

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

美棉价格筑底；看好若羽臣 26 年 AKK 新增量

核心观点

美棉价格筑底。美棉价格自高位回落后接近种植成本水平，下行空间有限，棉粮比处于历史低位抑制棉农扩种意愿，加之部分国际品牌持续强化可持续与可追溯采购要求，对价格形成结构性支撑。成本加成定价模式使原材料价格变动能够较顺畅传导至销售端，同时维持的常态化库存在低位棉价阶段形成成本红利，有助于毛利率改善。

若羽臣 25 业绩预告符合预期，看好 AKK 新品 26 年增量。若羽臣发布 2025 业绩预告，预告 2025 年实现归母净利润 1.76 亿-2.00 亿元，同比+66.61%-89.33%；实现扣非归母净利润 1.70 亿-1.94 亿元，同比+60.25%-82.87%；每股收益 0.57-0.64 元。业绩增长主要来自于自有品牌持续高增，斐萃表现强力再验爆品复制打造能力；品牌管理业务高增，同时精细化运营助力降本增效。

行业数据跟踪：

1 月服装零售表现稳健。1 月服装零售同比增长 3.3%，在 24 年较高基数以及天气偏暖情况下仍保持稳健增长，反映终端销售情况逐步好转。展望未来，3 月服装销售受北方部分地区异常天气影响，但整体来看我们认为最差的时候已经过去。鉴于服装板块的弹性和改善空间，建议对服装零售保持乐观，看好未来增长潜力。

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) 弹性方向：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，滔搏有望充分受益于阿迪和耐克品牌力恢复带来的流水与折扣优化，业绩有望展现大幅弹性，同时分红率具备较强吸引力，作为我们近期重点推荐。同时推荐品牌服饰龙头——比音勒芬、李宁等，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) 确定性方向：基本面角度来看，制造板块景气度延续，业绩韧性突出，纺织制造龙头产能向外转移已有多年历史，产业链成熟，其中龙头尤其具备较强抗风险能力。推荐制造龙头——浙江自然、华利集团等。

3) 美护板块：① 高端方向：依托东方美学心智成功拓展护肤、香水线，新兴平台粉丝基础坚实的毛戈平；② 大众性价比方向：高市场需求、渠道规则敏感度，成熟经验复用多元品牌矩阵的上美股份、若羽臣；具备高研发壁垒，26 中期 PDRN 有望获批的乐普医疗。

行情回顾及公告新闻

行情回顾：上周（2026 年 1 月 23 日-2026 年 1 月 30 日）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为 1.09%、-0.97%、0.53%，纺织制造板块上升 2.33%。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) 皮马棉：新棉船货逐渐增多 报价稳中略有回落；2) 昂高与 HeiQ 携手为纺织业带来革命性的抗菌和异味控制解决方案；3) 安徽五河：纺织产业就业 45 亿元产业集群。

重点公司公告：1) 倍加洁业绩预告：(i) 归属于母公司所有者的净利润为人民币 8,800 万元到 13,200 万元，与 2024 年同期相比实现扭亏为盈；(ii) 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为人民币 9,040 万元到 13,560 万元，与 2024 年同期相比实现扭亏为盈。

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 订单改善+美棉价格筑底，关注百隆盈利弹性.....	3
1.2 若羽臣 25 业绩预告符合预期，看好 AKK 新品 26 年增量.....	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
6、公司动态.....	11
7、风险提示.....	11

图表目录

图表 1：公司产品以色纺纱为主（亿元）.....	3
图表 2：美棉价格筑底（美分/磅）.....	3
图表 3：棉粮比价处于低位压制供给端.....	3
图表 4：绽家 25 年线上 GMV（亿元）及同比增速.....	4
图表 5：斐萃 25 年线上 GMV（百万元）.....	4
图表 6：斐萃 AKK 产品专利均为微康所有，纽益倍则为善恩康所有.....	5
图表 7：合规跨境需具备真实境外货源.....	5
图表 8：“伪跨境”为国内生产出口转内销.....	5
图表 9：12 月服装零售同比增速环比下降.....	6
图表 10：12 月金银珠宝零售继续回温.....	6
图表 11：大宗原材料价格汇总.....	6
图表 12：328 级棉现价走势图（元/吨）.....	6
图表 13：CotlookA 指数（美分/磅）.....	6
图表 14：粘胶短纤价格走势图（元/吨）.....	6
图表 15：涤纶短纤价格走势图（元/吨）.....	6
图表 16：长绒棉价格走势图（元/吨）.....	7
图表 17：内外棉价差价格走势图（元/吨）.....	7
图表 18：COMEX 黄金期货收盘价.....	7
图表 19：黄金现货价格（元/克）.....	7
图表 20：化妆品社零同比增速（%）.....	8
图表 21：棕榈油现货价（元/吨）.....	8
图表 22：原油价格（美元/桶）.....	8
图表 23：上周纺织服装板块涨跌幅.....	8
图表 24：上周纺织服装板块涨跌幅走势.....	8
图表 25：上周各板块涨跌幅（%）.....	9
图表 26：近一周纺织服装行业涨幅前五名.....	9
图表 27：近一周纺织服装行业跌幅前五名.....	9

图表 28: 近一周美容护理行业涨幅前五名 10
 图表 29: 近一周美容护理行业跌幅前五名 10
 图表 30: 上周 (2026/01/23-2026/01/30) 重点公司公告 11

