

持续关注中美关税政策动态

2025 年 4 月 11 日

核心观点

- **中美关税博弈持续升级，双方关税均加征至 125%**。美国时间 2025 年 4 月 2 日，特朗普公布“对等关税”政策，对中国加征 34% 关税后，4 月 4 日中国宣布反制措施，对美商品加征 34% 的关税。4 月 8 日，美国升级对华关税至 84%。对此，国务院关税税则委员会 4 月 9 日发布公告，调整对原产于美国的进口商品关税至 84% 4 月 10 日，美国政府进一步升级对中国输美商品的关税至 125%，中国继续反制，对原产于美国商品的关税同样加征至 125%。4 月 10 日特朗普授权对其他国家加征关税政策实施 90 天的关税暂缓，出口链迎来转机。东南亚市场其产能布局的供应链相较于国内继续享有关税优势。目前国内头部纺织制造企业供应链海外产能布局成熟，若东南亚国家等在此次关税冲击中能够有所豁免，国内具有海外产能布局的头部企业优势将再次显现。目前中美双方就关税问题仍在博弈，后续发展走势仍待观察。
- **体育服饰 2024 全年收入逆势增长，终端流水维持稳健**。安踏体育发布 2025Q1 流水，2025Q1 主品牌安踏高单位数增长，FILA 高单位数增长，其他品牌增长 65%-70%。25Q1 安踏体育延续 24Q4 稳健增长趋势。产品方面安踏延续强势产品系列不断更迭，消费者认知持续增强，新业态渠道稳步推进。FILA 户外和高尔夫系列开始放量，成为品牌增长主要驱动，儿童和潮牌业务线调整完毕开始贡献增量。Descente 和 Kolon 品牌力仍强劲，产品消费力不断提升。此外，安踏体育拟收购 JACK WOLFSKIN 业务 100% 股权，基础对价为现金美元 2.9 亿美元，预计收购将于 2025 年第二季末或第三季初完成。狼爪的收购填补了公司户外品牌矩阵中端户外产品的空白，我们认为安踏体育通过自身成熟供应链优势和对国内户外市场消费者洞察积累下来的经验可以有效提升狼爪在国内市场的品牌影响力，未来有望成为安踏体育增长的另一主要助力。
- **核心本周行情回顾**：本周（4 月 7 日至 4 月 11 日期间），上证指数跌幅为 3.54%，深证成指跌幅为 5.90%，沪深 300 跌幅为 3.27%，创业板指跌幅为 7.98%。纺织服饰行业跌幅为 5.98%，其中，纺织制造子行业跌幅 7.65%，服装家纺子行业跌幅为 5.22%，饰品子行业跌幅为 5.55%。
- **投资建议**：国内制造业服企布局从产能规模增长逐步向高质量增长转变，发力高质量客户和中高端产品，而高价值产品价格具有一定的调控空间。纺织服企的国际化产能布局优势再次显现，叠加规模优势，通过高质量客户、高效率生产，毛利率具备一定优势。此外，中小企业利润率不支持承担关税成本，行业预计会加速出清，订单会逐步向具有海外布局的龙头企业集中。国内纺织制造龙头企业关注海外具有布局、出口美国占比较低、优质客户绑定，在未来行业波动预期下具备一定韧性，建议关注**开润股份、申洲国际、健盛集团、华利集团、伟星股份、新澳股份、台华新材**。
- **风险提示**：1、海外市场需求波动的风险；2、贸易政策不确定的风险；3、原材料价格波动的风险。

纺织服饰行业

推荐 维持

分析师

郝帅

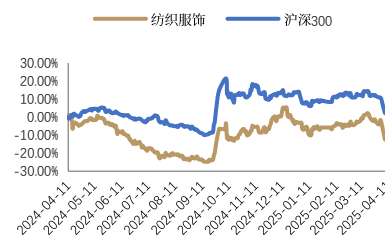
☎：010-8092-7622

✉：haoshuai@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524040001

相对沪深 300 表现图

2025-4-11



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

目录

Catalog

一、 关注中美关税政策走向，安踏体育经营向好	3
二、 行业主要数据回顾	4
(一) 本周股市回顾	4
(二) 终端零售表现	5
(三) 上游纺织出口	6
(四) 上游原材料	8
三、 本周重点公司公告	10
四、 行业本周新闻	11
五、 板块近期事项	13
(一) 解禁	13
(二) 近期增减持一览	13
(三) 股东大会	14
六、 风险提示	15

一、关注中美关税政策走向，安踏体育经营向好

中美关税博弈持续升级，双方关税均加征至 125%。美国时间 2025 年 4 月 2 日，特朗普公布“对等关税”政策，对中国加征 34%关税后，4 月 4 日中国宣布反制措施，对美商品加征 34%的关税。4 月 8 日，美国升级对华关税至 84%。对此，国务院关税税则委员会 4 月 9 日发布公告，调整对原产于美国的进口商品关税至 84% 4 月 10 日，美国政府进一步升级对中国输美商品的关税至 125%，中国继续反制，对原产于美国商品的关税同样加征至 125%。4 月 10 日特朗普授权对其他国家加征关税政策实施 90 天的关税暂缓，出口链迎来转机。东南亚市场其产能布局的供应链相较于国内继续享有关税优势。目前国内头部纺织制造企业供应链海外产能布局成熟，若东南亚国家等在此次关税冲击中能够有所豁免，国内具有海外产能布局的头部企业优势将再次显现。而目前中美双方就关税问题仍在博弈，后续发展走势仍待观察。

表1：中美关税博弈时间线

时间	内容
4 月 3 日	特朗普公布“对等关税”政策，对中国加征 34%的关税
4 月 4 日	中国宣布反制措施，对原产于美国的进口商品加征 34%的关税
4 月 8 日	美国升级对中国关税至 84%
4 月 9 日	中国宣布从 4 月 10 日 12: 01 起，对美国加征 84%关税
4 月 10 日	美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”税率进一步提高至 125%
4 月 11 日	中国继续反制，提高美国输华商品关税至 125%

