

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

## 阿迪达斯 Q4 大中华区经营向上；上美品牌成长梯队清晰

### 核心观点

**阿迪达斯 Q4 稳健增长，大中华区经营向上。**阿迪达斯本周公布 25Q4 业绩情况，25Q4 实现营收 60.76 亿欧元，同比增长 1.86%，以货币中性计算则增长 11%，保持良好增长趋势。其中大中华区营收为 8.48 亿欧元，同增 7%，超过其他地区增速，且近两个季度展现环比改善趋势，展现出良好的品牌势能。公司 25Q4 毛利率同比提升 1 个百分点至 50.8%，公司严控产品折扣并优化产品结构，毛利率水平稳健提升，经营利润率同比提升 1.7 个百分点至 2.7%，公司紧控费用成效显著。

**上美发布业绩预告，一页等品牌成长梯队清晰。**上美股份于 3 月 6 日发布正面盈利预告，集团预计 2025 年收入介乎约人民币 9,100 百万元至人民币 9,200 百万元，较 2024 年增加约 34.0%至 35.4%；2025 年利润介乎约人民币 1,140 百万元至人民币 1,160 百万元，2024 年增加约 41.9%至 44.4%。公司收入及利润增加主要由于集团多品牌、多品类的成功布局，科学抗衰护肤品牌韩束收入持续增长，以及中国婴童功效护肤品牌 newpage 一页的收入同比大幅增长。

### 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（拐点向上）、中游代工（稳健向上）、纺织原材料（拐点向上）、美护（稳健向上）、医美（稳健向上）。

### 投资建议

- 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。
- 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。
- 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 2 月 27 日-2026 年 3 月 6 日）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为-1.34%、-2.80%、-1.30%，纺织制造板块下跌 4.47%。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。个股方面延江股份、天虹国际集团涨幅居前，联发股份、万里马跌幅居前。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，青松股份、中顺洁柔涨幅居前，若羽臣、壹网壹创跌幅居前。行业新闻动态：1) 全国人大代表、新乡化纤董事长邵长金：发展菌草纤维产业 加强碳汇产品开发；2) 焦点：中东地区冲突升级 部分出口订单遭遇执行压力；3) “丝路通”平台上线 嘉兴秀洲纺织行业“放大招”。

重点公司公告：1) 锦波生物 2 月 27 日发布 2025 年公司业绩快报公告。

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 阿迪达斯 Q4 稳健增长，大中华区经营向上.....	3
1.2 上美发布业绩预告，一页等品牌成长梯队清晰.....	4
2、行业数据跟踪.....	5
3、投资建议.....	7
4、上周行情回顾.....	8
5、行业新闻动态.....	9
6、公司动态.....	11
7、风险提示.....	11

## 图表目录

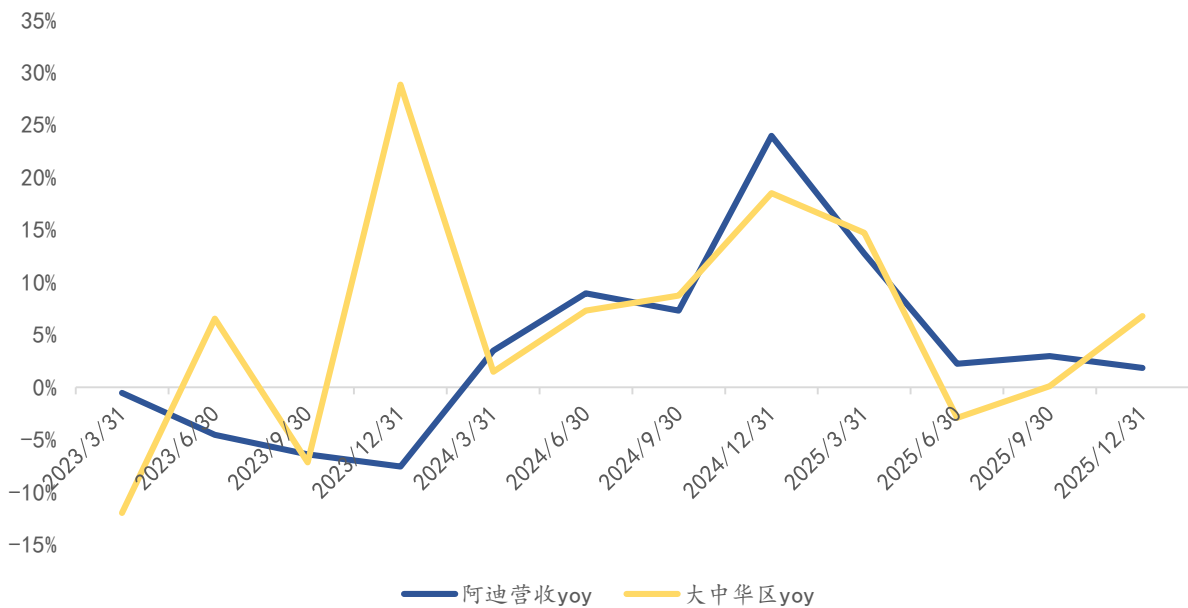
图表 1： 阿迪 25Q4 大中华区营收改善 .....	3
图表 2： 韩束 2025 年收入稳健 .....	4
图表 3： 一页 2025 年高速增长 .....	4
图表 4： 韩束上海新世界新丸中心店正式开业 .....	5
图表 5： 12 月服装零售同比增速环比下降 .....	5
图表 6： 12 月金银珠宝零售继续回温 .....	5
图表 7： 大宗原材料价格汇总 .....	5
图表 8： 328 级棉现价走势图（元/吨） .....	6
图表 9： CotlookA 指数（美分/磅） .....	6
图表 10： 粘胶短纤价格走势图（元/吨） .....	6
图表 11： 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） .....	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 .....	6
图表 15： 黄金现货价格（元/克） .....	6
图表 16： 化妆品社零同比增速（%） .....	7
图表 17： 棕榈油现货价（元/吨） .....	7
图表 18： 原油价格（美元/桶） .....	7
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（%） .....	8
图表 22： 近一周纺织服装行业涨幅前五名 .....	8
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 .....	9
图表 25： 近一周美容护理行业跌幅前五名 .....	9
图表 26： 上周（2026/02/27-2026/03/06）重点公司公告 .....	11

