

国金证券研究所

分析师：赵中平（执业 S1130524050003）
zhaozhongping@gjzq.com.cn

分析师：杨欣（执业 S1130522080010）
yangxin1@gjzq.com.cn

分析师：杨雨钦（执业 S1130524110005）
yangyuqin@gjzq.com.cn

运动板块 25 全年流水稳健；AKK 菌位于产业爆发前夜

核心观点

运动板块 25 全年流水稳健，龙头发力多品牌多业态。2025 年运动服饰行业在外部需求波动及暖冬等不利因素挑战下，龙头企业依然展现了较强的经营韧性。从 Q4 及全年流水数据看，四家体育服饰公司表现虽有分化，但整体符合预期。各大公司库存普遍回落至健康区间。2026 年奥运会等重大赛事临近，有望增加品牌曝光以及刺激终端需。若宏观消费环境趋于稳定，各品牌有望恢复稳步复苏的增长态势，继续巩固市场地位。

AKK 菌产业爆发前夜，有望成为下一个麦角硫因。AKK 菌作为第二代菌株具备减脂提代谢功能，通过调控 GLP-1 受体抑制食欲，同时能清除肠道垃圾、延缓衰老，较传统益生菌调理肠胃的功效更显著，同时又较同机制的减肥药司美格鲁肽更加温和，能够有效保护肠胃健康，功能进阶，具备高溢价能力。目前国内外普及度持续提升，纽益倍 Wonderlab、茵澳斯、仙乐健康等均在积极布局。

行业数据跟踪：

12 月服装零售同比环比有所放缓，金银珠宝零售持续回温。12 月服装零售同比增长 0.6%，同比增速环比 11 月持续下降，从天气角度来看 12 月降温潮到来，但上海等部分地区气温反复，短期复苏节奏可能仍有波动，板块整体估值较低，未来弹性空间较大，建议持续跟踪主要服企终端动销数据，关注板块潜在弹性。12 月金银珠宝类零售同比上升 5.9%，增速环比 11 月放缓 2.6pct。12 月化妆品零售同比增速有所回升。12 月化妆品类零售同比增加 8.8%，增速环比 11 月提高 2.1pct。

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）、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，分红水平维持在高位，李宁 25 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（2026 年 1 月 16 日-2026 年 1 月 23 日）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为-0.62%、1.11%、0.84%，纺织制造板块上升 2.08%。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 18。个股方面天创时尚、延江股份涨幅居前，跨境通、安踏体育幅居前。美容护理最近一周涨跌幅在 29 个一级行业板块中位列第 20。个股方面，逸仙电商、倍家洁涨幅居前，壹网壹创、巨子生物跌幅居前。

行业新闻动态：1) 2025/26 年度巴西棉收成料下滑 10%；2) 贵州毕节：美特斯邦威智能服装生产线 3 月投产。

重点公司公告：1) 美丽田园盈利预告：收入不少于人民币 30 亿元，较 2024 年同期相比增长不少于 16%；经调整净利润不少于人民币 380 百万元，较 2024 年同期相比增长不少于 40%；净利润不少于人民币 340 百万元，较 2024 年同期相比增长不少于 34%。

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.....	3
1.1 运动板块 25 全年流水稳健，龙头发力多品牌多业态.....	3
1.2 AKK 菌产业爆发前夜，有望成为下一个麦角硫因.....	4
2、行业数据跟踪.....	5
3、投资建议.....	8
4、上周行情回顾.....	8
5、行业新闻动态.....	10
7、风险提示.....	11

图表目录

图表 1： 运动板块 25 年流水增长稳健.....	3
图表 2： AKK 菌的核心表达为 Amuc_1100、蛋白 P9.....	4
图表 3： AKK 菌可减轻 DSS 诱导的结肠损伤.....	4
图表 4： 国内外品牌加速布局 AKK 菌产品.....	5
图表 5： 11 月服装零售同比增速环比下降.....	6
图表 6： 12 月金银珠宝零售继续回温.....	6
图表 7： 大宗原材料价格汇总.....	6
图表 8： 328 级棉现价走势图（元/吨）.....	6
图表 9： CotlookA 指数（美分/磅）.....	6
图表 10： 粘胶短纤价格走势图（元/吨）.....	6
图表 11： 涤纶短纤价格走势图（元/吨）.....	6
图表 12： 长绒棉价格走势图（元/吨）.....	7
图表 13： 内外棉价差价格走势图（元/吨）.....	7
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： 化妆品社零同比增速（%）.....	8
图表 17： 棕榈油现货价（元/吨）.....	8
图表 18： 原油价格（美元/桶）.....	8
图表 19： 上周纺织服装板块涨跌幅.....	8
图表 20： 上周纺织服装板块涨跌幅走势.....	8
图表 21： 上周各板块涨跌幅（%）.....	9
图表 22： 近一周纺织服装行业涨幅前五名.....	9
图表 23： 近一周纺织服装行业跌幅前五名.....	9
图表 24： 近一周美容护理行业涨幅前五名.....	10
图表 25： 近一周美容护理行业跌幅前五名.....	10
图表 26： 上周（2026/01/09-2026/01/16）重点公司公告.....	11

1、周观点

1.1 运动板块 25 全年流水稳健，龙头发力多品牌多业态

2025 年运动服饰行业在外部需求波动及暖冬等不利因素挑战下，龙头企业依然展现了较强的经营韧性。从 Q4 及全年流水数据看，四家体育服饰公司表现虽有分化，但整体符合预期。安踏体育凭借多品牌矩阵维持稳健增长；李宁 Q4 流水实现环比改善且盈利超预期；特步主品牌表现稳健，索康尼持续贡献强劲增量；361 度则通过高性价比策略与超品店模式持续领跑行业。各大公司库存普遍回落至健康区间。2026 年奥运会等重大赛事临近，有望增加品牌曝光以及刺激终端需。若宏观消费环境趋于稳定，各品牌有望恢复稳步复苏的增长态势，继续巩固市场地位。

1) **安踏体育 Q4 及全年流水表现稳健，新品牌矩阵延续高增态势。**安踏主品牌 Q4 零售流水受外部环境及电商调整影响录得低单位数下滑，但全年仍实现低单位数正增长。经营质量方面，线下折扣稳定在约七折，库销比维持在 5 倍以上的健康区间，且新业态门店如冠军系列表现突出，海外业务布局亦为中长期增长提供支撑。FILA 品牌 Q4 实现中单位数增长，较前三季度环比加速，大货线下及线上均实现突破，品牌内部调整已基本完成，全年同比录得中单位数正增长。新品牌板块表现亮眼，Q4 迪桑特增长 25%-30%，可隆实现 55% 强劲增长，MAIA 保持 25%-30% 稳定增长，全年其他品牌实现 45%-50% 区间正增长（超此前 40% 以上预期），经营利润率维持 25%-30%。2026 年，公司将以库存健康为先。安安踏主品牌持续拓展安踏冠军、超级安踏等渠道，同时电商渠道增速有望回暖。FILA Topia 首店于 2025 年 12 月落地西安赛格国际购物中心，2026 年有望延续增长势能。迪桑特、KOLON 多品牌矩阵有望在户外赛道景气度下维持稳健增长。

2) **李宁 Q4 流水环比改善，全年盈利水平优于预期。**李宁（不包括李宁 YOUNG）Q4 全渠道流水录得低单位数下降，但表现较 Q3 显著改善。公司在 Q4 积极加大清货力度，全渠道折扣降至 6 折中段偏下，全渠道库存维持在 4-5 个月，处于相对健康区间，其中直营端去库存效果尤为显著。产品层面，跑步品类 Q4 实现中单位数增长，羽毛球等细分品类取得良好增长；综训品类承压；篮球及运动生活品类 Q4 出现负增长。受益于下半年控费显效及政府补贴，公司预计 2025 全年营收实现正增长，盈利水平达高单位数上段，业绩表现优于市场预期。2026 年作为重要赛事周期，李宁将加大奥运相关营销及专业资源投入，同时持续推进降本增效，折扣水平有望企稳回升。近期龙店快闪店快速落地，期待荣耀系列提升品牌形象，同时超靛胶囊科技于 25 年 12 月上市，26 年有望在销售端贡献更多增量。

3) **特步主品牌 Q4 零售流水整体持平，全年流水实现低单位数增长，主要由线上渠道双位数增长驱动。**经营质量方面，零售折扣率维持在七至七五折，库存周转约 4.5 个月，处于健康水平。产品端，跑步专业力持续强化，“冠军家族”及“两千公里”系列销量实现翻倍增长；渠道端，新型门店占比超七成，计划 2025-2026 年开设 70-100 家精选奥莱店，目前已开设约 20-30 家，单店月销普遍超过百万元，成为规模增长的重要补充渠道。索康尼表现尤为亮眼，Q4 流水恢复至 30% 以上增长，全年顺利完成 30% 以上的收入增长目标，通过深耕专业跑步并拓展运动休闲及服装品类，品牌破圈效应显著。集团顺利完成了 2025 年的整体业务指引，并保持了稳健的资产负债结构。2026 年，集团将积极把握各类增长机会，全力推动业务发展；同时持续推进品牌升级，优化运营效率，以实现可持续的健康增长。