1、周观点

1.1 订单改善+美棉价格筑底，关注百隆盈利弹性

百隆东方是全球领先的纱线制造企业之一，主营产品以色纺纱为主，色纺纱收入占比长期维持在 50%以上，下游客户主要为申洲国际等，终端品牌客户包括优衣库、Nike 等全球头部服装品牌，客户结构较为优质。在产能布局上，百隆东方立足宁波总部，并前瞻性地在越南建成核心制造基地，截至 2024 年底，越南工厂产能已达 126 万锭，占集团总产能的比例约 77%，充分巩固了公司的海外接单能力。受益于合理的订单排期与海外原材料价格走低，越南工厂盈利能力显著修复，2024 年度实现营业收入 59.97 亿元，同比增长 13.03%，净利润 5.04 亿元，同比增长 299.91%。公司盈利预期持续向好，根据公司公告，预计 2025 年规模净利润为 6 至 7 亿元，同比增长 46.34%至 70.73%。根据 24 年公告，公司计划有序推进越南百隆 39 万锭纱锭剩余扩产项目，并持续优化产品结构与市场布局，支撑产能的稳健扩张。

图表1: 公司产品以色纺纱为主 (亿元)

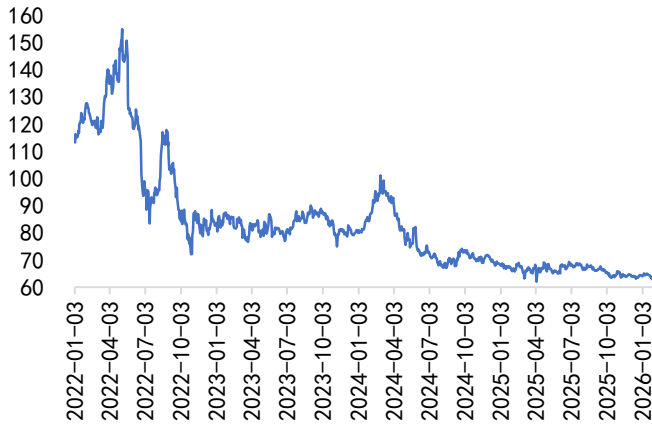
	2020	2021	2022	2023	2024
营业收入 (百万)	6314.56	7774.08	6989.06	6913.89	7941.49
yoy	1.49%	23.11%	-10.10%	-1.08%	14.86%
营业成本	5461.63	5736.81	5110.82	6315.92	7131.5
yoy	4.11%	5.04%	-10.91%	23.58%	12.91%
毛利率	13.51%	26.21%	26.87%	8.65%	10.20%
色纺纱收入 (百万元)	3593.3	4835.5	3631.38	3141.2	4056.03
YOY	-15.24%	34.57%	-24.90%	-13.50%	29.12%
占比	56.91%	62.20%	51.96%	45.43%	51.07%
坯纱收入 (百万元)	2259.43	2571.19	2775.81	3315.46	3270.91
YOY	45.64%	13.80%	7.96%	19.44%	-1.34%
占比	35.78%	33.07%	39.72%	47.95%	41.19%

来源: 公司公告, 国金证券研究所

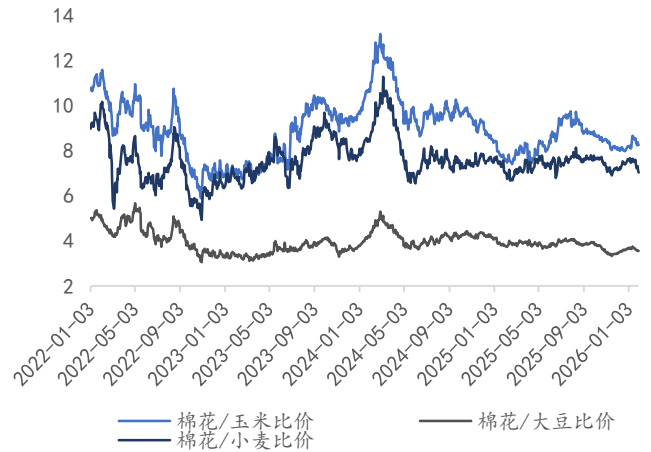
价格端，美棉价格筑底，后续价格向上动力强。美棉价格自 2024 年高位回落后，2025 年底稳定在 64 - 65 美分/磅区间，已接近棉农种植成本水平，下行空间相对有限。从供给端看，棉粮比也处于历史偏低区间，棉花种植收益相对受限，抑制棉农扩种意愿；此外，2025 年以来，部分国际品牌通过签署可持续棉花与供应链可追溯相关承诺，提高了对棉花来源透明度与合规性的要求。在此背景下，具备成熟可追溯体系的美棉与澳棉相对更易满足品牌采购标准，预计将对美棉需求形成结构性支撑。我们预计，在供给下行趋势下，叠加关税扰动减弱背景下下游客户加大补单力度，美棉价格具备上行支撑。

图表2: 美棉价格筑底 (美分/磅)

图表3: 棉粮比价处于低位压制供给端



来源: ifind, 国金证券研究所



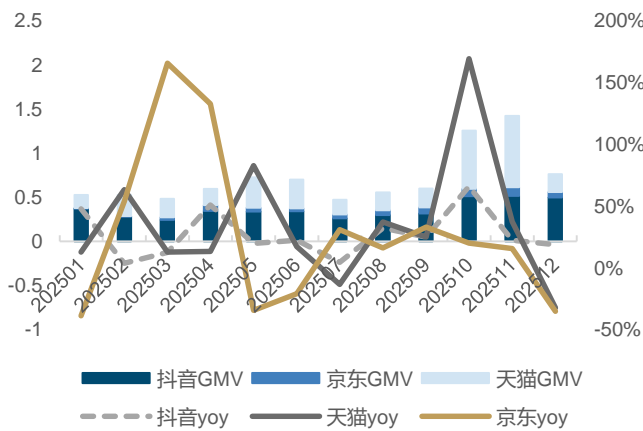
来源: ifind, 国金证券研究所

公司享有库存优势, 棉价上行趋势下盈利水平有望提升。公司采用成本加成的定价模式, 在订单回暖的背景下, 原材料价格变动向下游传导相对顺畅。同时公司在原材料端维持约 6-10 个月的常态化库存水平, 若美棉趋势向上公司盈利水平有望持续提升。

1.2 若羽臣 25 业绩预告符合预期, 看好 AKK 新品 26 年增量

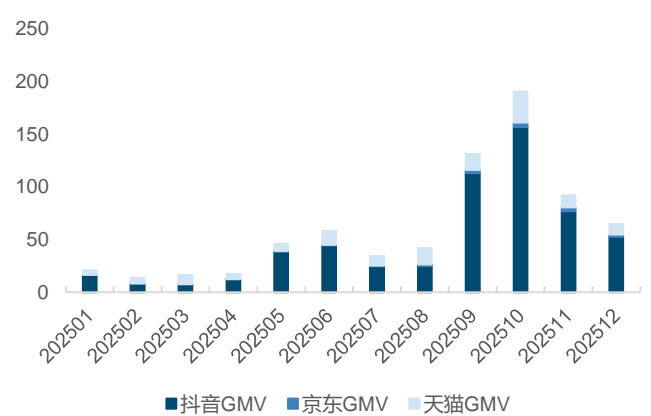
若羽臣发布 2025 业绩预告, 预告 2025 年实现归母净利润 1.76 亿-2.00 亿元, 同比 +66.61%-89.33%; 实现扣非归母净利润 1.70 亿-1.94 亿元, 同比 +60.25%-82.87%; 每股收益 0.57-0.64 元。业绩增长主要来自于自有品牌持续高增, 斐萃表现强力再验爆品复制打造能力; 品牌管理业务高增, 同时精细化运营助力降本增效。

图表4: 缤家 25 年线上 GMV (亿元) 及同比增速



来源: 久谦, 国金证券研究所

图表5: 斐萃 25 年线上 GMV (百万元)



来源: 久谦, 国金证券研究所

公司 26 年积极布局新方向, AKK 产品瞄准体重管理、代谢调节领域, 功效进阶, 具备强溢价能力。纽益倍 AKK 定位平价 239 元/30 颗, 专利为善恩康所有, 斐萃高端 AKK 新上线抖音, 直播价 1199 元/60 颗, 产品专利为微康所有, 菌株具备 CGMCC 保藏管理中心授权专利。公司官宣品牌管理合作美斯蒂克, 有望进一步增厚公司利润。

图表6: 斐萃 AKK 产品专利均为微康所有, 纽益倍则为善恩康所有

专利地区	纽益倍-善恩康	斐萃-微康
内地	AKK菌在制备预防、治疗和/或辅助治疗疼痛的产品中的应用	一种具有调节血糖血脂功效的嗜粘蛋白阿克曼氏菌Akk11及其应用
	AKK菌在制备预防、治疗和/或辅助治疗肿瘤的产品中的应用	一种含有Akk11菌株的促进钙吸收的益生菌剂及其应用
	AKK菌的计数培养基及其应用	一种含有嗜粘蛋白阿克曼氏菌Akk11菌株的改善阿尔茨海默症的益生菌剂及其应用
	一种AKK菌及其产品和应用	一种含有Akk11菌株的缓解高尿酸的益生菌剂及其应用
	AKK菌在制备预防、治疗和/或辅助治疗关节炎的产品中的应用	一种含有嗜粘蛋白阿克曼氏菌Akk11菌株的改善高血压的益生菌剂及其应用
	AKK菌在制备预防、治疗和/或辅助治疗肠炎的产品中的应用	一种分离纯化嗜粘蛋白阿克曼氏菌的培养基及其应用
	AKK菌在制备预防、治疗和/或辅助治疗心血管疾病的产品中的应用	一种嗜粘蛋白阿克曼氏菌的培养基及其应用
	AKK菌在制备预防、治疗和/或辅助治疗代谢疾病的产品中的应用	一种嗜粘蛋白阿克曼氏菌和脆弱拟杆菌混合发酵的方法
	AKK菌在制备预防、治疗和/或辅助治疗代谢疾病的产品中的应用	一种嗜粘蛋白阿克曼氏菌和两歧双歧杆菌混合发酵的方法
	AKK菌在改善认知功能中的应用	一种嗜粘蛋白阿克曼氏菌的发酵方法
香港	AKK菌在改善认知功能中的应用	
	AKK菌在制备预防、治疗和/或辅助治疗肿瘤的产品中的应用	
	AKK菌在制备预防、治疗和/或辅助治疗关节炎的产品中的应用	
	AKK菌在制备预防、治疗和/或辅助治疗男性生殖损伤的产品中的应用	
	AKK菌在制备预防、治疗和/或辅助治疗肠炎的产品中的应用	

来源: 淘宝, 抖音, 国家知识产权局, Patent Search, 国金证券研究所

自 2025 年 9 月以来, 跨境保健品监管政策持续收紧, 明确要求商品必须具备真实境外货源、合规采购凭证, 并经由保税区等海关监管区域完成清关, 重点打击“港澳一日游”、出口转内销等“伪跨境”行为。预计春节后至“3.15”期间, 相关规定或将进一步细化, 中小厂商在原料溯源与产地合规方面压力加大, 行业门槛显著提高。对于若羽臣等长期合规运营的跨境企业而言, 不规范竞争对手的出清意味着行业竞争格局优化、进入壁垒提升, 中长期利于品牌集中度提升。

与此同时, 小红书平台新规明确禁止推广“蓝帽子”保健品及注射类医美, 相关限制已于 1 月 28 日完成意见征集并即将生效。若羽臣旗下 AKK、麦角硫因等产品因属跨境商品, 目前尚未列入该限制范围, 预计在小红书平台仍具备推广空间, 受新规直接影响较小。

图表7: 合规跨境需具备真实境外货源



来源: 央视财经, 国金证券研究所

图表8: “伪跨境”为国内生产出口转内销

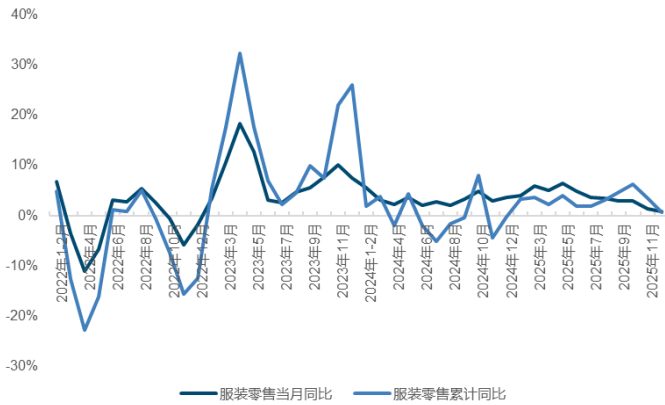


来源: 央视财经, 国金证券研究所

2、行业数据跟踪

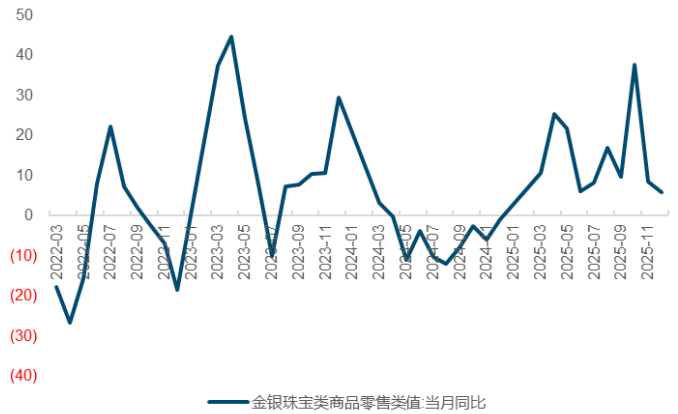
1 月服装零售表现稳健。1 月服装零售同比增长 3.3%, 在 24 年较高基数以及天气偏暖情况下仍保持稳健增长, 反映终端销售情况逐步好转。环比看, 1 月零售数据较服装板块大部分品牌羽绒服占比较高, 暖冬影响进店客流和转化率。环比看, 1 月零售数据较 12 月改善 3.6pct, 从 24 年 11 月开始呈现逐月改善趋势。展望未来, 3 月服装销售受北方部分地区异常天气影响, 但整体来看我们认为最差的时候已经过去。鉴于服装板块的弹性和改善空间, 建议对服装零售保持乐观, 看好未来增长潜力。

图表9: 12月服装零售同比增速环比下降



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表10: 12月金银珠宝零售继续回温



来源: iFinD, 国金证券研究所

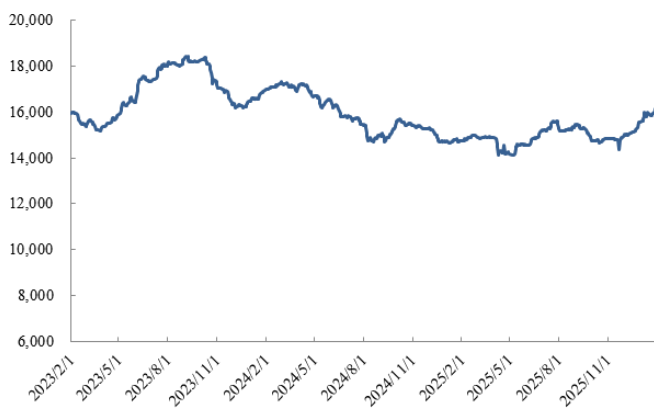
本周原材料价格整体稳定, 328 级棉现货/美棉 CotlookA/粘胶短纤/涤纶短纤/长绒棉价格周涨跌幅分别为 1.67%/-0.54%/0.00%/2.60%/0.98%, 内外棉价差为 2262 元/吨, 周涨幅为 4.97%。COMEX 黄金期货: 本周五收盘价 4983.1 美元/盎司、近两周价格涨 10.28%。

图表11: 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	16103 元/吨	1.67%	2026/1/29
美棉 CotlookA	74.15 美分/磅	-0.54%	2026/1/28
粘胶短纤	12600 元/吨	0.00%	2026/1/29
涤纶短纤	6710 元/吨	2.60%	2026/1/29
长绒棉	25695 元/吨	0.98%	2026/1/30
内外棉价差	2262 元/吨	4.97%	2026/1/29

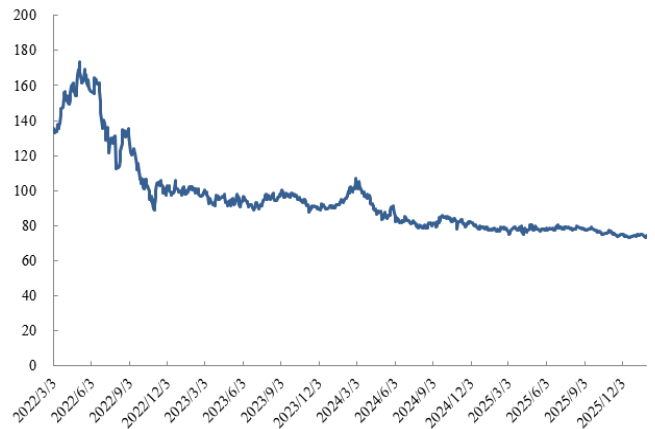
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表12: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

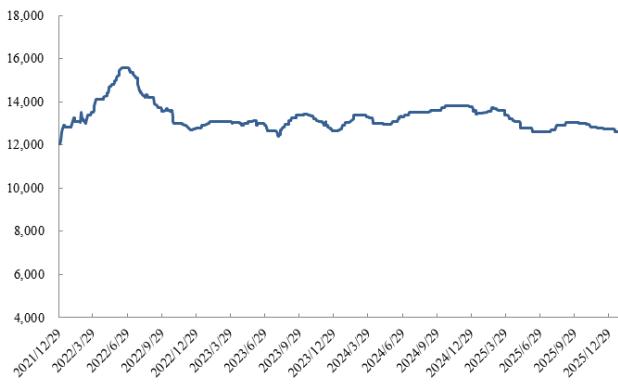
图表13: CotlookA 指数 (美分/磅)



来源: iFinD, 国金证券研究所

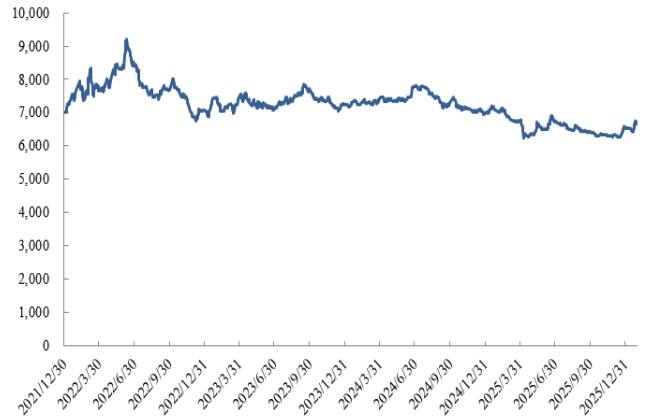
图表14: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)

图表15: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



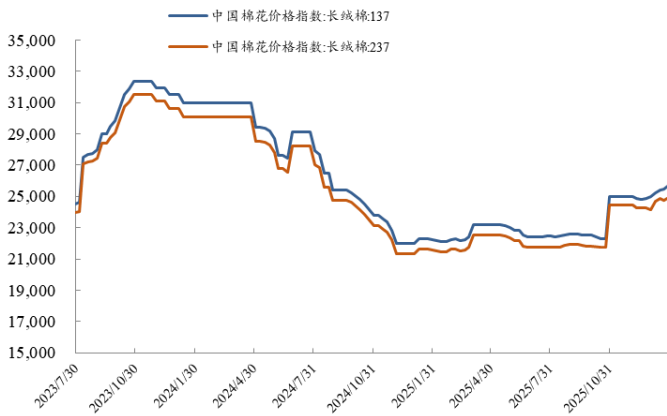
来源：iFinD，国金证券研究所

图表16：长绒棉价格走势（元/吨）



来源：iFinD，国金证券研究所

图表17：内外棉价差价格走势（元/吨）



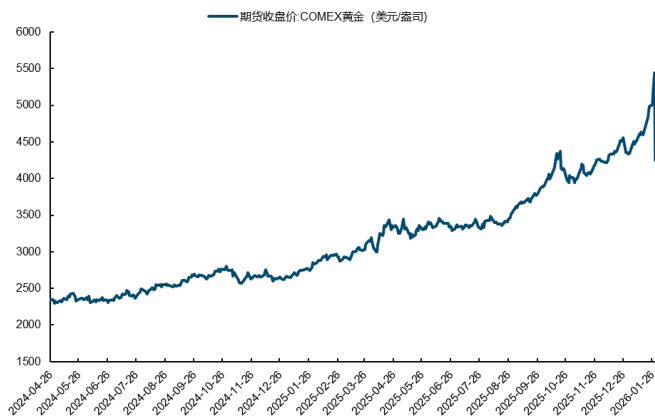
来源：iFinD，国金证券研究所

图表18：COMEX 黄金期货收盘价

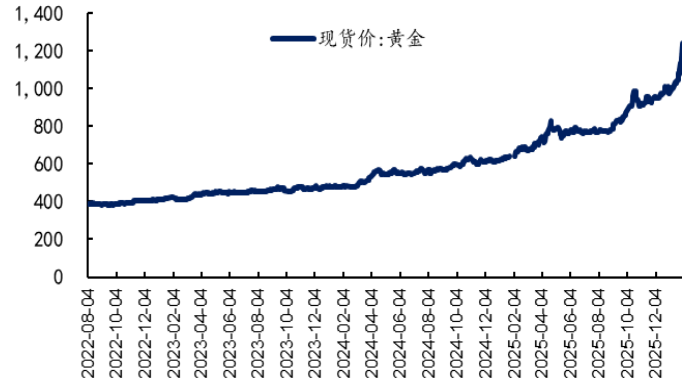


来源：iFinD，国金证券研究所

图表19：黄金现货价格（元/克）



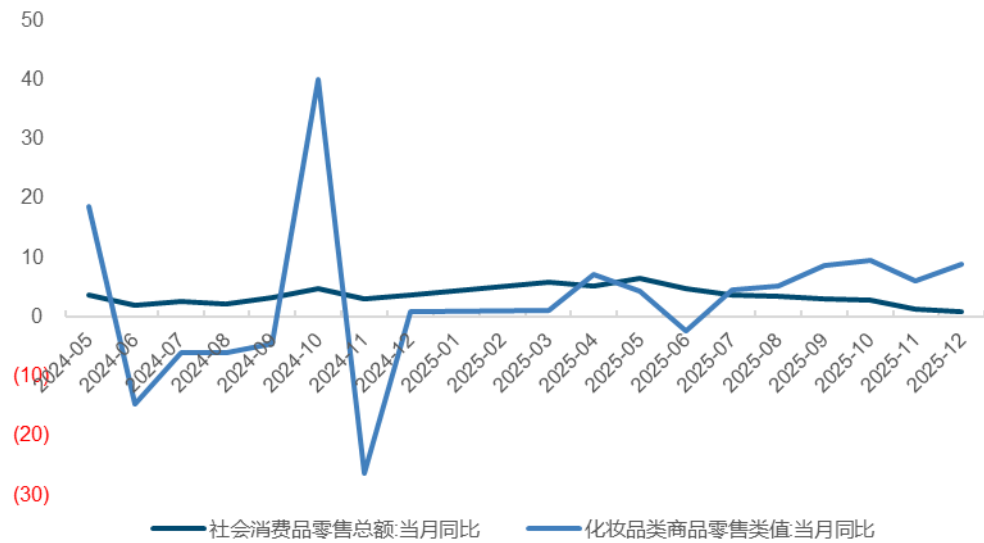
来源：iFinD，国金证券研究所



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月化妆品类零售同比增加8.8%，增速环比11月提高2.7pct。

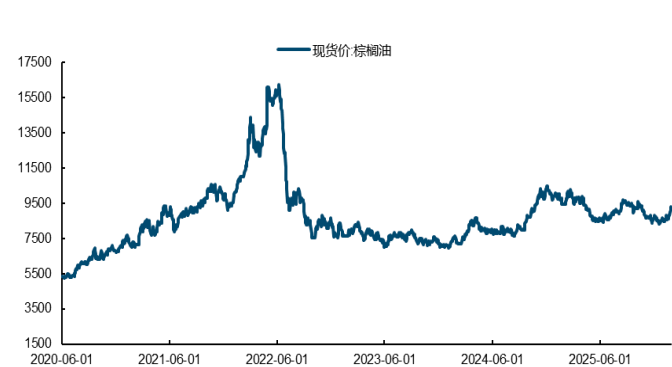
图表20: 化妆品社零同比增速 (%)



来源: iFinD, 国金证券研究所

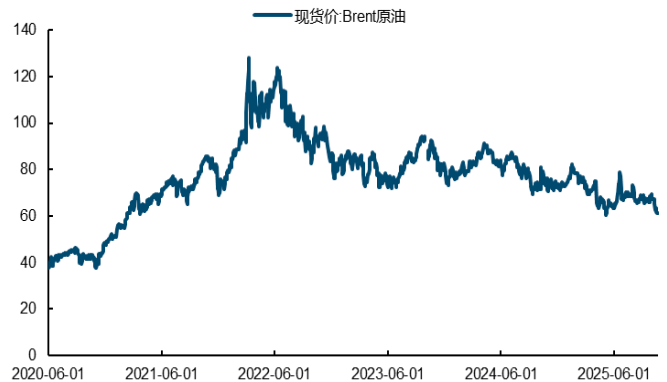
本周原材料价格小幅上升。棕榈油: 近一周 (2026. 1. 23-2026. 1. 29) 价格升 5.3%; 原油价格: 近一周价格升 6.4%。

图表21: 棕榈油现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 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

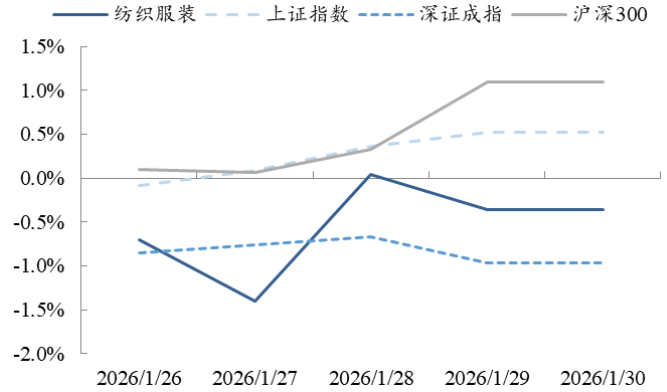
上周 (2026 年 1 月 23 日-2026 年 1 月 30 日) 沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为 1.09%、-0.97%、0.53%, 纺织制造板块下跌 2.33%。板块对比来看, 纺织服装最近一周涨跌幅在 29 个一级行业板块中位列第 18。个股方面天创时尚、延江股份涨幅居前, 跨境通、安踏体育跌幅居前。

图表23: 上周纺织服装板块涨跌幅

图表24: 上周纺织服装板块涨跌幅走势

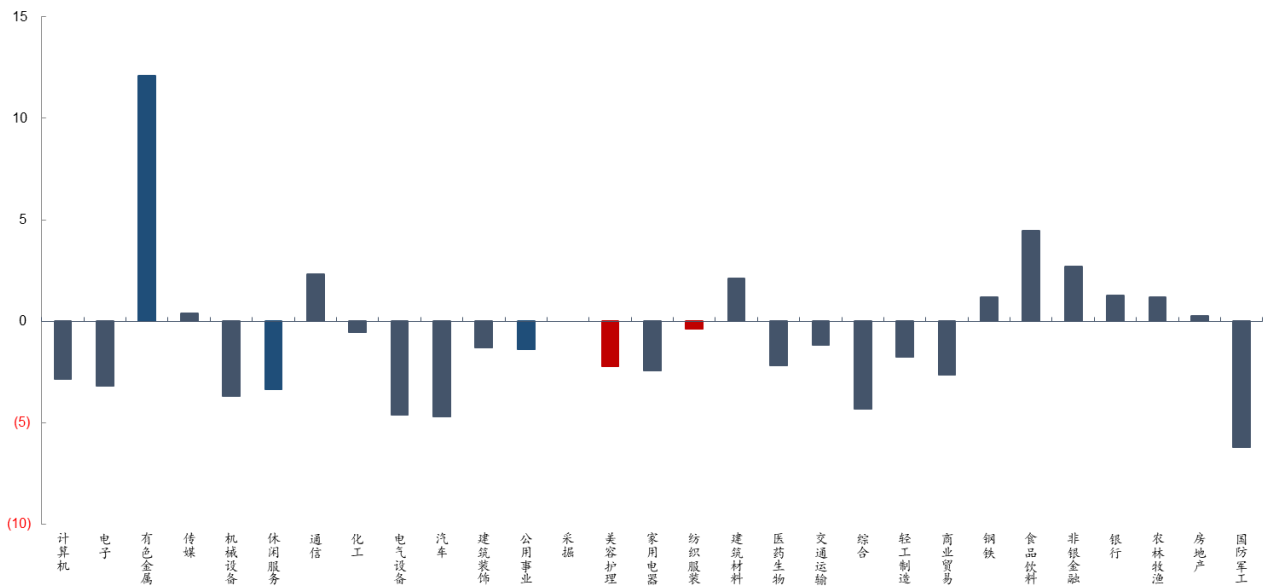
板块名称	一周涨跌幅 (%)
上证指数	0.53
深证成指	-0.97
沪深 300	1.09
纺织服装	-0.36
纺织制造	-2.33
服装家纺	-2.83

来源: iFinD, 国金证券研究所



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表25: 上周各板块涨跌幅 (%)



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表26: 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	10.99	(8.11)	12,281
300658.SZ	延江股份	18.36	0.77	18,986
002397.SZ	梦洁股份	4.41	(10.55)	14,522
6181.HK	老铺黄金	787.50	(0.06)	865
300005.SZ	探路者	13.90	-5.12	18,802

来源: iFinD, 国金证券研究所 (剔除 st 标的)

图表27: 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)
002394.SZ	联发股份	9.86	-10.61	25,698
300591.SZ	万里马	11.17	-8.22	46,334
002098.SZ	浔兴股份	9.78	-5.05	8,156
000955.SZ	欣龙控股	5.14	-4.28	20,461
603001.SH	奥康国际	8.52	-3.95	9,079

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 28: 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	4.18	(1.88)	53
603059	倍加洁	33.90	(8.99)	1,001
001218	丽臣实业	24.59	(3.23)	749
301009	可靠股份	13.22	(4.06)	1,352
603605	珀莱雅	73.49	0.42	2,607

来源: iFinD, 国金证券研究所 (剔除 st 标的)

图表 29: 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	42.68	3.77	7,180
02367	巨子生物	34.10	0.18	1,961
605136	丽人丽妆	12.14	-0.65	9,059
300896	爱美客	144.38	1.01	1,522
06601	朝云集团	2.40	-0.83	401

来源: iFinD, 国金证券研究所 (剔除 st 标的)

5、行业新闻动态

· 皮马棉: 新棉船货逐渐增多 报价稳中略有回落

中国棉花网专讯: 据青岛、张家港、上海等地部分棉花贸易企业反馈, 虽然 1 月份以来国产新疆长绒棉报价持续小幅上涨, 但港口保税、船货美国皮马棉/埃及吉扎棉/以色列皮马棉等 FOB/CNF/CIF 报价整体以企稳为主, 个别贸易商挂单甚至略有下调(剩余尾货或打包销售等, 但数量相对稀少)。从调查来看, 虽然自 2026 年 1 月上旬起 89.4 万吨 1% 关税内棉花进口配额开启申请、发放, 但规模以上纺织厂/贸易商对美国皮马棉仍以刚性需求、按单补库为主, 主动加大囤货的涉棉企业少之又少。1 月 27-28 日, 中国主港已清关美国皮马棉 2-248(强力 42-44GPT) 人民币报价维持在 41000-41500 元/吨, 由于报价偏高, 询价/成交寥寥。江苏常州某棉企表示, 1 月中旬以来陆续有少量 1-3 月船期 2025/26 年美国皮马棉挂单/报价, 31-350(强力 40GPT) 净重报价集中在 165-167 美分/磅; 而目前青岛港保税 2024/25 美国皮马棉 21-2/2-250(强力 40GPT) 现货报价约 172-175 美分/磅, 若考虑到陈棉存在降等降级因素, 美国皮马棉新棉、陈棉报价已基本接轨。业内判断, 由于近几个月印度、巴基斯坦、孟加拉等国对 2025/26 年度美国皮马棉的签约/采购表现迟缓, 再加上中美吉隆坡经贸磋商成果落地, 对美棉制品出口关税相对明朗, 2026 年上半年高支高附加值溯源订单持续回暖, 因此预计国际棉商、大型棉企不仅 2025/26 年度美国皮马棉中国主港保税数量有望加快回升, 而且 1-5 月船货资源也将逐步增多, 国内纺织厂/中间商的选择空间扩大。

· 昂高与 HeiQ 携手为纺织业带来革命性的抗菌和异味控制解决方案

中国化工报: 1 月 14 日全球领先的特种化学品公司, 致力于可持续创新的昂高(Archroma) 与专注于功能纺织品及可持续纤维领域的瑞士前沿科技材料创新企业海屹科(HeiQ) 签署

联合营销协议。双方将整合互补优势，向全球品牌商、零售商及印染厂推出兼具前沿性与环保性的抗菌和异味控制技术。依托高昂的全球业务布局、应用技术专长以及双方成熟的市场创新能力，此次合作将为品牌商和纺织品制造商提供更丰富的高性能、可持续功能产品组合。昂高全球商务副总裁 Dhirendra Gautam 表示：“此次合作开启了昂高与海屹科发展的新篇章，也为纺织行业的进步迈出了一大步。凭借我们的全球渠道与应用技术经验，结合海屹科强大的创新实力，我们将高性能可持续技术带给更多客户，加速推动纺织产业链向绿色环保转型。”海屹科(HeiQ)首席执行官 Carlo Centonze 称：“海屹科始终以‘为人类与地球开拓前沿科技材料创新’为使命。携手昂高的广泛网络与专业技术，我们将实现技术的全球规模化推广，让品牌商和印染厂都能获得兼具功能性与可持续性的解决方案，在提升产品性能的同时降低环境影响。”据介绍，通过此次合作，海屹科的先进技术可借助昂高完善的全球客户网络触达市场，助力纺织品制造商更便捷地将合规、可持续的功能特性融入产品。双方的合作同样致力于推动创新规模化落地，助力品牌商和制造商满足消费者对产品卫生、长效清新及可持续属性的多重需求。

• 安徽五河：纺织产业织就 45 亿元产业集群

中国新闻网：1 月 28 日，在安徽省蚌埠市五河县经济开发区一家纺织企业的生产车间内，工人在赶制订单。近年来，五河县将纺织服装作为主导产业重点培育，加速构建集棉纺、家纺、服装生产于一体的产业集群。目前，该县纺织产业集聚区已汇聚 60 余家制造企业，年产值达 45 亿元人民币。

6、公司动态

图表30：上周（2026/01/23-2026/01/30）重点公司公告

公司名称	公告日期	公告类型	内容摘要
603059.SH	2026/1/30	业绩预告	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) 归属于母公司所有者的净利润为人民币 8,800 万元到 13,200 万元，与 2024 年同期相比实现扭亏为盈（上年同期为 -7,731.61 万元）；(ii) 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为人民币 9,040 万元到 13,560 万元，与 2024 年同期相比实现扭亏为盈（上年同期为 -9,590.92 万元）。董事会认为业绩扭亏为盈乃主要由于以下原因：1) 参股子公司业绩改善：对外投资的参股子公司薇美姿实业（广东）股份有限公司 2025 年度经营业绩有所改善，为集团贡献正向收益；2) 控股子公司表现向好：控股子公司善恩康生物科技（苏州）有限公司 2025 年度经营状况优化，且本年度不存在减值影响，有效增厚集团利润水平。
003010.SZ	2026/1/28	业绩预告	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) 归属于上市公司股东的净利润为人民币 17,600 万元到 20,000 万元，较 2024 年同期相比增长 66.61% 到 89.33%（上年同期为 10,563.62 万元）；(ii) 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为人民币 17,000 万元到 19,400 万元，较 2024 年同期相比增长 60.25% 到 82.87%（上年同期为 10,608.45 万元）；(iii) 基本每股收益为人民币 0.57 元到 0.64 元，较 2024 年同期（0.38 元 / 股）实现增长。董事会认为业绩提升乃主要由于以下原因：1) 自有品牌业务高速增长：绽家推出战略单品香氛洗衣液实现销售爆发，斐萃在产品端与渠道端持续发力，共同推动自有品牌收入增长；2) 品牌管理业务稳步提升：与多品牌达成深度合作，进一步巩固全链路、全渠道数字化服务领域的领先地位，带动业务业绩高增；3) 精细化运营效能释放：从供应链管理、市场营销、运营管理等多维度推进精细化运营，严格把控费用与预算，优化业务流程，有效降低运营成本、提升资源利用效率，推动整体经营效益大幅提升。

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