



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

5 月纺服美护线上 GMV 增速环比改善，不同品牌表现分化

核心观点

5 月纺服美护线上 GMV 增速环比略有改善，不同品牌表现分化。2026 年 5 月服装配饰板块线上全渠道销售额同比下降 9.2%，环比 4 月降幅收窄，显示板块需求仍然偏弱。从细分赛道来看，运动及功能性服饰表现相对稳健，头部国产品牌持续受益于运动消费渗透率提升及产品升级。其中太平鸟/特步分别同比增长 19.4%/17.1%，展现较强的品牌韧性。**美护年中大促开启，大单品持续带动增长。**据久谦数据，2026 年 5 月主流电商平台（天猫、抖音、京东）GMV 共 4.66 亿元，同比增加 23%，其中彩妆占比 79%、护肤占比 21%。从单品表现来看，鱼子酱面膜/无痕粉膏/光感柔纱凝颜小金扇粉饼/养肤焕颜黑霜相关产品 GMV 分别为 3987 万元/2361 万元/4259 万元/727 万元，同比-12%/-59%/+28%/+72%。

行业数据跟踪：

4 月服装零售增速环比持续放缓。4 月服装零售同比增长 3.6%，环比有所降速。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（2026.06.05-2026.06.05）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为-0.82%、-2.29%、0.09%，纺织服装板块下降 1.31%。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 14。个股方面，天创时尚、迪阿股份涨幅居前，瑞贝卡、九牧王跌幅居前。美容护理最近一周涨跌幅在 29 个一级行业板块中位列第 12。个股方面，逸仙电商、巨子生物涨幅居前，嘉亨家化、壹网壹创跌幅居前。

行业新闻动态：1) PriceSeek 提醒：美棉出口增长 棉系商品行情分析；2) 特朗普取消打击伊朗 美棉全面收涨 32、40 支棉纱成交较好 纺企为减轻成本压力提高化纤使用比例；3) 东部纺织服装城招商引资推介大会举办 精准招引项目 加快提质升级

重点公司公告：1) 珀莱雅发布不向下修正“珀莱转债”转股价格公告。

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、5月纺服美护线上GMV增速环比略有改善，不同品牌表现分化	4
1.2、美护年中大促开启，大单品持续带动增长	5
2、行业数据跟踪.....	7
3、投资建议.....	10
4、上周行情回顾.....	10
5、行业新闻动态.....	12
6、公司动态.....	13
风险提示.....	13

图表目录

图表 1： 纺服/美护/珠宝各品牌 5 月线上数据	5
图表 2： 毛戈平 25-26 年 5 月线上 GMV（亿）及同比增速	6
图表 3： 绽家 25-26 年 5 月线上 GMV（亿元）及同比增速	6
图表 4： 斐萃 25-26 年 5 月线上 GMV（万元）	6
图表 5： 韩束 25-26 年 5 月线上 GMV（亿元）及同比增速	7
图表 6： Newpage25-26 年 5 月线上 GMV（百万元）	7
图表 7： 4 月服装零售同比增速环比放缓	7
图表 8： 4 月金银珠宝零售同比大幅下滑	7
图表 9： 大宗原材料价格汇总	7
图表 10： 328 级棉现价走势图（元/吨）	7
图表 11： CotlookA 指数（美分/磅）	7
图表 12： 粘胶短纤价格走势图（元/吨）	8
图表 13： 涤纶短纤价格走势图（元/吨）	8
图表 14： 长绒棉价格走势图（元/吨）	8
图表 15： 内外棉价差价格走势图（元/吨）	8
图表 16： COMEX 黄金期货收盘价	8
图表 17：	8
图表 18： 化妆品社零同比增速（%）	9
图表 19： 棕榈油现货价（元/吨）	9
图表 20： 原油价格（美元/桶）	9
图表 21： 上周纺织服装板块涨跌幅	10
图表 22： 上周纺织服装板块涨跌幅走势	10



图表 23: 上周各板块涨跌幅 (%)	10
图表 24: 近一周纺织服装行业涨幅前五名	11
图表 25: 近一周纺织服装行业跌幅前五名	11
图表 26: 近一周美容护理行业涨幅前五名	12
图表 27: 近一周美容护理行业跌幅前五名	12
图表 28: 上周 (2026/05/30-2026/06/05) 重点公司公告	13



1、周观点

1.1、5月纺服美护线上GMV增速环比略有改善，不同品牌表现分化

2026年5月服装配饰板块线上全渠道销售额同比下降9.2%，环比4月降幅收窄，显示板块需求仍然偏弱。从细分赛道来看，运动及功能性服饰表现相对稳健，头部国产品牌持续受益于运动消费渗透率提升及产品升级。其中，太平鸟/特步分别同比增长19.4%/17.1%，展现出较强的品牌韧性。

