下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 7 月 3 日

【华西纺服】纺服行业周报：NIKE 预计上半年下滑个位数，推荐中报有望超预期个股

纺织服装行业周报 20260628-20260703

评级及分析师信息

行业评级： 推荐

行业走势图



分析师：唐爽爽

邮箱：tangss@hx168.com.cn

SAC NO：S1120519090002

联系电话：

▸ 主要观点：

本周 NIKE 发布 FY2026 年报，NIKE FY26Q4 营收 109.72 亿美元，同比下降 1.13%，好于市场预期，主要原因是大中华区和欧洲、中东和非洲地区营收下滑，北美地区的增长部分抵消了这一降幅。全年营收 464 亿美元，同比增长 0.19%；净利润为 1.07 亿美元，同比上升 406.64%；毛利率上升 8.88PCT 至 49.15%，库存同比上升 0.16%。1）分产品来看，鞋类/服饰/设备同比增长-1.14%/1.47%/-2.82%，依托 2026 美加墨世界杯预热周期，足球品类 FY26Q4 全线双位数增长，和跑步并列为集团两大增长核心赛道，赛事开始时，NIKE 的球衣销量已是 2022 年世界杯同期的 2.5 倍，其中 Mercurial 刺客足球鞋表现突出，为本届世界杯进球最多战靴。2）分地区来看，北美/欧洲中东/亚太地区收入同比上升 2.74%/-0.83%/1.33%，大中华区拖累显著，收入同比下降 12.13%。3）分业务来看，批发/直营业务同比增长 4%/-7%，直营业务收入同比下降是由于耐克品牌数字业务收入下降 12%，且耐克自有门店收入下降 7%。4）指引：FY27Q1-Q2：收入同比下滑低至中个位数；管理层主动控货、去库存，收入短期承压换取利润率修复。毛利率修复提前至 FY27 Q1 即可实现小幅同比扩张。剔除一次性关税退税收益后，Q1-Q2 区间每股收益整体持平；全年有效税率维持 20% 低位区间。中国市场 FY27 收入趋势延续当前温和下滑，依靠产品、渠道改革逐步修复。

▸原材料价格跟踪：内棉/美棉现货/美棉期货/羊毛/锦纶本周变动 2.19%/1.00%/-0.76%/6.33%/0，年初至今累计变动 14.12%/12.18%/17.70%/29.26%/13.77%。

截至 7 月 3 日，中国棉花 3128B 指数为 17786 元/吨，本周区间上升 2.19%，中等进口棉价格指数(1%关税)为 14371 元/吨，本周区间下降 0.50%，内棉价格高于外棉价格 3415 元/吨。从美棉现货价来看，截至 7 月 3 日，CotlookA 指数(1%关税)收盘价为 91.37 美分/磅、14,504.00 元/吨，本周区间上升 1.00%。从美棉期货价来看，截至 7 月 3 日，NYMEX 棉花期货结算价(连续)为 75.34 美分/磅，本周区间下降 0.76%。截至 7 月 3 日，锦纶中国华东市场价为 15700 元/吨，本周没有区间变动。

截至最新数据日 7 月 3 日，澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数为 1427 美分/公斤、折合人民币元 96756.31 元/吨（1 美元=6.80 人民币），区间上升 6.33%。

▸ 行业新闻

下载日志已记录，仅供内部参考

Alo 母公司正式出售旗下服饰批发品牌、美国新锐运动品牌 Vuori 加速全球门店扩张，上海和北京是重点、尘埃落定，lululemon 管理层提名的三位董事候选人正式获批、英国体育用品零售集团 JD Sports 登陆美国最高层级场外交易市场

▸风险提示

汇率波动风险；原材料波动风险；系统性风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1. 本周观点 5
2. 行情回顾：高于上证综指 5.3PCT 5
3. 行业数据追踪 7
3.1. 原材料相关数据 7
3.1.1. 本周中国棉花价格指数下降，年初至今上涨 14.12%;本周锦纶市场价没有区间变动，年初至今上涨 13.77% 7
3.1.2. 羊毛价格 26 年初至今涨幅 29.26% 8
3.1.3. USDA：2026 年 6 月棉花总产预期同比下降 0.81%，需求端同比增速为 3.41% 10
3.1.4. 26 年 6 月全国棉花商业库存同比增加 28.67 万吨 12
3.2. 出口相关数据 13
3.2.1. 26 年 5 月纺织服装出口同比变化-2.31% 13
3.2.2. 出口帐篷：5 月油苫布、天蓬及遮阳蓬出口额同比下降 7.53%，2026 年 1-5 月累计同比下降 1.13% 14
3.2.3. 26 年 5 月越南鞋类出口金额同比下降 0.32%，2026 年至今出口金额同比上升 0.24% 14
3.2.4. 运动制造台企月度数据 15
3.3. 终端消费相关数据 16
3.3.1. 淘宝天猫平台 26 年 5 月箱包增速有所提升，波司登增速最高 17
3.3.2. 26 年 5 月服装行业线上销售额 428.91 亿元，同比下降 3.59% 24
3.3.3. 2026 年 5 月社会消费品零售总额同比下降 0.6%，2026 年 1-5 月网上零售额同比增长 5.9% 24
3.3.4. 2026 年 1-5 月全国房屋竣工面积累计同比下降 23.4% 26
3.3.5. 美国 26 年 5 月总零售额同比增长 6.88% 27
3.3.6. 海外库存情况跟踪 ：26 年 4 月美国服装及服装面料批发商库存同比上升-4.08% 28
3.4. 高端消费跟踪 29
4. 行业新闻 29
4.1. Alo 母公司正式出售旗下服饰批发品牌 30
4.2. 美国新锐运动品牌 Vuori 加速全球门店扩张，上海和北京是重点 30
4.3. 尘埃落定，lululemon 管理层提名的三位董事候选人正式获批 30
4.4. 英国体育用品零售集团 JD Sports 登陆美国最高层级场外交易市场 31
5. 风险提示 31

图表目录

图 1 纺织服装各细分行业涨跌幅（%） 6
图 2 本周纺织服装行业 A 股涨幅前 5 个股（%） 6
图 3 本周纺织服装行业 A 股跌幅后 5 个股（%） 6
图 4 5 日纺织服装行业资金净流入占比前 5 个股（%） 6
图 5 5 日纺织服装行业资金净流入占比后 5 个股（%） 6
图 6 本周纺织服装行业市场表现排名 7
图 7 纺织服装行业和沪深 300PE 估值情况 7
图 8 2020 年至今内外棉价差走势图（1%关税核算） 8
图 9 2020 年至今 CotlookA 国际棉花指数（元/吨） 8
图 10 2020 年至今澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数（美分/公斤） 9
图 11 2020 年至今中国出口平均单价：粗梳羊毛纱线，非供零售用（美元/千克） 9
图 12 2020 年至今中国出口平均单价：精梳羊毛纱线，非供零售用（美元/千克） 10
图 13 服装及衣着附件月出口量及累计同比（亿美元，%） 13
图 14 纺织纱线、织物及制品月出口量及累计同比（亿美元，%） 14

下载日志已记录，仅供内部参考

图 15 油苫布、天蓬及遮阳蓬出口额及增速 14
图 16 越南鞋出口金额及增速 15
图 17 丰泰企业营收及增速（亿新台币） 15
图 18 裕元集团营收及增速（亿美元） 15
图 19 钰齐企业营收及增速（亿新台币） 16
图 20 广越企业营收及增速（亿新台币） 16
图 21 儒鸿营收及增速（亿新台币） 16
图 22 聚阳营收及增速（亿新台币） 16
图 23 志强营收及增速（亿美元） 16
图 24 来亿营收及增速（亿新台币） 16
图 25 2026 年 3 月-2026 年 5 月纺织服装淘宝天猫电商销售同比增速 18
图 26 2026 年 3 月-2026 年 5 月户外品类淘宝天猫电商销售同比增速 18
图 27 2024 年 5 月-2026 年 4 月纺织服装线上销售额同比增速 24
图 28 2026 年 5 月纺织服装线上销售情况 24
图 29 社会消费品零售总额及同比增长率（亿元，%） 25
图 30 限额以上服装鞋帽针纺织品类零售销售额及同比增长率（亿元，%） 25
图 31 网上实物零售额同比增速 26
图 32 房屋竣工面积及同比增速（万平方米） 26
图 33 房屋新开工面积及增速（万平方米） 27
图 34 美国：服装及服装配饰店：季调：当月同比（%） 27
图 35 2024 年 2 月-2026 年 4 美国零售库存同比增速（季调） 28
图 36 美国服装类批发商和零售库存同比增速（季调） 28
图 37 中国澳门博彩毛收入（百万澳门元）及增速 29
图 38 中国 20 万以上汽车销量（万辆）及增速 29
图 39 爱马仕收入增速 29

表 1 2026 年 6 月 USDA 2026/2027 年度全球棉花供需预测表 11
表 2 2026 年 6 月 USDA 2026/2027 年度中国棉花供需预测表 12
表 3 截至 2026 年 6 月 15 日全国棉花商业库存统计表（万吨） 12
表 4 天猫淘宝平台各公司销售额增速 18
表 5 天猫平台各品牌销售额及增速 19
表 6 重点跟踪公司 32
表 7 相关重点跟踪公司表（同比增速） 33

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 本周观点

本周 NIKE 发布 FY2026 年报，NIKE FY26Q4 营收 109.72 亿美元，同比下降 1.13%，好于市场预期，主要原因是大中华区和欧洲、中东和非洲地区营收下滑，北美地区的增长部分抵消了这一降幅。全年营收 464 亿美元，同比增长 0.19%；净利润为 1.07 亿美元，同比上升 406.64%；毛利率上升 8.88PCT 至 49.15%，库存同比上升 0.16%。1）分产品来看，鞋类/服饰/设备同比增长-1.14%/1.47%/-2.82%，依托 2026 美加墨世界杯预热周期，足球品类 FY25Q4 全线双位数增长，和跑步并列为集团两大增长核心赛道，赛事开始时，NIKE 的球衣销量已是 2022 年世界杯同期的 2.5 倍，其中 Mercurial 刺客足球鞋表现突出，为本届世界杯进球最多战靴。2）分地区来看，北美/欧洲中东/亚太地区收入同比上升 2.74%/-0.83%/1.33%，大中华区拖累显著，收入同比下降 12.13%。3）分业务来看，批发/直营业务同比增长 4%/-7%，直营业务收入同比下降是由于耐克品牌数字业务收入下降 12%，且耐克自有门店收入下降 7%。4）指引：FY26Q1-Q2：收入同比下滑低至中个位数；管理层主动控货、去库存，收入短期承压换取利润率修复。毛利率修复提前至 FY27 Q1 即可实现小幅同比扩张。剔除一次性关税退税收益后，Q1-Q2 区间每股收益整体持平；全年有效税率维持 20% 低位区间。中国市场 FY27 收入趋势延续当前温和下滑，依靠产品、渠道改革逐步筑底修复。

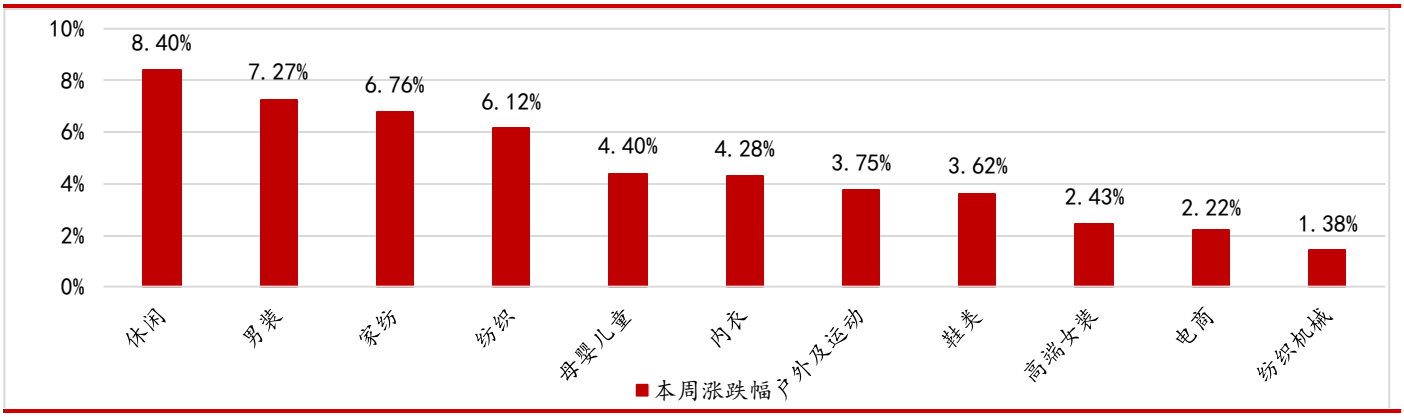
投资建议：推荐 Q2 业绩确定性较高个股：（1）上游：推荐百隆东方、富春染织。（2）中游：推荐兴业科技、开润股份、晶苑国际；（3）品牌类：推荐森马服饰、三夫户外、报喜鸟、361 度。

2. 行情回顾：高于上证综指 5.3PCT

本周，上证指数上升 0.41%，创业板指数下降 4.16%，SW 纺织服饰板块上升 5.71%，高于上证综指 5.3PCT、高于创业板指 9.87PCT。其中，SW 纺织制造上升 4.10，SW 服装家纺上升 5.93%。涨幅前三的板块为休闲、男装、家纺，涨幅后二的板块为纺织机械、电商。本周涨幅前五为富春染织、乔治白、联发股份、恒辉安防、天创时尚；本周跌幅前五为奥康国际、聚杰微纤、星徽股份、孚日股份、哈森股份。主力资金净流入方面，恒辉安防第一，流入占比 2.03%；而主力资金净流出最多的公司为孚日股份，流出占比 1.39%。

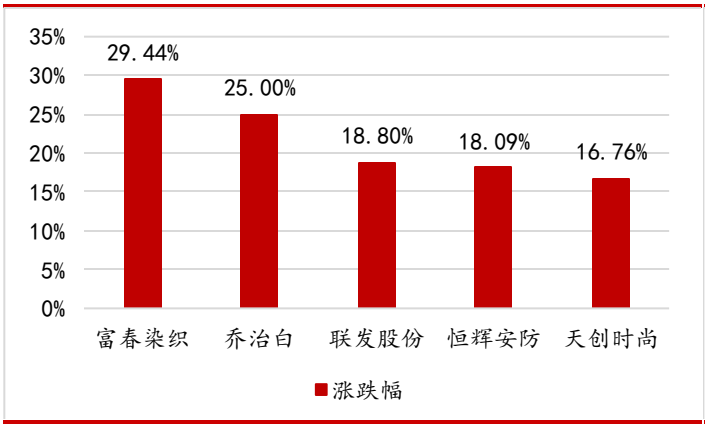
下载日志已记录，仅供内部参考

图 1 纺织服装各细分行业涨跌幅（%）



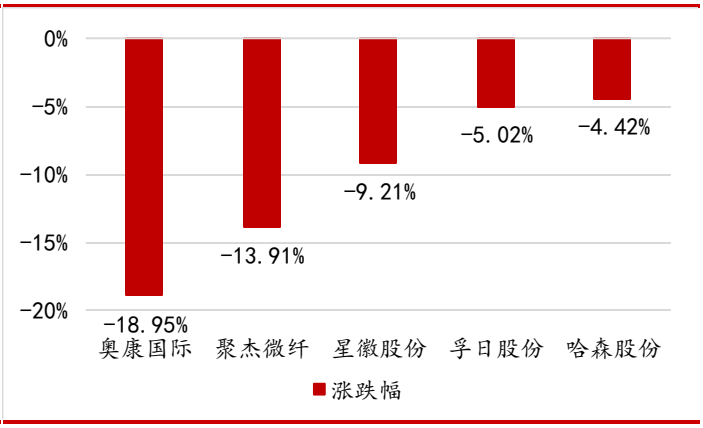
资料来源：wind，华西证券研究所

图 2 本周纺织服装行业 A 股涨幅前 5 个股（%）



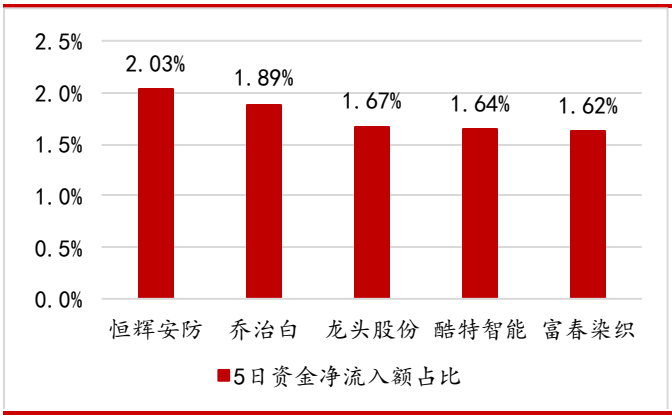
资料来源：wind，华西证券研究所

图 3 本周纺织服装行业 A 股跌幅后 5 个股（%）



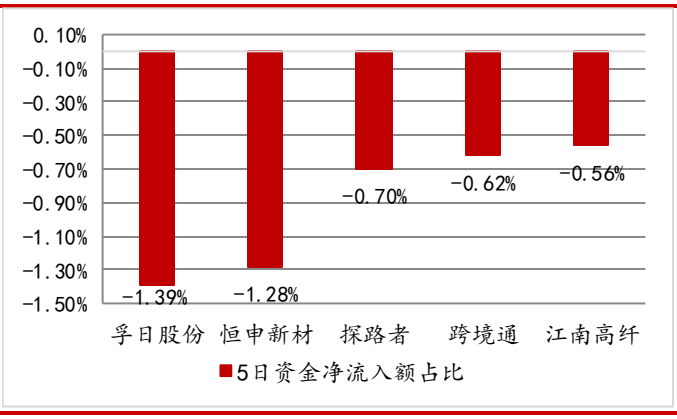
资料来源：wind，华西证券研究所

图 4 5 日纺织服装行业资金净流入占比前 5 个股（%）



资料来源：wind，华西证券研究所

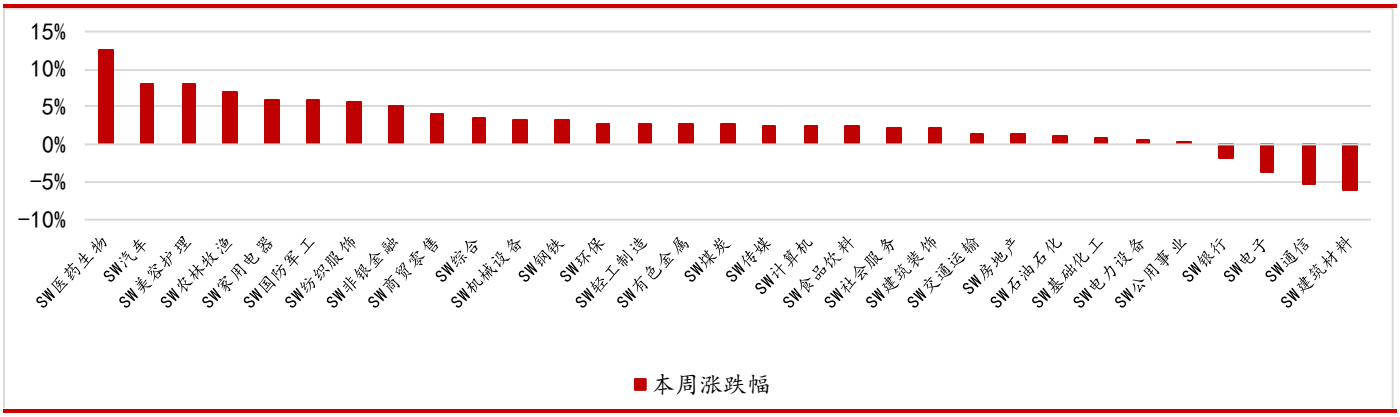
图 5 5 日纺织服装行业资金净流入占比后 5 个股（%）



资料来源：wind，华西证券研究所

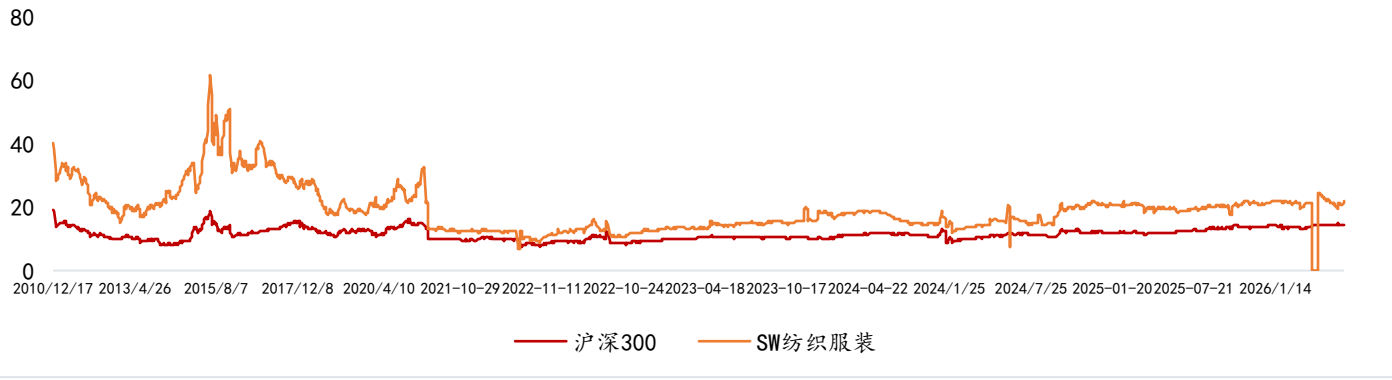
下载日志已记录，仅供内部参考

图 6 本周纺织服装行业市场表现排名



资料来源：wind，华西证券研究所

图 7 纺织服装行业和沪深 300PE 估值情况



资料来源：wind，华西证券研究所

3. 行业数据追踪

3.1. 原材料相关数据

3.1.1. 本周中国棉花价格指数下降，年初至今上涨 14.12%；本周锦纶市场价没有区间变动，年初至今上涨 13.77%

截至 7 月 3 日，中国棉花 3128B 指数为 17786 元/吨，本周区间上升 2.19%，中等进口棉价格指数(1%关税)为 14371 元/吨，本周区间下降 0.50%，内棉价格高于外棉价格 3415 元/吨。从美棉现货价来看，截至 7 月 3 日，CotlookA 指数(1%关税)收盘价为 91.37 美分/磅、14,504.00 元/吨，本周区间上升 1.00%。从美棉期货价来看，截至 7 月 3 日，NYMEX 棉花期货结算价(连续)为 75.34 美分/磅，本周区间下降

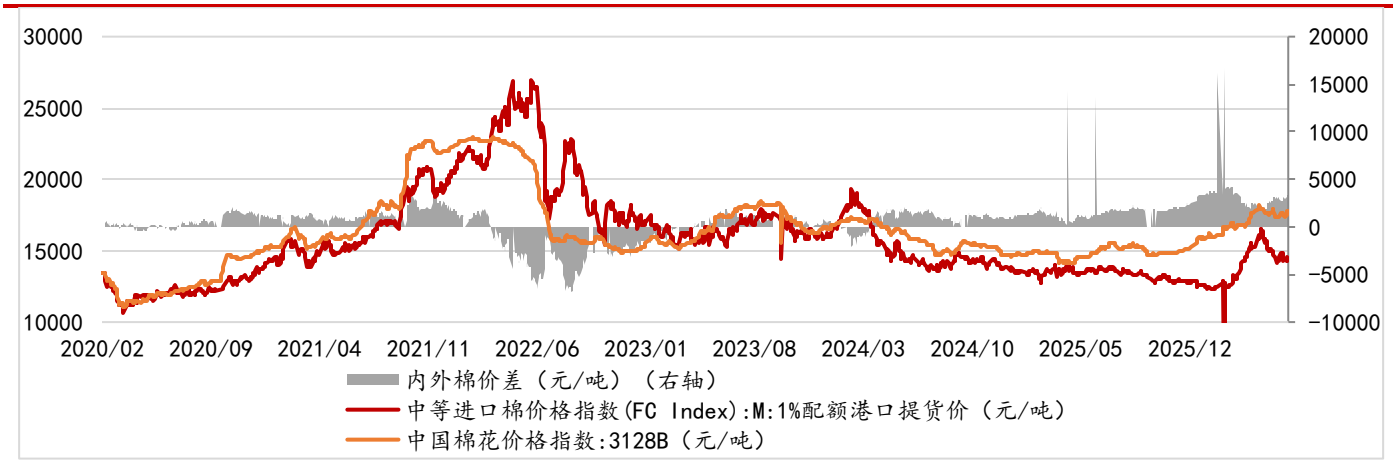
下载日志已记录，仅供内部参考

0.76%。近期棉价下跌主要是受国际利空传导与国内需求疲软的双重压制。一方面，美国主产区降雨缓解了旱情，叠加美棉出口表现不佳，导致 ICE 期棉快速下挫；另一方面，国内纺织市场步入季节性淡季，下游纺企采购意愿低迷、现货成交清淡，从而带动国内棉价自高位回落。

截至 7 月 3 日，锦纶中国华东市场价为 15700 元/吨，本周没有区间变动。

从累计来看，年初至 7 月 3 日，中国棉花 3128B 指数相较 26 年初上涨 14.12%，中等进口棉价格指数(1%关税)相较年初上涨 11.42%，截至 7 月 3 日，CotlookA 指数(1%关税)收盘价相较年初上涨 12.18%。截至 7 月 3 日，NYMEX 棉花期货结算价(连续)较年初上涨 17.70%。截至 7 月 3 日，锦纶中国华东市场价较年初上涨 13.77%。

图 8 2020 年至今内外棉价差走势图（1%关税核算）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 9 2020 年至今 CotlookA 国际棉花指数（元/吨）



资料来源：wind，华西证券研究所

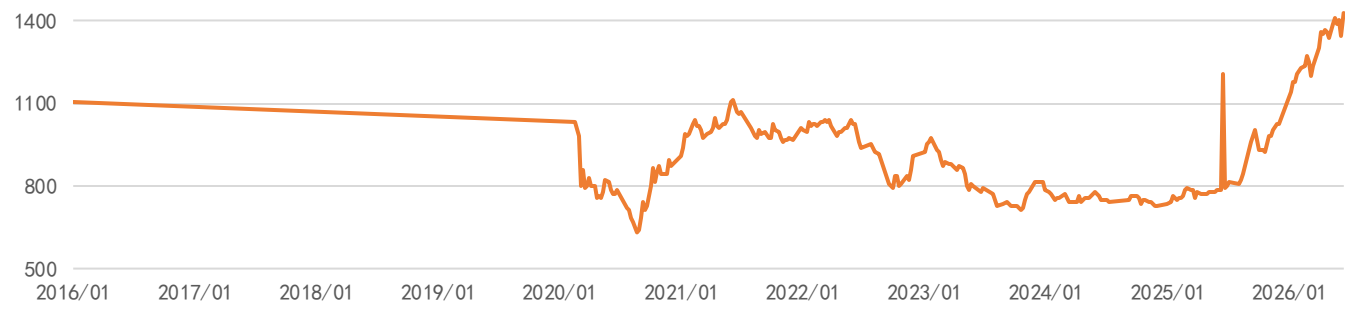
3.1.2. 羊毛价格 26 年初至今涨幅 29.26%

下载日志已记录，仅供内部参考

截至最新数据日 7 月 3 日，澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数为 1427 美分/公斤、折合人民币元 96756.31 元/吨（1 美元=6.80 人民币），相较上周数据日（6 月 25 日）上升 85 美分/公斤，升幅为 6.33%。本轮羊毛自 25 年 7 月开启涨价，并在 7-10 月加速，澳大利亚羊毛交易所东部市场指数（EMI）多周上涨，这几周出现小幅度跌涨，本周微涨。2026 年初至今，澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数上涨 29.26%。我们分析主要是受短期市场交易情绪和汇率波动的影响，但整体价格仍处于历史高位区间。根据 AWPFC 预测 25/26 年度澳大利亚羊毛产量（含脂）24.5 万吨，同比-12.6%。

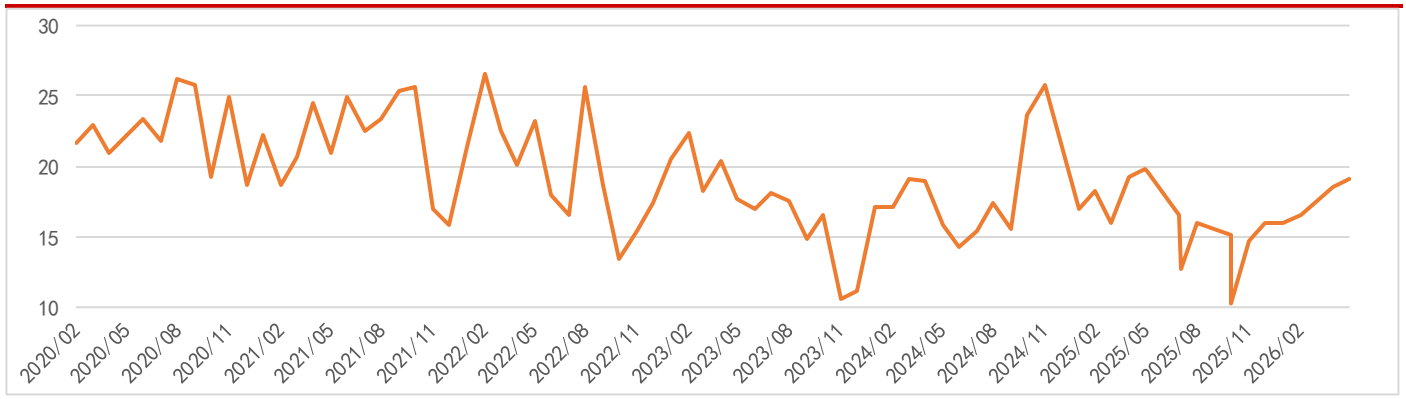
截止最新数据日（5 月 31 日），5 月精梳羊毛纱线的中国出口平均单价为 22.93 美元/千克，折合人民币 155.99 元/千克，（1 美元=6.80 元人民币），相较 4 月环比上升 0.14%。2026 年初至今，粗梳羊毛纱线的中国出口平均单价上涨 26.83%。

图 10 2020 年至今澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数（美分/公斤）



资料来源：Wind，华西证券研究所

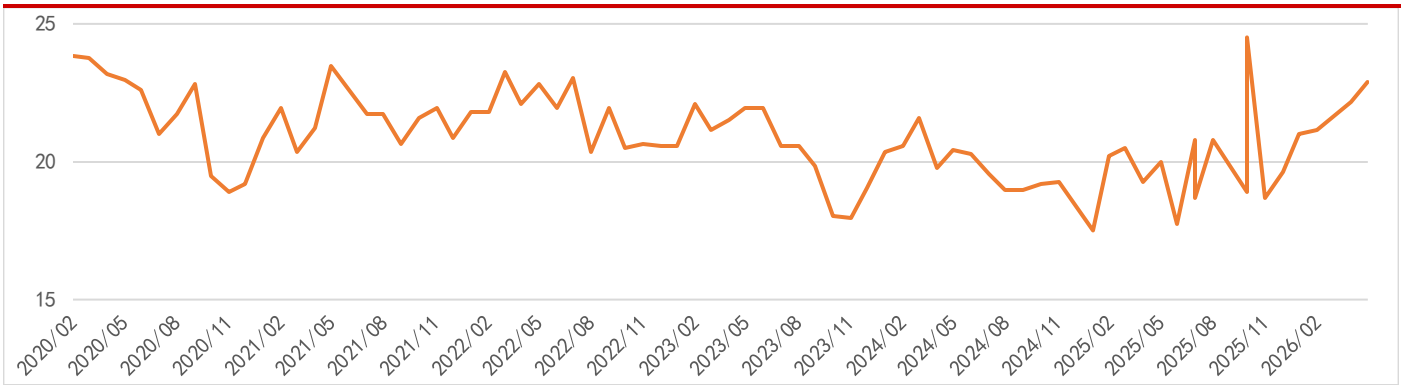
图 11 2020 年至今中国出口平均单价：粗梳羊毛纱线，非供零售用（美元/千克）



资料来源：Wind，华西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 12 2020 年至今中国出口平均单价：精梳羊毛纱线，非供零售用（美元/千克）



资料来源：Wind，华西证券研究所

3.1.3. USDA：2026 年 6 月棉花总产预期同比下降 0.81%，需求端同比增速为 3.41%

根据美国农业部（USDA）最新发布的 2026 年 6 月全球棉花供需平衡表，2026/2027 年度全球棉花总产预期为 2526.6 万吨，与上月预测相比下调 0 万吨，同比下降 20.6 万吨，降幅为 0.81%；单产 864 公斤/公顷，与上月预测相比下调 0 公斤/公顷，同比上升 2.49%；消费需求预期为 2651.2 万吨，与上月预测相比下调 1.6 万吨，同比上升 3.41%；期末库存预期 1548.7 万吨，与上月预测相比下调 15.5 万吨，同比下降 7.38%。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 1 2026 年 6 月 USDA 2026/2027 年度全球棉花供需预测表

指标名称	2026/2027 年度
棉花：期初库存：全球（万吨）	1668.4
棉花：产量：全球（万吨）	2526.6
棉花：进口：全球（万吨）	944.7
棉花：消费总计：全球（万吨）	2651.1
棉花：出口：全球（万吨）	943.2
棉花：损耗：全球（万吨）	-
棉花：期末库存：全球（万吨）	1548.7
棉花：收获面积：全球（百万公顷）	29.24
棉花：库存消费比：全球	58.42%
棉花：单产：全球（公斤/公顷）	864

资料来源：USDA，华西证券研究所

根据美国农业部（USDA）最新发布的 2026 年 6 月中国棉花供需平衡表，2026/2027 年度中国棉花总产预期为 729.4 万吨，与上月预测相比下降 0 万吨，同比上升 11.67%；单产 2431 公斤/公顷，与上月预测相比下降 0 公斤/公顷，同比上升 9.80%；消费需求预期为 903.6 万吨，与上月预测相比上调 10.9 万吨，同比上升 13.70%；期末库存预期 772.6 万吨，与上月预测相比下降 13.1 万吨，同比下降 4.14%；产需缺口 174.2 万吨。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2 2026 年 6 月 USDA 2026/2027 年度中国棉花供需预测表

指标名称	2026/2027 年度
棉花：期初库存：中国（万吨）	796.1
棉花：产量：中国（万吨）	729.4
棉花：进口：中国（万吨）	174.2
棉花：国内消费总计：中国（万吨）	903.6
棉花：出口：中国（万吨）	-
棉花：损耗：中国（万吨）	-
棉花：期末库存：中国（万吨）	772.6
棉花：总供给：中国（万吨）	903.6
棉花：收获面积：中国（百万公顷）	3.00
棉花：库存消费比：中国	85.50%
棉花：单产：中国（公斤/公顷）	2431

资料来源：USDA，华西证券研究所

3.1.4. 26 年 6 月全国棉花商业库存同比增加 28.67 万吨

中国棉花信息网公布 26 年 6 月中国棉花商业库存，26 年 6 月全国棉花商业库存为 341.36 万吨，环比 5 月减少 63.30 万吨，同比增加 28.67 万吨；新疆棉商业库存 215.06 万吨，环比 5 月减少 56.80 万吨，同比增加 17.20 万吨；内地库存 71.40 万吨，环比 5 月减少 7.80 万吨，同比减少 6.53 万吨；保税棉花库存 54.90 万吨，环比 5 月增加 1.30 万吨，同比增加 18 万吨。

表 3 截至 2026 年 6 月 15 日全国棉花商业库存统计表（万吨）

指标名称	2026 年 6 月	环比增减	同比增减
全国棉花商业库存	341.36	-15.64%	9.17%
新疆库存	215.06	-20.89%	8.69%

下载日志已记录，仅供内部参考

内地库存	71.40	-9.85%	-8.38%
保税棉花库存	54.90	2.43%	48.78%

资料来源：wind，华西证券研究所

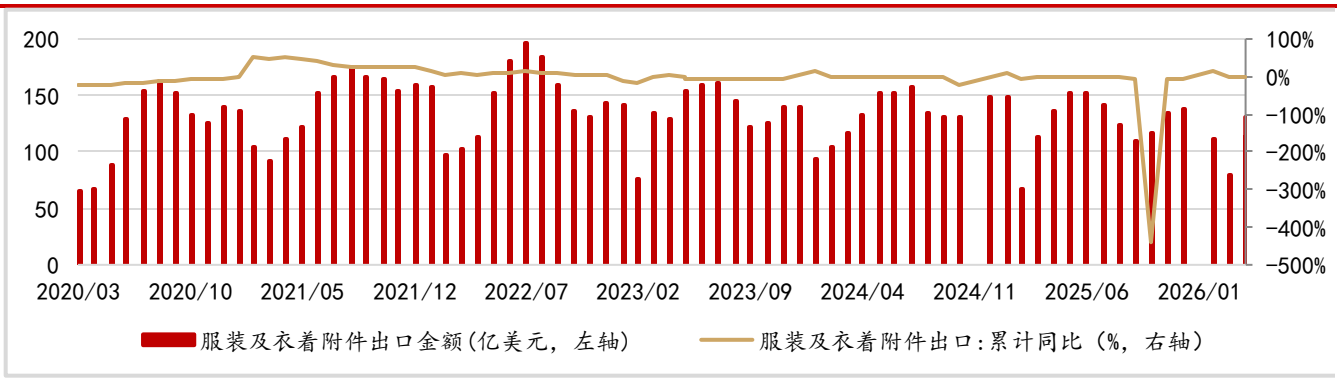
3.2.出口相关数据

3.2.1. 26年5月纺织服装出口同比变化-2.31%

2026年1-5月，纺织服装累计出口1167.38亿美元，同比上升0.05%，其中纺织品累计出口594.88亿美元，同比增加0.02%，服装出口累计572.50亿美元，同比下降0.02%。

5月，纺织服装出口256.04亿美元，同比变化-2.31%，环比变化6.45%，其中纺织品出口125.88亿美元，同比变化-0.35%，环比变化-0.92%，服装出口130.17亿美元，同比变化-4.23%，环比变化14.71%。

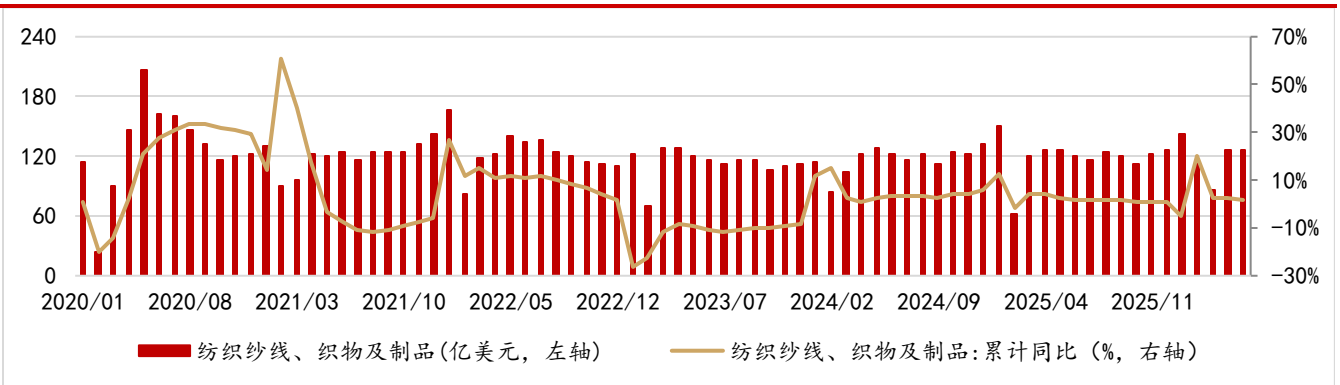
图13 服装及衣着附件月出口量及累计同比（亿美元，%）



资料来源：中国海关总署，华西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 14 纺织纱线、织物及制品月出口量及累计同比（亿美元，%）

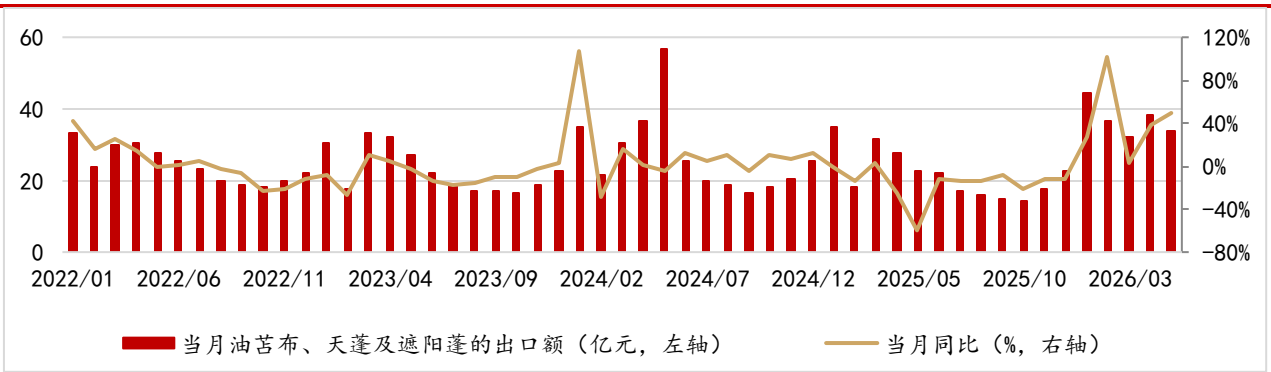


资料来源：中国海关总署，华西证券研究所

3.2.2. 出口帐篷：5 月油苫布、天蓬及遮阳蓬出口额同比下降 7.53%，2026 年 1-5 月累计同比下降 1.13%

据海关总署统计， 2026 年 5 月油苫布、天蓬及遮阳蓬的出口额为 3.40 亿美元，同比下降 7.53%；2026 年 1-5 月油苫布、天蓬及遮阳蓬累计出口额为 18.54 亿美元，累计同比下降 1.13%。

图 15 油苫布、天蓬及遮阳蓬出口额及增速



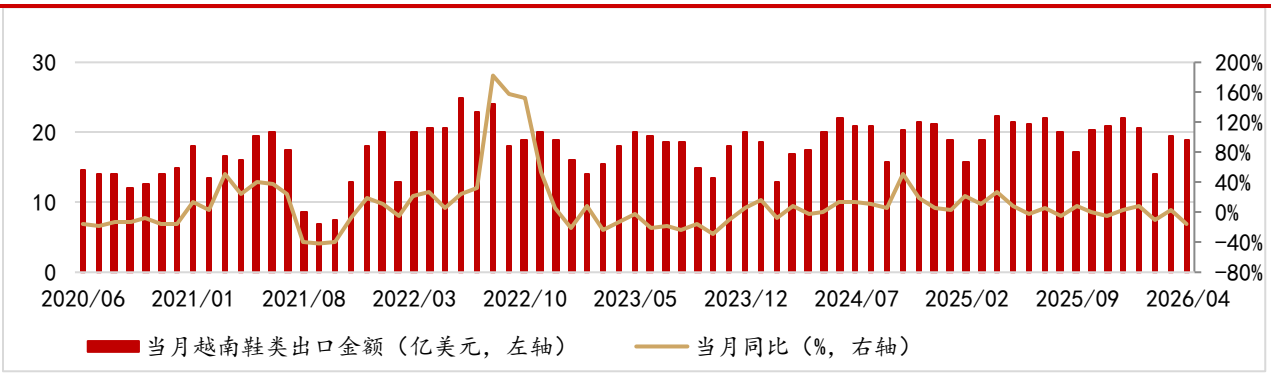
资料来源：中国海关总署，华西证券研究所

3.2.3. 26 年 5 月越南鞋类出口金额同比下降 0.32%，2026 年至今出口金额同比上升 0.24%

据越南统计局统计，2026 年 5 月越南鞋类的出口金额为 21.42 亿美元，同比下降 0.32%，环比上升 12.75%。2026 年至今越南鞋类累计出口额为 97.80 亿美元，累计同比上升 0.24%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 16 越南鞋出口金额及增速

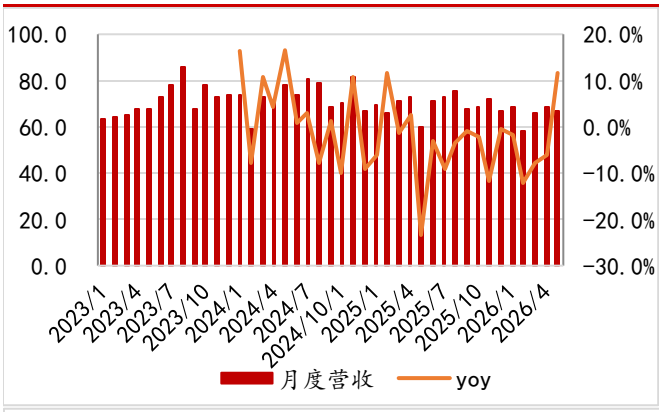


资料来源：越南统计局，华西证券研究所

3.2.4. 运动制造台企月度数据

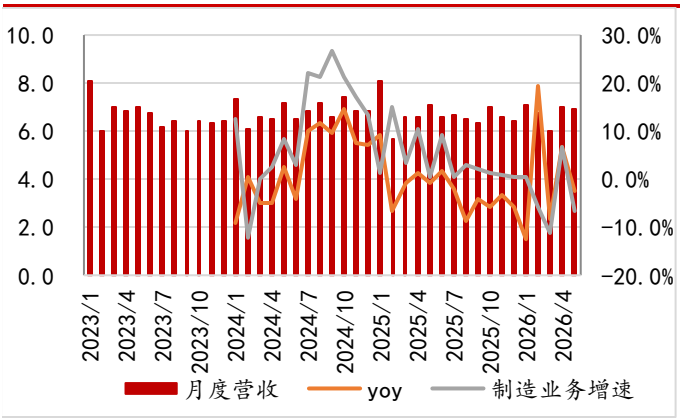
26年5月丰泰/裕元/钰齐/广越/儒鸿/来亿营收同比增速分别为11.74/-2.5%/-19.58%/-9.95%/0.69%/0.86%，其中裕元制造业5月同比下降6.6%。丰泰/裕元/钰齐/广越/儒鸿/来亿26年Q1分别同比增长-7.18% /-2.20%/0.19%/0.57%/2.63% /-26.90%，（25年Q4增速：-5.31% /-4.86%/4.26%/35.37%/-3.21%/-2.26%）。

图 17 丰泰企业营收及增速（亿新台币）



资料来源：公司官网，华西证券研究所

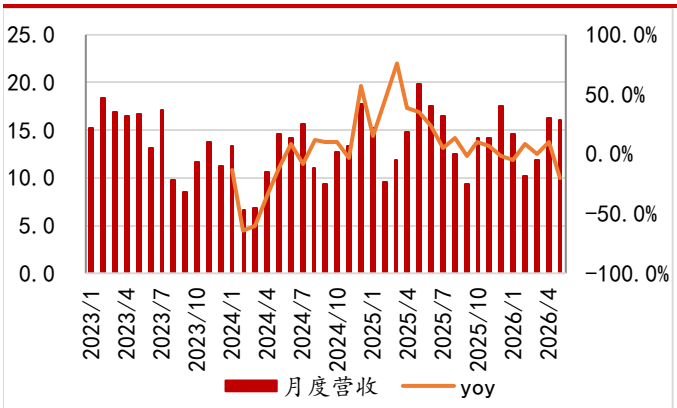
图 18 裕元集团营收及增速（亿美元）



资料来源：公司官网，华西证券研究所

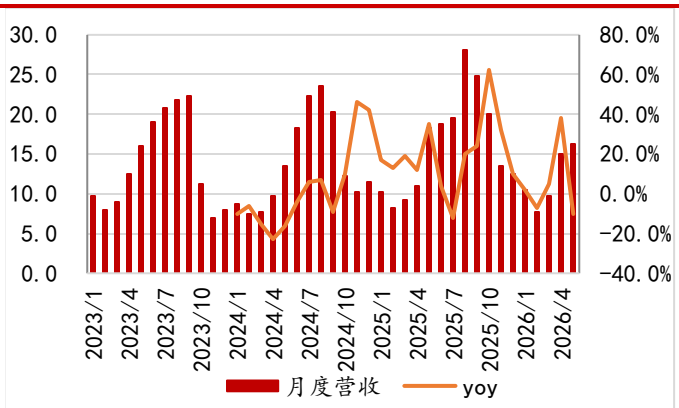
下载日志已记录，仅供内部参考

图 19 钰齐企业营收及增速（亿新台币）



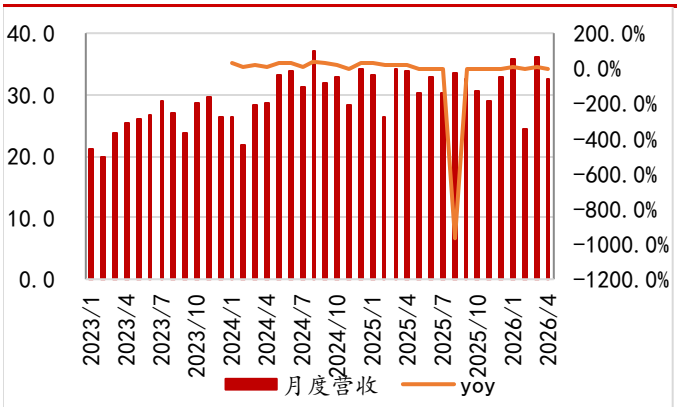
资料来源：公司官网，华西证券研究所

图 20 广越企业营收及增速（亿新台币）



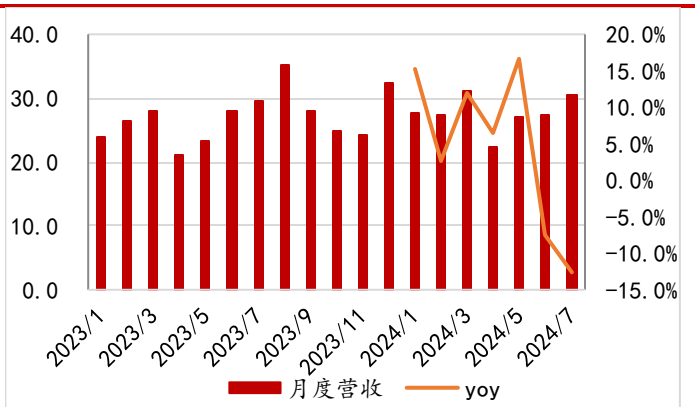
资料来源：公司官网，华西证券研究所

图 21 儒鸿营收及增速（亿新台币）



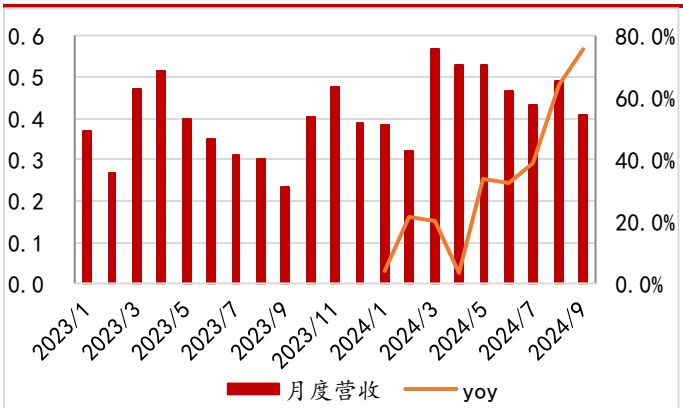
资料来源：公司官网，华西证券研究所

图 22 聚阳营收及增速（亿新台币）



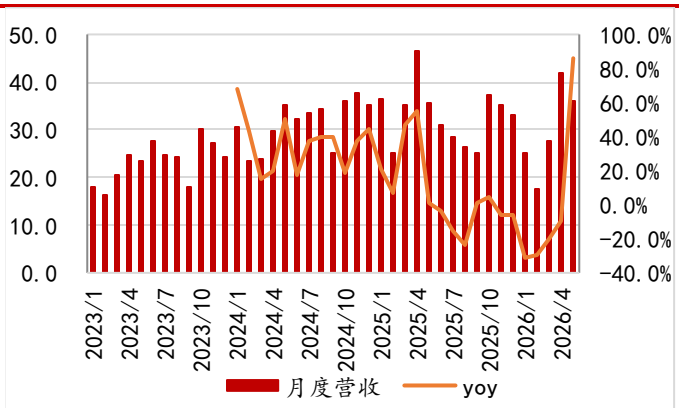
资料来源：公司官网，华西证券研究所

图 23 志强营收及增速（亿美元）



资料来源：公司官网，华西证券研究所

图 24 来亿营收及增速（亿新台币）



资料来源：公司官网，华西证券研究所

3.3. 终端消费相关数据

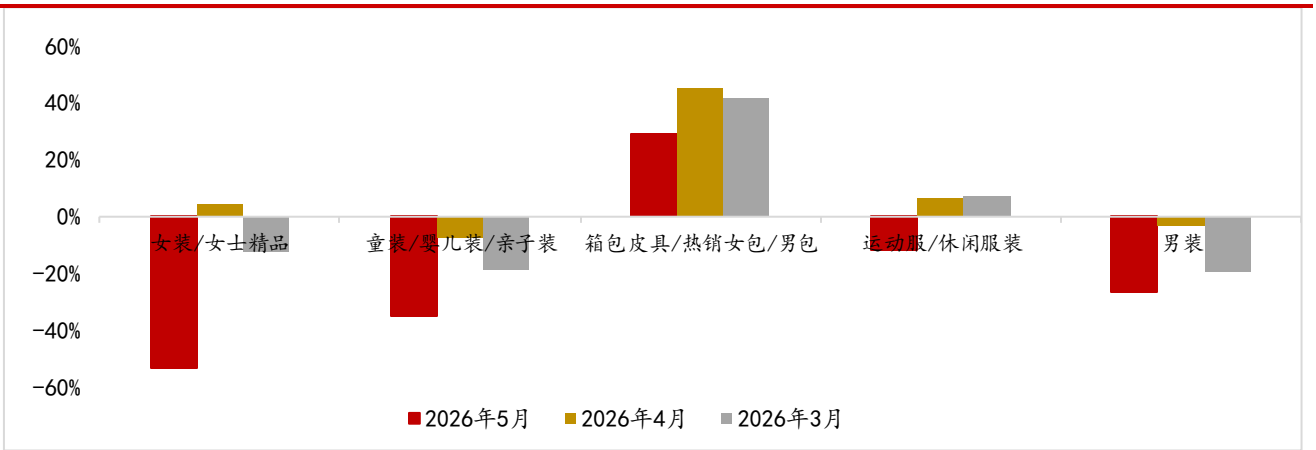
下载日志已记录，仅供内部参考

3.3.1. 淘宝天猫平台 26 年 5 月箱包增速有所提升，波司登增速最高

根据萝卜投资数据，2026 年 5 月，童装/运动服/女装/男装/箱包/户外淘宝天猫平台销售额同比增加为-35.20%/-11.69%/-53.49%/-26.21%/29.41%/36.39%，1-5 月累计同比变化为-15.23%/3.85%/-19.22%/-15.29%/27.73%/31.59%，其中 5 月箱包增速提升。户外品类来看，户外登山野营/运动瑜伽健身/运动包/运动鞋淘宝天猫平台销售额同比增长 36.39%/15.00%/38.98%/0.92%。根据萝卜投资数据，2026 年 5 月，淘宝天猫平台同比增速前三分别是波司登、加拿大鹅、报喜鸟，同比增长分别为 156.18%/ 65.97 %/ 62.06 %。同比增速后三分别是锦泓集团、红蜻蜓、朗姿股份，同比增速分别为- 90.30%/-87.94%/-56.10%。

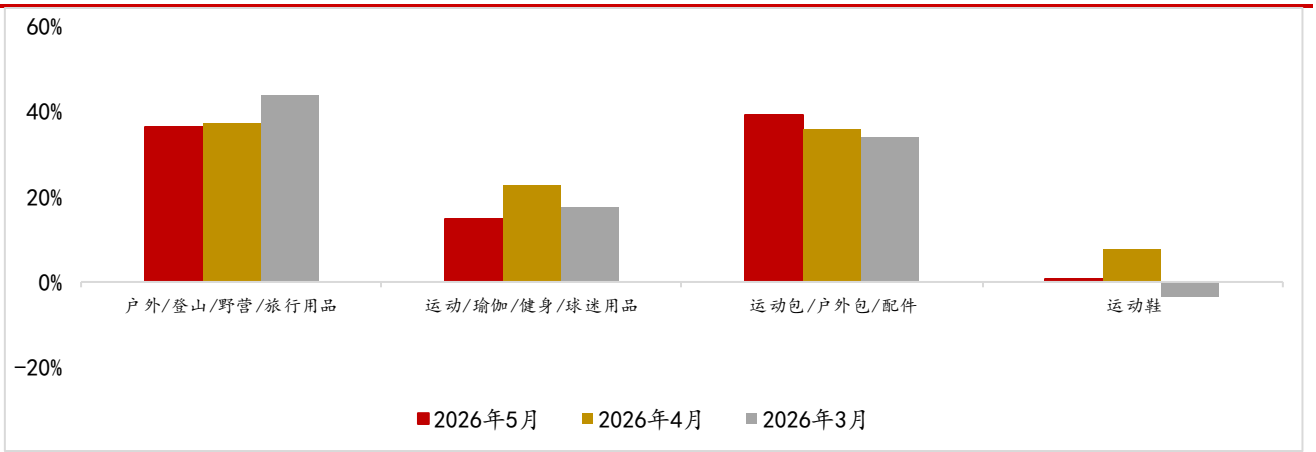
下载日志已记录，仅供内部参考

图 25 2026 年 3 月-2026 年 5 月纺织服装淘宝天猫电商销售同比增速



资料来源：萝卜投资，华西证券研究所

图 26 2026 年 3 月-2026 年 5 月户外品类淘宝天猫电商销售同比增速



资料来源：萝卜投资，华西证券研究所

表 4 天猫淘宝平台各公司销售额增速

		26 年 5 月销售额（万元）	26 年 5 月	26 年 4 月	26 年 3 月
男装	海澜之家	23745	-6.02%	6.94%	-9.92%
	江南布衣	15245	6.30%	72.63%	17.42%
	红豆股份	2124	-28.59%	19.01%	-17.26%
	七匹狼	5626	-27.38%	-4.35%	-29.21%
	雅戈尔	2948	23.74%	24.13%	-5.42%
	中国利郎	2413	27.59%	-4.33%	-24.11%
女装	报喜鸟	14686	62.06%	63.36%	37.15%
	锦泓集团	530	-90.30%	-41.18%	64.61%
	朗姿股份	2888	-56.10%	-17.01%	-29.89%
休闲	北极绒	2100	-43.97%	-37.09%	-61.41%
	波司登	22808	156.18%	10.79%	13.80%
	加拿大鹅	1616	65.97%	18.61%	19.19%

下载日志已记录，仅供内部参考

家运动	森马服饰	18311	-17.42%	-11.07%	-41.00%
	太平鸟	8926	-25.94%	10.14%	-19.96%
	博洋家纺	9554	-33.96%	-17.53%	-27.96%
	安踏体育	276390	26.34%	56.27%	16.90%
	安德玛	10068	51.30%	103.51%	62.58%
	PUMA 集团	19404	1.74%	-3.34%	9.06%
	阿迪达斯	100446	58.20%	31.92%	3.57%
	斯凯奇	20255	-30.63%	-9.72%	-21.07%
	361 度	12767	-38.42%	-27.39%	-23.77%
	耐克公司	83487	-29.92%	-15.48%	-20.70%
	李宁	76924	0.90%	6.41%	-0.39%
户外	探路者	2448	22.34%	83.33%	47.35%
	牧高笛	2475	15.84%	10.18%	-14.44%
内衣	汇洁股份	10816	40.68%	42.86%	-7.12%
	浪莎股份	4717	-16.89%	-21.23%	-12.05%
	爱慕股份	5415	-7.10%	22.38%	-14.13%
箱	新秀丽	11078	52.60%	93.67%	89.22%

资料来源：萝卜投资，华西证券研究所

表 5 天猫平台各品牌销售额及增速

			销售额（万元）	26 年 5 月	26 年 4 月				销售额（万元）	26 年 5 月	26 年 4 月
男装	雅戈尔	汉麻世家/HANP	12.10	116.43%	-0.53%	女装	锦泓集团	元先	47.31	-6.99%	-46.37%
		雅戈尔/YOUNGOR	2921.65	23.73%	23.69%			维格娜丝/VGRASS	481.91	-10.82%	-31.17%
		哈特马克斯/Hart Schaffner Marx	0.39	28.47%	30.97%			TeenieWeenie	0.84	-99.98%	-98.56%
		Mayor	13.83	-8.27%	148.52%		江南布衣	速写/CROQUIS	1125.80	-23.11%	-1.68%
	中国利郎	利郎/LILANZ	2412.74	27.59%	-4.33%			蓬马/POMME DE TERRE	90.92	-56.66%	229.74%
		L2						江南布衣/JNBY	9973.70	18.19%	82.54%

下载日志已记录，仅供内部参考

	七匹狼	七匹狼/SEPTWOLVES	4882.10	-29.64%	-14.61%			LESS	2529.43	-21.34%	107.32%
		Karl Lagerfeld	743.79	-7.89%	77.30%			jnby by JNBY	1524.73	50.53%	63.39%
		16N	0.50	-2.77%	-32.54%		朗姿股份	朗姿/LANCY FROM 25	2589.76	-37.02%	-24.76%
	海澜之家	英氏/Yeehoo	7826.01	-13.70%	52.92%			莱茵福莱尔/LIME FLARE	202.88	-91.53%	51.02%
		男生女生/HEY LADS	10.15	122.42%	410.53%			吉高特/JIGOTT	9.95	-48.52%	103.27%
		黑鲸/HLA JEANS	1.60	1035.53%	496.70%			贝嘟嘟/Putto	6.56	-48.38%	-46.08%
		海澜之家/HLA	15329.47	0.01%	-7.68%			爱多娃/ETTOI	78.52	115.16%	177.94%
		海澜优选/HEILAN HOME	0.24	-85.42%	-92.89%			阿卡邦/AGABANG			
		OVV	577.38	-33.18%	-20.78%		汇洁股份	伊维斯/ENWEIS	3636.35	98.34%	133.30%
	报喜鸟	乐飞叶/Lafuma	3470.55	78.04%	131.02%	内衣		桑扶兰/Sunflora	54.80	-49.21%	11.98%
		乐飞叶/Lafuma	3470.55	78.04%	131.02%			乔百仕/J.BASCHI			
		恺米切/Camicissima	57.78	-39.07%	206.53%			秘密武器/SECRET WEAPON			
		亨利格兰/HenryGrant	33.11					曼妮芬/ManiForm	6909.84	35.12%	28.58%
		哈吉斯/Hazzys	9107.56	43.10%	44.55%			兰卓丽/Langerie	214.89	-65.72%	-28.02%
		报喜鸟/SAINT ANGELO	2001.64	207.34%	46.24%			加一尚品/COYEEE	0.53	-90.95%	-94.17%

下载日志已记录，仅供内部参考

		BONO	0.04	40.44%	#VALUE!			纽格芙/NATURE'S GIFT	0.19	-90.71%	-31.37%
								兰卡文/LA CLOVER	51.51	-89.57%	95.25%
	红豆股份	红豆/HODO	2123.96	-28.59%	19.01%			兰卡文/LA CLOVER	51.51	-89.57%	95.25%
休闲	太平鸟	太平鸟/PEACEBIRD	8071.13	-7.39%	21.13%			乎兮/HUXI	12.68	-93.72%	-49.34%
		乐町/LEDIN	854.10	-54.70%	-31.13%			宝迪威德/BODY WILD	11.51	-74.58%	-77.51%
		MiniPeace	0.64	-99.96%	-97.69%		爱慕股份	爱慕运动/AIMER SPORTS	1.55	-73.74%	-55.88%
	森马服饰	森马/Semir	4791.35	-20.49%	-33.35%			爱慕义乳/AIMER LATEXBREAST	134.06	70.42%	-14.39%
		梦多多/MENGDODO	0.69	-16.93%	-0.60%			爱慕先生/AIMER MEN	254.30	139.76%	45.70%
		马卡乐/Marcolor	96.36	2271.66%	4906.49%			爱慕儿童/AIMER KIDS	813.65	58.69%	37.22%
		马卡乐/Marcolor	96.36	2271.66%	4906.49%			爱慕/AIMER	4039.16	-2.33%	22.66%
		橘滋/Juicy Couture	677.94	19.91%	180.37%			爱美丽/IMiS	95.44	-61.25%	-14.53%
		巴拉巴拉/Balabala	12251.78	-16.26%	-10.00%		浪莎股份	浪莎/Langsha	4716.84	-16.89%	-21.23%
		MINETTE	15.96	-80.76%	-89.68%	户外	探路者	探路者/TOREAD	2448.16	27.64%	83.35%
		Marc O'Polo	425.60	-23.68%	109.43%		牧高笛	小牧/Mobi Garden	0.03	-95.52%	-92.71%

下载日志已记录，仅供内部参考

		JASON WU	43.24	-85.72%				牧高笛/Mobi Garden	2474.89	15.93%	10.23%
		Hey Junior	4.11	217.59%	80.78%		斯凯奇	斯凯奇/SKECHERS	20255.29	-30.63%	-9.72%
		Balabala Shoes	1.84	4327.41%	6405.32%			威尔胜/Wilson	7266.01	-0.12%	73.58%
	加拿大鹅	加拿大鹅/Canada Goose	1615.85	65.97%	18.61%			颂拓/Suunto	8.56	-91.71%	-96.95%
	南极电商	南极人/NanJiren	8293.74	-42.75%	-43.86%			斯潘迪/Sprandi	98.35	-18.09%	-2.85%
家纺	博洋家纺	唐狮	855.85	-61.32%	-30.38%			始祖鸟/Arc'teryx	0.06	-95.87%	106.09%
		棉朵	0.01	-49.76%				萨洛蒙/Salomon	14352.18	17.44%	109.13%
		乐加	5.05	-70.23%	-67.12%	运动		可隆/KOLON SPORT	29920.40	135.38%	181.45%
		果壳/GUKOO	2818.38	-12.66%	-11.27%		安踏体育	斐乐/FILA	109825.28	16.43%	79.69%
		博洋家纺	5685.48	-31.83%	-18.64%			迪桑特/DESCENTE	40475.41	55.58%	122.46%
		博洋宝贝	0.02	-97.85%				安踏儿童/ANTA Kids	685.92	341.85%	86.17%
		艾维	53.15	-78.81%	-28.12%			安踏儿童/ANTA Kids	685.92	341.85%	86.17%
		艾夫斯						安踏/ANTA	67613.90	6.04%	-3.39%
		YSO	136.17	-67.58%	116.53%			阿托米克/Atomic	222.01	0.57%	107.57%
箱包	新秀丽	新秀丽/Samsonite	6985.21	39.92%	72.36%			NBA	321.88	5.40%	20.93%

下载日志已记录，仅供内部参考

		途明/TUMI	3112.90	98.62%	118.37%		FILA FUSION	5600.34	261.78%	243.80%
		美旅/American Tourister	0.19	-99.50%	-97.63%	安德玛	安德玛/Under Armour	10067.86	51.30%	103.51%
		卡米龙/Kamilian t	0.53			李宁	李宁/LI-NING	70243.54	2.11%	5.74%
		Lipault	45.66	-3.12%	-58.85%		乐途/LOTTO	148.42	-59.49%	-37.57%
		Hartmann	1.67	-69.93%	31.92%		凯胜/Kason	13.76	-34.45%	-41.50%
		Gregory	931.54	53.29%	222.54%		红双喜/DHS	2183.76	-47.46%	-18.00%
运动	阿迪达斯	山本耀司/Y-3	408.03	-52.55%	-20.22%		艾高/AIGLE	4334.25	49.43%	60.71%
		三叶草/Adidas Originals	0.71	-16.98%	-9.55%		Danskin	0.61	-72.39%	-49.25%
		阿迪达斯/Adidas	99334.37	60.89%	32.71%	耐克公司	茵宝/UMBRO	267.28	-7.27%	80.48%
		STELLA MCCARTNEY	247.75	135.56%	74.10%		耐克/Nike	76843.86	-29.52%	-16.72%
		Reebok	451.07	-42.59%	8.17%		匡威/Converse	5907.47	-38.90%	-13.70%
		Adidas TERREX					Cole Haan	449.08	226.34%	120.40%
		Adidas NEO	4.35	92.27%	30.38%		Air Jordan	18.94	131.08%	192.81%
	PUMA集团	彪马/PUMA	19362.05	3.18%	-3.03%					
		Tretorn	41.62	-86.30%	-26.12%					
		COBRA	0.23	-90.79%						
	361度	361度/361°	12767.17	-38.42%	-27.39%					

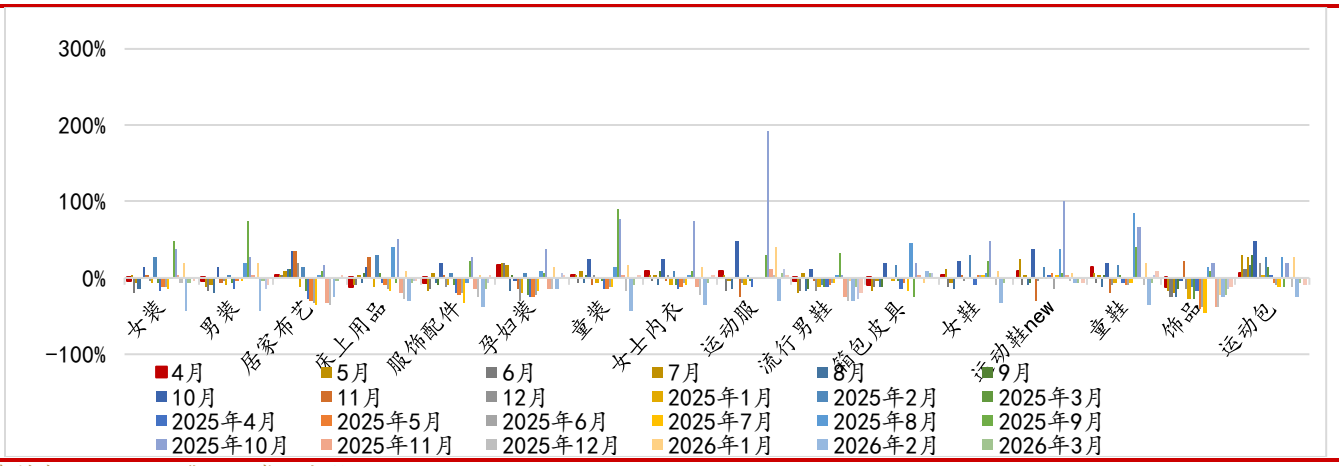
资料来源：萝卜投资，华西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3.3.2. 26 年 5 月服装行业线上销售额 428.91 亿元，同比下降 3.59%

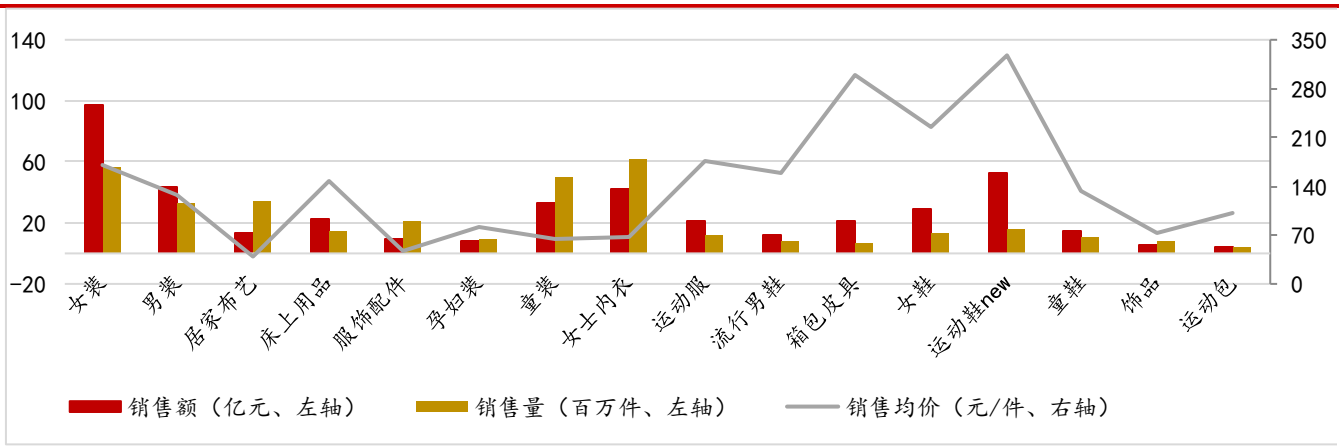
根据 ECdataway 数据，2026 年 5 月，我国服装行业共实现线上销售额 428.91 亿元，同比下降 3.59%，较 26 年 4 月环比下降 2.94%。从细分品类看，5 月女装销售额最高，达 97.42 亿元，同比增速为-5.02%；5 月运动鞋 new 平均单价最高，达 327.68 元/件，同比增速为 0.01%。

图 27 2024 年 5 月-2026 年 5 月纺织服装线上销售额同比增速



资料来源：wind，华西证券研究所

图 28 2026 年 5 月纺织服装线上销售情况



资料来源：wind，华西证券研究所

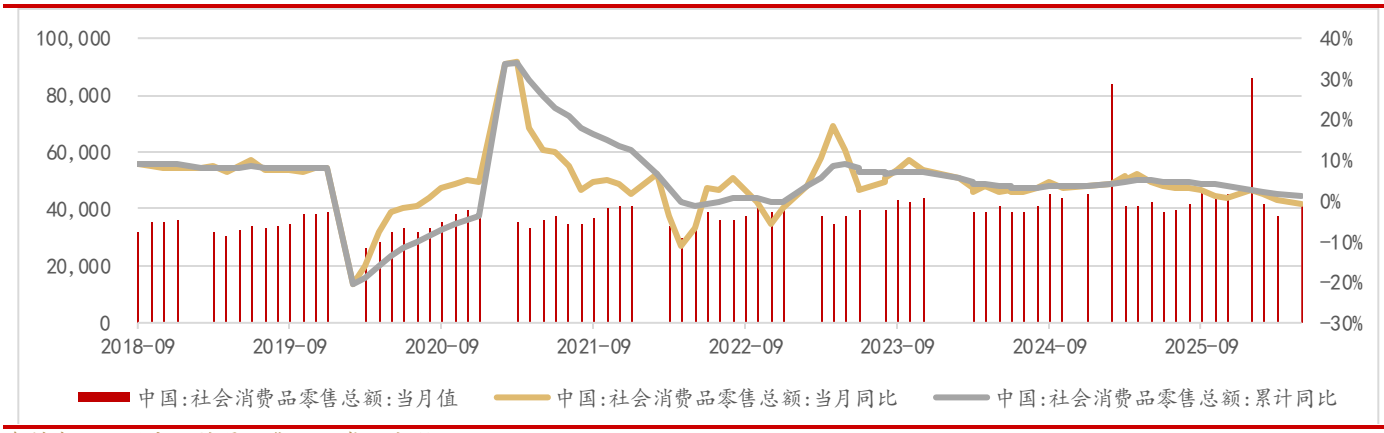
3.3.3. 2026 年 5 月社会消费品零售总额同比下降 0.6%，2026 年 1-5 月网上零售额同比增长 5.9%

下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 5 月，社会消费品零售总额 41090 亿元，同比下降 0.6%、累计同比增长 1.4%。服装鞋帽、针纺织品类 5 月零售总额 1251 亿元，同比增长 3.8%，累计同比增长 7.20%。

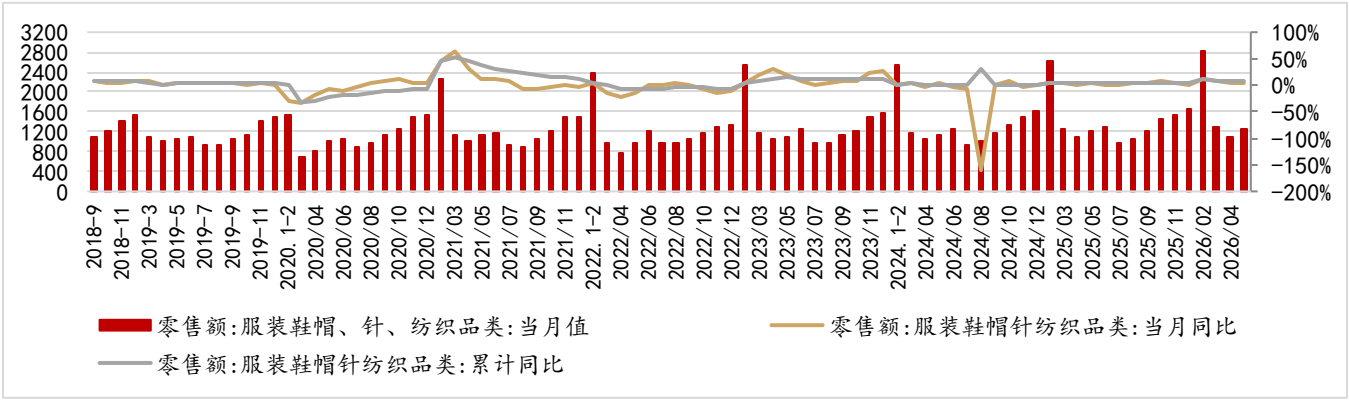
2026 年 1-5 月，全国网上零售额累计 83177 亿元，同比增长 5.9%。其中，实物商品网上零售额 52718 亿元，增长 5%，占社会消费品零售总额的比重为 42.4%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长 15.5%、7.2%、1.6%。

图 29 社会消费品零售总额及同比增长率（亿元，%）



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

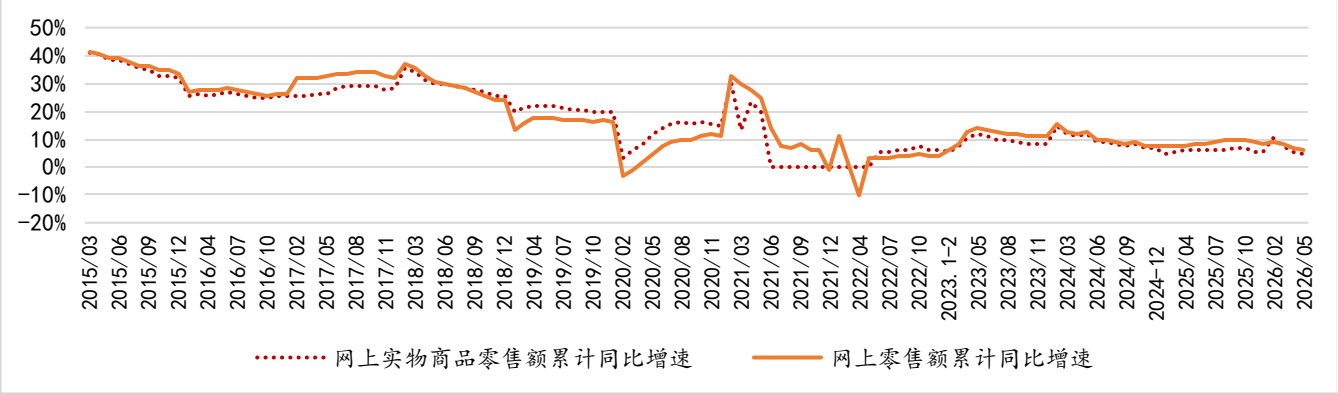
图 30 限额以上服装鞋帽针纺织品类零售销售额及同比增长率（亿元，%）



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 31 网上实物零售额同比增速



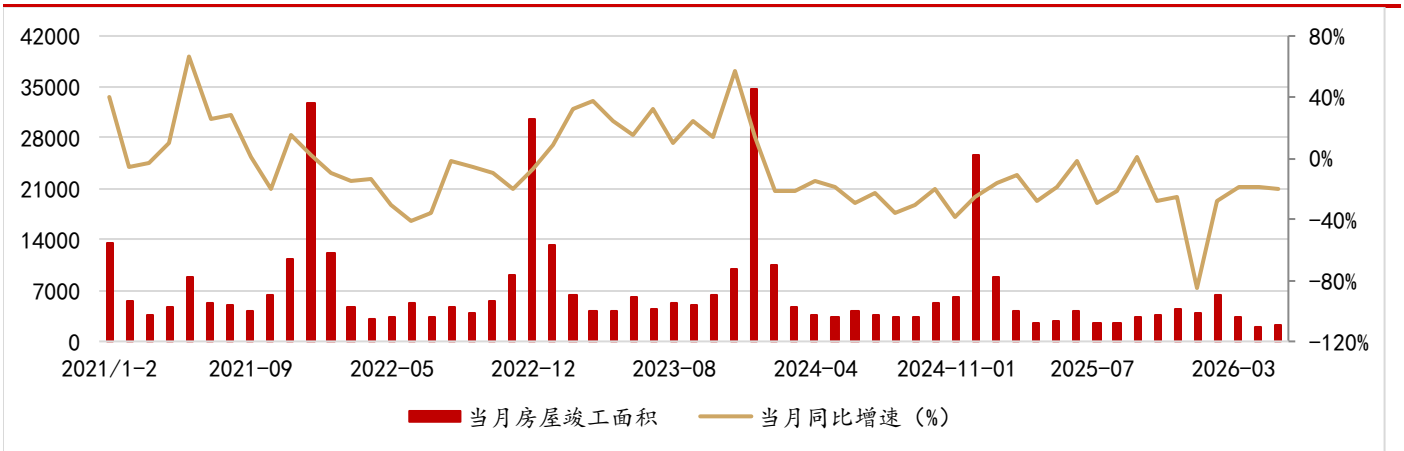
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

3.3.4. 2026 年 1-5 月全国房屋竣工面积累计同比下降 23.4%

2026 年 1-5 月，房地产开发企业房屋施工面积 548775 万平方米，同比下降 12.3%。其中，住宅施工面积 380830 万平方米，下降 12.6%。房屋新开工面积 17929 万平方米，下降 22.60%。其中，住宅新开工面积 13084 万平方米，下降 23.4%。房屋竣工面积 14087 万平方米，下降 23.4%。其中，住宅竣工面积 9999 万平方米，下降 25.0%。

2026 年 1-5 月，全国房地产开发投资 30356 亿元，同比下降 16.2%；其中，住宅投资 23426 亿元，下降 15.6%。

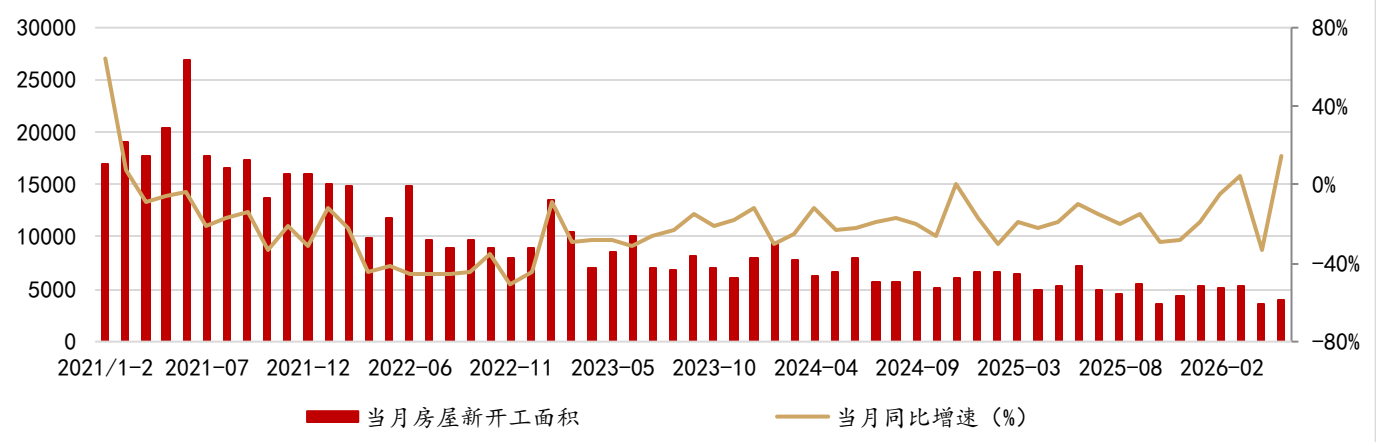
图 32 房屋竣工面积及同比增速（万平方米）



资料来源：Wind，华西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 33 房屋新开工面积及增速（万平方米）



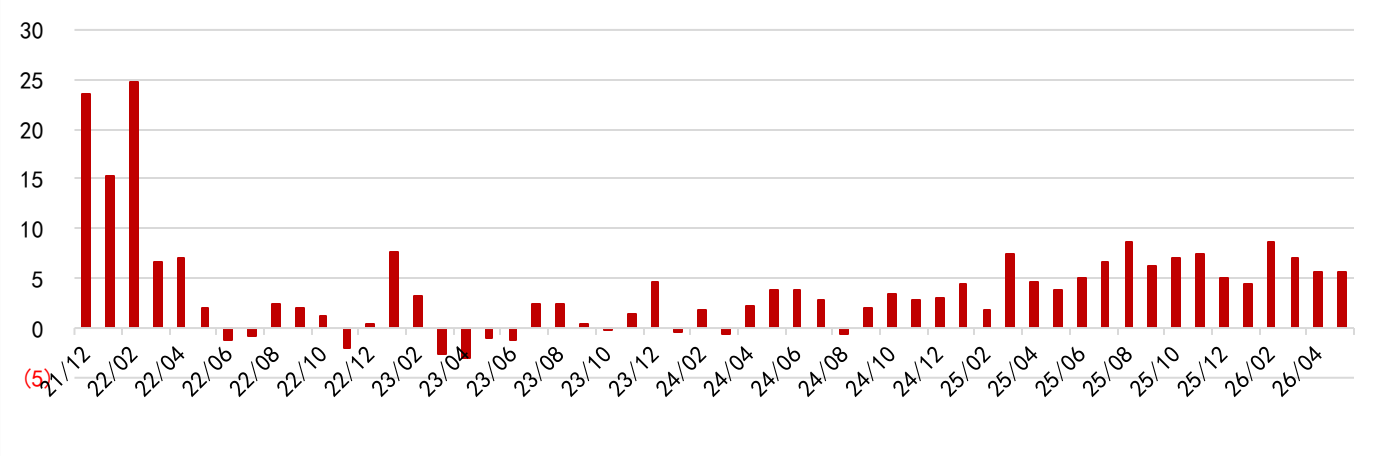
资料来源：Wind，华西证券研究所

3.3.5. 美国 26 年 5 月总零售额同比增长 6.88%

根据美国商务部统计数据，2026 年 5 月美国零售和食品服务销售额（季调）总计为 7637.05 亿美元，同比增长 6.88%。其中服装及服装配饰店 5 月同比增长 0.6%。

26 年 4 月份美国零售库存（季调）为 8271.69 亿美元，同比上升 2.97%、环比上升 0.67%。从细分领域看，机动车辆和零部件店、食品和饮料店、服装及服装配饰店、日用品商场同比增速为 4.89%/2.52%/1.12%/-0.75%。

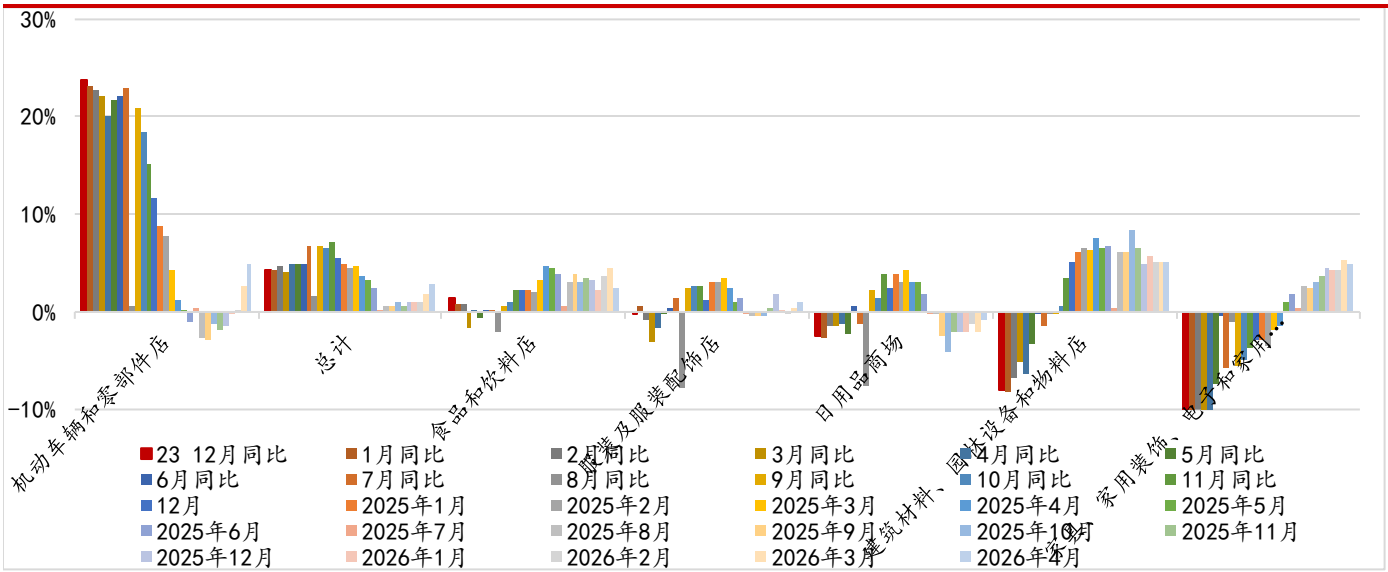
图 34 美国：服装及服装配饰店：季调：当月同比（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 35 2024 年 2 月-2026 年 4 月美国零售库存同比增速（季调）

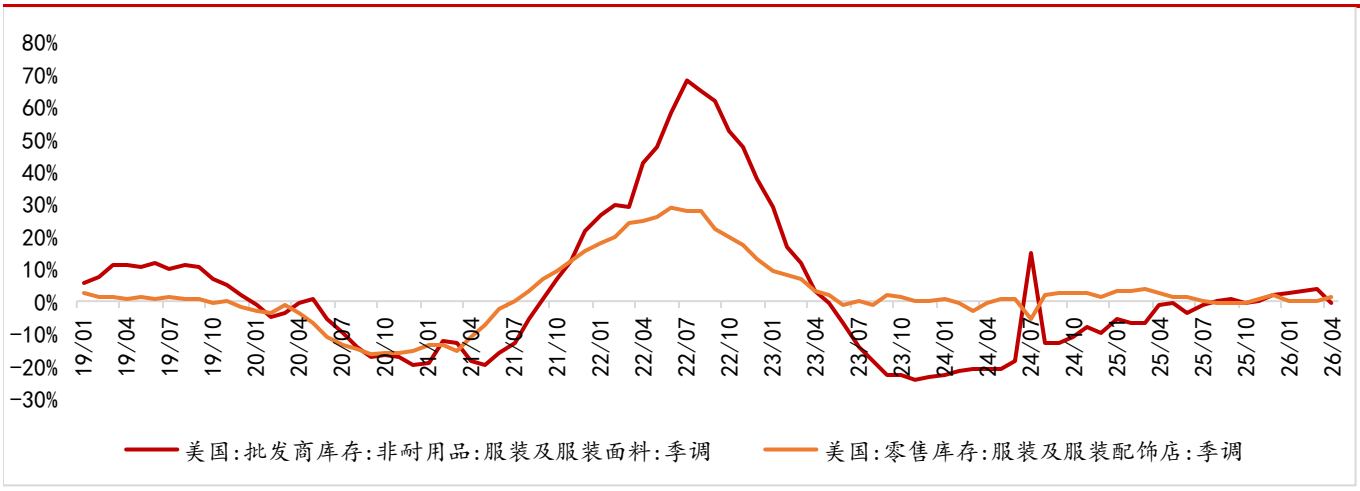


资料来源：Wind，华西证券研究所

3.3.6. 海外库存情况跟踪：26 年 4 月美国服装及服装面料批发商库存同比上升-4.08%

根据美国商务部统计数据，26 年 4 月美国服装及服装面料批发商库存（季调）为 282.690 亿美元，同比下降 4.08%；26 年 4 月美国服装及服装配饰店零售库存（季调）为 589.94 亿美元，同比上升 1.12%。

图 36 美国服装类批发商和零售库存同比增速（季调）



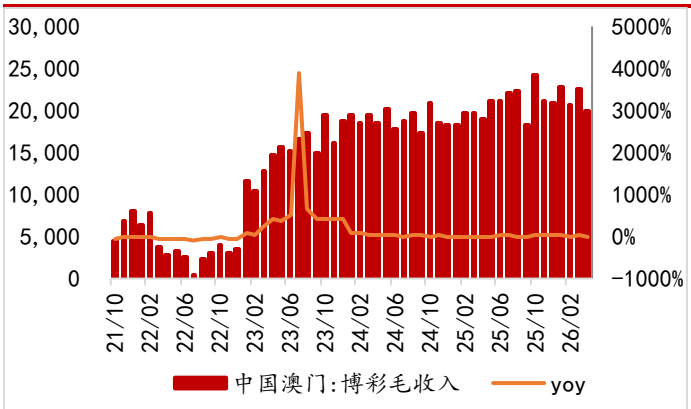
资料来源：Wind，华西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3.4.高端消费跟踪

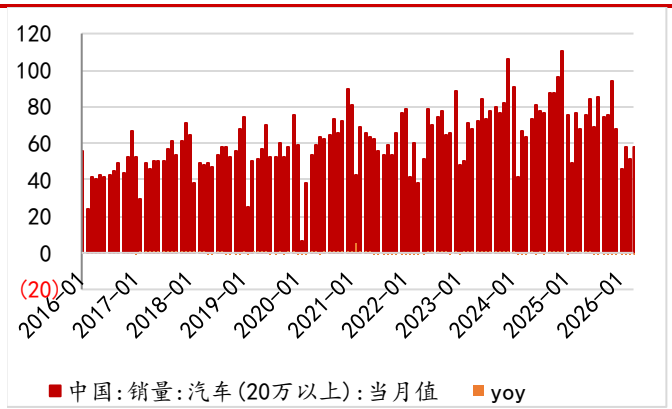
1）26 年 4 月中国澳门博彩毛收入达 199.49 亿澳门元，同比增长 5.49%，环比上升 11.93%。2）20 万元以上的中高端车型 26 年 5 月销量达 57.56 万辆，同比下降 24%，其中 20-30 万/30-50 万/50-100 万/100 万以上汽车销量占比为 54.51%/34.72%/9.83%/0.94%，增速分别为-25.98%/-20.23%/-24.01%/-36.18%。3）爱马仕 FY25 收入增速放缓至 5.48%，其中亚洲（不含日本）537.09 亿元，同比增长 0.81%；日本 127.50 亿元，同比增长 10.72%；美洲 246.43 亿元，同比增长 7.33%；欧洲（不含法国）189.29 亿元，同比增长 10.01%；法国 126.22 亿元，同比增长 8.85%。

图 37 中国澳门博彩毛收入（百万澳门元）及增速



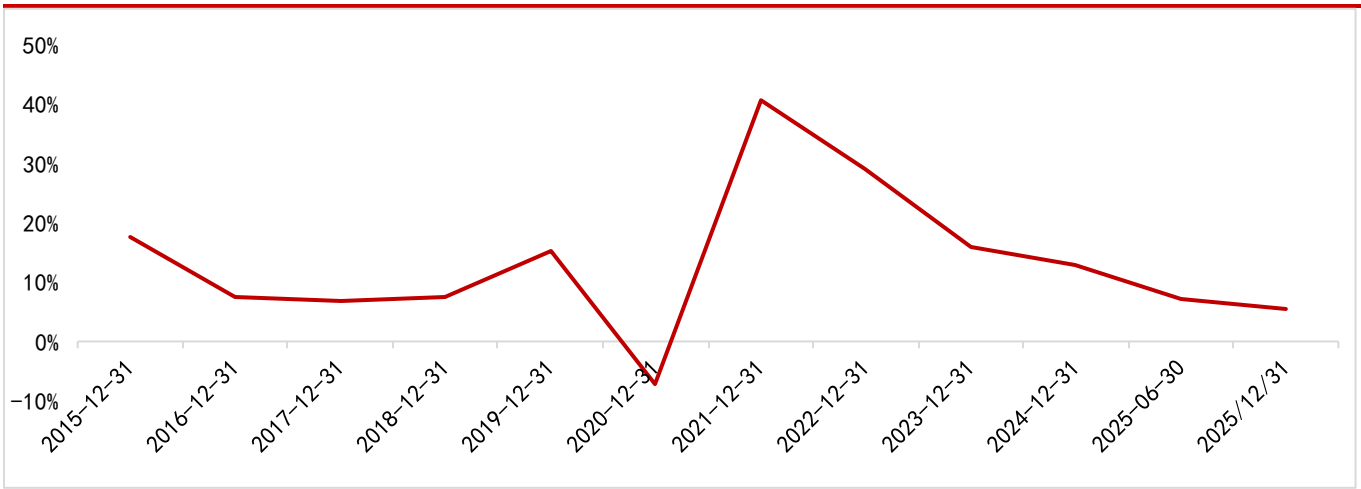
资料来源：wind，华西证券研究所

图 38 中国 20 万以上汽车销量（万辆）及增速



资料来源：wind，华西证券研究所

图 39 爱马仕收入增速



资料来源：Wind，华西证券研究所

4.行业新闻

下载日志已记录，仅供内部参考

4.1.Alo 母公司正式出售旗下服饰批发品牌

据中服圈，Alo Yoga 母公司 Color Image Apparel Inc.近日正式完成旗下基础服饰批发品牌 Bella+Canvas 的出售交割，收购方为美国头部服装分销商 SanMar Corporation，交易价格未对外披露。该交易于今年 5 月首次公布，标志着这家创立于 1992 年的经典批发品牌正式易主。Bella+Canvas 由 Alo 联合创始人 Danny Harris 和 Marco DeGeorge 从车库作坊起步，凭借潮流感基础款在业内积累了稳定口碑，而此次剥离也被视作 Alo 母公司优化业务架构的关键一步。

近年来 Alo Yoga 增长迅猛，年营收已逼近 20 亿美元，过去两年销售额翻番，远超 Bella+Canvas 成为集团核心业务。此前因批发与高端零售业务混合导致融资遇挫，此次剥离后 Alo 将更精准对标 Lululemon 等竞品，简化资本化路径。创始人强调，出售旨在为 Alo 发展筹措资金，目前无整体出售或推进 IPO 的计划，Bella+Canvas 则归入愿长期投入的家族企业麾下，实现双方各取所需。

（原文链接：https://mp.weixin.qq.com/s/enn6EOSJlNNpOfQwsAIXcQ ）

4.2.美国新锐运动品牌 Vuori 加速全球门店扩张，上海和北京是重点

据华丽志，近日，美国新锐功能运动品牌 Vuori 正加速全球线下扩张步伐。据品牌总裁 Ashley Kechter 近期向《华尔街日报》透露，Vuori 计划到 2030 年将全球门店总数翻倍至超 300 家，中国被列为重点拓展市场。目前品牌在华已有 8 家门店，目标 2027 年末增至 20 家，将采取核心城市集中布局策略，重点深耕上海、北京两大市场，目前已进驻上海静安嘉里中心、北京三里屯太古里等高能级商圈，其中上海首批三家门店均已实现盈利，线上天猫业务亦保持高速增长。

面对中国市场消费趋势变化，Vuori 主打的高端材质、低调风格恰好契合当下消费者从浮华奢侈品转向实用低调单品的偏好，不过相比早年在华布局的成熟竞品 Lululemon，品牌仍需补上本土建设的功课。受美国对华加征关税影响，Vuori 已调整部分供应链并上调多款产品售价；除中国外，品牌还将深耕韩国市场，并以特许经营或本土合作模式开拓中东市场。

（原文链接：https://mp.weixin.qq.com/s/rAfow9u6bE-mDBL-HsQ6BA ）

4.3.尘埃落定，lululemon 管理层提名的三位董事候选人正式获批

下载日志已记录，仅供内部参考

据华丽志，近日，lululemon 在年度股东大会上正式批准管理层提名的 Chip Bergh、Esi Eggleston Bracey 及 Teri List 三位董事人选。此前，公司已于 5 月底与持股 8.7%的创始人 Chip Wilson 达成和解，其提名的两名独立董事同步入局，董事会总席位扩至 11 席，持续数年的代理权纠纷至此落幕，也为新任 CEO Heidi O'Neill 扫清履职障碍。受利好消息带动，截至 6 月 26 日收盘，公司股价涨 4.92%至 117.57 美元，市值达 133.5 亿美元。

不过，lululemon 基本面仍承压。6 月 5 日发布的一季报显示，全球净营收同比增 4%至 25 亿美元，国际业务增 22%，但北美客流下滑、产品表现不及预期，公司下调全年指引，预计营收同比持平或降 1%，二季度营收更将出现疫情以来首次同比下滑。叠加激进投资机构 Elliott 此前施压换帅的背景，市场正密切关注其 18 亿美元净现金的投向，期待新团队借门店翻新、品类拓展及全球扩张扭转颓势。

（原文链接：https://mp.weixin.qq.com/s/KmJsdblB3W7VooDMXiRJKQ ）

4.4.英国体育用品零售集团 JD Sports 登陆美国最高层级场外交易市场

英国体育用品零售巨头 JD Sports 日前完成赴美上市层级跃升，于 6 月 24 日正式从 OTC Markets 的 Pink Limited 板块升级至最高层级的 OTCQX Best Market 挂牌交易，代码为 JDSPY、JDDSF，同时保留伦敦证交所主板上市地位。此次升级被视为其为美国投资者打通透明交易渠道的关键动作，Tesco 等英国零售同行亦通过该市场布局美股交易。集团 CEO Régis Schultz 强调，美国是核心增长阵地，此举彰显了对高治理标准的承诺。

作为全球领先的运动时尚全渠道零售商，JD Sports 目前在全球 51 国拥有 4900 家门店，2025/26 财年总营收同比增长 11.7%至 126.62 亿英镑。北美已成其第一大市场，营收占比达 38%，期内服饰品类销售额有机增长 22%，线上业务增 12.2%。近年集团持续加码美国布局，先后收购 Finish Line、Hibbett 等本土零售商，当前在北美门店已超 2500 家。

（原文链接：https://mp.weixin.qq.com/s/qtkmo-STEFiKFjgvxS8UBA ）

5.风险提示

汇率波动风险；原材料波动风险；系统性风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 6 重点跟踪公司

	代码	公司名称	评级	收盘价	市值	净利（亿元）		PE	
				（元）	（亿元）	2026E	2027E	2026E	2027E
H 股	2331.HK	李宁	买入	13.13	339.44	28.8	33.6	11.79	10.10
	2020.HK	安踏体育	买入	62.57	1749.73	147.2	161.0	11.89	10.87
	3998.HK	波司登	买入	3.86	451.19	44.2	50.5	10.21	8.93
	1361.HK	361 度	买入	3.59	77.74	16.1	18.4	4.83	4.22
	1368.HK	特步国际	买入	10.92	175.25	12.3	15.8	14.25	11.09
	0551.HK	裕元集团	买入	3.30	92.97	28.1	29.6	3.31	3.14
	2313.HK	申洲国际	买入	35.95	540.38	55.4	60.4	9.75	8.95
	2232.HK	晶苑国际	买入	5.19	148.19	18.2	21.1	8.14	7.02
	3306.HK	江南布衣	买入	15.96	85.12	9.7	10.4	8.78	8.18
	6110.HK	滔搏	买入	1.63	100.79	13.57	15.21	7.43	6.63
A 股	3709.HK	赢家时尚	买入	4.29	30.41	7.5	8.7	4.05	3.50
	002293	罗莱生活	买入	11.07	92.68	6.1	6.7	15.19	13.83
	002327	富安娜	买入	6.45	53.78	4.2	4.8	12.81	11.21
	002780	三夫户外	增持	13.12	21.70	1.1	1.5	19.72	14.46
	300577	开润股份	买入	16.6	39.81	4.2	5.2	9.48	7.66
	300918	南山智尚	买入	11.88	60.13	1.8	2.2	33.40	27.33
	300979	华利集团	买入	31.42	366.67	29.2	35.2	12.56	10.42
	600398	海澜之家	买入	5.56	267.03	23.9	25.5	11.17	10.47
	601339	百隆东方	买入	7.24	108.57	10.5	11.94	10.34	9.09
	603365	水星家纺	买入	16.98	44.57	4.6	5.2	9.69	8.57
	603518	锦泓集团	买入	8.19	28.28	3.5	4.2	8.08	6.73
	603558	健盛集团	买入	11.92	40.84	4.0	4.5	10.21	9.08

下载日志已记录，仅供内部参考

603808	歌力思	买入	8.02	29.17	2.1	2.6	13.89	11.22
603877	太平鸟	买入	12.75	60.06	2.7	3.4	22.25	17.67
603889	新澳股份	买入	5.39	51.16	5.8	6.5	8.82	7.87
603908	牧高笛	增持	18.05	16.81	1.1	1.3	15.28	12.93
605080	浙江自然	买入	20.37	28.70	2.0	2.6	14.35	11.04
605138	盛泰集团	买入	5.99	33.28	1.7	3.0	19.58	11.09
605189	富春染织	买入	16.05	38.24	3.0	3.5	12.75	10.92
301276	嘉曼服饰	买入	25.43	32.96	1.7	1.9	19.39	17.35
300218	安利股份	买入	13.25	28.75	2.6	3.0	11.06	9.58
001238	浙江正特	买入	28.33	43.95	1.2	1.5	36.63	29.30
000726	鲁泰 A	买入	5.7	41.82	6.5	7.3	6.43	5.73
002003	伟星股份	买入	8.78	104.38	6.8	7.7	15.35	13.56
605099	共创草坪	买入	32.52	130.84	8.3	9.6	15.76	13.63
300993	玉马科技	买入	10.12	31.18	2.4	2.7	12.99	11.55
300952	恒辉安防	买入	20.24	48.90	1.5	2.0	32.60	24.45
603665	康隆达	买入	27.75	44.45	2.3	2.9	19.32	15.33

资料来源：wind，华西证券研究所。 另注：港股公司收盘价和市值单位为 HKD，其余均为人民币元，1 港元=0.86 人民币元；收盘价和市值均采用 2026 年 7 月 3 日收盘数据。

表 7 相关重点跟踪公司表（同比增速）

品类	公司	分地区	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1
运动休闲	耐克（FY26Q1 为 2025/11/30-2026/2/28）	全球	4.80%	2%	1%	0%	-10%	-8%	-9%	-7%	-12%	1%	1%	0%
		中国	16%	5%	4%	5%	-1%	-8%	-11%	-15%	-21%	-9%	-17%	-7
	Lululemon（FY26Q1 为 2026/2/2-2026/5/4）	全球	18%	19%	16%	10%	7%	9%	13%	7%	7%	7%	1%	-
		中国	61%	53%	78%	33%	22%	27%	46%	21%	25%	46%	-	-

下载日志已记录，仅供内部参考

Adidas	全球	-5%	-6%	-8%	3%	9%	7%	24%	13%	2%	3%	2%	7%
	中国	16%	2.50%	-	8%	9%	8%	19%	13%			-	
PUMA	全球	11%	6%	-4%	1%	2%	5%	9.8%	0.1%	-8%	-15%	-29%	-
	中国	25%	9.9%	-5.2%	0%	-4.3%	0.8%	14.6%	5.1%	-	-	-	-
斯凯奇	全球	8%	8%	4%	12%	7%	16%	13%	7%	13%	-	-	-
	中国	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dicks Sporting Goods（2023Q2-2025Q4）	全球	4%	3%	8%	6%	8%	0.5%	0.5%	5%	5%	37%	60%	-
	中国	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
安德玛（FY26Q1 为截至 2026/3/31）	全球	-2%	0%	-6%	-5%	-10%	-11%	-6%	-11%	-4%	-5%	-5%	-
	亚太区	14%	3%	-	-	-11%	-12%	-5%	-27%	-10%	-14%	-5%	-
Deckers Brands（FY26Q1 为截至 2026/3/31）	全球	10%	25%	16%	21%	22%	20%	17%	6%	17%	9%	7%	-
	中国	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
迅销公司	全球	23%	16%	13%	5%	13%	13%	19%	10%	13%	7%	7%	15%
	中国	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GAP(FY25Q1 为 2026/2/1-2026/5/3)	全球	-8%	-7%	1%	3%	5%	2%	-3%	2%	0%	3%	2%	-
	亚洲	-43%	-47%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Levi Strauss&Co.	全球	-9%	0%	3%	-8%	8%	0%	12%	3%	6%	7%	1%	14%
	亚洲	18%	12%	-	0%	-	-	9%	7%	-1%	12%	-	13%
威富集团	全球	-8%	-2%	-16%	-13%	-9%	-6%	2%	-5%	-1%	2%	1%	-
	亚太	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
加拿大鹅	全球	21%	1%	6%	22%	4%	-5%	0%	7%	22%	2%	14%	

下载日志已记录，仅供内部参考

		中国	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13%	-
电商	拼多多	全球	66%	94%	123%	131%	86%	44%	24%	10%	7%	9%	12%	-
		中国	66%	94%	123%	131%	86%	44%	24%	10%	7%	9%	12%	-
	京东	全球	8%	2%	4%	7%	1%	5%	13%	16%	22%	15%	2%	-
		中国	8%	2%	4%	7%	1%	5%	13%	16%	22%	15%	2%	-
	RealReal	全球	-15%	-7%	-10%	1%	11%	11%	14%	11%	14%	18%	18%	-
		中国	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	阿里巴巴	全球	14%	9%	5%	7%	4%	5%	8%	7%	2%	5%	2%	-
		中国	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Zalando SE	全球	-3%	-3%	-4%	-1%	3%	5%	8%	8%	7%	27%	23%	-
		中国	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1

资料来源：Wind、公司官网，华西证券研究所



下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：
地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层
网址：http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html

下载日志已记录，仅供内部参考

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。