

轻工制造

长江三峡游轮市场蓬勃发展，豪华游轮细分赛道竞争格局优越

一、本周专题

长江三峡游轮市场蓬勃发展，宜昌市旅游人数稳步提升。根据重庆航运交易所联合中国交通运输协会邮轮游艇分会、中国船东协会长江船东分会旅游客运发展部共同编写的《长江游轮旅游发展报告 2025》，2025 年，长江游轮旅游市场总体处于健康发展态势，客运量持续保持相对高位。全年完成游客接待量 120.1 万人，行业直接经济贡献 74 亿元，较 2019 年分别增长 10.1%、27.2%。分港口出发情况看，根据重庆航运交易所数据，2025 年重庆及宜昌港口游轮发出班次占全部班次的 76.12%，出港人数占比 83.31%；其中宜昌占比最高，宜昌游轮发船班次占比 49.03%，宜昌出港人数占比 47.66%。根据宜昌市统计局数据计算，2019-2024 年宜昌市旅游总人数 CAGR 达 5.97%，宜昌市旅游总收入 CAGR 达 3.67%，旅游人数及旅游总收入稳步提升。

从行业供给看，豪华型游轮细分赛道竞争格局优越。根据重庆航运交易所联合中国交通运输协会邮轮游艇分会、中国船东协会长江船东分会旅游客运发展部共同编写的《长江游轮旅游发展报告 2025》，2025 年，经营长江干线省际客运航线的游轮企业共有 13 家，运营游轮 49 艘，总客位数 20768 个。其中，豪华型游轮 38 艘，客位数 17791 个；经济型游轮 11 艘，客位数 2977 个。根据长江三峡游轮售票中心公众号，截至 2026 年 3 月，按照价格带划分，人均价格在 4000 元以上的船型竞争格局优越；人均价格在 3000 元以下的船型，供给较多，竞争相对激烈。

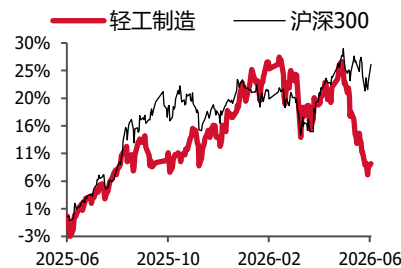
我们认为，当前长江三峡游轮市场景气度较高，高客单的游轮竞争格局优越，看好后续游轮市场表现，建议关注三峡旅游。

二、行业观点

轻工制造：（1）家居：2026 年 1-5 月二手房市场成交量增长、房价跌幅收窄，出现企稳信号，叠加政策预期，市场信心边际改善。目前家居板块低估值、低持仓，安全边际相对充足。**（2）纸包装：**随着多个大厂相继推出新品、国补将智能眼镜纳入补贴范围、AI 应用落地进程加快，智能眼镜市场有望延续高增长；AI 眼镜结构复杂，涉及多个零部件，关注零部件及包装供应商投资机会。**（3）金属包装：**行业在国内提价的带动下有望迎来盈利拐点，同时企业开始加强海外市场布局，打开中长期成长空间。**（4）造纸：**根据卓创数据，根据卓创数据，截至 6 月 11 日，进口针叶浆周均价 4884 元/吨，较上周下跌 0.43%，进口阔叶浆周均价 4488 元/吨，较上周下跌 0.49%。成品纸方面，根据卓创数据，本周文化纸价格持平，白卡纸价格小幅上涨，纸厂维持挺市态度，成本支撑下贸易商部分价格上调 50 元/吨左右；箱板纸、瓦楞纸延续上涨，纸厂库存压力偏低，再发涨价计划，下游包装厂订单虽有放缓，但原纸采购积极性变化不大。我们认为淡季浆纸价格有所承压，废纸系有望持续回升。

强于大市（维持评级）

行业走势



作者



分析师 郭庆龙

SAC: S1070525120002

邮箱: guoqinglong@cgws.com



分析师 王文杰

SAC: S1070525120003

邮箱: wangwenjie2@cgws.com



分析师 吕科佳

SAC: S1070526010001

邮箱: lvkejia@cgws.com



分析师 谭鹭

SAC: S1070526010003

邮箱: tanlu2@cgws.com



分析师 李佳妮

SAC: S1070526030001

邮箱: lijiani@cgws.com

家用电器:社零方面,据国家统计局及 wind 数据,5 月社会消费品零售总额为 41090 亿元,同比-0.6%,2026 年 1-5 月社会消费品零售总额累计同比+1.4%;其中 5 月家用电器和音像器材类商品零售额规模为 975 亿元,同比-15.6%,2026 年 1-5 月累计值达到 4197 亿元,累计同比-6.9%。出口方面,据海关总署及 ifind 数据,5 月家用电器出口金额为 89.8 亿美元,同比+9.40%,2026 年 1-5 月累计值达到 427.8 亿元,累计同比+4.10%。我们认为 5 月家电社零下滑主要由于去年上半年高基数影响,家电出口表现相对较好。

美容护理:悦己消费&颜值经济需求长期存在,但消费者消费行为更为理性,对于产品质价比更为注重,国货品牌仍然表现出了一定的竞争力,当前国货品牌通过优质的产品、适当定位的价格、优质的渠道及营销布局,有望长期抢占市场份额。

黄金珠宝:我国金银珠宝消费展现出一定韧性,从行业发展趋势来看,随着黄金珠宝产品精进、产品品质提升,高端产品愈发受到消费者偏好,黄金珠宝设计愈发得到品牌方的重视,行业内或出现分化,重视产品的企业有望进一步获得消费者认可。

教育:我们认为教育行业投资逻辑已经从政策驱动转向业绩驱动,教育行业整体估值相对较低,未来有望迎来业绩、估值的戴维斯双击。未来随着“AI+教育”融合持续深化,K12 筑牢基础教育根基、高教引领创新人才培养、职业教育衔接实体经济,三者与 AI 教育深度绑定,龙头企业将凭借技术与资源优势,把握行业发展机遇,推动行业实现高质量发展,同时兑现长期投资价值。

博彩:博彩有望受益于全球流动性增加、经济复苏、财富效应,澳门博彩收入持续复苏,2026 年 5 月澳门博彩毛收入 226.11 亿澳门元,同比+6.7%;2026 年 1-5 月澳门博彩毛收入 1083.79 亿澳门元,同比+10.9%,恢复至 2019 年同期的 86.2%。

餐饮、茶饮:我们认为,餐饮行业当前正处于复苏通道中,茶饮行业人群渗透率持续提升,优质餐饮及茶饮公司有望凭借其差异化竞争力,打开业绩增长空间。

酒旅:我们认为,随着文旅消费市场的复苏,及服务消费相关政策的推出,酒旅板块有望持续保持高景气,龙头企业有望把握行业机遇,带动市场份额持续提升。

风险提示:行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险、技术迭代风险、消费复苏不及预期风险等。



联系人 李禹蒙

SAC: S1070126050012

邮箱: liyumeng@cgws.com

相关研究

- 1、《5 月二手房成交延续增长,关注地产链底部布局机会》2026-06-10
- 2、《看好配置回摆,聚焦服务消费+供应链壁垒+品牌势能三条主线》2026-06-02
- 3、《邮轮市场势头强劲,相关政策支持逐步完善》2026-05-25

内容目录

一、本周专题：长江三峡游轮市场蓬勃发展，豪华游轮细分赛道竞争格局优越.....	4
二、行业观点.....	5
轻工制造.....	5
家用电器.....	5
美容护理.....	6
黄金珠宝.....	6
教育.....	6
博彩.....	6
社会服务.....	6
三、行情回顾.....	6
四、风险提示.....	8

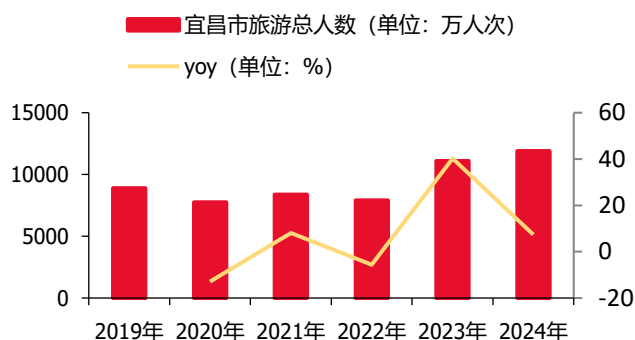
图表目录

图表 1： 2019-2024 年宜昌市旅游总人数（单位：万人次）及其同比（单位：%）	4
图表 2： 2019-2024 年宜昌市旅游总收入（单位：亿元）及其同比（单位：%）	4
图表 3： 2026 年三峡游轮产品类别	4
图表 4： 申万一级行业涨跌幅（%）-本周（20260608-20260612）	7
图表 5： 各板块涨跌幅前五个股（单位：%）-本周（20260608-20260612）	7
图表 6： 港股行业涨跌幅（%）-本周（20260608-20260612）	7
图表 7： 中信港股通各细分板块涨跌幅前五个股（单位：%）-本周（20260608-20260612）	8

一、本周专题：长江三峡游轮市场蓬勃发展，豪华游轮细分赛道竞争格局优越

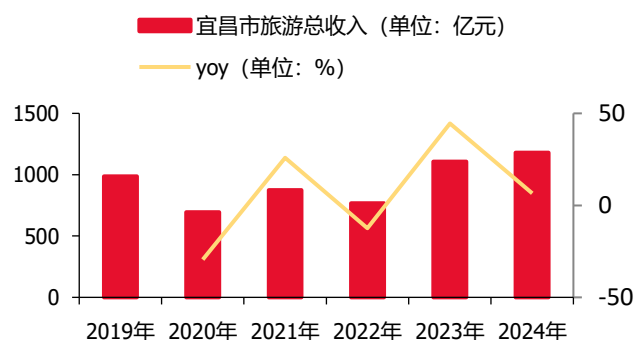
长江三峡游轮市场蓬勃发展，宜昌市旅游人数稳步提升。根据重庆航运交易所联合中国交通运输协会邮轮游艇分会、中国船东协会长江船东分会旅游客运发展部共同编写的《长江游轮旅游发展报告 2025》，2025 年，长江游轮旅游市场总体处于健康发展态势，客运量持续保持相对高位。全年完成游客接待量 120.1 万人，行业直接经济贡献 74 亿元，较 2019 年分别增长 10.1%、27.2%。分港口出发情况看，根据重庆航运交易所数据，2025 年重庆及宜昌港口游轮发出班次占全部班次的 76.12%，出港人数占比 83.31%；其中宜昌占比最高，宜昌游轮发船班次占比 49.03%，宜昌出港人数占比 47.66%。根据宜昌市统计局数据计算，2019-2024 年宜昌市旅游总人数 CAGR 达 5.97%，宜昌市旅游总收入 CAGR 达 3.67%，旅游人数及旅游总收入稳步提升。

图表1：2019-2024 年宜昌市旅游总人数（单位：万人次）及其同比（单位：%）



资料来源：宜昌市统计局《2025 年宜昌统计年鉴》，长城证券产业金融研究院

图表2：2019-2024 年宜昌市旅游总收入（单位：亿元）及其同比（单位：%）



资料来源：宜昌市统计局《2025 年宜昌统计年鉴》，长城证券产业金融研究院

从行业供给看，豪华型游轮细分赛道竞争格局优越。根据重庆航运交易所联合中国交通运输协会邮轮游艇分会、中国船东协会长江船东分会旅游客运发展部共同编写的《长江游轮旅游发展报告 2025》，2025 年，经营长江干线省际客运航线的游轮企业共有 13 家，运营游轮 49 艘，总客位数 20768 个。其中，豪华型游轮 38 艘，客位数 17791 个；经济型游轮 11 艘，客位数 2977 个。根据长江三峡游轮售票中心公众号，截至 2026 年 3 月，按照价格带划分，人均价格在 4000 元以上的船型竞争格局优越；人均价格在 3000 元以下的船型，供给较多，竞争相对激烈。

图表3：2026 年三峡游轮产品类别

游轮类型	人均价格（单位：元）	代表船型
顶奢游轮	人均 7000+	新长江探索
高奢游轮	人均 4000+	世纪远航/绿洲/凯歌/荣耀、长江行揽月/极光、长江叁号
小众行程	人均 4000+	长江壹号、长江奇迹
特殊航线	人均 4000+	世纪传奇、总统七号、长江贰号

游轮类型	人均价格（单位：元）	代表船型
豪华游轮	人均 2500-3500+	长江云帆、长江如歌、美维凯旋、美维凯悦、华夏三号、长江神话
品质游轮	人均 2000-3000+	长江记忆、华夏五号、星际阿波罗/雅典娜、黄金3/5/6/8号、总统六号/八号
性价比游轮	人均 2000-2500+	美维凯珍/凯娜/凯蒂、华夏二号、星际水晶、长江印象/发现/传说
短途游轮	人均 250-1500+	黄金2号、星际领航、总统二号、维多利亚3号、皇家星光/盛世、长江孚泰、长江观光、新高湖·世纪江山如诗、高峡平湖5号

资料来源：长江三峡游轮售票中心，长城证券产业金融研究院

我们认为，当前长江三峡游轮市场景气度较高，高客单的游轮竞争格局优越，看好后续游轮市场表现，建议关注三峡旅游。

二、行业观点

轻工制造

家居：2026年1-5月二手房市场成交量增长、房价跌幅收窄，出现企稳信号，叠加政策预期，市场信心边际改善。目前家居板块低估值、低持仓，安全边际相对充足。

包装：1) 据 IDC，随着多个大厂相继推出新品、国补将智能眼镜纳入补贴范围、AI 应用落地进程加快，智能眼镜市场有望延续高增长趋势；据维深信息，AI 眼镜结构复杂，涉及多个零部件环节，关注 AI 眼镜市场高增长趋势下零部件及包装供应商投资机会。2) 金属包装行业在国内提价的带动下有望在 2026 年迎来盈利拐点，同时企业开始加强海外市场布局，打开中长期成长空间。

造纸：1) 木浆方面，根据卓创数据，截至 6 月 11 日，进口针叶浆周均价 4884 元/吨，较上周下跌 0.43%，进口阔叶浆周均价 4488 元/吨，较上周下跌 0.49%。**2) 成品纸方面，**根据卓创数据，本周文化纸价格持平，白卡纸价格小幅上涨，纸厂维持挺市态度，成本支撑下贸易商部分价格上调 50 元/吨左右；箱板纸、瓦楞纸延续上涨，纸厂库存压力偏低，再发涨价计划，下游包装厂订单虽有放缓，但原纸采购积极性变化不大。我们认为淡季浆纸价格有所承压，废纸系有望持续回升。

家用电器

1) 社零方面，据国家统计局及 wind 数据，5 月社会消费品零售总额为 41090 亿元，同比-0.6%，2026 年 1-5 月社会消费品零售总额累计同比+1.4%；其中 5 月家用电器和音像器材类商品零售额规模为 975 亿元，同比-15.6%，2026 年 1-5 月累计值达到 4197 亿元，累计同比-6.9%。**2) 出口方面，**据海关总署及 ifind 数据，5 月家用电器出口金额为 89.8 亿美元，同比+9.40%，2026 年 1-5 月累计值达到 427.8 亿元，累计同比+4.10%。

我们认为 5 月家电社零下滑主要由于去年上半年高基数影响，家电出口表现相对较好。

美容护理

根据新华网、魔镜资料，悦己消费&颜值经济需求长期存在，且消费者消费行为更为理性，对于产品质价比更为注重，国货品牌仍然表现出了一定的竞争力，我们认为，当前国货品牌通过优质的产品、适当定位的价格、优质的渠道及营销布局，有望长期抢占市场份额。

黄金珠宝

我们认为，我国金银珠宝消费仍表现出了一定的韧性，但从行业发展趋势来看，随着黄金珠宝产品的精进、产品品质的提升，高端化的黄金珠宝产品愈发受到消费者偏好，黄金珠宝设计愈发得到品牌方的重视，行业内或出现一定的分化，重视产品的企业有望进一步获得消费者认可。

教育

我们认为教育行业投资逻辑已经从政策驱动转向业绩驱动，教育行业整体估值相对较低，未来有望迎来业绩、估值的戴维斯双击。未来随着“AI+教育”融合持续深化，K12 筑牢基础教育根基、高教引领创新人才培养、职业教育衔接实体经济，三者与 AI 教育深度绑定，龙头企业将凭借技术与资源优势，把握行业发展机遇，推动行业实现高质量发展，同时兑现长期投资价值。

博彩

博彩具备顺周期+高端消费属性，当前美国进入降息周期，中国亦推出一揽子经济刺激措施，博彩有望受益于全球流动性增加、经济复苏、财富效应。澳门博彩收入持续复苏，据澳门博彩监察协调局，2026 年 5 月澳门博彩毛收入 226.11 亿澳门元，同比+6.7%；2026 年 1-5 月澳门博彩毛收入 1083.79 亿澳门元，同比+10.9%，恢复至 2019 年同期的 86.2%。

社会服务

餐饮、茶饮：我们认为，餐饮行业当前正处于复苏通道中，茶饮行业人群渗透率持续提升，优质餐饮及茶饮公司有望凭借其差异化竞争力，打开业绩增长空间。

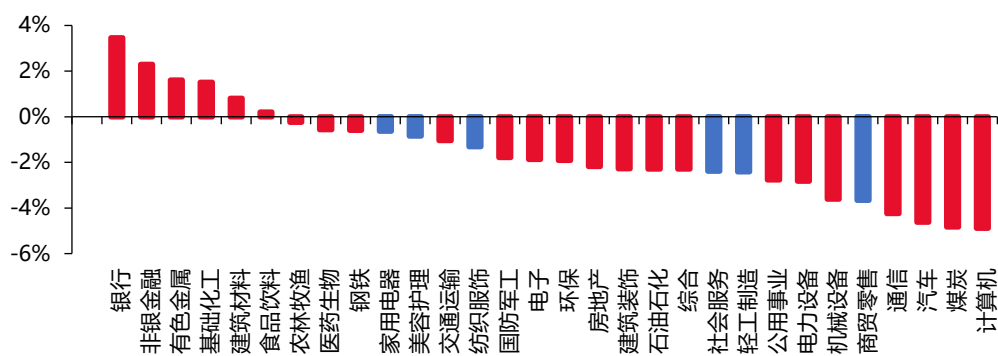
酒旅：我们认为，随着文旅消费市场的复苏，及服务消费相关政策的推出，酒旅板块有望持续保持高景气，龙头企业有望把握行业机遇，带动市场份额持续提升。

三、行情回顾

本周（20260608-20260612），申万 A 股-1.61%，申万消费-0.75%。

本周（20260608-20260612），商贸零售-3.66%，轻工制造-2.42%，社会服务-2.39%，纺织服饰-1.31%，美容护理-0.85%，家用电器-0.64%。

图表4: 申万一级行业涨跌幅 (%) -本周 (20260608-20260612)



资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

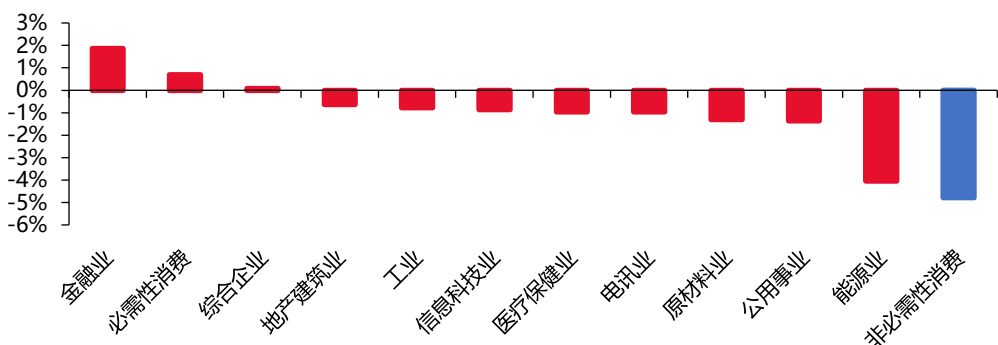
图表5: 各板块涨跌幅前五个股 (单位: %) -本周 (20260608-20260612)

家用电器				纺织服装				轻工制造			
涨幅前五		跌幅前五		涨幅前五		跌幅前五		涨幅前五		跌幅前五	
火星人	33.67	兆驰股份	-12.44	天创时尚	27.55	恒辉安防	-12.18	民士达	28.08	珠江钢琴	-12.80
得邦照明	19.13	和晶科技	-13.32	迪阿股份	13.32	嘉欣丝绸	-12.47	森鹰窗业	18.16	高乐股份	-14.73
同星科技	11.55	华翔股份	-13.46	嘉曼服饰	9.24	九牧王	-12.96	金富科技	14.50	天安新材	-15.26
海信视像	8.96	三星新材	-17.21	潮宏基	8.93	瑞贝卡	-14.02	佳合科技	11.04	喜悦智行	-17.59
立霸股份	8.69	*ST高斯	-19.54	兴业科技	8.55	扬州金泉	-33.66	仙鹤股份	10.58	联翔股份	-20.94
商贸零售				社会服务				美容护理			
涨幅前五		跌幅前五		涨幅前五		跌幅前五		涨幅前五		跌幅前五	
华凯易佰	16.84	星徽股份	-15.84	中钢天源	16.10	豆神教育	-12.00	依依股份	7.55	豪悦护理	-4.17
狮头股份	16.71	步步高	-17.70	兰生股份	13.02	西安旅游	-12.40	洁雅股份	6.98	爱美客	-4.66
全新好	14.38	茂业商业	-22.22	大连圣亚	11.59	*ST国化	-14.14	华熙生物	6.80	*ST美谷	-6.13
赛维时代	9.19	怡亚通	-24.11	天府文旅	11.08	陕西旅游	-23.79	登康口腔	5.88	水羊股份	-8.03
苏豪汇鸿	6.59	*ST沪科	-91.30	西藏旅游	8.21	力合科创	-24.30	锦波生物	4.21	锦盛新材	-8.15

资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

本周 (20260608-20260612), 恒生指数-0.98%, 恒生综合行业指数 (非必需性消费) -4.78%。

图表6: 港股行业涨跌幅 (%) -本周 (20260608-20260612)



资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

图表7：中信港股通各细分板块涨跌幅前五个股（单位：%）-本周（20260608-20260612）

纺织服装				商贸零售				消费者服务			
涨幅前五		跌幅前五		涨幅前五		跌幅前五		涨幅前五		跌幅前五	
裕元集团	5.57	特步国际	-2.43	周大福	10.34	冠城钟表珠宝	-6.67	海伦司	18.32	金界控股	-5.72
安踏体育	2.76	慕尚集团控股	-4.96	友宝在线	9.55	马可数字科技	-7.69	海昌海洋公园	8.22	天立国际控股	-5.80
申洲国际	2.65	赢家时尚	-6.39	六福集团	9.52	阿里巴巴-W	-9.97	同道猎聘	4.76	永利澳门	-6.07
非凡引领	2.25	德林控股	-6.40	EDA集团控股	7.46	国美零售	-15.38	奈雪的茶	4.11	达势股份	-6.32
互太纺织	1.79	中国动向	-10.53	蜜雪集团	4.14	高鑫零售	-17.78	百胜中国	3.73	百乐皇宫	-6.40
家电				轻工制造							
涨幅前三		跌幅前三		涨幅前三		跌幅前三					
海信家电	7.13	TCL电子	1.45	理文造纸	4.04	敏华控股	-7.55				
美的集团	3.80	三花智控	-7.62	玖龙纸业	1.86	康耐特光学	-8.10				
海尔智家	2.76	JS环球生活	-8.33	恒安国际	1.16	卡森国际	-8.93				

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

注：由于中信港股通家电及轻工制造行业标的数量较少，仅列举涨跌幅前三个股。

四、风险提示

行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险、技术迭代风险、消费复苏不及预期风险等。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。长城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。长城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。长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数			

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033
 传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126
 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
 邮编：100031
 传真：86-10-88366686