## 1、周观点

### 1.1 阿迪达斯 Q4 稳健增长，大中华区经营向上

阿迪达斯本周公布 25Q4 业绩情况，25Q4 实现营收 60.76 亿欧元，同比增长 1.86%，以货币中性计算则增长 11%，保持良好增长趋势。其中大中华区营收为 8.48 亿欧元，同增 7%，超过其他地区增速，且近两个季度展现环比改善趋势，展现出良好的品牌势能。公司 25Q4 毛利率同比提升 1 个百分点至 50.8%，公司严控产品折扣并优化产品结构，毛利率水平稳健提升，经营利润率同比提升 1.7 个百分点至 2.7%，反映出公司紧控费用成效显著。2025Q4 库存同比增长 17%，主要因 2026 年增长备货、世界杯提前采购及供应链提前到货；库存结构健康，72%为在手商品，仅 7%为非当季商品。

图表1：阿迪 25Q4 大中华区营收改善



来源：ifind，国金证券研究所

受世界杯赛事驱动，25 年服装引领营收增长，业务占比健康。鞋类/服装/配件营收分别同比增长 12%/15%/6%，品类占比为鞋类 58%、服装 35%、配饰 7%。

分渠道看，公司 25Q4 批发/零售/电商渠道分别同比变化+1%/+17%/22%，其中零售渠道增长主要原因是全年净增 90 家门店，全价店和工厂店同店销售增长。目前公司批发占比约为 60%，2026Q1 为维护品牌和毛利率将在欧美地区延续对批发的保守态度。

在产品方面，公司将继续推出性能运动产品，目前已有产品 EvoSL 休闲跑鞋等销量出色接近 1000 万双，Hyperboost 将于 2026 年推出，在不同市场研发不同产品，充分实现本地化。在专业体育方面，篮球新团队调整后 Q4 恢复增长，全明星周末球员表现亮眼，产品管线和签名鞋市场预期良好。此外，与梅赛德斯 AMG 合作商业收入超 1 亿欧元，新增奥迪 F1 合作，在营收良好的情况下益于品牌形象。

中东局势目前对部分国家有冲击，相关国家部分市场门店因政府要求或员工意愿保持开放。目前无法评估业务影响，空运成本上升但长期合同能缓冲短期波动。此外，关税不确定背景下 2026 毛利率受 2 亿欧元关税（~~2025~~ 1 亿欧元）和 1 亿欧元交易性汇率影响，2027 年毛利率有望回暖。目前 2026 年初业绩表现良好，零售和批发业务均符合预期，市场环境虽波动但整体满意。

我们认为阿迪目前品牌力持续向上，经营本土化战略开启后提升产品认可度，管理层提到中国市场以单品牌店为主，可控性强，未来对中国市场的增长信心较强。建议关注国内代工龙头申洲国际、华利集团，运动零售商滔搏等。

### 1.2 上美发布业绩预告，一页等品牌成长梯队清晰

上美股份于3月6日发布正面盈利预告，集团预计(i)截至2025年12月31日止年度的收入介乎约人民币9,100.0百万元至人民币9,200.0百万元，较截至2024年12月31日止年度的收入人民币6,792.5百万元增加约34.0%至35.4%；及(ii)截至2025年12月31日止年度的本集团利润介乎约人民币1,140.0百万元至人民币1,160.0百万元，较截至2024年12月31日止年度的本集团利润人民币803.3百万元增加约41.9%至44.4%。

公司收入及利润增加主要由于集团多品牌、多品类的成功布局，科学抗衰护肤品牌韩束收入持续增长，以及中国婴童功效护肤品牌newpage一页的收入同比大幅增长。公司高灵活性和远期空间间的矛盾，在多品牌、分层级的规划中进行部分对冲：

第一层：韩束负责供血，优先匹配全集团最强资源，为新品牌孵化、线下试验和海外工厂建设提供充足现金流；同时韩束开始做线下的尝试，新丸百货门店的开设是品牌长期主义发展的关键节点，标志着韩束完成了从线上大单品运营到线下体验闭环的渠道布局，也意味着韩束具备了在高端商业场景中与国际大牌直接竞争的能力。

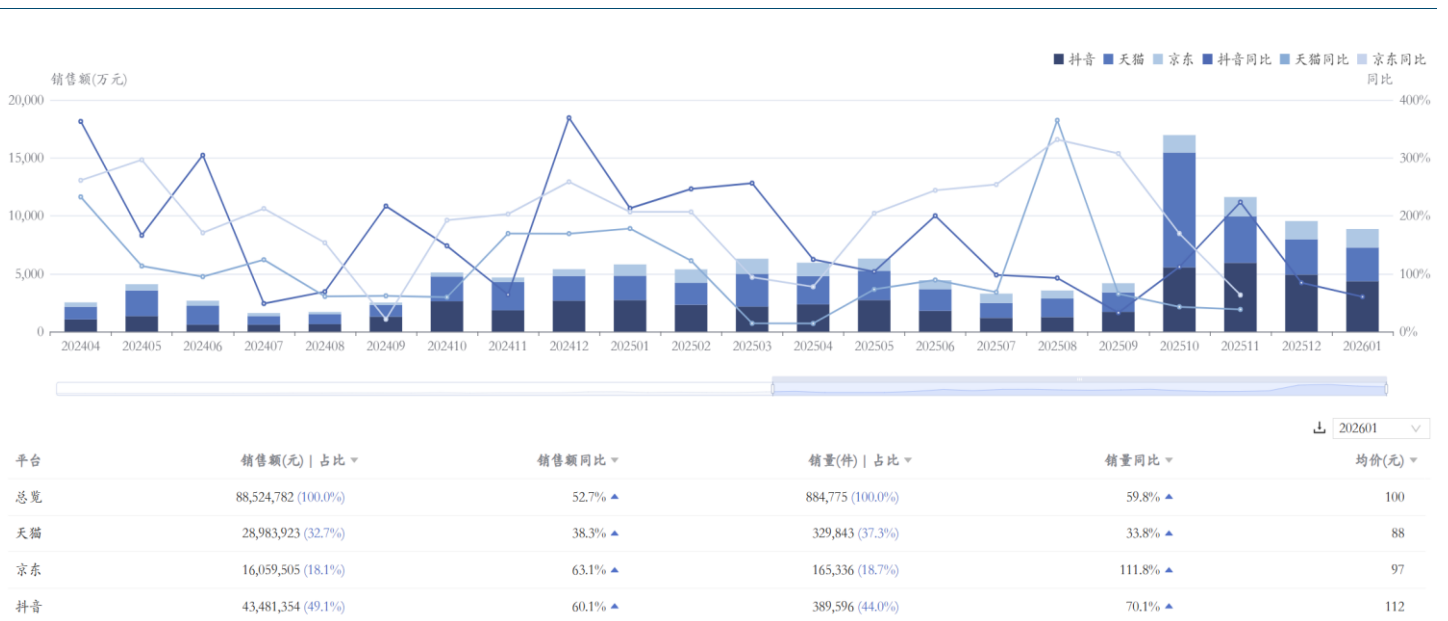
图表2：韩束 2025 年收入稳健



来源：久谦，国金证券研究所

第二层：一页及红色小象、极方、安敏优、聚光白等构成成长梯队，自身追求短期盈利的同时，逐步拓展线下、海外等新阵地；

图表3：一页 2025 年高速增长



来源：久谦，国金证券研究所

第三层种子品牌则更多承担品类和价位带探索，允许更高不确定性但在预算上有严格红线和盈利导向。三层结构配合事业部制、高放权结合亏损上限考核，让资源优先给最能打的短期逻辑，与集团多品牌化的长期诉求，在组织层面被部分对冲。

图表4：韩束上海新世界新丸中心店正式开业

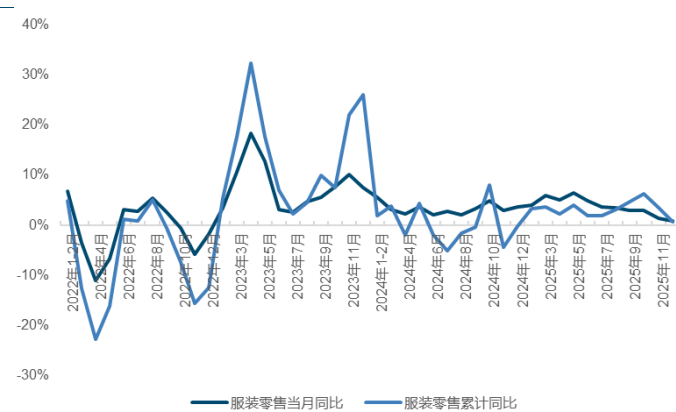


来源：CCM 上美股份公众号，国金证券研究所

## 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5：12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6：12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-0.78%/-2.22%/0.00%/8.75%/0.00%，内外棉价差为2938元/吨，周涨幅为1.66%。COMEX黄金期货：本周五收盘价5202.8美元/盎司、近两周价格跌-0.45%。

图表7：大宗原材料价格汇总

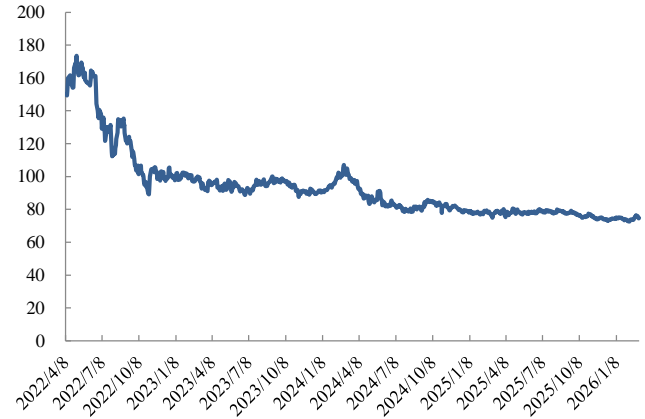
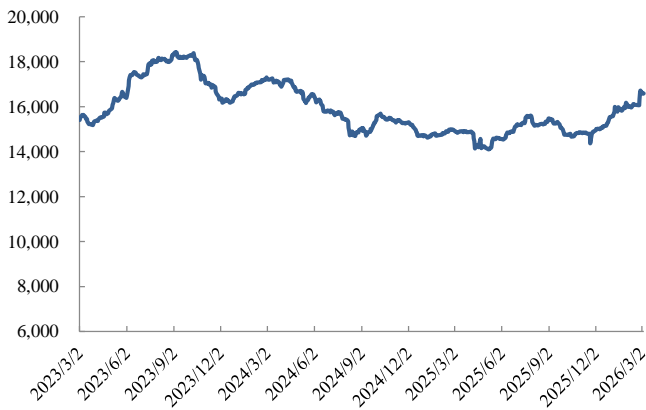
原材料名称	价格	周涨跌幅	价格日期
328级棉现货	16583元/吨	-0.78%	2026/3/5
美棉 CotlookA	74.75美分/磅	-2.22%	2026/3/5

粘胶短纤	12800 元/吨	0.00%	2026/3/5
涤纶短纤	7210 元/吨	8.75%	2026/3/5
长绒棉	26440 元/吨	0.00%	2026/3/6
内外棉价差	2938 元/吨	1.66%	2026/3/5

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）

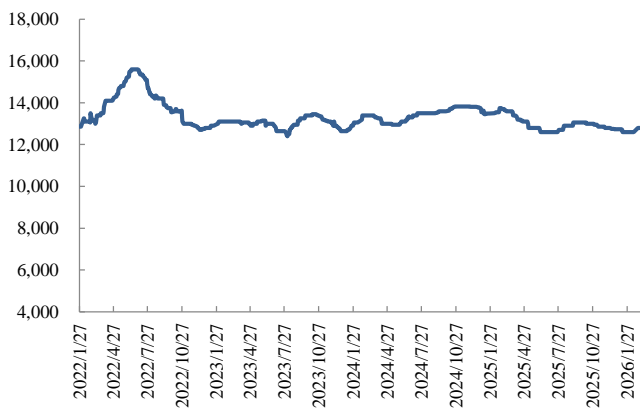


来源：iFinD，国金证券研究所

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）

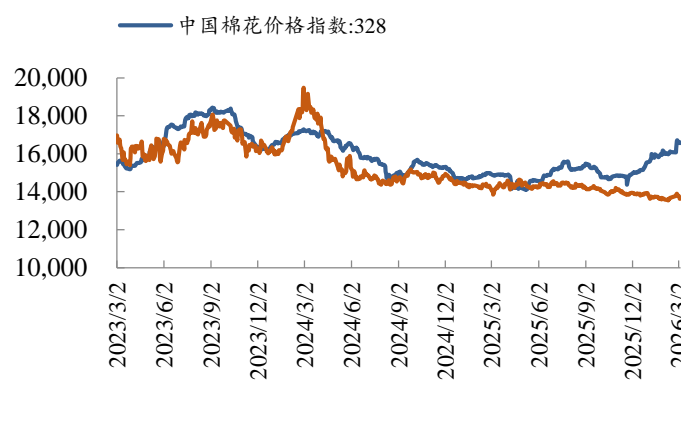
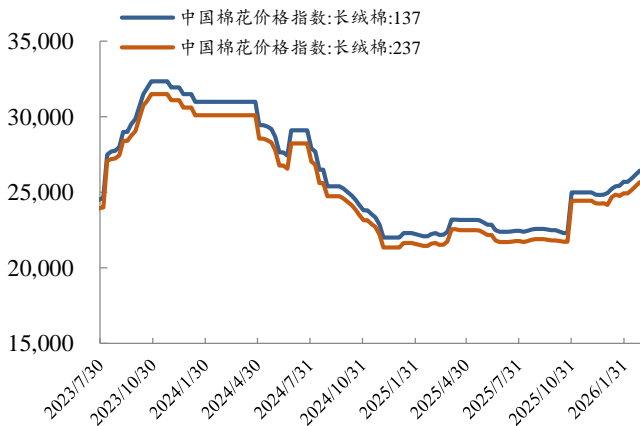


来源：iFinD，国金证券研究所

来源：iFinD，国金证券研究所

图表12：长绒棉价格走势图（元/吨）

图表13：内外棉价差价格走势图（元/吨）

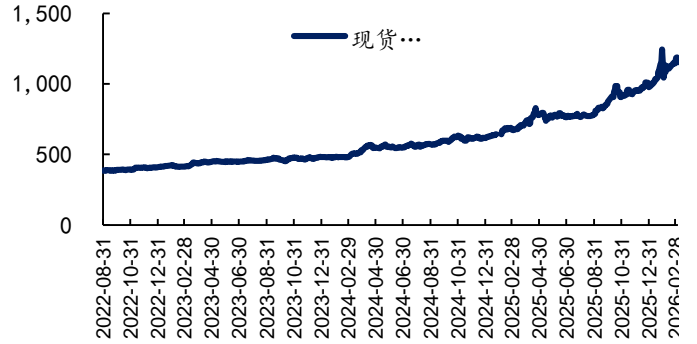
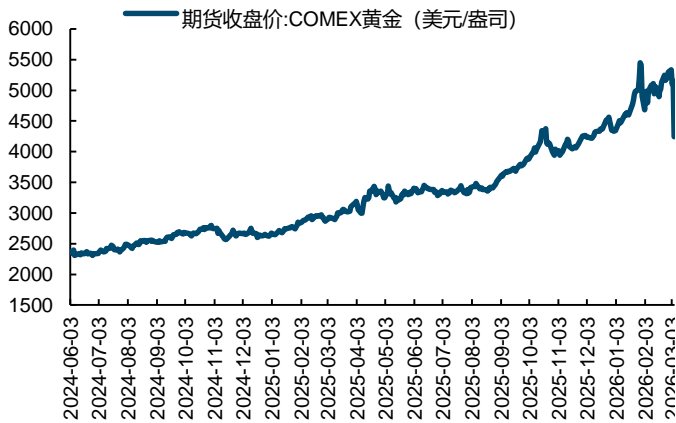


来源：iFinD，国金证券研究所

来源：iFinD，国金证券研究所

图表14：COMEX 黄金期货收盘价

图表15：黄金现货价格（元/克）

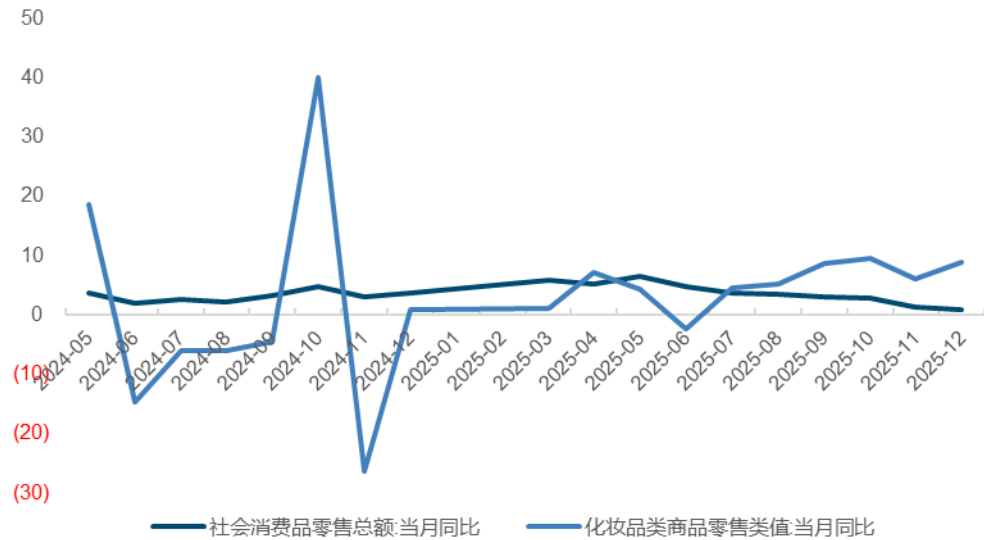


来源: iFinD, 国金证券研究所

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月化妆品类零售同比增加8.8%，增速环比11月提高2.7pct。

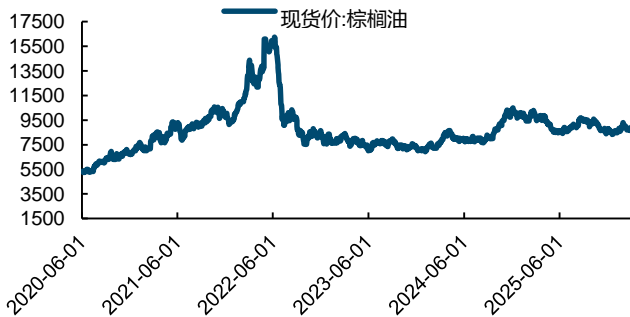
图表16: 化妆品社零同比增速 (%)



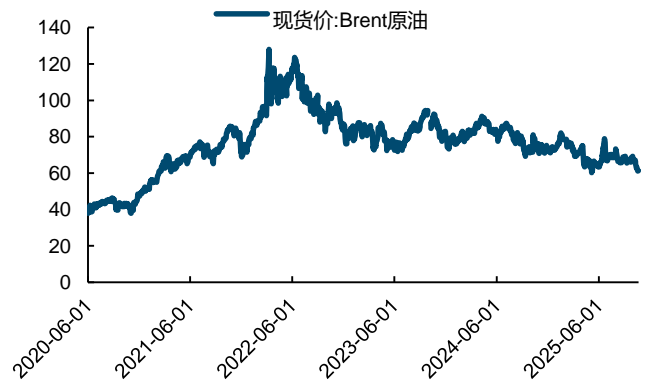
来源: iFinD, 国金证券研究所

本周原材料价格上升。棕榈油: 近一周(2026.2.27-2026.3.5)价格上涨3.4%; 原油价格: 近一周价格上涨14.9%。

图表17: 棕榈油现货价 (元/吨)



图表18: 原油价格 (美元/桶)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

### 3、投资建议

纺织板块: 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。

美护板块：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

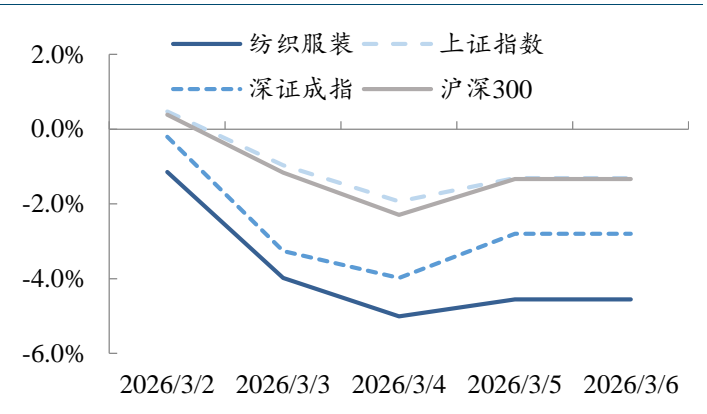
上周（2026 年 2 月 27 日-2026 年 3 月 6 日）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为-1.34%、-2.80%、-1.30%，纺织制造板块下跌 4.47%。板块对比来看，纺织服装最近一周涨跌幅在 29 个一级行业板块中位列第 18。个股方面延江股份、天虹国际集团涨幅居前，联发股份、万里马跌幅居前。

图表19：上周纺织服装板块涨跌幅

板块名称	一周涨跌幅 (%)
上证指数	-1.30
深证成指	-2.80
沪深 300	-1.34
纺织服装	-4.55
纺织制造	-4.47
服装家纺	-4.37

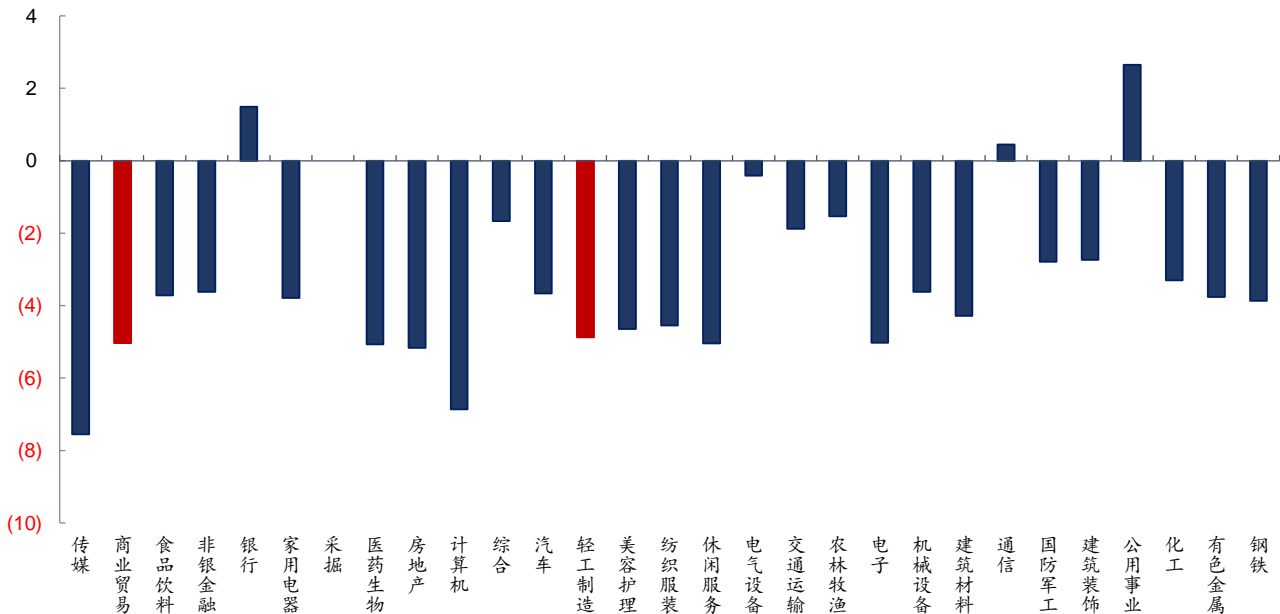
来源：iFinD，国金证券研究所

图表20：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)
300658.SZ	延江股份	27.43	24.85	18,504
2678.HK	天虹国际集团	6.44	(3.88)	220
002394.SZ	联发股份	15.67	0.06	7,680
600152.SH	维科技术	9.57	6.93	26,318
600510.SH	黑牡丹	9.22	-11.85	7,240

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)
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, 青松股份、中顺洁柔涨幅居前, 若羽臣、壹网壹创跌幅居前。

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)
300132	青松股份	9.47	(2.97)	10,222
002511	中顺洁柔	8.62	(4.96)	11,842
YSG	逸仙电商	3.77	(15.28)	107
600315	上海家化	20.66	(7.81)	3,263
300856	科思股份	13.16	-7.19	2,133

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)
003010	若羽臣	28.55	-7.12	2,668
300792	壹网壹创	38.27	-9.40	3,428
BZUN	宝尊电商	2.36	-5.98	119
605136	丽人丽妆	10.31	-7.78	3,960
02145	上美股份	56.45	-6.38	494

来源: iFinD, 国金证券研究所 (剔除 st 标的)

## 5、行业新闻动态

- 全国人大代表、新乡化纤董事长邵长金: 发展菌草纤维产业 加强碳汇产品开发

证券时报: 今年 1 月, 新乡化纤授予浙江两家企业国内袜业独家运营权以及诸暨、义乌区域经销权的消息, 引发资本市场关注。此举标志着菌草纤维产业首次在袜业领域实现闭环。在连续多年围绕菌草产业建言献策后, 2026 年全国两会期间, 全国人大代表、新乡化纤董事长邵长金进一步建言, 加快菌草生物基新材料产业发展与碳汇产品开发。“菌草纤维是纺织行业顺应经济发展绿色化、低碳化的趋势性产品。当前, 行业面临原

料对外依存度较高的问题。2024年，我国纺织行业进口溶解木浆近480万吨，对外依存度超过80%。”邵长金说，适宜于作为纺织纤维原料的菌草品种，一次种植可连续收获15年以上，效益超过棉花，并且环境适应能力极强，可在沙地、矿尾废弃土地、盐碱地种植，具有防风固沙、土壤改良、水土保持和固碳降碳的作用，是我国再生纤维素纤维行业理想的天然纤维素原料来源。2024年以来，使用菌草生产生物基菌草纤维的技术已经趋向成熟，并实现了产业化生产，但发展过程中依然存在诸多问题。据介绍，当前菌草纤维原料面临短缺。2024年国内再生纤维素长丝年产能约为30万吨，再生纤维素短纤维年产能约500万吨。按照菌草亩产干物质3吨，“3吨干菌草生产1吨纤维用浆粕”的转化量估算，需要530万亩的种植面积，目前国内的菌草资源还不足以支撑再生纤维素纤维产业的规模化发展。同时，因菌草工业化利用尚处于起步阶段，前端育种、中端加工、末端新产品开发的科技研发投入严重不足，特别是工业化应用对菌草原料的稳定性、标准化和专一性提出了更高的要求，这些课题都需要上下游合力攻关。此外，菌草植株高大且生物量大，固碳储碳能力突出，每公顷菌草年固碳潜力达18吨至30吨，相当于吸收约65吨至110吨二氧化碳，具备显著的碳汇功能，目前已建立从种植、收获到资源化利用的全周期碳计量方法。但这一突出的生态效益目前仍多停留在生态修复与农林生产的辅助环节，未能有效接入碳汇交易、生态补偿等市场化体系，因此需要推进菌草生态产品价值实现机制创新。基于此，邵长金建议，加大菌草种植推广力度，培育菌草纤维新质生产力，加快科技平台建设，并制定专项扶植政策。他表示，菌草是生态治理的先锋植物，能够有效改善荒漠化、水土流失以及盐碱土地等生态问题。要把生态修复与菌草种植结合起来，建议在国家重大修复工程中推广菌草种植，加大在盐碱地、低效草地以及未利用土地的种植面积。菌草纤维产业链兼具乡村振兴、低碳产业、生物基新材料等多重战略意义，建议相关部门针对菌草产业链发展制定专项扶植政策，对菌草种植及高值化领域的科学研究给予资金支持等。

• 焦点：中东地区冲突升级 部分出口订单遭遇执行压力

中国棉花网专讯：2月28日，在美国和以色列袭击伊朗后，伊朗宣布关闭霍尔木兹海峡航道，多个油轮船东、贸易商已暂停经这一海峡运输原油、燃料及液化天然气。随着美以伊冲突持续升级，全球原油、化工、化纤、染料等与我国纺织服装行业息息相关的原料成本也显著上涨。中东冲突加剧对我国纺服行业的影响主要包括如下四条路径：一是原油涨→涤纶短纤、PTA、涤纶长丝等成本上移→棉/涤比价关系变化；二是原油上涨→化工原料上移→化肥、地膜、农药、燃料等价格上行→棉花、纺织服装等成本提高；三是原油上涨→汽油、柴油价格大幅跟涨→棉花、纺服等运输/出口等成本上涨；四是霍尔木兹海峡航道关闭→航运公司绕道好望角→纺服不仅运输、交货期大幅延长，而且运费大幅上涨→利润被吞噬甚至亏损。从统计来看，自2月底以来，上海期货交易所原油主力4月合约从470.8点涨至708.7点，大涨237.9点，涨幅达50.53%；PTA主力2605合约从5182涨至5858，上涨13.04%；1.4D\*38mm涤短主力2604合约从6602涨至7334，涨幅达11.09%。近一周来，江浙、广东、山东、福建等市场涤纶短纤、涤纶长丝等现货报价均大幅跟涨。浙江、山东等沿海地区纺织服装企业纷纷反馈，1-2月份接的很大一部分出口至美国、欧洲、南美、中东等的订单遭遇执行压力，已陆续与客户协商，采取取消订单、合同延后执行或重新签订合同价格及交货期等多方式应对；若继续履约，企业不仅利润大幅减少甚至产生亏损，而且也无法按期装船、交货。广东某外贸公司表示，除了

纺服原材料大幅上涨吞噬前期订单利润外，2月下旬以来海运费不仅持续大幅上涨（运费暴涨150-250%，部分船运公司战争险费率暴涨300-500%，有些保险公司则不再为货船提供保险），而且人民币对美元升值幅度/力度未减弱，国内纺服企业可谓“三面受敌”，短期除1-2月已接订单执行困难较大外，后期新增订单承接意愿也不断下降，不仅需要与客户反复议价，而且需要考虑运输、交货风险及人民币升值问题。

• “丝路通”平台上线 嘉兴秀洲纺织行业“放大招”

人民网-浙江频道：当传统织造遇上数字浪潮，嘉兴秀洲王江泾镇迎来产业升级新里程碑，3月3日上午，王江泾纺织面料“丝路通”内外贸一体化产业平台正式上线运营。

王江泾拥有近150家规上纺织企业，年产值超百亿元，产业基础雄厚。当前，国内纺织产业版图风起云涌，传统线下市场份额受到挑战。面对周边区域带来的竞争压力，这一全新的数字贸易平台以“内外贸一体化、线上线下深度融合”为核心，开启王江泾从“制造基地”向“全球数字贸易中心”的跨越之旅，让千年织造技艺在新时代绽放出海新活力。“‘丝路通’并非简单的电商交易平台，而是一套覆盖纺织行业全链路的区域产业数字基础设施。平台打造了‘首页、原料市场、面料商城、产业服务、资讯’五大核心功能模块，实现了从区域产业宣传、坯布原料采购、成品面料交易，到产业配套服务、行业资讯解读的全场景贯通。”启动仪式上，“丝路通”负责人张怡演示了平台核

心功能。启动仪式上，“丝路通”平台与多家本土骨干纺织企业代表签订入驻协议，共享平台数字化出海资源；与来自越南、孟加拉、俄罗斯等国的海外意向客商以及海宁皮革城代表、平湖羽绒服城代表、湖州织里童装市场代表签署了战略合作协议，助推实现“面料研发+成品制造+市场销售”的产业链闭环。“‘丝路通’平台的上线，是王江泾破解产业发展瓶颈、抢抓数字化转型机遇的关键举措。平台通过抱团出海、集中展示、资源撮合，减少中间环节，让本地企业直接对接国内外终端客户，降低跨境贸易门槛与成本。同时倡导推广数码印花、无水染色等绿色低碳技术，引导产业向高附加值环节攀升。”王江泾镇相关负责人表示。从“日出万匹、衣被天下”的传统织造名镇，到数字化、国际化的纺织贸易中心，王江泾正以“丝路通”平台为纽带，织就链接全球的纺织产业新丝路。

## 6、公司动态

图表26：上周（2026/02/27-2026/03/06）重点公司公告

公司名称	公告日期	公告类型	内容摘要
920982.BJ 锦波生物	2026/2/27	年度业绩快报公告	<p>报告期内，公司实现营业收入 159,537.29 万元，同比增长 10.57%；归属于上市公司股东的净利润为 65,117.56 万元，同比减少 11.08%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 63,455.27 万元，同比减少 10.90%；基本每股收益预计为 5.66 元，同比减少 11.01%；加权平均净资产收益率（扣非前）为 37.35%；加权平均净资产收益率（扣非后）为 36.39%。</p> <p>报告期内，公司净利润变动的主要原因如下：</p> <p>1、根据国家税务总局《关于生物制品适用增值税政策执行口径》的要求，公司所生产的相关医疗器械产品不再被认定为适用增值税简易办法征收率计算的生物制品，自 2025 年 1 月 1 日起增值税率由 3%调整为 13%，影响报告期内相关医疗器械产品的扣税后销售收入，导致医疗器械产品收入增幅放缓。同时，功能性护肤品业务发展较快，收入占比提升，而功能性护肤品的毛利率低于医疗器械产品，导致收入结构调整、综合毛利率下降。</p> <p>2、为强化品牌宣传及新产品推出，公司增加了品牌宣传、市场推广费用。报告期内公司推出全球首款注射用重组 III 型人源化胶原蛋白凝胶，该产品具有特定的 164.88° 三螺旋蜂巢结构、无交联剂毒性，属于原始创新技术，公司加大了对新产品、新技术的推广。同时报告期内公司加大了对功能性护肤品的投放力度。</p> <p>3、公司坚持原始创新、聚焦生命材料新赛道，随着技术不断突破，加大了系列创新产品的投入，研发费用增加。</p>

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