

证券研究报告 行业动态报告

周报26W22：金刚石散热持续迭代向前，老铺黄金产品推新释放经营灵活性

分析师：叶乐

yele@csc.com.cn

18521081258

SAC编号：S1440519030001

SFC编号：BOT812

分析师：黄杨璐

huangyanglu@csc.com.cn

17717092294

SAC编号：S1440521100001

分析师：张舒怡

zhangshuyi@csc.com.cn

18817875613

SAC编号：S1440523070004

发布日期：2026年5月31日



核心要点

算力产业持续扩容带动芯片集成度与功率密度大幅提升，高热流密度下传统铜基散热材料已达瓶颈。金刚石热导率可达 $2000\text{W/m}\cdot\text{K}$ ，远超铜、银、硅、碳化硅等材料，是突破高端芯片散热瓶颈的关键方向。目前金刚石散热材料包括金刚石基复合材料、单晶金刚石、多晶金刚石三大路线，技术路线尚未完全定型，其中金刚石铜复合材料兼顾性能与成本，产业化节奏领先。应用上包含金刚石衬底、金刚石热沉片、金刚石微通道散热形态，金刚石热沉片、金刚石铜复合材料商业化落地最快，国内外厂商已有相关产品。金刚石正从传统磨料、培育钻石延展至半导体、大功率器件导热等功能性材料，AI算力增长正持续打开超高导热金刚石材料的增长空间，重点关注产业量产、客户认证进度。

本周观点

工业金刚石：AI芯片散热危机催生材料革命，金刚石向芯片级散热材料转变。随着算力需求提升，芯片功率密度和集成度不断提高，其单位面积产热量急剧上升，对于散热的要求越来越高，传统铜基导热性能有限。金刚石具备优异的高导热性和低热膨胀系数，其热导率可达2000W/m·K，是铜、银的4-5倍，也是硅、碳化硅等半导体材料的数倍至数十倍，成为突破散热瓶颈的理想材料。从制备形态上看，金刚石散热材料包括金刚石复合材料（铜/铝/碳化硅）、单晶金刚石、多晶金刚石路线，金刚石铜复合材料兼具性能与成本优势、目前进展较快；金刚石散热主要应用方式包括金刚石衬底、热沉片以及在金刚石结构中引入微通道，从商业化进度看目前多晶金刚石热沉片、金刚石铜复合材料进度靠前，国内外企业已开发相关产品。伴随算力需求提升，金刚石已突破传统磨削加工领域、培育钻石的范畴向功能性金刚石材料（第四代半导体材料、超大功率器件散热材料）扩展，超高导热散热材料引领热管理革命。

黄金珠宝：老铺黄金产品推新释放经营灵活性。在金价回调背景下，公司通过推新品（包括新的款式十字架3号等和原有系列新颜色）、适当增加优惠（如满20万送5g金币）、新品新定价等方式，在保证毛利率40%+的同时，为消费者提供更高价值感。如公司推出新款镶嵌粉色蓝宝石的十字架吊坠项链产品，按金重计算的克均价约2185元/g（吊牌价），较同系列的蓝色及红色蓝宝石款，克价有所降低。基于公司在高端黄金饰品的领先地位和竞争优势，在金价回调背景下，我们认为灵活的经营策略，有望取得更好的销售效果，根据天猫官旗，该产品发布一周内显示已售出200+，作为对比，去年底推出的蓝色蓝宝石款至今累计销量600+。

造纸包装：废纸价格上涨，规模纸企发布调价函及停机计划。根据纸业观察报道，近日，玖龙纸业、山鹰纸业等规模纸企再度上调部分瓦楞纸、箱板纸价格，单次调价幅度为50元/吨，并计划于5月底至6月初开展停机检修，市场挺价氛围持续升温，随后金凤凰、博汇、浙江金龙再生、淄博永丰环保、山东丰源中科等纸企纷纷跟涨。本轮涨价主要系成本驱动，5月雨水天气范围扩大影响废纸回收，废纸价格上涨支撑纸企淡季停机挺价。展望未来，仍需密切关注厄尔尼诺下的天气异常影响、淡季实际需求变化、进口纸量恢复情况，静待下半年旺季到来。

本周观点

运动服饰：滔搏发布FY26财年业绩（对应25.3.1-26.2.28）。 FY26财年公司收入为257.4亿元/-4.7%（FY26H1、FY26H2分别为-5.8%、-3.7%）；经营利润为15.22亿元/-4.5%；归母净利润为12.67亿元/-1.5%。FY26Q4直营和批发的零售额同比低单位数下滑。公司全年分红率为137.1%。分品牌看，FY26主力品牌(耐克、阿迪)收入为223.3亿元/-4.2%、占比87%，其他品牌收入32.45亿元/-7.4%。分渠道看，FY26直营收入为224.14亿元/-2.7%；批发收入为31.61亿元/-16.6%。至FY26年底公司共运营4360家直营店铺/减少660家(yoy-13.1%)，但毛销售面积同比-9.7%，单店销售面积同比+3.9%。FY26年毛利率38%/-0.4pct；销售费用率32.4%/-0.86pct，管理费用率3.9%/+0.17pct，经营利润率5.9%/同比持平，归母净利率为4.9%/+0.16pct。基于宏观环境波动以及公司主要品牌伙伴订单调整影响，公司预计FY27营收仍面临压力，利润端将继续聚焦折扣管理和全域效率提升、利润率有望改善。

下载日志记录，仅供内部参考

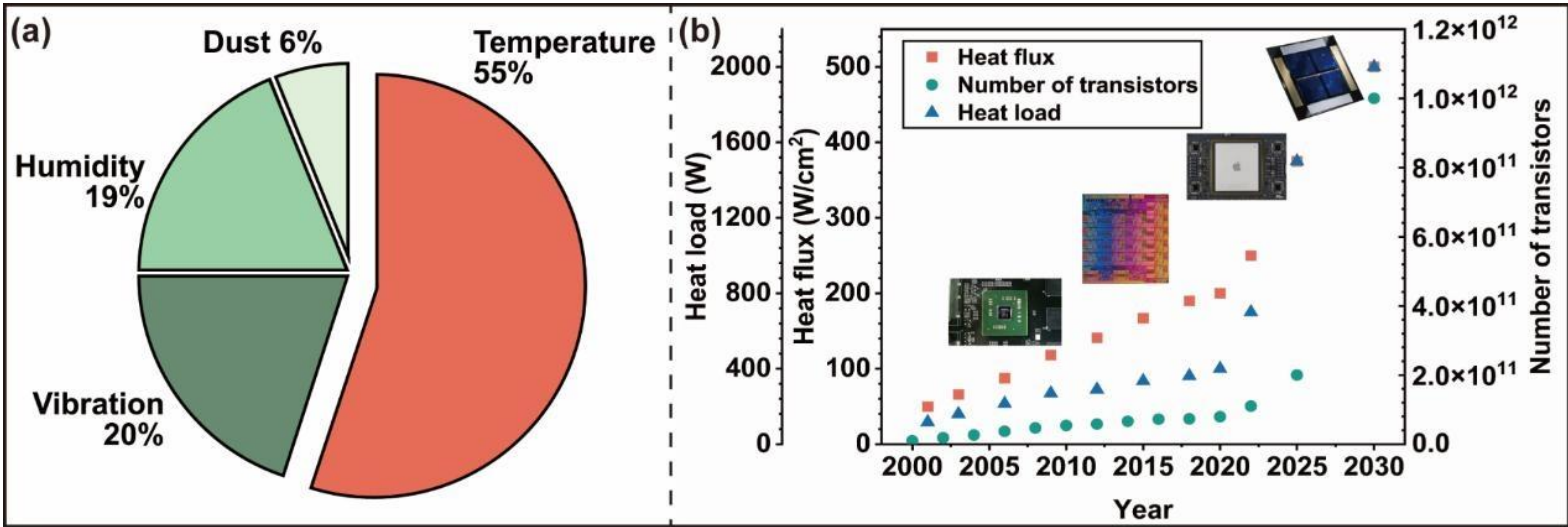
金刚石散热专题：随着算力需求提升，芯片功率密度和集成度不断提高，其单位面积产热量急剧上升，对散热的要求增加，传统铜基导热性能有限已成为制约AI性能释放的短板

➢ 随着半导体产业遵循着摩尔定律逐步向2纳米、1.6纳米甚至是1.4纳米迈进，带来了前所未有的热管理挑战。随着制程工艺微缩与算力密度提升，芯片功率密度和集成度不断提高，如英伟达、谷歌的GPU功耗从500瓦提升到2000-5000瓦，如若芯片散热不及时温度将急剧上升，进而影响其性能和可靠性，传统热管理手段已成为制约AI性能释放的核心短板。

图表：不同芯片厂商算力功耗在逐步提升

芯片厂商	架构名称	推出年份	典型功耗（TDP）
英伟达	Feynman	2028	预期超5000W、为数据中心架构
	Rubin	2026	数据中心版单芯片功耗约2000-2300W
	Blackwell	2025	消费级：RTX5090约450W、RTX5070约250W； 数据中心版B200约1000-1400W
	AdaLovelace	2022	消费级：RTX4090/4090D约450/425W、RTX4070约200W； 数据中心版功耗约700W
	Hopper	2022	数据中心版H100约700W、H200约1000W
	Ampere	2020	消费级：RTX3090约350W、RTX3070约220W； 数据中心版A100约400W
谷歌	TPUv8	2026	1800W
	TPUv7	2025	980W
	TPUv6e	2024	390W
AMD	MI455X	2026	2300W
	MI300X/MI355X	2024	MI300X约750W；MI355X约1000-1400W

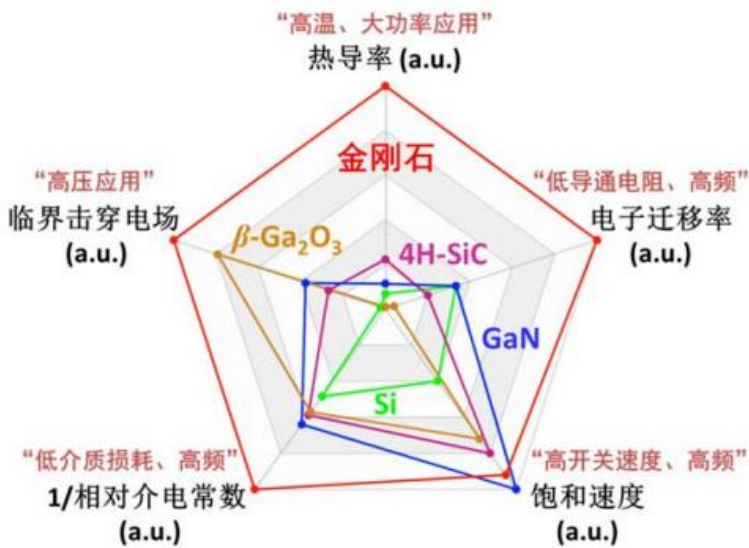
图表：电子产品故障原因的分布;电子芯片中晶体管数量、热通量和最大功耗的逐年演变



金刚石具备优异的高导热性和低热膨胀系数，显著优于铜、硅、铝等传统材料,成为突破散热瓶颈的理想材料

➢ 金刚石作为一种散热材料，其高导热性和低热膨胀系数较铜明显突出，其中：1) 热导率：金刚石可以达到2000W/m·K，是硅（Si）、碳化硅（SiC）和砷化镓（GaAs）热导率的13倍、4倍和43倍，比铜和银的热导率高出4-5倍；2) 热膨胀系数：金刚石热膨胀系数可在5-7*10⁻⁶/K，可杜绝开裂风险。陶瓷类封装材料性能差，不适合高频、大功率、超大规模集成电路的封装；塑料类封装材料热膨胀系数高、热导率低。复合封装散热材料（金刚石铜/金刚石铝）兼具金刚石的高导热性、低密度、低热膨胀系数等优异特性，且与新一代芯片具有良好的热匹配性能，叠加成本端仅为纯金刚石的10-20%，是重要的散热材料。

图表：金刚石材料特性



图表：芯片及常用电子封装材料及性能

类型	材料	热导率(W/(m·K))	热膨胀系数(10 ⁻⁶ /K)	密度(g/cm ³)
芯片材料	Si	150	4.1	2.3
	GaAs	39	5.8	5.3
陶瓷材料	Al ₂ O ₃	20	6.75	3.9
	AlN	170-320	17	3.5
塑料材料	环氧树脂	0.2	15.8	10.2
	聚四氟乙烯	0.1	20	2.15
金属材料	Al	238	23.6	2.7
	Cu	400	17.6	8.96
	Invar	11	1.3	8.1
	Kovar	17	5.9	8.3
	W-15Cu	215	7.3	16.4
复合材料	金刚石/铜	450-600	5.0-7.0	5.3-6.7
	金刚石/铝	440-530	7.0-9.0	3.1-3.2

金刚石散热领域按照材料品类可分为：金刚石复合材料（铜/铝/碳化硅）、单晶金刚石、多晶金刚石路线，金刚石铜复合材料兼具性能与成本优势、目前进展较快

➤ 金刚石散热材料可按照基材品类划分为三大技术路线，分别为金刚石复合材料（金刚石铜、金刚石铝、金刚石碳化硅）、单晶金刚石、多晶金刚石，三类材料性能、成本与适配场景形成差异化梯度。其中单晶金刚石与多晶金刚石为纯金刚石材料，具备超高热导率、绝缘性优异的特点，可适配衬底、热沉片、微通道全场景应用，主打高端超高功耗散热需求；而金刚石基复合材料中，金刚石铜复合材料综合优势最为突出，相较于单晶、多晶纯金刚石，其加工性更强、成本可控、量产性价比高，同时兼备优于传统金属散热材料的导热性能与适配芯片的热膨胀系数，在兼顾散热性能与商业化成本中具备优势。

图表：金刚石散热材料主要分类

材料体系	热导率W(m·K)	热膨胀系数(ppm/C°)	密度(g/cm³)	优势	劣势	核心应用场景
 单晶金刚石	1800~23000	0.8~1.5	3.5	1.热导率最高；2.热膨胀系数极低，适配芯片匹配；3.稳定性强、耐高低温、可靠性极高	制备成本极高、大尺寸量产难度大；切割、抛光、金属化加工难度高；无法大规模普及，仅限高端小众场景	高功率激光器件、射频雷达芯片、GaN/SiC第三代半导体、高端AI高算力芯片、航空航天极致散热场景
 多晶金刚石	1200~1800	1.0~2.0	3.5	1.热导率接近单晶，远高于常规散热材料；2.可制备大尺寸晶圆级板材，适配规模化应用；3.绝缘性、热膨胀系数与半导体材料匹配度高；4.成本较单晶显著降低	热导率低于单晶；大尺寸板材均匀性控制难度大；属于高成本材料，中低端场景性价比不足	高功率射频器件、大功率激光器、高功率LED、第三代半导体功率模块、高端服务器CPU/GPU散热基板
 金刚石铜	400~650	5~7	5.3~6.7	1.导热性能优异，远超常规铜铝材料；2.无法直接用于芯片正面隔离热膨胀系数可匹配芯片；3.可焊接、力学性能好、量产成熟度高；4.综合性价比优于单晶金刚石/铝、普通金属散热件	1.无法直接用于芯片正面隔离散热；金刚石与金属界面润湿性难控，易产生界面热阻；成本高于普通铜材	大功率IGBT功率模块、新能源汽车电控系统、服务器高端散热基座、动力电池模组、工业大功率半导体设备
 金刚石铝	250~400	7~9	3.1~3.2	1.极致轻量化，密度仅为金刚石铜一半；2.成本比金刚石铜低20%~35%，性价比突出；3.加工性能优异	1.适用场景受限；粉体分散均匀性控制难度大；导热性能低于金刚石铜，无法适配超高温大功率场景	车载中小型功率电子器件、航空航天轻量化散热结构、消费电子高端散热件、中小功率半导体模块
 金刚石/SiC复合基板	350~550	2~4	3.1~3.4	1.绝缘+高导热一体化，解决金属复合材料不绝缘痛点；2.热膨胀系数极低，适配精密半导体封装；3.耐高温、耐腐蚀，适配极端工况；4.弥补成本远高于氧化铝、纯SiC普通陶瓷基板导热上限不足的缺陷	1.材料脆性偏大，机加工难度高、易崩边；复合烧结工艺复杂，良品率偏低；3.成本高于常规陶瓷基板	高压半导体封装基板、高功率微波射频器件、光电通信模块、高温工业电子设备、密封式高端功率器件封装

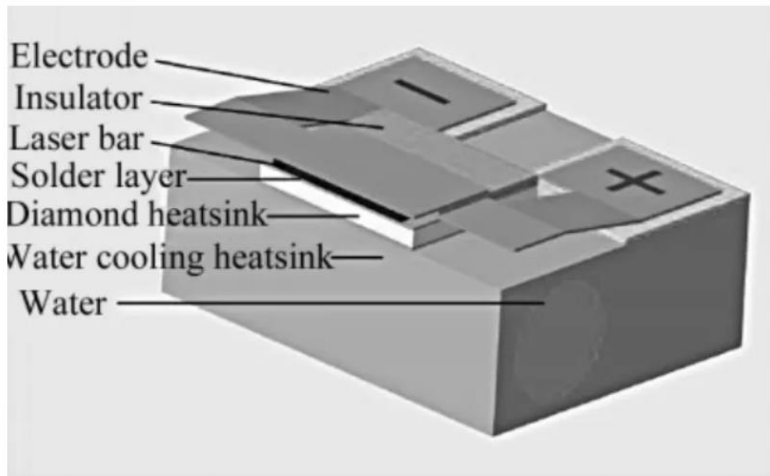
金刚石用于散热的主要方式包括：金刚石衬底、热沉片以及在金刚石结构中引入微通道，从商业化进度看多晶金刚石热沉片/金刚石铜复合材料>金刚石衬底>金刚石微通道

从应用形态来看，金刚石散热产业主要包含金刚石衬底、金刚石热沉片、金刚石微通道结构三大核心应用方式，不同形态技术成熟度与落地进度差异显著。多晶金刚石热沉片产业化目前为主要推进方向；金刚石铜复合材料已实现中低端场景规模化普及；金刚石衬底仅在光电、射频等细分高端领域小范围商用，AI算力领域仍处验证阶段；金刚石微通道结构受加工与密封工艺限制，目前仍以前沿研发、样品测试为主，尚未规模化落地。

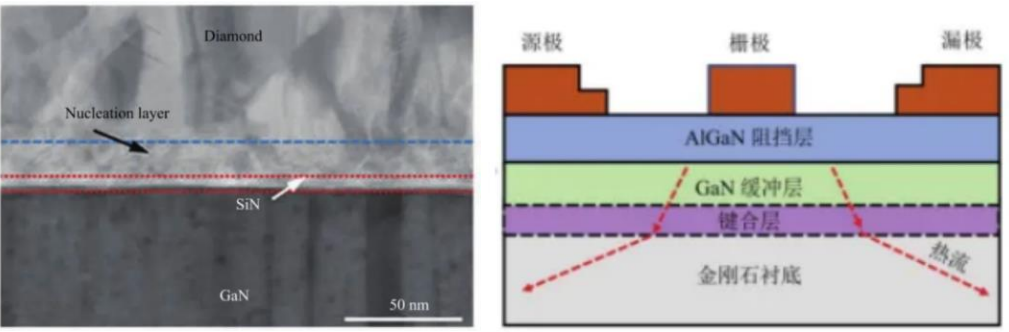
图表：金刚石散热材料的主要应用方式

应用方式	核心定义	适配材料	核心优势	核心劣势	适配场景	当前商业化现状
金刚石衬底	作为芯片前道制造的外延基底，属于芯片本体结构，从底部源头散热	单晶/多晶纯金刚石	散热路径最短，热阻最低，从根源解决芯片热点问题，散热上限最高	外延/键合工艺难度极高、成本昂贵，仅纯金刚石可实现，复合材料无法适配	高端射频、毫米波器件、高功率激光器、下一代前沿AI芯片	AI芯片领域处于研发验证阶段
金刚石热沉片	后道封装级部件，替代传统铜封装盖，贴合芯片背面实现被动均热	单晶/多晶/金刚石复合材料	适配现有封装体系，均热效果优异	依赖外部散热模组，无主动散热能力，极致超高功耗场景适配有限	主流数据中心AI GPU、高端光模块、中高功耗算力芯片	目前最成熟、规模最大的商用形态，已批量应用于头部算力设备
金刚石微通道结构	在金刚石基材上加工微米级流道，集成热沉均热+液冷主动散热功能	单晶/多晶/金刚石复合材料	被动均热+主动液冷一体化，可支撑4000W+超高功耗，散热天花板最高	微加工、密封工艺难度大、成本高，良率偏低	下一代超高功耗AI芯片、超算节点、高密度算力模组	前沿研发阶段

图表：金刚石作为热沉材料



图表：GaN背面生长金刚石；金刚石衬底



下载日志已记录，仅供内部参考

国内外金刚石散热技术逐步商业化落地，英伟达等芯片巨头已开始在高端AI服务器中采用

- 2月23日，Akash Systems宣布，已向印度主权云服务商Nxt GenAI PvtLtd交付全球首批搭载Diamond Cooling®技术的英伟达GPU服务器。这批服务器基于NVID IAH200平台，是全球首次将“金刚石导热技术”正式部署于商用AI服务器体系。在高环境温度数据中心（最高可达50° C）条件下，该方案可实现约15%的FLOPs/W提升，并维持GPU满负载运行。
- 英伟达在CES上宣布下一代Vera Rubin架构GPU将全面采用“金刚石铜复合散热+45℃温水直液冷”散热系统。

图表：金刚石芯片散热性能



图表：金刚石散热方案的商业化应用

时间	公司	主要进展
2026年4月	中京烽火	其自主研发的金刚石铜复合材料热管理解决方案，已成功在国家电网旗下智芯微电子的AI服务器中实现批量部署。热阻降低67%，芯片结温稳定控制在 80℃以下。
2026年4月	曙光数创	发布全球首个MW级相变浸没液冷整机柜C8000 V3.0，单机柜功率突破900kW，首次规模化应用金刚石铜导热材料，导热率提升80%。
2026年3月	英伟达	英伟达在CES上宣布下一代Vera Rubin架构GPU将全面采用“金刚石铜复合散热 + 45℃温水直液冷”散热系统。
2026年3月	Akash Systems	推出并上市首批采用 Diamond Cooling®技术、搭载 AMD Instinct™ MI350X GPU 并由 MiTAC Computing (3706.TW) 制造的 AI 服务器。

图表：金刚石服务器散热性能



国内多家金刚石传统厂家布局散热赛道，并持续推进技术研发、产能储备和客户验证

➤ 国内多家金刚石传统厂家布局散热赛道，并持续推进技术研发、产能储备和客户验证。如：力量钻石（技术参数明确，与多家半导体/AI服务器厂商送样测试）、惠丰钻石（在内蒙古包头投资10亿元建设CVD金刚石产业化项目，一期规划采购500台MPCVD设备（用于热沉片、半导体功能材料）；2025-2026布局CVD热沉片，送样测试阶段）等。

公司	主要技术路线	核心储备	最新进展
力量钻石	HPHT+CVD双路线；CVD多晶热沉片；金刚石/铜复合	商丘一期产能50万片/年；MPCVD设备自研	与多家半导体/AI服务器厂商送样测试
惠丰钻石	CVD热沉片；HPHT金刚石颗粒/微粉	金刚石微粉+热沉片协同；小批量试产	在内蒙古包头投资10亿元建设CVD金刚石产业化项目，一期规划采购500台MPCVD设备（用于热沉片、半导体功能材料）；2025-2026布局CVD热沉片，送样测试阶段；依托微粉产能配套散热材料制备。
黄河旋风	CVD多晶金刚石热沉片（6/8英寸）；金刚石-碳化硅（D-SiC）复合材料；金刚石/铜复合	8英寸产线；MPCVD设备自研	国内首条8英寸金刚石热沉片产线投产
四方达	CVD多晶金刚石散热片（GPU/光模块）；大尺寸衬底	沙雅基地规划2.5万片/年；自研MPCVD设备约800台	2025-2026已通过海外头部GPU客户测试，进入小批量供货；沙雅基地建设中，匹配批量交付。
沃尔德	CVD单晶/多晶热沉片；大功率激光/AI散热；精密加工	高平整度表面处理；适配高功率激光器/AI芯片	高品质CVD热沉通过国内头部超算/激光客户认证；芯片散热相关产品目前尚未实现批量供货
国机精工	CVD金刚石热沉片（民用+非民用）；复合散热结构	民用送样头部厂商；非民用已小批量	金刚石散热片和金刚石光学窗口片已有小批量订单，主要供应国防工业领域，2025年实现收入超1000万元。
中兵红箭	CVD金刚石热沉片；军工/高功率器件散热	小批量产线	金刚石散热片实现小批量生产，与下游应用企业技术对接中，散热性能显著优于传统材料。

本周数据

本周地产&家居数据:

新房销售面积: 本周 (5.23-5.29), 33个城市新房共成交215.99万平, 同比-10.53%、上周为-10.52%; 环比+9.51%、上周为-4.22%; 本周 (5.23-5.29), 北上广深新房成交19.69、25.32、17.64、7.74万平, 同比+29.58%、-15.20%、+0.16%、+31.85%; 环比+87.40%、-11.90%、-5.98%、+6.03%。4月, 33个城市新房共成交732.5万方, 环比-17.7%、同比-2.6%。**二手房销售面积:** 本周 (5.23-5.29), 16个城市二手房共成交204.36万平, 同比+15.84%、上周为+7.26%; 环比-2.25%、上周为-12.07%; 本周 (5.23-5.29), 北京、深圳二手房成交4075、1179套, 同比+1.37%、+20.78%, 环比-0.74%、-2.40%。4月, 16个重点跟踪城市二手房共成交893.2万平方, 环比+9.3%、同比+5.3%。

造纸数据:

截至5月29日 (周五), 1) 浆价: 阔叶浆吨均价为4520元/周环比-0.4%/年同比+6.7%, 针叶浆吨均价为4956元/周环比+0.2%/年同比-17.5%。2) 主要纸品: 双胶纸吨均价为4600元/周环比0.0%/年同比-11.1%, 生活用纸吨均价为5742元/周环比0.0%/年同比-1.3%, 白卡纸吨均价为3993元/周环比0.0%/年同比-1.7%, 箱板纸吨均价为3668元/周环比+0.5%/年同比+4.9%。

纺服数据:

棉纺价格: 根据中国棉花信息网数据, 截至5月29日, 国内棉花现货价格、国内棉花期货价格、进口棉花价格分别为17635、16100、15074元/吨, 环比上周+0.2%、+1.3%、-0.5%, 年同比+21.0%、+20.9%、+11.8%; 国际棉花价格为86美分/磅, 环比上周-2.2%, 同比+10.8%; 国内棉纱现货价格、国内棉纱期货价格分别为23220、22375元/吨, 环比上周0.0%、+1.7%, 年同比+13.4%、+14.5%。

品牌服饰电商流水月度同比跟踪: 根据久谦数据 (包含天猫+京东+抖音平台零售额总和), 1-4月安踏 (+12.0%)、李宁 (+11.1%)、斐乐 (+24.4%)、迪桑特 (+8.7%)、始祖鸟 (+13.9%)、特步 (+3.7%), 专业户外品牌4月延续高增、大众品牌有所放缓。1-4月, 波司登 (+23.3%)、优衣库 (+10.6%)、江南布衣 (+85%)、海澜之家 (+13.4%)。

本周数据

黄金珠宝数据：

金价：截至5月29日,COMEX黄金收盘价为4569.9美元/盎司，环比上周+0.57%、年同比+38.49%；SHFE黄金收盘价为989.4元/克，环比上周-0.40%、年同比+29.45%。**黄金珠宝电商流水月度同比跟踪：**根据久谦数据（包含天猫+京东+抖音平台零售额总和），1-4月，老铺（+388%）、周大福（+7.6%）、周大生（-1.7%）、潮宏基（-37.7%）、周六福（-39%）、六福珠宝（-18.8%）、曼卡龙（+32.4%）。

出口数据：

根据海关总署，26年4月我国出口当月同比+14.1%（美元口径，26年3月为+2.5%），其中家具、服装、鞋靴、纺织品出口26年4月当月同比分别为-3.6%、-2.2%、-17.1%、+1.0%（26年3月当月同比分别为-33.4%、-29.4%、-39.6%、-28.4%）。

奢侈品箱包服饰数据：

爱马仕、LVMH、开云集团CY26Q1营收同比+5.6%、+1%、持平（固定汇率下），较CY25Q4有所降速主要系中东地区拖累。分区域：全球奢侈品巨头25Q3-25Q4在亚太地区表现回暖，历经24年走弱，25Q2起陆续改善，25Q3各集团（除开云）亚太区表现均已回正增，25Q4仍表现较好。分品类，26Q1珠宝和腕表增速继续回暖，时装和皮具有所走弱，香水化妆品回暖。

医美个护数据：

NMPA认证注射类医美产品：目前获NMPA批准的三类玻尿酸、再生材料、胶原蛋白、肉毒注射医疗器械证为90+、17、18、7，锦波生物、巨子生物、创健医疗获重组胶原蛋白“械三”证。

个护纸巾类电商流水月度同比跟踪：根据久谦数据（包含天猫+京东+抖音平台零售额总和），1-4月，自由点（-17%）、全棉时代（+12.4%）；

个护牙膏类电商流水月度同比跟踪：根据久谦数据（包含天猫+京东+抖音平台零售额总和），1-4月，冷酸灵（-10.6%）、参半（-14.9%）、舒客（+7.2%）。

涨跌幅排名：轻工纺服美护教育行业

本周涨跌幅（2026.5.22-5.29）				近30日涨跌幅（2026.4.29-2026.5.29）			
涨幅前10名		跌幅前10名		涨幅前10名		跌幅前10名	
*ST联翔	27.4%	帝欧水华	-25.4%	*ST高科	72.7%	ST豆神	-45.0%
力量钻石	21.1%	华升股份	-24.6%	*ST联翔	64.7%	延江股份	-44.5%
*ST高科	19.4%	双枪科技	-21.3%	力诺药包	64.4%	林清轩	-32.0%
高乐股份	18.4%	森林包装	-18.2%	力量钻石	50.8%	ST如意	-30.8%
王子新材	10.9%	海象新材	-16.9%	高乐股份	45.1%	ST际华	-29.0%
ST新华锦	10.9%	华生科技	-16.7%	天创时尚	44.7%	粉笔	-27.3%
天创时尚	10.8%	南山智尚	-16.4%	飞亚达	32.4%	ST晨鸣B	-27.0%
百亚股份	10.5%	美利云	-16.3%	华源控股	29.4%	舒华体育	-26.4%
金时科技	10.0%	哈森股份	-16.2%	迎丰股份	27.3%	深中华B	-26.0%
仙鹤股份	10.0%	新莱应材	-15.8%	菲林格尔	24.4%	王力安防	-25.5%

目录 CONTENTS

第一章地产及家居行业—地产、家居内销订单月度跟踪

第二章造纸行业—浆价、纸价周度跟踪

第三章纺服行业—品牌服饰电商月度、棉价周度、海外品牌季度跟踪

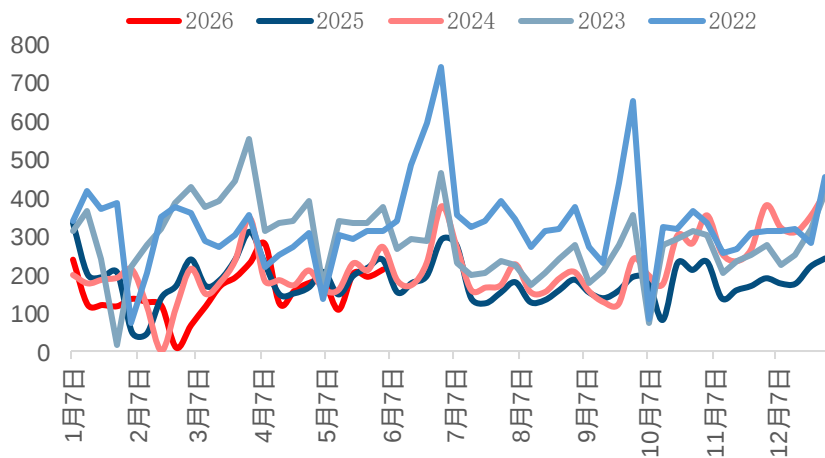
第四章黄金钻石—金价周度跟踪、培育钻石印度进出口数据月度跟踪

第五章出口链—中国出口、越南出口数据月度跟踪

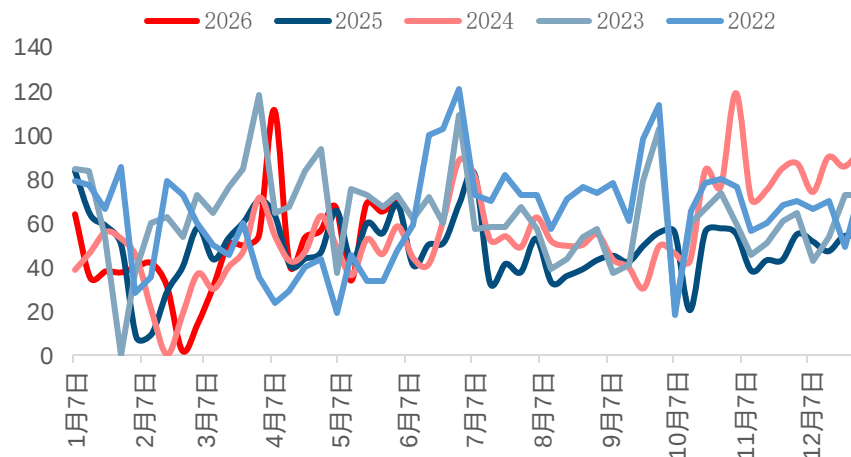
第六章医美—NMPA认证注射类医美产品跟踪

新房销售面积周度跟踪：本周（5.23-5.29），33个城市新房共成交215.99万平，同比-10.53%、上周为-10.52%；环比+9.51%、上周为-4.22%

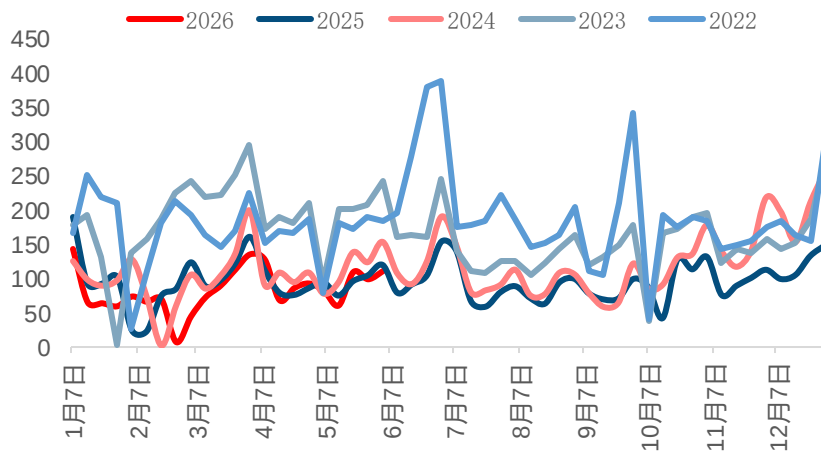
33城新房销售面积周度数据（万平）



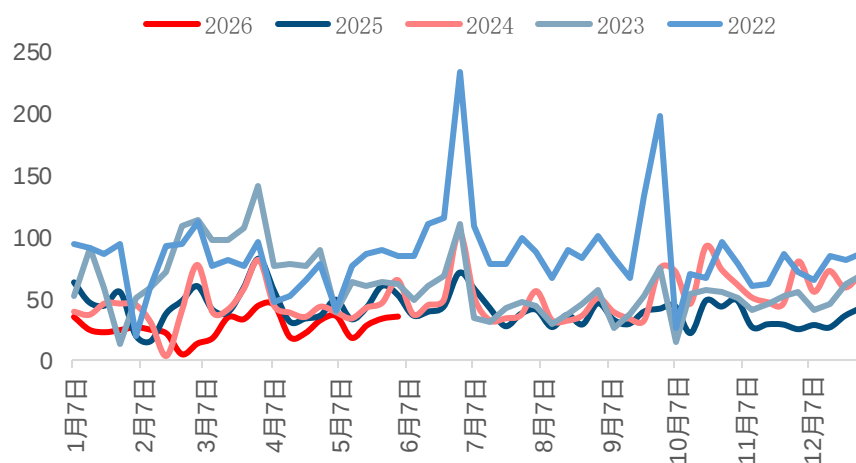
一线城市（4城）新房销售面积周度数据（万平）



二线城市（12城）新房销售面积周度数据（万平）

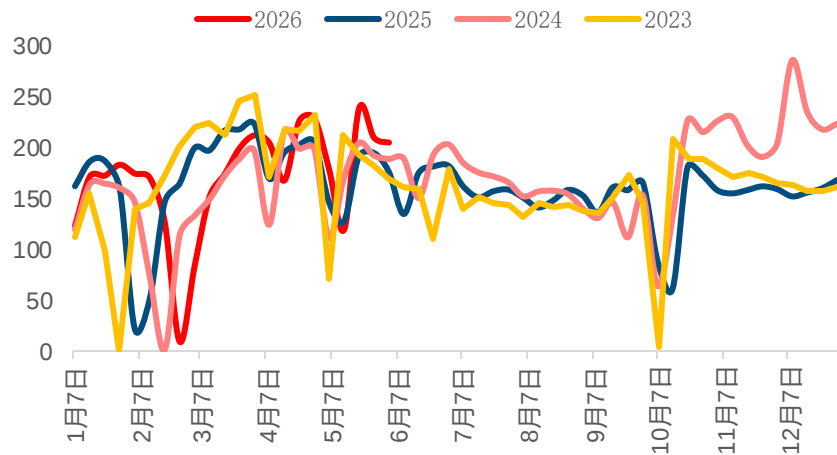


三线城市（17城）新房销售面积周度数据（万平）

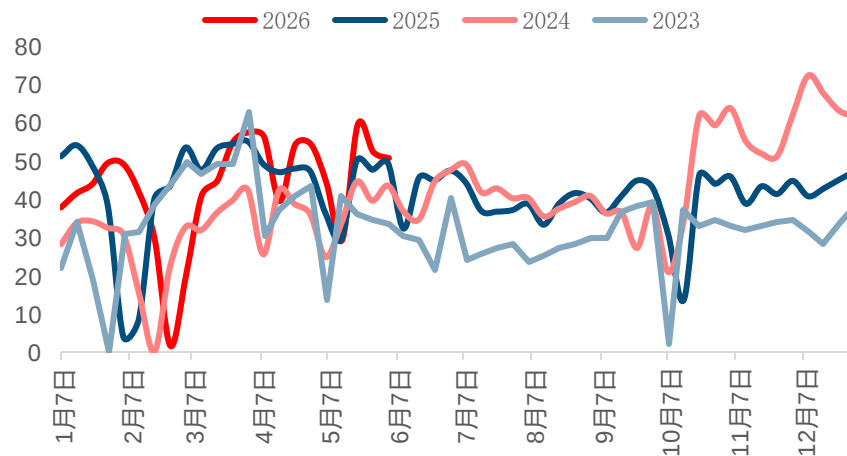


二手房销售面积周度跟踪：本周（5.23-5.29），16个城市二手房共成交204.36万平，同比+15.84%、上周为+7.26%；环比-2.25%、上周为-12.07%

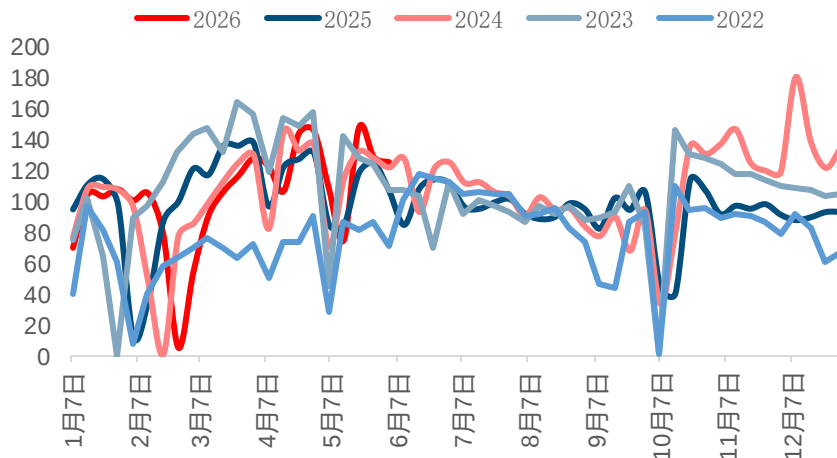
16城二手房销售面积周度数据（万平）



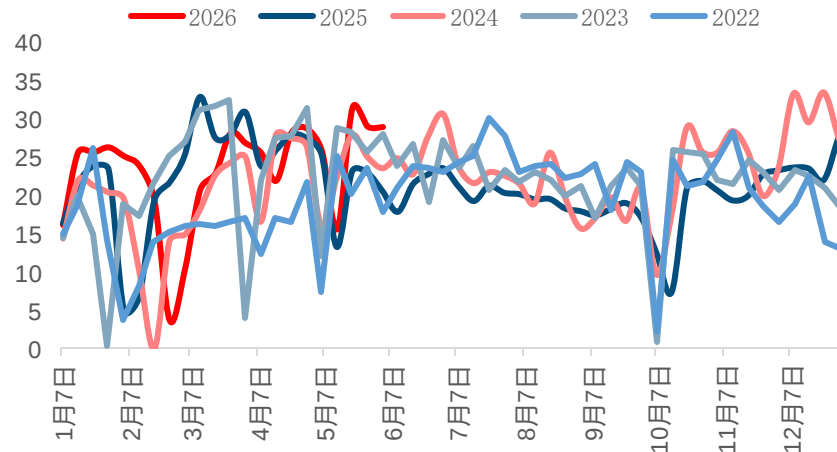
一线城市（2城）二手房销售面积周度数据（万平）



二线城市（8城）二手房销售面积周度数据（万平）

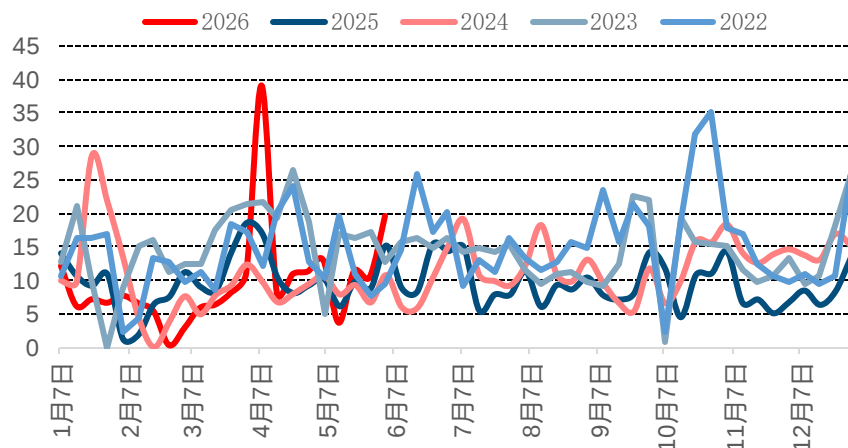


三线城市（6城）二手房销售面积周度数据（万平）

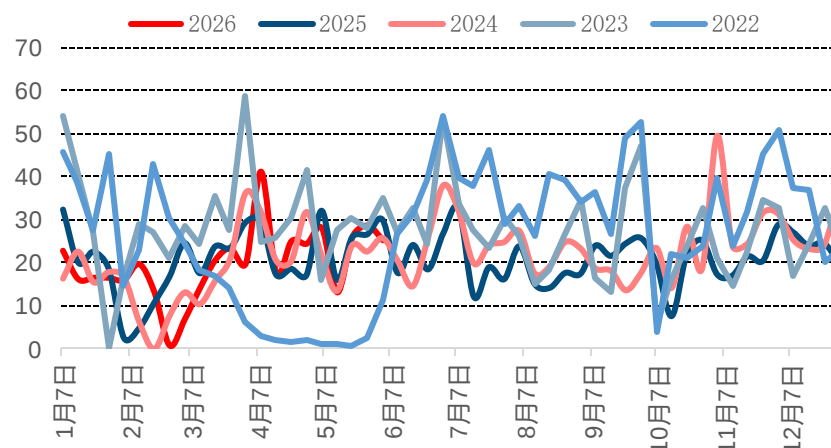


重点城市新房销售面积周度跟踪：本周（5.23-5.29），北上广深新房成交19.69、25.32、17.64、7.74万平，同比+29.58%、-15.20%、+0.16%、+31.85%；环比+87.40%、-11.90%、-5.98%、+6.03%

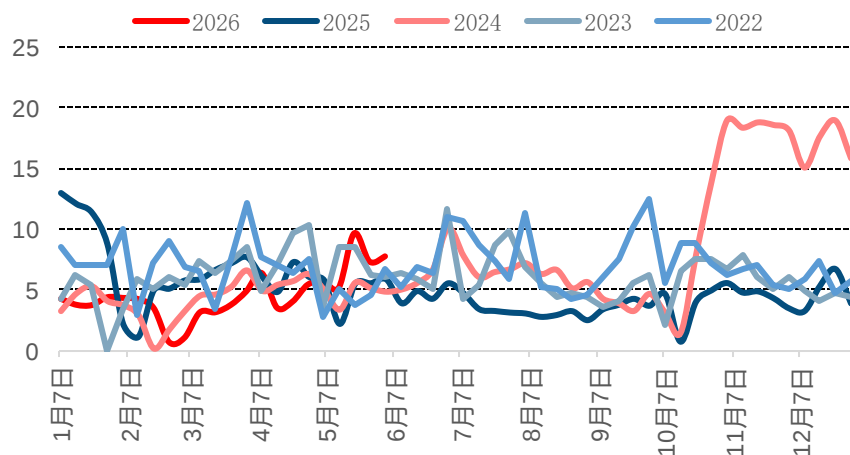
北京新房销售面积周度数据（万平）



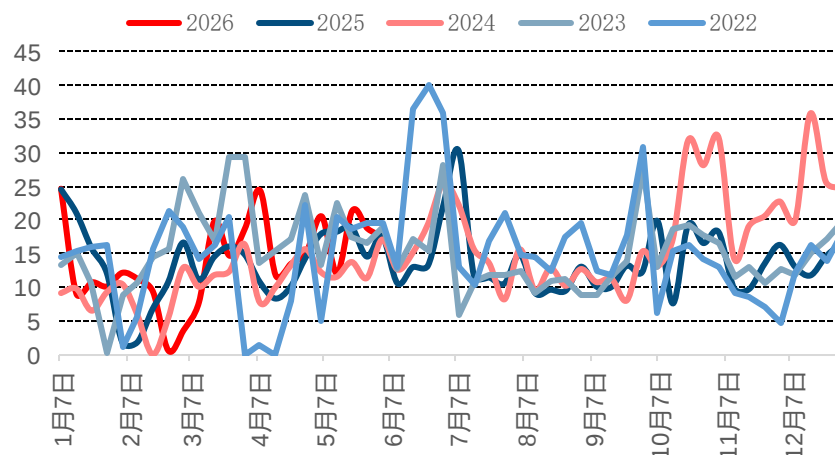
上海新房销售面积周度数据（万平）



深圳新房销售面积周度数据（万平）

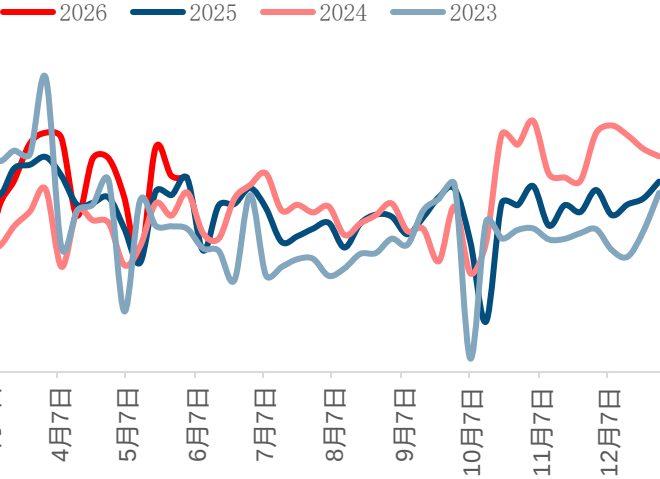


广州新房销售面积周度数据（万平）

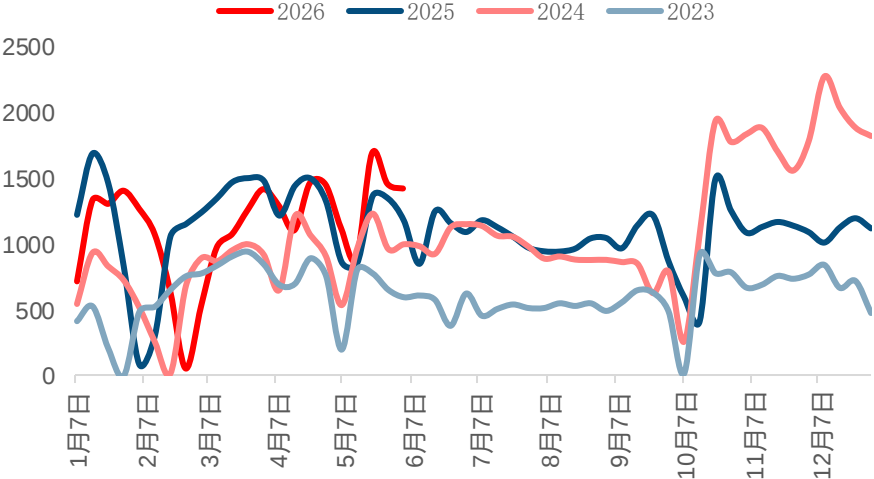


重点城市二手房销售面积周度跟踪：本周（5.23-5.29），北京、深圳二手房成交4075、1179套，同比+1.37%、+20.78%,环比-0.74%、-2.40%

北京二手房销售套数周度数据（套）



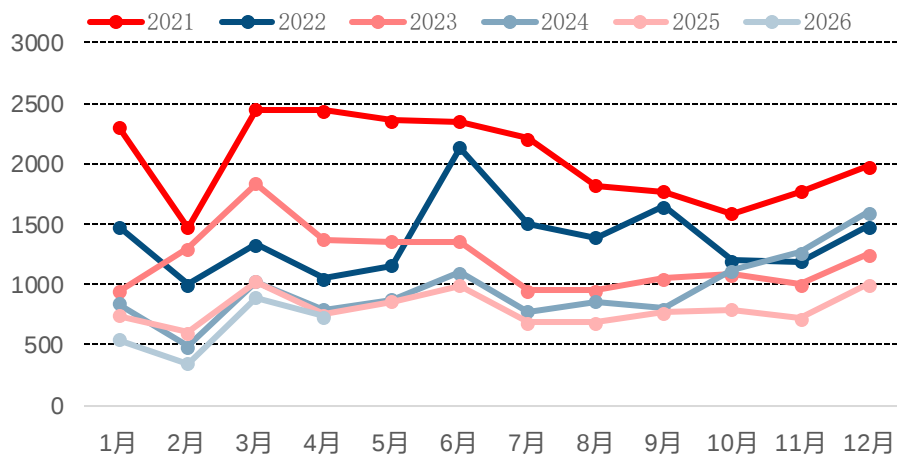
深圳二手房销售套数周度数据（套）



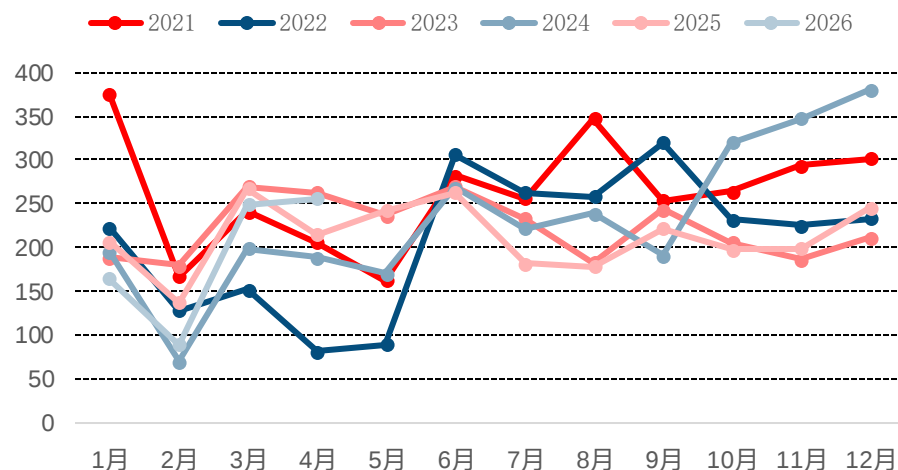
新房销售面积月度跟踪：4月，33个城市新房共成交732.5万方，环比-17.7%、同比-2.6%

下载日志记录 仅供内部参考

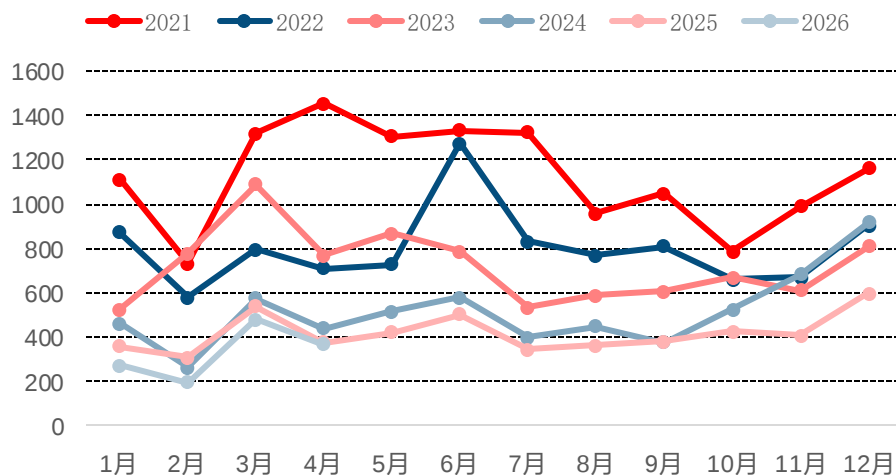
33城新房月度成交面积（万平米）



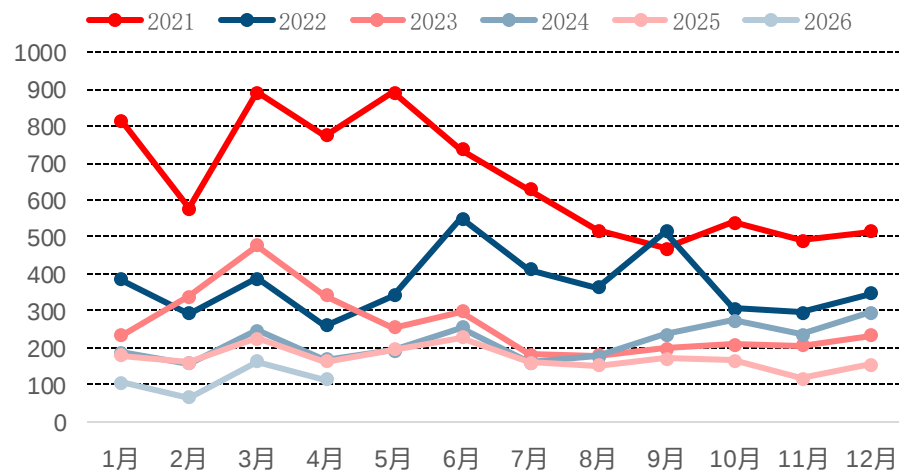
一线城市（4城）新房月度成交面积（万平米）



二线城市（12城）新房月度成交面积（万平米）

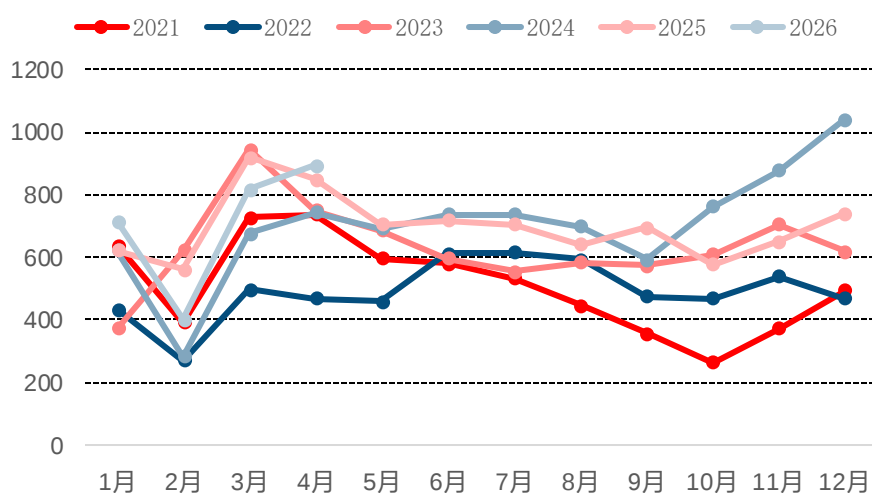


三线城市（17城）新房月度成交面积（万平米）

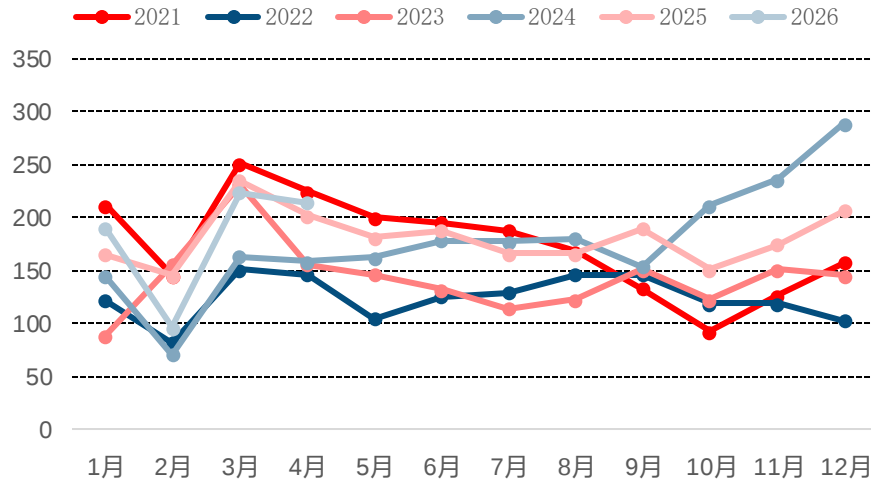


二手房销售面积月度跟踪：4月，16个重点跟踪城市二手房共成交893.2万平方，环比+9.3%、同比+5.3%

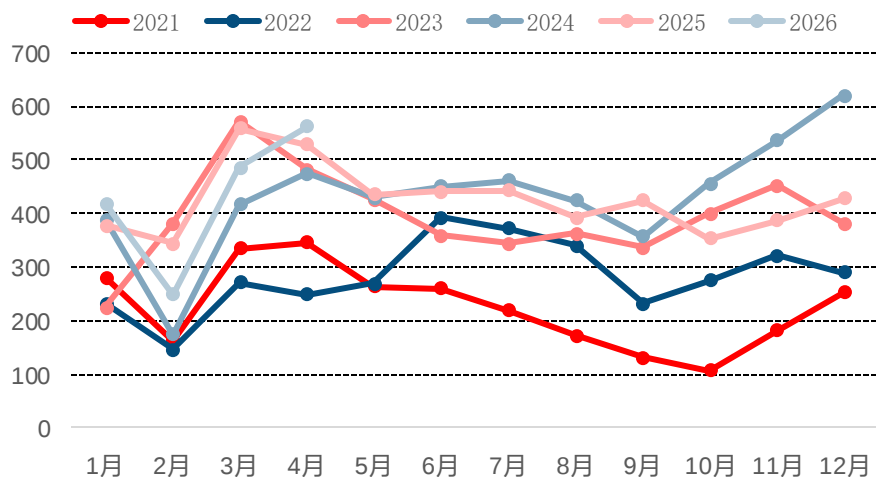
16城二手房月度成交面积（万平米）



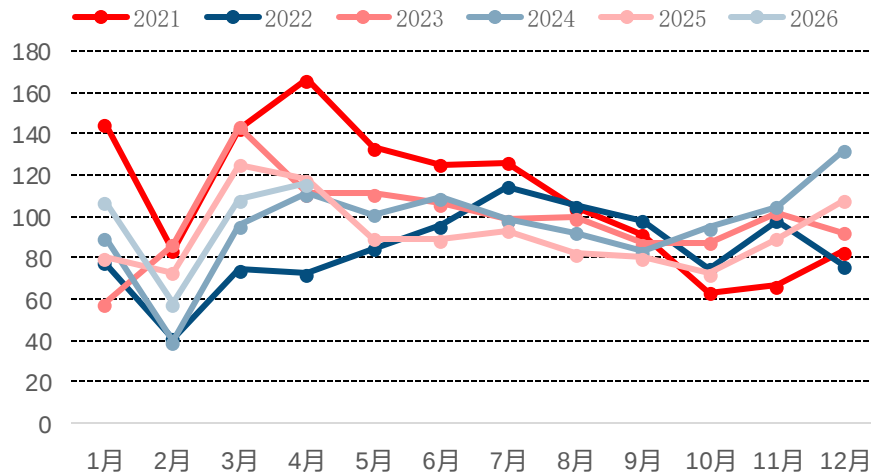
一线城市（2城）二手房月度成交面积（万平米）



二线城市（8城）二手房月度成交面积（万平米）



三线城市（6城）二手房月度成交面积（万平米）



地产月度同比跟踪：26年4月地产继续承压，住宅销售面积同比-9.1%（收窄1.2pct）、竣工同比-22.3%（收窄3.4pct）、开工-26.6%（扩大9.2pct）

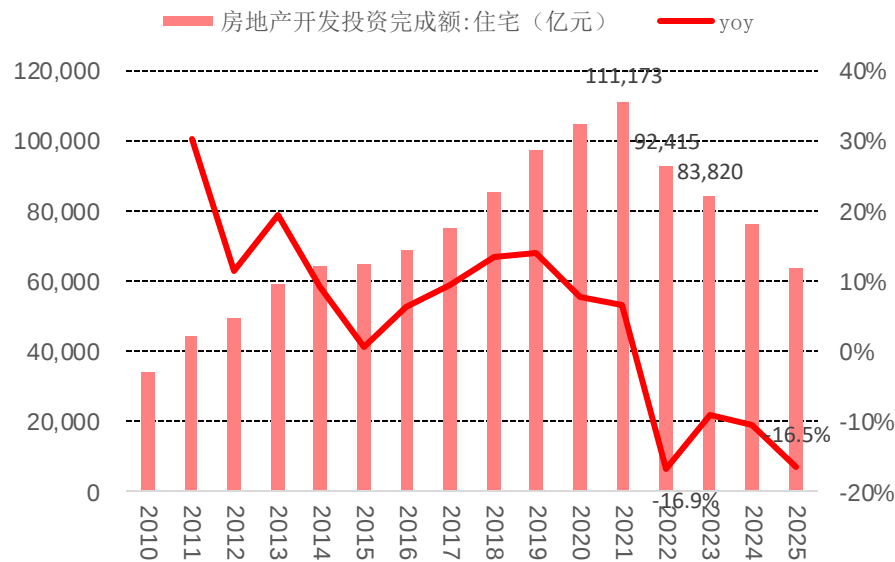
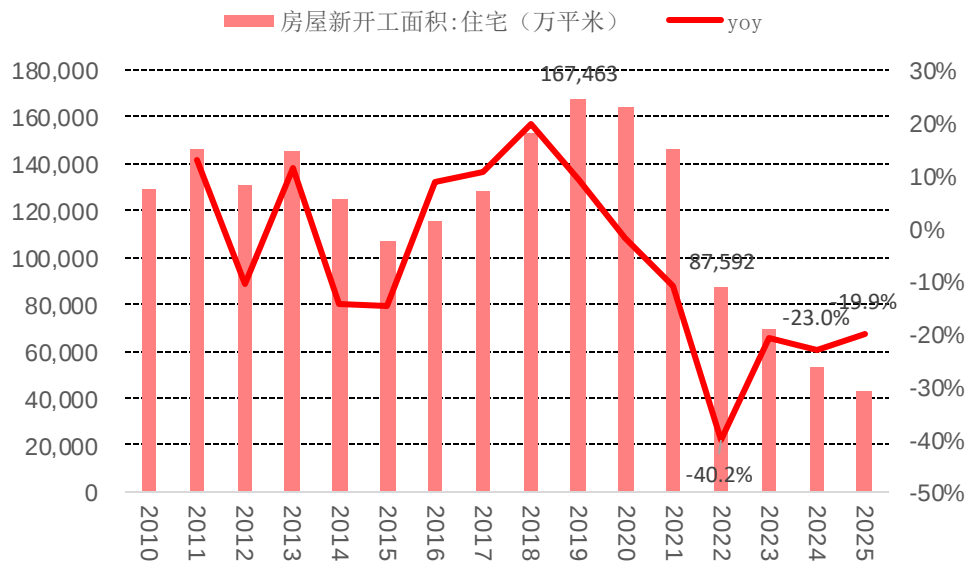
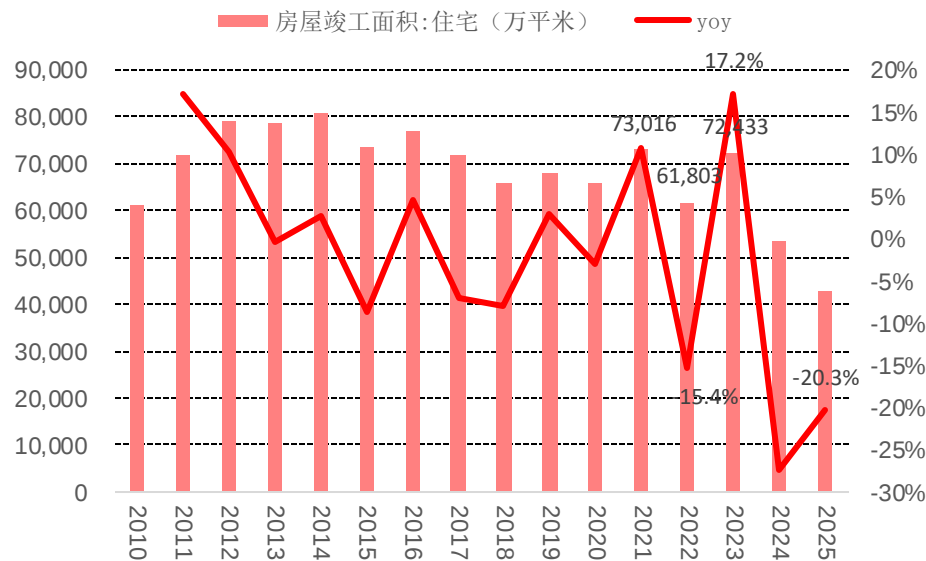
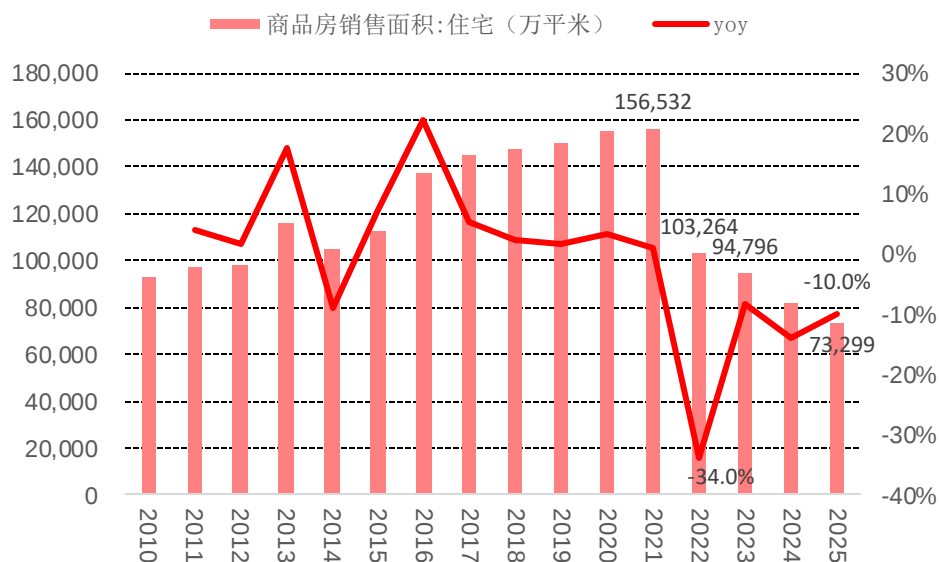
分类	房地产销售、投资、土地数据当月同比（%）	2026-04	2026-03	2026-02	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03
销售	商品房销售面积	-9.5	-7.4	-13.5	-7.0	-17.3	-18.8	-10.5	-10.6	-7.8	-5.5	-3.3	-2.1	-0.9
	商品房销售面积：住宅	-9.1	-10.3	-15.9	-17.9	-18.6	-19.6	-11.4	-9.7	-7.1	-7.3	-4.5	-2.4	-0.6
	商品房销售额	-7.6	-13.3	-20.2	-23.6	-25.1	-24.3	-11.8	-14.0	-14.1	-10.8	-6.0	-6.7	-1.6
	70个大中城市新建商品住宅价格指数	-3.6	-3.5	-3.3	-3.0	-2.8	-2.6	-2.7	-3.0	-3.4	-3.7	-4.1	-4.5	-5.0
	70个大中城市新建商品住宅价格指数：一线城市	-2.2	-2.2	-2.1	-1.7	-1.2	-0.8	-0.7	-0.9	-1.1	-1.4	-1.7	-2.1	-2.8
	70个大中城市新建商品住宅价格指数：二线城市	-3.3	-3.1	-2.9	-2.5	-2.2	-2.0	-2.1	-2.4	-2.8	-3.0	-3.5	-3.9	-4.4
	70个大中城市新建商品住宅价格指数：三线城市	-4.0	-4.0	-3.9	-3.7	-3.5	-3.4	-3.4	-3.7	-4.2	-4.6	-4.9	-5.4	-5.7
建设投资	销售均价(元/平米)	10,009	8,871	8,808	9,370	9,096	9,722	9,407	9,487	9,326	9,635	9,959	9,801	9,473
	房屋新开工面积	-26.6	-17.4	-23.1	-19.4	-27.6	-29.5	-14.4	-20.3	-15.4	-9.4	-19.3	-22.1	-18.2
	房地产开发投资	-20.1	-11.3	-11.1	-35.8	-30.3	-23.0	-21.3	-19.5	-17.0	-12.9	-12.0	-11.3	-10.0
	百城土地成交建面	-25.6	24.8	-21.8	-15.1	-6.1	-5.7	-8.5	-13.3	-7.9	9.4	-3.0	9.7	-31.6
	百城土地成交总价：一线城市	4.3	-30.2	-3.8	-69.2	-50.3	-9.6	-58.9	-46.1	31.6	77.6	203.6	49.5	41.6
	百城土地成交总价：二线城市	-51.2	-43.1	-75.9	-33.0	-15.0	-17.3	6.0	-24.2	3.2	45.5	40.0	28.3	14.1
	百城土地成交总价：三线城市	-36.0	58.9	-32.4	-19.9	-16.9	-28.2	-9.0	-33.9	6.7	-2.1	-13.7	-8.1	-36.8
竣工	房地产竣工面积	-19.0	-19.1	-27.9	-18.3	-25.5	-28.2	1.5	-21.4	-29.4	-1.7	-19.5	-27.9	-11.5
	房地产竣工面积：住宅	-22.3	-25.7	-26.9	-20.4	-28.3	-31.4	-3.0	-28.8	-30.6	-4.4	-22.1	-20.4	-8.0
家具社零	家具类社零当月同比	-10.4	-8.7	8.8	-2.2	-3.8	9.6	16.2	18.6	20.6	28.7	25.6	26.9	29.5
分类	房地产销售、新开工及投资数据累计同比增速	2026-04	2026-03	2026-02	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03
销售	商品房销售面积	-10.2	-10.4	-13.5	-8.7	-7.8	-6.8	-5.5	-4.7	-4.0	-3.5	-2.9	-2.8	-3.0
	商品房销售面积：住宅	-12.2	-13.1	-15.9	-9.2	-8.1	-7.0	-5.6	-4.7	-4.1	-3.7	-2.6	-2.1	-2.0
	商品房销售额	-14.6	-16.7	-20.2	-12.6	-11.1	-9.6	-7.9	-7.3	-6.5	-5.5	-3.8	-3.2	-2.1
建设投资	房屋新开工面积	-22.0	-20.3	-23.1	-20.4	-20.5	-19.8	-18.9	-19.5	-19.4	-20.0	-22.8	-23.8	-24.4
	房地产开发投资	-13.7	-11.2	-11.1	-17.2	-15.9	-14.7	-13.9	-12.9	-12.0	-11.2	-10.7	-10.3	-9.9
竣工	房地产竣工面积	-24.0	-25.0	-27.9	-18.1	-18.0	-16.9	-15.3	-17.0	-16.5	-14.8	-17.3	-16.9	-14.3
	房地产竣工面积：住宅	-25.8	-26.5	-26.9	-20.2	-20.1	-18.9	-17.1	-18.5	-17.3	-15.5	-17.6	-16.8	-14.7
分类	房地产销售、新开工投资单月数据（百万平方米）	2026-04	2026-03	2026-02	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03
销售	商品房单月销售面积	57.3	102.3	92.9	94.0	67.2	61.5	85.3	57.4	57.1	105.4	71.9	63.4	110.5
	商品房单月销售面积：住宅	48.5	82.7	77.4	74.8	55.5	52.1	69.8	48.7	48.6	86.1	59.8	53.4	92.2
	商品房单月销售额（亿元）	57.4	90.8	81.9	88.1	61.1	59.8	80.3	54.5	53.2	101.5	71.6	62.1	104.6
竣工	房地产单月竣工面积	21.0	34.7	63.2	208.9	45.9	37.3	34.4	26.6	24.7	41.8	27.5	25.9	42.9
	房地产单月竣工面积：住宅	14.9	23.6	46.2	147.3	32.4	26.4	23.5	18.1	18.0	29.3	19.2	19.2	31.7
建设投资	房屋新开工单月面积	35.3	52.9	50.8	53.1	44.0	36.6	56.0	45.9	48.4	71.8	53.6	48.1	64.0
	房地产开发投资单月（百亿元）	62.5	81.1	96.1	42.0	50.3	58.6	74.0	67.3	69.2	104.2	84.6	78.2	91.4

社零月度同比跟踪：26年4月社零当月同比+0.2%，家具类、纺织服装、金银珠宝、化妆品同比-10.4%、+3.6%、-21.3%、+4.7%

图表：我国社零当月同比

当月同比 (%)	26M4	26M3	26M1-2	25M12	25M11	25M10	25M9	25M8	25M7	25M6	25M5	25M4	25M3	25M1-2	24M12	24M11	24M10
社会消费品零售额	0.2	1.7	2.8	0.9	1.3	2.9	3.0	3.4	3.7	4.8	6.4	5.1	5.9	4.0	3.7	3.0	4.8
全国居民消费价格 (CPI)	1.2	1.0	1.3	0.8	0.7	0.2	-0.3	-0.4	0.0	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.7	0.1	0.2	0.3
其中：商品零售当月同比	-0.1	1.5	2.5	0.7	1.0	2.8	3.3	3.6	4.0	5.3	6.5	5.1	5.9	3.9	3.9	2.8	5.0
其中：餐饮收入当月同比	2.2	2.9	4.8	2.2	3.2	3.8	0.9	2.1	1.1	0.9	5.9	5.2	5.6	4.3	2.7	4.0	3.2
限额以上企业消费品零售总额	-4.4	1.3	2.7	-1.9	-2.0	1.6	2.3	2.4	2.8	5.0	8.0	6.3	8.5	4.3	4.0	1.3	6.2
粮油食品类	4.1	9.5	10.2	3.9	6.1	9.1	6.3	5.8	8.6	8.7	14.6	14.0	13.8	11.5	9.9	10.1	10.1
饮料类	3.6	8.2	6.0	1.7	2.9	7.1	-0.8	2.8	2.7	-4.4	0.1	2.9	4.4	-2.6	-8.5	-4.3	-0.9
烟酒类	11.7	7.7	19.1	-2.9	-3.4	4.1	1.6	-2.3	2.7	-0.7	11.2	4.0	8.5	5.5	10.4	-3.1	-0.1
纺织服装类	3.6	7.0	10.4	0.6	3.5	6.3	4.7	3.1	1.8	1.9	4.0	2.2	3.6	3.3	-0.3	-4.5	8.0
化妆品类	4.7	8.3	4.5	8.8	6.1	9.6	8.6	5.1	4.5	-2.3	4.4	7.2	1.1	4.4	0.8	-26.4	40.1
金银珠宝类	-21.3	11.7	13.0	5.9	8.5	37.6	9.7	16.8	8.2	6.1	21.8	25.3	10.6	5.4	-1.0	-5.9	-2.7
日用品类	3.5	4.6	6.6	3.7	-0.8	7.4	6.8	7.7	8.2	7.8	8.0	7.6	8.8	5.7	6.3	1.3	8.5
家用电器和音像器材类	-15.1	-5.0	3.3	-18.7	-19.4	-14.6	3.3	14.3	28.7	32.4	53.0	38.8	35.1	10.9	39.3	22.2	39.2
中西药品类	4.2	5.7	0.7	1.2	4.9	3.6	1.9	0.9	0.1	-0.7	0.3	2.6	1.4	2.5	-0.9	-2.7	1.4
文化办公用品类	-6.9	15.0	5.8	9.2	11.7	13.5	6.2	14.2	13.8	24.4	30.5	33.5	21.5	21.8	9.1	-5.9	18.0
家具类	-10.4	-8.7	8.8	-2.2	-3.8	9.6	16.2	18.6	20.6	28.7	25.6	26.9	29.5	11.7	8.8	10.5	7.4
通讯器材类	6.2	27.3	17.8	20.9	20.6	23.2	16.2	7.3	14.9	13.9	33.0	19.9	28.6	26.2	14.0	-7.7	14.4
石油及制品类	-6.5	0.1	-9.7	-11.0	-8.0	-5.9	-7.1	-8.0	-8.3	-7.3	-7.0	-5.7	-1.9	0.9	-2.8	-7.1	-6.6
汽车类	-15.3	-11.8	-7.3	-5.0	-8.3	-6.6	1.6	0.8	-1.5	4.6	1.1	0.7	5.5	-4.4	0.5	6.6	3.7
建筑及装潢材料类	-13.8	-9.0	-2.2	-11.8	-17.0	-8.3	-0.1	-0.7	-0.5	1.0	5.8	9.7	-0.1	0.1	0.8	2.9	-5.8

附：地产年度数据国家统计局口径



目录 CONTENTS

第一章地产及家居行业—地产、家居内销订单月度跟踪

第二章造纸行业—浆价、纸价周度跟踪

第三章纺服行业—品牌服饰电商月度、棉价周度、海外品牌季度跟踪

第四章黄金钻石—金价周度跟踪、培育钻石印度进出口数据月度跟踪

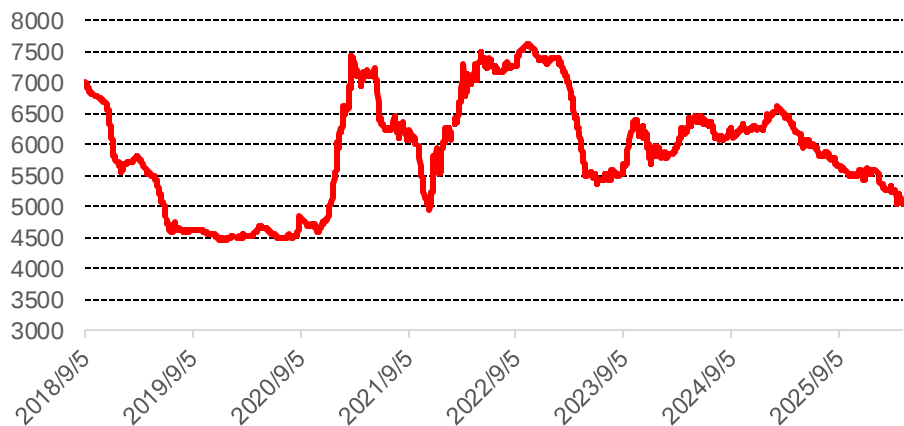
第五章出口链—中国出口、越南出口数据月度跟踪

第六章医美—NMPA认证注射类医美产品跟踪

浆价周度跟踪：截至5月29日，阔叶浆吨均价为4520元/周环比-0.4%，针叶浆吨均价为4956元/周环比+0.2%，国废吨均价为1732元/周环比+2.2%

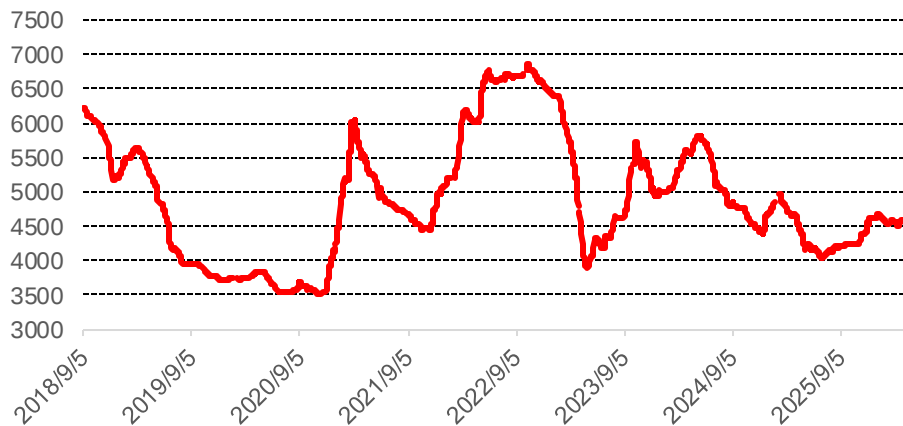
针叶浆内盘均价（元/吨）

— 中国针叶浆日度均价（元/吨）



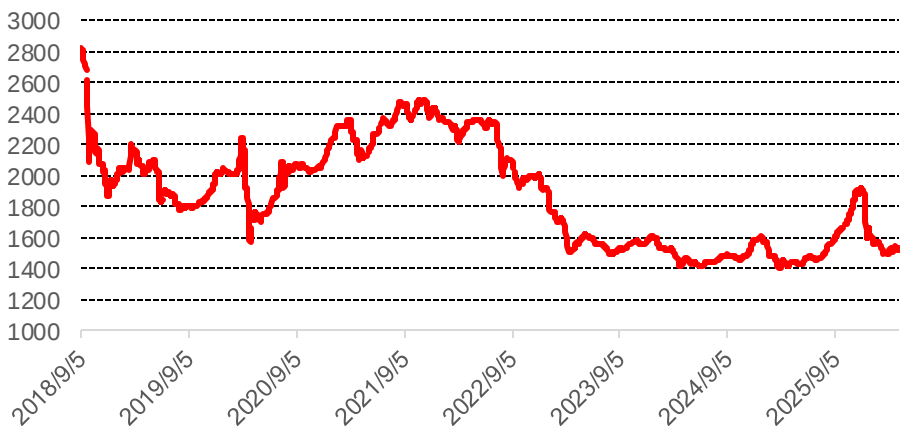
阔叶浆内盘均价（元/吨）

— 中国阔叶浆日度均价（元/吨）



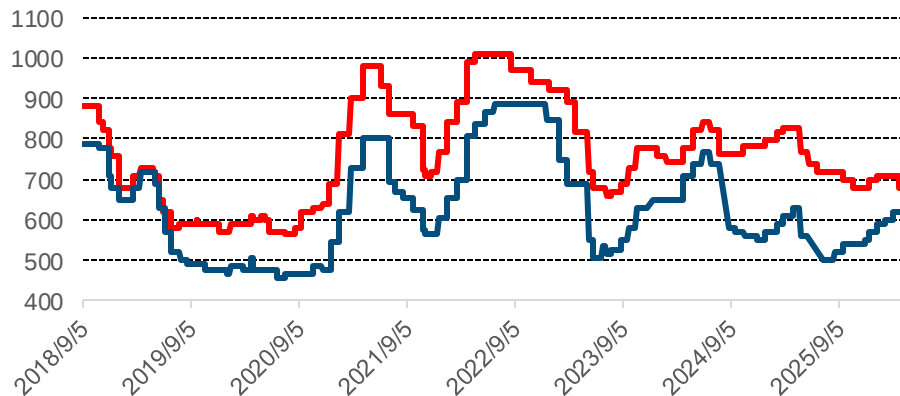
国废均价（元/吨）

— 中国废黄板纸(A级)日度均价(元/吨)

