

信义山证汇通天下

证券研究报告

纺织服装

行业周报（20250803-20250809）

同步大市-A(维持)

安德玛公布 FY2026Q1 财报，预计 FY2026Q2 营收延续下降

2025 年 8 月 11 日

行业研究/行业周报

纺织服装行业近一年市场表现



来源：最闻，山西证券研究所

相关报告：

【山证纺织服装】Adidas 公布 2025H1 财报，Adidas 品牌汇率中性营收同比增长 14%-【山证纺服】行业周报 2025.8.5

【山证纺织服装】周大福公布 2025Q2 经营数据，同店降幅持续收窄-【山证纺服】行业周报 2025.7.28

分析师：

王冯

执业登记编码：S0760522030003

邮箱：wangfeng@sxzq.com

孙萌

执业登记编码：S0760523050001

邮箱：sunmeng@sxzq.com

投资要点

本周观察：安德玛公布 FY2026Q1 财报，预计 FY2026Q2 营收延续下降

8 月 8 日，安德玛公布 FY2026Q1（2025 年 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）业绩。FY2026Q1，公司营收同比下降 4%至 11 亿美元，净损失 261.2 万美元（上年同期为净损失 3.05 亿美元）。

分区域看，北美市场营收同比下降 5%至 6.7 亿美元，国际市场收入下降 1%至 4.7 亿美元，其中，EMEA 市场收入同比增长 10%、亚太市场收入同比下降 10%、拉美市场收入同比下降 15%。

分品类看，服装产品收入同比下降 1%至 7.5 亿美元，鞋履产品收入同比下降 14%至 2.7 亿美元，配饰产品收入同比增长 8%至 1 亿美元。

FY2026Q1，公司毛利率同比提升 0.7pct 至 48.2%，毛利率提升，主因有利的汇率变化、零售折扣、产品组合，部分被不利的渠道结构与更高的供应链成本所抵消。公司期间费用同比下降 37%至 5.3 亿美元，经调整净利润为 900 万美元。截至 FY2026Q1 末，公司存货同比增长 2%至 11 亿美元。

展望 FY2026Q2，预计营收同比下降 6%-7%，其中北美市场营收同比降低双位数、EMEA 市场营收同比增长高单位数、亚太市场营收同比降低双位数。毛利率预计同比下滑 3.4-3.6pct，经营利润预计 0-1000 万美元。

行业动态：

- 1) 8 月 5 日，德国时尚奢侈品集团 HUGO BOSS（雨果博斯）公布了截止 6 月 30 日的 2025 财年第二季度及上半财年关键财务数据：尽管面临持续严峻的市场环境，但二季度营收同比增长 1%，上半财年营收与去年同期持平。EBIT（息税前利润）恢复增长，第二季度同比增长 15%，上半财年同比增长 2%。亚太市场受中国消费情绪低迷影响表现疲软，二季度营收同比下滑 5%，上半财年同比下滑 7%。集团指出，品牌及产品关键举措推动业绩增长，包括与大卫·贝克汉姆（David Beckham）首个联名系列 Beckham X BOSS 的成功发布。集团指出，“消费者信心疲软和门店客流量下降”对多个关键市场造成压力，其中，中国市场的需求“尤其低迷”。
- 2) 美东时间 8 月 7 日开盘前，美国时尚奢侈品集团 Ralph Lauren Corp（拉夫·劳伦，以下简称“Ralph Lauren”）（纽约证券交易所股票代码：RL）公布了截至 6 月 28 日的 2026 财年第一季度关键财务数据：净营收同比增长 14%至 17 亿美元（按固定汇率计算+11%），净利润同比增长 30.7%至 2.2 亿美元。亚洲总营收同比增长 21%至 4.74 亿美元，其中，中国市场同比增长超过 30%。管理层强调，集团将继续通过吸引更多年轻新客户、强化核心与高潜力品类、以及在各区域打造关键城市生态系统，来推动品牌全球化和可持续增长，同时保持对复杂全球经营环境的谨慎应对。
- 3) 盒马鲜生今年将再开 100 家新店。8 月 7 日，盒马公布了最新开店计划：盒马鲜生计划财年内开出近 100 家门店，新增超过 50 个覆盖城市，届时盒马鲜生门店总数预计会超过 500 家。今年上半年，盒马先后进入天津、石家庄、唐山、泰州、遂宁等



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

城市，通过“首店效应”为当地注入城市消费新活力。

➤ **行情回顾（2025.08.04-2025.08.08）**

本周，SW 纺织服饰板块上涨 4.23%，SW 轻工制造板块上涨 2.57%，沪深 300 上涨 1.23%，纺织服饰板块纺服跑赢大盘 3pct，轻工制造板块轻工跑赢大盘 1.34pct。各子板块中，SW 纺织制造上涨 3.34%，SW 服装家纺上涨 4.19%，SW 饰品上涨 5.53%，SW 家居用品上涨 2.88%。截至 8 月 8 日，SW 纺织制造的 PE-TTM 为 21.66 倍，为近三年的 95%分位；SW 服装家纺的 PE-TTM 为 28.86 倍，为近三年的 100%分位；SW 饰品的 PE-TTM 为 32.35 倍，为近三年的 98.68%分位；SW 家居用品的 PE-TTM 为 23.91 倍，为近三年的 65.79%分位。

