

纺服行业 2026 年 618 大促点评

细分运动户外和轻奢本土品牌排名跃升，高端消费延续高景气

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 纺织服饰

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师： 丁诗洁 0755-81981391
证券分析师： 刘佳琪 010-88005446

dingshijie@guosen.com.cn
liujiaqi@guosen.com.cn

执证编码：S0980520040004
执证编码：S0980523070003

事项：

2026 年天猫 618 整体跨度超一个月，从 5 月 12 日 20 点启动预热，截至 6 月 21 日 24 点落幕，2026 天猫 618 全周期品牌成交排行榜正式出炉。

国信纺服观点：1) **运动户外：**高端化与品牌分化加剧，安踏集团多品牌矩阵全面发力；Adidas 全面反弹，Lululemon 排名稳固，On 昂跑新上榜；大众运动鞋服市场竞争激烈。2) **服饰领域：**轻奢国货全面崛起，比音勒芬新晋男装榜第 6，江南布衣维持在第 10。3) **投资建议：**把握高端消费复苏下，高端服饰品牌高景气增长机会。今年 618 纺服行业呈现三大特征：第一，高端消费市场韧性强劲，Lululemon、KOLON、迪桑特、比音勒芬、朗姿等轻奢定位品牌排名集体上移；第二，优秀国货品牌通过产品升级与品牌力建设实现突围，安踏集团多品牌矩阵、Adidas 品牌复苏、以及 songmont/裘真/龙牙等新锐品牌的崛起均是典型代表；第三，部分大众品牌承压，361 度、JORDAN、CONVERSE 等落榜，消费分层趋势加剧。总体而言，具备品牌溢价能力、产品差异化的轻奢运动户外及优秀轻奢国货品牌，在本轮 618 中表现更优。建议积极把握高端服饰消费高景气增长机会，重点推荐旗下高端品牌利润占比持续提升的安踏体育、品牌化转型进入盈利释放期的三夫户外、经营拐点确认电商持续高增的比音勒芬、高股息兼具成长与价值属性的江南布衣。4) **风险提示：**宏观经济表现不及预期；门店扩张不及预期；品牌库存恶化；原材料价格大幅波动；系统性风险。

评论：

◆ 运动户外：高端化与品牌分化加剧

今年 618 运动户外赛道呈现明显的消费升级与品牌分化趋势。安踏体育集团表现最为突出，旗下多品牌矩阵全面发力——FILA 连续两年霸榜运动户外/运动双榜第 1，且 FILA outlets 店和 FILAFUSION 同步新上榜，渠道精细化运营成效显著；KOLONSPORT 可隆跃升最为迅猛，从运动户外榜第 19 蹿升至第 10，更登顶户外榜第 1，成为轻奢户外最大黑马；DESCENTE 迪桑特稳步上升至运动榜第 7、运动户外榜第 7。但集团旗下始祖鸟今年未入榜，预计与渠道策略调整有关。

Adidas 全面反弹，运动榜从第 4 升至第 2，运动户外榜同样升至第 2，品牌复苏态势明确。NIKE 则相应下滑至第 3，但仍稳居第一梯队。Lululemon 稳居第 4，高端运动休闲龙头地位稳固。On 昂跑新上榜运动榜第 18，验证了高端专业跑鞋在国内市场的增长潜力。李宁、特步排名保持稳定，而 361 度双榜落榜，大众运动鞋服市场竞争激烈。

图1：2026 天猫 618 运动户外总榜/运动榜/户外榜

排	品牌	去年	变化	排	品牌	去年	变化	排	品牌	去年	变化
1	FILA官方旗舰店	1	→	1	FILA官方旗舰店	1	→	1	KOLONSPORT旗舰店	5	↑4
2	adidas官方旗舰店	4	↑2	2	adidas官方旗舰店	4	↑2	2	thenorthface	新	★
3	NIKE官方旗舰店	2	↓1	3	NIKE官方旗舰店	2	↓1	3	迪卡依旗舰店	1	↓2
4	Lululemon官方旗舰店	3	↓1	4	Lululemon官方旗舰店	3	↓1	4	骆驼官方旗舰店	2	↓2
5	李宁官方旗舰店	5	→	5	李宁官方旗舰店	5	→	5	伯希和官方旗舰店	6	↑1
6	ANTA官方旗舰店	6	→	6	ANTA官方旗舰店	6	→	6	HELLY HANSEN	新	★
7	DESCENTE迪桑特	10	↑3	7	DESCENTE迪桑特	9	↑2	7	SALOMON官方旗舰店	10	↑3
8	迪卡依旗舰店	8	→	8	ASICS官方旗舰店	8	→	8	NIKE官方旗舰店	15	↑7
9	ASICS官方旗舰店	9	→	9	New Balance	7	↓2	9	Columbia官方旗舰店	12	↑3
10	KOLONSPORT旗舰店	19	↑9	10	Onitsuka Tiger	14	↑4	10	KAILAS凯乐石	7	↓3
11	The North Face	17	↑6	11	PUMA官方旗舰店	10	↓1	11	原始人旗舰店	11	→
12	New Balance	7	↓5	12	特步官方旗舰店	13	↑1	12	adidas官方旗舰店	17	↑5
13	骆驼官方旗舰店	11	↓2	13	迪卡依旗舰店	17	↑4	13	Naturehike	16	↑3
14	Onitsuka Tiger	18	↑4	14	FILA官方outlets店	新	★	14	探险者旗舰店	13	↓1
15	PUMA官方旗舰店	12	↓3	15	topsports旗舰店	新	★	15	aigle官方旗舰店	新	★
16	特步官方旗舰店	16	→	16	skechers运动旗舰店	12	↓4	16	ankorau安高若	新	★
17	伯希和官方旗舰店	新	★	17	鸿星尔克erke	19	↑2	17	拓路者官方旗舰店	新	★
18	SALOMON官方旗舰店	新	★	18	On昂跑官方旗舰店	新	★	18	xds喜德盛	8	↓10
19	FILA官方outlets店	新	★	19	FILAFUSION	新	★	19	keen旗舰店	新	★
20	skechers运动旗舰店	13	↑7	20	乔丹官方旗舰店	20	→	20	ecco爱步运动	新	★

资料来源：天猫，天下网商，国信证券经济研究所整理

◆ 服饰领域：轻奢国货全面崛起

服饰总榜方面，比音勒芬新晋男装榜第 6，高端运动社交定位精准。女装榜中朗姿从第 8 跃升至第 4，之禾、波司登、AP、selfportrait 等新上榜，江南布衣维持在第 10；中高端女装消费景气度高。箱包品牌 songmont 新上榜即冲至服饰总榜第 2，裘真、个乐同步入榜，国产设计师品牌迎来爆发期。

图2：2026 天猫 618 服饰总榜/女装榜/男装榜

排名	品牌	去年	变化	排名	品牌	去年	变化	排名	品牌	去年	变化
1	优衣库官方旗舰店	1	→	1	优衣库官方旗舰店	1	→	1	优衣库官方旗舰店	1	→
2	songmont官方旗舰店	新	NEW	2	ur官方旗舰店	2	→	2	海澜之家官方旗舰店	2	→
3	蕉下官方旗舰店	4	↑1	3	moco官方旗舰店	4	↑1	3	hazzys官方旗舰店	6	↑3
4	ur官方旗舰店	2	↓2	4	朗姿官方旗舰店	8	↑4	4	太平鸟男装旗舰店	3	↓1
5	百丽官方旗舰店	7	↑2	5	zara官方旗舰店	3	↓2	5	蕉下官方旗舰店	5	→
6	bananain蕉内旗舰店	5	↓1	6	cos官方旗舰店	5	↓1	6	比音勒芬旗舰店	新	NEW
7	zara官方旗舰店	3	↓4	7	fabrique官方旗舰店	11	↑4	7	jackjones官方旗舰店	4	↓3
8	crocs官方旗舰店	6	↓2	8	三彩官方旗舰店	9	↑1	8	波司登官方旗舰店	新	NEW
9	moco官方旗舰店	10	↑1	9	icicle之禾官方旗舰店	13	↑4	9	it官方旗舰店	8	↓1
10	victoriassecret	11	↓1	10	江南布衣官方旗舰店	10	→	10	gxg官方旗舰店	11	↓1
11	ubras官方旗舰店	8	↓3	11	波司登官方旗舰店	新	NEW	11	雅戈尔官方旗舰店	9	↓2
12	朗姿官方旗舰店	15	↑3	12	蕉下官方旗舰店	6	↓6	12	龙牙官方旗舰店	新	NEW
13	cos官方旗舰店	9	↓4	13	香影官方旗舰店	新	NEW	13	paulfrank官方旗舰店	7	↓6
14	裘真旗舰店	新	NEW	14	edition官方旗舰店	7	↓7	14	bananain蕉内旗舰店	17	↑3
15	fabrique官方旗舰店	18	↑3	15	dzzit官方旗舰店	14	↓1	15	tommyhifiger官方旗舰店	新	NEW
16	波司登官方旗舰店	新	NEW	16	ap官方旗舰店	新	NEW	16	骆驼集团旗舰店	新	NEW
17	icicle之禾官方旗舰店	新	NEW	17	selfportrait旗舰店	新	NEW	17	利郎官方旗舰店	新	NEW
18	无印良品muji	12	↓6	18	elle女装旗舰店	16	↓2	18	jeepsprit男装旗舰店	10	↓8
19	三彩官方旗舰店	16	↓3	19	伊芙丽旗舰店	15	↓4	19	navigare纳维凯尔旗舰店	15	↓4
20	grotto个乐官方旗舰店	新	NEW	20	dazzle官方旗舰店	新	NEW	20	森马官方旗舰店	13	↓7

资料来源：天猫，天下网商，国信证券经济研究所整理

◆ 投资建议：把握高端消费复苏下，高端服饰品牌高景气增长机会

今年 618 纺服行业呈现三大特征：第一，高端消费市场韧性强劲，Lululemon、KOLON、迪桑特、比音勒芬、朗姿等轻奢定位品牌排名集体上移；第二，优秀国货品牌通过产品升级与品牌力建设实现突围，安踏集团多品牌矩阵、Adidas 品牌复苏、以及 songmont/裘真/龙牙等新锐品牌的崛起均是典型代表；第三，部分大众品牌承压，361 度、JORDAN、CONVERSE 等落榜，消费分层趋势加剧。总体而言，具备品牌溢价能力、产品差异化的轻奢运动户外及优秀轻奢国货品牌，在本轮 618 中表现更优。建议积极把握高端服饰消费高景气增长机会，重点推荐旗下高端品牌利润占比持续提升的**安踏体育**、品牌化转型进入盈利释放期的**三夫**

户外、经营拐点确认电商持续高增的**比音勒芬**、高股息兼具成长与价值属性的**江南布衣**。

表1: 可比公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 人民币	EPS			PE			g	PEG
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025-2027	2026
2020. HK	安踏体育	优于大市	60.06	4.86	5.00	5.62	12.4	12.0	10.7	7.6%	1.58
002780. SZ	三夫户外	优于大市	13.05	0.34	0.56	0.78	38.4	23.3	16.8	51.3%	0.45
002832. SZ	比音勒芬	优于大市	21.59	0.96	1.22	1.44	22.5	17.7	15.0	22.4%	0.79
3306. HK	江南布衣	优于大市	15.30	1.74	1.85	1.97	8.8	8.3	7.8	6.3%	1.32

资料来源: wind, 国信证券经济研究所预测

◆ 风险提示:

宏观经济表现不及预期; 门店扩张不及预期; 品牌库存恶化; 原材料价格大幅波动; 系统性风险。

相关研究报告:

- 《纺织服装 6 月投资策略-服装社零增长凸显韧性, 纺织原料价格回落》——2026-06-20
- 《高端消费回暖, 轻奢品牌崛起, 如何把握投资脉搏》——2026-06-13
- 《纺织服装海外跟踪系列七十四-亚玛芬一季度业绩超彭博一致预期, 管理层上调全年指引》——2026-05-20
- 《纺织服装 5 月投资策略-4 月服装社零同增 3.6%, 越南鞋靴出口承压》——2026-05-19
- 《纺织服装 2025 年报&26 一季报总结——消费复苏渐显, 制造景气承压》——2026-05-13

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032