

证券代码：002563

证券简称：森马服饰

浙江森马服饰股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2024-01

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" 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"/> 现场调研 <input type="checkbox"/> 其他
活动参与人员	上市公司接待人员姓名： 宗惠春（董事会秘书）、范亚杰（证券事务代表） 其他与会人员：见附件
时间	2024年4月2日 10:00-11:00 14:00-15:00
地点	上海闵行区莲花南路2689号
形式	电话会议
交流内容及具体问答记录	见附件
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	未涉及
活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如有，可作为附件）	不适用

附件

浙江森马服饰股份有限公司

投资者活动记录

投资者参与人：

2024年4月2日 10:00-11:00（电话会议）

王立平	申万宏源证券	樊荣	摩根大通
李璇	申万宏源证券	姚倩	摩根大通
詹陆雨	浙商证券	姚姗	兴证证券资产管理
李陈佳	浙商证券	叶乐	中信建投证券
周敏	浙商证券	张舒怡	中信建投基金
孙未未	光大证券	郭军	第一创业证券
朱洁宇	光大证券	黄莞	第一创业证券
施红梅	东方证券	周雅迪	安信证券自营
朱炎	东方证券	毕晓静	财通证券自营
杨莹	国盛证券	陈一君	华夏基金
侯子夜	国盛证券	盛豪	华泰柏瑞
曾令仪	中金公司	冯新月	国投瑞银基金
陈婕	中金公司	罗荣	太平洋资产管理公司
王瑞迪	中信证券	李志磊	平安养老
詹妮	华泰证券	杨烨	淡水泉投资
吴思涵	中泰证券	董丽蒙	亚太财险
赵艺原	东吴证券	万明	渤海人寿保险
魏杏梓	长江证券	赵玥	申万宏源资管
雷玉	长江证券	徐鹏	京管泰富基金
唐圣炆	招商证券	庄琰	合远基金
韩欣	兴业证券	唐嘉晨	格林基金管理有限公司
孙海洋	天风证券	杨海达	长城财富保险
刘紫君	天风证券	卢晓冬	深圳市中兴威投资管理

任美伦	天风证券	解睿	羊角基金
刘佳琪	国信证券	严迪超	惠升基金
刘家薇	东北证券	姚咏絮	明河投资
苏浩洋	东北证券	沈昊怡	上海榜样投资
吴晨汐	开源证券	顾宝成	上海度势投资
杨欣	国金证券	王磊	青岛鸿竹资产管理有限公司
唐爽爽	华西证券	谭一苇	上海睿郡资产管理
徐乙苒	西部证券	刘一霖	东证融汇证券资产管理
丁凡	中银证券	欧阳荣	上海信璞投资
杨雨钦	中银证券	姚铁睿	珠海坚果私募
郭琦	首创证券	李志国	北京博润银泰投资管理
陈梦	首创证券	唐坚强	同和私募
刘田田	东兴证券	林佳义	广州玄甲私募基金
孙萌	山西证券	李大志	广州玄甲私募基金
王冯	山西证券	李雅昆	北京雪球私募基金
龚理	东海证券	秦志强	南京锦慧投资
杨春燕	东方自营	IrisChen	BofA
戴佳敏	中航信托	廖欣宇	Value Partners
梁希	海通证券	李紫楠	全景网
陈心灵	海通证券	沈丹	全景网
丁贝渝	海通国际	冯跃	个人投资者
黄淑妍	长城证券	龚昌成	个人投资者
赵博	国泰君安证券	杨建根	个人投资者
毛宇翔	国泰君安证券		

2024年4月2日 14:00-15:00（电话会议）

糜韩杰	广发证券	孙振波	东方阿尔法基金管理有限公司
李施璇	德邦证券	梁雪	创金合信基金管理有限公司
郭琦	首创证券	郭玉磊	上海国赞私募基金管理合伙企业
宋习缘	中金公司	张克凌	四川龙麟集团有限责任公司

