

纺织品和服装行业研究

国金证券研究所

分析师：赵中平（执业 S1130524050003） 分析师：杨欣（执业 S1130522080010）

zhaozhongping@gjzq.com.cn

yangxin1@gjzq.com.cn

分析师：杨雨钦（执业 S1130524110005）

yangyuqin@gjzq.com.cn

两大原料巨头冲刺 IPO，美越关税落地利好出口板块情绪修复

核心观点

两大原料巨头冲刺 IPO，有望充分带动板块情绪。6月30日，北交所官网披露了维琪科技、珈凯生物的招股说明书，两家企业的上市申报材料被正式受理。维琪科技成立于2011年，主要从事皮肤活性多肽、中国特色植物原料等化妆品原料的研发、生产和销售，主要产品包含肌肤、铜肽X、寡肽-1肽粉等。根据弗若斯特沙利文的研究报告，在中国化妆品多肽原料行业，维琪科技以6.6%份额位列行业第一。珈凯生物成立于2010年，主要从事化妆品功效原料的研发、生产和销售，其主要布局方向在植物原料和微生物发酵方面，代表性产品有悦肤宁、植物舒敏剂、积雪草苷、维生素C乙基醚、β-葡聚糖、七叶树提取物等。两家原料公司在其主攻的原料开发领域均位居领先地位，且业绩增长势头良好，其资本化进程加速，有望为我国原料市场和整个美妆市场注入新动力，增强我国原料市场竞争力。与此同时，我们认为在美护创新研发景气度较高的背景下，叠加原料龙头上市事件催化，有望充分带动板块情绪。

美对越关税落地，利好出口板块情绪修复。7月3日，美国总统特朗普称与越南达成关税协议，美国对越南输美商品征收20%关税（4月特朗普最初宣称对越南施加的对等关税为46%），并加征40%转运税针对转运货物。此次20%的关税虽然较目前实施的关税税率有所提升，但整体处于市场预期范围的低段。纺织制造板块各大公司目前普遍在越南布局产能，因此美国对越南关税税率对板块情绪影响较大。美越关税税率落地较大程度地消除了关税所带来的下行风险，柬埔寨政府7月4日宣布已与美国在关税谈判中达成协议，我们预计美国对东南亚各国的关税将在近期陆续落地，纺织制造板块市场情绪有望迎来修复。

行业数据跟踪：

5月服装零售环比有所好转。5月社零同比增长4.0%，环比4月有所改善，主要由于1）5月天气恢复正常。2）618大促提前。3）5月周末同比多一天。本周原材料价格整体稳定，328级棉现货/美棉CotlookA/粘胶短纤/涤纶短纤/长绒棉价格周涨跌幅分别为0.6%/2.39%/0.00%/-0.44%/0.00%，内外棉价差为733元/吨，周涨幅为23.61%。棕榈油：近两周价格降0.25%；原油价格：近两周价格跌10.66%；COMEX黄金期货：本周五收盘价3336美元/盎司、近两周价格跌1.43%。

细分行业景气指标：运动户外（稳健向上）、男装（底部企稳）、女装（底部企稳）、家纺（底部企稳）、中游代工（稳健向上）、纺织原材料（略有承压）、黄金珠宝（高景气维持）、美护（稳健向上）、医美（稳健向上）。

投资建议

1) 服装品牌：**海澜之家**顺应消费降级趋势商业转型拓展创新市区奥莱业态，未来开店空间较大且具备较强盈利能力，同时主业成人装筑底恢复，分红水平近年维持在高位，**李宁**2025年处于经营调整过程，拐点可期且COC合作有望带来催化。

2) 美护板块：推荐舆情影响逐步减弱，数据韧性较强的**巨子生物**；以及重组胶原蛋白龙头，下半年新品放量可期的**锦波生物**。

3) 黄金珠宝板块：金价上行行业维持较高景气度，推荐品牌力较强的**老铺黄金**。

行情回顾及公告新闻

行情回顾：上周（2025年6月30日-2025年7月4日）沪深300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为1.54%、1.25%、1.4%，纺织服装板块上升1.36%。板块对比来看，纺织服装最近一周涨跌幅在29个一级行业板块中位列第11。个股方面，际华国际、江南布衣涨幅居前，华升股份、康隆达跌幅居前。美容护理最近一周涨跌幅在29个一级行业板块中位列第27。个股方面，依依股份、吉宏股份涨幅居前，拉芳家化、诺邦股份跌幅居前。黄金珠宝板块个股方面，金一文化、老铺黄金涨幅居前，萃华珠宝、豫园股份跌幅居前。

行业新闻动态：6月抖音美妆榜：自播模式助力品牌发展；巴黎欧莱雅联手Meta！美妆AI将接入WhatsApp

重点公司公告：爱美客，重大收购进展公告：截至2025年6月30日，标的公司已经完成董事会改选，爱美客国际公司作为控股股东在标的公司董事会中拥有多数席位，已经实际控制标的公司的日常运营。

风险提示：内需恢复不及预期、汇率波动风险、关税风险。

内容目录

1、周观点：两大原料巨头冲刺 IPO，美越关税落地利好出口板块情绪修复.....	3
1.1、两大原料巨头冲刺 IPO，为美妆产业链注入新动力.....	3
1.2、美越关税谈判落地减少下行风险，利好出口板块情绪修复.....	4
2、行业数据跟踪.....	4
3、投资建议.....	7
4、上周行情回顾.....	7
5、行业新闻动态.....	9
6、公司动态.....	10
7、风险提示.....	10

图表目录

图表 1： 维琪科技收入和利润（亿元）	3
图表 2： 珈凯生物收入和利润（亿元）	3
图表 3： 维琪科技营收构成	4
图表 4： 珈凯生物营收构成	4
图表 5： 纺织制造龙头普遍在越南布局产能	4
图表 6： 5 月服装零售环比改善.....	5
图表 7： 大宗原材料价格汇总	5
图表 8： 328 级棉现价走势图（元/吨）	5
图表 9： CotlookA 指数（美分/磅）	5
图表 10： 粘胶短纤价格走势图（元/吨）	5
图表 11： 涤纶短纤价格走势图（元/吨）	5
图表 12： 长绒棉价格走势图（元/吨）	6
图表 13： 内外棉价差价格走势图（元/吨）	6
图表 14： COMEX 黄金期货收盘价.....	7
图表 15： 黄金现货价格（元/克）	7
图表 16： 上周纺织服装板块涨跌幅	8
图表 17： 上周纺织服装板块涨跌幅走势	8
图表 18： 上周各板块涨跌幅（%）	8
图表 19： 近一周纺织服装行业涨幅前五名	8
图表 20： 近一周纺织服装行业跌幅前五名	8
图表 21： 近一周美容护理行业涨幅前五名	9
图表 22： 近一周美容护理行业跌幅前五名	9
图表 23： 近一周黄金珠宝行业涨幅前五名	9
图表 24： 近一周黄金珠宝行业跌幅前五名	9
图表 25： 上周（2025/06/30/-2025/07/04）重点公司公告	10

1、周观点：两大原料巨头冲刺 IPO，美越关税落地利好出口板块情绪修复

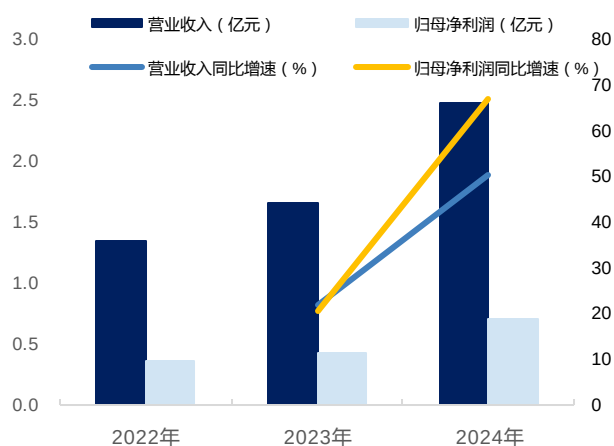
1.1、两大原料巨头冲刺 IPO，为美妆产业链注入新动力

6月30日，北交所官网披露了深圳市维琪科技股份有限公司、上海珈凯生物股份有限公司的招股说明书，两家企业的上市申报材料被正式受理。

两大原料公司在原料方向上各具特色。维琪科技成立于2011年，主要从事皮肤活性多肽、中国特色植物原料等化妆品原料的研发、生产和销售，主要产品包含肌肽、铜肽X、寡肽-1肽粉等，同时拥有Erasin0003、NMN、山茶角鲨烷等非肽原料。珈凯生物成立于2010年，主要从事化妆品功效原料的研发、生产和销售，其主要布局方向则在植物原料和微生物发酵方面，代表性产品有悦肤宁、植物舒敏剂、积雪草苷、维生素C乙基醚、β-葡聚糖、七叶树提取物等，覆盖舒缓、修护、祛斑美白、保湿、抗皱以及控油、祛痘等方面功效。

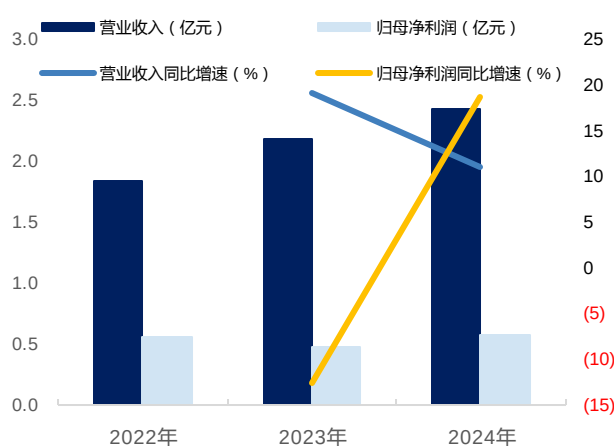
两家公司收入和利润整体呈现较高速增长，势头较好。维琪科技2022年-2024年实现营业收入1.35亿元、1.65亿元和2.48亿元，同比增长21.67%和50.23%；实现净利润分别为3492.49万元、4228.72万元和7064.40万元，同比增长20.37%和67.1%；毛利率为68.65%、65.42%、65.76%。珈凯生物2022年-2024年营收分别为1.83亿元、2.18亿元、2.42亿元，同比增长19.13%和11%；净利润分别为5450.66万元、4751.92万元、5694.12万元，同比下降12.73%和增长18.75%；综合毛利率为63.16%、63.69%、63.09%。两家公司在收入端均保持较好增长势头，维琪科技在毛利率水平和盈利能力上略胜一筹。

图表1：维琪科技收入和利润（亿元）



来源：ifind，招股书，国金证券研究所

图表2：珈凯生物收入和利润（亿元）

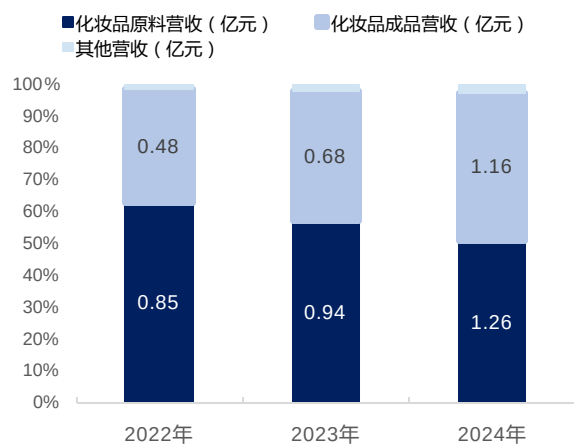


来源：ifind，招股书，国金证券研究所

维琪科技化妆品成品业务占比持续提升，公司或称为“多肽第一股”。从业务构成来看，公司已形成化妆品原料业务和化妆品成品业务双轮驱动的业务格局。2022年-2024年，公司化妆品成品业务占比逐步提升，分别为35.44%、41.11%、47.05%；化妆品原料业务占比则逐步下降，分别为62.97%、56.88%、50.93%。公司原料备案充足，截止招股说明书签署日，公司已累计完成16款新原料备案，7个为创新新原料，公司新原料备案获批数量位居第一，创新新原料备案获批数量位居第一，处于行业领先地位。根据弗若斯特沙利文的研究报告，在中国化妆品多肽原料行业，维琪科技以6.6%份额位列行业第一。公司有望成为“多肽第一股”。与此同时，公司也孵化了自有品牌“肽妍 TAYAM”，是以“小分子多肽”为基础的科技护肤品牌。公司已进入宝洁、联合利华、资生堂等国际品牌商及科丝美诗、莹特丽、韩国科玛等国际化妆品制造商的供应商体系，主要客户包括广州蜚美、丸美生物、迪仕艾普、速派来、深圳羽素等。

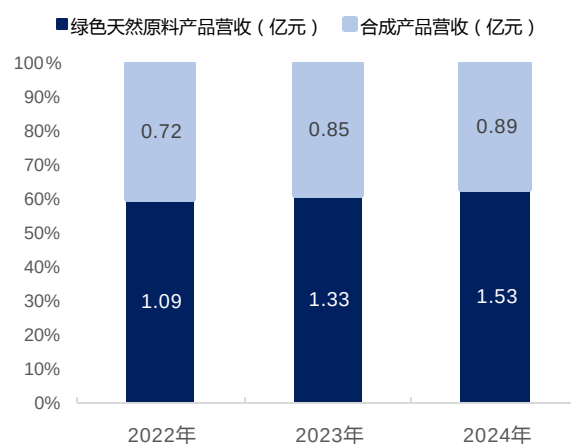
珈凯生物营收主要来源于化妆品原料，绿色天然功效原料为主导。公司的原料业务具体又可划分为绿色天然功效原料与合成功效原料，前者占据主要份额。2022年-2024年公司绿色天然功效原料产品销售收入分别为1.09亿元、1.33亿元、1.53亿元，占化妆品功效原料收入的比例为60.13%、61.06%、63.29%。根据中国香料香精化妆品工业协会2025年4月出具的《证明》，珈凯生物在植物提取功效原料领域已拥有领先地位，2024年其相关产品的市场规模名列前茅。公司已建立较为优质客户群，2024年，珈凯生物前五大客户依次排列为山东福瑞达、Anshul Life Sciences、科丝美诗、林清轩、上海自然堂集团有限公司。

图表3：维琪科技营收构成



来源：ifind，招股书，国金证券研究所

图表4：珈凯生物营收构成



来源：ifind，招股书，国金证券研究所

综合来看，两家原料公司在其主攻的原料开发领域均位居领先地位，且业绩增长势头良好，其资本化进程加速，有望为我国原料市场和整个美妆市场注入新动力，增强我国原料市场竞争力。与此同时，我们认为在美护创新研发景气度较高的背景下，叠加原料龙头上市事件催化，有望充分带动板块情绪。

1.2、美越关税谈判落地减少下行风险，利好出口板块情绪修复

7月3日，美国总统特朗普称美国与越南达成关税协议，美国对越南输美商品征收20%关税（4月特朗普最初宣称对越南施加的对等关税为46%），并加征40%转运税针对转运货物，削减了中国商品通过转运越南规避关税的可能性。作为交换，越南承诺对美国商品全面开放市场，取消所有关税壁垒。

我们认为美越关税政策整体来看利好出口板块情绪。1) 当前纺织制造龙头大多在越南有产能布局，此次20%的关税虽然较目前实施的关税税率有所提升，但整体处于市场预期范围的低段。2) 7月5日，美国总统特朗普表示，美国政府将开始设定新的单边关税税率，且新关税大概率从8月1日开始生效。对于将设定的新关税，特朗普表示可能从10%、20%到60%、70%不等，我们认为特朗普未来针对世界各个国家和东南亚加征关税幅度仍然不明朗，美国对越南最终若加征20%关税，则处于这个区间的相对低段。

图表5：纺织制造龙头普遍在越南布局产能

公司	海外产能基地
申洲国际	越南、柬埔寨等
华利集团	越南、印尼、缅甸等
伟星股份	越南、孟加拉国等
裕元集团	印尼、越南等
晶苑国际	越南、柬埔寨等
开润股份	印尼、印度等
新澳股份	越南等
浙江自然	越南、柬埔寨等

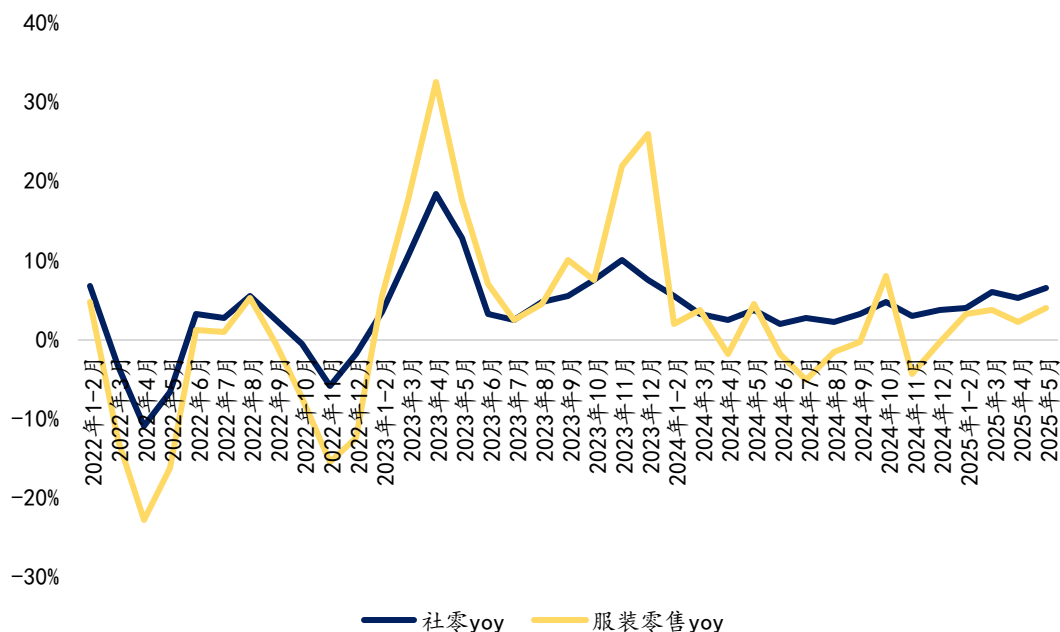
来源：ifind，国金证券研究所

纺织制造板块各大公司目前普遍在越南布局产能，因此美国对越南关税税率对板块情绪影响较大。随着美越关税税率落地，较大程度地消除了关税所带来的下行风险，柬埔寨政府7月4日宣布已与美国在关税谈判中达成协议，双方将于近期发布关于对等关税的联合声明。我们预计美国对东南亚各国的关税将在近期陆续落地，纺织制造板块在经历较长时间回调后有望迎来拐点。

2、行业数据跟踪

5月服装零售环比有所好转。5月社零同比增长4.0%，环比4月有所改善，主要由于1) 5月天气恢复正常。2) 618大促提前。3) 5月周末同比多一天。如果剔除这些影响因素我们判断5月终端消费力环比4月相似，目前仍暂未看到明显拐点。鉴于服装板块复苏的潜在弹性和改善空间，建议持续关注服装板块的投资机会。

图表6: 5月服装零售环比改善



来源: ifindifind, 国金证券研究所

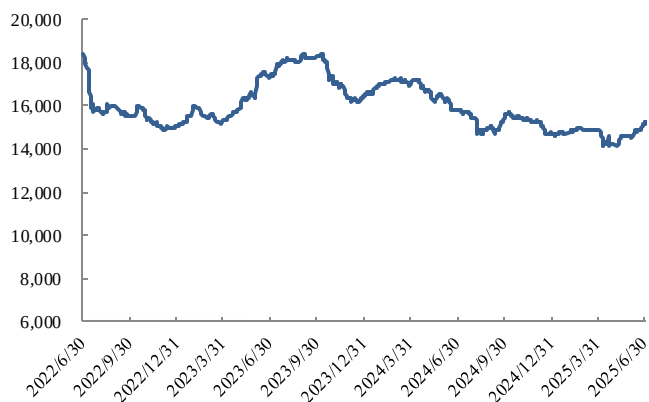
本周原材料价格整体稳定, 328 级棉现货/美棉 CotlookA/粘胶短纤/涤纶短纤/长绒棉价格周涨跌幅分别为 0.6%/2.39%/0.00%/-0.44%/0.00%, 内外棉价差为 733 元/吨, 周涨幅为 23.61%。

图表7: 大宗原材料价格汇总

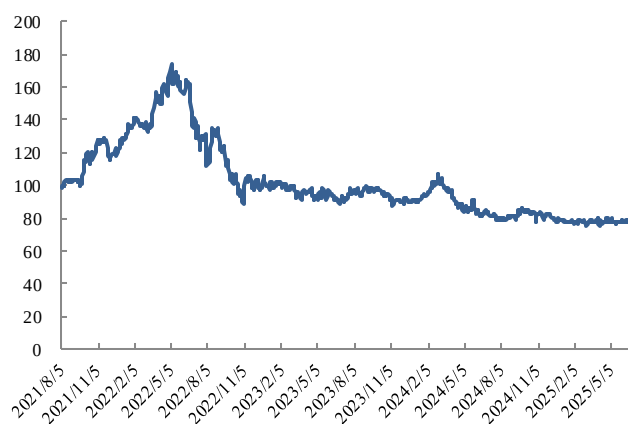
原材料名称	价格	周涨跌幅	价格日期
328 级棉现货	15200 元/吨	0.60%	2025/7/4
美棉 CotlookA	79.4 美分/磅	2.39%	2025/7/3
粘胶短纤	12600 元/吨	0.00%	2025/7/4
涤纶短纤	6720 元/吨	-0.44%	2025/7/4
长绒棉	22400 元/吨	0.00%	2025/7/4
内外棉价差	733 元/吨	23.61%	2025/7/4

来源: iFinD, 国金证券研究所

图表8: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



图表9: CotlookA 指数 (美分/磅)

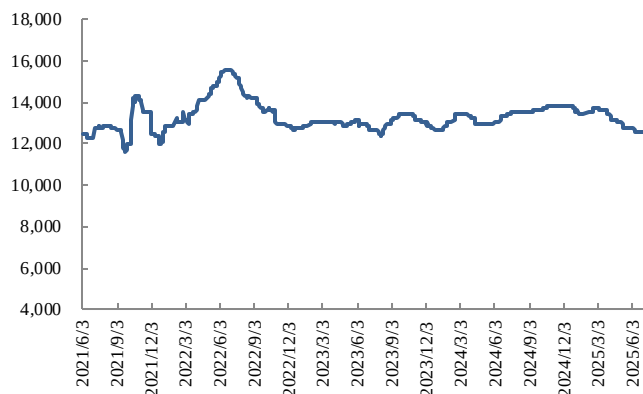


来源: iFinD, 国金证券研究所

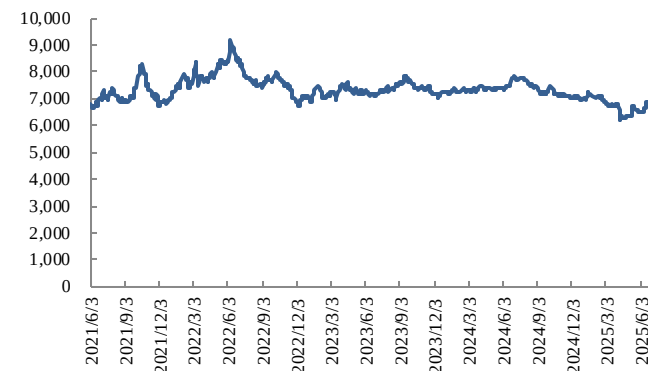
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表10: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)

图表11: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



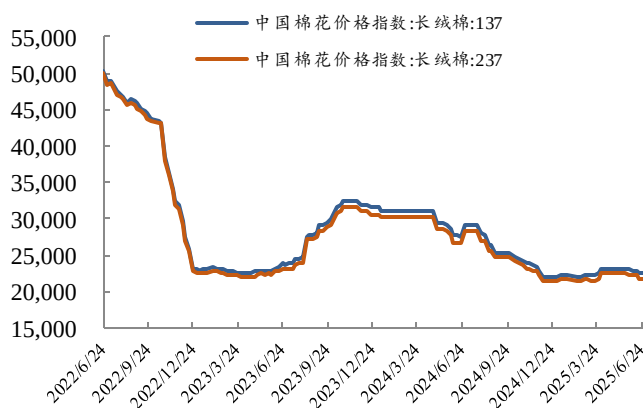
来源：iFinD，国金证券研究所



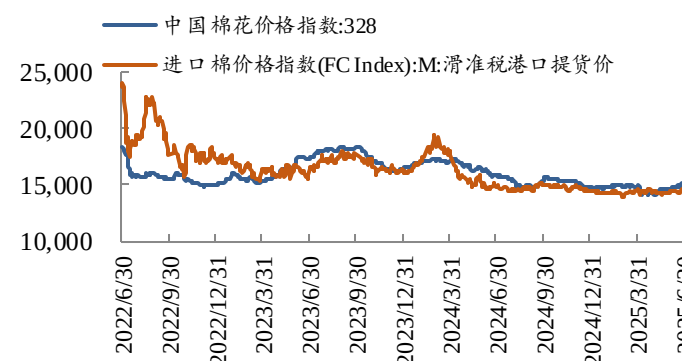
来源：iFinD，国金证券研究所

图表12：长绒棉价格走势（元/吨）

图表13：内外棉价差价格走势（元/吨）



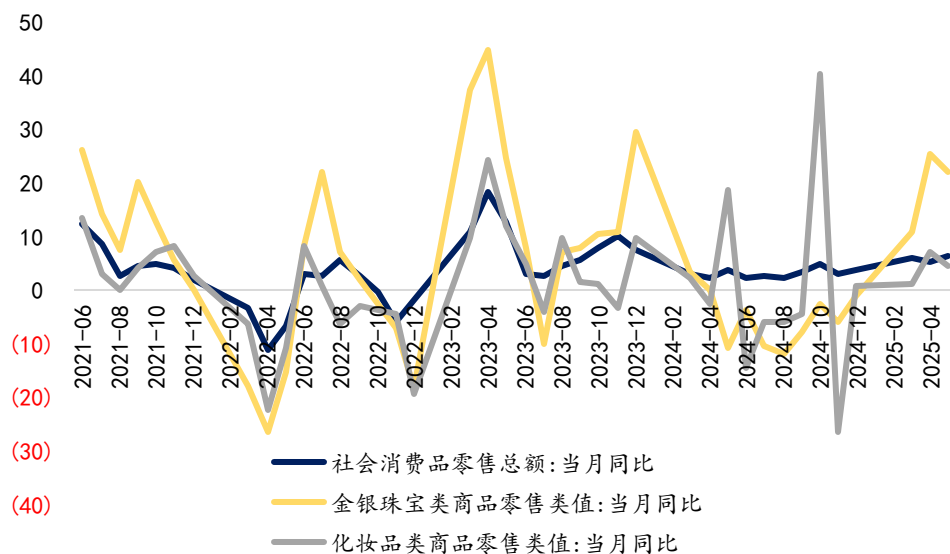
来源：iFinD，国金证券研究所



来源：iFinD，国金证券研究所

5月化妆品零售和金银珠宝零售同比增速环比小幅收窄。化妆品类和金银珠宝类零售分别实现同比增长21.8%和4.4%，增速环比4月份均有小幅下降。受益于金价持续上行，金银珠宝类零售额保持较强劲势头。

5月化妆品和黄金珠宝零售同比增速



来源：ifindifind，国金证券研究所

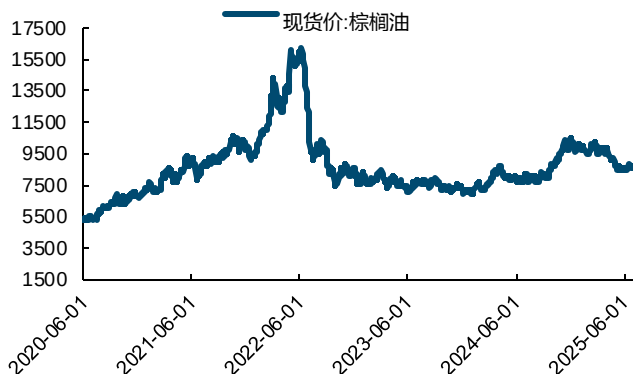
本周原材料价格整体稳定：

棕榈油：近两周（2025.06.23~2025.07.04）价格降0.25%；

原油价格：近两周价格跌10.66%；

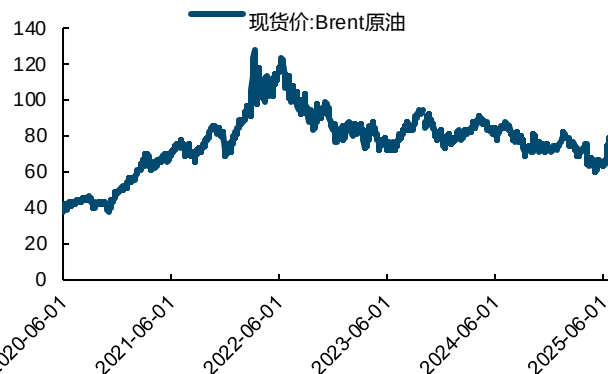
COMEX黄金期货：本周五收盘价3336美元/盎司、近两周价格跌1.43%。

棕榈油现货价（元/吨）



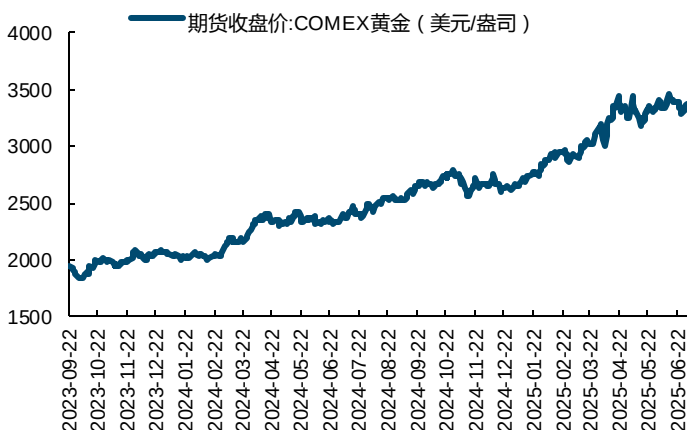
来源：ifindifind，研究所

原油价格（美元/桶）



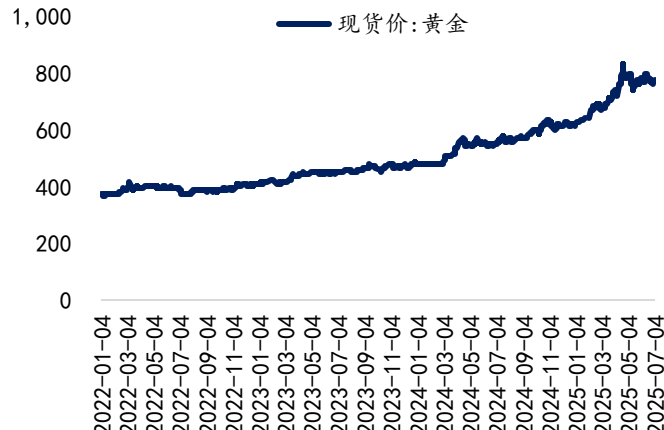
来源：ifindifind，国金证券研究所

图表14：COMEX 黄金期货收盘价



来源：iFinD，国金证券研究所

图表15：黄金现货价格（元/克）



来源：iFinD，国金证券研究所

3、投资建议

- 1) **服装品牌**：**海澜之家**顺应消费降级趋势商业转型拓展创新市区奥莱业态，未来开店空间较大且具备较强盈利能力，同时主业成人装筑底恢复，分红水平近年维持在高位。**安踏体育**多品牌矩阵持续发力，且有望受益于亚玛芬业绩高增。同时推荐品牌服饰龙头——**比音勒芬**等，推荐全棉时代品牌心智破圈，棉柔巾、卫生巾市占率持续提升的——**稳健医疗**。
- 2) **上游制造**：造板块短期板块情绪或受到美国特朗普加征关税的影响有所调整，我们认为此次超预期加征关税将推动制造行业进一步洗牌，纺织制造龙头具备较强抗风险能力，可更好地应对外部宏观不确定性的影响，因此订单或进一步向龙头企业转移，利好龙头份额提升。推荐制造龙头——**浙江自然**、**申洲国际**、**华利集团**、**扬州金泉**等，建议关注——**晶苑国际**等。
- 3) **美护板块**：推荐舆情影响逐步减弱，数据韧性较强的**巨子生物**；以及重组胶原蛋白龙头，下半年新品放量可期的**锦波生物**。建议关注自播提升逻辑逐步兑现，618表现领先的上**美股份**；
- 4) **黄金珠宝板块**：金价上行行业维持较高景气度，推荐品牌力较强的**老铺黄金**。

4、上周行情回顾

上周（2025 年 6 月 30 日-2025 年 7 月 4 日）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为 1.54%、1.25%、1.4%，纺织服装板块上升 1.36%。

板块对比来看，纺织服装最近一周涨跌幅在 29 个一级行业板块中位列第 11。

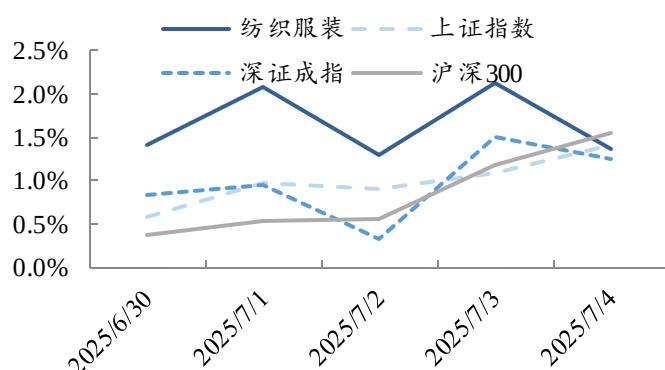
个股方面，际华国际、江南布衣涨幅居前，华升股份、康隆达跌幅居前。

图表16：上周纺织服装板块涨跌幅

板块名称	一周涨跌幅 (%)
上证指数	1.40
深证成指	1.25
沪深 300	1.54
纺织服装	1.36
纺织制造	0.00
服装家纺	1.04

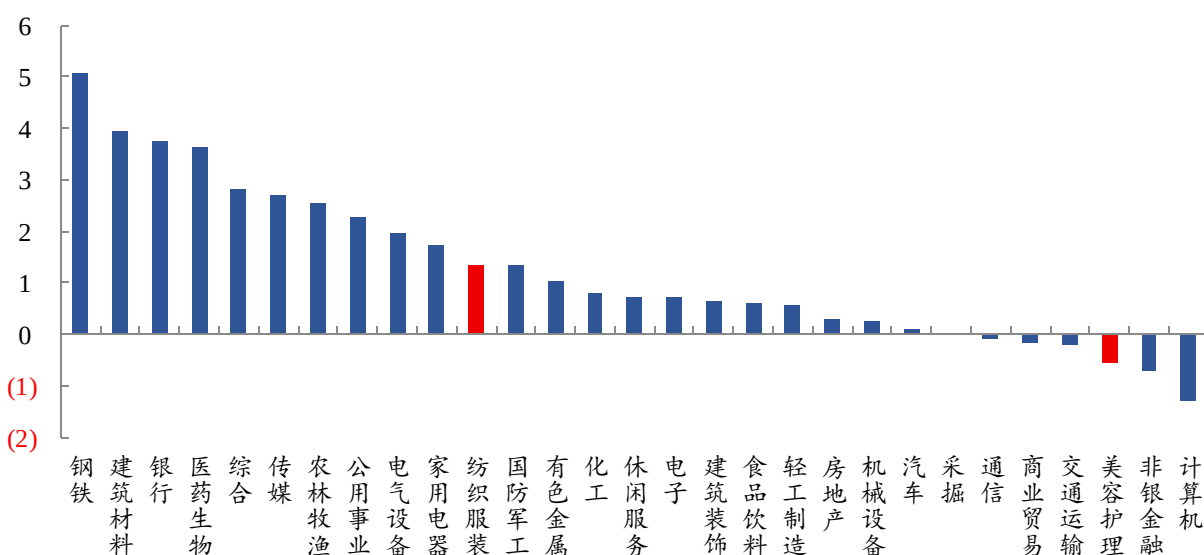
来源：iFind，国金证券研究所

图表17：上周纺织服装板块涨跌幅走势



来源：iFind，国金证券研究所

图表18：上周各板块涨跌幅 (%)



来源：iFind，国金证券研究所

图表19：近一周纺织服装行业涨幅前五名

证券代码	证券简称	周度收盘价 (元)	上周涨跌幅 (%)	上周成交量 (万股)
601718. SH	际华集团	4. 11	15. 45	204, 041
3306. HK	江南布衣	18. 36	6. 50	696
603608. SH	天创时尚	5. 50	5. 36	4, 143
601339. SH	百隆东方	4. 99	5. 27	17, 815
2678. HK	天虹国际集团	3. 99	5. 00	118

来源：iFind，国金证券研究所（剔除st标的）

图表20：近一周纺织服装行业跌幅前五名

证券代码	证券简称	周度收盘价 (元)	上周涨跌幅 (%)	上周成交量 (万股)
600156. SH	华升股份	6. 92	-8. 34	12, 953
603665. SH	康隆达	24. 81	-4. 54	1, 635
600152. SH	维科技术	6. 62	-4. 34	66, 812
605003. SH	众望布艺	20. 53	-3. 84	1, 860
603238. SH	诺邦股份	16. 39	-3. 76	1, 814

来源：iFind，国金证券研究所（剔除st标的）

板块对比来看，美容护理最近一周涨跌幅在 29 个一级行业板块中位列第 27。

个股方面，依依股份、吉宏股份涨幅居前，拉芳家化、诺邦股份跌幅居前。

图表21：近一周美容护理行业涨幅前五名

证券代码	证券简称	周度收盘价（元）	上周涨跌幅（%）	上周成交量（万股）
001206	依依股份	21.74	4.87	3,422
002803	吉宏股份	14.60	4.58	9,599
BZUN	宝尊电商	2.61	3.98	92
603059	倍加洁	25.50	3.66	619
603983	丸美生物	42.62	3.30	1,912

来源：iFind，国金证券研究所（剔除st标的）

图表22：近一周美容护理行业跌幅前五名

证券代码	证券简称	周度收盘价（元）	上周涨跌幅（%）	上周成交量（万股）
603630	拉芳家化	21	-7	3,761
603238	诺邦股份	16	-4	1,814
06993	蓝月亮集团	4	-3	505
YSG	逸仙电商	10	-2	276
06601	朝云集团	3	-2	942

来源：iFind，国金证券研究所（剔除st标的）

黄金珠宝板块：个股方面，金一文化、老铺黄金涨幅居前，萃华珠宝、豫园股份跌幅居前。

图表23：近一周黄金珠宝行业涨幅前五名

证券代码	证券简称	周度收盘价（元）	上周涨跌幅（%）	上周成交量（万股）
002721.SZ	金一文化	4.02	19.29	130,042
6181.HK	老铺黄金	995.00	13.45	590
605599.SH	莱百股份	16.77	6.07	4,573
002345.SZ	潮宏基	14.29	4.31	18,278
1929.HK	周大福	13.58	1.49	6,030

来源：iFind，国金证券研究所（剔除st标的）

图表24：近一周黄金珠宝行业跌幅前五名

证券代码	证券简称	周度收盘价（元）	上周涨跌幅（%）	上周成交量（万股）
002731.SZ	萃华珠宝	14	-2	7,889
600655.SH	豫园股份	6	-2	4,836
002574.SZ	明牌珠宝	6	-1	11,516
300945.SZ	曼卡龙	21	-1	12,765
600612.SH	老凤祥	49	0	912

来源：iFind，国金证券研究所（剔除st标的）

5、行业新闻动态

■ 6月抖音美妆榜：自播模式助力品牌发展（青眼情报 2025/07/02）

2025年6月，抖音美妆类目（包括美容护肤、彩妆香水、美容美体医疗器械、美容/个护仪器）GMV超200亿元，其中美容护肤类目GMV占比66.4%，彩妆/香水/美妆工具类目GMV占比33.6%亿元。

2025年6月，共有28个美妆品牌GMV破亿，同比2024年同期（20个）增长40%。6月抖音美妆类目TOP20品牌的总GMV占类目总GMV的21.5%，相较于上月下滑了3.7个百分点。6月美妆TOP10品牌分别为韩束、珀莱雅、欧莱雅、雅诗兰黛、自然堂、赫莲娜、谷雨、蒂洛薇、百雀羚、兰蔻，本土品牌达到了6个，相较于5月的3个，数量大幅提升。凸显出在大促后期以及大促结束后，本土品牌的长效增长实力。

在 2025 年 6 月抖音美容护肤类目品牌榜中，韩束以超 7 亿元的成绩稳居榜首，且已连续 8 个月蝉联冠军。从 TOP20 整体排名变动来看，相较于 5 月，70% 的品牌实现了排名的上升，玉兰油、资生堂、欧诗漫、BUV 四个品牌新登榜单，可复美、薇诺娜、SK-II、科兰黎则跌出前 20 阵营。从带货方式来看，60% 的上榜品牌以品牌自营为主。

2025 年 6 月抖音美妆市场呈现了以下几个特点：本土品牌全面突破，自播体系成为核心竞争力；国际品牌依赖大促节点特征显著，暴露常态化运营短板；抖品牌“洗牌”，仅 2 个抖品牌入围半年总榜，凸显流量红利消退下品牌需强化产品力与用户心智。

■ 巴黎欧莱雅联手 Meta！美妆 AI 将接入 WhatsApp（化妆品报 2025/07/03）

7 月 1 日，据 Beauty Packaging 报道，巴黎欧莱雅推出其首个专有人工智能工具 Beauty Genius，并即将登陆 WhatsApp 平台，为消费者规模化提供“一对一”的美妆指导。这是一款由代理式 AI 驱动的 24 小时个人美妆助理，是欧莱雅集团与 Meta 战略合作的成果。据了解，与大众化 AI 工具不同，Beauty Genius 的核心在于深度融合欧莱雅百年科研积淀与前沿的代理型人工智能（AI Agent）技术，不仅能基于皮肤/肤色进行科学诊断、提供沉浸式虚拟试妆体验、给出精准产品推荐方案，还能通过专业级知识互动深入解答从基础技巧到成分解析等各类美妆疑问，且所有分析结论均依托品牌庞大的临床研究、成分数据库及产品目录，确保权威性。

除欧莱雅集团外，其他国际美妆巨头也纷纷在 AI 领域进行布局。宝洁将 AI 技能培训纳入员工入职培训标准流程，运用 AI 生成广告创意、测试广告效果并实现媒体购买自动化。雅诗兰黛集团联手微软打造生成式 AI 系统，开发出 ConsumerIQ 智能助手，加快化妆品上市速度，此外，还将计划于今年 7 月 11 日上线天猫首家 AI 美妆旗舰店。联合利华内部已推出 500 个 AI 应用，覆盖供应链、产品开发、市场营销等多业务领域。在化妆品行业加速数字化转型的当下，欧莱雅等国际巨头在 AI 领域的探索为本土化妆品品牌提供了重要启示。随着 AI 在美妆领域的深度渗透，唯有主动拥抱变革，美妆品牌才能在激烈的科技竞争中突围。

6、公司动态

图表25：上周（2025/06/30/-2025/07/04）重点公司公告

公司名称	公告日期	公告类型	内容摘要
300896.SZ	2025/07/02	重大收购进展报告	公司控股子公司 Imeik International Limited（以下简称“爱美客国际”）已于 2025 年 4 月 28 日按股权收购协议的约定完成 REGENBiotech, Inc.（以下简称“标的公司”）项目 95% 交易对价款的支付。截至 2025 年 6 月 30 日，标的公司已经完成董事会改选，爱美客国际公司作为控股股东在标的公司董事会中拥有多数席位，已经实际控制标的公司的日常运营。

来源：iFinD，国金证券研究所

7、风险提示

内需恢复不及预期：当前我国零售仍有波动，居民消费信心尚未完全恢复，如果内需恢复不及预期，可能会进一步拖累板块表现。

汇率波动风险：川普上台后政策具有较大不确定性，短期内对美元指数等产生较大影响，可能波及人民币兑美元汇率，纺织制造端企业多为外贸出口型企业，人民币汇率的波动会影响行业内主要公司的整体收入、利润水平。

关税风险：若美国等其他国家加征更高关税，削弱我国产品在全球市场的竞争力，或影响相关出口企业的收入和利润。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、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。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海 电话：021-80234211 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn 邮编：201204 地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	北京 电话：010-85950438 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn 邮编：100005 地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	深圳 电话：0755-86695353 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn 邮编：518000 地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806
---	--	---