



纺织服装行业：制造强、消费弱格局延续 静待四季度零售旺季



核心观点

行情回顾：全周沪深 300 指数下跌 0.13%，创业板指数上涨 0.46%，纺织服装行业指数下跌 0.9%，表现弱于沪深 300 和创业板指数，其中纺织制造板块上涨 0.64%，品牌服饰板块下跌 2.13%。个股方面，我们覆盖的伟星股份、富安娜和阳策维等取得了正收益。

海外要闻：(1) NEXT 将运营英国 Gap 业务。(2) Zara 母企印地纺二季度销售、盈利创历史同期新高。(3) Crocs 卡骆驰创指 2026 年收加倍至 50 亿美元。

行业与公司重要信息：(1) 稳健医疗：公司股东北京红杉信远股权投资中心计划减持不超过 10,350,000 股，占总股本的 2.4268%。(2) 丸美股份：

公司股东 LCapitalGuangzhouBeautyLtd.计划本次集中竞价减持公司股份数量不超过 8,036,392 股，不超过公司总股本的 2%。(3) 水羊股份：公司为御家韩美向汇丰银行申请 1,000 万美元的授信额度提供连带责任保证。

(4) 9 / 18-9 / 24 消费行业投融资情况：a.快时尚彩妆品牌菲鹿儿完成千万美元 A 轮融资；b.护肤品品牌肤漾宣布完成万级 A + 轮融资；c.极限运动平台极限之路完成 4500 万元 A 轮融资。

本周建议板块组合：李宁、安踏体育、华利集团、伟星股份和波司登。

本周组合表现：李宁-15%、安踏体育-9%、华利集团-4%、伟星股份 5% 和波司登-12%。

投资建议与投资标的

中秋节后三天纺织服装板块整体表现较弱，制造强、服饰弱的结构延续，在能耗管控要求下，价格预期推动印染等环节上游标的短期股价大幅上涨，另一方面海外出口好于国内消费的大格局，使得近期市场对纺织制造的关注度相对更高。三季度以来终端消费的疲软已经在相关股价上有所体现，在经济走弱的预期下当前市场普遍对下半年消费调低预期，品牌服饰板块估值也受到一定压制。周五以白酒、医美等前期热门行业为代表的消费白马股大账，市场资金有一定的轮动切换，我们认为在近期品牌龙头股价持续调整的过程中，又回到了左侧布局的时点：一方面三季报带来的压力随着社零和终端零售的跟踪陆续释放，市场对全年业绩预期不高，明春品牌龙头估值也回落到历史低位；另一方面进入 9 月中秋国庆消费旺季，特别是双十一即将进入预热阶段，平台与各品牌活动力度加大，有望为终端零售的恢复增添动力。考虑到目前板块的低持仓和相对低估值，鉴于行业国潮深化的长期大趋势，我们维持对板块“看好”评级。子行业方面，我们中长期首选依然是高景气运动服饰和大美容（化妆品和医美）两大确定性赛道，其中运动服饰板块我们推荐李宁（02331，买入）、安踏体育（02020，买入）、华利集团（300979.增持）和申洲国际（02313，买入），建议关注特步国际（01368，买入）和滔搏（06110，增持），大美容

板块中长期看好珀莱雅（603605，买入）、贝泰妮（300957，增持）、建议关注上海家化（600315，增持）、丸美股份（603983，增持）、华丽生物（688363，未评级）和爱美客（300896，未评级）。短期传统服饰板块建议关注伟星股份（002003，买入）、报喜鸟（002154，未评级）、太平鸟（603877，买入）、波司登（03998，买入）、浙江自然（605080，买入）罗莱生活（002293，增持）、富安师（002327，增持）等。

风险提示

全球疫情的反复、经济减速对国内零售终端的压力、贸易摩擦、棉价和人民币汇率波动等。

关键词：创业板 疫情 白酒

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27078

