

本土市场乏力 Lululemon增长放缓

近日，Lululemon发布2025年财报，净营收增长、净利润下滑。在业绩整体放缓的背后，中国市场成为亮点，大本营美洲市场却呈现下滑。当国际市场计划开设的25至30家新店中大部分将出现在中国之际，Lululemon在这里的布局正在加速。但随着瑜伽服饰以及运动户外市场竞争的不断加剧，Lululemon或许不能依靠单一高速增长市场恢复到曾经的速度，而如何协调布局，成为Lululemon需要克服的难题。



业绩发展放缓

“2025年，Lululemon全球净营收同比增长5%，达111亿美元。净利润15.79亿美元，同比下降12.97%。其中，第四季度净营收同比增长1%至36.4亿美元，高于预期的35.8亿美元；净利润同比下降22%至5.87亿美元，营业利润率下降380个基点至19.9%；毛利率下降260个基点至56.6%。”单从财报数据呈现的情况来看，2025年的Lululemon并不是太乐观，增收不增利。

再看净营收的增速，Lululemon的发展已经来到放缓阶段。2023—2024年，Lululemon净营收分别为96亿美元、106亿美元，均保持双位数同比增长；2025年营收增

速回落。

在要客研究院院长周婷看来，随着市场需求升级迭代以及外部竞争加剧，Lululemon在业绩上有所放缓。“Lululemon品牌形象逐渐下滑，产品创新乏力等也是影响其增速的重要原因。再加上运营成本，特别是获客成本增加，就导致了Lululemon目前的状况。”周婷补充道。

Lululemon的这种下滑在其大本营美洲市场更明显。2025年，美洲市场营收下滑1%。Lululemon方面提及：“品牌北美市场2025年折扣渗透偏高，进一步挤压产品毛利。”

“Lululemon业绩的放缓，主要来自欧美及本土市场的放缓，Lululemon从瑜伽服饰细分市场向更广阔的运动领域延伸的策略，在一定程度上并不适合欧美及本土市场的消

费需求，所以在业绩增速上会有所放缓，进而影响全球业绩。不过其在中国市场的发展颇为亮眼，以目前不到200家门店数量做到当前的业绩水平并不容易。”鞋服行业品牌战略咨询专家、上海良栖品牌管理有限公司创始人程伟雄补充道。

中国市场成亮点

相比较整体的放缓和本营的乏力，Lululemon在中国大陆市场的发展颇为亮眼。根据财报数据，2025年，Lululemon国际业务净营收同比增长17%；其中，中国大陆市场净营收同比增长达29%，至17.55亿美元。

其实，在消费端，Lululemon近两年在中

国大陆市场的热度不小。比如最近一款Lululemon经典发圈赚了热度。“80元Lululemon发圈卖断货”话题频频登上微博热搜榜单，在各大社交平台求Lululemon发圈的消费者更是不计其数。

北京商报记者在多家电商平台Lululemon官方旗舰店了解到，该款经典发圈已经售罄下架，到货时间不确定。同样，北京多家Lululemon线下门店销售人员表示：“该款发圈已经售罄，目前线下门店都没有了。”值得注意的是，在一些二手平台及二级市场，这款经典发圈已经溢价到上百元。在“搬砖小金”的二手app橱窗里，原价80元的Lululemon经典发圈售价135—280元。小金表示：“最近咨询的人不少，我会根据咨询人数情况调整报价。”在某二级市场，该发圈根据不同颜色炒出了不同的价格，其中一款“精灵黄”的价格高达699元，增长近9倍。事实上，Lululemon赚足热度流量的故事在中国市场并不新鲜，此前Lululemon瑜伽裤“一裤难求”、品牌长时间位列“中产三宝”备受追捧……这是中国消费者对于Lululemon的偏爱。

在周婷看来，Lululemon的大众化策略是其在中国增长的核心原因。“Lululemon明面上维持高端品牌形象，事实上却利用渠道下沉，低单价产品，购买流量、打折促销等大众化策略快速变现。经典款发圈成为热点，足以说明Lululemon很久没有热点、创新了。同时也表明了以稀缺感为基础的饥饿营销永远有效。”周婷说道。

