服装零售 9 月由负转正，出口回暖明显

2026 年 10 月 25 日

核心观点

- **服装零售 9 月由负转正，边际迎来改善。**2026 年 9 月单月全国社零总额为 42433 亿元，同比增长 1.1%，2026 年 1-9 月社零总额 370001 亿元，同比增长 1.1%。服装表现持续优于大盘：1-9 月零售额同比增长 4.6%，跑赢社零累计增速 3.5pct。对比去年中秋、国庆双节连休的时间分布，今年中秋假期前置，带动部分秋冬置装需求在 9 月提前释放，线下客流有所回暖，9 月服装零售较 8 月边际修复，当月同比+1.2%，小幅跑赢社零大盘 0.1pct。随着天气降温、各品牌冬款新品集中上市，叠加双十一预售逐步启动，服装消费有望延续边际改善态势。

- **出口方面，9 月明显回暖。**2026 年 1-9 月，国内纺织纱线出口累计同比转正至 1.2%，服装出口累计同比转正至 0.4%；单月来看，9 月纺织纱线出口表现亮眼，同比增长 13.14%；服装出口延续本季度正增长，同比提速至 17.70%，主要系海外秋冬备货周期推进，品牌补库订单持续释放。越南纺织品服装出口保持稳健增长，9 月单月同比增速达 4.06%。从台企出口数据来看，9 月行业保持景气上行，普遍录得较高增速：裕元集团、志强国际、钰齐国际、聚阳实业、儒鸿企业、广越企业订单增速分别为 6.60%、10.87%、72.00%、24.05%、8.28%、3.13%，仅丰泰企业订单出现负增长。纺织制造端订单还需继续关注海外大牌整体动销和订单需求情况。

- **本周行情回顾：**本周（10.19-10.23）上证指数跌幅为 1.57%，深证成指跌幅为 3.77%，沪深 300 跌幅为 3.22%，创业板指跌幅为 7.05%。纺织服饰行业跌幅为 3.01%，其中，纺织制造子行业跌幅为 2.85%，服装家纺子行业跌幅为 3.17%，饰品子行业跌幅为 2.79%。

- **原材料方面，本周棉价下跌，羊毛价格有所回落：**截至 2026 年 10 月 23 日，中国棉花价格指数:CCIndex:3128B 为 17310 元/吨，较上周下跌 143 元/吨，近一月下跌 104 元/吨，较年初上涨 1754 元/吨；AWEX 东部市场指数(澳元)为 1785 澳分/公斤，较上周下跌 18 澳分/公斤，近一月下跌 72 澳分/公斤，较年初上涨 244 澳分/公斤。

- **投资建议：**26Q3 服装消费出现小幅波动，9 月边际迎来边际回暖。聚焦产品结构优化、渠道调优带来业绩稳增的优质品牌，户外赛道关注三夫户外，下游品牌关注比音勒芬、波司登。

- **风险提示：**海外市场需求波动的风险；国内消费需求不及预期的风险；原材料价格波动的风险。

纺织服饰行业

推荐 维持评级

分析师

郝帅
☎：010-80927622
✉：haoshuai@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130524040001

艾菲拉·迪力木拉提
☎：010-80927622
✉：aifeila_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130525080004

相对沪深 300 表现图 2026 年 10 月 23 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

1.【银河纺服】2026 中期策略_品牌聚焦拐点红利，制造关注预期方向
2.【银河纺服】行业周报_Q1 服装零售高增长，奠定全年稳增预期
3.【银河纺服】行业周报_国产体育服饰业绩发布，行业竞争趋势加强

仅供内部参考，请勿外传

目录
Catalog

一、 本周观点 3
二、 行业主要数据回顾 6
（一） 本周股市回顾 6
（二） 终端零售表现 7
（三） 上游纺织出口 8
（四）上游原材料 9
三、 本周重点公司公告 12
四、 行业本周新闻 12
五、 板块近期事项 13
（一） 解禁 13
（二）近期增减持一览 13
（三）股东大会 14
六、 风险提示 14

仅供内部参考，请勿外传

一、本周观点

服装零售 9 月由负转正，边际迎来改善。2026 年 9 月单月全国社零总额为 42433 亿元，同比增长 1.1%，2026 年 1-9 月社零总额 370001 亿元，同比增长 1.1%。服装表现持续优于大盘：1-9 月零售额同比增长 4.6%，跑赢社零累计增速 3.5pct。对比去年中秋、国庆双节连休的时间分布，今年中秋假期前置，带动部分秋冬置装需求在 9 月提前释放，线下客流有所回暖，9 月服装零售较 8 月边际修复，当月同比+1.2%，小幅跑赢社零大盘 0.1pct。随着天气降温、各品牌冬款新品集中上市，叠加双十一预售逐步启动，服装消费有望延续边际改善态势。

表1：2024 年以来社会零售情况

时间	社零		服装		体育娱乐		网上零售	
	累计同比%	当月同比%	累计同比%	当月同比%	累计同比%	当月同比%	累计同比%	当月同比%
2024.1-2	5.5	5.5	1.9	1.9	11.3	11.3	15.3	15.3
2024.3	4.7	3.1	2.5	3.8	14.2	19.3	12.4	-6.3
2024.4	4.1	2.3	1.5	-2	13.8	12.7	11.5	-1.9
2024.5	4.1	3.7	2	4.4	15.2	20.2	12.4	5.9
2024.6	3.7	2	1.3	-1.9	11.2	-1.5	9.8	-9.5
2024.7	3.5	2.7	0.5	-5.2	11.1	10.7	9.5	11.5
2024.8	3.4	2.1	0.3	-1.6	10.1	3.2	8.9	2.3
2024.9	3.3	3.2	0.2	-0.4	9.7	6.2	8.6	-1.8
2024.10	3.5	4.8	1.1	8	11.5	26.7	8.8	-0.1
2024.11	3.5	3	0.4	-4.5	10.5	3.5	7.4	0.1
2024.12	3.5	3.7	0.3	-0.3	11.1	16.7	7.2	1.5
2025.1-2	4	4	3.3	3.3	25	25	7.3	7.3
2025.3	4.6	5.9	3.4	3.6	25.4	26.2	7.9	16.7
2025.4	4.7	5.1	3.1	2.2	24.9	23.3	7.7	1.4
2025.5	5	6.4	3.3	4	25.7	28.3	8.5	-4.24
2025.6	5	4.8	3.1	1.9	22.2	9.5	8.5	4.28
2025.7	4.8	3.7	2.9	1.8	21.1	13.7	9.2	-1.97
2025.8	4.6	3.4	2.9	3.1	20.6	16.9	9.6	3.38
2025.9	4.5	3.0	3.1	4.7	19.6	11.9	9.2	-1.97
2025.10	4.3	2.9	3.5	6.3	18.4	10.1	9.6	2.60
2025.11	4	1.3	3.5	3.5	16.4	0.4	9.1	-0.06
2025.12	3.7	0.9	3.2	0.6	15.7	9	8.6	1.50
2026.1-2	2.8	2.8	10.4	10.4	4.1	4.1	9.2	9.20
2026.3	2.4	1.7	9.3	7	1.90	-2.00	8.00	27.8
2026.4	1.9	0.2	8.1	3.6	-0.7	-8	6.6	39.0
2026.5	1.4	-0.6	7.2	3.8	-2.4	-8	5.9	37.6
2026.6	1.3	1.0	6.7	3.9	-2.4	-2.2	5.2	26.2
2026.7	1.2	0.6	5.8	-1	-3.5	-10.6	4.8	31.6

仅供内部参考，请勿外传

2026.8	1.1	0.4	5.1	-0.5	-3.7	-4.8	4.6	35.1
2026.9	1.1	1.1	4.6	1.2	-3.4	-1.1	4.4	28.5

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

出口方面，9 月明显回暖。2026 年 1-9 月，国内纺织纱线出口累计同比转正至 1.2%，服装出口累计同比转正至 0.4%；单月来看，9 月纺织纱线出口表现亮眼，同比增长 13.14%；服装出口延续本季度正增长，同比提速至 17.70%，主要系海外秋冬备货周期推进，品牌补库订单持续释放。越南纺织品服装出口保持稳健增长，9 月单月同比增速达 4.06%。从台企出口数据来看，9 月行业保持景气上行，普遍录得较高增速：裕元集团、志强国际、钰齐国际、聚阳实业、儒鸿企业、广越企业订单增速分别为 6.60%、10.87%、72.00%、24.05%、8.28%、3.13%，仅丰泰企业订单出现负增长。纺织制造端订单还需继续关注海外大牌整体动销和订单需求情况。

表2：2024 年以来纺织品出口情况

	纺织纱线织物及其制品		服装及衣着附件		越南纺织品和服装出口	
	当月同比%	累计同比%	当月同比%	累计同比%	当月同比%	累计同比%
2024.1	13.5	13.5	5.1	5.1	28.56	28.56
2024.2	28.6	18.9	38.1	16.3	-8.44	15.02
2024.3	-13.4	6.1	-14.2	4.8	-1.52	-1.52
2024.4	-1.01	4.6	-5.94	3.3	-0.56	6.32
2024.5	11.7	6.1	4.9	3.5	-8.23	3.27
2024.6	8.8	6.5	1.3	3	0.08	3.06
2024.7	2.94	6	-4.95	1.6	2.28	4.19
2024.8	4.7	5.8	-2.3	1	16.99	7.94
2024.9	-3	4.8	-5.9	0	15.86	8.94
2024.10	14.70	5.80	6.80	0.70	25.20	10.50
2024.11	0.1	6.0	0.0	0.9	10.9	10.6
2024.12	17.38	7.00	6.37	1.40	16.24	11.15
2025.1	13.8	13.8	8.9	8.9	1.75	1.75
2025.2	-24.5	-0.9	-27.6	-5.8	20.69	9.26
2025.3	17.2	5.1	9.83	-0.8	14.77	11.14
2025.4	4.26	4.9	0	-0.5	17.66	12.8
2025.5	-0.56	3.7	4	0.6	9.23	11.96
2025.6	-0.37	3	2.08	1	13.51	12.33
2025.7	1.40	2.7	0.30	0.9	5.05	11.04
2025.8	1.9	2.6	-9.7	-0.7	-4.82	8.5
2025.9	6.60	3	-7.90	-1.6	9.12	8.61
2025.10	-8.86	1.80	-15.72	-3.00	-1.50	7.57
2025.11	0.8	1.7	-11.13	-3.7	-2.72	6.66
2025.12	-5.45	1.00	-0.11	-4.40	8.45	7.02
2026.1	-7.10	-7.10	-9.20	-9.20	1.80	1.80
2026.2	78.70	18	60.40	12.4	-0.61	1.17
2026.3	-30.70-	0.40	-31.60	-2.70	2.98	1.90

仅供内部参考，请勿外传

2026.4	-2.80	-0.50	-5.90	-3.50	0.76	1.61
2026.5	-5.00	-1.50	-8.60	-4.70	-3.38	0.37
2026.6	6.70	-0.10	-1.90	-4.20	2.58	0.94
2026.7	1.10	0.10	3.10	-2.90	1.31	1.11
2026.8	-2.80	-0.30	6.60	-1.60	3.18	1.56
2026.9	13.14	1.2	17.70	0.40	4.06	1.91

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表3：2024 年以来台企订单增速情况

	丰泰企业	裕元集团	志强国际	钰齐国际	聚阳实业	儒鸿企业	广越企业
2024.1	16.45%	12.50%	6.46%	-12.63%	15.37%	24.97%	-10.51%
2024.2	-7.89%	-12.20%	26.32%	-64.20%	2.73%	9.03%	-6.48%
2024.3	10.95%	0.20%	24.62%	-60.35%	11.96%	17.92%	-15.41%
2024.4	4.38%	2.50%	9.57%	-34.80%	6.45%	13.12%	-22.81%
2024.5	16.55%	8.30%	40.76%	-11.58%	16.64%	27.82%	-16.00%
2024.6	0.82%	2.90%	39.48%	8.67%	-1.87%	26.68%	-4.08%
2024.7	3.15%	22.00%	45.09%	-9.15%	3.28%	8.60%	6.24%
2024.8	-7.98%	21.10%	66.61%	12.57%	17.24%	37.10%	7.20%
2024.9	1.26%	26.70%	26.14%	10.60%	17.53%	33.89%	-9.63%
2024.10	14.70%	21.30%	61.56%	9.32%	6.87%	15.53%	10.22%
2024.11	10.85%	17.00%	10.54%	-3.73%	6.84%	-3.81%	45.96%
2024.12	-9.04%	13.50%	18.10%	57.31%	9.05%	27.63%	41.76%
2025.1	-6.23%	1.10%	37.43%	15.11%	27.08%	26.66%	17.33%
2025.2	11.43%	14.90%	81.49%	45.01%	8.92%	20.73%	12.58%
2025.3	-1.54%	3.50%	40.07%	76.00%	10.45%	20.87%	19.53%
2025.4	2.72%	10.50%	17.01%	39.11%	5.81%	18.18%	12.01%
2025.5	-23.38%	0.50%	8.55%	35.15%	-8.25%	-8.65%	35.27%
2025.6	-3.07%	9.40%	-6.65%	23.27%	3.23%	-3.25%	4.00%
2025.7	-8.79%	0.50%	-3.08%	5.20%	-9.22%	-2.88%	-11.82%
2025.8	-3.66%	-9.70%	-29.32%	13.87%	-8.87%	-9.67%	20.05%
2025.9	-0.87%	-3.80%	27.76%	-1.38%	-28.22%	1.59%	23.63%
2025.10	-2.26%	-7.70%	-7.31%	10.80%	-19.61%	-6.92%	62.36%
2025.11	-11.82%	-2.40%	-0.69%	6.61%	0.48%	1.54%	31.74%
2025.12	-0.62%	-3.70%	-6.34%	-2.17%	-9.17%	-3.57%	9.68%
2026.1	-1.78%	0.60%	-7.22%	-5.07%	-19.21%	7.55%	2.35%
2026.2	-12.32%	-5.90%	-24.86%	8.14%	-1.06%	-7.36%	-6.56%
2026.3	-7.66%	-11.10%	-2.96%	0.61%	-9.35%	5.54%	5.02%
2026.4	-6.17%	6.90%	5.92%	9.68%	10.23%	-3.74%	38.32%
2026.5	11.74%	-6.60%	-1.96%	-19.58%	8.84%	0.69%	-9.95%
2026.6	-3.90%	-11.80%	5.20%	15.45%	0.53%	14.42%	7.15%
2026.7	1.00%	-10.00%	6.64%	30.87%	7.86%	23.26%	12.72%

仅供内部参考，请勿外传

2026.8	-2.79%	-1.60%	6.86%	35.31%	-5.12%	-1.13%	-5.91%
2026.9	-4.76%	6.60%	10.87%	72.00%	24.05%	8.28%	3.13%

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

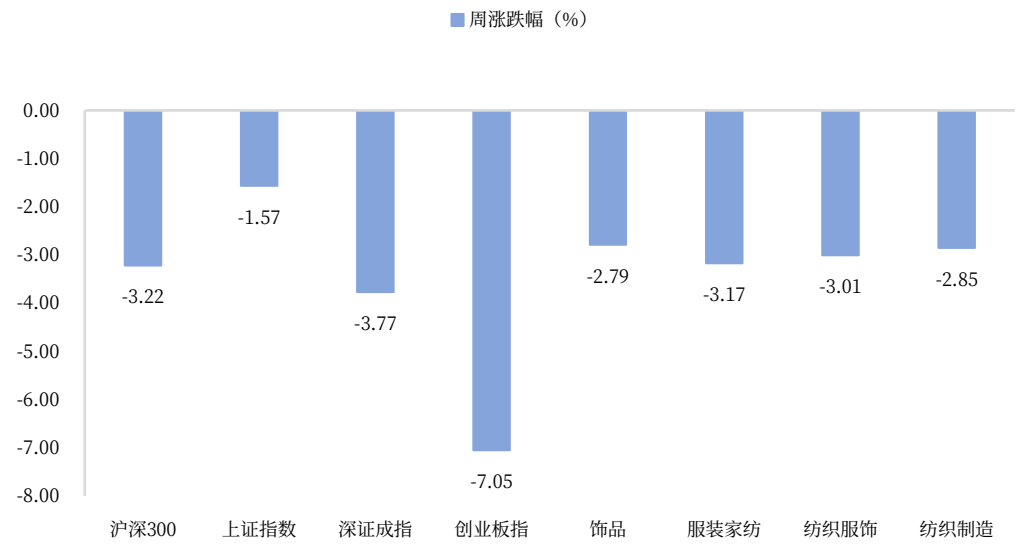
投资建议：26Q3 服装消费出现小幅波动，9 月边际迎来边际回暖。聚焦产品结构优化、渠道调优带来业绩稳增的优质品牌，户外赛道关注三夫户外，下游品牌关注比音勒芬、波司登。

二、行业主要数据回顾

（一）本周股市回顾

上证指数跌幅为 1.57%，深证成指跌幅为 3.77%，沪深 300 跌幅为 3.22%，创业板指跌幅为 7.05%。纺织服饰行业跌幅为 3.01%，其中，纺织制造子行业跌幅为 2.85%，服装家纺子行业跌幅为 3.17%，饰品子行业跌幅为 2.79%。

图1：本周纺织服装板块指数



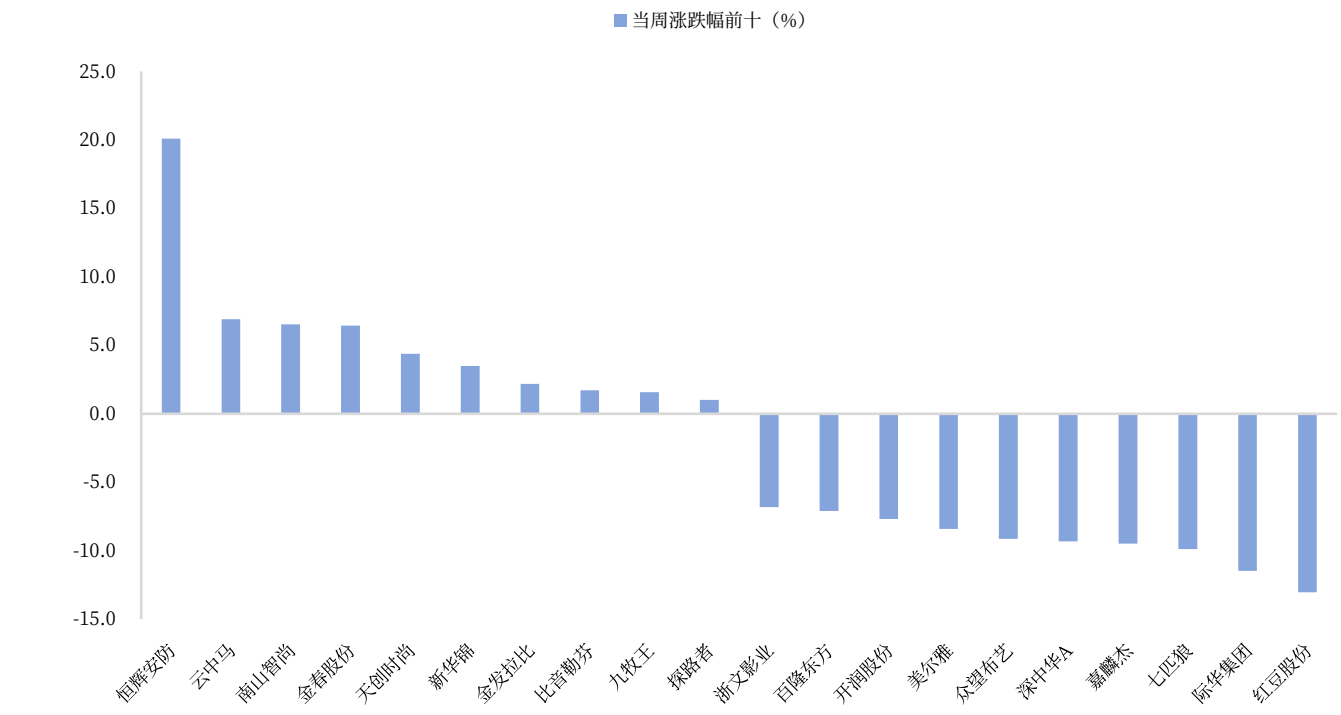
资料来源：IFinD，中国银河证券研究院

本周涨幅纺织服饰板块内涨幅前十的公司为恒辉安防(20.08%)，云中马(6.90%)，南山智尚(6.54%)，金春股份(6.45%)，天创时尚(4.38%)，新华锦(3.49%)，金发拉比(2.19%)，比音勒芬(1.71%)，九牧王(1.59%)，探路者(1.02%)。

本周涨幅纺织服饰板块内跌幅前十的公司为红豆股份(-13.04%)，际华集团(-11.46%)，七匹狼(-9.88%)，嘉麟杰(-9.47%)，深中华 A(-9.32%)，众望布艺(-9.13%)，美尔雅(-8.39%)，开润股份(-7.67%)，百隆东方(-7.10%)，浙文影业(-6.82%)。

仅供内部参考，请勿外传

图2：本周纺织服装涨跌幅前十公司

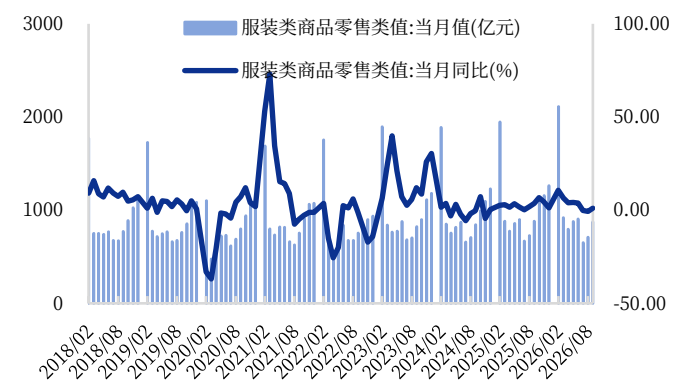


资料来源：IFinD，中国银河证券研究院

（二）终端零售表现

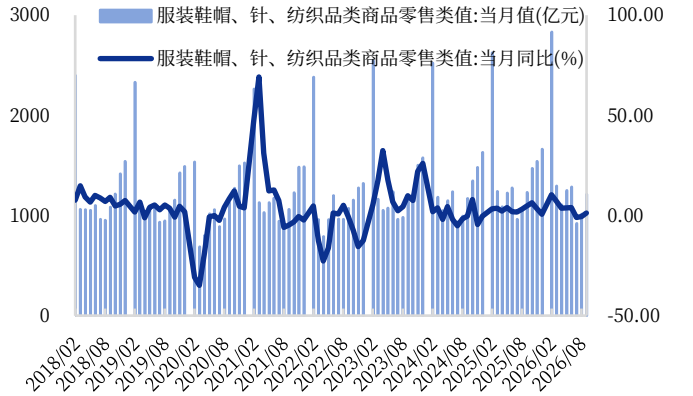
2026 年 9 月，社会消费品零售总额 42432.5 亿元，同比增长 1.1%。服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额 1213.4 亿元，同比增长 1.2%。1-9 月,社会消费品零售总额 370001.3 亿元，同比增长 1.1%。服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额累计 10823.9 亿元，同比增长 4.6%。

图3：服装品商品零售额及当月同比增速



资料来源：iFind,中国银河证券研究院

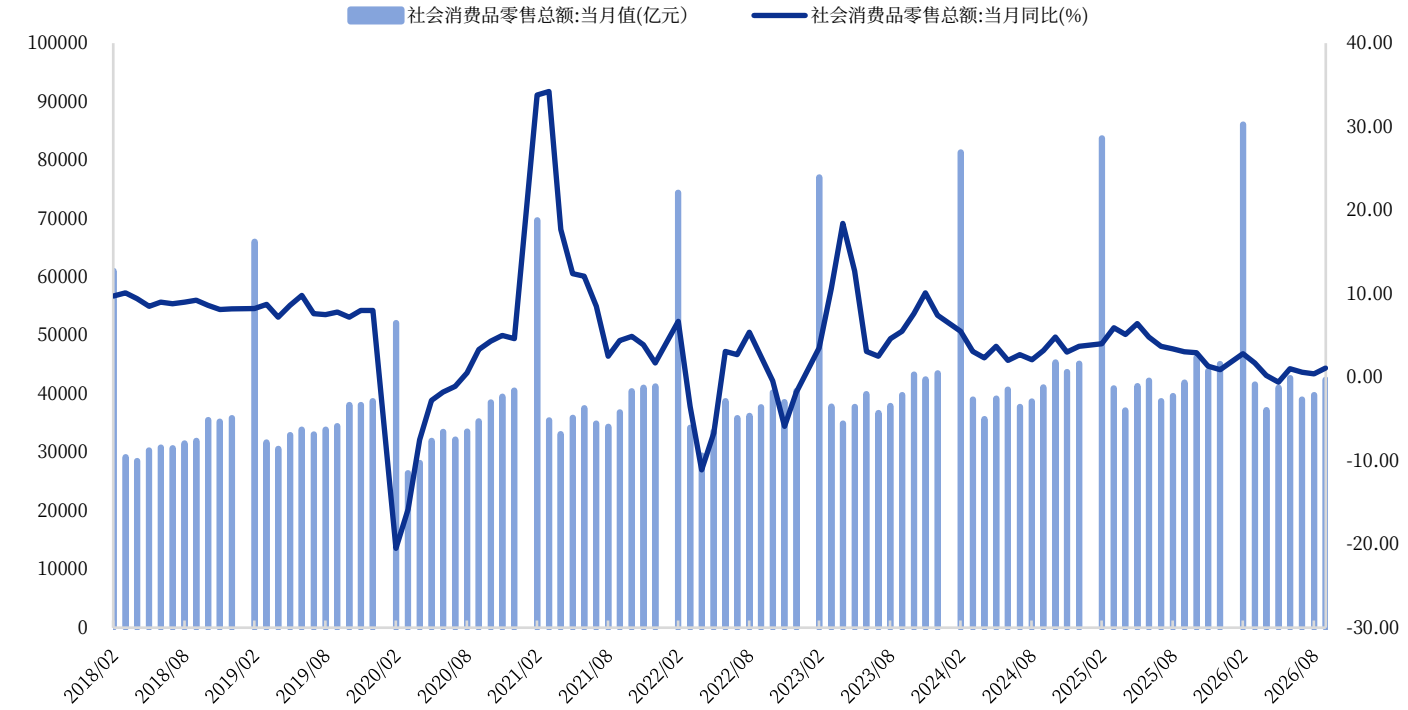
图4：服装鞋帽、纺织品类商品零售额及当月同比增速



资料来源：iFind,中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

图5：社会消费品零售总额及当月同比增速

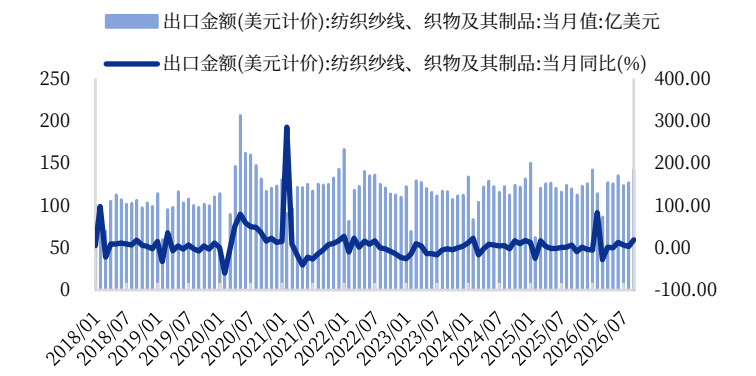


资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（三）上游纺织出口

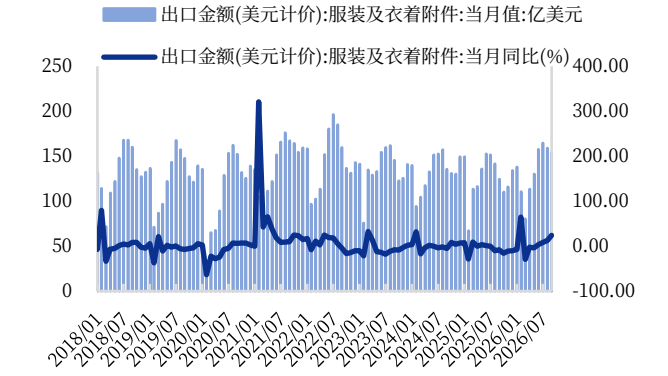
2026 年 9 月，纺织纱线、织物及其制品出口金额 142.41 亿美元，同比增长 19%。服装及衣着附件出口金额 154.17 亿美元，同比增长 23.9%。1-9 月,纺织纱线、织物及其制品累计出口金额 1122.62 亿美元，同比增长 5.4%。服装及衣着附件累计出口金额 1206.94 亿美元，同比增长 4.8%。

图6：纺织纱线、织物及制品出口额



资料来源：iFind,中国银河证券研究院

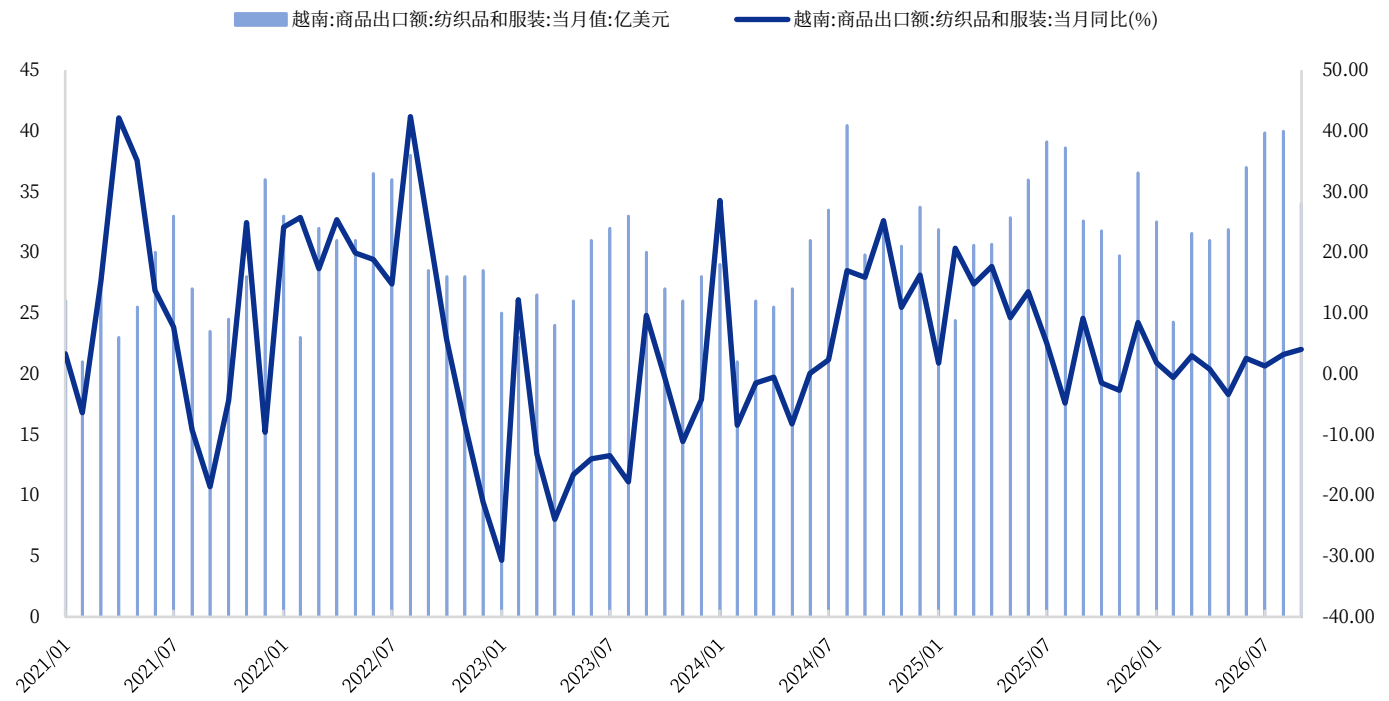
图7：服装及衣着附件出口金额



资料来源：iFind,中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

图8：越南纺织品和服装商品出口额



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（四）上游原材料

表4：上游原材料价格波动

原材料	单位	更新日期	价格	本周涨跌
中国棉花价格指数:CCIndex:3128B	元/吨	2026/10/22	17310.0	-0.82%
棉花:Cotlook A 指数	美分/磅	2026/10/21	91.8	0.55%
Cotlook:A 指数:1%关税	元/吨	2026/10/21	15259.0	0.54%
化纤价格:粘胶短纤	元/吨	2026/10/22	14700.0	0.34%
化纤价格:涤纶长丝 DTY150D/48F	元/吨	2026/10/22	10400.0	-1.89%
化纤价格:涤纶长丝 POY150D/48F	元/吨	2026/10/22	9380.0	-3.30%
现货价:锦纶 DTY	元/吨	2026/10/22	18020.0	0.00%
现货价:涤纶短纤	元/吨	2026/10/22	9072.3	-0.32%
化纤价格:聚酯原料 PTA	元/吨	2026/10/22	6972.0	-1.41%
AWEX 东部市场指数(澳元)	澳分/公斤	2026/10/23	1785.0	-1.00%

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

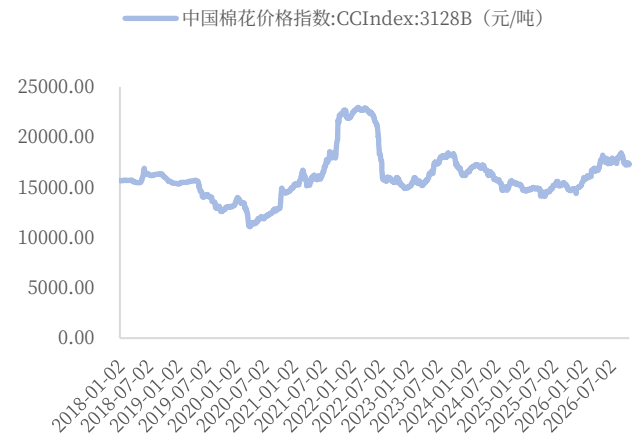
原材料方面，本周棉价下跌。截至 2026 年 10 月 23 日，中国棉花价格指数:CCIndex:3128B 为 17310 元/吨，较上周下跌 143 元/吨，近一月下跌 104 元/吨，较年初上涨 1754 元/吨；棉花:Cotlook A 指数为 91.75 美分/磅，较上周上涨 0.50 美分/磅，近一月上涨 0.40 美分/磅，较年初上涨 17.45 美分/磅；Cotlook:A 指数:1%关税为 15259 元/吨，较上周上涨 82.00 元/吨，近一月上涨 15.00 元/吨，较年初上涨 2333.00 元/吨。

仅供内部参考，请勿外传

粘胶类价格上涨，涤纶类价格上涨。截至 2026 年 10 月 23 日，粘胶短纤为 14700 元/吨，较上周上涨 50.00 元/吨，近一月上涨 150.00 元/吨，较年初上涨 1970.00 元/吨；涤纶长丝 DTY150D/48F 为 10400 元/吨，较上周下跌 200 元/吨，近一月下跌 150 元/吨，较年初上涨 2650 元/吨；涤纶长丝 POY150D/48F 为 9380 元/吨，较上周下跌 320 元/吨，近一月下跌 220 元/吨，较年初上涨 2830 元/吨；涤纶短纤为 9072.25 元/吨，较上周下跌 29.50 元/吨，近一月上涨 466.58 元/吨，较年初上涨 2546.62 元/吨。

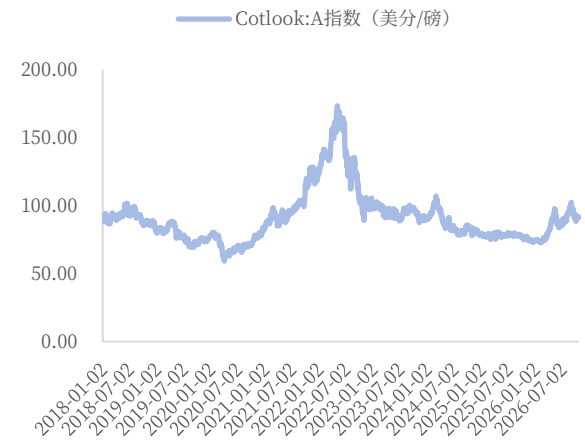
锦纶价格上涨，羊毛本周价格下跌。截至 2026 年 10 月 23 日，锦纶 DTY 为 18020 元/吨，本周价格未变，近一月价格保持不变，较年初上涨 4260 元/吨；聚酯原料 PTA 为 6972 元/吨，较上周下跌 100 元/吨，近一月下跌 59 元/吨，较年初上涨 1934 元/吨；AWEX 东部市场指数(澳元)为 1785 澳分/公斤，较上周下跌 18 澳分/公斤，近一月下跌 72 澳分/公斤，较年初上涨 244 澳分/公斤。

图9：2018 年以来 3128B 棉价指数



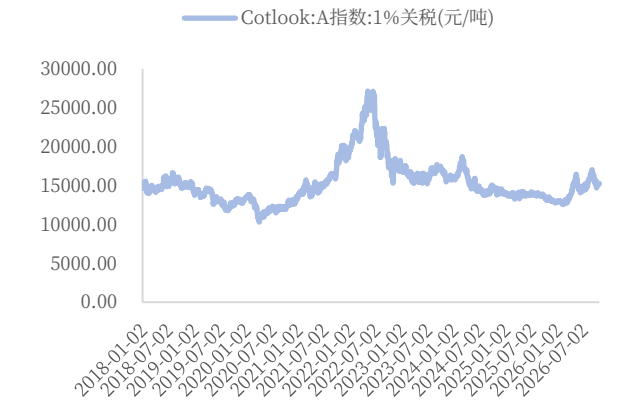
资料来源： iFinD，中国银河证券研究院

图10：2018 年以来 Cotlook：A 指数



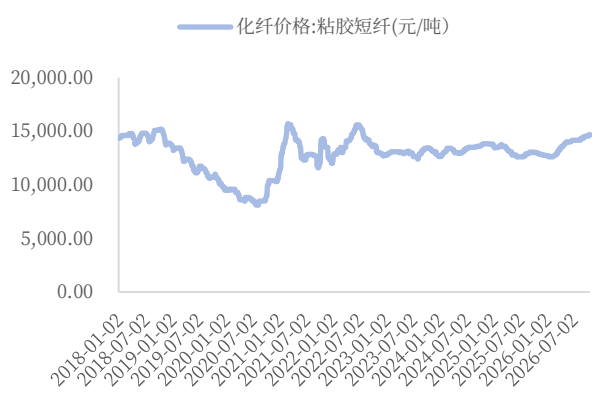
资料来源： iFinD，中国银河证券研究院

图11：2018 年以来 CotlookA 指数：1%关税



资料来源： iFinD，中国银河证券研究院

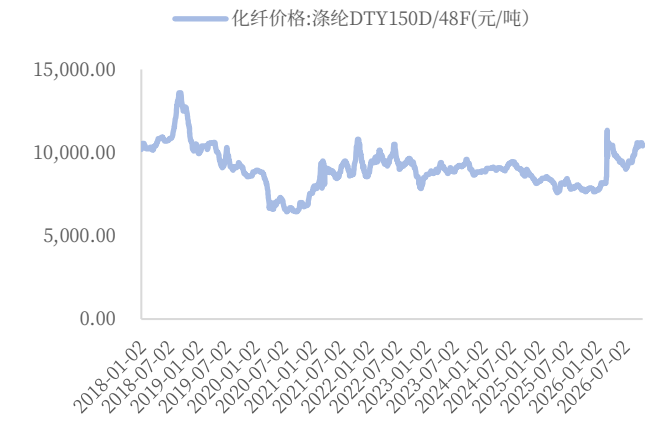
图12：化纤价格：粘胶短纤



资料来源： iFinD，中国银河证券研究院

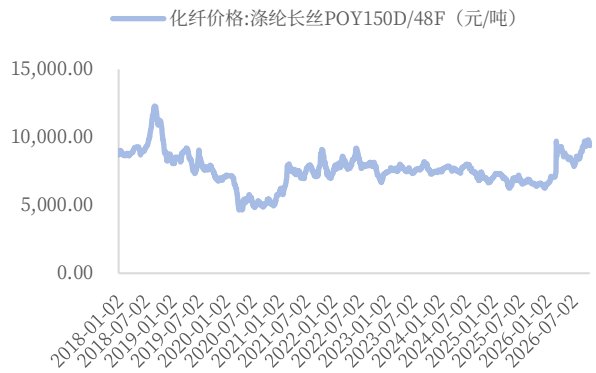
仅供内部参考，请勿外传

图13：化纤价格：涤纶 DTY150D/48F



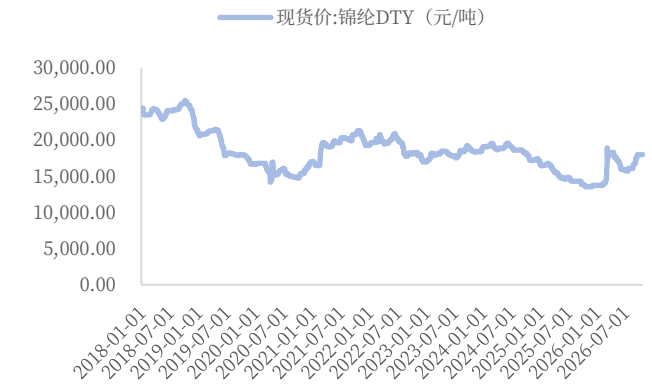
资料来源： iFinD，中国银河证券研究院

图14：化纤价格：涤纶长丝 POY150D/48F



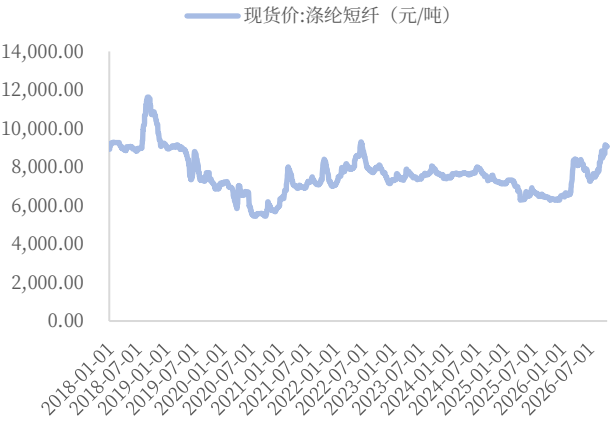
资料来源： iFinD，中国银河证券研究院

图15：化纤价格：锦纶 DTY 现货价



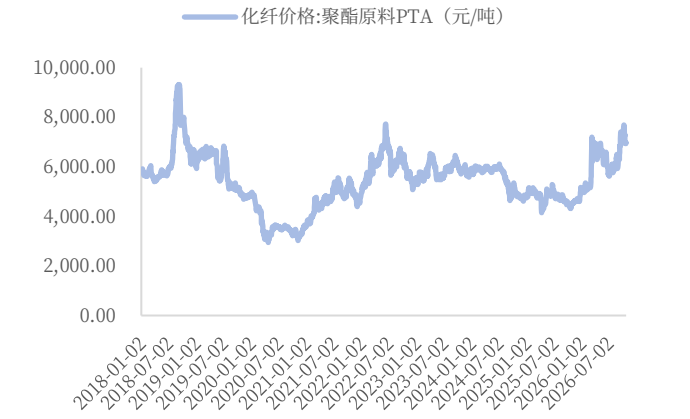
资料来源： iFinD，中国银河证券研究院

图16：化纤价格：涤纶短纤现货价



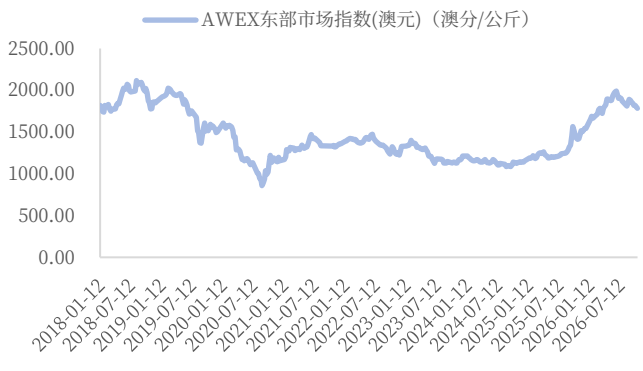
资料来源： iFinD，中国银河证券研究院

图17：化纤价格：聚酯原料 PTA



资料来源： iFinD，中国银河证券研究院

图18：AWEX 东部市场指数



资料来源： iFinD，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

三、本周重点公司公告

康隆达：2026 年三季度报告。报告期内，公司实现营业收入 4.63 亿元，同比提高 35.06%。实现归母净利润 0.4 亿元，同比提高 91.91%。实现扣非归母净利润 0.4 亿元，同比提高 106.46%，变动主要系本期越南项目产能利用率进一步提高所致。

比音勒芬：2026 年三季度报告。报告期内，公司实现营业收入 14.76 亿元，同比提高 34.44%。实现归母净利润 2.56 亿元，同比提高 24.72%。实现扣非归母净利润 2.62 亿元，同比提高 39.53%。

孚日股份：2026 年三季度报告。报告期内，公司实现营业收入 18.38 亿元，同比提高 46.59%。实现归母净利润 2.93 亿元，同比提高 482.56%。实现扣非归母净利润 2.87 亿元，同比提高 508%。

太湖雪：2026 年三季度报告。报告期内，公司实现营业收入 1.59 亿元，同比提高 30.53%。实现归母净利润 0.16 亿元，同比提高 287.97%。实现扣非归母净利润 0.13 亿元，同比提高 111.11%。

四、行业本周新闻

希音干翻西班牙巨头，爆卖 340 亿

SHEIN 将欧洲协同物流服务首站落地西班牙，面向其 Marketplace 本地卖家，联合 GLS、FedEx、CTT 搭建覆盖西班牙、德、法、意、葡等国的配送网络，支持揽收、派送及退货等履约环节，助力西班牙商家完成跨欧洲订单发货。2025 年 SHEIN 在西班牙营收同比大涨约 81% 至 45.577 亿欧元，业务品类也从服装延伸到家居、美妆等，平台自 2024 年开放西班牙本土卖家入驻后，大量本地品牌入驻丰富供给，SHEIN 也配套搭建本地团队优化运营体系。但西班牙市场竞争激烈，线下有 Zara、Primark，线上还有速卖通、Temu 争抢本地卖家资源，这项新物流服务能否依靠运费、时效、售后和利润空间留住商家，还有待后续经营验证。

资料来源：希音干翻西班牙巨头，爆卖 340 亿

优衣库以"经典之选"回应消费理性化

2026 年 10 月 21 日，优衣库在上海推出 “经典之选” 系列，依托 LifeWear 服适人生理念，顺应消费趋于理性、消费者看重产品长期实用与舒适体验的趋势，聚焦经过长期穿着检验的基础款，通过全链路把控面料与工艺、持续收集用户反馈迭代产品，降低消费者选择试错成本。品牌同步在标杆门店设置主题陈列区、配套产品手册，本次重点推出防皱衬衫、婴儿包臀衣、无缝羽绒外套、羊绒针织衫、素色袜等多款单品，分别针对通勤、母婴、秋冬出行等场景打造差异化品质卖点；优衣库自进入中国市场以来坚持倾听海量顾客意见，联动国内产业伙伴持续优化产品，未来也将继续打磨耐穿可靠的日常经典服饰。

资料来源：优衣库以"经典之选"回应消费理性化-36 氪

安踏、李宁洽谈收购英国高端运动服饰品牌

仅供内部参考，请勿外传

英国高端运动品牌 Castore 正与安踏、李宁以及多家美国大型鞋企洽谈出售事宜，可选择出售多数或少数股权，也可达成战略合作，暂未敲定协议，创始人希望交易后继续留任，本次交易也有望让穆雷、拉特克利夫等投资人实现退出。Castore2023 年融资估值 9.5 亿英镑，营收保持增长但亏损持续扩大，此前已获得大额融资用于海外扩张，还接连收购 Belstaff、Grenson 丰富品类，借助多支体育队伍合作打响知名度，现阶段暂无上市计划。安踏近期刚入股彪马加码海外布局，李宁同样具备国际化运营经验，二者都是耐克在国内市场的主要对手，Castore 希望借助合作方资源切入新市场、补齐能力短板。

资料来源：安踏李宁洽谈收购英国运动品牌 Castore_综合体育新闻_懂球帝

五、板块近期事项

（一）解禁

表5：近期部分公司解禁一览

代码	名称	解禁日期	数量(万股)	股份类型
603900.SH	莱绅通灵	2026-11-27	18.00	股权激励限售股份
603889.SH	新澳股份	2026-12-07	692.75	股权激励限售股份
603307.SH	扬州金泉	2026-12-14	38.15	股权激励限售股份
002003.SZ	伟星股份	2026-12-23	845.91	股权激励限售股份

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（二）近期增减持一览

表6：部分公司近期增减持一览

代码	名称	首次公告日期	变动方向	股东类别	变动金额(万元)
300901.SZ	中胤时尚	2026-10-13	减持	持股 5%以上一般股东	
605080.SH	浙江自然	2026-09-25	减持	控股股东或其一致行动人	
603608.SH	天创股份	2026-09-22	增持	控股股东或其一致行动人	30,000.0000
300005.SZ	探路者	2026-09-22	减持	其他股东	
002397.SZ	梦洁股份	2026-09-19	减持	高管	
600439.SH	ST 瑞贝卡	2026-09-04	减持	持股 5%以上一般股东	
605189.SH	富春染织	2026-09-02	减持	实际控制人或其一致行动人	
002042.SZ	华孚时尚	2026-08-28	减持	其他股东	
002083.SZ	孚日股份	2026-08-27	增持	持股 5%以上一般股东	
002345.SZ	潮宏基	2026-08-27	减持	持股 5%以上一般股东	
002612.SZ	朗姿股份	2026-08-04	增持	员工持股计划	
002083.SZ	孚日股份	2026-07-15	增持	持股 5%以上一般股东	5,000.0000
603518.SH	锦泓集团	2026-07-14	增持	员工持股计划	235.6672
600400.SH	红豆股份	2026-07-11	减持	高管	--
001390.SZ	古麒绒材	2026-07-09	减持	其他股东	
001390.SZ	古麒绒材	2026-07-09	减持	持股 5%以上一般股东	--

仅供内部参考，请勿外传

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（三）股东大会

表7：近期召开股东大会公司情况

代码	名称	召开日	类型
002832.SZ	比音勒芬	2026-11-10	临时股东大会
603558.SH	健盛集团	2026-10-29	临时股东大会
300901.SZ	中胤时尚	2026-10-26	临时股东大会
600370.SH	*ST 三房	2026-10-23	临时股东大会
600916.SH	中国黄金	2026-10-16	临时股东大会
002867.SZ	周大生	2026-10-13	临时股东大会
601718.SH	ST 际华	2026-09-28	临时股东大会
603238.SH	诺邦股份	2026-09-23	临时股东大会
002634.SZ	*ST 棒杰	2026-09-21	临时股东大会
002574.SZ	明牌珠宝	2026-09-21	临时股东大会
600439.SH	ST 瑞贝卡	2026-09-18	临时股东大会
605189.SH	富春染织	2026-09-17	临时股东大会
002875.SZ	安奈儿	2026-09-17	临时股东大会
603958.SH	哈森股份	2026-09-15	临时股东大会
603557.SH	*ST 起步	2026-09-15	临时股东大会
301088.SZ	戎美股份	2026-09-15	临时股东大会
300918.SZ	南山智尚	2026-09-15	临时股东大会
002269.SZ	美邦服饰	2026-09-15	临时股东大会
603839.SH	安正时尚	2026-09-14	临时股东大会

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

六、 风险提示

海外市场需求波动的风险；国内消费需求不及预期的风险；原材料价格波动的风险。

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图 1： 本周纺织服装板块指数 6
图 2： 本周纺织服装涨跌幅前十公司 7
图 3： 服装品商品零售额及当月同比增速 7
图 4： 服装鞋帽、纺织品类商品零售额及当月同比增速 7
图 5： 社会消费品零售总额及当月同比增速 8
图 6： 纺织纱线、织物及制品出口额 8
图 7： 服装及衣着附件出口金额 8
图 8： 越南纺织品和服装商品出口额 9
图 9： 2018 年以来 3128B 棉价指数 10
图 10： 2018 年以来 Cotlook：A 指数 10
图 11： 2018 年以来 CotlookA 指数：1%关税 10
图 12： 化纤价格：粘胶短纤 10
图 13： 化纤价格：涤纶 DTY150D/48F 11
图 14： 化纤价格：涤纶长丝 POY150D/48F 11
图 15： 化纤价格：锦纶 DTY 现货价 11
图 16： 化纤价格：涤纶短纤现货价 11
图 17： 化纤价格：聚酯原料 PTA 11
图 18： AWEX 东部市场指数 11

表 1： 2024 年以来社会零售情况 3
表 2： 2024 年以来纺织品出口情况 4
表 3： 2024 年以来台企订单增速情况 5
表 4： 上游原材料价格波动 9
表 5： 近期部分公司解禁一览 13
表 6： 部分公司近期增减持一览 13
表 7： 近期召开股东大会公司情况 14

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

郝帅，纺织服饰行业首席分析师。加拿大温莎大学经济学硕士，2015 年起先后在中国银河证券、东吴证券、国泰君安证券、中银国际证券担任分析师、首席分析师。曾获得 2019-2020 年机构投资者 II 评选纺织零售行业第三名，2021-2023 水晶球评选纺织服装行业入围、第四名、第五名。

艾菲拉·迪力木拉提，纺织服饰行业分析师。中国人民大学本硕，2023 年 7 月加入中国银河证券研究院，从事纺织服饰行业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。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口头承诺均为无效。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn