

纺织和服装行业研究

行业周报
证券研究报告
国金证券研究所
分析师：赵中平（执业 S1130524050003） 分析师：杨欣（执业 S1130522080010）
zhaozhongping@gjzq.com.cn yangxin1@gjzq.com.cn

分析师：杨雨钦（执业 S1130524110005）
yangyuqin@gjzq.com.cn

亚玛芬 Q2 延续高增上调指引；中高端+专业性驱动美护品牌盈利提

升

核心观点

亚玛芬 Q2 延续高增，再上调全年业绩指引。本周亚玛芬体育发布 2025Q2 经营数据，营收同比增长 23%至 12.36 亿美元，近一年营收增长持续提速，归母净利润 0.18 亿美元（去年同期为-370 万美元）。分渠道看，25Q2 批发渠道同比增长 9%至 5.95 亿美元，DTC 渠道同比增长 40%至 6.41 亿元，DTC 渠道快速发展，占比提升至 52%。分板块看，25Q2 始祖鸟所在的功能服饰部分收入增长 23%至 5.09 亿美元，其中服装、女性产品系列增速较高。综合来看，亚玛芬二季度营收/业绩状况良好，三大品牌保持快速增长，新品/新店持续推进，目前关税并没有对公司经营产生显著影响。

美护板块中高端及专业背书品牌驱动盈利提升，线上流量成本攀升费用端承压。尽管 2025 年 6 月化妆品社零同比下滑 2.3%，但若羽臣（营收+67.55%，净利润+85.60%）、锦波生物（营收+42.43%，净利润+26.65%）、稳健医疗（营收+31.31%，净利润+28.07%）等企业凭借中高端品牌及专业优势实现高增长，其中若羽臣旗下绽家收入同比+157.11%，锦波生物功能性护肤收入同比+152.39%。费用端受线上流量成本攀升影响，敷尔佳、若羽臣等销售费用率同比提升显著，但若羽臣毛销差保持稳定，费用效率可控；稳健医疗依托线下渠道优势，毛销差同比提升 2.1pct。行业呈现“高端驱动增长，费用分化承压”格局。

行业数据跟踪：

7 月服装零售同比持续回落，金银珠宝零售有所回温。7 月服装零售同比增长 3.7%，同比增速环比 6 月有所下降，主要由于 1) 618 大促虹吸效应；2) 7 月部分地区受极端天气（如高温）影响，线下门店客流减少，线上物流配送也受到一定影响；3) 居民消费信心修复仍有反复。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 0.00%/1.48%/0.00%/2.16%/0.40%，内外棉价差为 890 元/吨，周涨幅为 0.00%。金银珠宝类零售同比增长 8.2%，增速环比 6 月提升 2.1pct，金价支撑刚需的同时，区域消费热度回升。

7 月化妆品零售回温。化妆品类零售同比提升 4.5%，增速环比 6 月提升 7.8pct。

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（底部企稳）、中游代工（稳健向上）、纺织原材料（略有承压）、黄金珠宝（高景气维持）、美护（稳健向上）、医美（稳健向上）。

投资建议

1) 纺服板块：**海澜之家**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，分红水平维持在高位，**李宁** 25 年处于经营调整过程，拐点可期且 COC 合作有望带来催化，金价上行行业维持较高景气度，推荐品牌力较强的**老铺黄金**。2) 美护板块：推荐舆情影响逐步减弱，数据韧性较强的**巨子生物**；以及重组胶原蛋白龙头，下半年新品放量可期的**锦波生物**。

行情回顾及公告新闻

行情回顾：上周（2025 年 8 月 15 日-2025 年 8 月 22 日）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为 4.18%、4.57%、3.49%，纺织制造板块上升 3.50%。纺织服装最近一周涨跌幅位列一级板块第 18，个股方面周生生、华升股份涨幅居前，金鹰股份、老铺黄金跌幅居前。美容护理最近一周涨跌幅在 29 个一级行业板块中位列第 5，若羽臣、上海家化涨幅居前，巨子生物、壹网壹创跌幅居前。

行业新闻动态：1) 美国正式取消低值商品免税政策，纺织外贸行业受影响；2) 优衣库官宣奥斯卡影后 凯特·布兰切特为全球品牌大使；多国企业首次参展 2025 年中国国际家用纺织品及辅料（秋冬）博览会。

重点公司公告：1) 华利集团发布半年报：公司实现营业收入 126.61 亿元，同比增长 10.36%；2) 李宁发布半年报：营业收入 148.17 亿元，同比增长 3.3%。

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:	3
1.1、亚玛芬 Q2 延续高增，再上调全年业绩指引	3
1.2、美护：中高端、专业背书品牌驱动盈利提升，线上流量成本攀升费用端承压	4
2、行业数据跟踪	5
3、投资建议	7
4、上周行情回顾	7
5、行业新闻动态	9
6、公司动态	9
7、风险提示	10