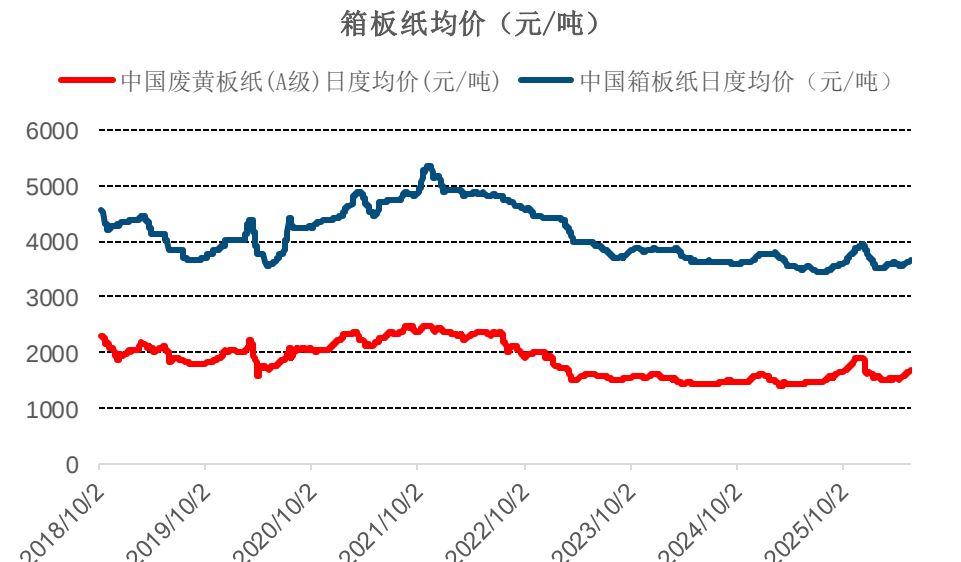
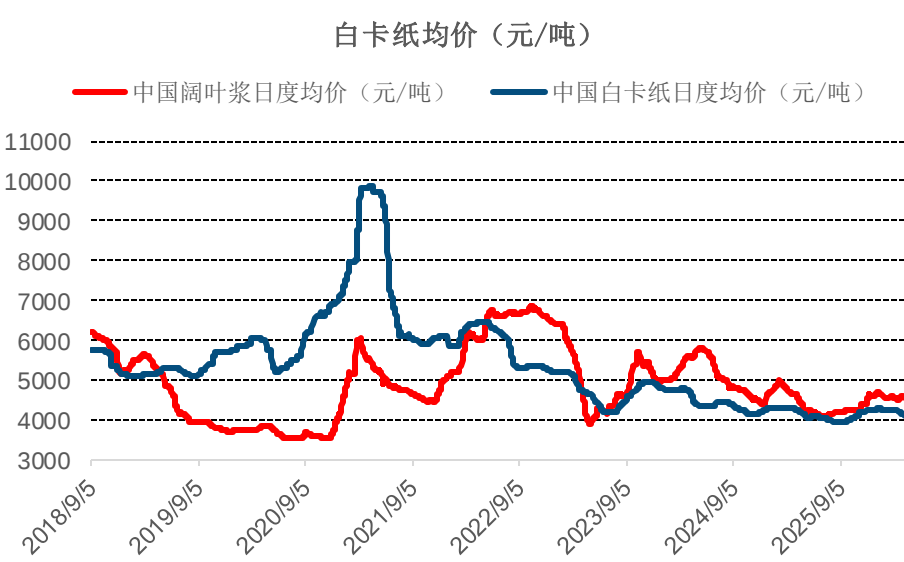
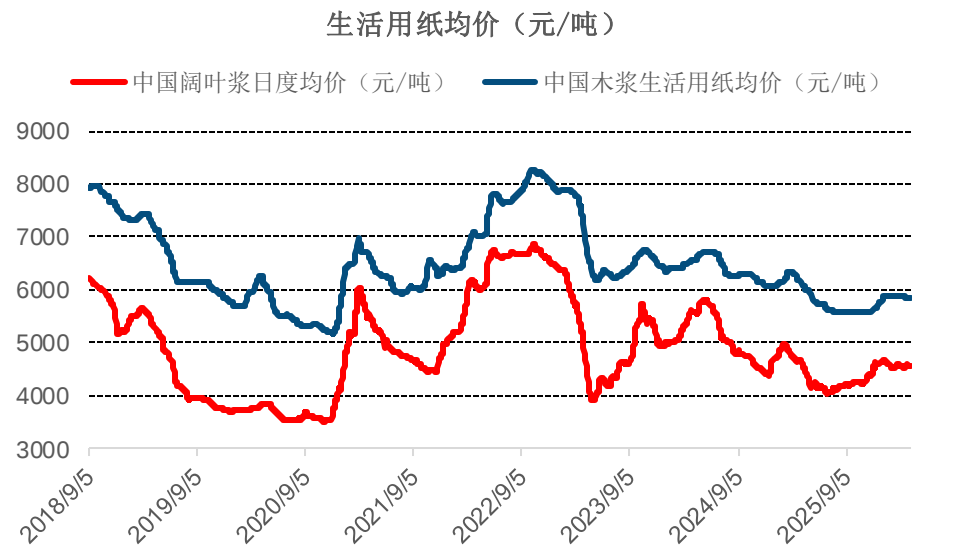


木浆外盘均价（美元/吨）

— 中国主港市场ARAUCO针叶浆(银星)日度外盘价（美元/吨）
— 中国主港市场ARAUCO阔叶浆(明星)日度外盘价（美元/吨）



成品纸价跟踪：截至5月29日，双胶纸吨均价为4600元/周环比0.0%，生活用纸吨均价5742元/周环比0.0%，白卡纸吨均价3993元/周环比0.0%，箱板纸吨均价3668元/周环比+0.5%



目录 CONTENTS

第一章地产及家居行业—地产、家居内销订单月度跟踪

第二章造纸行业—浆价、纸价周度跟踪

第三章纺服行业—品牌服饰电商月度、棉价周度、海外品牌季度跟踪

第四章黄金钻石—金价周度跟踪、培育钻石印度进出口数据月度跟踪

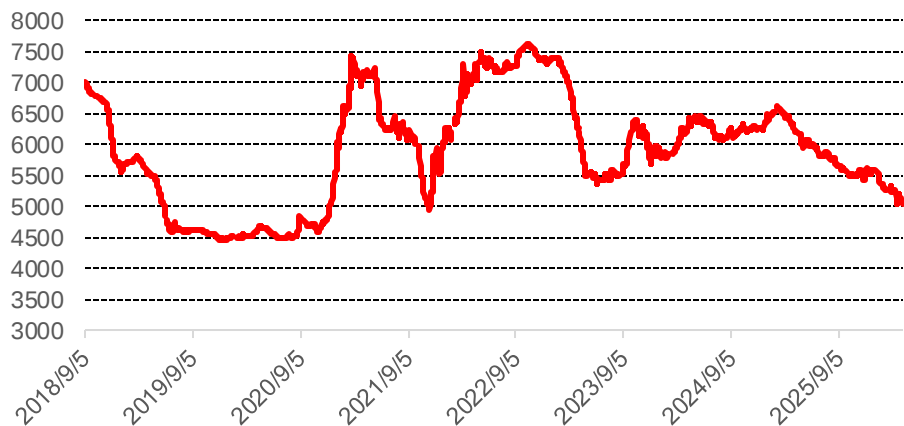
第五章出口链—中国出口、越南出口数据月度跟踪

第六章医美—NMPA认证注射类医美产品跟踪

浆价周度跟踪：截至5月29日，阔叶浆吨均价为4520元/周环比-0.4%，针叶浆吨均价为4956元/周环比+0.2%，国废吨均价为1732元/周环比+2.2%

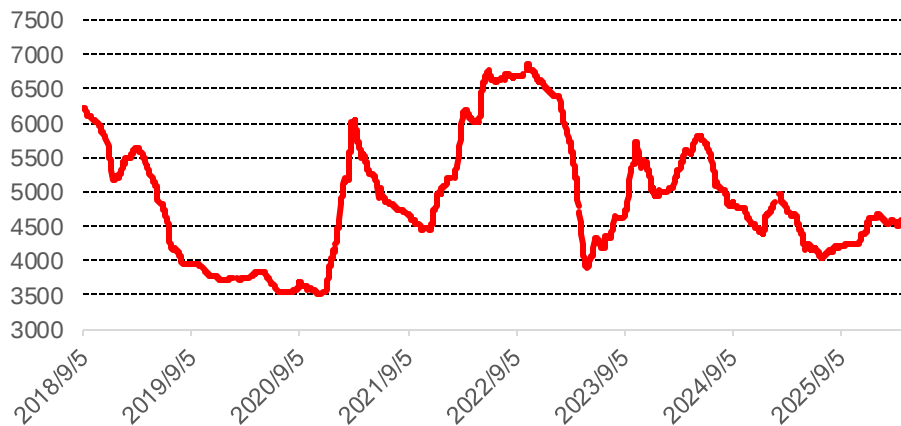
针叶浆内盘均价（元/吨）

— 中国针叶浆日度均价（元/吨）



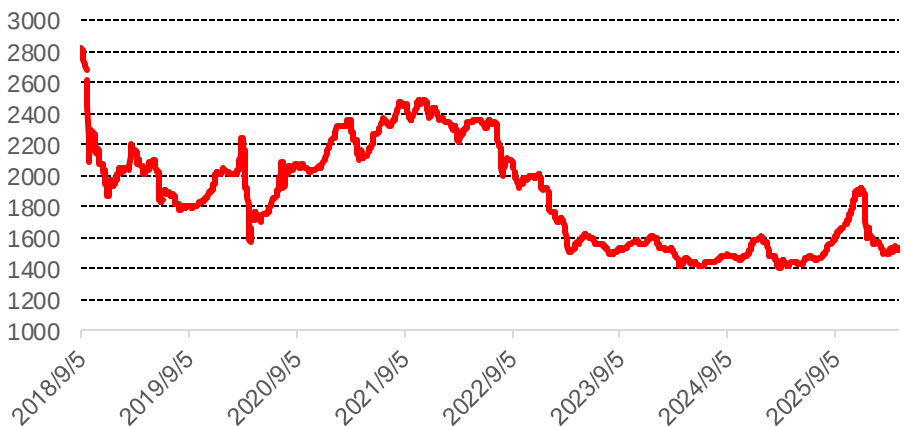
阔叶浆内盘均价（元/吨）

— 中国阔叶浆日度均价（元/吨）



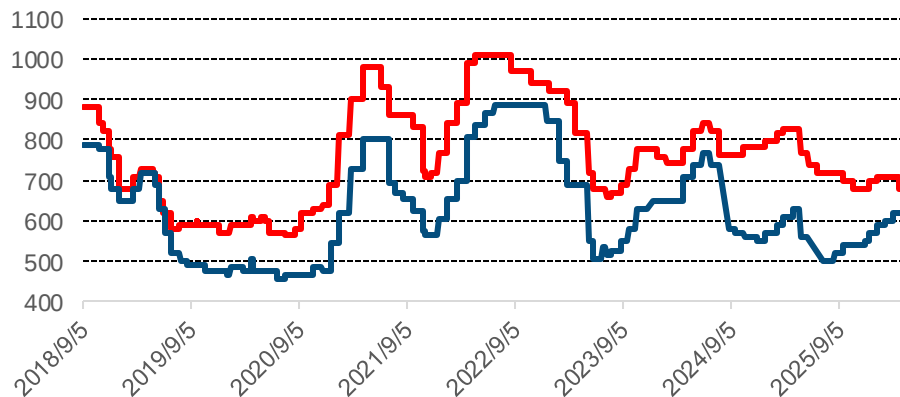
国废均价（元/吨）

— 中国废黄板纸(A级)日度均价(元/吨)

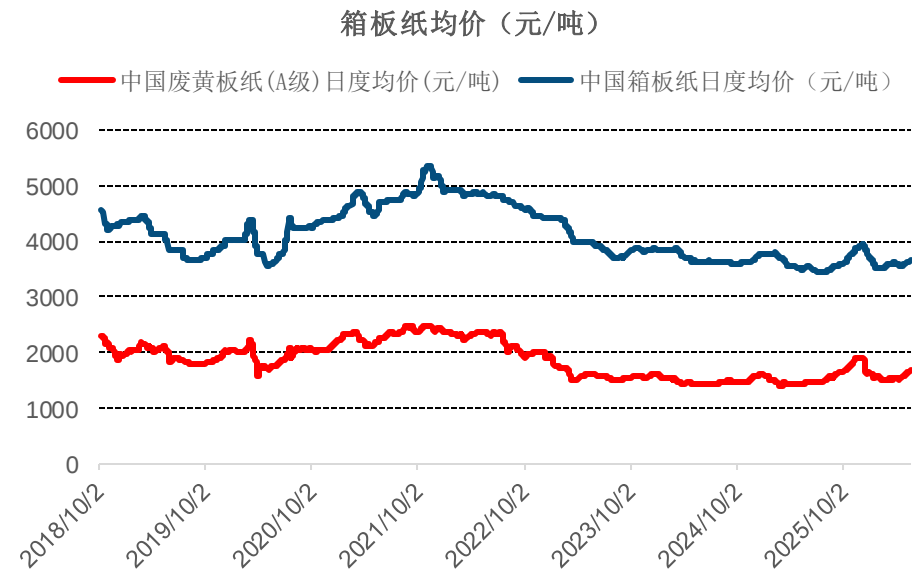
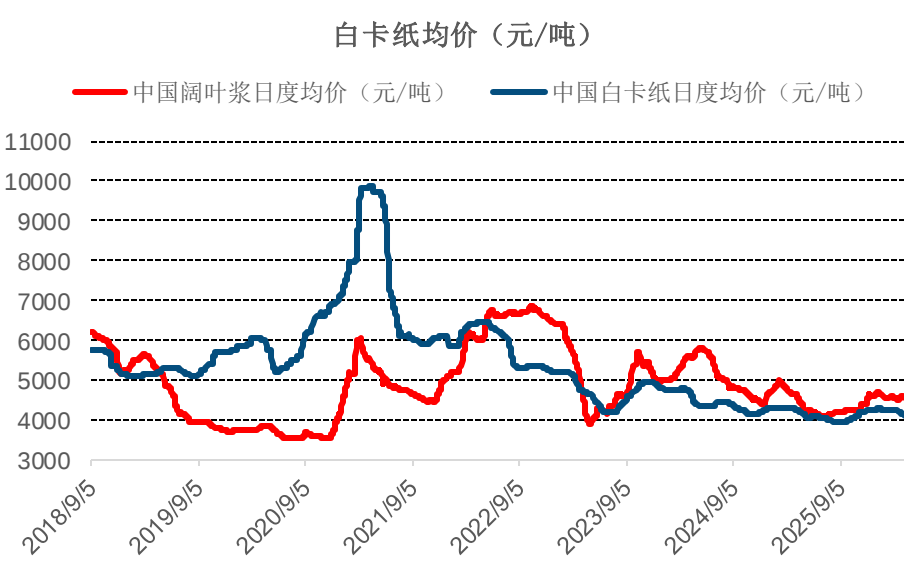
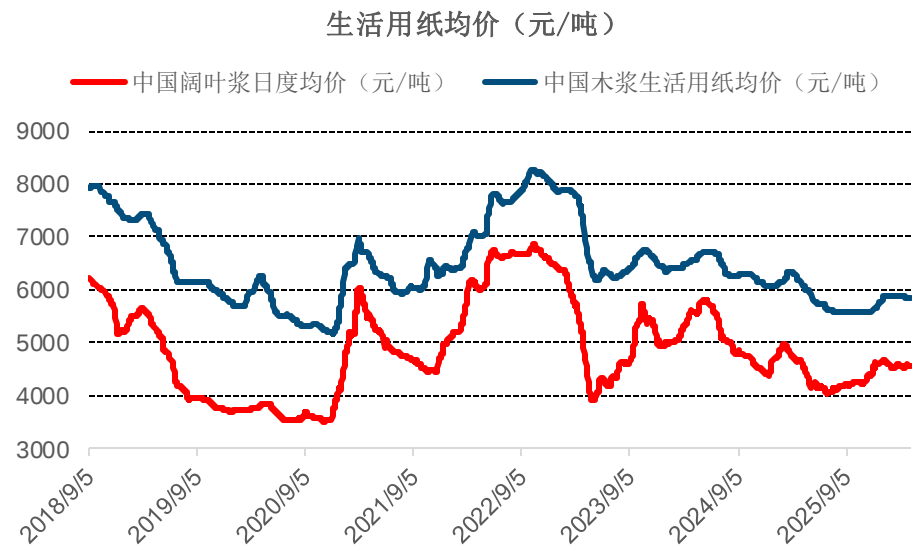


木浆外盘均价（美元/吨）

— 中国主港市场ARAUCO针叶浆(银星)日度外盘价（美元/吨）
— 中国主港市场ARAUCO阔叶浆(明星)日度外盘价（美元/吨）



成品纸价跟踪：截至5月29日，双胶纸吨均价为4600元/周环比0.0%，生活用纸吨均价5742元/周环比0.0%，白卡纸吨均价3993元/周环比0.0%，箱板纸吨均价3668元/周环比+0.5%



目录 CONTENTS

第一章地产及家居行业—地产、家居内销订单月度跟踪

第二章造纸行业—浆价、纸价周度跟踪

第三章纺服行业—品牌服饰电商月度、棉价周度、海外品牌季度跟踪

第四章黄金钻石—金价周度跟踪、培育钻石印度进出口数据月度跟踪

第五章出口链—中国出口、越南出口数据月度跟踪

第六章医美—NMPA认证注射类医美产品跟踪

棉价周度跟踪: 截至5月29日, 国内棉花价格、国际棉花价格为17635元/吨、86美分/磅, 环比上周+0.2%、-2.2%; 国内棉纱价格为23220元/吨, 环比上周+0.0%

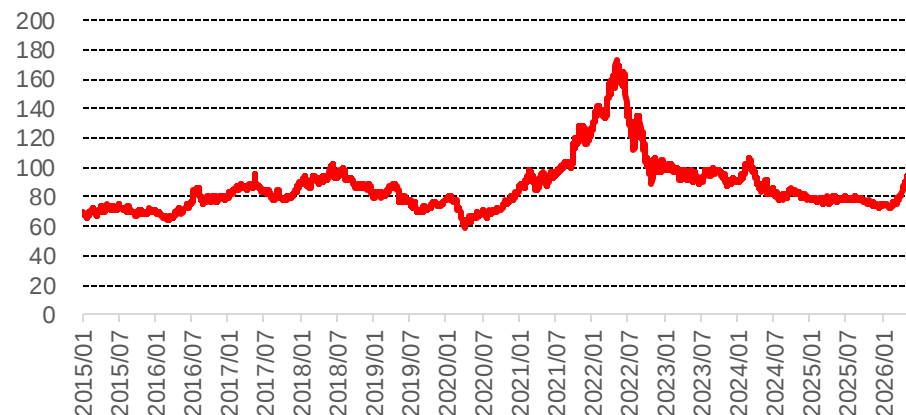
国内棉花现货价格与期货价格 (元/吨)

中国棉花价格指数:328 郑棉主力期货收盘价(活跃合约):棉花



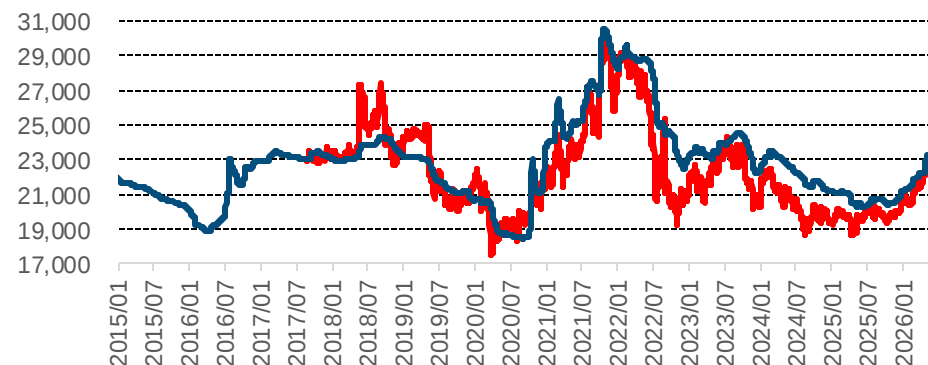
国际棉花价格指数 (美分/磅)

Cotlook:A指数:前一个观测值



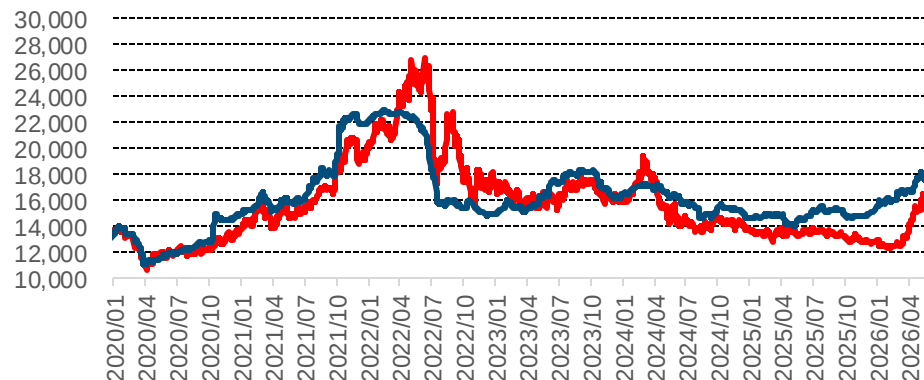
国内棉纱现货价格与期货价格 (元/吨)

郑棉主力期货收盘价(活跃合约):棉纱
中国纱线价格指数(CY Index):C32S:前一个观测值



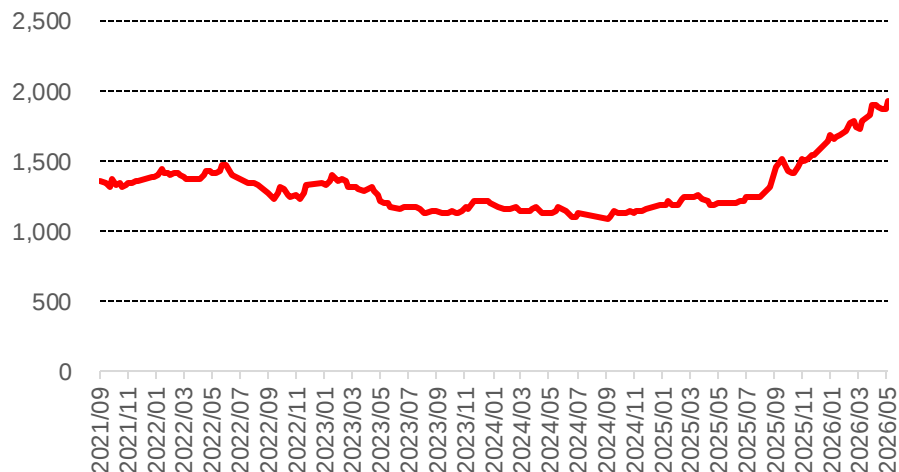
国内外棉花价格情况 (元/吨)

进口棉价格指数(FC Index):M:1%配额港口提货价:前一个观测值
中国棉花价格指数:328:前一个观测值

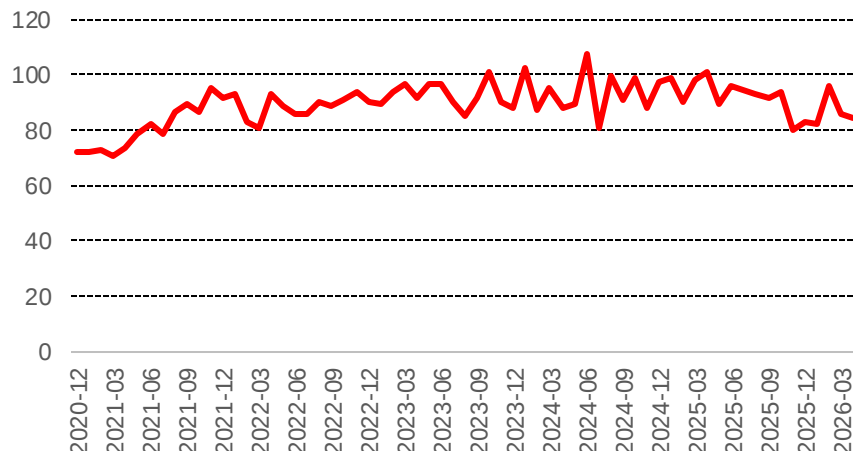


羊毛价格周度跟踪：截至5月28日，澳大利亚羊毛交易所东部市场指数为19.34澳元/公斤，环比上周+2.9%；4月山羊绒出口平均单价84.07美元/公斤，月环比-1.7%

澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数（澳分/公斤）



中国：出口平均单价：已梳无毛山羊绒(51053921)：当月值（美元/千克）



海外服饰：Deckers指引FY27收入同比高个位数增长，Nike指引4QFY26收入同比-2%~-4%，Lululemon指引FY26收入同比+2~4%，Adidas指引FY26收入高个位数增长，ON指引FY26收入同比+23%以上

公司	财报期 自然年截止日	FY26指引 2026/5/31	3QFY26 2026/2/28	2QFY26 2025/11/30	1QFY26 2025/8/31	4QFY25 2025/5/31	3QFY25 2025/2/28	2QFY25 2024/11/30	1QFY25 2024/8/31	4QFY24 2024/5/31	3QFY24 2024/2/29
Nike	收入（亿美元）	4QFY26下降2%-4%，26年4月-12月收入下降低单位数	112.8	124.3	117.2	111.0	112.7	123.5	115.9	126.1	124.3
	yoy		0.1%	0.6%	1.1%	-12.0%	-9.3%	-7.7%	-10.4%	-1.7%	0.3%
	存货周转天数		101	97	104	102	106	105	112	98	103
公司	财报期 自然年截止日	FY26指引 2026/12/31	1QFY26 2026/3/31	4QFY25 2025/12/31	3QFY25 2025/9/30	2QFY25 2025/6/30	1QFY25 2025/3/31	4QFY24 2024/12/31	3QFY24 2024/9/30	2QFY24 2024/6/30	1QFY24 2024/3/31
Adidas	收入（亿欧元）	高个位数增长，维持指引	65.9	60.8	66.3	59.5	61.5	59.7	64.4	58.2	54.6
	yoy		7.1%	1.9%	3.0%	2.2%	12.7%	24.0%	7.3%	9.0%	3.5%
	存货周转天数		162	170	151	162	154	143	130	141	151
公司	财报期 自然年截止日	FY26指引 2027/2/1	4QFY24 2026/2/1	3QFY25 2025/11/2	2QFY25 2025/8/3	1QFY25 2024/5/4	4QFY24 2025/1/28	3QFY24 2024/10/27	2QFY24 2024/7/28	1QFY24 2024/4/28	4QFY23 2024/1/28
lululemon	收入（亿美元）	FY26收入增长2-4%，FY26Q1增长1-3%	36.4	25.7	25.3	23.7	36.1	24.0	23.7	22.0	32.1
	yoy		0.8%	7.1%	6.5%	7.3%	13%	8.7%	7.3%	10.0%	15.6%
	存货周转天数		101	147	145	141	102	146	130	129	103
公司	财报期 自然年截止日	FY27指引 2027/3/31	4QFY26 2026/3/31	3QFY26 2025/12/31	2QFY26 2025/9/30	1QFY26 2025/6/30	4QFY25 2025/3/31	3QFY25 2024/12/31	2QFY25 2024/9/30	1QFY25 2024/6/30	4QFY24 2024/3/31
Deckers	总收入（亿美元）	预计FY27收入同比增长高个位数，其中HOKA为低双位数、UGG为中个位数增长	11.2	19.6	14.3	9.6	10.2	18.3	13.1	8.3	9.6
	yoy		9.6%	7.1%	9.1%	16.9%	6.5%	17.1%	20.1%	22.1%	21.2%
	存货周转天数		106	84	121	142	109	84	119	155	108
	其中：HOKA		6.7	6.3	6.3	6.5	5.9	5.3	5.7	5.5	5.3
	yoy		14.5%	18.5%	11.1%	19.8%	10.0%	23.7%	34.7%	29.7%	34.0%
	其中：UGG		4.1	13.1	7.6	2.7	3.7	12.4	6.9	2.2	3.6
	yoy		9.2%	4.9%	10.4%	18.9%	3.6%	16.1%	13.0%	14.0%	14.9%
公司	财报期 自然年截止日	FY26指引 2026/12/31	1QFY26 2026/3/31	4QFY25 2025/12/31	3QFY25 2025/9/30	2QFY25 2025/6/30	1QFY25 2025/3/31	4QFY24 2024/12/31	3QFY24 2024/9/30	2QFY24 2024/6/30	1QFY24 2024/3/31
ON	收入（亿瑞士法郎）	增长23%以上，维持指引	8.3	7.4	7.9	7.5	7.3	6.1	6.4	5.7	5.1
	yoy		14.5%	22.6%	24.9%	32.1%	43.0%	35.7%	32.3%	27.8%	21.0%
	存货周转天数		125	134	123	119	126	150	135	152	159

海外服饰：VF指引FY27全年收入增长1%~2%，UA指引FY27全年收入微降，迅销上调FY26收入指引至+14.7%，Puma指引FY26收入中低单位数下降，Asics指引FY26收入+17.2%

公司	财报期	FY27指引	4QFY26	3QFY26	2QFY26	1QFY26	4QFY25	3QFY25	2QFY25	1QFY25	4QFY24
	自然年截止日	2027/3/31	2026/3/28	2025/12/27	2025/9/27	2025/6/28	2025/3/31	2024/12/28	2024/9/30	2024/6/30	2024/3/30
VF	收入 (亿美元)		21.7	28.8	28.0	17.6	21.4	28.3	27.6	19.1	23.7
	yoy	预计收入同比增长1%至2%	1.0%	1.5%	2.0%	-0.5%	-4.6%	1.9%	-5.5%	-8.6%	-13.4%
	存货周转天数		144.0	127.0	134	209	154	141	143	191	144
公司	财报期	FY26指引	1QFY26	4QFY25	3QFY25	2QFY25	1QFY25	4QFY24	3QFY24	2QFY24	1QFY24
	自然年截止日	2026/12/31	2026/3/31	2025/12/31	2025/9/30	2025/6/30	2025/3/31	2024/12/31	2024/9/30	2024/6/30	2024/3/31
Puma	收入 (亿欧元)	中低个位数下降，维持指引	18.64	15.65	19.56	19.42	20.76	22.89	23.1	21.2	21.0
	yoy		-6.3%	-27.2%	-15.3%	-8.3%	-1.3%	15.5%	-0.1%	-0.2%	-3.9%
	存货周转天数		183	201	180	182	167	143	141	150	146
公司	财报期	FY27指引	4QFY26	3QFY26	2QFY26	1QFY26	4QFY25	3QFY25	2QFY25	1QFY25	4QFY24
	自然年截止日	2027/3/31	2026/3/31	2025/12/31	2025/9/30	2025/6/30	2025/3/31	2024/12/31	2024/9/30	2024/6/30	2024/3/31
UA	收入 (亿美元)	预计FY27收入微降，其中北美下滑低单位数，亚太、EMEA增长低单位数	11.7	13.3	13.3	11.3	11.8	14.0	14.0	11.8	13.3
	yoy		-0.8%	-5.2%	-4.7%	-4.2%	-11.4%	-5.7%	-10.7%	-10.1%	-4.8%
	存货周转天数		132	129	155	160	146	135	142	151	127
公司	财报期	FY26指引	2QFY26	1QFY26	4QFY25	3QFY25	2QFY25	1QFY25	4QFY24	3QFY24	2QFY24
	自然年截止日	2026/8/31	2026/2/28	2025/11/30	2025/8/31	2025/5/31	2025/2/28	2024/11/30	2024/8/31	2024/5/31	2024/2/29
迅销 (优衣库母公司)	收入 (十亿日元)	预计FY26收入+14.7% (上调，此前为+11.7%)	1027.5	1027.7	783.8	826.5	895.0	895.2	737.3	767.5	788.2
	yoy		14.7%	14.8%	6.3%	7.7%	13.6%	10.4%	18.4%	13.3%	4.7%
	存货周转天数		98	103	119	110	102	109	115	110	105
公司	财报期	FY26指引	1QFY26	4QFY25	3QFY25	2QFY25	1QFY25	4QFY24	3QFY24	2QFY24	1QFY24
	自然年截止日	2026/12/31	2026/3/31	2025/12/31	2025/9/30	2025/6/30	2025/3/31	2024/12/31	2024/9/30	2024/6/30	2024/3/31
ASICS	收入 (十亿日元)	增长17.2%，维持指引	270.2	185.9	222.3	194.5	208.3	153.1	183.3	168.1	174.1
	yoy		29.7%	21.4%	21.3%	15.7%	19.7%	25.1%	16.0%	22.0%	14.3%
	存货周转天数		128	182	127	145	129	174	132	151	135

各品牌CY26Q1整体：Nike/Adidas/Deckers/Lululemon/ON/VF/UA/Puma/迅销/Asics收入同比-3%/+14%/+8%/+0%/+26%/-4%/-4%/-1%/+15%/+30%（除迅销/Asics均为固定汇率）

图表：主要海外服饰品牌单季度营收同比增速（固定汇率口径）

地区	主要公司/品牌	最新财报截至	CY26Q1	CY25Q4	CY25Q3	CY25Q2	CY25Q1	CY24Q4	CY24Q3	CY24Q2	CY24Q1	CY23Q4	CY23Q3	CY23Q2	CY23Q1	CY22Q4	CY22Q3
北美	Nike（北美）	2026/2/28	3%	9%	4%	-11%	-4%	-8%	-11%	-1%	3%	-3%	-1%	5%	27%	31%	13%
	Adidas（北美）	2026/3/31	12%	3%	1%	8%	3%	15%	-7%	-8%	-4%	-21%	-9%	-16%	-20%	6%	8%
	Deckers（美国，报表口径增速）	2026/3/31	0%	3%	-2%	-3%	0%	12%	14%	23%	19%	16%	21%	9%	4%	14%	20%
	Lululemon（北美）	2026/2/1		-5%	-2%	1%	4%	8%	2%	2%	4%	9%					
	ON（美洲）	2026/3/31	17%	21%	21%	24%	29%	34%	35%	26%	30%						
	VF（北美）	2026/3/28	0%	6%	-1%	-3%	-5%	2%	-9%	-12%	-23%	-25%	-11%	-15%	-7%	-1%	-3%
	UA（北美）	2026/3/31	-8%	-10%	-8%	-5%	-11%	-8%	-13%	-14%	-11%	-12%	-2%	-8%	3%	-2%	-2%
	Puma（北美）	2026/3/31	6%	-22%	-15%	-1%	-3%	7%	11%	9%	1%	-6%	3%	-4%	-1%	25%	19%
	优衣库（北美，报表口径增速）	2026/2/28	28%	30%	22%	23%	37%	17%		41%	29%	22%					
大中华区	Asics（北美，报表口径增速）	2026/3/31	23%	-7%	6%	0%	18%	15%	14%	16%	26%	-10%	14%	12%	24%	49%	19%
	Nike（大中华区）	2026/2/28	-10%	-16%	-10%	-20%	-15%	-11%	-3%	7%	6%	8%	12%	25%	1%	6%	-13%
	Adidas（大中华区）	2026/3/31	17%	15%	6%	2%	13%	16%	9%	9%	8%	37%	6%	16%	-9%	-50%	-27%
	Lululemon（中国大陆）	2026/2/1		21%	47%	24%	22%	48%	36%	37%	52%	82%					
	VF（大中华区）	2026/3/28	-1%	-6%	-2%	-6%	-1%	4%	9%	4%	10%	7%	14%	31%	10%	-1%	-10%
	优衣库（大中华区，报表口径增速）	2026/2/28	7%	7%	-10%	-8%	2%	-1%	7%	4%	3%	23%	13%	49%	12%	-3%	27%
亚太	Asics（大中华区，报表口径增速）	2026/3/31	28%	24%	23%	13%	22%	37%	20%	37%	25%	10%	12%	38%	41%	28%	43%
	Nike（APLA，除中国）	2026/2/28	-2%	-4%	1%	-3%	-4%	-2%	-2%	4%	4%	10%	3%	6%	15%	34%	16%
	Adidas（日韩）	2026/3/31	23%	13%	6%	13%	13%	9%	18%	6%	8%						
	ON（亚太）	2026/3/31	61%	85%	109%	111%	129%	125%	86%	85%	91%						
	VF（APAC）	2026/3/28	-4%	-4%	-2%	4%	2%	5%	5%	2%	2%	3%	6%	18%	10%	4%	2%
	UA（亚太）	2026/3/31	8%	-5%	-14%	-10%	-26%	-6%	-10%	-7%	5%	8%	7%	21%	31%	1%	14%
	Puma（亚太）	2026/3/31	8%	-13%	-9%	-3%	-5%	10%	3%	2%	1%	3%	5%	24%	27%	0%	10%
欧洲	优衣库（日本，报表口径增速）	2026/2/28	3%	12%	7%	10%	14%	9%	16%	10%	-5%	1%	7%	8%	18%	6%	1%
	Asics（日本）	2026/3/31	17%	23%	19%	22%	26%	25%	35%	22%	10%	-1%	1%	11%	35%	45%	14%
	Nike（EMEA）	2026/2/28	-7%	-1%	1%	-10%	-6%	-10%	-12%	1%	-4%	-3%	6%	7%	26%	33%	17%
	Adidas（欧洲）	2026/3/31	6%	5%	9%	4%	14%	25%	18%	19%	14%						
	ON（EMEA）	2026/3/31	26%	28%	33%	46%	33%	33%	15%	22%	10%						
	VF（EMEA）	2026/3/28	-9%	-3%	0%	-2%	-2%	1%	-5%	-5%	-5%	-12%	6%	-3%	8%	10%	12%
	UA（EMEA）	2026/3/31	-1%	2%	7%	6%	0%	3%	-1%	0%	7%	2%	4%	11%	20%	46%	20%
	Puma（EMEA）	2026/3/31	-10%	-24%	-7%	-3%	5%	15%	1%	-4%	0%	-5%	10%	25%	25%	25%	19%
整体（除非注明，默认采用固定汇率口径）	优衣库（欧洲）	2026/2/28	40%	34%	31%	29%	31%	42%		55%	16%	34%					
	Asics（欧洲，报表口径增速）	2026/3/31	44%	29%	27%	27%	22%	41%	18%	27%	9%	-7%	11%	6%	44%	77%	19%
	Nike	2026/2/28	-3%	0%	-1%	-11%	-7%	-9%	-9%	0%	0%	-1%	2%	8%	19%	27%	10%
	Adidas	2026/3/31	14%	10%	8%	8%	13%	19%	10%	11%	8%	-2%	1%	0%	0%	-1%	4%
	Deckers	2026/3/31	8%	7%	8%	16%	8%	17%	20%	23%	21%	15%	24%	11%	10%	18%	25%
	Lululemon	2026/2/1		0%	2%	6%	8%	14%	8%	8%	11%	16%	19%	20%	27%	33%	28%
	ON	2026/3/31	26%	31%	35%	38%	40%	41%	33%	29%	29%						
	VF	2026/3/28	-4%	-1%	-1%	-2%	-3%	2%	-6%	-9%	-13%	-16%	-4%	-8%	0%	3%	2%
	UA	2026/3/31	-4%	-6%	-6%	-4%	-10%	-6%	-10%	-10%	-5%	8%	-1%	-1%	10%	7%	5%
	Puma	2026/3/31	-1%	-21%	-10%	-2%	0%	10%	5%	2%	1%	-4%	6%	11%	14%	21%	17%
	迅销（优衣库母公司，报表口径增速）	2026/2/28	15%	15%	6%	8%	14%	10%	18%	14%	5%	13%	16%	24%	27%	14%	23%
	Asics（报表口径增速）	2026/3/31	30%	21%	21%	16%	20%	25%	16%	22%	14%	1%	15%	15%	45%	48%	22%

纺织制造主要公司月度营收数据：26年4月多呈现改善趋势，裕元、来亿、志强、钰齐、聚阳、广越环比改善，丰泰、儒鸿环比走弱，下游品牌谨慎乐观、重视供应链提效

图表：纺服台企月度数据跟踪

公司	裕元集团	丰泰企业	来亿集团	志强国际	钰齐国际	儒鸿企业	聚阳实业	广越企业
主要产品	运动鞋、休闲鞋、户外鞋	专业运动鞋、休闲鞋、冰刀鞋、高尔夫球配件	休闲鞋、运动鞋、防水鞋	足球鞋、休闲鞋、美式橄榄球鞋	户外功能鞋、登山鞋、滑雪鞋	功能性针织面料、运动服饰	运动服、休闲服	羽绒服、户外服装
主要客户	Nike、Adidas、New Balance、Asics、Timberland、Salomon	Nike、Rockport、Converse、Salomon	Adidas、Converse、HOKA、UNIQLO	Adidas、Nike、Puma、迪卡侬、Under Armour	The North Face、Columbia、Merrell、Decathlon	Nike、Lululemon、Under Armour、Adidas	Gap、Fast Retailing（优衣库）、Target、Walmart	The North Face、Patagonia、Arc'teryx、Moncler
时间	制造业务营收yoy	营收美元口径yoy (测算)	营收美元口径yoy (测算)	营收美元口径yoy (测算)	营收美元口径yoy (测算)	营收美元口径yoy (测算)	营收美元口径yoy (测算)	营收美元口径yoy (测算)
2026-04	6.9%	-5.1%	-6.2%	7.2%	11.0%	-2.6%	1.5%	39.9%
2026-03	-11.1%	-4.2%	-17.6%	0.7%	4.4%	9.5%	-5.9%	9.0%
2026-02	-5.9%	-7.9%	-25.9%	-21.1%	13.3%	-2.7%	3.9%	-1.9%
2026-01	0.6%	2.0%	-28.5%	-3.6%	-1.4%	11.7%	-16.1%	6.3%
2025-12	-3.7%	3.6%	-2.0%	-2.3%	2.0%	0.5%	-5.3%	14.4%
2025-11	-2.4%	-6.9%	-2.6%	2.6%	10.2%	4.9%	3.3%	36.1%
2025-10	-7.7%	1.8%	8.2%	-3.4%	11.4%	-3.0%	-16.3%	69.1%
2025-09	-3.8%	3.0%	4.6%	32.7%	2.4%	5.5%	-25.4%	28.4%
2025-08	-9.7%	0.5%	-19.8%	-26.2%	18.8%	-3.7%	-4.9%	25.3%
2025-07	0.5%	0.1%	-0.6%	6.4%	15.5%	6.6%	-0.4%	-3.2%
2025-06	9.4%	5.2%	3.9%	1.3%	33.8%	5.0%	12.0%	12.9%
2025-05	0.5%	-17.0%	9.7%	17.6%	46.4%	-1.0%	-0.6%	46.5%
2025-04	10.5%	4.4%	57.5%	18.9%	41.4%	20.1%	7.5%	13.3%
2025-03	3.5%	-5.1%	41.9%	39.6%	69.7%	18.5%	6.5%	19.2%
2025-02	14.9%	7.2%	3.0%	74.6%	39.5%	18.2%	4.8%	8.3%
2025-01	1.1%	-10.2%	19.5%	31.6%	10.2%	21.3%	21.7%	12.4%
2024-12	13.5%	-14.7%	39.0%	10.7%	47.5%	19.7%	2.2%	32.9%
2024-11	17.0%	6.8%	6.5%	6.5%	-7.3%	-1.4%	2.9%	40.6%
2024-10	21.3%	-3.9%	63.5%	63.5%	10.6%	16.9%	8.2%	11.5%
2024-09	26.7%	3.2%	28.6%	28.6%	12.8%	36.5%	19.8%	-7.9%
2024-08	21.1%	-6.2%	66.2%	66.2%	12.3%	36.7%	16.9%	6.9%
2024-07	22.0%	-1.3%	38.9%	38.9%	-13.0%	4.0%	-1.1%	1.7%
2024-06	2.9%	-3.3%	33.8%	33.8%	4.3%	21.5%	-5.8%	-8.0%
2024-05	8.3%	10.6%	33.6%	33.6%	-16.1%	21.3%	10.7%	-20.3%
2024-04	2.5%	-1.4%	3.5%	3.5%	-38.4%	6.9%	0.6%	-27.1%
2024-03	0.2%	5.6%	18.6%	18.6%	-62.3%	12.3%	6.6%	-19.5%
2024-02	-12.2%	-11.1%	21.9%	21.9%	-65.4%	5.2%	-0.8%	-9.7%
2024-01	12.5%	1.9%	2.2%	2.2%	-16.1%	20.0%	10.3%	-14.1%

运动服饰电商流水月度同比跟踪: 1-4月安踏 (+12.0%)、李宁 (+11.1%)、斐乐 (+24.4%)、迪桑特 (+8.7%)、始祖鸟 (+13.9%)、特步 (+3.7%)，专业户外品牌4月延续高增、大众品牌有所放缓

运动服饰全网销售月度跟踪 (天猫+京东+抖音) -2026.04【建投轻工纺服教育】

单月GMV yoy	安踏	斐乐	迪桑特	可隆	始祖鸟	萨洛蒙	Wilson	李宁	特步	索康尼	361度	Nike	阿迪达斯	露露乐蒙	斯凯奇	亚瑟士	昂跑	hoka	安德玛
2026-04	7.2%	20.3%	41.0%	57.4%	-1.4%	81.9%	49.8%	-1.3%	5.7%	-8.7%	-7.7%	-5.7%	27.8%	4.8%	11.5%	20.6%	39.3%	12.6%	36.8%
2026-03	21.6%	41.6%	-3.0%	52.7%	24.9%	57.5%	45.0%	20.3%	3.4%	-22.6%	-5.8%	2.0%	49.5%	42.8%	2.1%	23.3%	85.6%	-7.7%	61.8%
2026-02	26.7%	64.6%	33.4%	65.8%	47.8%	57.0%	87.8%	27.0%	25.7%	-26.0%	-29.4%	15.0%	79.0%	11.1%	68.5%	34.8%	76.9%	56.1%	70.7%
2026-01	-1.1%	-2.9%	-12.7%	8.2%	-4.1%	17.8%	45.3%	3.5%	-11.8%	-28.7%	-19.0%	-26.7%	6.6%	35.5%	-2.3%	8.1%	38.4%	40.4%	29.0%
2025-12	-9.8%	1.8%	2.7%	7.6%	-3.9%	59.7%	49.0%	-7.1%	-19.1%	-33.5%	-26.6%	-8.2%	-3.8%	12.0%	-12.4%	-28.8%	6.2%	14.0%	35.4%
2025-11	-0.1%	5.6%	33.9%	34.5%	-12.9%	22.6%	26.5%	-2.5%	-12.8%	12.8%	-17.7%	-25.2%	-20.1%	23.1%	-10.3%	-27.7%	25.5%	33.7%	30.8%
2025-10	-11.2%	10.7%	41.3%	56.6%	-25.0%	25.3%	56.0%	2.3%	23.1%	-12.7%	3.4%	-7.0%	17.2%	101.0%	0.6%	50.3%	106.6%	176.4%	5.6%
2025-09	-1.7%	-5.1%	-12.8%	47.3%	-23.8%	89.6%	105.9%	-7.2%	12.5%	-3.6%	1.9%	0.6%	7.4%	59.4%	-0.8%	14.7%	77.2%	31.5%	-3.8%
2025-08	-11.7%	6.3%	31.1%	93.9%	0.9%	71.9%	66.5%	8.3%	23.5%	19.2%	23.2%	23.0%	30.6%	39.5%	-8.5%	20.5%	83.5%	18.7%	6.5%
2025-07	13.2%	24.2%	29.7%	109.3%	42.1%	35.0%	128.9%	13.6%	26.2%	20.5%	28.8%	-10.0%	7.7%	34.3%	12.2%	21.6%	151.3%	54.6%	14.2%
2025-06	-21.0%	-9.7%	8.5%	47.4%	-25.4%	27.4%	71.4%	-16.3%	-16.7%	19.9%	-12.6%	-43.1%	-21.6%	36.4%	-22.6%	-38.7%	77.8%	65.2%	-23.1%
2025-05	26.8%	35.3%	72.1%	232.1%	38.6%	163.1%	29.7%	23.4%	30.9%	76.3%	8.6%	-2.9%	77.7%	44.7%	13.3%	39.0%	161.8%	123.5%	-5.1%
2025-04	-22.3%	-24.5%	2.5%	45.8%	15.2%	30.9%	11.4%	-3.2%	5.4%	-25.2%	7.7%	-7.2%	7.6%	52.4%	-27.1%	14.1%	116.6%	54.1%	-21.3%
2025-03	-14.0%	9.6%	61.4%	61.2%	15.5%	77.4%	37.3%	5.4%	15.7%	14.4%	10.0%	-10.2%	-1.0%	42.8%	-27.8%	-0.5%	131.8%	48.1%	-49.8%
2025-02	13.0%	5.9%	41.1%	115.2%	37.1%	63.6%	7.2%	-6.2%	14.2%	79.7%	21.6%	14.4%	17.3%	13.5%	-28.7%	28.6%	129.1%	66.2%	12.9%
2025-01	14.9%	30.8%	108.8%	197.5%	99.9%	107.4%	67.0%	22.7%	29.3%	117.4%	40.1%	46.1%	67.2%	98.8%	17.4%	84.7%	294.9%	197.4%	70.0%
累计GMV yoy	安踏	斐乐	迪桑特	可隆	始祖鸟	萨洛蒙	Wilson	李宁	特步	索康尼	361度	Nike	阿迪达斯	露露乐蒙	斯凯奇	亚瑟士	昂跑	hoka	安德玛
2026-04	12.0%	24.4%	8.7%	42.1%	13.9%	58.0%	52.5%	11.1%	3.7%	-21.4%	-13.8%	-7.5%	36.2%	25.3%	12.9%	20.7%	59.7%	21.5%	45.8%
2026-03	13.6%	25.6%	-0.4%	36.0%	18.2%	49.9%	53.8%	15.6%	2.9%	-26.0%	-16.4%	-7.9%	38.8%	32.0%	13.5%	20.8%	68.7%	25.8%	49.0%
2026-02	9.3%	17.6%	0.8%	27.6%	14.4%	38.4%	62.2%	12.5%	2.5%	-27.7%	-23.4%	-12.0%	33.5%	23.5%	20.5%	19.3%	55.5%	46.6%	43.1%
2026-01	-1.1%	-2.9%	-12.7%	8.2%	-4.1%	17.8%	45.3%	3.5%	-11.8%	-28.7%	-19.0%	-26.7%	6.6%	35.5%	-2.3%	8.1%	38.4%	40.4%	29.0%
2025-12	-3.5%	7.7%	33.2%	69.0%	2.3%	56.6%	55.7%	2.1%	8.7%	14.1%	3.5%	-9.2%	10.4%	45.8%	-8.1%	11.2%	96.3%	69.3%	2.5%
2025-11	-2.9%	8.5%	37.5%	77.9%	3.1%	56.3%	56.2%	3.1%	11.5%	18.8%	6.8%	-9.3%	12.1%	50.8%	-7.7%	14.5%	106.1%	76.3%	-0.8%
2025-10	-3.3%	9.0%	38.2%	89.0%	5.8%	62.0%	60.1%	3.9%	15.3%	19.8%	10.7%	-6.9%	18.9%	55.8%	-7.3%	21.2%	119.1%	85.3%	-5.3%
2025-09	-1.5%	8.5%	37.0%	102.3%	14.4%	71.9%	60.7%	4.2%	14.0%	27.8%	11.9%	-6.9%	19.3%	44.7%	-9.0%	15.9%	121.3%	67.8%	-7.7%
2025-08	-1.5%	10.0%	43.7%	111.0%	22.3%	69.4%	52.4%	5.7%	14.2%	32.0%	13.1%	-7.6%	20.9%	42.5%	-9.8%	16.0%	128.1%	72.5%	-8.3%
2025-07	0.0%	10.4%	45.1%	113.0%	26.2%	69.0%	49.7%	5.3%	12.9%	34.6%	11.8%	-5.4%	19.6%	42.9%	-10.0%	15.4%	138.6%	82.1%	-10.2%
2025-06	-1.6%	8.9%	47.0%	113.3%	24.1%	74.7%	36.9%	4.0%	10.9%	37.1%	9.3%	-4.9%	21.1%	43.8%	-12.1%	14.7%	136.3%	86.1%	-13.2%
2025-05	3.2%	13.8%	57.6%	127.6%	38.0%	89.8%	28.2%	9.5%	19.7%	43.3%	14.9%	6.9%	34.7%	45.7%	-9.4%	28.6%	153.0%	92.2%	-10.2%
2025-04	-5.2%	4.3%	51.5%	98.6%	37.8%	66.1%	27.3%	4.8%	15.5%	22.7%	17.3%	11.1%	20.4%	46.1%	-18.2%	23.6%	148.2%	75.7%	-12.5%
2025-03	2.4%	17.6%	75.4%	117.7%	46.0%	82.8%	36.9%	8.0%	19.8%	59.6%	22.1%	16.8%	25.2%	44.1%	-14.1%	28.0%	165.1%	88.1%	-8.9%
2025-02	14.2%	22.1%	83.0%	163.4%	71.7%	86.6%	36.6%	9.8%	23.1%	101.0%	31.6%	33.0%	44.4%	45.2%	-2.8%	56.2%	198.9%	126.1%	45.1%
2025-01	14.9%	30.8%	108.8%	197.5%	99.9%	107.4%	67.0%	22.7%	29.3%	117.4%	40.1%	46.1%	67.2%	98.8%	17.4%	84.7%	294.9%	197.4%	70.0%

户外品牌电商流水月度同比跟踪：整体专业户外品牌4月延续高增势头，1-4月萨洛蒙(+58%)、可隆(+42.1%)

运动服饰全网销售月度跟踪（天猫+京东+抖音）-2026.04【建投轻工纺服教育】

单月GMV yoy	迪桑特	可隆	始祖鸟	萨洛蒙	Wilson	骆驼	凯乐石	迪卡侬	伯希和	北面	哥伦比亚	猛犸象	探路者	Mont.bel	巴塔哥尼亚
2026-04	41.0%	67.4%	-1.4%	81.9%	49.8%	39.5%	46.1%	117.4%	43.6%	22.8%	16.9%	74.2%	8.4%	4.4%	-26.1%
2026-03	-3.0%	52.7%	24.9%	67.5%	45.0%	39.0%	24.4%	11.2%	17.3%	-10.5%	-26.4%	31.2%	-1.0%	-27.8%	-30.5%
2026-02	33.4%	65.8%	47.8%	67.0%	87.8%	76.0%	44.2%	39.7%	40.0%	23.2%	33.8%	122.8%	7.0%	-14.5%	-19.3%
2026-01	-12.7%	8.2%	-4.1%	17.8%	45.3%	36.8%	40.9%	31.0%	56.2%	2.2%	-12.6%	20.0%	-13.7%	-19.8%	3.4%
2025-12	2.7%	7.6%	-3.9%	59.7%	49.0%	18.8%	31.1%	24.8%	23.9%	8.8%	-29.6%	25.5%	-23.1%	-22.8%	7.3%
2025-11	33.9%	34.5%	-12.9%	22.6%	26.5%	41.7%	62.5%	14.0%	21.3%	-14.5%	-7.1%	15.8%	-37.1%	-26.5%	10.6%
2025-10	41.3%	56.6%	-25.0%	25.3%	56.0%	48.8%	76.2%	30.0%	54.1%	11.6%	35.9%	30.4%	-6.8%	-3.5%	42.3%
2025-09	-12.8%	47.3%	-23.8%	89.6%	105.9%	14.0%	50.7%	15.0%	11.3%	-6.7%	-24.5%	85.6%	-29.0%	-7.0%	6.8%
2025-08	31.1%	93.9%	0.9%	71.9%	66.5%	17.8%	130.8%	25.2%	70.5%	-16.3%	-21.5%	23.3%	-21.8%	70.1%	51.5%
2025-07	29.7%	109.3%	42.1%	35.0%	128.9%	45.7%	163.8%	43.6%	91.2%	7.0%	26.8%	24.8%	7.9%	77.4%	27.2%
2025-06	8.5%	47.4%	-25.4%	27.4%	71.4%	3.5%	118.1%	35.5%	53.4%	-19.1%	-5.0%	157.0%	-24.0%	-23.5%	-27.3%
2025-05	72.1%	232.1%	38.6%	163.1%	29.7%	43.7%	253.5%	67.2%	161.0%	28.2%	30.0%	211.6%	54.7%	-2.8%	66.3%
2025-04	2.5%	45.8%	15.2%	30.9%	11.4%	-6.2%	103.4%	10.2%	83.2%	-26.0%	0.6%	120.3%	-37.9%	6.1%	37.9%
2025-03	61.4%	61.2%	15.5%	77.4%	37.3%	22.0%	118.4%	24.5%	60.2%	-14.8%	43.7%	177.6%	27.3%	46.6%	36.7%
2025-02	41.1%	115.2%	37.1%	63.6%	7.2%	7.4%	288.0%	2.6%	162.6%	5.0%	20.8%	67.9%	12.9%	33.6%	65.5%
2025-01	108.8%	197.5%	99.9%	107.4%	67.0%	46.2%	362.6%	35.1%	155.9%	40.0%	72.4%	304.0%	53.5%	52.8%	77.5%
累计GMV yoy	迪桑特	可隆	始祖鸟	萨洛蒙	Wilson	骆驼	凯乐石	迪卡侬	伯希和	北面	哥伦比亚	猛犸象	探路者	Mont.bel	巴塔哥尼亚
2026-04	8.7%	42.1%	13.9%	58.0%	52.5%	43.8%	38.3%	52.4%	38.9%	6.2%	-3.8%	53.6%	8.8%	-15.1%	-13.8%
2026-03	-0.4%	36.0%	18.2%	49.9%	53.8%	44.8%	36.2%	24.0%	37.6%	3.3%	-8.2%	46.8%	-5.5%	-21.6%	-10.4%
2026-02	0.8%	27.6%	14.4%	38.4%	62.2%	47.0%	42.2%	34.0%	49.7%	7.9%	-0.6%	57.9%	-7.3%	-18.0%	-3.6%
2026-01	-12.7%	8.2%	-4.1%	17.8%	45.3%	36.8%	40.9%	31.0%	56.2%	2.2%	-12.6%	20.0%	-13.7%	-19.8%	3.4%
2025-12	33.2%	69.0%	2.3%	56.6%	55.7%	29.2%	103.4%	28.8%	53.9%	2.1%	7.7%	63.0%	-9.9%	4.2%	27.7%
2025-11	37.5%	77.9%	3.1%	56.3%	56.2%	31.2%	121.2%	29.2%	59.2%	1.0%	16.0%	68.9%	-7.6%	8.0%	31.9%
2025-10	38.2%	89.0%	5.8%	62.0%	60.1%	28.7%	138.4%	31.3%	69.0%	5.6%	21.7%	86.3%	0.6%	16.5%	37.2%
2025-09	37.0%	102.3%	14.4%	71.9%	60.7%	22.0%	156.0%	31.5%	76.1%	2.9%	16.2%	113.5%	3.2%	22.3%	35.8%
2025-08	43.7%	111.0%	22.3%	69.4%	52.4%	23.7%	178.8%	33.6%	98.5%	3.9%	23.4%	119.5%	9.9%	25.5%	39.5%
2025-07	45.1%	113.0%	26.2%	69.0%	49.7%	24.5%	185.5%	34.8%	102.6%	6.3%	29.4%	144.2%	14.7%	21.4%	38.1%
2025-06	47.0%	113.3%	24.1%	74.7%	36.9%	22.0%	188.1%	33.4%	104.1%	6.2%	29.6%	168.5%	15.5%	17.2%	39.4%
2025-05	57.6%	127.6%	38.0%	89.8%	28.2%	25.6%	202.3%	32.8%	114.6%	10.7%	37.1%	170.5%	22.9%	25.1%	59.1%
2025-04	51.5%	98.6%	37.8%	66.1%	27.3%	21.2%	187.8%	18.7%	104.0%	5.3%	39.5%	156.2%	14.5%	33.5%	56.6%
2025-03	75.4%	117.7%	46.0%	82.8%	36.9%	30.2%	224.0%	22.9%	110.4%	13.8%	51.7%	170.8%	34.8%	46.1%	62.4%
2025-02	83.0%	163.4%	71.7%	86.6%	36.6%	33.7%	330.0%	21.7%	158.5%	28.4%	55.3%	166.1%	38.1%	45.9%	73.6%
2025-01	108.8%	197.5%	99.9%	107.4%	67.0%	46.2%	362.6%	35.1%	155.9%	40.0%	72.4%	304.0%	53.5%	52.8%	77.5%

品牌服饰电商流水月度同比跟踪: 1-4月, 波司登 (+23.3%)、优衣库 (+10.6%)、江南布衣 (+85%)、海澜之家 (+13.4%)

品牌服饰全网销售月度跟踪 (天猫+京东+抖音) -2026.04【建投轻工纺服教育】

单月 GMV yoy	波司登	加拿大鹅 Canada goose	盟可睐 Moncler	雪中飞	高梵	优衣库	江南布衣	Teenie Weenie	森马	太平鸟	鄂尔多斯	歌力思	卓雅	Self- portrait	VGRAS S	海澜之 家	比音勒 芬	哈吉斯	九牧王	报喜鸟
2026-04	54.2%	137.2%	126.5%	94.0%	223.3%	28.3%	82.6%	12.9%	-17.5%	11.1%	114.1%	38.7%	-26.9%	120.6%	44.5%	-7.1%	204.7%	10.5%	25.2%	24.5%
2026-03	57.3%	112.3%	436.5%	61.7%	269.1%	48.1%	68.2%	6.9%	-28.8%	17.7%	15.1%	-18.3%	-3.0%	203.4%	58.7%	13.9%	162.9%	-13.0%	12.5%	19.2%
2026-02	53.5%	117.4%	361.5%	68.9%	121.8%	26.6%	112.5%	31.0%	-24.1%	43.7%	406.7%	57.1%	1172.3%	260.7%	33.4%	47.4%	341.4%	42.5%	144.3%	105.9%
2026-01	4.3%	55.8%	203.6%	18.8%	38.8%	-27.3%	85.0%	5.8%	-29.9%	-16.2%	27.2%	50.0%	467.9%	163.7%	345.8%	14.2%	151.8%	-15.8%	64.9%	132.7%
2025-12	18.9%	83.7%	157.6%	7.1%	-3.4%	-11.6%	29.8%	17.1%	-39.7%	-26.3%	50.9%	19.1%	365.9%	99.0%	-13.4%	-7.2%	233.9%	-2.7%	63.3%	35.7%
2025-11	19.7%	99.8%	70.1%	53.5%	25.9%	14.3%	27.8%	56.3%	-24.8%	-17.4%	76.2%	68.1%	322.4%	181.8%	75.7%	4.1%	184.6%	1.8%	57.9%	40.7%
2025-10	44.9%	79.6%	-18.7%	53.7%	53.4%	33.3%	42.6%	31.9%	-2.3%	13.3%	75.4%	6.2%	439.4%	43.7%	57.7%	33.1%	228.4%	34.1%	48.6%	42.5%
2025-09	-0.7%	182.0%	-78.0%	-12.6%	19.9%	-13.2%	83.1%	20.2%	-5.3%	-8.6%	28.9%	44.2%	1136.6%	750.3%	90.9%	19.1%	232.8%	14.6%	48.6%	53.8%
2025-08	3.3%	365.9%	198.8%	-29.0%	-5.3%	7.2%	82.9%	14.8%	-15.9%	-19.7%	129.7%	39.8%	504.9%	1088.2%	4265.6%	16.1%	184.5%	15.9%	138.4%	64.2%
2025-07	-5.5%	307.4%	319.3%	2.9%	-39.3%	-27.3%	49.3%	22.3%	-10.5%	-23.8%	76.0%	-5.6%	1091.0%	682.5%	906.5%	48.0%	193.3%	30.8%	182.7%	66.1%
2025-06	-10.7%	342.8%	-7.3%	-40.2%	-36.5%	-19.9%	36.9%	-1.8%	-45.5%	-36.4%	-24.9%	4.2%	1420.0%	351.5%	329.8%	-4.8%	91.3%	-11.4%	-2.0%	-5.3%
2025-05	38.2%	277.8%	164.8%	105.5%	65.8%	-16.9%	26.9%	-1.5%	4.9%	-39.1%	31.3%	26.8%	1332.9%	81.2%	287.8%	33.6%	250.1%	28.2%	65.1%	162.0%
2025-04	13.6%	60.8%	525.8%	26.8%	121.8%	-8.6%	-3.2%	-11.6%	-36.0%	-31.3%	51.4%	-8.4%	748.3%	144.9%	74.0%	0.3%	129.1%	4.6%	3.3%	22.7%
2025-03	69.1%	47.5%	-50.0%	82.8%	102.8%	6.7%	40.0%	-23.2%	-4.8%	6.5%	124.9%	129.1%	777.3%	43.0%	33.2%	-4.7%	128.9%	86.6%	21.8%	34.3%
2025-02	-9.5%	-4.2%	-25.3%	11.9%	-8.8%	9.5%	28.9%	4.5%	30.2%	-10.7%	-34.8%	232.7%	160.7%	52.2%	50.6%	-5.7%	43.4%	13.6%	-8.9%	6.6%
2025-01	7.6%	1.6%	-4.1%	14.7%	24.5%	91.5%	55.1%	8.3%	63.3%	41.1%	31.3%	117.5%	-2.4%	20.2%	-56.4%	-14.9%	152.4%	71.4%	25.3%	-10.5%
累计 GMV yoy	波司登	加拿大鹅 Canada goose	盟可睐 Moncler	雪中飞	高梵	优衣库	江南布衣	Teenie Weenie	森马	太平鸟	鄂尔多斯	歌力思	卓雅	Self- portrait	VGRASS	海澜之家	比音勒芬	哈吉斯	九牧王	报喜鸟
2026-04	23.3%	84.0%	248.9%	34.9%	69.7%	10.6%	85.0%	12.5%	-26.0%	11.7%	82.2%	26.9%	183.7%	176.0%	70.2%	13.4%	196.3%	-0.9%	49.7%	61.4%
2026-03	21.3%	80.1%	265.8%	32.1%	63.8%	4.5%	85.9%	12.3%	-28.4%	5.0%	78.7%	20.3%	352.7%	202.1%	91.0%	21.9%	191.9%	-4.6%	60.3%	79.5%
2026-02	15.5%	74.7%	253.1%	28.1%	50.6%	-11.7%	95.4%	15.0%	-28.2%	0.2%	100.2%	53.5%	907.6%	201.5%	110.4%	25.4%	209.2%	0.4%	85.0%	122.8%
2026-01	4.3%	55.8%	203.6%	18.8%	38.8%	-27.3%	85.0%	5.8%	-29.9%	-16.2%	27.2%	50.0%	467.9%	163.7%	345.8%	14.2%	151.8%	-15.8%	64.9%	132.7%
2025-12	17.3%	71.3%	39.4%	22.6%	15.4%	6.2%	40.9%	13.7%	-13.6%	-12.3%	51.2%	26.6%	529.2%	169.0%	115.2%	7.6%	179.0%	19.4%	48.9%	41.4%
2025-11	16.8%	66.6%	9.7%	27.8%	24.5%	9.2%	42.4%	13.4%	-8.8%	-10.1%	51.3%	27.1%	570.4%	179.5%	136.2%	9.4%	172.8%	22.1%	47.5%	42.1%
2025-10	15.8%	54.7%	-7.0%	20.2%	23.9%	8.1%	45.2%	8.4%	-5.7%	-8.9%	43.5%	24.0%	646.3%	179.0%	148.8%	10.1%	170.6%	26.2%	45.2%	42.5%
2025-09	7.2%	46.3%	-1.2%	6.7%	9.0%	0.3%	46.0%	2.3%	-6.3%	-13.6%	30.7%	25.9%	726.6%	221.1%	164.8%	7.2%	161.3%	24.4%	44.7%	42.5%
2025-08	8.1%	37.4%	33.7%	11.2%	7.5%	2.7%	39.7%	-0.5%	-6.5%	-14.4%	30.9%	23.9%	654.7%	186.9%	175.3%	6.1%	153.1%	25.5%	44.3%	40.7%
2025-07	8.6%	26.6%	16.1%	17.3%	9.9%	2.2%	31.9%	-2.5%	-5.4%	-13.7%	24.0%	21.1%	706.1%	139.8%	129.5%	5.2%	148.0%	26.7%	35.2%	38.5%
2025-06	9.8%	21.6%	2.6%	18.8%	18.2%	5.7%	28.8%	-5.0%	-4.8%	-12.3%	20.2%	29.0%	636.8%	108.1%	106.7%	1.4%	140.3%	26.3%	21.7%	36.4%
2025-05	11.8%	13.2%	3.2%	23.7%	25.8%	12.5%	26.3%	-5.7%	6.5%	-7.3%	28.9%	41.9%	499.4%	68.0%	72.3%	3.4%	163.3%	37.4%	30.3%	47.3%
2025-04	9.3%	7.2%	-6.5%	19.8%	23.5%	22.8%	26.0%	-7.0%	7.0%	3.6%	28.4%	53.9%	341.8%	57.0%	28.1%	-7.2%	118.7%	43.0%	12.4%	12.6%
2025-03	9.1%	4.7%	-16.3%	19.5%	21.4%	39.4%	42.6%	-5.5%	32.1%	17.2%	26.2%	45.8%	219.1%	34.3%	5.5%	-9.9%	113.5%	62.0%	16.8%	8.3%
2025-02	3.1%	-0.2%	-11.9%	14.1%	18.4%	57.4%	44.0%	6.9%	52.1%	21.8%	9.9%	62.1%	60.1%	30.9%	-6.2%	-12.0%	105.2%	50.1%	14.4%	-4.9%
2025-01	7.6%	1.6%	-4.1%	14.7%	24.5%	91.5%	55.1%	8.3%	63.3%	41.1%	31.3%	117.5%	-2.4%	20.2%	-56.4%	-14.9%	152.4%	71.4%	25.3%	-10.5%

目录 CONTENTS

第一章地产及家居行业—地产、家居内销订单月度跟踪

第二章造纸行业—浆价、纸价周度跟踪

第三章纺服行业—品牌服饰电商月度、棉价周度、海外品牌季度跟踪

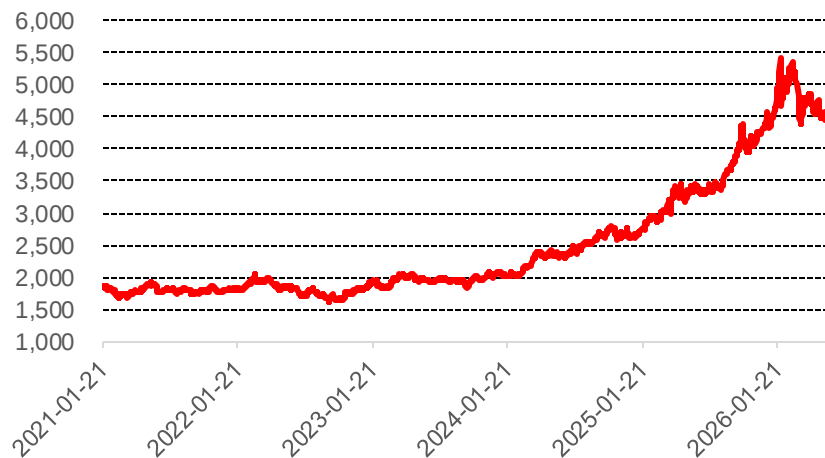
第四章黄金钻石—金价周度跟踪、培育钻石印度进出口数据月度跟踪

第五章出口链—中国出口、越南出口数据月度跟踪

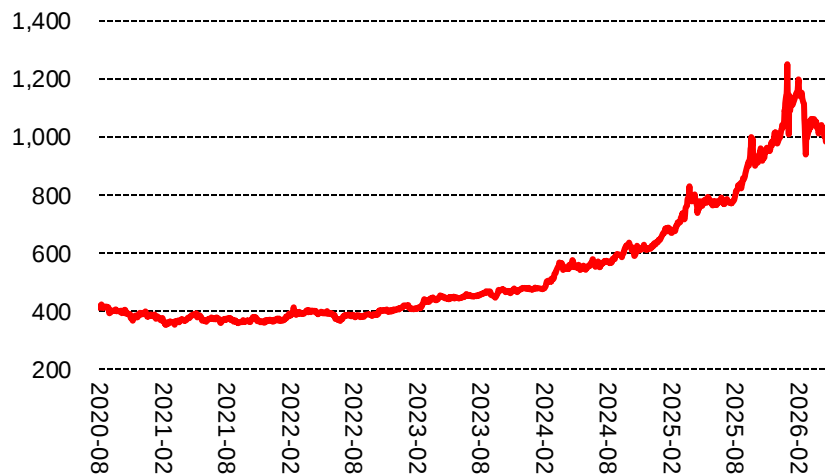
第六章医美—NMPA认证注射类医美产品跟踪

金价周度跟踪：截至5月29日,COMEX黄金收盘价为4569.9美元/盎司,环比上周+0.57%、年同比+38.49%; SHFE黄金收盘价为989.4元/克, 环比上周-0.40%、年同比+29.45%

期货收盘价(活跃合约):COMEX黄金 美元/盎司



沪金期货收盘价(活跃合约):黄金 元/克



黄金珠宝电商流水月度同比跟踪：1-4月，老铺（+388%）、周大福（+7.6%）、周大生（-1.7%）、潮宏基（-37.7%）、周六福（-39%）、六福珠宝（-18.8%）、曼卡龙（+32.4%）

黄金珠宝全网销售月度跟踪（天猫+京东+抖音）-2025.04【建投轻工纺服教育】														
单月GMV yoy	老铺黄金	周大生	周大福	周生生	老凤祥	菜百	潮宏基	周六福	六福珠宝	曼卡龙	中国黄金	莱绅通灵	梦金园	克徕帝
2026-04	281.8%	-0.2%	18.9%	3.9%	94.6%	105.4%	-22.7%	-37.4%	-6.3%	59.3%	-29.2%	-21.8%	-71.1%	-66.2%
2026-03	574.1%	0.3%	35.0%	-1.0%	63.5%	74.6%	-4.3%	-22.0%	1.3%	46.6%	6.9%	-9.2%	-67.0%	-66.4%
2026-02	289.9%	26.9%	60.8%	2.0%	119.5%	116.1%	-10.1%	-19.0%	104.4%	87.6%	-11.5%	25.8%	-47.5%	-61.5%
2026-01	337.8%	-25.3%	-43.8%	-58.5%	36.2%	34.4%	-67.7%	-62.7%	-69.7%	-21.1%	-24.7%	51.0%	-62.1%	-68.4%
2025-12	231.8%	16.5%	-5.8%	-27.2%	82.7%	31.2%	-27.5%	-45.5%	-36.0%	71.6%	-55.1%	233.7%	-54.1%	-54.9%
2025-11	304.8%	62.0%	-32.0%	-46.2%	69.2%	-43.4%	-43.4%	-63.4%	-45.9%	-31.7%	-73.2%	34.3%	-77.9%	-72.7%
2025-10	338.4%	17.7%	14.5%	-17.7%	105.2%	91.9%	-9.0%	-30.8%	-6.9%	-57.6%	28.5%	-85.5%	-56.4%	-18.0%
2025-09	1205.0%	36.9%	34.7%	19.5%	163.2%	298.8%	-31.7%	-14.8%	86.1%	-23.8%	26.1%	-37.8%	-41.0%	9.5%
2025-08	858.3%	0.4%	-11.7%	-37.9%	134.5%	62.7%	-40.0%	-22.4%	4.0%	19.7%	-30.4%	-8.9%	-28.5%	-21.5%
2025-07	248.9%	37.7%	5.3%	50.7%	159.0%	40.9%	-14.4%	-9.5%	1.8%	54.1%	-15.6%	-44.3%	2.4%	35.5%
2025-06	196.9%	-31.1%	-21.9%	40.4%	125.4%	-18.0%	-36.9%	45.3%	-31.8%	-77.6%	-15.5%	-42.7%	-73.8%	-83.0%
2025-05	898.3%	-5.3%	15.0%	42.1%	379.6%	113.3%	-14.2%	21.1%	90.3%	-72.4%	58.9%	-24.7%	-5.0%	-9.1%
2025-04	123.2%	27.1%	36.6%	7.1%	133.5%	92.0%	-34.8%	59.9%	55.9%	-45.8%	38.9%	79.9%	200.0%	-14.7%
2025-03	106.7%	15.5%	12.0%	36.6%	140.4%	-0.7%	-19.3%	21.0%	24.0%	-31.5%	3.0%	86.5%	117.2%	45.9%
2025-02	796.6%	5.2%	-5.5%	20.2%	446.1%	20.6%	-7.2%	26.4%	-41.4%	-28.2%	17.0%	69.1%	109.1%	103.4%
2025-01	348.3%	14.2%	58.6%	43.9%	410.4%	-14.7%	153.4%	128.2%	112.5%	6.4%	58.0%	41.7%	-57.3%	123.5%
累计GMV yoy	老铺黄金	周大生	周大福	周生生	老凤祥	菜百	潮宏基	周六福	六福珠宝	曼卡龙	中国黄金	莱绅通灵	梦金园	克徕帝
2026-04	387.5%	-1.7%	7.6%	-23.0%	74.4%	80.3%	-37.7%	-39.0%	-18.8%	32.4%	-16.4%	11.9%	-62.6%	-65.8%
2026-03	395.1%	-2.2%	5.3%	-26.7%	69.1%	71.5%	-40.2%	-39.4%	-21.3%	26.3%	-13.1%	22.3%	-59.9%	-65.7%
2026-02	308.7%	-3.6%	-4.7%	-35.3%	71.9%	70.2%	-50.8%	-46.1%	-30.9%	16.0%	-19.6%	38.0%	-56.2%	-65.4%
2026-01	337.8%	-25.3%	-43.8%	-58.5%	36.2%	34.4%	-67.7%	-62.7%	-69.7%	-21.1%	-24.7%	51.0%	-62.1%	-68.4%
2025-12	370.5%	12.8%	4.7%	4.9%	159.1%	31.2%	-14.8%	-0.9%	8.1%	-39.2%	-6.1%	-40.0%	-37.6%	-22.0%
2025-11	385.2%	12.4%	5.9%	8.6%	171.7%	31.2%	-13.7%	3.9%	14.9%	-43.5%	-0.1%	-45.2%	-36.3%	-19.6%
2025-10	401.5%	8.0%	11.3%	16.5%	185.2%	46.3%	-10.2%	16.0%	24.7%	-44.3%	14.9%	-48.9%	-32.3%	-13.2%
2025-09	427.0%	6.8%	10.8%	22.4%	200.5%	37.7%	-10.3%	22.5%	29.3%	-40.7%	12.8%	-18.1%	-29.7%	-12.4%
2025-08	357.8%	4.1%	8.7%	22.7%	207.0%	24.9%	-8.1%	26.8%	25.7%	-42.9%	11.3%	-13.6%	-28.5%	-14.4%
2025-07	284.6%	4.9%	12.9%	36.4%	227.6%	22.1%	-1.9%	35.6%	29.7%	-50.1%	19.0%	-14.2%	-28.5%	-13.3%
2025-06	286.5%	1.4%	13.8%	35.1%	242.8%	20.6%	-0.5%	45.0%	32.7%	-57.2%	24.6%	-7.1%	-30.3%	-15.6%
2025-05	332.2%	8.7%	22.0%	34.4%	270.0%	31.8%	7.6%	45.0%	47.5%	-47.0%	38.2%	16.6%	-1.0%	31.6%
2025-04	264.1%	15.3%	24.7%	30.5%	234.4%	12.6%	16.5%	56.5%	34.5%	-25.0%	30.2%	67.5%	0.3%	55.0%
2025-03	281.3%	12.0%	22.6%	34.5%	277.4%	-1.7%	34.9%	55.6%	30.9%	-17.9%	28.1%	64.0%	-17.7%	87.6%
2025-02	543.7%	10.2%	26.6%	33.8%	425.1%	-2.1%	68.1%	74.8%	34.0%	-8.6%	39.0%	54.7%	-37.4%	114.4%
2025-01	348.3%	14.2%	58.6%	43.9%	410.4%	-14.7%	153.4%	128.2%	112.5%	6.4%	58.0%	41.7%	-57.3%	123.5%

国际奢侈品品牌总览：爱马仕、LVMH、开云集团CY26Q1营收同比+5.6%、+1%、持平（固定汇率下），较CY25Q4有所降速主要系中东地区拖累

图表：主要高奢品牌分季度营收同比增速（%，固定汇率下）

公司	代码	市值 (亿欧元)	pe (ttm)	最新财报期	CY26Q1	CY25Q4	CY25Q3	CY25Q2	CY25Q1	CY24Q4	CY24Q3	CY24Q2	CY24Q1	主要品牌&业务结构
爱马仕	RMS.PA	1,728	38.2	26Q1(2026/3/31)	5.6%	9.8%	9.6%	9.0%	7.2%	17.6%	11.3%	13.3%	17.0%	皮具(占比41.3%)、成衣(28.9%)、珠宝(12.3%)、丝绸(占比6.9%)
LVMH	MC.PA	2,406	21.9	26Q1(2026/3/31)	1.0%	1.0%	1.0%	-4.0%	-3.0%	1.0%	-3.0%	1.0%	3.0%	1、时装与皮具（营收占比49%，包括LV、迪奥、Celine等） 2、钟表与珠宝（占比12.7%，BVLGARI、蒂芙尼、CHAUMET） 3、精品零售（占比20.8%） 4、葡萄酒与烈酒（营收占比7.7%） 5、香水与化妆品（营收占比9.6%）
历峰集团	CFR.SIX	895	21.5	FY26Q3(2025/12/31)		11.0%	14.0%	6.0%	7.0%	10.0%	-1.0%	1.0%	2.0%	珠宝（营收占比69.1%，品牌包括卡地亚、梵克雅宝），腕表（营收占比13.8%，品牌伯爵、江诗丹顿、朗格）
开云	KER.PA	447	61.3	26Q1(2026/3/31)	0.0%	-3.0%	-5.0%	-18.0%	-14.0%	-12.0%	-16.0%	-11.0%	-10.0%	时装皮具：Gucci（营收占比50.5%），YSL（营收占比16.2%），BottegaVeneta；珠宝：宝诗龙，qeelin
Prada	1913.HK	103	12.2	25Q4(2025/12/31)		9.5%	8.5%	6.1%	12.5%	15.8%	17.7%	18.3%	16.5%	prada（营收占比73.8%）、miumiu（营收占比13.7%）

注：历峰集团财报期为0401-0331,其中FY25Q1对应20240401-20240630，其余公司财报期为正常自然年度，我们对于历峰集团财报进行调整，将FY25Q1对应为CY24Q2，下同。

全球奢侈品巨头25Q3至今在亚太地区表现回暖：历经24年走弱，25Q2起陆续改善，25Q3各集团（除开云）均已回正增，25Q4、26Q1仍表现较好

图表：主要高奢公司分季度分区域营收同比增速（%，固定汇率下）

地区	主要公司	24A营收占比	CY26Q1	CY25Q4	CY25Q3	CY25Q2	CY25Q1	CY24Q4	CY24Q3	CY24Q2	CY24Q1	CY23Q4	CY23Q3	CY23Q2	CY23Q1
亚太（除日本）	LVMH	27.5%	7.0%	1.0%	2.0%	6.0%	11.0%	10.0%	16.0%	14.0%	6.0%	5.0%	1.0%	34.0%	34.0%
	爱马仕	43.8%	2.2%	8.0%	8.2%	8.2%	1.2%	8.9%	1.0%	5.5%	33.9%	22.3%	10.2%	33.7%	22.5%
	历峰集团	33.4%	6.0%	10.0%	0.0%	7.0%	7.0%	7.0%	18.0%	18.0%	12.0%	33.0%	8.0%	40.0%	25.0%
	开云	30.4%	4.0%	6.0%	11.0%	19.0%	25.0%	24.0%	30.0%	25.0%	19.0%	8.0%	1.0%	16.0%	10.0%
	Prada	29.5%	12.0%	10.4%	11.3%	9.6%	15.0%	12.0%	8.3%	15.7%	32.1%	33.5%	28.0%	22.4%	22.4%
日本	LVMH	8.8%	3.0%	5.0%	13.0%	28.0%	1.0%	8.0%	20.0%	57.0%	32.0%	20.0%	30.0%	29.0%	34.0%
	爱马仕	9.5%	9.6%	11.2%	18.8%	24.7%	17.2%	22.4%	22.8%	19.5%	25.2%	26.2%	24.1%	25.9%	26.1%
	历峰集团	10.2%	17.0%	10.0%	15.0%	22.0%	19.0%	25.0%	59.0%	41.0%	18.0%	22.0%	14.0%	36.0%	36.0%
	开云	8.3%	3.0%	7.0%	16.0%	29.0%	11.0%	6.0%	8.0%	27.0%	16.0%	13.0%	28.0%	28.0%	30.0%
	Prada	12.1%	4.4%	0.8%	7.8%	18.0%	30.6%	47.9%	64.6%	45.6%	37.6%	42.2%	44.0%	55.1%	55.1%
欧洲	LVMH	25.4%	3.0%	1.0%	2.0%	1.0%	2.0%	4.0%	2.0%	4.0%	2.0%	5.0%	7.0%	19.0%	24.0%
	爱马仕	23.7%	4.5%	9.5%	10.3%	9.1%	13.3%	17.0%	17.4%	18.2%	14.5%	18.6%	18.1%	21.3%	23.9%
	历峰集团	22.2%	8.0%	11.0%	11.0%	7.0%	19.0%	5.0%	5.0%	7.0%	3.0%	1.0%	1.0%	21.0%	21.0%
	开云	29.1%	7.0%	2.0%	13.0%	10.0%	13.0%	8.0%	11.0%	8.0%	9.0%	8.0%	10.0%	4.0%	15.0%
	Prada	28.2%	0.9%	2.2%	4.3%	14.3%	16.2%	17.6%	18.6%	18.1%	18.1%	7.5%	6.4%	22.0%	27.6%
北美	LVMH	25.5%	8.0%	1.0%	8.0%	0.0%	3.0%	8.0%	0.0%	2.0%	2.0%	8.0%	2.0%	1.0%	8.0%
	爱马仕	18.9%	17.2%	12.1%	14.1%	12.3%	11.0%	22.8%	13.4%	13.3%	11.8%	21.6%	20.4%	20.5%	19.2%
	历峰集团	24.5%	14.0%	20.0%	17.0%	16.0%	22.0%	11.0%	10.0%	12.0%	8.0%	4.0%	4.0%	2.0%	12.0%
	开云	23.8%	9.0%	7.0%	7.0%	17.0%	13.0%	9.0%	15.0%	11.0%	11.0%	11.0%	21.0%	23.0%	18.0%
	Prada	15.3%	24.2%	19.9%	14.5%	9.9%	11.0%	10.0%	8.9%	6.0%	6.0%	8.8%	1.8%	6.0%	4.9%

注：1）历峰集团财报期为0401-0331,其中FY25Q1对应20240401-20240630，其余公司财报期为正常自然年度，我们对于历峰集团财报进行调整，将FY25Q1对应为CY24Q2，下同。

分品类：26Q1珠宝和腕表增速继续回暖，时装和皮具有所走弱，香水化妆品回暖

图表：主要高奢公司分季度分品类营收同比增速（%，固定汇率下）

品类	主要公司	CY26Q1	CY25Q4	CY25Q3	CY25Q2	CY25Q1	CY24Q4	CY24Q3	CY24Q2	CY24Q1	CY23Q4	CY23Q3	CY23Q2	CY23Q1
时装与皮具	LVMH	-2.0%	-3.0%	-2.0%	-9.0%	-5.0%	-1.0%	-5.0%	1.0%	2.0%	9.0%	9.0%	21.0%	18.0%
	爱马仕-核心皮具	9.4%	14.6%	13.3%	14.8%	10.0%	21.5%	14.0%	17.9%	20.3%	10.4%	15.8%	23.2%	18.5%
	爱马仕-成衣	0.4%	7.1%	6.6%	3.8%	7.2%	17.4%	13.5%	15.1%	15.9%	27.5%	18.3%	35.1%	34.4%
	开云	-3.0%												
珠宝和手表	LVMH	7.0%	8.0%	2.0%	0.0%	0.0%	3.0%	-4.0%	-4.0%	-2.0%	3.0%	3.0%	14.0%	11.0%
	爱马仕-珠宝和家居	6.8%	12.9%	11.6%	14.9%	6.1%	17.4%	13.6%	13.0%	24.5%	24.4%	16.5%	36.1%	28.3%
	爱马仕-腕表	-3.7%	3.2%	8.8%	-5.5%	-10.0%	2.6%	-18.2%	-4.9%	4.3%	22.0%	22.0%	24.2%	24.6%
	历峰-珠宝		14.0%	17.0%	11.0%	11.0%	14.0%	4.0%	4.0%	3.0%	12.0%	9.0%	24.0%	27.0%
	历峰-手表		7.0%	3.0%	-7.0%	-11.0%	-8.0%	-16.0%	-13.0%	-1.0%	3.0%	-4.0%	10.0%	13.0%
	开云-珠宝	22.0%												
美妆等	LVMH	0%	-1%	2%	1%	-1%	2%	3%	4%	7%	10%	9%	16%	10%
	爱马仕-香水化妆品	0.2%	-14.6%	-7.2%	-7.2%	-0.5%	16.9%	10.6%	5.6%	4.3%	22.2%	6.3%	12.4%	6.8%

注：历峰集团财报期为0401-0331,其中FY25Q1对应20240401-20240630，其余公司财报期为正常自然年度，我们对于历峰集团财报进行调整，将FY25Q1对应为CY24Q2，下同。

目录 CONTENTS

第一章地产及家居行业—地产、家居内销订单月度跟踪

第二章造纸行业—浆价、纸价周度跟踪

第三章纺服行业—品牌服饰电商月度、棉价周度、海外品牌季度跟踪

第四章黄金钻石—金价周度跟踪、培育钻石印度进出口数据月度跟踪

第五章出口链—中国出口、越南出口数据月度跟踪

第六章医美—NMPA认证注射类医美产品跟踪

我国出口数据月度跟踪：26年4月我国出口当月同比+14.1%，家具、服装、鞋靴、纺织品出口当月同比分别为-3.6%、-2.2%、-17.1%、+1.0%

图表：全国重点商品出口当月同比增速（以美元计价）

当月同比（%）	26/4	26/3	26/1-2	25/12	25/11	25/10	25/9	25/8	25/7	25/6	25/5	25/4	25/3	25/2	25/1	24/12	24/11	24/10	24/9	24/8
出口总额	14.1	2.5	21.8	6.5	5.8	-1.3	8.2	4.3	7.1	5.8	4.7	8.1	12.2	-3.1	5.9	10.7	6.6	12.6	2.3	8.6
农产品	3.8	-6.0	12.1	0.4	2.4	-1.2	4.5	-3.8	1.6	-6.2	-1.8	3.1	10.5	3.1	2.9	12.1	7.4	11.0	-0.2	3.6
水产品	0.9	-23.2	7.9	-9.2	-7.1	-9.9	1.8	0.5	4.0	-2.1	3.1	3.7	17.8	0.3	3.3	17.7	9.8	8.8	1.3	3.5
粮食	-13.9	2.8	13.2	130.6	28.1	-5.8	37.2	-11.2	15.3	26.7	37.4	51.4	32.6	25.4	-8.4	-47.5	-28.0	8.0	-33.8	-21.8
成品油	-3.8	-3.6	9.9	43.8	2.3	18.3	-3.0	2.9	0.0	-12.0	-25.8	-1.4	-19.9	-19.8	-29.4	-29.4	-13.5	-32.4	-21.1	-20.5
稀土	196.5	3.2	-15.9	53.3	35.0	42.9	97.1	34.7	-17.6	-46.9	-48.3	-34.4	-24.9	-24.6	19.2	-11.9	-34.9	7.1	-42.3	-36.9
医药材及药品	9.1	6.5	12.9	4.2	7.8	17.8	20.6	23.8	9.9	-1.1	16.8	7.6	2.2	2.7	13.1	18.0	16.5	22.1	4.5	13.0
肥料	46.0	41.8	12.9	17.0	40.2	101.3	95.4	67.5	134.5	59.3	-4.4	-10.8	26.4	99.2	21.2	-1.1	-6.6	-7.5	-13.4	31.7
塑料制品	8.1	-21.8	25.7	-2.2	-3.4	-9.8	3.9	0.8	3.3	2.3	-1.7	-0.6	8.2	-22.5	0.9	4.4	3.8	10.0	-4.9	3.1
箱包及类似容器	-11.3	-34.5	18.4	-13.0	-19.3	-25.7	-12.3	-14.9	-9.9	-7.0	-10.0	-8.5	-1.6	-37.5	-8.8	-6.9	-3.0	1.5	-12.1	-9.3
纺织纱线、织物及制品	1.0	-28.4	20.5	-4.2	1.0	-9.1	6.4	1.5	0.6	-1.6	-1.9	3.4	16.5	-25.3	12.5	17.4	9.6	16.1	-2.2	5.0
服装及衣着附件	-2.2	-29.4	14.8	-10.2	-10.9	-15.9	-8.0	-10.0	-0.5	1.1	3.0	-0.5	9.3	-28.4	7.6	6.6	4.3	8.1	-5.1	-2.0
鞋靴	-17.1	-39.6	6.1	-17.4	-17.1	-20.9	-13.2	-17.1	-7.6	-4.0	-5.5	0.3	10.0	-37.8	-6.2	-0.6	-1.9	-1.1	-12.8	-4.9
家具及其零件	-3.6	-33.4	24.7	-8.6	-8.5	-12.6	0.4	-3.2	3.0	0.6	-9.4	-7.2	8.2	-29.4	-7.2	3.2	-2.6	3.1	-9.7	-4.0
玩具	-12.3	-41.9	1.5	-19.4	-25.5	-31.0	-28.0	-20.9	-3.2	8.4	-0.6	-5.9	6.4	-26.4	-1.7	-2.8	4.9	4.1	-6.1	-8.0
陶瓷产品	-55.9	-24.3	29.6	-12.3	-10.7	-18.3	-4.3	-0.6	20.2	30.6	14.8	13.6	8.9	-37.1	-26.7	-11.1	-20.5	-13.4	-26.2	-25.3
钢材	-8.3	-13.8	-9.0	7.8	4.3	-14.4	-2.2	-6.8	12.3	-1.4	2.0	1.5	-6.4	-3.3	-4.3	11.9	2.7	24.6	11.4	7.0
未锻轧铝及铝材	31.5	9.3	20.8	14.1	-10.0	-7.7	-1.4	-6.5	-6.0	-18.1	-0.1	7.1	5.1	-3.6	-6.8	7.3	40.2	31.2	20.4	24.2
高新技术产品	39.3	31.5	26.9	16.7	7.8	1.8	11.9	9.0	4.3	7.3	5.0	6.9	7.9	8.5	2.9	4.4	6.5	9.3	-0.7	9.6
机电产品	20.4	11.5	27.1	12.2	9.8	1.3	12.7	7.7	8.1	8.5	7.3	10.5	14.0	-1.2	8.1	12.3	8.1	14.1	3.8	12.4
通用机械设备	-3.4	-15.0	19.2	3.7	4.6	-9.0	24.9	4.3	5.3	1.5	5.6	17.1	25.3	-24.9	19.5	29.0	14.1	30.6	3.4	11.6
自动数据处理设备及其零部件	47.7	37.2	20.6	6.0	-6.9	-9.9	-0.2	-2.9	-9.6	-2.6	-3.8	-1.6	0.9	9.5	11.3	9.8	16.5	15.8	4.7	11.6
手机	11.0	2.5	-8.3	10.6	-12.5	-16.5	-1.7	-18.9	-21.8	-8.8	-22.8	-20.9	9.4	10.7	-12.8	-15.8	-0.3	-0.4	-4.9	17.1
家用电器	7.2	-15.2	11.4	-6.9	-5.8	-13.6	-9.6	-6.6	-3.8	-9.0	-8.8	-2.7	12.9	0.1	10.9	14.1	10.2	23.2	5.2	12.3
音视频设备及其零件	8.2	-3.4	22.8	5.1	4.8	4.3	8.0	4.2	7.6	7.8	0.6	12.6	13.0	-6.3	2.9	5.5	2.9	6.6	-2.0	2.6
集成电路	100.1	85.2	72.6	47.8	34.4	27.0	32.8	33.0	29.4	24.5	33.7	21.3	8.5	21.6	4.0	5.5	11.1	17.9	6.5	18.6
汽车包括底盘	44.0	43.9	67.1	71.6	52.9	34.1	10.8	17.4	18.5	23.0	13.7	4.4	1.6	-3.7	7.8	12.1	-7.7	4.0	25.7	32.6
船舶	-14.7	39.5	52.8	25.1	46.5	60.9	43.0	35.3	-1.4	23.7	44.0	35.5	1.9	-35.0	19.7	10.5	6.0	13.5	114.0	63.8
灯具照明装置及其零件	-19.7	-44.1	16.7	-19.8	-21.2	-31.0	-16.7	-17.0	-5.5	1.3	-7.2	-2.3	24.3	-40.6	-9.2	4.0	-2.8	5.0	-10.5	-6.8

下载日志 记录 仅供内部参考

我国总出口数据分地区月度跟踪：4月我国对主要贸易伙伴出口：对欧盟出口同比+13.4%，对美国同比+11.3%，对俄罗斯同比+25.7%，对东盟同比+15.2%

图表：出口数据分地区当月同比增速（以美元计价）

单月同比（%）	我国出口	东南亚国家联盟	欧盟	美国	日本	韩国	澳大利亚	印度	俄罗斯	巴西	中国台湾	中国香港
2026-04	14.1	15.2	13.4	11.3	4.0	24.6	8.6	18.6	25.7	37.0	26.9	44.3
2026-03	2.5	6.9	8.6	-26.5	3.3	19.6	11.9	12.7	20.6	11.4	35.2	41.0
2026-02	39.6	38.7	54.9	9.7	22.5	40.7	64.9	37.9	59.0	50.8	22.8	18.9
2026-01	10.0	22.4	10.8	-23.0	-0.3	15.8	9.6	7.3	-0.9	6.6	33.5	56.4
2025-12	6.5	11.1	11.6	-30.0	5.3	-0.6	12.9	22.1	3.6	10.9	11.2	31.2
2025-11	5.8	8.2	14.8	-28.6	4.3	1.9	35.8	8.0	-4.9	12.5	12.8	18.4
2025-10	-1.3	11.0	0.9	-25.2	-5.7	-13.1	5.8	6.7	-22.7	0.3	9.8	20.9
2025-09	8.2	15.6	14.2	-27.0	1.8	7.0	10.7	14.4	-21.1	15.8	11.0	19.4
2025-08	4.2	22.5	10.4	-33.1	6.7	-1.4	10.1	9.1	-16.7	-18.4	17.5	17.2
2025-07	7.0	16.6	9.2	-21.7	2.4	4.6	14.8	9.8	-9.1	-1.8	19.2	10.7
2025-06	5.7	16.9	7.6	-16.1	6.6	-6.7	-1.2	9.4	-16.2	-8.0	3.4	16.7
2025-05	4.6	14.8	12.0	-34.5	6.2	-1.2	12.6	12.5	-10.8	-7.1	7.5	11.4
2025-04	8.0	20.8	8.3	-21.0	7.8	-0.3	5.8	21.7	-2.7	4.2	15.5	8.8
2025-03	12.2	11.6	10.3	9.1	6.7	-0.9	-4.2	27.3	1.9	12.2	7.9	7.8
2025-02	-3.1	8.8	-11.5	-9.8	0.5	-2.8	-19.9	7.8	-23.5	-28.8	33.2	42.8
2025-01	5.9	3.2	10.8	12.1	0.8	-2.7	6.4	7.5	-0.7	14.2	-6.3	-14.5
2024-12	10.7	18.9	8.8	15.6	-4.2	4.0	-12.3	0.0	5.5	5.6	14.1	-7.6
2024-11	6.6	14.9	7.2	8.0	6.3	-2.6	0.5	2.1	-2.5	10.1	6.4	-2.7
2024-10	12.6	15.8	12.7	8.1	6.8	5.0	2.2	3.8	26.7	24.5	2.9	2.1
2024-09	2.3	5.5	1.3	2.2	-7.1	-9.2	-7.5	-9.3	16.6	8.6	-1.6	5.7
2024-08	8.6	9.0	13.4	4.9	0.5	3.4	-3.2	14.0	10.4	42.8	6.8	7.9
2024-07	6.9	12.2	8.0	8.1	-6.0	0.8	-2.4	8.6	-2.8	24.5	23.1	12.7
2024-06	8.4	15.0	4.1	6.6	0.9	4.1	1.2	4.7	3.5	16.8	27.6	9.0
2024-05	7.4	22.5	-1.0	3.6	-1.6	3.6	-0.4	4.2	-2.0	48.9	25.5	10.2
2024-04	1.3	8.1	-3.6	-2.8	-10.9	-6.1	-6.2	-6.2	-13.6	16.6	4.0	8.9
2024-03	-7.7	-6.3	-14.9	-15.9	-7.8	-12.1	-19.4	-19.2	-15.7	-1.9	5.4	-1.4
2024-02	6.2	-12.5	5.1	13.4	-22.2	-22.3	-3.8	12.7	9.1	74.0	-22.1	-17.6

我国轻工重点细分品类海关出口数据月度跟踪：26年4月休闲沙发、功能沙发、办公椅、PVC地板出口同比分别为-10.6%、+0.5%、-7.8%、-3.7%

图表：全国轻工-家具类出口公司重点品类出口及当月同比增速（以美元计价）

细分类	海关编码	代表公司	单位（亿美元）	26-4	26-3	26-2	26-1	25-12	25-11	25-10	25-9	25-8	25-7	25-6	25-5	25-4	25-3	
家具及其零件				出口金额	55.65	39.60	52.51	71.93	64.50	54.06	47.06	46.77	46.87	48.84	55.58	56.37	57.75	59.51
				yoy	-3.6%	-33.4%	67.9%	5.0%	-8.6%	-8.5%	-12.6%	0.4%	-3.2%	3.0%	0.6%	-9.4%	-7.2%	8.2%
细分类	海关编码	代表公司																
沙发类	带软垫的木框架坐具(940161)	敏华控股、 顾家家居、 匠心家居	出口金额	4.87	3.45	4.83	6.46	5.53	5.60	5.58	5.24	5.29	5.20	5.44	5.34	5.45	5.84	
			yoy	-10.6%	-40.9%	42.4%	-9.9%	-20.5%	-15.5%	-18.8%	-12.9%	-15.0%	-13.0%	-16.7%	-23.9%	-21.4%	-1.6%	
	其他金属框架坐具(940179)		出口金额	2.78	2.31	2.88	4.19	3.11	2.62	1.92	1.70	1.76	1.86	2.21	2.42	2.88	3.77	
			yoy	-3.4%	-38.9%	32.5%	-17.3%	-22.1%	-19.6%	-17.5%	-5.5%	-8.4%	-1.3%	-11.6%	-23.3%	-19.5%	4.9%	
	按摩器具(90191010)		出口金额	3.94	2.89	3.52	4.38	4.15	3.84	3.79	3.80	3.73	3.59	3.80	3.36	3.63	3.80	
			yoy	8.7%	-24.0%	60.2%	0.8%	-6.6%	-3.8%	-11.1%	-9.1%	-8.8%	-2.4%	-6.1%	-12.0%	-7.3%	0.3%	
	带软垫的金属框架坐具(940171)		出口金额	6.65	4.84	6.58	8.94	7.90	5.91	4.54	4.22	4.27	4.68	5.72	6.17	6.62	7.09	
			yoy	0.5%	-31.7%	79.2%	3.1%	-11.4%	-8.4%	-15.6%	-3.5%	-5.0%	2.0%	-2.9%	-15.0%	-14.6%	2.6%	
	其他金属家具(940320)		出口金额	10.62	7.78	9.83	13.41	12.19	9.93	8.09	8.21	8.11	8.35	9.28	9.40	9.56	10.55	
			yoy	11.2%	-26.3%	85.5%	13.1%	3.9%	1.2%	-5.6%	7.6%	-0.5%	4.8%	1.4%	-5.2%	-11.5%	-4.6%	
办公家具	办公室用金属家具(940310)	恒林股份、 永艺股份	出口金额	0.99	0.70	0.91	1.03	1.02	0.94	0.80	0.77	0.82	0.96	1.11	1.21	1.18	0.98	
			yoy	-15.6%	-29.1%	91.6%	-0.9%	-10.8%	2.2%	-8.8%	-0.5%	5.1%	19.0%	2.6%	-9.1%	0.5%	22.0%	
	可调高度的转动坐具(940131+940139)		出口金额	3.26	1.98	2.62	3.71	3.25	2.99	2.97	2.92	2.77	2.74	3.10	3.29	3.54	3.27	
			yoy	-7.8%	-39.4%	75.1%	0.7%	-15.2%	-14.2%	-17.0%	0.8%	-9.2%	-4.6%	-7.6%	-12.3%	-1.1%	9.8%	
床垫类	其他寝具及类似用品(940490)	顾家家居、 梦百合、麒 盛科技	出口金额	4.73	3.61	4.20	5.18	4.56	4.27	4.27	4.39	4.55	4.53	4.87	4.63	4.65	4.92	
	yoy		1.8%	-26.6%	55.0%	-6.8%	-12.9%	-10.3%	-15.4%	-6.6%	-11.1%	-6.9%	-6.9%	-9.8%	-6.4%	5.0%		
	弹簧床垫(940410)		出口金额	1.23	0.91	1.08	1.44	1.22	1.21	1.19	1.18	1.16	1.26	1.36	1.23	1.19	1.26	
	yoy		2.8%	-27.8%	73.6%	21.4%	-2.7%	3.3%	9.2%	8.7%	16.3%	28.5%	27.0%	10.1%	16.8%	35.4%		
	海绵橡胶或泡沫塑料制褥垫,不论是否包面(940421)		出口金额	0.65	0.54	0.58	0.67	0.62	0.63	0.64	0.66	0.64	0.60	0.59	0.56	0.61	0.70	
	yoy		7.4%	-22.3%	57.4%	-2.4%	-14.1%	-11.3%	-5.8%	-0.7%	-8.2%	-12.2%	-13.5%	-14.1%	-6.2%	5.1%		
PVC地板	氯乙烯聚合物制铺地制品(39181090)	海象新材、 天振股份	出口金额	3.69	2.41	3.19	3.98	3.60	3.48	3.09	3.44	3.45	3.56	3.49	3.65	3.83	3.90	
			yoy	-3.7%	-38.2%	29.7%	-17.6%	-28.4%	-10.1%	-25.0%	-9.0%	-17.4%	-14.3%	-24.1%	-17.9%	-13.1%	-0.2%	

我国轻工重点细分品类海关出口数据月度跟踪：26年4月保温杯、塑料餐厨制品、人造草坪、卫生陶瓷出口同比分别为-6.0%、-2.5%、-7.7%、-62.5%

图表：全国轻工出口公司重点品类出口及当月同比增速（以美元计价，亿美元）

细分类	海关编码	代表公司	单位	26-4	26-3	26-2	26-1	25-12	25-11	25-10	25-9	25-8	25-7	25-6	25-5	25-4	25-3
保温杯	带壳的保温瓶和其他真空容器及其零件,但玻璃瓶胆除外(9617)	嘉益股份、哈尔斯	出口金额	4.27	2.33	3.89	5.21	4.02	4.25	3.94	4.19	4.18	4.11	4.73	4.70	4.54	4.03
			yoy	-6.0%	-42.2%	82.2%	-11.5%	-14.4%	-10.2%	-16.5%	-0.1%	-15.9%	-6.0%	-6.1%	-8.7%	7.3%	29.6%
塑料制品	塑料制餐具及厨房用具(39241000)	家联科技、茶花股份	出口金额	7.49	5.23	6.80	9.28	7.88	7.33	6.51	6.73	7.04	7.40	8.54	7.69	7.68	8.03
	yoy		-2.5%	-34.8%	64.5%	-3.6%	-9.0%	-9.7%	-15.7%	-6.2%	-10.5%	-3.4%	-3.0%	-11.9%	-8.6%	10.7%	
	塑料浴缸、淋浴盘、洗涤槽及盥洗盆(392210)		出口金额	0.61	0.38	0.58	0.77	0.63	0.58	0.51	0.54	0.58	0.62	0.64	0.58	0.57	0.54
	yoy		6.0%	-29.6%	96.8%	7.6%	-3.3%	-6.1%	-15.2%	0.5%	1.3%	19.3%	5.5%	-12.2%	-4.7%	13.5%	
陶瓷卫浴	瓷制固定卫生设备(691010)	瑞尔特	出口金额	1.86	2.51	3.09	5.17	4.45	3.43	2.98	2.91	3.29	4.49	5.50	4.54	4.96	4.23
	yoy		-62.5%	-40.6%	76.4%	19.6%	-28.8%	-20.6%	-21.1%	-8.2%	13.9%	47.0%	72.6%	6.4%	4.6%	5.4%	
	其他家用或盥洗用瓷器(691190)		出口金额	0.06	0.07	0.09	0.13	0.11	0.10	0.09	0.09	0.10	0.12	0.15	0.12	0.12	0.11
	yoy		-47.9%	-39.7%	51.3%	-20.7%	-27.4%	-29.8%	-37.0%	-29.4%	-5.4%	-1.0%	16.9%	-9.6%	-19.3%	2.6%	
宠物食品	零售包装的狗食或猫食饲料(230910)	中宠股份、佩蒂股份、乖宝	出口金额	1.37	1.11	1.20	1.32	1.28	1.18	1.09	1.15	1.17	1.30	1.15	1.27	1.13	1.27
			yoy	21.7%	-12.7%	54.0%	-3.1%	-1.7%	-3.6%	-15.9%	-7.0%	-15.9%	-3.8%	-21.2%	-0.4%	-6.1%	16.0%
户外用品	合成纤维制油苫布、天蓬及遮阳篷(630612)	浙江正特、浙江自然、浙江永强、玉马遮阳	出口金额	1.12	1.03	1.20	1.55	1.11	0.77	0.48	0.51	0.52	0.57	0.72	0.82	1.15	1.49
	yoy		-3.3%	-31.0%	28.6%	-14.5%	-0.9%	-1.4%	-20.3%	-2.4%	-15.4%	-22.6%	-26.2%	-26.1%	-14.2%	6.1%	
	其他纺织材料制油苫布、天蓬及遮阳篷(630619)		出口金额	0.21	0.18	0.18	0.21	0.16	0.15	0.09	0.09	0.11	0.14	0.16	0.15	0.17	0.20
	yoy		25.1%	-9.9%	60.6%	2.4%	-17.2%	-3.4%	-31.4%	-29.8%	-32.0%	-13.8%	-24.0%	-24.4%	-16.5%	4.7%	
	滑板板、冲浪板及其他水上运动器械(95062900)		出口金额	1.48	1.20	1.22	0.99	0.57	0.42	0.39	0.40	0.40	0.60	0.79	1.08	1.42	1.49
	yoy		4.3%	-19.3%	44.1%	-9.0%	-21.0%	-14.0%	-4.1%	3.4%	-15.8%	-5.7%	-9.7%	-6.9%	6.9%	28.4%	
	其他运动或户外游戏用设备;游泳池或戏水池(950699)		出口金额	3.10	2.92	3.17	3.53	2.86	2.47	2.23	2.09	2.01	1.91	2.30	2.46	3.04	3.63
	yoy		2.0%	-19.5%	33.7%	-9.3%	-6.5%	4.0%	5.9%	2.7%	1.8%	-5.8%	-1.6%	-4.3%	-2.7%	16.2%	
人造草坪	其他化学纤维制簇绒人造草皮(57033100) +其他化学纤维簇绒地毯及未列名簇绒铺地制品(57033900)	共创草坪	出口金额	0.85	0.71	0.85	1.00	0.97	0.95	0.83	0.85	0.89	0.84	0.84	0.86	0.92	0.97
	yoy		-7.7%	-26.6%	57.3%	-2.9%	-8.9%	1.0%	-15.8%	-9.1%	-5.2%	-4.2%	-15.7%	-15.6%	-14.1%	-6.0%	
自行车	自行车等非机动车脚踏车(包括运货三轮车)(871200)	久祺股份	出口金额	2.29	1.86	2.14	2.74	1.99	1.92	1.77	2.01	2.04	2.21	2.34	2.27	2.39	2.75
			yoy	-4.0%	-32.4%	20.8%	-7.4%	-22.3%	-5.8%	-13.3%	-1.9%	-9.7%	8.8%	5.7%	1.9%	-2.3%	13.5%
体育设备	一般的体育活动、体操或竞技用品及设备(950691)	英派斯	出口金额	9.19	6.43	8.27	9.82	8.84	8.42	8.42	8.82	8.36	8.07	8.74	8.46	8.20	8.37
			yoy	12.1%	-23.1%	84.3%	2.6%	1.7%	0.9%	-5.6%	14.2%	8.4%	15.0%	9.8%	9.1%	6.8%	25.6%
电子烟	未列名具有独立功能的电气设备及装置(85437099)	思摩尔国际、劲嘉股份、	出口金额	7.53	6.86	7.22	7.93	8.38	7.53	7.48	7.43	7.24	7.09	8.19	7.41	8.02	8.34
			yoy	-6.0%	-17.7%	37.7%	-14.1%	-39.5%	-33.4%	-35.1%	-44.0%	-17.2%	-13.2%	-11.5%	-15.6%	-13.4%	-2.2%



我国纺服重点细分品类海关出口数据月度跟踪：26年4月，我国纺织品、服装、鞋靴、拉锁、纽扣出口累计同比分别+1.0%、-2.2%、-17.1%、-2.8%、-1.1%

图表：全国纺织服装类出口公司重点品类出口额（亿美元）及当月同比增速（以美元计价）

细分类别	海关编码	代表公司	单位	26-4	26-3	26-2	26-1	25-12	25-11	25-10	25-9	25-8	25-7	25-6	25-5	25-4	25-3
拉锁	装有贱金属齿的拉链(96071100)	伟星股份	出口金额	0.34	0.21	0.28	0.29	0.30	0.25	0.20	0.24	0.26	0.26	0.28	0.30	0.33	0.30
			yoy	2.8%	-30.6%	130.5%	-0.5%	22.4%	4.9%	-14.5%	-2.0%	4.7%	3.8%	7.2%	-4.3%	5.6%	24.6%
	其他拉链(96071900)		出口金额	1.00	0.62	0.85	1.03	0.78	0.75	0.65	0.79	0.80	0.75	0.82	0.91	1.05	0.98
			yoy	-4.6%	-36.4%	123.4%	-12.7%	-11.7%	-2.6%	-17.4%	5.1%	-4.9%	-4.5%	-2.8%	-6.9%	7.2%	26.2%
纽扣	贱金属制钮扣,未用纺织材料包裹(96062200)		出口金额	0.30	0.22	0.25	0.33	0.24	0.24	0.22	0.26	0.25	0.24	0.24	0.25	0.30	0.30
			yoy	2.7%	-28.5%	87.7%	-7.2%	-17.2%	-4.3%	-14.7%	-1.2%	-5.8%	6.7%	1.8%	-4.4%	-1.0%	16.6%
	塑料制钮扣,未用纺织材料包裹(96062100)		出口金额	0.21	0.14	0.21	0.24	0.20	0.21	0.18	0.21	0.22	0.19	0.23	0.21	0.22	0.20
			yoy	-6.2%	-32.4%	151.1%	-15.4%	-11.7%	-3.3%	-16.2%	2.9%	1.5%	-11.8%	-2.8%	-3.1%	-1.7%	-6.7%

单月同比	26/4	26/3	26/2	26/1	25/12	25/11	25/10	25/9	25/8	25/7	25/6	25/5	25/4	25/3	25/2	25/1	24/12	24/11	24/10	24/9
纺织纱线织物及其制品	1.0	-28.4	83.2	-5.4	-4.2	1.0	-9.1	6.4	1.5	0.6	-1.6	-1.9	3.4	16.5	-25.3	12.5	17.4	9.6	16.1	-2.2
纺织纱线	10.4	-4.1	34.5	-0.3	-3.9	7.9	-7.9	12.0	2.5	2.0	1.8	3.9	7.4	8.9	-3.8	17.5	27.0	9.8	23.7	-10.7
纺织织物	-2.6	-36.2	119.0	-8.6	-3.4	0.1	-9.2	8.2	4.6	0.8	-2.8	-1.6	5.0	23.8	-34.3	14.4	20.4	11.8	16.8	-0.7
纺织制品	3.2	-25.8	64.3	-2.4	-5.1	0.6	-9.1	3.1	-2.3	-0.1	-1.0	-3.9	0.4	11.0	-20.4	9.1	12.2	6.8	13.6	-1.7
服装及衣着附件	-2.2	-29.4	64.5	-7.6	-10.2	-10.9	-15.9	-8.0	-10.0	-0.5	1.1	3.0	-0.5	9.3	-28.4	7.6	6.6	4.3	8.1	-5.1
服装	-2.7	-29.7	65.4	-7.2	-10.1	-11.5	-15.6	-8.7	-10.0	0.2	1.9	3.5	-0.8	9.1	-29.1	7.1	6.6	4.1	7.0	-5.5
鞋靴	-17.1	-39.6	51.3	-12.4	-17.4	-17.1	-20.9	-13.2	-17.1	-7.6	-4.0	-5.5	0.3	10.0	-37.8	-6.2	-0.6	-1.9	-1.1	-12.8
帽类	3.1	-26.5	75.2	-9.4	-12.5	-6.5	-16.2	-3.6	-7.2	-2.4	2.6	-1.1	-2.0	12.1	-27.3	10.5	14.4	8.5	16.5	-1.9
伞	-3.6	-30.8	60.0	-16.9	-14.7	-12.5	-24.3	-10.9	-14.8	-3.3	-4.5	-13.8	-2.8	9.5	-27.9	13.0	7.9	-2.5	5.1	-7.7

越南出口数据跟踪：26年4月出口同比+21.6%（3月为+20.6%），纺织品、鞋类、木材及木制品出口同比分别+1.1%/-14.6%/-56.7%（3月为+3.1%/+2.5%/-5.4%）

图表：越南出口金额月度增速

单月同比	26/4	26/3	26/2	26/1	25/12	25/11	25/10	25/9	25/8	25/7	25/6	25/5	25/4	25/3	25/2	25/1
越南出口	21.6%	20.6%	6.3%	34.3%	23.9%	15.8%	18.2%	25.3%	15.4%	17.7%	19.3%	20.7%	21.0%	13.2%	25.3%	-4.2%
纺织品	1.1%	3.1%	-0.6%	8.3%	8.4%	-2.6%	-1.0%	9.4%	-4.5%	16.7%	16.0%	21.7%	20.3%	17.7%	16.2%	3.4%
鞋类	-14.6%	2.5%	-10.0%	7.8%	4.3%	-3.8%	0.0%	9.0%	-3.9%	4.5%	-3.3%	7.5%	27.2%	12.0%	20.8%	2.7%
手提袋、钱包、手提箱及雨伞	-6.0%	8.7%	11.4%	18.5%	14.0%	5.0%	4.5%	9.5%	-1.4%	2.9%	5.6%	20.9%	23.0%	28.6%	-7.8%	-2.8%
木材及木制品	-6.7%	-5.4%	-5.5%	14.7%	5.3%	1.4%	-0.2%	8.7%	-2.1%	5.1%	7.9%	12.9%	11.3%	31.6%	8.0%	0.0%
非木质家具	19.5%	15.0%	10.5%	36.3%	20.3%	8.6%	15.7%	13.5%	5.3%	10.0%	10.7%	14.8%	2.9%	6.1%	40.2%	6.2%
电子零件、电脑及备件	58.4%	51.9%	25.3%	38.5%	46.5%	54.2%	65.8%	66.4%	50.7%	45.2%	57.1%	55.1%	53.7%	50.3%	54.1%	38.0%
机械、设备及配件	18.9%	22.1%	0.5%	50.8%	27.4%	5.3%	3.0%	11.7%	9.4%	18.0%	15.5%	31.5%	30.8%	19.7%	36.5%	-5.3%
钢材	-0.1%	9.1%	-3.9%	6.9%	2.9%	-26.3%	-38.0%	-33.5%	-52.8%	-22.5%	-4.8%	0.0%	9.5%	-8.1%	-21.0%	-17.2%
出口金额占比	26/4	26/3	26/2	26/1	25/12	25/11	25/10	25/9	25/8	25/7	25/6	25/5	25/4	25/3	25/2	25/1
纺织品	6.8%	6.8%	7.3%	7.5%	8.3%	7.6%	7.6%	7.6%	8.9%	9.3%	9.1%	8.3%	8.2%	7.9%	7.8%	9.3%
鞋类	4.2%	4.2%	4.3%	4.7%	5.0%	5.3%	4.8%	4.0%	4.6%	5.2%	5.4%	5.4%	5.9%	4.9%	5.0%	5.9%
手提袋、钱包、手提箱及雨伞	0.8%	0.9%	0.9%	1.0%	1.1%	1.0%	0.9%	0.8%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%	1.0%	0.8%	1.1%
木材及木制品	3.0%	3.0%	2.9%	3.7%	3.8%	3.8%	3.6%	3.2%	3.4%	3.5%	3.4%	3.6%	3.9%	3.8%	3.3%	4.4%
非木质家具	0.8%	0.8%	0.8%	1.1%	1.0%	0.9%	0.9%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%	1.0%
电子零件、电脑及备件	28.3%	28.0%	24.5%	22.1%	24.4%	24.6%	23.3%	24.8%	23.4%	21.3%	23.5%	23.1%	21.8%	22.2%	20.8%	21.5%
机械、设备及配件	12.3%	12.3%	11.6%	12.6%	12.7%	12.6%	12.8%	13.1%	11.9%	12.6%	12.1%	12.6%	12.6%	12.1%	12.3%	11.2%
钢材	1.6%	1.5%	1.6%	1.5%	1.2%	1.1%	1.1%	1.2%	1.0%	1.3%	1.5%	1.5%	1.9%	1.7%	1.7%	1.9%
出口金额（亿美元）	26/4	26/3	26/2	26/1	25/12	25/11	25/10	25/9	25/8	25/7	25/6	25/5	25/4	25/3	25/2	25/1
越南出口	455.2	464.4	330.6	431.9	440.3	390.7	420.5	426.7	433.9	422.7	394.9	396.0	374.5	385.1	311.1	321.5
纺织品	31.0	31.6	24.3	32.5	36.5	29.7	31.8	32.6	38.6	39.1	36.0	32.9	30.7	30.6	24.4	30.0
鞋类	19.0	19.5	14.1	20.5	22.0	20.8	20.3	17.1	20.0	21.9	21.3	21.5	22.3	19.0	15.7	19.0
手提袋、钱包、手提箱及雨伞	3.7	4.0	2.9	4.1	4.7	4.1	3.8	3.4	3.9	4.1	4.0	4.1	3.9	3.7	2.6	3.5
木材及木制品	13.5	13.9	9.7	16.1	16.6	14.8	15.3	13.6	14.6	14.7	13.5	14.1	14.5	14.7	10.3	14.0
非木质家具	3.6	3.7	2.6	4.5	4.4	3.6	3.6	3.0	2.9	2.9	2.7	2.9	3.0	3.2	2.4	3.3
电子零件、电脑及备件	129.0	130.1	81.1	95.6	107.4	96.0	97.9	105.9	101.5	90.0	92.7	91.5	81.5	85.7	64.7	69.0

美国需求数据跟踪：26年4月，美国成屋销量季调折年数为402万套/同比持平（前值为-0.2%），成屋售价中位数为41.8万美元/同比+0.9%（前值为+1.5%）

	26M4	26M3	26M2	26M1	25M12	25M11	25M10	25M9	25M8	25M7	25M6	25M5	25M4	25M3
汇率、通胀、利率														
美元兑人民币中间价	6.9	6.9	6.9	7.0	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.2	7.2	7.2	7.2
美国CPI同比(%)	3.8	3.3	2.4	2.4	2.7	2.7	0.0	3.0	2.9	2.7	2.7	2.4	2.3	2.4
美国核心CPI同比(%)	2.8	2.6	2.5	2.5	2.6	2.6	0.0	3.0	3.1	3.1	2.9	2.8	2.8	2.8
有效联邦基金利率(EFFR,%)	3.6	3.6	3.6	3.6	3.7	3.9	4.1	4.2	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3
30年期抵押贷款固定利率(%)	6.3	6.4	6.0	6.1	6.2	6.2	6.2	6.3	6.6	6.7	6.8	6.9	6.8	6.7
美国房地产														
美国成屋销量:季调:折年数（万套）	402	401	413	402	427	409	411	408	403	403	398	404	402	402
yoy	0.0	-0.2	-0.5	-1.7	-0.5	-1.9	2.0	4.6	2.5	1.3	1.3	-0.5	-1.5	-2.4
美国成屋售价中位数（万美元）	41.8	40.9	39.8	39.5	40.5	41.0	41.5	41.2	42.2	42.6	43.3	42.4	41.4	40.3
yoy	0.9	1.5	0.3	0.4	0.3	1.4	2.0	1.4	2.0	1.0	1.4	1.6	1.8	2.6
标普20城房价指数同比(%)			0.9	1.2	1.5	1.4	1.3	1.4	1.6	1.8	2.2	2.8	3.4	4.1
美国销售与库存														
美国:销售总额:季调:同比(%)		7.1	5.6	4.8	3.4	3.5	3.5	3.7	4.3	4.0	4.0	3.1	3.8	4.2
美国:库存总额:季调:同比(%)		2.0	1.2	1.0	1.5	1.2	1.3	1.3	1.0	1.4	1.6	1.7	2.2	2.5
美国:制造商销售额:季调:同比(%)		5.5	3.8	2.7	2.3	2.1	2.8	2.3	2.2	1.9	1.9	1.6	0.5	1.7
美国:制造商库存:季调:同比(%)		1.3	0.8	0.8	0.9	1.1	1.4	1.4	1.3	1.4	1.2	0.8	0.8	1.1
美国:零售商销售额:季调:同比(%)		4.4	4.0	3.2	2.1	2.9	3.0	3.9	4.7	3.8	4.0	2.9	4.7	4.9
美国:零售商库存:季调:同比(%)		1.9	1.0	1.0	0.9	0.4	0.9	0.6	0.9	1.5	2.4	3.2	3.7	4.8
美国:批发商销售额:季调:同比(%)		10.9	8.7	8.2	5.5	5.3	4.6	4.7	5.8	6.1	5.9	4.7	5.8	5.8
美国:批发商库存:季调:同比(%)		2.9	1.9	1.3	2.5	1.9	1.7	1.8	1.0	1.3	1.4	1.4	2.3	2.1
美国:批发商销售额:非耐用品:季调:同比(%)		9.7	4.4	4.4	4.2	6.3	4.3	4.2	4.4	3.9	4.0	2.1	3.6	3.9
美国:批发商库存:非耐用品:季调:同比(%)		5.7	2.2	1.7	3.9	4.0	4.7	4.2	3.4	3.5	3.4	3.8	4.1	3.3
美国:批发商销售额:耐用品:季调:同比(%)		12.2	13.3	12.3	6.8	4.3	4.9	5.3	7.3	8.6	7.9	7.6	8.3	8.1
美国:批发商库存:耐用品:季调:同比(%)		1.3	1.7	1.1	1.7	0.7	0.0	0.3	-0.4	0.0	0.2	0.0	1.3	1.4

目录 CONTENTS

第一章地产及家居行业—地产、家居内销订单月度跟踪

第二章造纸行业—浆价、纸价周度跟踪

第三章纺服行业—品牌服饰电商月度、棉价周度、海外品牌季度跟踪

第四章黄金钻石—金价周度跟踪、培育钻石印度进出口数据月度跟踪

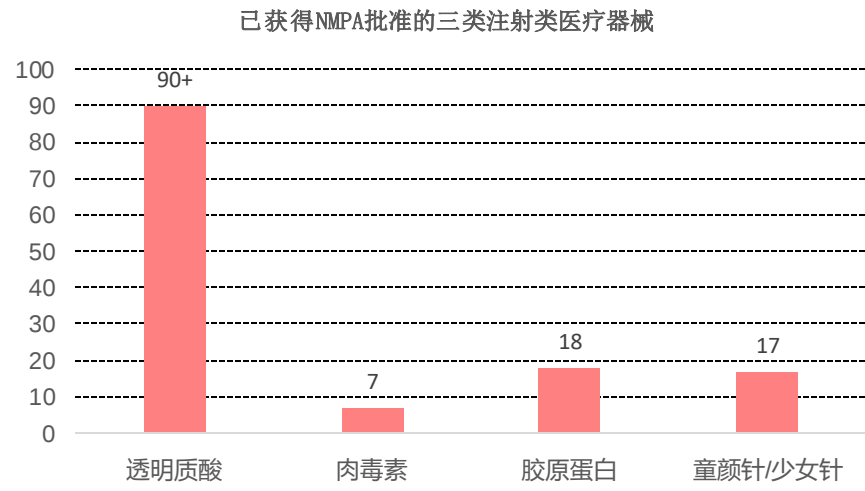
第五章出口链—中国出口、越南出口数据月度跟踪

第六章医美—NMPA认证注射类医美产品跟踪

下载历史已记录，仅供内部参考

目前获NMPA批准的三类玻尿酸、再生材料、胶原蛋白、肉毒注射医疗器械证为90+、17、18、7，锦波生物、巨子生物、创健医疗获重组胶原蛋白“械三”证

图表：已获得NMPA批准的三类注射类医疗器械数量对比（胶原蛋白、玻尿酸、童颜针/少女针）



图表：我国重组胶原蛋白注射针剂获批产品

公司	获批时间	产品	编号	商品名/宣传名	适应症（获批时描述）
锦波生物	2025.4.9	注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白凝胶	国械注准20253130751	重源新生HIVECOL	产品适用于注射到中面部皮下至骨膜上层，以矫正中面部容量缺失和/或中面部轮廓缺陷。
	2023.8.28	注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白溶液	国械注准20233131245	修丽可铂研	该产品用于面部真皮组织填充以纠正额部动力性皱纹（包括眉间纹、额头纹和鱼尾纹）。
	2021.6.28	重组Ⅲ型人源化胶原蛋白冻干纤维	国械注准20213130488	薇旖美	用于面部真皮组织填充以纠正额部动力性皱纹（包括眉间纹、额头纹和鱼尾纹）
巨子生物	2026.1.14	重组I型α1亚型胶原蛋白及透明质酸钠复合溶液	国械注准20263130044		用于真皮层的注射，以改善面颊部平滑度。
	2025.10.21	重组I型α1亚型胶原蛋白冻干纤维	国械注准20253132049		用于面部真皮组织填充以纠正额部动力性皱纹，包括眉间纹、额头纹和鱼尾纹。
创健医疗	2026.2.6	重组类胶原蛋白冻干纤维	国械注准20263130287	悦白之几韵境	用于面部真皮组织填充以纠正鱼尾纹。
	2025.12.23	交联重组胶原蛋白植入剂	国械注准20253132643	悦白之几若境	面部真皮组织填充以纠正额部中重度动力性皱纹，包括眉间纹、额头纹和鱼尾纹。

个护纸巾类电商流水月度同比跟踪：1-4月，自由点（-17%）、全棉时代（+12.4%）

个护纸巾类全网销售月度跟踪（天猫+京东+抖音）-2026.04【建投轻工纺服教育】																					
单月GMV yoy	心相印	维达	洁柔	清风	得宝	全棉时代	淘淘氧棉	七度空间Space7	自由点	她研社	护舒宝Whisper	朵薇	苏菲Sofy	高洁丝Kotex	奈丝公主Nice Princess	ABC	乐而雅Laurier	洁婷Ladycare	帮宝适	好奇	babycare
2026-04	-4.9%	12.2%	6.7%	-1.9%	3.2%	20.0%	49.5%	6.7%	-5.8%	44.9%	1.2%	6489.5%	-26.4%	-32.1%	-18.3%	-3.9%	-10.7%	-63.6%	1.3%	-16.0%	16.7%
2026-03	1.5%	15.5%	1.8%	4.0%	26.0%	15.6%	18.9%	-0.2%	-8.2%	62.3%	5.2%	16429.3%	-13.6%	-18.0%	-20.1%	-0.6%	-2.3%	-57.9%	-20.1%	-18.4%	10.4%
2026-02	-18.3%	21.5%	-0.2%	6.3%	38.0%	21.1%	77.5%	6.0%	-38.0%	38.1%	-7.4%	25371.1%	-21.4%	-27.7%	-40.4%	82.2%	-22.8%	-37.9%	18.8%	-4.4%	6.6%
2026-01	-13.4%	19.7%	14.6%	14.4%	12.5%	-3.5%	53.9%	14.1%	-9.1%	115.2%	20.9%	7487.5%	-7.7%	-20.6%	2.8%	104.1%	8.2%	22.2%	-0.3%	-8.9%	-2.2%
2025-12	0.8%	15.7%	28.6%	6.7%	31.4%	2.9%	68.4%	6.5%	-24.5%	59.1%	6.7%	4499.6%	-14.0%	-30.0%	-37.0%	36.6%	-12.3%	-16.2%	16.9%	-5.8%	14.6%
2025-11	-0.4%	5.9%	-1.9%	-5.9%	26.6%	3.0%	41.6%	-6.1%	-9.6%	43.2%	-0.9%	4780.8%	-36.8%	-26.4%	10.3%	58.8%	3.6%	-26.7%	-9.9%	-17.3%	-7.4%
2025-10	8.3%	35.9%	16.2%	20.8%	74.9%	18.9%	47.9%	20.6%	-46.0%	46.8%	-15.1%	31666.6%	-17.0%	-14.0%	19.4%	-1.9%	13.3%	25.8%	7.4%	-2.3%	12.5%
2025-09	-1.2%	21.6%	16.4%	4.4%	26.1%	21.5%	91.3%	4.3%	-44.1%	22.3%	-6.3%	12186.3%	-4.5%	-36.9%	33.7%	-11.4%	13.7%	13.1%	-13.8%	-3.4%	1.9%
2025-08	12.1%	6.6%	3.3%	13.1%	26.5%	12.9%	94.7%	13.1%	-22.1%	23.1%	-1.4%	5112.0%	-0.8%	-25.8%	37.2%	-8.4%	29.5%	-30.6%	12.2%	9.5%	5.2%
2025-07	9.9%	15.9%	-5.3%	-6.8%	15.1%	21.8%	0.4%	-6.8%	-20.2%	34.6%	8.2%	29325.1%	-4.7%	-14.3%	55.9%	-10.1%	17.7%	25.3%	-7.9%	-0.4%	-14.9%
2025-06	-3.8%	5.5%	-2.2%	-21.3%	15.1%	14.7%	1.9%	-21.3%	-33.2%	-8.5%	-37.8%	21947.5%	-25.6%	-38.5%	21.7%	-17.6%	5.4%	28.3%	-22.8%	-28.0%	-35.0%
2025-05	8.8%	9.9%	-7.5%	-2.5%	9.3%	10.8%	54.5%	-2.6%	-1.5%	30.7%	-13.6%	25881.0%	-10.3%	-23.9%	32.4%	23.1%	4.3%	14.8%	-1.4%	-1.9%	-20.7%
2025-04	35.9%	36.1%	23.9%	46.4%	41.0%	22.3%	106.2%	46.4%	-1.5%	100.8%	35.2%	509.5%	-0.3%	71.5%	70.6%	46.1%	87.2%	17.5%	67.2%	15.5%	5.3%
2025-03	24.8%	21.0%	32.0%	16.6%	5.8%	22.5%	63.5%	16.6%	-33.0%	42.3%	8.4%	134.0%	-24.5%	20.6%	68.7%	23.3%	14.3%	62.3%	42.5%	31.6%	9.5%
2025-02	55.2%	36.6%	47.2%	34.2%	26.4%	47.5%	214.5%	34.2%	5.4%	101.4%	48.7%	6.1%	11.3%	73.0%	184.9%	-19.9%	58.8%	35.7%	28.9%	35.0%	23.4%
2025-01	55.0%	59.0%	28.5%	57.3%	45.8%	80.5%	255.6%	57.3%	63.2%	66.3%	16.3%	516.5%	3.0%	69.7%	131.3%	-4.6%	41.3%	14.9%	27.3%	36.8%	17.4%
累计GMV yoy	心相印	维达	洁柔	清风	得宝	全棉时代	淘淘氧棉	七度空间Space7	自由点	她研社	护舒宝Whisper	朵薇	苏菲Sofy	高洁丝Kotex	奈丝公主Nice Princess	ABC	乐而雅Laurier	洁婷Ladycare	帮宝适	好奇	babycare
2026-04	-9.0%	17.1%	5.7%	5.7%	18.8%	12.4%	45.3%	6.8%	-17.0%	59.8%	4.0%	9752.2%	-17.2%	-24.4%	-20.7%	28.0%	-7.1%	-46.2%	-2.3%	-12.4%	7.9%
2026-03	-10.3%	18.7%	5.4%	8.4%	25.1%	10.0%	44.0%	6.9%	-20.1%	65.7%	4.9%	11845.0%	-14.4%	-21.8%	-21.4%	43.8%	-5.9%	-37.8%	-3.6%	-11.2%	4.9%
2026-02	-15.7%	20.6%	7.4%	10.7%	24.5%	7.1%	66.0%	10.5%	-25.5%	68.2%	4.6%	10335.2%	-14.8%	-24.3%	-22.2%	93.9%	-8.6%	-16.1%	8.0%	-6.9%	1.9%
2026-01	-13.4%	19.7%	14.6%	14.4%	12.5%	-3.5%	53.9%	14.1%	-9.1%	115.2%	20.9%	7487.5%	-7.7%	-20.6%	2.8%	104.1%	8.2%	22.2%	-0.3%	-8.9%	-2.2%
2025-12	13.3%	20.1%	11.7%	8.7%	29.9%	19.0%	60.4%	8.6%	-21.8%	41.7%	-3.7%	7899.6%	-13.9%	-7.9%	34.5%	8.8%	17.0%	11.2%	8.2%	3.3%	-1.8%
2025-11	14.5%	20.4%	10.4%	8.8%	29.8%	20.4%	59.8%	8.8%	-21.7%	40.4%	-4.3%	9362.4%	-13.9%	-6.0%	45.6%	6.7%	19.7%	13.0%	7.5%	4.1%	-2.9%
2025-10	16.8%	22.9%	12.2%	11.5%	30.2%	22.8%	62.6%	11.5%	-23.2%	40.1%	-4.8%	12113.5%	-10.3%	-3.4%	52.4%	1.5%	22.1%	18.7%	9.5%	6.9%	-2.4%
2025-09	18.2%	20.7%	11.6%	9.8%	21.3%	24.0%	65.8%	9.8%	-16.3%	37.9%	-1.7%	9559.3%	-8.9%	-0.7%	60.1%	2.0%	24.0%	17.4%	9.9%	8.5%	-4.9%
2025-08	21.3%	20.5%	10.9%	10.7%	20.7%	24.3%	62.5%	10.7%	-11.1%	40.5%	-1.0%	9170.8%	-9.5%	6.0%	64.0%	4.1%	25.6%	18.1%	13.7%	10.1%	-5.8%
2025-07	22.8%	22.9%	12.2%	10.3%	19.9%	26.0%	58.1%	10.3%	-9.2%	43.4%	-1.0%	11303.2%	-10.7%	10.8%	68.0%	6.1%	25.0%	27.1%	13.9%	10.2%	-7.2%
2025-06	24.8%	23.9%	15.1%	13.2%	20.5%	26.5%	72.7%	13.2%	-7.7%	44.6%	-1.9%	9494.4%	-11.4%	14.0%	69.6%	8.8%	26.0%	27.4%	17.3%	11.4%	-6.1%
2025-05	32.9%	28.9%	20.0%	25.0%	21.8%	29.9%	96.8%	25.0%	-1.6%	58.6%	10.9%	6518.7%	-7.2%	29.4%	83.9%	17.0%	31.3%	27.1%	28.5%	20.5%	2.2%
2025-04	42.0%	36.7%	32.2%	37.5%	28.0%	40.4%	119.6%	37.5%	-1.6%	73.8%	24.4%	284.7%	-6.0%	52.5%	105.4%	14.5%	42.9%	33.8%	41.3%	28.8%	13.3%
2025-03	44.0%	36.9%	35.1%	34.6%	23.4%	47.4%	124.2%	34.6%	-1.6%	64.9%	21.5%	211.1%	-7.7%	47.1%	118.1%	3.5%	32.4%	43.3%	33.6%	34.3%	16.2%
2025-02	55.1%	47.9%	36.9%	46.0%	36.0%	64.7%	233.2%	46.0%	24.4%	86.0%	33.0%	249.0%	7.2%	71.4%	159.5%	-12.4%	50.2%	27.3%	28.0%	36.0%	20.2%
2025-01	55.0%	59.0%	28.5%	57.3%	45.8%	80.5%	255.6%	57.3%	63.2%	66.3%	16.3%	516.5%	3.0%	69.7%	131.3%	-4.6%	41.3%	14.9%	27.3%	36.8%	17.4%

个护牙膏类电商流水月度同比跟踪：1-4月，冷酸灵（-10.6%）、参半（-14.9%）、舒客（+7.2%）

个护牙膏全网销售月度跟踪（天猫+京东+抖音）-2025.04【建投轻工纺服教育】

单月GMV yoy	参半 Nyscps	白云山	舒客 Saky	俊小白	好来 Darlie	云南白药	冷酸灵	高露洁 Colgate	佳洁士 Crest
2026-04	-27.1%	-39.0%	-13.4%	31.2%	-8.6%	-15.8%	-2.2%	13.1%	-32.6%
2026-03	-9.0%	1.5%	12.0%	-16.7%	-5.9%	-22.6%	-11.1%	-6.5%	-36.0%
2026-02	-9.5%	-26.0%	8.6%	-2.0%	-7.3%	-1.6%	-41.3%	-12.6%	-31.7%
2026-01	-11.5%	-35.1%	23.9%	-25.7%	19.4%	25.7%	27.1%	11.6%	-23.6%
2025-12	9.0%	-67.3%	15.0%	56.0%	-5.1%	-26.6%	-24.1%	18.5%	-23.6%
2025-11	76.8%	-30.2%	42.0%	57.5%	-8.6%	5.9%	11.1%	13.4%	-31.1%
2025-10	76.0%	-44.2%	27.3%	41.1%	6.1%	-11.2%	-25.1%	-6.9%	-1.1%
2025-09	99.9%	-62.3%	49.6%	68.4%	-4.0%	20.0%	20.4%	5.8%	-13.9%
2025-08	103.3%	-16.8%	24.1%	69.7%	-1.4%	35.3%	16.3%	-18.5%	-6.8%
2025-07	141.7%	-40.8%	73.1%	181.7%	-35.7%	27.9%	-5.3%	-4.2%	-8.8%
2025-06	190.3%	-42.4%	-10.3%	12.5%	-21.3%	-35.4%	2.2%	-13.6%	-34.3%
2025-05	86.4%	40.8%	-21.6%	194.9%	-12.3%	13.9%	1.1%	-6.5%	-22.5%
2025-04	291.4%	134.1%	56.1%	108.1%	-6.3%	23.7%	62.3%	7.8%	-3.9%
2025-03	321.7%	-17.0%	46.6%	327.6%	21.0%	23.7%	106.7%	22.7%	-3.2%
2025-02	434.6%	12.4%	40.4%	98.0%	43.5%	34.3%	161.2%	28.0%	-6.3%
2025-01	360.6%	20.8%	46.6%	361.1%	-22.4%	-7.1%	71.4%	87.4%	-14.5%
累计 GMVyoY	参半 Nyscps	白云山	舒客 Saky	俊小白	好来 Darlie	云南白药	冷酸灵	高露洁 Colgate	佳洁士 Crest
2026-04	-14.9%	-26.7%	7.2%	-7.8%	-2.0%	-5.8%	-10.6%	1.6%	-31.3%
2026-03	-10.1%	-23.3%	14.4%	-16.5%	0.2%	-2.4%	-12.8%	-1.8%	-30.9%
2026-02	-10.6%	-31.2%	15.7%	-16.5%	3.8%	12.1%	-13.6%	0.7%	-27.7%
2026-01	-11.5%	-35.1%	23.9%	-25.7%	19.4%	25.7%	27.1%	11.6%	-23.6%
2025-12	129.9%	-25.3%	27.0%	90.4%	-5.8%	4.5%	18.7%	5.9%	-15.4%
2025-11	149.3%	-17.2%	28.2%	94.3%	-5.9%	6.6%	25.4%	4.9%	-14.9%
2025-10	159.3%	-15.0%	26.5%	100.9%	-5.4%	6.7%	27.4%	3.8%	-12.4%
2025-09	175.6%	-10.0%	26.3%	117.3%	-7.2%	10.3%	38.0%	5.6%	-14.4%
2025-08	188.7%	2.0%	23.1%	129.0%	-7.6%	8.8%	40.6%	5.6%	-14.5%
2025-07	212.3%	4.3%	22.9%	142.9%	-8.5%	5.0%	44.8%	10.4%	-15.6%
2025-06	231.4%	12.1%	16.3%	137.6%	-3.7%	2.4%	53.2%	12.6%	-16.4%
2025-05	242.4%	25.5%	22.4%	197.4%	1.2%	16.1%	70.2%	20.3%	-11.7%
2025-04	342.2%	20.9%	47.2%	198.5%	6.3%	17.2%	99.8%	32.1%	-6.9%
2025-03	365.8%	6.6%	44.4%	230.6%	11.1%	15.2%	112.5%	41.7%	-7.8%
2025-02	390.9%	17.1%	43.2%	203.5%	6.0%	9.7%	115.5%	55.0%	-10.5%
2025-01	360.6%	20.8%	46.6%	361.1%	-22.4%	-7.1%	71.4%	87.4%	-14.5%

风险提示

- 1) **原材料价格波动风险：**行业内部分公司处于产业链中上游，需要采购各类大宗商品作为原材料进行加工制造，直接材料采购成本占公司总成本比重较高。原材料价格波动将直接影响公司盈利能力。
- 2) **行业竞争加剧：**家居行业进入从高速步入中高速增长换挡期，加之行业跨界进入者增多、上市公司募投项目产能释放、客流碎片化等因素相互交杂，内外部因素的变化导致行业竞争将从产品价格的低层次竞争进入到由品牌、网络、服务、人才、管理以及规模等构成的复合竞争层级上。市场竞争的加剧可能导致行业平均利润率的下滑，从而对公司的经营业绩带来不确定性影响。
- 3) **消费需求不达预期：**目前国内外市场的经营环境、供应链也将面临不确定性，从而对公司生产经营目标达成带来不确定性。

分析师介绍

叶乐： 纺服轻工及教育行业首席分析师，毕业于复旦大学金融硕士专业，2025年、2024年“金牛奖”纺织服饰行业最佳分析师，2025年“金麒麟”轻工和纺织服装行业最佳分析师，2020年“新财富”海外最佳分析师第5名团队成员，目前专注于纺服、轻工、黄金珠宝、教育人力、医美个护、IP潮玩等消费产业研究。

黄杨璐： 纺服轻工及教育行业分析师，同济大学金融学硕士，2021年加入中信建投证券研究发展部，专注于黄金珠宝、医美个护、教育人力、运动服饰、家居等消费服务产业研究。

张舒怡： 纺服轻工及教育行业分析师，上海财经大学学士、博士，2023年加入中信建投证券研究发展部，专注于造纸包装、出口链、黄金珠宝、潮玩个护、纺织制造等消费服务产业研究。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6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指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15%以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：(i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：(8610) 5613-5088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：(8621) 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处
广电金融中心35楼
电话：(86755) 8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：(852) 3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk