

FDA 批准果味电子烟上市，澳洲羊毛产量预期下修(更正)

——轻工制造&纺织服饰行业周报

分析师：袁艺博

SAC NO: S1150521120002

2026 年 05 月 14 日

轻工制造
纺织服饰

证券分析师

袁艺博
yuanyb@bhqz.com
022-23839135

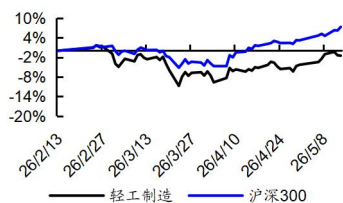
子行业评级

家居用品	中性
造纸	中性
纺织制造	中性
服装家纺	中性

重点品种推荐

欧派家居	增持
索菲亚	增持
罗莱生活	增持
探路者	增持
中宠股份	增持
乖宝宠物	增持

近三月行业指数走势图



相关研究报告

FDA 批准果味电子烟上市，澳洲羊毛产量预期下修——轻工制造&纺织服饰行业周报
2026.05.12
造纸利润端表现亮眼，关注家居、服装家纺企业变革——轻工制造&纺织服饰行业 2025 年年报&2026 年一季报业绩综述
2026.05.08
政策明确产业发展方向，造纸业绩端已现改善——轻工制造&纺织服饰行业 5 月投资策略展望
2026.05.07

投资要点:

● 行业要闻

- (1) 原纸涨势何时休？山鹰多个基地再发调价通知，多家纸企跟涨。
- (2) 美国 FDA 首次批准水果口味电子烟上市。

● 重要公司公告

- (1) 梦洁股份：公司股东李建伟减持 237 万股。
- (2) 中胤时尚：公司拟对 27 名员工实施 306.0066 万股持股计划。

● 行情回顾

5 月 6 日至 5 月 8 日，轻工制造行业跑赢沪深 300 指数 2.05 个百分点：SW 轻工制造（3.39%）VS 沪深 300（1.34%）；纺织服饰行业跑输沪深 300 指数 0.26 个百分点：SW 纺织服饰（1.09%）VS 沪深 300（1.34%）。

● 本周策略

根据烟草在线新闻，5 月 5 日，美国食品药品监督管理局（FDA）宣布，正式授权 Glas 公司四款电子烟产品在美国市场销售，这是 FDA 首次批准非烟草和非薄荷醇口味的电子烟产品上市。此次获批的美国首批口味型电子烟，反映出监管层面对于合规电子烟口味放宽监管的趋势。

我们跟踪数据显示，截至 5 月 8 日，瓦楞纸、箱板纸均价周环比分别上涨 100.00 元/吨和 50.00 元/吨。纸业网新闻显示，短期国内包装纸价格呈现较为普遍的上涨，造纸板块一季报在利润端已有显著改善，在目前纸价走强的情况下，板块利润继续向好可期。

澳大利亚羊毛产量预测委员会对 2025/26 年度羊毛产量的第四次预测，比 2024/25 年度的预估值低 8.8%。预计 2025/26 年度绵羊存栏数同比下降 5.9%。在澳大利亚羊毛供给收缩的背景下，预计羊毛价格上行具备较强支撑。

根据新华网新闻，5 月 7 日，第六届 TOPS 它博会宠物展开幕，根据主办方数据，开展八小时成交金额较去年同期增长 150.78%，首日订单总额超去年全周期，订单数量、付款用户数、平均客单价同步大幅提升。整体来看，国内宠物产业仍然保持较高景气度，在政策加持之下，一方面将进一步打开成长空间，另一方面，将推动产业发展日益规范化、制度化、高质量化。

维持轻工制造与纺织服饰行业“中性”评级，维持欧派家居（603833）、索菲亚（002572）、探路者（300005）、罗莱生活（002293）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）“增持”评级。

● 风险提示

宏观经济波动；原材料成本上涨；新产能无法及时消化；大客户流失。

说明：因 2026 年 5 月 12 日发布的标题为“FDA 批准果味电子烟上市，澳洲羊毛产量预期下修——轻工制造&纺织服饰行业周报”的报告文件名有误，写成“包装纸再迎涨价函，短期家居板块业绩承压——轻工制造&纺织服饰行业周报”，现予以更正，将该篇报告的文件名更正为“FDA 批准果味电子烟上市，澳洲羊毛产量预期下修（更正）——轻工制造&纺织服饰行业周报”。

