



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

耐克 FY26Q4 经营改善符合预期，抖音服务费分级新规落地

核心观点

耐克 FY26Q4 经营改善符合预期，下调 FY27Q1 营收指引。耐克公布 FY26Q4 及 FY2026 全年经营情况。FY26Q4 实现营收 109.72 亿美元，同比下降 1%，其中经销业务同比增长 4%，NIKE Direct 同比下降 7%，其中 NIKE Digital 同比下降 12%，直营门店同比下降 7%。整体来看，公司持续推进渠道优化及产品组合调整，批发业务恢复增长，对冲了直营渠道调整带来的影响；Converse 收入同比下降 32%，仍处于调整阶段。

抖音服务费分级新规落地，品牌自播成确定性增量来源。抖音电商自 7 月 8 日起调整达人服务费规则，由过去统一 10% 的费率，改为按月度经营评级分档：评级越高、经营越稳定的优质达人可全额返还服务费，而劣质达人费率最高或升至 40%。今年天猫 618 期间品牌自播与会员店播 GMV 占比接近 70%，抖音平台品牌自播与店播贡献近 50% 直播 GMV，成交破千万商家中近七成采用店播模式，美妆头部品牌自播占比甚至超 70%。

行业数据跟踪：

5 月服装零售增速环比持平。5 月服装零售同比增长 3.7%，环比持平。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（2026.06.26-2026.07.03）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为-0.54%、-1.17%、0.41%，纺织服装板块下降 2.25%。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。个股方面兴业科技、探路者涨幅居前，老铺黄金、鄂尔多斯跌幅居前。

行业新闻动态：1) 安踏集团旗下 MAIA ACTIVE 正式布局东北市场；2) 生意社：棉花价格回暖 纯棉纱利润压缩。

重点公司公告：1) 稳健医疗发布关于回购公司股份的进展公告。

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、耐克 FY26Q4 经营改善符合预期，下调 FY27Q1 营收指引.....	4
1.2 抖音服务费分级新规落地，品牌自播成确定性增量来源.....	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.....	12
6、公司动态.....	12
风险提示.....	13

图表目录

图表 1： 耐克品牌处于复苏过程（单位：亿美元）	4
图表 2： 26 年 618 美护天猫整体降速，抖音仍保持高增长.....	5
图表 3： 抖音达人带货新规以分级治理、优胜劣汰为核心	6
图表 4： 5 月服装零售同比增速环比持平.....	6
图表 5： 5 月金银珠宝零售同比持续下滑.....	6
图表 6： 大宗原材料价格汇总	6
图表 7： 328 级棉现价走势图（元/吨）	7
图表 8： CotlookA 指数（美分/磅）	7
图表 9： 粘胶短纤价格走势图（元/吨）	7
图表 10： 涤纶短纤价格走势图（元/吨）	7
图表 11： 长绒棉价格走势图（元/吨）	7
图表 12： 内外棉价差价格走势图（元/吨）	7
图表 13： COMEX 黄金期货收盘价.....	8
图表 14： 黄金现货价	8
图表 15： 化妆品社零同比增速（%）	8
图表 16： 棕榈油现货价（元/吨）	9
图表 17： 原油价格（美元/桶）	9
图表 18： 上周纺织服装板块涨跌幅	9
图表 19： 上周纺织服装板块涨跌幅走势	9
图表 20： 上周各板块涨跌幅（%）	10
图表 21： 近一周纺织服装行业涨幅前五名	10



图表 22: 近一周纺织服装行业跌幅前五名	11
图表 23: 近一周美容护理行业涨幅前五名	11
图表 24: 近一周美容护理行业跌幅前五名	11
图表 25: 上周 (2026/06/29-2026/07/03) 重点公司公告	12



1、周观点

1.1、耐克 FY26Q4 经营改善符合预期，下调 FY27Q1 营收指引

耐克公布 FY26Q4 及 FY2026 全年经营情况。FY26Q4 实现营收 109.72 亿美元，同比下降 1%（汇率中性下下降 4%），其中经销业务同比增长 4%（汇率中性下增长 1%），NIKE Direct 同比下降 7%（汇率中性下下降 9%），其中 NIKE Digital 同比下降 12%，直营门店同比下降 7%。整体来看，公司持续推进渠道优化及产品组合调整，批发业务恢复增长，对冲了直营渠道调整带来的影响；Converse 收入同比下降 32%，仍处于调整阶段。

