

2025H1 纺织服饰预盈率为 51%，关注关税协议落地和终端需求回暖

——纺织服饰行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2025 年 07 月 30 日

投资要点:

2025H1 纺织服饰行业预盈率为 51%。截至 2025 年 7 月 28 日，纺织服饰行业共计 107 家 A 股公司，已有 43 家发布 2025 年上半年业绩预告，行业披露率为 40%，在消费八大行业中位列第二。在纺织服饰行业所有已发布业绩预告的公司中，预计盈利的公司数量为 22 家，行业预盈率 51%，在消费八大行业中排行第六。分具体业绩预告类型来看，受消费需求疲软等因素影响，相比于 2024 年同期，虽然 2025 年上半年纺织服饰板块首次亏损的上市公司占比由 2024 上半年的 22% 小幅下降至 14%，但持续亏损的公司占比由 28% 上升至 35%。此外，扭亏为盈的公司占比由 6% 小幅上升至 12%，业绩预增的公司占比由 28% 下滑至 23%，行业整体表现平淡。

子板块业绩表现分化，纺织制造板块预盈率较高。从披露率来看，服装家纺板块披露率接近 50%，纺织制造和饰品板块披露率分别为 32%/27%。从预盈率来看，纺织制造板块预盈率较高，有 6 家上市公司预计盈利，预盈率为 60%；饰品板块预盈率为 50%，服装家纺板块预盈率为 48%。从子板块预告类型占比来看，2025 年上半年纺织制造板块已披露业绩预告的公司中，预增占比由 55% 下降至 40%，同时有 20% 的公司首次出现亏损，续亏公司占比由 18% 微升至 20%；服装家纺板块预增占比由 14% 小幅上涨至 17%，首亏占比由 33% 下降至 10%；饰品板块 4 家已披露业绩预告的上市公司中，预增、扭亏为盈，首亏，续亏分别占 1 家。

投资建议：展望后市，1) 纺织制造：随着美国与其他国家关税协议的逐步达成，前期加征关税的悲观预期有望改善，建议关注具备成本和规模优势的上游纺织制造企业；2) 服装家纺：受益于下游需求回暖，品牌力较强的服装家纺企业业绩有望持续修复；3) 饰品：金价高位短期抑制黄金珠宝首饰需求，中长期看，黄金饰品工艺提升将进一步推动黄金首饰在多场景渗透率的提升，建议关注品牌势能强、渠道布局广泛、股息率高的黄金珠宝龙头企业。

风险因素：宏观经济恢复不及预期风险，原材料价格大幅波动风险，行业竞争加剧风险，汇率波动风险，统计偏差风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

