资本合作是市场关注重点。想请教 H 股募资的门店扩张节奏，以及控股股东质押在 H 股上市后是否有优化计划？会后希望向您请教资本规划。

尊敬的投资者，您好。H 股相关事项请关注公司后续公告，感谢您的关注。

5、秦总您好。半年报显示，公司上半年综合毛利率为 45.99%，同比仅微降 0.36 个百分点，但归母净利率却下降了 1.85 个百分点至 11.88%。这主要是因为销售费用率同比提升了 3.03 个百分点至 24.40%。请问销售费用大幅增长的投入投向是什么（如快闪店、线上流量等）？这些投入在下半年或明年能否转化为相应的营收规模？管理层对未来净利率的修复有何具体规划

尊敬的投资者，您好！目前国内服装消费市场竞争激烈，公司为夯实巩固市

场竞争优势，持续拓展直营门店，加大线上线下渠道营销投入，推动公司 2026 年上半年营业收入增长 7.38%至 124.20 亿元，同步导致公司的销售费用有所增长。

6、汤总，公司此前已启动境外发行股份（H 股）并在香港联交所上市的筹备工作，并于今年 5 月更新了申请资料。请问目前 H 股发行的审批进度如何？若顺利推进，H 股上市募集的资金将主要投向哪些具体项目（如海外供应链建设、品牌营销等）？A+H 股的架构将如何与公司的全球化战略形成协同？

尊敬的投资者，您好。公司已于 2026 年 5 月 26 日向香港联交所更新递交了本次 H 股发行并上市的申请，具体进程请关注公司后续公告。H 股上市的具体内容请参见公司在上海证券交易所发布相关公告。感谢您的关注。

附件清单（如有）	无
风险提示	以上如涉及行业预测、公司发展战略、公司未来计划等相关内容，不构成公司或公司管理层对投资者的实质承诺。公司指定信息披露媒体为《上海证券报》《证券时报》《中国证券报》《证券日报》及上海证券交易所网站（ www.sse.com.cn ），公司所有信息均以在上述指定媒体和网站披露的为准。敬请投资者注意投资风险。