



行业评级 中性（维持）

报告日期 2026 年 04 月 20 日

相关研究

【兴证纺服】周观点：3 月越南纺织类出口个数增长，运动服饰线上增长强劲-2026.04.13

【兴证纺服】周观点：安踏体育、海澜之家等公司发布业绩，品牌服饰经营稳健-2026.03.31

【兴证纺服】周观点：1-2 月服装社零快速增长，李宁最新业绩彰显信心-2026.03.23

分析师：赵宇

S0190524040004

zhaoyu22@xyzq.com.cn

分析师：林寰宇

S0190524080006

linhuanyu@xyzq.com.cn

周观点：3 月中国服装鞋帽零售额同比增长 7%，纺织服装制品出口承压

投资要点：

- **3 月国内服装鞋帽零售额同比增长 7%**：2026 年 3 月，中国社会消费品零售总额 41616 亿元，同比增长 1.7%，限额以上服装鞋帽商品零售额为 1296 亿元，同比增长 7.0%。1—3 月份，社会消费品零售总额 127695 亿元，同比增长 2.4%，其中限额以上服装鞋帽商品零售额为 4122 亿元，同比增长 9.3%。
- **纺织制造方面**：①一季度中国纺织服装出口金额创新高，3 月部分订单延后发货。全国纺织品服装出口额为 670.8 亿美元，同比增长 1.2%，出口额为近四年同期最高。其中，纺织品出口 341.9 亿美元，同比增长 2.8%；服装出口 328.9 亿美元，同比减少 0.4%。2026 年 3 月，全国纺织品服装出口额为 166.4 亿美元，同比下降 28.9%。其中，纺织品出口额为 86.2 亿美元，同比减少 28.4%；服装出口额为 80.1 亿美元，同比下滑 29.4%。3 月运力趋紧与运价上涨等因素叠加，部分订单延后发运。②**伟星股份公布 2025 年业绩**：2025 年全年收入 48.0 亿元，同比变动+2.7%，归母净利润 6.5 亿元，同比变动-8.0%，扣非归母净利润 6.3 亿元，同比变动-8.7%。③**鲁泰 A 公布 2025 年业绩**：2025 年全年收入 59.0 亿元，同比变动-3.1%，归母净利润 5.9 亿元，同比变动+44.7%，扣非归母净利润 3.9 亿元，同比变动-19.5%。④**投资建议**：近期年报显示四季度汇兑收益影响明显，考虑外需订单预期较为疲弱，建议关注优质代工公司**华利集团**、辅料龙头供应商**伟星股份**、少数股权完成收购的**开润股份**、经营质量稳定提升的**健盛集团**。
- **上游原材料板块**：①**国内外棉花期现价震荡上扬**：本周国内棉花期现货震荡上涨，纺织成品价格随着棉价有所上涨。中国棉花价格指数（CCI 3128B）4 月 13-17 日均价 16994 元/吨，相比上周均价上涨 259 元/吨。本周 ICE 棉花主力合约结算价均价 77.18 美分/磅，较上周上涨 4.21 美分，供应收紧叙事持续驱动国际市场。②**涤纶锦纶价格随油价回落**：本周国际油价下跌。涤纶端，本周聚酯涤纶市场价格震荡偏弱。4 月 16 日涤纶长丝 POY150D/48F 报价 9050 元/吨，相比上周下跌 225 元/吨；锦纶端，长丝市场窄幅整理，上游原料虽周内略有松动，但整体仍处高位。4 月 16 日锦纶 POY85D/24F 报价 16100 元/吨，环比上周持平。③**巴西皮革价格向上微调**：根据盖得瑞皮业统计，第 16 周巴西湿皮现货综合指数 GBW 为 1498 点，环比上周上涨 0.1%。④**羊毛价格复拍，价格坚挺**：复活节休市一周后复拍，市场各品种价格上涨。4 月 17 日东部市场指数澳元价上涨 39 澳分/公斤，收于 1825 澳分/公斤。⑤**百隆东方公布 2025 年业绩**：2025 年实现收入 78.6 亿元，同比变动-1.0%，归母净利润 6.6 亿元，同比变动+60.0%，扣非归母净利润 6.1 亿元，同比变动+179.0%。⑥**投资建议**：材料价格高位震荡，下游逐渐接受价格，预计上游企业优质订单将逐步落地，建议关注**新澳股份**，**百隆东方**，**台华新材**。
- **品牌服饰板块**：①**安踏公布 2026 第一季度运营表现**。2026Q1 安踏主品牌零售额高单位数正增长，FILA 品牌零售额同比 10-20%低段正增长，其他品牌零售额同比 40-45%正增长。②**361 度公布 2026 第一季度运营表现**：2026Q1 主品牌（线下）零售额同比 10%正增长，童装品牌（线下）零售额同比 10%正增长，电子商务平台零售额同比中双位数正增长。③**太平鸟发布 2025 及 2026Q1 业绩，2026Q1 盈利能力提升**：2025 年实现收入 63.3 亿元，同比变动-6.9%，归母净利润 1.7 亿元，同比变动-32.6%，扣非归母净利润 0.6 亿元，同比变动-46.8%。2026Q1 实现收入 16.6 亿元，同比微降 0.8%，归母净利润 1.4 亿元，同比变动+10.3%，扣非归母净利润 1.1 亿元，同比变动+33.5%，毛利率 62.6%，同比提升 2.6pct。④**露露柠檬遭遇美国“永久性化学物质”调查**：近日，美国得克萨斯州总检察长肯·帕克斯顿宣布，已向加拿大运动服饰品牌 Lululemon 的美

国公司发布调查令，将调查其产品是否含有全氟和多氟烷基物质的“永久性化学物质”，该物质可能与内分泌紊乱、不孕不育、癌症等问题。露露柠檬方面回应，此前曾在少量防水产品中使用相关物质，已于 2023 财年逐步淘汰。含氟面料的吸引力在于其防水、防油、防污效果出色，成本低、工艺成熟，此次事件或催生“无氟”防水面料的推广。

⑤**投资建议：**3 月运动服饰销售或强于家纺品牌，建议关注**李宁（港股团队覆盖）、海澜之家、森马服饰、锦泓集团**。同时建议关注**水星家纺、罗莱生活**。

- 风险提示：原材料价格波动；需求大幅下滑；政策风险。

目录

一、 行情回顾.....	4
二、 主要原材料价格及行业跟踪.....	6
（一） 主要原材料价格走势.....	6
（二） 出口数据跟踪.....	7
（三） 国内及海外服装消费跟踪.....	8
三、 风险提示.....	9

图目录

图 1、 本周纺服指数周环比变动+0.90%	4
图 2、 年初至 4 月 17 日纺服行业分板块（长江指数分类）涨跌幅走势.....	4
图 3、 本周纺服子板块涨跌幅情况（长江指数分类，周环比）	5
图 4、 本周纺服个股涨跌幅前五	5
图 5、 纺服行业港股年初至 4 月 17 日涨幅前 5 名	5
图 6、 纺服行业港股本周涨幅前 5 名	5
图 7、 本周（4 月 17 日）棉花现货价格 17022 元/吨，周环比+2.23%.....	6
图 8、 本周（4 月 17 日）涤纶 POY 价格 8950 元/吨，周环比-3.24%	6
图 9、 本周（4 月 17 日）锦纶 POY 价格 16100 元/吨，周环比持平.....	6
图 10、 （4 月 10 日）白鹅绒价格 953 元/千克，环比上周+3.43%	6
图 11、 2025 年 8 月 17 日山羊绒（套毛）价格指数 1134，周环比+0.41% ..	6
图 12、 4 月 16 日澳大利亚东部羊毛综合指数 1302 美元，周环比+5.51% ..	6
图 13、 2026 年 3 月中国纱线、制品出口 86.2 亿美元，月同比-28.5%	7
图 14、 2026 年 3 月中国服装出口 80.1 亿美元，月同比-29.4%	7
图 15、 2026 年 3 月中国鞋靴出口 19.2 亿美元，月同比-39.6%	7
图 16、 2026 年 2 月中国天蓬、帐篷等出口金额 3.67 亿美元，月同比+44.9% （2 月数据春节错位）	7
图 17、 2026 年 3 月越南纺织品出口 31.6 亿美元，月同比+3.1%	7
图 18、 2026 年 3 月越南鞋类 19.5 亿美元，月同比+2.5%	7
图 19、 2026 年 3 月中国社零当月同比增速+1.7%，服装鞋帽当月同比增速 +7.0%	8
图 20、 2026 年 2 月美国服装批发商库存 289.2 亿美元，库销比 2.08	8
图 21、 2026 年 2 月美国服装批发销售额 139.0 亿美元，月同比+2%	8
图 22、 2026 年 2 月美国服装配饰店零售额 275.4 亿美元，月同比+7%	8
图 23、 2026 年 2 月欧盟 27 国零售销售指数 104.0，月同比+1.8%	8
图 24、 2026 年 2 月日本大规模批发服装销售额 2844 亿日元，月同比-1.3%	8

