

纺织服装

社零数据点评

同步大市-A(维持)

6月国内社零同比增长1.0%，剔除汽车后同比增长3.0%

2026年7月15日

行业研究/行业快报

纺织服装行业近一年市场表现



资料来源：常闻，山西证券研究所

相关报告：

【山证纺织服装】6月越南纺织服装出口增速转正，纺织制造台企公布6月营收数据-
【山证纺织】行业周报 2026.7.13

【山证纺织服装】耐克公布FY2026年度业绩，预计FY2027Q1营收下降但毛利率改善-【山证纺织】行业周报 2026.7.6

分析师：

王冯

执业登记编码：S0760522030003

邮箱：wangfeng@sxzq.com

孙萌

执业登记编码：S0760523050001

邮箱：sunmeng@sxzq.com

事件描述：

➤ 7月15日，国家统计局公布2026年6月社零数据。

事件点评：

➤ **6月国内社零同比增长1.0%，剔除汽车后同比增长3.0%。**2026年6月，国内实现社零总额4.27万亿元，同比增长1.0%，月度增速由负转正，表现高于市场一致预期（根据Choice，2026年6月社零同比增速预测平均值为+0.09%）。2026年6月，除汽车以外的消费品零售额同比增长3.0%，环比提升1.9pct。2026年1-6月，国内实现社零总额24.87万亿元，同比增长1.3%，环比下滑0.1pct。按消费类型分，2026年6月餐饮收入同比增长1.2%，环比提升0.6pct；商品零售同比增长0.9%，由负转正。2026年5月，我国消费者信心指数为89.9，环比提升0.9。

➤ **分渠道来看，1-6月网上商品零售额同比实现中单位增长。**2026年1-6月，商品零售额整体同比增长1.1%，其中，线上渠道，网上商品零售额同比增长4.8%，表现好于商品零售整体；在网上商品零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长16.8%、6.2%、1.3%，环比提升1.3、-1.0、-0.3pct。线下渠道，按零售业态分，2026年1-6月，限额以上零售单位中便利店、超市零售额同比分别增长6.6%、3.8%；专业店、百货店、品牌专卖店零售额分别下降1.5%、2.1%、8.7%。

➤ **6月纺织服装社零增速环比略微提升，1-6月纺织服装社零实现中高单位数增长。**

2026年6月，限上化妆品同比增长12.6%，环比提升10.1pct；限上金银珠宝同比下降3.4%，降幅收窄5.5pct，其中2026年6月上金所AU9999收盘价均价分别为927.62元/克，同比上涨19.4%，环比下降7.8%；限上纺织服装同比增长3.9%，环比提升0.1pct；限上体育/娱乐用品同比下降2.2%，降幅环比收窄5.8pct。2026年1-6月，限上化妆品、金银珠宝、纺织服装、体育/娱乐用品同比增长6.3%、1.9%、6.7%、-2.4%。

投资建议：

品牌服饰板块：2026年上半年，纺织服装社零同比增长6.7%，其中线上穿类商品商品零售额同比增长6.2%，纺织服装终端消费良好增长。7月13日，国务院批复同意《扩大消费“十五五”规划》，新一轮扩消费顶层设计全面落地。其中体育消费成为本次《规划》重点赋能的领域，“十五五”时期，各地将把扩大消费作为经济社会发展的重要任务，结合区域发展实际落实各项政策，精准挖掘体育消费潜力，推动体育产业提质增效、全民体育消费扩容升级。纺织服装行业作为传统优势产业，将通过推进产业提质升级、加大产品与技术创新力度、健全产业健康有序发展促进



机制等举措，同时落实消费品工业“三品”战略（增品种、提品质、创品牌），扩大优质产品供给，并借助人工智能等数字技术提升消费体验，从而推动纺织服装商品消费的扩容升级，更好地满足居民多元化、品质化的穿着消费需求。进入中报业绩披露期，我们建议关注三条主线：（一）经营表现稳健的品牌服饰及家纺公司歌力思、江南布衣、罗莱生活、森马服饰。（二）2026年为体育赛事大年，运动服饰公司自身在渠道结构优化、产品升级等方面积极作为。建议关注运动服饰公司安踏体育、361度、李宁、波司登。（三）情绪消费标的锦泓集团，公司今年IP授权业务与元先品牌营收规模预计延续快速增长，同时财务费用压力大幅减轻，贡献业绩弹性。

纺织制造板块：（一）建议继续积极关注高业绩确定性且高股息率的百隆东方、新澳股份。根据百隆东方发布的2026年中报业绩预告，2026H1，公司预计实现归母净利润5.07-6.24亿元，同比增长30.0%-60.0%。我们预计2026Q2公司越南工厂盈利能力延续提升、国内主营业务实现盈利。公司色纺纱接单延续快速增长，坯纱产能紧张、订单排期进一步延长，伴随色纺纱占比提升，预计公司2026年下半年均价止跌回升。新澳股份2026Q2羊毛纱线接单及出货预计均实现双位数增长，2季度毛利率在上年同期高基数背景下有望稳中有升；预计2026Q2羊绒纱线出货同比实现双位数以上增长。公司低价库存储备领先友商，具备盈利弹性。（二）2026年6月，越南纺织服装及鞋类出口单月增速转正，2026年上半年，累计均实现微幅增长。根据纺织制造台企披露的2026年6月营收数据，2026Q2季度营收降幅环比有所改善，制衣企业（儒鸿、聚阳）表现好于制鞋企业（来亿、裕元、丰泰）。我们预计2季度中游纺织制造企业营收降幅有所改善，毛利率拐点有待观察，进入下半年业绩低基数阶段，建议关注估值处于低位、中长期竞争优势不改的中游纺织制造龙头裕元集团、申洲国际、华利集团、伟星股份。

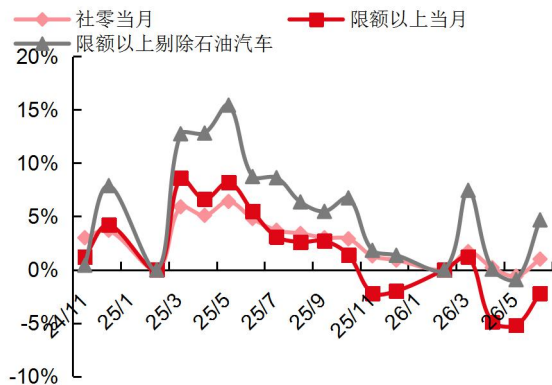
黄金珠宝板块：2026年1-6月，金银珠宝社零同比增长1.9%，表现相对落后其它可选消费品类，金价高位波动背景下，消费者观望情绪较为浓烈。但单月降幅连续两个月实现收窄，预计终端黄金饰品需求后续有望企稳。建议关注产品力领先、终端销售表现较好、估值处于低位的潮宏基、老铺黄金、周大生。

零售板块：（一）建议关注名创优品，2026Q1，在同店销售增长、乐园系新店型带动下，公司营收增速超出此前指引。2026年下半年，公司将持续深化全球化及IP战略，通过不断优化产品组合、升级扩张门店网络，以及借助多维度的IP矩阵推动高质量增长。展望2026年全年，公司预计营收同比增长高双位数，净开门店450-500家，名创国内、北美同店销售均增长低单位数。（二）建议关注调改运营进入提质增效的第二阶段的永辉超市。7月14日，永辉超市披露2026H1业绩预告，2026年上半年，公司预计实现扣非归母净利润0.3亿元，受益于不断深化供应链改革及稳步提升自有品牌商品销售占比，公司整体毛利率同比提高1.6pct；随着公司经营效率

