

迅销

9983 JP

日本消费品行业

本文内容由 Ryan Lee (李昊谦) 提供

中信证券财富管理(香港)

产品及投资方案部

电话: (852) 2237 9250 / 电邮: wminvestmentsolutions@citics.com.hk

春季销售回暖

摘要

中信证券财富管理与中信里昂研究观点一致。根据中信里昂研究在 2026 年 4 月 2 日发布的题为《Spring upswing》的报告，迅销集团 3 月日本优衣库业务同店及电商销售额同比增长 9.2%，主要受益于基础款与春季商品的强劲销售。日本市场第三季度销售开局良好；客流量与客单价均实现 4.5% 的同比增长。

- 迅销集团报告 3 月日本优衣库业务同店及电商销售额同比增长 9.2%。公司指出基础款与春季系列商品销售表现符合当月温暖天气趋势。新品销售同样表现良好，电商销售额实现同比增长。
- 客流量同比增长 4.5%。由于较去年同期减少一个周末/假日，实际客流量增幅约为 6-7%。全月客流量表现均优于上年同期。
- 客单价亦同比增长 4.5%。主要驱动力来自单品均价的提升。单价上涨主要由于外套类商品销售结构占比提高同时相对高价的针织衫与上衣销售强劲。
- 女性畅销商品包括：宽松曲线牛仔裤、直筒运动裤、罗纹亨利领 T 恤、针织阔腿裤、防紫外线圆领开衫。
- 男性畅销商品包括：运动套装、UT 系列、哈灵顿夹克、阔腿裤与多功能夹克。
- 日本优衣库 3 月新开 1 家门店，关闭 5 家门店。
- 下月同店销售数据将于 5 月 7 日公布。
- 第二季度财报将于 4 月 9 日发布。

催化因素

催化因素包括汇率变动、平均售价提升、成长市场门店与业绩进展以及电商平台扩张。

投资风险

风险包括：外汇对冲阻力；CEO 退休；海外扩张放缓或成本超预期；短期国内业务面临更高门槛或日元计价的原材料价格上涨导致成本增加；日经指数权重调整；并购溢价过高；以及异常天气。若上述风险显现，可能对股价短中长期造成显著下行压力。反之，若负面因素未现且出现与风险相反的积极因素（如需求超预期），则可能推动股价短中长期上行。

公司概况

迅销是日本专业服装零售商，旗下拥有优衣库等品牌，全球门店超 2,300 家（含 1,585 家优衣库门店）。优衣库品牌理念强调“优质平价”，受益于日本消费降级趋势。公司通过纽约、伦敦、巴黎等时尚之都门店积极布局全球市场，并加速亚洲门店拓展。公司将电商定位为核心业务，致力于打造新型消费品零售公司。

收入按产品分类

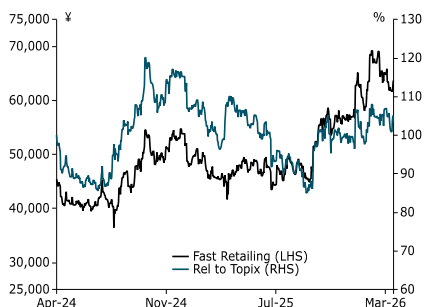
海外优衣库	55.2%
日本优衣库	30.0%
极优	10.3%
全球品牌	4.5%

资料来源: 中信里昂

收入按地区分类

美洲	9.5%
欧洲	10.6%
中东非洲	0.0%
亚洲	79.9%

股票信息



资料来源: 彭博, 路孚特

股价(@ 2026 年 4 月 2 日): 63010.0 日元

12 个月最高/最低价: 69150.0 日元/
41650.0 日元

市值: 1276.70 亿美元

3 个月日均成交额: 469.96 百万美元

市场共识目标价(路孚特): 66718.70 日元

主要股东:

柳井正 20.78%

野村控股 10.49%

市盈率区间



资料来源: 彭博

市净率区间



资料来源: 彭博

企业价值/息税折旧摊销前利润区间



资料来源: 彭博

免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）（“**中信证券财富管理（香港）**”）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司（“**中信证券经纪（香港）**”）的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。本文尚未经香港证券及期货事务监察委员会审核。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

适合性、风险及适当性

本文不含足够资讯以支持投资决策，并且不得依赖本文来评估投资任何证券或产品的优劣。本文仅提供一般资讯，未针对任何接收者量身定制，亦未考虑任何接收者的投资目标、投资组合持仓、策略、财务状况或需求。本文具有教育性质，并非中信证券经纪（香港）或其附属公司参与任何交易的建议、推荐或承诺。任何范例均为通用、假设及仅供参考之用。

读者应自行独立评估法律、监管、税务、信用及会计方面的影响，并与其财务专业人员共同决定本文提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获取所有相关资讯。本文中所涉及的任何预测、数据、观点、技术或策略仅供参考，基于某些假设及当前市场状况，可能会在未通知的情况下发生变更。

信息来源被认为是可靠的，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

本文不应被解释为在任何司法管辖区向任何不合法接受此类邀请或招揽的人发出购买或出售任何证券的邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

责任限制

中信证券财富管理（香港）对于您或任何第三方在使用此材料或其内容时遭受的任何损失或损害（包括但不限于直接损失、间接损失、或由此导致的间接损失、利润损失或机会损失）不承担任何责任。此材料是根据您的请求提供给您的，并适用于熟悉相关市场且愿意并能够承担投资相关风险的个人。在您充分了解所有涉及风险并独立确定该投资适合您之前，请勿进行任何交易。请注意，我们并非您指定的投资顾问。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（中央编号 AAE879）在香港发布及分发，该公司受香港证券及期货事务监察委员会监管。

附属披露

本文可能包含先前发布的信息，包括由 CLSA Limited（中央编号 AAB893）发布的信息，该公司受香港证券及期货事务监察委员会监管。中信证券经纪（香港）与 CLSA Limited 是关联实体，均属于中信证券国际有限公司（“**CSI**”）的共同所有或控制之下。

中信证券经纪（香港）与 CSI 及其子公司（“**CSI 集团**”）内的其他实体之间可能存在潜在的利益冲突，这些冲突可能涉及多个领域，包括投资产品、企业咨询服务、证券交易以及提供给本文提及公司（们）的其他金融服务。此外，CSI 集团可能在本文讨论的公司（们）中持有利益或头寸。

中信证券经纪（香港）遵循一项整个集团的政策（可能会不时更新），该政策阐明了 CSI 集团实体如何管理或消除任何实际或潜在的利益冲突。此政策旨在确保 CSI 集团发布的任何研究报告或评论保持公正。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用的法律和法规，中信证券财富管理（香港）、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券或相关证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、分发或销售本文。

版权所有 2026。中信证券经纪（香港）有限公司。保留所有权利。