



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

运动龙头 26Q2 流水环比降速，6 月美护线上高增

核心观点

运动龙头 26Q2 流水环比降速，期待下半年新品及营销持续发力。 Q2 公司持续围绕专业运动战略推进产品创新及品牌建设，重点布局跑步、篮球、户外等专业运动赛道。安踏主品牌及 FILA 均录得低单位数正增长，其他品牌维持 25%-30% 快速增长；李宁（不含李宁 YOUNG）录得低单位数下降；特步主品牌录得中单位数下降，索康尼实现低单位数增长；361 度主品牌及童装线下录得中高单位数增长，电商实现高单位数增长。

6 月美护线上高增。 据久谦数据毛戈平 2026 年 6 月主流电商平台（天猫、抖音、京东）GMV 共 2.45 亿元，同比增加 36%，其中彩妆占比 75%、护肤占比 25%。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 4024 万元/1747 万元/1646 万元/529 万元，同比 87%/-59%/-41%/+91%。

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（2026.07.10-2026.07.17）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为-5.26%、-8.90%、-5.81%，纺织服装板块下降 5.39%。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 13。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) 棉市日报（7 月 17 日）；2) 安踏品牌 CEO 徐阳辞职，曾推动始祖鸟“破圈”；3) 生意社：成本端刚性支撑 锦纶长丝小幅拉涨。

重点公司公告：1) 若羽臣发布 2026 年半年度业绩预告。

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、运动龙头 Q2 流水稳健，期待下半年经营改善.....	4
1.2、6 月美护线上高增	5
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.....	12

图表目录

图表 1： 运动板块主要公司 Q2 流水稳健	4
图表 2： 毛戈平 25-26 年 6 月线上 GMV（亿）及同比增速.....	5
图表 3： 绽家 25-26 年 6 月线上 GMV（亿元）及同比增速.....	5
图表 4： 斐萃 25-26 年 6 月线上 GMV（万元）	5
图表 5： 韩束 25-26 年 6 月线上 GMV（亿元）及同比增速.....	6
图表 6： Newpage25-26 年 6 月线上 GMV（百万元）	6
图表 7： 5 月服装零售同比增速环比持平.....	6
图表 8： 5 月金银珠宝零售同比持续下滑.....	6
图表 9： 大宗原材料价格汇总	6
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）	7
图表 13： 涤纶短纤价格走势图（元/吨）	7
图表 14： 长绒棉价格走势图（元/吨）	7
图表 15： 内外棉价差价格走势图（元/吨）	7
图表 16： COMEX 黄金期货收盘价.....	7
图表 17： 黄金现货价	7
图表 18： 化妆品社零同比增速（%）	8
图表 19： 棕榈油现货价（元/吨）	8
图表 20： 原油价格（美元/桶）	8
图表 21： 上周纺织服装板块涨跌幅	9
图表 22： 上周纺织服装板块涨跌幅走势	9



图表 23: 上周各板块涨跌幅 (%)	9
图表 24: 近一周纺织服装行业涨幅前五名	10
图表 25: 近一周纺织服装行业跌幅前五名	10
图表 26: 近一周美容护理行业涨幅前五名	11
图表 27: 近一周美容护理行业跌幅前五名	11
图表 28: 上周 (2026/07/10-2026/07/17) 重点公司公告	12



1、周观点

1.1、运动龙头 Q2 流水稳健，期待下半年经营改善

2026Q2 运动服饰行业龙头整体经营保持稳健，各公司持续推进渠道优化、产品升级及品牌建设。安踏体育多品牌矩阵优势持续显现，安踏主品牌及 FILA 均录得低单位数正增长，其他品牌维持 25%-30% 快速增长；李宁持续优化渠道结构，主品牌（不含李宁 YOUNG）录得低单位数下降，电商渠道实现中单位数增长；特步主品牌录得中单位数下降，索康尼实现低单位数增长；361 度延续稳健增长，主品牌及童装线下录得中高单位数增长，电商实现高单位数增长。整体来看，Q2 受零售环境恶化以及天气影响板块流水有所走弱，运动龙头仍维持较强经营韧性，渠道及产品调整持续推进，预计随着新品上市及亚运会等营销活动落地，下半年经营表现有望改善。

图表1：运动板块主要公司 Q2 流水稳健

	安踏体育	李宁	特步国际	361 度
		主品牌不含儿童低单位数		
	主品牌低单正增长	下降	主品牌中单位数下跌	主品牌中高单位数增长
26Q2 流水	FILA 低单正增长	电商中单位数增长	索康尼低单位数增长	童装中高单位数增长
	其他品牌 25%-30% 增长	直营低单位数下降	电商稳定增长	电商高单位数增长
		批发中单位数下降		超品店新增 45 家

来源：公司公告，国金证券研究所

1) 安踏体育 26Q2 经营保持稳健，安踏品牌第二季度零售额同比录得低单位数正增长，上半年录得中单位数正增长；FILA 品牌 Q2 及 H1 均录得低/中单位数正增长，其他品牌 Q2 及 H1 分别实现 25%-30% 及 35%-40% 的同比增长，多品牌矩阵持续贡献集团增长。渠道端，安踏品牌线上业务受 618 带动实现低双位数增长，线下及儿童线下业务仍承压，库销比维持约 5 个月健康水平。产品端，安踏主品牌 6 月发布全新跑鞋技术品牌“折纸技术”，相关产品针对跑步+通勤场景，兼顾功能性与时尚性。FILA 高尔夫系列保持双位数增长。管理层维持全年经营指引不变，预计新品推广、渠道优化及多品牌协同将继续支撑下半年经营改善。

2) 李宁 26Q2 经营保持稳健，流水（不含李宁 YOUNG）同比录得低单位数下降，其中电商渠道录得中单位数增长，对冲直营及批发渠道压力，整体表现符合管理层预期。渠道端持续优化，截至 26Q2 末主品牌门店 6063 家，较年初净减少 28 家，李宁 YOUNG 门店 1516 家。产品端跑步及综训保持韧性，篮球及运动生活仍承压。展望下半年，公司将围绕亚运会开展营销预热，联合 COC 发布领奖装备，并推出巴特勒 5、韦德之道 13 等新品，持续强化专业运动品牌定位，推动经营表现逐步改善。

3) 特步国际 26Q2 主品牌流水（包括线上线下渠道）录得中单位数同比下跌，主要受极端天气及消费环境波动影响；电商渠道保持稳定增长，抖音、京东及跨境电商表现持续较好，跑步品类仍为核心增长动力，无碳板竞速跑鞋 2000 公里系列上半年销量同比增长至少 70%，库存及折扣维持健康水平。索康尼延续高端化战略，Q2 流水录得低单位数增长，线下收入同比增长超 20%，香港首家形象店表现超预期，公司预计随着线下占比提升及价格体系优化，品牌有望恢复较快增长。

4) 361 度 26Q2 主品牌及童装线下零售额均录得中高单位数同比增长，电子商务平台整体流水录得高单位数增长，线上线下协同增长趋势延续。渠道端，公司持续推进超品店建设，Q2 国内超品店新增 45 家，总数增至 187 家，超品店在店效提升、运营效率改善及拉新纳新方面表现突出，全年净开 80 - 100 家目标维持不变。产品端，公司围绕跑步、篮球、户外及儿童等核心品类持续推出新品，并依托自有 IP 赛事及大型赛事赞助强化品牌专业运动形象。管理层维持全年收入增长 8% - 10% 的经营目标，预计随着产品持续迭代、渠道优化及品牌建设推进，下半年经营表现有望继续改善。

各大运动公司管理层普遍对下半年经营仍保持信心，计划通过新产品以及营销活动拉动流水表现。安踏将继续强化多品牌协同及新品布局，主品牌方面安踏线上渠道调整进展良好，期待 H2 及双十一有更好表现。FILA 持续推出新品，发力网球、高尔夫赛道，并在全渠道端进行店铺升。李宁 26 年 7 月公司推出䨻弧科技，进一步以产品科技强化消费者心智。同时预计 H2 赞助亚运会以及成都马拉松赛事有望提升公司曝光度，公司签约 COC 以及库里有望长期提升品牌影响力，未来有望通过新渠道和门店完成全方位品牌升级，带动公司整体流水增长。特步继续聚焦跑步战略，发挥索康尼等专业品牌增长优势，并推进 DTC 战略；361 度维持全年收入增长目标，持续推进超品店建设及专业运动产品布局。整体来看，

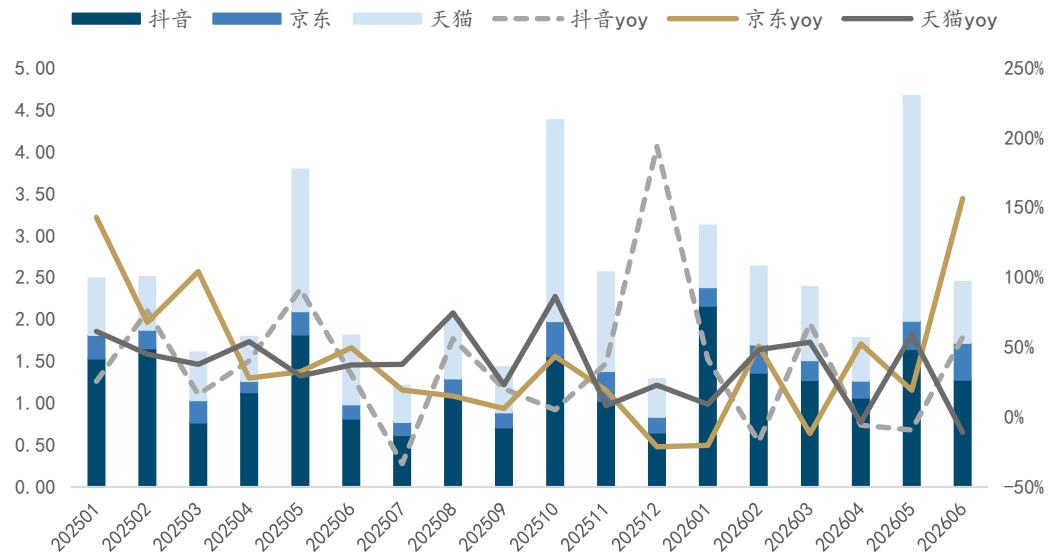


各公司库存及折扣水平维持健康，随着新品上市、赛事营销及渠道效率持续提升，下半年经营表现有望边际改善。

1.2、6月美护线上高增

(1) 毛戈平：据久谦数据，2026年6月主流电商平台（天猫、抖音、京东）GMV共2.45亿元，同比增加36%，其中彩妆占比75%、护肤占比25%。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4024万元/1747万元/1646万元/529万元，同比87%/-59%/-41%/+91%。

图表2：毛戈平25-26年6月线上GMV（亿）及同比增速



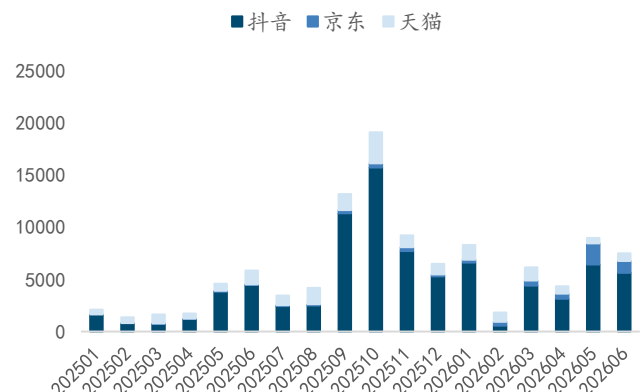
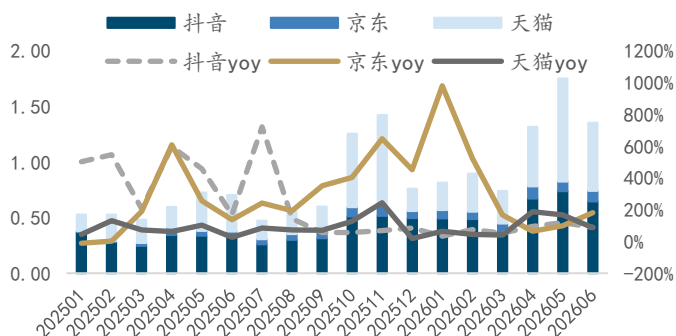
来源：久谦，国金证券研究所

(2) 巨子生物：据久谦数据，可复美2026年6月主流电商平台（天猫、抖音、京东）GMV为4.09亿元，同比持平；其中胶原棒/焦点面霜相关产品GMV分别为9034万元/1449万元，同比32%/-55%。可丽金2026年6月主流电商平台（天猫、抖音、京东）GMV为6539万元，同比降低54%；胶原大膜王/重组胶原蛋白紧致嘭嘭次抛/胶卷眼霜相关产品GMV分别为3291万元/504万元/155万元/同比31%/19%/-55%。

(3) 若羽臣：据久谦数据，绽家2026年6月天猫、抖音、京东GMV分别为0.61亿元/0.65亿元/0.1亿元，同比增加+87%/+89%/+180%，京东占比快速提升。斐萃2026年6月天猫/抖音/京东平台GMV分别为728万元/5619万元/1135万元，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335万元，其中AKK产品GMV达20万元。

图表3：绽家25-26年6月线上GMV（亿元）及同比增速

图表4：斐萃25-26年6月线上GMV（万元）





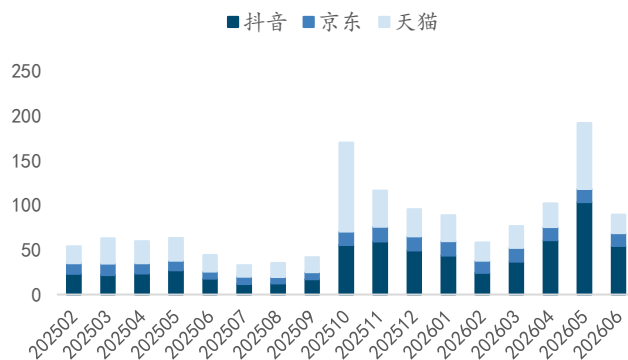
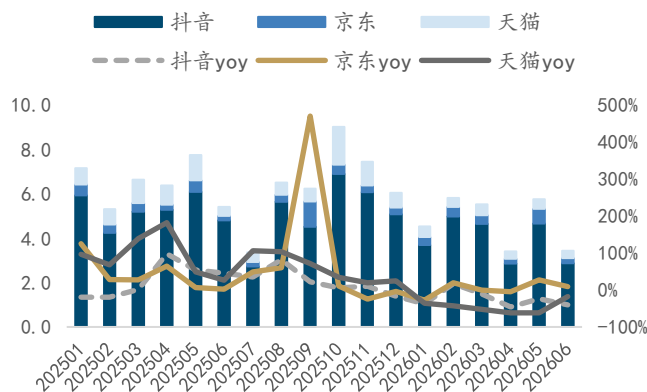
来源：久谦，国金证券研究所

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 6 月天猫、抖音、京东 GMV 分别为 0.3/2.0/0.2 亿元，同比-17%/-40%/+9%，渠道同比增速逐渐放缓。一页第二曲线逐渐验证，2026 年 6 月天猫/抖音/京东平台 GMV 分别为 21/54/14 百万元，分别同比+13%/+203%/+21%，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 6 月线上 GMV (亿元) 及同比增速

图表6：Newpage25-26 年 6 月线上 GMV (百万元)



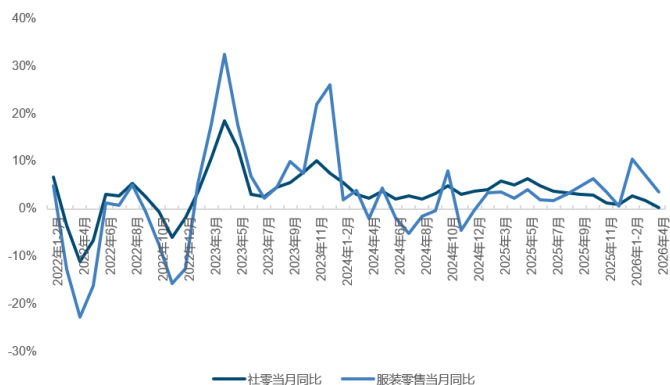
来源：久谦，国金证券研究所

来源：久谦，国金证券研究所

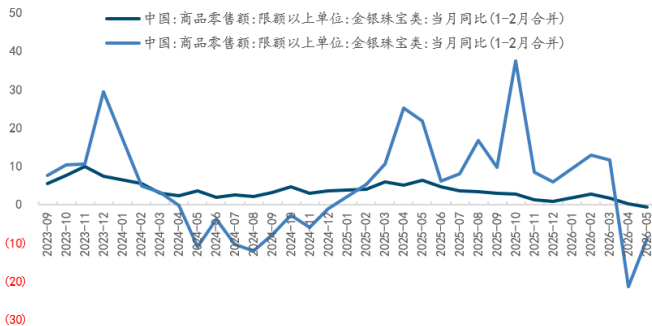
2、行业数据跟踪

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7：5 月服装零售同比增速环比持平



图表8：5 月金银珠宝零售同比持续下滑



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 0.19%/1.00%/0.00%/2.31%/0.00%，内外棉价差为 2568 元/吨，周涨幅为 -8.71%。COMEX 黄金期货：本周五收盘价 4243 美元/盎司、近两周价格涨 2.60%。

图表9：大宗原材料价格汇总

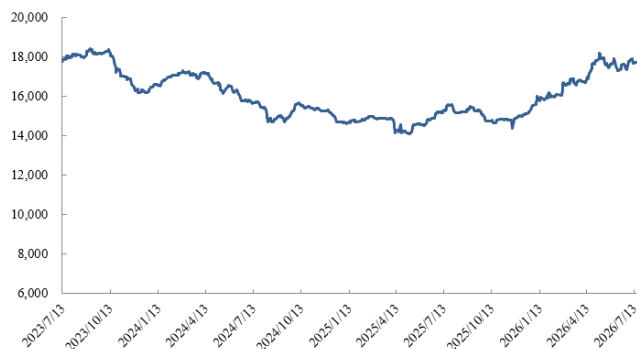
原材料名称	价格	周涨跌幅	价格日期
328 级棉现货	17733 元/吨	0.19%	2026/7/17
美棉 CotlookA	90.65 美分/磅	1.00%	2026/7/16
粘胶短纤	14150 元/吨	0.00%	2026/7/16
涤纶短纤	7520 元/吨	2.31%	2026/7/16



长绒棉	27020 元/吨	0.00%	2026/7/17
内外棉价差	2568 元/吨	-8.71%	2026/7/9

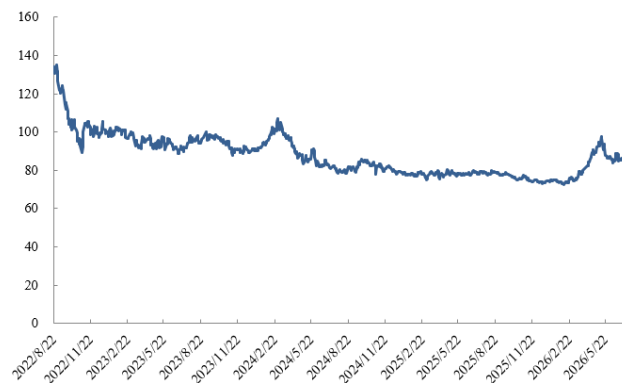
来源：iFinD，国金证券研究所

图表10: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



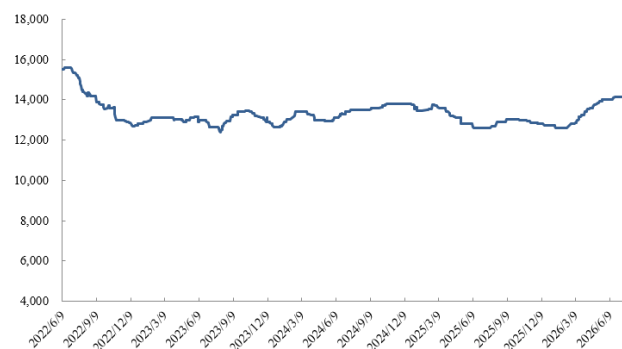
来源：iFinD，国金证券研究所

图表11: CotlookA 指数 (美分/磅)



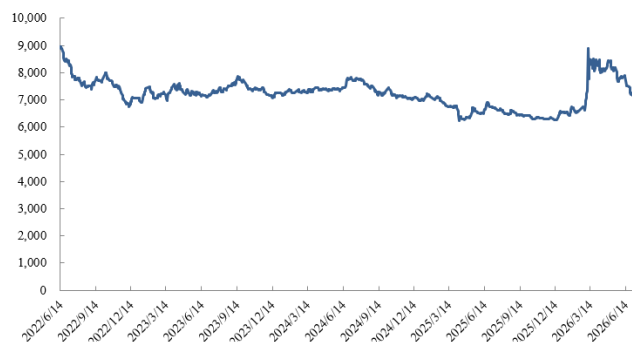
来源：iFinD，国金证券研究所

图表12: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



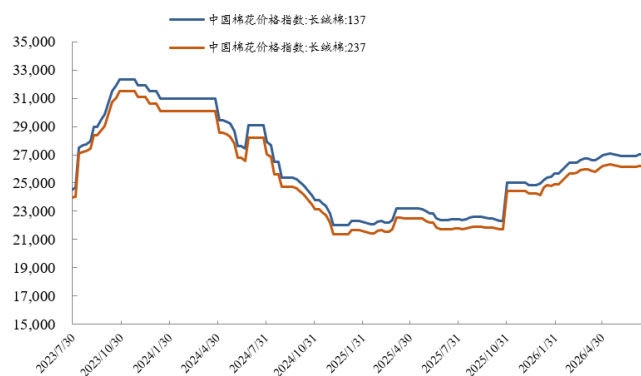
来源：iFinD，国金证券研究所

图表13: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



来源：iFinD，国金证券研究所

图表14: 长绒棉价格走势图 (元/吨)



来源：iFinD，国金证券研究所

图表15: 内外棉价差价格走势图 (元/吨)



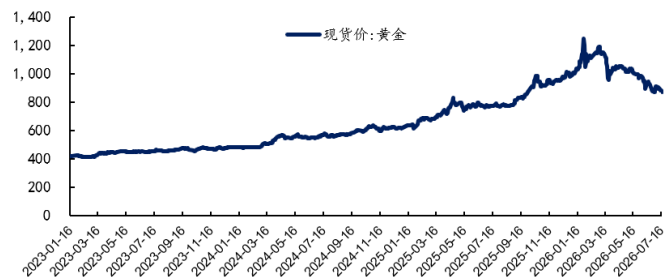
来源：iFinD，国金证券研究所

图表16: COMEX 黄金期货收盘价

图表17: 黄金现货价



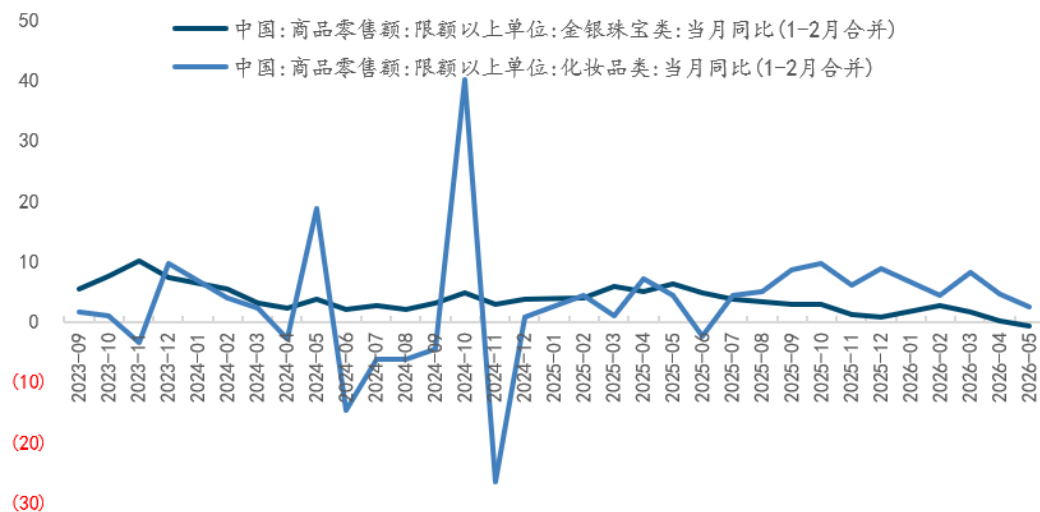
来源：iFinD，国金证券研究所



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（2026.07.10-2026.07.17）价格下降0.76%；原油价格：近一周（2026.07.10-2026.07.17）价格下降12.04%。

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。

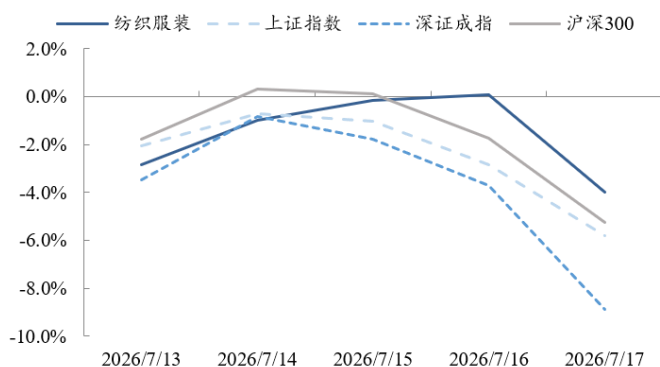
4、上周行情回顾

上周（2026.07.10-2026.07.17）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为-5.26%、-8.90%、-5.81%，纺织服装板块下降 5.39%。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 13。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	-5.81
深证成指	-8.90
沪深 300	-5.26
纺织服装	-3.97
纺织制造	-1.71
服装家纺	-5.63

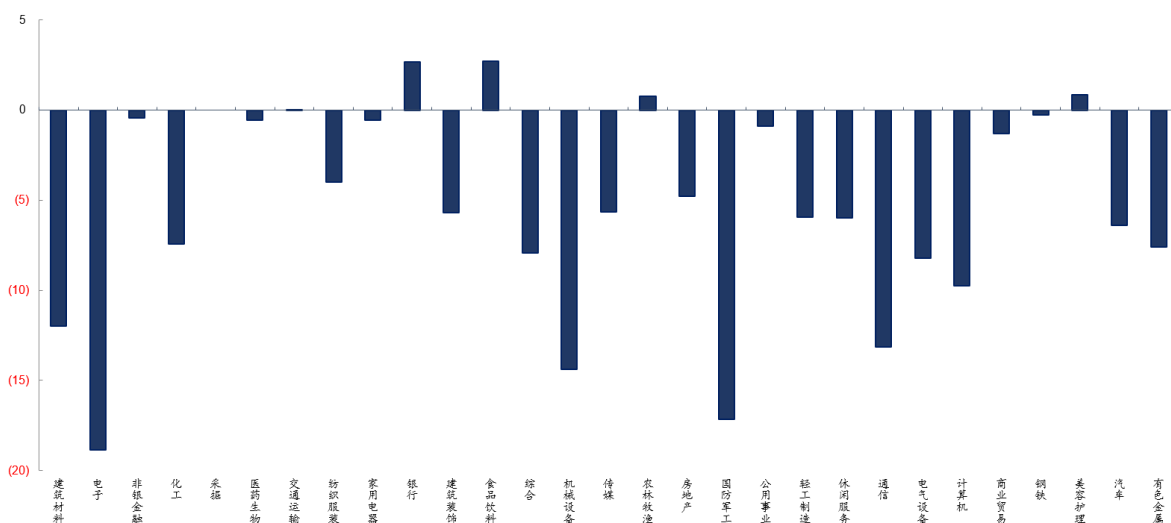
图表22：上周纺织服装板块涨跌幅走势



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表23：上周各板块涨跌幅 (%)



来源：iFinD，国金证券研究所

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)
002674.SZ	兴业科技	23.26	(24.48)	14,221
300005.SZ	探路者	14.87	(29.19)	25,488
600400.SH	红豆股份	2.53	(17.86)	26,331
603001.SH	奥康国际	6.36	(12.15)	13,211
600630.SH	龙头股份	6.39	-6.72	11,048

来源：iFinD，国金证券研究所（剔除st标的）

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)
1247.HK	老铺黄金	350.00	-10.53	424
002656.SZ	鄂尔多斯	12.37	7.10	6,541
002042.SZ	ST 际华	1.79	0.56	24,616
002345.SZ	*ST 步森	13.56	-6.61	543
603608.SH	*ST 棒杰	3.74	-13.02	2,845

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 3。个股方面，依依股份、古宏股份涨幅居前，水羊股份、上美股份跌幅居前。


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）
001206	依依股份	22.33	11.26	5,636
002803	吉宏股份	20.10	(11.88)	5,951
603983	丸美生物	29.09	(1.56)	2,734
02367	巨子生物	29.00	11.45	3,558
YSG	逸仙电商	3.70	2.21	40

来源：iFind，国金证券研究所（剔除st标的）

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）
02145	水羊股份	26.82	3.00	796
300792	上美股份	22.39	-10.26	3,724
603605	壹网壹创	56.73	-1.72	3,087
300955	珀莱雅	33.31	-4.58	1,048
1,318	嘉亨家化	53.15	4.94	1,077

来源：iFind，国金证券研究所（剔除st标的）

5、行业新闻动态

• 棉市日报（7月17日）

17日宏观情绪导致郑棉减仓大跌，CF2609合约开盘15975元，最高16030元，最低16735元，跌365元。现货基差报价坚挺，下游棉纱市场交投偏弱，秋冬订单尚未批量下达，受到期货价格下跌，棉纱走货放缓。整体看，宏观情绪走弱，郑棉跟随杀跌，15500-15800存在一定安全边际，下游可考虑逢低补库。

7月16日，10月合约77.69美分，跌287点，12月合约79.30美分，跌225点；成交量51555手，增加12369手。上周美棉出口签约量创下本年度新低，6月份美国服装零售大幅下降，叠加技术图形遇阻引发的投机卖盘，ICE棉花期货大幅收低近3%。当日公布的美棉出口数据凸显美棉需求惨淡，而且美国零售虽然增长但服装零售锐减，说明油价带来的生活成本上升促使美国消费者减少服装支出，市场关注即将开始的中国储备棉销售。

• 安踏品牌CEO徐阳辞职，曾推动始祖鸟“破圈”

新京报讯（记者刘欢）7月17日，安踏集团向新京报记者确认，安踏品牌CEO徐阳由于家庭原因辞任，安踏集团执行董事、集团联席CEO赖世贤即日起代理该职务，全面负责品牌日常经营与管理工作。

针对此次人事调整，安踏集团发布声明强调，安踏品牌既定的长期发展战略保持不变。安踏集团有完备的组织及业务管理体系，持续吸纳全球的优秀人才，赋能安踏品牌持续深耕大众运动，为消费者创造更大价值。

公开资料显示，徐阳的职业生涯与安踏集团深度绑定。2006年，徐阳以4A广告公司背景加入安踏，曾任职篮球事业部总经理。2019年，他出任始祖鸟大中华区总经理，用4年时



间将始祖鸟中国业务从约 8 亿元提升至近 30 亿元,会员数从 2018 年的 1.4 万激增至 2023 年 9 月的 170 万,推动该品牌在中国高端户外市场“破圈”。

2023 年,安踏完成上市以来最大一次架构调整,徐阳从始祖鸟调任安踏品牌 CEO,掌舵安踏主品牌。在此期间,徐阳推动主品牌年轻化、场景化、高端化升级,落地多项创新业态改革,他力推“安踏 SV”(主题限定店)、“超级安踏”门店等新业态。

• 生意社:成本端刚性支撑 锦纶长丝小幅拉涨

本周统计区间为(7月13-17日),江苏锦纶 DTY、POY 同步小幅拉涨,锦纶 FDY 价格持稳不动,整体市场呈现分化走强格局。本周锦纶长丝市场受上游切片成本支撑,POY、DTY 窄幅上调,FDY 维持平稳,行业走势分化。但终端需求持续疲软,下游仅刚需拿货,厂家出货承压,浓厚观望情绪制约市场上涨空间。后市行情高度依赖原料与终端需求双向驱动,短期价格以僵持为主,中长期上涨持续性仍存较大不确定性。

6、公司动态

图表28: 上周(2026/07/10-2026/07/17)重点公司公告

公司名称	公告日期	公告类型	内容摘要
003010.SZ	2026/7/15	半年度业绩报告	广州若羽臣科技股份有限公司于 2026 年 7 月 14 日披露《2026 年半年度业绩预告》,预计 2026 年 1 月 1 日至 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润区间 14,452.79 万元-15,898.07 万元,较上年同期增长 100.00%-120.00%;扣除非经常性损益后净利润区间 13,663.19 万元-15,108.47 万元,同比增长 95.87%-116.59%,对应基本每股收益 0.46 元/股-0.51 元/股。业绩增长主因自有品牌战略成效显著,核心自有品牌家纺营收规模快速扩张,品牌矩阵与全渠道运营能力持续提升,驱动公司盈利大幅增长。本次预告数据为公司财务部初步核算结果,尚未经注册会计师预审计,公司完整半年度财务数据将在正式 2026 年半年度报告中详细披露。

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。



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