

一年卖了41.75亿元! 雅戈尔为何大笔减持?

6月24日,雅戈尔(600177.SH)公告,截至6月23日,公司出售中信股份、中信银行、博迁新材、上美股份等金融资产,连续十二个月内累计成交金额为41.75亿元,达到2024年末经审计净资产的10.13%。

雅戈尔表示,这些金融资产被指定为“以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产”,其价值波动和处置不影响当期损益,仅分红收入可计入当期投资收益从而影响当期损益。

有业内人士测算,雅戈尔投资性收益或超500亿元。那么,为其赚得“盆满钵满”的证券资产,雅戈尔为何要大笔甩卖?

1 “股神”之路

1998年登陆资本舞台的雅戈尔,在市场素有A股“常青树”之称;公司实控人李如成也因在证券投资上频频迎来高光时刻,而被坊间冠以“服装界巴菲特”之名。

翻看雅戈尔的投资记录,对宁波银行与“中信系”的投资,可谓是“神来之笔”——

1997年宁波商业银行(宁波银行)刚组建的时候,雅戈尔以每股1.01元的成本入股投资1.82亿元,成为前十大股东之一,而后数次增持直至2025年一季度,仍持股10%位列第三大股东。该股2022年市值高达2700亿元。

1999年,雅戈尔斥资3.20亿元参与发起成立中信证券,斩获9.61%的股份,后因中信证券上市,摊薄持股比例以及股改,降至8.06%,位列第二大股东。

在中信系旗下的中信股份上市后,雅戈尔通过二级市场买入及参与新股认购的方式,累计持有中信股份14.55亿股,占中信股份总股本的4.99%,总投资成本达182.16亿元。其中,雅戈尔曾在2015年豪掷119.86亿港元,认购中信股份8.59亿股,而轰动一时……

这些不过是雅戈尔投资战绩的冰山一角。在驰骋资本市场这些年,雅戈尔不仅投资了金田铜业、广博股份、博迁新材、百隆东方等超20家上市公司,还像巴菲特一样,投资了很多非上市公司的股权,投资标的涉及金融、地

产消费、科技、美妆等众多领域。

上述标的,也让雅戈尔赚得“盆满钵满”——

2007年,雅戈尔出售中信证券股份4506.56万股,实现投资收益达16.51亿元;2009年,雅戈尔减持中信证券、海通证券和金马股份,获益约18.6亿元;2015年减持中国平安、广博股份、金正大等,获益5.36亿元……有业内人士测算,不算分红,雅戈尔仅凭投资获利便或超500亿元。

不过,雅戈尔的投资也并非无往不利,公司曾在入股中信股份的次年(2016年),因股价波动造成亏损。当时年报显示,雅戈尔投资中信股份亏损37.74亿元。2024年年报显示,中信股份、中信银行、博迁新材等6家证券投资,计入权益的累计公允价值变动为-32.53亿元。

2019年4月,雅戈尔宣布将调整其投资战略,对于财务性股权投资的存量项目,公司将根据不同的投资特点,采取多种策略进行处置,如二级市场减持、协议转让、期满后退出或上市后退出等。

2024年财报显示,雅戈尔实现投资收益达29.54亿元。尽管投资收益超公司增利,但拉长时间线来看,雅戈尔的投资业务正逐年缩减——2022年至2024年,公司分别实现投资收益33.06亿元、31.22亿元、29.51亿元,其中2023和2024年分别同比减少5.58%、5.37%。



雅戈尔位于上海南京路上的时尚体验馆。

2 “时尚”突围

服装、地产、投资,曾是雅戈尔的“三驾马车”。从收益规模来看,房地产和财务性投资,一直是雅戈尔收益的主要来源,且占绝对优势。

也因此,在过去很长一段时间,雅戈尔在投资和地产两大领域的光芒,一度盖过其发家主业服装。

不过,面对资本市场和房地产市场爆发性增长所带来的巨额收益,李如成始终保持清醒,并向外坦言——

“我做了30多年服装,利润都是一点一点积累起来的。但投资不一样,一下子就能赚制造业30年的钱。”

“我们曾经的机会与运气,不能作为企业的谋生之道。”

在李如成看来,服装才是雅戈尔的谋生之道。2019年以来,雅戈尔在逐步调整投资战略的同时,多次对外“喊话”——回归主业,聚焦时尚产业。

事实上,雅戈尔的服装业务也并非停滞不前。财报显示,2001年-2010年,雅戈尔服装板块的营业规模从16.76亿元增至60.39亿元,增幅达260.32%。

在此背景下,雅戈尔锚定“时尚”赛道,动作频频——

2021年1月,雅戈尔斥资28亿元创立了雅戈尔时尚(上海)科技有限公司,旨在加速品

牌培育,并进一步巩固时尚服装产业的运营;

2023年,雅戈尔宣布正式更名为“雅戈尔时尚股份有限公司”,以彰显其回归时尚领域的决心。

与此同时,雅戈尔在品类布局和渠道建设上更是加速迈进——

品牌建设方面,通过合资、自建品牌、收购等不同方式,拥有了7个品牌,基本形成时尚集团的品牌矩阵;

渠道方面,除了以74亿元收购银泰百货,公司此前还频频接盘美邦服饰位于武汉、贵阳、沈阳等核心区的店面;

投入重金在北京、上海、深圳、重庆等重点城市的核心商圈布局时尚体验馆和大型自营专卖店……

2024年,是雅戈尔深度调整的年份。但受消费复苏不及预期,以及投入性费用增加等因素影响,其时尚板块实现营业收入67.99亿元,归母净利润4.31亿元,同比分别下降6.94%和43.90%。

雅戈尔表示,将加快品类布局和渠道结构调整,同时完善商务会馆的平台与优化营销推广,以“一个馆链接一座城”,提升品牌影响力,创新销售模式,提升品牌运营能力。

记者 张恒

2024年雅戈尔证券投资情况

单位:万元 币种:人民币

证券	证券代码	证券名称	期初投资成本	期末投资成本	期初公允价值	期末公允价值	本期公允价值变动	本期公允价值变动损益	本期公允价值变动损益占期末公允价值比例
股票	HK0267	中信股份	1,195,006.58	自有证券	706,835.00	348,250.57			
股票	HK0998	中信银行		自有证券	14,303.25				19,270.70
股票	605376	博迁新材	3,753.09	自有证券	20,304.00	11,320.91			5,301.17
股票	605305	中际联合		自有证券	7,425.58				2,234.17
股票	601179	百隆东方		自有证券	10,777.12				12,811.96
股票	HK2145	上美股份	8,362.17	自有证券	19,573.99	6,599.48			10,415.14
合计	/	/	1,208,211.79	/	779,715.25	325,330.18			62,152.64