

信义山证汇通天下

证券研究报告

纺织服装

行业周报（20250706-20250712）

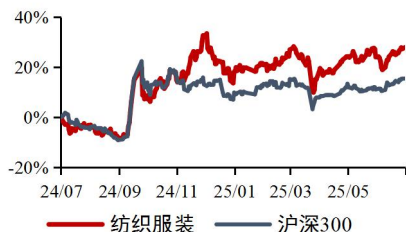
同步大市-A(维持)

纺织制造台企公布 6 月营收数据，2024 年超市 Top100 企业销售额微增

2025 年 7 月 15 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】361 度超品店达 49 家，周六福 6 月 26 日登陆港交所-【山证纺服】行业周报 2025.7.7

【山证纺织服装】电商“618”大促落幕，老铺黄金海外首店 6 月 21 日于新加坡开业-【山证纺服】行业周报 2025.6.23

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：纺织制造台企 2025 年 6 月营收数据

2025 年 1-6 月，越南纺织品和服装单月出口同比分别增长 1.8%/20.7%/14.9%/18.1%/19.0%/13.9%，1-6 月累计同比增长 13.0%。

2025 年 1-6 月，越南制鞋单月出口同比分别增长-3.7%/33.4%/15.9%/20.5%/7.5%/4.5%，1-6 月累计同比增长 10.9%。

裕元集团：6 月制造业务营收同比增长 9.4%，1-6 月营收同比增长 6.2%。

丰泰企业：6 月营收同比下降 3.07%，1-6 月营收同比下降 4.11%。

来亿兴业：6 月营收同比下降 4.24%，1-6 月营收同比增长 19.76%。

聚阳实业：6 月营收同比增长 3.23%，1-6 月营收同比增长 8.04%。

儒鸿：6 月营收同比下降 3.25%，1-6 月营收同比增长 10.83%。

行业动态：

- 1) **2024 年中国超市 TOP100 发布。**2024 年，超市 Top100 企业销售规模约为 9000 亿元，同比增长 0.3%；门店总数 2.52 万个，同比下降 9.8%。销售额同比增长的企业有 42 家，门店增加的企业有 25 家。销售额、门店数双增长的企业有 14 家。从 2024 年超市 Top100 企业的经营状况变化可以看出：1.会员店、折扣店的销售额及门店数依然增长显著。沃尔玛(中国)2024 年实现销售 1588 亿元，继续居超市 Top100 首位。开市客、芯果科技（Hotmaxx）、尧地、奥乐齐销售额均有大幅提升。2.超市企业门店经营有所改善。2024 年超市 Top100 门店数量减少 2750 家，同比下降 9.8%，但通过多种整改措施，整体销售同比提升 0.3%。6 成以上企业门店经营业绩得到改善。尤其是销售额在 30 亿到 100 亿元的腰部企业，经营改善的企业占比最高。3.网络零售额的占比继续提升。2024 年，超市 Top100 企业网络销售额占总销售的 16.9%，前置仓对企业提升线上销售的作用逐步凸显。4.位列前 10 的企业销售额占总销售额的 66.6%，占比逐年提升。
- 2) **意大利奢侈品集团 Armani Group（阿玛尼集团）披露 2024 财年业绩：**综合销售额同比下滑 6%至 23 亿欧元，按固定汇率计下滑 5%。按地区看，欧洲市场贡献了 49%的销售额，与上年持平。美洲市场占比 22%，而亚太市场占比降至约 19%，主要受中国市场放缓影响。集团指出：“在国际宏观经济和地缘政治环境持续紧张、不确定性加剧的背景下，时尚和奢侈品行业出现增长放缓，尽管较上年有所下降，集团 2024 财年仍实现稳健积极的综合业绩。”2024 财年，集团的 EBITDA 同比下滑 24%至 3.98 亿欧元，税前净利润同比下滑 66%至 7450 万欧元，主要受到了集团多项特殊投资的影响。营业利润同比下滑 69%至 6700 万欧元，主要受销售额下滑、以及运营成本上升 2.5%的综合影响。集团表示致力于加强组织和财务基础，以巩固品牌在奢侈品领域的地位。
- 3) **名创优品全球壹号店销售破亿。**7 月 2 日消息，名创优品公布数据显示，位于上海南京东路的 MINISO LAND 全球壹号店开业 9 个月实现单店销售额突破 1 亿元，其



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

中 IP 系列产品贡献 79.6% 的销售占比。作为名创优品渠道升级的核心店态，MINISO LAND 全球壹号店自 2024 年 10 月开业以来，已累计发布超 135 个 IP 系列，包括 12 档全球首发 IP。截至目前，名创优品已在全国布局 10 家 MINISO LAND 门店，覆盖上海、北京、成都等核心城市。

➤ **行情回顾（2025.07.07-2025.07.11）**

本周，SW 纺织服饰板块上涨 1.62%，SW 轻工制造板块上涨 2.03%，沪深 300 上涨 0.82%，纺织服饰板块纺服跑赢大盘 0.8pct，轻工制造板块轻工跑赢大盘 1.21pct。各子板块中，SW 纺织制造上涨 2.25%，SW 服装家纺上涨 1.71%，SW 饰品上涨 0.63%。SW 轻工制造各子板块中，SW 造纸上涨 1.04%，SW 文娱用品上涨 1.69%，SW 家居用品上涨 2.19%，SW 包装印刷上涨 2.67%。截至 7 月 11 日，SW 纺织制造的 PE-TTM 为 20.53 倍，为近三年的 30.59% 分位；SW 服装家纺的 PE-TTM 为 27.66 倍，为近三年的 98.68% 分位；SW 饰品的 PE-TTM 为 32.36 倍，为近三年的 99.34% 分位；SW 家居用品的 PE-TTM 为 22.88 倍，为近三年的 59.21% 分位。

➤ **投资建议：**

➤ **品牌服饰板块：**（一）2025 年 5 月，纺织服装社零单月增速环比回升，1-5 月累计同比增长 3.3%，需求整体稳健，其中体育娱乐用品社零持续快速增长，1-5 月累计同比增长 25.7%，5 月单月增速环比提升 5.0pct。继续推荐运动品牌公司安踏体育、361 度，2025H1，361 度超品店快速铺开，累计开店 49 家，门店产品覆盖全年龄段、全周期、全品类、全场景，利于提升品牌势能，并提升门店连带率及客单价；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：**7 月 3 日，美国总统特朗普宣布，美国将对越南出口商品征收 20% 关税，任何从第三国通过越南转运的商品将面临 40% 的关税。北京时间 7 月 8 日凌晨开始，特朗普接连在社媒上公布其对多个国家发出的关税信函，其中对菲律宾的产品征收 20% 关税，日本、韩国、马来西亚面临 25% 的关税税率；印尼税率为 32%；孟加拉国为 35%；泰国和柬埔寨税率为 36%；老挝和缅甸税率为 40%，上述关税将于 8 月 1 日生效。从纺织制造台企 6 月营收数据看，受到去年同期高基数及关税政策不确定性影响，6 月营收表现偏弱。短期角度，建议积极关注中报业绩确定性高的公司，继续推荐浙江自然，建议关注开润股份、百隆东方。中长期维度，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。

➤ **黄金珠宝板块：**2025 年 5 月，金银珠宝社零同比增长 21.8%，进入二季度以来，金银珠宝终端需求保持快速增长，增速环比提升。短期角度，建议积极关注中报业绩确定性高的公司，推荐老铺黄金、潮宏基，建议关注菜百股份、曼卡龙。预计传统黄金珠宝公司二季度营收降幅有所收窄，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。

➤ **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：纺织制造台企 2025 年 6 月营收数据.....	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.....	9
3.3 社零数据.....	10
3.4 房地产数据.....	11
4. 行业新闻.....	12
4.1 2024 年中国超市 TOP100 发布.....	12
4.2 Armani 集团上财年销售额下滑 6%，但投资总额“创纪录”.....	13
4.3 名创优品全球壹号店销售破亿.....	13
5. 风险提示.....	14

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.....	9
图 13：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比.....	9
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.....	7
表 4：本周家居用品板块跌幅前 5 的公司.....	7

1. 本周观察：纺织制造台企 2025 年 6 月营收数据

2025 年 1-6 月，越南纺织品和服装单月出口同比分别增长 1.8%/20.7%/14.9%/18.1%/19.0%/13.9%，1-6 月累计同比增长 13.0%。

