



耐用消费产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

纺织服装组

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

联系人：张宝晨
zhangbaochen@gjzq.com.cn

内棉价格有望温和上行；水羊高端化成效显著

核心观点

USDA 下属 FAS 发布 26/27 年度我国棉花展望，内棉价格有望温和上行。供给端预计 26-27 年我国棉花产量 720 万吨，同降 4.5%，预计播种面积下降 2.6%至 297 万公顷，主要由于地下水过度开采，政府通过补贴减少低效棉田。25/26 年，内棉种植成本稳定，有利因素是土地租赁价格下调、氮肥价格的下降，不利因素是长期高温干旱导致水、电成本上升，随着内棉价格上涨，棉农盈利情况好转。截至 26 年 4 月 6 日，新疆整体棉花种植进度达 25.4%。

水羊自有品牌高增，高端化成效显著。2025 年水羊股份业绩稳健增长，高端化战略成效显著。2025 年公司实现营收 49.77 亿元（+17.5%），归母净利润 1.48 亿元（+34.9%）。得益于高毛利品牌占比提升，全年毛利率同比提升 2.5pct 至 65.53%。26Q1 公司实现营收 11.98 亿元，同比+10.34%；归母净利润 3471 万元，同比-17.12%。

行业数据跟踪：

3 月服装零售持续高增，销售持续改善。3 月服装零售同比增长 7%，虽然环比有所降速但仍处于高增区间，3 月服装销售受北方部分地区异常天气影响，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。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的历史，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珀莱雅；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；具备高研发投入、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（2026.4.17-2026.4.24）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为 0.86%、0.37%、0.70%，纺织服装板块上涨 0.16%。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 5。个股方面维科技术、安奈儿涨幅居前，棒杰股份、周生生跌幅居前。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 26。个股方面，宝尊电商、吉宏股份涨幅居前，上美股份、依依股份跌幅居前。

行业新闻动态：1) 中国棉花进口月度报告：旺季需求向好 进口延续增长；2) 深圳中纺标精准对标平台，赋能纺织品类跨境出海。

重点公司公告：1) 罗莱生活发布 25 年报告、26 一季报。2) 水星家纺发布 2025 年报告、2026 一季报。3) 李宁发布 2026 年一季报。

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、USDA 下属 FAS 发布 26/27 年度我国棉花展望，内棉价格有望温和上行.....	4
1.2 水羊自有品牌高增，高端化成效显著.....	5
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.....	11
6、公司动态.....	12
风险提示.....	13

图表目录

图表 1： 美棉价格 3 月后快速走高（美分/磅）	4
图表 2： 水羊股份 2025 年平台营收数据	6
图表 3： 3 月服装零售同比持续高增.....	6
图表 4： 3 月金银珠宝零售继续回温.....	6
图表 5： 大宗原材料价格汇总	6
图表 6： 328 级棉现价走势图（元/吨）	6
图表 7： CotlookA 指数（美分/磅）	6
图表 8： 粘胶短纤价格走势图（元/吨）	7
图表 9： 涤纶短纤价格走势图（元/吨）	7
图表 10： 长绒棉价格走势图（元/吨）	7
图表 11： 内外棉价差价格走势图（元/吨）	7
图表 12： COMEX 黄金期货收盘价.....	7
图表 13： 黄金现货价格（元/克）	7
图表 14： 化妆品社零同比增速（%）	8
图表 15： 棕榈油现货价（元/吨）	8
图表 16： 原油价格（美元/桶）	8
图表 17： 上周纺织服装板块涨跌幅	9
图表 18： 上周纺织服装板块涨跌幅走势	9
图表 19： 上周各板块涨跌幅（%）	9
图表 20： 近一周纺织服装行业涨幅前五名	9
图表 21： 近一周纺织服装行业跌幅前五名	10
图表 22： 近一周美容护理行业涨幅前五名	10



图表 23: 近一周美容护理行业跌幅前五名	10
图表 24: 上周 (2026/04/18-2026/04/24) 重点公司公告	12



1、周观点

1.1、USDA 下属 FAS 发布 26/27 年度我国棉花展望，内棉价格有望温和上行

USDA 下属 FAS 发布 26/27 年度我国棉花展望，供给端预计 26-27 年我国棉花产量 720 万吨，同降 4.5%，预计播种面积下降 2.6%至 297 万公顷，主要由于地下水过度开采，政府通过补贴减少低效棉田。25/26 年，内棉种植成本稳定，有利因素是土地租赁价格下调、氮肥价格的下降，不利因素是长期高温干旱导致水、电成本上升，随着内棉价格上涨，棉农盈利情况好转。截至 26 年 4 月 6 日，新疆整体棉花种植进度达 25.4%。

进口端，我国的棉花进口实行关税配额（TRQ）管理。我国每年发放 89.4 万吨棉花关税配额，税率 1%。额外配额视国内供需状况而定，需缴纳滑动关税，由于 26 年内外棉价差较大，我国发 30 万吨外棉滑准税配额，同比增加 10 万吨，控制内外棉价差，体现了向更早发放和更灵活管理方向的战略转变。

美棉进口仍受关税影响，25 年 11 月 10 日起，我国取消对原产于美国的 740 项农产品加征的 10%-15%关税。将对所有美国产品暂停加征 24%互惠关税的期限延长一年，但仍保留对美国棉花征收的 10%关税。从结构来看，澳大利亚和美国棉花在质量上优于巴西棉花，但我国针对美国原产棉花征收的 10%关税使其失去了竞争力，2025 年外棉进口前两大是巴西棉和澳棉。另外，美国棉花自 26 年 3 月起上涨趋势强，竞争力进一步下降。

需求端该报告预计 26-27 年我国棉花消费量 840 万吨，同比增长 2%。新疆的纺织产能持续扩张，2025 年新疆纱锭产能较 2020 年增长 59.5%，织机数量增长 327.6%，共生产纱线超过 335 万吨。棉花价格普遍高于化纤，25 年纱线生产中棉花与非棉纤维的占比分别为 34%和 66%。棉花市场份额的下滑归因于市场需求疲软、合成纤维的激烈竞争等。

图表1：美棉价格3月后快速走高（美分/磅）





来源: iFinD, 国金证券研究所

我们判断内棉价格有望温和上行: 内棉价格历史上看普遍高于外棉, 原因在于我国棉花种植成本较海外高, 且有国家收储以及补贴制度, 新疆棉花目标价格补贴政策于 17/18 年度确立, 当前每年享受补贴的产量上限为 510 万吨, 当前美棉价格上行趋势较强, 4 月 22 日美棉期货受停战延期以及美元走强等影响有所下跌, 4 月 23 日美棉期货有所反弹, 3 月以来累计上涨 22% 以上, 供给端国际化肥价格上涨叠加美国干旱冲击较强, 叠加我国增加外棉配额, 预计内外棉价差逐步缩小。内棉价格在外棉价格上涨背景下温和增长, 建议关注百隆东方、天虹国际集团、富春染织等。

1.2 水羊自有品牌高增, 高端化成效显著

2025 年水羊股份业绩稳健增长, 高端化战略成效显著。2025 年公司实现营收 49.77 亿元 (+17.5%), 归母净利润 1.48 亿元 (+34.9%), 扣非净利润 1.37 亿元 (+15.9%)。得益于高毛利品牌占比提升, 全年毛利率同比提升 2.5pct 至 65.53%。26Q1 公司实现营收 11.98 亿元, 同比+10.34%; 归母净利润 3471 万元, 同比-17.12%。

公司整体毛利率同比提升 2.52pct 至 65.53%, 主要受益于高毛利率自有品牌收入占比持续提升。费用端, 销售费用同比增长 24.12%, 销售费用率有所提升, 主要系公司加大对高奢品牌全球化布局的投入、国内市场的推广以及线下渠道的建设。受汇率波动影响, 2025 年产生汇兑损失超 2000 万元, 财务费用同比增长 36.25%。经营性现金流表现亮眼, 净额达 5.71 亿元, 同比大幅增长 114.94%, 主要得益于盈利能力提升、存货管理优化及销售回款效率加快。

高端化战略成效显著, 自有品牌矩阵成为核心增长引擎。公司自有品牌业务表现强劲, 全年实现营收 20.96 亿元, 同比增长 26.97%, 营收占比提升至 42.1%, 毛利率高达 78.2%, 成为拉动公司整体业绩和盈利能力的核心引擎。大众品牌在战略性收缩的同时, 核心品牌御泥坊通过产品升级实现复苏, 东方黑参系列上线一年 GMV 突破亿元, 展现出品牌韧性。

- **EDB (伊菲丹)**: 作为核心高奢品牌, 保持良性健康增长, 已成为公司收入最主要的贡献品牌。其大单品超级 CP 组合持续蝉联高端涂抹面膜 TOP1, 升级版 Rich 面霜带动单品销售高速增长。全球化布局加速, 新开业法国莎玛丽丹百货和巴黎老佛爷免税店等门店, 品牌影响力持续提升。
- **RV (ReVive)**: 收购后整合顺利, 实现超高速增长。国内市场热度与规模双高增, 生意规模在小红书平台海外护肤品牌中排名第二; 全球市场, 北美线下、电商及旅游零售均实现高质量增长, 品牌官网销售额同比 50% 增长。2026 年品牌势能有望进一步释放, 增长潜力可期。
- **PA (佩尔赫乔)**: 业绩实现跨越式增长, 平台型渠道销售高速增长成为核心引擎。品牌持续强化 PDRN 鼻祖的差异化心智, 市场地位领先。

渠道结构持续优化, 线上线下协同发力夯实品牌资产。公司在巩固线上优势的同时, 积极优化渠道结构以匹配高端化战略。目前线上渠道仍为基本盘, 其中抖音渠道收入达 17.81 亿元 (+21.7%), 淘系渠道收入 11.97 亿元 (+9.0%)。公司正将高端品牌的资源从依赖



头部达播的模式，战略性地转向天猫、京东等营销型平台及小红书等内容种草平台。虽短期内推高了销售费用率，但有助于夯实品牌长期资产。与此同时线下布局加速，以 EDB 的线下渠道建设作为重点展开。截至 2025 年末 EDB 已开设 24 家直营门店，覆盖 SKP、万象城等高端商场，并通过上海张园“城堡店”等形式强化高奢形象与消费体验。

图表2：水羊股份 2025 年平台营收数据

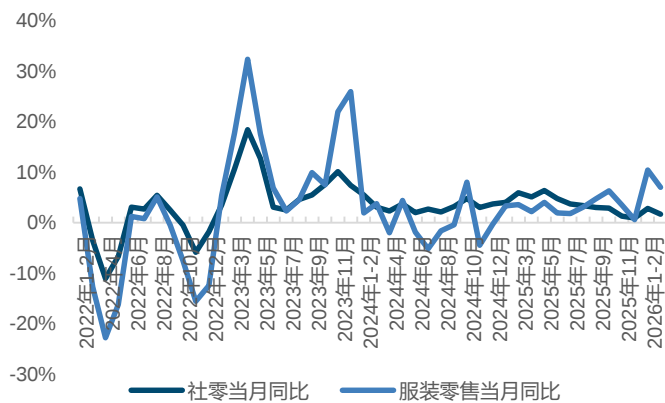
平台名称	销售模式	营业收入（万元）	营业收入比上年同期增减	期末网店数量	新增网店数量	关闭网店数量
淘系	自营、代销、经销	119,714.00	8.97%	330	114	120
抖音	自营	178,102.05	21.70%	94	15	6

来源公司年报，国金证券研究所

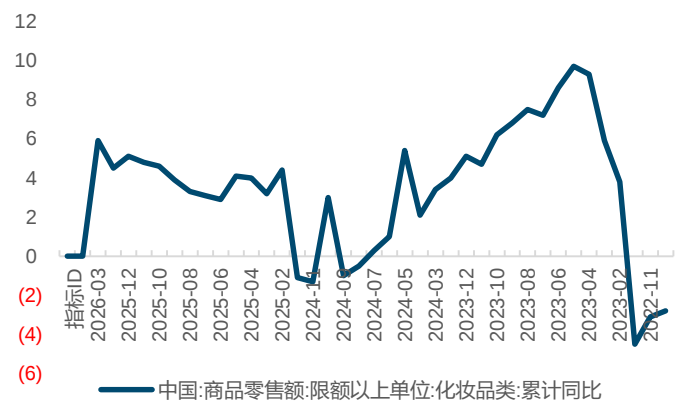
2、行业数据跟踪

3 月服装零售持续高增，销售持续改善。3 月服装零售同比增长 7%，虽然环比有所降速但仍处于高增区间，3 月服装销售受北方部分地区异常天气影响，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3：3 月服装零售同比持续高增



图表4：3 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 3.00%/2.08%/0.00%/0.06%/0.71%，内外棉价差为 2224 元/吨，周涨为 22.13%。COMEX 黄金期货：本周五收盘价 4243 美元/盎司、近两周价格跌-11.43%。

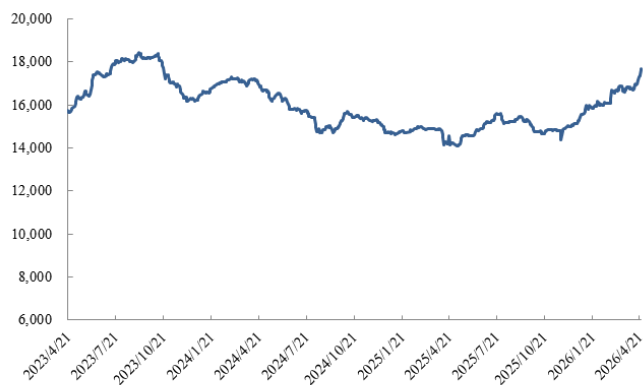
图表5：大宗原材料价格汇总

原材料名称	价格	周涨跌幅	价格日期
328 级棉现货	17700 元/吨	3.00%	2026/4/24
美棉 CotlookA	88.4 美分/磅	2.08%	2026/4/23
粘胶短纤	13600 元/吨	0.00%	2026/4/23
涤纶短纤	8155 元/吨	0.06%	2026/4/23
长绒棉	26780 元/吨	0.71%	2026/4/24
内外棉价差	2224 元/吨	22.13%	2026/4/24

来源：iFinD，国金证券研究所

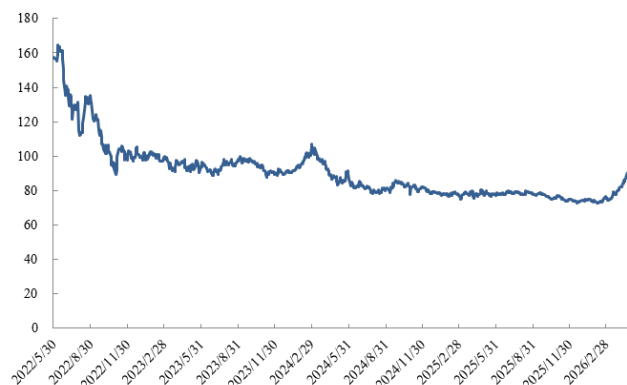
图表6：328 级棉现价走势图（元/吨）

图表7：CotlookA 指数（美分/磅）



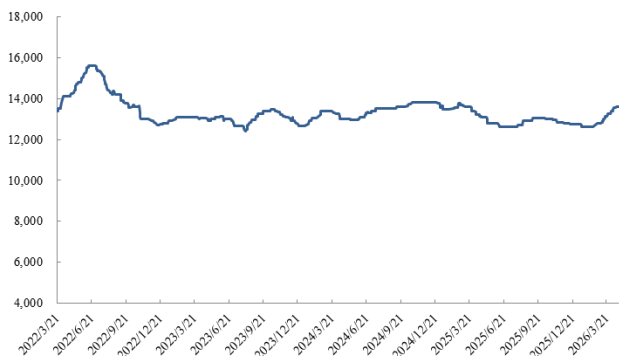
来源：iFinD，国金证券研究所

图表8：粘胶短纤价格走势（元/吨）



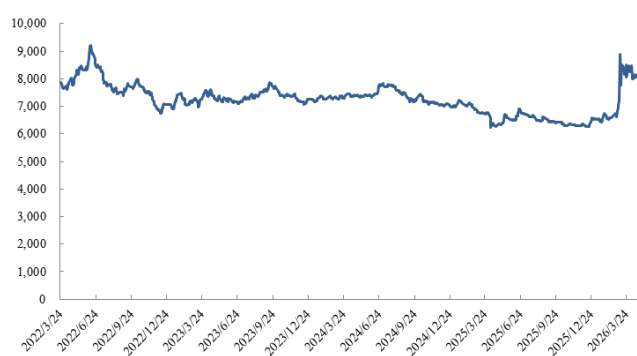
来源：iFinD，国金证券研究所

图表9：涤纶短纤价格走势（元/吨）



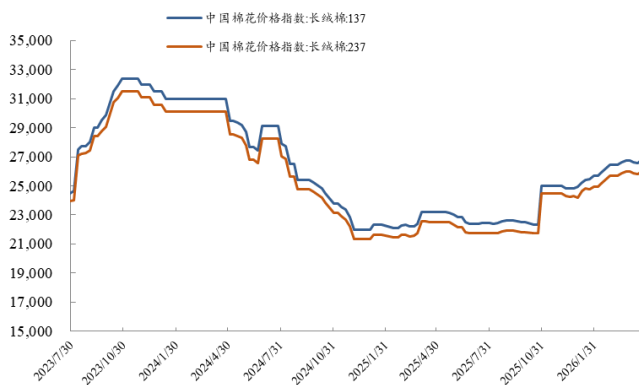
来源：iFinD，国金证券研究所

图表10：长绒棉价格走势（元/吨）



来源：iFinD，国金证券研究所

图表11：内外棉价差价格走势（元/吨）



来源：iFinD，国金证券研究所

图表12：COMEX 黄金期货收盘价



来源：iFinD，国金证券研究所

图表13：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

3月化妆品类零售同比增加8.3%，环比1-2月增加3.8pct。

图表14：化妆品社零同比增速（%）



来源：Wind，国金证券研究所

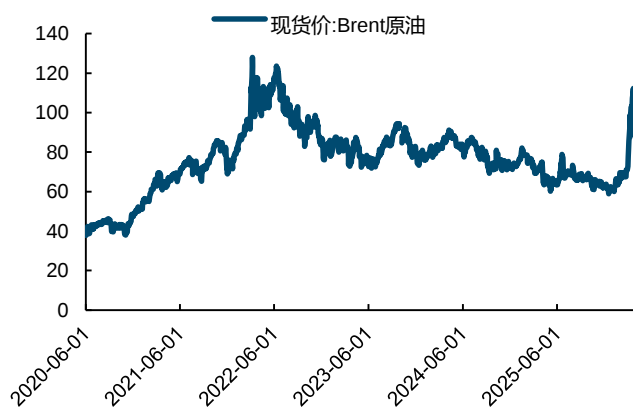
本周原材料价格上升。棕榈油：近一周（2026.4.10-2026.4.17）价格下降2.26%；原油价格：近一周（2026.4.10-2026.4.17）价格下降21.47%。

图表15：棕榈油现货价（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表16：原油价格（美元/桶）



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

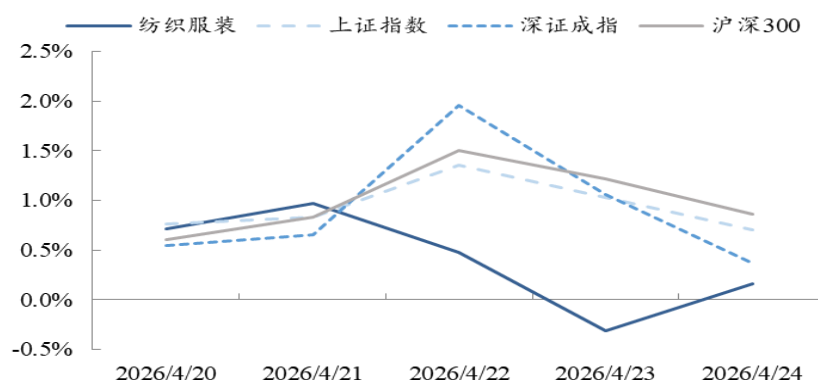
上周(2026.4.17-2026.4.24)沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为 0.86%、0.37%、0.70%，纺织服装板块上涨 0.16%。板块对比来看，纺织服装最近一周涨跌幅在 29 个一级行业板块中位列第 5。个股方面维科技术、安奈儿涨幅居前，棒杰股份、周生生跌幅居前。

图表17：上周纺织服装板块涨跌幅

板块名称	一周涨跌幅 (%)
上证指数	0.70
深证成指	0.37
沪深 300	0.86
纺织服装	0.16
纺织制造	-0.68
服装家纺	1.42

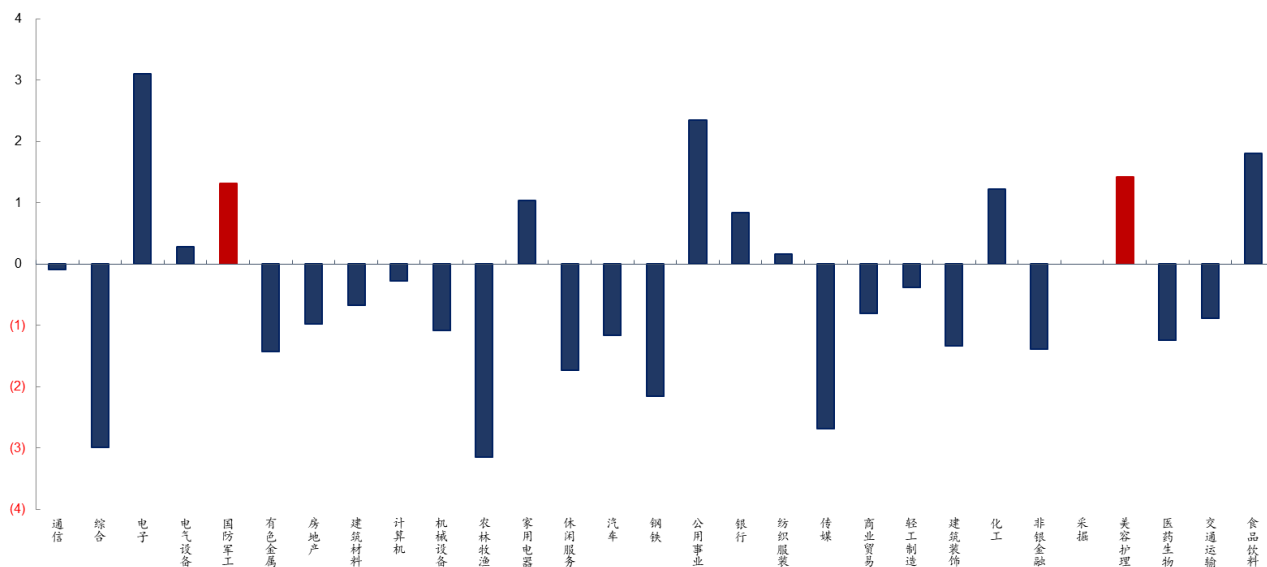
来源：iFinD，国金证券研究所

图表18：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19：上周各板块涨跌幅 (%)



来源：iFinD，国金证券研究所

图表20：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)
------	------	-----------	-----------	------------



600152.SH	维科技术	12.96	(6.76)	54,932
002875.SZ	安奈儿	22.26	0.91	7,266
600156.SH	华升股份	9.12	(1.51)	39,523
603557.SH	ST 起步	3.70	(13.55)	6,707
603958.SH	哈森股份	24.83	-2.36	5,111

来源：iFinD，国金证券研究所（剔除 st 标的）

图表21：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）
600370.SH	棒杰股份	5.05	-12.93	23,299
002029.SZ	周生生	12.15	-5.23	352
3998.HK	米格国际控股	1.68	1.82	149
002563.SZ	李宁	19.84	-5.43	9,211
600272.SH	孚日股份	11.34	-4.47	28,427

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 26。个股方面，宝尊电商、吉宏股份涨幅居前，上美股份、依依股份跌幅居前。

图表22：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）
BZUN	宝尊电商	2.78	(11.46)	220
002803	吉宏股份	19.56	12.09	11,829
300132	青松股份	9.04	1.57	8,825
300955	嘉亨家化	36.50	(4.92)	1,275
300740	水羊股份	24.44	7.33	7,931

来源：iFinD，国金证券研究所（剔除 st 标的）

图表23：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）
------	------	----------	----------	-----------



02145	上美股份	49.50	7.05	738
001206	依依股份	18.98	-5.85	1,848
603605	珀莱雅	60.84	2.70	2,031
300957	贝泰妮	38.38	4.35	3,794
600223	福瑞达	6.69	-0.74	2,621

来源：iFinD，国金证券研究所（剔除st标的）

5、行业新闻动态

•旺季需求向好 进口延续增长 ——中国棉花进口月度报告（2026 年 3 月）

（中国棉花协会）2026 年 3 月，国内用棉需求因纺织旺季而增加，同时内外棉价差维持高位，企业加大外棉采购力度，加上国家增发 30 万吨滑准税进口配额，多因素推动棉花进口量延续 1-2 月的增长态势，同比大幅攀升。进口来源国中，巴西棉依旧稳居首位，澳棉进口占比稳步提升。受国际棉价震荡上行影响，当月进口棉均价环比小幅上涨。

据海关数据，3 月我国进口棉花 17.5 万吨，环比增长 5.6%，同比增长 1.4 倍。2026 年前 3 个月累计进口棉花 54.7 万吨，同比增长 62%。2025/26 年度前 7 个月累计进口 102.7 万吨，同比增长 27.6%。本月进口环比小幅回升，一方面是因为各主产棉国货源供应充足、外棉价格仍具优势，另一方面下游纺织订单回暖，企业持续性补库需求释放。

3 月份我国进口棉花来源地仍以巴西棉、澳棉为主，巴西继续为我国进口棉花的第一大来源地，占比达到 59%，主要得益于巴西棉在价格上的性价比优势，我国企业持续加大采购力度；澳大利亚棉因品质优势适配高端纺纱需求，而高支纱销售持续向好，受到纺织企业的青睐，占比环比增加 3 个百分点至 11%；美国占比为 8%、哈萨克斯坦占比为 7%、土耳其占比为 6%。

3 月棉花进口贸易方式中，保税监管场所进出境货物方式占比最高，达 48%，环比上升 3 个百分点；海关特殊监管区域物流货物占比 35%，环比下降 8 个百分点；一般贸易占比 14%，环比上升 7 个百分点；进料加工贸易占比 3%，环比回落 2 个百分点。

3 月，受中东地缘推升海运成本、国内新增配额提振采购需求影响，国际棉价震荡走高，我国棉花进口月均价为 1673 美元/吨，环比上涨 1.5%，同比下跌 9%。主要来源国中，巴西棉均价为 1585 美元，环比下跌 1.35%，同比下跌 11.7%；澳大利亚棉均价为 1786 美元/吨，环比上涨 2.3%，同比下跌 7%；美棉均价为 1866 美元/吨，环比上涨 6.4%，同比下跌 3.2%。

•跨境电商纺织品化学性能测试项目—深圳中纺标精准对标平台，赋能纺织品类跨境出海

（中纺标官微）面对 Temu、SHEIN、Amazon 等主流平台严苛的合规要求，通用技术中纺标（深圳）检测有限公司（以下简称“深圳中纺标”）为跨境纺织品提供精准的一站式化学安全检测解决方案，服务范围涵盖服装、家纺、鞋帽及纺织配件，确保产品满足目标市场法规及平台自身标准，保障跨境贸易顺畅无忧。

深圳中纺标深度对接各平台规则（如 Temu 供应商手册、SHEIN RSL）并全域覆盖欧盟 REACH、美国加州 65、CPSC、AFIRM 及 OEKO-TEX STANDARD 100 等全球法规，凭借 CMA/CNAS 权威资质，为企业提供快速合规通道。精准检测邻苯二甲酸酯、重金属、全氟化合物（PFAS）、致癌致敏染料、甲醛、偶氮、富马酸二甲酯、含氯苯酚（PCP, TeCP）、多环芳烃（PAHs）等物质，依托 GC-MS、GC-MS/MS、HPLC、HPLC-MS/MS、ICP-MS 等尖端设备确保数据精准。

未来，深圳中纺标紧密围绕公司 2026 年“新拓展业务攻坚、重点推广业务提质”核心任务，通过精准聚焦主流跨境电商平台规则与深化全球法规技术能力，旨在攻克跨境纺织品合规壁垒，提升服务附加值与客户粘性，为核心业务增长注入新动力，护航中国纺织服装产业高质量出海。



• 谈判陷入僵局，中东存在升温风险，油价又要涨？纺企：事已至此，先放假吧

（化纤头条）当前，中东地缘政治局势暗藏升温隐患，而国内纺织产业链从上游聚酯到下游织造，也正经历着库存、产能与价格的博弈。

当前，中东局势正在进入一个非常微妙的时间节点。

而最近，我们还看到了一个非常值得关注的是的新闻，就是美国把海军部长给换了。现在在美国军队普遍厌战情绪严重，本来要开到中东的海军舰艇反而在磨洋工，迟迟无法到位，导致美国就算想开战也会面临兵力不足的情况。

在减产规划出来以后的几天，依然有一些聚酯工厂在继续降价。

4月23日，涤纶长丝企业尾盘扩大优惠，部分聚酯工厂产销达到了200%，但聚酯平均产销依然只堪堪超过了7成，哪怕价格还在降，但除了一部分原本就有购买原料需求的企业还在刚需采购，其他很多的纺织企业根本就不买账。

当前，织造企业之前补充的原料消耗殆尽，涤纶迟迟没有大幅回调的迹象，哪怕原料价格已经降了，现在的成本依旧无法让一些常规产品做到盈亏平衡，加之五一距离现在已经不远了，一些纺织企业已经安排了半个月乃至一个月的假期，以维持现金流。

市场普遍判断，降价的“时间窗口”或许会出现在5月中下旬，届时库存压力将迫使企业从“稳价观望”转向“以价换量”，织机开机率可能才会出现大面积回升。

随着织造端持续控制产能，市场现存的坯布库存正被快速消耗，而存量库存正是当前坯布、面料价格难以上涨的核心制约因素。一旦库存消耗至合理区间，成品价格有望迎来阶段性上涨，下游贸易商的涨价预期或将落地。

6、公司动态

图表24：上周（2026/04/18-2026/04/24）重点公司公告

	公司名称	公告日期	公告类型	内容摘要
002293.SZ	罗莱生活	2026/4/22	2025 年度业绩公告	报告期内，集团实现营收 48.39 亿元，同比增长 6.13%。归母净利润 5.20 亿元，同比增长 20.10%，扣非净利润 4.61 亿元，同比增长 14.27%。公司预计 2025 年现金分红总额约为 3.47 亿元（含税），占公司 2025 年净利润的约 66.67%。
002293.SZ	罗莱生活	2026/4/22	2026 年一季度业绩公告	报告期内，公司实现营收 11.58 亿元，同比增长 5.87%；归母净利润 1.48 亿元，同比增长 30.54%。
603365.SH	水星家纺	2026/4/23	2025 年度业绩公告	报告期内，集团实现营收 45.28 亿元，同比增长 7.99%。归母净利润 4.07 亿元，同比增长 10.96%，扣非净利润 3.54 亿元，同比增长 6.29%。公司预计 2025 年现金分红总额为 2.59 亿元（含税），占公司 2025 年净利润的 63.62%。
603365.SH	水星家纺	2026/4/23	2026 年一季度业绩公告	报告期内，公司实现营收 9.79 亿元，同比增长 5.74%；归母净利润 1.05 亿元，同比增长 17.09%，扣非净利润 0.89 亿元，同比增长 11.25%。
02331.HK	李宁	2026/4/22	2026 年一季度业绩公告	报告期内，公司全渠道零售流水同比录得中单位数增长，其中线下直营流水同比增长 10%-20% 低段，电商流水录得高单位数增长；库存水平健康，库销比约 5 个月。

来源：iFind，国金证券研究所



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。二级目录（例如行业最新数据不断向好）：



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	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



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究