证券代码:603365 股票简称:水星家纺 公告编号:2026-042

# 上海水星家用纺织品股份有限公司第六届董事会第九次会议决议公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

一、会议召开情况

上海水星家用纺织品股份有限公司(以下简称“公司”)第六届董事会第九次会议(以下简称“本次会议”)于2026年11月05日以邮件、微信、飞书、现场送达等方式通知全体董事,并于2026年11月10日以现场加通讯的方式在公司五楼会议室召开。本次会议应参加表决董事9名,实际参加表决董事9名,其中1人以通讯方式参加。本次会议由董事长李裕陆先生主持,公司高级管理人员列席了本次会议。本次会议的召开符合《中华人民共和国公司法》及《公司章程》的有关规定,会议决议合法有效。

二、会议审议情况

(一)审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。

具体内容详见公司于指定媒体披露的《关于以集中竞价交易方式回购股份的方案暨回购报告书》(公告编号:2026-043)。

本议案已经公司董事会审计委员会审议并取得了明确同意的意见。

表决结果:9票同意,0票反对,0票弃权。

(二)审议通过了《2027年度“提质增效重回报”2.0行动方案》。

具体内容详见公司于指定媒体披露的《2027年度“提质增效重回报”2.0行动方案》(公告编号:2026-044)。

本议案已经公司董事会战略委员会审议并取得了明确同意的意见。

表决结果:9票同意,0票反对,0票弃权。

特此公告。

上海水星家用纺织品股份有限公司董事会

2026年11月11日

证券代码:603365 证券简称:水星家纺 公告编号:2026-043

# 上海水星家用纺织品股份有限公司关于以集中竞价方式回购股份的方案暨回购报告书

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

重要内容提示:

● 回购股份金额:不低于人民币1,500万元(含)且不超过人民币3,000万元(含),具体回购资金总额以回购期满时实际回购股份使用的资金总额为准。

● 回购股份资金来源:公司自有资金或自筹资金。

● 回购股份用途:本次回购的股份拟用于员工持股计划或股权激励。若本次回购的股份在股份回购实施结果暨股份变动公告日后三年内未能使用完毕,则公司将依法履行减少注册资本的程序,未使用股份将被注销。

● 回购股份价格:不超过人民币24.00元/股(含),该价格不高于公司董事会审议通过本次回购股份方案前30个交易日公司股票交易均价的150%。

● 回购股份方式:通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购。

● 回购股份期限:自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内。

● 相关股东是否存在减持计划:经问询,截至本公告披露之日,公司未收到董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人及一致行动人、持股5%以上的股东在未来3个月、未来6个月的明确减持计划。若上述主体未来有减持计划,相关方及公司将严格按照有关法律法规及规范性文件的相关规定及时履行信息披露义务。

● 相关风险提示:

1、本次回购股份存在回购期限内公司股票价格持续超出回购价格上限,导致回购方案无法实施或只能部分实施的风险;

2、本次回购股份的资金来源于自有资金或自筹资金,存在回购股份所需资金未能及时到位,导致回购方案无法按计划实施的风险;

3、若发生对公司股票交易价格产生重大影响的重大事项,或公司生产经营、财务情况、外部客观情况发生重大变化,或其他导致公司董事会决定终止本次回购方案的事项发生,则存在回购方案无法顺利实施或者根据相关规定变更或终止本次回购方案的风险;

4、本次回购股份拟用于实施员工持股计划或股权激励,若公司未能在法律法规规定的期限内实施上述用途,则未使用部分股份存在注销的风险;

5、如遇监管部门颁布新的回购相关规范性文件,导致本次回购实施过程中需要根据监管新规调整回购相应条款的风险。

公司将努力推进本次回购方案的顺利实施,在回购期限内根据市场情况择机做出回购决策并予以实施,并根据回购股份事项进展情况及时履行信息披露义务,敬请广大投资者注意投资风险。

一、回购方案的审议及实施程序

上海水星家用纺织品股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于2026年10月27日收到公司董事长李裕陆先生《关于提议上海水星家用纺织品股份有限公司回购公司股份的函》。基于对公司未来发展前景的信心及价值认可,维护公司价值及全体股东权益,增强市场信心,公司董事长李裕陆先生提议公司通过集中竞价交易方式回购部分公司股份。具体内容详见公司于2026年10月28日披露的《关于董事长提议回购公司股份的提示性公告》(公告编号:2026-038)。

2026年11月10日,公司召开第六届董事会第九次会议,审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。

本次回购方案的审议程序符合《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等相关规定。根据上述相关法律法规及《公司章程》的有关规定,本次回购方案无需提交股东会审议。

二、回购预案的主要内容

本次回购预案的主要内容如下:

| | |
|---|---|
| 回购方案首次披露日 | 2026/10/28 |
| 回购方案实施期限 | 待董事会审议通过后12个月 |
| 方案日期及提议人 | 2026/10/27,由董事长李裕陆先生提议 |
| 预计回购金额 | 1,500万元~3,000万元 |
| 回购资金来源 | 其他:自有资金或自筹资金 |
| 回购价格上限 | 24.00元/股 |
| 回购用途 | □减少注册资本<br>√用于员工持股计划或股权激励<br>□用于转换公司可转债<br>□为维护公司价值及股东权益 |
| 回购股份方式 | 集中竞价交易方式 |
| 回购股份数量 | 62.50万股~125.00万股(依照回购价格上限测算) |
| 回购股份占总股本比例 | 0.24%~0.48% |
| 回购证券账户名称 | 上海水星家用纺织品股份有限公司回购专用证券账户 |
| 回购证券账户号码 | B882280455 |

(一)回购股份的目的

基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的高度认可,为维护广大投资者的利益,增强投资者信心,同时完善公司长效激励机制,充分调动公司管理人员、核心骨干的积极性,提高团队凝聚力和竞争力,有效推动公司的长远发展,综合考虑公司发展战略、经营情况及财务状况,公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A股)股份,用于员工持股计划或股权激励。

(二)拟回购股份的种类

公司发行的人民币普通股 A 股。

(三)回购股份的方式

通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购。

(四)回购股份的实施期限

1、回购期限

回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内。如果触及以下条件之一,则回购期限提前届满:

(1)如在回购期限内,回购股份金额达到上限,则回购方案即实施完毕,回购期限自该日起提前届满;

(2)如公司董事会决议终止本回购方案,则回购期限自董事会决议终止本次回购方案之日起提前届满。

公司董事会将在回购期限内根据市场情况择机做出回购决策并予以实施。

2、公司不得在下列期间回购股份:

(1)自可能对本公司证券及其衍生品种交易价格产生重大影响的重大事项发生之日或者在决策过程中至依法披露之日;

(2)中国证监会和上海证券交易所规定的其他情形。

回购方案实施期间,若公司股票因筹划重大事项连续停牌10个交易日以上的,回购方案将在股票复牌后顺延实施并及时披露。

(五)拟回购股份的用途、数量、占公司总股本的比例、资金总额

本次回购股份的资金总额不低于人民币1,500万元(含),不高于人民币3,000万元(含)。按本次回购价格上限24.00元/股测算,公司本次回购的股份数量约为62.50万股至125.00万股,约占公司总股本比例的0.24%至0.48%。

| 序号 | 回购用途 | 拟回购数量(万股) | 占公司总股本的比例(%) | 拟回购资金总额(万元) |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 员工持股计划或股权激励 | 62.50-125.00 | 0.24-0.48 | 1,500-3,000 |

具体回购数量及占公司总股本比例以回购完毕或回购实施期限届满时公司的实际回购情况为准。

(六)回购股份的价格或价格区间、定价原则

公司本次回购股份的价格不超过(含)人民币24.00元/股,不高于董事会通过本次回购股份决议前30个交易日股票交易均价的150%,具体回购价格在回购实施期间,综合公司二级市场股票价格、公司财务状况和经营状况等因素确定。

公司在回购期限内发生派息、送股、资本公积金转增股本、股票拆细、缩股、配股及其他除权除息事项,自股价除权、除息之日起,相应调整回购股份价格上限,回购股份数量和占公司总股本的比例相应变化。

(七)回购股份的资金来源

本次用于回购股份的资金来源为自有资金或自筹资金。

(八)预计回购后公司股权结构的变动情况

| 股份类别 | 本次回购前 | | 回购后(按回购下限计算) | | 回购后(按回购上限计算) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 股份数量(股) | 比例(%) | 股份数量(股) | 比例(%) | 股份数量(股) | 比例(%) |
| 有限售条件流通股份 | 1,329,000 | 0.51 | 1,329,000 | 0.51 | 1,329,000 | 0.51 |
| 无限售条件流通股份 | 261,133,700 | 99.49 | 261,133,700 | 99.49 | 261,133,700 | 99.49 |
| 其中:回购专用证券账户 | 3,670,100 | 1.40 | 4,295,100 | 1.64 | 4,920,100 | 1.87 |
| 股份总数 | 262,462,700 | 100.00 | 262,462,700 | 100.00 | 262,462,700 | 100.00 |

注:

1、上述数据按照本次回购金额下限人民币1,500万元和上限人民币3,000万元、回购价格上限人民币24.00元/股进行测算,具体的回购数量以回购完毕或回购实施期限届满时公司的实际回购情况为准。

2、百分比数据均保留两位小数,若各分项数值之和、合计数值存在尾差,均为四舍五入原因。

(九)本次回购股份对公司日常经营、财务、研发、盈利能力、债务履行能力、未来发展及维持上市地位等可能产生的影响的分析

截至2026年09月30日(未经审计),公司总资产39.92亿元,归属于上市公司股东的净资产为31.61亿元,资产负债率为20.82%,货币资金为人民币7.22亿元。若回购金额上限人民币3,000万元全部使用完毕,按2026年09月30日的财务数据测算,回购资金约占公司总资产的比重为0.75%、占归属于上市公司股东的净资产的比重为0.95%。公司本次回购资金来源为公司自有资金或自筹资金,对公司偿债能力不会产生重大影响。

根据公司经营、财务、研发及未来发展情况,本次回购不会对公司的经营、财务、研发、债务履行能力和未来发展产生重大影响;股份回购计划的实施不会导致公司控制权发生变化,不会导致公司的股权分布不符合上市条件。

(十)上市公司董监高、控股股东、实际控制人及一致行动人在董事会做出回购股份决议前6个月内是否买卖本公司股份的情况,是否存在单独或者与他人联合进行内幕交易及操纵市场行为的说明,以及在回购期间的增减持计划

经公司自查,在董事会做出回购股份决议前6个月内,公司董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人及其一致行动人不存在买卖公司股份的情形,也不存在与本次回购方案存在利益冲突或单独或者与他人联合进行内幕交易及操纵市场的行为。

截至本公告披露之日,公司未收到董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人及其一致行动人在本次回购期间的增减持计划,若后续有相关增减持股份计划,其将按照相关法律法规、规范性文件的要求及时配合公司履行信息披露义务。

(十一)上市公司向董监高、控股股东、实际控制人及一致行动人、持股5%以上的股东问询未来3个月、未来6个月是否存在减持计划的具体情况

经问询,截至本公告披露之日,公司未收到董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人及一致行动人、持股5%以上的股东在未来3个月、未来6个月的明确减持计划。若上述主体未来有减持计划,相关方及公司将严格按照有关法律法规及规范性文件的相关规定及时履行信息披露义务。

(十二)提议人提议回购的相关情况

公司董事会于2026年10月27日收到公司董事长李裕陆先生《关于提议上海水星家用纺织品股份有限公司回购公司股份的函》。具体内容详见公司于2026年10月28日披露的《关于董事长提议回购公司股份的提示性公告》(公告编号:2026-038)。

(十三)本次回购股份方案的提议人、提议时间、提议理由、提议人在提议前6个月内买卖本公司股份的情况,是否存在单独或者与他人联合进行内幕交易及操纵市场行为的说明,以及在回购期间的增减持计划

提议人李裕陆先生系公司董事长。2026年10月27日,基于对公司未来发展前景的信心及价值认可,维护公司价值及全体股东权益,增强市场信心,根据相关法律法规,李裕陆先生提议公司使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A股)股份,并在未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励。李裕陆先生在提议前6个月内不存在买卖公司股份的情况,不存在单独或者与他人联合进行内幕交易及操纵市场行为,并且不存在本次回购期间增减持公司股份的计划,若未来拟实施股份增减持计划,将按照法律法规、规范性文件的要求及时履行信息披露义务。

(十四)回购股份后依法注销或者转让的相关安排

本次回购的股份拟用于员工持股计划或股权激励。若本次回购的股份在股份回购实施结果暨股份变动公告日后三年内未能使用完毕,则公司将依法履行减少注册资本的程序,未使用股份将被注销。

(十五)公司防范侵害债权人利益的相关安排

本次回购股份不会影响公司的正常持续经营,不会导致公司发生资不抵债的情况。若发生股份注销情形,公司将依照《中华人民共和国公司法》等相关规定,履行通知债权人等法定程序,充分保障债权人的合法权益。

(十六)办理本次回购股份事宜的具体授权

为保证本次回购股份的顺利实施,公司董事会将授权公司董事长及其指定的人员根据有关法律、法规及规范性文件,按照最大限度维护公司及股东利益的原则,全权办理本次回购股份相关事宜,授权内容及范围包括:

1、设立回购专用证券账户及办理其他相关业务;

2、在回购期限内择机回购股份,包括回购的时间、价格和数量等;

3、如监管部门对于回购股份的政策发生变化或市场条件发生变化,除涉及有关法律、法规、规范性文件及公司章程规定须由公司董事会等表决的事项外,授权公司董事长对本次回购股份的具体方案等相关事项进行相应调整;

4、办理回购股份相关事宜,包括但不限于制作、修改、签署、执行与本次回购股份相关的所有必要的文件、合同、协议等;

5、依据适用的法律、法规、监管部门的有关规定,办理其他以上虽未列明但为回购股份事项所必须的事宜。

上述授权自公司董事会审议通过回购方案之日起至上述授权事项办理完毕之日止。

三、回购预案的不确定性风险

1、本次回购股份存在回购期限内公司股票价格持续超出回购价格上限,导致回购方案无法实施或只能部分实施的风险;

2、本次回购股份的资金来源于自有资金或自筹资金,存在回购股份所需资金未能及时到位,导致回购方案无法按计划实施的风险;

3、若发生对公司股票交易价格产生重大影响的重大事项,或公司生产经营、财务情况、外部客观情况发生重大变化,或其他导致公司董事会决定终止本次回购方案的事项发生,则存在回购方案无法顺利实施或者根据相关规定变更或终止本次回购方案的风险;

4、本次回购股份拟用于实施员工持股计划或股权激励,若公司未能在法律法规规定的期限内实施上述用途,则未使用部分股份存在注销的风险;

5、如遇监管部门颁布新的回购相关规范性文件,导致本次回购实施过程中需要根据监管新规调整回购相应条款的风险。

公司将努力推进本次回购方案的顺利实施,在回购期限内根据市场情况择机做出回购决策并予以实施,并根据回购股份事项进展情况及时履行信息披露义务,敬请广大投资者注意投资风险。

四、其他事项说明

(一)根据相关规定,公司已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立了股份回购专用账户,专用账户情况如下:

持有人名称:上海水星家用纺织品股份有限公司回购专用证券账户

证券账户号码:B882280455

该账户仅用于回购公司股份。

(二)后续信息披露安排

公司将根据相关法律、法规和规范性文件的规定,在实施回购期间及时履行信息披露义务。

特此公告。

上海水星家用纺织品股份有限公司董事会

2026年11月11日

证券代码:603365 证券简称:水星家纺 公告编号:2026-044

# 上海水星家用纺织品股份有限公司2027年度“提质增效重回报”2.0行动方案

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示:

本行动方案包含的发展战略、经营目标等前瞻性表述,系公司现阶段拟定的规划安排,不构成对投资者的业绩承诺,敬请广大投资者注意投资风险。

上海水星家用纺织品股份有限公司(以下简称“公司”)为落实国务院《关于进一步提高上市公司质量的意见》相关要求,积极响应上海证券交易所《关于开展沪市公司“提质增效重回报”2.0专项行动的倡议》及配套示范文本,公司践行“以投资者为本”的发展理念,切实履行上市公司主体责任,推动公司实现高质量发展,围绕经营发展、公司治理、信息披露、投资者回报、社会责任五大领域,通过量化指标、定量分析、目标设定和改善举措等方面制定本专项行动方案,现报告如下:

一、公司经营情况概述

公司系国内家用纺织品行业龙头企业,深耕家纺主业,长期专注于家纺产品的研发、设计、生产与销售,核心产品涵盖被芯、枕芯、套件、床垫、毯类等床上用品,聚焦健康睡眠赛道,实行多品牌、全渠道运营模式。家纺行业属于民生消费品行业,当前行业已由地产驱动转为存量换新为主的发展阶段,市场呈现总量平稳、结构分化的特征,消费需求向健康化、功能化、品质化升级,睡眠经济、绿色消费、科技赋能成为行业核心增长主线,资源逐步向具备研发能力、品牌优势、精细化运营能力的龙头企业集聚。

公司坚守主业赛道,围绕床上用品构建产品矩阵,旗下水星STARZHOME、水星家纺、百丽丝、水星kids等多品牌矩阵运营。公司采用自主生产、外协生产模式,以上海总部为中心,覆盖上海、南通自有产业基地,辐射产业带。公司线下以经销、直营、特渠遍布全国市场,覆盖一二线城市核心商圈、三四线城市及下沉市场。线下门店向31个省、自治区、直辖市终端持续渗透,满足全国产品升级需求。线上深耕传统电商、直播电商、内容电商,连续多年稳居家纺类头部地位,形成全网声量。

2026年,纺织行业多项支持政策落地,为行业高质量发展创造有利环境。工信部等多部门印发《纺织服装卓越品牌培育行动方案(2026—2028年)》《标准引领纺织工业优化升级行动方案(2026—2028年)》,引导纺织企业强化品牌建设、标准创新、绿色转型,鼓励企业深耕功能性、健康化产品研发,培育优势自主品牌;商务部等七部门《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》,支持健康家居消费、睡眠场景消费品创新;同期工信部牵头发布《轻工纺织产业发展“十五五”规划》,引导家纺产品向功能化、健康化、品牌化升级,支持龙头企业打造标志性大单品。

依托长期的产品积淀、渠道布局与品牌投入,公司市场地位稳固,保持被芯品类领先优势,婚庆、儿童等多个核心细分品类销量位居行业前列。公司凭借技术创新与产品落地,以及规范治理、良好的信息披露质量等综合表现,斩获多项荣誉:2026年保有高新技术企业、获得纺织行业功能性床上用品技术创新中心资质、信息披露维持上海证券交易所A级评价,品牌价值与行业影响力稳步提升。

2026年度,公司以大单品战略为引领,加大功能性家纺业务布局,统筹产品规划、深化渠道精细化运营,推动资源向爆款品类、适配渠道及高效业务倾斜,经营质量稳步优化。公司推行“大单品+爆款群”业务发展模式,依托科技睡眠赛道机遇优化产品结构,聚焦人体工学枕、雪糕被、蚕丝被等核心功能性产品,深耕睡眠技术创新,迭代开发具备规模化推广潜力的高附加值新品,着力培育“单品构筑品类优势、品类夯实品牌根基”的市场认知,巩固差异化竞争壁垒。

公司近三年相关经营指标具体如下:

单位:亿元 币种:人民币

| 经营指标 | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2026年9月30日/2026年1-9月 |
|---|---|---|---|---|
| 营业收入 | 42.11 | 41.93 | 45.28 | 30.24 |
| 归母净利润 | 3.79 | 3.67 | 4.07 | 2.21 |
| 扣非归母净利润 | 3.28 | 3.33 | 3.54 | 1.97 |
| 总资产 | 36.47 | 38.03 | 40.21 | 39.92 |
| 净资产 | 29.45 | 29.78 | 31.32 | 31.61 |
| 毛利率 | 40.04% | 41.40% | 44.95% | 45.80% |
| 销售费用占营收比重 | 24.11% | 24.43% | 28.00% | 29.22% |
| 管理费用占营收比重 | 4.30% | 4.47% | 4.50% | 4.84% |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 4.93 | 5.16 | 5.32 | -1.68 |
| 存货周转率(次) | 2.55 | 2.49 | 2.48 | 1.50 |
| 现金分红 | 2.36 | 2.33 | 2.59 | 0.52(中期) |
| 股利支付率 | 62.38% | 63.58% | 63.62% | — |

主要指标变化趋势及变动原因:

(一)营业收入、净利润及扣非归母净利润

家纺行业处于存量换新周期,但终端消费偏谨慎。2023至2025年,公司营业收入复合增长率约3.70%,归母净利润复合增长率约3.60%,扣非归母净利润复合增长率约4.00%,经营基本面保持稳健。2024年虽然营收、归母净利润小幅下滑,但扣非归母净利润依然实现正增长,主业经营韧性较强。2025年行业回暖叠加前期大单品投放效果显现,营收、利润同步修复抬升,带动2023至2025年复合增速。

公司2026年前三季度营业收入30.24亿元,同比增长1.62%;归母净利润2.21亿元,同比下降4.69%;扣非归母净利润1.97亿元,同比增长6.62%。2026年前三季度,在外部消费复苏节奏分化、家纺行业总量平稳但结构加速升级的背景下,公司经营底盘保持稳定,收入实现正增长,扣非利润保持较好增长,盈利质量继续改善。

(二)毛利率

2023至2025年,公司毛利率持续上行,由40.04%提升至44.95%,2026年前三季度进一步抬升至45.80%,主要得益于功能性大单品占比提升与产品结构优化。公司落地功能性睡眠家纺产品,产品结构向价值型转型。与此同时,床上用品属于民生消费品,消费者价格敏感度较高,持续大幅提价空间有限;产品研发及营销投放将带来阶段性费用压力,毛利率提升存在一定约束。公司将立足现有业务基本盘推进产品价值分层,加大功能化、高品质产品推广销售,优化产品结构,同时持续管控原材料、生产端成本,对冲成本波动压力,推动毛利率实现边际改善。

(三)资本结构

2023至2025年,公司总资产复合增长率约5.00%,净资产复合增长率约 3.13%,温和扩表,资产的增长以内生积累为主,有息负债规模较低,2026年前三季度资产负债率约20.82%。公司具备充足的货币资金及理财产品,在消费行业波动、渠道投入、新品研发需要资金投入的环境下,低负债及充足现金储备的资产负债结构,为公司投入睡眠科技研发、大单品市场推广、渠道迭代提供安全垫,能够平滑行业周期波动。

(四)费用

2023至2025年,公司管理费用率小幅稳步上行,整体刚性可控;销售费用率走高,系公司线上业务占比提升,行业竞争加剧、平台的行业成本中枢上行的背景约束。2026年前三季度管理费用率同比小幅下降0.10个百分点,销售费用率同比略增0.79个百分点。近两年公司执行睡眠大单品战略,积极建立用户心智,主动加大线上流量与大单品营销投放。为应对销售费用压力,公司未来将在产品上做“爆品带品类、品类带品牌”;在渠道上追求高质量增长而非粗放扩张。

(五)营运能力及现金流

2023至2025年,公司存货周转率维持在行业优良区间,库存运营效率稳定;2026年前三季度存货周转率波动,主要系为销售旺季提前备货,渠道去化偏慢,形成阶段性库存增加。公司结合家纺季节性特点与大单品推广需求实施柔性备货,把提升存货管理水平作为重要经营目标。公司2023至2025年经营活动产生的现金流量净额均超过4.9亿元,高于扣非归母净利润,主业造血能力稳定,现金流强健,利润具备真实现金支撑,盈利质量扎实。2026年前三季度经营活动产生的现金流量净额为负主要为支付货款、支付销售费用增加所致。家纺渠道特征支撑较好的回款质量,应收账款周转稳健;公司积极管控存货水平,旺季备货节奏可控,合理安排采购付款账期,全年的经营性现金流表现将有所好转。

(六)现金分红

公司建立了与经营业绩、现金流水平相匹配的分红机制,在保障战略投入所需资金前提下,积极落实现金分红。2023至2025年实施现金分红,股利支付率均超过60%。公司自2025年起实施中期现金分红,增加分红频次。在主业稳健造血、现金流充沛的基础上回馈全体股东,分红连续性、稳定性突出,充分兼顾业务长期投入与股东回报。

二、管理层对公司提质增效重回报现状的讨论与分析

(一)经营类指标分析

家纺属于民生刚需消费品,床上用品具备换新复购性、季节性、地域性、款式驱动等行业特征,产品兼具功能性与时尚需求双重特点,渠道布局是消费品触达大众,提升周转效率、优化现金流的重要载体。结合行业属性,对核心经营指标分析如下:

1、经营类指标选取

| 序号 | 指标类别 | 2025年 | 2026年前三季度 | 2027年目标 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 存货周转率(次) | 2.48次 | 1.50次 | 不少于2.4次 |
| 2 | 经营活动产生的现金流量净额 | 5.32亿元 | -1.68亿元 | 不低于5亿元,全年经营活动产生的现金流量净额与扣非归母净利润之比不低于1 |

2、经营类指标改善措施

(1)存货周转率

公司2025年存货周转率2.48次,在头部家纺公司中处于偏上水平;2026年前三季度存货周转率1.50次,同比减少0.04次。公司2026年三季度末存货11.87亿元,同比增长3.98%,存货增长主要为备货偏多、渠道去化偏慢。家纺行业具备明显季节性特征,四季度为传统销售旺季,受秋冬换购、年终促销等带动,公司需提前备货;叠加新品矩阵扩充、线上线下渠道布局等因素,存货规模阶段性上升,存货周转效率仍存在优化空间。

2027年公司将控制整体库存规模,优化前端需求预测及产品规划,推行滚动补单模式,渠道端建立进销存数据回传机制,对产品分类制定去化策略,完善商品全生命周期分级管理。通过面辅料集中采购、缩短采购与生产周期,提升订单交付质效。在兼顾旺季合理备货的前提下,推动存货周转率恢复至较好水平。

(2)经营活动产生的现金流量净额

2025年公司经营活动产生的现金流量净额表现稳健,盈利现金保障水平良好;2026年前三季度受家纺行业季节性因素影响,为销售旺季提前备货、支付采购货款及渠道营销投入增加,经营现金流阶段性承压,扣非归母净利润与经营现金流匹配度有所弱化。

为改善盈利现金质量,2027年公司将围绕营运资本全链条开展现金流管控:强化客户信用评级与账期管理;与核心供应商协商账期与票据结算安排,使采购付款节奏与销售回款节奏匹配,减少资金错配;通过库存压降措施减少存货对资金的占用,以销定采、以销定产,控制备货性采购支出;严控期间费用与非必要开支,推动经营活动现金流净额与扣非归母净利润更加匹配,力争盈利现金质量恢复至良好水平。

(二)回报类指标分析

回报类指标

| 指标 | 现状 | 2027年目标 |
|---|---|---|
| 现金分红 | 公司坚持常态化现金分红,2025年实施中期分红10派2元(含税)及年度分红10派8元(含税),全年现金分红总额2.59亿元、股利支付率63.62%。<br>2026年至今已实施中期现金分红10派2元(含税)、派发现金总额5,176.52万元(含税),占2026年1-6月归属于上市公司股东净利润的34.47%。 | 1、2027年实施2026年年度权益分派,2026全年股利支付率不低于60%;<br>2、2027年度现金分红次数不少于2次,股利支付率不低于60%。 |
| 投资者关系管理 | 2025年度:召开业绩说明会3场;召开定期报告电话会3场;<br>2026年1-9月:已召开业绩说明会2场,召开定期报告电话会3场;计划召开业绩说明会1场。 | 增加投资者交流覆盖的广度及深度:<br>2027年度计划召开业绩说明会不少于3场;召开定期报告电话会不少于3场。 |
| 社会责任报告(ESG) | 公司已搭建董事会、ESG领导小组、执行小组三级ESG管理架构,连续三年独立披露ESG报告,依托双重重要性矩阵识别实质性议题;环境端通过环保投入、推广光伏节能、推进可持续棉花项目与环保面料应用,降低单位能耗、水耗;社会端聚焦产品质量安全、员工权益保障、公益捐赠与产学研合作;治理端完善内控与信息披露体系,逐步将ESG理念融入经营主线,稳步推进供应链效率提升。 | 2026至2027年,公司将夯实ESG治理体系,完善ESG指标常态化归集机制;环境端扩大可持续原材料,可回收包材应用,推进节能改造、光伏利用;社会端深化负责任供应链管理,推动上游供应商环保准入与评价,保障产品安全、员工发展与公益投入;治理端保持ESG信息披露,把绿色、可持续要素嵌入产品研发与供应链全链路,提升ESG绩效。 |

指标说明及改善措施:

1、现金分红

2023至2025年公司年度股利支付率均超60%,2025年度派现2.59亿元、股利支付率63.62%,保持分红稳定持续;2025年、2026年均实施中期分红,每10股派2元(含税),落地中期及年度多频次分红安排。公司自2017年上市以来坚持常态化现金分红,统筹主业发展与股东收益,保障中小股东权益,2026年5月股东会审议通过《未来三年(2026-2028年)股东分红回报规划》。

2026年进展及2027年规划:2026年评估现金分红及一年多次分红实施条件,并已实施中期分红。2027年在满足分红前提下优先现金分红,稳定中期、年度分红模式。公司结合估值、现金流适时开展股份回购,及时回购注销限制性股票(如有)。当前回购专户持有367.01万股,后续将按相关规则处置。

2、投资者关系管理

公司常态化开展现场调研、业绩说明会、线上交流、上证路演互动等活动,及时回应市场关注的盈利能力、现金流、分红、渠道、库存等问题。2026年以来召开2场线上业绩说明会、3场定期报告电话会,接待调研并参与“我是股东”走进上市公司活动。依托上证e互动、热线、邮箱、股东会等多渠道做好沟通。

2026年进展及2027年规划:2026年搭建标准化投关材料库,建立投资者交流档案,常态化投资者交流活动;2027年将丰富面向投资者的交流形式,优化公告表达方式,利用图表、要点纪要、专项问答,降低信息理解门槛,提升信息可读性与投资者获得感。

3、ESG披露

公司严格按照监管要求按期发布ESG(社会责任)报告,2024至2026年连续三年披露社会责任报告,覆盖绿色生产、供应链、员工、消费者权益、公益、内控治理等板块,披露内容完整,无重大遗漏及差错更正。公司开展ESG自评,完善可治理架构,充实量化指标。

2026年进展及2027年规划:2026年及2027年持续充实ESG数据归集体系,对标行业标准提升ESG披露质量,夯实长期价值。

(三)规范类指标分析

公司规范类指标整体表现稳健,连续多年保持较高规范质量,为经营稳健与资本市场信用提供支撑。

规范类指标

| 回报指标 | 现状 | 2027年目标 |
|---|---|---|
| 公司治理 | 2025年,公司对照新监管要求集中修订《公司章程》、三会议事规则、独立董事制度、各专门委员会议事规则、董事高管薪酬制度等治理文件,新增董事离职管理制度与信息披露暂缓与豁免管理制度。完成董事会换届及新一届专门委员会组建,理顺决策前置程序。2026年至今,公司持续更新《公司章程》,常态化运行董事高管履职培训,完善重大节点、重大事项提醒,巩固规范透明、权责清晰的公司治理体系。 | 实现治理从“合规达标”向“提质增效”升级。根据新规及公司实际情况梳理修订《公司章程》等制度。强化董事、高管专项培训,月度学习资本市场监管信息,针对“关键少数”开展专项合规培训不少于4场;对关键业务岗位人员开展公司治理和规范运作、ESG等实务培训不少于2次。 |
| 信息披露 | 公司已连续3年获得上海证券交易所信息披露工作评价“A”评级。2025年共披露115份公告、2026年前三季度共披露67份公告。<br>公司持续落实高标准信息披露管理,优化公告呈现形式,不断增强信息披露可读性,提升价值信息传递效果。 | 执行《信息披露管理办法》,巩固信息披露质量,严把公告编制审核关口,确保0重大披露差错,力争做到0更正;在合规框架下优化经营信息解读,提升指标、战略叙事的清晰度,减少信息不对称,稳定市场预期。 |
| 独立董事履职 | 公司充分保障独立董事履职知情权,建立常态化沟通与资料报送机制,支持独立董事开展现场办公,实地调研及专项核查,2025年独立董事现场工作天数不少于15天,依托现场办公听取专项汇报、调阅业务资料,深入生产、销售、运营等各环节实地调研;2026年前三季度持续落实独立董事现场履职安排,稳步开展现场办公,实地走访与问询沟通,有效落实独立履职监督职能。 | 2027年,公司将进一步优化独立董事履职支撑流程,落实调研事项提前筹划、业务资料前置送达,持续为独立董事现场办公、实地调研、专项核查创造条件;确保独立董事年度现场工作天数不低于15天,引导独立董事围绕供应链管控、渠道运营、内控风险等重点领域开展深度调研问询,强化独立研判,提升董事会决策的科学性与公允性。 |

指标说明及改善措施:

1、公司治理

现状:在公司治理指标层面,公司已建立“股东会—董事会—高级管理层”权责清晰、相互制衡的治理架构,董事会下设审计、薪酬与考核、战略、提名等专门委员会。2025年按期完成董事会换届,对公司章程、议事规则、对外担保、关联交易、内幕信息管理等核心内控制度动态修订更新;2026年至今公司持续更新《公司章程》,常态化运行董事高管履职培训。除积极参加证监会、交易所、上市公司协会等组织的培训,为增加关键少数人员利用碎片化时间提升资本市场合规意识,公司制作数字人培训视频对实控人、董事、高管等“关键少数”开展证券交易合规专题培训。

2027年目标:紧跟治理准则迭代制度体系,优化决策流程,健全权责制衡机制。建立常态化监管研学机制,按月向董事、高管推送资本市场监管动态学习研讨;聚焦“关键少数”,开展公司治理、信息披露、资本运作、履职风险防控等方面合规培训。将合规培训覆盖范围延伸至关键岗位,通过分层分类、常态化的培训体系,持续夯实各层级主体的合规履职意识与实务能力。

2、信息披露

现状:公司上市以来,已完成上海证券交易所8个年度信息披露工作评价,累计6次获评A级,其中近3年连续获评A级。定期报告、临时公告披露及时、完整,财务报告连续多年收到会计师标准无保留审计意见;投资者沟通渠道稳定,业绩说明会、互动答复、机构交流记录留存规范,内幕信息知情人登记管理常态化,无信息披露差错,信息披露透明度与可理解性较好。

2027年目标:巩固信息披露评级,严把公告多级审核关口,力争做到0更正;统一经营指标披露口径,在合规前提下优化经营数据与战略叙事,增加财报图文解读,提升信息可读性;完善内幕信息管理,常态化开展舆情监测,稳定资本市场预期,不断缩小信息不对称。

3、独立董事履职

现状:公司将保障独立董事充分履职作为公司治理重点抓手,构建常态化信息供给、面对面沟通保障机制,为独立董事独立开展核查、调研工作提供配套支撑。2025年度独立董事现场履职天数不少于15天,履职过程中结合现场办公开展资料核验、专题访谈,覆盖生产、销售、运营等业务链条;2026年前三季度持续维持该履职保障安排,通过实地走访、业务问询等方式保障独立董事掌握经营情况,独立意见有据可依,切实落地独立董事监督制衡的治理职能。

2027年目标:针对独立董事调研计划性、资料供给时效性持续优化履职保障举措,建立调研方案预沟通、资料提前归集送达机制,进一步降低独立董事信息获取成本;维持独立董事年度现场履职天数不低于15天的标准,引导独立董事聚焦供应链管理、渠道经营、内控风险等关键风险领域定向开展调研核查,强化针对性的独立分析研判,充分发挥独立董事专业价值,助力董事会决策更加审慎、科学。

三、提质增效重回报行动方案目标汇总

公司2027年度“提质增效重回报”行动方案的目标汇总如下:

财务类或经营类指标及行动计划

| 指标 | 现状 | 2027年目标 | 计划 | 风险 |
|---|---|---|---|---|
| 存货周转率(次) | 2025年度2.48次,2026年前三季度1.50次 | 不少于2.4次 | 优化需求预测与产品规划,推行滚动补单,打通渠道进销存数据,实施商品全生命周期管理;集中采购面辅料,缩短产前周期,兼顾旺季备货,控制库存规模,改善存货周转效率。 | 终端需求偏弱、新品动销不及预期,渠道去化偏慢,旺季备货预判偏差,库存压降、周转改善目标存在不确定性。 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 2025年度5.32亿元,2026年前三季度-1.68亿元 | 不低于5亿元,全年经营活动产生的现金流量净额与扣非归母净利润之比不低于1 | 精细化管控营运资金,加强客户回款管理;优化供应商结算安排,匹配回款节奏;以销定采、以销定产,压降存货资金占用;严控非必要支出,提升现金流与利润匹配度。 | 终端市场疲软导致回款不及预