户外板块仍为服饰行业最具成长性的细分领域之一，国际品牌景气度保持领先。HOKA/萨洛蒙/三夫XB 5月线上GMV分别同比增长121.1%/58.0%/77.5%，增速显著高于行业平均水平。大众休闲服饰板块整体表现偏弱，品牌分化持续加剧。优衣库同比增长76.2%，而国内大众服饰、家纺等品牌仍面临消费需求偏弱及竞争加剧压力，销售表现相对承压。

2026年5月彩妆香化板块线上全渠道销售额同比增长14%，增速环比明显提升。从品牌表现看，毛戈平、薇诺娜等龙头品牌延续高增长态势。其中毛戈平5月GMV同比增长26.3%，1-5月累计同比增长39.7%，品牌高端化战略持续兑现；薇诺娜5月同比增长15.4%，保持较高增速，体现敏感肌护肤赛道需求韧性。

2026年5月个护清洁板块线上全渠道销售额同比增长8.7%，增速环比提升，行业景气度持续改善。品牌层面，护舒宝实现高增长，5月GMV同比增长104.5%，1-5月累计同比增长23.4%，线上销售保持较强增长动能；绽家延续高景气表现，5月GMV同比增长195.9%，1-5月累计增长104.5%，体现品牌快速放量趋势；斐萃表现尤为突出，5月同比增长419.5%，1-5月累计增长264.1%。

珠宝板块5月整体表现较弱，高金价环境对终端消费需求形成一定抑制。从主要品牌表现来看，老铺黄金在品牌力提升及高端产品放量带动下继续保持高增长，尽管5月单月增速有所回落至-16.9%，但1-5月累计增速仍高达287.2%，持续领跑行业。老凤祥维持较快增长，而周大福、周六福、周生生等传统品牌仍面临需求疲软压力，销售增速相对承压。

总体来看，在消费复苏节奏仍偏温和背景下，5月可选消费板块呈现明显结构性特征，运动户外、美妆龙头及新兴个护品牌继续贡献主要增量，而大众服饰及传统珠宝板块恢复相对滞后。品牌力、产品创新能力及细分赛道景气度仍是决定企业增长表现的核心因素。



图表1：纺服/美护/珠宝各品牌5月线上数据

	运动及功能性服饰							
	耐克	阿迪达斯	安踏	FILA	李宁	特步	361°	波司登
25全年同比	-7.5%	10.8%	-5.1%	7.3%	3.9%	5.9%	5.9%	16.5%
26年Q1同比	-8.3%	38.4%	13.4%	25.4%	15.3%	3.4%	-16.4%	21.3%
26年5月同比	-10.3%	27.1%	-4.7%	7.6%	6.2%	17.1%	-5.1%	-35.9%
1-5月同比	-8.6%	34.6%	4.0%	14.2%	9.8%	7.9%	-12.8%	17.1%
	户外							
	迪桑特	可隆	始祖鸟	萨洛蒙	昂跑	HOKA	伯希和	三夫XB
25全年同比	21.5%	70.3%	-2.9%	56.1%	96.1%	67.7%	51.3%	53.2%
26年Q1同比	-0.5%	35.7%	13.9%	47.8%	68.7%	25.8%	37.5%	37.8%
26年5月同比	20.1%	14.4%	-3.1%	58.0%	57.5%	121.1%	20.8%	77.5%
1-5月同比	12.4%	34.7%	12.1%	58.2%	59.0%	59.3%	35.9%	57.1%
	大众休闲及家纺							
	优衣库	ZARA	森马	海澜之家	太平鸟	罗莱生活	富安娜	水星家纺
25全年同比	-0.1%	34.2%	-5.5%	8.8%	-11.9%	30.0%	-15.2%	11.3%
26年Q1同比	4.3%	13.9%	-28.5%	20.5%	5.1%	-8.6%	-11.4%	-19.5%
26年5月同比	76.1%	-60.0%	-32.2%	-23.1%	19.4%	0.2%	-28.7%	-22.0%
1-5月同比	23.1%	-9.5%	-28.9%	1.0%	13.2%	-6.4%	-7.7%	-14.5%
	美妆							
	毛戈平	可复美	可丽金	韩束	丸美	珀莱雅	彩棠	薇诺娜
25全年同比	41.4%	1.0%	57.0%	20.5%	33.7%	6.3%	-4.1%	-2.6%
26年Q1同比	35.1%	-13.9%	0.3%	-11.7%	-2.4%	-9.5%	-15.8%	28.5%
26年5月同比	26.3%	4.7%	-13.5%	-23.6%	-22.0%	12.2%	-47.4%	15.4%
1-5月同比	39.7%	-9.9%	-11.5%	-13.3%	-9.7%	-2.3%	-28.1%	20.8%
	珠宝							
	老铺黄金	老凤祥	老庙黄金	潮宏基	周大福	周大生	周六福	周生生
25全年同比	367.4%	155.5%	35.1%	-15.5%	3.6%	11.1%	-1.6%	3.1%
26年Q1同比	395.0%	69.0%	24.3%	-40.4%	5.2%	-2.2%	-39.3%	-26.9%
26年5月同比	-16.9%	49.7%	-2.1%	-21.0%	22.4%	26.3%	-35.0%	-26.1%
1-5月同比	287.2%	66.5%	16.7%	-33.8%	11.6%	6.2%	-37.8%	-24.1%
	个护及代运营							
	全棉时代	奈丝公主	苏菲	护舒宝	高洁丝	绽家	斐萃	南极人
25全年同比	18.3%	32.0%	-13.9%	-3.8%	-8.0%	131.4%	71552万	-44.5%
26年Q1同比	12.3%	-22.1%	-16.5%	4.9%	-20.4%	60.5%	218.9%	-40.0%
26年5月同比	12.4%	10.7%	14.2%	104.5%	6.5%	195.9%	419.52%	-15.1%
1-5月同比	12.3%	-15.1%	-11.0%	23.4%	-18.2%	104.5%	264.1%	-35.5%

数据来源：久谦；注：第三方数据可能存在口径差异，具体销售情况以公司披露业绩为准。

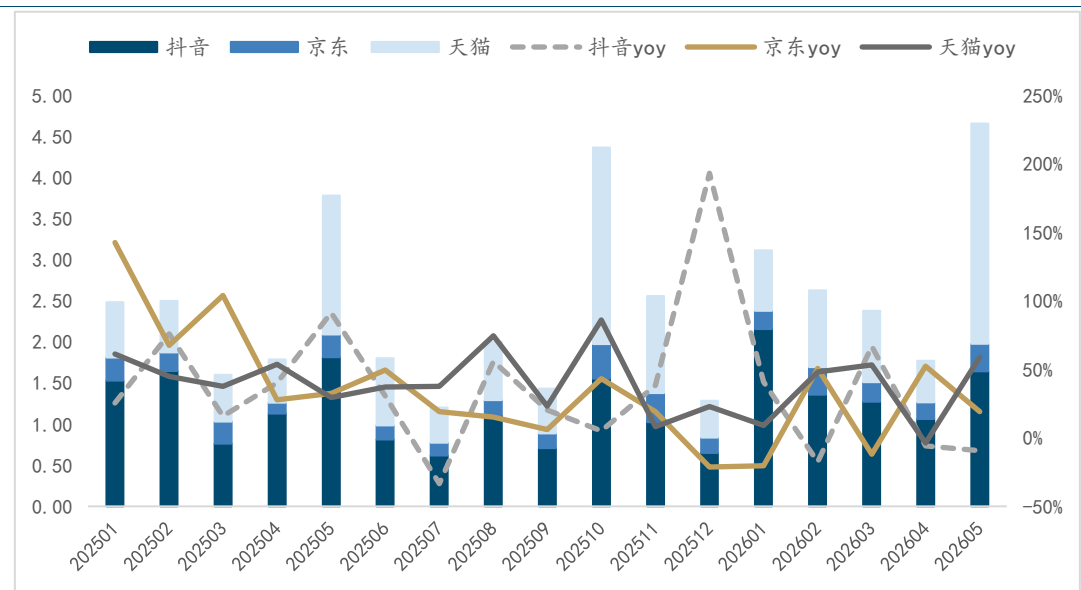
来源：久谦，国金证券研究所

1.2、美护年中大促开启，大单品持续带动增长

(1) 毛戈平：据久谦数据，2026年5月主流电商平台（天猫、抖音、京东）GMV共4.66亿元，同比增加23%，其中彩妆占比79%、护肤占比21%。从单品表现来看，鱼子酱面膜/无痕粉膏/光感柔纱凝颜小金扇粉饼/养肤焕颜黑霜相关产品GMV分别为3987万元/2361万元/4259万元/727万元，同比-12%/-59%/+28%/+72%。



