



耐用消费产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

国金证券研究所

分析师：杨欣（执业 S1130522080010）
yangxin1@gjzq.com.cn

分析师：杨雨钦（执业 S1130524110005）
yangyuqin@gjzq.com.cn

分析师：赵中平（执业 S1130524050003）
zhaozhongping@gjzq.com.cn

联系人：张宝晨

zhangbaochen@gjzq.com.cn

珀莱雅总经理任花知晓董事长，花知晓全面纳入珀莱雅管控体系

核心观点

珀莱雅总经理任花知晓董事长，品牌全面纳入珀莱雅管控体系。7月19日花知晓完成系列高管变动，董事长由创始人杨子枫变更为珀莱雅总经理侯亚孟，联合创始人周天成退出董事会，CMO 房宫一柳卸任监事，由珀莱雅财务负责人金昶接任。7月17日工商变更完成后珀莱雅合计持股 51%，实现绝对控股，花知晓将纳入珀莱雅合并报表范围，创始人杨子枫持股降至 29.54%，创始团队失去最终决策权。组织层面，珀莱雅总经理与财务负责人分别出任董事长、监事，创始人退居经理、董事，核心决策层已由珀莱雅全面主导。

行业数据跟踪：

6月服装零售同比增长 3.9%，环比略增。我们认为最差的时候已经过去。鉴于服装板块的弹性和改善空间，建议对服装零售保持乐观，看好未来增长潜力。**细分行业景气指标：**运动户外（稳健向上）、男装（底部企稳）、女装（底部企稳）、家纺（拐点向上）、中游代工（稳健向上）、纺织原材料（拐点向上）、美护（稳健向上）、医美（稳健向上）。

投资建议

1) 弹性方向：李宁 26 年目标高单增长高于行业平均，新系列荣耀金标以及户外开店空间较大有望带动公司整体品牌力以及增长向上，同时李宁本人持续增持彰显信心；推荐主品牌流水业绩恢复，新品牌有望拓展第二成长曲线的——比音勒芬；推荐大单品战略带动品牌破圈，线上高增带动品牌成长的家纺板块；推荐顺应消费降级趋势商业转型拓展创新市区奥莱业态，未来开店空间较大且具备较强盈利能力，同时主业成人装筑底恢复，分红水平近年维持在高位的海澜之家。

2) 确定性方向：基本面角度来看，纺织原材料板块景气度延续，业绩韧性突出，纺织原材料龙头产能向外转移已有多年的历史，产业链成熟。推荐制造龙头——新澳股份等。

3) 美护板块：①修复方向：低基数效应叠加新品周期，Q2 业绩有望迎来反弹的巨子生物；管理层全面焕新，新品周期预计 520 开启的珀莱雅；②高端方向：依托东方美学心智成功拓展护肤、香水线，新兴平台粉丝基础坚实的毛戈平；③大众性价比方向：高市场需求、渠道规则敏感度，成熟经验复用多元品牌矩阵的若羽臣、上美股份。

行情回顾及公告新闻

行情回顾：上周（2026.07.17-2026.07.24）沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为 0.49%、1.33%，纺织服装板块下降 4.20%。板块对比来看，纺织服装、美容护理最近一周涨跌幅在 29 个行业板块中分别位列第 26、20。个股方面孚日股份、金发拉比/青松股份、丸美生物涨幅居前，探路者、萃华珠宝/依依股份、若羽臣跌幅居前。

行业新闻动态：1) 美媒：运动成为中国消费新潮流；2) 淡季行情好于去年，纺织企业刚需稳固。

重点公司公告：1) 美丽田园医疗健康发布 2026 年半年度正面盈利预告。

风险提示：内需恢复不及预期、汇率波动风险、关税风险。



内容目录

1、周观点.....	3
1.1、珀莱雅总经理任花知晓董事长，品牌全面纳入珀莱雅管控体系.....	3
2、行业数据跟踪.....	3
3、投资建议.....	6
4、上周行情回顾.....	6
5、行业新闻动态.....	8
6、公司动态.....	9
风险提示.....	9

