

公司研究 | 点评报告 | 罗莱生活 (002293.SZ)

罗莱生活 2025 年报&2026 年一季报点评： 利润超预期高增，期待业绩持续兑现

报告要点

罗莱生活 2025 年实现营收 48.4 亿元，同比+6.1%，归母净利润 5.2 亿元，同比+20.1%。其中单 Q4 实现营收 14.5 亿元，同比+7.0%，归母净利润 1.8 亿元，同比+4.9%。全年累计分红 5.2 亿元，分红比例 99.5%。2026Q1 实现营收 11.6 亿元，同比+5.9%，归母净利润 1.5 亿元，同比+30.5%。公司拟于 2026 年实施中期分红，每股分红不低于 0.23 元。

分析师及联系人



于旭辉

SAC: S0490518020002

SFC: BUU942



柯睿

SAC: S0490524110001



陈信志

罗莱生活 (002293.SZ)

2026-04-27

罗莱生活 2025 年报&2026 年一季报点评: 利润超预期高增, 期待业绩持续兑现

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

罗莱生活 2025 年实现营收 48.4 亿元, 同比+6.1%, 归母净利润 5.2 亿元, 同比+20.1%。其中单 Q4 实现营收 14.5 亿元, 同比+7.0%, 归母净利润 1.8 亿元, 同比+4.9%。全年累计分红 5.2 亿元, 分红比例 99.5%。2026Q1 实现营收 11.6 亿元, 同比+5.9%, 归母净利润 1.5 亿元, 同比+30.5%。公司拟于 2026 年实施中期分红, 每股分红不低于 0.23 元。

事件评论

- **2025Q4 业绩优于预期, 预提费用保留利润弹性。** 2025Q4 毛利率同比+3.6pct 为业绩端增长主要驱动, 预计核心在于产品提价以及货品结构优化延续, 2025Q4 管理费用同比增加 3 千万元预计主因诉讼费用预提, 因此预计 2026 年仍有高利润弹性, 信用减值损失 (应收账款大幅减少) 及资产减值损失 (存货跌价减少) 大幅波动基本相抵, 此外莱克星顿商誉减值准备计提近 2 千万元, 在此基础上 2025Q4 仍实现归母净利润 1.8 亿元表现优于预期。
- **短期零售承压, 2026Q1 业绩弹性仍强。** 收入维度, 2026Q1 收入同比+5.9%, 预计家纺主业收入同比增速更高, 3 月预计有所承压而 4 月预计延续偏弱趋势。利润维度, 2026Q1 毛利率同比+3.6pct 至 49.6% 仍维持强劲增长, 预计原材料涨价影响或在 2026H2 逐步体现。2026Q1 归母净利润同比+30.5% 预计主要为 2026H1 逐步体现。
- **展望今年, 收入预期乐观, 但考虑短期零售承压, 后续仍需进一步观察。** 利润端弹性预计仍有较大空间, 一方面来自于毛利率的持续高增, 另一方面莱克星顿亏损面有望维稳, 此外诉讼费用较 2025 年影响有望减少, 因此中性预期下仍维持 2026 年归母净利润 6 亿预期, 若后续零售恢复仍有超预期可能, 且 90% 以上分红比例对应 2026 年股息率可达 6% 以上。综合预计 2026-2028 年归母净利润分别 6.0/6.7/7.5 亿元, 对应 PE 分别为 15/14/12X, 维持“买入”评级。

风险提示

- 1、终端零售需求疲软;
- 2、海外品牌恢复不及预期;
- 3、公司海外产能爬坡不及预期。

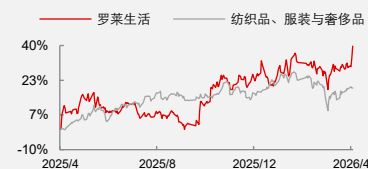
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

| | |
|---------------|------------|
| 当前股价(元) | 10.97 |
| 总股本(万股) | 83,384 |
| 流通A股/B股(万股) | 82,658/0 |
| 每股净资产(元) | 5.21 |
| 近12月最高/最低价(元) | 11.19/7.80 |

注: 股价为 2026 年 4 月 23 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源: Wind

相关研究

- 《罗莱生活 2025Q3 点评: 强劲业绩弹性, 后续展望乐观》2025-11-11
- 《罗莱生活 2025H1 业绩点评: 业绩短期波动, 稳定高派息》2025-08-26
- 《观潮系列 3——罗莱生活: 经营周期向上的家纺龙头》2025-07-15


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

- 1、终端零售需求疲软：若终端零售疲软，订单情况不及预期，或拖累公司收入端表现；
- 2、海外品牌恢复不及预期：海外市场整体需求偏弱，若海外品牌恢复不及预期则可能对公司订单造成影响；
- 3、公司海外产能爬坡不及预期：若公司海外越南工厂产能爬坡进度不及预期，则可能影响后续接单及生产。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。