4) **361 度：Q4 流水持续稳健增长，超品店模式打开增长空间。**361 度 Q4 及全年延续稳健增长，主品牌与童装业务 Q4 增速均接近 10%。核心增长动力来自超品店模式，截至年末国内超品店 126 家，连带率、售罄率较常规门店大幅提升，2026 年将作为开店主力方向。低线城市仍为品牌主要市场，主品牌低线占比约 76%，童装三线及以下占比约 68%，满足价格敏感型消费需求。线上业务保持高双位数增长，折扣水平与前期保持一致。跑步系列飞燃鞋款、篮球系列 Joker2 及 AG6 签名鞋带动流量和复购，产品端创新持续贡献增量。2026 年，公司计划持续推进超品店模式，并加大研发投入，加快产品迭代频率，提升产品品质。

图表1：运动板块 25 年流水增长稳健

		25Q1	25Q2	25Q3	25Q4
安踏体育	安踏主品牌	+高单位数	+低单位数	+低单位数	-低单位数
	FILA	+高单位数	+中单位数	+低单位数	+中单位数
	其他品牌	+65%-70%	+50%-55%	+45%-50%	+35%-40%
李宁	李宁	+低单位数	+低单位数	-中单位数	-低单位数

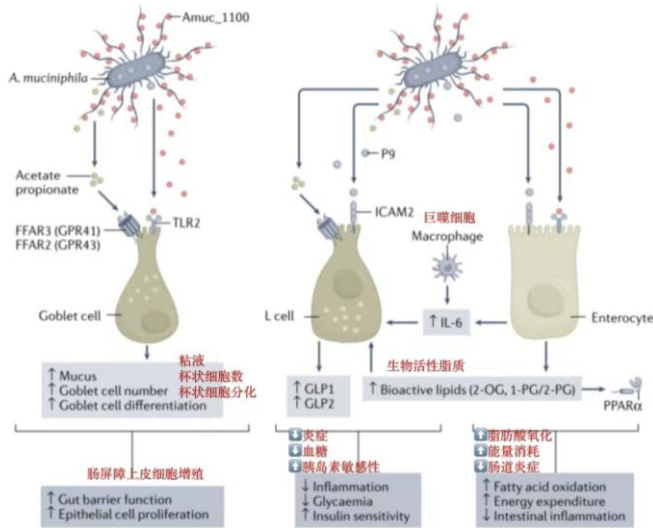
		25Q1	25Q2	25Q3	25Q4
特步国际	特步主品牌	+中单位数	+低单位数	+低单位数	持平
	索康尼	+40%	+20%	+20%	+30%
	主品牌线下	+10%-15%	+10%	+10%	+10%
361度	童装品牌线下	+10%-15%	+10%	+10%	+10%
	电商平台	+35%-40%	+20%	+20%	+高双位数

来源: ifind, 国金证券研究所

1.2 AKK 菌产业爆发前夜，有望成为下一个麦角硫因

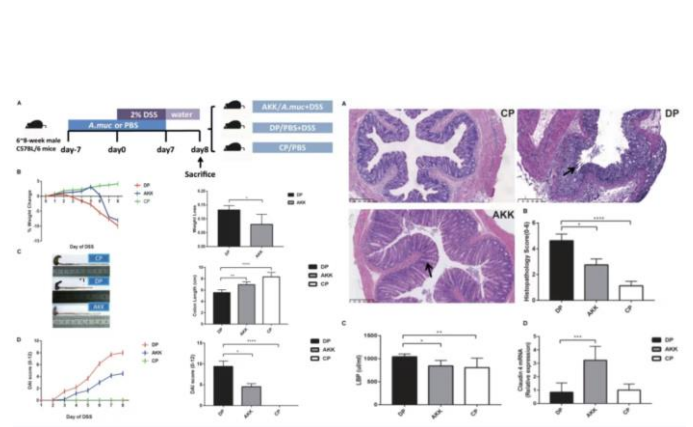
AKK 菌作为第二代益生菌代表，在功能上实现显著进阶。AKK 菌通过改善宿主肠道屏障和肠道菌群稳态增强免疫，抵御并抑制炎症；同时分泌的特异性蛋白 Amuc_1100、P9 可产短链脂肪酸多效用抗炎，并调控 GLP-1 受体抗糖抗炎、延缓衰老。AKK 菌不仅具备传统益生菌的肠道调节作用，更能抑制食欲，并兼具清除肠道垃圾、延缓衰老等复合功效。与同机制减肥药物（司美格鲁肽）相比，AKK 菌作用更为温和，对肠胃更友好，在功能与安全性上均具备较强溢价能力。

图表2: AKK 菌的核心表达为 Amuc_1100、蛋白 P9



来源: AKK 君公众号, 国金证券研究所

图表3: AKK 菌可减轻 DSS 诱导的结肠损伤



来源: AKK 君公众号, 国金证券研究所

国内外膳食营养补充剂品牌相继推出主打 AKK 菌的产品，市场认知与下游应用正快速拓宽。纽益倍、Innerhealth、WonderLab 等相关产品多围绕“瘦子菌”概念展开，聚焦体重管理、代谢提升等差异化功效，与传统益生菌的肠胃调理定位形成鲜明区隔。在多个品牌共同推动下，AKK 菌的应用场景持续丰富，市场教育不断深化，有望加速进入爆发增长阶段。

图表4：国内外品牌加速布局 AKK 菌产品

<p>天猫 年货精选周 AKK瘦子 菌InnerHealth三生元B4... 入选300元以上益生菌热销榜 ¥698.00 浙江 金华</p>	<p>天猫国际 WonderLab益生 菌体重身材管理b420加... 通用 肠道益生菌 ¥699.00 85人付款 广东</p>	<p>天猫国际 NuiBay纽益倍AK K阿克曼氏菌胶囊平衡肠... 通用 胶囊 平衡肠道 ¥239.00 7人付款 浙江</p>

来源：淘宝，国金证券研究所

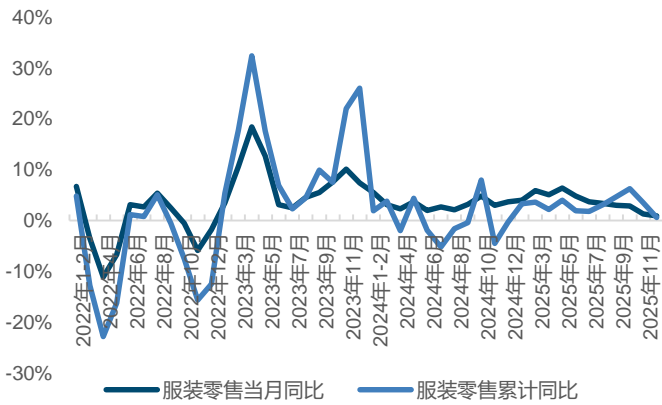
国内原料商善恩康的 AKK 菌已获得美国 GRAS 安全认证，具备成为明星菌株的潜力。公司建立了具有自主知识产权的菌株库，涵盖乳酸菌、双歧杆菌及下一代益生菌等超过 8000 株菌种，同时也是国内率先实现耐温型孢子益生菌 BC01 与 AKK 菌产业化的企业。2025 年 2 月，善恩康自主研发的嗜黏蛋白阿克曼氏菌 AKK PROBIO 活性益生菌，其活菌及灭活菌均美国 GRAS 认证，为进入全球市场铺平道路。

建议关注核心受益标的倍加洁、若羽臣。倍加洁收购善恩康 52%股权拓展益生菌原料业务，原实控人承诺 2024-2026 年实现扣非净利润分别不低于 1200 万元、1800 万元、3000 万元，三年累计不低于 6000 万元。善恩康 2024 年扣非净利润仅为 90.26 万元，未达预期，导致倍加洁计提商誉减值 3962 万元。2025 年以来，善恩康依托 AKK 菌的先发产品优势加速市场拓展，带动业绩显著恢复。2025 年上半年实现收入 4976 万元，同比增长 82%，净利润达 838 万元。随着新一代益生菌产品的持续突破，善恩康有望保持快速增长态势，总规划产能为年产益生菌原料菌粉 200 吨、益生菌制剂及相关产品 2000 吨。

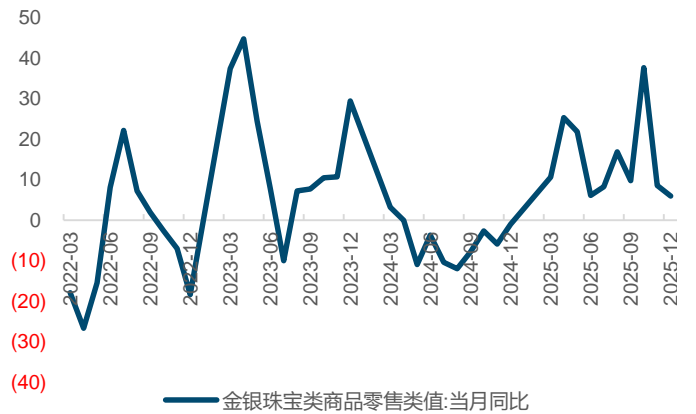
2、行业数据跟踪

12 月服装零售同比环比有所放缓，金银珠宝零售持续回温。12 月服装零售同比增长 0.6%，同比增速环比 11 月持续下降，从天气角度来看 12 月降温潮到来，但上海等部分地区气温反复，短期复苏节奏可能仍有波动，板块整体估值较低，未来弹性空间较大，建议持续跟踪主要服企终端动销数据，关注板块潜在弹性。12 月金银珠宝类零售同比上升 5.9%，增速环比 11 月放缓 2.6pct。