纺织制造预增占比提升，关注终端需求回暖

行业利润承压，个股业绩分化

纺服 H1 预亏占比上升，纺织制造业绩亮眼

分析师：李滢

执业证书编号：S0270522030002

电话：15521202580

邮箱：liyings1@wlzq.com.cn

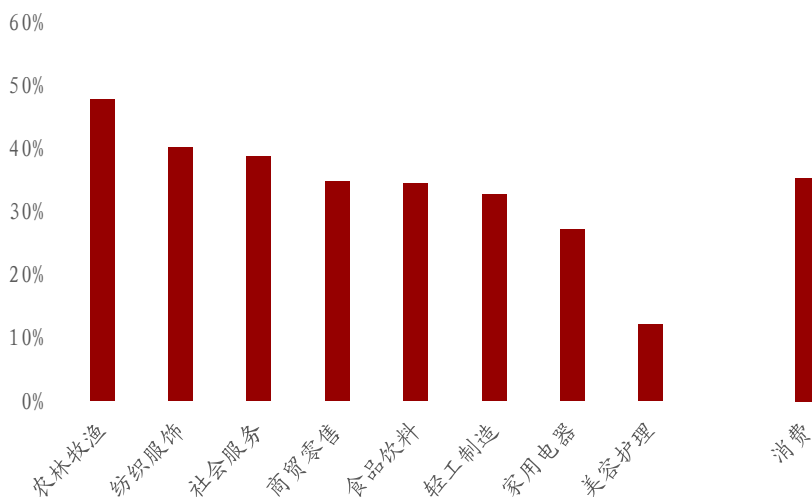
正文目录

1 纺服行业业绩承压，预盈率 51%.....	3
2 子板块业绩表现分化，纺织制造板块预盈率较高.....	4
3 纺织服饰个股业绩披露情况.....	5
4 投资建议.....	6
5 风险因素.....	6
图表 1: 消费行业披露率	3
图表 2: 消费行业预盈率	3
图表 3: 纺织服饰行业业绩预告类型占比	3
图表 4: 纺织服饰行业子板块披露率	4
图表 5: 纺织服饰行业子板块预盈率	4
图表 6: 纺织制造板块业绩预告类型占比	4
图表 7: 服装家纺板块业绩预告类型占比	5
图表 8: 饰品板块业绩预告类型占比	5
图表 9: 纺织服饰行业 2025 年上半年业绩预告披露情况汇总	5

1 纺服行业业绩承压，预盈率 51%

截至2025年7月28日，申万消费八大行业（农林牧渔、家用电器、食品饮料、纺织服装、轻工制造、商贸零售、社会服务、美容护理）已有292家上市公司发布了2025年上半年业绩预告，整体披露率为35%。纺织服装行业共计107家A股公司，已有43家发布业绩预告，行业披露率为40%，在消费八大行业中位列第二。

图表1：消费行业披露率

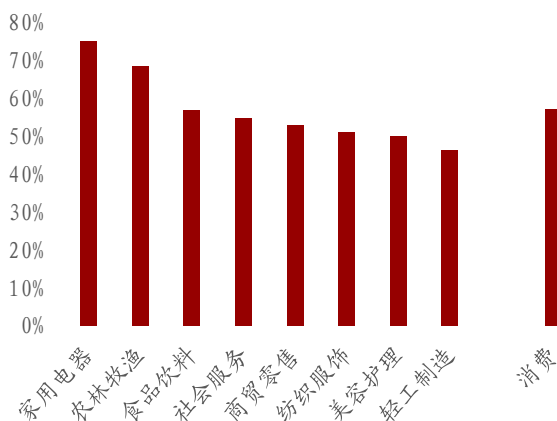


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2025年7月28日，下同

在所有已发布业绩预告的公司中，2025年上半年纺织服装行业预计盈利的公司数量为22家，行业预盈率51%，在消费八大行业中排行第六。分具体业绩预告类型来看，受消费需求疲软、金价上行等因素影响，相比于2024年上半年，虽然2025年上半年纺织服装板块首次亏损的上市公司占比由2024上半年的22%小幅下降至14%，但持续亏损的公司占比由28%上升至35%。此外，扭亏为盈的公司占比由6%小幅上升至12%，业绩预增的公司占比由28%下滑至23%，行业整体表现平淡。

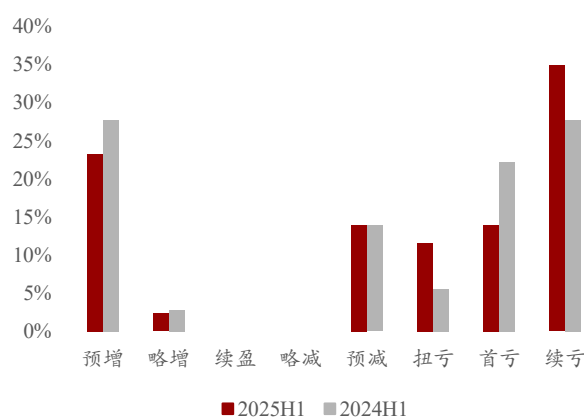
图表2：消费行业预盈率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：除披露率外，统计数据均不包含未披露业绩的公司，下同

图表3：纺织服装行业业绩预告类型占比

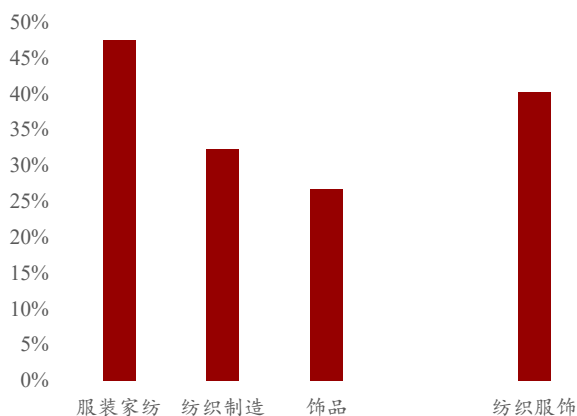


资料来源：同花顺，万联证券研究所

2 子板块业绩表现分化，纺织制造板块预盈率较高

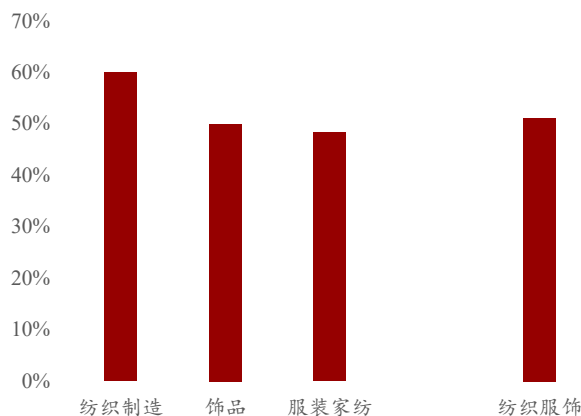
按申万二级标准进一步细分观察纺织服饰行业子板块的披露情况及表现。从披露率来看：服装家纺板块披露率接近50%，纺织制造和饰品板块披露率分别为32%/27%。从预盈率来看：各子板块业绩相对平均，披露业绩预告的纺织制造公司中有6家预计盈利，预盈率为60%，饰品板块预盈率为50%，服装家纺板块预盈率为48%。

图表4：纺织服饰行业子板块披露率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

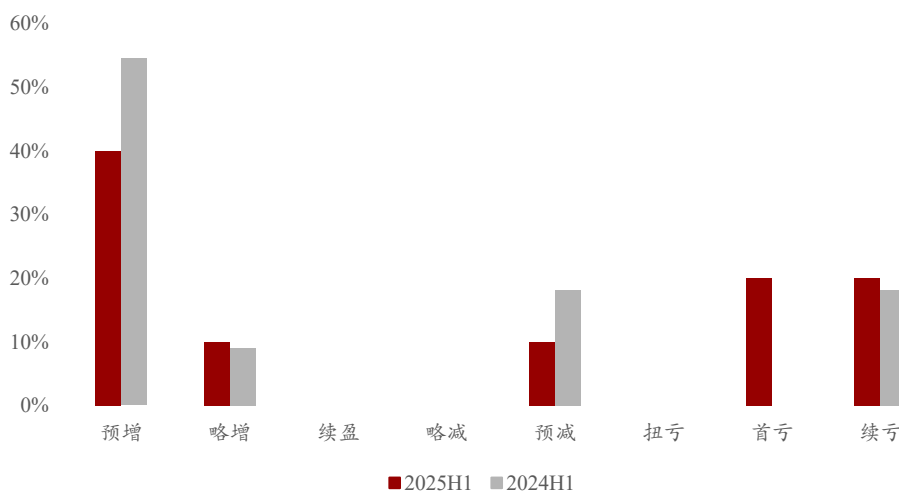
图表5：纺织服饰行业子板块预盈率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

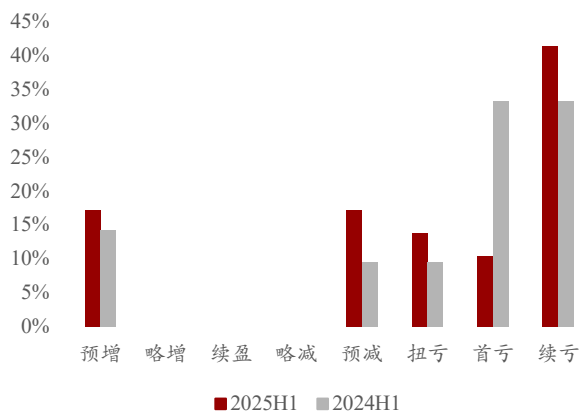
从子板块预告类型占比来看： 2025年上半年纺织制造板块已披露业绩预告的公司中，预增占比由55%下降至40%，同时有20%的公司首次出现亏损，续亏公司占比由18%微升至20%；服装家纺板块预增占比由14%小幅上涨至17%，首亏占比由33%下降至10%，续亏占比提升至41%；饰品板块4家已披露业绩预告的上市公司中，预增、扭亏为盈、首亏，续亏分别占1家。

图表6：纺织制造板块业绩预告类型占比



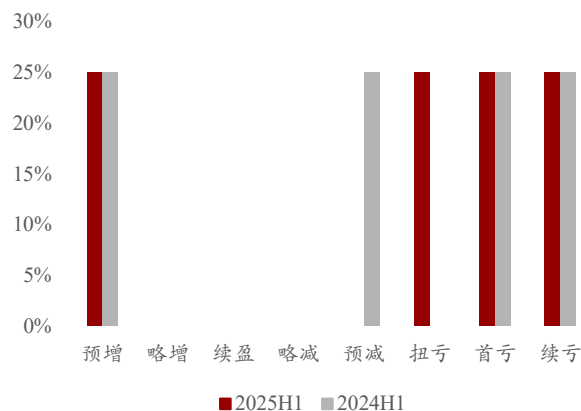
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表7: 服装家纺板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表8: 饰品板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

3 纺织服饰个股业绩披露情况

图表9: 纺织服饰行业2025年上半年业绩预告披露情况汇总

申万二级	证券名称	业绩预告类型	业绩预告净利润下限 (百万元)	业绩预告净利润上限 (百万元)	业绩预告净利润变动幅度下限 (%)	业绩预告净利润变动幅度上限 (%)	业绩预告净利润均值 (百万元)	业绩预告净利润变动幅度均值 (%)
纺织制造	华升股份	续亏	-16.00	-12.00	37.55	53.17	-14.00	71.62
	华纺股份	首亏	-40.00	-34.00	-4884.12	-4166.50	-37.00	33.35
	百隆东方	预增	350.00	410.00	50.21	75.97	380.00	-7.36
	迎丰股份	首亏	-23.00	-17.00	-183.66	-161.84	-20.00	-145.27
	富春染织	预减	11.00	16.00	-86.83	-80.85	13.50	-89.29
	鲁泰 A	预增	330.00	370.00	94.62	118.21	350.00	-14.70
	华茂股份	预增	80.00	100.00	293.36	391.70	90.00	-68.65
	欣龙控股	续亏	-0.90	-0.45	92.73	96.36	-0.68	95.94
	古麒绒材	略增	98.00	107.00	1.42	10.73	102.50	-39.06
	联发股份	预增	165.00	185.00	235.09	275.71	175.00	-13.17
服装家纺	ST 尔雅	续亏	-36.00	-19.50	-31.00	29.04	-27.75	59.25
	红豆股份	首亏	-135.00	-95.00	-405.28	-314.82	-115.00	51.72
	九牧王	预增	150.00	180.00	200.00	260.00	165.00	-6.36
	际华集团	续亏	-80.00	-60.00	-324.89	-218.67	-70.00	98.34
	奥康国际	续亏	-87.00	-87.00	-338.84	-338.84	-87.00	59.67
	红蜻蜓	首亏	-27.00	-18.00	-222.97	-181.98	-22.50	68.01
	日播时尚	扭亏	35.00	42.00	227.36	252.83	38.50	124.27
	ST 起步	续亏	-45.00	-30.00	-45.57	2.96	-37.50	67.80
	天创时尚	扭亏	6.00	9.00	163.57	195.35	7.50	108.26
	康隆达	扭亏	85.00	120.00	269.56	339.38	102.50	121.11
	安正时尚	扭亏	19.00	25.00	256.90	306.45	22.00	117.75
	太平鸟	预减	77.70	77.70	-55.00	-55.00	77.70	-69.94
	哈森股份	续亏	-10.00	0.00	15.61	100.00	-5.00	94.81
	洪兴股份	预减	10.50	13.50	-83.27	-78.49	12.00	-85.05

	如意集团	续亏	-107.50	-78.00	-130.22	-67.04	-92.75	83.94
	美邦服饰	预减	7.00	10.00	-90.88	-86.98	8.50	104.35
	富安娜	预减	90.00	120.00	-58.72	-44.96	105.00	-80.64
	ST 雪发	续亏	-32.00	-20.00	-61.78	-1.11	-26.00	82.86
	华斯股份	首亏	-12.00	-8.00	-275.09	-216.73	-10.00	-145.01
	*ST 步森	续亏	-13.00	-10.00	-107.45	-59.58	-11.50	77.63
	朗姿股份	预增	220.00	260.00	31.74	55.69	240.00	-6.69
	棒杰股份	续亏	-180.00	-120.00	-26.62	15.58	-150.00	77.69
	*ST 摩登	续亏	-32.64	-16.32	47.29	73.64	-24.48	60.58
	乔治白	预减	10.00	15.00	-78.08	-67.13	12.50	-85.85
	*ST 金比	续亏	-16.00	-8.00	-481.00	-190.50	-12.00	-123.01
	三夫户外	预增	13.50	20.00	65.14	144.65	16.75	177.93
	安奈儿	续亏	-34.00	-26.00	-13.04	13.56	-30.00	73.84
	欣贺股份	预增	12.50	16.00	167.83	242.82	14.25	121.15
	真爱美家	预增	161.05	235.68	378.11	599.66	198.37	161.71
饰品	莱绅通灵	扭亏	59.00	59.00	259.18	259.18	59.00	132.01
	深中华 A	预增	15.00	19.00	162.35	232.31	17.00	0.92
	明牌珠宝	首亏	-85.00	-75.00	-698.84	-628.38	-80.00	-545.00
	金一文化	续亏	-32.00	-20.00	-758.99	-436.87	-26.00	-278.82

资料来源：同花顺，万联证券研究所

4 投资建议

截至2025年7月28日，纺织服饰板块共有43家上市公司发布2025年上半年业绩预告，行业披露率为40%。受消费需求疲软等因素影响，2025年上半年纺织服饰行业预增上市公司占比减少，持续亏损上市公司占比增加。从二级子行业来看，**纺织制造板块**预增占比下降，首亏和续亏企业占比上升，需关注成本压力及外需波动的影响；**服装家纺板块**首亏占比大幅下降，扭亏为盈企业占比小幅提升，有望受益于内需回暖；**饰品板块**上半年受金价高位影响，终端黄金首饰消费量受一定抑制，板块企业业绩分化明显，4家披露业绩预告的企业中，预增、扭亏为盈、首亏、续亏各1家。**展望后市**，1)**纺织制造**：随着美国与其他国家关税协议的逐步达成，前期加征关税的悲观预期有望改善，建议关注具备成本和规模优势的上游纺织制造企业；2)**服装家纺**：受益于下游需求回暖，品牌力较强的服装家纺企业业绩有望持续修复；3)**饰品**：金价高位短期抑制黄金珠宝首饰需求，中长期看，黄金饰品工艺提升将进一步推动黄金首饰在多场景渗透率的提升，建议关注品牌势能强、渠道布局广泛、股息率高的黄金珠宝龙头企业。

5 风险因素

宏观经济恢复不及预期风险、原材料价格大幅波动风险、行业竞争加剧风险、汇率波动风险、统计偏误风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场