

# 迅销

9983 JP

日本消费品行业

本文内容由 Kylie Kwok (郭凯欣) 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

## 整合优势

### 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 14 日发布的题为《Integrated strength》的报告，中信里昂今日参加了与迅销集团（Fast Retailing）高管的小型会议。与近期业绩说明会立场一致，迅销对其长期发展前景保持乐观。此次会议在东京的有明办公室举行——其象征着公司多年整合供应链、消费者数据与门店系统的努力，这将使公司在未来几年能够充分受益于机器人和人工智能的发展。

### 全球增长虽遇宏观逆风但仍持续

迅销的管理层对全球扩张持总体建设性但务实的态度。尽管承认地缘政治紧张与供应链转移，但核心观点认为世界仍深度互联，特别是在数据和知识即时流动的“超信息化”环境中。在此背景下，亚洲凭借其规模、劳动力特征与产业能力，继续锚定全球生产。管理层未对碎片化趋势做出反应，更关注通过结构性调整提升供应的链韧性及长期效率。

### 人工智能恰逢其时

迅销人工智能能力的重要性体现在系统整合而非孤立创新。公司的核心优势被描述为实体门店、电商与直接客户数据的联动，形成端到端的需求视图。尽管重视 AI 与机器人技术，但意味着公司潜力尚未完全释放，未来收益将来自运营的深度整合而非单点应用。公司在这一领域处于极佳战略位置。

### 供应链优势显著 上行空间可期

供应链战略方面，迅销的管理层明确优先稳定性而非短期优化。其重点在于打造稳健、可扩展的物流系统，即使这需要长期规划与结构性投资。更深层的信息是其供应链应设计成能抵御冲击，而非仅在稳定期压缩成本。优衣库的长产品周期与此高度契合。

### 催化因素

催化因素包括：汇率变动、平均售价提升、增长市场门店与业绩进展、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；短期国内业务门槛提高或日元计价原材料涨价推升成本；日经指数权重调整；并购溢价过高；异常天气。若上述风险显现，可能造成股价短中长期显著下跌。反之若风险未现且出现需求超预期等积极因素，则可能推动股价短中长期上涨。

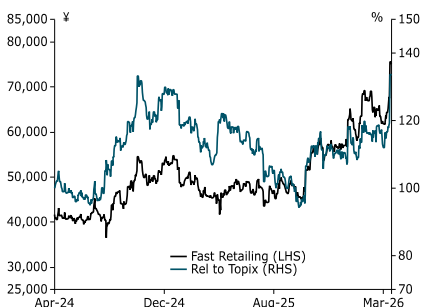
## 公司概况

迅销是日本专业零售商，通过优衣库等品牌销售休闲服饰，全球门店超 2,300 家（含超过 1,500 家优衣库）。优衣库品牌理念强调“物超所值”，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拓展全球布局，并加速亚洲拓店。电商被定位为核心业务，正打造新型数字消费零售企业。

收入按产品分类		收入按地区分类	
优衣库国际	56.2%	亚洲	77.5%
优衣库日本	30.2%	美洲	10.1%
GU	9.7%	欧洲	12.3%
全球品牌	3.9%	中东及非洲	0.0%

资料来源: 中信里昂

## 股票信息



资料来源: 彭博, 路孚特

股价(@ 2026 年 4 月 13 日): 75050.0 日元

12 个月最高/最低价: 75540.0 日元 / 43500.0 日元

市值: 1506.40 亿美元

3 个月日均成交额: 470.56 百万美元

市场共识目标价 (路孚特): 68615.40 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。