2025 年 1-6 月，越南制鞋单月出口同比分别增长-3.7%/33.4%/15.9%/20.5%/7.5%/4.5%，1-6 月累计同比增长 10.9%。

裕元集团：6 月制造业务营收同比增长 9.4%，1-6 月营收同比增长 6.2%。

丰泰企业：6 月营收同比下降 3.07%，1-6 月营收同比下降 4.11%。

来亿兴业：6 月营收同比下降 4.24%，1-6 月营收同比增长 19.76%。

聚阳实业：6 月营收同比增长 3.23%，1-6 月营收同比增长 8.04%。

儒鸿：6 月营收同比下降 3.25%，1-6 月营收同比增长 10.83%。

2. 本周行情回顾

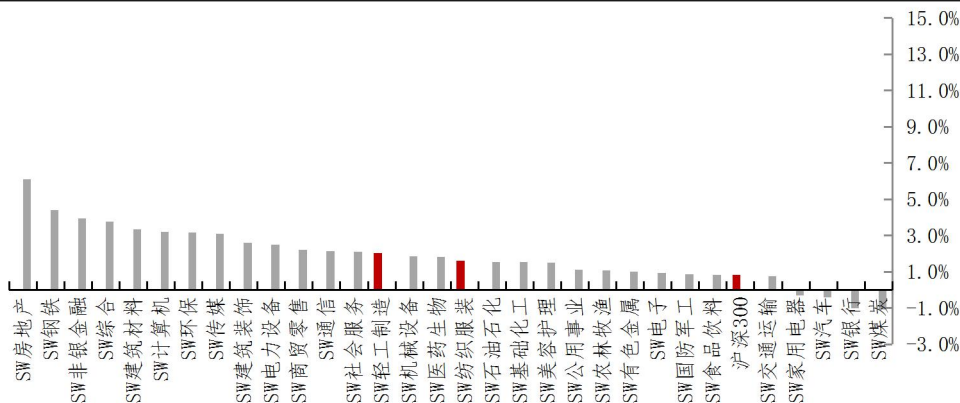
2.1 板块行情

本周，SW 纺织服饰板块上涨 1.62%，SW 轻工制造板块上涨 2.03%，沪深 300 上涨 0.82%，纺织服饰板块纺服跑赢大盘 0.8pct，轻工制造板块轻工跑赢大盘 1.21pct。

SW 纺织服饰各子板块中，SW 纺织制造上涨 2.25%，SW 服装家纺上涨 1.71%，SW 饰品上涨 0.63%。

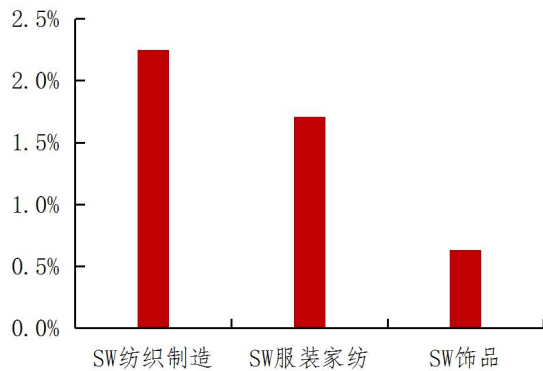
SW 轻工制造各子板块中，SW 造纸上涨 1.04%，SW 文娱用品上涨 1.69%，SW 家居用品上涨 2.19%，SW 包装印刷上涨 2.67%。

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



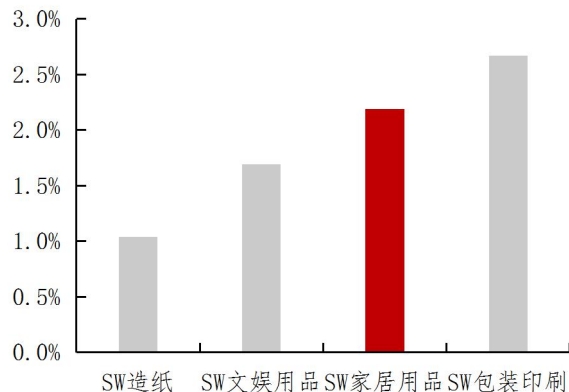
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 2：本周 SW 纺织服饰各子板块涨跌幅



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



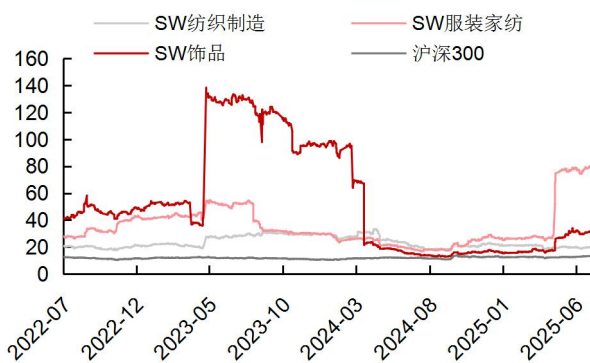
资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 板块估值

截至 7 月 11 日，SW 纺织制造的 PE-TTM 为 20.53 倍，为近三年的 30.59%分位；SW 服装家纺的 PE-TTM 为 27.66 倍，为近三年的 98.68%分位；SW 饰品的 PE-TTM 为 32.36 倍，为近三年的 99.34%分位。

截至 7 月 11 日，SW 家居用品的 PE-TTM 为 22.88 倍，为近三年的 59.21%分位。

图 4：本周 SW 纺织服装各子板块估值



资料来源：Wind，山西证券研究所

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

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：聚杰微纤（+11.13%）、中胤时尚（+10.38%）、美邦服饰（+8.74%）、朗姿股份（+7.45%）、真爱美家（+7.41%）；本周跌幅前 5 的公司分别为：新华锦（-7.01%）、飞亚达（-5.89%）、莱百股份（-3.46%）、哈森股份（-3.25%）、ST 起步（-3.24%）。

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）
300819.SZ	聚杰微纤	11.13	24.56
300901.SZ	中胤时尚	10.38	17.44
002269.SZ	美邦服饰	8.74	1.99
002612.SZ	朗姿股份	7.45	18.31
003041.SZ	真爱美家	7.41	29.70

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）
600735.SH	新华锦	-7.01	7.56
000026.SZ	飞亚达	-5.89	16.45
605599.SH	莱百股份	-3.46	16.19
603958.SH	哈森股份	-3.25	17.28
603557.SH	ST 起步	-3.24	3.29

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：家联科技（+13.05%）、好太太（+11.4%）、*ST 亚振（+9.92%）、*ST 松发（+9.45%）、志邦家居（+8.57%）；本周跌幅前 5 的公司分别为：*ST 四通（-6.97%）、玉马科技（-5.3%）、力诺药包（-3.99%）、曲美家居（-3.57%）、王力安防（-3.23%）。

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）
301193.SZ	家联科技	13.05	18.11
603848.SH	好太太	11.40	16.89
603389.SH	*ST 亚振	9.92	19.61
603268.SH	*ST 松发	9.45	44.00
603801.SH	志邦家居	8.57	10.39

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）
------	------	----------	----------

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
603838.SH	*ST 四通	-6.97	5.87
300993.SZ	玉马科技	-5.30	14.82
301188.SZ	力诺药包	-3.99	19.75
603818.SH	曲美家居	-3.57	4.86
605268.SH	王力安防	-3.23	9.21

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 7 月 11 日, 中国棉花 328 价格指数为 15266 元/吨, 环比增长 0.4%; 截至 7 月 10 日, CotlookA 指数 (1%关税) 收盘价为 13890 元/吨, 环比下降 1.0%。
- 2) 金价: 截至 7 月 11 日, 上海金交所黄金现货:收盘价: Au9999 为 769.66 元/克, 环比下降 0.29%。
- 3) 羊毛价格: 截至 7 月 10 日, 澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数(澳元)为 1212 澳分/公斤, 环比增长 0.3%。

● 家居用品原材料:

- 1) 皮革: 截至 6 月 27 日, 海宁皮革:价格指数:总类为 72.15。
 - 2) 海绵: 截至 7 月 11 日, 华东地区 TDI 主流价格为 12600 元/吨, 环比增长 3.3%; 华东地区纯 MDI 主流价格为 16600 元/吨, 环比下降 1.2%。
- 汇率: 截至 7 月 11 日, 美元兑人民币 (中间价) 为 7.1475, 环比下降 0.1%。

图 6: 棉花价格 (元/吨)

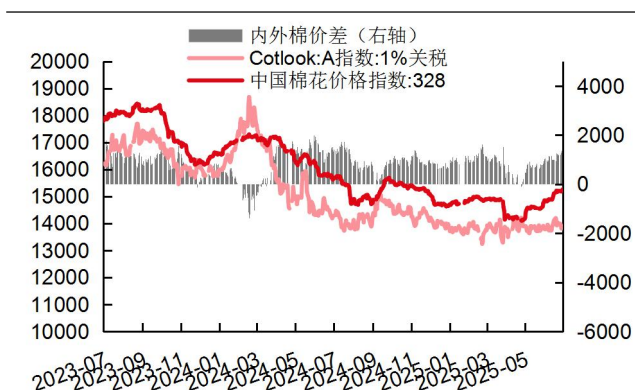
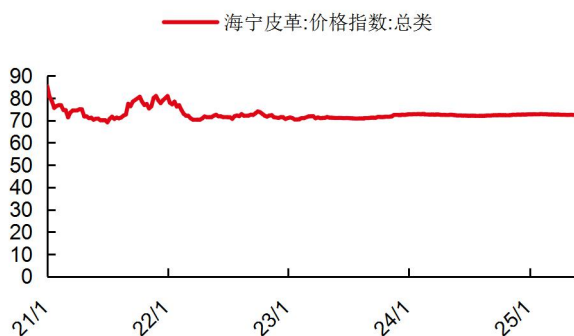


图 7: 澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数 (澳分/公斤)



资料来源：Wind，山西证券研究所

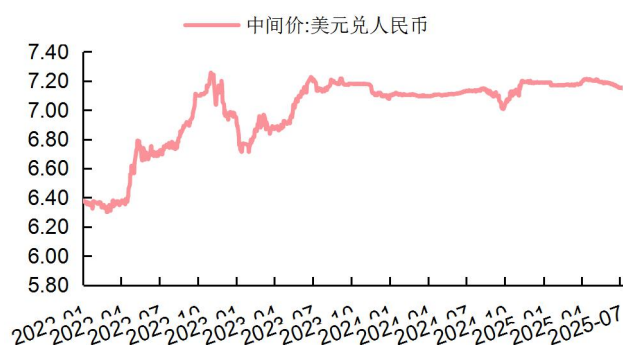
图 8：皮革价格走势



资料来源：Wind，山西证券研究所

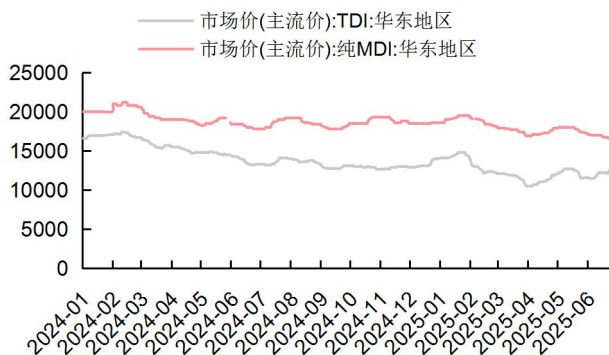
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 9：美元兑人民币汇率走势



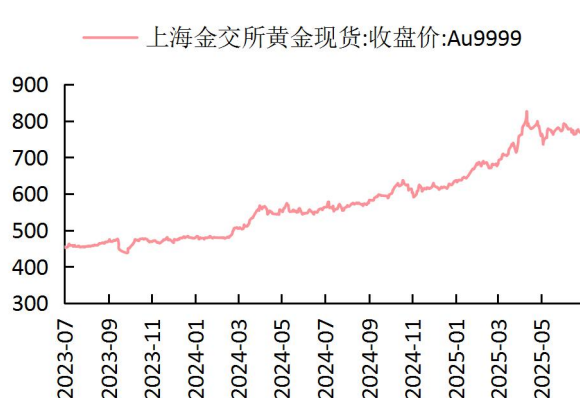
资料来源：Wind，山西证券研究所

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

3.2 出口数据

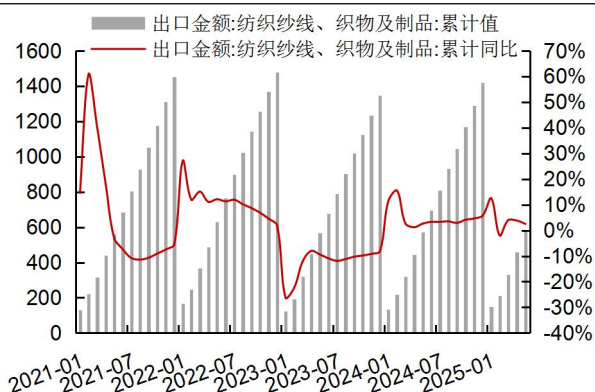
纺织品服装：2025 年 1-5 月，我国纺织品、服装及衣着附件出口金额分别为 584.76、581.95 亿美元，同比增长 2.5%、-0.5%。