目 录

1. 行业要闻 5

2. 行业高频数据 5

3. 重要公司公告 8

4. 行情回顾 8

 4.1 轻工制造行业周行情回顾 8

 4.2 纺织服饰行业周行情回顾 9

5. 本周策略 10

6. 风险提示 10

图 目 录

图 1:	TDI&MDI 价格走势 (元/吨)	6
图 2:	国内漂针浆价格走势 (元/吨)	6
图 3:	国内漂阔浆价格走势 (元/吨)	6
图 4:	国际漂针浆价格走势 (美元/吨)	6
图 5:	国际漂阔浆价格走势 (美元/吨)	6
图 6:	国内瓦楞纸价格走势情况 (元/吨)	7
图 7:	国内箱板纸价格走势情况 (元/吨)	7
图 8:	国内白板纸价格走势情况 (元/吨)	7
图 9:	国内白卡纸价格走势情况 (元/吨)	7
图 10:	国内铜版纸价格走势情况 (元/吨)	7
图 11:	国内胶版纸价格走势情况 (元/吨)	7
图 12:	长绒棉价格走势 (元/吨)	8
图 13:	轻工制造及各子行业指数周度表现 (%)	9
图 14:	轻工制造周涨跌幅前五名个股 (%)	9
图 15:	纺织服饰及各子行业指数周度表现 (%)	9
图 16:	纺织服饰周涨跌幅前五名个股 (%)	9

1.行业要闻

■ 原纸涨势何时休？山鹰多个基地再发调价通知 多家纸企跟涨

5月以来，原纸市场“涨声”一片。继玖龙纸业等头部企业主动领涨后，多家纸企普遍跟涨，纸价上涨预期逐步强化。根据 Corrface 全瓦通不完全统计，山鹰纸业多个基地、秦皇岛金茂源纸业、淄博永丰环保科技有限公司、山东仁丰特种材料股份有限公司、江苏凯盛纸业有限公司/江苏誉凯实业有限公司于近日发布最新调价通知，对多个纸种上调 50 元/吨。（新闻来源：纸业网）

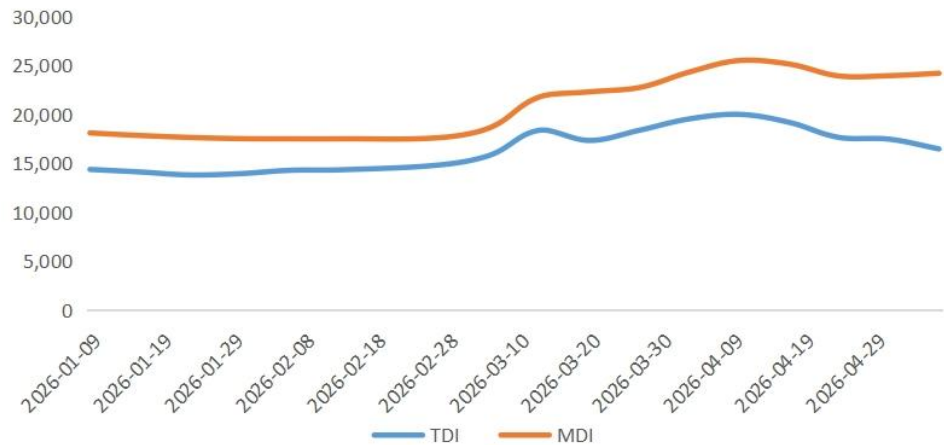
■ 美国 FDA 首次批准水果口味电子烟上市

2026 年 5 月 5 日，美国食品药品监督管理局（FDA）宣布，正式授权 Glas 公司四款电子烟产品在美国市场销售。这是 FDA 首次批准非烟草和非薄荷醇口味的电子烟产品上市，标志着美国电子烟监管政策迎来重大突破。本次获得授权的四款产品均为电子烟烟弹，尼古丁含量为 50mg/ml（即 5%），涵盖经典薄荷、清新薄荷、芒果和蓝莓四种口味。为最大限度降低未成年人接触风险，FDA 要求 Glas 公司确保所有广告营销严格针对 21 岁及以上成年人。公司还需向 FDA 追踪、测量和报告其未成年人防护措施的效果，并定期提供广告营销活动受众的人口统计分析数据。FDA 表示将密切关注这些产品的市场营销情况，若公司未能遵守任何适用法规要求，将采取相应执法行动。一旦 FDA 认定继续销售不再符合公众健康保护要求，包括未成年人使用率显著上升，或产品益处不再超过风险，授权资格可能被暂停或撤销。（新闻来源：烟草在线）

2.行业高频数据

- 上周，TDI 与 MDI 价格走势分化。截至 5 月 8 日，国内 TDI 均价为 1.65 万元/吨，周环比下跌 1,000.00 元/吨；MDI 均价为 2.42 万元/吨，周环比上涨 250.00 元/吨。

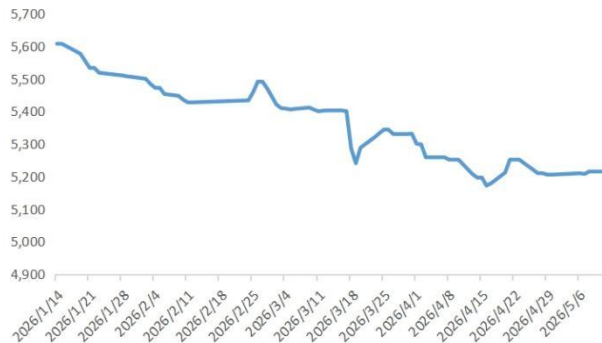
图 1: TDI&MDI 价格走势 (元/吨)



资料来源: ifind, 渤海证券研究所

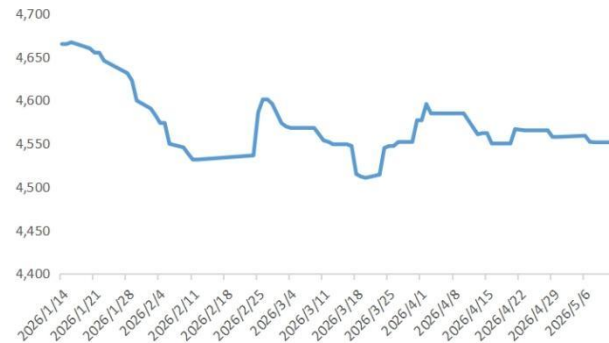
- 国内纸浆价格走势分化，国外浆价平稳。截至 5 月 11 日，国内漂针浆均价为 5,215.05 元/吨，周环比上涨 9.57 元/吨；漂阔浆均价为 4,551.27 元/吨，周环比下跌 6.20 元/吨；国际漂针浆价格为 782.50 美元/吨，周环比持平；漂阔叶浆价格为 630 美元/吨，周环比持平。

图 2: 国内漂针浆价格走势 (元/吨)



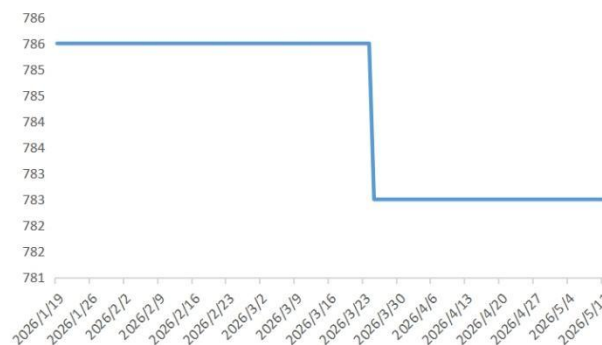
资料来源: ifind, 渤海证券研究所

图 3: 国内漂阔浆价格走势 (元/吨)



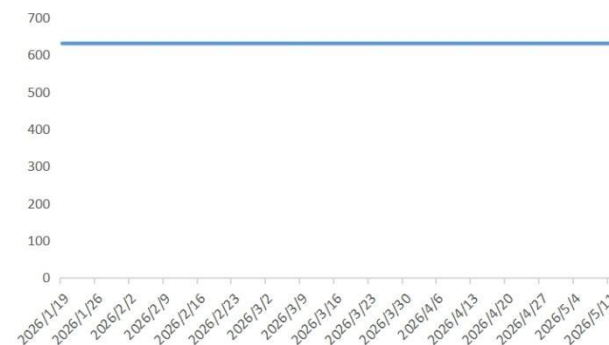
资料来源: ifind, 渤海证券研究所

图 4: 国际漂针浆价格走势 (美元/吨)



资料来源: ifind, 渤海证券研究所

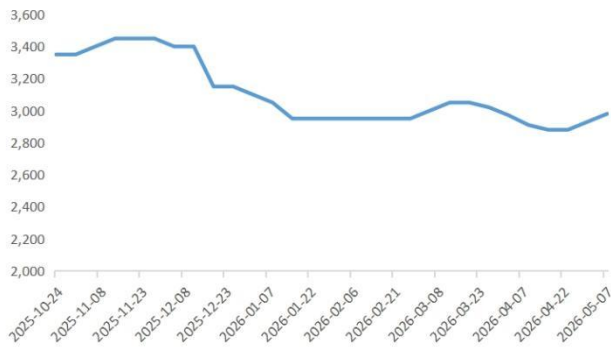
图 5: 国际漂阔浆价格走势 (美元/吨)



资料来源: ifind, 渤海证券研究所

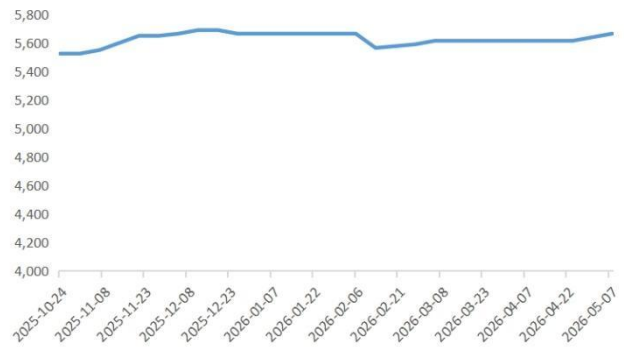
- 上周，瓦楞纸、箱板纸价格上行。截至 5 月 8 日，国内瓦楞纸均价为 2,980.00 元/吨，周环比上涨 100.00 元/吨；箱板纸均价为 5,665.00 元/吨，周环比上涨 50.00 元/吨；白板纸均价为 4,740.00 元/吨，周环比持平；白卡纸均价为 4,460.00 元/吨，周环比持平；铜版纸均价为 6,400.00 元/吨，周环比持平；胶版纸均价为 5,800.00 元/吨，周环比持平。

图 6：国内瓦楞纸价格走势情况（元/吨）



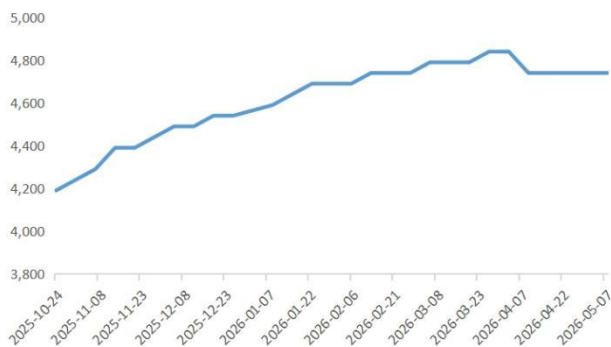
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 7：国内箱板纸价格走势情况（元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 8：国内白板纸价格走势情况（元/吨）



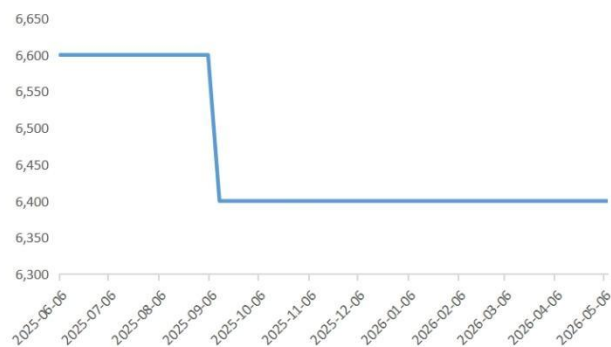
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 9：国内白卡纸价格走势情况（元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 10：国内铜版纸价格走势情况（元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 11：国内胶版纸价格走势情况（元/吨）

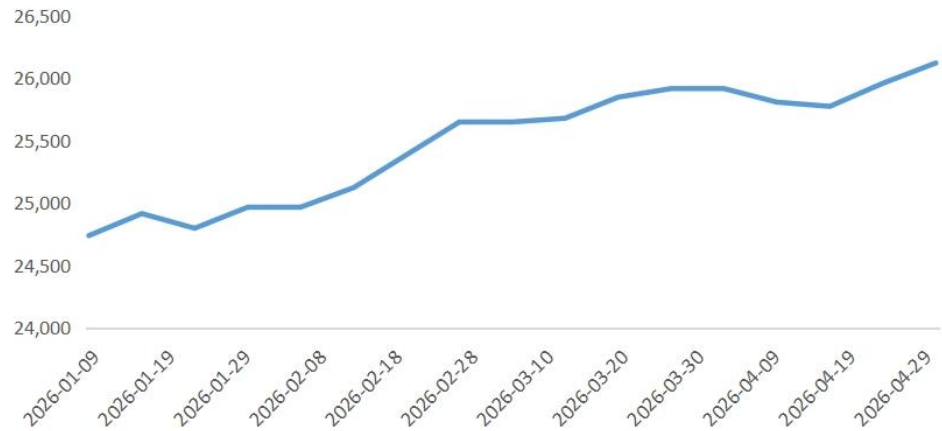


资料来源：ifind，渤海证券研究所

- 长绒棉价格小幅上涨。截至 5 月 1 日，国内长绒棉均价为 2.61 万元/吨，周环

比上涨 162.50 元/吨。

图 12: 长绒棉价格走势 (元/吨)



资料来源: ifind, 渤海证券研究所

3.重要公司公告

- **梦洁股份: 公司股东李建伟减持 237 万股。**关于 5%以上股东减持至 5%以下暨权益变动的提示性公告: 近日, 公司收到李建伟先生出具的《简式权益变动报告书》, 李建伟先生于 2026 年 3 月 20 日至 2026 年 5 月 7 日期间, 通过集中竞价交易方式减持公司股份 2,370,010 股, 占总股本的 0.31694%。本次减持后, 李建伟先生持有公司股份 37,388,972 股, 占总股本的 4.99999%, 李建伟先生不再是公司 5%以上的股东。
- **中胤时尚: 公司拟对 27 名员工实施 306.0066 万股持股计划。**2026 年员工持股计划 (草案): 本持股计划初始设立时持有人的总人数不超过 27 人 (不含预留部分), 具体参加人数、名单将根据员工实际缴款等情况确定。本持股计划以份额为持有单位, 每份份额为 1.00 元, 拟筹集资金总额上限为 306.0066 万元 (含预留部分)。本持股计划持股规模不超过 306.0066 万股 (含预留部分), 约占本持股计划公告日公司股本总额 24,000 万股的 1.28%。

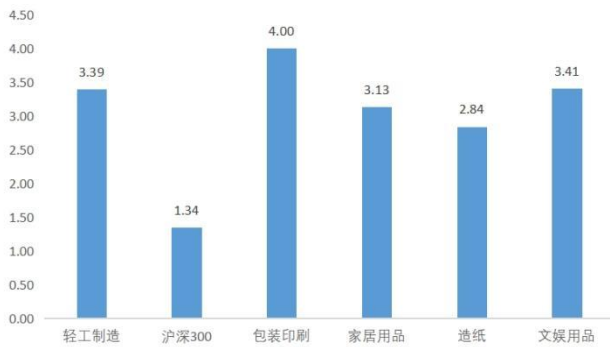
4.行情回顾

4.1轻工制造行业周行情回顾

5 月 6 日至 5 月 8 日, 轻工制造行业跑赢沪深 300 指数 2.05 个百分点: SW 轻工制造 (3.39%) VS 沪深 300 (1.34%) /包装印刷 (4.00%) /家居用品 (3.13%) /造纸 (2.84%) /文娱用品 (3.41%)。受半导体设备、实控人变更等因素影响, 部分公司表现较好; 受前期超涨、业绩承压、个股潜在退市风险等因素影响, 部分公

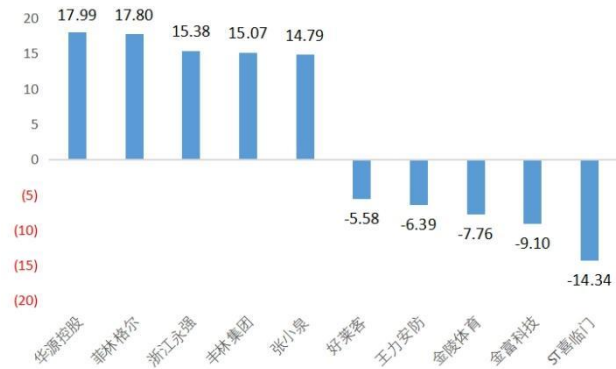
司有所调整。个股周涨幅前五名分别为：华源控股（17.99%）、菲林格尔（17.80%）、浙江永强（15.38%）、丰林集团（15.07%）和张小泉（14.79%）；个股周跌幅前五名分别为：ST 喜临门（-14.34%）、金富科技（-9.10%）、金陵体育（-7.76%）、王力安防（-6.39%）和好莱客（-5.58%）。

图 13：轻工制造及各子行业指数周度表现（%）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 14：轻工制造周涨跌幅前五名个股（%）

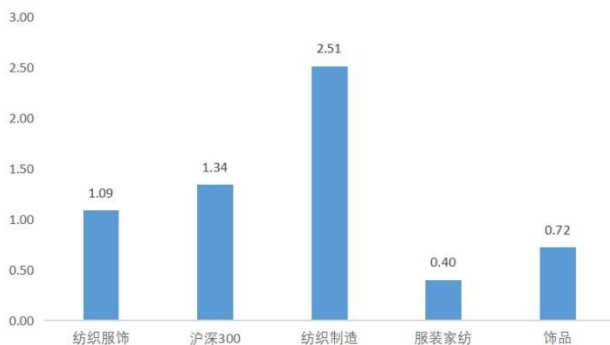


资料来源：ifind，渤海证券研究所

4.2 纺织服饰行业周行情回顾

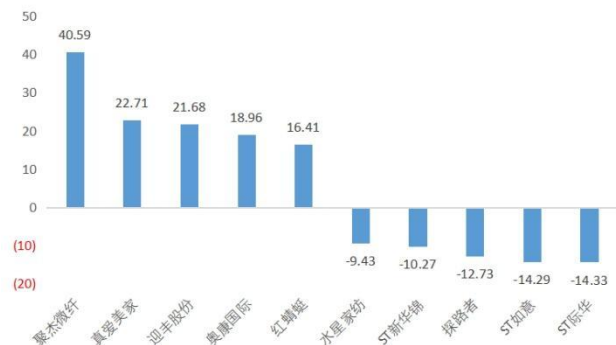
5月6日至5月8日，纺织服饰行业跑输沪深300指数0.26个百分点：SW 纺织服饰（1.09%）VS 沪深300（1.34%）/纺织制造（2.51%）/服装家纺（0.40%）/饰品（0.72%）。受拟发行定增、资产出售、跨境电商、“谷子经济”等因素影响，相关个股在上周表现较好。受短期超涨、个股潜在退市风险等因素影响，相关个股在上周出现回调。个股周涨幅前五名分别为：聚杰微纤（40.59%）、真爱美家（22.71%）、迎丰股份（21.68%）、奥康国际（18.96%）和红蜻蜓（16.41%）；个股周跌幅前五名分别为：ST 际华（-14.33%）、ST 如意（-14.29%）、探路者（-12.73%）、ST 新华锦（-10.27%）和水星家纺（-9.43%）。

图 15：纺织服饰及各子行业指数周度表现（%）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 16：纺织服饰周涨跌幅前五名个股（%）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

5.本周策略

根据烟草在线新闻，5月5日，美国食品药品监督管理局（FDA）宣布，正式授权Glas公司四款电子烟产品在美国市场销售，这是FDA首次批准非烟草和非薄荷醇口味的电子烟产品上市，涵盖经典薄荷、清新薄荷、芒果和蓝莓四种口味。此次获批的美国首批口味型电子烟，反映出监管层面对于合规电子烟口味放宽监管的趋势，有利于提升合规产品的市场竞争力。

我们跟踪数据显示，截至5月8日，瓦楞纸、箱板纸均价周环比分别上涨100.00元/吨和50.00元/吨。纸业网新闻显示，短期国内包装纸价格呈现较为普遍的上涨，造纸板块一季报在利润端已有显著改善，在目前纸价走强的情况下，板块利润继续向好可期。

澳大利亚羊毛产量预测委员会（AWPFC）对2025/26年度羊毛产量的第四次预测为25.54万吨（含脂毛），比2024/25年度的预估值低8.8%。预计2025/26年度绵羊存栏数为5,930万只，同比下降5.9%。预计平均每头羊的剪毛重量为4.31公斤含脂毛，同比下降3.1%。在澳大利亚羊毛供给收缩的背景下，预计羊毛价格上行具备较强支撑。

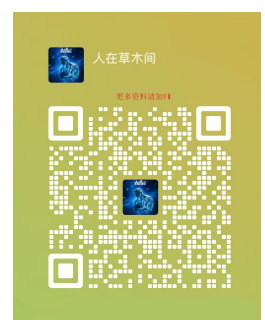
根据新华网新闻，5月7日，第六届TOPS它博会宠物展（以下简称它博会）在国家会展中心（上海）开幕，它博会品类覆盖了主粮、零食、用品、医疗、供应链等全产业链。根据主办方数据，开展八小时成交金额已突破4,200万元，较去年同期增长150.78%，首日订单总额超去年全周期，订单数量、付款用户数、平均客单价同步大幅提升。在政策端，今年5月1日，农业农村部出台的《全价宠物食品处方粮通用要求》正式实施；东莞市、南京市溧水区、成都锦江区等地方政府，也在今年内先后出台支持宠物产业、宠物经济高质量发展的相关政策。整体来看，国内宠物产业仍然保持较高景气度，在政策加持之下，一方面将进一步打开成长空间，另一方面，将推动产业发展日益规范化、制度化、高质量化。

综上所述，维持轻工制造与纺织服饰行业“中性”评级，维持欧派家居（603833）、索菲亚（002572）、探路者（300005）、罗莱生活（002293）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）“增持”评级。

6.风险提示

宏观经济波动风险

请务必阅读正文之后的声明



轻工制造&纺织服饰行业作为中游制造行业，宏观经济大幅波动甚至疲软，将使得下游消费品行业的增长受到限制，并直接影响行业内相关企业的下游订单增长，拖累企业营业收入增长。

原材料成本上涨风险

对于制造企业而言，成本的管控决定了其盈利空间。如果原材料价格大幅上涨，将导致企业生产经营成本骤增，而且轻工行业内多数细分板块集中度较低，企业通过涨价向下游传递成本压力相对较难。因此，原材料价格大幅上涨，将对企业的盈利空间造成挤压。

新产能无法及时消化的风险

在轻工制造和纺织服饰行业内，大部分企业上市和再融资，是为了实现对现有产能的升级和扩充。如果企业终端销售能力不强，渠道布局不完备，将可能在新增产能释放后，造成产品滞销，影响企业整体经营效率，加大现金流压力。

大客户流失的风险

在轻工制造和纺织服饰行业中，存在较多配套型企业，而该部分企业的销售渠道基本为对公业务。如果下游大客户终止配套合作且企业对大客户依存度较高，新客户又无法替代大客户地位，那么将对企业收入和业绩的增长产生极大冲击。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

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。

本报告由渤海证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，仅供本公司的客户使用。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。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保持在最新状态。同时，本公司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，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式刊载、转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

渤海证券研究所机构销售团队:

高级销售经理: 朱艳君

座机: +86 22 2845 1995

手机: 135 0204 0941

邮箱: zhuyanjun@bhqz.com

天津:

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: +86 22 2845 1888

传真: +86 22 2845 1615

北京:

北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: +86 10 6810 4192

传真: +86 10 6810 4192

渤海证券股份有限公司公司网址: www.bhqz.com