

纺织品和服装行业研究

行业周报
 证券研究报告

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

晶苑国际 26 年预计稳增长；2 月美护线上短期承压

核心观点

晶苑国际发布年报，预计 26 年维持稳健增长。晶苑国际本周公布 2025 年报，2025 年实现收入 26.4 亿美元，同比增长 6.9%，保持良好增长趋势，主要客户优衣库、阿迪达斯、lululemon、迪卡侬等订单稳健成长；毛利率 19.9%，提升 0.2 个百分点；净利润 2.25 亿美元，增长 12%；净利润率 8.5%，提升 0.4 个百分点。公司年度合计派发股息 0.48 港元，分红率达 66%。

2025 年抖音线上增速放缓，淘天增速回升据。据 12 月美护久谦线上数据披露，2025 年 12 月护肤品类线上 GMV 同比降低 2.4%，分平台来看，天猫/京东/抖音同比-13%/-8.8%/+5.1%，2025 年天猫/京东/抖音分别同比+5%/+6%/+12%，环比 2024 年+10pct/+1pct/-10pct；彩妆品类 12 月线上同比增长 0.5%，分平台来看，天猫/京东/抖音同比+0.5%/-8.8%/+3.9%。

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

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 3 月 13 日-2026 年 3 月 20 日）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为-2.19%、-2.90%、-3.38%，纺织制造板块下跌 5.43%。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。个股方面波司登、延江股份涨幅居前，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，水羊股份、上美股份涨幅居前，逸仙电商、嘉亨家化跌幅居前。

行业新闻动态：1) 零的突破——苏州吴江首创“零（负）碳”认证赋能纺织低碳转型提速远航北尚义：企业生产跑出“加速度”；3) 2026 中国贴身服饰产业新质发展大会在汕成功举办。

重点公司公告：1) 巨子生物 3 月 19 日发布 2025 年公司特别股息分派公告。

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.....	4
1.1 晶苑国际发布年报，预计 26 年维持稳健增长.....	4
1.2 2 月美护线上短期承压，三八临近春节表现偏弱.....	4
2、行业数据跟踪.....	6
3、投资建议.....	8
4、上周行情回顾.....	9
5、行业新闻动态.....	10
6、公司动态.....	12
7、风险提示.....	12

图表目录

图表 1： 2025 年晶苑国际分品类营收情况.....	4
图表 2： 2025 年晶苑国际分地区营收情况.....	4
图表 3： 毛戈平 25-26 年 2 月线上 GMV（亿）及同比增速.....	5
图表 4： 毛戈平护肤、香水线线上 GMV 表现良好.....	5
图表 5： 绽家 25-26 年 2 月线上 GMV（亿元）及同比增速.....	5
图表 6： 斐萃 25-26 年 2 月线上 GMV（百万元）.....	5
图表 7： 韩束 25-26 年 2 月线上 GMV（亿元）及同比增速（%）.....	6
图表 8： 极方 25-26 年 2 月线上 GMV（万元）.....	6
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）.....	7
图表 13： CotlookA 指数（美分/磅）.....	7
图表 14： 粘胶短纤价格走势图（元/吨）.....	7
图表 15： 涤纶短纤价格走势图（元/吨）.....	7
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.....	9
图表 24： 上周纺织服装板块涨跌幅走势.....	9
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.....	10

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 (2026/03/13-2026/03/20) 重点公司公告	12

1、周观点

1.1 晶苑国际发布年报，预计 26 年维持稳健增长

晶苑国际本周公布 2025 年报，2025 年实现收入 26.4 亿美元，同比增长 6.9%，保持良好增长趋势，主要客户优衣库、阿迪达斯、lululemon、迪卡侬等订单稳健成长；毛利率 19.9%，提升 0.2 个百分点；净利润 2.25 亿美元，增长 12%；净利润率 8.5%，提升 0.4 个百分点。公司年度合计派发股息 0.48 港元，分红率达 66%。

公司五大业务板块均实现增长，生活方式类服装/运动服饰和户外服饰/牛仔/内衣/针织衫营收分别同比增长 7%/8%/4%/7%/9%，业务占比维持健康。分地区看，亚太地区销售额增长 8%，达 10 亿美元，占总收入 40%以上；欧洲销售增长 7%，达 5.12 亿美元，占总收入 19.4%；北美销售增长 5%，达 9.88 亿美元，占总收入 37.4%。

图表1：2025 年晶苑国际分品类营收情况

品类	生活类服装	运动户外	牛仔	内衣	针织衫
营收（百万美元）	744	599	540	466	292
YOY	7%	8%	4%	7%	9%
占比	28%	23%	20%	18%	11%

来源：公司公告，国金证券研究所

图表2：2025 年晶苑国际分地区营收情况

地区	亚太	欧洲	北美
营收（百万美元）	1060	512	988
YOY	8%	7%	5%
占比	40.2%	19.4%	37.4%

来源：公司公告，国金证券研究所

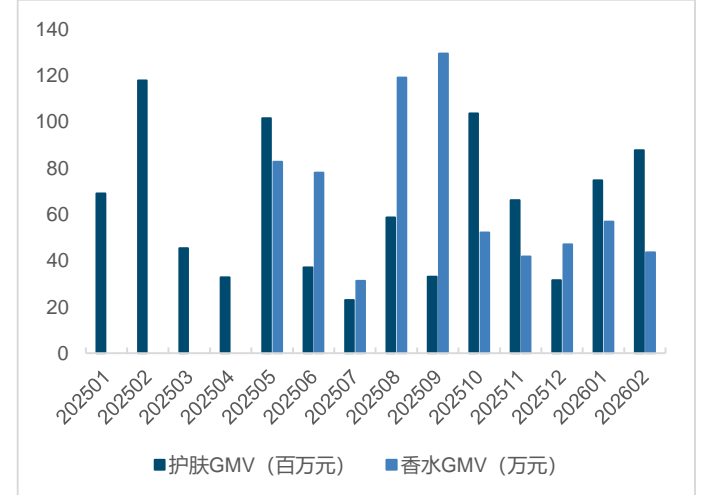
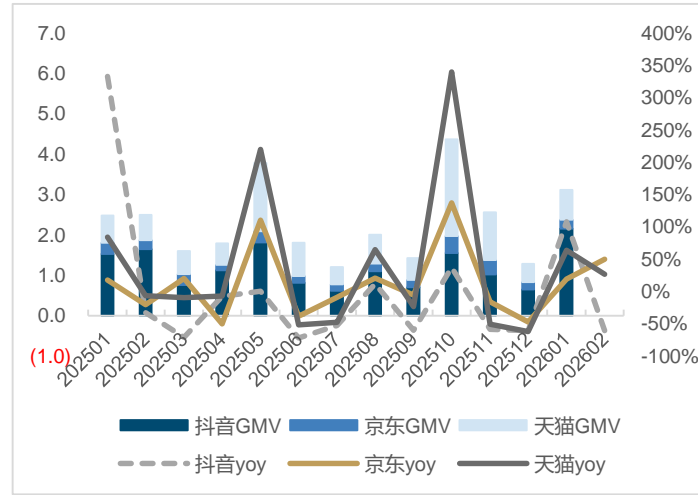
公司预计 2026 年需求仍然保持强劲，且为应对产能限制问题，2026 年将重点提升员工效率，目标实现 5-10% 的产能扩张。埃及产能的开发计划分阶段进行，公司将先启动服装制造建设，再逐步建立布料生产能力，第一期预计于 2026 年完成，初期员工约 6000 人，如果地缘冲突局势情况不恶化埃及预计承担公司 30% 订单。公司原材料方面受原油成本提升冲击较小，航运方面运往中东的货物运输率不到 1%，预计 26 年毛利率稳健。公司目前需求情况乐观，随着公司持续扩张产能，营收中期维度有望维持稳健增长。同时公司持续提效叠加提升生产垂直一体化占比，盈利水平有望稳健提升。

1.2 2 月美护线上短期承压，三八临近春节表现偏弱

(1) 毛戈平：据久谦数据，2026 年 2 月主流电商平台（天猫、抖音、京东）GMV 共 26.28 亿元，同比下降 15.67%，其中彩妆占比 72%、护肤占比 28%。从单品表现来看，鱼子酱面膜/光感柔纱凝颜小金扇粉饼/无痕粉膏/养肤焕颜黑霜相关产品 GMV 分别为 3810 万元/2149 万元/2489 万元/1180 万元，同比增长-59.1%/129.42%/-42.12%/127.3%。

图表3: 毛戈平 25-26 年 2 月线上 GMV (亿) 及同比增速

图表4: 毛戈平护肤、香水线上 GMV 表现良好



来源: 久谦, 国金证券研究所

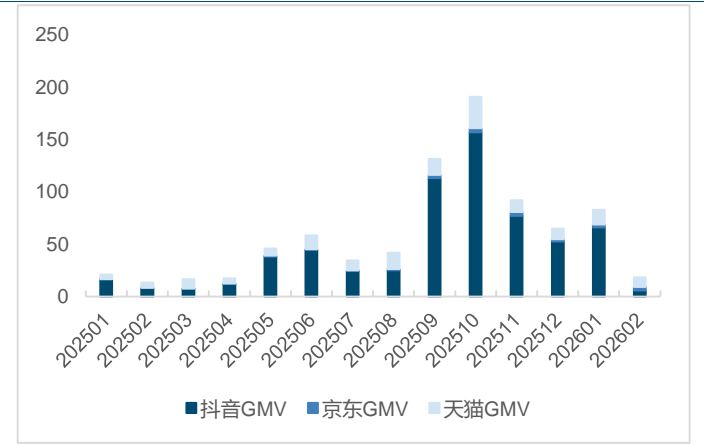
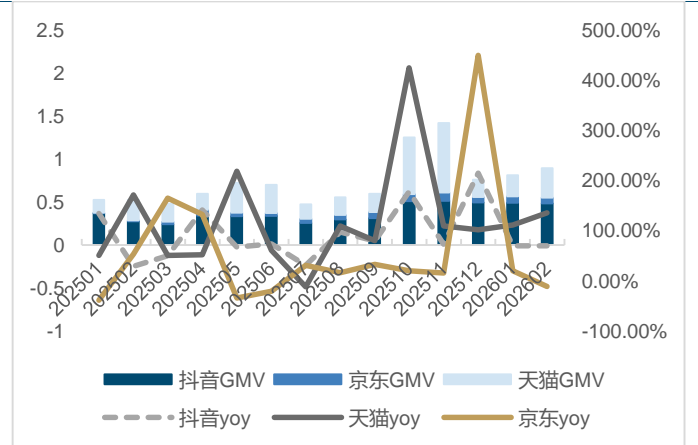
来源: 久谦, 国金证券研究所

(2) 巨子生物: 据久谦数据, 可复美 2026 年 2 月主流电商平台 (天猫、抖音、京东) GMV 为 2.247 亿元, 同比升高 4.44%; 胶原棒/焦点面霜相关产品 GMV 分别为 6489 万元/2721 万元, 同比-15.21%/+4.22%。可丽金 2026 年 2 月主流电商平台 (天猫、抖音、京东) GMV 为 5228 万元, 同比降低 1.48%; 胶原大膜王/重组胶原蛋白紧致嘭嘭次抛/胶卷眼霜相关产品 GMV 分别为 3560 万元/393 万元/278 万元/同比+4.32%/-10.1%/+14.5%。

(3) 若羽臣: 据久谦数据, 绽家 2026 年 2 月天猫、抖音、京东 GMV 分别为 0.34 亿元/0.49 亿元/0.067 亿元, 同比增加 37.55%/-0.98%/-11.30%, 天猫占比快速提升以应对抖音 ROI 降低的瓶颈。斐萃 2026 年 2 月天猫/抖音/京东平台 GMV 分别为 905 万元/566 万元/349 万元, 抖音仍为主要发力渠道, 整体环比高速增长, 爆品复制打造能力持续验证。

图表5: 绽家 25-26 年 2 月线上 GMV (亿元) 及同比增速

图表6: 斐萃 25-26 年 2 月线上 GMV (百万元)



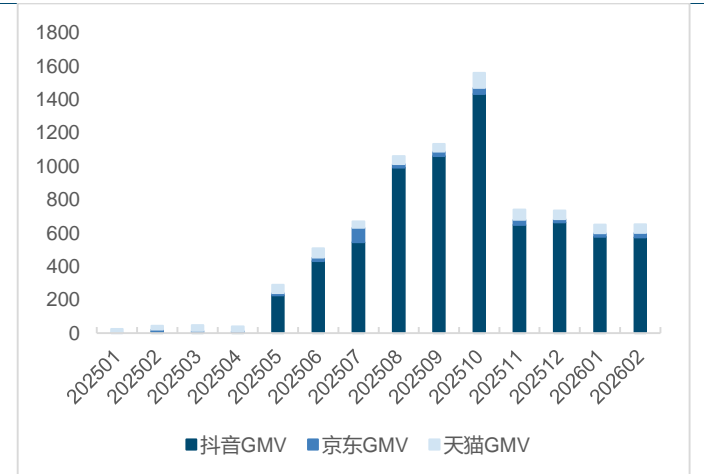
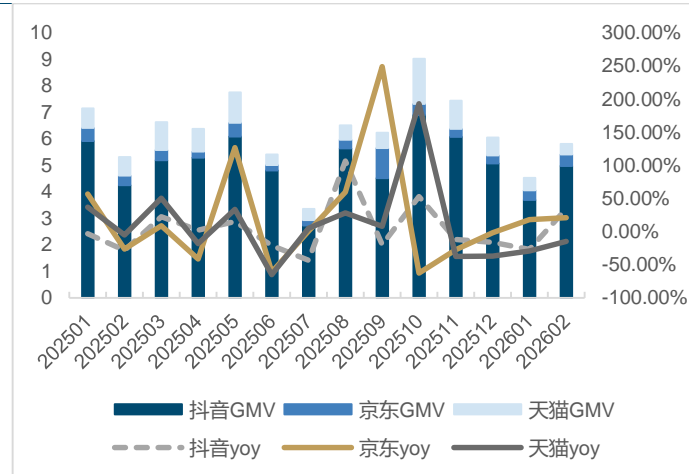
来源: 久谦, 国金证券研究所

来源: 久谦, 国金证券研究所

(4) 上美股份: 据久谦数据, 韩束 2026 年 2 月天猫、抖音、京东 GMV 分别为 4013 万元/4.977 亿元/4318 万元, 同比增加-14.96%/34.63%/20.94%, 抖音渠道同比增速逐渐放缓。新品牌极方快速放量, 2026 年 2 月天猫/抖音/京东平台 GMV 分别是 52 万元/573 万元/27 万元, 渠道上延续韩束打法, 抖音作为主要阵地。

图表7: 韩束 25-26 年 2 月线上 GMV (亿元) 及同比增速 (%)

图表8: 极方 25-26 年 2 月线上 GMV (万元)



来源: 久谦, 国金证券研究所

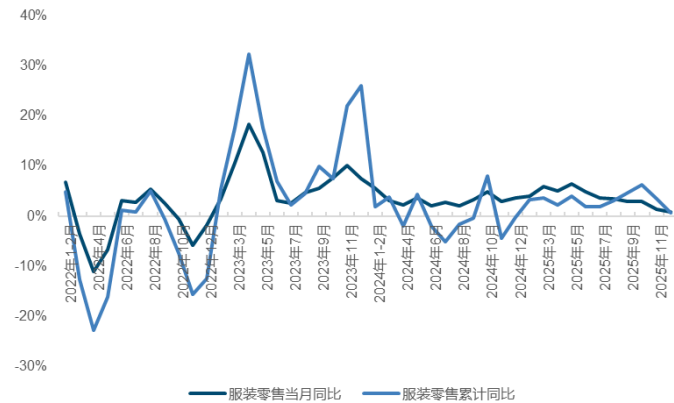
来源: 久谦, 国金证券研究所

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

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

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-1.35%/4.82%/1.94%/-1.47%/0.64%，内外棉价差为 2567 元/吨，周跌为 17.75%。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

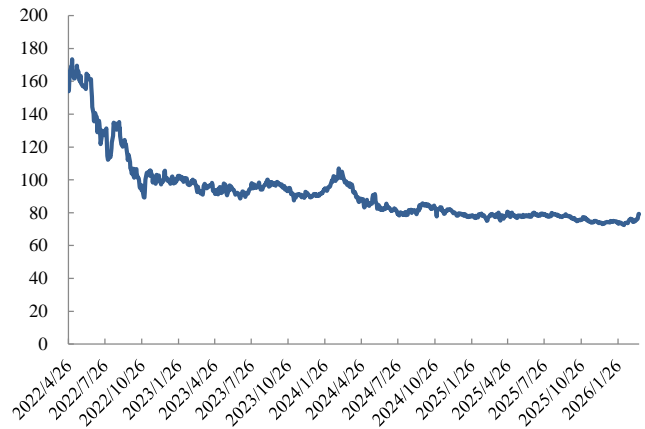
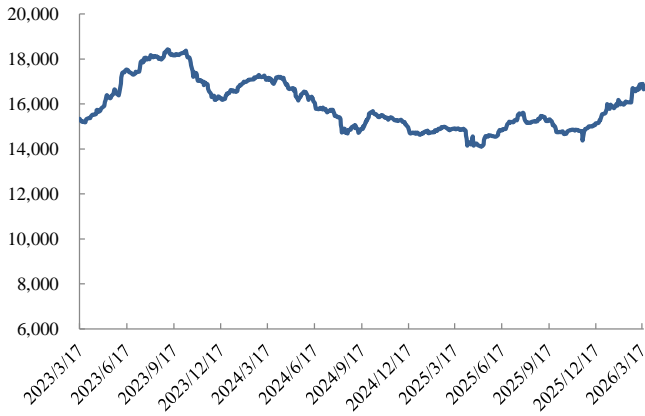
原材料名称	价格	周涨跌幅	价格日期
328 级棉现货	16649 元/吨	-1.35%	2026/3/20
美棉 CotlookA	79.35 美分/磅	4.82%	2026/3/19
粘胶短纤	13150 元/吨	1.94%	2026/3/19
涤纶短纤	8380 元/吨	-1.47%	2026/3/19
长绒棉	26440 元/吨	0.64%	2026/3/20

内外棉价差	2567 元/吨	-17.75%	2026/3/20
-------	----------	---------	-----------

来源: iFinD, 国金证券研究所

图表12: 328 级棉现价走势图 (元/吨)

图表13: CotlookA 指数 (美分/磅)

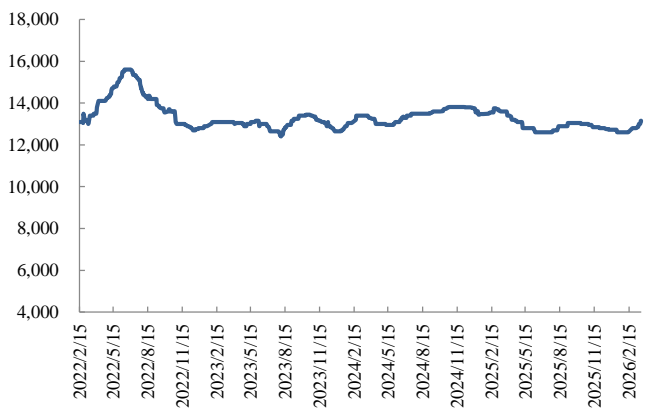


来源: iFinD, 国金证券研究所

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)

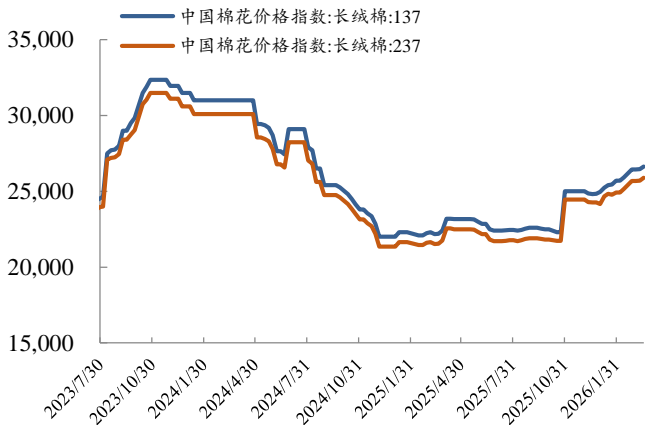


来源: iFinD, 国金证券研究所

来源: iFinD, 国金证券研究所

图表16: 长绒棉价格走势图 (元/吨)

图表17: 内外棉价差价格走势图 (元/吨)

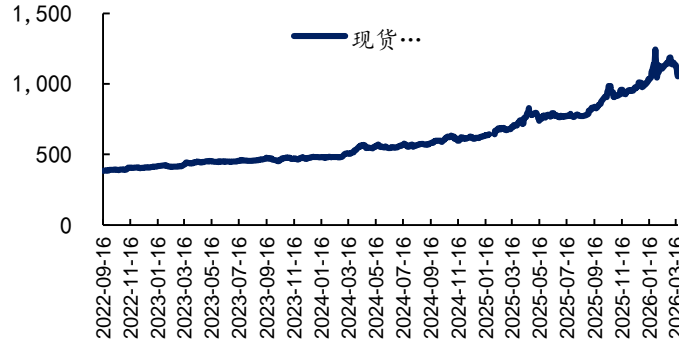
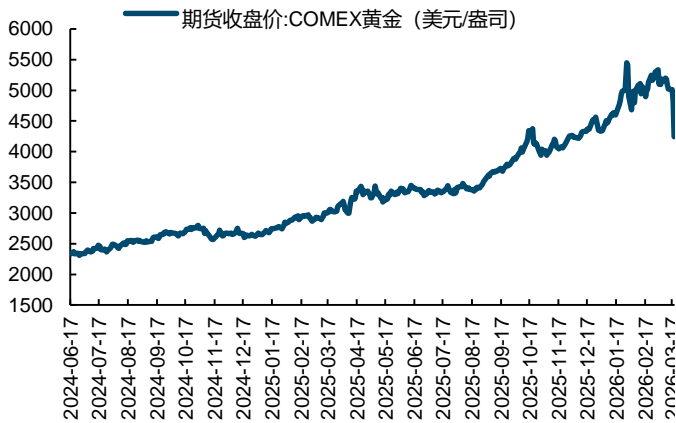


来源: iFinD, 国金证券研究所

来源: iFinD, 国金证券研究所

图表18: COMEX 黄金期货收盘价

图表19: 黄金现货价格 (元/克)

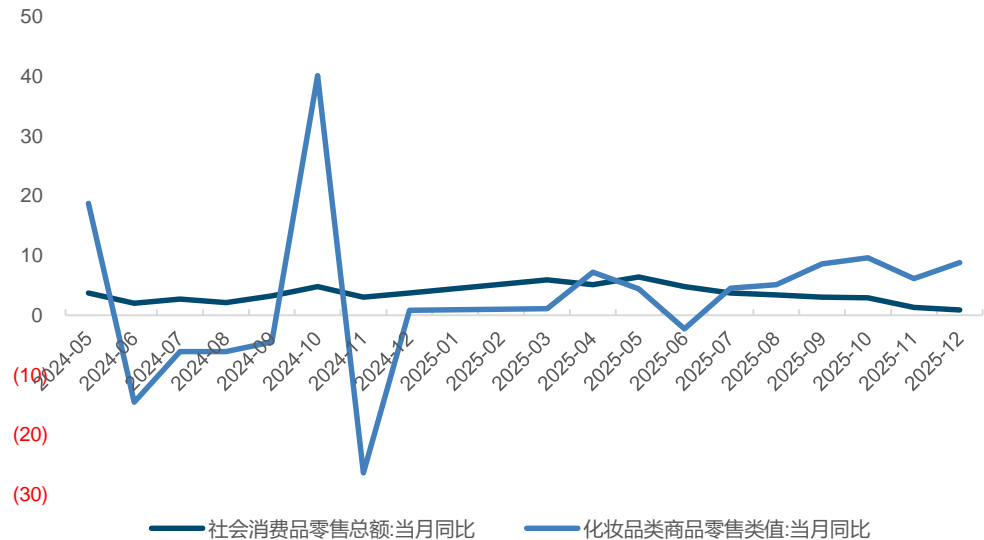


来源: iFinD, 国金证券研究所

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。

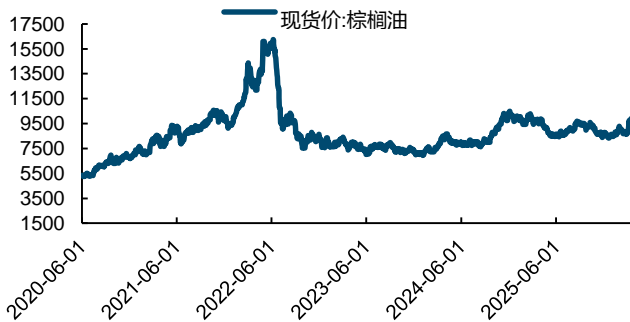
图表20: 化妆品社零同比增速 (%)



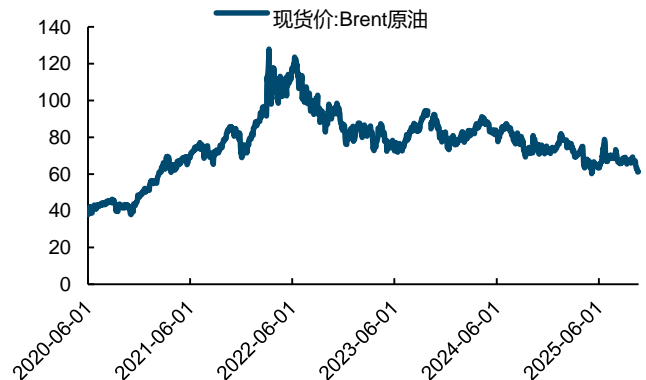
来源: iFinD, 国金证券研究所

本周原材料价格上升。棕榈油:近一周(2026.3.13-2026.3.20)价格上涨0.6%;原油价格:近一周(2026.3.13-2026.3.19)价格上涨6.9%。

图表21: 棕榈油现货价 (元/吨)



图表22: 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。

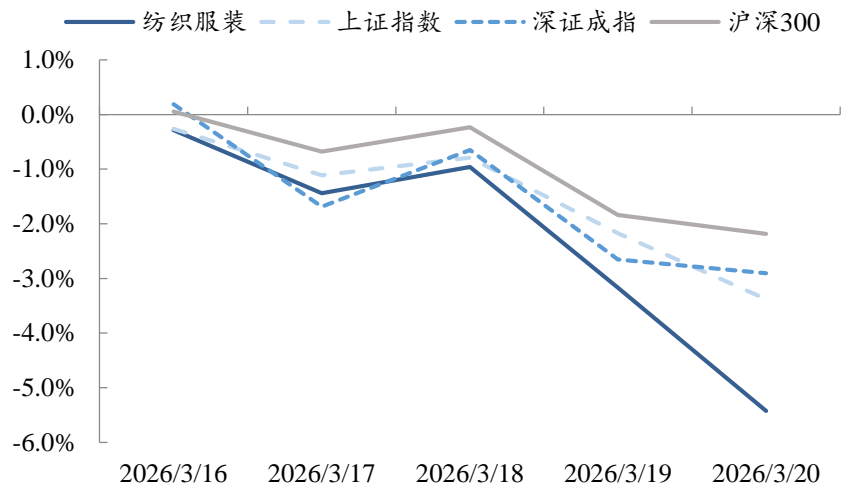
4、上周行情回顾

上周（2026 年 3 月 13 日-2026 年 3 月 20 日）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为-2.19%、-2.90%、-3.38%，纺织制造板块下跌 5.43%。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。个股方面波司登、延江股份涨幅居前，联发股份、万里马跌幅居前。

图表23：上周纺织服装板块涨跌幅

板块名称	一周涨跌幅 (%)
上证指数	-3.38
深证成指	-2.90
沪深 300	-2.19
纺织服装	-5.43
纺织制造	-6.65
服装家纺	-4.82

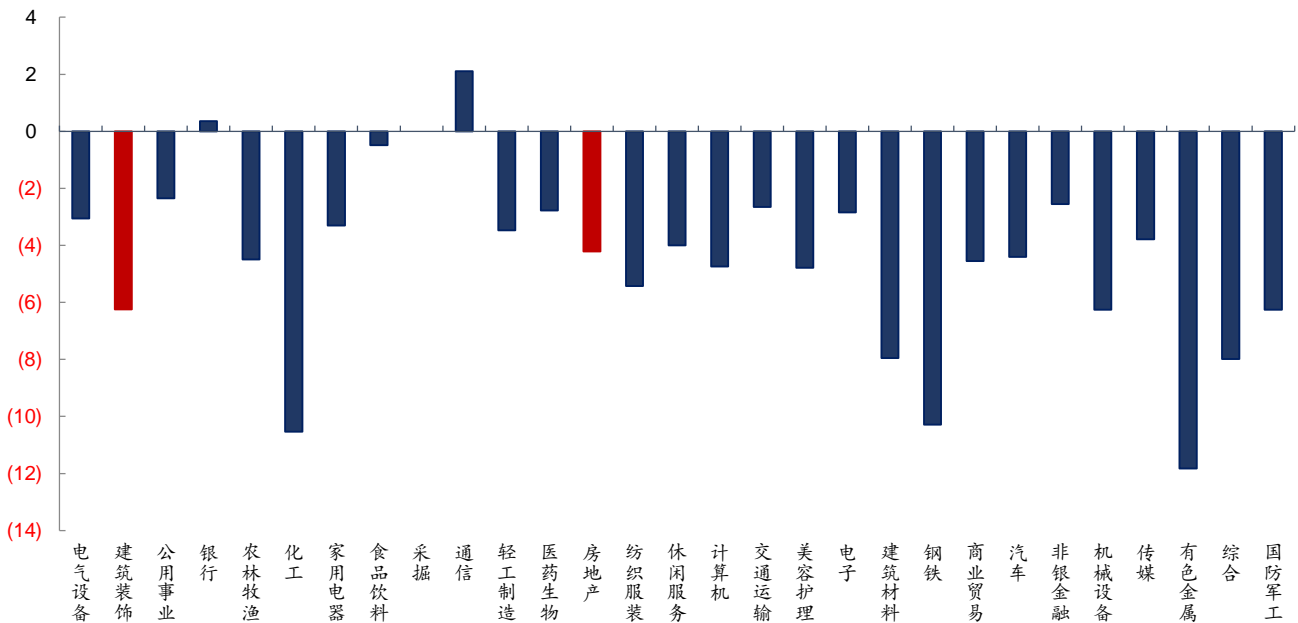
图表24：上周纺织服装板块涨跌幅走势



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)
3998.HK	波司登	4.10	1.23	13,090
300658.SZ	延江股份	23.57	(11.32)	12,606
300945.SZ	曼卡龙	15.50	(11.38)	5,002
605003.SH	众望布艺	28.98	(5.39)	905
603608.SH	天创时尚	10.39	-9.34	7,594

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)	涨跌幅 (%)	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, 水羊股份、上美股份涨幅居前, 逸仙电商、嘉亨家化跌幅居前。

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)
300740	水羊股份	20.29	(2.83)	5,036
02145	上美股份	60.65	7.63	651
300132	青松股份	8.74	(2.35)	9,066
603630	拉芳家化	16.01	(6.04)	1,359
603983	丸美生物	26.81	-2.30	849

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)
YSG	逸仙电商	3.89	0.00	78
300955	嘉亨家化	33.60	-8.00	814
002803	吉宏股份	17.58	-3.83	3,289
600315	上海家化	22.00	5.36	4,244
BZUN	宝尊电商	2.20	-8.33	108

来源: iFinD, 国金证券研究所 (剔除 st 标的)

5、行业新闻动态

• 零的突破——苏州吴江首创“零(负)碳”认证赋能纺织低碳转型提速远航

中国经济网: 3月18日, 苏州吴江纺织产业再传捷报: 继获得中国质量认证中心的零(负)碳产品认证后, 再度获得国际权威认证机构(Intertek 天祥)颁发的零(负)碳评价证书。手握两张重磅绿色认证, 吴江纺织产业不仅开启了抢占国际绿色低碳市场制高点的步伐, 更以全链条零碳技术筑牢“苏州制造”国际竞争力, 为吴江千亿纺织产业绿色转型、抢占全球低碳赛道标注了新的高度。

纺织业是吴江的支柱产业，其绿色化发展对实现国家“双碳”目标、推动长三角生态绿色一体化发展具有重要战略意义。去年以来，吴江聚焦“双碳”目标与产业链布局，锚定绿色化转型方向，推动光电缆产品碳足迹标识认证，首创性提出并构建“零(负)碳纺织纤维面料认证评价体系”，为千亿级产业践行“双碳”提供了创新探索和示范性案例。吴江区市场监管局充分发挥职能优势，努力夯实计量、标准、认证认可、检验检测等质量基础，联合盛虹等行业龙头，积极对接国际权威认证机构(Intertek 天祥、CQC 中国质量认证中心等)，经过多轮科学论证与实践探索，“零(负)碳纺织纤维面料认证评价体系”持续攻关，不断完善。该评价体系针对纺织产业链长、碳核算复杂等核心痛点，依据纺织企业生产原材料、生产工艺等多维因素，首创近零碳、零碳、负碳“三级评价”规则，对纺织产品进行分级评价，并赋予相应的标签，引导纺织企业实现从“近零碳——零碳——负碳”阶梯式绿色转型。评价体系目前《认证评价规则(草案)》已编制完成，正在与相关国际机构进行规则互认、对接。

在建立“负碳产品”标签制度过程中，针对核算难、认证难、应用难“三大难题”，吴江区市场监管局探索搭建覆盖了“纤维—织造—印染—成衣—回收”全环节的纺织行业专用生命周期评价(LCA)模型，该模型可依托区块链技术对碳报告全程存证，形成“数据自动采集—智能核验—认证直通”服务链。在此基础上，持续创新“零碳新生”模式，在产品出厂环节完成碳抵消，下游企业无需追溯上游数据，可直接采用经认证的“零(负)碳”原料或半成品。此举大大缩短了产品绿色认证周期，将原来的 180 天压缩至 30 天以

内。

标准、认证、标识、模式的系统性创新，为破解纺织行业绿色转型共性难题提供了“吴江方案”，在助力企业突破国际绿色贸易壁垒，拓展海内外绿色市场的同时，也为长三角乃至全国纺织产业低碳转型提供可复制推广的经验，树立起“绿色低碳纺织看吴江”的全球品牌形象

· 河北尚义：企业生产跑出“加速度”

人民网-河北频道：人勤春来早，实干正当时。今年开春以来，河北尚义县各工业企业纷纷按下生产“快进键”，全力以赴抢进度、赶订单。作为本地服装加工的重点企业，张家口伦比服饰有限公司正以满负荷运转的状态，掀起新一轮的生产热潮。

生产车间内，机器的轰鸣声不绝于耳，裁剪、缝制、整烫、包装……各条生产线有序运转，工人们精神饱满地在工位上忙碌着。为抢抓市场机遇，企业在年初就对全年的生产计划进行了周密部署，并对设备进行了全面检修。据了解，2026 年首批工装订单数量较大，为了保障生产顺畅，车间管理团队对流水线工序进行了优化，确保生产高效推进。“目前我们接到的订单已经排到了第二季度，生产线处于满负荷运转状态，我们通过优化生产流程和人员调配，有信心在第一季度完成 12 万套左右的产量，为全年产值增长打下坚实基础。”张家口伦比服饰有限公司副总经理张亮说。张家口伦比服饰有限公司的繁忙景象，不仅展现了企业自身发展的强劲脉搏，也折射出尚义县工业企业抢抓开局、全力冲刺的积极态势。当地企业正以实干姿态，为全年高质量发展开好局、起好步。

· 2026 中国贴身服饰产业新质发展大会在汕成功举办

中国纺织品商业协会：为深入探讨人工智能赋能传统产业转型升级路径，培育贴身服饰产业新质生产力，由中国纺织品商业协会与汕头市纺织服装产业协会联合主办的 2026 中国贴身服饰产业新质发展大会，于 3 月 18 日下午在第五届潮汕国际纺织服装博览会期间成功举办。大会以 AI 领航·数智蝶变为主题，汇聚行业专家、头部企业代表、科研院校学者等各界力量，共话 AI 时代下贴身服饰产业的创新发展与转型升级，为行业高质量发展注入新动能。

中国纺织品商业协会会长雷利民在致辞中指出，AI 技术正深刻重塑贴身服饰产业发展格局，行业迎来新机遇的同时也面临转型挑战。协会将持续发挥行业桥梁与纽带作用，搭建交流合作平台、发布行业发展指引，以汕头产业实践为样本，推动全行业凝心聚力、创新协同，助力中国贴身服饰产业向价值链高端迈进，让中国品牌闪耀全球。

汕头市政府副秘书长陈馥忠出席大会并致辞，他表示，汕头作为“中国内衣家居服之都”，纺织服装产业底蕴深厚，正以数智化转型为抓手培育复合型人才、优化营商环境，希望与行业携手抢抓 AI 机遇，将“汕头织造”打造为全球金字招牌。

大会重磅发布由中国纺织品商业协会牵头，联合汕头市纺织服装产业协会家居服保暖分会等单位编制的《家居服与保暖内衣行业创新升级白皮书》。协会家居服专业委员会秘书长田旭对白皮书进行深度解读，明确提出智能穿戴+绿色制造+柔性供应链的产业升级核心路径，并为广东凯迪服饰、广东安之伴实业等白皮书联合发起创新企业授牌，肯定其在产业数智化变革中的先行探索与实践成果。

6、公司动态

图表30：上周（2026/03/13-2026/03/20）重点公司公告

公司名称	公告日期	公告类型	内容摘要
2367.HK	2026/3/19	股息或分派公告	<p>1、股息详情 类型：末期股息 金额：每股 0.539 人民币（RMB） 股东批准日期：2026 年 5 月 28 日 派发货币：港币（HKD），具体金额及汇率待公布</p> <p>2、重要日期 除净日：2026 年 6 月 1 日 过户文件提交截止：2026 年 6 月 2 日 16:30 暂停过户时间：2026 年 6 月 3 日至 6 月 8 日 记录日期：2026 年 6 月 8 日（需在截止日期前完成股份过户） 派息日：2026 年 6 月 25 日</p> <p>3、过户登记处信息 名称：卓佳证券登记有限公司 地址：香港夏慤道 16 号远东金融中心 17 楼</p> <p>4、税务与衍生品 代扣所得税：不适用 权证/可转债：无相关安排</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