➤ **投资建议：**

➤ **品牌服饰板块：**（一）2025 年 6 月，纺织服装社零单月增速环比回落，1-6 月累计同比增长 3.1%，需求整体稳健，其中体育娱乐用品社零持续快速增长，1-6 月累计同比增长 22.2%，6 月单月增长 9.5%。运动服饰品牌公司 2025Q2 零售流水表现分化，361 度品牌及安踏集团旗下迪桑特、可隆户外品牌、特步集团旗下索康尼品牌表现领先，行业整体零售折扣维持稳定，库存处于可控水平。继续推荐运动品牌公司安踏体育、361 度；建议积极关注受益于政府补贴的家纺公司罗莱生活、水星家纺、富安娜。

➤ **纺织制造板块：**2025 年 1-7 月，我国纺织品、服装及衣着附件出口金额分别为 821.22、886.19 亿美元，同比增长 1.6%、-0.3%。本周，健盛集团发布 2025H1 财报，预计下半年棉袜业务增长有望提速，无缝业务营收预计保持稳健增长。华利集团发布 2025H1 业绩快报，受到 Nike 等核心品牌订单承压、新工厂爬坡影响，毛利率有所承压。短期角度，建议积极关注中报业绩确定性高的公司，建议关注百隆东方、开润股份。中长期维度，此轮关税或进一步推升海外上下游产业链布局完善的纺织制造龙头份额提升，推荐海外纵向一体化布局、美国敞口相对较低的申洲国际，越南本地化原材料采购比例高的裕元集团、华利集团，积极开拓海外市场的伟星股份；建议关注新客户、新品类持续拓展的浙江自然。

➤ **黄金珠宝板块：**2025 年 6 月，金银珠宝社零同比增长 6.1%，终端需求保持稳健增长。根据中国黄金协会，2025 年上半年，我国黄金消费量 505.205 吨，同比下降 3.54%。其中：黄金首饰 199.826 吨，同比下降 26.00%；金条及金币 264.242 吨，同比增长 23.69%。高金价抑制黄金首饰消费，轻克重、设计感强、附加值高的首饰产品仍然受青睐，这类产品使得商家盈利情况较好。金店金条需求仍然旺盛，但利润较低。地缘冲突加剧与经济不确定性使得黄金避险保值的功能进一步凸显，民间金条和金币投资需求大幅度增长。建议积极关注中报业绩确定性高的公司，推荐潮宏基、老铺黄金，建议关注菜百股份、曼卡龙。预计传统黄金珠宝公司二季度同店销售改善、营收降幅有所收窄，目前估值水平偏低。若黄金珠宝终端景气度显著恢复，此类公司基于渠道规模、加盟商资源，有望迎来修复。结合产品结构选股、跟踪终端销售拐点，建议关注周大生、老凤祥、周六福。

➤ **风险提示：**

关税风险；国内消费信心恢复不及预期；地产销售不达预期；原材料价格波动；汇率大幅波动。

目录

1. 本周观察：安德玛公布 FY2026Q1 财报，预计 FY2026Q2 营收延续下降.....	5
2. 本周行情回顾.....	5
2.1 板块行情.....	5
2.2 板块估值.....	6
2.3 公司行情.....	7
3. 行业数据跟踪.....	8
3.1 原材料价格.....	8
3.2 出口数据.....	10
3.3 社零数据.....	11
3.4 房地产数据.....	12
4. 行业新闻.....	13
4.1 HUGO BOSS 二季度销售额同比增长 1%，亚太市场下滑 8%.....	13
4.2 Ralph Lauren 上季度净营收同比增长 14%，中国市场增幅超 30%.....	13
4.3 盒马鲜生今年将再开 100 家新店.....	14
5. 风险提示.....	15

图表目录

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	5
图 2：本周 SW 纺织服饰各子板块涨跌幅.....	6
图 3：本周 SW 轻工制各子板块涨跌幅.....	6
图 4：本周 SW 纺织服装各子板块估值.....	6
图 5：本周 SW 轻工制各子板块估值.....	6
图 6：棉花价格（元/吨）.....	8
图 7：澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数（澳分/公斤）.....	8
图 8：皮革价格走势.....	9
图 9：美元兑人民币汇率走势.....	9

图 10: 海绵原材料价格走势（单位：元/吨）	9
图 11: 金价走势（单位：元/克）	9
图 12: 纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比.....	10
图 13: 服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比.....	10
图 14: 家具及其零件当月值（亿美元）及当月同比.....	10
图 15: 家具及其零件累计值（亿美元）及累计同比.....	10
图 16: 社零及限额以上当月	11
图 17: 国内实物商品线上线下增速估计.....	11
图 18: 偏向可选消费品的典型限额以上品类增速.....	11
图 19: 地产相关典型限额以上品类增速.....	11
图 20: 30 大中城市商品房成交套数.....	12
图 21: 30 大中城市商品房成交面积（单位：万平方米）	12
 表 1: 本周纺织服饰板块涨幅前 5 的公司.....	7
表 2: 本周纺织服饰板块跌幅前 5 的公司.....	7
表 3: 本周家居用品板块涨幅前 5 的公司.....	8
表 4: 本周家居用品板块跌幅前 5 的公司.....	8

1. 本周观察：安德玛公布 FY2026Q1 财报，预计 FY2026Q2 营收延续下降

8月8日，安德玛公布 FY2026Q1（2025年4月1日-2025年6月30日）业绩。FY2026Q1，公司营收同比下降 4%至 11 亿美元，净损失 261.2 万美元（上年同期为净损失 3.05 亿美元）。

分区域看，北美市场营收同比下降 5%至 6.7 亿美元，国际市场收入下降 1%至 4.7 亿美元，其中，EMEA 市场收入同比增长 10%、亚太市场收入同比下降 10%、拉美市场收入同比下降 15%。

分品类看，服装产品收入同比下降 1%至 7.5 亿美元，鞋履产品收入同比下降 14%至 2.7 亿美元，配饰产品收入同比增长 8%至 1 亿美元。

FY2026Q1，公司毛利率同比提升 0.7pct 至 48.2%，毛利率提升，主因有利的汇率变化、零售折扣、产品组合，部分被不利的渠道结构与更高的供应链成本所抵消。公司期间费用同比下降 37%至 5.3 亿美元，经调整净利润为 900 万美元。截至 FY2026Q1 末，公司存货同比增长 2%至 11 亿美元。

展望 FY2026Q2，预计营收同比下降 6%-7%，其中北美市场营收同比下降低双位数、EMEA 市场营收同比增长高单位数、亚太市场营收同比下降低双位数。毛利率预计同比下滑 3.4-3.6pct，经营利润预计 0-1000 万美元。

2. 本周行情回顾

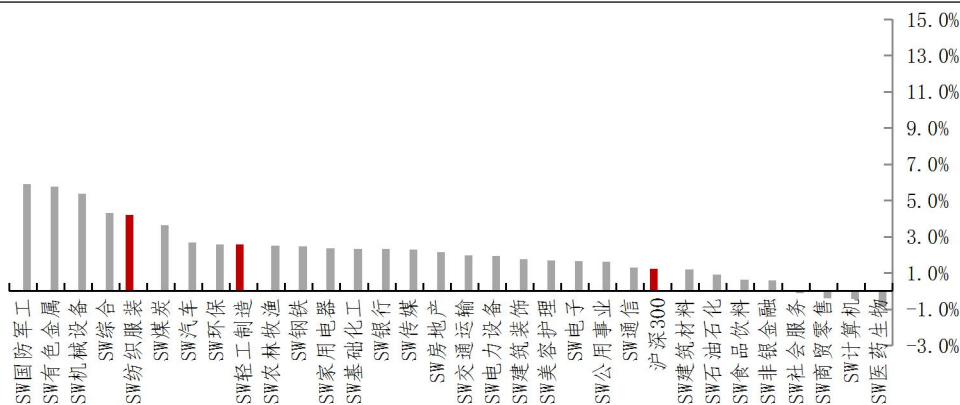
2.1 板块行情

本周，SW 纺织服饰板块上涨 4.23%，SW 轻工制造板块上涨 2.57%，沪深 300 上涨 1.23%，纺织服饰板块纺服跑赢大盘 3pct，轻工制造板块轻工跑赢大盘 1.34pct。

SW 纺织服饰各子板块中，SW 纺织制造上涨 3.34%，SW 服装家纺上涨 4.19%，SW 饰品上涨 5.53%。

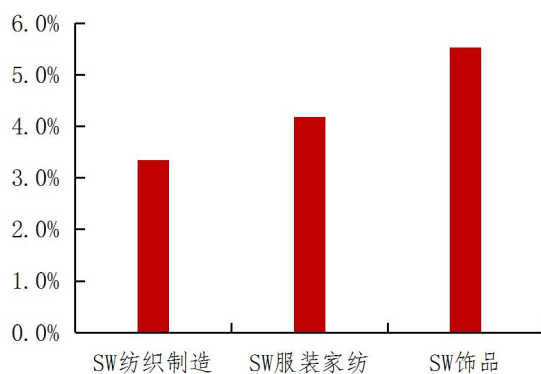
SW 轻工制造各子板块中，SW 造纸上涨 3.13%，SW 文娱用品上涨 2.80%，SW 家居用品上涨 2.88%，SW 包装印刷上涨 1.68%。

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



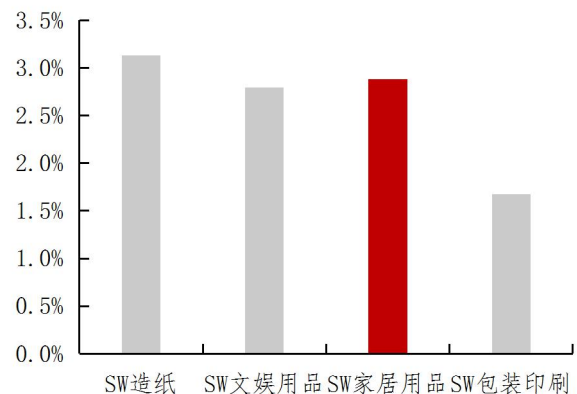
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 2：本周 SW 纺织服装各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：本周 SW 轻工制各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

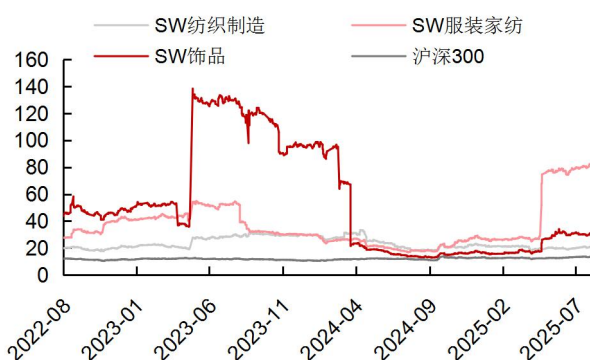
2.2 板块估值

截至 8 月 8 日，SW 纺织制造的 PE-TTM 为 21.66 倍，为近三年的 53.95%分位；SW 服装家纺的 PE-TTM 为 28.86 倍，为近三年的 100%分位；SW 饰品的 PE-TTM 为 32.35 倍，为近三年的 98.68%分位。

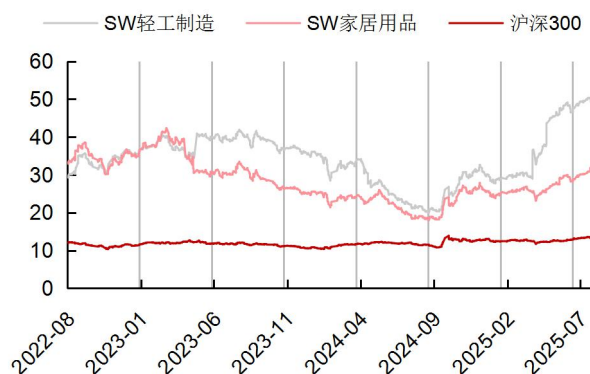
截至 8 月 8 日，SW 家居用品的 PE-TTM 为 23.91 倍，为近三年的 65.79%分位。

图 4：本周 SW 纺织服装各子板块估值

图 5：本周 SW 轻工制各子板块估值



资料来源：Wind，山西证券研究所



资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 公司行情

SW 纺织服饰板块：本周涨幅前 5 的公司分别为：际华集团（+25.12%）、云中马（+23.7%）、万里马（+23.19%）、奥康国际（+19.2%）、莱绅通灵（+17.21%）；本周跌幅前 5 的公司分别为：安正时尚（-18.86%）、金春股份（-11.82%）、夜光明（-3.28%）、真爱美家（-2.62%）、万事利（-2.55%）。

表 1：本周纺织服饰板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
601718.SH	际华集团	25.12	5.28
603130.SH	云中马	23.70	41.39
300591.SZ	万里马	23.19	13.81
603001.SH	奥康国际	19.20	10.12
603900.SH	莱绅通灵	17.21	11.24

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 2：本周纺织服饰板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
603839.SH	安正时尚	-18.86	7.53
300877.SZ	金春股份	-11.82	26.93
873527.BJ	夜光明	-3.28	20.96
003041.SZ	真爱美家	-2.62	27.54
301066.SZ	万事利	-2.55	15.68

资料来源：Wind，山西证券研究所

SW 家居用品板块：本周涨幅前 5 的公司分别为：菲林格尔（+28.72%）、好莱客（+16.05%）、*ST 亚振（+15.71%）、*ST 松发（+10.72%）、西大门（+9.48%）；本周跌幅前 5 的公司分别为：共创草坪（-13.49%）、王力安防（-5.38%）、华瓷股份（-3.78%）、梦百合（-1.06%）、浙江永强（-0.81%）。

表 3：本周家居用品板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
603226.SH	菲林格尔	28.72	22.90
603898.SH	好莱客	16.05	11.28
603389.SH	*ST 亚振	15.71	27.40
603268.SH	*ST 松发	10.72	52.36
605155.SH	西大门	9.48	13.51

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 4：本周家居用品板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
605099.SH	共创草坪	-13.49	30.71
605268.SH	王力安防	-5.38	9.84
001216.SZ	华瓷股份	-3.78	14.52
603313.SH	梦百合	-1.06	8.41
002489.SZ	浙江永强	-0.81	3.68

资料来源：Wind，山西证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1 原材料价格

● 纺织服饰原材料：

- 1) 棉花：截至 8 月 8 日，中国棉花 328 价格指数为 15178 元/吨，环比下降 0.5%；截至 8 月 7 日，CotlookA 指数（1%关税）收盘价为 13741 元/吨，环比增长 0.1%。
- 2) 金价：截至 8 月 8 日，上海金交所黄金现货:收盘价:Au9999 为 783.18 元/克，环比增长 2.1%。
- 3) 羊毛价格：截至 7 月 24 日，澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数(澳元)为 1239 澳分/公斤，环比增长 1.5%。

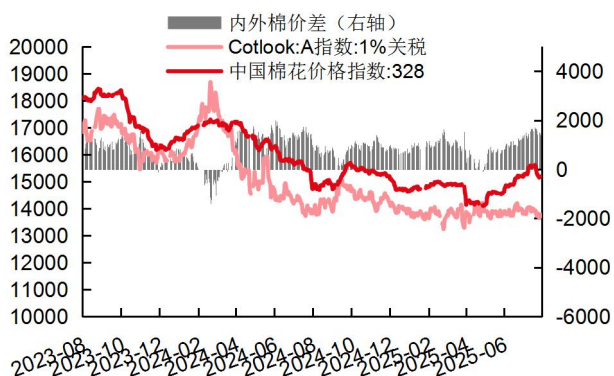
● 家居用品原材料：

- 1) 截至 7 月 25 日，海宁皮革:价格指数:总类为 72.05。
- 2) 海绵：截至 8 月 8 日，华东地区 TDI 主流价格为 16800 元/吨，环比下降 2.9%；华东地区纯 MDI 主流价格为 17900 元/吨，环比增长 1.7%。

- 汇率：截至 8 月 8 日，美元兑人民币（中间价）为 7.1382，环比下降 0.2%。

图 6：棉花价格（元/吨）

图 7：澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数（澳分/公斤）



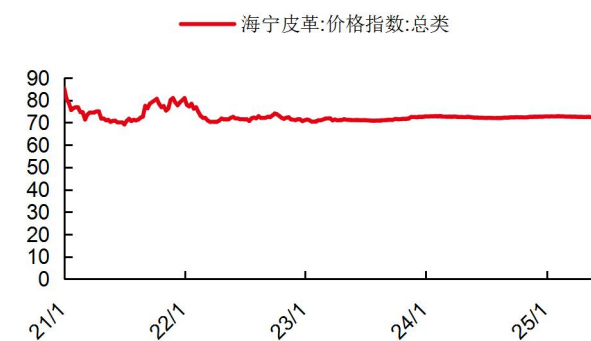
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 8: 皮革价格走势



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 9: 美元兑人民币汇率走势



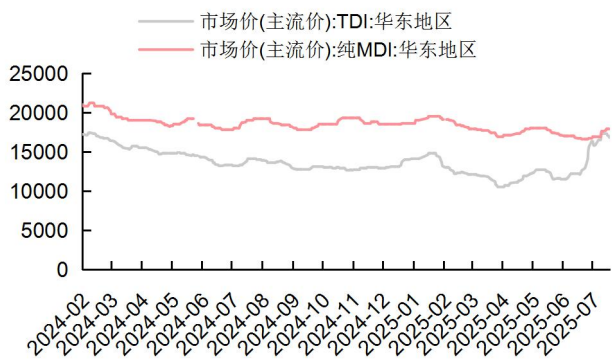
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 10: 海绵原材料价格走势 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 11: 金价走势 (单位: 元/克)



资料来源：Wind，山西证券研究所

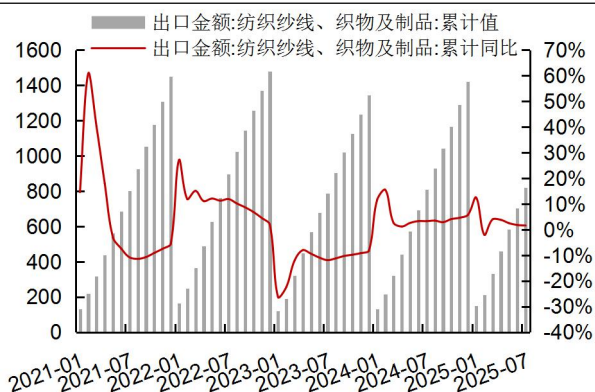
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 出口数据

纺织品服装：2025 年 1-7 月，我国纺织品、服装及衣着附件出口金额分别为 821.22、886.19 亿美元，同比增长 1.6%、-0.3%。

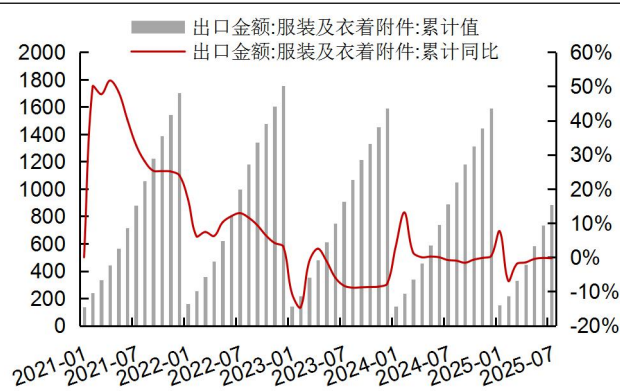
家具及其零件：2025 年 1-7 月，家具及其零件出口 377.85 亿美元，同比下降 5.70%。

图 12：纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比



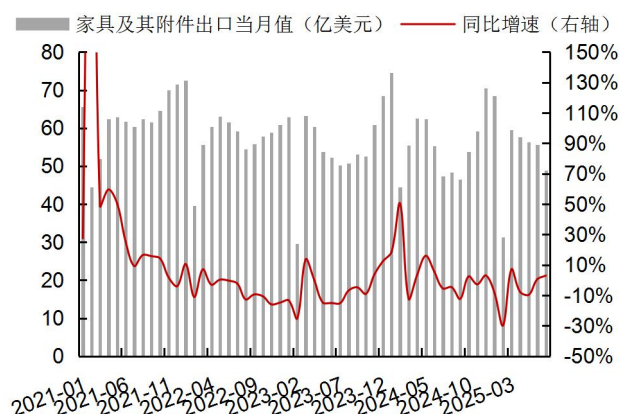
资料来源：Wind，海关总署，山西证券研究所

图 13：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比



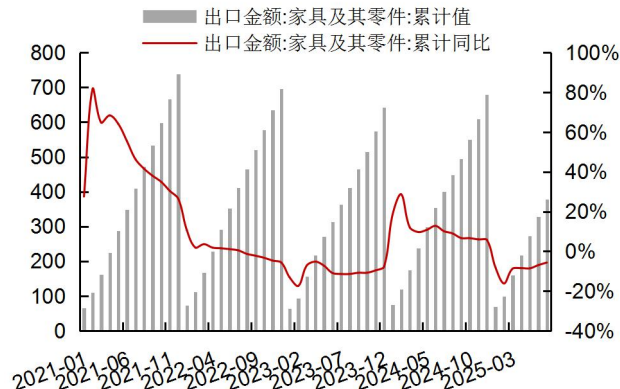
资料来源：Wind，海关总署，山西证券研究所

图 14：家具及其零件当月值（亿美元）及当月同比



资料来源：Wind，海关总署，山西证券研究所

图 15：家具及其零件累计值（亿美元）及累计同比



资料来源：Wind，海关总署，山西证券研究所

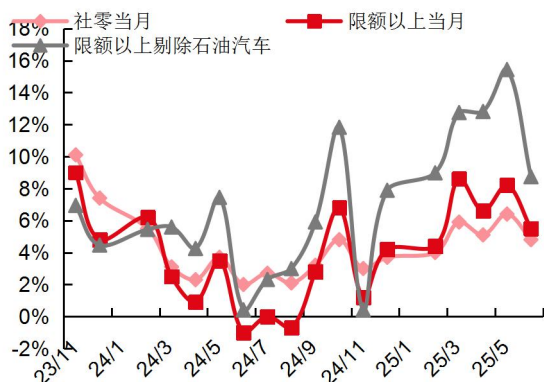
3.3 社零数据

2025 年 6 月，国内实现社零总额 4.23 万亿元，同比增长 4.8%，环比下滑 1.6pct，表现低于市场一致预期（根据 Wind，2025 年 6 月社零当月同比增速预测平均值为+5.56%）。2025 年 1-6 月，国内实现社零总额 24.55 万亿元，同比增长 5.0%。

分渠道来看，线上渠道表现略优于商品零售大盘，2025H1 线下超市业态零售额同比增长中单位数。2025 年 1-6 月，商品零售额整体同比增长 5.1%，其中，线上渠道，实物商品网上零售额同比增长 6.0%，表现好于商品零售整体；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长 15.7%、1.4%、5.3%。线下渠道，按零售业态分，2025 年 1-6 月，限额以上零售业单位中便利店、超市、百货店、专业店、品牌专卖店零售额同比分别增长 7.5%、5.4%、1.2%、6.4%、2.4%。

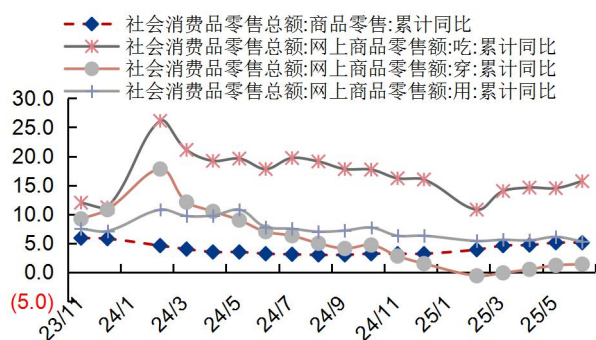
主要可选消费品类，6 月当月增速均有所放缓。2025 年 6 月，限上化妆品同比下降 2.3%，增速由正转负；限上金银珠宝同比增长 6.1%，环比下滑 15.7pct，其中上金所 AU9999 收盘价均价为 776.96 元/克，同比涨幅为 41.3%；限上纺织服装同比增长 1.9%，环比下滑 2.1pct，预计 1-6 月线上渠道增速表现稍弱于线下渠道；限上体育/娱乐用品同比增长 9.5%，环比下滑 18.8pct。2025 年 1-6 月，限上化妆品、金银珠宝、纺织服装、体育/娱乐用品同比分别增长 2.9%、11.3%、3.1%、22.2%。

图 16：社零及限额以上当月



资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

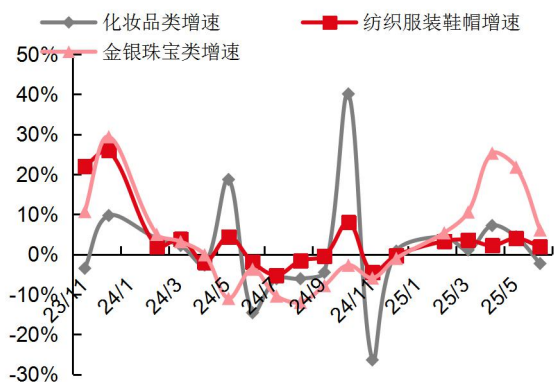
图 17：国内实物商品线上线下增速估计



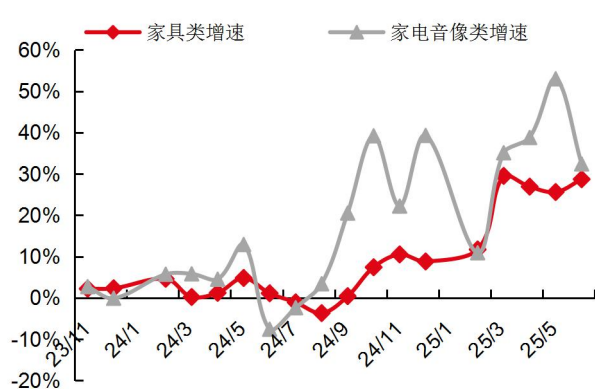
资料来源：国家统计局，山西证券研究所

图 18：偏向可选消费品的典型限额以上品类增速

图 19：地产相关典型限额以上品类增速



资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所



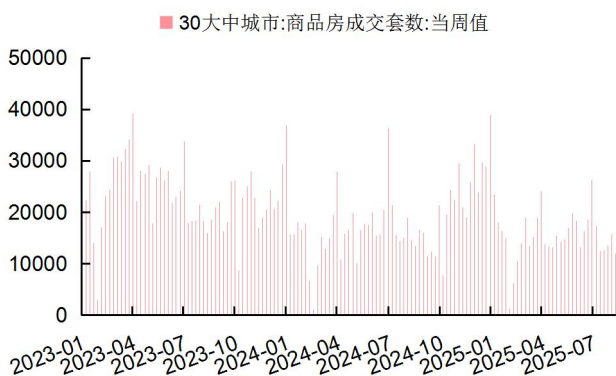
资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

3.4 房地产数据

本周(2025年8月3日-2025年8月9日), 30大中城市商品房成交 13104 套, 较上周环比下降 17.25%; 成交面积 124.94 万平方米, 较上周环比下降 25.73%。2025 年至今(截至 2025 年 8 月 9 日), 30 大中城市商品房成交 480123 套、成交面积 5334.04 万平方米, 同比下降 7.8%、6.5%。

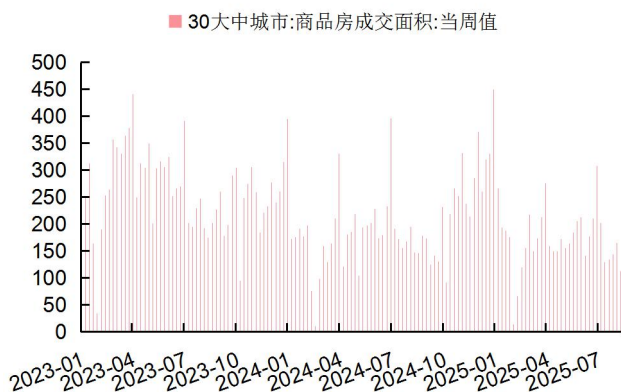
2025 年 1-6 月, 我国住宅新开工面积 22288 万平方米, 同比下降 19.6%, 住宅销售面积 38358 万平方米, 同比下降 3.7%, 住宅竣工面积 16266 万平方米, 同比下降 15.5%。

图 20: 30 大中城市商品房成交套数



资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

图 21: 30 大中城市商品房成交面积(单位: 万平方米)



资料来源: Wind, 国家统计局, 山西证券研究所

4.行业新闻

4.1 HUGO BOSS 二季度销售额同比增长 1%，亚太市场下滑 8%

【来源：华丽志 2025-08-06】

8月5日，德国时尚奢侈品集团 HUGO BOSS（雨果博斯）公布了截止6月30日的2025财年第二季度及上半财年关键财务数据：尽管面临持续严峻的市场环境，但二季度营收同比增长1%，上半财年营收与去年同期持平。EBIT（息税前利润）恢复增长，第二季度同比增长15%，上半财年同比增长2%。亚太市场受中国消费情绪低迷影响表现疲软，二季度营收同比下滑5%，上半财年同比下滑7%。集团指出，品牌及产品关键举措推动业绩增长，包括与大卫·贝克汉姆（David Beckham）首个联名系列 Beckham X BOSS 的成功发布。集团指出，“消费者信心疲软和门店客流量下降”对多个关键市场造成压力，其中，中国市场的需求“尤其低迷”。

截至8月5日当地时间上午10:25（GMT+2），HUGO BOSS 的股价较上一交易日上涨5.62%至42.93欧元/股，最新市值为29.63亿欧元，过去12月股价累计增长11.9%。HUGO BOSS 集团首席执行官 Daniel Grieder 表示：“第二季度，宏观经济和行业环境再次面临严峻挑战，全球消费者信心持续处于低位。在此背景下，我们凭借严格且可持续的成本管控措施进一步提升运营效率，实现了稳健的营收和利润增长。值得强调的是，我们始终坚守长期战略，优先强化品牌影响力而非追求短期收益。4月成功推出的 Beckham X BOSS 系列，便是我们在动荡环境中持续增进品牌动力的一个例证。基于2025年上半年业绩表现，我们确认了全年销售额及营业利润的预期。进入下半年，我们的重点仍在于激发消费者兴趣、发掘更多商业机遇并持续聚焦高质量增长。我特别期待即将推出的2025年秋季/冬季系列以及本月晚些时候推出的全新品牌广告活动，这些举措将进一步提升品牌影响力。尽管我们持续关注宏观经济动态，包括正在进行的关税谈判，但我们的重点始终放在可控范围内。在连续四个季度严格控制成本的基础上，我们有信心进一步推动可持续的效率提升。通过强化固定成本管理并保持执行纪律，我们对未来几个季度的盈利能力提升充满信心。同时，我们不会动摇长期战略，将继续加大对品牌建设、产品质量、分销网络优化及运营平台强化的投入。展望未来，我们对品牌及商业模式的巨大潜力充满信心。通过持续投入品牌建设举措、提升全球影响力并培养客户忠诚度，我们正强化对长期盈利增长的承诺，并为股东创造可持续价值。”

4.2 Ralph Lauren 上季度净营收同比增长 14%，中国市场增幅超 30%

【来源：华丽志 2025-08-08】

美东时间8月7日开盘前，美国时尚奢侈品集团 Ralph Lauren Corp（拉夫·劳伦，以下简称“Ralph

Lauren”)（纽约证券交易所股票代码：RL）公布了截至6月28日的2026财年第一季度关键财务数据：净营收同比增长14%至17亿美元（按固定汇率计算：+11%），净利润同比增长30.7%至2.2亿美元。亚洲总营收同比增长21%至4.74亿美元，其中，中国市场同比增长超过30%。管理层强调，集团将继续通过吸引更多年轻新客户、强化核心与高潜力品类、以及在各区域打造关键城市生态系统，来推动品牌全球化和可持续增长，同时保持对复杂全球经营环境的谨慎应对。

Ralph Lauren 公司执行董事长兼首席创意官 Ralph Lauren 表示：“我们的立足之本——抱负、乐观、个性与真诚——正在激励全球各地的人们。我们正在以全新的、有力的方式将这些价值观付诸实践，并邀请人们踏入他们的梦想世界——从今年四月在上海举办的首场时装秀，到 MLB 世界巡回™ 东京系列活动，再到巴黎的女装 Polo 系列发布”集团总裁兼首席执行官 Patrice Louvet 表示，“第一季度我们在各地区、各渠道和不同消费者群体中都收获了强劲业绩。虽然我们依然谨慎看待当前全球经营环境，但我们对品牌和业务的广泛实力感到鼓舞，并将继续执行我们的长期战略重点——吸引更多年轻新客户、强化核心与高潜力品类，以及在各区域打造我们的关键城市生态体系。”财报发布后，截至8月7日收盘，集团股价较上一交易日下跌6.48%至283.34美元/股，当前市值约为171.63亿美元。

报告期内，围绕公司核心战略重点取得以下重要进展：——提升生活方式品牌并为其注入活力在 DTC（直面消费者）业务中，新增140万名新客户，品牌关注度、净推荐值（NPS）和购买意向均有所提升，社交媒体粉丝总数接近6600万，实现同比高单位数增长。通过强有力且真诚的方式与消费者互动：包括在上海举办 Hamptons Re-See 活动（公司在中国的首场时装秀并在抖音同步直播购物）、纽约的2025秋季“现代浪漫主义”系列大秀、米兰的2026春季 Purple Label 紫标系列走秀，以及在 Met Gala 大都会博物馆慈善晚宴上为 Usher 和 Tyson Beckford 提供的标志性红毯造型。——推动核心产品的发展，拓展更多产品类别核心业务保持10-20%的增长，高潜力品类（女装、外套、手袋）按固定汇率计增长超过20%，增速超过公司整体；第一季度 DTC 渠道的平均单位零售额（AUR）同比提升14%，高于预期，反映持续的高端化策略与强劲的正价销售趋势，同时促销力度低于计划。——消费者生态系统在关键城市取得成功按地区来看，营收增长领先的是亚洲和欧洲（均实现两位数增长），其次是北美（增长8%）。其中亚洲营收同比增长21%，所有主要市场表现强劲，中国同比增长超过30%；第一季度，新开24家自营及合作门店。重点开店包括：加拿大温哥华 Alberni 街门店（公司在加拿大的第二家门店）、西班牙马贝拉的最新糖果店（Candy Store）概念门店，以及韩国釜山新世界 Centum City 的首家奢华概念门店。

4.3 盒马鲜生今年将再开 100 家新店

【来源：中国连锁经营协会 2025-08-08】

8月7日，盒马公布了最新开店计划：盒马鲜生计划财年内开出近100家门店，新增超过50个覆盖城市，届时盒马鲜生门店总数预计会超过500家。今年上半年，盒马先后进入天津、石家庄、唐山、泰州、遂宁等城市，通过“首店效应”为当地注入城市消费新活力。

5.风险提示

- 1.关税风险
- 2.国内消费信心恢复不及预期；
- 3.地产销售不达预期；
- 4.原材料价格波动；
- 5.汇率大幅波动。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖、可转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

