

纺织服饰行业

A 股纺织服装行业 2026 年二季度公募基金持仓分析

Textiles & Apparel

糜韩杰	左琴琴	钟泽宇
SAC 执证号： S0260516020001 SFC CE.no: BPH764 021-38003650 mihanjie@gf.com.cn	SAC 执证号： S0260521050001 SFC CE.no: BSE791 021-38003540 zuoqinqin@gf.com.cn	SAC 执证号： S0260526020002 020-66336949 zhongzeyu@gf.com.cn

请注意，钟泽宇并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

基金对纺织服装持仓比例处于近十年低位，26Q2 持仓比例环比下降。据 Wind，公募基金重仓持股纺织服装行业占比 26Q2 环比 26Q1 下降 0.03 个百分点至 0.10%，低于纺织服装占 A 股总市值比例，这一比例在 26Q2 为 0.45%，环比 26Q1 下降 0.10 个百分点。

从重仓基金数量看，服装家纺较多。据 Wind，26Q2 持有基金数排名前五的纺织服装标的分别为比音勒芬（70 只）、雅戈尔（52 只）、罗莱生活（23 只）、新澳股份（16 只）、乔治白（10 只）、海澜之家（10 只）、伟星股份（10 只）。26Q2 基金重仓的 30 个可比标的中，8 个标的基金持有数量环比增加，5 个标的持平，17 个标的下降。

从基金重仓持股总数看，服装家纺较多。据 Wind，26Q2 持股数量排名前五的标的为雅戈尔（21459.60 万股）、比音勒芬（5023.11 万股）、伟星股份（2773.98 万股）、罗莱生活（2613.39 万股）、锦泓集团（2041.37 万股）。26Q2 的 30 个可比标的中，14 个标的基金持股数量环比增加，0 个标的持平，16 个标的减少。

从基金重仓市值看，雅戈尔居首。据 Wind，26Q2 基金重仓市值排名前五的纺织服装行业标的分别为雅戈尔（16.16 亿元）、比音勒芬（10.37 亿元）、华利集团（4.24 亿元）、罗莱生活（2.58 亿元）、伟星股份（2.34 亿元）。

从基金重仓市值占公司总市值比重看，比音勒芬居首。26Q2 基金重仓市值占公司总市值比重排名前五的纺织服装行业标的分别为比音勒芬（8.80%）、锦泓集团（5.91%）、雅戈尔（4.64%）、罗莱生活（3.12%）、水星家纺（2.83%）。

纺织服装行业基金持仓变化小结：26Q2，公募基金重仓持股纺织制造板块占比为 0.02%，环比下降 0.03 个百分点。其中基金对于板块内依托纤维材料领域的技术积淀，积极向人形机器人、AI 算力、半导体等新兴方向转型升级的各子行业龙头公司（富春染织、兴业科技、聚杰微纤等）的关注度有所提高；服装家纺板块为 0.08%，环比下降 0.01 个百分点。其中基金对于二季度业绩有望领跑行业的高端服饰、家纺等子行业龙头公司（比音勒芬、罗莱生活等）、控股股东增持股份，彰显对所在公司未来发展信心的行业龙头公司（雅戈尔）的关注度有所提高。

投资建议：上游纺织制造板块建议关注：（1）板块内制造龙头公司，看好相关公司 26H2 业绩有望拐点向上。（2）毛纺行业龙头公司有望受益羊毛价格上涨。（3）棉纺行业龙头公司有望受益棉价上涨。（4）受益海外层面材料消费升级或产能增加、订单持续高增的无纺布行业龙头公司。（5）传统企业依托技术同源优势，跨界高端材料拥抱新质生产力，涉及第二曲线转型标的公司。相关标的：伟星股份、华利集团、健盛集团、开润股份、新澳股份、百隆东方、富春染织、诺邦股份、延江股份、兴业科技、聚杰微纤、南山智尚、恒辉安防、孚日股份等。下游服装家纺板块建议关注：（1）受益消费 K 型分化，年初以来持续领跑行业的高端服饰龙头公司。（2）受益睡眠经济快速发展，积极布局枕头等爆款产品的家纺子龙头公司，受益需求刚性与政策支持的童装子行业龙头公司，受益行业高景气的户外子行业龙头公司，受益服装主业回暖，且新消费业务有望高增长的行业龙头公司。相关标的：比音勒芬、罗莱生活、水星家纺、富安娜、森马服饰、锦泓集团、海澜之家、三夫户外、歌力思、报喜鸟等。

风险提示。汇率波动风险、原材料价格下跌风险、终端需求低迷风险、库存积压以及管理不善风险、供应链升级不及预期风险。

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
比音勒芬	002832.SZ	CNY	22.59	2026/06/16	买入	24.23	1.21	1.41	18.67	16.02	9.55	8.70	12.40	14.00
罗莱生活	002293.SZ	CNY	11.11	2026/06/14	买入	13.40	0.74	0.89	15.01	12.48	8.90	7.78	14.80	17.60
水星家纺	603365.SH	CNY	18.02	2026/04/27	买入	28.43	1.78	2.03	10.12	8.88	9.42	8.13	14.20	15.30
富安娜	002327.SZ	CNY	6.33	2026/07/02	买入	8.09	0.48	0.56	13.19	11.30	7.62	6.77	10.70	12.50
森马服饰	002563.SZ	CNY	5.46	2026/04/05	买入	6.31	0.39	0.44	14.00	12.41	5.86	5.43	9.10	10.00
报喜鸟	002154.SZ	CNY	3.69	2026/04/29	买入	5.11	0.34	0.37	10.85	9.97	4.67	4.42	10.20	10.60
歌力思	603808.SH	CNY	7.23	2026/05/10	买入	12.20	0.61	0.73	11.85	9.90	3.54	3.27	8.10	9.20
三夫户外	002780.SZ	CNY	12.36	2026/07/19	买入	16.74	0.56	0.78	22.07	15.85	8.27	6.95	10.50	12.80
锦泓集团	603518.SH	CNY	7.55	2026/04/28	买入	13.15	0.88	1.08	8.58	6.99	3.26	2.93	7.70	8.90
海澜之家	600398.SH	CNY	5.99	2026/03/28	买入	9.06	0.50	0.56	11.98	10.70	5.43	4.91	13.00	14.40
雅戈尔	600177.SH	CNY	7.73	2026/06/12	买入	9.97	0.64	0.78	12.08	9.91	21.11	15.00	7.50	9.00
太平鸟	603877.SH	CNY	12.38	2026/05/06	买入	15.68	0.63	0.76	19.65	16.29	4.13	3.89	6.50	7.70
九牧王	601566.SH	CNY	7.86	2026/07/22	买入	14.11	0.56	0.67	14.04	11.73	6.92	6.56	8.00	9.40
嘉曼服饰	301276.SZ	CNY	17.28	2025/09/09	买入	25.35	1.64	2.03	10.54	8.51	6.79	5.64	9.20	10.70
稳健医疗	300888.SZ	CNY	29.80	2026/05/05	买入	42.32	1.69	1.99	17.63	14.97	8.02	7.10	8.20	9.30
朗姿股份	002612.SZ	CNY	11.86	2025/09/18	买入	20.84	0.67	0.73	17.70	16.25	6.58	6.25	8.40	8.50
新澳股份	603889.SH	CNY	5.50	2026/06/02	买入	8.75	0.62	0.73	8.87	7.53	4.97	4.37	14.10	15.30
百隆东方	601339.SH	CNY	7.66	2026/07/12	买入	8.93	0.69	0.82	11.10	9.34	7.13	6.13	10.50	12.50
伟星股份	002003.SZ	CNY	9.96	2026/04/19	买入	11.50	0.57	0.67	17.47	14.87	9.79	8.73	14.80	17.00
华利集团	300979.SZ	CNY	33.16	2026/04/15	买入	54.67	3.04	3.43	10.91	9.67	6.62	5.95	19.60	21.00
富春染织	605189.SH	CNY	15.02	2026/07/15	买入	19.72	1.10	0.80	13.65	18.77	7.73	8.58	12.10	8.30
台华新材	603055.SH	CNY	8.39	2026/04/12	买入	12.91	0.86	0.98	9.76	8.56	4.47	4.02	12.60	12.50
孚日股份	002083.SZ	CNY	10.47	2026/07/09	买入	14.00	1.00	1.09	10.47	9.61	6.13	5.72	18.80	19.00
健盛集团	603558.SH	CNY	12.42	2026/03/14	买入	16.43	1.10	1.23	11.29	10.10	6.53	5.85	14.80	15.40
南山智尚	300918.SZ	CNY	9.59	2025/09/14	买入	27.61	0.65	0.80	14.75	11.99	9.28	7.77	9.20	10.60
恒辉安防	300952.SZ	CNY	15.70	2026/05/22	买入	38.21	0.76	0.99	20.66	15.86	12.99	10.87	7.20	8.70
诺邦股份	603238.SH	CNY	10.98	2026/05/03	买入	21.58	0.86	1.04	12.77	10.56	5.38	4.71	9.90	11.10
浔兴股份	002098.SZ	CNY	6.35	2026/05/05	买入	12.16	0.61	0.68	10.41	9.34	5.89	5.41	13.00	12.90
鲁泰A	000726.SZ	CNY	5.86	2026/04/20	买入	8.09	0.58	0.66	10.10	8.88	3.92	3.65	4.70	5.20
航民股份	600987.SH	CNY	6.58	2026/04/10	买入	10.78	0.90	0.95	7.31	6.93	4.70	4.47	12.80	12.60
浙江自然	605080.SH	CNY	20.00	2025/09/08	买入	35.28	2.33	2.70	8.58	7.41	6.14	5.31	13.10	13.40
晶苑国际	02232.HK	HKD	5.88	2026/06/13	买入	8.45	0.09	0.10	56.60	50.94	5.35	4.79	15.10	16.30
申洲国际	02313.HK	HKD	42.28	2026/04/01	买入	71.01	4.17	4.55	8.78	8.05	6.13	5.67	15.70	16.00
裕元集团	00551.HK	HKD	13.65	2026/06/14	买入	18.34	0.22	0.24	53.75	49.27	3.44	3.37	7.50	8.10
李宁	02331.HK	HKD	14.80	2026/07/20	买入	19.69	1.14	1.22	11.25	10.51	5.75	5.21	10.10	10.30
安踏体育	02020.HK	HKD	76.85	2026/07/19	买入	91.27	5.27	6.03	12.63	11.04	6.21	5.49	19.70	20.00
361度	01361.HK	HKD	4.62	2026/07/20	买入	6.39	0.69	0.75	5.80	5.34	4.21	3.87	13.10	13.30
滔搏	06110.HK	HKD	1.35	2026/06/26	买入	2.81	0.20	0.20	5.85	5.85	2.65	2.61	14.70	15.50
特步国际	01368.HK	HKD	3.71	2026/07/22	买入	5.07	0.44	0.49	7.30	6.56	4.30	3.90	11.40	12.00
波司登	03998.HK	HKD	4.88	2026/06/28	买入	5.08	0.34	0.37	12.43	11.43	10.18	7.59	21.90	22.50
江南布衣	03306.HK	HKD	19.30	2026/03/02	买入	24.67	1.82	1.97	9.19	8.49	5.00	4.72	34.00	33.80
赢家时尚	03709.HK	HKD	5.43	2026/05/31	买入	8.13	0.64	0.70	7.35	6.72	2.23	2.12	9.40	9.70

中国利郎	01234.HK	HKD	3.47	2026/05/31	买入	5.84	0.46	0.51	6.54	5.89	3.90	3.63	12.70	13.40
美丽田园医疗健康	02373.HK	HKD	19.51	2026/03/31	买入	30.13	1.66	2.06	10.18	8.21	4.47	3.83	34.00	34.80

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心
备注：表中估值指标按照最新收盘价计算

目录索引

统计说明.....6

一、基金对纺织服装行业持仓比例处于近十年较低水平，26Q2 持仓比例环比下降6

二、从重仓基金数量上看，服装家纺板块的公司重仓基金数量较纺织制造板块的公司多7

三、从重仓基金持有股份总数看，服装家纺板块的公司持股数量较多9

四、从基金重仓市值来看，雅戈尔居首11

五、从基金重仓市值占公司总市值比重来看，比音勒芬居首.....12

六、纺织服装行业基金持仓变化小结及投资建议14

七、风险提示15

图表索引

图 1：纺织服装基金重仓持股市值占总重仓持仓比重.....6

图 2：纺织制造基金重仓持股市值占总重仓持仓比重.....7

图 3：服装家纺基金重仓持股市值占总重仓持仓比重.....7

表 1：纺织服装行业重仓基金数量（按 26Q2 持仓数量排序）8

表 2：纺织服装行业基金重仓持股数量（按 26Q2 持股数量排序）9

表 3：纺织服装行业基金重仓持股总市值（按 26Q2 持股总市值排序）11

表 4：纺织服装行业基金重仓市值占公司总市值比重（按 26Q2 持股市值占标的总市值比重排序）13

统计说明

根据 Wind 数据，公募基金 2026 年二季报基本披露完毕，我们以 SW 申万纺织服装成分股为基础，对所有公募基金的 A 股纺织服装重仓持股情况及其变化趋势进行了分析，统计范围为所有公募基金。公募基金季报只公布持有的股票组合中市值前十名的股票持仓情况，意味着如果公募基金配置了某股票，但持有市值在股票组合中未达到前十，则该股票的持仓情况未在公募基金季报中披露。因此，重仓股持仓情况不能完全反映公募基金对于各股票的持仓情况。

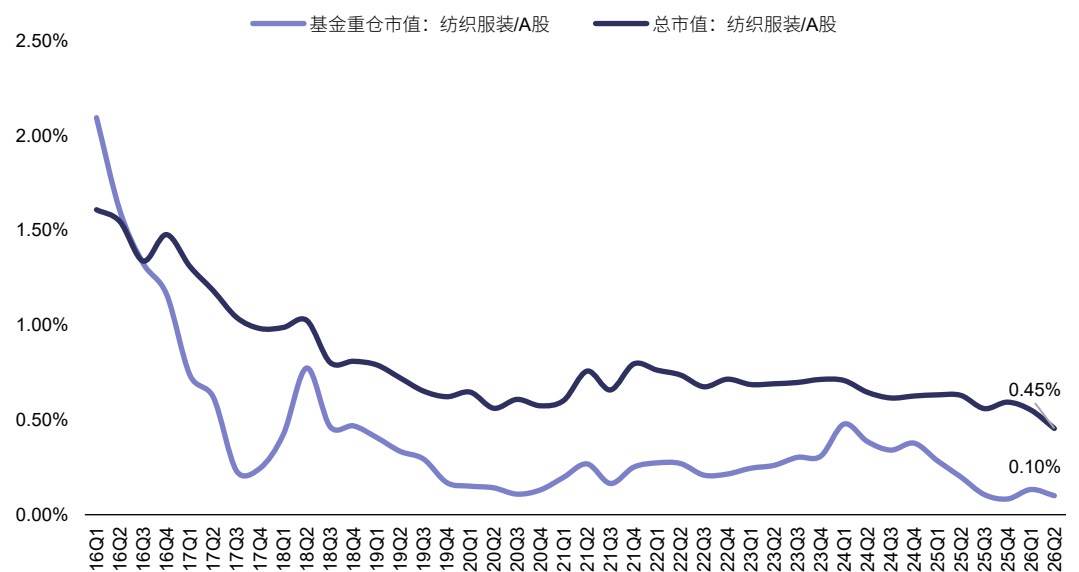
此外，本文如无特殊说明，货币单位均为人民币，数据来源均为 Wind 数据。

一、基金对纺织服装行业持仓比例处于近十年较低水平，26Q2 持仓比例环比下降

从整体上看：从近十年的数据来看，公募基金重仓持股纺织服装行业占比自 16Q1 起呈现持续下降的趋势，在 17Q3 达到最低值 0.23%，接着反弹至 18Q2 的 0.77% 后又开始下降，20Q3 创新低达 0.11%，此后虽有波动，但整体呈现回升趋势，24Q1 达到 0.48%，之后呈现趋势向下，虽然 24Q4 略有反弹至 0.38%，之后再度向下，25Q4 环比 25Q3 下降 0.03 个百分点至最低点 0.08%，随后略有回升，26Q1 环比 25Q4 上升 0.05 个百分点至 0.13%；26Q2 为 0.10%，环比 26Q1 下降 0.03 个百分点。16Q3 至今公募基金重仓持股纺织服装行业占比持续低于纺织服装行业占 A 股总市值的比例，这一比例在 26Q2 为 0.45%，环比 26Q1 降低 0.10 个百分点。

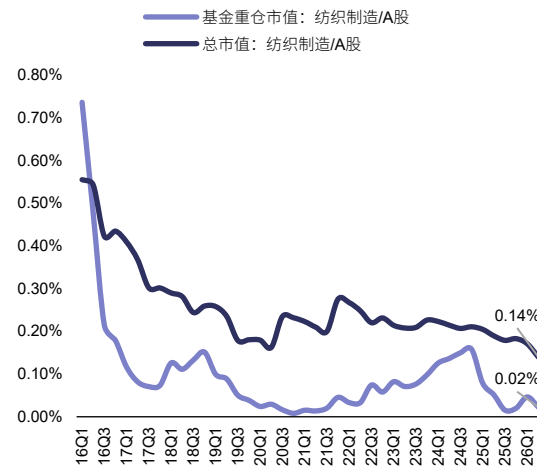
分拆纺织制造与服装家纺子板块看，公募基金重仓持股纺织制造板块占比 26Q2 为 0.02%，环比 26Q1 下降 0.03 个百分点；公募基金重仓持股服装家纺板块 26Q2 为 0.08%，环比 26Q1 下降 0.01 个百分点。

图 1：纺织服装基金重仓持股市值占总重仓持仓比重



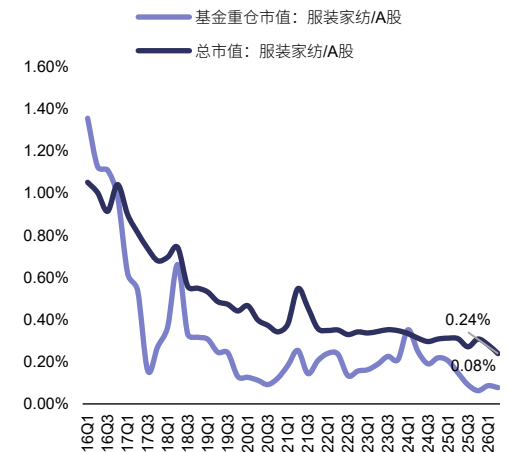
数据来源：Wind；广发证券发展研究中心

图 2：纺织制造基金重仓持股市值占总重仓持仓比重



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 3：服装家纺基金重仓持股市值占总重仓持仓比重



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

二、从重仓基金数量上看，服装家纺板块的公司重仓基金数量较纺织制造板块的公司多

从重仓基金数量情况来看：（1）纺织制造板块中，26Q2 持有基金数排名前五的标的分别为新澳股份（16 只）、伟星股份（10 只）、华利集团（9 只）、百隆东方（9 只）、航民股份（8 只）；（2）服装家纺板块中，26Q2 持有基金数排名前五的标的分别为比音勒芬（70 只）、雅戈尔（52 只）、罗莱生活（23 只）、乔治白（10 只）、海澜之家（10 只）。总体来看，服装家纺板块公司重仓基金数量更多。

从重仓基金数量增长情况来看：（1）纺织制造板块中，云中马（+1）、鲁泰 A（+1）、兴业科技（+1）、聚杰微纤（+1）。其中鲁泰 A、兴业科技、聚杰微纤为 26Q2 新增重仓标的。（2）服装家纺板块中，比音勒芬（+56）、雅戈尔（+11）、乔治白（+6）、报喜鸟（+6）、天创时尚（+4）、罗莱生活（+3）、歌力思（+2）、富安娜（+1）、安正时尚（+1）、酷特智能（+1）的重仓基金数量有所增长。其中天创时尚、安正时尚、酷特智能为 26Q2 新增重仓标的。

26Q2 基金重仓的 30 个可比标的中，8 个标的基金持有数量环比增加，5 个标的持平，17 个标的下降。其中，增幅前三分别为报喜鸟（环比+600%）、比音勒芬（环比+400%）、乔治白（环比+150%）；降幅前三分别为健盛集团（环比-93.75%）、台华新材（环比-83.33%）、三夫户外（环比-75%）。（注：可比标的是指 26Q2 和 26Q1 两个季度均有数据的标的）

表 1：纺织服装行业重仓基金数量（按 26Q2 持仓数量排序）

代码	名称	持有基金数（个）			持有基金数量变化（个）
		2026Q2	2026Q1	环比	
002832.SZ	比音勒芬	70	14	400.00%	56
600177.SH	雅戈尔	52	41	26.83%	11
002293.SZ	罗莱生活	23	20	15.00%	3
603889.SH	新澳股份	16	21	-23.81%	-5
002687.SZ	乔治白	10	4	150.00%	6
002003.SZ	伟星股份	10	15	-33.33%	-5
600398.SH	海澜之家	10	28	-64.29%	-18
601339.SH	百隆东方	9	10	-10.00%	-1
300979.SZ	华利集团	9	14	-35.71%	-5
600987.SH	航民股份	8	8	0.00%	0
002563.SZ	森马服饰	8	9	-11.11%	-1
002154.SZ	报喜鸟	7	1	600.00%	6
603518.SH	锦泓集团	5	7	-28.57%	-2
603365.SH	水星家纺	5	19	-73.68%	-14
603608.SH	天创时尚	4	0	-	4
603808.SH	歌力思	4	2	100.00%	2
603130.SH	云中马	4	3	33.33%	1
002327.SZ	富安娜	2	1	100.00%	1
605189.SH	富春染织	2	2	0.00%	0
300577.SZ	开润股份	2	4	-50.00%	-2
000726.SZ	鲁泰 A	1	0	-	1
002674.SZ	兴业科技	1	0	-	1
300819.SZ	聚杰微纤	1	0	-	1
603839.SH	安正时尚	1	0	-	1
300840.SZ	酷特智能	1	0	-	1
600448.SH	华纺股份	1	1	0.00%	0
002612.SZ	朗姿股份	1	1	0.00%	0
603908.SH	牧高笛	1	1	0.00%	0
002404.SZ	嘉欣丝绸	1	2	-50.00%	-1
002763.SZ	汇洁股份	1	2	-50.00%	-1
300005.SZ	探路者	1	2	-50.00%	-1
600493.SH	凤竹纺织	1	3	-66.67%	-2
603238.SH	诺邦股份	1	3	-66.67%	-2
002780.SZ	三夫户外	1	4	-75.00%	-3
603055.SH	台华新材	1	6	-83.33%	-5
603558.SH	健盛集团	1	16	-93.75%	-15
000850.SZ	华茂股份	0	1	-100.00%	-1
605055.SH	迎丰股份	0	1	-100.00%	-1
002486.SZ	嘉麟杰	0	1	-100.00%	-1

002875.SZ	安奈儿	0	1	-100.00%	-1
003041.SZ	真爱美家	0	1	-100.00%	-1
601718.SH	际华集团	0	1	-100.00%	-1
603116.SH	红蜻蜓	0	1	-100.00%	-1
605138.SH	盛泰集团	0	1	-100.00%	-1
002494.SZ	华斯股份	0	2	-100.00%	-2
600137.SH	浪莎股份	0	2	-100.00%	-2
603307.SH	扬州金泉	0	2	-100.00%	-2
603958.SH	哈森股份	0	5	-100.00%	-5
300952.SZ	恒辉安防	0	8	-100.00%	-8

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

三、从重仓基金持有股份总数看，服装家纺板块的公司持股数量较多

26Q2 持股数量排名前五的标的分别为雅戈尔（21459.60 万股）、比音勒芬（5023.11 万股）、伟星股份（2773.98 万股）、罗莱生活（2613.39 万股）、锦泓集团（2041.37 万股），其中雅戈尔、比音勒芬、罗莱生活、锦泓集团为服装家纺板块的公司，伟星股份为纺织制造板块的公司。

纺织制造板块中，按持股总数量排序，伟星股份 2773.98 万股（-1242.15 万股，环比-31%），位于第 1 位；新澳股份 1581.08 万股（+146.13 万股，环比+10%）、华利集团 1426.43 万股（+443.85 万股，环比+45%）、航民股份 833.58 万股（-107.88 万股，环比-11%）、鲁泰 A 696.00 万股（+696.00 万股），分别位于第 2-5 位。

服装家纺板块中，按持股总数量排序，雅戈尔 21459.60 万股（+5150.85 万股，环比+32%），位于第 1 位；比音勒芬 5023.11 万股（+3607.99 万股，环比+255%）、罗莱生活 2613.39 万股（+1653.99 万股，环比+172%）、锦泓集团 2041.37 万股（-413.71 万股，环比-17%）、水星家纺 742.51 万股（-17.45 万股，环比-2%），分别居于第 2-5 位。

26Q2 的 30 个可比标的中，14 个标的基金持股数量环比增加，0 个标的持平，16 个标的减少。其中，公募基金重仓持股量环比增幅前三的标的为歌力思（+3519%）、华纺股份（+2355%）、富安娜（+1197%）；其中，重仓持股量环比降幅前三的标的为诺邦股份（-99%）、健盛集团（-99%）、台华新材（-99%）。（注：可比标的是指 26Q2 和 26Q1 两个季度均有数据的标的）。

表 2：纺织服装行业基金重仓持股数量（按 26Q2 持股数量排序）

代码	名称	持股总量（万股）			持股变动数量（万股）
		2026Q2	2026Q1	环比	
600177.SH	雅戈尔	21459.60	16308.75	32%	5151
002832.SZ	比音勒芬	5023.11	1415.12	255%	3608
002003.SZ	伟星股份	2773.98	4016.13	-31%	-1242
002293.SZ	罗莱生活	2613.39	959.40	172%	1654

603518.SH	锦泓集团	2041.37	2455.08	-17%	-414
603889.SH	新澳股份	1581.08	1434.95	10%	146
300979.SZ	华利集团	1426.43	982.58	45%	444
600987.SH	航民股份	833.58	941.46	-11%	-108
603365.SH	水星家纺	742.51	759.96	-2%	-17
000726.SZ	鲁泰 A	696.00	0.00	-	696
002327.SZ	富安娜	673.44	51.91	1197%	622
603808.SH	歌力思	621.74	17.18	3519%	605
601339.SH	百隆东方	598.12	1745.36	-66%	-1147
002154.SZ	报喜鸟	565.18	200.00	183%	365
002687.SZ	乔治白	462.88	97.94	373%	365
603608.SH	天创时尚	326.51	0.00	-	327
603130.SH	云中马	299.42	223.56	34%	76
300577.SZ	开润股份	288.86	1305.72	-78%	-1017
002563.SZ	森马服饰	203.50	309.62	-34%	-106
603839.SH	安正时尚	190.52	0.00	-	191
600448.SH	华纺股份	186.56	7.60	2355%	179
600398.SH	海澜之家	157.37	4609.81	-97%	-4452
300005.SZ	探路者	40.04	37.49	7%	3
600493.SH	凤竹纺织	34.02	13.94	144%	20
002404.SZ	嘉欣丝绸	25.74	46.57	-45%	-21
605189.SH	富春染织	23.42	3.67	538%	20
002763.SZ	汇洁股份	15.20	55.14	-72%	-40
002780.SZ	三夫户外	14.05	117.51	-88%	-103
603558.SH	健盛集团	8.11	1277.15	-99%	-1269
300819.SZ	聚杰微纤	7.40	0.00	-	7
603055.SH	台华新材	4.00	378.70	-99%	-375
002674.SZ	兴业科技	2.29	0.00	-	2
603238.SH	诺邦股份	1.11	202.54	-99%	-201
300840.SZ	酷特智能	0.95	0.00	-	1
002612.SZ	朗姿股份	0.74	23.77	-97%	-23
603908.SH	牧高笛	0.28	1.48	-81%	-1
603958.SH	哈森股份	0.00	575.70	-100%	-576
601718.SH	际华集团	0.00	129.15	-100%	-129
300952.SZ	恒辉安防	0.00	100.96	-100%	-101
002494.SZ	华斯股份	0.00	43.59	-100%	-44
002875.SZ	安奈儿	0.00	40.75	-100%	-41
605055.SH	迎丰股份	0.00	19.74	-100%	-20
600137.SH	浪莎股份	0.00	18.14	-100%	-18
003041.SZ	真爱美家	0.00	15.43	-100%	-15
002486.SZ	嘉麟杰	0.00	10.13	-100%	-10
000850.SZ	华茂股份	0.00	9.42	-100%	-9

603116.SH	红蜻蜓	0.00	7.67	-100%	-8
603307.SH	扬州金泉	0.00	5.02	-100%	-5
605138.SH	盛泰集团	0.00	2.48	-100%	-2

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

四、从基金重仓市值来看，雅戈尔居首

26Q2 基金重仓市值排名前五的纺织服装行业标的分别为雅戈尔（16.16 亿元）、比音勒芬（10.37 亿元）、华利集团（4.24 亿元）、罗莱生活（2.58 亿元）、伟星股份（2.34 亿元）。

26Q2 的 30 个可比标的中，12 个标的基金持有市值环比增加。其中，增幅排名前五的标的为歌力思（182 万元至 4707 万元，环比+2489%）、华纺股份（26 万元至 470 万元，环比+1736%）、富安娜（360 万元至 4000 万元，环比+1012%）、富春染织（52 万元至 282 万元，环比+440%）、乔治白（485 万元至 2425 万元，环比+400%）。18 个标的基金持有市值环比下降，其中降幅排名前五的为诺邦股份（3200 万元至 12 万元，环比-100%）、健盛集团（18876 万元至 90 万元，环比-100%）、台华新材（3556 万元至 31 万元，环比-99%）、朗姿股份（395 万元至 8 万元，环比-98%）、海澜之家（30102 万元至 823 万元，环比-97%）。（注：可比标的是指 26Q2 和 26Q1 两个季度均有数据的标的）

26Q2 中有 6 个新增重仓标的。基金新重仓持有天创时尚 7454 万元，鲁泰 A 3779 万元，安正时尚 1099 万元，聚杰微纤 548 万元，兴业科技 65 万元，酷特智能 20 万元。

表 3：纺织服装行业基金重仓持股总市值（按 26Q2 持股总市值排序）

代码	名称	持股总市值（万元）		
		2026Q2	2026Q1	环比
600177.SH	雅戈尔	161591	125088	29%
002832.SZ	比音勒芬	103677	24227	328%
300979.SZ	华利集团	42436	42752	-1%
002293.SZ	罗莱生活	25846	9613	169%
002003.SZ	伟星股份	23357	39559	-41%
603518.SH	锦泓集团	14596	21850	-33%
603130.SH	云中马	12501	8620	45%
603365.SH	水星家纺	11561	15876	-27%
603889.SH	新澳股份	8079	11006	-27%
603608.SH	天创时尚	7454	0	-
600987.SH	航民股份	5043	6957	-28%
603808.SH	歌力思	4707	182	2489%
300577.SZ	开润股份	4220	23673	-82%
601339.SH	百隆东方	4049	12497	-68%
002327.SZ	富安娜	4000	360	1012%
000726.SZ	鲁泰 A	3779	0	-

002687.SZ	乔治白	2425	485	400%
002154.SZ	报喜鸟	2012	724	178%
603839.SH	安正时尚	1099	0	-
002563.SZ	森马服饰	1026	1681	-39%
300005.SZ	探路者	905	559	62%
600398.SH	海澜之家	823	30102	-97%
300819.SZ	聚杰微纤	548	0	-
600448.SH	华纺股份	470	26	1736%
605189.SH	富春染织	282	52	440%
600493.SH	凤竹纺织	178	105	69%
002780.SZ	三夫户外	171	1793	-90%
002404.SZ	嘉欣丝绸	147	322	-54%
002763.SZ	汇洁股份	103	425	-76%
603558.SH	健盛集团	90	18876	-100%
002674.SZ	兴业科技	65	0	-
603055.SH	台华新材	31	3556	-99%
300840.SZ	酷特智能	20	0	-
603238.SH	诺邦股份	12	3200	-100%
002612.SZ	朗姿股份	8	395	-98%
603908.SH	牧高笛	5	34	-86%
603958.SH	哈森股份	0	11313	-100%
300952.SZ	恒辉安防	0	3617	-100%
002875.SZ	安奈儿	0	771	-100%
003041.SZ	真爱美家	0	762	-100%
600137.SH	浪莎股份	0	417	-100%
601718.SH	际华集团	0	396	-100%
002494.SZ	华斯股份	0	235	-100%
603307.SH	扬州金泉	0	190	-100%
605055.SH	迎丰股份	0	189	-100%
000850.SZ	华茂股份	0	47	-100%
603116.SH	红蜻蜓	0	43	-100%
002486.SZ	嘉麟杰	0	30	-100%
605138.SH	盛泰集团	0	17	-100%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

五、从基金重仓市值占公司总市值比重来看，比音勒芬居首

26Q2 基金重仓市值占公司总市值比重排名前五的纺织服装行业标的分别为比音勒芬（8.80%）、锦泓集团（5.91%）、雅戈尔（4.64%）、罗莱生活（3.12%）、水星家纺（2.83%）。

26Q2 的 30 个可比标的中，12 个标的基金持有市值占总市值比重环比增加，其中增幅排名前五的标的为比音

勒芬 (2.55%至 8.80%，增幅 6.25pct)、罗莱生活 (1.15%至 3.12%，增幅 1.97pct)、歌力思 (0.05%至 1.71%，增幅 1.66pct)、雅戈尔 (3.44%至 4.64%，增幅 1.20pct)、富安娜 (0.06%至 0.81%，增幅 0.75pct)。18 个标的环比下降，其中降幅排名前五的标的分别为开润股份 (5.27%至 1.20%，降幅 4.07pct)、健盛集团 (3.99%至 0.02%，降幅 3.97pct)、锦泓集团 (7.35%至 5.91%，降幅 1.44pct)、诺邦股份 (1.13%至 0.01%，降幅 1.12pct)、海澜之家 (1.03%至 0.03%，降幅 0.99pct)。(注：可比标的是指 26Q2 和 26Q1 两个季度均有数据的标的)

表 4：纺织服装行业基金重仓市值占公司总市值比重（按 26Q2 持股市值占标的总市值比重排序）

代码	名称	占市值比重		
		2026Q2	2026Q1	增减幅度
002832.SZ	比音勒芬	8.80%	2.55%	6.25%
603518.SH	锦泓集团	5.91%	7.35%	-1.44%
600177.SH	雅戈尔	4.64%	3.44%	1.20%
002293.SZ	罗莱生活	3.12%	1.15%	1.97%
603365.SH	水星家纺	2.83%	2.94%	-0.11%
002003.SZ	伟星股份	2.33%	3.32%	-0.99%
603130.SH	云中马	2.18%	1.45%	0.73%
603808.SH	歌力思	1.71%	0.05%	1.66%
603889.SH	新澳股份	1.67%	1.91%	-0.24%
300979.SZ	华利集团	1.22%	0.81%	0.41%
300577.SZ	开润股份	1.20%	5.27%	-4.07%
000726.SZ	鲁泰 A	0.94%	0.00%	0.94%
002687.SZ	乔治白	0.92%	0.20%	0.72%
600987.SH	航民股份	0.82%	0.92%	-0.11%
002327.SZ	富安娜	0.81%	0.06%	0.75%
603608.SH	天创时尚	0.77%	0.00%	0.77%
603839.SH	安正时尚	0.49%	0.00%	0.49%
601339.SH	百隆东方	0.40%	1.18%	-0.78%
002154.SZ	报喜鸟	0.39%	0.13%	0.25%
600448.SH	华纺股份	0.30%	0.01%	0.28%
600493.SH	凤竹纺织	0.13%	0.06%	0.07%
605189.SH	富春染织	0.10%	0.02%	0.08%
002780.SZ	三夫户外	0.08%	0.74%	-0.66%
002563.SZ	森马服饰	0.08%	0.12%	-0.04%
300819.SZ	聚杰微纤	0.05%	0.00%	0.05%
002404.SZ	嘉欣丝绸	0.05%	0.09%	-0.04%
300005.SZ	探路者	0.05%	0.05%	0.00%
002763.SZ	汇洁股份	0.04%	0.14%	-0.10%
600398.SH	海澜之家	0.03%	1.03%	-0.99%
603558.SH	健盛集团	0.02%	3.99%	-3.97%

002674.SZ	兴业科技	0.01%	0.00%	0.01%
603238.SH	诺邦股份	0.01%	1.13%	-1.12%
603055.SH	台华新材	0.00%	0.42%	-0.41%
300840.SZ	酷特智能	0.00%	0.00%	0.00%
603908.SH	牧高笛	0.00%	0.02%	-0.01%
002612.SZ	朗姿股份	0.00%	0.05%	-0.05%
603958.SH	哈森股份	0.00%	2.65%	-2.65%
300952.SZ	恒辉安防	0.00%	0.57%	-0.57%
002875.SZ	安奈儿	0.00%	0.19%	-0.19%
003041.SZ	真爱美家	0.00%	0.10%	-0.10%
600137.SH	浪莎股份	0.00%	0.20%	-0.20%
601718.SH	际华集团	0.00%	0.03%	-0.03%
002494.SZ	华斯股份	0.00%	0.12%	-0.12%
603307.SH	扬州金泉	0.00%	0.07%	-0.07%
605055.SH	迎丰股份	0.00%	0.05%	-0.05%
000850.SZ	华茂股份	0.00%	0.01%	-0.01%
603116.SH	红蜻蜓	0.00%	0.01%	-0.01%
002486.SZ	嘉麟杰	0.00%	0.01%	-0.01%
605138.SH	盛泰集团	0.00%	0.00%	0.00%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

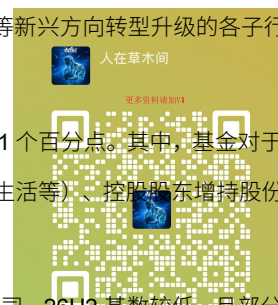
六、纺织服装行业基金持仓变化小结及投资建议

据 Wind，从基金重仓纺织服装行业的配置比例来看，26Q2 为 0.10%，环比 26Q1 下降 0.03 个百分点，整体处在近十年低位水平，且低于纺服市值占 A 股总市值比例 0.45%，反映出基金对纺服行业关注度很低。

26Q2，公募基金重仓持股纺织制造板块占比为 0.02%，环比下降 0.03 个百分点。其中，基金对于板块内依托纤维材料领域的技术积淀，积极向人形机器人、AI 算力、半导体等新兴方向转型升级的各子行业龙头公司（富春染织、兴业科技、聚杰微纤等）的关注度有所提高。

26Q2，公募基金重仓持股服装家纺板块为 0.08%，环比下降 0.01 个百分点。其中，基金对于二季度业绩有望领跑行业的高端服饰、家纺等子行业龙头公司（比音勒芬、罗莱生活等）、控股股东增持股份，彰显对所在公司未来发展信心的行业龙头公司（雅戈尔）的关注度有所提高。

投资建议：上游纺织制造板块建议关注：（1）板块内制造龙头公司，26H2 基数较低，且部分下游海外客户预计订单有望回暖，看好相关公司 26H2 业绩有望拐点向上。（2）澳洲羊毛供应紧缺，需求受户外运动等带动畅旺，推动价格屡创新高，毛纺行业龙头公司有望受益羊毛价格上涨；（3）虽然国内外棉价短期有所波动，但棉价同比去年，环比年初均有明显增长，且国内外棉花供求格局改善，利好中长期棉价，棉纺行业龙头公司有望受益。（4）受益海外面料消费升级或产能增加、订单持续高增的无纺布行业龙头公司。（5）传统企业依托技术同源优势，跨界高端材料拥抱新质生产力，板块内涉及此类第二曲线转型标的公司，把握产业升级



红利。**相关标的：**伟星股份、华利集团、健盛集团、开润股份、新澳股份、百隆东方、富春染织、诺邦股份、延江股份、兴业科技、聚杰微纤、南山智尚、恒辉安防、孚日股份等。**下游服装家纺板块建议关注：**（1）受益消费 K 型分化，年初以来持续领跑行业的高端服饰龙头公司。（2）受益睡眠经济快速发展，积极布局枕头等爆款产品的家纺子龙头公司，受益需求刚性与政策支持童装子行业龙头公司，受益行业高景气的户外子行业龙头公司，受益服装主业持续回暖，且 IP 授权业务、文创工艺产品业务或服饰鞋包折扣零售业务等新消费业务高增长的行业龙头公司，业绩有望有更好表现，估值股价或有更大弹性。**相关标的：**比音勒芬、罗莱生活、水星家纺、富安娜、森马服饰、锦泓集团、海澜之家、三夫户外、歌力思、报喜鸟等。

七、风险提示

汇率波动风险。部分纺织制造公司主要客户多为国际客户，出口收入占比较高，出口收入一般以外币计价，而生产在国内，成本以人民币计价，因此受汇率影响较大。如果短期人民币汇率维持在高位，甚至出现持续大幅升值的情况，以外币计价的收入不变的情况下以人民币计价的收入在减小。所以人民币升值情况下，一方面，以出口为主的纺织制造企业产品收入及毛利率受到影响，企业有提价需求导致在全球市场的竞争力下降，影响企业订单；另一方面产生汇兑亏损，减少了企业的净利润。

原材料价格下跌风险。由于有相当部分上游纺织制造公司采用成本加成定价，如果部分纺织行业的原材料价格长期高企，将直接推动纺织产品价格持续走高，导致纺织产品的需求受到抑制，并对公司产品毛利率产生一定不利影响；如果纺织行业的原材料价格在短期内大幅下挫，将增加纺织企业存货管理的难度，并引致存货跌价损失及经营业绩大幅下滑的风险。

终端需求低迷风险。目前中国经济增长处于降速阶段，进入发展新常态，从历史经验看，服装及相关纺织品作为传统的可选消费品，受外部经济环境影响较大，如果经济不景气，消费者预期收入降低，则终端零售将承受较大压力。

库存积压以及管理不善风险。纺织服装公司需要提前备货，如果终端需求不佳，将会积压库存，有可能出现存货减值超过跌价准备计提数额的情况，影响公司销售及盈利。直营渠道库存增加直接反应为存货增多，存货周转率下降，存货价值下降导致资产减值损失的可能性增大，对公司现金流和业绩产生负面影响；加盟渠道库存增加反应为渠道存货积压严重，应收账款周转率下降，发生坏账导致资产减值损失的可能性增大，对公司现金流和业绩产生负面影响。随着公司业务规模的扩大，零售终端增长、供应链品牌管理方面都将面临新挑战。如果管理水平不能支持公司持续发展速度，则可能引发一系列风险，进而对公司品牌形象和经营业绩造成不利影响。

供应链升级不及预期风险。品牌服装行业供应链管理升级势在必行，柔性供应链的搭建和管理需要全方位的资源配合，对商品企划、产品生产和终端管理的要求都很高，国内企业起步较慢，在柔性供应链升级方面可能不达预期。

广发纺织服装行业研究小组

糜韩杰：首席分析师，复旦大学经济学硕士，2016 年进入广发证券发展研究中心。

左琴琴：资深分析师，上海社会科学院经济学硕士，2021 年进入广发证券发展研究中心。

董建芳：资深分析师，对外经济贸易大学金融硕士，2023 年进入广发证券发展研究中心。

钟泽宇：高级分析师，约翰霍普金斯大学金融硕士，2026 年进入广发证券发展研究中心。

分析师及联系人



糜韩杰

SAC 执证号：S0260516020001
SFC CE No. BPH764
mihanjie@gf.com.cn



左琴琴

SAC 执证号：S0260521050001
SFC CE No. BSE791
zuoqinqin@gf.com.cn



钟泽宇

SAC 执证号：S0260526020002
zhongzeyu@gf.com.cn

请注意，钟泽宇并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

广发证券	买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
行业投资评级说明	持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
	卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券	买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
公司投资评级说明	增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
	持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
	卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们	地址	邮政编码	客服邮箱
	广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	510627	gfzqyf@gf.com.cn
	深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	518026	
	北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	100045	
	上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼	200120	
	香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼	-	

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。