图表1：耐克品牌处于复苏过程（单位：亿美元）

	FY24Q1	FY24Q2	FY24Q3	FY24Q4	FY25Q1	FY25Q2	FY25Q3	FY25Q4	FY26Q1	FY26Q2	FY26Q3	FY26Q4
营收	129.39	133.88	124.29	126.06	115.89	123.54	112.69	110.97	117.20	124.27	112.79	109.72
yoy	1.99%	0.55%	0.31%	-1.71%	-10.43%	-7.72%	-9.33%	-11.97%	1.13%	0.59%	0.09%	-1.13%
存货周转天数	107	101	102	101	112	105	102	102	104	97	97	102

来源：ifind，国金证券研究所（耐克财年为 6 月 1 日到第二年 5 月 31 日）

盈利端，FY26Q4 毛利率同比提升 890 个基点至 49.2%，主要受 IEEPA 关税返还带来约 900 个基点一次性收益影响；净利润同比增长 407%，EPS 同比增长 414%至 0.72 美元。费用端，SG&A 费用同比下降 2%，公司持续加强费用管理及运营效率。库存方面，FY26 公司存货周转天数 102 天，同比基本持平，整体库存保持健康，产品结构持续优化。

分区域看，北美市场继续成为公司主要增长动力，FY26Q4 收入同比增长 3%，主要受经销渠道恢复及专业运动产品需求改善带动；大中华区收入同比下降 12%，消费需求仍较疲弱，公司将继续推进产品创新、品牌建设及重点城市布局，支持业务长期恢复；EMEA 收入同比下降 1%，整体经营保持稳健；APLA 收入同比增长 1%，新兴市场保持一定增长韧性。整体来看，公司区域经营仍呈现北美持续修复、中国市场仍处调整阶段、国际市场相对稳健的发展格局。

战略层面，公司表示 FY26 财年已完成多项基础性改革，为长期增长奠定经营基础。目前仍将围绕“Win Now”战略持续推进业务修复，并进一步深化运动引领战略，以跑步、篮球、足球、训练等核心运动品类作为品牌增长引擎，通过产品创新、品牌建设及市场投入持续提升品牌热度及品牌真实性。渠道方面，公司持续改善产品组合及渠道结构，强化与批发合作伙伴协同，同时推动耐克线上回归品牌展示及会员运营平台定位，进一步提升渠道质量及消费者体验。

产品端，公司持续围绕专业运动品类推进产品创新，跑步业务仍为重点发展方向，推出 Pegasus Premium、Vomero Premium、Structure 26 等创新产品，不断完善跑步产品矩阵；同时持续加强篮球、足球、训练等核心运动品类布局，推出 A' One、GT Future 等新品，并积极拓展女性业务及 Nike SKIMS 等品牌合作，进一步丰富产品矩阵及消费场景。品牌建设方面，公司将继续围绕全球体育赛事、运动员资源及会员生态建设提升品牌热度及消费者连接，持续增强品牌竞争力。

展望 FY27，公司下调 FY27Q1 营收增速至低到中单下降，主要由于零售环境偏弱，公司控制经销商发货。毛利率同比开始提升，未来将继续围绕产品创新、品牌建设及渠道优化推动经营改善，持续优化产品组合及库存结构，提高全价销售占比及运营效率，推动盈利能力逐步修复。中长期来看，公司将继续深化“Win Now”及“Sport Offense”战略，坚持以专业运动业务驱动品牌增长，通过产品创新、品牌营销及渠道协同不断提升市场竞争力，为长期增长奠定基础。

我们认为，耐克 FY26 改革已取得阶段性成效，经营基础及渠道质量持续改善，FY27 有望逐步进入经营修复兑现阶段。短期来看，大中华区需求仍有一定压力，终端消费恢复仍需时间，但随着专业运动产品持续放量、渠道结构优化及品牌热度提升，公司盈利能力有望逐步改善，后续重点关注新品销售表现、重点市场恢复情况。耐克表示在中国取得成功需要深度的本地合作伙伴关系，公司会继续以线上和实体店为核心，并深度绑定合作伙伴，建议关注滔搏、申洲国际、华利集团等经营表现。

1.2 抖音服务费分级新规落地，品牌自播成确定性增量来源

从久谦 618 全周期榜单来看美护天猫整体降速，抖音仍保持高增长。巨子生物可复美新上榜天猫/京东 top10，天猫 GMV2.88 亿元，京东市占率 2.9%；珀莱雅主品牌天猫/抖音 GMV



分别为 4.10 亿/5.94 亿元，分别同比-54%/+31%；彩棠天猫同比-61%，花知晓新上榜天猫 GMV 达 7535 万元；毛戈平天猫/抖音 GMV 分别为 1.67 亿/1.89 亿元，分别同比+4%/+14%。

图表2：26 年 618 美护天猫整体降速，抖音仍保持高增长

天猫数据周期： 26年618：2026.5.12-6.21 25年618：2025.5.13-6.20					抖音数据周期： 26年618：2026.5.15-6.18 25年618：2025.5.13-6.18					京东数据周期： 26年618：2026.5.13-6.21 25年618：2025.5.13-6.20				
护肤 天猫					护肤 抖音					护肤 京东				
排名	2026品牌排名	2026年GMV (万元)	排名变动	YoY	排名	2026品牌排名	2026年GMV (万元)	排名变动	YoY	排名	2026品牌排名	2026年市占率	排名变动	市占率同比变化
1	修丽可	43,216.3	3	-10%	1	雅诗兰黛	59,504.9	5	64%	1	Sk-ii	8.0%	0	0.4%
2	珀莱雅	41,039.8	-1	-54%	2	珀莱雅	59,400.0	1	31%	2	兰蔻	6.5%	0	-1.1%
3	Sk-ii	40,734.6	4	-4%	3	赫莲娜	58,682.0	-1	20%	3	雅诗兰黛	6.0%	0	0.3%
4	欧莱雅	36,848.8	-1	-33%	4	海蓝之谜	55,793.5	1	54%	4	修丽可	5.4%	4	1.5%
5	海蓝之谜	33,229.2	1	-24%	5	韩束	42,096.7	-4	-38%	5	海蓝之谜	4.7%	1	0.2%
6	雅诗兰黛	31,122.0	-1	-33%	6	兰蔻	41,833.7	1	28%	6	赫莲娜	4.5%	-1	-1.5%
7	兰蔻	30,941.6	-5	-50%	7	欧莱雅	37,237.4	-3	3%	7	欧莱雅	4.3%	-3	-1.8%
8	可复美	28,788.6	新上榜		8	百雀羚	35,897.0	新上榜		8	娇韵诗	2.9%	1	0.1%
9	玉兰油	25,060.6	新上榜		9	自然堂	34,954.2	1	21%	9	可复美	2.9%	新上榜	新上榜
10	薇诺娜	23,613.4	新上榜		10	谷雨	33,822.4	新上榜		10	珀莱雅	2.9%	-3	-1.8%
彩妆香水 天猫					彩妆香水 抖音					彩妆香水 京东				
排名	2026品牌排名	2026年GMV (万元)	排名变动	YoY	排名	2026品牌排名	2026年GMV (万元)	排名变动	YoY/份额变动	排名	2026品牌排名	2026年市占率	排名变动	市占率同比变化
1	圣罗兰美妆	21,639.7	0	10%	1	蒂洛薇	24,456.4	0	25%	1	圣罗兰美妆	12.1%	1	2.8%
2	娜斯	18,956.2	6	9%	2	Babi	23,253.7	新上榜		2	迪奥美妆	8.2%	-1	-1.4%
3	肌肤之钥	17,519.3	2	30%	3	珀瑞美	23,082.6	2	108%	3	肌肤之钥	5.3%	2	1.3%
4	毛戈平	16,697.1	-1	4%	4	毛戈平	18,937.2	-2	14%	4	毛戈平	4.0%	新上榜	
5	雅诗兰黛	10,635.7	1	-21%	5	卡姿兰	16,254.8	1	49%	5	雅诗兰黛	3.8%	-2	-1.8%
6	三燕玉	7,767.8	1	-22%	6	魅可	15,702.7	1	55%	6	阿玛尼美妆	3.1%	2	0.2%
7	花知晓	7,535.5	新上榜		7	圣罗兰美妆	15,134.1	-3	5%	7	兰蔻	3.1%	2	0.3%
8	彩棠	7,481.7	-6	-61%	8	修可芙	14,437.6	新上榜		8	娜斯	2.9%	新上榜	
9	兰蔻	7,188.1	新上榜		9	Dpdp	13,008.9	新上榜		9	香奈儿美妆	2.8%	-5	-1.5%
10	魅可	7,075.1	新上榜		10	肌肤之钥	10,543.2	新上榜		10	卡姿兰	2.4%	0	0.1%

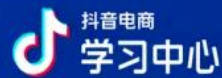
来源：久谦，国金证券研究所

抖音电商自 7 月 8 日起调整达人服务费规则，由过去统一 10% 的费率，改为按月度经营评级分档：评级越高、经营越稳定的优质达人可全额返还服务费，而劣质达人费率最高或升至 40%。2025 年头部主播 GMV 占比已降至 10.66%，今年 618 头部主播进一步弱化，平台流量导向品牌自播与中腰部达人，但中腰部达人普遍存在选品不严、供应链薄弱、售后责任不清等问题，导致退货率高、流量转化效率低，新规将对达人生态进一步筛选和约束。今年天猫 618 期间品牌自播与会员店播 GMV 占比接近 70%，抖音平台品牌自播与店播贡献近 50% 直播 GMV，成交破千万商家中近七成采用店播模式，美妆头部品牌自播占比甚至超 70%。上海家化旗下佰草集、玉泽均以自播为主（占比约 70%），雅诗兰黛、赫莲娜等国际大牌店播占比及同比增速均超 70%。



图表3: 抖音达人带货新规以分级治理、优胜劣汰为核心

主营体裁为“视频”作者的评级标准和费率政策
规则说明表格



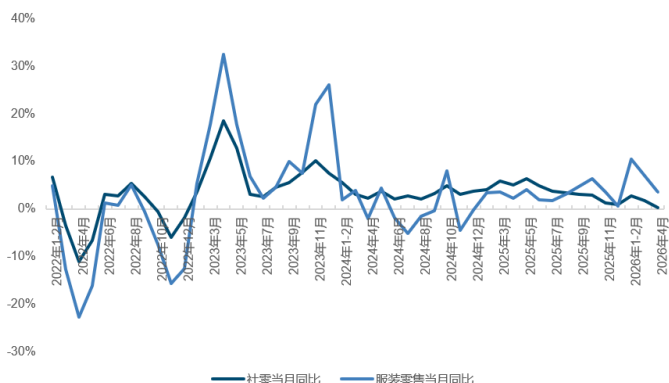
判断顺序	经营评级	评级维度					平台技术服务费率政策	
		合规经营	结算健康度	稳定经营	内容能力	带货能力		
①判断是否A级, “否”, 进入下一步↓	A级	合规	达标	达标	高	高	收10%返10% 或 收10%返5% 达到基础要求可返, 以每月公布政策为准	
②判断是否B+级, “否”, 进入下一步↓	B+级	合规	达标	达标	至少其中1项不低于标准值		收10% 返1%~3% 达到成长要求可返, 以每月公布政策为准	
③判断是否为B级, 若“否”, 进入下一步↓	B级	合规	达标	不达标	不考核此项	不考核此项	10%	
④判断是否为C级, 若“否”, 进入下一步↓	C级	合规	不达标	不考核此项	不考核此项	不考核此项	20%	
⑤判断是否为D级 D-1情况, 若“否”, 进入下一步↓	D级	D-1	合规	达标	达标	低	低	40%
		D-2	不合规	不考核此项	不考核此项	不考核此项	不考核此项	

来源: 抖音, 国金证券研究所

2、行业数据跟踪

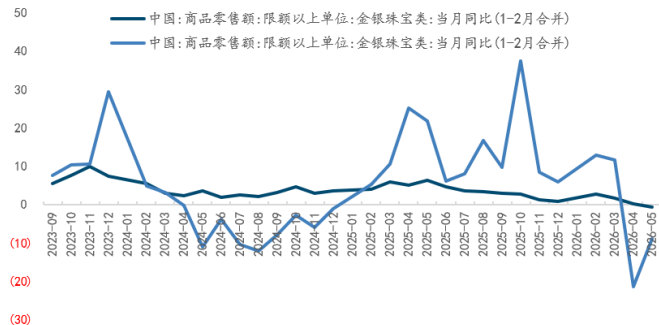
5月服装零售增速环比持平。5月服装零售同比增长3.7%，环比持平。我们认为最差的时候已经过去。鉴于服装板块的弹性和改善空间，建议对服装零售保持乐观，看好未来增长潜力。

图表4: 5月服装零售同比增速环比持平



来源: iFind, 国金证券研究所

图表5: 5月金银珠宝零售同比持续下滑



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 2.19%/1.76%/0.00%/-1.38%/0%, 内外棉价差为 2813 元/吨, 周涨幅为 13.38%。COMEX 黄金期货: 本周五收盘价 4243 美元/盎司、近两周价格涨 0.36%。

