下载日志已记录，仅供内部参考



# 纺织服装 10 月投资策略
## 9 月服装社零增速转正，中国鞋服出口增速均超 20%

优于大市

## 核心观点

**行情回顾：**10 月以来 A 股纺服指数走势强于大盘，品牌服饰表现优于纺织制造，分别-0.5%/-1.9%；港股纺服指数 10 月以来上升 3.7%强于大盘。重点关注公司中 10 月以来涨幅领先的包括：威富公司（20.9%）/儒鸿（18.2%）/裕元集团（14.3%）/晶苑国际（13.5%）/海澜之家（10.1%）/亚玛芬（9.7%）/罗莱生活（9.7%）/阿迪达斯（9.6%）/波司登（9.5%）/安德玛（9.4%）/聚阳实业（8.6%）/申洲国际（7.4%）/江南布衣（7.3%）

**品牌服饰观点：1）全渠道：**9 月服装社零增速转正，同比增加 1.2%，全年至今累计同比增长 4.6%。逐月表现除 7、8 月外，均强于整体社零；**2）电商：**假期出行备货叠加换季需求，9 月运动户外电商表现回暖。运动服饰/户外服饰/休闲服饰/家纺/个护销售额同比分别为+4%/+5%/-8%/-18%/-8%。其中，运动服饰中迪桑特(47%)、亚瑟士(36%)、特步(35%)增速领先；户外品牌中，凯乐石(131%)、可隆(74%)、三夫 X(74%)表现较优；休闲服饰中，比音勒芬(432%)、优衣库(13%)、海澜之家(8%)增长居前；家纺品牌中，亚朵星球(79%)、富安娜(17%)、水星家纺(14%)有所增长；个护品牌中，维达(3%)、七度空间(1%)增速领先。**3）小红书：**2026 年 7 月至 9 月，运动户外品牌近三个月粉丝增速前三分别为阿迪达斯（19.7%）、昂跑（11.2%）、特步（10.9%）；休闲时尚品牌粉丝增速前三分别为地素（10.3%）、优衣库（5.1%）、MIUMIU（4%）；母婴个护品牌粉丝增速前三分别为 Babycare(13.6%)、自由点(5.9%)、高洁丝（2.7%）。

**纺织制造观点：1）纺织出口：**9 月越南纺织品出口当月同比+4.4%，鞋类出口当月同比+7.7%，增速环比提升；9 月中国纺织品/服装/鞋靴出口分别同比+19.0%/+23.8%/+20.2%，增速均上升至双位数，前 9 月累计分别+5.4%/+4.8%/-2.5%；印尼/印度 PMI 环比分别上升 2.6/2.3，越南 PMI 环比下降 1.4。**2）原材料价格：**年初至今内棉、外棉价格均呈现上涨态势，分别+12.1%/+17.2%至 17432 元/吨和 15210 元/吨；距年内高点 9 月 2 日/9 月 1 日分别-5.4%/-10.8%，10 月份以来均呈现上升态势，分别+0.2%/+1.9%，内外棉价差缩小。年初至今锦纶 FDY/锦纶 DTY/涤纶 FDY/涤纶 DTY 价格整体呈现上涨态势，截至 2026 年 10 月 11 日，分别上涨 32.3%/31.2%/46.9%/37.3%至 16400 元/吨、18100 元/吨、9800 元/吨和 10500 元/吨，较去年同期分别+34.4%/+27.9%/+45.2%/+35.3%。年初至今羊毛价格上涨 28.3%至 13.10 美元/公斤，截至 9 月 24 日，相较去年同期+36.3%，9 月至今价格下降 2.9%。年初至今 PA6 和 PA66 价格分别上涨 47.0%/22.7%至 14900 元/吨和 19100 元/吨，截至 10 月 15 日，分别较去年同期+48.5%/+17.4%，10 月至今分别+2.1%/0.0%。**3）代工台企：**9 月整体较 8 月改善，其中裕元同比由 8 月的-2.1%改善至+5.6%，制造业务由-1.6%改善至+6.6%；儒鸿同比由-1.1%改善至+8.3%，环比增长 6.0%，创历年同期新高；聚阳同比由-5.1%大幅改善至+24.1%，但约 0.7 亿至 0.8 亿元货品因航班运力吃紧递延至 10 月；来亿同比由+3.1%升至+14.0%，环比增长 6.2%，连续两个月维持正增长；丰泰同比降幅则由-2.8%扩大至-4.8%，环比下降 12.6%，单月营收连续低于 7 月和 8 月旺季水平。整体看，9 月多数台企营收改善，物流递延、汇率与关税成本仍影响月度出货节奏，后续应关注 10 月递延订单兑现、品牌补货持续性及第四季度订单能见度。

**风险提示：**宏观经济疲软；国际政治经济风险；汇率与原材料价格大幅

行业研究·行业投资策略

纺织服饰

优于大市·维持

**证券分析师：丁诗洁**
0755-81981391
dingshijie@guosen.com.cn
S0980520040004

**证券分析师：刘佳琪**
010-88005446
liujiaqi@guosen.com.cn
S0980523070003

市场走势




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《纺服行业 2026 年三季度业绩前瞻-品牌盈利弹性释放，上游制造提价兑现》 ——2026-10-14
《纺织服装海外跟踪系列七十八-耐克 FY2027Q1 收入下降 4%，仓储及物流成本下降带动毛利率改善》 ——2026-10-07
《纺织服装 9 月投资策略-8 月服装社零降幅收窄，中国鞋服出口增长提速》 ——2026-09-16
《纺织服装中报总结暨四季度策略-紧握品牌景气方向，留意制造反转信号》 ——2026-09-07
《纺织服装海外跟踪系列七十七-亚玛芬二季度收入利润表现均超预期，管理层上调全年指引》 ——2026-08-20

下载日志已记录，仅供内部参考



波动。

**投资建议：品牌服饰把握需求回暖与高端消费韧性，制造板块关注订单兑现与基本面修复。**

**1）品牌服饰：消费边际回暖，高端运动户外、高端休闲及中高端家纺延续相对景气。**9 月服装社零同比增长 1.2%，增速转正，终端需求较前期改善。假期出行备货叠加换季需求，带动 9 月运动户外电商表现回暖；其中迪桑特、亚瑟士、特步以及凯乐石、可隆、三夫 X 等品牌增长领先，休闲服饰中比音勒芬表现突出。建议把握需求边际改善背景下，品牌力、产品创新能力及渠道运营质量较优、基本面趋势明确的高端消费相关公司，重点推荐**安踏体育、三夫户外、江南布衣、比音勒芬、罗莱生活。**

**2）纺织制造：出口增速明显提升，品牌补库与订单兑现带动基本面延续改善。**9 月中国和越南纺织出口维持增长且增速提升，外需及品牌补库动能增强；代工台企月度表现整体改善。尽管汇率、关税、原材料价格及物流因素仍可能扰动短期出货节奏和利润率，但海外重点品牌库存总体健康，制造板块订单修复趋势有望延续。建议关注订单能见度较高、产能布局与客户结构优势突出、经营韧性较强的优质制造龙头，同时把握盈利边际改善的修复型标的，重点推荐**新澳股份、伟星股份、开润股份、申洲国际、华利集团。**

## 重点公司盈利预测及投资评级

| 公司代码 | 公司名称 | 投资评级 | 昨收盘（元） | 总市值（亿元） | EPS 2026E | EPS 2027E | PE 2026E | PE 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 02331 | 安踏体育 | 优于大市 | 66.5 | 1867 | 5.70 | 5.80 | 11.66 | 11.46 |
| 002780 | 三夫户外 | 优于大市 | 15.0 | 25 | 0.67 | 0.97 | 22.16 | 15.46 |
| 03306 | 江南布衣 | 优于大市 | 19.7 | 106 | 1.87 | 2.00 | 10.55 | 9.85 |
| 002832 | 比音勒芬 | 优于大市 | 26.4 | 150 | 1.31 | 1.64 | 20.10 | 16.11 |
| 002293 | 罗莱生活 | 优于大市 | 11.7 | 98 | 0.74 | 0.79 | 15.77 | 14.76 |
| 603889 | 新澳股份 | 优于大市 | 6.0 | 57 | 0.62 | 0.70 | 9.74 | 8.59 |
| 002003 | 伟星股份 | 优于大市 | 12.1 | 143 | 0.61 | 0.69 | 19.92 | 17.51 |
| 300577 | 开润股份 | 优于大市 | 17.60 | 42 | 1.58 | 1.74 | 11.14 | 10.11 |
| 02313 | 申洲国际 | 优于大市 | 31.8 | 481 | 3.04 | 3.67 | 10.46 | 8.68 |
| 300979 | 华利集团 | 优于大市 | 34.7 | 404 | 1.97 | 2.49 | 17.58 | 13.91 |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

下载日志已记录，仅供内部参考



# 内容目录

**行情回顾：10 月以来 A 股纺服指数走势强于大盘，品牌服饰表现优于纺织制造 ..... 5**
**品牌渠道：9 月服装社零+1.2%增速转正，运动户外电商平台表现回暖 ..... 8**
天猫/京东/抖音重点监控品牌 2026 年 9 月： ..... 9
2026 年 7 月-2026 年 9 月小红书品牌官方达人号涨粉观察： ..... 11
**制造出口：9 月中国鞋服出口增长提速，10 月原材料价格趋于平稳 ..... 12**
中国台湾地区鞋服代工企业月度营收及指引 ..... 14
**投资建议：品牌服饰把握需求回暖与高端消费韧性，制造板块关注订单兑现与基本面修复 .. 18**
**风险提示 ..... 20**

下载日志已记录，仅供内部参考



# 图表目录

图1： A 股大盘与板块指数 2023 年初至今行情走势 ..... 5
图2： 港股大盘与板块指数年 2023 年初至今行情走势 ..... 5
图3： 美股大盘与板块指数 2023 年初至今行情走势 ..... 5
图4： 台股大盘与板块指数 2023 年初至今行情走势 ..... 5
图5： A 股/港股/美股/台股大盘与纺织服装相关指数行情表现（截至 10 月 15 日） ..... 6
图6： A 股重点上市公司行情表现（截至 10 月 15 日） ..... 6
图7： 港股重点上市公司行情表现（截至 10 月 15 日） ..... 7
图8： 美股/台股重点上市公司行情表现（截至 10 月 15 日） ..... 7
图9： 限上整体与服装零售额当月同比 ..... 8
图10： 限上整体与服装零售额累计同比 ..... 8
图11： 限上实物商品与穿类商品累计同比 ..... 8
图12： 阿里线上当月销售额同比 ..... 8
图13： 2026 年季度天猫、京东、抖音重点品牌销售额及同比情况 ..... 9
图14： 2026 年月度天猫、京东、抖音重点品牌销售额及同比情况 ..... 10
图15： 小红书品牌官方达人号涨粉观察 ..... 11
图16： 美国服装零售金额及增长（百万美元，季调） ..... 12
图17： 美国服装零售商及批发商库存（百万美元，季调） ..... 12
图18： 美国服装零售商及批发商库销比（季调） ..... 12
图19： 美国进口鞋服与服装零售同比（%，非季调） ..... 12
图20： 中国与越南纺织服装出口金额当月同比 ..... 12
图21： 亚洲纺服主要出口地 PMI 与中国出口新订单 PMI ..... 12
图22： 柯桥纺织景气指数 ..... 13
图23： 国内与国际棉价趋势（元/吨） ..... 13
图24： 锦纶/涤纶丝 FDY 和 DTY 价格走势（元/吨） ..... 13
图25： PA66 价格走势（元/吨） ..... 13
图26： 羊毛价格走势（美分/公斤） ..... 13
图27： 纺织代工跟踪（月度） ..... 16
图28： 纺织代工跟踪（季度） ..... 17

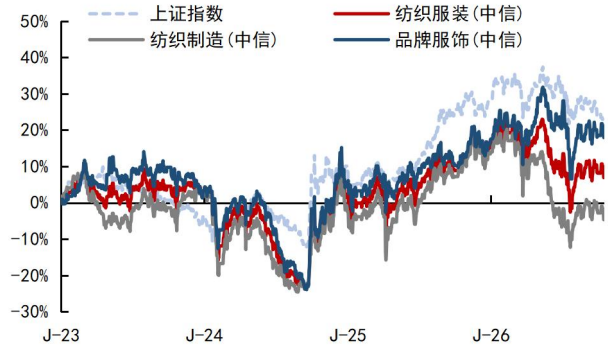


下载日志已记录，仅供内部参考



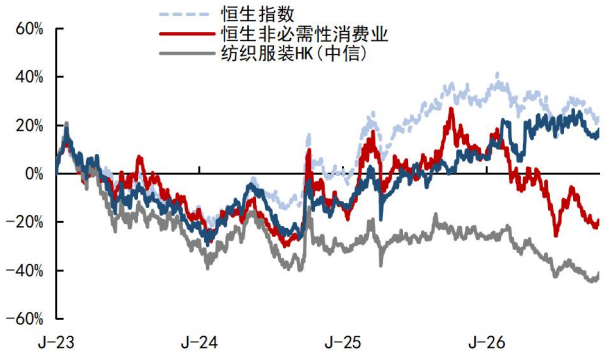
# 行情回顾：10 月以来 A 股纺服指数走势强于大盘，品牌服饰表现优于纺织制造

图1：A 股大盘与板块指数 2023 年初至今行情走势




资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：港股大盘与板块指数年 2023 年初至今行情走势



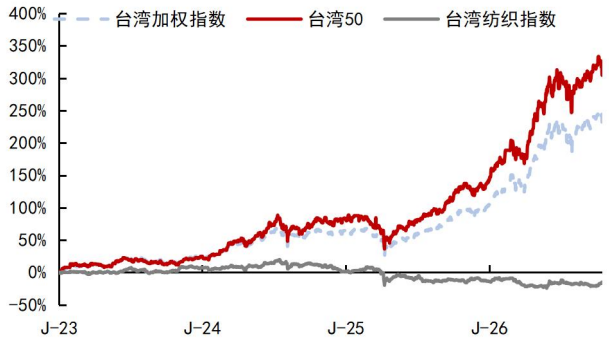

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：美股大盘与板块指数 2023 年初至今行情走势




资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：台股大盘与板块指数 2023 年初至今行情走势




资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考



图5：A 股/港股/美股/台股大盘与纺织服装相关指数行情表现（截至 10 月 15 日）

| 市场 | 代码 | 指数 | 本月至今 | 上月涨跌幅 | 2个月涨跌幅 | 3个月涨跌幅 | 6个月涨跌幅 | 年初至今 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| A股 | CI005017.WI | 纺织服装(中信) | -1.1% | -1.3% | 4.4% | 0.5% | -5.0% | -7.7% |
| | CI005185.WI | 纺织制造(中信) | -1.9% | -2.5% | 3.3% | 3.2% | -11.4% | -16.3% |
| | CI005821.WI | 品牌服饰(中信) | -0.5% | -0.3% | 5.3% | -1.6% | 0.8% | 0.4% |
| | 000300.SH | 沪深300 | -4.4% | -5.5% | -5.3% | -11.6% | -3.2% | -10.0% |
| | 000001.SH | 上证指数 | -3.5% | -2.8% | 0.4% | -5.7% | -1.8% | -6.6% |
| 港股 | HSCICD.HI | 恒生综合行业指数-非必需性消费 | -0.4% | -7.9% | -11.6% | 3.9% | -16.7% | -25.5% |
| | CIHK5017.WI | 纺织服装HK(中信) | 3.7% | -4.9% | -11.5% | -3.3% | -16.8% | -19.2% |
| | 887160.WI | Wind香港纺织服装III | 1.8% | -6.7% | -3.7% | -2.7% | 10.3% | 11.8% |
| | HSI.HI | 恒生指数 | -2.2% | -3.8% | -4.6% | 6.9% | -1.4% | -6.1% |
| 美股 | DJI.GI | 道琼斯工业平均 | 2.5% | -5.0% | -1.3% | -2.4% | 12.7% | 8.6% |
| | IXIC.GI | 纳斯达克指数 | -0.6% | 1.7% | 9.9% | 4.0% | 28.2% | 14.9% |
| | SPX.GI | 标普500 | 1.2% | -0.8% | 4.6% | 2.8% | 20.1% | 13.1% |
| | S5COND.SPI | 标普500可选消费 | 3.6% | -6.6% | 1.3% | -5.2% | 6.8% | -2.9% |
| 台股 | TWII.TW | 台湾加权指数 | -2.0% | 3.5% | 19.7% | 6.5% | 44.8% | 62.2% |
| | TW50.TW | 台湾50 | -2.7% | 4.0% | 19.9% | 7.2% | 48.7% | 66.4% |
| | TWSE008.TW | 台湾纺织指数 | 5.8% | -2.2% | -1.9% | -5.2% | -1.0% | -2.0% |

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：A 股重点上市公司行情表现（截至 10 月 15 日）

| 细分板块 | 证券代码 | 证券名称 | 本月至今 | 上月涨跌幅 | 2个月涨跌幅 | 3个月涨跌幅 | 6个月涨跌幅 | 年初至今 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 大众休闲 | 002563.SZ | 森马服饰 | 2.0% | -6.5% | -9.1% | 9.0% | 7.1% | 7.9% |
| | 600398.SH | 海澜之家 | 10.1% | -5.0% | -8.3% | 5.8% | -1.1% | 9.6% |
| | 603877.SH | 太平鸟 | -1.3% | -5.5% | -12.4% | -2.5% | -12.0% | -17.1% |
| | 002029.SZ | 七匹狼 | 9.8% | 1.8% | 11.4% | 18.6% | -13.4% | -10.7% |
| | 601566.SH | 九牧王 | 5.2% | 7.9% | 8.1% | 11.6% | -10.9% | -24.2% |
| | 002293.SZ | 罗莱生活 | 9.7% | -5.1% | -3.0% | 9.7% | 14.3% | 21.8% |
| | 002327.SZ | 富安娜 | -1.5% | -3.6% | -5.7% | 0.2% | -4.8% | -4.8% |
| | 300888.SZ | 稳健医疗 | 4.5% | -0.5% | -2.1% | 4.8% | -8.8% | -17.0% |
| 高端时尚 | 002832.SZ | 比音勒芬 | 2.1% | 6.0% | 6.8% | 25.3% | 54.5% | 83.1% |
| | 002154.SZ | 报喜鸟 | -3.9% | -6.3% | 0.8% | 5.5% | 10.5% | 0.1% |
| | 603808.SH | 歌力思 | -4.5% | 0.1% | 15.4% | 17.0% | -13.6% | 1.3% |
| | 603587.SH | 地素时尚 | -1.4% | 0.8% | 7.3% | 14.2% | 6.5% | -5.1% |
| | 603839.SH | 安正时尚 | -6.2% | -0.6% | 6.6% | 14.8% | -9.5% | -21.7% |
| 制造出口 | 601339.SH | 百隆东方 | 2.2% | -5.4% | -7.7% | 1.8% | 10.7% | 35.8% |
| | 000726.SZ | 鲁泰A | -0.2% | -0.8% | 0.2% | 8.5% | -12.3% | -14.1% |
| | 603055.SH | 台华新材 | 0.4% | -3.4% | 7.4% | 13.9% | -2.0% | -0.3% |
| | 300577.SZ | 开润股份 | -4.9% | -2.2% | 10.0% | 26.6% | 3.9% | -15.3% |
| | 603558.SH | 健盛集团 | -0.2% | 7.5% | 3.5% | 16.5% | -2.2% | 20.2% |
| | 300979.SZ | 华利集团 | -1.2% | 2.3% | -4.5% | 12.8% | -18.6% | -30.1% |
| | 002003.SZ | 伟星股份 | 4.4% | -6.1% | 4.4% | 34.3% | 22.0% | 16.1% |
| | 300918.SZ | 南山智尚 | -5.3% | -0.7% | 7.8% | -1.5% | -23.6% | -45.8% |
| | 603889.SH | 新澳股份 | 3.3% | -0.5% | 3.4% | 13.7% | 6.9% | 6.9% |

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考



图7：港股重点上市公司行情表现（截至 10 月 15 日）

| 细分板块 | 证券代码 | 证券名称 | 本月至今 | 上月涨跌幅 | 2个月涨跌幅 | 3个月涨跌幅 | 6个月涨跌幅 | 年初至今 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 大众休闲 | 3998.HK | 波司登 | 9.5% | -9.2% | -13.7% | 1.1% | 5.9% | 4.0% |
| | 1234.HK | 中国利郎 | -2.2% | -7.1% | -15.7% | -15.2% | -19.3% | -11.1% |
| 高端时尚 | 3306.HK | 江南布衣 | 7.3% | 17.1% | 19.2% | 31.2% | 6.4% | 31.6% |
| | 1913.HK | 普拉达 | 2.0% | -10.0% | -2.6% | -5.4% | 5.3% | -11.5% |
| | 1910.HK | 新秀丽 | 1.2% | 1.0% | -9.0% | -7.6% | -11.1% | -31.7% |
| | 3709.HK | 赢家时尚 | -24.1% | 7.1% | 0.0% | 10.3% | -16.5% | -44.2% |
| 体育用品 | 2020.HK | 安踏体育 | 2.3% | -2.8% | -5.5% | 5.6% | 0.9% | -3.1% |
| | 2331.HK | 李宁 | 2.3% | -5.6% | -15.6% | -14.8% | -39.7% | -28.3% |
| | 6110.HK | 滔搏 | -0.5% | -6.7% | -9.7% | -32.1% | -56.8% | -58.9% |
| | 3813.HK | 宝胜国际 | 0.0% | -0.5% | 26.4% | 13.7% | -3.1% | -14.4% |
| | 1368.HK | 特步国际 | 2.7% | -3.1% | -3.6% | -5.1% | -17.0% | -27.6% |
| | 1361.HK | 361度 | 2.7% | -1.3% | 0.1% | 14.2% | -19.4% | -18.1% |
| | 3818.HK | 中国动向 | -5.3% | 3.6% | 1.8% | -5.0% | -32.1% | -38.6% |
| 制造出口 | 2313.HK | 申洲国际 | 7.4% | -2.3% | -20.3% | -11.0% | -29.9% | -35.8% |
| | 0551.HK | 裕元集团 | 14.3% | -4.9% | -6.8% | 3.5% | -11.0% | -0.9% |
| | 2232.HK | 晶苑国际 | 13.5% | -6.3% | 3.5% | 15.8% | 10.3% | 16.6% |
| | 2678.HK | 天虹国际集团 | -1.4% | -17.2% | -17.6% | -8.2% | -11.9% | 17.7% |
| | 1836.HK | 九兴控股 | 4.0% | -0.4% | -13.7% | -1.3% | -5.1% | -7.7% |
| | 1382.HK | 互太纺织 | -7.8% | -5.8% | -7.7% | 5.0% | -20.5% | -32.6% |

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：美股/台股重点上市公司行情表现（截至 10 月 15 日）

| 细分板块 | 证券代码 | 证券名称 | 本月至今 | 上月涨跌幅 | 2个月涨跌幅 | 3个月涨跌幅 | 6个月涨跌幅 | 年初至今 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 品牌服饰 | NKE.N | 耐克公司 | 4.9% | -9.7% | -17.2% | -13.8% | -29.7% | -40.2% |
| | ADDDF.OO | 阿迪达斯 | 9.6% | -13.9% | -21.7% | -21.4% | 3.6% | -9.7% |
| | LULU.O | 露露乐蒙 | 3.0% | -20.4% | -19.2% | -15.8% | -34.0% | -52.3% |
| | SKX.N | 斯凯奇 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | VFC.N | 威富公司 | 20.9% | 3.6% | -6.1% | -15.2% | -13.2% | -4.3% |
| | UAA.N | 安德玛 | 9.4% | -12.2% | -36.8% | -27.9% | -22.3% | -1.8% |
| | AS.N | 亚玛芬 | 9.7% | -12.1% | -24.3% | -18.0% | -13.2% | -19.8% |
| 服装零售 | TJX.N | TJX公司 | 9.3% | -2.1% | -17.9% | -12.2% | -14.2% | -5.0% |
| | ROST.O | 罗斯百货 | 0.6% | 2.3% | -7.2% | 12.0% | 10.7% | 31.1% |
| | FL.N | 富乐客 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | GPS.N | 盖普公司 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 制造出口 | 1476.TW | 儒鸿 | 18.2% | -12.0% | -19.1% | -15.8% | -20.2% | -15.7% |
| | 1477.TW | 聚阳实业 | 8.6% | -1.8% | -11.3% | -13.5% | -22.3% | -27.7% |
| | 9910.TW | 丰泰企业 | -1.0% | 0.9% | -2.8% | -2.5% | -11.1% | -38.8% |

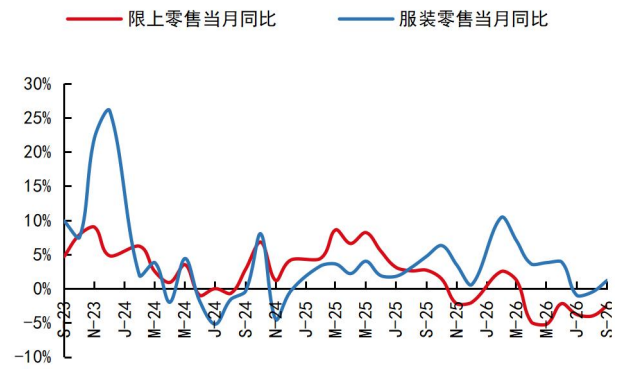
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考



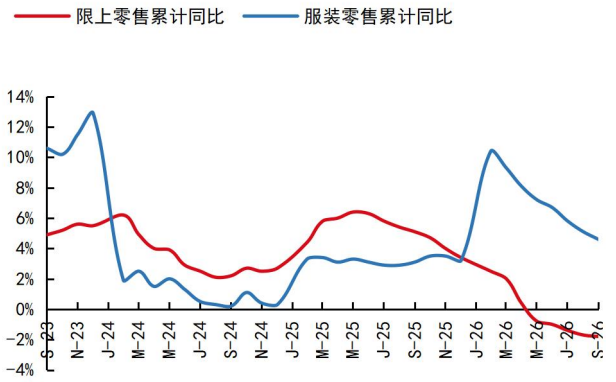
# 品牌渠道：9 月服装社零+1.2%增速转正，运动户外电商平台表现回暖

图9：限上整体与服装零售额当月同比



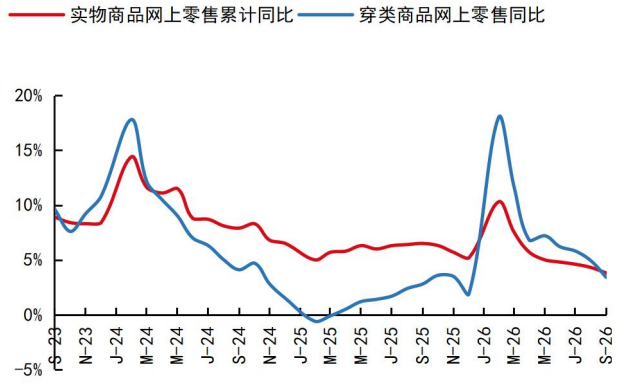

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：限上整体与服装零售额累计同比



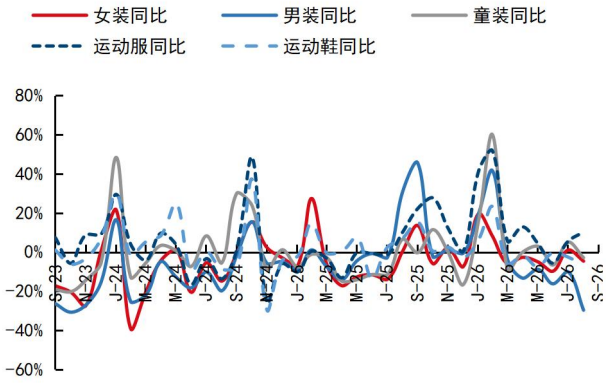

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11：限上实物商品与穿类商品累计同比




资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图12：阿里线上当月销售额同比




资料来源：Wind、数据威，国信证券经济研究所整理；

下载日志已记录，仅供内部参考



## 天猫/京东/抖音重点监控品牌 2026 年 9 月：

图13：2026 年季度天猫、京东、抖音重点品牌销售额及同比情况

| 【国信纺服】细分行业与品牌电商销售额-更新2026Q3 | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 销售额（百万元） | 25Q3 | 25Q4 | 26Q1 | 26Q2 | 26Q3 | 销售额同比 | 25Q3 | 25Q4 | 26Q1 | 26Q2 | 26Q3 |
| 运动服饰 | 26,962 | 42,822 | 27,417 | 34,463 | 25,952 | 运动服饰 | 4% | -5% | 6% | 5% | -4% |
| 品牌 | | | | | | 品牌 | | | | | |
| 耐克 | 2,427 | 4,652 | 3,138 | 2,887 | 1,787 | 耐克 | -13% | -14% | -9% | -11% | -26% |
| 阿迪达斯 | 2,143 | 3,807 | 3,051 | 3,732 | 2,720 | 阿迪达斯 | 6% | -6% | 37% | 38% | 27% |
| 斐乐 | 1,737 | 5,148 | 2,424 | 3,159 | 1,599 | 斐乐 | 2% | 5% | 21% | 16% | -8% |
| 李宁 | 2,138 | 3,473 | 2,291 | 2,546 | 2,149 | 李宁 | 1% | -4% | 17% | 8% | 1% |
| 安踏 | 1,609 | 2,896 | 1,832 | 2,515 | 1,678 | 安踏 | -9% | -10% | 14% | 20% | 4% |
| 露露乐蒙 | 998 | 2,304 | 1,257 | 1,211 | 920 | 露露乐蒙 | 47% | 49% | 34% | -3% | -8% |
| 特步 | 713 | 930 | 652 | 937 | 829 | 特步 | 12% | -10% | -3% | 5% | 16% |
| 361° | 585 | 731 | 458 | 617 | 487 | 361° | 6% | -21% | -19% | -14% | -17% |
| 鸿星尔克 | 532 | 699 | 482 | 564 | 416 | 鸿星尔克 | -6% | -19% | -12% | -17% | -22% |
| 乔丹体育 | 424 | 550 | 295 | 463 | 373 | 乔丹体育 | -9% | -31% | -33% | -21% | -12% |
| 亚瑟士 | 476 | 658 | 569 | 916 | 598 | 亚瑟士 | 13% | -6% | 17% | 26% | 26% |
| 斯凯奇 | 413 | 863 | 494 | 588 | 456 | 斯凯奇 | -5% | -11% | 16% | -7% | 10% |
| 新百伦 | 455 | 925 | 429 | 614 | 347 | 新百伦 | -2% | -11% | -1% | 7% | -24% |
| 彪马 | 363 | 719 | 431 | 485 | 320 | 彪马 | 1% | -10% | 5% | 2% | -12% |
| 迪桑特 | 357 | 1,273 | 498 | 751 | 432 | 迪桑特 | 15% | 32% | 0% | 27% | 21% |
| 索康尼 | 178 | 231 | 78 | 144 | 113 | 索康尼 | 12% | -8% | -26% | -38% | -37% |
| 威尔胜 | 87 | 73 | 50 | 110 | 97 | 威尔胜 | 215% | 193% | 171% | 61% | 11% |
| 户外服饰 | 9,777 | 24,174 | 12,973 | 13,532 | 8,369 | 户外服饰 | 8% | 8% | 14% | 1% | -14% |
| 品牌 | | | | | | 品牌 | | | | | |
| 骆驼 | 1,883 | 6,586 | 2,864 | 1,657 | 1,763 | 骆驼 | 21% | 39% | 45% | 30% | -6% |
| 凯乐石 | 482 | 1,154 | 922 | 719 | 878 | 凯乐石 | 90% | 50% | 39% | 30% | 82% |
| 蕉下 | 699 | 529 | 526 | 1,953 | 945 | 蕉下 | 22% | 76% | 25% | 36% | 35% |
| 伯希和 | 472 | 1,338 | 735 | 642 | 627 | 伯希和 | 31% | 32% | 43% | 48% | 33% |
| 北面 | 315 | 1,627 | 560 | 503 | 277 | 北面 | -10% | 2% | 1% | 22% | -12% |
| 可隆 | 259 | 756 | 523 | 519 | 404 | 可隆 | 70% | 37% | 34% | 53% | 56% |
| 始祖鸟 | 485 | 730 | 574 | 608 | 495 | 始祖鸟 | -1% | -14% | 18% | 34% | 2% |
| 哥伦比亚 | 121 | 523 | 209 | 185 | 160 | 哥伦比亚 | -18% | -3% | -11% | 18% | 32% |
| 迪卡侬 | 425 | 693 | 432 | 793 | 504 | 迪卡侬 | 30% | 23% | 27% | 38% | 19% |
| 三夫X | 33 | 102 | 56 | 80 | 50 | 三夫X | 45% | 26% | 27% | 107% | 50% |
| 萨洛蒙 | 208 | 292 | 229 | 338 | 252 | 萨洛蒙 | 62% | 37% | 48% | 60% | 21% |
| 休闲服饰 | 108,631 | 185,217 | 100,679 | 114,688 | 89,769 | 休闲服饰 | -1% | 5% | 0% | -10% | -17% |
| 品牌 | | | | | | 品牌 | | | | | |
| 优衣库 | 804 | 2,827 | 1,158 | 1,543 | 1,028 | 优衣库 | -12% | 8% | 4% | 39% | 28% |
| 波司登 | 741 | 4,628 | 2,300 | 547 | 933 | 波司登 | -4% | 26% | 24% | 15% | 26% |
| 鸭鸭 | 657 | 4,743 | 2,493 | 204 | 576 | 鸭鸭 | -4% | 9% | 67% | 71% | -12% |
| 雪中飞 | 408 | 2,673 | 1,150 | 162 | 326 | 雪中飞 | -17% | 36% | 35% | 44% | -20% |
| 海澜之家 | 547 | 1,090 | 777 | 1,124 | 556 | 海澜之家 | 23% | 11% | 36% | 8% | 2% |
| 太平鸟 | 343 | 716 | 487 | 370 | 317 | 太平鸟 | -16% | -14% | 5% | 20% | -8% |
| 森马 | 275 | 504 | 237 | 235 | 160 | 森马 | -5% | -24% | -26% | -25% | -42% |
| 地素 | 155 | 179 | 118 | 219 | 129 | 地素 | 51% | 102% | 16% | 23% | -17% |
| 维尼熊 | 427 | 705 | 369 | 373 | 383 | 维尼熊 | 7% | 16% | 7% | -11% | -10% |
| 江南布衣 | 380 | 553 | 323 | 372 | 393 | 江南布衣 | 70% | 27% | 77% | 32% | 3% |
| 比音勒芬 | 69 | 122 | 100 | 318 | 280 | 比音勒芬 | 184% | 186% | 149% | 263% | 308% |
| 利郎 | 186 | 480 | 262 | 302 | 219 | 利郎 | 91% | 74% | 77% | 62% | 18% |
| 哈吉斯 | 112 | 278 | 123 | 171 | 80 | 哈吉斯 | 131% | 31% | -9% | -15% | -29% |
| 家纺 | 29,540 | 37,350 | 28,455 | 28,319 | 20,251 | 家纺 | -5% | -14% | -12% | -20% | -31% |
| 品牌 | | | | | | 品牌 | | | | | |
| 亚朵星球 | 720 | 1,023 | 820 | 1,577 | 1,368 | 亚朵星球 | 65% | 39% | 36% | 86% | 90% |
| 水星家纺 | 527 | 935 | 437 | 587 | 485 | 水星家纺 | 11% | -7% | -14% | -17% | -8% |
| 洁丽雅 | 608 | 609 | 377 | 476 | 511 | 洁丽雅 | -2% | -4% | -14% | -17% | -16% |
| 罗莱家纺 | 336 | 664 | 308 | 454 | 331 | 罗莱家纺 | 57% | 20% | -5% | 1% | -2% |
| 富安娜 | 192 | 348 | 249 | 262 | 187 | 富安娜 | -5% | -33% | -6% | -10% | -3% |
| 南极人 | 231 | 196 | 116 | 153 | 261 | 南极人 | -23% | -54% | -47% | -49% | 13% |
| 个护 | 13,130 | 17,215 | 13,216 | 14,213 | 12,787 | 个护 | 1% | -1% | 0% | -2% | -3% |
| 品牌 | | | | | | 品牌 | | | | | |
| 全棉时代 | 650 | 1,125 | 660 | 856 | 639 | 全棉时代 | 21% | 18% | 10% | 3% | -2% |
| 奈丝公主 | 134 | 196 | 131 | 144 | 125 | 奈丝公主 | 41% | -2% | -21% | -9% | -7% |
| 维达 | 1,413 | 2,031 | 1,541 | 1,702 | 1,492 | 维达 | 15% | 19% | 19% | 11% | 6% |
| 洁柔 | 699 | 955 | 727 | 831 | 742 | 洁柔 | 4% | 14% | 8% | 13% | 6% |
| 清风 | 637 | 991 | 631 | 728 | 585 | 清风 | 3% | 6% | 7% | 4% | -8% |
| 高洁丝 | 225 | 343 | 260 | 269 | 232 | 高洁丝 | -29% | -28% | -28% | -11% | 4% |
| 护舒宝 | 343 | 623 | 407 | 496 | 354 | 护舒宝 | -1% | -7% | 7% | 12% | 3% |
| 苏菲 | 294 | 359 | 242 | 250 | 228 | 苏菲 | -3% | -24% | -10% | -24% | -22% |
| 自由点 | 239 | 349 | 221 | 313 | 226 | 自由点 | -31% | -32% | -19% | 11% | -5% |
| 淘淘氧棉 | 220 | 285 | 275 | 307 | 219 | 淘淘氧棉 | 55% | 49% | 45% | 42% | -1% |
| 七度空间 | 172 | 316 | 229 | 230 | 197 | 七度空间 | -21% | 12% | 21% | 46% | 15% |

资料来源：天猫、京东、抖音第三方数据，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考



图14：2026年月度天猫、京东、抖音重点品牌销售额及同比情况

| 【国信纺服】细分行业与品牌电商销售额-更新202609 | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 销售额（百万元） | 26M5 | 26M6 | 26M7 | 26M8 | 26M9 | 销售额同比 | 26M5 | 26M6 | 26M7 | 26M8 | 26M9 |
| 运动服饰 | 14,424 | 10,853 | 7,455 | 9,084 | 5,852 | 运动服饰 | -3% | 6% | -16% | -9% | 4% |
| 品牌 | | | | | | 品牌 | | | | | |
| 耐克 | 1,259 | 821 | 550 | 653 | 583 | 耐克 | -12% | -14% | -23% | -26% | -30% |
| 阿迪达斯 | 1,556 | 1,252 | 620 | 1,053 | 1,046 | 阿迪达斯 | 28% | 56% | 22% | 23% | 34% |
| 斐乐 | 1,455 | 1,030 | 430 | 536 | 633 | 斐乐 | 9% | 28% | -19% | -16% | 11% |
| 李宁 | 1,044 | 838 | 575 | 848 | 726 | 李宁 | 11% | 14% | -12% | 7% | 5% |
| 安踏 | 1,065 | 877 | 488 | 586 | 604 | 安踏 | 13% | 42% | 0% | 1% | 12% |
| 露露乐蒙 | 549 | 331 | 159 | 295 | 467 | 露露乐蒙 | -1% | -14% | -28% | -6% | 1% |
| 特步 | 391 | 291 | 251 | 286 | 292 | 特步 | 11% | 1% | 5% | 11% | 35% |
| 361° | 236 | 181 | 175 | 160 | 152 | 361° | -13% | -17% | -12% | -21% | -17% |
| 鸿星尔克 | 216 | 167 | 154 | 137 | 124 | 鸿星尔克 | -17% | -13% | -26% | -20% | -19% |
| 乔丹体育 | 180 | 145 | 104 | 115 | 154 | 乔丹体育 | -27% | -15% | -28% | -25% | 22% |
| 亚瑟士 | 474 | 219 | 133 | 227 | 238 | 亚瑟士 | 42% | 12% | 18% | 21% | 36% |
| 斯凯奇 | 256 | 174 | 119 | 153 | 184 | 斯凯奇 | -5% | -13% | -3% | 8% | 23% |
| 新百伦 | 301 | 183 | 66 | 129 | 152 | 新百伦 | 19% | 1% | -38% | -22% | -17% |
| 彪马 | 185 | 181 | 80 | 130 | 109 | 彪马 | -10% | 18% | -25% | -9% | -3% |
| 迪桑特 | 321 | 229 | 134 | 132 | 166 | 迪桑特 | 19% | 27% | 16% | 3% | 47% |
| 索康尼 | 64 | 45 | 31 | 39 | 43 | 索康尼 | -43% | -45% | -46% | -46% | -12% |
| 威尔胜 | 45 | 38 | 35 | 30 | 32 | 威尔胜 | 68% | 38% | 11% | 2% | 19% |
| 户外服饰 | 5,482 | 4,137 | 2,832 | 2,808 | 3,935 | 户外服饰 | -8% | 8% | -14% | -10% | 5% |
| 品牌 | | | | | | 品牌 | | | | | |
| 骆驼 | 644 | 463 | 334 | 457 | 972 | 骆驼 | 36% | 6% | -26% | -4% | 2% |
| 凯乐石 | 251 | 206 | 191 | 255 | 432 | 凯乐石 | 9% | 32% | 36% | 65% | 131% |
| 蕉下 | 676 | 751 | 413 | 281 | 251 | 蕉下 | 34% | 50% | 13% | 57% | 61% |
| 伯希和 | 222 | 205 | 101 | 164 | 362 | 伯希和 | 28% | 63% | -4% | 22% | 56% |
| 北面 | 234 | 160 | 50 | 86 | 142 | 北面 | 16% | 42% | -47% | -15% | 17% |
| 可隆 | 198 | 167 | 94 | 126 | 185 | 可隆 | 20% | 103% | 50% | 39% | 74% |
| 始祖鸟 | 252 | 206 | 110 | 162 | 222 | 始祖鸟 | 34% | 58% | -26% | -3% | 32% |
| 哥伦比亚 | 72 | 60 | 30 | 51 | 79 | 哥伦比亚 | 15% | 19% | -3% | 42% | 46% |
| 迪卡侬 | 255 | 220 | 149 | 160 | 195 | 迪卡侬 | 9% | 8% | 0% | 13% | 45% |
| 三夫X | 29 | 30 | 12 | 15 | 23 | 三夫X | 71% | 178% | 51% | 23% | 74% |
| 萨洛蒙 | 142 | 103 | 57 | 88 | 107 | 萨洛蒙 | 56% | 50% | 17% | 14% | 30% |
| 休闲服饰 | 42,543 | 37,297 | 31,887 | 31,948 | 35,497 | 休闲服饰 | -9% | -8% | -9% | -8% | -8% |
| 品牌 | | | | | | 品牌 | | | | | |
| 优衣库 | 633 | 420 | 252 | 328 | 448 | 优衣库 | 76% | 19% | 40% | 44% | 13% |
| 波司登 | 152 | 216 | 180 | 407 | 345 | 波司登 | -14% | 18% | 0% | 75% | 5% |
| 鸭鸭 | 1 | 28 | 57 | 263 | 257 | 鸭鸭 | -99% | 28% | -37% | 34% | -31% |
| 雪中飞 | 50 | 33 | 61 | 103 | 162 | 雪中飞 | -4% | 24% | -33% | 8% | -27% |
| 海澜之家 | 366 | 513 | 161 | 182 | 213 | 海澜之家 | -1% | 19% | -12% | 9% | 8% |
| 太平鸟 | 127 | 102 | 85 | 101 | 132 | 太平鸟 | 11% | 16% | 5% | -1% | -18% |
| 森马 | 98 | 63 | 57 | 51 | 52 | 森马 | -32% | -22% | -21% | -27% | -61% |
| 地素 | 85 | 70 | 55 | 29 | 45 | 地素 | 27% | 11% | 11% | -40% | -22% |
| 维尼熊 | 139 | 112 | 81 | 127 | 175 | 维尼熊 | -23% | -16% | -19% | 3% | -14% |
| 江南布衣 | 115 | 136 | 119 | 138 | 136 | 江南布衣 | 25% | 14% | 33% | 2% | -13% |
| 歌力思 | 43 | 41 | 31 | 35 | 19 | 歌力思 | -6% | -11% | -17% | -7% | -35% |
| 比音勒芬 | 127 | 117 | 56 | 81 | 143 | 比音勒芬 | 164% | 352% | 179% | 274% | 432% |
| 利郎 | 106 | 71 | 45 | 62 | 111 | 利郎 | 43% | 83% | 61% | 56% | -5% |
| 哈吉斯 | 76 | 46 | 17 | 25 | 39 | 哈吉斯 | -32% | -6% | -38% | -40% | -13% |
| 家纺 | 10,917 | 8,482 | 7,084 | 8,877 | 8,160 | 家纺 | -26% | -9% | -27% | -11% | -18% |
| 品牌 | | | | | | 品牌 | | | | | |
| 亚朵星球 | 674 | 515 | 372 | 538 | 458 | 亚朵星球 | 85% | 107% | 76% | 114% | 79% |
| 水星家纺 | 224 | 165 | 117 | 162 | 207 | 水星家纺 | -22% | -22% | -30% | -10% | 14% |
| 洁丽雅 | 190 | 154 | 165 | 187 | 158 | 洁丽雅 | -8% | -18% | -26% | -11% | -9% |
| 罗莱家纺 | 178 | 172 | 71 | 133 | 127 | 罗莱家纺 | 1% | 17% | -21% | 30% | -12% |
| 富安娜 | 93 | 75 | 52 | 65 | 70 | 富安娜 | -29% | -10% | -28% | 7% | 17% |
| 南极人 | 64 | 43 | 62 | 141 | 58 | 南极人 | -54% | -44% | -21% | 72% | -17% |
| 个护 | 5,473 | 4,550 | 3,821 | 4,446 | 2,761 | 个护 | -1% | 1% | 2% | 1% | -8% |
| 品牌 | | | | | | 品牌 | | | | | |
| 全棉时代 | 386 | 261 | 165 | 230 | 244 | 全棉时代 | 12% | -11% | -12% | 10% | -3% |
| 奈丝公主 | 55 | 50 | 39 | 44 | 42 | 奈丝公主 | -4% | -7% | -2% | -2% | -15% |
| 维达 | 614 | 594 | 404 | 506 | 584 | 维达 | 7% | 16% | 10% | 7% | 3% |
| 洁柔 | 306 | 283 | 222 | 261 | 267 | 洁柔 | 15% | 13% | 21% | 11% | -4% |
| 清风 | 264 | 237 | 164 | 199 | 222 | 清风 | 3% | 3% | -7% | -7% | -10% |
| 高洁丝 | 109 | 85 | 70 | 79 | 85 | 高洁丝 | 8% | 2% | 8% | 7% | -1% |
| 护舒宝 | 235 | 145 | 108 | 137 | 124 | 护舒宝 | 24% | 4% | 17% | 21% | -10% |
| 苏菲 | 93 | 93 | 62 | 75 | 90 | 苏菲 | -30% | -18% | -17% | -24% | -24% |
| 自由点 | 136 | 105 | 69 | 79 | 79 | 自由点 | 6% | 33% | 4% | -12% | -6% |
| 淘淘氧棉 | 121 | 95 | 68 | 72 | 79 | 淘淘氧棉 | 28% | 53% | 13% | -8% | -3% |
| 七度空间 | 97 | 66 | 57 | 70 | 70 | 七度空间 | 62% | 24% | 23% | 25% | 1% |

资料来源：天猫、京东、抖音第三方数据，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考



## 2026 年 7 月-2026 年 9 月小红书品牌官方达人号涨粉观察：

图15：小红书品牌官方达人号涨粉观察

| 小红书品牌官方达人号涨粉观察 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 2026年7-9月 | 品牌名称 | 粉丝增量(万) | 粉丝增速 | 赞藏增量(万) | 赞藏增速 |
| 运动户外 | | | | | |
| | 安踏 | -0.28 | -1.2% | 7.21 | 3.9% |
| | FILA | 0.88 | 4.5% | 15.55 | 9.8% |
| | 迪桑特 | 1.31 | 9.3% | 12.53 | 18.7% |
| | 可隆 | 0.35 | 4.6% | 3.69 | 8.3% |
| | 始祖鸟 | 0.04 | 0.1% | 0.26 | 0.3% |
| | 萨洛蒙 | 0.47 | 3.0% | 6.36 | 16.4% |
| | MAIA | 0.59 | 2.5% | 8.06 | 12.8% |
| | 李宁 | 1.62 | 7.9% | 28.69 | 20.7% |
| | 特步 | 1.76 | 10.9% | 12.92 | 12.5% |
| | 索康尼 | 0.27 | 3.1% | 1.20 | 4.3% |
| | 361度 | 0.04 | 0.5% | 1.73 | 2.3% |
| | 耐克 | 1.56 | 5.3% | 13.69 | 11.2% |
| | 阿迪达斯 | 3.64 | 19.7% | 30.19 | 30.3% |
| | Puma | 0.80 | 6.1% | 23.80 | 29.0% |
| | lululemon | 1.23 | 4.2% | 8.96 | 13.2% |
| | New Balance | 0.28 | 3.2% | 8.55 | 25.3% |
| | 昂跑 | 0.89 | 11.2% | 8.05 | 17.0% |
| | HOKA | 0.45 | 9.9% | 8.93 | 38.8% |
| | 牧高笛 | 0.00 | 0.0% | 0.06 | 0.4% |
| | KEEP | 0.12 | 0.9% | 6.01 | 4.8% |
| | 伯希和 | 0.14 | 2.0% | 1.29 | 2.3% |
| | 凯乐石 | 0.25 | 2.4% | 1.28 | 3.3% |
| 休闲时尚 | | | | | |
| | MIUMIU | 1.02 | 4.0% | 17.18 | 15.8% |
| | self-portrait | 0.20 | 1.4% | 7.25 | 8.6% |
| | ICICLE之禾 | 0.02 | 0.1% | 1.92 | 11.2% |
| | JNBY | 0.08 | 0.5% | 0.55 | 1.1% |
| | 歌力思 | 0.20 | 2.6% | 2.79 | 6.2% |
| | 地素 | 0.94 | 10.3% | 26.06 | 44.5% |
| | 海澜之家 | 0.08 | 1.3% | 1.85 | 5.3% |
| | 比音勒芬 | 0.23 | 3.6% | 5.04 | 7.5% |
| | 哈吉斯 | 0.05 | 1.6% | 2.02 | 11.9% |
| | 优衣库 | 3.43 | 5.1% | 24.64 | 9.3% |
| 母婴个护 | | | | | |
| | Babycare | 3.84 | 13.6% | 2.96 | 3.5% |
| | 全棉时代 | -0.36 | -1.3% | 2.68 | 1.6% |
| | 护舒宝 | 0.05 | 0.3% | 3.74 | 12.1% |
| | 高洁丝 | 0.13 | 2.7% | 4.21 | 10.2% |
| | 淘淘氧棉 | 0.07 | 2.6% | 0.90 | 2.9% |
| | 奈丝公主 | 0.05 | 1.3% | 1.11 | 3.9% |
| | 自由点 | 0.33 | 5.9% | 7.29 | 15.4% |
| | 洁婷 | -0.01 | -1.3% | -0.01 | -0.1% |
| | BeBeBus | 0.02 | 0.3% | 0.49 | 3.9% |

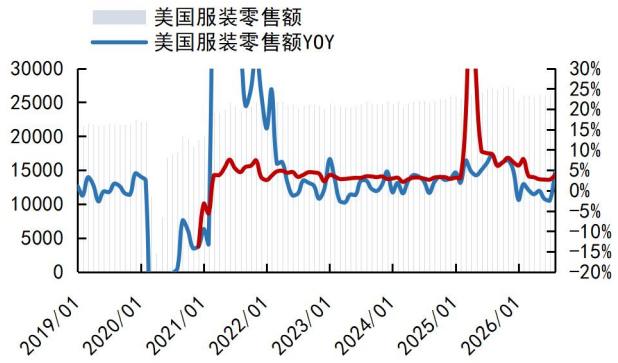
资料来源：小红书第三方数据，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考



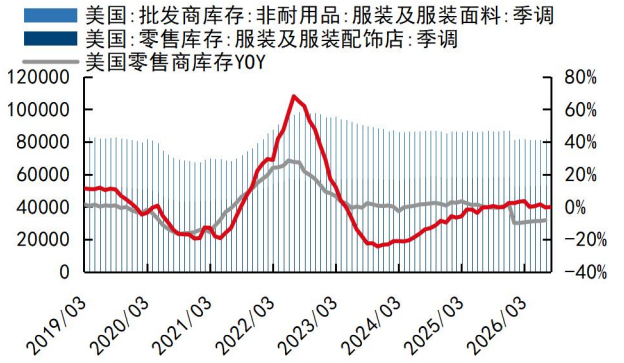
# 制造出口：9 月中国鞋服出口增长提速，10 月原材料价格趋于平稳

图16：美国服装零售金额及增长（百万美元，季调）



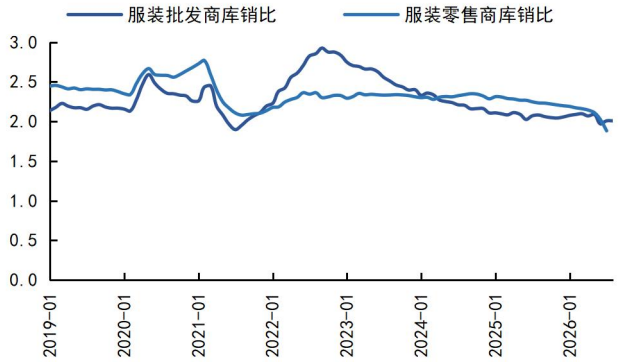

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图17：美国服装零售商及批发商库存（百万美元，季调）




资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图18：美国服装零售商及批发商库销比（季调）



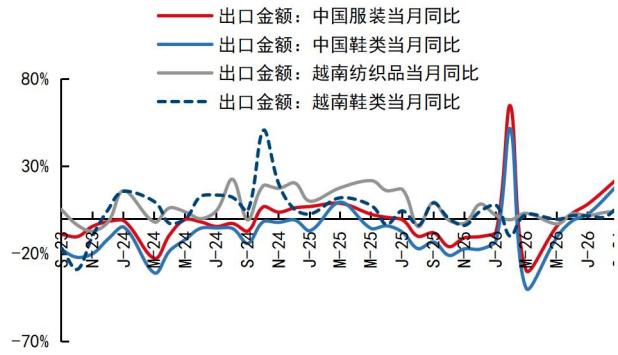

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图19：美国进口鞋服与服装零售同比（%，非季调）



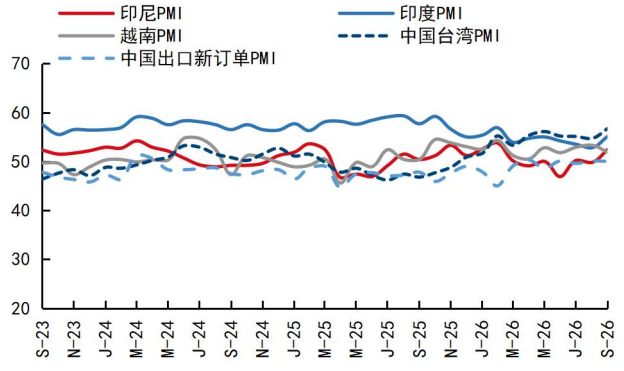

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图20：中国与越南纺织服装出口金额当月同比




资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图21：亚洲纺服主要出口地 PMI 与中国出口新订单 PMI

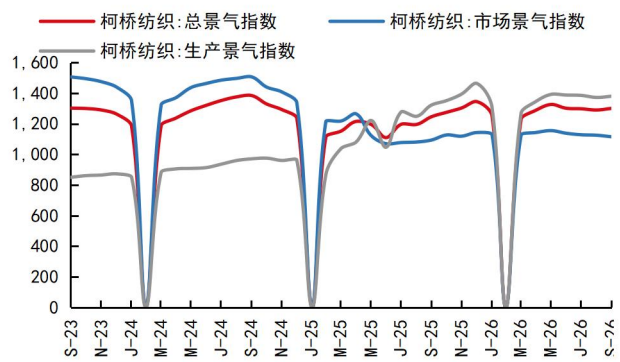



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

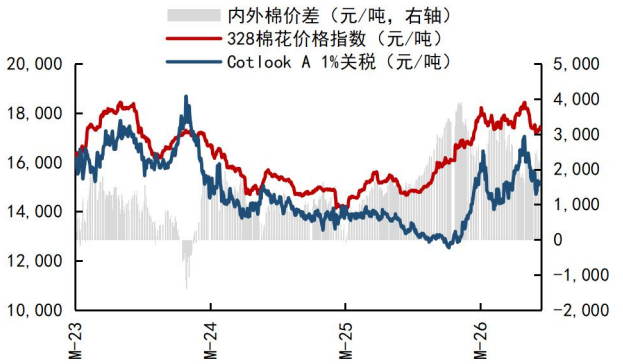


图22：柯桥纺织景气指数



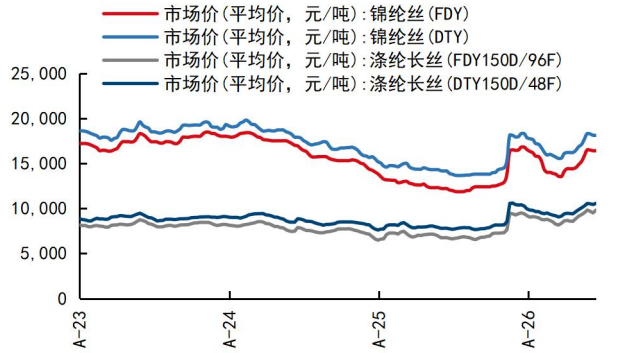

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图23：国内与国际棉价趋势（元/吨）



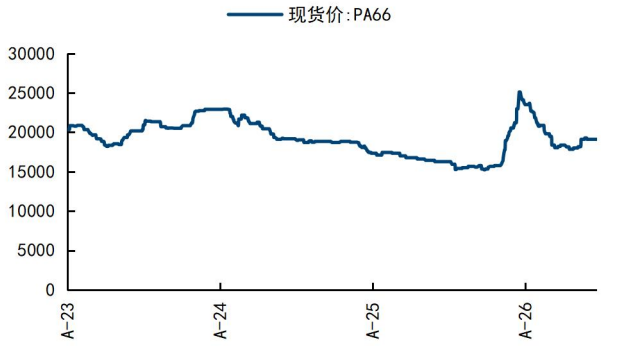

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图24：锦纶/涤纶丝 FDY 和 DTY 价格走势（元/吨）




资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图25：PA66 价格走势（元/吨）




资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；

图26：羊毛价格走势（美分/公斤）




资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考



# 中国台湾地区鞋服代工企业月度营收及指引

## 一、产能、订单、关税与汇率情况：旺季拉货改善，但产地调配与成本传导仍是重点

**1. 裕元：**

- **产能与订单：**中长期制造产能继续向印尼、印度多元布局。9 月制造业务营收同比增长 6.6%，但前 9 个月仍下降 3.8%，产能利用率与品牌拉货的修复仍待观察。
- **关税与汇率：**宏观、关税及通胀风险仍使品牌备货审慎、订单波动加大。

**2. 丰泰：**

- **产能：**产能仍以越南、印度、印尼等海外基地为主。
- **关税与汇率：**关税成本传导与新台币汇率仍是观察订单修复和毛利的变量。

**3. 儒鸿：**

- **产能与订单：**管理层 10 月表示订单能见度约 6 个月，已看到 2027 年第二季初，并预期第四季度营收高于第三季度。新客户导入和印尼扩产有助维持产能利用率。
- **关税与汇率：**客户报价已将关税及汇率因素纳入协商，并与品牌客户分担部分成本。美元汇率与美国关税仍是后续毛利的重要变量。

**4. 聚阳：**

- **产能与订单：**公司称接单符合预期，订单能见度约至年底；美、日客户拉货增加。近期航班运力吃紧，约 0.7 亿至 0.8 亿元货品递延至 10 月，物流约束使月度出货仍有波动。
- **关税与汇率：**生产地关税已较明确，新订单成本分担正在谈判；第四季度平均售价年增率预计转正。油价、战争、消费需求及汇率波动仍会影响品牌下单和成本传导。

**5. 来亿：**

- **产能与订单：**生产布局以越南为主，并延伸至缅甸、印尼。新增产能爬坡和订单兑现是修复关键。
- **关税与汇率：**美国关税与美元/新台币汇率变化，仍会通过品牌订单配置和成本议价影响第四季度出货与利润。

## 二、企业营收与展望：多数公司多数公司单月同比改善，累计表现仍有分化

**1. 裕元**

- **9 月营收：**6.69 亿美元，环比增长 5.02%，同比增长 5.62%。前 9 个月累计营收 58.89 亿美元，同比下降 2.13%。
- **展望：**
  - 制造业务 9 月同比增长 6.6%，前 9 个月累计仍同比下降 3.8%，修复已有迹象但尚未完全覆盖年内早期下滑；
  - 宝胜零售业务 9 月及前 9 个月人民币营收分别同比下降 2.5%和 3.9%。终端零售需求的波动仍是集团合并营收的重要变量。

**2. 丰泰（9910）**

- **9 月营收：**64.41 亿元，环比下降 12.61%，同比下降 4.76%。前 9 个月累计营收 608.20 亿元，同比下降 3.13%。
- **展望：**
  - 9 月营收连续低于 7 月和 8 月的旺季水平，短期评估应同时观察订单节奏及获利率。

**3. 儒鸿（1476）**

- **9 月营收：**35.08 亿元，环比增长 5.96%，同比增长 8.28%，创历年同期新高。前 9 个月累计营收 302.79 亿元，同比增长 5.41%。

下载日志已记录，仅供内部参考



- **展望：**
  - 第三季度营收 105.72 亿元，环比增长 4.82%，同比增长 9.74%，为 2022 年第四季度以来单季新高。
  - 管理层表示订单已可看到 2027 年第二季初，并预期第四季度营收优于第三季度。后续仍应关注产品组合与汇率对营收及获利的影响。

**4. 聚阳（1477）**

- **9 月营收：**29.31 亿元，环比下降 17.54%，同比增长 24.05%。前 9 个月累计营收 265.47 亿元，同比增长 0.17%。
- **展望：**
  - 公司表示现阶段接单符合预期，全年营收以正增长为目标。
  - 第四季度单价年增率预计转正，但油价、战争及消费需求的不确定性仍可能影响品牌下单节奏。

**5. 来亿（6890）**

- **9 月营收：**28.87 亿元，环比增长 6.21%，同比增长 13.95%。前 9 个月累计营收 265.92 亿元，同比下降 8.39%。
- **展望：**
  - 9 月单月同比恢复双位数增长，连续两个月维持正增长，但累计金额仍低于去年同期，全年修复节奏仍取决于旺季出货和产能利用率。
  - 公司持续扩大生产规模以承接品牌客户订单。新厂投产、产品结构与汇率变化将影响后续营收和获利表现。

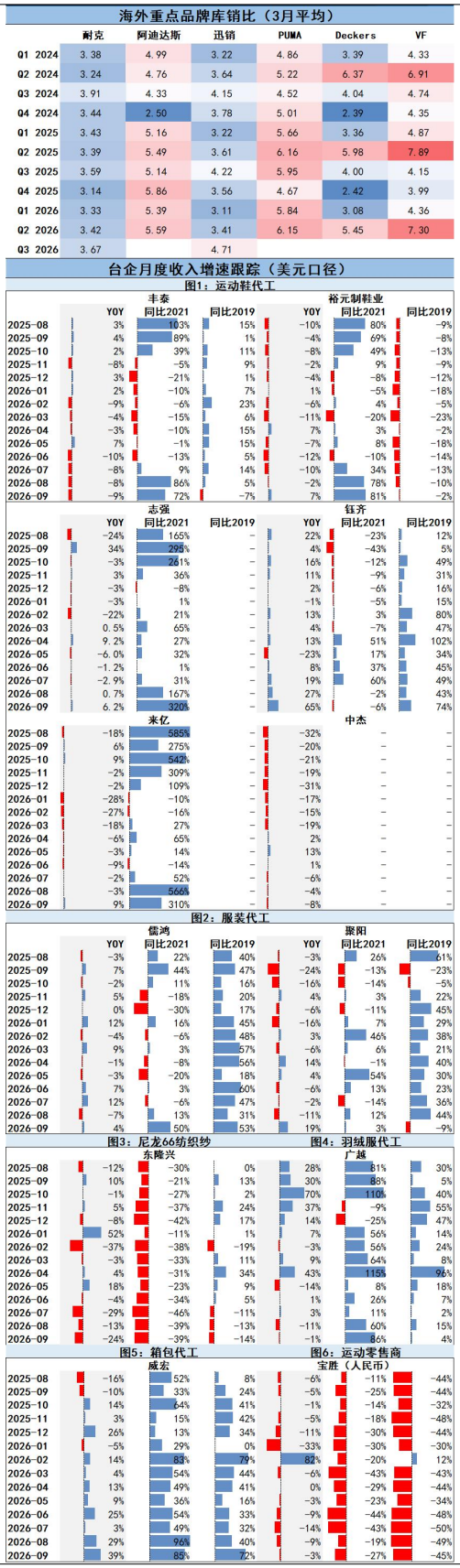
## 三、海外重点品牌库销比

海外重点品牌整体库存较健康。Puma、Deckers、VF 同比下降，迅销、耐克、阿迪达斯同比增加。其中 Deckers 由 5.98 降至 5.45，库存较健康，Puma Q2 由 6.16 降至 6.15，VF Q2 由 7.89 降至 7.30，压力相对可控；耐克 Q3 由 3.42 升至 3.67，仍较健康，阿迪达斯 Q2 由 5.49 升至 5.59，同比增幅不大，迅销 Q3 由 3.41 升至 4.71，主因北美、欧洲、东南亚持续大规模开店，业务扩张带来的铺货增加所致。

下载日志已记录，仅供内部参考



图27：纺织代工跟踪（月度）



海外重点品牌库销比（3月平均）

| | 耐克 | 阿迪达斯 | 迅销 | PUMA | Deckers | VF |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Q1 2024 | 3.38 | 4.99 | 3.22 | 4.86 | 3.39 | 4.33 |
| Q2 2024 | 3.24 | 4.76 | 3.64 | 5.22 | 6.37 | 6.91 |
| Q3 2024 | 3.91 | 4.33 | 4.15 | 4.52 | 4.04 | 4.74 |
| Q4 2024 | 3.44 | 2.50 | 3.78 | 5.01 | 2.39 | 4.35 |
| Q1 2025 | 3.43 | 5.16 | 3.22 | 5.66 | 3.36 | 4.87 |
| Q2 2025 | 3.39 | 5.49 | 3.61 | 6.16 | 5.98 | 7.89 |
| Q3 2025 | 3.59 | 5.14 | 4.22 | 5.95 | 4.00 | 4.15 |
| Q4 2025 | 3.14 | 5.86 | 3.56 | 4.67 | 2.42 | 3.99 |
| Q1 2026 | 3.33 | 5.39 | 3.11 | 5.84 | 3.08 | 4.36 |
| Q2 2026 | 3.42 | 5.59 | 3.41 | 6.15 | 5.45 | 7.30 |
| Q3 2026 | 3.67 | | 4.71 | | | |

台企月度收入增速跟踪（美元口径）

图1：运动鞋代工

丰泰

| | YOY | 同比2021 | 同比2019 |
|---|---|---|---|
| 2025-08 | 3% | 103% | 15% |
| 2025-09 | 4% | 89% | 1% |
| 2025-10 | 2% | 39% | 11% |
| 2025-11 | -8% | -5% | 9% |
| 2025-12 | 3% | -21% | 1% |
| 2026-01 | 2% | -10% | 7% |
| 2026-02 | -9% | -6% | 23% |
| 2026-03 | -4% | -15% | 6% |
| 2026-04 | -3% | -10% | 15% |
| 2026-05 | 7% | -1% | 15% |
| 2026-06 | -10% | -13% | 5% |
| 2026-07 | -8% | 9% | 14% |
| 2026-08 | -8% | 86% | 5% |
| 2026-09 | -9% | 72% | -7% |

裕元制鞋业

| | YOY | 同比2021 | 同比2019 |
|---|---|---|---|
| 2025-08 | -10% | 80% | -9% |
| 2025-09 | -4% | 69% | -8% |
| 2025-10 | -8% | 49% | -13% |
| 2025-11 | -2% | 9% | -9% |
| 2025-12 | -4% | -8% | -12% |
| 2026-01 | 1% | -5% | -18% |
| 2026-02 | -6% | 4% | -5% |
| 2026-03 | -11% | -20% | -23% |
| 2026-04 | 7% | 3% | -2% |
| 2026-05 | -7% | 8% | -18% |
| 2026-06 | -12% | -10% | -14% |
| 2026-07 | -10% | 34% | -13% |
| 2026-08 | -2% | 78% | -10% |
| 2026-09 | 7% | 81% | -2% |

志强

| | YOY | 同比2021 | 同比2019 |
|---|---|---|---|
| 2025-08 | -24% | 165% | - |
| 2025-09 | 34% | 295% | - |
| 2025-10 | -3% | 261% | - |
| 2025-11 | 3% | 36% | - |
| 2025-12 | -3% | -8% | - |
| 2026-01 | -3% | 1% | - |
| 2026-02 | -22% | 21% | - |
| 2026-03 | 0.5% | 65% | - |
| 2026-04 | 9.2% | 27% | - |
| 2026-05 | -6.0% | 32% | - |
| 2026-06 | -1.2% | 1% | - |
| 2026-07 | -2.9% | 31% | - |
| 2026-08 | 0.7% | 167% | - |
| 2026-09 | 6.2% | 320% | - |

钰齐

| | YOY | 同比2021 | 同比2019 |
|---|---|---|---|
| 2025-08 | 22% | -23% | 12% |
| 2025-09 | 4% | -43% | 5% |
| 2025-10 | 16% | -12% | 49% |
| 2025-11 | 11% | -9% | 31% |
| 2025-12 | 2% | -6% | 16% |
| 2026-01 | -1% | -5% | 15% |
| 2026-02 | 13% | 3% | 80% |
| 2026-03 | 4% | -7% | 47% |
| 2026-04 | 13% | 51% | 102% |
| 2026-05 | -23% | 17% | 34% |
| 2026-06 | 8% | 37% | 45% |
| 2026-07 | 19% | 60% | 49% |
| 2026-08 | 27% | -2% | 43% |
| 2026-09 | 65% | -6% | 74% |

来亿

| | YOY | 同比2021 | 同比2019 |
|---|---|---|---|
| 2025-08 | -18% | 585% | - |
| 2025-09 | 6% | 275% | - |
| 2025-10 | 9% | 542% | - |
| 2025-11 | -2% | 309% | - |
| 2025-12 | -2% | 109% | - |
| 2026-01 | -28% | -10% | - |
| 2026-02 | -27% | -16% | - |
| 2026-03 | -18% | 27% | - |
| 2026-04 | -6% | 65% | - |
| 2026-05 | -3% | 14% | - |
| 2026-06 | -9% | -14% | - |
| 2026-07 | -2% | 52% | - |
| 2026-08 | -3% | 566% | - |
| 2026-09 | 9% | 310% | - |

中杰

| | YOY | 同比2021 | 同比2019 |
|---|---|---|---|
| 2025-08 | -32% | - | - |
| 2025-09 | -20% | - | - |
| 2025-10 | -21% | - | - |
| 2025-11 | -19% | - | - |
| 2025-12 | -31% | - | - |
| 2026-01 | -17% | - | - |
| 2026-02 | -15% | - | - |
| 2026-03 | -19% | - | - |
| 2026-04 | 2% | - | - |
| 2026-05 | 13% | - | - |
| 2026-06 | 1% | - | - |
| 2026-07 | -6% | - | - |
| 2026-08 | -4% | - | - |
| 2026-09 | -8% | - | - |

图2：服装代工

儒鸿

| | YOY | 同比2021 | 同比2019 |
|---|---|---|---|
| 2025-08 | -3% | 22% | 40% |
| 2025-09 | 7% | 44% | 47% |
| 2025-10 | -2% | 11% | 16% |
| 2025-11 | 5% | -18% | 20% |
| 2025-12 | 0% | -30% | 17% |
| 2026-01 | 12% | 16% | 45% |
| 2026-02 | -4% | -6% | 48% |
| 2026-03 | 9% | 3% | 57% |
| 2026-04 | -1% | -8% | 56% |
| 2026-05 | -3% | -20% | 18% |
| 2026-06 | 7% | 3% | 60% |
| 2026-07 | 12% | -6% | 47% |
| 2026-08 | -7% | 13% | 31% |
| 2026-09 | 4% | 50% | 53% |

聚阳

| | YOY | 同比2021 | 同比2019 |
|---|---|---|---|
| 2025-08 | -3% | 26% | 61% |
| 2025-09 | -24% | -13% | -23% |
| 2025-10 | -16% | -14% | -5% |
| 2025-11 | 4% | 3% | 22% |
| 2025-12 | -6% | -11% | 45% |
| 2026-01 | -16% | 7% | 29% |
| 2026-02 | 3% | 46% | 38% |
| 2026-03 | -6% | 6% | 21% |
| 2026-04 | 14% | -1% | 40% |
| 2026-05 | 4% | 54% | 30% |
| 2026-06 | -6% | 13% | 23% |
| 2026-07 | -2% | -14% | 36% |
| 2026-08 | -11% | 12% | 44% |
| 2026-09 | 19% | 3% | -9% |

图3：尼龙66纺织纱

东隆兴

| | YOY | 同比2021 | 同比2019 |
|---|---|---|---|
| 2025-08 | -12% | -30% | 0% |
| 2025-09 | 10% | -21% | 13% |
| 2025-10 | -1% | -27% | 2% |
| 2025-11 | 5% | -37% | 24% |
| 2025-12 | -8% | -42% | 17% |
| 2026-01 | 52% | -11% | 1% |
| 2026-02 | -37% | -38% | -19% |
| 2026-03 | -3% | -33% | 11% |
| 2026-04 | 4% | -31% | 34% |
| 2026-05 | 18% | -23% | 9% |
| 2026-06 | -4% | -34% | 5% |
| 2026-07 | -29% | -46% | -11% |
| 2026-08 | -13% | -39% | -13% |
| 2026-09 | -24% | -39% | -14% |

图4：羽绒服代工

广越

| | YOY | 同比2021 | 同比2019 |
|---|---|---|---|
| 2025-08 | 28% | 81% | 30% |
| 2025-09 | 30% | 88% | 5% |
| 2025-10 | 70% | 110% | 40% |
| 2025-11 | 37% | -9% | 55% |
| 2025-12 | 14% | -25% | 47% |
| 2026-01 | 7% | 56% | 14% |
| 2026-02 | -3% | 56% | 24% |
| 2026-03 | 9% | 64% | 8% |
| 2026-04 | 43% | 115% | 96% |
| 2026-05 | -14% | 8% | 18% |
| 2026-06 | 1% | 26% | 7% |
| 2026-07 | 3% | 11% | 2% |
| 2026-08 | -11% | 60% | 15% |
| 2026-09 | -1% | 86% | 4% |

图5：箱包代工

威宏

| | YOY | 同比2021 | 同比2019 |
|---|---|---|---|
| 2025-08 | -16% | 52% | 8% |
| 2025-09 | -10% | 33% | 24% |
| 2025-10 | 14% | 64% | 41% |
| 2025-11 | 3% | 15% | 42% |
| 2025-12 | 26% | 13% | 34% |
| 2026-01 | -5% | 29% | 0% |
| 2026-02 | 14% | 83% | 79% |
| 2026-03 | 4% | 54% | 44% |
| 2026-04 | 13% | 49% | 41% |
| 2026-05 | 9% | 36% | 16% |
| 2026-06 | 25% | 54% | 33% |
| 2026-07 | 3% | 49% | 32% |
| 2026-08 | 29% | 96% | 40% |
| 2026-09 | 39% | 85% | 72% |

图6：运动零售商

宝胜（人民币）

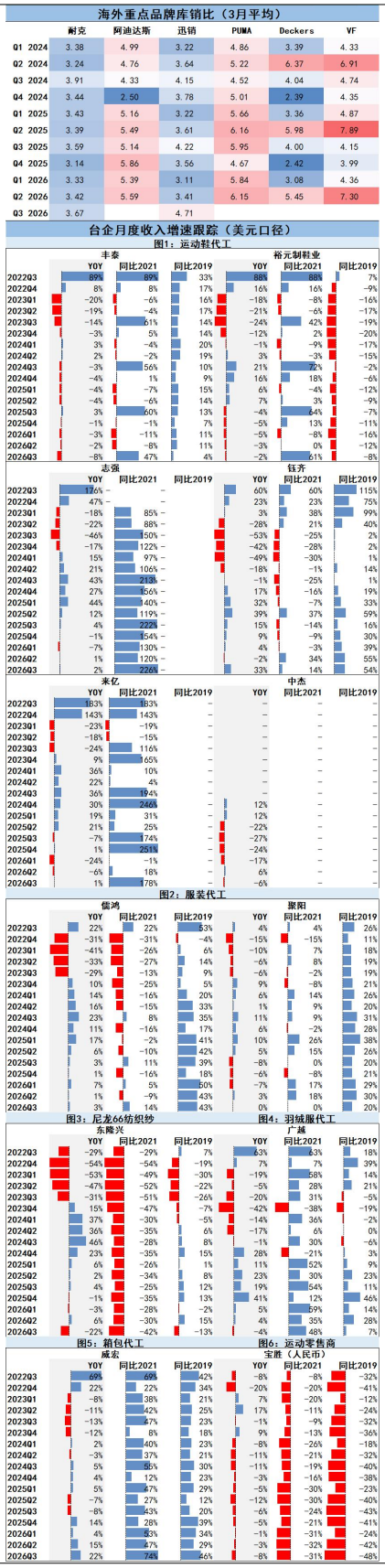
| | YOY | 同比2021 | 同比2019 |
|---|---|---|---|
| 2025-08 | -6% | -11% | -44% |
| 2025-09 | -5% | -25% | -44% |
| 2025-10 | -1% | -14% | -32% |
| 2025-11 | -5% | -18% | -48% |
| 2025-12 | -11% | -30% | -44% |
| 2026-01 | -33% | -30% | -30% |
| 2026-02 | 82% | -20% | 12% |
| 2026-03 | -6% | -43% | -43% |
| 2026-04 | 0% | -29% | -44% |
| 2026-05 | -3% | -23% | -34% |
| 2026-06 | -9% | -44% | -48% |
| 2026-07 | -14% | -43% | -50% |
| 2026-08 | -9% | -19% | -49% |
| 2026-09 | -3% | -27% | -45% |

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考



图28：纺织代工跟踪（季度）




资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考



# 投资建议：品牌服饰把握需求回暖与高端消费韧性，制造板块关注订单兑现与基本面修复

**1）品牌服饰：消费边际回暖，高端运动户外、高端休闲及中高端家纺延续相对景气。**9 月服装社零同比增长 1.2%，增速转正，终端需求较前期改善。假期出行备货叠加换季需求，带动 9 月运动户外电商表现回暖；其中迪桑特、亚瑟士、特步以及凯乐石、可隆、三夫 X 等品牌增长领先，休闲服饰中比音勒芬表现突出。建议把握需求边际改善背景下，品牌力、产品创新能力及渠道运营质量较优、基本面趋势明确的高端消费相关公司，重点推荐**安踏体育、三夫户外、江南布衣、比音勒芬、罗莱生活。**

**2）纺织制造：出口增速明显提升，品牌补库与订单兑现带动基本面延续改善。**9 月中国和越南纺织出口维持增长且增速提升，外需及品牌补库动能增强；代工台企月度表现整体改善。尽管汇率、关税、原材料价格及物流因素仍可能扰动短期出货节奏和利润率，但海外重点品牌库存总体健康，制造板块订单修复趋势有望延续。建议关注订单能见度较高、产能布局与客户结构优势突出、经营韧性较强的优质制造龙头，同时把握盈利边际改善的修复型标的，重点推荐**新澳股份、伟星股份、开润股份、申洲国际、华利集团。**

下载日志已记录，仅供内部参考



附表：相关公司盈利预测及估值

| 公司代码 | 公司名称 | 投资评级 | 收盘价人民币 | EPS | | | PE | | | PB |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2025 | 2026E | 2027E | 2025 | 2026E | 2027E | 2025 |
| 02020 | 安踏体育 | 优于大市 | 66.5 | 4.86 | 5.70 | 5.80 | 13.7 | 11.7 | 11.5 | 2.8 |
| 02331 | 李宁 | 优于大市 | 11.3 | 1.14 | 0.89 | 0.92 | 10.0 | 12.7 | 12.2 | 1.1 |
| 06110 | 滔搏 | 优于大市 | 0.9 | 0.20 | 0.17 | 0.14 | 4.4 | 5.2 | 6.4 | 0.6 |
| 03813 | 宝胜国际 | 优于大市 | 0.3 | 0.04 | 0.05 | 0.05 | 8.0 | 6.8 | 5.9 | 0.2 |
| 01368 | 特步国际 | 优于大市 | 3.1 | 0.49 | 0.42 | 0.47 | 6.4 | 7.4 | 6.6 | 0.9 |
| 01361 | 361 度 | 优于大市 | 4.2 | 0.60 | 0.68 | 0.75 | 6.9 | 6.1 | 5.6 | 0.9 |
| NKE | 耐克 | 无评级 | 248.5 | 14.45 | 10.57 | 11.47 | 17.2 | 23.5 | 21.7 | 3.9 |
| LULU | 露露乐蒙 | 无评级 | 649.8 | 86.97 | 73.27 | 76.37 | 7.5 | 8.9 | 8.5 | 2.4 |
| ADS | 阿迪达斯 | 无评级 | 1190.0 | 56.01 | 70.27 | 87.40 | 21.2 | 16.9 | 13.6 | 4.5 |
| ONON.N | ON | 无评级 | 260.9 | 6.16 | 10.98 | 13.34 | 42.3 | 23.8 | 19.6 | 6.0 |
| DECK.N | Deckers | 无评级 | 643.5 | 42.36 | 42.86 | 50.08 | 15.2 | 15.0 | 12.8 | 5.4 |
| AS.N | 亚玛芬体 | 无评级 | 200.9 | 6.49 | 8.63 | 10.68 | 30.9 | 23.3 | 18.8 | 2.7 |
| PUM.DY | 彪马 | 无评级 | 466.7 | -23.31 | -12.25 | 2.52 | -20.0 | -38.1 | 185.4 | 4.8 |
| 02313 | 申洲国际 | 优于大市 | 31.8 | 3.88 | 3.04 | 3.67 | 8.2 | 10.5 | 8.7 | 1.3 |
| 00551 | 裕元集团 | 无评级 | 12.4 | 1.67 | 1.02 | 1.24 | 7.4 | 12.1 | 10.0 | 0.6 |
| 02232 | 晶苑国际 | 无评级 | 6.4 | 0.55 | 0.60 | 0.67 | 11.6 | 10.7 | 9.6 | 1.6 |
| 02678 | 天虹国际 | 优于大市 | 4.6 | 0.99 | 1.25 | 1.32 | 4.7 | 3.7 | 3.5 | 0.4 |
| 300979 | 华利集团 | 优于大市 | 34.7 | 2.75 | 1.97 | 2.49 | 12.6 | 17.6 | 13.9 | 2.5 |
| 002003 | 伟星股份 | 优于大市 | 12.1 | 0.54 | 0.61 | 0.69 | 22.3 | 19.9 | 17.5 | 3.1 |
| 605138 | 盛泰集团 | 优于大市 | 5.9 | 0.30 | 0.39 | 0.20 | 19.5 | 15.0 | 29.3 | 1.4 |
| 601339 | 百隆东方 | 优于大市 | 7.46 | 0.44 | 0.64 | 0.66 | 17.0 | 11.6 | 11.3 | 1.2 |
| 000726 | 鲁泰 A | 优于大市 | 5.9 | 0.66 | 0.57 | 0.63 | 8.9 | 10.3 | 9.3 | 0.5 |
| 300577 | 开润股份 | 优于大市 | 17.6 | 1.38 | 1.58 | 1.74 | 12.7 | 11.1 | 10.1 | 2.0 |
| 603558 | 健盛集团 | 优于大市 | 13.2 | 1.18 | 1.09 | 1.16 | 11.2 | 12.1 | 11.4 | 1.9 |
| 300918 | 南山智尚 | 无评级 | 10.4 | 0.28 | 0.31 | 0.41 | 37.1 | 33.5 | 25.6 | 1.4 |
| 603889 | 新澳股份 | 优于大市 | 6.0 | 0.66 | 0.62 | 0.70 | 9.2 | 9.7 | 8.6 | 1.2 |
| 605189 | 富春染织 | 无评级 | 16.3 | 0.40 | 1.25 | 1.09 | 40.8 | 13.1 | 15.0 | 1.7 |
| 1476 | 儒鸿 | 无评级 | 79.3 | 4.84 | 5.85 | 6.52 | 16.4 | 13.6 | 12.2 | 3.3 |
| 1477 | 聚阳实业 | 无评级 | 50.8 | 3.53 | 3.92 | 4.29 | 14.4 | 12.9 | 11.9 | 4.0 |
| 9910 | 丰泰企业 | 无评级 | 16.8 | 1.23 | 1.33 | 1.48 | 13.7 | 12.6 | 11.3 | 2.9 |
| 300888 | 稳健医疗 | 优于大市 | 30.0 | 1.32 | 1.54 | 1.71 | 22.8 | 19.5 | 17.6 | 1.5 |
| 002563 | 森马服饰 | 优于大市 | 5.6 | 0.33 | 0.40 | 0.43 | 16.9 | 13.9 | 12.9 | 1.3 |
| 600398 | 海澜之家 | 优于大市 | 6.0 | 0.45 | 0.44 | 0.48 | 13.3 | 13.6 | 12.5 | 1.6 |
| 002780 | 三夫户外 | 优于大市 | 15.0 | 0.32 | 0.67 | 0.97 | 46.3 | 22.2 | 15.5 | 3.1 |
| 603877 | 太平鸟 | 优于大市 | 11.8 | 0.77 | 0.50 | 0.59 | 15.3 | 23.8 | 19.9 | 1.3 |
| 002154 | 报喜鸟 | 优于大市 | 3.7 | 0.23 | 0.31 | 0.33 | 15.8 | 12.1 | 11.3 | 1.2 |
| 601566 | 九牧王 | 中性 | 9.4 | 0.42 | 0.45 | 0.52 | 22.5 | 20.9 | 18.2 | 1.3 |
| 603518 | 锦泓集团 | 无评级 | 7.4 | 0.66 | 0.90 | 1.04 | 11.2 | 8.2 | 7.1 | 0.7 |
| 603908 | 牧高笛 | 中性 | 18.8 | 1.23 | 0.00 | 0.87 | 15.3 | - | 21.7 | 3.8 |
| 002293 | 罗莱生活 | 优于大市 | 11.7 | 0.62 | 0.74 | 0.79 | 18.8 | 15.8 | 14.8 | 2.3 |
| 002327 | 富安娜 | 优于大市 | 6.1 | 0.40 | 0.43 | 0.49 | 15.1 | 14.0 | 12.3 | 1.4 |
| 603365 | 水星家纺 | 无评级 | 16.3 | 1.58 | 1.72 | 1.92 | 10.3 | 9.4 | 8.5 | 1.4 |
| 03998 | 波司登 | 优于大市 | 3.8 | 0.34 | 0.37 | 0.39 | 11.0 | 10.2 | 9.6 | 2.6 |
| 1910 | 新秀丽 | 无评级 | 11.2 | 1.46 | 1.09 | 1.29 | 7.7 | 10.2 | 8.7 | 1.5 |
| ITX.MA | Inditex | 无评级 | 419.4 | 12.54 | 13.16 | 0.00 | 33.4 | 31.9 | - | 8.8 |
| 9983 | 迅销 | 无评级 | 3206.2 | 59.87 | 64.38 | 70.78 | 53.5 | 49.8 | 45.3 | 9.3 |
| 002832 | 比音勒芬 | 优于大市 | 26.4 | 0.96 | 1.31 | 1.64 | 27.3 | 20.1 | 16.1 | 2.8 |
| 603808 | 歌力思 | 中性 | 8.4 | 0.45 | 0.56 | 0.63 | 18.7 | 15.0 | 13.3 | 1.2 |
| 603587 | 地素时尚 | 优于大市 | 12.3 | 0.56 | 0.65 | 0.72 | 22.0 | 18.9 | 17.1 | 1.6 |
| 03306 | 江南布衣 | 优于大市 | 19.7 | 1.72 | 1.87 | 2.00 | 11.5 | 10.5 | 9.8 | 4.3 |
| 01913 | 普拉达 | 无评级 | 33.4 | 2.74 | 2.36 | 2.65 | 12.2 | 14.1 | 12.6 | 2.2 |

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理。注：无评级公司盈利预测来自 Bloomberg、Wind 一致预期。

下载日志已记录，仅供内部参考



# 风险提示

1. 宏观经济疲软；
2. 国际政治经济风险；
3. 汇率与原材料价格大幅波动

下载日志已记录，仅供内部参考



# 免责声明

## 分析师声明

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

## 国信证券投资评级

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

## 重要声明

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

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

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

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

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

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

下载日志已记录，仅供内部参考



# 国信证券经济研究所

**深圳**
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

**上海**
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

**北京**
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032