王佳伟	国盛证券	李南西	景顺长城基金管理有限公司
周敏	浙商证券	董纯	北京源乐晟资产管理有限公司
张霜凝	开源证券	杨焯	淡水泉（北京）投资管理有限公司
赵宇	兴业证券	游文坚	晋江市晨翰私募基金管理有限公司
汲肖飞	信达证券	官忠涛	建信养老金管理有限责任公司
张璟	西部证券	陈磊	珠海市怀远基金管理有限公司
王丁	万家基金管理有限公司	刘敬文	上海涌津投资管理有限公司
白培根	青银理财有限责任公司	郑琳	中英人寿保险有限公司
黎水龙	广发基金管理有限公司	宋小雯	招银理财有限责任公司
严斯鸿	上海合道资产管理有限公司	龚小磊	德华创业投资有限公司
陈剑锋	吉富创业投资股份有限公司	林佳义	广州玄甲私募基金管理有限公司
张敏琦	中国国际金融股份有限公司	孙强	汇华理财有限公司
齐娜	广东中顺纸业集团有限公司	徐杰超	上海理成资产管理有限公司
唐亮	上海东方证券资产管理有限公司	吴晶欣	海南谦信私募基金管理有限公司
陈卓钰	光大保德信基金管理有限公司	杨世进	兴证全球基金管理有限公司
亓辰	深圳正圆投资有限公司	叶幸明	招商基金管理有限公司
黄艺明	百嘉基金管理有限公司	彭浩帆	上海胤胜资产管理有限公司
吴佩菁	国金基金管理有限公司	黄皓	九泰基金管理有限公司
张岩松	中银国际证券股份有限公司	丁开盛	海南鸿盛私募基金管理有限公司
俞秀英	第一创业证券股份有限公司资产管理部	张凤涛	PINPOINT ASSET MANAGEMENT LIMITED
刘占洋	中欧基金管理有限公司	陶君	上海证券报
张禹	光大保德信基金管理有限公司		

电话会议及现场调研交流内容：

2024年4月2日，公司发布了2023年年度报告，并于当天组织了2场投资者电话会议，上午会议由申万宏源纺服首席分析师王立平主持，下午会议由广发纺服轻工首席分析师糜韩杰主持。

包括浙商证券、中金公司、淡水泉投资、上海证券报、全景网等110余家机构代表、个人投资者共144人次参加交流。公司董事会秘书宗惠春、证券事务代表范亚杰参加会议并和投资者交流。

一、公司业务介绍

1、主要业务

森马服饰创建于2002年，是一家以虚拟经营为特色，以休闲服饰、儿童服饰为主导产品的企业集团。

公司旗下拥有以森马品牌为代表的成人休闲服饰和以巴拉巴拉品牌为代表的儿童服饰两大品牌集群。森马品牌创立于1996年，定位以休闲服饰为主的大众日常生活方式品牌，为以18-35岁为核心的大众消费者提供有品质、有颜值、充满亲和力的服饰及生活所需的产品和服务。巴拉巴拉品牌于2002年创立，倡导专业、时尚、活力，面向0-14岁儿童消费群体，产品定位在中等收入小康之家。

公司产品全部外包生产，公司主要业务包括品牌运营、设计研发、生产组织与成衣采购、零售管理、仓储物流等。

2、公司经营情况

2023年，公司始终坚持以“一切以消费者为中心”的核心理念，积极适应市场变化，深化变革，追求有质量的增长，在品牌全域一体化、数字化门店、产品经理迭代升级等方面取得阶段性成果。

2023年，公司实现营业总收入136.61亿元，较上年同期上升2.47%；实现归属于上市公司股东的净利润11.22亿元，同比上升76.06%。截至2023年12月31日，公司总资产为179.37亿元，净资产为114.93亿元。

二、财务指标

1、收入和利润

2023年，公司实现营业总收入136.61亿元，较上年同期上升2.47%，实现归属于上市公司股东的净利润11.22亿元，同比上升76.06%。这主要是报告期内，公司推行全域融合，打通线上线下的零售体系，线上线下同款同价占比进一步提高，毛利率提升，同时公司成本管控效果明显，契合了公司经营管理的策略和要求——追求有质量的增长。

	2023年		2022年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
营业收入合计	13,660,527,097.37	100%	13,331,204,046.27	100%	2.47%
分行业					
服装行业	13,543,888,425.34	99.15%	13,214,792,502.92	99.13%	2.49%
其他	116,638,672.03	0.85%	116,411,543.35	0.87%	0.20%
分产品					
休闲服饰	4,171,246,954.15	30.54%	4,281,710,626.01	32.12%	-2.58%
儿童服饰	9,372,641,471.19	68.61%	8,933,081,876.91	67.01%	4.92%
其他	116,638,672.03	0.85%	116,411,543.35	0.87%	0.20%
分地区					
中国大陆境内	13,616,583,330.96	99.68%	13,294,251,754.30	99.72%	2.42%
中国大陆境外	43,943,766.41	0.32%	36,952,291.97	0.28%	18.92%
分销售模式					
线上销售	6,227,659,482.27	45.59%	6,454,356,665.07	48.42%	-3.51%
直营销售	1,385,087,061.64	10.14%	1,152,827,111.07	8.65%	20.15%
加盟销售	5,779,170,286.83	42.31%	5,268,888,713.31	39.52%	9.68%
联营	151,971,594.60	1.11%	338,720,013.47	2.54%	-55.13%
其他	116,638,672.03	0.85%	116,411,543.35	0.87%	0.20%

分产品看，休闲服饰实现营收41.71亿元，较去年同比下降2.58%；儿童服饰实现营收93.73亿元，较去年同比上升4.92%。

分渠道模式看，线上销售收入为62.28亿元，同比下降3.51%；线下销售收入73.16亿元，同比增长8.22%，其中，线下直营业务13.85亿元，同比增长20.15%；线下加盟业务57.79亿元，同比增长9.68%。

2、毛利率

(1) 按产品分类

	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业成本比上年同期增减	毛利率比上年同期增减

分行业						
服装行业	13,543,888,425.34	7,572,990,259.95	44.09%	2.49%	-2.43%	2.82%
其他	116,638,672.03	73,746,234.25	36.77%	0.20%	15.57%	-8.41%
分产品						
休闲服饰	4,171,246,954.15	2,585,295,031.26	38.02%	-2.58%	0.60%	-1.96%
儿童服饰	9,372,641,471.19	4,987,695,228.69	46.78%	4.92%	-3.93%	4.90%
其他	116,638,672.03	73,746,234.25	36.77%	0.20%	15.57%	-8.41%
分地区						
中国大陆境内	13,616,583,330.96	7,636,515,301.45	43.92%	2.42%	-2.30%	2.71%
中国大陆境外	43,943,766.41	10,221,192.75	76.74%	18.92%	9.13%	2.09%

(2) 按渠道分类

销售渠道	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年同期增减(%)	营业成本比上年同期增减(%)	毛利率比上年同期增减(%)
线上销售	6,227,659,482.27	3,551,929,255.15	42.97%	-3.51%	-10.08%	4.17%
直营销售	1,385,087,061.64	448,769,305.88	67.60%	20.15%	11.64%	2.47%
加盟销售	5,779,170,286.83	3,514,656,461.08	39.18%	9.68%	6.44%	1.85%
联营销售	151,971,594.60	57,635,237.84	62.07%	-55.13%	-46.32%	-6.23%

2023年,公司整体毛利率为44.02%,创历史新高,同比提升2.72个百分点。实现服装毛利率44.09%,较去年同期41.27%提升2.82个百分点。公司产品经理制改革效果显现,公司产品力得到有效提升,同时,线上新品销售折扣持续拉升,促进了产品毛利率的提高,全域同款同价产品比例提升也增强了品牌的全域一致性,全域结构更加平衡和稳定。

分产品来看,休闲服饰毛利率比上年同期下降1.96个百分点,儿童服饰毛利率比上年同期上涨4.90个百分点。分渠道看,线上销售毛利率比上年同期提升了4.17个百分点,线下直营销售毛利率提升了2.47个百分点,批发业务销售毛利率提升了1.85个百分点。

3、现金流及现金

经营活动产生的现金流量净额 19.41 亿元，较去年同比增加 65.08%，受益于良好的现金流，2023 年末，公司结存资金达 89.11 亿元，同比增加 9.65 亿元。2023 年，财务投资理财收益(税前)2.07 亿元，同比增长 15.0%；年综合资金平均收益率为 2.46%，同比提高了 0.24 个百分点。

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
经营活动产生的现金流量净额	389,380,082.92	445,587,697.20	8,012,182.11	1,119,280,817.17

4、销售渠道

公司采取直营、加盟与联营相结合、线上与线下互补的多元化营销网络发展模式。截至本期末，公司已在全国各省、自治区、直辖市及海外建立了 7,937 家线下门店，其中直营 681 家，加盟 7,164 家，联营 92 家；同时，公司在淘宝、天猫、唯品会、抖音等国内知名电子商务平台建立了线上销售渠道。

(1) 按业务模式分类

项目	期初		本期增加		本期减少		期末	
	数量 (个)	面积 (m ²)						
直营	723	166,706.11	112	21,101.00	154	42,020.12	681	145,787.00
加盟	7,336	1,357,666.27	848	141,427.23	1,020	192,494.41	7,164	1,306,599.09
联营	81	17,028.80	44	5,049.80	33	8,555.80	92	13,522.80
合计	8,140	1,541,401.18	1,004	167,578.03	1,207	243,070.33	7,937	1,465,908.89

(2) 按商品品类分类

项目	期初		本期增加		本期减少		期末	
	数量 (个)	面积 (m ²)						
休闲服饰	2,751	625,321.73	410	94,383.91	458	103,939.56	2,703	615,766.09
儿童服饰	5,389	916,079.45	594	73,194.12	749	139,130.77	5,234	850,142.80
合计	8,140	1,541,401.18	1,004	167,578.03	1,207	243,070.33	7,937	1,465,908.89

2023 年年报显示，公司直营店铺平均年平效由 6915.33 元增加至 9,425.10 元，增加 36.29%。

2024 年，我们将持续优化渠道质量，通过改善底层渠道资产质量来带动线下销售有质量的增长。

关于店铺的详细结构，公司在年报中已经按照业务模式分类和按照商品品类模式进行分类详细介绍，请参考。

5、存货情况

产品季节	期末库存余额	期末存货跌价准备余额	库龄 1 年以内	库龄 1-2 年	库龄 2-3 年	库龄 3 年以上
2023 年以前及其他	1,405,628,055.17	581,518,851.06	31,603,740.00	726,903,467.79	484,775,337.27	162,345,510.11
2023 年季节货品	1,226,099,341.15	51,908,587.86	1,024,873,987.12	201,225,354.03		
2024 年季节货品	748,640,070.11	244,384.22	748,640,070.11			
合计	3,380,367,466.43	633,671,823.14	1,805,117,797.23	928,128,821.82	484,775,337.27	162,345,510.11

截至 2023 年 12 月 31 日，公司存货账面余额 33.80 亿元，比去年同期 45.42 亿元减少 11.62 亿元，同比减少 25.58%。存货账面价值 27.47 亿元，比去年 38.47 亿元减少 11 亿元，同比下降 28.59%。

存货周转天数为 159 天，较 2022 年存货周转天数 185 天减少 26 天，全域库存周转加快，库存运营效率进一步提升。

6、分红

公司 2011 年上市，从上市至今，公司累计现金分红 13 次，累计归母净利润 140.64 亿元，累计分红达 104.30 亿元，分红率达 74.16%。

2023 年公司拟每 10 股派发 3.00 元现金红利(含税)，若分红计划顺利实施，累计分红达 112.38 亿元，占归母净利润 151.86 亿元的 74.00%。

三、零售情况

我们观察公司终端零售情况，包括线上和线下、直营和加盟，全系统终端零售状况：2023 年 1-12 月份同比增长 3.4%，分季度看，零售状况逐季转好，零售市场稳步复苏。分品牌看，森马零售同比增长 1%，巴拉巴拉零售同比增长 4.6%；分渠道看，线上零售下降 3.6%，线下零售增长 7.7%。

2024 年，截至 3 月 31 日，包括线上和线下、直营和加盟，全系统终端零售同比增加 1.6%，分品牌看，森马零售同比下降 1.5%，巴拉巴拉零售同比增长 3.3%；分渠道看，线上零售增加 7.7%，线下零售下降 0.3%。

四、展望

2024年，公司将着重优化商品运营机制，围绕全域库存通、会员通、单店运营管理，提升商品运营效率；加速渠道构建，做强优势区域，深挖潜力市场；提升数字化运营能力，在消费者洞察、全渠道零售和品牌运营等各个环节上增强数字化运营，用好产品沉淀品牌资产，持续改善业务效率，并将应用AIGC技术适配更多业务场景；加速海外业务布局，提升在东南亚市场的品牌影响力，探索未来业绩增长来源。