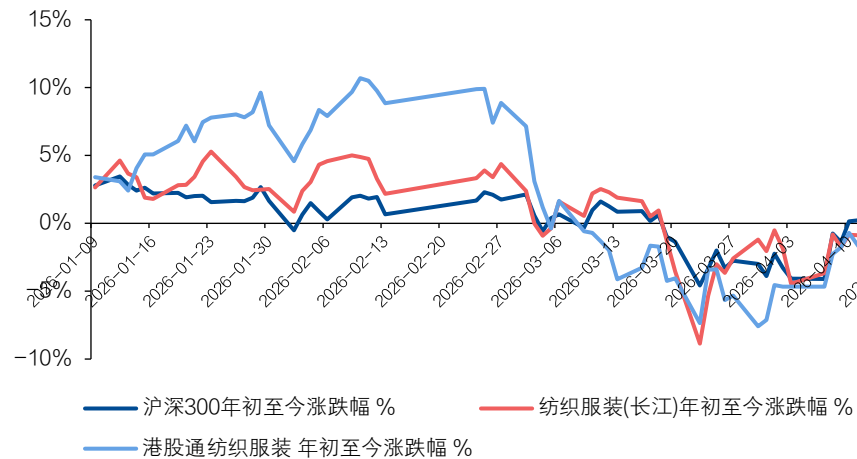
表目录

表 1、 重点公司盈利预测与估值（2026 年 4 月 17 日）	5
---	---

一、行情回顾

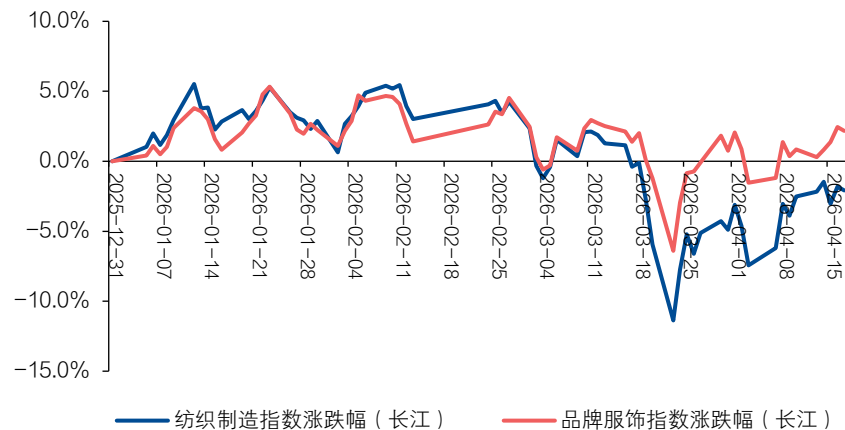
本周（4月13日-4月17日）纺服板块跑输沪深300指数。本周长江纺服指数周环比变动+0.90%，沪深300指数周环比变动+1.99%，纺服指数跑输沪深300指数1.08pct。分子行业来看，纺服制造（长江）、品牌服饰（长江）分别实现周涨跌幅+0.45%、+1.32%。

图1、本周纺服指数周环比变动+0.90%



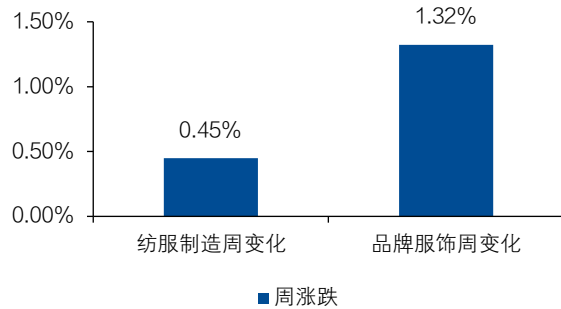
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图2、年初至4月17日纺服行业分板块（长江指数分类）涨跌幅走势



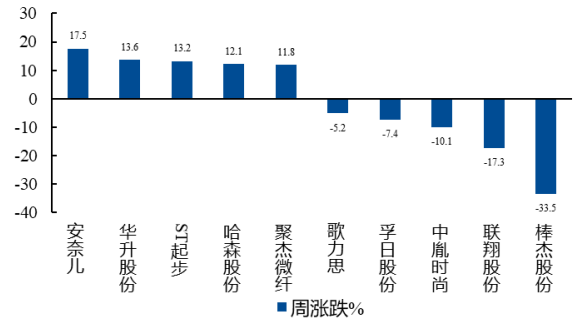
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图3、本周纺服子板块涨跌幅情况（长江指数分类，周环比）



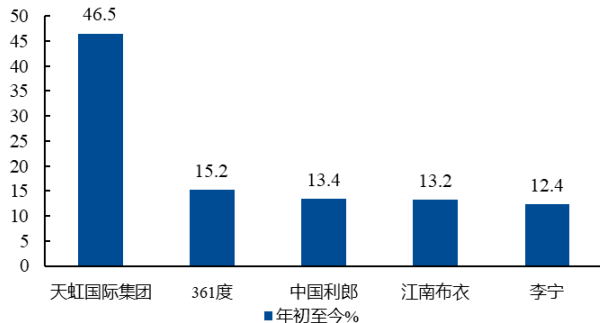
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图4、本周纺服个股涨跌幅前五



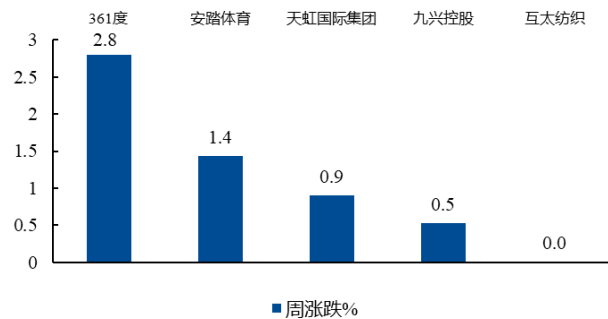
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图5、纺服行业港股年初至4月17日涨幅前5名



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图6、纺服行业港股本周涨幅前5名



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

表1、重点公司盈利预测与估值（2026年4月17日）

公司	评级	市值 (亿元)	EPS (元)				PE			
			2024A	2025A/ E	2026E	2027E	2024A	2025A/ E	2026E	2027E
海澜之家	买入	314	0.45	0.45	0.48	0.52	14.6	14.5	13.5	12.5
华利集团	买入	506	3.29	2.75	3.01	3.45	13.2	15.8	14.4	12.6
台华新材	买入	87	0.82	0.60	0.95	1.12	12.0	16.4	10.3	8.7
南山智尚	增持	74	0.38	0.42	0.50	0.64	38.5	57.4	29.2	22.6
开润股份	买入	46	1.59	1.61	1.95	2.33	12.1	11.9	9.8	8.2
伟星股份	增持	115	0.59	0.61	0.71	0.82	16.5	17.9	13.8	12.0
罗莱生活	增持	86	0.52	0.62	0.70	0.76	19.8	16.5	14.7	13.6
新澳股份	增持	64	0.59	0.66	0.68	0.76	14.9	13.3	12.9	11.5
森马服饰	增持	144	0.42	0.33	0.44	0.48	12.6	16.1	12.1	11.0
水星家纺	增持	54	1.40	1.54	1.77	2.02	14.7	13.4	11.6	10.2
比音勒芬	增持	99	1.37	1.24	1.40	1.65	12.7	14.1	12.5	10.5
百隆东方	买入	113	0.27	0.44	0.53	0.59	27.6	17.2	14.3	12.9

数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

备注：新澳股份、台华新材、百隆东方、伟星股份、南山智尚 2025 年年报更新，2025 年 EPS 为年报数。海澜之家、森马服饰、华利集团 2025 年 EPS 为年报数，并更新盈利预测。

二、主要原材料价格及行业跟踪

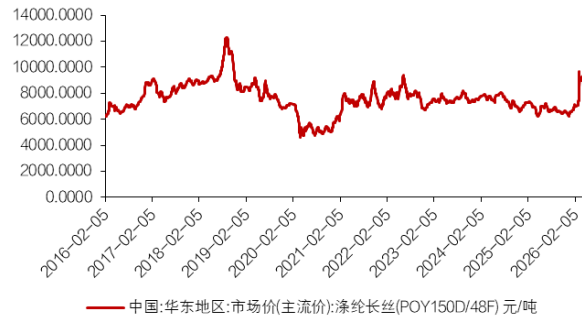
(一) 主要原材料价格走势

图7、本周（4月17日）棉花现货价格 17022 元/吨，周环比+2.23%



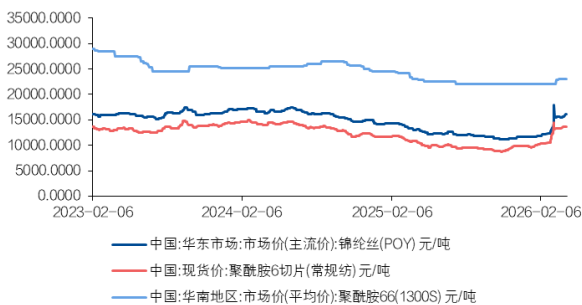
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图8、本周（4月17日）涤纶 POY 价格 8950 元/吨，周环比-3.24%



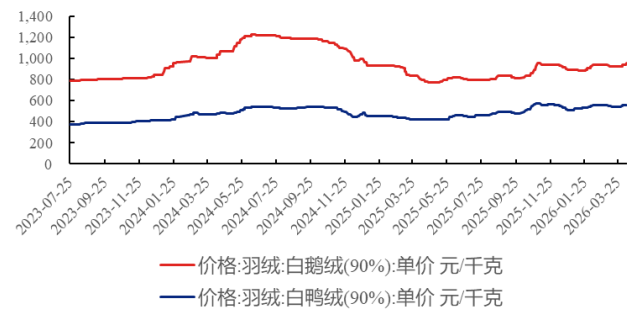
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图9、本周（4月17日）锦纶 POY 价格 16100 元/吨，周环比持平



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图10、（4月10日）白鹅绒价格 953 元/千克，环比上周+3.43%



数据来源：ifind，兴业证券经济与金融研究院整理

图11、2025 年 8 月 17 日山羊绒（套毛）价格指数 1134，周环比+0.41%



数据来源：ifind，兴业证券经济与金融研究院整理

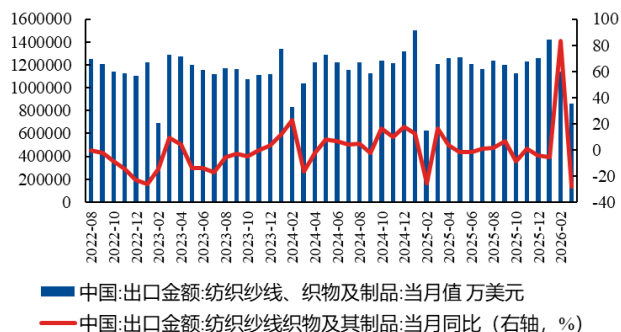
图12、4 月 16 日澳大利亚东部羊毛综合指数 1302 美元，周环比+5.51%