图表2：毛戈平 25-26 年 5 月线上 GMV（亿）及同比增速



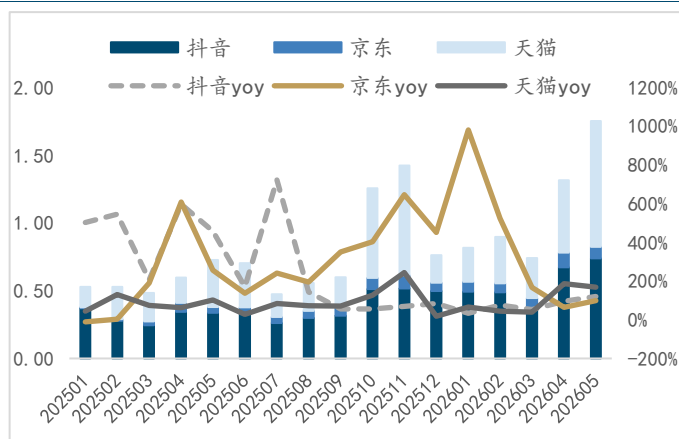
来源：久谦，国金证券研究所

(2) 巨子生物：据久谦数据，可复美 2026 年 5 月主流电商平台（天猫、抖音、京东）GMV 为 5.23 亿元，同比持平；其中胶原棒/焦点面霜相关产品 GMV 分别为 22098 万元/4797 万元，同比-10%/-39%。可丽金 2026 年 5 月主流电商平台（天猫、抖音、京东）GMV 为 11521 万元，同比降低 14%；胶原大膜王/重组胶原蛋白紧致澎澎次抛/胶卷眼霜相关产品 GMV 分别为 5184 万元/995 万元/905 万元/同比-40%/-62%/-12%。

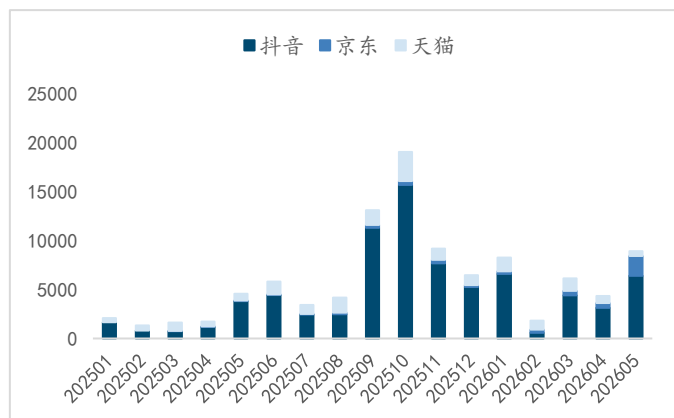
(3) 若羽臣：据久谦数据，绽家 2026 年 5 月天猫、抖音、京东 GMV 分别为 0.93 亿元/0.74 亿元/0.09 亿元，同比增加+167%/+119%/+98%，天猫占比快速提升。斐萃 2026 年 5 月天猫/抖音/京东平台 GMV 分别为 511 万元/6420 万元/2003 万元，抖音仍为主要发力渠道，整体环比高速增长，爆品复制打造能力持续验证。纽益倍全品牌 GMV 达 347 万元，其中 AKK 产品 GMV 达 627 万元。

图表3：绽家 25-26 年 5 月线上 GMV（亿元）及同比增速

图表4：斐萃 25-26 年 5 月线上 GMV（万元）



来源：久谦，国金证券研究所

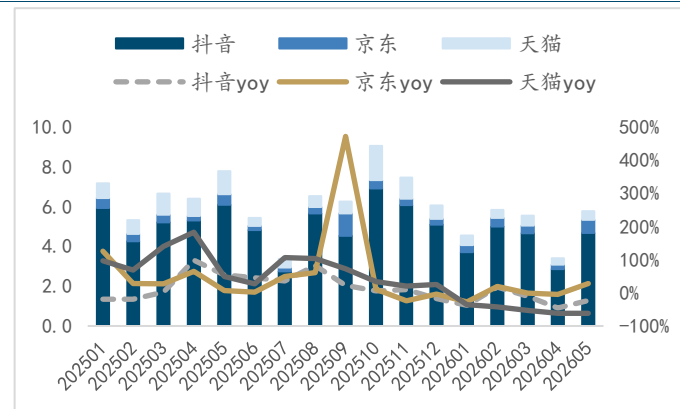


来源：久谦，国金证券研究所

(4) 上美股份：据久谦数据，韩束 2026 年 5 月天猫、抖音、京东 GMV 分别为 0.4/4.7/0.7 亿元，同比-62%/-23%/+28%，渠道同比增速逐渐放缓。一页第二曲线逐渐验证，2026 年 5 月天猫/抖音/京东平台 GMV 分别为 74/103/15 百万元，分别同比+192%/+279%/+38%，渠道上延续韩束打法，抖音作为主要阵地。



图表5: 韩束 25-26 年 5 月线上 GMV (亿元) 及同比增速



来源: 久谦, 国金证券研究所

图表6: Newpage25-26 年 5 月线上 GMV (百万元)

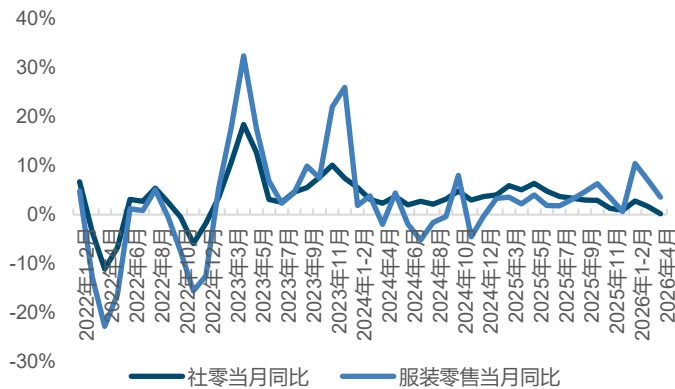


来源: 久谦, 国金证券研究所

2、行业数据跟踪

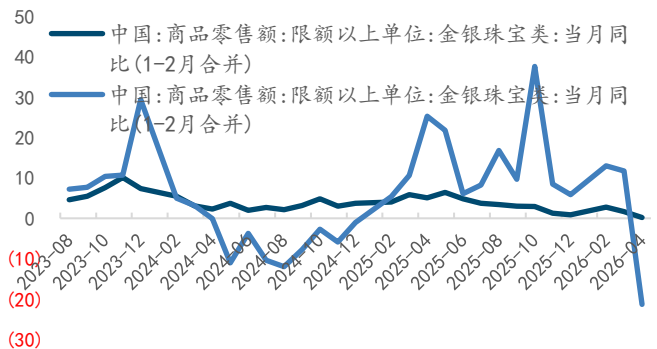
4 月服装零售增速环比持续放缓。4 月服装零售同比增长 3.6%，环比有所降速。我们认为最差的时候已经过去。鉴于服装板块的弹性和改善空间，建议对服装零售保持乐观，看好未来增长潜力。

图表7: 4 月服装零售同比增速环比放缓



来源: i

图表8: 4 月金银珠宝零售同比大幅下滑



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-2.48%/-4.40%/0.00%/1.28%/-0.15%，内外棉价差为 2616 元/吨，周涨为-2.13%。COMEX 黄金期货：本周五收盘价 4243 美元/盎司、近两周价格跌 6.28%。

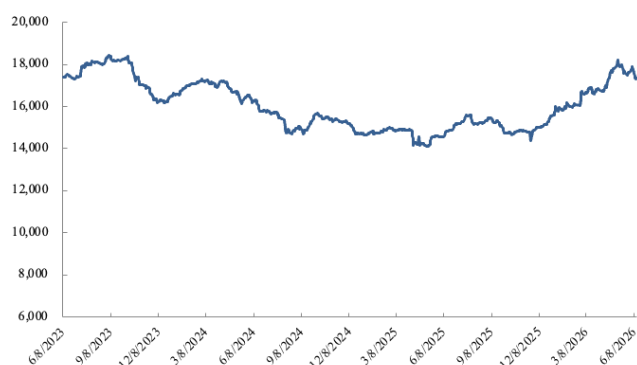
图表9: 大宗原材料价格汇总

原材料名称	价格	周涨跌幅	价格日期
328 级棉现货	17336 元/吨	-2.48%	2026/6/12
美棉 Cot lookA	83.65 美分/磅	-4.40%	2026/6/11
粘胶短纤	14000 元/吨	0.00%	2026/6/11
涤纶短纤	7900 元/吨	1.28%	2026/6/11
长绒棉	26930 元/吨	-0.15%	2026/6/12
内外棉价差	2616 元/吨	-2.13%	2026/6/12

来源: i

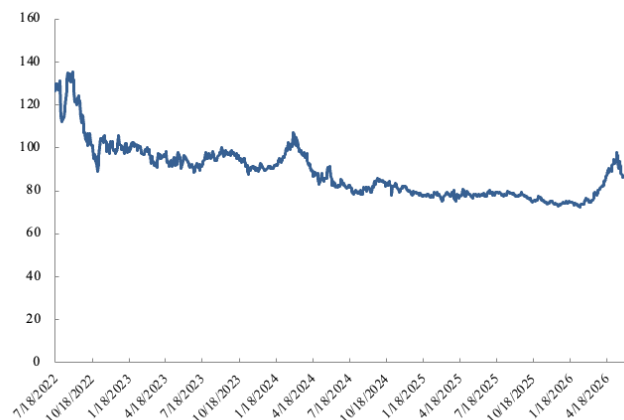
图表10: 328 级棉现价走势图 (元/吨)

图表11: Cot lookA 指数 (美分/磅)

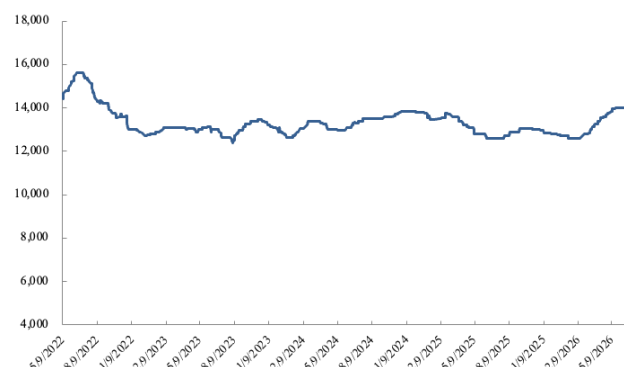


来源: i

图表12: 粘胶短纤价格走势(元/吨)

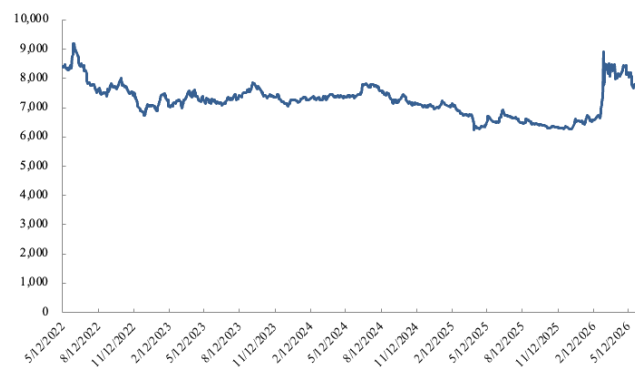


图表13: 涤纶短纤价格走势(元/吨)

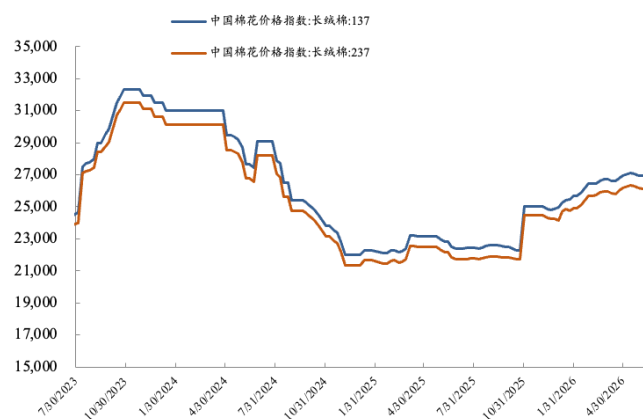


来源: i

图表14: 长绒棉价格走势(元/吨)



图表15: 内外棉价差价格走势(元/吨)

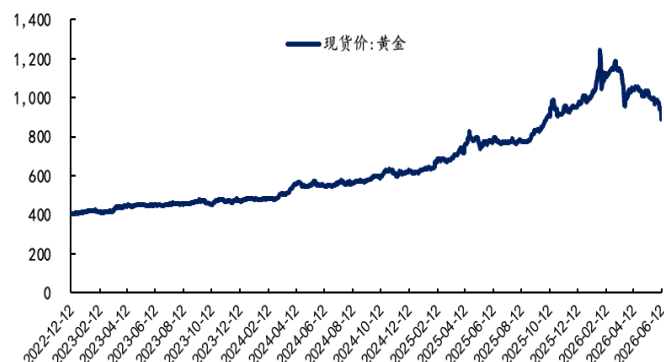
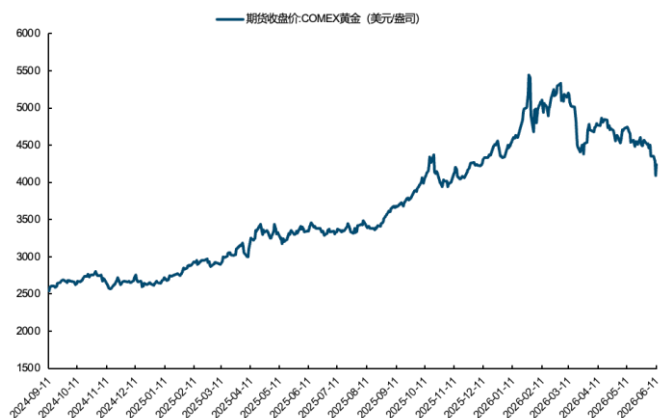


来源: i

图表16: COMEX 黄金期货收盘价



图表17:



来源：i

4月化妆品零售同比增加4.7%，环比有所降速。今年618大促从5月开始预热，大促前消费动力较弱。今年天猫首次将美妆纳入国补，进一步拉动美妆尤其是国货消费。

图表18：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（2026.5.29-2026.6.5）价格下降1.38%；原油价格：近一周（2026.5.29-2026.6.5）价格上涨4.57%。

图表19：棕榈油现货价（元/吨）



图表20：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

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；建议关注大单品战略带动品牌破圈，线上高增带动品牌成长的——罗莱生活、富安娜、水星家纺；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在东南亚有充分布局，产业链成熟。推荐制造龙头——新澳股份，关注百隆东方、富春染织等。

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；AKK 驱动子公司善恩康业绩高增、参股公司薇美资业绩改善的倍加洁；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。

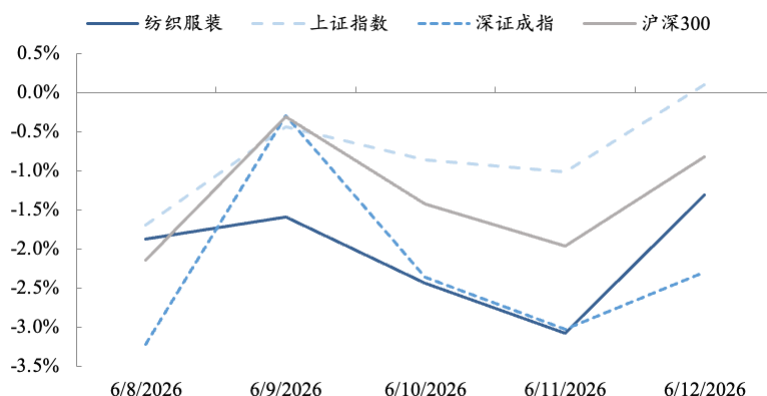
4、上周行情回顾

上周（2026.06.05-2026.06.12）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为-0.82%、-2.29%、0.09%，纺织服装板块下降 1.31%。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 14。个股方面天创时尚、迪阿股份涨幅居前，瑞贝卡、九牧王跌幅居前。

图表21：上周纺织服装板块涨跌幅

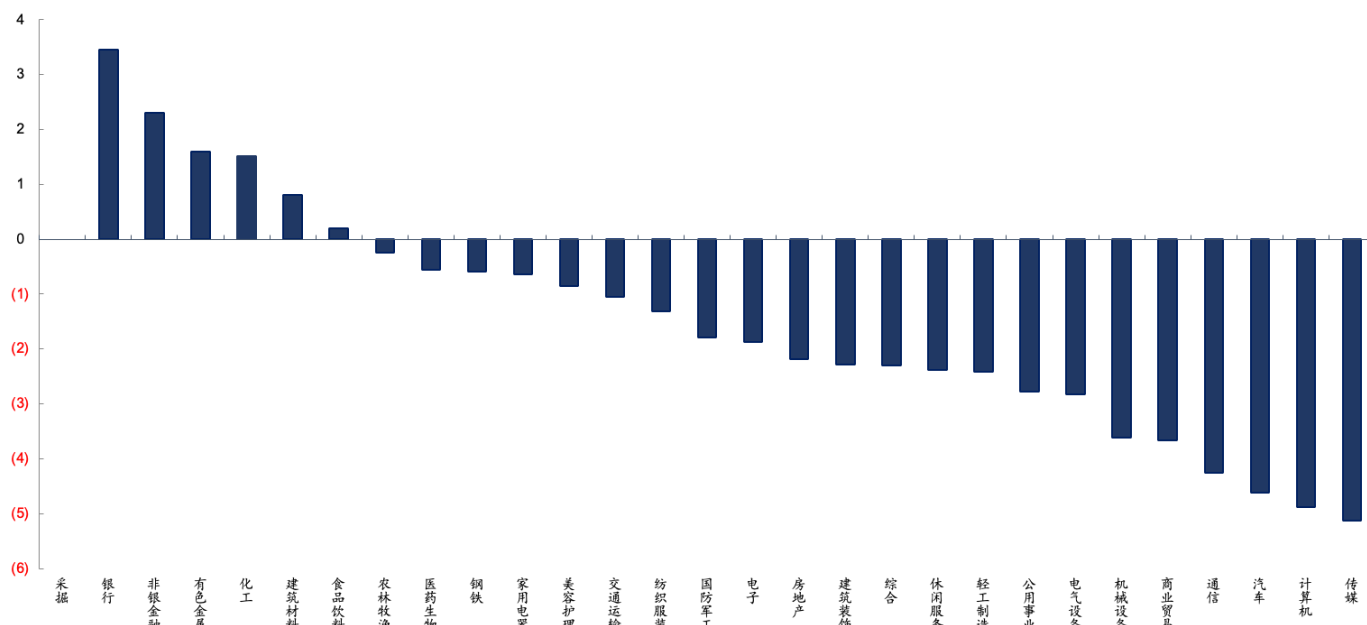
板块名称	一周涨跌幅 (%)
上证指数	0.09
深证成指	-2.29
沪深 300	-0.82
纺织服装	-1.31
纺织制造	-1.66
服装家纺	-1.02

图表22：上周纺织服装板块涨跌幅走势



来源：i

图表23：上周各板块涨跌幅 (%)



来源: i

图表24: 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	26.39	27.55	20,529
301177.SZ	迪阿股份	27.06	13.32	1,225
1929.HK	周大福	12.81	10.34	16,172
002345.SZ	潮宏基	9.76	8.93	10,092
002674.SZ	兴业科技	16.00	8.55	6,392

来源: i

图表25: 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	-3.49	9,079
-----------	------	------	-------	-------

来源：i

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 12。个股方面，逸仙电商、巨子生物涨幅居前，嘉亨家化、壹网壹创跌幅居前。

图表26：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	3.14	18.05	80
001206	依依股份	17.23	7.55	1,362
688363	华熙生物	37.2	6.80	2,098
600315	上海家化	18.69	4.12	2,566
300856	科思股份	12.05	3.79	4,149

来源：i

图表27：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）
300740	壹网壹创	29.16	-10.33	2,709
300740	水羊股份	21.20	-8.03	7,875
605136	丽人丽妆	8.28	-7.59	3,600
300896	爱美客	94.27	-4.66	1,585
603983	丸美生物	22.25	-3.09	905

来源：i

5、行业新闻动态

• PriceSeek 提醒：美棉出口增长 棉系商品行情分析

（生意社）美国农业部报告显示，2025/26 年度陆地棉净出口签约量为 4.6 万吨，较前周增长 12%，较前四周平均值增长 60%。装运量为 6.81 万吨，较前周增长 4%，较前四周平均值增长 3%。这反映出国际棉花需求表现向好，对国内皮棉现货价格形成较强利好支撑。此外，棉纱成本端支撑力度提升，对棉纱现货及期货价格形成小幅利好。郑商所棉纱 2609 主力合约 6 月 11 日收盘价 22080 元/吨，整体交投平稳，后续有望受成本带动偏强运行。



• 特朗普取消打击伊朗 美棉全面收涨 32、40 支棉纱成交较好 纺企为减轻成本压力提高化纤使用比例

（中国纱线网/中国棉花信息网）6月1日，美棉出口周报及 USDA 数据偏多，叠加特朗普取消打击伊朗计划后市场情绪转暖，美棉全面收涨，主力合约收于 76.29 美分/磅，上涨 1.31%；郑棉主力合约收于 15715 元/吨，整体维持震荡偏强运行。下游纺织市场仍处传统淡季，棉纱成交以 32 支、40 支产品为主，大中型纺企订单可排至 6 月底，小型企业订单相对不足。受海外订单季节性下滑、国内棉价偏高等因素影响，部分纺企通过提高涤纶、粘胶等化纤使用比例、调整原料配方来降低棉花采购成本，缓解经营压力。短期来看，美棉上涨对棉价形成支撑，但终端需求恢复有限，行业整体仍呈现“棉强纱弱”格局。

• 东部纺织服装城招商引资推介大会举办 精准招引项目 加快提质升级

（普宁发布）近日，普宁市举办东部纺织服装城招商引资推介大会，围绕纺织服装支柱产业提质升级开展精准招商，进一步优化产业布局、集聚发展动能。会议指出，当前普宁纺织服装产业正处于转型升级关键阶段，东部纺织服装城将作为推动产业集聚发展、高端转型的重要载体，加快建设粤东纺织创新示范区和产城融合智造产业城，推动产业由“量大”向“质强”、由“普宁制造”向“普宁品牌”转变。普宁市表示将持续优化营商环境，为企业落地、增资扩产提供全链条服务保障，吸引更多优质项目和产业资源集聚。与会企业代表对普宁纺织服装产业发展前景表示看好，并计划借助东部纺织服装城建设机遇扩大投资布局，助力当地产业集群高质量发展。

6、公司动态

图表28：上周（2026/05/30-2026/06/05）重点公司公告

	公司名称	公告日期	公告类型	内容摘要
603605.SH	珀莱雅	2026/6/5	可转债转股	2026 年 5 月 15 日-2026 年 6 月 4 日，珀莱雅化妆品股份有限公司（以下简称“公司”）股票在连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%（81.14 元/股），已触发“珀莱转债”转股价格向下修正条款。经公司第四届董事会第十四次会议审议通过，公司董事会决定本次不向下修正“珀莱转债”转股价格。

来源：i

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

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：北京市东城区建国内大街 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



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究