

# Gucci销售超预期 开云集团“止血”

自去年9月更换CEO后，开云集团出现了回暖的迹象。最新财报显示，公司整体及主要品牌Gucci 2025年第四季度销售虽然还在下滑，但幅度好于市场预期。然而，业绩的边际改善仍难掩整体疲态。集团仍面临高债务、盈利能力大幅下滑等严峻挑战，转型道路漫长。另一方面，全球奢侈品行业仍未走出寒冬，开云集团想要扭转局面同样需要一剂猛药。



其中包括开云集团在2023年才以35亿欧元价格收购的香水品牌Creed。

其次是品牌授权安排。欧莱雅获得了开云集团旗下古驰、葆蝶家和巴黎世家三大品牌的美妆及香水独家授权，授权期限为50年。值得注意的是，古驰品牌的美妆授权目前由科蒂集团持有，预计将在2028年现有授权期满后正式转交欧莱雅。

第三项合作是合资企业设立。除了美妆领域，双方还将共同成立一家股权各占50%的合资公司，联手探索奢侈品、健康与长寿领域的商业机会。

卢卡·德·梅奥表示，“此次战略联盟对开云而言是关键一步。与全球美妆领导者联手，能加速旗下主要品牌在香水和化妆品领域的发展，实现规模效应，释放长期潜力，就像YSL美妆在欧莱雅管理下取得成功那样”。

在晶捷品牌咨询创始人陈晶晶看来，奢侈品行业竞争加剧、市场环境趋紧的背景下，集团选择剥离非核心业务、聚焦皮具与高级时装主业，是稳健而理性的调整。一方面可回笼40亿欧元现金缓解财务压力；另一方面，通过长期授权机制，仍可分享旗下奢侈品牌在美妆香氛领域的成长红利，实现轻资产、低风险的业务布局。

“奢侈品牌的轻资产化趋势越发明显，而擅长运营的集团则以多品牌、全渠道、跨品类的协同体系取代单一品牌竞争。未来可能有更多奢侈品牌集团，尤其是中腰部品牌将效仿这一模式，与不同行业的平台型公司展开深度合作或股权投资。”陈晶晶表示。

## 寄望2026年

面对严峻形势，开云集团正试图通过一系列行动来扭转颓势。Poulou强调，2025年为集团未来复苏奠定了基础，暗示真正的转机可能要等到2026年才会显现。

具体来看，裁员和闭店是其中最重要的降本手段之一。截至2025年6月，集团员工总数下降10%，其中Gucci员工规模比2022年高峰期少22%。同时，公司第四季度净关闭75家精品店，Poulou表示还计划进一步关闭更多门店。

以Gucci为例，其去年上半年已累计闭店18家，其中7家位于除日本以外的亚太地区。高管强调，门店优化旨在通过关小店、开/扩优质大店提升门店零售网络质量，而非单纯压缩体量，预计对销售额数据影响不大。

另一方面，2024年以来，开云集团旗下多个品牌经历了创意总监更迭：除Gucci外，Balenciaga由Pierpaolo Piccioli接替离职的Demna；Bottega Veneta则在2024年12月任命Louise Trotter为创意总监。YSL、Balenciaga和Gucci也都在2024年更换了CEO。

Third Bridge分析师指出：“开云集团同时更换旗下三个主要品牌的设计师颇具风险……这种头重脚轻的管理方式往往会导致被动的、短期的决策，与LVMH的长期结构化领导模式形成鲜明对比。”

摩根大通分析师Chiara Battistini表示，“对于开云集团而言，关键在于（恢复）全球范围内的广泛吸引力。”这指出了集团核心问题所在——如何重新赢得消费者青睐。

在要客研究院院长周婷看来，当下的奢侈品市场正在由寡头化向多极化转变，虽然很多头部奢侈品牌集团和品牌仍然占据奢侈品市场最主要地位，但其价值和影响力正被无数高端小众品牌和定制服务品牌所稀释。此外，随着消费者越来越聪明和理性，对品牌溢价的支付欲望正在快速降低，奢侈品牌的竞争也在由品牌的竞争，逐步转向产品和服务的竞争，产品创新和服务体验改善是很多奢侈品牌未来发力的重点。

北京商报记者 赵天舒  
图片来源：视觉中国

## 业绩下滑但好于预期

开云集团当地时间周二公布，2025年第四季度销售额为39亿欧元，经汇率调整后同比下降3%，好于分析师预期的5%跌幅。旗舰品牌Gucci销售下降10%，为连续第10个季度下滑，但表现好于市场预期的12%跌幅。这一业绩提振了市场信心，开云集团股价当天上涨14%，为2020年以来最大涨幅。

“销售趋势逐季改善，这种势头是真实的——虽然还处于早期且脆弱，但确实存在。我可以向你们保证，我们将在此基础上继续发展。”雷诺前CEO、去年执掌开云的卢卡·德·梅奥(Luca de Meo)在分析师电话会议上表示。

这也卢卡·德·梅奥执掌开云后的首份季度业绩。他同时坦言：“我们离目标还很远，还

没有把所有事情都安排妥当，但我们每天都在专注推进。”德意志银行分析师表示，开云刚刚开启一场为期多年的转型，2025财年业绩足以提醒投资者转型方向。

开云集团旗下拥有Gucci、Yves Saint Laurent(圣罗兰)、Bottega Veneta(葆蝶家)、Balenciaga(巴黎世家)等知名奢侈品牌。其中Gucci一度跻身百亿欧元俱乐部，凭借潮流化设计、极繁主义风格吸引了大量年轻消费者。

该集团财务总监Armelle Poulou表示，Gucci在去年年底于几乎所有地区都出现了一定改善，新推出的产品与手袋系列为销售提供了支撑，她强调，2025年的业绩并没有体现开云集团真正的潜力或品牌实力。

开云集团还指出，尽管销量依然低迷，但Gucci新的皮革制品系列非常成功。特别是Gucci Cruise 2026系列中的Giglio手袋，它已成为该品牌最成功的新品之一。

## 聚焦时尚业务

营收涨跌之外，开云集团还面临着百亿欧元级别的债务。截至2025年6月底，开云的净负债额已达95亿欧元，还有60亿欧元的长期租赁负债。

开云集团此前在财报中表示，当前市场环境分外艰难，集团将继续精简分销和成本基础。尽管报告数据远低于潜力，但过去两年的调整将为下一阶段发展奠定良好基础。

接任开云集团首席执行官时，卢卡·德·梅奥向股东承诺，将采取包括业务合理化、必要时进行重组在内的举措，以降低集团负债。

去年10月，开云美妆战略开始大转向，将美妆业务出售给欧莱雅。根据双方协议，欧莱雅与开云集团的合作包含三大关键布局：首先欧莱雅将收购开云集团旗下的美妆业务，

## Focus

### 英国股债汇齐跌

英国政坛突发“黑天鹅”。据央视新闻，英国首相斯塔默的公关总监蒂姆·艾伦于当地时间2月9日辞职，这是24小时内首相办公室第二位高级官员离职。在此之前，英国首相办公室主任摩根·麦克斯威尼因英国前驻美国大使彼得·曼德尔森涉爱泼斯坦案引咎辞职。受此影响，英国富时100指数、英镑兑欧元汇率全线跳水，英国10年期国债收益率上升，接近去年11月以来高点。与此同时，对冲基金正通过期权市场大举押注英镑进一步走弱。

麦克斯威尼在辞职公开信中说，他曾向斯塔默建议任命曼德尔森为驻美大使，而这一任命是错误的，曼德尔森“损害”了工党和英国的利益。他对这一任命建议“负有全部责任”。

斯塔默5日就曼德尔森涉爱泼斯坦案引发的风波发表讲话，称他先前轻信曼德尔森的“谎言”并任命其为驻美大使，就此向爱泼斯坦案受害者道歉。

去年9月，因被曝与爱泼斯坦交往密切，曼德尔森被解除驻美大使职务，履职仅7个月。近日，曼德尔森及其伴侣又被曝涉嫌收受来自爱泼斯坦的转账以及向他提供敏感信息。事件曝光后，曼德尔森退出工党并辞去上议院终身议员职务。

彭博社等媒体报道称，作为斯塔默最亲近的助手、2024年工党大选获胜的核心功臣，麦克斯威尼的离职让这位英国首相的政治前途“岌岌可危”。

这场政治危机迅速蔓延至英国金融市场。当天，英国富时100指数一度走弱；英镑兑欧元大跌，创1月22日以来最低水平；英国10年期国债收益率上升，接近去年11月以来高点。

与此同时，对冲基金正通过期权市场大举押注英镑进一步走弱。法国

兴业银行全球外汇期权交易主管Thomas Bureau表示，对冲基金流入“欧元兑英镑的方向单一，大量买入看涨期权”。2月5日，欧元兑英镑期权交易量达到2019年以来最高水平，看涨期权(押注英镑走弱)的交易量比看跌期权多50%。

未来一个月的隐含波动率处于去年12月以来最高水平。高盛预计英镑兑欧元将在12个月内下跌6%，野村证券预计至4月底将下跌3%。

2月9日，中新网援引英国天空电视台报道称，麦克斯威尼的辞职给斯塔默造成打击。英国《卫报》称，有声音指出，斯塔默需要在曼德尔森一事中“承担责任”。

在麦克斯威尼辞职后，斯塔默已将两名首相办公厅副主任提名为代理主任，这两人分别为吉尔·卡思伯森和维迪娅·阿拉克森。

蒂姆·艾伦在辞职声明中似乎暗示更多变动即将到来，称他辞职是“为了让新的唐宁街10号团队得以组建”。

据彭博社报道，唐宁街10号官员正在准备应对内阁大臣私下要求首相下台或威胁辞职的局面。一位内阁大臣的助手表示，斯塔默能否撑过本周“五五开”。

面对舆论压力，斯塔默9日晚与议会工党议员举行会议，并在会上表示，他将整顿首相府运作体系，继续担任首相一职。

当天，包括副首相戴维·拉米、外交大臣伊薇特·库珀和财政大臣蕾切尔·里夫斯在内的多名英国内阁官员在社交媒体上公开对斯塔默表示支持。

目前投资者对斯塔默或离职的前景反应负面。英国政府债券收益率周一一度上行4个基点，长期国债收益率涨幅相似，因其对预算前景担忧最为敏感。

Rabobank高级市场策略师Benjamin Picton表示：“他最高级顾问的辞职可能为斯塔默争取一些时间，但后座议员普遍不满的迹象，加上糟糕透顶的民调结果，斯塔默的执政前景存在较大的不确定性。”

期权市场显示，交易员明确偏好买入欧元兑英镑上行敞口，表明市场认为尾部风险偏向英镑进一步走弱。虽然大量兴趣集中在5月7日英国地方选举前后，但4月合约的活动更为活跃，这可能是选前对冲或早期布局。

Rabobank外汇策略师Jane Foley表示，假设美元避免再次大幅抛售，欧元兑英镑有可能在年中前走高，英镑兑美元则可能走低。斯塔默原本预计在5月地方选举后面临领导权挑战，但现在可能会更早发生。

此前在2025年10月，因英国国王查尔斯三世弟弟安德鲁与爱泼斯坦相关争议发酵，查尔斯三世剥夺安德鲁的尊号、头衔及相关荣誉，并要求其搬离王室住所。

北京商报综合报道

## · 图片新闻 ·

### 泰国大选初步结果出炉



泰国总理阿努廷·查恩维拉库尔(前排中)在自泰党总部召开新闻发布会。视觉中国/图

泰国选举委员会9日公布的94%计票结果显示，自泰党在国会下议院选举中获得193席，将成为下议院第一大党。人民党和为泰党分别以118席和74席排名第二、第三位。

此次大选中，约5300万名合格选民投票选出500名国会议员。正式计票结果最晚将在4月9日公布，此后国会下议院将投票选出新任总理。

泰国看守政府总理、自泰党党首阿努廷已于8日晚召开新闻发布会说，自泰党在国会下议院选举中取得胜利。此次自泰党拿下最多议席，出乎不少人的意料。在2023年的上一届选举中，自泰党位列第三，仅获得71个议席。在此次大选前的多项民调中，自泰党也落后于人民党。

泰国舆论普遍认为，作为上届执政联盟成员以及领导看守政府的主要政党，自泰党的胜出，反映了选民在当前经济增速放缓、民生压

力上升、安全议题突出的背景下，以稳定政局为一大优先考虑。

分析人士认为，此次大选结束后到新政府落地前，各方势力可能需要进行长时间的政策协调与利益平衡。不仅如此，完成组阁后，新政府也将面临内外多重挑战。

经济层面，新政府还面临全球经济增长放缓、美国关税政策等挑战。作为出口导向型国家，泰国面临外资撤离、出口放缓、过度依赖旅游业等问题，亟须进行经济多元化转型。

近年来，泰国经济增长乏力，经济发展水平从东盟中上游滑落至倒数。泰国家庭负债率近90%，收入增长放缓，民众生活成本高企。

也因此，在此次大选中，经济议题是选民的核心关切。民众迫切希望看到电费下调、发放交通补贴等“可感知”的收益。

北京商报综合报道