资料来源：新华社、财联社、澎湃新闻、中国银河证券研究院

安踏体育发布 2025Q1 流水，2025Q1 主品牌安踏高单位数增长，FILA 高单位数增长，其他品牌增长 65%-70%。25Q1 安踏体育延续 24Q4 稳健增长趋势。其中主品牌安踏大货预计实现高单位数增长，电商渠道增速高于线下。产品方面安踏延续强势产品系列不断更迭，消费者认知持续增强，新业态渠道稳步推进。FILA 户外和高尔夫系列开始放量，成为品牌增长主要驱动，儿童和潮牌业务线调整完毕开始贡献增量。其他品牌方面，Descente 和 Kolon 品牌力仍强劲，产品消费力提升，在去年同期高基数下维持稳健增长，同时，Mayia Active 品牌定位重塑，产品力受到消费者青睐，未来有望成为安踏体育又一增长驱动。

安踏体育拟收购 JACK WOLFSKIN 业务 100%股权，基础对价为现金美元 2.9 亿，预计收购将于 2025 年第二季末或第三季初完成。目标公司于德国伊德斯斯坦因注册成立并在全球范围内的目标市场经营跻身世界领先户外服饰、鞋履及装备专业品牌之一的‘ Jack Wolfskin ’业务。Jack Wolfskin 针对活跃户外及都市户外客群打造专业户外产品，应用场景涵盖徒步、自行车、滑雪以及露营。Jack Wolfskin 有一整套先进且可持续的技术加持，当中包括广受市场认可的 Texapore 系列材料。公司将通过收购进一步强化和拓展户外运动板块。该品牌的加入完善了本集团现有的品牌矩阵，将本集团户外产品线从高端延伸至大众市场，同时为更广泛的户外活动场景提供多样的产品解决方案。安踏也将受益于 Jack Wolfskin 独有的材料科技及德国工程设计团队的丰富经验，从而进一步提升在户外运动领域的竞争力。狼爪的收购填补了公司户外品牌矩阵中端户外产品的空白，我们认为安踏体育通过自身成熟供应链优势和对国内户外市场消费者洞察积累下来的经验可以有效提升狼爪在国内市场的品牌影响力，未来有望成为安踏体育增长的另一主要助力。

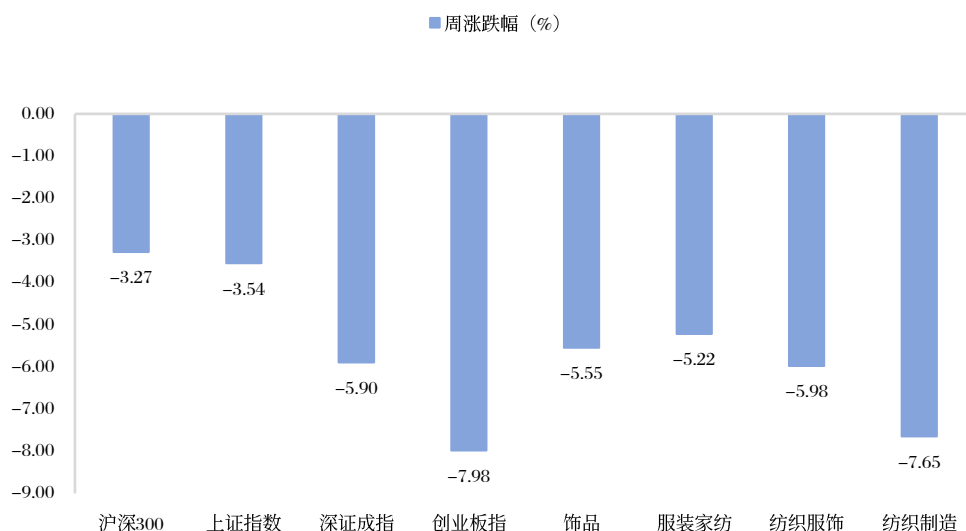
投资建议：国内制造业服企布局从产能规模增长逐步向高质量增长转变，发力高质量客户和中高端产品，而高价值产品价格具有一定的调控空间。纺织服企的国际化产能布局优势再次显现，叠加规模优势，通过高质量客户、高效率生产，毛利率具备一定优势。此外，中小企业利润率不支持承担关税成本，行业预计会加速出清，订单会逐步向具有海外布局的龙头企业集中。国内纺织制造龙头企业关注海外具有布局、出口美国占比较低、优质客户绑定，在未来行业波动预期下具备一定韧性，建议关注开润股份、申洲国际、健盛集团、华利集团、伟星股份、新澳股份、台华新材。

二、行业主要数据回顾

（一）本周股市回顾

上证指数跌幅为 3.54%，深证成指跌幅为 5.90%，沪深 300 跌幅为 3.27%，创业板指跌幅为 7.98%。纺织服饰行业跌幅为 5.98%，其中，纺织制造子行业跌幅 7.65%，服装家纺子行业跌幅为 5.22%，饰品子行业跌幅为 5.55%。

图1：本周纺织服装板块指数

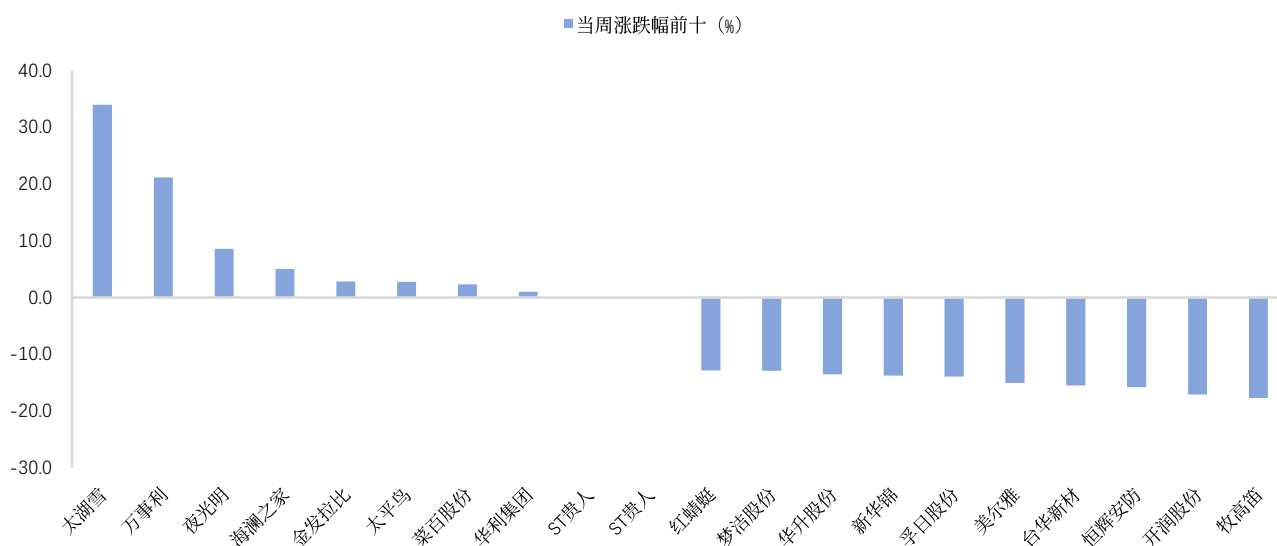


资料来源：IfinD，中国银河证券研究院

本周涨幅纺织服饰板块内涨幅前十的公司为太湖雪(33.95%)，万事利(21.17%)，夜光明(8.60%)，海澜之家(5.03%)，金发拉比(2.86%)，太平鸟(2.79%)，菜百股份(2.31%)，华利集团(1.05%)，ST 贵人(0.00%)，ST 贵人(0.00%)。

本周涨幅纺织服饰板块内跌幅前十的公司为牧高笛(-17.69%)，开润股份(-17.07%)，恒辉安防(-15.76%)，台华新材(-15.51%)，美尔雅(-15.05%)，孚日股份(-13.91%)，新华锦(-13.77%)，华升股份(-13.53%)，梦洁股份(-12.93%)，红蜻蜓(-12.84%)。

图2：本周纺织服装涨跌幅前十公司

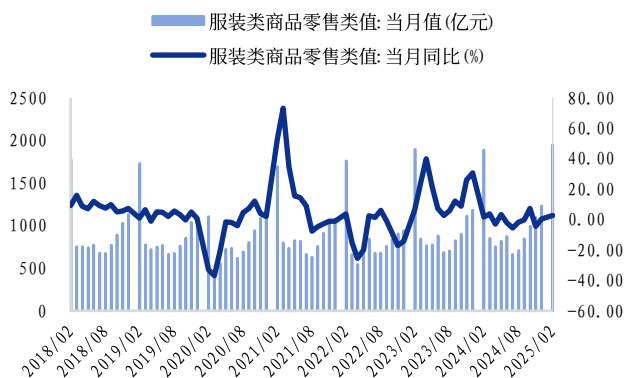


资料来源：IFinD，中国银河证券研究院

(二) 终端零售表现

2025 年 1-2 月，社会消费品零售总额 83730.6 亿元，同比增长 4%。服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额 2624.1 亿元，同比增长 3.3%。

图3：服装类商品零售额及当月同比增速



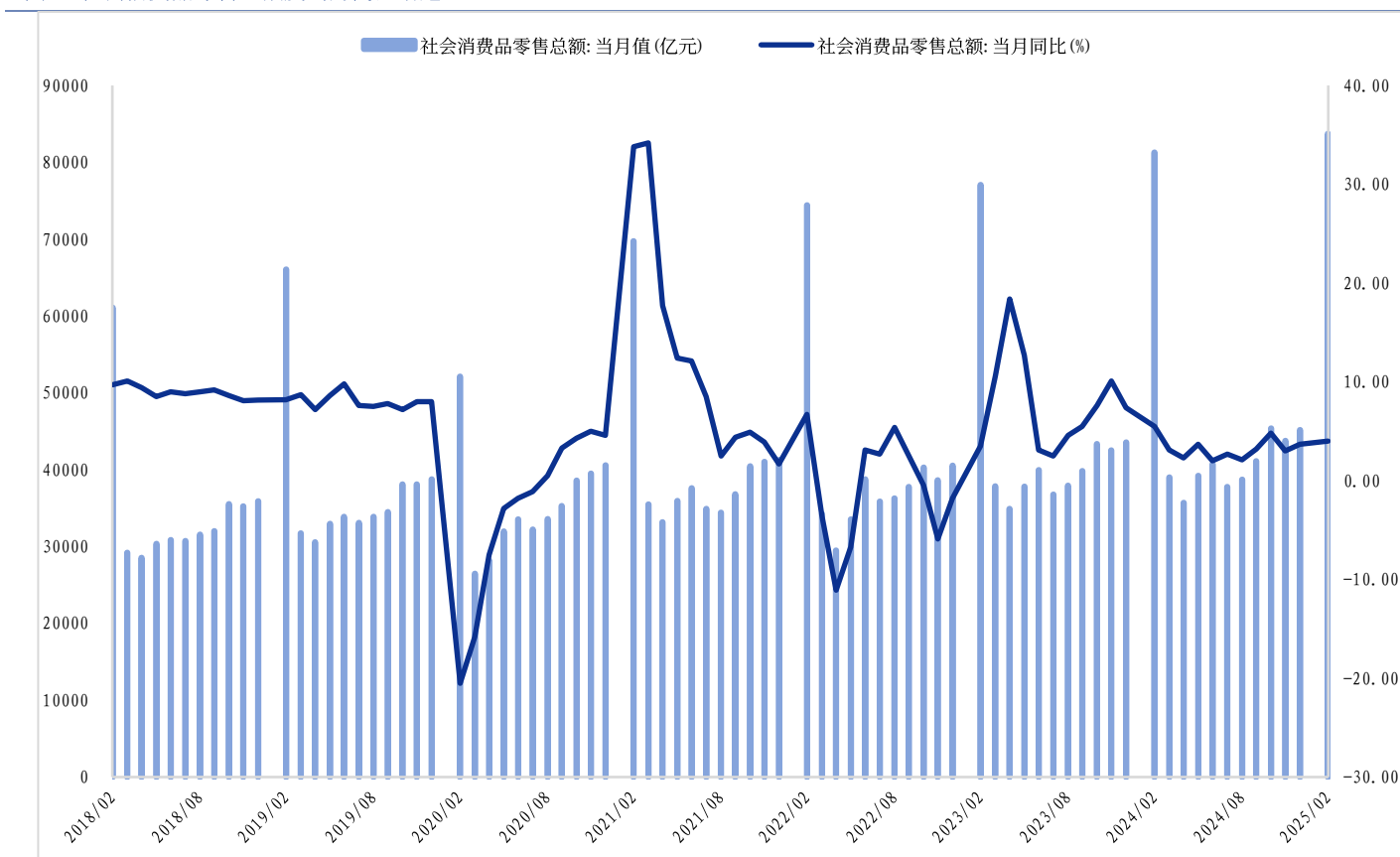
资料来源：iFind,中国银河证券研究院

图4：服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额及当月同比增速



资料来源：iFind,中国银河证券研究院

图5：社会消费品零售总额及当月同比增速

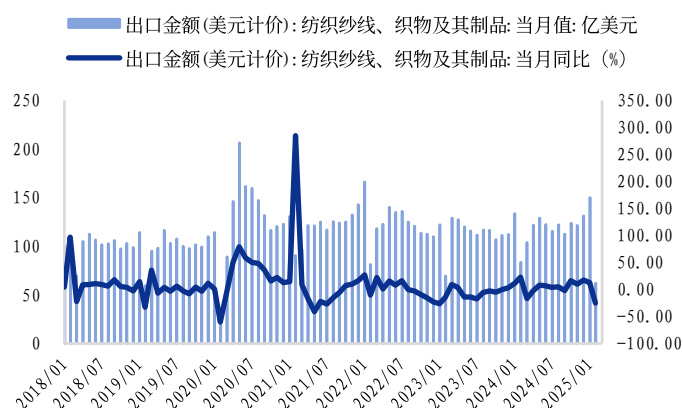


资料来源：IFinD，中国银河证券研究院

(三) 上游纺织出口

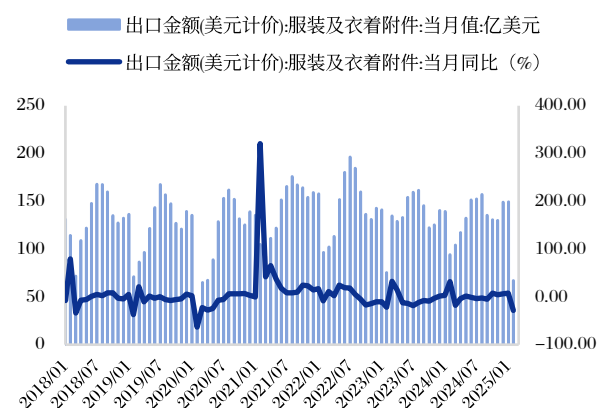
2025年3月，纺织纱线、织物及其制品出口金额62.19亿美元，同比-25.3%。服装及衣着附件出口金额67.24亿美元，同比-28.4%。1-3月，纺织纱线、织物及其制品累计出口金额212.21亿美元，同比-2%。服装及衣着附件累计出口金额2624.10亿美元，同比增长3.3%。

图6: 纺织纱线、织物及制品出口额



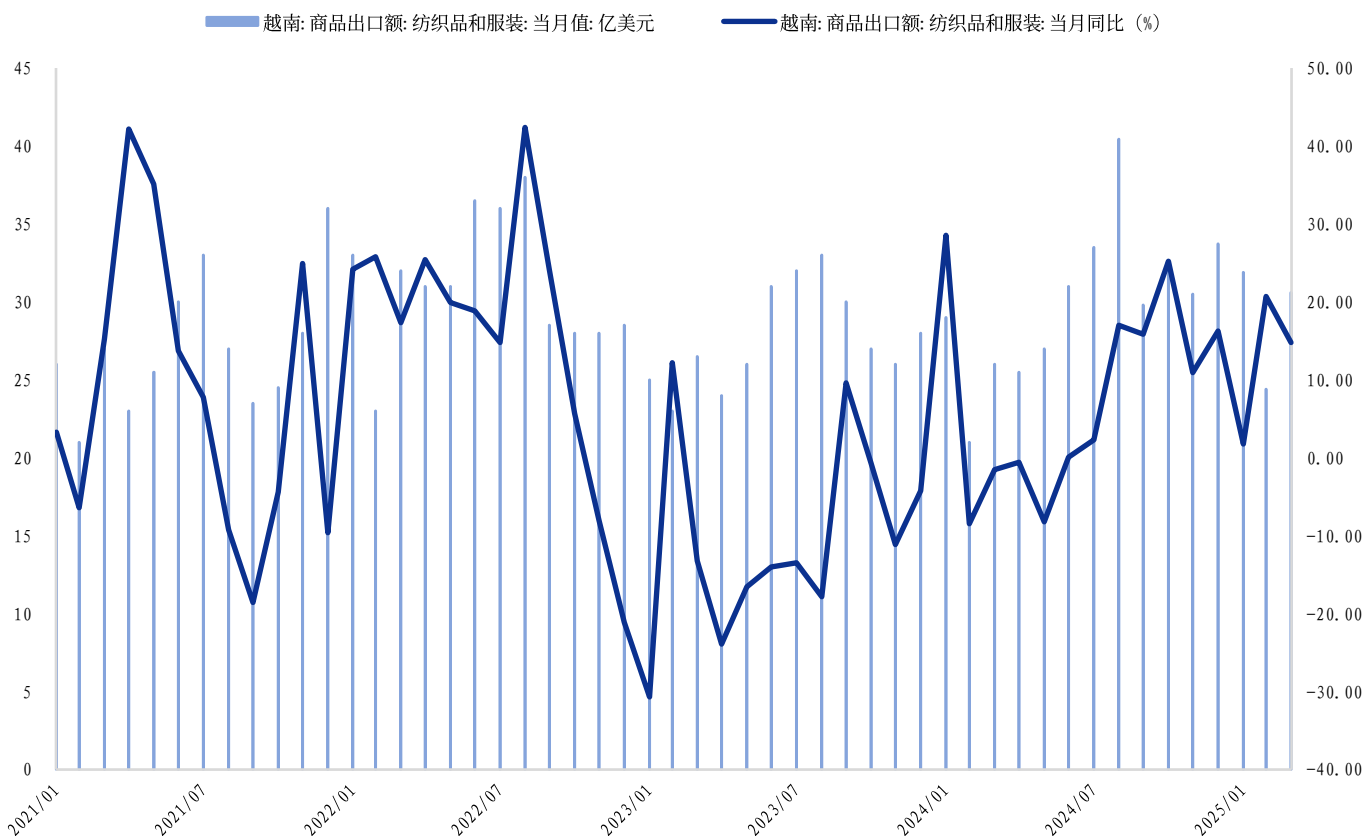
资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图7: 服装及衣着附件出口金额



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图8: 越南纺织品和服装商品出口额



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

(四) 上游原材料

表2：上游原材料价格波动

原材料	单位	更新日期	价格	本周涨跌
中国棉花价格指数:CCIndex:3128B	元/吨	2025/4/11	14275.0	-4.21%
棉花:Cotlook A 指数	美分/磅	2025/4/10	78.6	-1.32%
Cotlook:A 指数:1%关税	元/吨	2025/4/10	13869.0	-1.30%
化纤价格:粘胶短纤	元/吨	2025/4/10	13200.0	-1.49%
化纤价格:涤纶 DTY150D/48F	元/吨	2025/4/10	7850.0	-3.68%
化纤价格:涤纶长丝 POY150D/48F	元/吨	2025/4/10	6480.0	-5.40%
化纤价格:锦纶 DTY 现货价	元/吨	2025/4/10	15580.0	-0.64%
化纤价格:涤纶短纤现货价	元/吨	2025/4/10	6326.9	-6.33%
化纤价格: 聚酯原料 PTA	元/吨	2025/4/10	4320.0	-10.67%
AWEX 东部市场指数(澳元)	澳分/公斤	2025/4/11	1262.0	1.04%

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

原材料方面，本周棉价下跌。中国棉花价格指数:CCIndex:3128B 为 14275 元/吨，较上周下跌 627 元/吨，近一月下跌 618 元/吨，较年初下跌 400 元/吨；棉花:Cotlook A 指数为 78.55 美分/磅，较上周下跌 1.05 美分/磅，近一月上涨 0.60 美分/磅，较年初下跌 0.35 美分/磅；Cotlook:A 指数:1% 关税为 13869 元/吨，较上周下跌 182.00 元/吨，近一月上涨 103.00 元/吨，较年初下跌 106.00 元/吨。

粘胶类、涤纶类价格下跌。截至 2025 年 4 月 10 日，化纤价格:粘胶短纤为 13200 元/吨，较上周下跌 200.00 元/吨，近一月下跌 400.00 元/吨，较年初下跌 550.00 元/吨；化纤价格:涤纶长丝 DTY150D/48F 为 7850 元/吨，较上周下跌 300 元/吨，近一月下跌 520 元/吨，较年初下跌 415 元/吨；化纤价格:涤纶长丝 POY150D/48F 为 6480 元/吨，较上周下跌 370 元/吨，近一月下跌 550 元/吨，较年初下跌 560 元/吨；现货价:涤纶短纤为 6326.88 元/吨，较上周下跌 427.54 元/吨，近一月下跌 674.79 元/吨，较年初下跌 799.79 元/吨。

锦纶本周价格持续下跌。截至 2025 年 4 月 10 日，现货价:锦纶 DTY 为 15580 元/吨，较上周下跌 100.000 元/吨，近一月下跌 820 元/吨，较年初下跌 1500 元/吨；AWEX 东部市场指数(澳元)为 1262 澳分/公斤，较上周上涨 13 澳分/公斤，近一月上涨 37 澳分/公斤，较年初上涨 108 澳分/公斤；化纤价格:聚酯原料 PTA 为 4320 元/吨，较上周下跌 516 元/吨，近一月下跌 442 元/吨，较年初下跌 440 元/吨。

图9: 2018 年以来 3128B 棉价指数



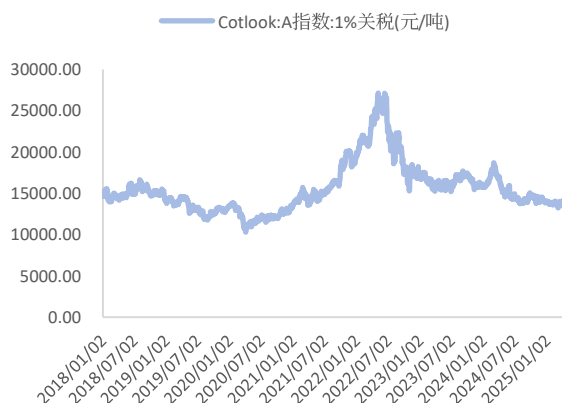
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图10: 2018 年以来 Cotlook: A 指数



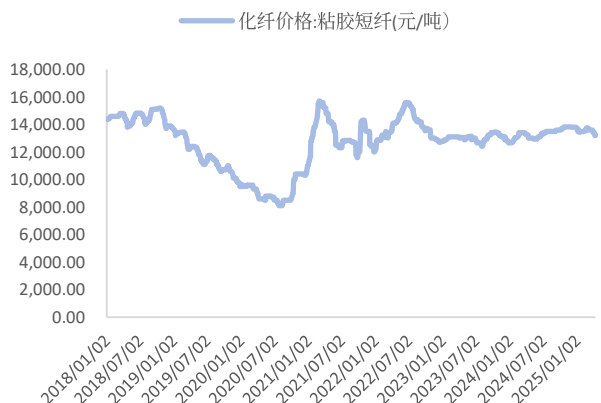
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图11: 2018 年以来 CotlookA 指数: 1%关税



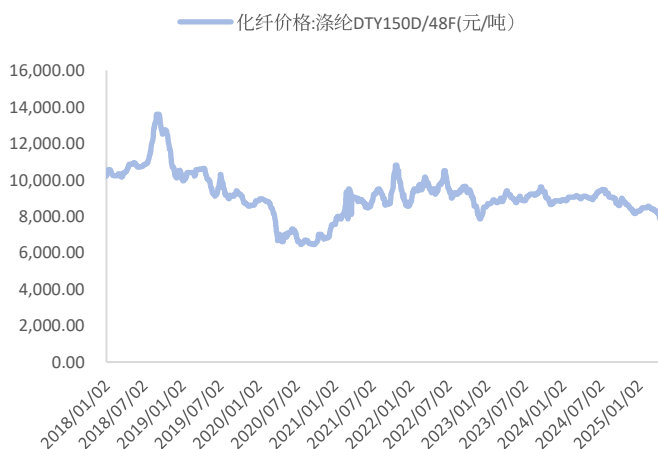
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图12: 化纤价格: 粘胶短纤



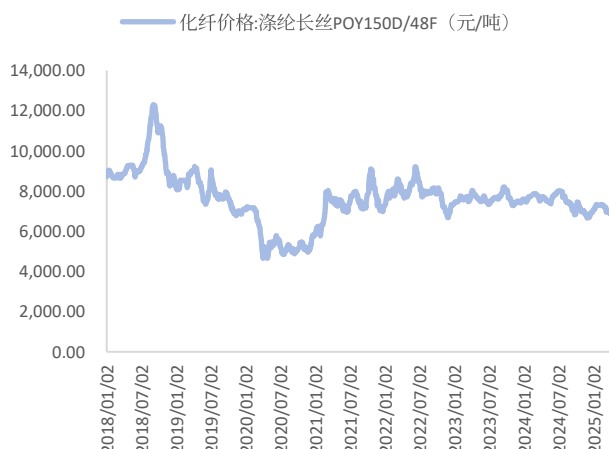
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图13: 化纤价格: 涤纶 DTY150D/48F

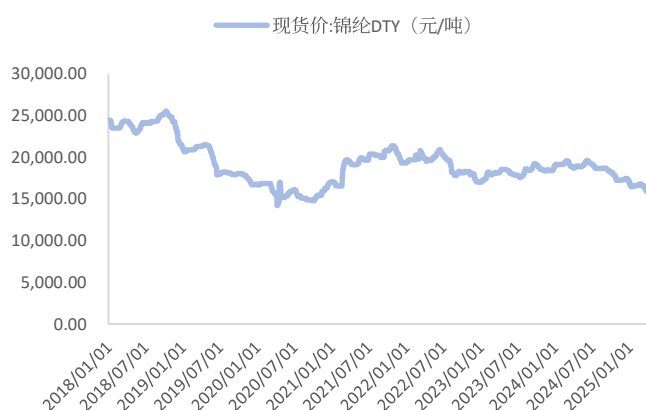


资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

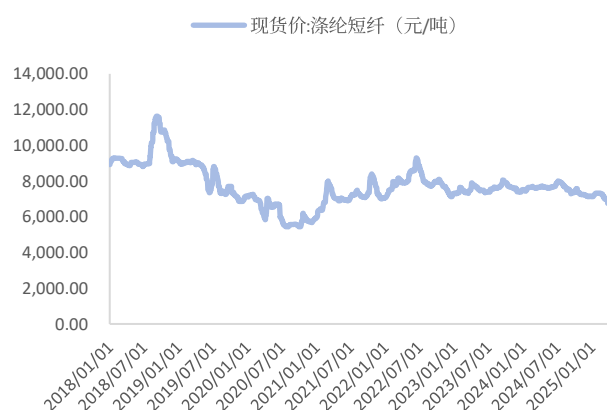
图14: 化纤价格: 涤纶长丝 POY150D/48F



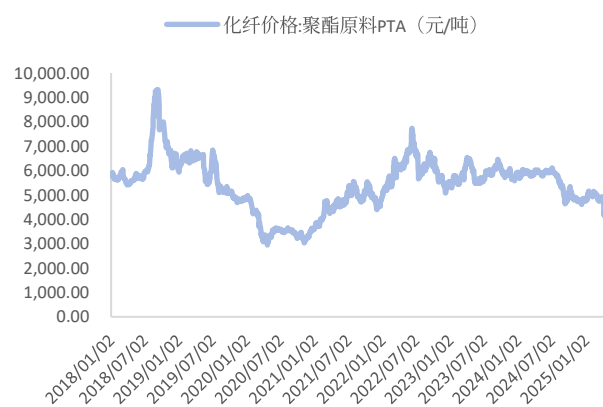
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图15: 化纤价格: 锦纶 DTY 现货价


资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图16: 化纤价格: 涤纶短纤现货价


资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图17: 化纤价格: 聚酯原料 PTA


资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图18: AWEX 东部市场指数


资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

三、本周重点公司公告

台华新材: 浙江台华新材料集团股份有限公司发布 2024 年年度报告。2025 年 4 月 11 日浙江台华新材料集团股份有限公司发布了《2024 年年度报告》。报告期内, 公司营业收入为 712,007.59 万元, 较 2023 年度上涨 39.78%; 归属于上市公司股东的净利润 72,571.98 万元, 同比增长 61.59%。报告期内, 公司以重点项目为引领, 江苏年产 10 万吨再生差别化锦纶丝项目和 6 万吨 PA66 差别化锦纶丝项目逐步投产, 取得了较好的效益。以创新产品为驱动, 2024 年公司研发费用总投入 37,081.50 万元, 同比增加 31.69%, 占营业收入的比例为 5.21%。并且实施多项节能技术改造, 公司节能减排降本增效工作成果显著。

华利集团: 华利集团发布 2024 年年度报告。2025 年 4 月 11 日中山华利实业集团股份有限公司发布《2024 年年度报告》, 报告期内, 公司销售运动鞋 2.23 亿双, 同比增长 17.53%; 实现营业收入人民币 240.06 亿元, 同比增长 19.35%; 实现归属于上市公司股东的净利润人民币 38.40 亿元, 同比增长 20.00%。本报告期, 公司与 Adidas 开始合作, 并于 2024 年 9 月开始量产出货。同时公司

重视新材料、新工艺的投入和开发，2024 年度公司研发投入约 3.75 亿元，申请专利 29 项，其中发明专利 4 项，截至 2024 年 12 月 31 日，公司已获授权专利 147 项，其中发明专利 23 项；拥有软件著作权 3 项。

华升股份：华升股份发布 2024 年年度报告。2024 年公司实现营业收入 7.78 亿元，同比增长 33.79%。其中，贸易业务板块实现营收 6.30 亿元，同比增长 42.71%；纺织生产板块实现营收 1.29 亿元，同比增长 12.08%。归属于上市公司股东的净利润-0.49 亿元，同比下跌 334.67%。公司加强产业布局，公司纺织服饰数智产业园建设有序推进金爽公司数字化智能工厂于年底正式开工，7 条智能化生产线正式投产。创新方面，公司当选为湖南省服装协会会长单位，纺织科技获评湖南省专精特新中小企业。标准制定方面，公司参与制定国家标准 1 项、行业标准 2 项；新增发明专利 2 项、实用新型专利 7 项，累计授权有效专利 50 余项。

安踏体育：收购 JACK WOLFSKIN 业务公告。安踏体育用品有限公司 2025 年 4 月 10 日宣布，将全资收购起源于德国的世界领先户外服饰、鞋履及装备专业品牌 Jack Wolfskin（中文名称：狼爪），基础对价为现金 2.9 亿美元。在满足其他惯常交割条件后，本次收购预计将于 2025 年第二季末或第三季初完成。狼爪定位大众户外运动，为全球运动户外及都市轻户外客群提供了先进的专业装备及体验，拥有顶尖科技、品质卓越及可持续性创新，且与安踏集团现有的高端户外品牌群形成差异化的品牌定位，使安踏集团户外运动品牌从高端延伸至更广泛的消费群体。

富春染织：芜湖富春染织股份有限公司 2025 年 4 月 8 日披露《2024 年年度报告》。2024 年公司实现营业收入 30.47 亿元，同比增长 21.38%；归属于上市公司股东的净利润 1.26 亿元，同比增长 20.76%。公司 2024 年全年销售额同比增长了 21.38%，其中国内市场销售额增长了 21.37%，国际市场销售额增长了 129.09%。过去的一年，公司在通过采购向上游延伸等方式降低成本的同时注重创新研发，与浙江理工大学、安徽工程大学等多所高校的产学研合作，借助高校的研发平台，推动企业的研发能力建设。

四、行业本周新闻

ICE 棉花期价震荡整理 美国农业部将美国棉花期末库存预估上调 10 万包至 500 万包

北京时间 4 月 11 日，美国洲际交易所（ICE）棉花期货价格震荡整理，今日开盘报 67.00 美分/磅，现报每吨 66.90 美分/磅，跌幅 0.34%，盘中最高触及 67.10 美分/磅，最低下探 66.55 美分/磅。农业农村部：本月对 2024/25 年度棉花生产情况不作调整。受美方对我国出口商品加征关税影响，中国纺织品服装出口趋缓，消费量下调 20 万吨至 760 万吨，进口量下调 20 万吨至 150 万吨。美国农业部周四发布供需报告，将美国棉花期末库存预估上调 10 万包至 500 万包，因为出口预测调低了 10 万包。2024/25 年度全球期末库存增加 53 万包，至 7886 万包。4 月 10 日，郑商所棉花期货仓单 12642 张，环比上个交易日增加 28 张。

资料来源：<https://futures.cngold.org/c/2025-04-11/c9822417.html>

美国加征关税，南亚纺织产业将受到致命冲击

近日，美国政府宣布了系列关税政策，对所有进口商品加征“对等关税”。“对等关税”打击对象广泛，包括了被联合国认定为“最不发达国家”的弱小经济体，以及饱受战乱和恐怖主义威胁

的国家。特朗普政府的关税政策对南亚地区经济与贸易格局冲击巨大，印度、孟加拉国、斯里兰卡和巴基斯坦等国的纺织行业均受到严重波及。

资料来源：<https://export.shobserver.com/baijiahao/html/890395.html>

USDA 报告中性偏空 美国、全球棉花库存双双上修

美国农业部 4 月供需报告揭晓，2024/25 年度美棉出口预估下调至 1090 万包，期末库存预估则从 490 万包上修至 500 万包。2024/25 年度全球棉花产量预估为 1.2089 亿包，3 月预估为 1.2096 亿包。2024/25 年度全球棉花期末库存预估为 7886 万包，较 3 月预估的 7833 万包增加 53 万包。美国农业部供需报告中性偏空，美国出口预估下修，且美国、全球棉花期末库存双双上修，加之更广泛的金融市场情绪欠佳，ICE 期棉窄幅震荡运行，5 月期棉合约结算价报 66.47 美分/磅。往年 USDA 4 月供需报告给市场带来的多空影响参半，报告公布当天 ICE 期棉有涨有跌。去年供需报告稍微利多，USDA 略微调增中国进口，并调降全球期末库存预估，但出口销售数据疲软和美元走强抵消略微积极的供需预测报告，美棉下探 3 个月低点，跌幅超出 2%。2021 年供需报告释放利多，USDA 上调美棉出口量预估，并下修年末库存预估，ICE 期棉从中寻找支撑，触及 2 周高点，上扬 0.82%。2019 年美国农业部上调 2018/19 年度美国、全球年末库存预估，并下调需求预期，美棉应声下滑 1.11%，结束三连升。

资料来源：<http://www.sinotex.cn/newsHtml/250411/243877/>

逆境即机遇？美国逆天 104% 关税围堵下，国产纺织高端替代和货运能否迎来曙光？

2025 年 4 月 9 日，美国政府宣布对中国输美商品实施高达 104% 的关税，这一决定于美国东部时间 4 月 9 日凌晨 00:01 正式生效。此前，美国已于 4 月 2 日宣布对所有中国输美商品加征 10% 的基准关税，并对中国商品额外加征 34% 的附加关税，综合税率已达到 54%。此次关税升级，进一步加剧了中美贸易摩擦的紧张局势。

美国加征关税对中国纺织行业的影响是深远的。数据显示，2025 年 1-2 月，中国纺织与服装累计出口额同比下降了 4.5%，其中纺织品出口下降 2%，服装出口更是下滑了 6.9%。关税的增加使得中国纺织品在美国市场的价格竞争力大幅下降，部分订单开始向越南、柬埔寨等低成本国家转移。中小企业更是首当其冲，关税增加导致成本上升，利润率较低的中小企业难以承担关税成本，行业预计会加速出清。

然而，就在这样的逆境中，国产纺织行业却看到了曙光。美国加征关税使得部分依赖进口的高端纺织材料性价比下降，这为国产高端纺织品提供了替代空间。国产 PA66 产能正处于大幅攀升阶段，虽然在品质上与海外头部企业仍存在差距，但外部压力反而成为加快产业升级的契机。

资料来源：<https://www.tnc.com.cn/info/c-001001-d-3750782.html>

广州商务局：希音持续加投国内供应链

4 月 9 日，广州市商务局针对近期外媒关于“希音供应链转移”的传闻作出回应。作为一家从广州成长起来的全球化企业，希音（SHEIN）持续在广州为核心的国内供应链加码布局和投资。今年一季度，希音在广州的出口额继续保持增长，有力驳斥了供应链转移的谣言。

资料来源：<https://www.guandian.cn/article/20250409/479054.html>

“对等关税”重锤下，欧洲运动巨头遭遇双重危机：彪马换帅、昂跑巨震，供应链重构将开启

在美国宣布对东南亚国家征收“对等关税”的政策冲击下，德国老牌运动品牌彪马与瑞士新锐运动服饰公司 On Holding AG（昂跑）双双遭遇股价闪崩与战略危机：彪马 CEO 阿恩·弗伦特（Arne Freundt）因战略执行分歧突然离职，阿迪达斯前高管火线接任，彪马股价三日（4 月 3 日—4 月 7

日) 下跌 17%; 昂跑因鞋类产能 90%集中于越南, 股价单日(4 月 3 日) 重挫 16%, 就在关税大棒落下前, 昂跑刚刚完成重大管理层调整。华尔街警告, 这场关税地震或将引发行业供应链大洗牌——从中国转战东南亚的避税策略已宣告失效, 海外运动品牌正面临近十年来最严峻的考验。

资料来源: http://www.nbd.com.cn/rss/xingye_zhengquan/articles/3823178.html

五、板块近期事项

(一) 解禁

表3: 近期部分公司解禁一览

代码	名称	解禁日期	数量(万股)	股份类型
301088.SZ	戎美股份	2025-04-28	16,800.00	首发原股东限售股份
603365.SH	水星家纺	2025-04-30	2,856.36	股权激励限售股份
002397.SZ	梦洁股份	2025-05-13	166.4	股权激励限售股份
300952.SZ	恒辉安防	2025-05-19	651.64	股权激励限售股份
001234.SZ	泰慕士	2025-05-28	1,729.40	股权激励限售股份
002687.SZ	乔治白	2025-06-09	333.22	股权激励限售股份
603877.SH	太平鸟	2025-06-09	1,531.03	股权激励限售股份
301177.SZ	迪阿股份	2025-06-16	1057680	首发原股东限售股份
603511.SH	爱慕股份	2025-07-03	196.38	股权激励限售股份

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

(二) 近期增减持一览

表4: 部分公司近期增减持一览

代码	名称	首次公告日期	变动方向	股东类别	变动金额
600987.SH	航民股份	2025-04-08	增持	控股股东	--
603558.SH	健盛集团	2025-04-08	增持	员工持股计划	1400
301276.SZ	嘉曼服饰	2025-04-03	减持	持股 5%以上一般股东	--
605138.SH	盛泰集团	2025-04-01	减持	持股 5%以上一般股东	--
300819.SZ	聚杰微纤	2025-03-30	减持	持股 5%以上一般股东	--
000955.SZ	欣龙控股	2025-03-27	减持	持股 5%以上一般股东	--
002327.SZ	富安娜	2025-03-26	减持	高管	--
601599.SH	浙文影业	2025-03-25	减持	持股 5%以上一般股东	--
601339.SH	百隆东方	2025-02-26	减持	高管	--
603889.SH	新澳股份	2025-02-24	减持	高管	--
601599.SH	浙文影业	2025-02-13	减持	高管	--
600177.SH	雅戈尔	2025-02-11	增持	实际控制人	--

300945.SZ	曼卡龙	2025-01-25	减持	高管	--
603877.SH	太平鸟	2025-01-17	减持	持股 5%以上一般股东	--
873527.BJ	夜光明	2024-12-26	减持	其他股东	--
600916.SH	中国黄金	2024-12-20	减持	其他股东	--
603900.SH	莱绅通灵	2024-12-16	减持	持股 5%以上一般股东	--
002042.SZ	华孚时尚	2024-12-05	增持	员工持股计划	10,000
605138.SH	盛泰集团	2024-11-29	减持	持股 5%以上一般股东	--

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

(三) 股东大会

表5：近期召开股东大会公司情况

代码	名称	召开日	类型
600232.SH	金鹰股份	2025-05-20	年度股东大会
002083.SZ	孚日股份	2025-05-09	年度股东大会
002563.SZ	森马服饰	2025-05-08	年度股东大会
200726.SZ	鲁泰 B	2025-05-07	年度股东大会
000726.SZ	鲁泰 A	2025-05-07	年度股东大会
603055.SH	台华新材	2025-05-06	年度股东大会
600493.SH	凤竹纺织	2025-04-30	年度股东大会
600156.SH	华升股份	2025-04-30	年度股东大会
605189.SH	富春染织	2025-04-29	年度股东大会
002763.SZ	汇洁股份	2025-04-29	年度股东大会
002687.SZ	乔治白	2025-04-29	年度股东大会
603518.SH	锦泓集团	2025-04-25	年度股东大会
002612.SZ	朗姿股份	2025-04-25	年度股东大会
002029.SZ	七匹狼	2025-04-24	年度股东大会
603558.SH	健盛集团	2025-04-23	临时股东大会
000955.SZ	欣龙控股	2025-04-23	年度股东大会
838262.BJ	太湖雪	2025-04-22	年度股东大会
603877.SH	太平鸟	2025-04-22	年度股东大会
600987.SH	航民股份	2025-04-22	年度股东大会
605155.SH	西大门	2025-04-18	年度股东大会

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

六、风险提示

- 1、海外市场需求波动的风险。
- 2、贸易政策不确定的风险。
- 3、原材料价格波动的风险。

图表目录

图 1: 本周纺织服装板块指数	4
图 2: 本周纺织服装涨跌幅前十公司	5
图 3: 服装品商品零售额及当月同比增速	5
图 4: 服装鞋帽、纺织品类商品零售额及当月同比增速	5
图 5: 社会消费品零售总额及当月同比增速	6
图 6: 纺织纱线、织物及制品出口额	7
图 7: 服装及衣着附件出口金额	7
图 8: 越南纺织品和服装商品出口额	7
图 9: 2018 年以来 3128B 棉价指数	9
图 10: 2018 年以来 Cotlook: A 指数	9
图 11: 2018 年以来 CotlookA 指数: 1%关税	9
图 12: 化纤价格: 粘胶短纤	9
图 13: 化纤价格: 涤纶 DTY150D/48F	9
图 14: 化纤价格: 涤纶长丝 POY150D/48F	9
图 15: 化纤价格: 锦纶 DTY 现货价	10
图 16: 化纤价格: 涤纶短纤现货价	10
图 17: 化纤价格: 聚酯原料 PTA	10
图 18: AWEX 东部市场指数	10
表 1: 中美关税博弈时间线	3
表 2: 上游原材料价格波动	8
表 3: 近期部分公司解禁一览	13
表 4: 部分公司近期增减持一览	13
表 5: 近期召开股东大会公司情况	14

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

郝帅，纺织服饰行业分析师。2015 年起先后在中国银河证券、东吴证券、国泰君安证券、中银证券担任分析师、首席分析师。曾获得 2019-2020 年机构投资者 II 评选纺织零售行业第三名，2021-2023 水晶球评选纺织服装行业入围、第四名、第五名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn