



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

阿迪达斯 Q2 收入创新高，康复辅助器具行业政策加码

核心观点

阿迪达斯 Q2 收入创新高，品牌势能持续释放。阿迪达斯本周公布 2026Q2 业绩情况，2026Q2 实现营收 67.43 亿欧元，同比增长 13.3%，按货币中性口径增长 14%，创单季度历史新高，延续良好增长态势。其中大中华区营收 9.53 亿欧元，同比增长 19%，按货币中性口径增长 15%，继续保持双位数增长，品牌竞争力持续提升。公司将 2026 年全年收入增长指引上调至 9%-10%，反映管理层对品牌势能、产品创新及全年经营表现保持较强信心。

政策加码叠加需求刚性，康复辅助器具行业集中度有望提升。2026 年 7 月，民政部等 14 部门联合印发《康复辅助器具产业扩能提质三年行动方案（2026—2028 年）》，提出到 2028 年，全国规模以上康复辅具企业力争突破 500 家，突破 50 项产业关键技术，做强做优 6 至 8 个重点子行业的目标。方案明确以智能化、高端化、普惠化为核心方向，康复辅助器具行业有望进入高质量发展阶段。

行业数据跟踪：

6 月服装零售同比增长 3.9%，环比略增。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（2026.07.27—2026.08.02），沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为 2.65%、0.49%、1.33%，纺织服装板块下降 4.20%。板块对比来看，纺织服装、美容护理最近一周涨跌幅在 29 个一级行业板块中分别位列第 26、20。个股方面，纺织服装板块孚日股份、金发拉比涨幅居前，探路者、萃华珠宝跌幅居前；美容护理板块青松股份、丸美生物涨幅居前，依依股份、若羽臣跌幅居前。

行业新闻动态：1)《扩大消费“十五五”规划》纺织服装行业全维度解读：机遇、赛道与落地路径。

重点公司公告：太平鸟发布 2026 年半年度报告，归母净利润同比增长 30.89%。

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 阿迪达斯 Q2 增长势能延续，世界杯驱动品牌势能释放.....	4
1.2 政策加码叠加需求刚性，康复辅助器具行业集中度有望提升.....	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.....	12
6、公司动态.....	12
风险提示.....	12

图表目录

图表 1： 阿迪达斯 26Q2 收入保持双位数增长，大中华区增速优于大盘	4
图表 2： 康复辅助器具行业头部企业收入对比（百万元）	6
图表 3： 康复辅助器具行业头部企业收入增速对比	6
图表 4： 康复辅助器具行业头部企业毛利率对比	6
图表 5： 康复辅助器具行业头部企业净利率对比	6
图表 6： 6 月服装零售同比增速环比略增.....	6
图表 7： 6 月金银珠宝零售同比持续下滑.....	6
图表 8： 大宗原材料价格汇总	7
图表 9： 328 级棉现价走势图（元/吨）	7
图表 10： CotlookA 指数（美分/磅）	7
图表 11： 粘胶短纤价格走势图（元/吨）	7
图表 12： 涤纶短纤价格走势图（元/吨）	7
图表 13： 长绒棉价格走势图（元/吨）	7
图表 14： 内外棉价差价格走势图（元/吨）	7
图表 15： COMEX 黄金期货收盘价.....	8
图表 16： 黄金现货价	8
图表 17： 化妆品社零同比增速（%）	8
图表 18： 棕榈油现货价（元/吨）	9
图表 19： 原油价格（美元/桶）	9
图表 20： 上周纺织服装板块涨跌幅	10
图表 21： 上周纺织服装板块涨跌幅走势	10
图表 22： 上周各板块涨跌幅（%）	10



图表 23: 近一周纺织服装行业涨幅前五名	10
图表 24: 近一周纺织服装行业跌幅前五名	11
图表 25: 近一周美容护理行业涨幅前五名	11
图表 26: 近一周美容护理行业跌幅前五名	11
图表 27: 上周 (2026/07/24-2026/07/31) 重点公司公告	12

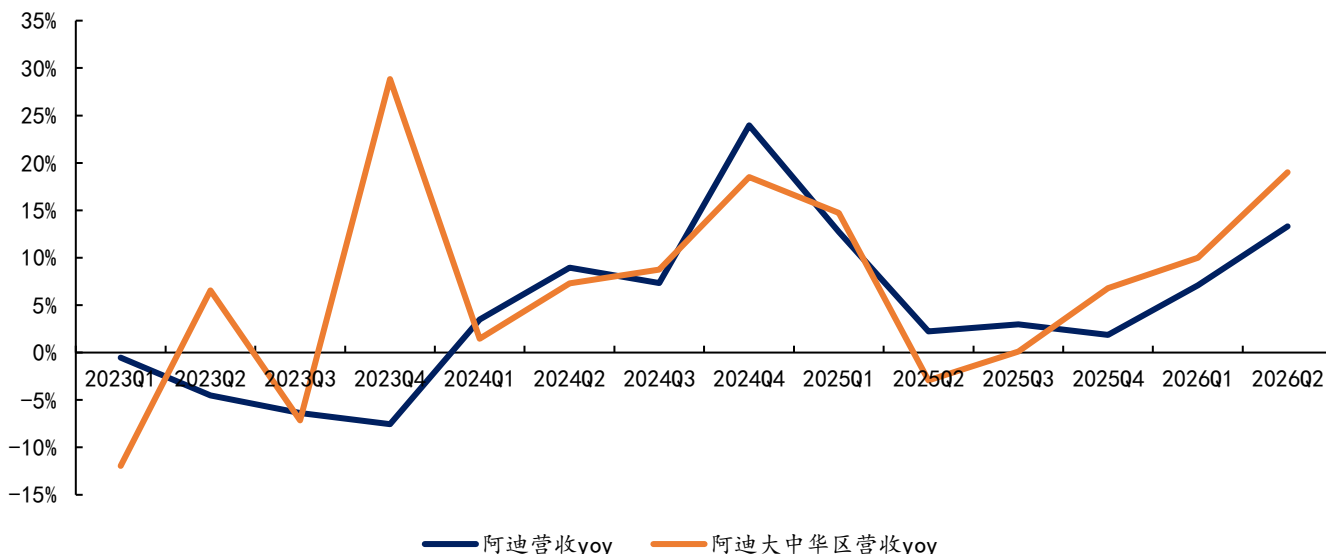


1、周观点

1.1 阿迪达斯 Q2 增长势能延续，世界杯驱动品牌势能释放

阿迪达斯本周公布 2026Q2 业绩，公司实现营收 67.43 亿欧元，同比增长 13.3%，按货币中性口径同比增长 14%，创单季度历史新高，品牌增长势头延续。其中大中华区营收 9.53 亿欧元，同比增长 19%，按货币中性口径增长 15%，继续保持双位数增长，市场份额持续提升。盈利能力方面，公司 2026Q2 毛利率同比提升 0.8pct 至 52.5%，主要受益于全价销售占比提升及渠道结构优化；尽管世界杯相关营销投入增加 2.12 亿欧元，营业利润仍同比增长 5.1% 至 5.74 亿欧元。基于上半年超预期表现，公司将 2026 年全年收入增长指引由此前的“高个位数增长”上调至 9%-10%，彰显管理层对全年经营表现的信心。

图表1：阿迪达斯 26Q2 收入保持双位数增长，大中华区增速优于大盘



来源：ifind，国金证券研究所

受世界杯赛事及品牌势能持续释放带动，公司产品销售全面向好。分品类来看，2026Q2 服装业务同比增长 34%（货币中性增长 35%），在足球、Originals、跑步、训练等多个品类共同推动下实现快速增长；鞋类业务同比基本持平（货币中性增长 1%），跑步、训练等专业运动品类保持双位数增长，对 Lifestyle 鞋类承压形成有效支撑；配饰业务同比增长 18%（货币中性增长 20%），整体产品结构持续优化。分业务类型来看，Performance 业务同比增长 39%，其中足球及跑步业务表现尤为突出；Lifestyle 业务同比增长 2%，Originals 服饰及经典鞋型持续受到消费者欢迎，品牌影响力进一步扩大。

分渠道来看，公司直营渠道继续成为增长核心。2026Q2 DTC（直营）业务按货币中性口径同比增长 25%，其中电商业务同比增长 27%，自营门店同比增长 23%，全球各区域均实现双位数增长，体现品牌终端需求依然旺盛，同时全价销售占比提升亦持续推动毛利率改善。批发渠道同比增长 6%，公司继续保持较为审慎的批发发货策略，以维护产品价格体系及渠道健康。分地区来看，除欧洲受消费环境及促销影响增长 6%外，其余主要市场均实现双位数增长，其中拉丁美洲、大中华区、北美分别增长 28%、15%、17%（货币中性口径），全球品牌势能进一步增强。

产品方面，公司持续强化专业运动与生活方式双轮驱动战略。世界杯期间，公司凭借覆盖 14 支国家队的比赛装备、官方比赛用球 Trionda 以及复古国家队系列产品，实现足球业务快速增长；跑步品类延续强劲表现，Adizero 系列继续保持约 30% 的增长，Evo SL 需求旺盛，Hyperboost Edge 等新品陆续推出，不断丰富产品矩阵；Originals 服饰则受益于本地化设计及产品创新，持续带动 Lifestyle 业务增长。整体来看，公司持续通过产品创新、品牌营销及本地化运营增强消费者粘性，品牌竞争力进一步提升。

我们认为，阿迪达斯品牌势能仍处于持续释放阶段，世界杯进一步强化了品牌影响力，同时直营渠道高增长、产品矩阵持续丰富及区域市场全面改善均验证公司经营质量不断提升。虽然欧洲市场促销环境及美国关税仍存在一定扰动，公司亦持续加大品牌营销投入，凭借



较强的品牌号召力、持续创新的产品体系及健康的渠道结构，公司已将 2026 年收入增长指引上调至 9%-10%，预计 Lifestyle 鞋类 26Q4-27Q1 有望改善。建议持续关注阿迪达斯品牌景气度变化，以及国内运动制造产业链申洲国际、华利集团、晶苑国际等受益标的。

1.2 政策加码叠加需求刚性，康复辅助器具行业集中度有望提升

2026 年 7 月，民政部等 14 部门联合印发《康复辅助器具产业扩能提质三年行动方案（2026—2028 年）》，提出到 2028 年，全国规模以上康复辅具企业力争突破 500 家，突破 50 项产业关键技术，做强做优 6 至 8 个重点子行业的目标。方案明确以智能化、高端化、普惠化为核心方向，康复辅助器具行业有望进入高质量发展阶段。康复辅助器具涵盖外骨骼机器人、助听器、拐杖等产品，服务残疾人、老年人及功能障碍者，旨在改善或替代人体功能、辅助治疗与预防残疾。据民政部，截至 2025 年底，我国康复辅助器具产业整体规模已突破 7300 亿元，市场流通产品品类超 1 万种，产品覆盖康复监测、功能代偿、行动辅助、康养护理等全维度场景，产业供给体系日趋完善。同时消费结构正在发生深度迭代，传统基础型器具需求逐步饱和，智能、轻量化、个性化的高端康复器具需求快速攀升，用户更加看重产品适配性、智能化与使用舒适度。

康复辅助器具产业正处于快速增长期。康复辅助器具产业链上游包括传感器、芯片、金属塑料、电机电池等原材料与配件；中游涉及假肢矫形器、助听器、康养机器人等产品的研发生产；下游面向综合医院、康复机构、养老院等 B 端及老年、残疾、术后患者等 C 端用户。从需求端来看主要存在两大需求：老龄化进程加快驱动的需求刚性增长，和残疾人群体与术后康复群体的细分需求。

- 中国深度老龄化进程为康复辅助器具行业构筑了持续且强劲的刚性需求基础。据预测中国 60 岁及以上人口预计 2030 年将突破 3.5 亿，而据中国老龄科学研究中心数据，60 岁以上老年人中约 42.3% 存在不同程度功能障碍，其中超 68% 表对康复辅具的具备较大需求，但当前实际使用率仅为 29.7%，供需缺口巨大。

疾病谱变化进一步强化专业辅具需求。60 岁以上人群高血压、糖尿病、骨质疏松患病率分别达 58.3%、27.5% 和超 36%；65 岁以上老年人年跌倒发生率高达 30%，其中约 20% 需长期康复干预，催生防跌倒预警、远程监护等智能辅具刚需。

城乡差异与区域不平衡构成需求释放的关键变量。农村 60 岁以上人口占比达 23.8%，高于城镇的 17.7%，失能半失能比例更高，但服务网络与支付能力不足，市场尚未有效激活。随着适老化改造补贴政策铺开，县域市场有望成为新增长引擎，据艾媒咨询测算，2025 年县域潜在用户规模将达 1.2 亿人，市场规模有望突破 1800 亿元。

支付能力提升与医保覆盖拓展将进一步支撑需求转化。2024 年全国居民人均可支配收入较 2020 年增长 28.6%，多地已将电动轮椅、智能护理床等纳入长护险或医保报销范围，报销比例最高 70%，有效降低自付门槛。综合人口结构、疾病负担与政策导向，康复辅助器具已成为应对老龄社会挑战的基础性民生产品，刚性需求将持续释放。

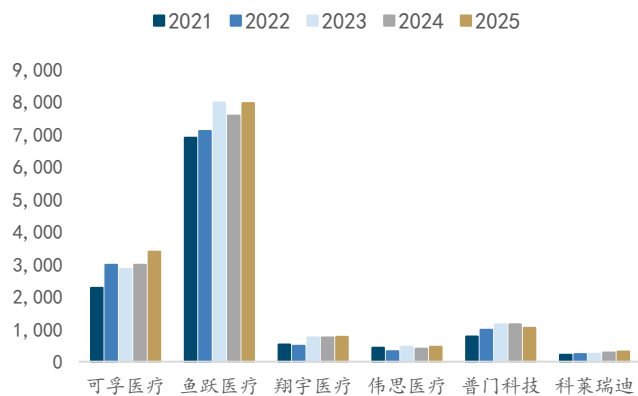
- 残疾人群体与术后康复群体在康复辅助器具需求上呈现显著分化。截至 2023 年底，全国持证残疾人达 3862 万人，肢体残疾占比最高，该群体需求具有长期性、稳定性与高度个性化特征，产品价值锚定在生活自主与社会融入。支付端，基本型辅具已有 27 个省份实现省级统筹补贴，但高端智能辅具仍依赖自费，价格门槛是普及的主要障碍。

术后康复群体主要考虑阶段支持，聚焦功能恢复。2023 年全国住院手术量达 7850 万例，同比+6.8%，骨科、神经外科术后患者对短期辅具需求突出。该群体通常在术后 3-6 个月内集中使用助行器、矫形支具、电动护理床等，强调临时性、易操作与安全性。医院渠道为关键入口，部分矫形器已纳入医保乙类报销，但多数智能康复设备仍属自费范畴。

