



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

国金证券研究所

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

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

联系人：张宝晨
zhangbaochen@gjzq.com.cn

澳毛 26/27 年供给仍将收缩；微康益生菌递交港股招股书

核心观点

AWPFC 发布 25/26 产季剪羊毛产量预测，羊毛产量持续下降仍为大趋势。25/26 产季产量为 25.54 原毛万吨。同比 2024/25 产季的下降 8.8%，羊毛产量持续下降仍为大趋势。从各州数据来看，预计 2025/26 产季各州的剪羊毛产量均将出现同比下滑，降幅从南澳大利亚州的 16.5%（3.95 原毛万吨）到西澳大利亚州的 4.2%（4.30 原毛万吨）不等。其中，预计新南威尔士州产量为 9.86 原毛万吨（下降 10.2%），维多利亚州为 5.72 原毛万吨（下降 3.9%）；塔斯马尼亚州和昆士兰州的产量预计均为 0.85 万吨（降幅均为 7.6%）。AWPFC 对 26/27 产季产量的首次预测为 243.9 百万公斤，该预测较 2025/26 产季第四次预测数据下调了 4.5%，原因在于预计 2025/26 年度母羊配种数量减少、羔羊产出率和标记率预期下降，以及老龄母羊的淘汰量增加。我们认为在供给收缩背景下羊毛价格有较强支撑。

微康益生菌递交港股招股书，益生菌上游龙头盈利能力强劲。按 2025 年益生菌原菌粉产量计，微康在全球排名第三、亚洲及中国排名第一。公司 2025 年收入达 7.01 亿元，经调整净利润 1.07 亿元。核心菌株 BLa80 是中国内地首个获准用于婴幼儿食品的自主益生菌菌株。人体健康领域是公司绝对核心收入支柱，2025 年该板块收入占比高达 92.2%，细分产品中益生菌原菌粉、制剂分别贡献 50.2%、42.0% 的营收。

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。

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：李宁 26 年目标高单增长高于行业平均，新系列荣耀金标以及户外开店空间较大有望带动公司整体品牌力以及增长向上，同时李宁本人持续增持彰显信心；推荐主品牌流水业绩恢复，新品牌有望拓展第二成长曲线的——比音勒芬；推荐大单品战略带动品牌破圈，线上高增带动品牌成长的家纺板块；推荐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的海澜之家。

2) 确定性方向：基本面角度来看，纺织原材料板块景气度延续，业绩韧性突出，纺织原材料龙头产能向外转移已有多年的历史，产业链成熟。推荐制造龙头——新澳股份等。

3) 美护板块：①修复方向：低基数效应叠加新品周期，Q2 业绩有望迎来反弹的巨子生物；管理层全面焕新，新品周期预计 520 开启的珀莱雅；②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；③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若羽臣、上美股份。

行情回顾及公告新闻

行情回顾：上周（2026.5.1-2026.5.8）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为 1.65%、3.02%、1.34%，纺织服装板块上涨 1.09%。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。个股方面迎丰股份、奥康国际、红蜻蜓涨幅居前，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 26。个股方面，嘉亨家化、吉宏股份涨幅居前，青松股份、若羽臣跌幅居前。

行业新闻动态：1) 中国国内贸易交易指引发布 助推内外贸一体化 2) 进口棉：港口库存略有回落 美棉成交相对冷清

3) 广交会落幕 新疆交易团收获颇丰

重点公司公告：1) 百隆东方发布高管人员持股变更公告。

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、AWPFC 发布 25/26 产季剪羊毛产量预测，羊毛产量持续下降仍为大趋势.....	4
1.2 微康益生菌递交港股招股书，益生菌上游龙头盈利能力强劲.....	4
2、行业数据跟踪.....	6
3、投资建议.....	9
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： 澳大利亚羊毛产量概览	4
图表 2： 人体健康为公司主要业务板块	5
图表 3： 微康收入规模行业领先	5
图表 4： 微康存货周转天数与存货金额	6
图表 5： 1-2 月服装零售同比增速环比提升.....	6
图表 6： 3 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）	7
图表 9： CotlookA 指数（美分/磅）	7
图表 10： 粘胶短纤价格走势图（元/吨）	7
图表 11： 涤纶短纤价格走势图（元/吨）	7
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.....	8
图表 15： 黄金现货价格（元/克）	8
图表 16： 化妆品社零同比增速（%）	8
图表 17： 棕榈油现货价（元/吨）	9
图表 18： 原油价格（美元/桶）	9
图表 19： 上周纺织服装板块涨跌幅	9
图表 20： 上周纺织服装板块涨跌幅走势	9
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	10



图表 23: 近一周纺织服装行业跌幅前五名	10
图表 24: 近一周美容护理行业涨幅前五名	11
图表 25: 近一周美容护理行业跌幅前五名	11
图表 26: 上周 (2026/04/03-2026/04/10) 重点公司公告	12



1、周观点：澳毛 26/27 年供给仍将收缩；微康益生菌递交港股招股书

1.1、AWPFC 发布 25/26 产季剪羊毛产量预测，羊毛产量持续下降仍为大趋势

澳大利亚羊毛产量预测委员会(AWPFC)针对 2025/26 产季剪羊毛产量的第四次预测,25/26 产季产量为 25.54 原毛万吨。同比 2024/25 产季的下降 8.8%，羊毛产量持续下降仍为大趋势。从各州数据来看，预计 2025/26 产季各州的剪羊毛产量均将出现同比下滑，降幅从南澳大利亚州的 16.5% (3.95 原毛万吨) 到西澳大利亚州的 4.2% (4.30 原毛万吨) 不等。其中，预计新南威尔士州产量为 9.86 原毛万吨 (下降 10.2%)，维多利亚州为 5.72 原毛万吨(下降 3.9%)；塔斯马尼亚州和昆士兰州的产量预计均为 0.85 万吨(降幅均为 7.6%)。从具体数据来看，产毛羊数量下降 5.9%至 5930 万只，单羊产量下降 3.1%至 4.31 公斤/只；25 年 12 月预测为羊毛产量下降 12.7%，其中产毛羊数量下降 10.3%，单羊产量下降 2.7%，产羊毛数量提升主要由于牧民信心回升。

图表1：澳大利亚羊毛产量概览

	2024/25 Estimate	2025/26 Fourth forecast	Change y-o-y (%)	2026/27 First forecast	Change y-o-y (%)
Sheep numbers shorn (million head)	63.0	59.3	-5.9%	56.1	-5.4%
Average cut per head (greasy kg/head)	4.45	4.31	-3.1%	4.35	0.9%
Shorn wool production (Mkg greasy)	280.1	255.4	-8.8%	243.9	-4.5%

AWPFC 报告，国金证券研究所

2025/26 产季截至 3 月底的 AWTA 羊毛测试总量 (原毛重量) 为 208.5 原毛百万公斤，同比下降 9.5%。AWEX 数据显示，2025/26 产季截至 3 月底 (第 40 周) 拍卖的一手羊毛供应量为 197.3 公斤原毛，下降了 3.1%。

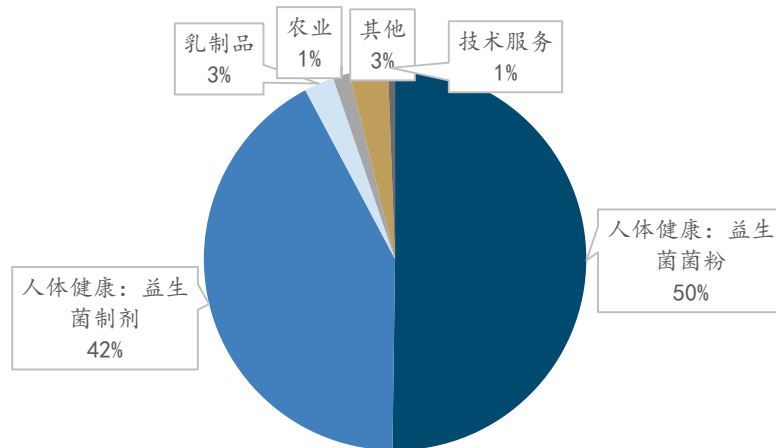
AWPFC 对 26/27 产季产量的首次预测为 243.9 百万公斤，该预测较 2025/26 产季第四次预测数据下调了 4.5%，原因在于预计 2025/26 年度母羊配种数量减少、羔羊产出率和标记率预期下降，以及老龄母羊的淘汰量增加。其中产毛羊数量下降 5.4%至 5610 万只，单羊产量增长 0.9%至 4.35 公斤/只；当前补栏成本提升叠加高羊肉价格是压制羊毛供给端的主要因素。我们认为供给收缩背景下羊毛价格上行趋势有较强支撑。

1.2 微康益生菌递交港股招股书，益生菌上游龙头盈利能力强劲

微康益生菌于 2026 年 4 月 29 日向港交所主板递交上市申请，按 2025 年益生菌原菌粉产量计，微康在全球排名第三、亚洲及中国排名第一。公司 2025 年收入达 7.01 亿元，经调整净利润 1.07 亿元。核心菌株 BLa80 是中国内地首个获准用于婴幼儿食品的自主益生菌菌株。人体健康领域是公司绝对核心收入支柱，2025 年该板块收入占比高达 92.2%，细分产品中益生菌原菌粉、制剂分别贡献 50.2%、42.0%的营收。



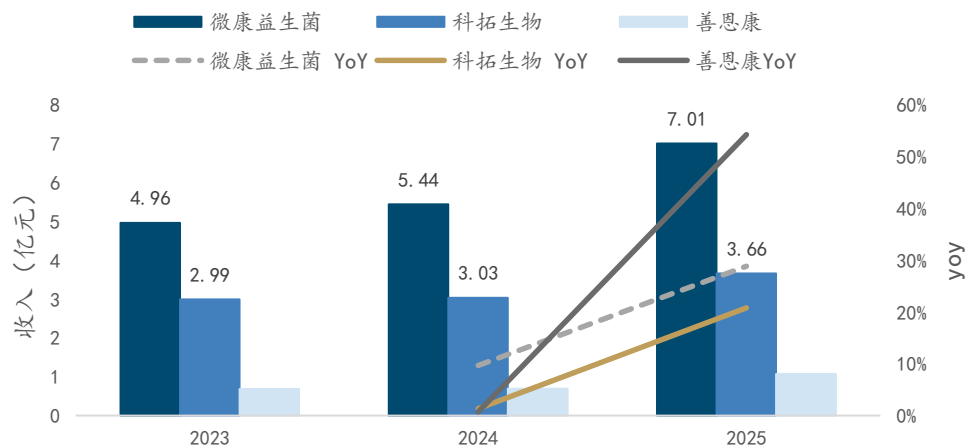
图表2: 人体健康为公司主要业务板块



来源: 微康益生菌招股书, 国金证券研究所

海外市场 and 下游扩容驱动公司营业收入稳步增长。2023 年、2024 年、2025 年分别实现营业收入 4.96 亿元、5.44 亿元、7.01 亿元, 2024 年同比增长 9.6%, 2025 年同比增速进一步提升至 29.2%, 增长动能持续增强。增长主要由人体健康板块驱动, 得益于下游益生菌产品需求增长、国产替代加速及海外市场快速扩张。对比同业, 科拓生物 2023 年-2025 年营收分别为 2.99 亿元、3.03 亿元和 3.66 亿元, 增长节奏趋于平缓; 善恩康 2025 年并表营收仅 1.08 亿元。微康作为益生菌上游龙头, 增长弹性与规模扩张速度行业领先。

图表3: 微康收入规模行业领先



来源: wind, 微康益生菌招股书, 倍加洁年报, 国金证券研究所

产能扩张期毛利率短期波动, 核心业务盈利能力依然强劲。公司毛利率连续三年小幅回落, 2023-2025 年分别为 49.7%、48.7%、47.5%, 净利率同步波动, 分别为 5.1%、14.6%、9.3%。公司正处于产能扩张期, 新落成的苏州生产基地处于爬坡阶段, 单位产品分摊的折旧等固定成本较高, 导致毛利率短期承压。从绝对金额看, 2025 年毛利仍高达 3.33 亿元, 同比增长 25.7%, 核心业务盈利能力依然强劲。

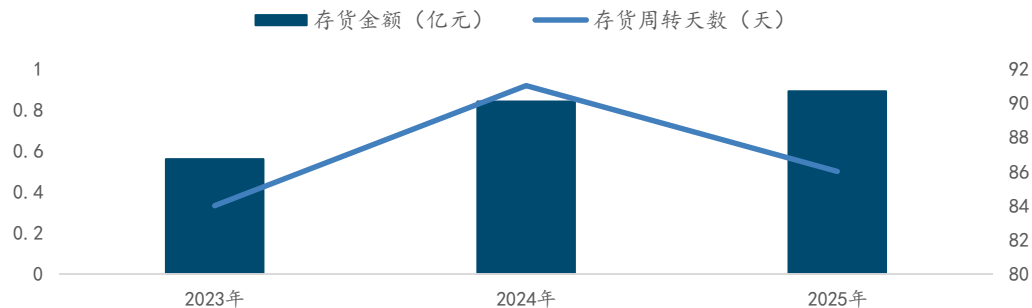
净利率阶段性波动, 营收规模效应利润持续释放。2025 年受行业竞争加剧、原材料成本波动等因素影响, 净利润同比下滑 18.1%。2023 年、2024 年、2025 年分别实现归母净利润 0.25 亿元、0.80 亿元、0.65 亿元, 2024 年同比大幅增长 213.1%, 主要得益于营收规模效应释放、产品结构优化带动盈利提升。

益生菌菌粉产能全球领先。按 2025 年益生菌原菌粉产量计, 微康在全球排名第三、亚洲及中国排名第一。公司 2025 年原菌粉年产能达 700 吨、制剂年产能超 5000 吨、农业菌粉年产能 1000 吨, 产能规模稳居行业前列, 但产能利用率有所下滑, 原菌粉、制剂产能利用率分别从 2023 年的 83.6%、31.6% 降至 2025 年的 65.6%、21.1%, 现有产能尚未得到充



分释放。运营效率方面，存货规模随业务扩张同步增长，2023-2025年存货分别为0.56亿元、0.84亿元、0.89亿元，三年增幅达59.8%；存货周转天数保持稳健可控，2023-2025年分别为84天、91天、86天。

图表4：微康存货周转天数与存货金额

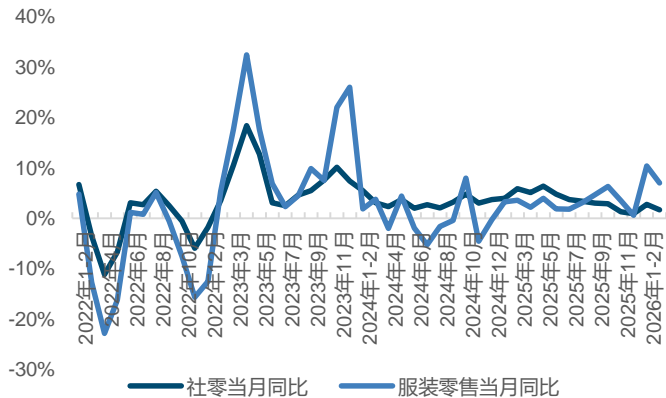


来源：微康招股书，国金证券研究所

2、行业数据跟踪

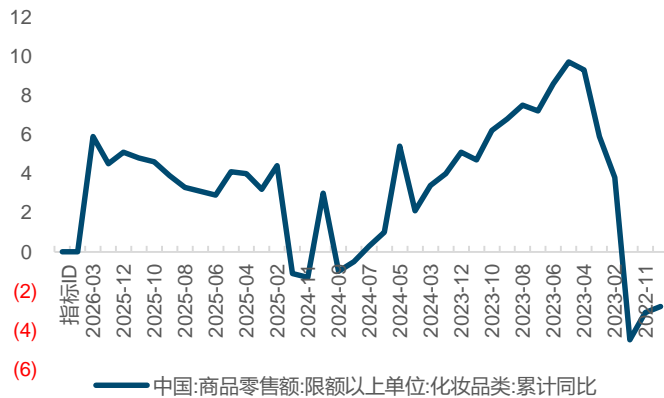
3月服装零售持续高增，销售持续改善。3月服装零售同比增长7%，虽然环比有所降速但仍处于高增区间，3月服装销售受北方部分地区异常天气影响，我们认为最差的时候已经过去。鉴于服装板块的弹性和改善空间，建议对服装零售保持乐观，看好未来增长潜力。

图表5：1-2月服装零售同比增速环比提升



来源：iFinD，国金证券研究所

图表6：3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 Cot lookA/粘胶短纤/涤纶短纤/长绒棉价格周涨跌幅分别为2.33%/4.75%/1.09%/-0.61%/0.63%，内外棉价差为2110元/吨，周跌为5.64%。COMEX黄金期货：本周五收盘价4696美元/盎司、近两周价格跌-0.62%。

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	18168 元/吨	2.33%	2026/5/8
美棉 Cot lookA	93.8 美分/磅	4.75%	2026/5/7
粘胶短纤	13850 元/吨	1.09%	2026/5/7
涤纶短纤	8210 元/吨	-0.61%	2026/5/7
长绒棉	26950 元/吨	0.63%	2026/5/1

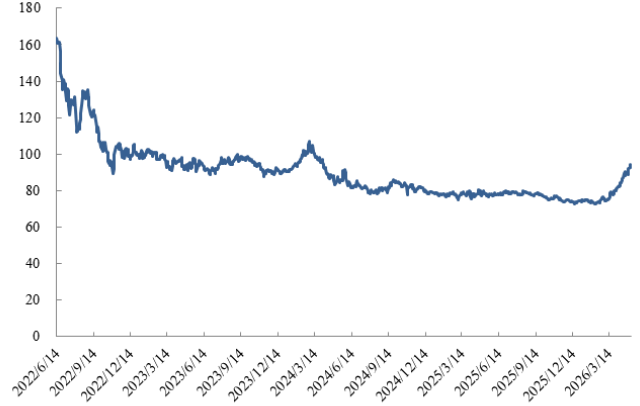
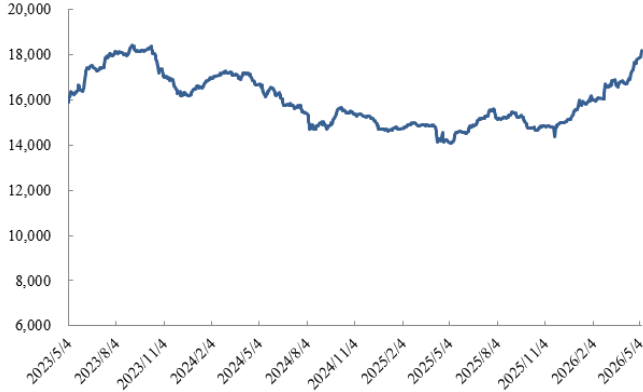


内外棉价差	2110 元/吨	-5.64%	2026/5/8
-------	----------	--------	----------

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)

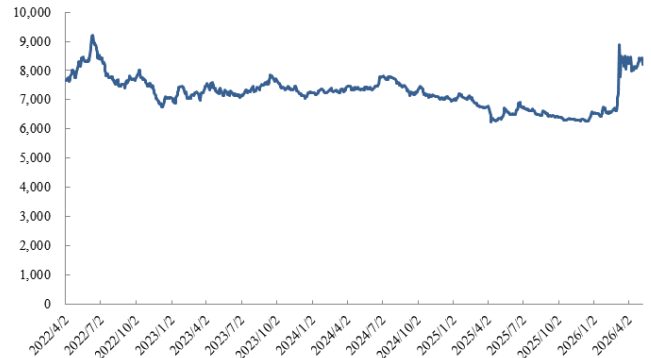
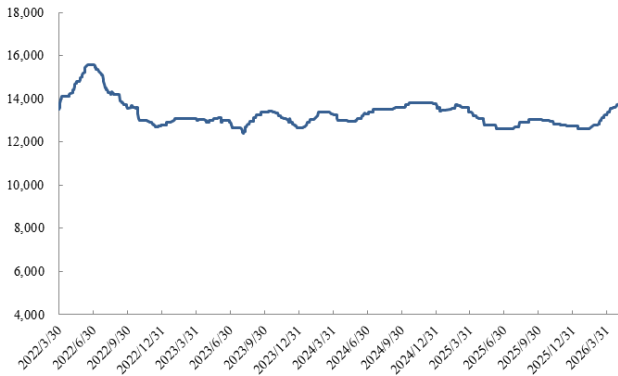


来源: iFinD, 国金证券研究所

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)

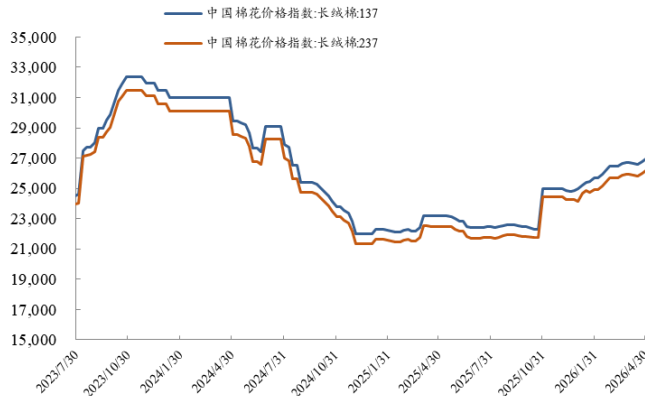


来源: iFinD, 国金证券研究所

来源: iFinD, 国金证券研究所

图表12: 长绒棉价格走势图 (元/吨)

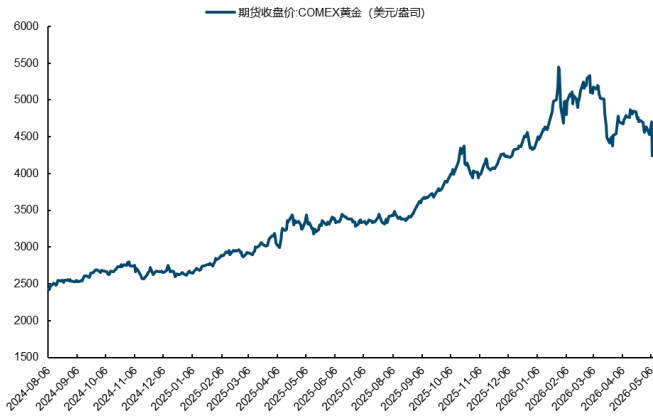
图表13: 内外棉价差价格走势图 (元/吨)





来源：iFinD，国金证券研究所

图表14: COMEX 黄金期货收盘价



来源：iFinD，国金证券研究所

来源：iFinD，国金证券研究所

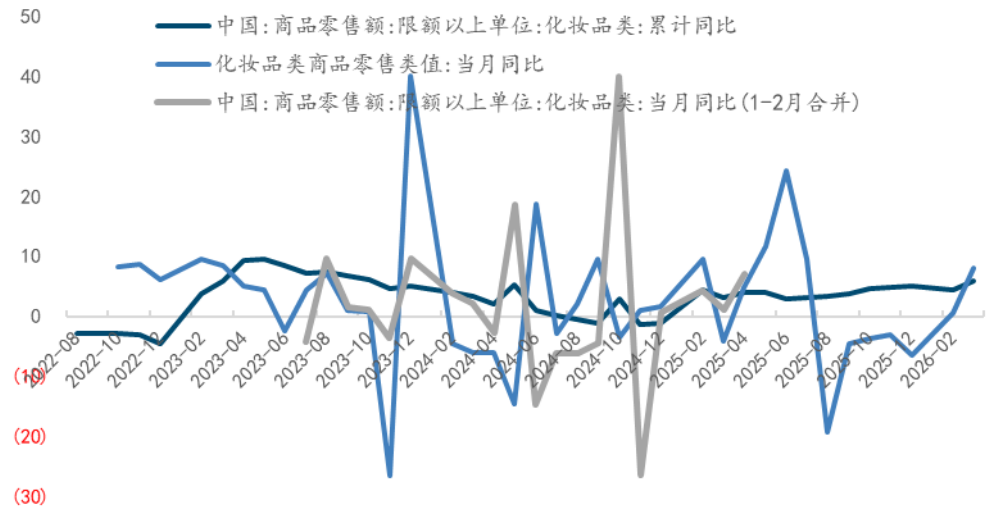
图表15: 黄金现货价格 (元/克)



来源：iFinD，国金证券研究所

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16: 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%。

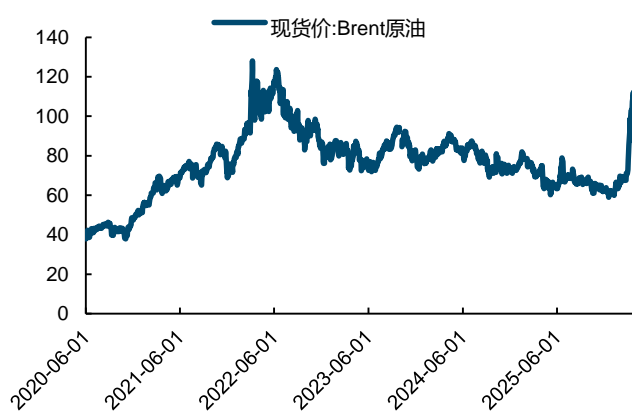


图表17: 棕榈油现货价 (元/吨)



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

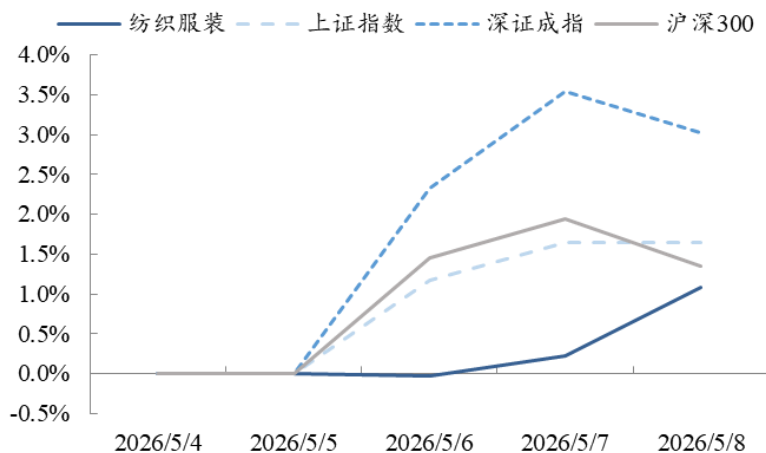
上周 (2026. 5. 1-2026. 5. 8) 沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为 1. 65%、3. 02%、1. 34%, 纺织服装板块上涨 1. 09%。板块对比来看, 纺织服装最近一周涨跌幅在 29 个一级行业板块中位列第 18。个股方面迎丰股份、奥康国际、红蜻蜓涨幅居前, 联发股份、万里马跌幅居前。

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	1.65
深证成指	3.02
沪深 300	1.34
纺织服装	1.09
纺织制造	2.51
服装家纺	0.40

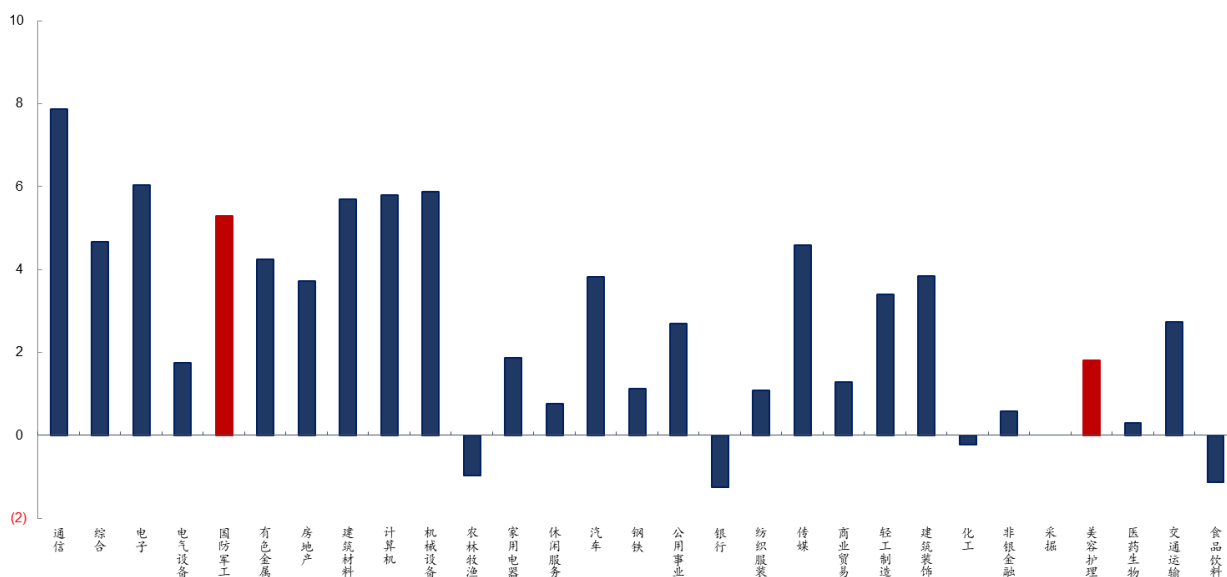
来源: iFinD, 国金证券研究所

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)
605055.SH	迎丰股份	13.64	21.68	4,509
603001.SH	奥康国际	9.79	18.96	6,086
603116.SH	红蜻蜓	7.59	16.41	8,449
002397.SZ	梦洁股份	5.52	14.29	12,560
002640.SZ	跨境通	4.13	13.15	78,729

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 26。个股方面，嘉亨家化、吉宏股份涨幅居前，青松股份、若羽臣跌幅居前。

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）
300955	嘉亨家化	43.63	19.27	1,735
002803	吉宏股份	21.84	9.64	6,468
600223	福瑞达	6.86	4.73	2,871
300792	壹网壹创	36.40	4.69	2,566
300740	水羊股份	26.64	3.82	3,692

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）
300132	青松股份	8.93	-5.40	7,311
003010	若羽臣	29.95	-3.45	2,590
002511	中顺洁柔	8.30	-2.70	5,712
YSG	逸仙电商	2.95	-2.64	26
001218	丽臣实业	27.27	-1.30	2,364

来源：iFinD，国金证券研究所（剔除 st 标的）

5、行业新闻动态

• 中国国内贸易交易指引发布 助推内外贸一体化

（中国新闻网）中新社北京 5 月 8 日电（陶思阅）中国物流与采购联合会、中国商业联合会、中国纺织工业联合会、中国轻工业联合会、中国网络社会组织联合会等 17 家全国性行业协会商会 8 日在北京共同发布实施《国内贸易交易指引（试行）》（下称《指引》）。

《指引》对订立交易合同、货物交付验收、账期及支付、争议解决各环节进行了规定，反对滥用市场优势地位、商业贿赂、强制搭售等行为，为参与国内贸易的企业提供了可操作、易落地的行为规范。中国建筑材料流通协会会长秦占学把《指引》比作商海迷雾中的“灯塔”，可以让企业在发展中避开“暗礁”。

此次参与《指引》发布的还有中国纺织品进出口商会、中国食品土畜进出口商会等从事进出口贸易的行业组织。“内贸和外贸协会组织均参与到《指引》的发布和实施中，有利于持续提升国内贸易标准化、规范化、国际化水平。”中国机电产品进出口商会副会长石永红表示，《指引》的制定参照了国际贸易规则和惯例，能够帮助企业减少内外贸制度转化成本，也为外商进入中国市场提供良好环境。



• 进口棉：港口库存略有回落 美棉成交相对冷清

(中国棉花网专讯)据青岛、张家港、武汉等地棉花贸易企业反馈，尽管 ICE 棉花期货连创两年多新高导致进口外棉成本显著增加、棉花进口配额供应趋紧、纺织服装行业逐步进入淡季、纺企/中间商对保税、船货外棉询价/采购较 3-4 月份减缓，但由于 4 月下旬以来到港、入库的巴西棉/美棉/中亚棉等呈现下降，因此近一周多来，中国各主港棉花库存总量现稳中略有回落的迹象(主要受港口已清关人民币资源减少的拉动)。

据几家大型棉花企业调查、估测，截至 5 月 5 日，港口棉花库存总量仍在 60 万吨左右(含保税、非保税)，其中巴西棉、澳棉、土耳其棉、美棉、哈萨克斯坦棉、西非棉、墨西哥棉、印度棉等库存位居前列。

从部分棉花企业报价来看，5 月上旬中国各主港保税棉、远月船货基差保持稳定，出口企业、贸易商主动调整现货基差的积极性不高。5 月 7-8 日新疆西部明珠保税库已通关 2025/26 年度 SLM1-1/8(强力 28GPT) 哈萨克斯坦棉基差约 700 元/吨(对标 CF2609 合约，卖方承担出入库费用及货权转移前仓储费)；已通关 SLM1-1/8(强力 28GPT)阿富汗棉基差约 400 元/吨；而青岛港已清关 2025/26 年度巴西棉 M1-5/32(强力 28-29GPT)基差多在 1400-1500 元/吨，仍大幅低于竞争对手美棉。

据调查，由于近期 ICE 棉花期货震荡走高，2025/26 年度美棉船货基差居高不下，再加上出口美国、欧盟市场溯源订单增长不及预期及纺织厂/贸易商对 2025/26 年度澳棉期望升高等因素，无论保税/船货美棉还是已清关美棉成交都偏冷清。

• 广交会落幕 新疆交易团收获颇丰

(新疆日报)记者从自治区商务厅获悉：5 日，第 139 届中国进出口商品交易会(以下简称“广交会”)在广州圆满落幕。新疆交易团精准对接海内外市场需求，全期累计达成意向成交额 7791 万美元。

作为我国对外开放的重要窗口，广交会一直是新疆企业走向国际市场、展示特色优势的重要平台。本届广交会上，新疆交易团紧扣我区特色优势产业布局与发展实际，组织 130 家优质企业参展，涵盖家用电器、农产品、纺织服装等 28 个展区，集中展现了新疆产业发展硬实力与增长潜力。新疆展区亮点纷呈，吸引了大批中外采购商观摩与深度洽谈，多项合作顺利敲定。

新疆天山毛纺织股份有限公司销售总监李年龙介绍，企业依托多年参展积累的品牌优势和市场资源，在本届广交会上，企业进一步深化了对外合作，助推新疆特色棉纺织产品拓展国内外市场。

首次参展的新疆丰瑞优先农业科技有限公司同样收获满满。该公司位于和田地区皮山县，专注于西红柿种植、培育及精深加工，形成了从种球培育到花丝加工、销售的完整产业链。此次参展，该公司成功与斯里兰卡、摩洛哥等国采购商达成合作意向。

据悉，本届广交会期间，自治区商务厅积极推介优质特色产品，宣传良好营商环境，着力推动特色农产品、纺织服装等优势产业拓展海外合作渠道，多领域、多维度拓展新疆外贸发展版图，助力更多新疆产品走向国门、走向世界。下一步，将持续依托广交会等国家级展会载体，立足新疆资源禀赋，深挖特色产业潜力，不断优化参展企业结构，全力推动新疆外贸高质量发展。

6、公司动态

图表26：上周 (2026/04/03-2026/04/10) 重点公司公告

公司名称	公告日期	公告类型	内容摘要
601339.SH	2026/5/7	高管人员持股变更公告	1、因自身资金需求，公司董事张奎计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内通过集中竞价方式减持不超过 462,500 股公司股份，减持比例不超过公司股份总数的 0.03%，减持数量不超过其所持公司股份总数的 25%。2、因自身资金需求，公司财务总监董奇涵计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内通过集中竞价方式减持不超过 75,000 股公司股份，减持比例不超过公司股份总数的 0.005%，减持数量不超过其所持公司股份总数的 25%。一、减持主体的基本情况股东名称张奎股东身份控股股东、实控人及一致行动人□是□否直接持股 5%以上股东□是□否



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。

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