图表目录

图表 1： 6月服装零售同比增速环比略增.....	3
图表 2： 6月金银珠宝零售同比持续下滑.....	3
图表 3： 大宗原材料价格汇总	3
图表 4： 328 级棉现价走势图（元/吨）	4
图表 5： CotlookA 指数（美分/磅）	4
图表 6： 粘胶短纤价格走势图（元/吨）	4
图表 7： 涤纶短纤价格走势图（元/吨）	4
图表 8： 长绒棉价格走势图（元/吨）	4
图表 9： 内外棉价差价格走势图（元/吨）	4
图表 10： COMEX 黄金期货收盘价.....	5
图表 11： 黄金现货价	5
图表 12： 化妆品社零同比增速（%）	5
图表 13： 棕榈油现货价（元/吨）	6
图表 14： 原油价格（美元/桶）	6
图表 15： 上周纺织服装板块涨跌幅	6
图表 16： 上周纺织服装板块涨跌幅走势	6
图表 17： 上周各板块涨跌幅（%）	7
图表 18： 近一周纺织服装行业涨幅前五名	7
图表 19： 近一周纺织服装行业跌幅前五名	7
图表 20： 近一周美容护理行业涨幅前五名	8
图表 21： 近一周美容护理行业跌幅前五名	8
图表 22： 上周（2026/07/17-2026/07/24）重点公司公告	9



1、周观点

1.1、珀莱雅总经理任花知晓董事长，品牌全面纳入珀莱雅管控体系

7月19日，花知晓完成系列高管变动：董事长由创始人杨子枫变更为珀莱雅总经理侯亚孟，联合创始人周天成退出董事会，CMO房宫一柳卸任监事，由珀莱雅财务负责人金昶接任。此次调整标志着珀莱雅对花知晓历时近一年的资本布局进入收尾整合阶段。股权层面，珀莱雅通过子公司分别于2025年8月、2026年5月出资4.28亿元、3.51亿元收购花知晓38.45%、12.55%股权，7月17日工商变更完成后合计持股51%，实现绝对控股，花知晓将纳入珀莱雅合并报表范围，创始人杨子枫持股降至29.54%，创始团队失去最终决策权。组织层面，珀莱雅总经理与财务负责人分别出任董事长、监事，创始人退居经理、董事，核心决策层已由珀莱雅全面主导。

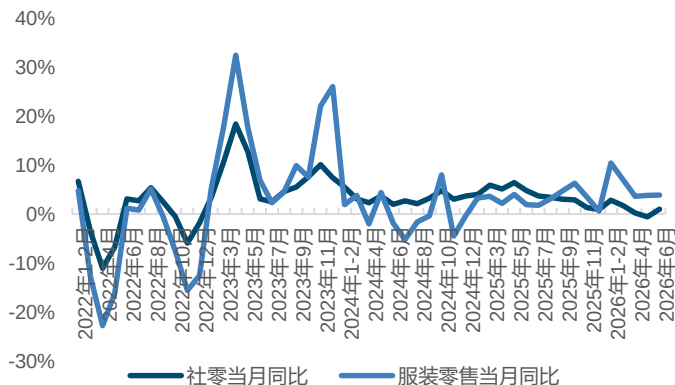
在2026年6月珀莱雅股东会上，侯亚孟曾表示公司对花知晓以供应链、财务支持为主，尊重创始团队在产品开发与品牌调性上的独立性。但此番高管调整，珀莱雅总经理与财务负责人分别出任董事长、监事，创始人退居经理，显示花知晓已全面纳入集团管控体系，品牌从独立运营转向珀莱雅的集中决策。花知晓2023-2025年营收与净利润均保持50%以上增速，2025年营收17.26亿元，2026年Q1营收6.75亿元，全年有望突破20亿元。虽收购对价近8亿元，但花知晓商业模式成熟、粉丝基础扎实，保留原有调性即可持续创造价值。此外，花知晓2025年海外业务占比11.5%、营收超2亿元，已进入美国、日韩、东南亚等市场，其多国市场验证的商业模式，有望为珀莱雅2035年进入全球前十的扩张目标在全球化上提供经验参考。

品牌矩阵层面，花知晓定位少女心美学，与彩棠的中式美学、INSBAHA的新锐潮流形成风格差异化，覆盖不同年龄与审美偏好的消费群体，进一步完善珀莱雅在彩妆赛道的布局。归入珀莱雅体系后，花知晓有望借助集团供应链、资金与渠道资源获得更大成长空间。

2、行业数据跟踪

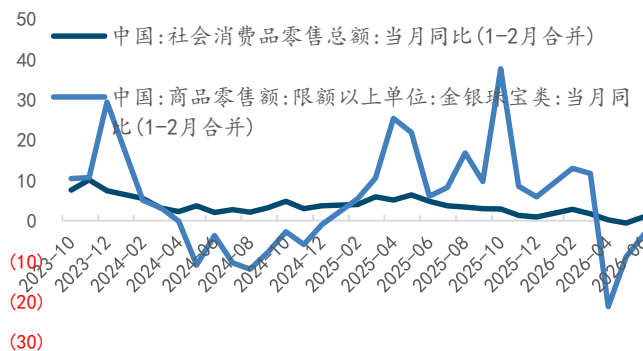
6月服装零售同比增长3.9%，环比略增。我们认为最差的时候已经过去。鉴于服装板块的弹性和改善空间，建议对服装零售保持乐观，看好未来增长潜力。

图表1：6月服装零售同比增速环比略增



来源：iFind，国金证券研究所

图表2：6月金银珠宝零售同比持续下滑



来源：iFind，国金证券研究所

本周原材料价格整体稳定，328级棉现货/美棉CotlookA/粘胶短纤/涤纶短纤/长绒棉价格周涨跌幅分别-0.52%/2.21%/0.00%/2.40%/0.00%，内外棉价差为2335元/吨，周涨幅为-11.12%。COMEX黄金期货：本周五收盘价4243美元/盎司、近两周价格涨2.76%。

图表3：大宗原材料价格汇总

原材料名称	价格	周涨跌幅	价格日期
328级棉现货	17641 元/吨	-0.52%	2026/7/24
美棉 CotlookA	90.35 美分/磅	2.21%	2026/7/24
粘胶短纤	14150 元/吨	0.00%	2026/7/24
涤纶短纤	7690 元/吨	2.40%	2026/7/24

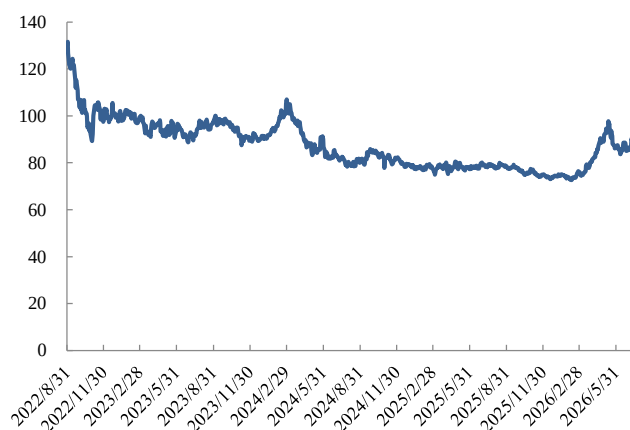
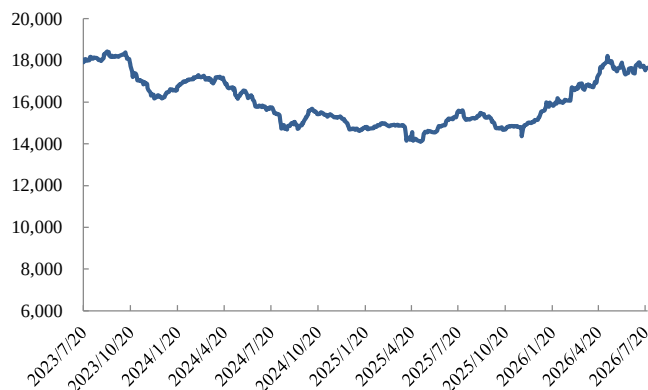


长绒棉	27020 元/吨	0.00%	2026/7/24
内外棉价差	2335 元/吨	-11.12%	2026/7/24

来源：iFinD，国金证券研究所

图表4：328 级棉现价走势图（元/吨）

图表5：CotlookA 指数（美分/磅）

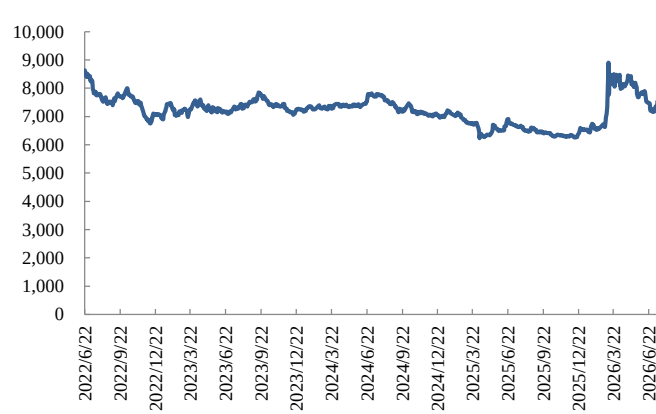
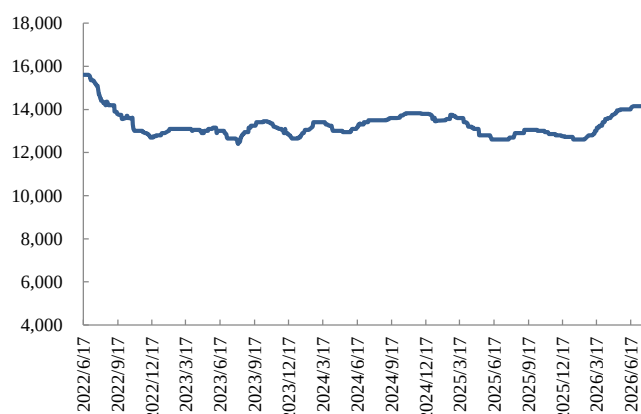


来源：iFinD，国金证券研究所

来源：iFinD，国金证券研究所

图表6：粘胶短纤价格走势图（元/吨）

图表7：涤纶短纤价格走势图（元/吨）

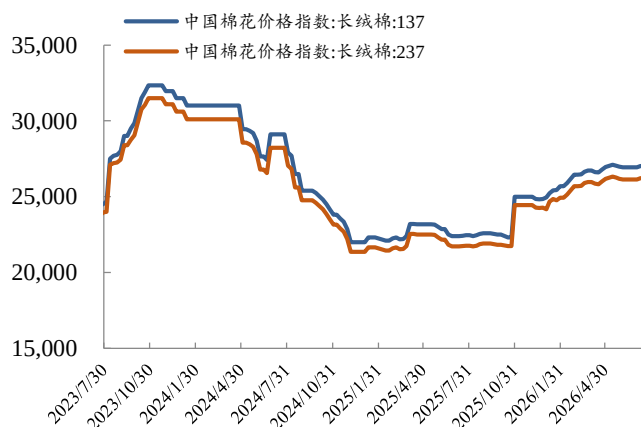


来源：iFinD，国金证券研究所

来源：iFinD，国金证券研究所

图表8：长绒棉价格走势图（元/吨）

图表9：内外棉价差价格走势图（元/吨）

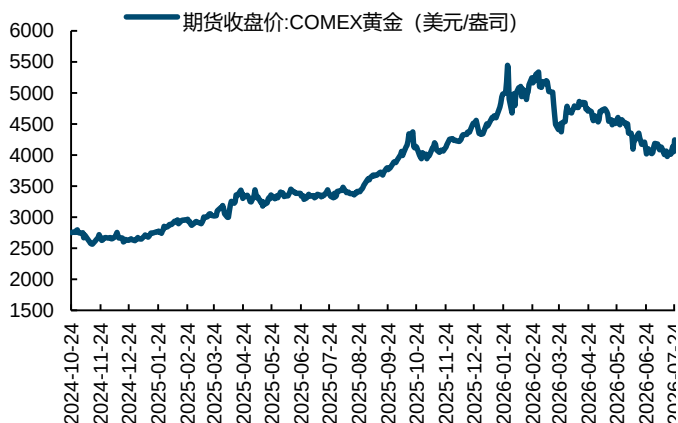


来源：iFinD，国金证券研究所

来源：iFinD，国金证券研究所



图表10: COMEX 黄金期货收盘价



来源: iFinD, 国金证券研究所

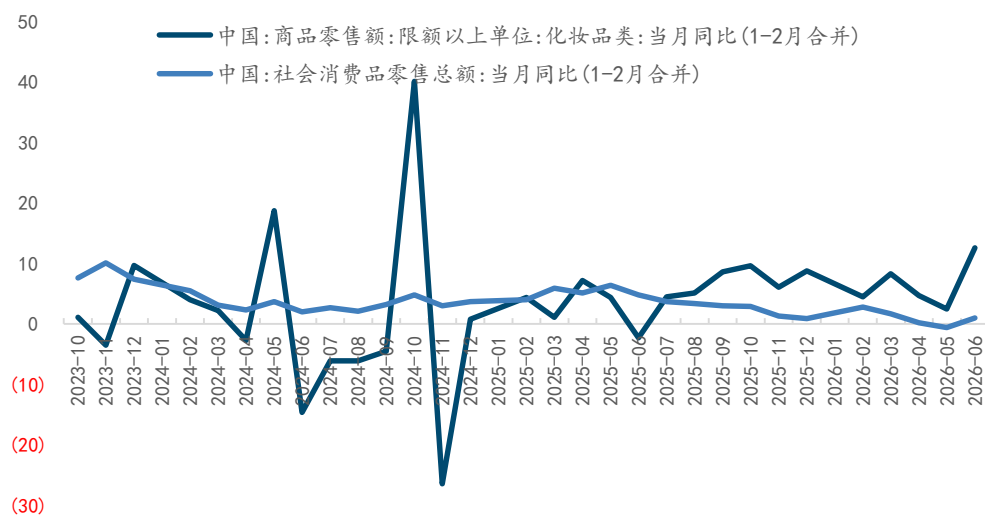
图表11: 黄金现货价



来源: iFinD, 国金证券研究所

6月化妆品类零售同比增加12.6%，大幅跑赢社零大盘。今年大促美妆首次纳入国补，进一步拉动美妆尤其是国货消费，消费端有所回暖。但618后需求阶段性透支，预计Q3化妆品销售走弱。

图表12: 化妆品社零同比增速 (%)

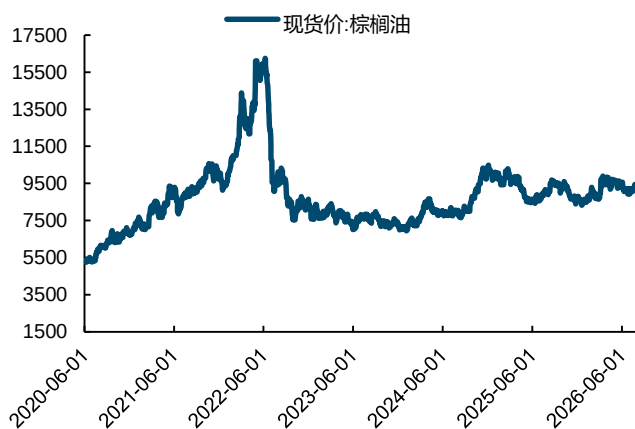


来源: Wind, 国金证券研究所

本周原材料价格上升。棕榈油:近一周(2026.07.17-2026.07.24)价格上涨3.73%;原油价格:近一周(2026.07.17-2026.07.24)价格上升19.54%。

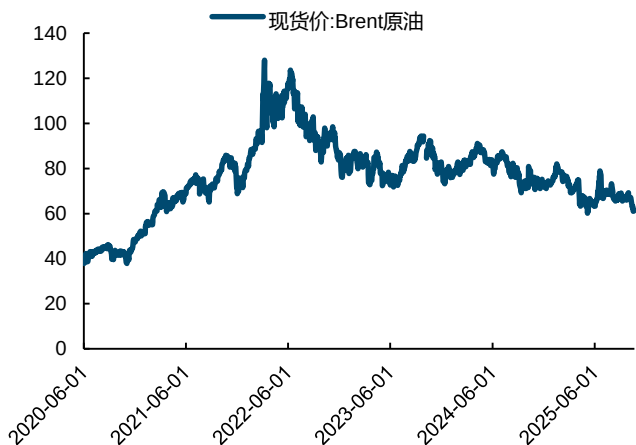


图表13: 棕榈油现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表14: 原油价格 (美元/桶)



来源: Wind, 国金证券研究所

3、投资建议

1) 弹性方向: 李宁 26 年目标高单增长高于行业平均, 新系列荣耀金标以及户外开店空间较大有望带动公司整体品牌力以及增长向上, 同时李宁本人持续增持彰显信心; 推荐主品牌流水业绩恢复, 新品牌有望拓展第二成长曲线的——比音勒芬; 建议关注大单品战略带动品牌破圈, 线上高增带动品牌成长的——罗莱生活、富安娜、水星家纺; 推荐顺应消费降级趋势商业转型拓展创新市区奥莱业态, 未来开店空间较大且具备较强盈利能力, 同时主业成人装筑底恢复, 分红水平近年维持在高位的海澜之家。

2) 确定性方向: 基本面角度来看, 纺织原材料板块景气度延续, 业绩韧性突出, 纺织原材料龙头产能在东南亚有充分布局, 产业链成熟。推荐制造龙头——新澳股份, 关注百隆东方、富春染织等。

3) 美护板块: ①修复方向: 低基数效应叠加新品周期, Q2 业绩有望迎来反弹的巨子生物; 管理层全面焕新, 新品周期预计 520 开启的珀莱雅; AKK 驱动子公司善恩康业绩高增、参股公司薇美资业绩改善的倍加洁; ②高端方向: 依托东方美学心智成功拓展护肤、香水线, 新兴平台粉丝基础坚实的毛戈平; ③大众性价比方向: 高市场需求、渠道规则敏感度, 成熟经验复用多元品牌矩阵的若羽臣、上美股份。

4、上周行情回顾

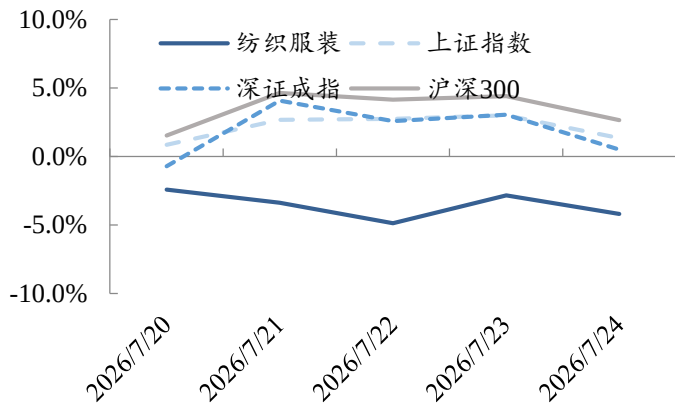
上周 (2026. 07. 17-2026. 07. 24) 沪深 300、深证成指、上证综指涨跌幅分别为 2.65%、0.49%、1.33%, 纺织服装板块下降 4.20%。板块对比来看, 纺织服装最近一周涨跌幅在 29 个一级行业板块中位列第 26。个股方面孚日股份、金发拉比涨幅居前, 探路者、萃华珠宝跌幅居前。

图表15: 上周纺织服装板块涨跌幅

板块名称	一周涨跌幅 (%)
上证指数	1.33
深证成指	0.49
沪深 300	2.65
纺织服装	-4.20
纺织制造	-1.00
服装家纺	-7.21

来源: Wind, 国金证券研究所

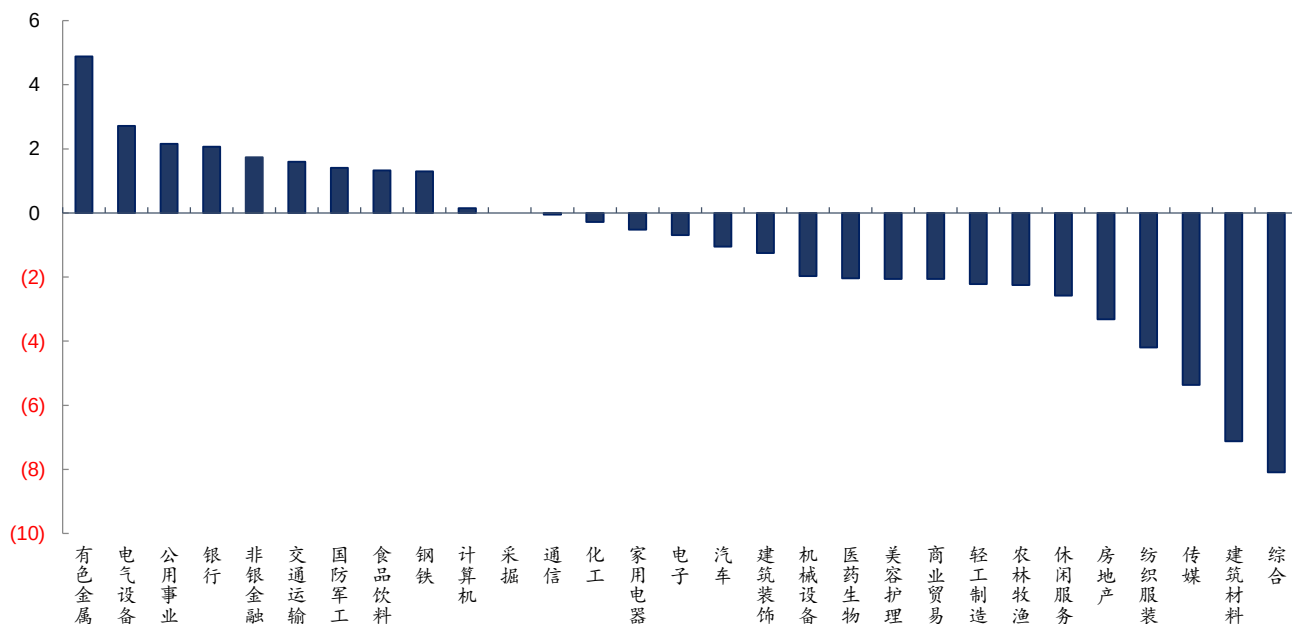
图表16: 上周纺织服装板块涨跌幅走势



来源: Wind, 国金证券研究所



图表17：上周各板块涨跌幅（%）



来源：iFinD，国金证券研究所

图表18：近一周纺织服装行业涨幅前五名

证券代码	证券简称	周度收盘价（元）	上周涨跌幅（%）	上周成交量（万股）
002083.SZ	孚日股份	11.52	12.28	29,238
002762.SZ	金发拉比	7.98	10.37	2,578
2678.HK	天虹国际集团	6.68	8.62	212
002832.SZ	比音勒芬	22.81	8.57	6,951
603558.SH	健盛集团	12.46	7.51	2,278

来源：iFinD，国金证券研究所（剔除st标的）

图表19：近一周纺织服装行业跌幅前五名

证券代码	证券简称	周度收盘价（元）	上周涨跌幅（%）	上周成交量（万股）
603196.SH	探路者	9.31	-37.39	62,281
600493.SH	萃华珠宝	1.66	-34.39	23,821
002127.SZ	天创时尚	16.68	-24.46	14,590
600137.SH	开润股份	16.18	-20.53	9,648



002780.SZ	甘咨询	9.99	-18.32	23,218
-----------	-----	------	--------	--------

来源：iFinD，国金证券研究所（剔除 st 标的）

板块对比来看，美容护理最近一周涨跌幅在 29 个一级行业板块中位列第 20。个股方面，青松股份、丸美生物涨幅居前，依依股份、若羽臣跌幅居前。

图表20：近一周美容护理行业涨幅前五名

证券代码	证券简称	周度收盘价（元）	上周涨跌幅（%）	上周成交量（万股）
300132	青松股份	6.10	10.11	15,221
603983	丸美生物	31.78	9.25	4,449
1,318	毛戈平	56.40	6.11	996
02145	上美股份	27.96	4.25	698
06993	蓝月亮集团	3.20	3.90	604

来源：iFinD，国金证券研究所（剔除 st 标的）

图表21：近一周美容护理行业跌幅前五名

证券代码	证券简称	周度收盘价（元）	上周涨跌幅（%）	上周成交量（万股）
003010	依依股份	23.37	-11.48	8,452
002803	若羽臣	17.84	-11.24	6,184
603630	吉宏股份	13.12	-8.70	5,208
301009	拉芳家化	7.95	-7.99	1,861
YSG	可靠股份	3.32	-7.00	33

来源：iFinD，国金证券研究所（剔除 st 标的）

5、行业新闻动态

• 中央广电总台国际在线|美媒：运动成为中国消费新潮流

近年来，跑步、攀岩等运动项目在中国快速兴起，越来越多城市居民开始将运动融入日常生活。美国《华尔街日报》近日报道，中国正在形成一股健身消费热潮，运动不仅改变着人们的生活方式，也带动服饰、装备、培训和赛事等相关消费增长。

数据显示，自 2017 年以来，中国马拉松赛事参与人数已超过 100 万人。近年来，融合跑步和力量训练的新型健身赛事也快速发展，吸引越来越多年轻人参与。此外，匹克球、板式网球等新兴运动项目也在中国多个城市普及。报道认为，运动热潮也正改变消费观念。跑鞋、瑜伽服、户外服饰等运动产品逐渐进入日常消费场景。对于越来越多中国消费者而



言，运动装备也成为体现生活方式和个人品位的一部分。报道还注意到，运动消费成为增长较快的消费领域之一。从线上销售数据看，户外装备、运动服饰和跑鞋等品类近年来保持增长趋势。消费者需求也逐渐转向关注产品设计、功能体验和品牌价值。与此同时，中国本土运动品牌也在这一趋势中加速发展。

• 中国棉花网|淡季行情好于去年，纺织企业刚需稳固

中国棉花网专讯：7月23日，中国棉花网记者赴浙江绍兴开展棉纺产业链一线调研。数据显示，今年6-7月纺织传统淡季整体表现优于去年同期，市场快速反应订单刚需持续托底，叠加中小贸易商退出囤货环节，市场投机性炒作减少，棉纺行情波动幅度显著收窄，整体运行更加平稳。

当地纺织企业介绍，当前行业通过动态调整产品结构适配行情、对冲盈亏，市场行情向好时，企业侧重生产高产量低支纱，提升生产效益；行情偏弱、利润承压时，转而生产低产量高支纱，最大程度控制亏损幅度。现阶段纱线品类分化明显，40支中高支纱需求疲软、成交冷清，而32支以下中低支纱刚需稳定，对应原料也存在一定供需缺口。

该纺织企业表示，目前纺纱行业整体盈利偏弱，企业即采即纺模式基本无利润空间。行业经营策略出现明显分化，具备资金与产能优势的头部工厂维持正常生产、适度备货库存；中小型工厂承压明显，多借高温淡季停工放假。同时市场中小贸易商基本不再存货，仅少数头部贸易商保持常规库存规模。今年5月纱价触及年内高点，40支、32支纱价差最高达2000元/吨，目前价差已回落至1000元/吨左右，价格结构性价差持续收敛。

调研显示，当前纺织企业开机负荷整体偏高，纱线成品库存持续维持低位，刚性用棉需求稳固，带动企业积极竞拍。当前竞拍主体以刚需生产企业为主，外棉加价幅度明显，其中美棉需求高度集中，适配头部企业外单、溯源订单生产，巴西棉等高性价比、中低等级棉花颇受市场青睐，企业竞拍积极性较高。

6、公司动态

图表22：上周（2026/07/17-2026/07/24）重点公司公告

公司名称	公告日期	公告类型	内容摘要
2373.HK 美丽田园医疗健康	2026/7/20	正面盈利预告	美丽田园医疗健康发布正面盈利预告，集团截至2026年6月20日预计：（i）收入不低于人民币18.8亿元，较2025年同期增长不低于28%；（ii）经调整净利润不低于人民币2.6亿元，较2025年同期增长不低于36%；及（iii）净利润不低于人民币2.35亿元，较2025年同期增长不低于37%。

来源：iFind，国金证券研究所

风险提示

内需恢复不及预期：当前我国零售仍有波动，居民消费信心尚未完全恢复，如果内需恢复不及预期，可能会进一步拖累板块表现。

汇率波动风险：川普上台后政策具有较大不确定性，短期内对美元指数等产生较大影响，可能波及人民币兑美元汇率，纺织制造端企业多为外贸出口型企业，人民币汇率的波动会影响行业内主要公司的整体收入、利润水平。

关税风险：若美国等其他国家加征更高关税，削弱我国产品在全球市场的竞争力，或影响相关出口企业的收入和利润。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究