

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）
zhaozhongping@gjzq.com.cn

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

耐克仍处于复苏中期；关注美护品牌多渠道建设

核心观点

耐克仍处于复苏中期。耐克本周公布 FY26Q2 经营情况，FY26Q2 耐克实现营收同比增长 1%（汇率中性持平），批发渠道增长 8%，NIKEDirect 下降 9%，整体仍受经典鞋类主动收缩拖累。北美市场表现较好，跑步、童装、篮球及训练业务提供支撑；大中华区营收下降 16%，正处于战略性重置阶段；EMEA 及 APLA 整体承压，但跑步业务保持双位数增长。公司战略围绕“Win Now+Sport Offense”推进结构性修复，并聚焦团队重组和中国市场重置。产品端持续创新，跑步、足球和篮球新品陆续上市，NIKEDigital 回归高端体验。我们认为，耐克当前仍处于以战略调整与产品创新并行推进的复苏中期阶段，后续表现有赖于体育核心产品放量节奏及重点市场战略重置的推进情况。

11 月线上美护同比增速放缓，关注抖音 ROI 降低趋势下，品牌天猫渠道建设情况。11 月美护久谦线上数据披露，11 月护肤品类线上同比增长 4.8%，分平台来看，天猫/京东/抖音同比+114%/-18%/+6.5%；彩妆品类 11 月线上同比增长 10%，分平台来看，天猫/京东/抖音同比+7.5%/-12.0%/+17.0%。从头部品牌表现来看，在抖音投流 ROI 逐渐走弱的背景下，部分品牌已逐步布局天猫渠道，顺应流量随 88VIP、即时零售向天猫平台回归趋势。

行业数据跟踪：

11 月服装零售同比环比有所放缓，金银珠宝零售持续回温。11 月服装零售同比增长 3.5%，同比增速环比 10 月有所下降，从天气角度来看 11 月降温潮到来，但上海等部分地区气温反复，短期复苏节奏可能仍有波动，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。11 月金银珠宝类零售同比下降 8.5%，增速环比 10 月下降 29.1pct，金价支撑刚需的同时，区域消费热度回升。

11 月化妆品零售同比增速有所下降。11 月化妆品类零售同比增加 6.10%，增速环比 10 月下降 3.5pct，K 型复苏趋势下中高端货盘拖累整体增长。

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）、美护（稳健向上）、医美（稳健向上）。

投资建议

1) 服装品牌：**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。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**。3) 黄金珠宝板块：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**。

行情回顾及公告新闻

行情回顾：上周沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为-0.08%、0.84%、-0.34%，纺织制造板块下降 2.2%。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 27。个股方面迎丰股份、九牧王涨幅居前，联发股份、万里马降幅居前。美容护理最近一周涨跌幅在 29 个一级行业板块中位列第 23。个股方面，丽人丽妆、水羊股份涨幅居前，逸仙电商、宝尊电商跌幅居前。

行业新闻动态：1) 罗莱生活入选江苏省第二批制造业领航企业名单；2) Lululemon：今年预计新增约 46 家直营门店；3) 2025 年越南服装出口额预计达 460 亿美元，稳居全球第三。

重点公司公告：1) 健盛集团发布其对外投资公告：浙江健盛集团股份有限公司审议通过关于在埃及投资建设年产 1.8 亿双中高档棉袜、1200 万件无缝内衣、18,000 吨纱线染色及 2,000 吨氨纶包覆纱橡胶筋线项目的议案，且集团拟以 35,000 万元在浙江衢州江山市投资建设棉袜智能制造工厂。

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、耐克 FY26Q2 营收稳健，仍处于恢复进程.....	4
1.2、11 月线上美护同比增速放缓，关注抖音 ROI 降低下品牌天猫渠道建设	5
2、行业数据跟踪.....	6
3、投资建议.....	8
4、上周行情回顾.....	9
5、行业新闻动态.....	10
6、公司动态.....	11
7、风险提示.....	11

图表目录

图表 1： 耐克品牌处于复苏过程（单位：亿美元）	4
图表 2： 毛戈平今年以来线上 GMV（亿元）及同比增速	5
图表 3： 毛戈平护肤、香水线线上 GMV 表现良好	5
图表 4： 绽家今年以来线上 GMV（亿元）及同比增速	5
图表 5： 斐萃今年以来线上 GMV（百万元）	5
图表 6： 韩束今年以来线上 GMV（亿元）及同比增速（%）	6
图表 7： 极方今年以来线上 GMV（万元）	6
图表 8： 11 月服装零售同比增速环比下降	6
图表 9： 11 月金银珠宝零售继续回温	6
图表 10： 大宗原材料价格汇总	6
图表 11： 328 级棉现价走势图（元/吨）	7
图表 12： CotlookA 指数（美分/磅）	7
图表 13： 粘胶短纤价格走势图（元/吨）	7
图表 14： 涤纶短纤价格走势图（元/吨）	7
图表 15： 长绒棉价格走势图（元/吨）	7
图表 16： 内外棉价差价格走势图（元/吨）	7
图表 17： COMEX 黄金期货收盘价	7
图表 18： 黄金现货价格（元/克）	7
图表 19： 化妆品社零同比增速（%）	8
图表 20： 棕榈油现货价（元/吨）	8
图表 21： 原油价格（美元/桶）	8
图表 22： 上周纺织服装板块涨跌幅	9
图表 23： 上周纺织服装板块涨跌幅走势	9
图表 24： 上周各板块涨跌幅（%）	9
图表 25： 近一周纺织服装行业涨幅前五名	9
图表 26： 近一周纺织服装行业跌幅前五名	10

图表 27: 近一周美容护理行业涨幅前五名	10
图表 28: 近一周美容护理行业跌幅前五名	10
图表 29: 上周 (2025/12/05-2025/12/12) 重点公司公告	11

1、周观点

1.1、耐克 FY26Q2 营收稳健，仍处于恢复进程

耐克公布 FY26Q2 经营情况，整体处于复苏中，北美市场修复交早，中国仍在调整阶段。FY26Q2 耐克实现营收同比增长 1%（汇率中性下持平），其中批发业务同比增长 8%，NIKEDirect 同比下降 9%（NIKEDigital 同比下降 14%，直营门店同比下降 3%）。整体营收增长仍受经典鞋类业务主动收缩的拖累，该业务当季同比减少约 5.5 亿美元、降幅超过 20%；若剔除经典鞋类影响，公司 FY26Q2 汇率中性营收实际增长约 6%。

图表1：耐克品牌处于复苏过程（单位：亿美元）

	FY24Q1	FY24Q2	FY24Q3	FY24Q4	FY25Q1	FY25Q2	FY25Q3	FY25Q4	FY26Q1	FY26Q2
营收	129.39	133.88	124.29	126.06	115.89	123.54	112.69	110.97	117.20	124.27
yoy	1.99%	0.55%	0.31%	-1.71%	-10.43%	-7.72%	-9.33%	-11.97%	1.13%	0.59%
存货周转天数	107	101	102	101	112	105	102	102	104	97

来源：ifind，国金证券研究所（耐克财年为 6 月 1 日到第二年 5 月 31 日）

盈利端，FY26Q2 毛利率同比下降 300 个基点至 40.6%，主要受北美新关税推高产品成本及中国市场库存报废影响。费用端，SG&A 费用同比增长 1%，低于市场预期，运营开支节省部分对冲了品牌营销与需求创造投入的增加。库存方面，北美及欧洲市场库存整体维持健康水平，中国市场库存同比下降中双位数（单位数下降约 20%），APLA 地区库存同比增长双位数、单位增长中个位数。

分区域看，北美市场表现最为突出，营收同比增长 9%，其中批发渠道同比大幅增长 24%，反映渠道关系修复及需求回暖，NIKEDirect 同比下降 10%。跑步业务在自有门店、NIKEDigital 及批发渠道均实现高双位数增长，童装、篮球及训练品类提供支撑，经典鞋类同比下降约 20%。尽管关税对成本形成约 520 个基点压力，北美毛利率仅同比下降 330 个基点；大中华区营收同比下降 16%，NIKEDirect 同比下降 18%，仍受门店客流下滑、库存老化及促销压力影响，公司通过减少双 11 促销、回收老化库存并下调春夏订货以改善售罄率；EMEA 与 APLA 整体承压，EMEA 营收同比下降 1%、APLA 下降 4%，但两区跑步业务均保持双位数增长，对经典鞋类下滑形成部分对冲，库存变化主要受汇率及区域节奏差异影响。

战略层面，公司在 2026 财年聚焦于结构性调整与增长路径重塑，目前仍处于复苏的中期阶段，以“Win Now”应对文化、产品与市场层面的阶段性挑战，并通过“Sport Offense”推动后续增长，加速以品牌为核心的体育业务扩张，并在全球市场放大这一增长动能。围绕该目标，公司将重点推进经典业务规模调整、推动 NIKEDigital 回归高端体验、丰富产品组合、深化消费者连接，并强化与合作伙伴的协同关系。中国市场方面，公司明确将进行战略性重置，以更适配本土单品牌格局及数字优先的市场环境，核心举措包括清理陈旧库存、优化产品结构、改善门店陈列，并加大北京和上海等核心城市投入，以重建以体育创新为核心的高端品牌形象。

产品端，公司围绕以体育为核心的创新持续推进，多项重点品类保持良好动能。跑步业务已连续两个季度实现超过 20% 的增长，并在包括 NIKE Direct 在内的所有渠道实现双位数增长。FY26Q2 已推出 Structure 26 稳定性跑鞋，后续将推出 Structure Plus 及 Vomero Premium 系列；足球业务订单量较 2022 年世界杯周期增长近 40%，Mercurial、Tiempo 及 Phantom 三大鞋款系列将在 FY26Q3 集中上市；篮球领域推出 GT Future 等新品。此外，公司将在 1 月推出 NIKE Mind 全新鞋类平台，耐克 SKIMS 系列在北美成功推出后，将于 1 月在 EMEA 与 APLA 地区进行国际上市。渠道端，公司继续推动批发业务协同增长，利用规模效应改善运营效率；NIKEDigital 则明确回归高端体验，减少促销频次、控制折扣强度，以支撑品牌长期健康度。

展望 FY26Q3，公司预计营收同比低个位数下降，其中北美市场有望延续温和增长态势，大中华区及匡威业务表现预计与 FY26Q2 相近，汇率因素预计将带来约 3 个百分点的正向贡献。盈利端，毛利率预计同比下降 175 - 225 个基点，主要受关税带来的约 315 个基点成本压力影响；若剔除关税因素，公司层面毛利率已显现扩张趋势。费用端，SG&A 预计低个位数增长，主要用于支持“Sport Offense”战略下的需求创造与重点市场投入。

中长期来看，公司重申回归两位数 EBIT 利润率目标，核心路径包括推进多品牌与多价格带产品组合、提升批发渠道协同带来的运营效率，以及优化成本结构与运营杠杆。随着批发业务恢复增长、全球春夏订单量回升，以及 NIKEDigital 减少促销、强化与合作伙伴协同，耐克盈利能力具备逐步修复基础。

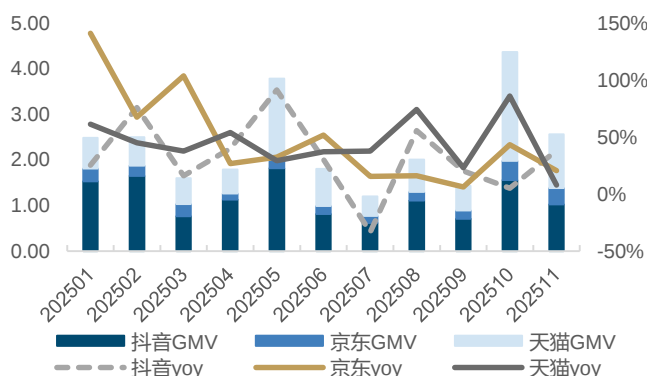
我们认为，耐克当前仍处于以战略调整与产品创新并行推进的复苏中期阶段，后续表现有赖于体育核心产品放量节奏及重点市场战略重置的推进情况。大中华区当前仍有压力，待耐克品牌力进一步修复以及内需进一步复苏有望迎来拐点。

1.2、11月线上美护同比增速放缓，关注抖音ROI降低下品牌天猫渠道建设

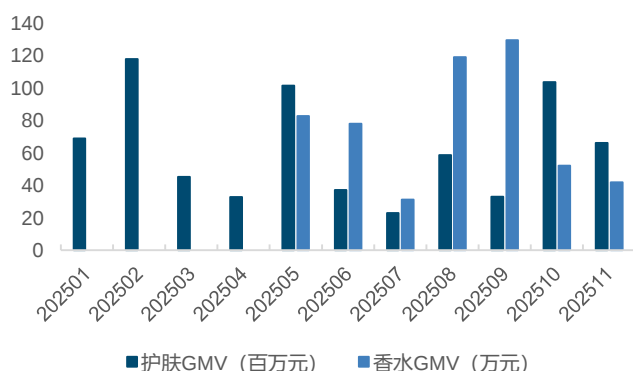
据11月美妆护肤线上数据披露，11月护肤品类线上同比增长4.8%，分平台来看，天猫/京东/抖音同比+114%/-18%/+6.5%；彩妆品类11月线上同比增长10%，分平台来看，天猫/京东/抖音同比+7.5%/-12.0%/+17.0%。从头部品牌表现来看，在抖音投流ROI逐渐走弱的背景下，部分品牌已逐步布局天猫渠道，顺应流量随88VIP、即时零售向天猫平台回归趋势。

(1) 毛戈平：据久谦数据，2025年1-11月主流电商平台（天猫、抖音、京东）GMV共25.52亿元，同比增长38%，其中彩妆占比73%、护肤占比27%。从单品表现来看，鱼子酱面膜/光感柔纱凝颜小金扇粉饼/无痕粉膏/养肤焕颜黑霜相关产品GMV分别为4.28亿元/2.55亿元/4.30亿元/546万元，同比增长29.7%/102.8%/-3.6%/107.9%。

图表2：毛戈平今年以来线上GMV（亿元）及同比增速



图表3：毛戈平护肤、香水线线上GMV表现良好



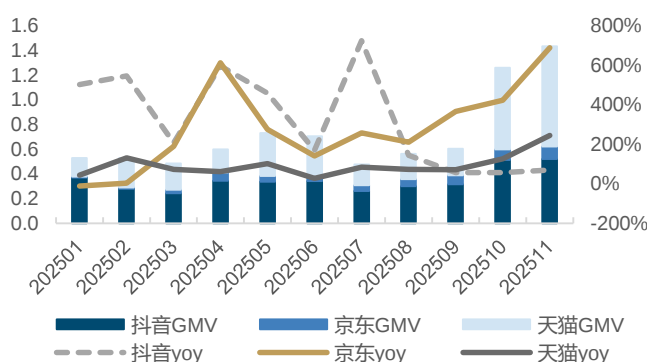
来源：久谦，国金证券研究所

来源：久谦，国金证券研究所

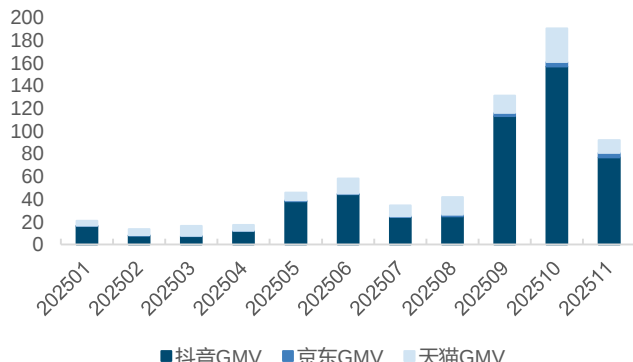
(2) 巨子生物：据久谦数据，可复美2025年1-11月主流电商平台（天猫、抖音、京东）GMV为36.06亿元，同比降低1.7%；胶原棒/焦点面霜相关产品GMV分别为14.4亿元/4.65亿元，同比-8.8%/+103%。可丽金2025年1-11月主流电商平台（天猫、抖音、京东）GMV为7.91亿元，同比增加60%；胶原大膜王/重组胶原蛋白紧致澎澎次抛/胶卷眼霜相关产品GMV分别为4.94亿元/1.78亿元/0.44亿元/同比+177%/+35.5%/-13.5%。

(3) 若羽臣：据久谦数据，绽家2025年1-11月天猫、抖音、京东GMV分别为3.52亿元/3.82亿元/0.55亿元，同比增加102%/171%/296%，天猫占比快速提升以应对抖音ROI降低的瓶颈。斐萃2025年1-11月天猫/抖音/京东平台GMV分别为1.24亿元/5.23亿元/0.15亿元，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。

图表4：绽家今年以来线上GMV（亿元）及同比增速



图表5：斐萃今年以来线上GMV（百万元）

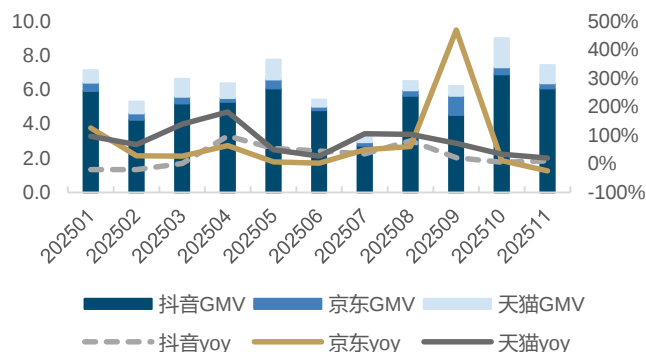


来源：久谦，国金证券研究所

来源：久谦，国金证券研究所

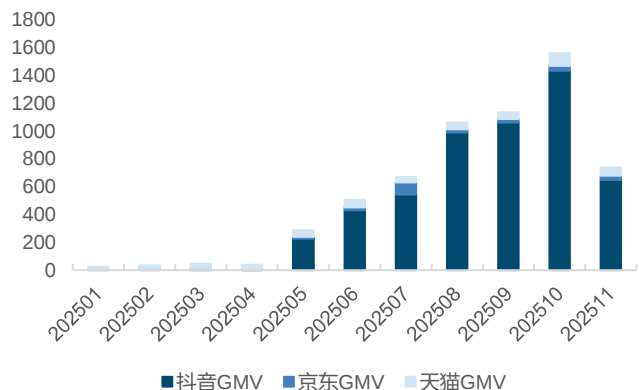
(4) 上美股份：据久谦数据，韩束2025年1-11月天猫、抖音、京东GMV分别为9.21亿元/57.37亿元/4.59亿元，同比增加64%/18%/55%，抖音渠道同比增速逐渐放缓。新品牌极方快速放量，2025年1-11月天猫/抖音/京东平台GMV分别为502万元/5338万元/266万元，渠道上延续韩束打法，抖音作为主要阵地。

图表6: 韩束今年以来线上 GMV (亿元) 及同比增速 (%)



来源: 久谦, 国金证券研究所

图表7: 极方今年以来线上 GMV (万元)

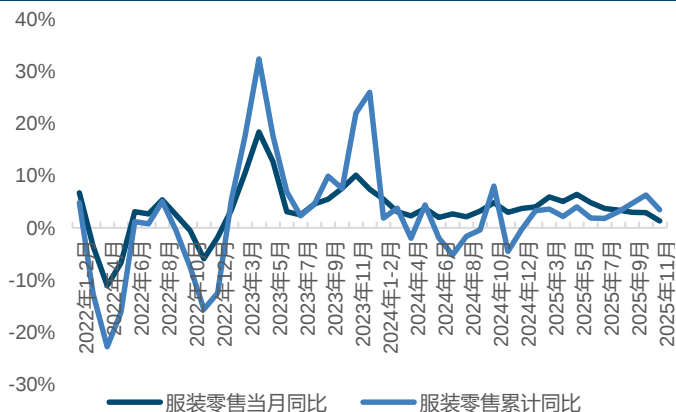


来源: 久谦, 国金证券研究所

2、行业数据跟踪

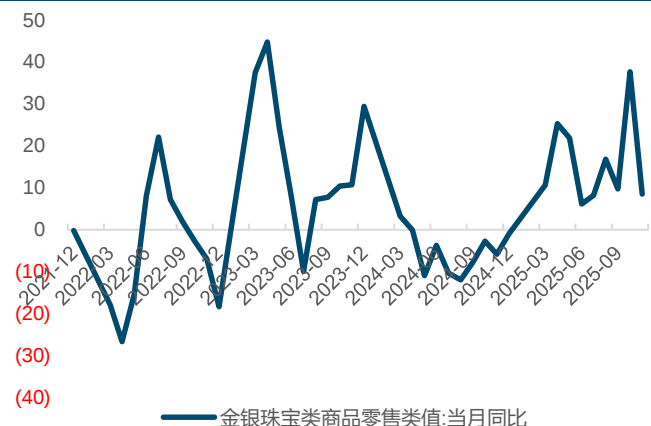
11月服装零售同比环比有所放缓, 金银珠宝零售持续回温。11月服装零售同比增长3.5%, 同比增速环比10月有所下降, 从天气角度来看11月降温潮到来, 但上海等部分地区气温反复, 短期复苏节奏可能仍有波动, 板块整体估值较低, 未来弹性空间较大, 建议持续跟踪主要服企终端动销数据, 关注板块潜在弹性。11月金银珠宝类零售同比下降8.5%, 增速环比10月下降29.1pct, 金价支撑刚需的同时, 区域消费热度回升。

图表8: 11月服装零售同比增速环比下降



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表9: 11月金银珠宝零售继续回温



来源: iFinD, 国金证券研究所

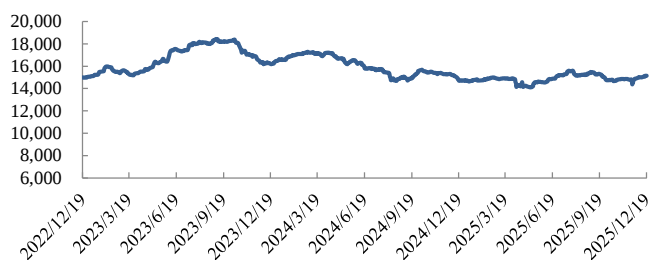
本周原材料价格整体稳定, 328 级棉现货/美棉 CotlookA/粘胶短纤/涤纶短纤/长绒棉价格周涨跌幅分别为 0.00%/-1.21 %/-0.39%/-0.08%/-0.10%, 内外棉价差为 1309 元/吨, 周涨幅为-0.00%。COMEX 黄金期货: 本周五收盘价 4363 美元/盎司、近两周价格涨 2.95%。

图表10: 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	15145 元/吨	0.00%	2025/12/19
美棉 CotlookA	73.3 美分/磅	-1.21%	2025/12/18
粘胶短纤	12750 元/吨	-0.39%	2025/12/18
涤纶短纤	6280 元/吨	-0.08%	2025/12/18
长绒棉	24825 元/吨	-0.10%	2025/12/19
内外棉价差	1309 元/吨	0.00%	2025/12/19

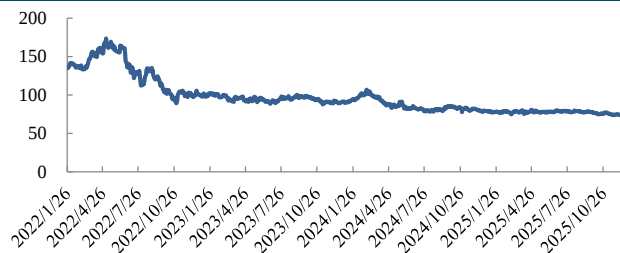
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表11: 328 级棉现价走势图 (元/吨)



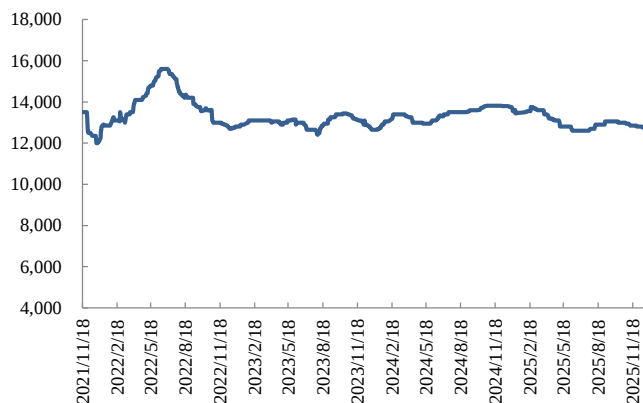
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表12: CotlookA 指数 (美分/磅)



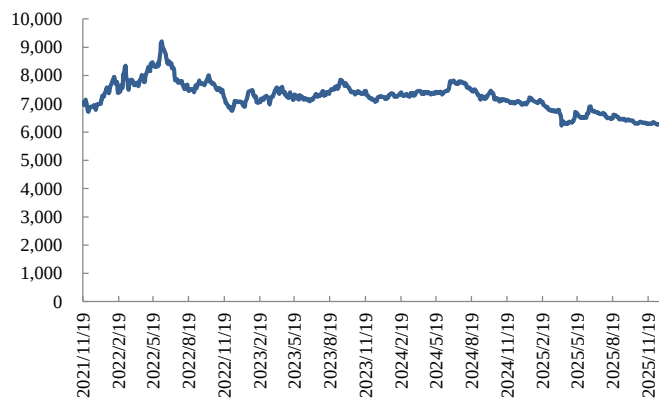
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表13: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



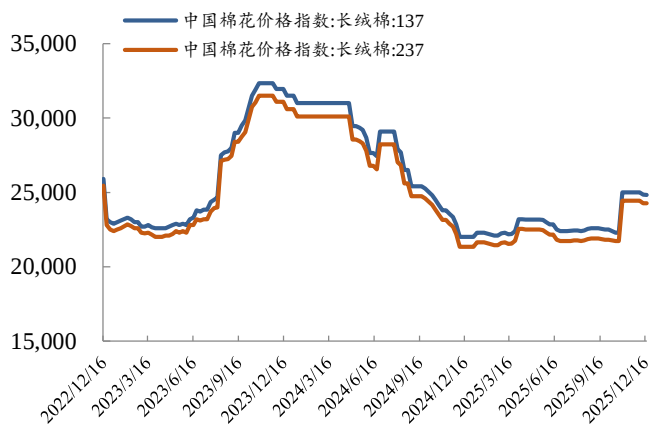
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表14: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

图表15: 长绒棉价格走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 国金证券研究所

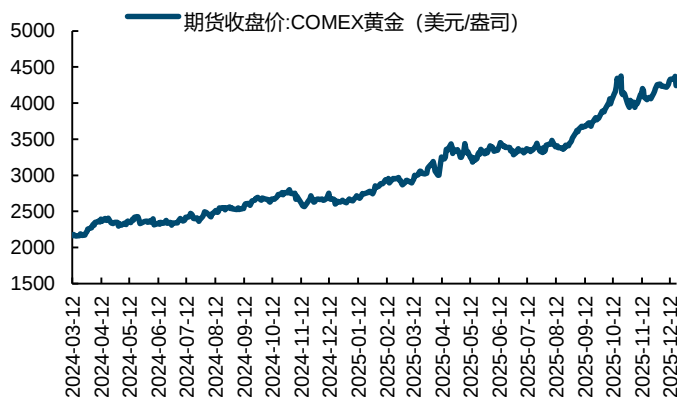
图表16: 内外棉价差价格走势图 (元/吨)



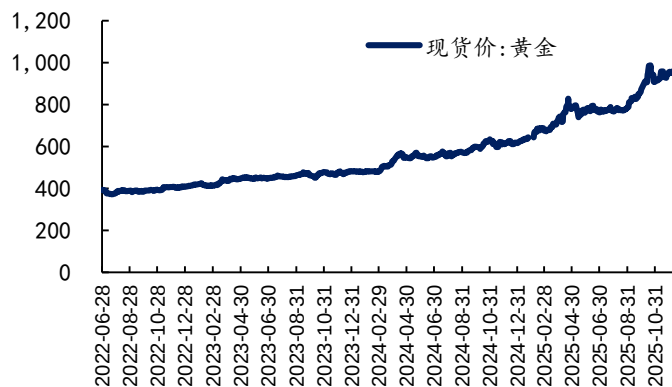
来源: iFinD, 国金证券研究所

图表17: COMEX 黄金期货收盘价

图表18: 黄金现货价格 (元/克)



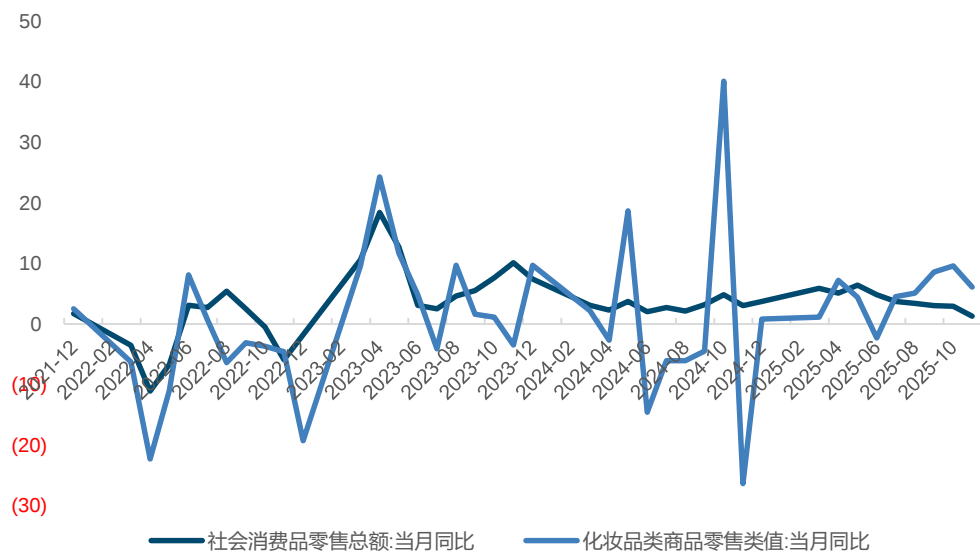
来源: iFinD, 国金证券研究所



来源: iFinD, 国金证券研究所

11月化妆品零售同比增速有所下降。11月化妆品类零售同比增加6.10%，增速环比10月下降3.5pct，K型复苏趋势下中高端货盘拖累整体增长。

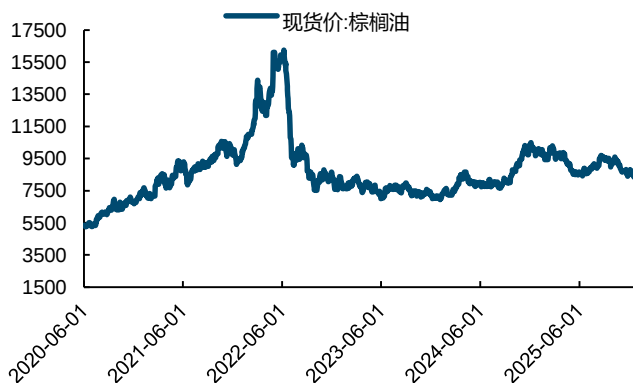
图表19: 化妆品社零同比增速 (%)



来源: iFinD, 国金证券研究所

本周原材料价格小幅下降。棕榈油:近两周(2025.12.05-2025.12.19)价格降5%;原油价格:近两周价格降5.4%。

图表20: 棕榈油现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表21: 原油价格 (美元/桶)



来源: Wind, 国金证券研究所

3、投资建议

纺织服装板块：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，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；26 年订单预计双位数增长，出口链中估值低位的申洲国际；减持提前终止资金面压力释放，印尼工厂净利率提升且 26 年收入有望环比提速的开润股份。歌力思作为女装龙头，多品牌矩阵稳健发展，未来利润有望持续修复。

美妆板块：市场对品牌质地认可度高，护肤、香水线有望打开新增量空间的毛戈平。

4、上周行情回顾

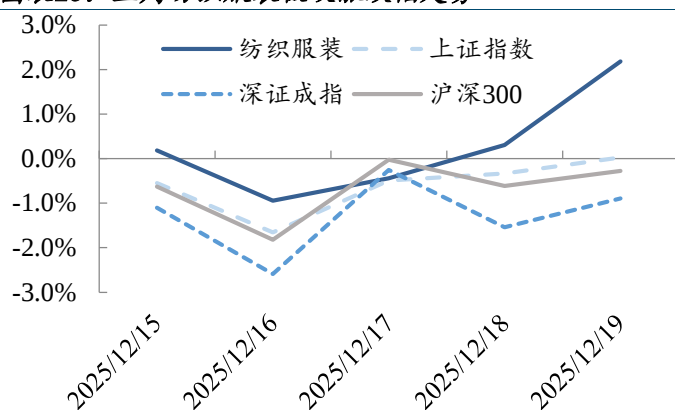
上周（2025 年 12 月 12 日-2025 年 12 月 19 日）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为-0.28%、-0.89%、0.03%，纺织制造板块上升 1.56%。板块对比来看，纺织服装最近一周涨跌幅在 29 个一级行业板块中位列第 14。个股方面迎丰股份、九牧王涨幅居前，联发股份、万里马降幅居前。

图表22：上周纺织服装板块涨跌幅

板块名称	一周涨跌幅（%）
上证指数	0.03
深证成指	-0.89
沪深 300	-0.28
纺织服装	2.18
纺织制造	1.56
服装家纺	2.66

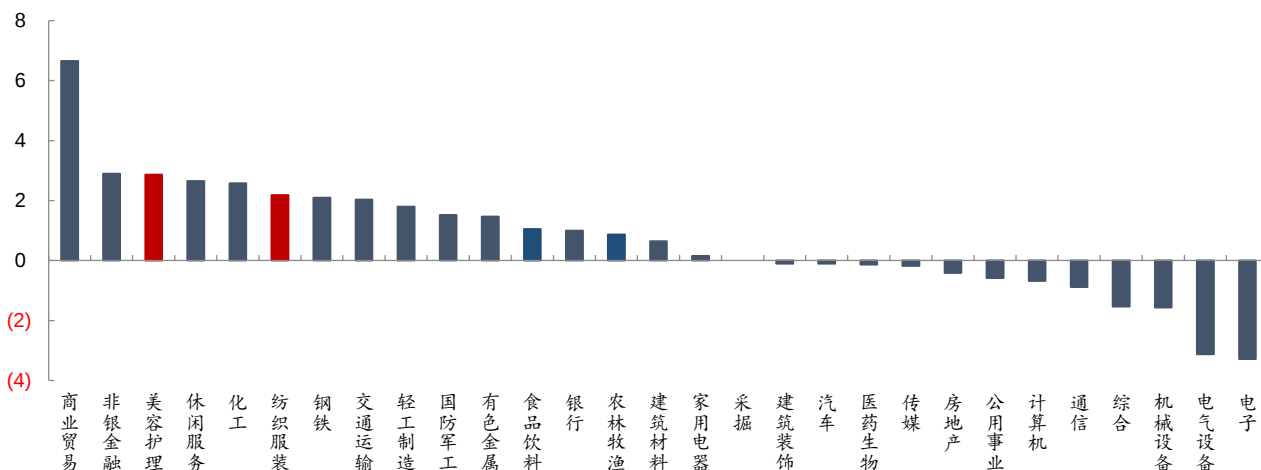
来源：iFinD，国金证券研究所

图表23：上周纺织服装板块涨跌幅走势



来源：iFinD，国金证券研究所

图表24：上周各板块涨跌幅 (%)



来源：iFinD，国金证券研究所

图表25：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）
605055.SH	迎丰股份	9.80	0.00	9,352
601566.SH	九牧王	16.98	12.97	34,015
002029.SZ	七匹狼	11.78	0.17	29,118
603518.SH	锦泓集团	10.77	2.96	9,253
600493.SH	凤竹纺织	7.79	-6.37	21,688

来源：iFinD，国金证券研究所（剔除 st 标的）

图表26：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）
002394.SZ	联发股份	9.86	-10.61	25,698
300591.SZ	万里马	11.17	-8.22	46,334
002098.SZ	浔兴股份	9.78	-5.05	8,156
000955.SZ	欣龙控股	5.14	-4.28	20,461
603001.SH	奥康国际	8.52	-3.95	9,079

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 12。个股方面，丽人丽妆、水羊股份涨幅居前，逸仙电商、宝尊电商跌幅居前。

图表27：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）
605136	丽人丽妆	12.53	5.29	31,401
300740	水羊股份	22.08	4.55	13,051
603059	倍加洁	30.78	(0.61)	688
003010	若羽臣	36.99	7.09	2,615
06993	蓝月亮集团	2.81	-1.06	589

来源：iFinD，国金证券研究所（剔除 st 标的）

图表28：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）
YSG	逸仙电商	4.29	-0.92	61
BZUN	宝尊电商	2.69	-2.54	72
02367	巨子生物	35.48	1.08	3,080
300955	嘉亨家化	40.34	11.44	2,688
301009	可靠股份	13.15	7.96	2,104

来源：iFinD，国金证券研究所（剔除 st 标的）

5、行业新闻动态

罗莱生活入选江苏省第二批制造业领航企业名单（证券时报网，2025/12/12）

近日，江苏省工业和信息化厅公布第二批省级制造业领航企业名单，中国家纺龙头企业罗莱生活（002293.SZ）成功入选。公司表示，此次入选省级制造业领航企业，标志着罗莱生活在技术创新、产业带动方面的成果获得官方认可。未来，公司将继续深化智能制造与绿色制造融合，通过“龙头引领、聚合共生”模式，带动南通高端纺织产业集群向千亿级规模迈进，为江苏建设制造强省贡献“罗莱方案”。

Lululemon：今年预计新增约 46 家直营门店（观点网，2025/12/12）

12 月 12 日，Lululemon2025 年第三季度财报电话会议于线上召开，首席执行官 Calvin McDonald、首席财务官 Megan Frank 出席会议。会上管理层表示，今年预计新增约 46 家直营门店，并完成约 36 家门店优化。我们计划在美洲市场新开约 15 家门店，其中 9 家位于墨西哥；其余新店将主要落地于国际市场，大部分将位于中国。此前，lululemon 中国门店支持中心已迁至上海西岸中環，全面入驻五层独栋办公楼。

2025 年越南服装出口额预计达 460 亿美元，稳居全球第三（y 印染杂志，2025/12/11）

据越南《越南经济时报》报道，近日，越南纺织服装协会（VITAS）在第三届（2025—2030 年）生产经营成果大会上透露，越南 2025 年服装出口额预计将达到 460 亿美元，同比增长 5.6%。尤其值得一提的是，高达 210 亿美元的贸易顺差继续巩固了该行业在越南贸易平衡中的关键地位，与此同时，国内附加值率已达到约 52%，表明越南本土原材料和辅料供应的积极性日益增强。

6、公司动态

图表29：上周（2025/12/05-2025/12/12）重点公司公告

	公司名称	公告日期	公告类型	内容摘要
603558.SH	健盛集团	2025/12/12	对外投资公告	浙江健盛集团股份有限公司于 2025 年 12 月 12 日召开第六届董事会第二十三次会议，审议通过关于在埃及投资建设年产 1.8 亿双中高档棉袜、1200 万件无缝内衣、18,000 吨纱线染色及 2,000 吨氨纶包覆纱橡胶线项目的议案。本次项目总投资 81,760 万元（合 11,680 万美元），由全资子公司香港泰和裕国际有限公司以自筹资金及银行贷款方式实施，拟于 2026 年 6 月开工，建设周期 60 个月。项目定位聚焦欧美高端市场和非洲新兴市场，通过“技术 + 低成本”模式提升全球供应链竞争力，与公司现有国内及越南生产基地形成协同。项目预计正常年份实现营业收入 84,600 万元，净利润 9,834.75 万元，投资收益率约 11.62%，回收期预计 8.31 年（不含建设期）。
603558.SH	健盛集团	2025/12/12	对外投资公告	浙江健盛集团股份有限公司于 2025 年 12 月 12 日召开第六届董事会第二十三次会议，审议通过在浙江省衢州市江山市清湖街道创新路 18 号投资建设江山棉袜智能制造工厂项目的议案。健盛集团拟以 35,000 万元在浙江衢州江山市投资建设棉袜智能制造工厂，由全资子公司自筹资金及银行贷款实施。项目将引进自动化设备与数字化管理系统，形成年产 1 亿双高档棉袜的产能，建设期 36 个月，预计 2025 年 12 月底开工。项目旨在提升效率与产品品质，推动棉袜业务智能化升级，预计正常年份净利润 6,621.58 万元，投资收益率 18.92%。

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。

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
---	--	---