图表目录

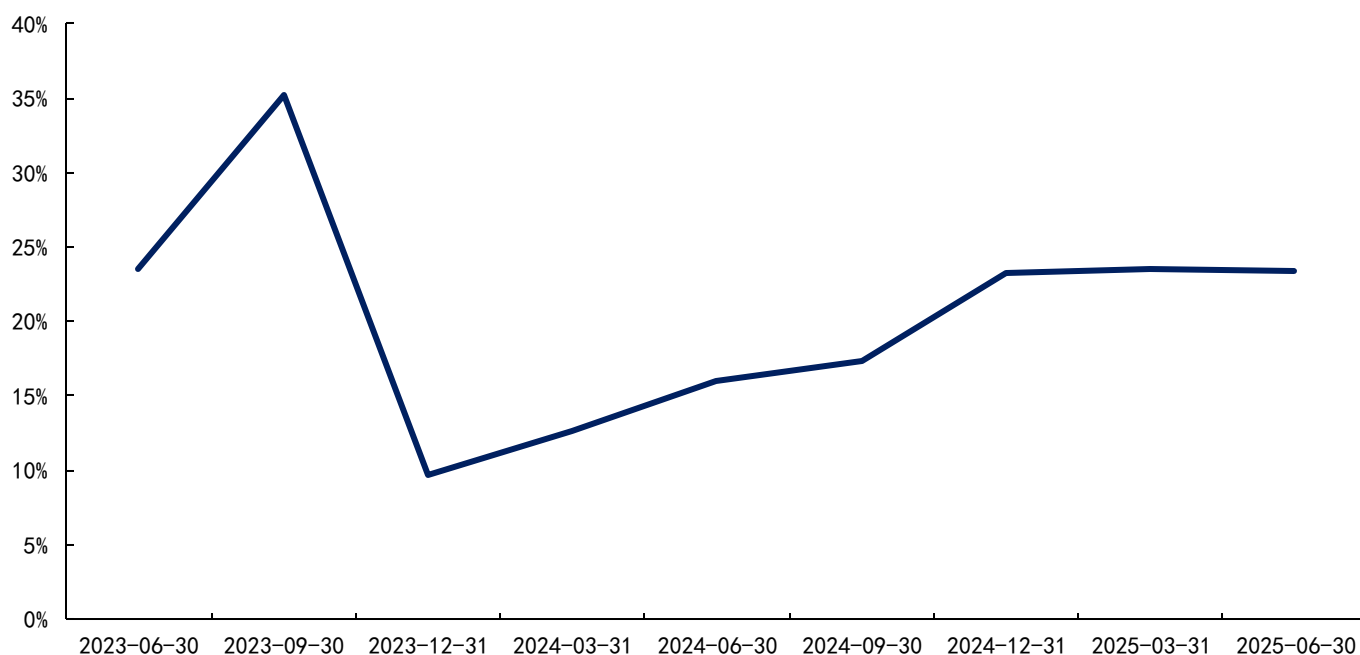
图表 1： 亚玛芬近一年营收增长持续提速	3
图表 2： 已公布 2025H1 中报/业绩预告公司业绩汇总	4
图表 3： 公司 25H1 毛利率（%）、销售费用率（%）、毛销差（%）	5
图表 4： 7 月服装零售环比回落	5
图表 5： 7 月金银珠宝零售有所回温	5
图表 6： 大宗原材料价格汇总	5
图表 7： 328 级棉现价走势图（元/吨）	5
图表 8： CotlookA 指数（美分/磅）	5
图表 9： 粘胶短纤价格走势图（元/吨）	6
图表 10： 涤纶短纤价格走势图（元/吨）	6
图表 11： 长绒棉价格走势图（元/吨）	6
图表 12： 内外棉价差价格走势图（元/吨）	6
图表 13： COMEX 黄金期货收盘价	6
图表 14： 黄金现货价格（元/克）	6
图表 15： 7 月化妆品同比增速（%）	7
图表 16： 棕榈油现货价（元/吨）	7
图表 17： 原油价格（美元/桶）	7
图表 18： 上周纺织服装板块涨跌幅	7
图表 19： 上周纺织服装板块涨跌幅走势	7
图表 20： 上周各板块涨跌幅（%）	8
图表 21： 近一周纺织服装行业涨幅前五名	8
图表 22： 近一周纺织服装行业跌幅前五名	8
图表 23： 近一周美容护理行业涨幅前五名	8
图表 24： 近一周美容护理行业跌幅前五名	9
图表 25： 上周（2025/08/08/-2025/08/22）重点公司公告	10

1、周观点：

1.1、亚玛芬 Q2 延续高增，再上调全年业绩指引

本周亚玛芬体育发布 2025Q2 经营数据，营收同比增长 23%至 12.36 亿美元，近一年营收增长持续提速，归母净利润 0.18 亿美元（去年同期为-370 万美元）。其中美洲/大中华区/EMEA/亚太(不含中国)营收增长 6%/42%/18%/45%至 3.95/4.10/2.76/1.55 亿美元，中国区展现强劲增长趋势，占总收入 33%。亚玛芬上调全年收入增幅至 20-21%，此前的预期为 15-17%；毛利率和营业利润率预期维持在 57.5%和 11.8-12.2%；摊薄后每股收益预期上调至 0.77-0.82 美元，此前的预测为 0.67-0.72 美元。

