

公司代码：600398

公司简称：海澜之家

海澜之家集团股份有限公司
2025年年度报告摘要

第一节 重要提示

- 1、 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 www.sse.com.cn 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 天衡会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司拟以2025年度利润分配实施股权登记日的股本为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币4.10元（含税），剩余未分配利润结转至下一年度，本年度不进行资本公积金转增股本。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

第二节 公司基本情况

1、 公司简介

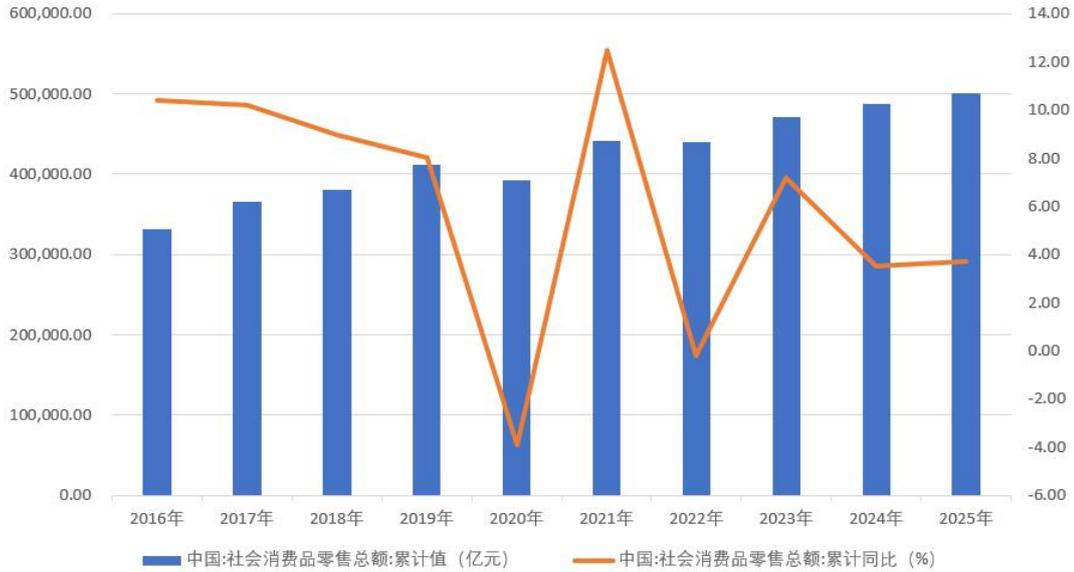
公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	海澜之家	600398	凯诺科技

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	汤勇	薛丹青
联系地址	江苏省江阴市华士镇	江苏省江阴市华士镇
电话	(0510) 86121071	(0510) 86121071
传真	(0510) 86121071	(0510) 86121071
电子信箱	600398@hla.com.cn	600398@hla.com.cn

2、报告期公司主要业务简介

（一）行业发展情况

2025年，在“扩内需、促消费”政策持续发力下，我国社零消费整体呈现弱复苏和结构性回暖态势，社会消费品零售总额达501,202亿元，同比增长3.7%，但全年呈现前高后低，12月社零增速0.9%，增长动能进一步减弱。我国服装消费温和回暖，但回升动能略显不足。2025年1-12月，我国限额以上单位服装类商品零售额累计达11,044.5亿元，同比增长2.8%，穿类商品网上零售额同比增长1.9%。与此同时作为可选消费，在消费信心不足、市场竞争激烈等情形下服装行业增长普遍承压。



数据来源：国家统计局

当今消费者更具有鉴别力且务实，青睐兼具设计完整性、可靠品质与合理定价的高质价比产品，Z世代及新中产为代表的中国新一代消费者正在重塑时尚消费格局，并重新定义品牌内涵。这一代人追求能彰显个性、文化自信与现代生活方式价值观的服装。运动风潮与当代中国美学的迅速崛起正激发市场活力，同时线上线下销售渠道的融合，将购物转化为流畅互动的体验。分行业来看，国内服装市场呈现差异化发展态势：

男装方面：受经济环境与消费趋势影响，消费趋于理性，决策更为审慎，性价比成为核心锚点。在温和复苏的市场背景下，男装呈现出“可支配的必需品”特性，消费意愿明显偏向对舒适性、耐用性与价格稳定性的核心需求。男装行业竞争正进入以标准化与效率提升为特征的发展阶段，从规模扩张转向产品价值竞争与数字化能力建设，行业集中度有望持续提升。

女装方面：女装是中国服装市场中最大的细分品类，亦是竞争格局最为分散的领域。该品类需求由时尚趋势主导，具有SKU密集度高、尺码与颜色覆盖面广等特点。女装消费者聚焦价值导向，以舒适性与日常实穿性为根基，将产品品质、设计美学与品牌文化内涵置于同等重要的位置，驱动品牌在创新与服务上持续迭代。多元且精细的需求催生了细分市场的结构性机遇，行业竞争已从过往的款式竞争，全面升级为“技术效率、文化叙事与圈层运营”三位一体的立体化竞争。

运动鞋服方面：运动服饰是近年来服装行业增长最快的品类，运动鞋服应用场景从传统运动向通勤、社交、户外专业等多元领域延伸。随着大众健康意识持续提升，运动正逐渐成为常规化的生活方式。跑步、健身、球类运动及校园体育的普及，为基础训练装备和入门级功能服饰带来了稳定需求性能与风格共融，适配多场景穿着，速干、弹性支撑、防晒及热舒适等属性直观易感知。同时，服装版型更契合通勤与日常穿着，运动单品与休闲服饰的混搭日益普遍，未来有望保持持续增长。

婴童方面：婴童服装市场在生育政策支持与家长对品质、安全的核心诉求双重驱动下，保持结构性增长。消费需求更趋多元与理性，高性价比产品占据主流，中低端市场竞争白热化；同时，具备突出品质、设计感与安全标准的产品持续开辟高端细分市场。行业整体亦面临挑战：需求端受消费观念更趋务实影响，增长承压；供给端存在库存压力与同质化困局；渠道端受直播电商等模式冲击，传统线下流量稀释。

职业装方面：政府机构、公共事业单位及大型企业正将服装采购纳入标准化、基于平台的工作流程，以提升透明度与合规性。采购决策不再仅仅聚焦于价格本身，“价格+服务组合”方案逐渐成为标准模式，这要求供应商同时在成本控制与解决方案设计上建立差异化优势。同时，柔性制造与智慧定制提升交付效能，小批量快速回应、数字化量体与自动化裁剪技术有效缩短交货周期，不仅提升了中标后的履约确定性，亦为后续补货提供保障，该等能力日益成为赢得持续性订单的关键驱动因素。

服装折扣零售方面：在复杂的宏观消费环境下，服装折扣零售市场因消费者观念更趋理性与务实而持续扩容。追求高性价比成为主流消费逻辑，直接推动了以奥特莱斯为代表的线下折扣业态项目持续落地，同时激励各类新兴折扣渠道通过聚焦特定风格、年龄圈层或场景进行差异化竞争，从而瓜分市场份额。然而，行业在快速扩张中也普遍面临供应链稳定性、品质保障等核心能力的挑战。

分渠道来看，消费理性化促使服装销售渠道变革与重构：

国内市场，线上与线下渠道融合发展，两者定位互补，协同增效，共同构建了零售新业态。线上渠道呈现精细化分布，传统平台电商凭借清晰的商品陈列与便捷的搜索，稳固服务于有明确购买目标的消费需求；而社交电商则依托场景化内容，致力于激发潜在购物兴趣，但同时也面临内容同质化导致的用户粘性挑战。

海外市场，国内服装市场竞争日趋激烈，品牌服饰纷纷紧抓出海机遇，东南亚、中东及非洲地区虽基数较小，但随着城镇化进程推进、中等收入群体扩大及现代零售供应体系渗透深化，服装行业普遍增速较快。国际与区域品牌通过适应当地体型的尺码体系与契合气候特点的产品组合，正持续扩展直营业务与标准化代理体系。

总体而言，服装行业的线上线下融合已进入纵深阶段，在孕育新机遇的同时，各渠道也需应对其特有的挑战与不确定性，探索更可持续的创新发展模式。与此同时，出海开拓国际市场已成为部分品牌寻求增长的重要路径，为其打开了新的发展空间。然而，国际贸易环境与政策复杂多变，企业能否在海外市场构建长期竞争力并实现稳健发展，仍面临显著考验。

（二）行业地位

根据中国上市公司协会发布的《中国上市公司协会上市公司行业统计分类指引》和上市公司行业分类结果，公司所属的行业为“纺织服装、服饰业”。报告期内，公司的主营业务范围未发生重大变化。

2025年1月，海澜之家集团荣获国家工业和信息化部颁发的国家级绿色工厂及国家卓越级智能工厂，海澜之家连续三年入选央视总台“品牌强国工程·领跑品牌”；5月，海澜之家集团入围中国纺织工业联合会发布的“2024中国纺织服装品牌竞争力优势企业”；6月，海澜之家入选世界品牌实验室发布的2025年“中国500最具价值品牌”；7月，海澜之家集团跻身CFW发布的“2025上半年中国服装上市企业50强榜单”TOP10；10月，入选央视主办的“2025年中国令人尊敬的品牌”30强榜单；12月，由武汉纺织大学与江阴海澜科技有限公司等单位联合完成的“玄武岩纤维卷芯纺纱技术及其普适应用”项目，荣获中国纺织工业联合会科技进步奖一等奖。

（三）公司主要业务及产品

海澜之家集团是中国大型服饰生活零售集团，业务包括自主品牌运营、国际品牌授权及代理、团购定制以及城市奥莱等业务。公司旗下拥有多个自主品牌，包括主品牌“海澜之家（HLA）”、女装品牌“OVV”、潮流品牌“黑鲸（HLA JEANS）”、婴童品牌“英氏（YeeHoO）”等；在国际品牌合作方面，成为奥地利运动品牌HEAD（海德）在中国区服饰业务的授权商，独家授权代理阿迪达斯FCC系列产品在中国大陆的零售业务。此外，公司还开展职业装定制业务“海澜团购定制”。2024年，公司与京东合作推出城市奥莱业务，通过多品牌、全渠道持续扩大市场份额，强化市场竞争力。公司主要品牌及业务的情况如下：

1、海澜之家（HLA）

海澜之家品牌，首创于2002年，长期以来，坚持做令消费者放心、有陪伴感的国货品牌，为20-45岁的男性提供时尚设计、优质产品、人性化衣着体验，以亲切、深入人心的“国民品牌”形象屹立市场。

我们始终坚信好的服饰是有生命力的，不止于助力赋能个人的舒适体面，更是对中国每个平凡又不凡的个体独特自我价值的相信与肯定，因此秉承适人体、优人态、合人需、达人意的产品哲学，持续提升包容覆盖度、迭代设计专业度、紧随当代需求变化、提升洞察共情力，创造有生命力的服饰，服务每个人的光采。

2、OVV

OVV成立于2017年，致力于以“不费力的高级感”为专业的独立女性打造摩登衣橱。基于“人衣合一”的理念，发扬诚实有价值的实用主义，融合设计感、风格化与适用性，由内向外，为当代女性创造价值。

3、黑鲸（HLA JEANS）

作为集团旗下简潮时尚男装品牌，黑鲸始终致力于探索当代青年态度，秉承着“与众不同”的精神理念，以“社群文化×生活乐趣”为品牌焦点，渗透不同文化圈层，和中国年轻人共创潮流生活新方式。旗下产品线分为基础百搭“Me⁺”系列、潮流品质“Cool⁺”系列、乐趣专属“联名”三大系列，用以满足年轻群体不同生活状态下的需求，打造简潮、品质、科技及高性价比的时尚美学。

4、英氏（YeeHoO）

英氏 YeeHoO 现为集团旗下自有高端婴童生活方式品牌，自 1995 年创立以来，专注 0-6 岁婴幼儿高品质生活及成长所需用品，从改良第一件现代哈衣开始，一直坚持采用全球精选面料与国际领先的制造技术，更携手国际顶尖母婴品牌在国内打造一站式高端婴童集合店，得到三代妈妈的口碑认证。

品牌秉承“纯、柔、净、美”的产品哲学，坚守婴幼儿 A 类标准，15 重严格质检，持续“有价值的设计”。产品覆盖婴童内衣、外服、童床、床品、车椅、鞋帽袜、洗护等全品类，培养出五大核心竞争力：取材自天然优质原料、适合中国宝宝的亲适体感体型、严苛高于国标的工艺及质检标准、启蒙美好价值的设计理念、甄选国际好物达成战略合作，在行业内拥有稳固的占有率和市场地位，收获了国内外众多行业知名、消费者认可的重要奖项。

5、HEAD（海德）

作为有着 70 余年历史的竞技运动品牌，HEAD 以旗下一流的运动员为核心资产，凭借深厚的历史积淀、纯正的专业运动血统、前沿的精工科技与工艺技术，成为滑雪、网球等多项竞技运动领域中众多世界冠军的指定装备供应商。

集团将持续打造从网球和滑雪两大品牌基因出发的专业运动线产品及从场上到场下的全流程服饰装备，满足从专业赛级运动员到运动爱好者对运动生活中各场景服饰装备的需求，支持和助力他们感受运动的魅力、突破自我局限，为他们提供取胜所需的一切。

6、阿迪达斯 FCC 零售业务

阿迪达斯 FCC 业务是阿迪达斯中国与公司共同推出的针对新兴市场的全新产品线，该产品线定位于为消费者提供更高性价比的产品。公司通过控股子公司斯搏兹品牌管理（上海）有限公司（以下简称“斯搏兹”）独家授权代理阿迪达斯 FCC 系列产品在中国大陆的零售业务。

7、海澜团购定制业务

作为中国服装团购业务领跑者，海澜团购始于上世纪 90 年代，专注于团购业务二十余年。通过持续关注职场需求与个性化体验，汇聚海澜之家集团多品牌专业基因，以兼具匠心与智能制造的产品，为职界精英打造全能衣橱，为行业创造高标准的产品价值。海澜团购采用自主生产经营模式，为金融、通信、交通、能源、政府机构、教育及其他企事业单位提供个性化的服装产品，产品涵盖男女式西服、西裤、马甲、裙子、衬衫、茄克、大衣、风衣、羽绒服、冲锋衣等全品类服饰，尤其以“精品西服”、“精品免烫衬衫”、“成衣免烫衬衫”等为代表的拳头产品颇受市场青睐。

8、城市奥莱业务

京东奥莱是公司与京东合作推出的城市奥莱业态，主打“大牌低价”的策略，在线下开设京东奥莱折扣店，旨在让消费者在身边就可以购买更高性价比的大牌正品。项目主要经营运动户外、男女装、儿童、轻奢等品类。门店汇聚了包括耐克、阿迪达斯、彪马、安德玛、亚瑟士等运动户外品牌，蔻驰、MCM 等轻奢品牌以及知名男女装等品牌。

（四）公司经营模式

公司经营模式包括自有品牌的连锁经营、海澜团购的传统生产经营、与阿迪达斯合作的 FCC 零售业务以及与京东合作的城市奥莱业务。

1、公司的连锁经营模式

公司采用“平台+品牌”的连锁经营模式：

公司层面为各品牌统一提供仓储管理、数据信息化系统管理、品牌宣传管理、财务结算管理等综合管理服务，打造品牌运营共享平台。

各零售品牌相对独立运作，并根据各自发展定位与策略分别实施商品规划设计、采购销售、门店拓展及品牌营销等品牌经营。

1.1 品牌运营平台

1.1.1 仓储及物流管理

公司在江苏省江阴市建立了总部物流园区，配备了先进的物流仓储设备及SAP信息系统，负责对货品的统一收发和存储。公司的SAP信息系统将门店销售、物流园区存储、供应商的生产等信息进行有效连接，实现智能化入库、存储、配货、拣选、发货，不仅提高了公司对库存的管控能力，加快了产品的周转效率，还能对缺货进行预测，为上游供应商提供足够的支撑，从而带动整个产业链的高效运营。

1.1.2 数据信息化系统管理

公司以产业发展为导向，不断升级优化软硬件信息系统，通过对各业务领域信息化应用的深度整合和普及，利用互联网、物联网等技术手段对供应商管理、仓储管理、运输管理、门店管理等系统进行整合，保持整个产业链信息畅通，促进各品牌的运营和发展。

1.1.3 品牌宣传管理

公司建立了品牌营销管理部门，通过整合行业传播资源，结合各品牌的发展愿景以及市场推广需求，进行品牌传播策略的拟定、执行和监督，通过与优质媒介的长期合作与沟通，获取更多的传播资源，实现对各品牌的合理分配，促进各品牌营销价值最大化。

1.1.4 财务结算管理

公司对各品牌门店进行数据化、系统化、规范化的结算管理，根据各品牌门店的结算业务要求，制定和完善各品牌门店的结算管理制度和操作流程，通过信息系统为公司、品牌加盟商做好财务结算管理和服务，保障各品牌结算业务的及时性、准确性、规范性，对各品牌业务的运营形成有效支撑。

1.2 品牌运营模式

1.2.1 产品规划及设计

公司各零售品牌的研发设计均围绕品牌定位及消费者需求展开，产品设计特点是以市场为导向，通过设计理念和考核机制两方面保证产品的设计能满足消费者需求。海澜之家品牌在设计流程中，主要负责最关键的开发提案和最终选型环节，非核心的打样等工作由供应商的设计团队负责；其他零售品牌则以自主研发为主。

1.2.2 采购模式

公司零售品牌的产品采取直接向供应商采购的形式，采购合作模式包括不可退货模式和可退货模式。

可退货模式下，公司与供应商签订附滞销商品可退货条款的采购合同，产品实现销售后，逐月与供应商进行货款结算，适销季结束后仍未实现销售的产品，可剪标后退还给供应商，由其承

担滞销风险。

不可退货模式下，公司与供应商签订不可退货的采购合同，并按照采购合同进行货款结算，适销季结束后仍未实现销售的产品不可退还给供应商，由公司承担产品的滞销风险。

报告期，海澜之家品牌的采购模式为“可退货为主，不可退货为辅”，其他连锁经营的自有品牌目前主要采用不可退货的采购合作模式。

为保障产品在终端的竞争优势，公司致力于供应链的资源整合，积极输出管理、培育和扶持优质供应商，协同参与供应商的信息化建设、产品研发、面辅料采购、产品生产、质量管控、成本核价、供应商评价等各个环节，做到了全流程的把控，持续提升产品性价比。

1.2.3 销售及渠道

公司的销售渠道分线下销售和线上销售，线下销售采用直营、加盟和联营模式，渠道主要分布于全国县级及以上城市核心商圈的步行街、百货商场、购物中心等，并在马来西亚、新加坡、泰国、越南、菲律宾等国家开设了门店；线上主要在天猫、京东、唯品会、微信小程序以及抖音、快手等电商渠道实现销售。

2、海澜团购定制业务的经营模式

公司主要通过招投标的方式获得产品订单，并根据客户订单需求完成对服装的原料采购和加工生产。

设计上：根据客户所在行业的特殊性，为客户设计能体现其行业独特性和标识性的服饰产品。

生产上：公司拥有完整的服装定制生产线，按照订单生产产品，根据生产需要确定面辅料名称、规格、数量，按制订的面辅料采购计划进行采购，并将原材料加工成成品以后销售给客户。

销售上：主要以客户团购定制的模式进行销售。随着电商发展，公司推出了线上量身定制的销售渠道，不断满足客户的需求。市场开发部门在挖掘并开发新市场的同时做好售后服务。

3、阿迪达斯 FCC 零售业务的经营模式

公司向阿迪达斯品牌公司采购产品，在经授权的线上及线下实体门店进行销售。

货品采购：通过买断方式采购货品，货品所有权归属斯搏兹公司。

线下销售：主要在街铺、商场等开设实体门店进行销售。

线上销售：在天猫、京东及抖音等平台开设网店进行销售。

4、城市奥莱的经营模式

公司通过开设城市奥莱实体门店以及在京东平台进行产品销售。

货品来源：公司采用经销及代销的方式组织货品，代销模式下货品由品牌方或供应商提供，销售后按代销价与品牌方或供应商进行结算，剩余未销售货品退还品牌方或供应商。

货品销售：通过实体门店以及线上平台进行销售，营业款主要通过京东平台收取。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	34,051,009,683.98	33,431,020,525.40	1.85	33,712,841,762.60
归属于上市公司股东的净资产	18,322,415,644.35	17,011,255,052.46	7.71	16,049,615,953.58
营业收入	21,625,651,303.09	20,956,516,605.34	3.19	21,527,549,051.48
利润总额	2,806,370,031.78	2,787,265,508.45	0.69	3,623,905,684.62
归属于上市公司股东的净利润	2,165,990,940.78	2,158,602,626.28	0.34	2,951,962,445.72
归属于上市公司股东的扣除非 经常性损益的净利润	2,121,639,006.84	2,014,927,576.21	5.30	2,710,026,310.83
经营活动产生的现金流量净额	4,482,481,474.60	2,317,021,206.59	93.46	5,230,476,804.33
加权平均净资产收益率(%)	12.31	12.47	减少0.16个 百分点	19.47
基本每股收益(元/股)	0.45	0.46	-2.17	0.68
稀释每股收益(元/股)	0.45	0.46	-2.17	0.64

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	6,186,981,848.33	5,379,076,458.31	4,033,349,694.96	6,026,243,301.49
归属于上市公司股东的净利润	935,199,788.22	645,221,716.45	281,992,363.77	303,577,072.34
归属于上市公司股东的扣除非 经常性损益后的净利润	925,757,277.06	640,544,490.55	249,990,642.40	305,346,596.83
经营活动产生的现金流量净额	1,587,212,734.45	1,130,290,789.70	-690,823,763.32	2,455,801,713.77

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

□适用 √不适用

4、股东情况

4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前10名股东情况

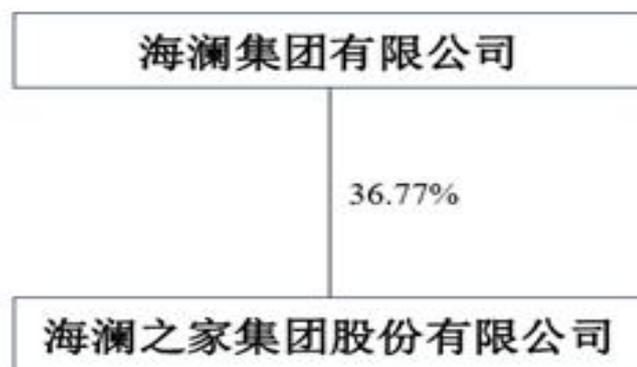
单位：股

截至报告期末普通股股东总数(户)							72,834
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)							65,634
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)							
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(户)							
前十名股东持股情况(不含通过转融通出借股份)							
股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数量	比例 (%)	持有 有限 售条 件的	质押、标记或冻结 情况		股东 性质
					股 份	数 量	

				股份数量	状态		
海澜集团有限公司	0	1,765,971,703	36.77	0	质押	875,000,000	境内非国有法人
荣基国际（香港）有限公司	0	1,107,604,228	23.06	0	无	0	境外法人
江阴恒盛国际贸易有限公司	-11,923,777	95,515,713	1.99	0	无	0	境内非国有法人
招商银行股份有限公司—上证红利交易型开放式指数证券投资基金	-21,288,209	66,227,460	1.38	0	无	0	未知
香港中央结算有限公司	-64,873,933	55,233,645	1.15	0	无	0	未知
中国农业银行股份有限公司—中证500交易型开放式指数证券投资基金	1,650,191	35,378,127	0.74	0	无	0	未知
中国对外经济贸易信托有限公司—外贸信托—睿郡稳享私募证券投资基金	-5,611,700	28,403,835	0.59	0	无	0	未知
中国银行股份有限公司—易方达中证红利交易型开放式指数证券投资基金	3,802,528	22,958,788	0.48	0	无	0	未知
太保致远（上海）私募基金管理有限公司—太保致远1号私募证券投资基金		19,449,700	0.40	0	无	0	未知
国信证券股份有限公司	460,000	17,110,400	0.36	0	无	0	未知
上述股东关联关系或一致行动的说明	海澜集团有限公司与荣基国际（香港）有限公司为一致行动人，与上述其他股东无关联关系。除上述情况外，公司未知其他股东之间是否存在关联关系或属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

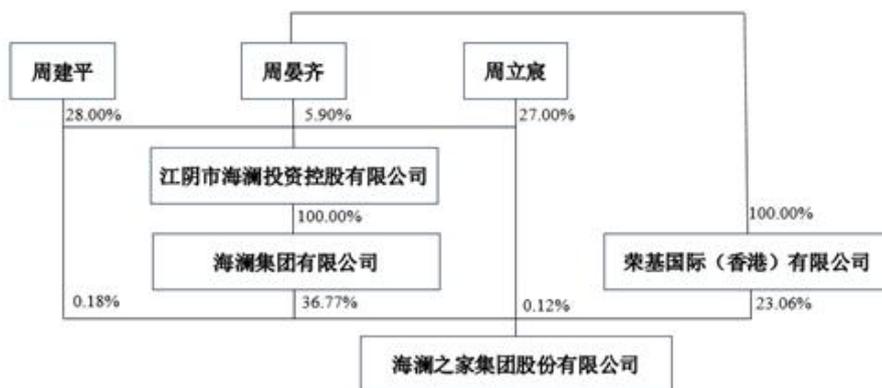
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5、公司债券情况

适用 不适用

第三节 重要事项

1、 公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

报告期，公司实现营业收入 216.26 亿元，归属于上市公司股东的净利润 21.66 亿元。具体经营情况详见 2025 年年度报告“第三节管理层讨论与分析之经营情况讨论与分析”。

2、 公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用