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

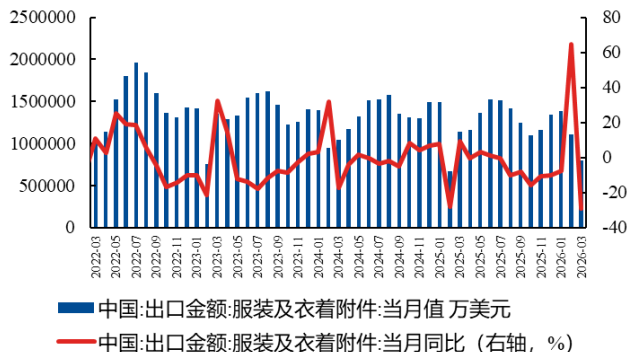
(二) 出口数据跟踪

图13、2026年3月中国纱线、制品出口 86.2 亿美元，月同比-28.5%



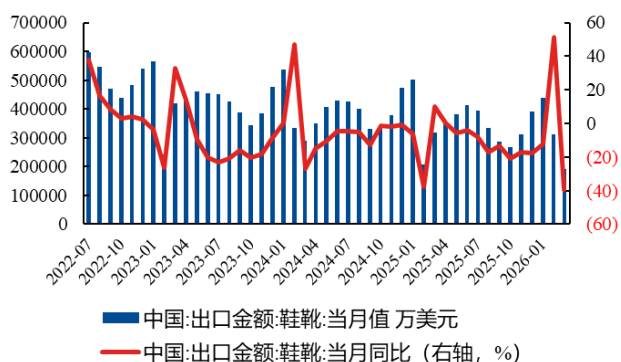
数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

图14、2026年3月中国服装出口 80.1 亿美元，月同比-29.4%



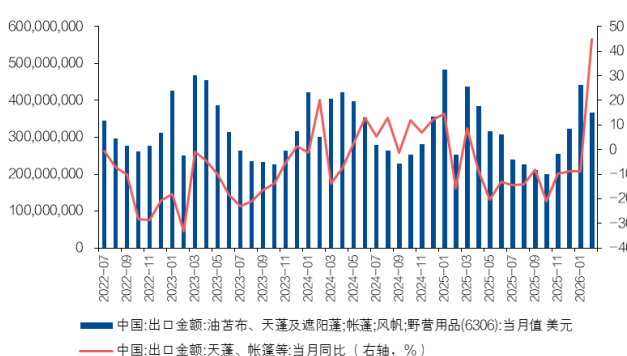
数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

图15、2026年3月中国鞋靴出口 19.2 亿美元，月同比-39.6%



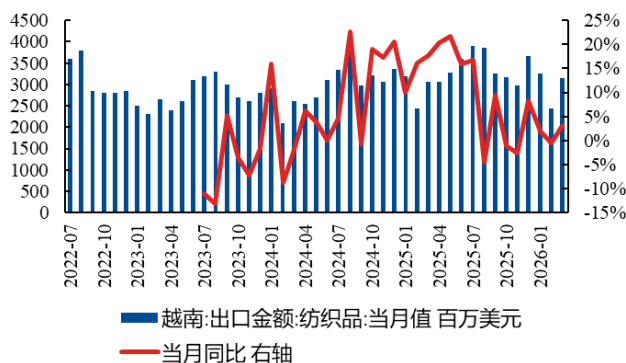
数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

图16、2026年2月中国天蓬、帐篷等出口金额 3.67 亿美元，月同比+44.9%（2月数据春节错位）



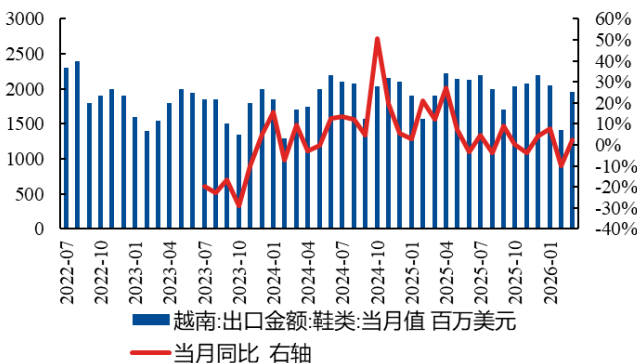
数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