家具及其零件：2025 年 1-5 月，家具及其零件出口 273.45 亿美元，同比下降 8.61%。

图 12：纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同

图 13：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比

比



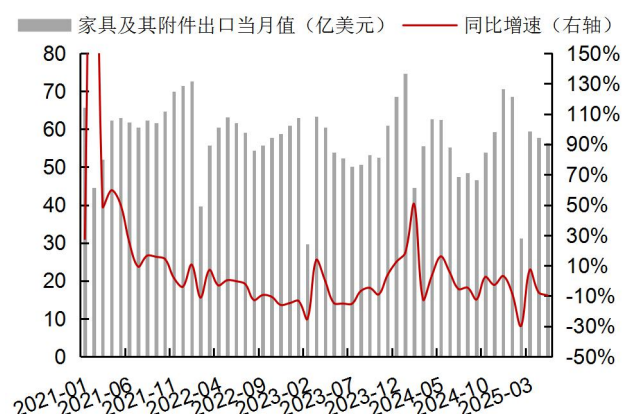
资料来源：Wind，海关总署，山西证券研究所



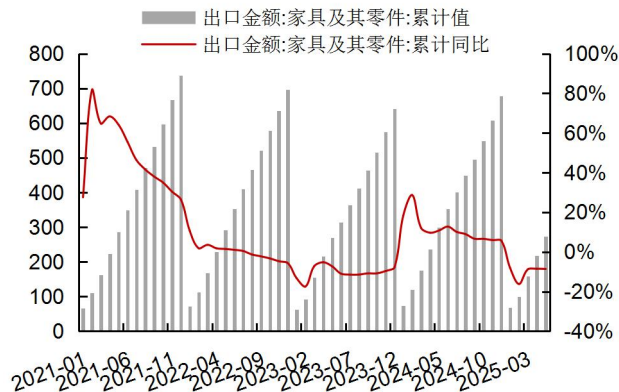
资料来源：Wind，海关总署，山西证券研究所

图 14：家具及其零件当月值（亿美元）及当月同比

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



资料来源：Wind，海关总署，山西证券研究所

3.3 社零数据

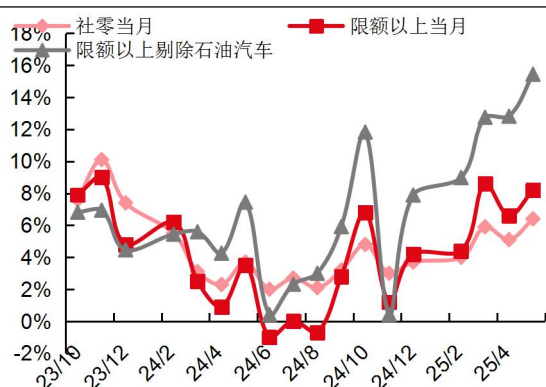
2025 年 5 月，国内实现社零总额 4.13 万亿元，同比增长 6.4%，环比提升 1.3pct，表现高于市场一致预期（根据 Wind，2025 年 5 月社零当月同比增速预测平均值为+4.85%）。2025 年 1-5 月，国内实现社零总额 20.32 万亿元，同比增长 5.0%。

分渠道来看，线上渠道表现继续优于商品零售大盘，线下百货店及品牌专卖店延续弱复苏。2025 年 1-5 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 6.3%，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 14.5%、1.2%、6.1%。线下渠道，按零售业态分，2025 年 1-5 月，限额以上零售业单位中便利店、专业店、超市、品牌专卖店和百货店零售

额同比分别增长 8.5%、6.3%、5.7%、1.8%和 1.3%。

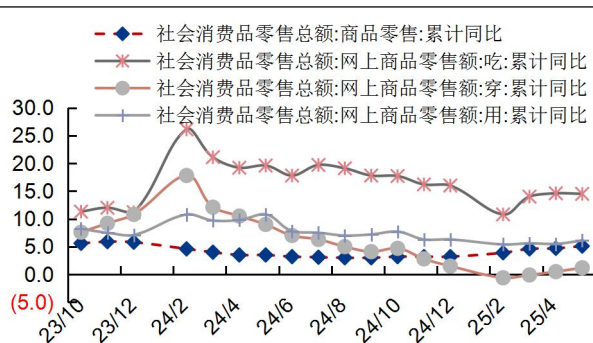
分品类来看，5 月金银珠宝、体育娱乐品类增速保持高位，纺织服装品类增速环比回升。2025 年 5 月，限上化妆品同比增长 4.4%，环比下滑 2.8pct；限上金银珠宝同比增长 21.8%，环比下滑 3.5pct，其中上金所 AU9999 收盘价均价为 768.79 元/克，同比涨幅为 38.5%；限上纺织服装同比增长 4.0%，环比提升 1.8pct，预计 1-5 月线上渠道增速表现弱于线下渠道；限上体育/娱乐用品同比增长 28.3%，环比提升 5.0pct。2025 年 1-5 月，限上化妆品、金银珠宝、纺织服装、体育/娱乐用品同比分别增长 4.1%、12.3%、3.3%、25.7%。

图 16：社零及限额以上当月



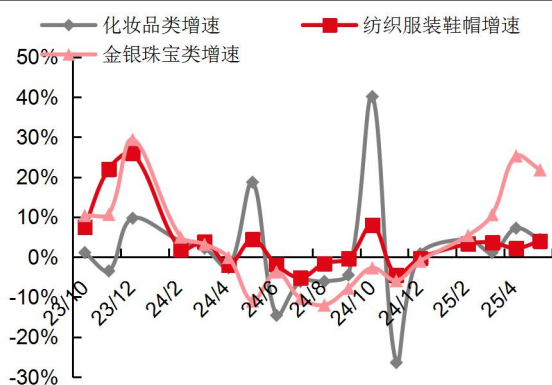
资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

图 17：国内实物商品线上线下增速估计



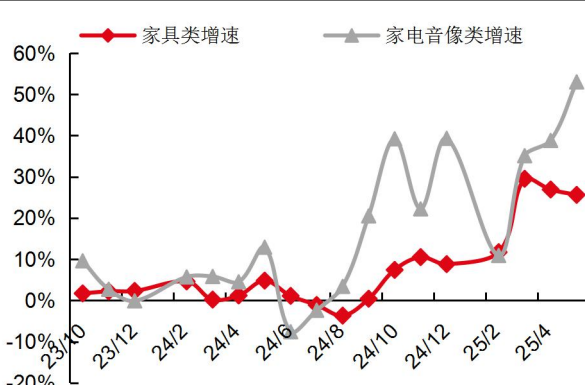
资料来源：国家统计局，山西证券研究所

图 18：偏向可选消费品的典型限额以上品类增速



资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

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

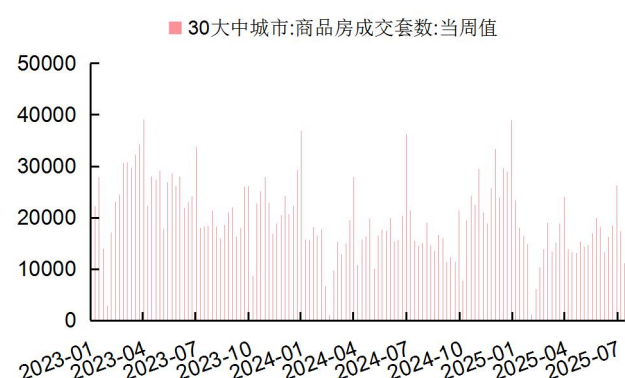
3.4 房地产数据

本周(2025 年 7 月 6 日-2025 年 7 月 12 日)，30 大中城市商品房成交 12969 套，较上周环比下降 32.22%；

成交面积 134.71 万平方米，较上周环比下降 40.14%。2025 年至今（截至 7 月 12 日），30 大中城市商品房成交 425116 套、成交面积 4764.55 万平方米，同比下降 7.0%、5.2%。

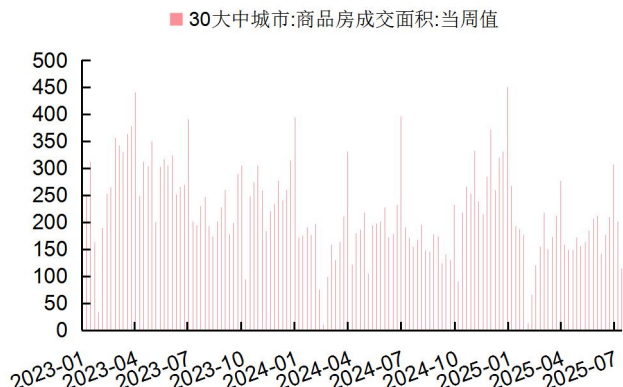
2025 年 1-5 月，我国住宅新开工面积 17089 万平方米，同比下降 21.4%，住宅销售面积 29745 万平方米，同比下降 2.6%，住宅竣工面积 13337 万平方米，同比下降 17.6%。

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 2024 年中国超市 TOP100 发布

【来源：华丽志 2025-06-30】

2024 年，超市 Top100 企业销售规模约为 9000 亿元，同比增长 0.3%；门店总数 2.52 万个，同比下降 9.8%。

销售额同比增长的企业有 42 家，门店增加的企业有 25 家。销售额、门店数双增长的企业有 14 家。

从 2024 年超市 Top100 企业的经营状况变化可以看出：1.会员店、折扣店的销售额及门店数依然增长显著。沃尔玛(中国)2024 年实现销售 1588 亿元，继续居超市 Top100 首位。开市客、芯果科技（Hotmaxx）、尧地、奥乐齐销售额均有大幅提升。2.超市企业门店经营有所改善。2024 年超市 Top100 门店数量减少 2750 家，同比下降 9.8%，但通过多种整改措施，整体销售同比提升 0.3%。6 成以上企业门店经营业绩得到改善。尤其是销售额在 30 亿到 100 亿元的腰部企业，经营改善的企业占比最高。3.网络零售额的占比继续提升。2024 年，超市 Top100 企业网络销售额占总销售的 16.9%，前置仓对企业提升线上销售的作用逐步凸显。4.位列前 10 的企业销售额占总销售额的 66.6%，占比逐年提升。

4.2 Armani 集团上财年销售额下滑 6%，但投资总额“创纪录”

【来源：华丽志 2025-07-03】

意大利奢侈品集团 Armani Group（阿玛尼集团）披露 2024 财年业绩：综合销售额同比下滑 6%至 23 亿欧元，按固定汇率计下滑 5%。期内，由于重组导致多家门店临时关闭，直接零售渠道的销售额同比下滑 3%。按地区看，欧洲市场贡献了 49%的销售额，与上年持平。美洲市场占比 22%，而亚太市场占比降至约 19%，主要受中国市场放缓影响。

集团指出：“在国际宏观经济和地缘政治环境持续紧张、不确定性加剧的背景下，时尚和奢侈品行业出现增长放缓，尽管较上年有所下降，集团 2024 财年仍实现稳健积极的综合业绩。”2024 财年，集团的 EBITDA 同比下滑 24%至 3.98 亿欧元，税前净利润同比下滑 66%至 7450 万欧元，主要受到了集团多项特殊投资的影响。营业利润同比下滑 69%至 6700 万欧元，主要受销售额下滑、以及运营成本上升 2.5%的综合影响。集团表示致力于加强组织和财务基础，以巩固品牌在奢侈品领域的地位。集团年报中披露了“创纪录”的投资额——3.32 亿欧元，为 2023 年投资额的两倍，过去几年年均投资额的三倍。这些资金全部为公司自行筹集，用于翻新重要的旗舰店，包括纽约的麦迪逊大道门店、米兰的 Emporio Armani 门店、Palazzo Armani，以及位于巴黎 Rue François 1er 的新总部。此外，集团还将电商运营纳入内部管理。截至 2024 年底，Armani 集团拥有 5.7 亿欧元的净现金。

集团董事会主席、首席执行官 Giorgio Armani 表示：“尽管 2023 年下半年市场放缓以及国际环境带来的诸多挑战，但 2024 年我们仍采用以未来为导向的运营方针。基于此，我选择投资具有重大意义的项目，无论是象征性的还是实际的，这些项目对公司的未来至关重要。无论如何，2024 年以积极的成果收官，这是稳健和审慎管理的结果，进一步证实了集团的稳健性。”集团副总经理、首席商务官 Giuseppe Marsocci 表示：“我们采取了审慎的定价策略，涨幅低于通胀率，并以质量而非数量为导向进行渠道布局，这从销售网点数量的稳定性即可看出，因此无需强行扩张，而是遵循精选原则。最终，我们决定专注于产品品质和客户体验，即使这意味着短期内牺牲利润率，因为我们相信，这一选择将在市场复苏时使我们更具竞争力。”Giorgio Armani 补充表示：“我坚信，追求一致性和连续性，避免追求短期利益，是确保长期成功的最佳策略。在日益复杂和竞争激烈的全球背景下，正是由于这种方法，我才能自豪地说，我已经保持了集团的独立性和稳定性。”

4.3 名创优品全球壹号店销售破亿

【来源：中国连锁经营协会 2025-07-04】

7月2日消息，名创优品公布数据显示，位于上海南京东路的MINISO LAND全球壹号店开业9个月实现单店销售额突破1亿元，其中IP系列产品贡献79.6%的销售占比。作为名创优品渠道升级的核心店态，MINISO LAND全球壹号店自2024年10月开业以来，已累计发布超135个IP系列，包括12档全球首发IP。截至目前，名创优品已在全国布局10家MINISO LAND门店，覆盖上海、北京、成都等核心城市。

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、新三板覆盖报告及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