国内康复辅助器具国产化水平持续提升，供给端上尚无企业呈现压倒性优势，头部企业路径分化。据民政部 2026 年不完全统计，相关市场主体约 24 万家，其中规上企业 773 家、高新技术企业 449 家、专精特新类企业 160 家，行业呈现大市场、小企业格局。上市公司中鱼跃医疗以 2025 年 79.55 亿元营收、14.82 亿元净利稳居龙头，但利润受战略投入期费用加大影响同比-17.94%；可孚医疗 2025 年营收 33.87 亿元（+13.56%）、归母净利 3.72 亿元（+19.20%），Q4 单季利润增长 86.17%，康复辅具板块收入 12.44 亿元（占比 36.71%）。盈利端分化明显，科莱瑞迪、翔宇医疗、伟思医疗、普门科技毛利率均超 60%，具备高附加值特征；鱼跃、可孚毛利率约 50%，主要因为产品中含部分低毛利耗材，但可孚医疗是六家中唯一毛利率与净利率同比双提升的企业。当前康复辅助器具行业集中度仍有较大提升空间，老龄化加速与政策红利叠加，具备技术、渠道与品牌优势的头部企业有望率先受益于行业扩容与份额集中趋势，持续看好该赛道的长期发展前景。

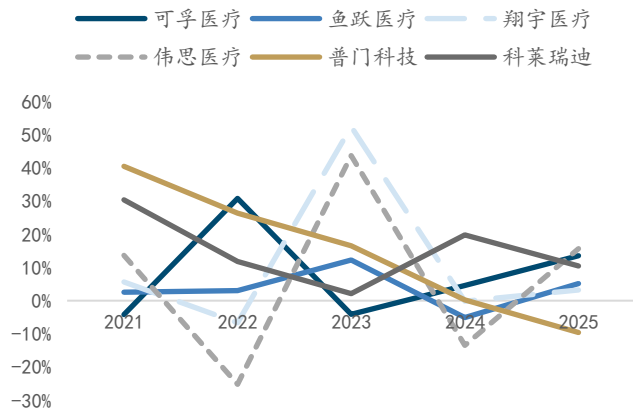


图表2: 康复辅助器具行业头部企业收入对比 (百万元)



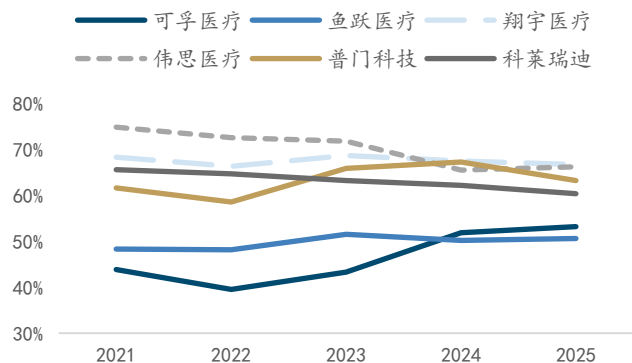
来源: wind, 国金证券研究所

图表3: 康复辅助器具行业头部企业收入增速对比



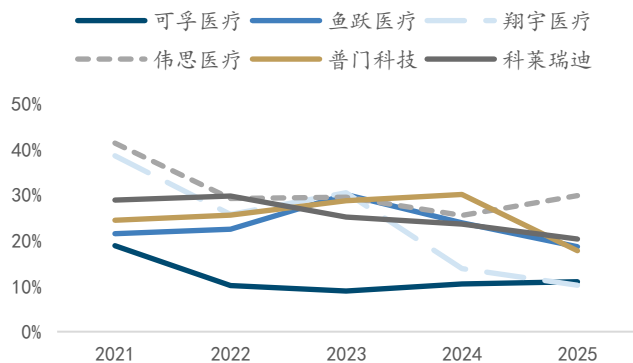
来源: wind, 国金证券研究所

图表4: 康复辅助器具行业头部企业毛利率对比



来源: wind, 国金证券研究所

图表5: 康复辅助器具行业头部企业净利率对比

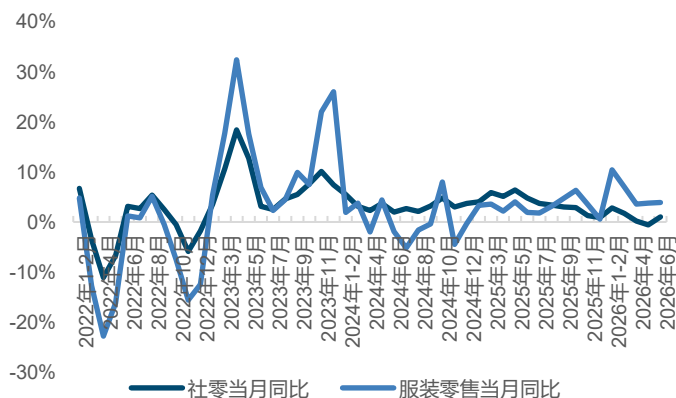


来源: wind, 国金证券研究所

2、行业数据跟踪

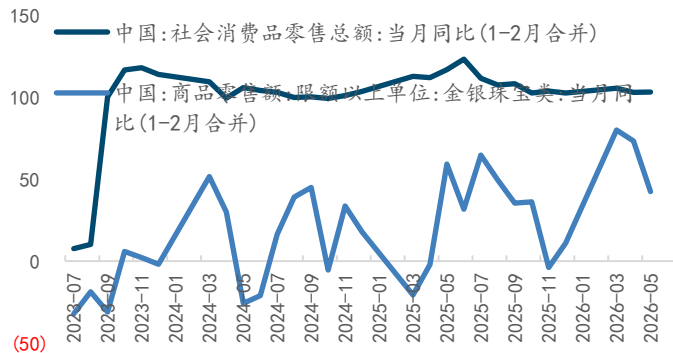
6月服装零售同比增长3.9%，环比略增。我们认为最差的时候已经过去。鉴于服装板块的弹性和改善空间，建议对服装零售保持乐观，看好未来增长潜力。

图表6: 6月服装零售同比增速环比略增



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表7: 6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 CotlookA/粘胶短纤/涤纶短纤/长绒棉价格周涨跌幅分别-0.52%/2.21%/0.00%/2.40%/0.00%, 内外棉价差为 2335 元/吨, 周涨幅为-



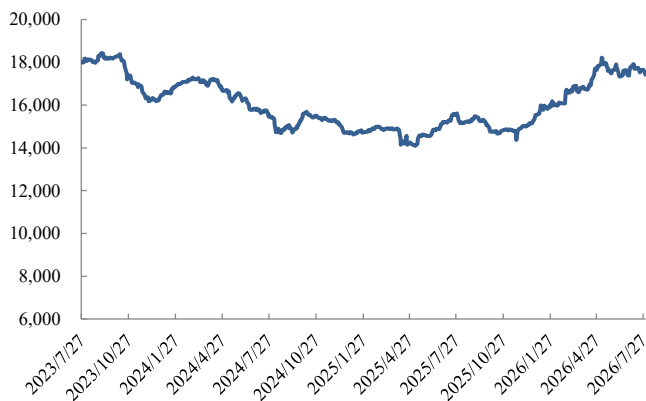
11.12%。COMEX 黄金期货：本周五收盘价 4243 美元/盎司、近两周价格涨 2.76%。

图表8：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	17421 元/吨	-1.25%	2026/7/31
美棉 CotlookA	88.75 美分/磅	-1.77%	2026/7/30
粘胶短纤	14150 元/吨	0.00%	2026/7/31
涤纶短纤	7600 元/吨	-1.17%	2026/7/31
长绒棉	46234 元/吨	71.11%	2026/7/31
内外棉价差	0 元/吨	-100.00%	2026/7/31

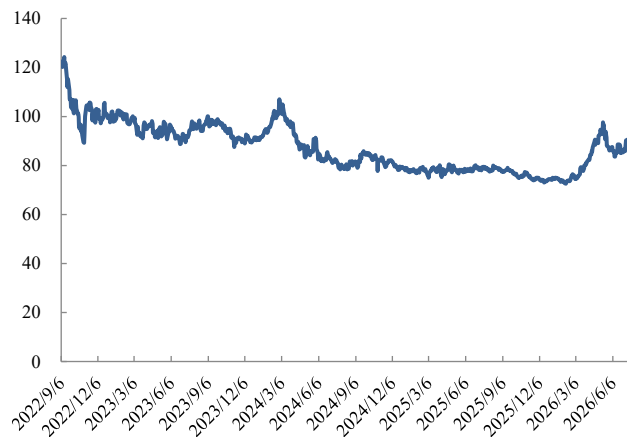
来源：iFinD，国金证券研究所

图表9：328 级棉现价走势图（元/吨）



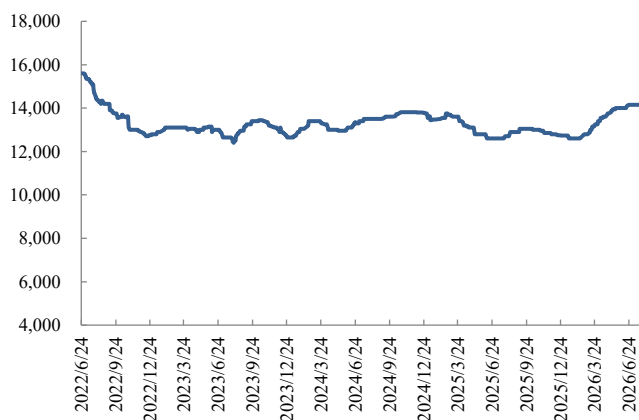
来源：iFinD，国金证券研究所

图表10：CotlookA 指数（美分/磅）



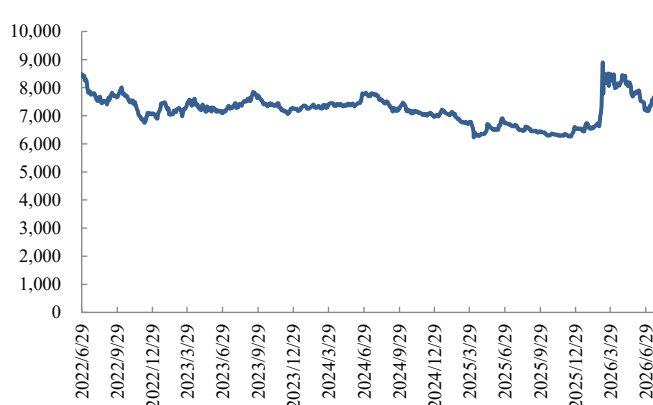
来源：iFinD，国金证券研究所

图表11：粘胶短纤价格走势图（元/吨）



来源：iFinD，国金证券研究所

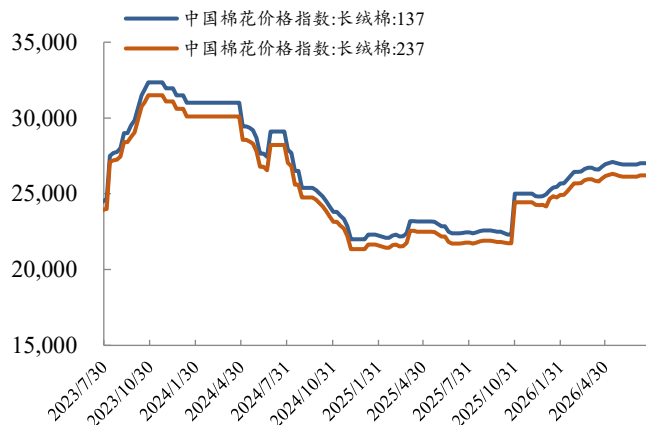
图表12：涤纶短纤价格走势图（元/吨）



来源：iFinD，国金证券研究所

图表13：长绒棉价格走势图（元/吨）

图表14：内外棉价差价格走势图（元/吨）

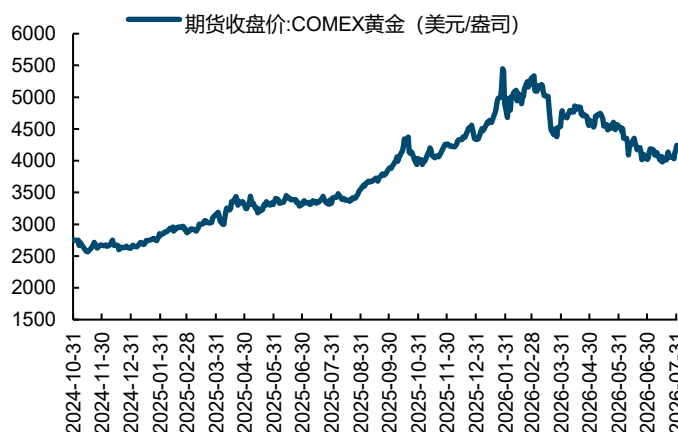


来源: iFinD, 国金证券研究所



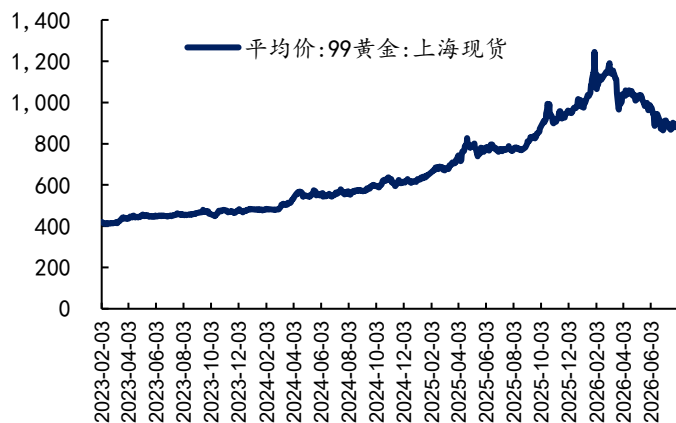
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表15: COMEX 黄金期货收盘价



来源: iFinD, 国金证券研究所

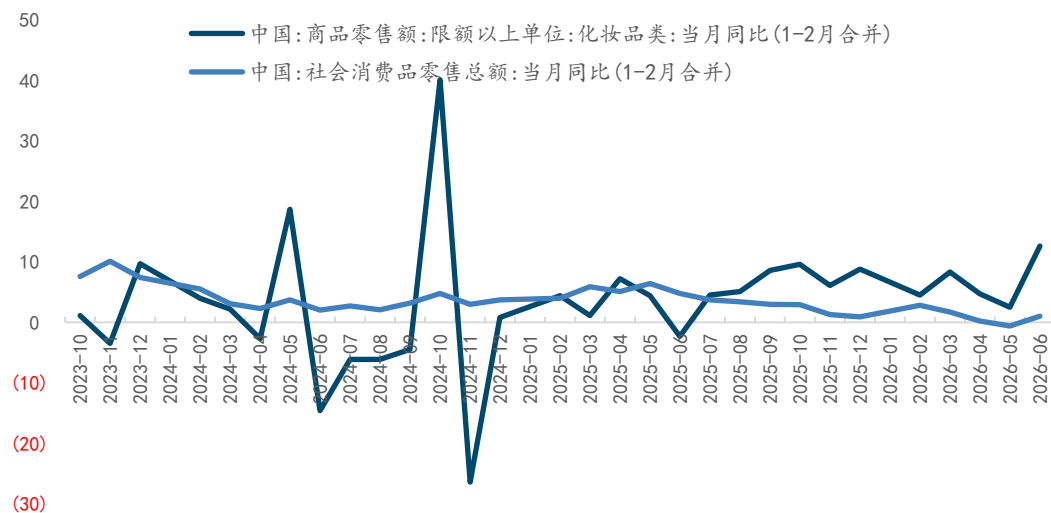
图表16: 黄金现货价



来源: iFinD, 国金证券研究所

6月化妆品零售同比增加12.6%，大幅跑赢社零大盘。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，消费端有所回暖。但618后需求阶段性透支，预计Q3化妆品销售走弱。

图表17: 化妆品社零同比增速 (%)

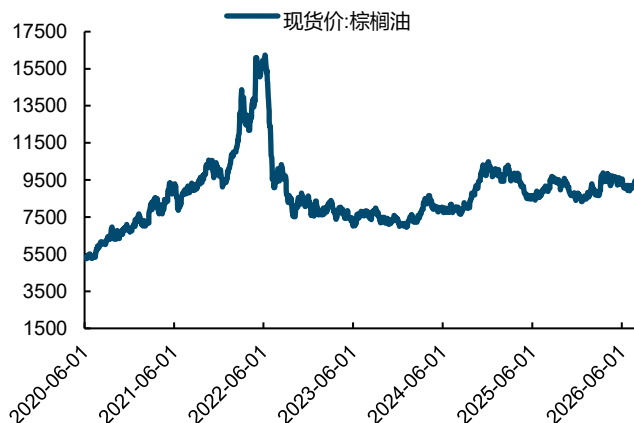




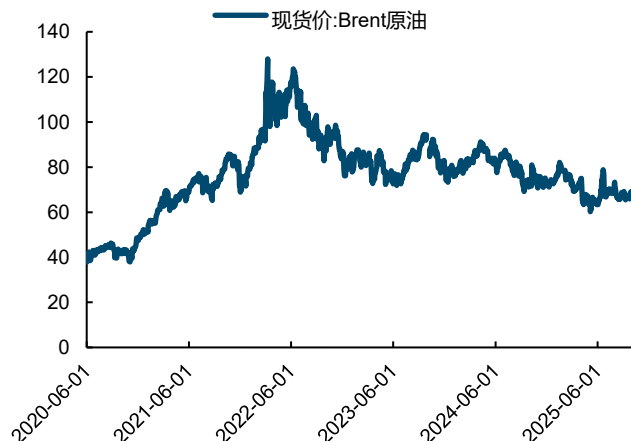
来源：Wind，国金证券研究所

本周原材料价格上升。棕榈油：近一周（2026.07.17-2026.07.24）价格上涨 3.73%；原油价格：近一周（2026.07.17-2026.07.24）价格上升 19.54%。

图表18：棕榈油现货价（元/吨）



图表19：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

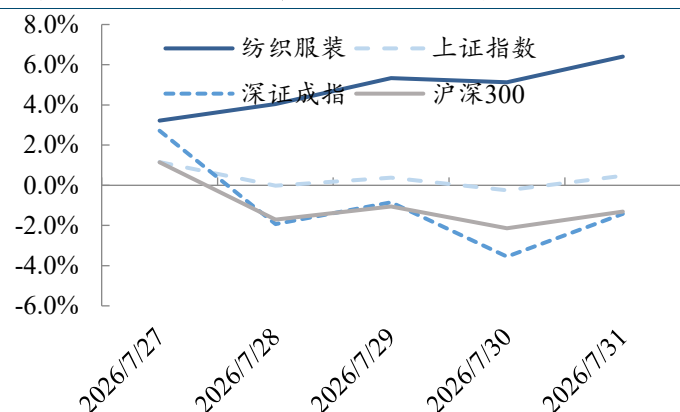
上周（2026.07.17-2026.07.24）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为 2.65%、0.49%、1.33%，纺织服装板块下降 4.20%。板块对比来看，纺织服装最近一周涨跌幅在 29 个一级行业板块中位列第 26。个股方面孚日股份、金发拉比涨幅居前，探路者、萃华珠宝跌幅居前。



图表20：上周纺织服装板块涨跌幅

板块名称	一周涨跌幅 (%)
上证指数	0.47
深证成指	-1.42
沪深 300	-1.31
纺织服装	6.40
纺织制造	4.64
服装家纺	6.91

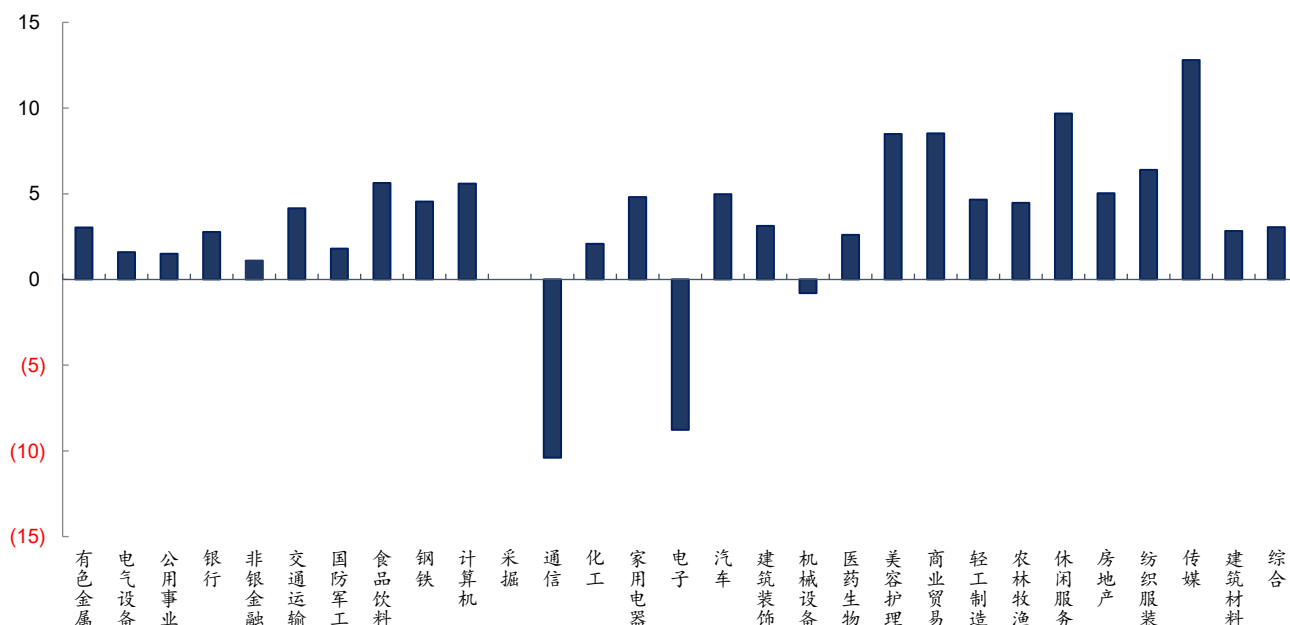
图表21：上周纺织服装板块涨跌幅走势



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表22：上周各板块涨跌幅 (%)



来源：iFinD，国金证券研究所

图表23：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)
002083.SZ	孚日股份	11.10	(3.65)	70,340
002762.SZ	金发拉比	8.49	6.39	3,214
2678.HK	天虹国际集团	6.57	(1.65)	99
002832.SZ	比音勒芬	25.99	13.94	12,667



603558.SH	健盛集团	12.91	3.61	2,591
-----------	------	-------	------	-------

来源：iFinD，国金证券研究所（剔除 st 标的）

图表24：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）
603196.SH	探路者	9.31	-37.39	62,281
600493.SH	萃华珠宝	1.66	-34.39	23,821
002127.SZ	天创时尚	16.68	-24.46	14,590
600137.SH	开润股份	16.18	-20.53	9,648
002780.SZ	甘咨询	9.99	-18.32	23,218

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 20。个股方面，青松股份、丸美生物涨幅居前，依依股份、若羽臣跌幅居前。

图表25：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）
300132	青松股份	6.34	3.93	9,911
603983	丸美生物	28.67	(9.79)	5,599
1,318	毛戈平	58.75	4.17	1,768
02145	上美股份	29.74	6.37	1,069
06993	蓝月亮集团	3.18	(0.63)	831

来源：iFinD，国金证券研究所（剔除 st 标的）

图表26：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）
003010	依依股份	26.65	14.04	7,206
002803	若羽臣	17.50	-1.91	5,403
603630	吉宏股份	14.84	13.11	8,883
301009	拉芳家化	8.88	11.70	1,968



YSG	可靠股份	3.43	3.31	40
-----	------	------	------	----

来源：iFinD，国金证券研究所（剔除st标的）

5、行业新闻动态

· 中国纺织品商业协会 | 《扩大消费“十五五”规划》纺织服装行业全维度解读：机遇、赛道与落地路径

国务院批复实施《扩大消费“十五五”规划》，明确了未来五年我国消费扩容提质、结构优化升级及消费业态创新发展的总体方向。消费是畅通国内大循环、拉动经济增长的重要动力，规划的出台将为居民品质消费、文化消费、绿色消费、场景消费和数字消费创造新的发展空间。

纺织服装产业兼具民生消费、文化传播、绿色制造和数字时尚等多重属性，是承载居民消费升级的重要产业。规划提出推动纺织服装产业向中高端升级，加强国货自主品牌培育，促进传统非遗活化转化，拓展功能化和场景化产品，加快绿色低碳转型，并通过数字技术赋能行业发展，为行业摆脱同质化竞争和粗放式规模扩张提供政策支持。

站在 2026—2030 年“十五五”战略周期起点，纺织服装行业正处于存量竞争深化、新旧动能转换和本土品牌加速崛起的重要阶段。规划提出，到 2030 年全国社会消费品零售总额力争达到 60 万亿元左右。在这一目标下，纺织服装企业需要围绕品牌升级、功能创新、文化消费、绿色转型和数字化经营等方向寻找新增量，加快从纺织服装产业大国向品牌强国转型。

6、公司动态

图表27：上周（2026/07/24-2026/07/31）重点公司公告

	公司名称	公告日期	公告类型	内容摘要
603877.SH	太平鸟	2026/7/30	2026 年半年度报告摘要	太平鸟发布 2026 年半年度报告摘要,报告期内实现营业收入 28.78 亿元,同比下降 0.72%;归属于上市公司股东的净利润 1.02 亿元,同比增长 30.89%;扣除非经常性损益后的净利润 0.51 亿元,同比增长 269.91%;经营活动产生的现金流量净额 2.41 亿元,上年同期为-2.62 亿元。公司加权平均净资产收益率为 2.24%,同比增加 0.52 个百分点;基本每股收益为 0.22 元,同比增长 37.50%。

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：北京市东城区建国门内大街 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