图表1：亚玛芬近一年营收增长持续提速



来源：ifind，国金证券研究所

分渠道看，25Q2 批发渠道同比增长 9%至 5.95 亿美元，DTC 渠道同比增长 40%至 6.41 亿元，DTC 渠道快速发展，占比提升至 52%。

分板块看，25Q2 始祖鸟所在的功能服饰部分收入增长 23%至 5.09 亿美元，其中服装、女性产品系列增速较高。始祖鸟 Q2 新增 7 家渠道，其中新开 12 家门店，关闭 5 家门店。Q2 新增的重要门店包括始祖鸟在米兰和斯德哥尔摩开设的首家门店。在北美地区，始祖鸟在加拿大班夫的一家度假胜地开设了小镇专卖店。在中国，始祖鸟在北京的标志性半岛酒店连锁店开设了我们的首批品牌门店，代表了始祖鸟为顶级奢华购物体验所进行的最高水平的扩张。2025 年公司计划在全球净开设约 25 家始祖鸟门店。从产品端来看，始祖鸟 25H1 推出山地跑步鞋 Norvan LD 4、Vertex Speed 等，预计将持续推出新品。

萨洛蒙所在的户外装备部门增长 35%至 4.14 亿美元，鞋类产品保持强劲增长，服装、箱包、袜子、背心亦保持良好的增长势头，分渠道来看 DTC 渠道 28%，在实体店和电子商务方面均表现强劲。产品方面，一季度推出的 XT-WHISPER 全球鞋款在 Q2 的销售势头依然强劲，尤其受到年轻女性消费者的青睐。5 月，萨洛蒙推出了全新的砾石系列跑鞋。这款产品为消费者提供了比以往更加多样的跑步鞋选择，已受到消费者和零售商的热烈欢迎。Q2 萨洛蒙在大中华区新开设了 16 家店铺，使店铺总数达到 234 家。预计今年在大中华区将开设约 290 家萨洛蒙店铺。亚太地区 Q2 新开 10 家萨洛蒙门店，其中 5 家位于韩国，5 家位于日本。

威尔胜所在的球类和拍类部门 Q2 收入增长 11%至 3.14 亿美元，得益于运动服装和网球运动领域的强劲表现。威尔胜的“网球 360”系列涵盖了高性能球拍到各类软质商品等各个方面，受到消费者青睐。分地区看，威尔胜在中国的业务持续取得佳绩，25 年还将在中国新开约 50 家威尔逊网球 360 店。在北美地区，位于达拉斯北帕克购物中心的全新

“网球 360”概念店表现依旧出色。

从各业务板块全年度指引来看，户外休闲板块收入预测由此前中双位数增长上调至 22-25%；球类及球拍运动板块收入预测由此前的中单位数增长上调至 7-9%；技术服装板块的收入预测则由此前的 20%-22%上调至 22-25%。

综合来看，亚玛芬二季度营收/业绩状况良好，三大品牌保持快速增长，新品/新店持续推进，且目前关税并没有对公司经营产生显著影响。亚玛芬快速发展有助增厚安踏体育业绩，建议持续关注。

1.2、美护：中高端、专业背书品牌驱动盈利提升，线上流量成本攀升费用端承压

截至 2025 年 8 月 23 日，美护板块多家公司披露 2025 年中报业绩及业绩预告，整体业绩表现稳中向好。

中高端及专业背书品牌成为美护企业增长核心动力，显著提升营收水平。尽管 2025 年 6 月化妆品社零同比下滑 2.3%，但品牌表现分化，头部品牌 618 期间表现亮眼。2025H1 营收增速前五企业为若羽臣（同比+67.55%）、锦波生物（同比+42.43%）、毛戈平（预计同比+30.4%至 31.9%）、稳健医疗（同比+31.31%）及丸美生物（同比+30.83%），其中若羽臣、毛戈平、丸美生物受益中高端化趋势，稳健医疗、锦波生物依托专业背书实现高增长。具体来看：若羽臣旗下家化收入+157.11%，丸美生物中高端品牌丸美收入同比+34.36%；稳健医疗医疗板块营收同比+46.39%，锦波生物功能性护肤收入同比+152.39%。净利润增速前五为若羽臣（同比+85.60%）、毛戈平（预计同比+35%至 37%）、上美股份（预计同比+30.9%至 35.8%）、稳健医疗（同比+28.07%）及锦波生物（同比+26.65%），主要受益高毛利产品占比提升，但丸美生物、锦波生物受销售费用增加影响利润承压。

图表2：已公布 2025H1 中报/业绩预告公司业绩汇总

板块	股票代码	公司简称	营业收入 (百万元)	yoy	归母净利润 (百万元)	yoy
美护	003010.SZ	若羽臣	1318.97	67.55%	72.26	85.60%
	1318.HK	毛戈平	2570至2600	30.4%至31.9%	665至675	35%至37%
	2145.HK	上美股份	4090至4110	16.8%至17.3%	540至560	30.9%至35.8%
	300888.SZ	稳健医疗	5296.21	31.31%	492.00	28.07%
	300740.SZ	水羊股份	2499.73	9.02%	123.30	16.54%
	600315.SH	上海家化	3478.34	4.75%	265.76	11.66%
	603983.SH	丸美生物	1769.19	30.83%	185.74	5.21%
	603193.SH	润本股份	895.11	20.31%	187.52	4.16%
	600223.SH	福瑞达	1789.54	-7.05%	107.96	-15.16%
	301371.SZ	敷尔佳	863.11	-8.15%	229.66	-32.54%
	603630.SH	拉芳家化	-	-	5.7至6.5	-84.67%至-82.52%
	YSG.N	逸仙电商	1920.27	22.48%	-22.97	88.68%
医美	832982.BJ	锦波生物	858.70	42.43%	392.06	26.65%
	SY.O	新氧	676.02	-6.84%	-69.18	-2909.00%

来源：iFinD，国金证券研究所；注：毛戈平、上美股份、拉芳家化数据来自于业绩预告

2025 年上半年线上流量成本持续攀升，以线上渠道为核心的企业费用端承压，毛销差收窄。除稳健医疗、福瑞达外销售费用率均有所提升，25H1 销售费用率增长前五分别为敷尔佳（+16.64pct）、若羽臣（+11.48pct）、锦波生物（+3.47pct）、丸美生物（+3.18pct）及水羊股份（+2.10pct），销售费用率同比分别为 48.67%、45.40%、21.05%、56.53%、48.94%。其中，敷尔佳、丸美生物与水羊股份主要受线上流量成本上涨影响；若羽臣和锦波生物则因处于新品孵化期费用投入加大，若羽臣因新品牌斐萃建设导致销售费用率显著提升，但毛销差与 24H1 基本持平，费用投入效率可控；锦波生物因功能性护肤品需长期消费者教育，费用转化周期较长。稳健医疗以线下渠道为主，在费用有效管控下毛销差同比提升 2.1pct。稳健医疗以线下渠道为主，在费用有效管控下毛销差同比提升 2.1pct。

图表3: 公司 25H1 毛利率 (%)、销售费用率 (%)、毛销差 (%)

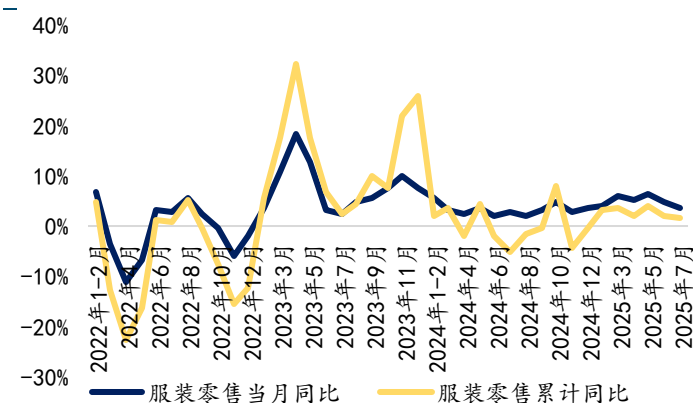
板块	股票代码	公司简称	毛利率	Δ	销售费用率	Δ	毛销差	Δ
美护	301371.SZ	敷尔佳	81.47%	0.06%	48.67%	16.64%	32.80%	-16.58%
	603193.SH	润本股份	58.01%	-0.63%	30.25%	1.52%	27.76%	-2.14%
	300888.SZ	稳健医疗	48.33%	-0.38%	23.69%	-2.48%	24.64%	2.10%
	600315.SH	上海家化	63.37%	2.24%	43.85%	0.44%	19.52%	1.80%
	603983.SH	丸美生物	74.60%	-0.08%	56.53%	3.47%	18.07%	-3.55%
	600223.SH	福瑞达	52.35%	0.48%	36.00%	-0.37%	16.35%	0.85%
	300740.SZ	水羊股份	64.61%	3.13%	48.94%	2.10%	15.68%	1.03%
	003010.SZ	若羽臣	56.92%	11.39%	45.40%	11.48%	11.51%	-0.09%
医美	832982.BJ	锦波生物	90.68%	-0.90%	21.05%	3.18%	69.62%	-4.08%
	SY.0	新氧	50.30%	-12.17%	33.91%	-	16.40%	-

来源: iFinD, 国金证券研究所

2、行业数据跟踪

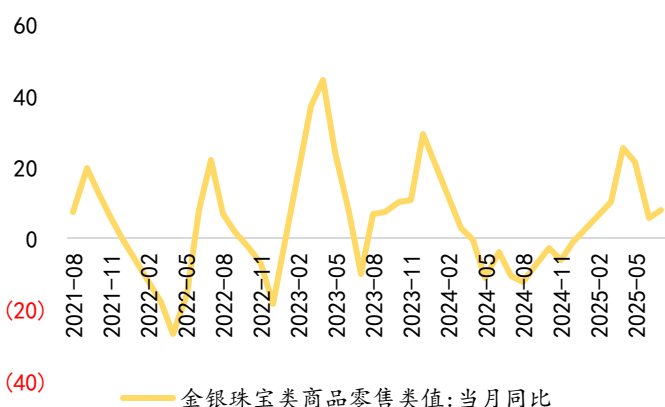
7 月服装零售同比持续回落, 金银珠宝零售有所回温。7 月服装零售同比增长 3.7%, 同比增速环比 6 月有所下降, 主要由于 1) 618 大促虹吸效应; 2) 7 月部分地区受极端天气 (如高温) 影响, 线下门店客流减少, 线上物流配送也受到一定影响; 3) 居民消费信心修复仍有反复。Q2 服装终端消费力环比平稳, 短期复苏节奏可能仍有波动, 但板块整体估值较低, 未来弹性空间较大, 建议持续跟踪主要服企终端动销数据, 关注板块潜在弹性。金银珠宝类零售同比增长 8.2%, 增速环比 6 月提升 2.1pct, 金价支撑刚需的同时, 区域消费热度回升。

图表4: 7 月服装零售环比回落



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表5: 7 月金银珠宝零售有所回温



来源: iFinD, 国金证券研究所

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 0.00%/1.48%/0.00%/2.16%/0.40%, 内外棉价差为 890 元/吨, 周涨幅为 0.00%。COMEX 黄金期货: 本周五收盘价 3417.2 美元/盎司、近两周价格降 1.19%。

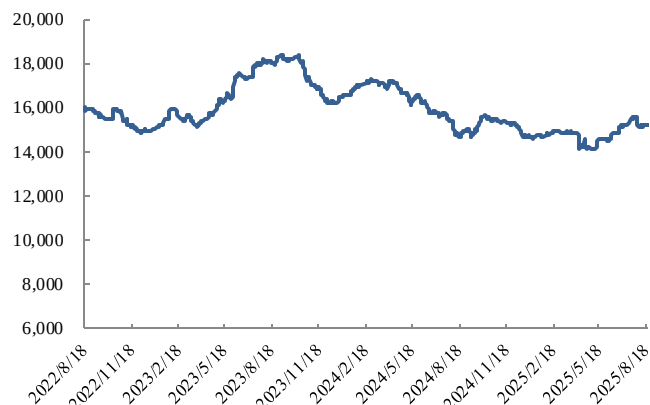
图表6: 大宗原材料价格汇总

原材料名称	价格	周涨跌幅	价格日期
328 级棉现货	15243 元/吨	0.00%	2025/8/22
美棉 CotlookA	78.9 美分/磅	1.48%	2025/8/21
粘胶短纤	12900 元/吨	0.00%	2025/8/22
涤纶短纤	6610 元/吨	2.16%	2025/8/22
长绒棉	22540 元/吨	0.40%	2025/8/22
内外棉价差	890 元/吨	0.00%	2025/8/22

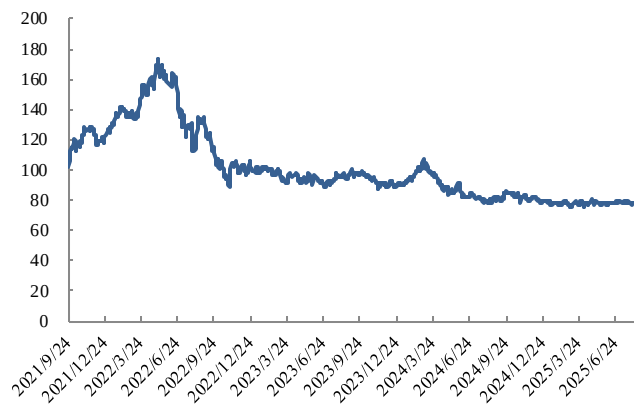
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表7: 328 级棉现价走势图 (元/吨)

图表8: CotlookA 指数 (美分/磅)



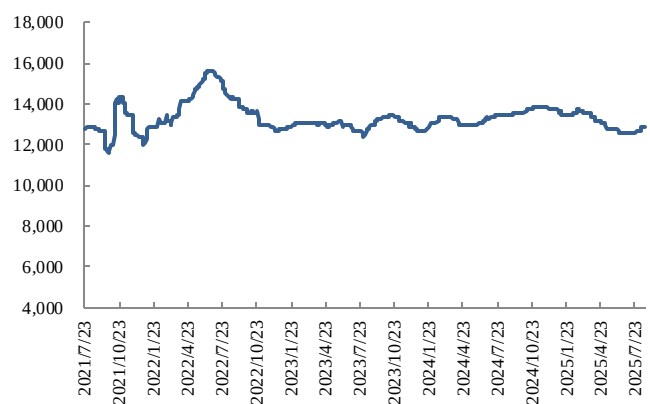
来源: iFinD, 国金证券研究所



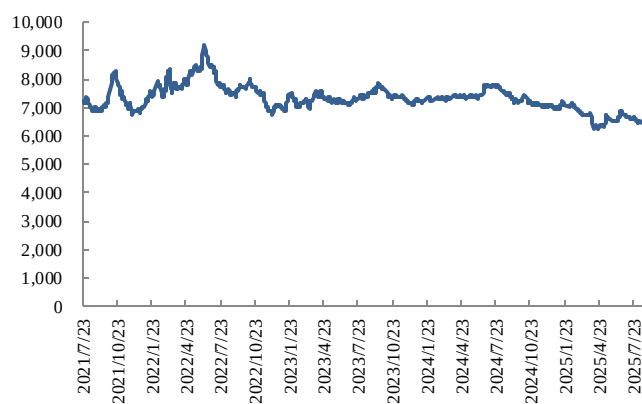
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表9: 粘胶短纤价格走势(元/吨)

图表10: 纺粘短纤价格走势(元/吨)



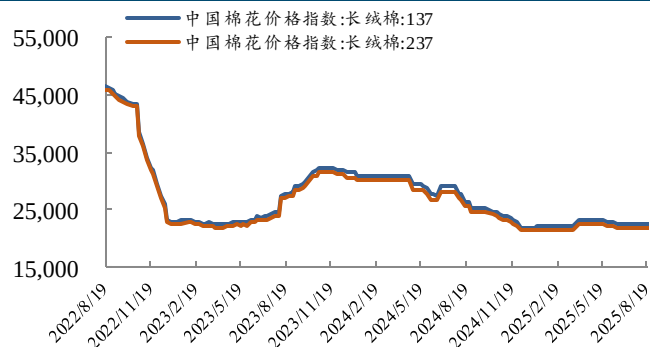
来源: iFinD, 国金证券研究所



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表11: 长绒棉价格走势(元/吨)

图表12: 内外棉价差价格走势(元/吨)



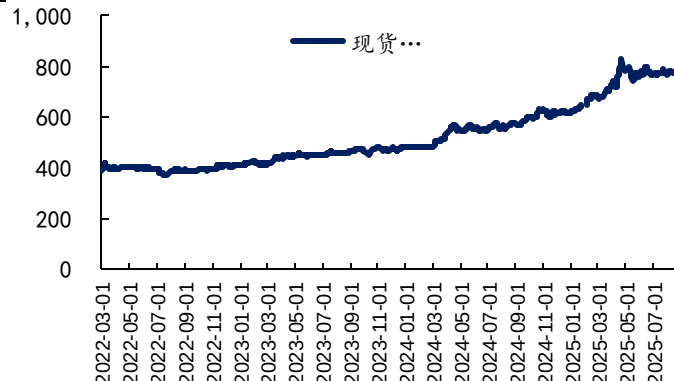
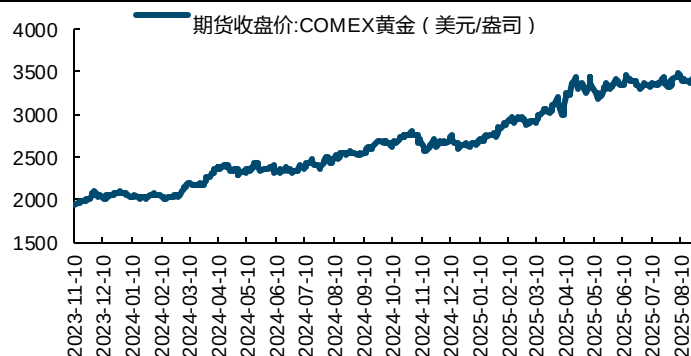
来源: iFinD, 国金证券研究所



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表13: COMEX 黄金期货收盘价

图表14: 黄金现货价格(元/克)

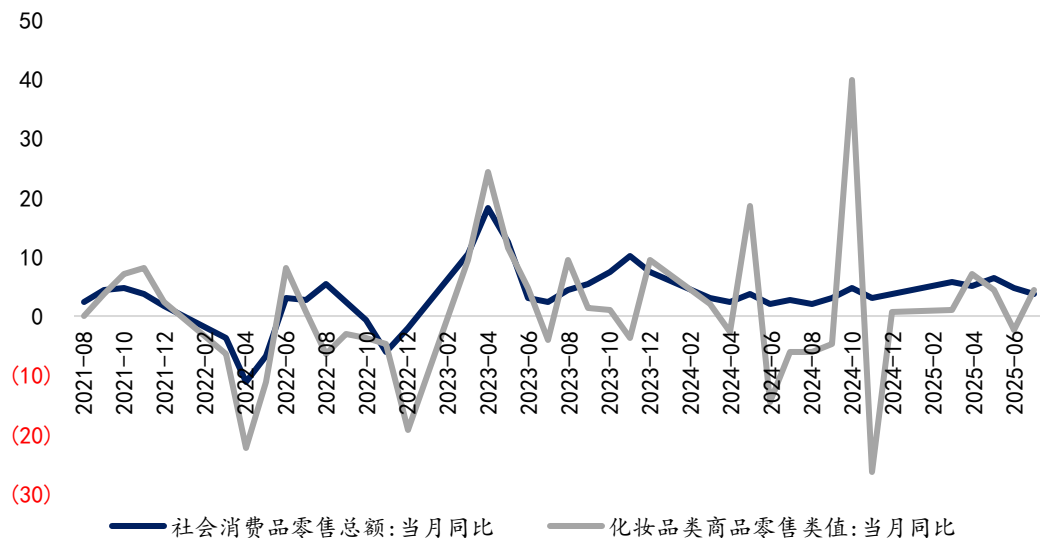


来源：iFinD，国金证券研究所

来源：iFinD，国金证券研究所

7月化妆品零售有所回温。化妆品类零售同比提升4.5%，增速环比6月提升7.8pct。

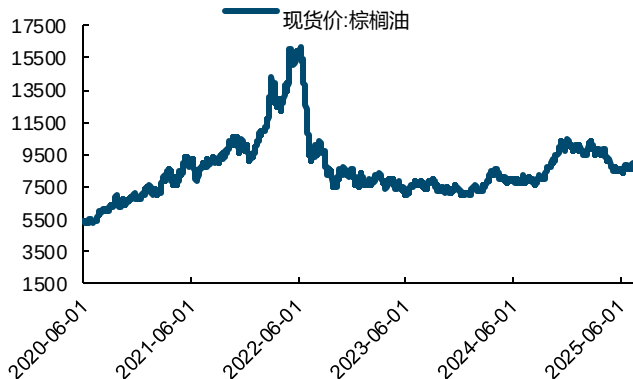
图表15：7月化妆品同比增速（%）



来源：iFinD，国金证券研究所

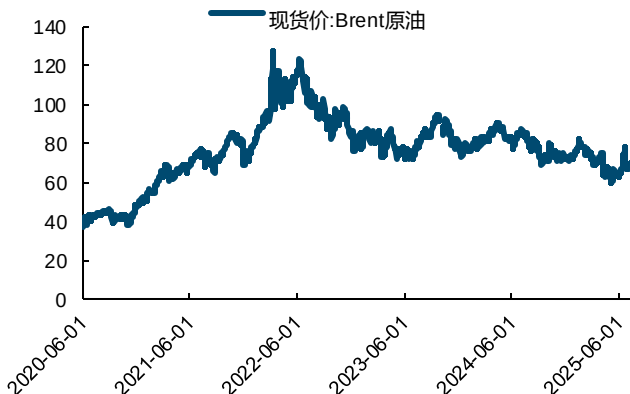
本周原材料价格整体稳定：棕榈油：近两周（2025.08.11–2025.08.22）价格升5.49%；原油价格：近两周价格升1.87%。

图表16：棕榈油现货价（元/吨）



来源：iFinD，国金证券研究所

图表17：原油价格（美元/桶）



来源：iFinD，国金证券研究所

3、投资建议

纺服板块：海澜之家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，分红水平维持在高位。李宁25年处于经营调整过程，产品与组织架构调整顺利，拐点可期且COC合作有望带来催化。金价上行行业维持较高景气度，推荐今年流水表现较强，品牌力较强的老铺黄金。

美护板块：推荐前期受舆论扰动超跌，目前舆情影响逐步减弱，底部增持彰显管理层信心，强数据韧性下反弹空间大的巨子生物；以及重组胶原蛋白龙头，大单品仍处于快速成长期，凝胶等新品有望打造第二成长曲线，下半年新品放量可期的锦波生物。

4、上周行情回顾

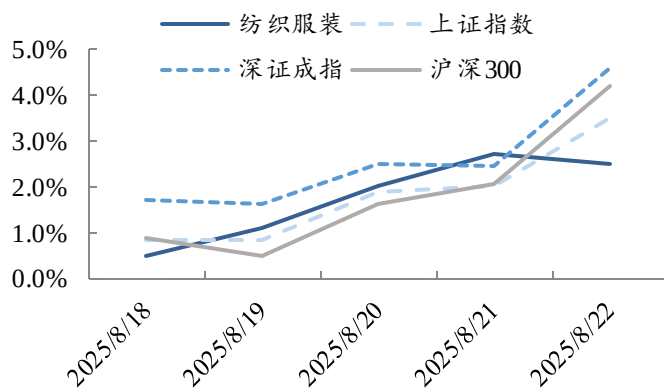
上周（2025年8月15日–2025年8月22日）沪深300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为4.18%、4.57%、3.49%，纺织制造板块上升3.50%。板块对比来看，纺织服装最近一周涨跌幅在29个一级行业板块中位列第18。个股方面周生生、华升股份、兴业科技涨幅居前，金鹰股份、老铺黄金跌幅居前。

图表18：上周纺织服装板块涨跌幅

图表19：上周纺织服装板块涨跌幅走势

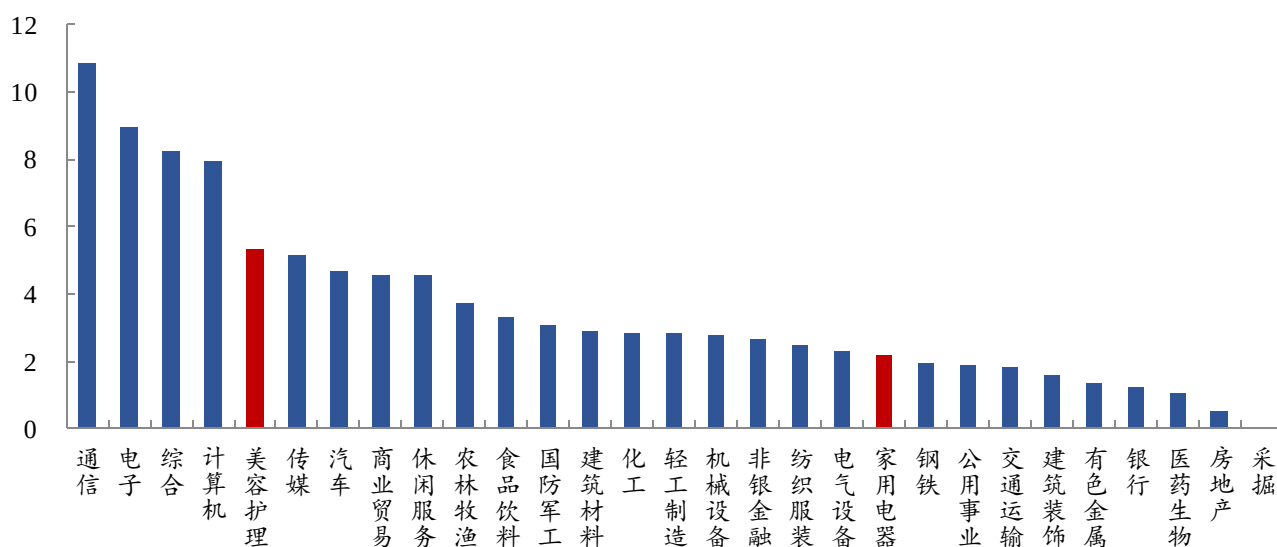
板块名称	一周涨跌幅 (%)
上证指数	3.49
深证成指	4.57
沪深 300	4.18
纺织服装	2.51
纺织制造	3.50
服装家纺	2.72

来源: iFinD, 国金证券研究所



来源: iFinD, 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)
0116. HK	周生生	11.73	32.84	4,373
600156. SH	华升股份	9.50	30.32	18,703
002674. SZ	兴业科技	14.64	22.00	11,701
1247. HK	米格国际控股	2.28	15.74	413
605080. SH	浙江自然	30.73	15.05	2,416

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)
000587. SZ	金鹰股份	7.33	-11.69	13,405
600385. SH	老铺黄金	728.50	-6.60	1,172
600070. SH	奥康国际	9.74	-4.79	4,650
002083. SZ	康隆达	26.29	-3.88	1,016
000955. SZ	华孚时尚	5.07	-3.06	28,591

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 5。个股方面, 若羽臣、上海家化涨幅居前, 巨子生物、壹网壹创跌幅居前。

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)
------	------	-----------	-----------	------------

003010	若羽臣	61.96	20.26	5,740
600315	上海家化	25.74	18.13	6,834
300740	水羊股份	20.52	13.43	15,388
002511	中顺洁柔	8.85	9.26	16,187
603983	丸美生物	45.29	9.08	2,024

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）
02367	巨子生物	55.55	-6.48	4,890
300792	壹网壹创	28.58	-2.46	5,269
06993	蓝月亮集团	3.71	-0.27	471
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

来源：iFinD，国金证券研究所（剔除st标的）

5、行业新闻动态

美国正式取消低值商品免税政策，纺织外贸行业受影响（搜狐新闻 2025/08/19）

当地时间8月15日，美国海关和边境保护局（CBP）发布公告，根据2025年7月30日特朗普签署的第14324号行政命令（“暂停所有国家的最低免税待遇”），8月29日起，美国正式取消针对所有国家的低价值商品免税待遇。自2025年8月29日起，所有国家/地区通过邮递出口至美国的货物包裹不再享受免税待遇，必须通过标准海关申报程序进入美国，提交完整的进口文件，并根据美国进口关税表（HTSUS）缴纳适用的关税，包括额外加征的关税。

2016年，美国对小包裹的免税额度从200美元提高至800美元后，中国跨境电商抓住机遇，通过“低价直邮+小额免税”模式迅速打开美国市场。在此背景下，美国小额包裹进口量从2015年飙升十倍至2023年的13.6亿件。Shein和Temu等电商平台正是借着这股东风迅速崛起，并利用中国供应链的低成本优势进入美国市场。针对美国日益收紧的“最低限度”条款，Temu此前曾回应过，该公司否认其增长依赖于“最低限度”条款。而Shein最新回应称，进口合规是“首要任务”，该公司支持美国对“最低限度”条款的改革努力。

优衣库官宣奥斯卡影后 凯特·布兰切特为全球品牌大使（赢商网 2025/08/21）

2025年8月21日，国际知名服装品牌优衣库今日宣布携手奥斯卡影后、英国电影学院奖及金球奖获得者凯特·布兰切特，出任最新全球品牌大使。凯特·布兰切特女士将与优衣库携手传递LifeWear服适人生品牌理念，共同追求卓越，积极贡献社会。

优衣库创始人、迅销集团董事长、总裁兼CEO柳井正表示：“凯特·布兰切特女士是当代最受赞誉的国际知名演员之一，我们对她的尊敬远不止于其演艺成就。作为女性力量的楷模，她不断引领和启发新生代影视人才。她对社会的积极贡献与坚定承诺，体现了无与伦比的热忱与担当。我们希望能借此伙伴关系，共同推动世界朝更美好的方向发展。”

多国企业首次参展 2025 年中国国际家用纺织品及辅料（秋冬）博览会（新浪财经 2025/08/21）

近日在上海举行的2025年中国国际家用纺织品及辅料（秋冬）博览会，汇聚了20个国家和地区的近900家企业参展，展览面积达10万平方米，其中8个国家的企业首次参展，显示了中国大市场及纺织辅料行业日益强大的吸引力。本届展会吸引了来自60多个国家和地区的采购商，其中规模性的采购团达19个，较2024年秋冬展会增长七成以上。

据展会主办方介绍，首次有企业参展的8个国家分别是：埃及、保加利亚、芬兰、荷兰、马来西亚、伊朗、印度尼西亚和越南。这些国家的参展企业与澳大利亚、比利时、德国、韩国、美国、葡萄牙、日本、土耳其、西班牙、英国、中国和中国香港等国家和地区的企业一起，为本届展会注入了新的国际元素，壮大了国际交流合作的潜能。

6、公司动态

图表25：上周（2025/08/08/-2025/08/22）重点公司公告

	公司名称	公告日期	公告类型	内容摘要
300979.SZ	华利集团	2025/08/21	半年度报告	华利集团（300979.SZ）2025 年半年度报告显示，公司实现营业收入 126.61 亿元，同比增长 10.36%，但受宏观环境和成本上升影响，归母净利润降至 16.64 亿元，同比减少 11.42%。期内运动鞋销量达 1.15 亿双，增长 6.14%，因新工厂爬坡及产能调配，毛利率短期承压，公司正积极拓展新客户并优化资源配置以应对挑战。
2331.HK	李宁	2025/08/21	半年度报告	李宁（2331.HK）2025 年半年度业绩预告，公司实现营业收入 148.17 亿元，同比增长 3.3%，毛利率 50%，受直营毛利率下降影响降低 0.2pct，归母净利润 17.37 亿元，净利率 11.7%，业绩好于预期。鞋类收入增长 5%，服装收入下降 3%，配件收入增长 24%，主要因为羽毛球产品心智提升带动。库存周转保持在健康水平。

来源：iFinD，国金证券研究所

7、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
---	--	---