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：2026-004TZZ

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）　电话会议
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 10 月 30 日（周五） 10:30-11:30
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 年三季度业绩情况。** **答复：**报告期内，公司收入主要来自智能家居和公共海外仓业务，前三季度实现营业收入 50.37 亿元，同比增长 3.95%；归属于上市公司股东的净利润 5907.43 万元，同比下降 65.04%，归属于上市公司股东的扣非净利润 3256.59 万元，同比下降 70.86%。单三季度营业收入 18.58 亿元，同比增长 9.19%，归属于上市公司股东的净利润 3769.24 万元，同比下降 5.70%，归属于上市公司股东的扣非净利润 2960.50 万元，同比下降 11.01%。 其中，2026 年 1-9 月，智能家居业务实现收入 25.06 亿元，同比增长 2.8%，占营业收入比重 49.74%；公共海外仓业务实现收入 24.53 亿元，同比增长 4.61%，占营业收入比重 48.69%。 利润下滑主要系人民币兑美元升值，导致财务费用增加。1-9 月汇兑损失 9028 万元，去年同期为汇兑收益 3281 万元，合计影响约 1.2 亿元；同时单三季度较去年同期减少 2000 多万元净利息收入。

	分业务来看， （1）**海外仓业务**：26年前三季度营收24.53亿元，同比增长4.61%。单三季度营收实现9.16亿元，同比增长15%，毛利10.6%，同比增长2%。 （2）**跨境电商业务**：26年前三季度营收17.88亿元，同比增长10.84%，毛利68.2%，同比提升2.7%，单三季度营收6.49亿元，环比增长13%，同比增长8%。 （3）**代工业务**：26年前三季度营收5.69亿元，同比下滑14.84%，单三季度同比下滑12%，降幅收窄。 （4）**内销业务**：26年前三季度营收1.5亿元，同比增长3.52%，单三季度营收6224万元，同比增长32%。 **问题2：请介绍海外仓库容利用率、毛利率水平，以及自建仓长期规划。** **答复：**（1）运营现状：海外仓整体库容利用率超过70%，1-9月毛利率11.04%，同比提升1.98个百分点；三季度入仓货柜大幅增加，受人工成本增加影响，毛利率环比小幅回落至10.6%，但同比提高2%，随着Q4旺季发货增加，毛利会有所上行。 （2）长期战略：公司未来持续提高自建仓占比，长期目标建成150万平方米自建仓；同时依托信息化、自动化积累优势，降低仓储租金及运营成本，形成行业内特有的壁垒。此外，公司也在积极开拓美国本土本地海外仓客户，提高仓库利用率。 **问题3：请分析公司并购亿思贝斯后，对内销业务的影响。** **答复：**亿思贝斯从三季度开始并表，贡献营收1500万元。亿思贝斯深耕电竞领域，积累了较多的渠道客户，而乐歌擅长电商运营，特别是跨境电商，本次收购，寄希望充分发挥双方渠道优势，实现互补，乐歌输出研发制造能力，帮助亿思贝斯拓展线上电商；同时补齐乐歌电竞桌产品线，形成电竞桌椅成套销售。双十一电竞桌椅品类销售表现亮眼。 **问题4：请介绍海运费与尾程配送成本情况。** **答复：**公司继续保持中大件海外仓行业中领先地位，且作为FedEx

	的全球 TOP50 客户，以及 UPS 全球高速增长前 10 客户，享有较好的尾程价格优势，截至 2026 年 9 月 30 日，累计服务出海企业 2485 家，今年前三季度处理包裹近 1400 万件。 （1）海运费方面，三季度作为出货旺季，海运费有所上涨；展望未来，我们认为海运费会波动，但是持续上涨的动力不足。我们和部分船公司签订长协运价，对冲短期涨价风险。 （2）尾程降本方面，随着与 UPS 合作增加，改变单一依赖 FedEx 的局面，提高了议价能力，同时，我们推进仓内自动化分拣改造，进一步降低尾程综合履约成本。 **问题 5：请介绍公司美国线下业务情况。** **答复：**美国线下业务目前经营表现不及预期。公司内部已研讨优化方案，后续计划对该板块进行调整，尽快减亏。 任何一个新业务的探索，短期会影响当前利润，但有可能成为未来打开营收与利润增长空间的增长点；该业务尚处于探索阶段，公司会根据外部环境变化，及时调整策略。 **问题 6：请介绍跨境电商独立站及亚马逊业绩情况。** **答复：**前三季度独立站营收实现 7.60 亿元，同比增长 17.66%，独立站增长显著高于亚马逊平台。公司多年品牌积累以及渠道建设，在平台电商不断内卷的背景下，独立站的含金量上升。亚马逊平台单三季度营收同比增长 2%。 **问题 7：请展望跨境电商行业未来发展。** **答复：**这两年跨境电商行业内卷普遍存在，叠加贸易冲突、关税扰动以及合规要求的提高，对跨境电商卖家来说，面临更大的挑战。乐歌作为从 2011 年开始涉足跨境电商领域的参与者，我们预判行业会经历出清的过程，过去小卖家不合规的操作空间会被进一步压缩，如果无法主动调整，可能就要被淘汰，届时行业的内卷程度会下降。留下的是能敏锐洞察市场需求且具有较高合规能力和运营能力的卖家。 另一方面，美国制造业回归是一个漫长的过程，基于人工成本等原因，家具等大量的消费品在美国本土制造并不具备优势，因此在较长一

	段时间内，跨境电商以及海外仓依旧是出海的重要形式。
附件清单（如有）	电话会议参与单位及人员
日期	2026 年 10 月 30 日

附件：

电话会议参与单位及人员

序号	姓名	单位名称
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	傅奕翔	广发基金管理有限公司
4	周申力	天治基金管理有限公司
5	troy liu	GIC 狮城产业投资
6	郄岩	Ninety One Asia Pte. Limited
7	刘扬	创金合信基金管理有限公司
8	许思敏	申万菱信基金管理有限公司
9	辛岳	平安理财有限责任公司
10	宋阳	嘉实基金管理有限公司
11	史彬	德邦基金管理有限公司
12	梁振霆	中国国际金融股份有限公司
13	于嘉馨	银河基金管理有限公司
14	帅瑞韬	德邦基金管理有限公司
15	武磊	富国基金管理有限公司
16	李晶玥	东方证券股份有限公司
17	毛宇翔	国泰海通证券股份有限公司
18	刘毅	开源证券股份有限公司
19	韦钰	汇丰晋信基金管理有限公司
20	戴溪	深圳市鑫融长弘投资管理有限公司
21	缪东航	摩根士丹利基金管理 (中国) 有限公司
22	杨明韬	上海鹏山资产管理有限公司
23	孙浩桐	红思客资产管理 (北京) 有限责任公司
24	陈烁	信达澳亚基金管理有限公司
25	李澳	长城基金管理有限公司
26	郑小兵	汇丰晋信基金管理有限公司
27	朱施乐	长安基金管理有限公司
28	毛文博	华宝基金管理有限公司
29	吕品洁	中国人寿养老保险股份有限公司
30	张凯	太平养老保险股份有限公司
31	彭丹雪	太平资产管理有限公司
32	刘璐丹	兴业证券股份有限公司上海证券自营分公司
33	胡靓	富国基金管理有限公司
34	蒯小龙	上海玖鹏资产管理中心 (有限合伙)
35	王丝语	银河基金管理有限公司
36	李阳东	华安基金管理有限公司
37	薛余来	天风证券股份有限公司
38	高丰臣	真兰仪表科技有限公司
39	常黎曼	华夏基金管理有限公司
40	田元泉	建信基金管理有限责任公司

41	许晴晖	建信基金管理有限责任公司
42	王卓立	富国基金管理有限公司
43	陈姗姗	浙商证券股份有限公司
44	杨振艺	海港人寿保险股份有限公司
45	陈辛	华泰证券（上海）资产管理有限公司
46	李凌霄	易方达基金管理有限公司
47	焦阳	国联基金管理有限公司
48	李依琳	华夏久盈资产管理有限责任公司
49	董晨阳	新华基金管理股份有限公司
50	邹煜莹	中国国际金融股份有限公司
51	叶乐	中信建投证券股份有限公司
52	高鹏飞	华夏久盈资产管理有限责任公司
53	姚启璠	鑫元基金管理有限公司
54	杨肇宁	东方证券股份有限公司
55	蒋秋洁	南方基金管理股份有限公司
56	缪宇环	安联保险资产管理有限公司
57	李伟勋	工银安盛资产管理有限公司
58	吴宗潇	平安基金管理有限公司
59	段怡帆	开源证券股份有限公司
60	江怡龙	融通基金管理有限公司
61	李泽明	长信基金管理有限责任公司
62	李雨桐	前海开源基金管理有限公司
63	任翊嘉	浦银理财有限责任公司
64	苏林洁	融通基金管理有限公司
65	徐一清	大成基金管理有限公司
66	戴佳敏	青榕资产管理有限公司
67	王贵林	中信银行股份有限公司
68	李彦	华夏基金管理有限公司
69	单竹岭	富国基金管理有限公司
70	王春	华安基金管理有限公司
71	罗戴熠	信银理财有限责任公司
72	神爱前	平安基金管理有限公司
73	肖威兵	富国基金管理有限公司
74	崔书田	光大保德信基金管理有限公司
75	吴昊	中信保诚基金管理有限公司
76	陈臣	圆信永丰基金管理有限公司
77	余欢	长城基金管理有限公司
78	林渌	汇添富基金管理股份有限公司
79	石磊	银河基金管理有限公司
80	李峥嵘	上海鹤禧投资管理有限公司
81	张坚	长城基金管理有限公司
82	王坤	南方基金管理股份有限公司
83	李苗钰	开源证券股份有限公司

84	郑勇	南方基金管理股份有限公司
85	蔡益静	华鑫证券有限责任公司
86	赵俊桦	南方基金管理股份有限公司
87	李煜	上海国泰海通证券资产管理有限公司
88	袁正明	国金基金管理有限公司
89	董莹	开源证券股份有限公司
90	王华	平安基金管理有限公司
91	卢跃峰	江苏瑞华投资控股集团有限公司
92	李泽梓	第一创业证券股份有限公司
93	吕丽颖	平安基金管理有限公司
94	蔡霖	招商证券资产管理有限公司
95	李方勇	上海非马投资管理有限公司
96	张超凡	东证融汇证券资产管理有限公司
97	路旭	富安达基金管理有限公司
98	邱杰	前海开源基金管理有限公司
99	胡学森	淡水泉（北京）投资管理有限公司
100	郭哲	东方证券股份有限公司
101	栾庆帅	富安达基金管理有限公司
102	吴凯	信达澳亚基金管理有限公司
103	裔汶锦	中银基金管理有限公司
104	赵一鸣	上海非马投资管理有限公司
105	孙鲁闽	南方基金管理股份有限公司
106	师正浩	开源证券股份有限公司
107	冯矜男	开源证券股份有限公司
108	杜志君	深圳市榕树投资管理有限公司
109	王兴伟	国联安基金管理有限公司
110	鲁长剑	上海非马投资管理有限公司
111	李文静	开源证券股份有限公司
112	孟东晖	中邮保险资产管理有限公司
113	汪萍	圆信永丰基金管理有限公司
114	李洋	平安基金管理有限公司
115	顾晓彦	睿远基金管理有限公司
116	王登立	天风证券股份有限公司
117	史琰鹏	华夏基金管理有限公司
118	刘菲	国金证券股份有限公司
119	吴晓丹	太平洋资产管理有限责任公司
120	李瑞	东方基金管理股份有限公司
121	王书杰	中信银行股份有限公司
122	张齐嘉	上海鼎锋资产管理有限公司
123	牛品	工银安盛资产管理有限公司
124	王晓宁	国海富兰克林基金管理有限公司
125	卢钰瑶	野村东方国际证券有限公司
126	叶宇泽	太平洋资产管理有限责任公司

127	万朝辉	南方基金管理股份有限公司
128	陈林海	海富通基金管理有限公司
129	李爽	银华基金管理股份有限公司
130	李娜	富国基金管理有限公司
131	吴宇扬	华安基金管理有限公司
132	姜泽甜	中哲能源化工有限公司
133	汪达	金鹰基金管理有限公司
134	林仁兴	上海金恩投资有限公司
135	李曦辰	阳光资产管理股份有限公司
136	巩伟	招银理财有限责任公司
137	黄向前	深圳市尚诚资产管理有限责任公司
138	刘娜	Cephei Capital Management (Hong Kong) Limited
139	孔令峰	深圳宽源私募证券基金管理有限公司
140	裴勇	中国人寿养老保险股份有限公司
141	曾伟	浙商证券股份有限公司
142	林镇潘	中信证券股份有限公司
143	李晨	中国国际金融股份有限公司
144	张彤	天风证券股份有限公司
145	单欣彤	国金证券股份有限公司
146	谷亦清	国金证券股份有限公司
147	黄莎	申万宏源证券有限公司
148	张舒怡	中信建投证券股份有限公司
149	熊思嘉	广发证券股份有限公司
150	孙海洋	天风证券股份有限公司
151	周星宇	华创证券有限责任公司
152	马萤	方正证券股份有限公司