北京商报记者了解发现，近年来Lululemon的折扣活动不少。Lululemon忠实粉丝李璐介绍道，Lululemon每年有一次特别大的折扣夏日活动，单件折上6.5折，部分特惠产品能打到3折。“每年各个时间段Lululemon各地门店都会推出不少小型折扣活动，这个月（3月），武汉SKP的Lululemon门店就推出了全场8.3折的活动。”消费者王英（化名）说道。

行业竞争加剧

基于中国市场的火爆，Lululemon也将更多的布局放在中国市场。北京商报记者从Lululemon官方处获悉，截至2025年底，Lululemon在中国大陆的直营门店数量已超过170家。2026年，Lululemon计划在全球范围内新开设40至45家直营门店，其中，在国际市场布局25至30家门店，大部分将布局于中国市场。

与此同时，Lululemon首席财务官Meghan Frank表示：“公司预计2026财年中国大陆市场收入将实现约20%的增长。第一季度业务表现延续良好态势，预计收入将同比增长25%至30%。”

另一方面，被业界视为Lululemon劲敌的Alo，其近两年在全球市场不断扩张开店。有消息称其将进入中国大陆市场。再看整个运动户外市场，随着Lululemon逐渐拓展出跑鞋、户外运动等产品线，意味着其必然要面临其他运动品牌的竞争，如昂跑、HOKA等迅速增长分食市场，始祖鸟、萨洛蒙等备受关注。显然，Lululemon想要的高增长或许不能单靠中国市场。

为应对本土的业绩挑战，Lululemon管理层在业绩会上提出三大计划，以改善北美市场业绩。包括强化新品与创新的市场认知，加快推出与职业网球选手弗朗西斯·蒂亚福的联名新产品等；回归线下社群活动，打造更具品牌辨识度的产品矩阵，同时不牺牲品质；通过洛杉矶Studio Yet、赞助法国巴黎银行公开赛、快闪店、社交平台运营和KOL合作等方式，重塑品牌消费心智。

程伟雄表示，近两年Lululemon对于北美甚至其他国际市场的发展布局进行不断地调整，寻求适合当地的发展策略以推动业绩增长。同时也在专业运动与时尚延伸领域寻求平衡。

北京商报记者 张君花
图片来源：视觉中国

Focus

三星面临史上最大罢工威胁

在人工智能半导体竞赛进入白热化的关键时刻，三星正迎来史上最严峻的一次劳资冲突。3月18日，由三星电子多个工会组成的“共同斗争本部”宣布，在自本月9日起进行的罢工投票中获得压倒性支持，赞成率高达93.1%。

工会计划于5月下旬开启为期18天的总罢工。在全球数据中心建设热潮不断推高半导体需求的当下，此举恐将造成全球AI半导体供应链剧烈震荡。业界预计，若启动总罢工，三星电子面临的综合损失可能高达5万亿至9万亿韩元（约合人民币231.2亿元至941.6亿元）。这包括产线停产造成的晶圆报废、延迟交付的违约金以及关键设备因停机产生的维护成本。

据报道，参与本次投票的三家工会包括了会员超6万人、占全体过半的三星集团联合工会三星电子支部以及全国三星电子工会、三星电子劳动工会。三家工会在册会员约9万人，其中66019人参与投票，投票率73.5%，61456人投票赞成。

这一投票结果标志着劳资双方在薪资与福利待遇上的矛盾彻底白热化。

根据公开信息，工会方面提出的核心诉求包括：绩效奖金计算方式的透明化、废除绩效奖金（OPI）的上限，以及将基本工资提高7%。

伴随存储器超级周期到来，三星电子2025年第四季度合并销售额约93万亿韩元，合并营业利润约20万亿韩元，净利润约19万亿韩元，刷新其单季业绩历史纪录。

双方谈判的焦点在于奖金分配问

题。此前，三星的竞争对手SK海力士取消年薪50%的奖金上限，并承诺将营业利润的10%用于员工分红。三星工会相关人士在接受采访时直言，半导体行业正在经历繁荣，“但这些利润并没有流向我们”。

在投票结果公布前，三星管理层曾提出增加6.2%薪资及发放20股公司股票等方案。但工会指出，在AI芯片需求激增的背景下，这些方案未能触及分配公平性的核心。

根据工会公布的后续行动计划，4月23日将成为罢工前的一个重要节点。届时工会计划在三星的半导体生产基地——平泽园区举行大规模的全员集会。工会委员长此前接受媒体采访时警告，平泽工厂一半的生产可能受到影响。

在近期的英伟达GTC大会上，三星电子内存开发负责人、副总裁Hwang Sang-jun还曾提及该园区，称推理芯片Groq 3正在三星平泽园区生产，量产目标定于今年第三季度末至第四季度初，订单量已超出预期。

如果谈判在4月依然停滞，工会预设的总罢工窗口期将定在5月21日至6月7日，长达18天，工会将持续要求实现绩效奖金正常化与合理薪酬体系。

如果罢工启动，这将是三星电子1969年成立以来第二次罢工，也是

2024年7月之后时隔两年的再次罢工。

分析师对于罢工带来的影响观点不一。一位行业分析师表示，过去的罢工并没有影响三星电子存储产能的释放。半导体存储自动化程度高，后段封装、后勤的人员更多。预计此次事件对三星的存储生产不会有太大影响。

但也有分析认为，和上一次不同，这次罢工精准踩在了AI产业的爆发点上，并且行动直指三星的命脉——平泽半导体综合体，因为工会成员中包括了大量负责产线维护、设备检查及良率管理的精密工程人员。

半导体工厂（Fab）是极度依赖连续运行的精密系统，一旦产线因人手短缺而停工，即便只是短短数小时，停工后的重新校准与良率恢复通常需要数月，这种长期的生产扰动对正处于产能爬坡期的先进工艺而言是有挑战的。

今年是三星与英伟达合作的关键一年。上月三星宣布其HBM4内存正式迈入量产交付阶段，并已开始向客户供货。罢工若导致交付延迟，将直接冲击全球AI数据中心的建设进度。此外，由于三星占据了全球DRAM市场约40%的份额，18天的罢工会导致全球DRAM价格出现短期波动。

与此同时，近期中东局势导致国际油价暴涨、各类原材料成本负担加重，叠加半导体设备与材料供应链也存在受阻担忧，三星等芯片厂商的经营不确定性正急剧升高。

而如果三星“掉队”，下游大客户很可能重估供应链安全性。为了避险转向竞争对手，这或将进一步推高智能手机和服务器的成本。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

阿努廷连任泰国总理



19日，自泰党党首阿努廷·查恩维拉库尔在国会众议院会议上获选连任总理后向议员们致意致谢。视觉中国/图

当地时间19日，泰国国会下议院举行会议投票选举新总理，自泰党党首阿努廷获得过半数议员支持，当选泰国第33任总理。

阿努廷2012年当选自泰党党首，曾在巴育政府中担任副总理兼公共卫生部长，在赛塔政府和佩通坦政府中担任副总理兼内政部长。2025年6月，自泰党退出为泰党领导的执政联盟，9月获反对党——人民党支持，阿努廷当选泰国第32任总理。2025年12月，人民党试图对阿努廷政府提出不信任动议，阿努廷于是决定解散下议院。2025年12月24日，阿努廷正式宣布将作为自泰党总理候选人参加新一届国会下议院选举。

泰国选举委员会3月4日宣布国会下议院选举正式计票结果，确认该选举产生的499个议员席位，阿努廷领导的自泰党获得191席，成为

议会第一大党。

阿努廷一直被视为“亲华派”，曾在接受新华社采访时表示，“每次在电视上看到中国在相对很短的时间里取得如此快速发展，都非常感佩”。

2023年1月，时任泰国副总理兼公共卫生部长的阿努廷在素万那普国际机场举行仪式，亲自欢迎中国出入境政策调整后首个赴泰航班的旅客。

今年2月，阿努廷连续出席中国驻泰国使馆举办的多场活动，全程使用中文致辞并释放明确的对华友好信号。

3月19日，外交部发言人林剑在例行记者会上答问时表示，中方对阿努廷先生连任泰国总理表示祝贺，相信在阿努廷总理的领导下，泰国国家建设事业将取得新的更大成就。

北京商报综合报道