

轻工制造

包装纸龙头再提价，乐舒适高管增持显信心

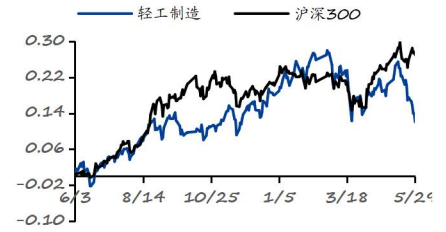
投资要点：

【周观点】①近日玖龙纸业、山鹰纸业等纸企再度上调部分瓦楞纸、箱板纸价格，单次调价幅度为 50 元/吨，持续看好玖龙估值底部配置价值。②乐舒适高管持续增持股份，彰显公司发展信心。

- **1) 家居：**①据国家统计局，规模以上工业企业家具制造业 4 月当月收入同比下降 16.6%、降幅环比收窄 6.1pct，利润总额同比下降 72.5%、降幅环比收窄 0.8pct，行业景气持续磨底。②据 77 度，欧派旗下旧改品牌“青岚小筑”历经一年半打磨，目前已进入 160 座城市，落地 80 余家门店，累计服务超万户家庭完成旧房焕新。③目前家居板块估值和机构持仓均处历史低位，Q2 后随着二手房需求逐步传导以及国补基数降低，我们预计行业基本面有望迎边际改善。公司关注软体板块顾家家居、喜临门、慕思股份、敏华控股，定制板块欧派家居、索菲亚、志邦家居、金牌家居、我乐家居，智能家居好太太、好莱客、奥普科技、箭牌家居，民用电工龙头公牛集团，以及逆势高增的家居五金龙头悍高集团。
- **2) 造纸：**①据卓创资讯，截至 2026 年 5 月 29 日，双胶纸价格 4600 元/吨（-25 元/吨），铜版纸价格 4480 元/吨（-80 元/吨）；白卡纸价格 3993 元/吨（持平）；箱板纸价格 3650.8 元/吨（+22.4 元/吨），瓦楞纸价格 2901.25 元/吨（+50.62 元/吨）。②近日，玖龙纸业、山鹰纸业等大型纸企再度上调部分瓦楞纸、箱板纸价格，单次调价幅度为 50 元/吨，并同步计划于 5 月底至 6 月初开展停机检修，箱板瓦楞纸市场挺价氛围持续升温。③木浆系持续推荐林浆纸一体化、多元纸种齐头并进的太阳纸业，建议关注博汇纸业；关注内销预期改善、分红比例提升的中高端装饰原纸龙头华旺科技，建议关注仙鹤股份。废纸系推荐产能布局完善，自有纤维供应充分的废纸系龙头玖龙纸业。
- **3) 包装：**①众鑫股份发布公告，加拿大调查机关就进口自中国的热成型模制纤维餐具作出反补贴/反倾销终裁，公司及全资子公司广西华宝纤维制品有限公司反补贴税率分别为 9.9%和 5.7%，反倾销税率分别为 111.0%和 120.5%；调查期内（2024 年 10 月 01 日至 2025 年 09 月 20 日），公司及全资子公司出口至加拿大所有热成型模制纤维餐具的销售总额为 1.09 亿元，其中涉案规格的产品销售总额为 0.55 亿元。涉案规格的产品在泰国工厂已具备生产解决方案及供货能力，本次加拿大的“双反调查”不会对公司经营业绩产生重大不利影响。但订单的转移会对国内产能利用率的提升存在一定的影响。②民丰特纸发布对外投资公告，为促进公司与国际市场的交流与合作，及时获取国际市场的最新信息；加大拓展海外业务，加快公司的出海进程；公司拟以自有资金 50 万元港币在香港特别行政区投资设立全资子公司，主要从事进出口贸易；与主营业务有关的技术、设备、原辅材料进出口业务。包装龙头多数经营稳健、股息价值突出，建议关注裕同科技、美盈森、永新股份；金属包装“反内卷”下看好格局改善后的盈利修复预期，

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：李宏鹏(S0210524050017)
lhp30568@hfzq.com.cn
分析师：汪浚哲(S0210524050024)
wjz30579@hfzq.com.cn
分析师：李含稚(S0210524060005)
lhz30597@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、轻工行业点评：海外公司 Q1 财报总结——需求展望维持，成本压力仍存——2026.05.25
- 2、轻工纺织行业周报：玖龙包装纸提价，估值底部关注修复机会——2026.05.23
- 3、轻工纺织行业周报：个护关注 618 大促，京东工业 Q1 利润高增——2026.05.17

持续推荐奥瑞金、昇兴股份；可降解环保包装建议关注众鑫股份、恒鑫生活、家联科技。

- **4) 出口链:** ①据路透社报道，美国贸易代表在 5 月 26 日表示美国政府将就哪些中国商品适合享受较低关税征求公众意见，预计将有针对性地就特定商品降税征求意见。消费品等非战略敏感性商品纳入降关税可能性较高。②近日，马士基、达飞、地中海航运、赫伯罗特等多家头部船公司密集发布公告，宣布将于 6 月起上调多条国际主干航线运费及旺季附加费，6 月作为传统海运旺季，市场货量、运力、附加费多重因素叠加，短期运价或将维持震荡上行态势。家居跨境电商龙头致欧科技于年初欧线美线主要航线的年约都已签订完成，且价格好于上年，在航运市场价格波动下维持成本端稳定可控。③近日乐歌股份公告拟以 1865.6 万元收购电竞椅公司亿思贝斯 32% 股权，持股比例从 20% 升至 52%，实现控股并表；标的公司核心品牌 Morphling 聚焦电竞人体工学产品，创始团队包括电竞行业领军人物及英雄联盟解说，乐歌表示收购将深化产业协同，弥补电竞圈层营销经验短板。④截止 5 月 29 日，海运费 CCFI、SCFI 综合指数环比分别 +3.7%、+15.9%。出口链公司建议关注众鑫股份、致欧科技、匠心家居、永艺股份、恒林股份、哈尔斯、嘉益股份、共创草坪、洁雅股份、英科再生、建霖家居、浙江自然等，以及拥有完善美国产能布局的梦百合。
- **5) 轻工消费:** ①近日乐舒适高管持续增持股份，5 月 15 日-5 月 22 日期间其已自公开市场购入合共 87.64 万股公司普通股，平均价为每股约 25.63 港元，高管增持显示对公司的发展前景及增长潜力抱有坚定而持续的信心。另外，近日旺季航运价格持续上涨，美加、西非及拉美航线调价力度突出，马士基宣布从 6 月 1 日起上调中非航线旺季附加费，40 英尺柜加收 2000 美元，该船公司还定于 6 月 4 日起，对远东至墨西哥、南美航线统一加收每柜 2000 美元的附加费。我们预计海运价格上涨叠加近期石油化工类原材料上涨将对此前新兴市场的低价进口白牌造成冲击，乐舒适通过全球供应链+本地化制造销售优势有望在新兴市场加快份额提升步伐。个护 Q2 建议关注 618 大促及各龙头品牌电商销售基本面修复。个护推荐渠道拓宽&产品价升口腔护理龙头登康口腔，医疗板块内生外延并驱&消费品棉柔巾、卫生巾大单品高增驱动的稳健医疗以及高壁垒、持续区域扩张的新兴市场卫品龙头乐舒适，建议关注产品持续升级、电商渠道和全国扩张深化的百亚股份。②文具板块持续推荐晨光股份，公司核心业务稳步发展预期不变，IP&强功能产品占比提升带动传统业务利润率向上，26 年新业务在结构优化下盈利预期改善，看好公司经营回暖，建议关注底部配置机会。③在消费趋势变迁+国家政策支持下，情绪消费有望成为内需经济新增长点，建议关注国产拼搭玩具龙头布鲁可，全年龄及全价格带方向不变，出海、新品类扩容支撑快速成长；发力国内 IP+科技+文创+祈福的创源股份，IP 合作广泛、产品矩阵丰富、渠道快速发展的广博股份。④AI 眼镜产业链建议关注裕同科技、康耐特光学、明月镜片、博士眼镜、英派斯。
- **6) 新型烟草:** 随着国际烟草龙头 26 年 HNB 产品进入全球更多的主流市场，公司相关新型烟草产品在新区域的销售有望贡献增量；英国等欧洲地区向盈利能力更强的换弹式、开放式切换；全球特别是美国

电子烟执法力度显著加强，合规产品份额恢复空间显著。建议关注思摩尔国际，公司雾化电子烟、HNB、雾化美容、雾化医疗等多元业务逐步进入收获期，后续各类产品全球推出、多点催化可期。

- **7) 纺织服装：**根据国家统计局，1-4月规模以上纺织业营收同比增长0.6%，利润总额同比增长11.2%；纺织服装、服饰业营收同比下滑3.4%，利润总额同比下滑13.5%。受线上大促影响，运动鞋服类购买需求提升，运动服饰、户外相关标的建议关注安踏、李宁、361度、三夫户外、探路者、牧高笛等。
- **风险提示：**宏观经济环境波动风险、原材料价格大幅上涨风险。



正文目录

1 板块周度行情	6
1.1 轻工制造板块表现跑输市场	6
1.2 纺织服饰板块表现跑输市场	7
2 家居：4月住宅销售增速环比改善，4月家具出口额累计同比+1.2%	8
2.1 地产跟踪	8
2.2 家具行业	9
2.3 成本跟踪	10
3 造纸包装：箱板瓦楞纸价格上涨	10
3.1 价格跟踪	10
3.2 成本跟踪	11
3.3 造纸行业	12
3.4 包装印刷	14
4 文娱用品：4月体育、娱乐用品行业社零同比-8.0%	16
5 重点公司估值表	17
6 风险提示	19

图表目录

图表 1: 轻工制造板块涨跌幅表现 (%)	6
图表 2: 轻工制造板块 2024 年初以来涨跌幅表现 (%)	6
图表 3: 轻工制造个股股价表现前 20	7
图表 4: 纺织服装板块涨跌幅表现 (%)	7
图表 5: 纺织服装板块 2024 年初以来涨跌幅表现 (%)	7
图表 6: 纺织服装个股股价表现前 20	8
图表 7: 4月住宅竣工面积同比-22.5%	8
图表 8: 4月商品住宅销售面积累计同比-12.2%	8
图表 9: 4月住宅新开工面积累计同比-23.6%	8
图表 10: 4月样本城市二手房成交面积同比+6.52%	8
图表 11: 4月家具类零售额同比-10.4%	9
图表 12: 4月建材家居卖场销售额同比+2.94%	9
图表 13: 1-4月家具制造业收入累计同比-10.7%	9
图表 14: 4月家具出口金额(美元计)累计同比+1.2%	9
图表 15: 4月人造板价 PPI 同比-3.1%	10
图表 16: TDI 价格下降、聚醚价格上涨、MDI 价格持平	10
图表 17: 上周铜价环比上涨	10
图表 18: 海运费 CCFI 环比上涨	10
图表 19: 本周双胶纸价格持平	10
图表 20: 本周白卡纸纸价持平	10
图表 21: 本周铜版纸价格持平	11
图表 22: 箱板纸、瓦楞纸价格上涨	11
图表 23: 废纸价格上涨	11
图表 24: 进口针叶浆价格下降、阔叶浆价格上涨	11
图表 25: 本周纸浆期货价格下跌	11
图表 26: 本周铝价下跌、马口铁价格持平	11
图表 27: 造纸及纸制品业 1-4 月营收累计同比+3.3%	12
图表 28: 造纸及纸制品业 1-4 月累计销售利润率同比+0.21pct	12
图表 29: 造纸行业 1-4 月固定资产投资累计+9.7%	12
图表 30: 1-4 月造纸行业工业增加值同比+3.9%	12
图表 31: 4 月当月机制纸及纸板产量同比+7.0%	13



图表 32:	4 月单月机制纸日均产量同比+6.59%	13
图表 33:	4 月青岛港纸浆库存环比下降、常熟港纸浆库存环比上涨	13
图表 34:	4 月本色浆、漂针木浆库库存天数下降	13
图表 35:	4 月白卡纸社会库存环比上涨	13
图表 36:	4 月双胶纸社会库存环比上涨	13
图表 37:	4 月进口纸浆数量同比+6.56%	14
图表 38:	4 月双胶纸进口量同比+26.87%，出口量同比+29.22%	14
图表 39:	4 月箱板纸进口量同比-12.9%	14
图表 40:	4 月瓦楞纸进口量同比-39.7%	14
图表 41:	印刷业和记录媒介复制业 1-4 月收入同比 -2%	14
图表 42:	印刷业和记录媒介复制业 1-4 月销售利润率同比-0.85pct	14
图表 43:	4 月规模以上快递业务量同比+3.20%	15
图表 44:	4 月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+11.7%、+3.6%	15
图表 45:	烟草制品业 1-4 月收入同比-3.1%	15
图表 46:	烟草制品业 1-4 月销售利润率同比-0.65pct	15
图表 47:	酒、饮料和精制茶制造业 1-4 月收入同比-6.8%	16
图表 48:	酒、饮料和精制茶制造业 1-4 月销售利润率同比-1.18pct	16
图表 49:	2026 年一季度全球智能手机出货同比-4.99%	16
图表 50:	4 月中国智能手机出货量同比+12.3%	16
图表 51:	文教体育娱乐用品业 1-4 月收入同比+0.0%	16
图表 52:	文教体育娱乐用品业 1-4 月销售利润率同比-0.8pct	16
图表 53:	4 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比-8.0%	17
图表 54:	4 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-17.9%	17
图表 55:	轻工制造行业重点公司估值表	17
图表 56:	纺织服装行业重点公司估值表	18

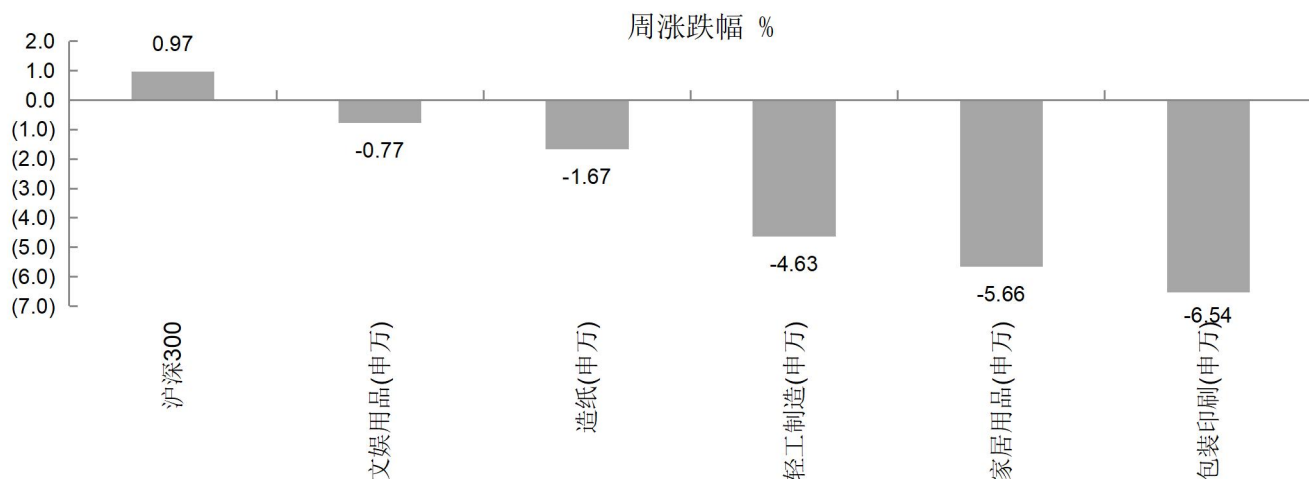


1 板块周度行情

1.1 轻工制造板块表现跑输市场

轻工制造板块（2026.5.25-2026.5.29）表现跑输市场。截止2026年5月29日过去一周，轻工制造行业指数-4.63%，沪深300指数+0.97%，整体跑输市场。轻工制造细分板块中，文娱用品指数-0.77%，造纸指数-1.67%，家居用品指数-5.66%，包装印刷指数-6.54%。

图表 1: 轻工制造板块涨跌幅表现 (%)



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 2: 轻工制造板块 2024 年初以来涨跌幅表现 (%)

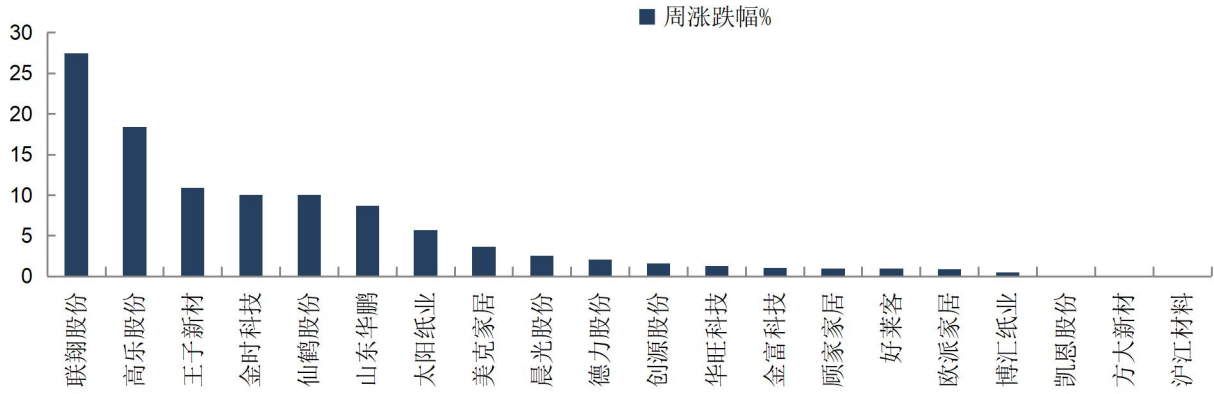


来源: iFind, 华福证券研究所

截止2026年5月29日过去一周，轻工制造板块中，联翔股份、高乐股份、王子新材、金时科技、仙鹤股份分别上涨27.44%、18.41%、10.94%、10.04%、10.01%，表现优于其他个股。



图表 3: 轻工制造个股股价表现前 20

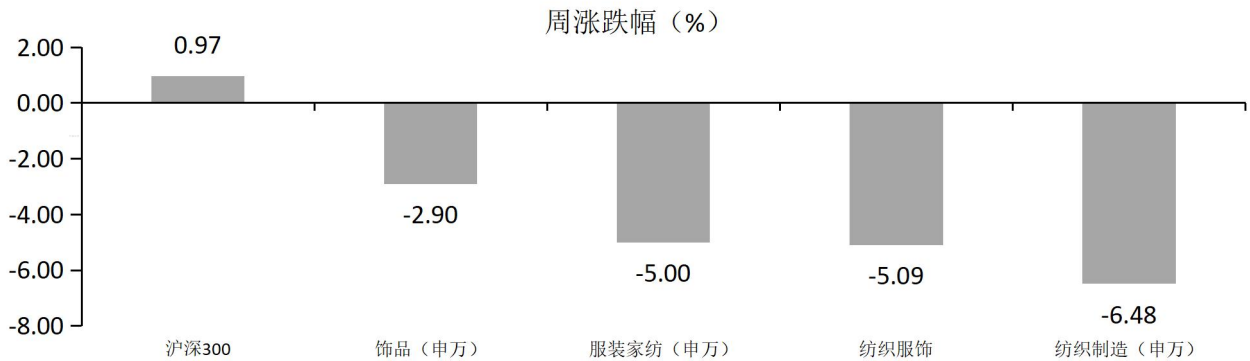


来源: iFind, 华福证券研究所

1.2 纺织服装板块表现跑输市场

纺织服装板块 (2026.5.25-2026.5.29) 表现跑输市场。截止 2026 年 5 月 29 日过去一周, 纺织服装行业指数-5.09%, 沪深 300 指数+0.97%, 整体跑输市场。纺织服装细分板块中, 饰品指数-2.9%, 服装家纺指数-5.0%, 纺织制造指数-6.48%。

图表 4: 纺织服装板块涨跌幅表现 (%)



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 5: 纺织服装板块 2024 年初以来涨跌幅表现 (%)



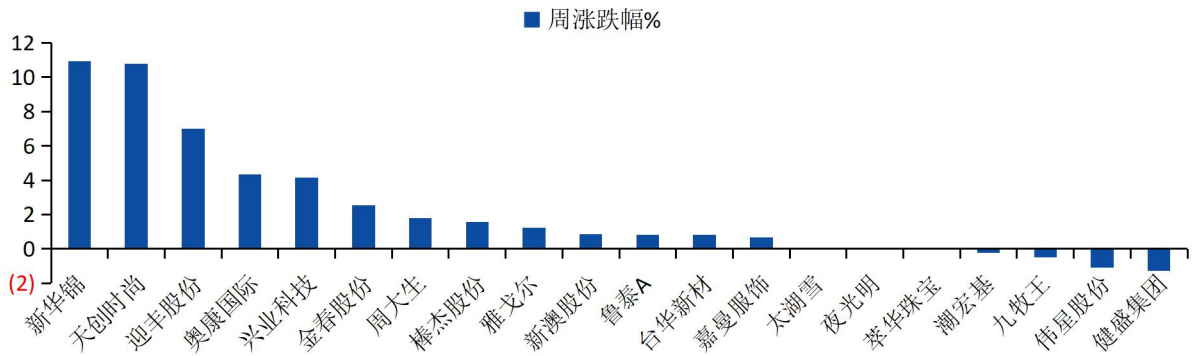
来源: iFind, 华福证券研究所

截止 2026 年 5 月 29 日过去一周, 纺织服装板块中, 新华锦、天创时尚、迎丰股份、奥康国际、兴业科技分别上涨 10.94%、10.77%、6.98%、4.33%、4.13%, 表



现优于其他个股。

图表 6: 纺织服装个股股价表现前 20



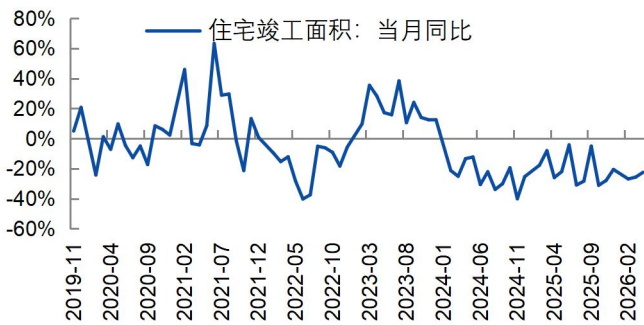
来源: iFind, 华福证券研究所, 注: 剔除 ST 股

2 家居: 4 月住宅销售增速环比改善, 4 月家具出口额累计同比 +1.2%

2.1 地产跟踪

地产方面, 住宅竣工面积 4 月同比-22.5%, 增速环比 3 月+3.2pct。全国商品住宅销售面积 4 月累计同比-12.2%, 环比 3 月增速+0.9pct。住宅新开工面积 4 月累计同比-23.6%, 环比 3 月增速-1.6pct。样本城市二手房住宅成交面积 4 月同比+6.52%, 相比 3 月增速+16.6pct。

图表 7: 4 月住宅竣工面积同比-22.5%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 8: 4 月商品住宅销售面积累计同比-12.2%



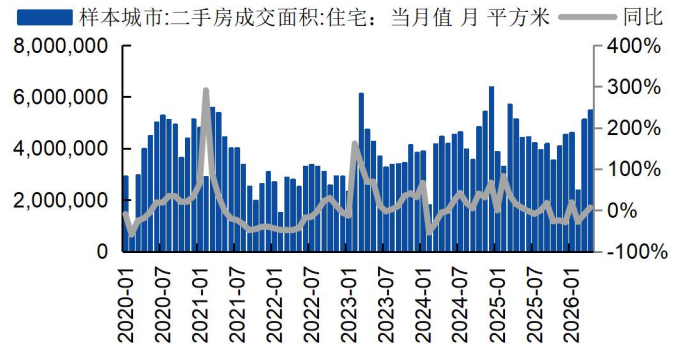
来源: iFind, 华福证券研究所

图表 9: 4 月住宅新开工面积累计同比-23.6%

图表 10: 4 月样本城市二手房成交面积同比+6.52%



来源：iFind，华福证券研究所



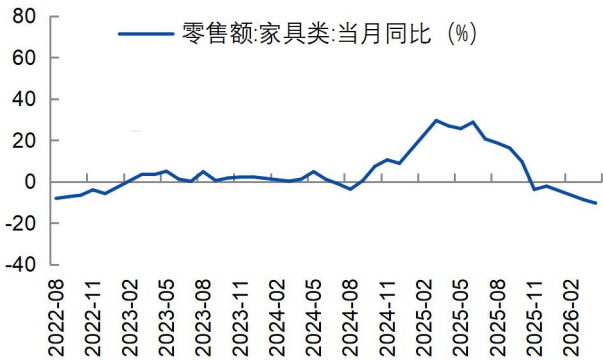
来源：iFind，华福证券研究所（样本城市：北京、深圳、青岛、杭州、苏州、厦门、扬州、佛山）

2.2 家具行业

4月家具零售额同比-10.4%，4月家具及其零件出口金额（美元计）累计同比+1.2%。4月限额以上企业家具类零售额同比-10.4%，增速环比3月增速-1.7pct。建材家居卖场销售额4月同比+2.94%，相比3月增速+16.63pct。

规模以上工业企业家具制造业收入1-4月累计同比-10.7%。4月家具及其零件出口金额（美元计）累计同比+1.2%，增速环比3月-1.8pct。

图表 11：4月家具类零售额同比-10.4%



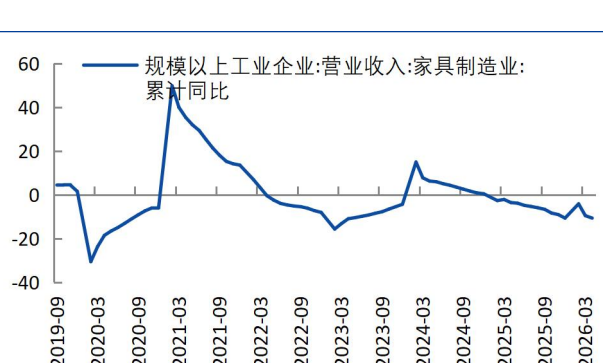
来源：iFind，华福证券研究所

图表 12：4月建材家居卖场销售额同比+2.94%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 13：1-4月家具制造业收入累计同比-10.7%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 14：4月家具出口金额（美元计）累计同比+1.2%



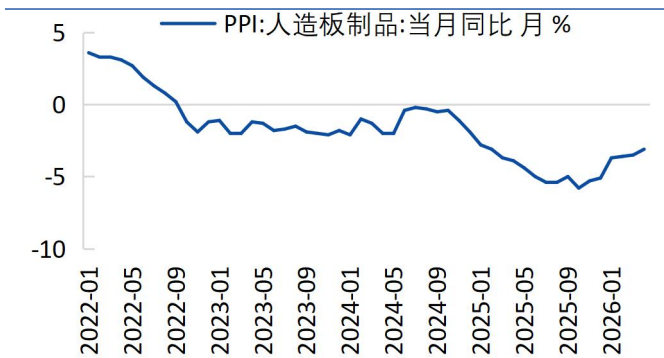
来源：iFind，华福证券研究所



2.3 成本跟踪

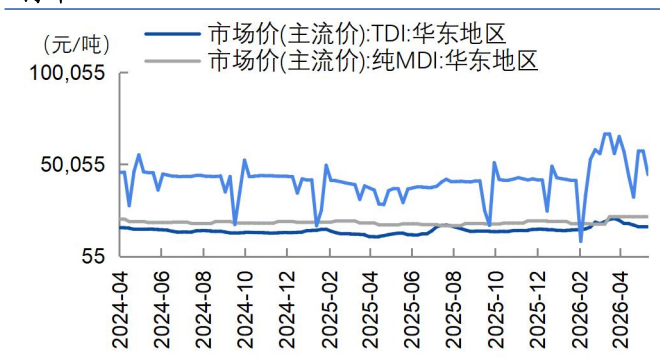
人造板方面，4月人造板制品PPI同比-3.1%。截至2026年5月29日，化工原料方面，TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别-0.7%、+0%、+1.1%；五金原料铜价环比+0.4%；截止5月29日，海运费CCFI、SCFI综合指数环比分别+3.7%、+15.9%。

图表 15: 4月人造板价PPI同比-3.1%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 16: TDI 价格下降、聚醚价格上涨、MDI 价格持平



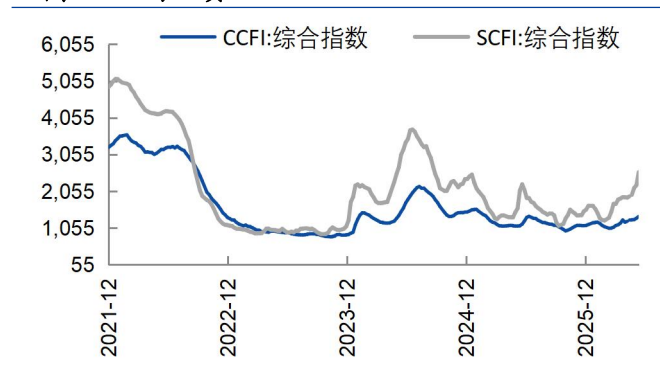
来源: iFind, 华福证券研究所

图表 17: 上周铜价环比上涨



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 18: 海运费 CCFI 环比上涨



来源: iFind, 华福证券研究所

3 造纸包装: 箱板瓦楞纸价格上涨

3.1 价格跟踪

纸价方面，箱板瓦楞纸价格上涨。根据卓创资讯，截至2026年5月29日，双胶纸价格4600元/吨（持平），铜版纸价格4480元/吨（持平）；白卡纸价格3993元/吨（持平）；箱板纸价格3668.2元/吨（+17.4元/吨），瓦楞纸价格2948.75元/吨（+47.5元/吨）。

图表 19: 本周双胶纸价格持平

图表 20: 本周白卡纸纸价持平



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所



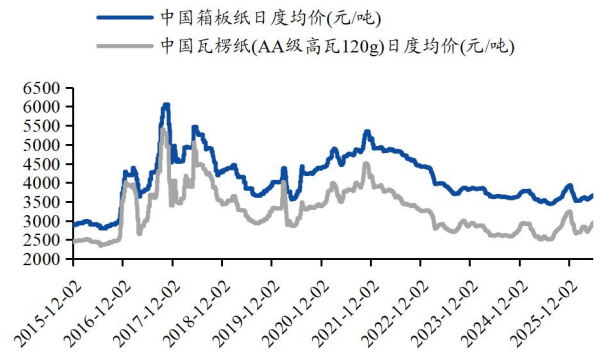
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 21: 本周铜版纸价格持平



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 22: 箱板纸、瓦楞纸价格上涨



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

3.2 成本跟踪

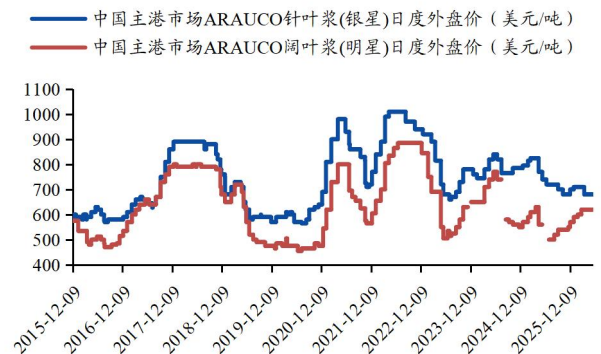
成本方面, 截至 2026 年 5 月 29 日过去一周, 废纸价格上涨。截至 2026 年 5 月 29 日, 中国废黄板纸(A 级)日度均价为 1731.67 元/吨 (+36.67 元/吨)。截至 2026 年 5 月 29 日, A00 铝价格 24222 元/吨 (-26 元/吨), 镀锡卷天津富仁价格 5850 元/吨(持平)。截至 2026 年 5 月 29 日, 纸浆期货价格为 4962.4 元/吨 (-28 元/吨)。截至 2026 年 5 月 28 日, 智利明星阔叶浆 620 美元/吨, 银星针叶浆价格为 680 美元/吨。

图表 23: 废纸价格上涨



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 24: 进口针叶浆价格下降、阔叶浆价格上涨



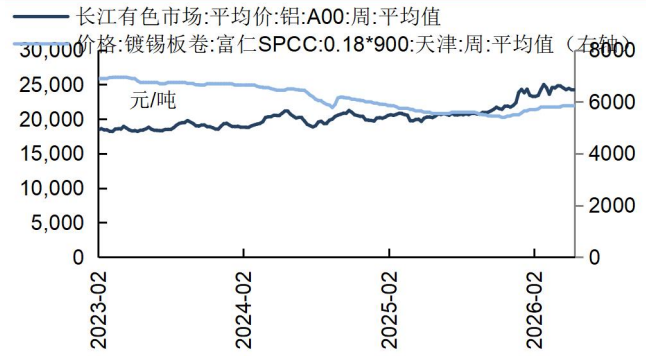
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 25: 本周纸浆期货价格下跌

图表 26: 本周铝价下跌、马口铁价格持平



来源: iFind, 华福证券研究所



来源: iFind, 华福证券研究所

3.3 造纸行业

1-4月造纸行业营收同比增长、利润率同比下滑。从工业企业规模以上制造业效益来看，造纸及纸制品业1-4月营业收入累计同比+3.3%，环比1-3月+0.9pct；1-4月累计销售利润率2.7%，同比+0.21pct，环比+0.27pct。

图表 27: 造纸及纸制品业 1-4 月营收累计同比+3.3%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 28: 造纸及纸制品业 1-4 月累计销售利润率同比+0.21pct



来源: iFind, 华福证券研究所

造纸业 1-4 月固定资产投资额同比上涨。1-4 月造纸行业整体固定资产投资累计同比+9.7%，增速环比 1-3 月-0.5pct。1-4 月造纸行业工业增加值同比+3.9%，增速环比 1-3 月-0.1pct。造纸产量方面，4 月当月机制纸及纸板产量同比+7.0%，日均产量同比+6.59%。

图表 29: 造纸行业 1-4 月固定资产投资累计+9.7%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 30: 1-4 月造纸行业工业增加值同比+3.9%



来源: iFind, 华福证券研究所



图表 31: 4月当月机制纸及纸板产量同比+7.0%



来源: iFind, 华福证券研究所

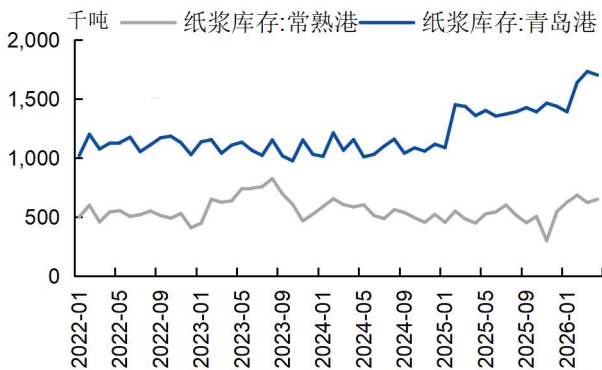
图表 32: 4月单月机制纸日均产量同比+6.59%



来源: iFind, 华福证券研究所

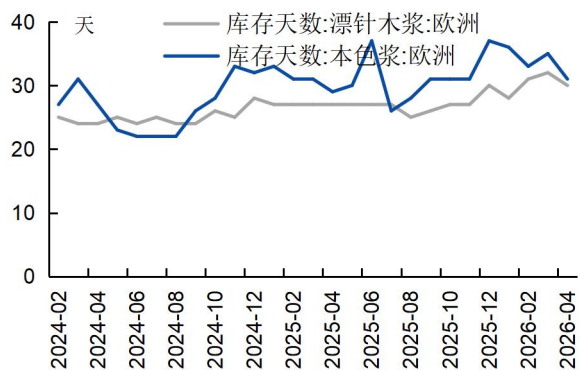
4月青岛港库存环比下降、常熟港库存环比上涨, 4月白卡纸、双胶纸社会库存环比上涨。库存方面, 3月青岛港纸浆库存 1731 千吨, 同比+2.63%, 环比 2月+5.68%, 常熟港纸浆库存 623 千吨, 同比+29.01%, 环比 2月-9.06%。4月欧洲本色浆库存天数 31 天, 环比 3月-4 天, 欧洲漂针木浆库存天数为 30 天, 环比 3月-2 天。4月白卡纸社会库存为 217 万吨, 环比 3月+16 万吨; 双胶纸社会库存 150 万吨, 环比 3月+2 万吨。

图表 33: 4月青岛港纸浆库存环比下降、常熟港纸浆库存环比上涨



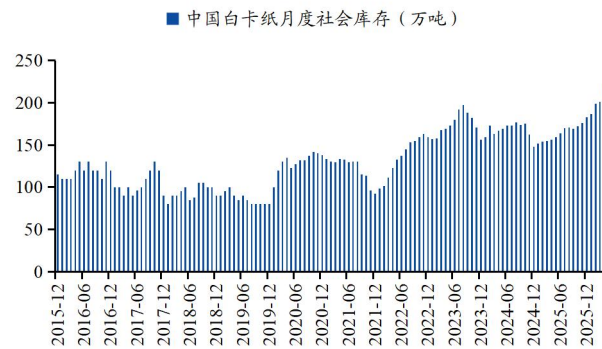
来源: iFind, 华福证券研究所

图表 34: 4月本色浆、漂针木浆库存天数下降



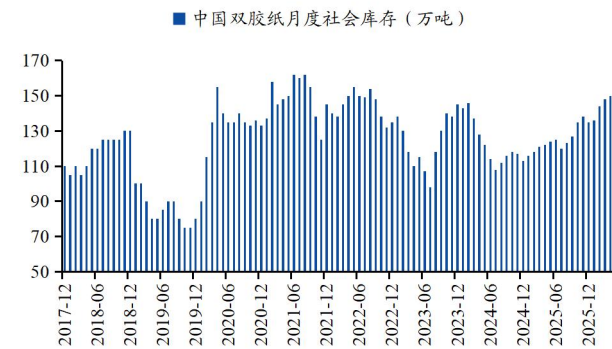
来源: iFind, 华福证券研究所

图表 35: 4月白卡纸社会库存环比上涨



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 36: 4月双胶纸社会库存环比上涨



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所



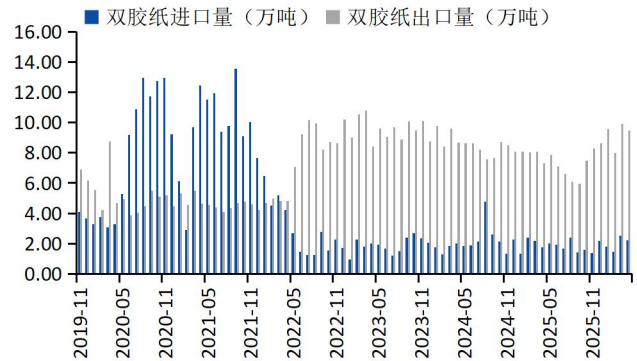
4月纸浆进口量同比+6.56%，3月双胶纸、箱板纸进口量同比上涨。纸浆方面，4月进口数量321.82万吨，同比+6.56%。文化用纸方面，4月双胶纸进口量同比+26.87%，环比-12.97%；出口量同比+29.22%，环比-4.53%；包装纸方面，4月箱板纸进口量24.12万吨，同比-12.9%，环比-25%；瓦楞纸进口量13.46万吨，同比-39.7%，环比-20.6%。

图表 37: 4月进口纸浆数量同比+6.56%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 38: 4月双胶纸进口量同比+26.87%，出口量同比+29.22%



来源: ifind, 华福证券研究所

图表 39: 4月箱板纸进口量同比-12.9%



来源: ifind, 华福证券研究所

图表 40: 4月瓦楞纸进口量同比-39.7%



来源: ifind, 华福证券研究所

3.4 包装印刷

1-4月印刷业收入、利润率同比下降。从工业企业规模以上制造业效益来看，印刷业和记录媒介的复制业1-4月营业收入累计同比-2.0%；1-4月累计销售利润率4.1%，同比-0.85pct，环比+0.55pct。

图表 41: 印刷业和记录媒介复制业 1-4 月收入同比-2%

图表 42: 印刷业和记录媒介复制业 1-4 月销售利润率同比-0.85pct



来源：iFind，华福证券研究所



来源：iFind，华福证券研究所

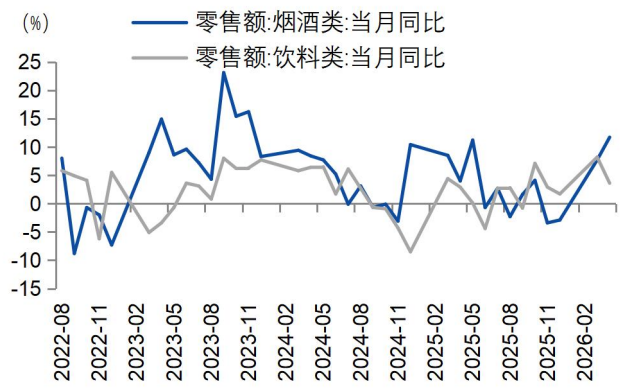
需求方面，4月规模以上快递业务量同比+3.2%，4月烟酒、饮料零售额同比增长。4月规模以上快递业务量同比+3.2%，增速环比3月-0.3pct。4月限额以上烟酒类企业零售额当月同比+11.7%，增速环比3月+4.0pct；限额以上饮料类企业零售额4月当月同比+3.6%，增速环比3月-4.6pct。

图表 43：4月规模以上快递业务量同比+3.20%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 44：4月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+11.7%、+3.6%



来源：iFind，华福证券研究所

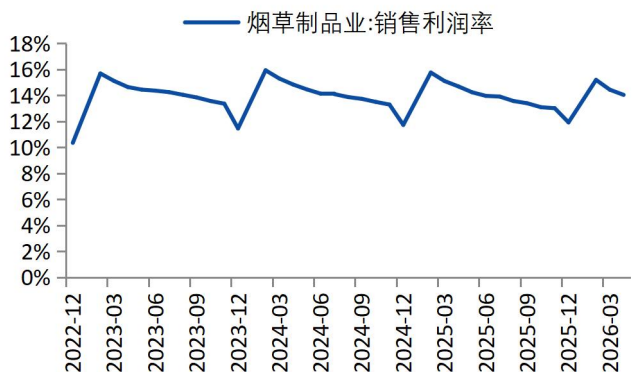
1-4月烟草制品业、酒饮料精制茶制造业收入同比下滑。烟草制品业1-3月营业收入累计同比-3.1%；1-4月累计销售利润率14.0%，同比-0.65pct。酒、饮料和精制茶制造业1-4月收入累计同比-6.8%；1-4月销售利润率16.7%，同比-1.18pct。

图表 45：烟草制品业1-4月收入同比-3.1%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 46：烟草制品业1-4月销售利润率同比-0.65pct



来源：iFind，华福证券研究所

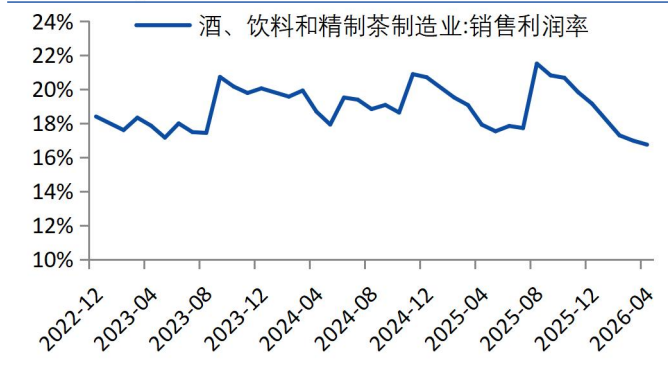


图表 47: 酒、饮料和精制茶制造业 1-4 月收入同比 -6.8%



来源: iFind, 华福证券研究所

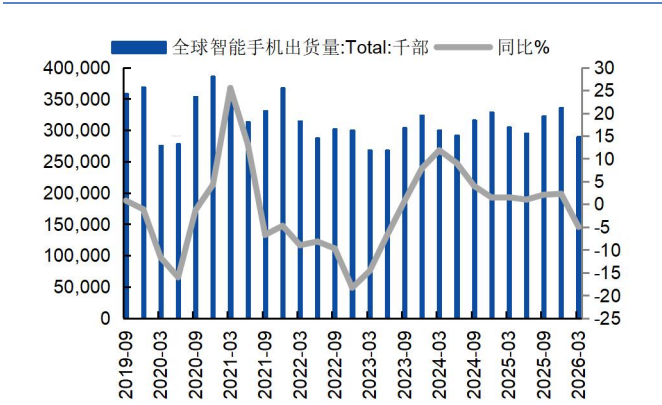
图表 48: 酒、饮料和精制茶制造业 1-4 月销售利润率同比 -1.18pct



来源: iFind, 华福证券研究所

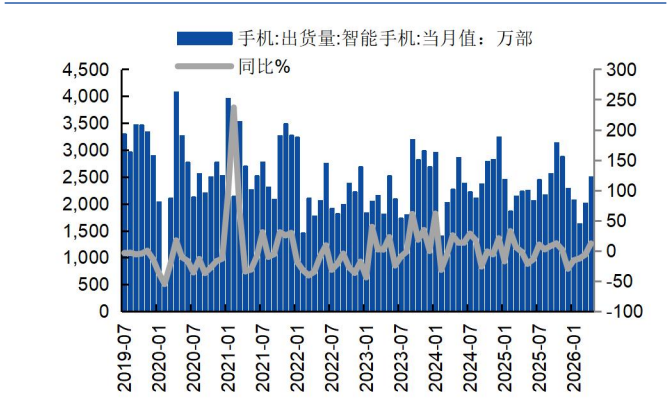
26 年一季度全球智能手机出货量下滑, 4 月中国智能手机出货量同比增长。2026 年一季度全球智能手机出货量同比-4.99%, 增速环比 25 年四季度-7.27pct; 4 月中国智能手机出货量 2503.6 万部, 同比+12.3%、环比+24.64%。

图表 49: 2026 年一季度全球智能手机出货同比 -4.99%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 50: 4 月中国智能手机出货量同比+12.3%

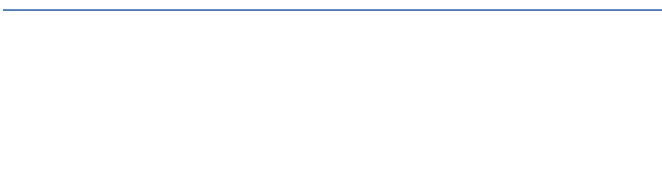


来源: iFind, 华福证券研究所

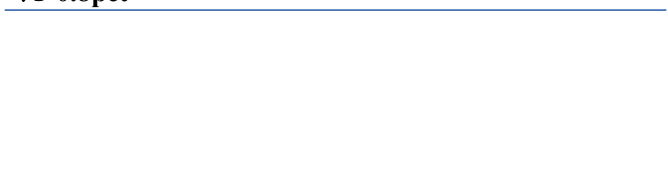
4 文娱用品: 4 月体育、娱乐用品行业社零同比-8.0%

1-4 月文娱用品行业营收增长, 利润率同比下降。从工业企业规模以上制造业效益来看, 文教、工美、体育和娱乐用品业 1-4 月营业收入累计同比+0.0%; 1-4 月累计销售利润率 2.6%, 同比-0.8pct。

图表 51: 文教体育娱乐用品业 1-4 月收入同比 +0.0%

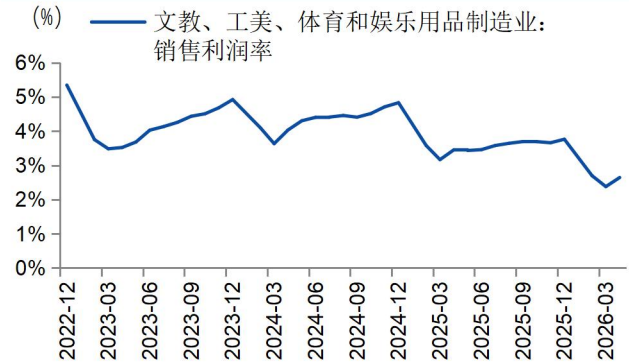


图表 52: 文教体育娱乐用品业 1-4 月销售利润率同比 -0.8pct





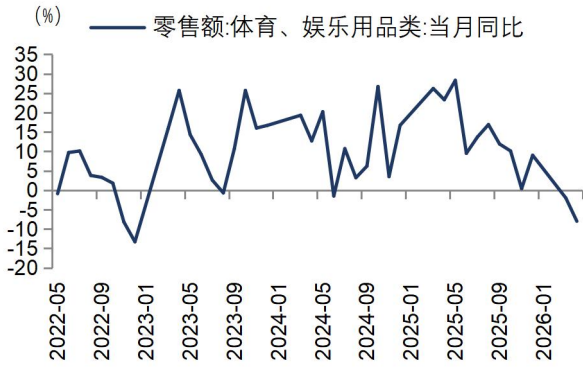
来源: iFind, 华福证券研究所



来源: iFind, 华福证券研究所

4月限额以上体育娱乐用品类零售额同比-8.0%，增速环比3月-6.0pct；4月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-17.9%，增速环比3月-4.6pct。

图表 53: 4月限额以上体育娱乐用品类零售额同比-8.0%



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 54: 4月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-17.9%



来源: iFind, 华福证券研究所

5 重点公司估值表

图表 55: 轻工制造行业重点公司估值表

公司名称	股价	市值 亿元	归母净利 (亿元)		PE		PB (MRQ)	平均 ROE	分红比例 25A	股息率 26E
	2026-05-29		26E	27E	26E	27E				
家居										
欧派家居	39.18	238.7	20.4	21.8	11.7	11.0	1.3	10.0	37.5%	3.2%
索菲亚	9.28	89.4	10.2	11.1	8.7	8.0	1.4	11.6	85.5%	9.8%
顾家家居	29.08	238.9	20.4	22.5	11.7	10.6	2.2	15.9	63.3%	5.4%
ST 喜临门	8.84	32.6	5.5	6.6	5.9	5.0	0.9	3.8	-	-
慕思股份	20.35	88.5	5.6	6.2	15.9	14.3	1.9	11.0	80.8%	5.1%
梦百合	5.70	32.5	2.6	4.3	12.7	7.5	0.9	-3.1	-	-
曲美家居	3.15	21.6	0.0	0.0	-	-	1.0	-6.9	-	-
尚品宅配	15.10	33.9	0.2	0.8	190.0	40.3	1.2	-10.6	16.8%	0.1%
志邦家居	7.45	32.4	2.1	2.6	15.6	12.7	1.0	2.2	82.8%	5.3%
金牌家居	17.04	26.3	1.2	1.6	22.5	16.9	1.0	-1.0	69.7%	3.1%
江山欧派	13.14	23.1	0.5	1.1	48.1	22.0	2.3	-23.2	-	-
平均					34.3	14.8	1.4	0.9	70.0%	4.6%
造纸										
太阳纸业	13.81	385.9	36.6	40.8	10.5	9.5	1.2	10.5	17.2%	1.6%



山鹰国际	1.35	85.2	1.3	5.3	65.4	16.2	0.6	-11.3	-	-
博汇纸业	5.91	79.0	3.6	5.3	22.1	15.0	1.1	2.1	20.0%	0.9%
ST 晨鸣	2.28	46.6	-	-	-	-	16.1	-1,766.2	-	-
仙鹤股份	22.85	161.7	12.9	15.6	12.5	10.4	1.8	11.7	48.9%	3.9%
五洲特纸	14.16	67.4	4.4	5.8	15.2	11.7	1.9	7.8	31.1%	2.0%
华旺科技	9.28	51.7	3.5	3.9	14.9	13.2	1.3	6.4	43.2%	2.9%
平均				23.5	12.6	3.4	-248.4	32.1%	2.3%	
包装										
裕同科技	38.54	354.8	17.9	20.4	19.8	17.4	2.9	12.9	69.3%	3.5%
奥瑞金	5.03	128.8	12.6	13.9	10.2	9.3	1.3	8.4	30.5%	3.0%
宝钢包装	4.62	58.9	3.1	3.8	19.2	15.4	1.3	4.3	20.2%	1.0%
昇兴股份	6.63	64.8	4.3	5.3	15.2	12.3	1.8	9.9	31.8%	2.1%
上海艾录	6.80	29.5	-	-	-	-	2.2	-9.3	-17.6%	-
平均				16.1	13.6	1.9	5.3	26.8%	2.4%	
文娱个护										
晨光股份	23.05	212.3	14.8	16.5	14.3	12.9	2.4	13.8	69.9%	4.9%
中顺洁柔	7.25	93.3	4.5	5.5	20.7	17.0	1.7	6.4	16.5%	0.8%
百亚股份	17.08	73.4	4.0	5.1	18.2	14.5	5.2	14.0	82.6%	4.5%
豪悦护理	25.25	54.3	2.9	3.4	18.6	16.0	1.6	6.5	78.4%	4.2%
登康口腔	30.96	53.3	2.2	2.6	24.3	20.3	3.4	12.1	80.8%	3.3%
平均				19.2	16.1	2.9	10.5	65.6%	3.5%	
出口链										
家联科技	21.06	50.1	1.4	3.0	35.9	16.8	3.6	-10.8	-	-
浙江自然	24.72	35.0	2.2	2.6	16.0	13.5	1.5	7.3	10.5%	0.7%
共创草坪	42.40	170.7	7.9	9.3	21.5	18.4	5.4	21.4	50.0%	2.3%
哈尔斯	7.78	43.6	2.3	3.5	19.3	12.6	1.4	1.3	-	-
嘉益股份	38.47	56.1	3.6	4.4	15.4	12.7	3.1	19.3	-	-
依依股份	16.82	31.1	2.3	2.7	13.5	11.4	1.7	8.4	30.0%	2.2%
乐歌股份	11.43	39.0	3.0	3.5	13.2	11.2	1.1	5.7	39.5%	3.0%
恒林股份	31.24	43.4	3.8	5.1	11.5	8.4	1.2	4.6	-	-
永艺股份	10.66	35.2	3.4	4.1	10.5	8.6	1.5	10.5	42.6%	4.1%
建霖家居	10.79	48.3	5.2	5.9	9.2	8.2	1.4	11.7	45.7%	5.0%
致欧科技	17.62	70.9	4.6	5.7	15.3	12.4	2.1	8.7	23.9%	1.6%
平均				16.5	12.2	2.2	8.0	34.6%	2.7%	

来源：ifind 一致预期，ifind，华福证券研究所（除昇兴股份，25 年股息率为按照 24 年分红比例对应测算，其中尚品宅配按 60% 分红率测算）

图表 56: 纺织服装行业重点公司估值表

公司名称	股价	市值	— 归母净利 (亿元) —		— PE —		PB (MRQ)	平均 ROE	分红比例	股息率
	2026/5/29	亿元	26E	27E	26PE	27PE				
纺织制造										
华利集团	34.18	398.9	32.7	38.3	12.2	10.4	2.6	17.3	40.0%	3.3%
伟星股份	9.19	109.3	6.9	7.8	15.9	14.0	2.6	13.6	73.8%	4.6%
新澳股份	5.77	54.8	5.8	6.5	9.4	8.4	1.5	13.1	98.9%	10.5%
兴业科技	15.12	44.7	1.8	2.2	24.6	20.1	1.8	4.3	-	-
百隆东方	7.44	111.6	9.3	10.3	12.0	10.9	1.2	7.8	57.1%	4.7%
恒辉安防	24.54	59.3	1.4	1.7	43.9	35.5	3.5	4.8	88.9%	2.0%



南山智尚	12.40	62.8	1.9	2.3	33.8	27.4	1.6	3.1	14.6%	0.4%
台华新材	8.74	77.8	7.4	8.6	10.4	9.1	1.4	9.3	30.2%	2.9%
平均					20.3	17.0	2.0	9.2	57.6%	4.1%
品牌服饰										
海澜之家	5.70	273.8	23.2	25.2	11.8	10.9	1.8	11.3	90.9%	7.7%
比音勒芬	19.60	111.9	7.0	8.1	16.0	13.8	2.0	10.6	72.5%	4.5%
报喜鸟	4.10	59.8	4.4	5.0	13.7	12.0	1.3	8.4	72.6%	5.3%
锦泓集团	8.93	30.8	3.1	3.6	9.9	8.5	0.8	6.5	30.5%	3.1%
罗莱生活	9.94	82.9	6.0	6.8	13.8	12.3	2.1	12.8	67.4%	4.9%
森马服饰	5.48	147.6	10.6	11.7	14.0	12.7	1.3	8.5	45.3%	3.2%
地素时尚	12.67	60.1	2.9	3.2	20.7	18.8	1.6	7.5	71.3%	3.4%
水星家纺	18.21	47.8	4.6	5.2	10.4	9.3	1.5	13.0	50.9%	4.9%
健盛集团	11.62	39.8	4.0	4.4	10.1	9.2	1.8	18.6	28.5%	2.8%
平均					13.2	11.7	1.5	9.7	63.2%	4.8%

来源：ifind 一致预期，find，华福证券研究所（除健盛集团，25 年股息率为按照 24 年分红比例对应测算）

6 风险提示

宏观经济环境波动风险：轻工板块受国内外经济环境影响较大，出口型企业外销占比较高、对全球经济环境依赖度较高，内销型企业需求受国内经济复苏进程影响大，若国内外经济环境出现大幅波动，轻工板块企业收入及利润或将受到较大影响，提示宏观经济环境波动风险。

原材料成本大幅上涨风险：原材料成本对多个板块内公司的盈利能力影响较大，若出现原材料价格大幅上涨的情况，企业盈利能力或将受到较大影响，提示原材料成本大幅提升的风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfys@hfzq.com.cn