持续提升，期间费用率同比下降 1.8pct。

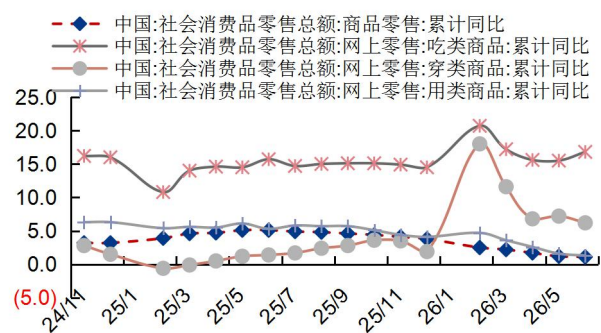
风险提示：国内终端消费表现不及预期；行业竞争加剧；原材料价格大幅波动；金价大幅波动。

图 1：国内社零及限额以上消费品零售情况



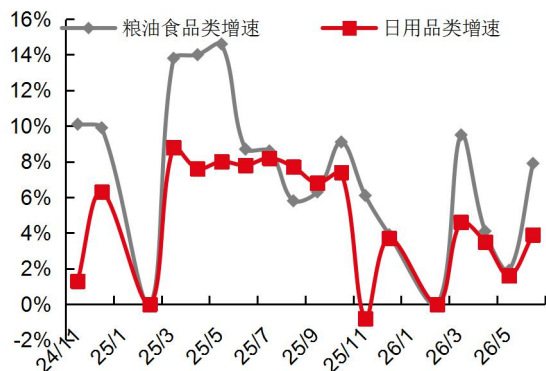
资料来源：国家统计局，山西证券研究所

图 2：国内商品零售额增速及线上分品类增速（单位：%）



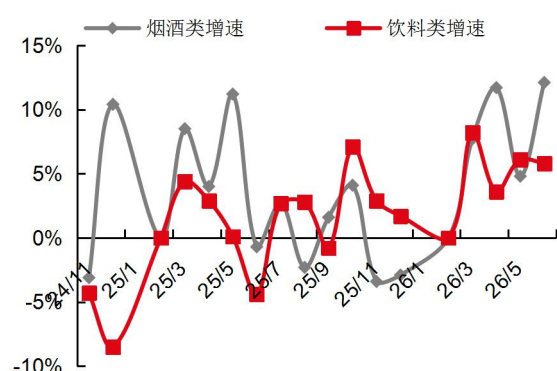
资料来源：国家统计局，山西证券研究所

图 3：偏向**必选消费品**的典型限额以上品类增速



资料来源：国家统计局，山西证券研究所

图 4：偏向**必选消费品**的典型限额以上品类增速



资料来源：国家统计局，山西证券研究所

图 5：偏向**可选消费品**的典型限额以上品类增速

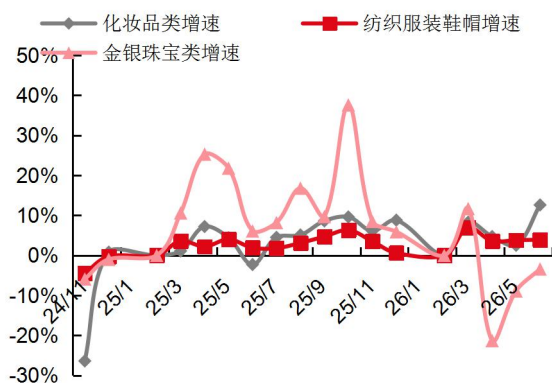
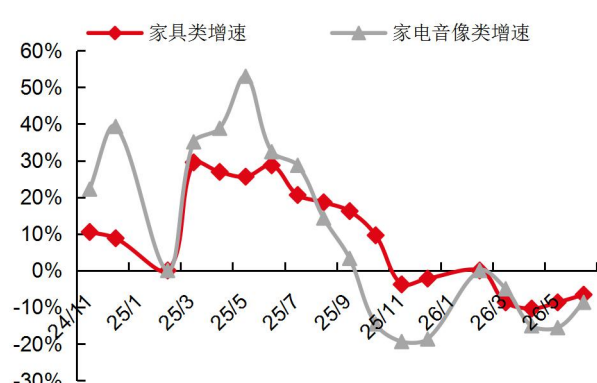


图 6：地产相关典型限额以上品类增速



资料来源：国家统计局，山西证券研究所

资料来源：国家统计局，山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