图17、2026年3月越南纺织品出口 31.6 亿美元，月同比+3.1%



数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

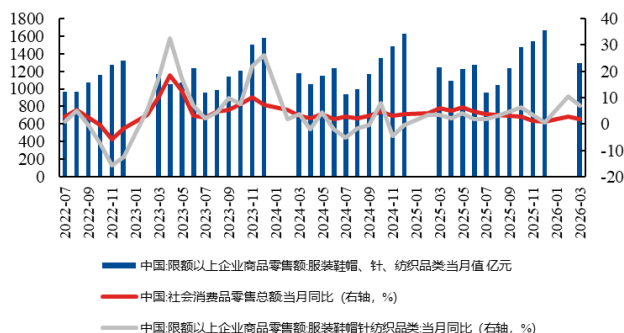
图18、2026年3月越南鞋类 19.5 亿美元，月同比+2.5%



数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

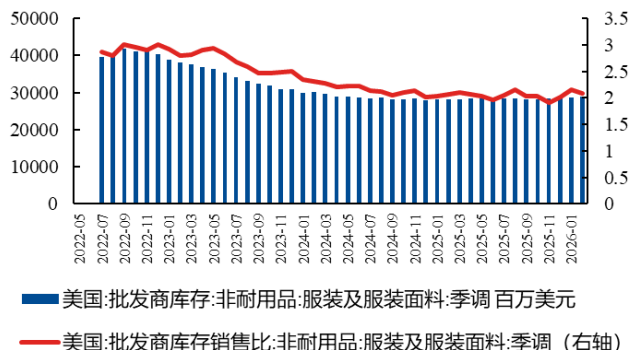
(三) 国内及海外服装消费跟踪

图19、2026 年 3 月中国社零当月同比增速+1.7%，
服装鞋帽当月同比增速+7.0%



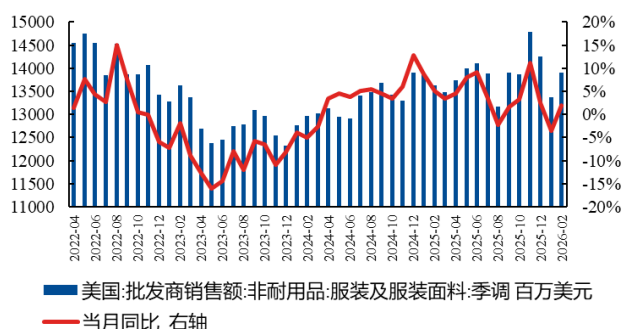
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图20、2026 年 2 月美国服装批发商库存 289.2 亿美元，
库销比 2.08



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图21、2026 年 2 月美国服装批发销售额 139.0 亿
美元，月同比+2%



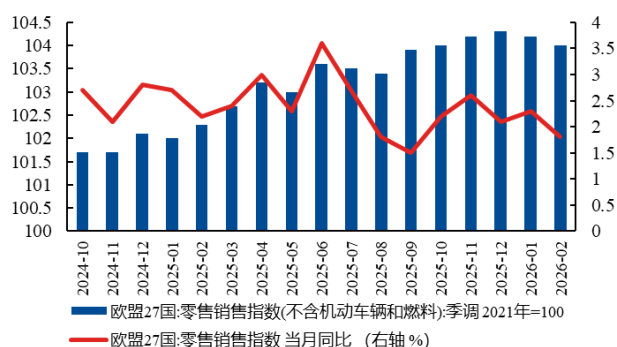
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图22、2026 年 2 月美国服装配饰店零售额 275.4 亿
美元，月同比+7%



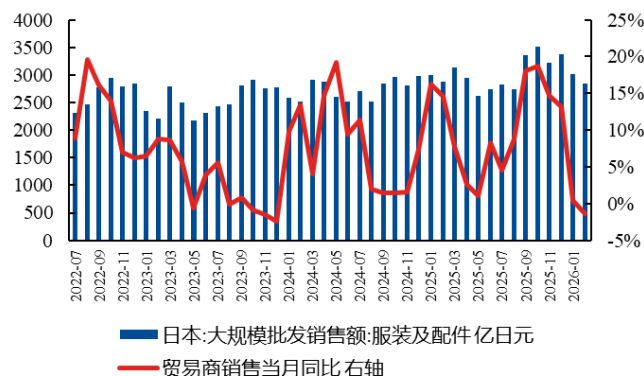
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图23、2026 年 2 月欧盟 27 国零售销售指数 104.0，
月同比+1.8%



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图24、2026 年 2 月日本大规模批发服装销售额 2844
亿日元，月同比-1.3%



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

三、风险提示

- 1) 原材料价格波动;
- 2) 需求大幅下滑;
- 3) 政策风险。

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的 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。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业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。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并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相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。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中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn