



2025年10月29日 星期三 zqsb@stcn.com (0755)83501750

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：

公司董事会及董事、高级管理人员保证季度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人(会计主管人员)保证季度报告中财务信息的真实、准确、完整。

第三季度财务报表是否经审计

□是√否

一、主要财务数据

(一)主要会计数据和财务指标

| 单位:万元 币种:人民币           |           |                    |            |                       |  |
|------------------------|-----------|--------------------|------------|-----------------------|--|
| 项目                     | 本报告期      | 本报告期比上年同期增减变动幅度(%) | 年初至报告期末    | 年初至报告期末比上年同期增减变动幅度(%) |  |
| 营业收入                   | 63,313.31 | -8.33              | 212,968.71 | -6.02                 |  |
| 归属于上市公司股东的净利润          | 12,399.56 | 82.56              | 33,738.31  | 135.36                |  |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 | 13,585.84 | 59.71              | 33,018.26  | 129.63                |  |
| 归属于上市公司股东的净资产          | -9,237.36 | -5.71              | 8,464.51   | -17.38                |  |
| 经营活动产生的现金流量净额          | 不适用       | 不适用                | 9,277.32   | 1,244.56              |  |
| 基本每股收益(元/股)            | 0.24      | 60.00              | 0.54       | 125.00                |  |
| 稀释每股收益(元/股)            | 0.24      | 60.00              | 0.54       | 125.00                |  |
| 加权平均净资产收益率(%)          | 3.30      | 增加1.18个百分点         | 7.51       | 增加4.26个百分点            |  |

注：本报告期“扣非”数据年初至本季度末3个月期间，下同。

(二)非经常性损益项目和金额

√适用□不适用

| 单位:万元 币种:人民币                                      |                |                |    |
|---|----------------|----------------|----|
| 项目  | 金额             | 年初至本报告期末       | 说明 |
| 非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分                       | 21,542,529.45  | 20,726,537.87  |    |
| 计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外 | 7,479,733.22   | 40,925,998.99  |    |
| 计入当期损益的公允价值变动损益                                   | 145,915,874.61 | 190,906,237.67 |    |
| 计入当期损益的金融资产公允价值变动损益                               | 75,309.65      | 242,652.06     |    |
| 计入当期损益的处置子公司产生的净损益                                | 592,098.47     | 881,621.29     |    |
| 计入当期损益的处置子公司产生的净损益                                | 400,668.67     | -1,211,515.88  |    |
| 计入当期损益的处置子公司产生的净损益                                | -982,517.16    | -1,217,983.13  |    |
| 计入当期损益的处置子公司产生的净损益                                | 15,523,650.65  | 25,780,848.25  |    |
| 计入当期损益的处置子公司产生的净损益                                | 12,169.58      | 93,779.40      |    |
| 计入当期损益的处置子公司产生的净损益                                | 169,197,479.94 | 225,571,241.85 |    |
| 合计  | 169,197,479.94 | 225,571,241.85 |    |

对公司将公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益)未列举的项目认定为非经常性损益项目且金额重大的，以及将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益的项目，应说明原因。

□适用√不适用

报告期内，财务报表发生变动的情况、原因

√适用□不适用

| 项目名称              | 本报告期末(万元)  | 本报告期初(万元)  | 变动(万元)     | 主要原因                 |
|-------------------|------------|------------|------------|----------------------|
| 货币资金              | 34,624.62  | 76,069.28  | -41,444.66 | 主要是报告期内支付现金收购资产增加所致。 |
| 交易性金融资产           | 137,809.31 | 71,941.61  | 65,867.70  | 主要是报告期内金融资产公允价值变动所致。 |
| 应收账款              | 12,096.19  | 19,761.14  | -7,664.95  | 主要是报告期内应收账款增加所致。     |
| 预付款项              | 5,906.13   | 3,686.62   | 2,219.51   | 主要是报告期内预付账款增加所致。     |
| 其他流动资产            | 2,438.21   | 8,426.69   | -5,988.48  | 主要是报告期内预付账款增加所致。     |
| 在建工程              | 3,143.98   | 7,149.99   | -4,006.01  | 主要是报告期内在建工程减少所致。     |
| 无形资产              | 6,007.77   | 3,892.12   | 2,115.65   | 主要是报告期内无形资产增加所致。     |
| 长期股权投资            | 13,428.48  | 8,015.56   | 5,412.92   | 主要是报告期内长期股权投资增加所致。   |
| 其他权益工具投资          | 4,456.66   | 9,713.16   | -5,256.50  | 主要是报告期内其他权益工具投资减少所致。 |
| 长期待摊费用            | 6,580.00   | 12,630.00  | -6,050.00  | 主要是报告期内长期待摊费用减少所致。   |
| 递延所得税资产           | 542.35     | 0.00       | 542.35     | 主要是报告期内递延所得税资产增加所致。  |
| 财务费用              | 700.48     | 6.40       | 694.08     | 主要是报告期内财务费用增加所致。     |
| 其他收益              | 4,142.19   | 2,532.56   | 1,609.63   | 主要是报告期内其他收益增加所致。     |
| 公允价值变动损益          | 16,312.36  | -1,093.33  | 17,405.69  | 主要是报告期内公允价值变动损益增加所致。 |
| 资产减值损失(损失以“-”号填列) | 664.53     | -108.84    | 773.37     | 主要是报告期内资产减值损失减少所致。   |
| 资产处置收益(损失以“-”号填列) | 2,183.35   | -116.07    | 2,299.42   | 主要是报告期内资产处置收益增加所致。   |
| 营业外收入             | 270.93     | 743.38     | -472.45    | 主要是报告期内营业外收入减少所致。    |
| 营业外支出             | 2,690.47   | 944.27     | 1,746.20   | 主要是报告期内营业外支出增加所致。    |
| 利润总额              | 12,399.56  | 7,699.48   | 4,700.08   |                      |
| 净利润               | 33,338.31  | 14,165.02  | 19,173.29  |                      |
| 归属于母公司股东的净利润      | 13,585.84  | 8,506.33   | 5,079.51   |                      |
| 归属于上市公司股东的净利润     | 13,018.26  | 13,507.82  | -489.56    |                      |
| 基本每股收益(元/股)       | 0.24       | 0.15       | 0.09       |                      |
| 基本每股收益(元/股)       | 0.54       | 0.24       | 0.30       |                      |
| 稀释每股收益(元/股)       | 0.24       | 0.15       | 0.09       |                      |
| 稀释每股收益(元/股)       | 0.54       | 0.24       | 0.30       |                      |
| 经营活动产生的现金流量净额     | 9,277.32   | 689.99     | 8,587.33   | 主要是报告期内支付现金收购资产增加所致。 |
| 投资活动产生的现金流量净额     | -9,476.77  | -2,106.44  | -7,370.33  | 主要是报告期内支付现金收购资产增加所致。 |
| 筹资活动产生的现金流量净额     | -16,628.35 | -24,929.00 | 8,290.65   | 主要是报告期内支付现金收购资产增加所致。 |

(四)主营业务及收入成本

1.报告期内各品牌的盈利情况

| 单位:万元 币种:人民币 |            |           |       |                |                |
|--------------|------------|-----------|-------|----------------|----------------|
| 品牌名称         | 营业收入       | 营业成本      | 毛利(%) | 营业收入比上年同期增减(%) | 营业成本比上年同期增减(%) |
| FUN          | 197,504.15 | 65,607.47 | 66.78 | -5.76          | -0.78          |
| 9to5         | 2,856.76   | 2,037.41  | 66.91 | -26.77         | -35.43         |
| 9to5A        | 4,833.18   | 1,889.03  | 73.88 | -23.81         | -14.63         |
| 合计           | 210,210.20 | 69,534.81 | 66.86 | -6.40          | -7.93          |

报告期内，FUN品牌的营业收入较上年同期下降26.77%，主要系FUN持续进行渠道优化与转型，关闭低效门店。

2.报告期内直营店和加盟店的盈利情况

| 单位:万元 币种:人民币 |            |           |       |                |                |
|--------------|------------|-----------|-------|----------------|----------------|
| 门店类型         | 营业收入       | 营业成本      | 毛利(%) | 营业收入比上年同期增减(%) | 营业成本比上年同期增减(%) |
| 直营店          | 113,333.95 | 31,603.87 | 72.07 | 14.91          | 17.31          |
| 加盟店          | 70,461.62  | 25,725.62 | 63.47 | -27.79         | -26.73         |
| 其他           | 26,405.33  | 10,465.32 | 60.37 | -4.62          | -5.54          |
| 合计           | 210,210.20 | 67,794.81 | 66.86 | -6.40          | -7.93          |

报告期内，直营店营业收入113,333.95万元，较上年同期增加14.91%，主要系公司推进渠道结构的优化升级和直面消费者的DTC业务，直营门店数量占比同比提升14%。

报告期内，加盟店营业收入70,461.62万元，较上年同期减少27.79%，主要系公司推进直面消费者的DTC业务，部分加盟店门店变更为直营门店。

3.报告期内线上、线下销售渠道的盈利情况

| 单位:万元 币种:人民币 |            |           |       |                |                |
|--------------|------------|-----------|-------|----------------|----------------|
| 渠道名称         | 营业收入       | 营业成本      | 毛利(%) | 营业收入比上年同期增减(%) | 营业成本比上年同期增减(%) |
| 线上渠道         | 113,333.95 | 31,603.87 | 72.07 | 14.91          | 17.31          |
| 线下渠道         | 70,461.62  | 25,725.62 | 63.47 | -27.79         | -26.73         |
| 其他           | 26,405.33  | 10,465.32 | 60.37 | -4.62          | -5.54          |
| 合计           | 210,210.20 | 67,794.81 | 66.86 | -6.40          | -7.93          |

4.主营业务分地区情况

| 单位:万元 币种:人民币 |            |           |       |                |                |
|--------------|------------|-----------|-------|----------------|----------------|
| 地区           | 营业收入       | 营业成本      | 毛利(%) | 营业收入比上年同期增减(%) | 营业成本比上年同期增减(%) |
| 华东           | 7,006.28   | 2,566.00  | 63.60 | -13.34         | -13.34         |
| 华南           | 55,124.80  | 16,262.22 | 70.22 | -1.32          | -1.32          |
| 华北           | 31,743.90  | 15,100.00 | 52.29 | 2.03           | 2.03           |
| 华中           | 22,271.76  | 10,686.00 | 52.47 | -4.73          | -4.73          |
| 西南           | 19,265.68  | 9,196.00  | 52.47 | -1.96          | -1.96          |
| 东北           | 6,788.68   | 3,221.00  | 52.47 | -11.34         | -11.34         |
| 合计           | 210,210.20 | 67,794.81 | 66.86 | -6.40          | -7.93          |

(五)行业信息

1.行业动态

| 品牌    | 门店类型 | 2025年9月30日数据 | 2025年1-9月新开店数 | 2025年1-9月关店数 | 2024年本数据对比 |
|-------|------|--------------|---------------|--------------|------------|
| 九牧王   | 直营   | 805          | 42            | 33           | 755        |
| 9to5  | 加盟   | 1,364        | 65            | 117          | 1,457      |
| 9to5A | 直营   | 43           | 3             | 14           | 47         |
| FUN   | 加盟   | 13           | 0             | 5            | 18         |
| 合计    | -    | 2,301        | 117           | 147          | 2,371      |

注：报告期内公司持续推进直面消费者业务，共41家加盟店撤销直营。

二、股东信息

(一)普通股股东总数和表决权恢复的优先股股东数量及前十名股东持股情况表

| 单位:股                   |         |                       |         |                       |         |
|------------------------|---------|-----------------------|---------|-----------------------|---------|
| 报告期末普通股股东总数            | 14,220  | 报告期末表决权恢复的优先股股东总数(如有) | 0       | 报告期末表决权恢复的优先股股东总数(如有) | 0       |
| 报告期末表决权恢复的优先股股东总数(如有)  | 0       | 报告期末表决权恢复的优先股股东总数(如有) | 0       | 报告期末表决权恢复的优先股股东总数(如有) | 0       |
| 前十名股东持股情况(不含表决权恢复的优先股) | 持股比例(%) | 持股数量                  | 持股比例(%) | 持股数量                  | 持股比例(%) |
| 九牧王股份有限公司              | 30.76   | 30,760,000            | 30.76   | 30,760,000            | 30.76   |
| 深圳市九牧王投资管理有限公司         | 16.10   | 16,100,000            | 16.10   | 16,100,000            | 16.10   |
| 深圳市九牧王投资管理有限公司         | 16.10   | 16,100,000            | 16.10   | 16,100,000            | 16.10   |
| 深圳市九牧王投资管理有限公司         | 16.10   | 16,100,000            | 16.10   | 16,100,000            | 16.10   |
| 深圳市九牧王投资管理有限公司         | 16.10   | 16,100,000            | 16.10   | 16,100,000            | 16.10   |
| 深圳市九牧王投资管理有限公司         | 16.10   | 16,100,000            | 16.10   | 16,100,000            | 16.10   |
| 深圳市九牧王投资管理有限公司         | 16.10   | 16,100,000            | 16.10   | 16,100,000            | 16.10   |
| 深圳市九牧王投资管理有限公司         | 16.10   | 16,100,000            | 16.10   | 16,100,000            | 16.10   |
| 深圳市九牧王投资管理有限公司         | 16.10   | 16,100,000            | 16.10   | 16,100,000            | 16.10   |
| 深圳市九牧王投资管理有限公司         | 16.10   | 16,100,000            | 16.10   | 16,100,000            | 16.10   |

持股5%以上股东、前10名股东及前10名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

□适用√不适用

前10名股东及前10名无限售流通股股东因转融通出借未归还原因导致上期发生变化

□适用√不适用

三、其他提醒事项

需提醒投资者关注的关于公司报告期经营情况的其他重要信息

√适用□不适用

(一)对外投资情况

1.重大的股权投资

| 单位:万元 币种:人民币 |         |          |        |      |            |
|--------------|---------|----------|--------|------|------------|
| 被投资公司名称      | 主要业务    | 投资金额     | 持股比例   | 投资方式 | 投资日期       |
| 九牧王股份有限公司    | 服装制造、销售 | 1,000.00 | 100.00 | 现金   | 2025-01-01 |
| 九牧王股份有限公司    | 服装制造、销售 | 1,000.00 | 100.00 | 现金   | 2025-01-01 |
| 九牧王股份有限公司    | 服装制造、销售 | 1,000.00 | 100.00 | 现金   | 2025-01-01 |
| 九牧王股份有限公司    | 服装制造、销售 | 1,000.00 | 100.00 | 现金   | 2025-01-01 |
| 九牧王股份有限公司    | 服装制造、销售 | 1,000.00 | 100.00 | 现金   | 2025-01-01 |
| 九牧王股份有限公司    | 服装制造、销售 | 1,000.00 | 100.00 | 现金   | 2025-01-01 |
| 九牧王股份有限公司    | 服装制造、销售 | 1,000.00 | 100.00 | 现金   | 2025-01-01 |
| 九牧王股份有限公司    | 服装制造、销售 | 1,000.00 | 100.00 | 现金   | 2025-01-01 |
| 九牧王股份有限公司    | 服装制造、销售 | 1,000.00 | 100.00 | 现金   | 2025-01-01 |

说明：

公司的投资业务主要由2家全资子公司九牧王零售投资管理有限公司和九牧王投资管理发展有限公司运营。截至2025年9月30日，公司上述重大的股权投资的具体情况如下：

1.上海联影医疗科技股份有限公司(有限合伙)：直接投资或通过基金间接投资于医疗产业。在管项目包括UR Group等。

2.北京悦康医药投资管理有限公司：主要投资阳光保险集团股份有限公司。阳光保险集团股份有限公司已于2022年12月在香港联交所挂牌上市。

3.厦门中金自通投资合伙企业(有限合伙)：主要投资于中国大地产控股集团有限公司。中国大地产控股集团有限公司已于2022年12月在香港联交所挂牌上市。

4.北京联影医疗科技股份有限公司(有限合伙)：直接投资于教育产业。在管项目包括北京联影医疗科技股份有限公司、北京联影医疗科技股份有限公司等。

5.以上公允价值计量的金融资产

| 单位:万元 币种:人民币 |           |           |        |          |          |
|--------------|-----------|-----------|--------|----------|----------|
| 资产类别         | 初始投资成本    | 期末余额      | 公允价值变动 | 公允价值变动损益 | 公允价值变动损益 |
| 流动资产         | 17,458.50 | 17,458.50 | 0.00   | 0.00     | 0.00     |
| 非流动资产        | 10,000.00 | 10,000.00 | 0.00   | 0.00     | 0.00     |
| 合计           | 27,458.50 | 27,458.50 | 0.00   | 0.00     | 0.00     |

# 九牧王股份有限公司

## 2025 第三季度 报告

证券代码:601566 证券简称:九牧王

|              |        |          |           |           |      |        |   |      |       |  |  |   |   |
|--------------|--------|----------|-----------|-----------|------|--------|---|------|-------|--|--|---|---|
| 中国工商银行股份有限公司 | 银行理财产品 | 3,000.00 | 2024/1/25 | 2025/1/25 | 自有资金 | 银行理财资金 | 否 | 浮动收益 | 20.44 |  |  | 是 | 是 |
| 招商银行股份有限公司   | 银行理财产品 | 2,000.00 | 2025/1/8  | 2025/1/8  | 自有资金 | 银行理财资金 | 否 | 浮动收益 | 11.97 |  |  | 是 | 是 |
| 中国民生银行股份有限公司 | 银行理财产品 | 3,000.00 | 2025/1/8  | 2025/1/7  | 自有资金 | 银行理财资金 | 否 | 浮动收益 | 10.01 |  |  | 是 | 是 |