图表5: 12月服装零售同比增速环比下降



图表6: 12月金银珠宝零售继续回温



来源: iFinD, 国金证券研究所

来源: iFinD, 国金证券研究所

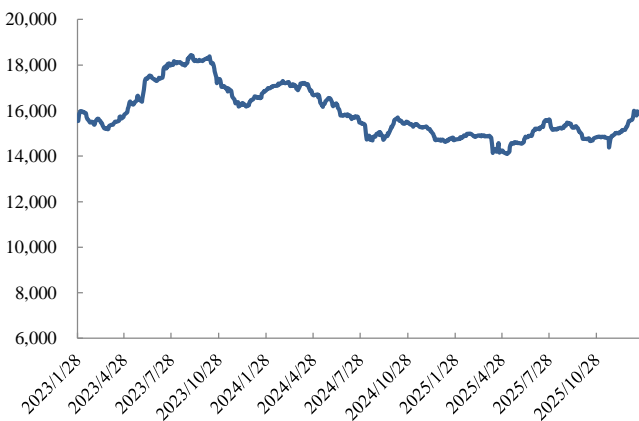
本周原材料价格整体稳定, 328 级棉现货/美棉 CotlookA/粘胶短纤/涤纶短纤/长绒棉价格周涨跌幅分别为-0.38%/-0.67%/0.00%/1.08%/0.16%, 内外棉价差为 2155 元/吨, 周涨幅为-2.44%。COMEX 黄金期货: 本周五收盘价4983.1 美元/盎司、近两周价格涨 10.28%。

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	15870 元/吨	-0.38%	2026/1/23
美棉 CotlookA	74.55 美分/磅	-0.67%	2026/1/22
粘胶短纤	12600 元/吨	0.00%	2026/1/22
涤纶短纤	6540 元/吨	1.08%	2026/1/22
长绒棉	25445 元/吨	0.16%	2026/1/23
内外棉价差	2155 元/吨	-2.44%	2026/1/23

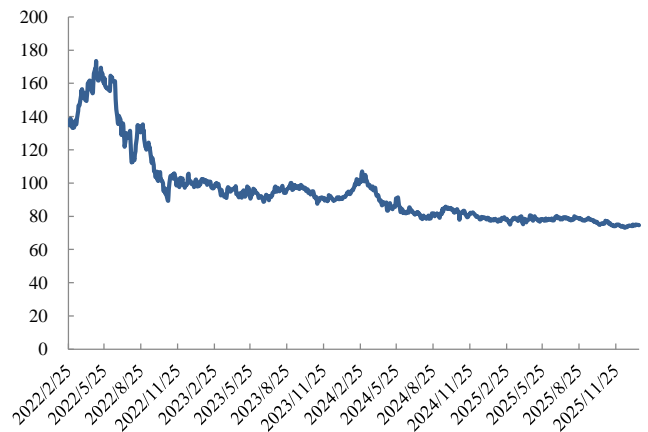
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表8: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

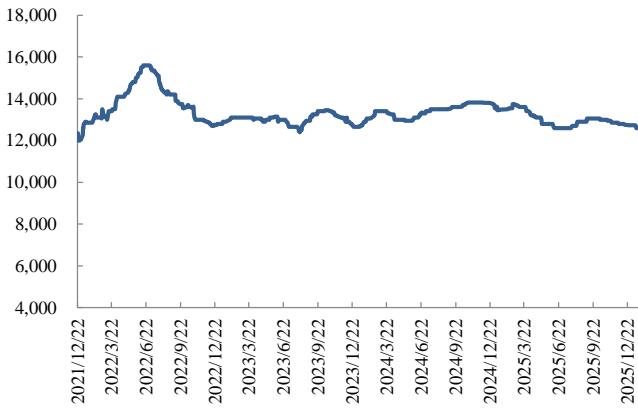
图表9: CotlookA 指数 (美分/磅)



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)



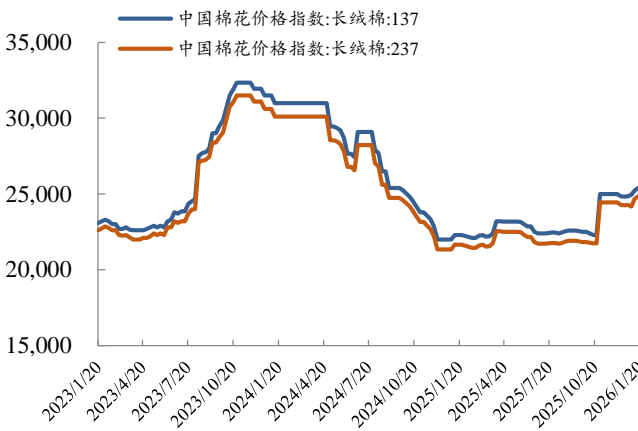
来源：iFinD，国金证券研究所



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

图表14: COMEX 黄金期货收盘价

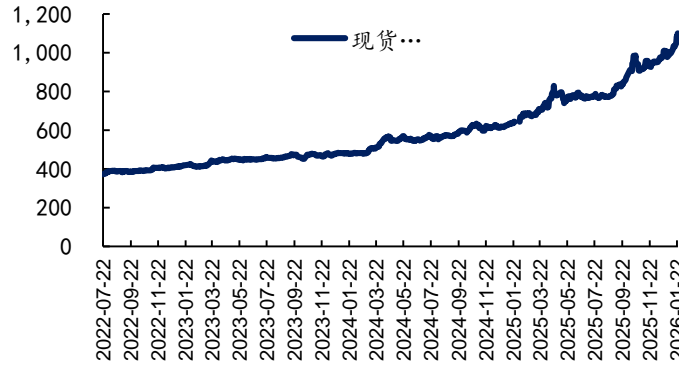


来源：iFinD，国金证券研究所

图表15: 黄金现货价格(元/克)



来源：iFinD，国金证券研究所



来源：iFinD，国金证券研究所

12月化妆品零售同比增速有所回升。12月化妆品零售同比增加8.8%，增速环比11月提高2.1pct。

图表16: 化妆品社零同比增速 (%)



来源: iFinD, 国金证券研究所

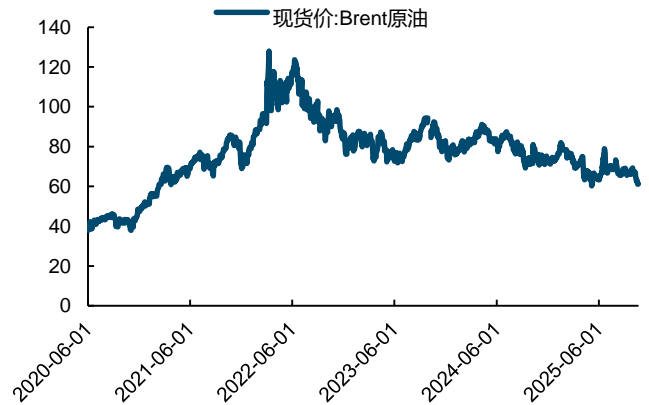
本周原材料价格小幅下降。棕榈油: 近一周 (2026.1.9-2026.1.16) 价格升 0.23; 原油价格: 近一周价格升 2.68%。

图表17: 棕榈油现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表18: 原油价格 (美元/桶)



来源: Wind, 国金证券研究所

3、投资建议

纺服板块: 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, 同时主业成人装筑底恢复, 分红水平维持在高位; 李宁 25 年处于经营调整过程, 拐点可期且 COC 合作有望带来催化; 26 年订单预计双位数增长, 出口链中估值低位的申洲国际; 减持提前终止资金面压力释放, 印尼工厂净利率提升且 26 年收入有望环比提速的开润股份。歌力思作为女装龙头, 多品牌矩阵稳健发展, 未来利润有望持续修复。

美妆板块: 市场对品牌质地认可度高, 护肤、香水线有望打开新增量空间的毛戈平。

4、上周行情回顾

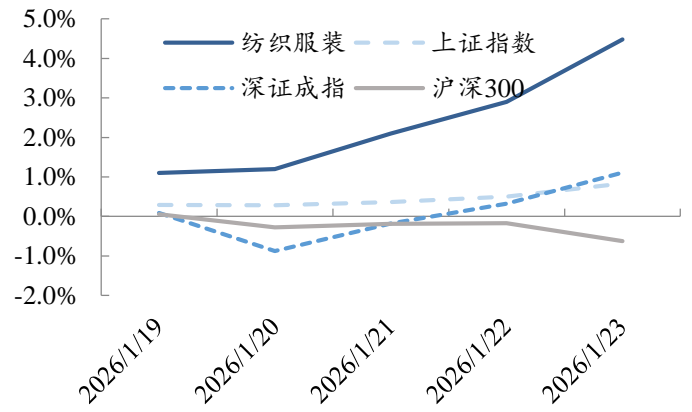
上周 (2026 年 1 月 16 日-2026 年 1 月 23 日) 沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为 -0.62%、1.11%、0.84%, 纺织制造板块上升 2.08%。板块对比来看, 纺织服装最近一周涨跌幅在 29 个一级行业板块中位列第 18。个股方面天创时尚、延江股份涨幅居前, 跨境通、安踏体育幅居前。

图表19: 上周纺织服装板块涨跌幅

图表20: 上周纺织服装板块涨跌幅走势

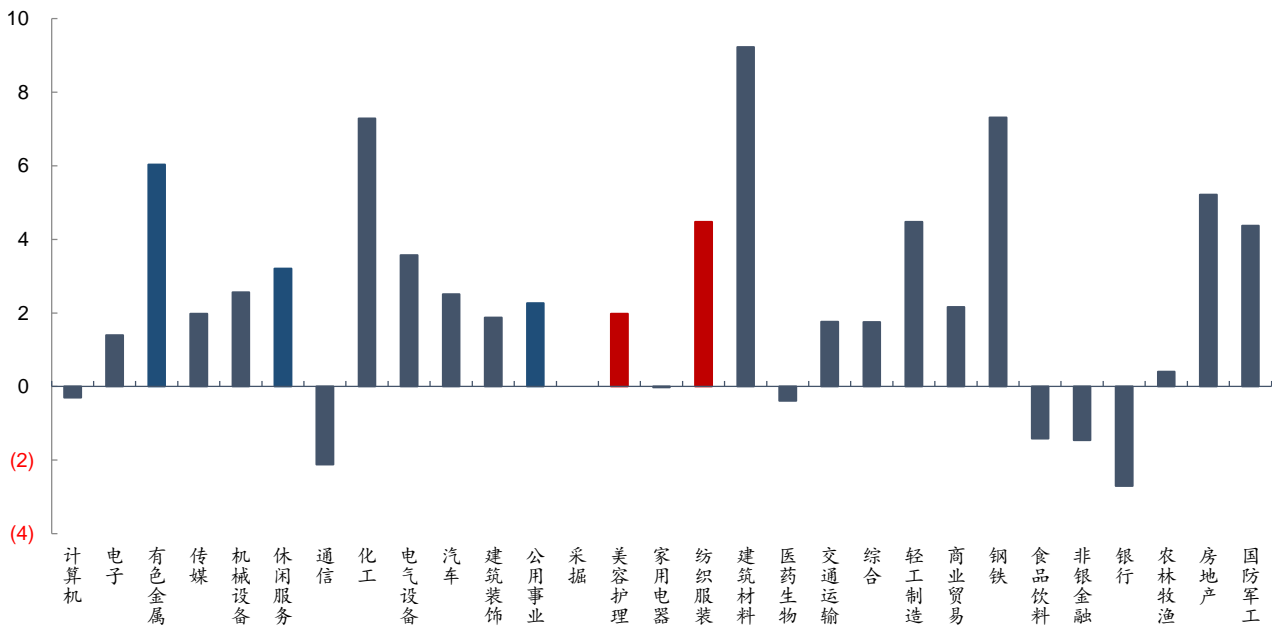
板块名称	一周涨跌幅 (%)
上证指数	0.84
深证成指	1.11
沪深 300	-0.62
纺织服装	4.48
纺织制造	2.08
服装家纺	4.42

来源: iFinD, 国金证券研究所



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表21: 上周各板块涨跌幅 (%)



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表22: 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)
603608.SH	天创时尚	11.96	29.16	22,072
300658.SZ	延江股份	18.22	22.94	28,956
002397.SZ	梦洁股份	4.93	22.03	25,258
6181.HK	老铺黄金	788.00	20.49	714
300005.SZ	探路者	14.65	16.55	32,648

来源: iFinD, 国金证券研究所 (剔除 st 标的)

图表23: 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)
3306.HK	江南布衣	19.36	-3.20	1,655
605055.SH	迎丰股份	9.28	-3.53	2,581
600107.SH	ST 尔雅	6.67	-4.30	2,618
2020.HK	安踏体育	77.05	-6.09	7,891
002640.SZ	跨境通	4.26	-7.39	53,243

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 20。个股方面, 逸仙电商、倍加洁涨幅居前, 壹网壹创、巨子生物跌幅居前。

图表24: 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)
YSG	逸仙电商	4.49	6.65	25
603059	倍加洁	37.25	5.91	1,653
001218	丽臣实业	25.41	5.52	1,056
301009	可靠股份	13.78	4.55	2,297
603605	珀莱雅	73.18	4.54	3,044

来源: iFinD, 国金证券研究所 (剔除 st 标的)

图表25: 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)
300792	壹网壹创	41.13	-9.64	8,943
02367	巨子生物	34.04	-4.97	2,604
605136	丽人丽妆	12.22	-2.32	11,162
300896	爱美客	142.93	-2.31	1,469
06601	朝云集团	2.42	-0.82	510

来源: iFinD, 国金证券研究所 (剔除 st 标的)

5、行业新闻动态

• 2025/26 年度巴西棉收成料下滑 10%

锦桥纺织网: 1月23日(周五), 巴西棉花生产者协会(ABRAPA)在报告中称, 2025/26 年度巴西棉花种植面积预计较上年下滑 5.5%至 205.2 万公顷。ABRAPA 预估单产将下降 4.7%至 每公顷 1866 千克。本年度收成预估为 3829 万吨皮棉, 较上年度下滑 9.9%。在对 2025/26 年度作物的第 4 次调查中, 巴西全国供应公司(CONAB)预估种植面积将下滑 2.8%至 202.6 万公顷, 皮棉收成料下滑 6.3%至 381.8 万吨。ABRAPA 的执行董事 MarcioPortocarrero 告诉 Valor, 农民减少种植面积的定是战略性的。如今的巴西棉花产业已非常专业化, 且明白当前的全球形势需要保持谨慎态度, 原因在于全球棉皮棉供应过剩, 且随着石油价格下降, 来自合成纤维的竞争也在日益加剧。此外, 高利率和对生产者的信贷限制大大增加作物的风险。棉市独立顾问 PeryPedro 表示, 预计种植面积降幅最大的将是那些传统上对棉花投资很少的农民。对于大型生产商, 他估计面积的减少幅度不会超过 1%。种植面积缩减的情况在那些拥有(比如)3000 公顷大豆种植面积, 并偶尔会将其中一小部分用于种植第 2 季棉花的生产商中会更为严重。他们没有大型集团那样的基础设施, 因此选择轮作作物以维护土壤健康, 做出的这一决策更多是基于农业因素而非经济考量。种植面积减少与价格没有直接关系。据 ABRAPA 报告, 截至 1 月 8 日, 该国估计棉花面积的 18% 已播种。该协会估出口为 320 万吨, 较上年度增长 13%。2025 年 8-12 月巴西出口棉花 141 万吨较上年同期增长 16%。

• 贵州毕节: 美特斯邦威智能服装生产线 3 月投产

中国日报: 中国快时尚品牌美特斯邦威在贵州毕节新建的羽绒服生产线预计于 3 月底试运营。作为承接东部轻纺产业转移的重要举措, 该项目预计将为大量外出务工人员创造就业岗位。这条生产线由美特斯邦威与贵州省纺织集团等合作方共同投资 10 亿元建设,

初期年产能达 2000 万件。据介绍，项目投产后将充分吸纳毕节丰富的劳动力资源，助力更多居民实现家门口就业。“第一是带技术，带模式，我们将推进智能工厂的落地，”美特斯邦威董事长周成建表示，“预计首年即可带动约 4000 人就业，随着产能逐步增长，就业人数将达到万人以上。”美特斯邦威并非首个将产能向内陆迁移的服装品牌。中国纺织业曾长期集聚于浙江、广东等沿海省份，而不断上升的劳动力成本与用工短缺，正推动越来越多企业考虑向内陆转移。毕节在劳动力资源方面优势显著：不仅是贵州的人口大市，拥有超过 180 万在外务工人员，其中包括约 5.38 万名在外省纺织行业就业者，更拥有年轻的人口结构——常住人口平均年龄仅 32.9 岁，16 至 40 岁的稳定劳动力规模超过 200 万人。“用工便利是我们选择毕节的主要原因，”毕节晶煌制衣有限公司总经理庞永贵表示。该公司隶属于全球知名服装制造企业晶范国际集团。官网信息显示，该集团为优衣库、H&M 等国际品牌代工。庞永贵介绍，公司经全国范围选址考察后，于 2022 年在毕节纳雍县投产。该工厂去年产值约 8.4 亿元，今年有望突破 10 亿元。目前，毕节已成为该集团在华六大生产基地之一，为多个国际知名品牌生产休闲服饰。庞永贵称，其产品约 30% 销往东南亚、日本等市场。随着本地就业机会增多，越来越多外出务工人员选择返乡就业。在外工作多年、于去年返回毕节的吴昌伦，凭借十余年行业经验，已被当地一家纺织企业任命为生产车间主管。“以前不少老乡在外打工，现在工厂开到了家门口，回来的人越来越多，”他表示。据当地政府统计，2025 年毕节纺织服装产业实现工业产值 19.87 亿元，同比增长 47.72%。为支持产业发展，当地政府正加快推进热电联产、工业污水处理、供水厂、输电线路等配套基础设施建设。

6、公司动态

图表26：上周（2026/01/09-2026/01/16）重点公司公告

公司名称	公告日期	公告类型	内容摘要
2373.HK 美丽田园医疗健康	2026/1/19	盈利预告	截至 2025 年 12 月 31 日止年度（「报告期间」）之未经审核综合管理账目之初步评估及董事会现时可得资料，本集团预期录得以下财务业绩：(i) 收入不少于人民币 30 亿元，较 2024 年同期相比增长不少于 16%；(ii) 经调整净利润不少于人民币 380 百万元，较 2024 年同期相比增长不少于 40%；(iii) 净利润不少于人民币 340 百万元，较 2024 年同期相比增长不少于 34%。董事会认为业绩提升乃主要由于以下原因：1) 外延扩张加速：作为行业龙头加速行业整合进程，收购中国美容行业排名第二的品牌奈瑞儿，提升市场占有率，增厚本集团营收与利润。2) 内生增长强劲：品牌势能扩大，客户数量增长推动内生收入增长，以及高毛利医疗业务收入占比提高，叠加精细化运营效能释放，共同驱动利润率进一步增长。

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。

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