图表6: 大宗原材料价格汇总

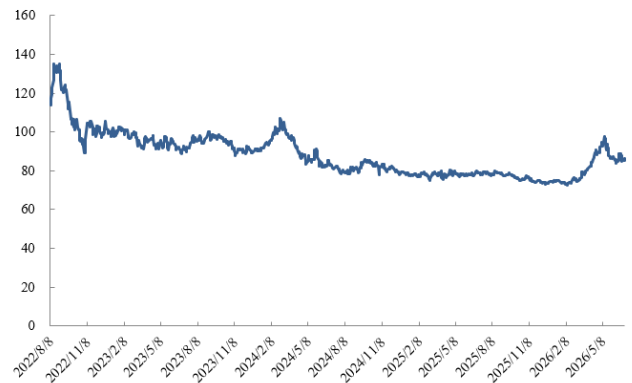


原材料名称	价格	周涨跌幅	价格日期
328 级棉现货	17786 元/吨	2.19%	2026/7/3
美棉 Cot lookA	86.55 美分/磅	1.76%	2026/7/2
粘胶短纤	14150 元/吨	0.00%	2026/7/2
涤纶短纤	7160 元/吨	-1.38%	2026/7/2
长绒棉	26930 元/吨	0.00%	2026/7/3
内外棉价差	2813 元/吨	13.38%	2026/7/3

来源：iFinD，国金证券研究所

图表7: 328 级棉现价走势图 (元/吨)

图表8: Cot lookA 指数 (美分/磅)

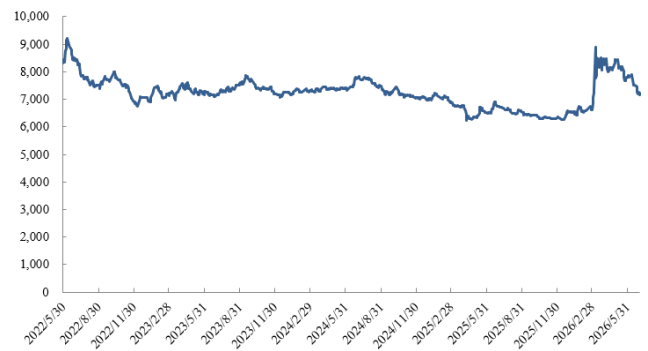
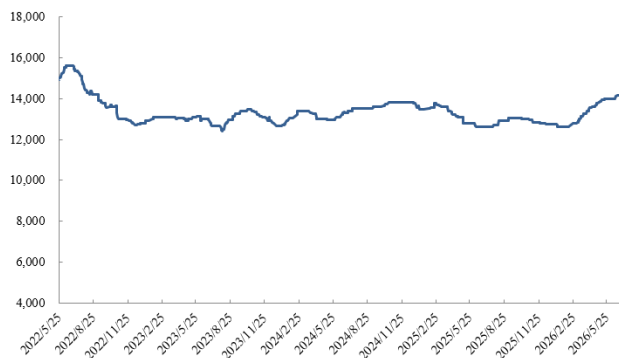


来源：iFinD，国金证券研究所

来源：iFinD，国金证券研究所

图表9: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)

图表10: 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11: 长绒棉价格走势图 (元/吨)

图表12: 内外棉价差价格走势图 (元/吨)



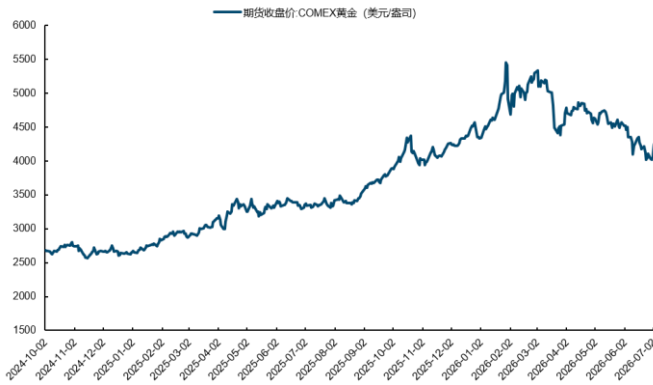
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表13: COMEX 黄金期货收盘价

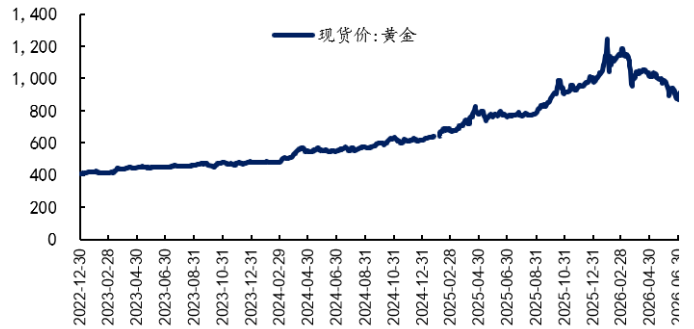


来源: iFinD, 国金证券研究所

图表14: 黄金现货价



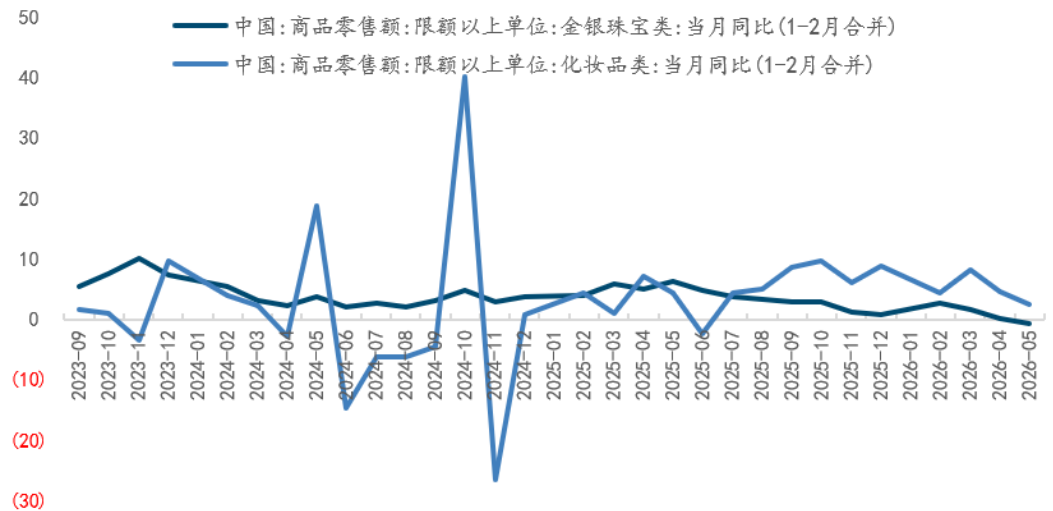
来源: iFinD, 国金证券研究所



来源: iFinD, 国金证券研究所

5月化妆品零售同比增加2.5%，环比持续降速。今年大促美妆首次纳入国补，进一步拉动美妆尤其是国货消费。

图表15: 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（2026.06.26-2026.07.03）价格下降 0.76%；原油价格：近一周（2026.06.26-2026.07.03）价格下降 12.04%。

图表16：棕榈油现货价（元/吨）



图表17：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 驱动子公司善思康业绩高增、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。

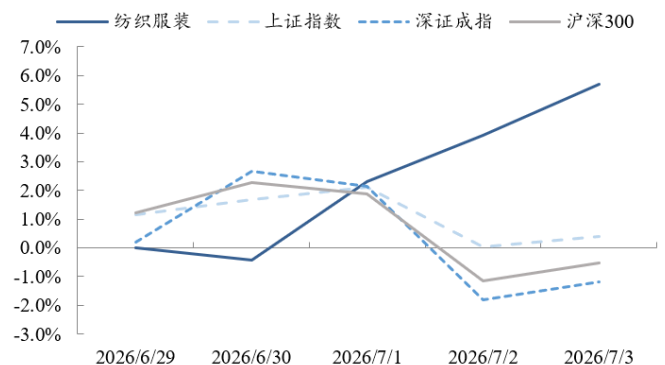
4、上周行情回顾

上周（2026.06.26-2026.07.03）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为-0.54%、-1.17%、0.41%，纺织服装板块下降 2.25%。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。个股方面兴业科技、探路者涨幅居前，老铺黄金、鄂尔多斯跌幅居前。

图表18：上周纺织服装板块涨跌幅

板块名称	一周涨跌幅 (%)
上证指数	0.41
深证成指	-1.17
沪深 300	-0.54
纺织服装	5.69
纺织制造	3.64

图表19：上周纺织服装板块涨跌幅走势



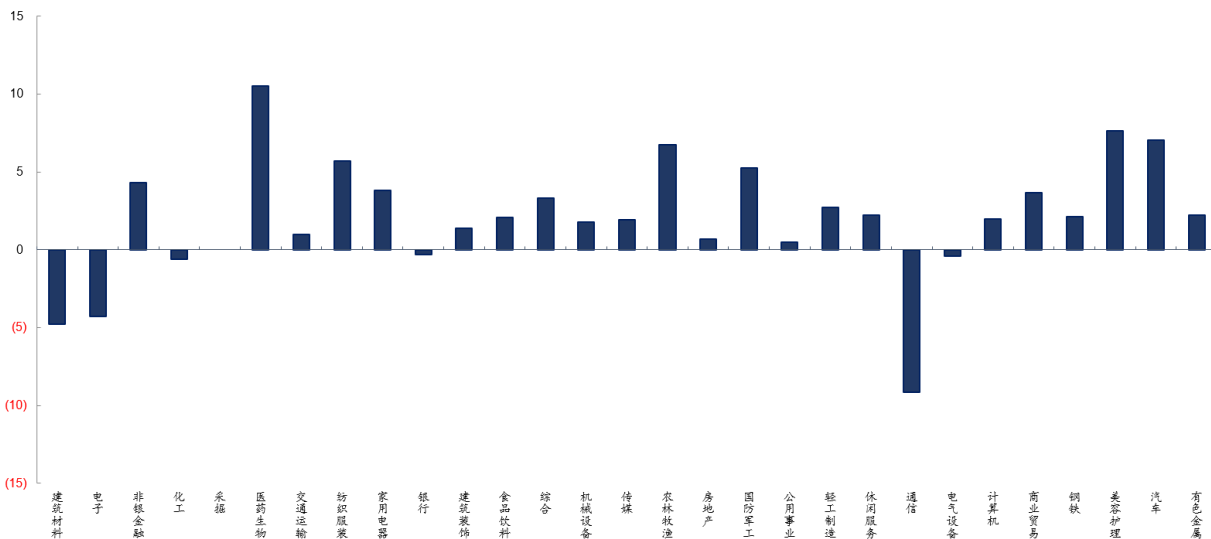


服装家纺	5.84
------	------

来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表20: 上周各板块涨跌幅 (%)



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表21: 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)
002674.SZ	兴业科技	29.03	0.69	19,520
300005.SZ	探路者	23.65	1.90	26,188
600400.SH	红豆股份	3.46	5.81	42,752
603001.SH	奥康国际	11.46	(18.95)	71
600630.SH	龙头股份	9.62	-1.23	20,228

来源: iFinD, 国金证券研究所 (剔除 st 标的)


图表22: 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)
1247.HK	老铺黄金	382.20	3.02	622
002656.SZ	鄂尔多斯	11.65	10.64	7,240
002042.SZ	ST 际华	1.67	15.97	20,416
002345.SZ	*ST 步森	16.21	15.05	943
603608.SH	*ST 棒杰	4.65	9.67	4,960

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 2。个股方面, 依依股份、吉宏股份涨幅居前, 水羊股份、上美股份跌幅居前。

图表23: 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)
001206	依依股份	18.64	(2.61)	4,217
002803	吉宏股份	24.13	(8.63)	7,753
603983	丸美生物	29.16	25.42	6,257
02367	巨子生物	26.64	3.26	2,759
YSG	逸仙电商	3.47	8.44	52

来源: iFinD, 国金证券研究所 (剔除 st 标的)

图表24: 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	水羊股份	27.66	8.73	1,287
300792	上美股份	26.22	3.31	3,051
603605	壹网壹创	59.91	5.66	2,537
300955	珀莱雅	37.34	4.30	1,034
1,318	嘉亨家化	56.25	11.17	930

来源: iFinD, 国金证券研究所 (剔除 st 标的)



5、行业新闻动态

• 安踏集团旗下 MAIA ACTIVE 正式布局东北市场

安踏集团旗下专为亚洲女性设计的运动服饰品牌 MAIA ACTIVE (玛伊娅) 近日宣布正式进军东北市场, 将于 7 月起陆续入驻沈阳、哈尔滨、长春三座核心城市, 加速拓展北方市场版图。

品牌认为, 作为中国消费市场重要的战略板块, 东北地区不仅拥有稳固的消费基础, 更伴随文旅经济复苏与城市商业迭代, 释放出强劲的消费升级潜力。MAIA ACTIVE 此次入驻, 既是对区域市场活力的积极回应, 也标志着品牌将以此为支点, 进一步夯实北方市场布局。

• 生意社: 棉花价格回暖 纯棉纱利润压缩

本周国内棉花价格上涨, 纯棉纱期货价格同步上涨, 纯棉纱现货市场价格暂稳。截至 7 月 3 日, 国内山东地区 21S 纯棉环锭纺现货价格参考 23400 元/吨左右, 32S 纯棉环锭纺现货价格参考 24725 元/吨左右, 与上周持平。

行情简析: 周内虽然棉价上涨, 但棉纱现货价格上涨阻力相对较大, 下游市场观望情绪提高, 交投平淡。纺企担心成品库存积压, 因此基本维持价格不变, 以走量为主。大中型纺企新接订单较为平稳, 接单交付; 小型纺企经营压力上升, 棉纱库存继续累积, 部分达到 30 天以上, 纱价维持平稳或让利促销。纱厂整体开机率较为稳定, 部分小纺企由于利润承压, 存在限产情况。

进口纱: 据部分进出口公司反馈, 经过 6 月中下旬棉纱报价连续下跌, 大部分进口纱贸易企业在仓储成本、财务成本等不断累积下, 盈利空间被压缩, 贸易商让利出货积极性不高, 买卖双方陷入僵持。随着近日 ICE 棉花期货上涨, 越南、印度、巴基斯坦、孟加拉、印尼等国棉纱外盘报价上调的意愿在增强, 部分纱厂期货纱挂单/报价有所减少。开机情况: 淡季影响持续, 纱企走货放缓, 库存压力较大, 纯棉纱行业开工偏稳运行, 据统计, 本周 (6 月 26-7 月 2 日), 国内纯棉纱企业开工率在 69.51%, 环比持平。

库存情况: 淡季影响深入, 下游需求无明显好转, 补货多为刚需, 棉纺企业纱线成品消耗有限, 近期成品库存维持偏高水平。据统计, 截至 7 月 2 日, 国内纯棉纱行业成品库存 30.59 天, 环比持平。

利润方面: 本周国内棉花市场呈现宽幅震荡偏强走势。在“料涨价稳”的格局下, 纺纱利润明显承压, 尤其是内地纺企。据统计, 内地纺企 C32s 环锭纺纺纱即期利润由 6 月 26 日的 -995.88 元/吨降至 7 月 2 日的 -1457.88 元/吨, 企业亏损扩大; 新疆地区纺纱利润由 6 月 26 日的 490.36 元/吨降至 7 月 2 日的 11.56 元/吨, 同样呈现恶化趋势。

需求方面: 近期坯布市场需求疲软, 新单不足, 坯布价格也有所松动, 下游市场按需采购, 坯布库存持续累积, 织厂降低开机率以减产。常规坯布价稳可议价, 高支精梳坯布价格相对坚挺。当前染厂整体订单量下滑, 依靠前期订单维持排产, 叠加今年淡季行情较往年更为严峻, 多数大型染厂停工现象增加,

后市预测: 目前纱线市场淡季持续, 纺企库存压力逐渐增大, 纺企将根据自身情况下调开机, 预计短期纯棉纱价格区间震荡运行。

6、公司动态

图表25: 上周 (2026/06/29-2026/07/03) 重点公司公告

公司名称	公告日期	公告类型	内容摘要
300888.SZ	2026/7/01	稳健医疗	股份回购进展
			稳健医疗用品股份有限公司于 2026 年 4 月 30 日董事会、2026 年 5 月 14 日年度股东大会审议通过回购方案, 拟使用自有资金 + 专项贷款回购公司股份用于注销减资, 回购资金总额区间 2 亿元 - 4 亿元, 回购价格不超 75 元 / 股, 回购实施期限自股东大会审议通过之日起 12 个月内。本次进展公告披露截至 2026 年 6 月 30 日, 公司通过集中竞价交易累计回购股份 182.16 万股, 占公司总股本 0.43%, 成交均价 70.82 元 / 股, 累计支付总金额 1.29 亿元 (不含交易手续费), 已完成回购最低资金总额 (2 亿元) 的 64.72%; 回购股份将全部用于注销以减少注册资本, 后续公司将根据市场行情持续实施回购操作, 并按规定及时披露后续进展。

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。

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



【小程序】
 国金证券研究服务



【公众号】
 国金证券研究