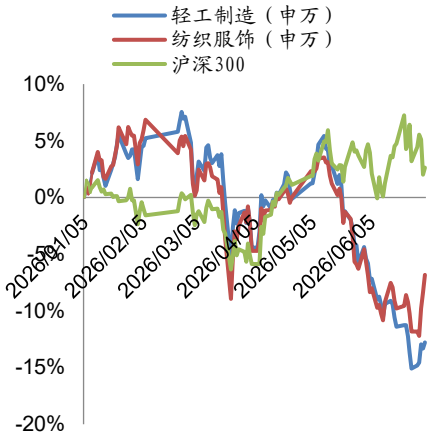
仅供内部参考，请勿外传

头部纸企发布多轮涨价函，包装纸、文化纸价格企稳回升

行业评级：增 持

报告日期：2026-07-05

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：徐偲

执业证书号：S0010523120001
邮箱：xucai@hazq.com

分析师：余倩莹

执业证书号：S0010524040004
邮箱：yuqianying@hazq.com

相关报告

《家联科技跻身拓竹核心供应商，3D 耗材全球化产能持续释放_20260628

主要观点：

● **周专题：头部纸企发布多轮涨价函，包装纸、文化纸价格企稳回升**

成本压力驱动下，头部纸企发布多轮涨价函，中小厂同步跟涨。受成本端压力影响，2026 年 6 月下旬以来，国内纸企集中发布多轮涨价通知，涨价覆盖包装纸、文化纸两大核心赛道，呈现头部大厂大幅提价、中小厂同步跟涨的特征，参与主体涵盖头部企业、区域中型纸厂、中小产能全梯队，涨价范围覆盖全国各主产区。其中，7 月 1 日为核心集中执行窗口，玖龙、金光、晨鸣、太阳、博汇等头部浆纸企业同步落地 200 元/吨涨价，品类覆盖包装赛道白卡纸（含食品卡、涂布铜版卡等）、文化赛道铜版纸与双胶印刷纸；亚太森博食品卡、社会卡等白卡纸产品于 6 月 26 日提前执行同等涨幅。整体形成木浆系高端纸种协同挺价格局，包装赛道内的瓦楞纸、箱板纸价格持续上涨，主流上调 50 元/吨。

木浆现货价格延续分化走势，本色浆受包装纸需求支撑实现结构性上涨。根据卓创数据，截至 7 月 2 日，本周进口针叶浆/进口阔叶浆/进口本色浆/进口化机浆周均价 4759/4417/5097/3636 元/吨，较上周-0.85%/-0.52%/+0.28%/-2.47%。库存端出现边际改善，国内主要地区及港口纸浆库存为 232.34 万吨，环比下降 0.51%，库存由升转降。整体来看，尽管下游纸厂刚需采浆节奏偏缓，但贸易商低价惜售情绪升温，纸浆价格下行空间受限，成本端的底部支撑依然稳固，为下游纸企本轮集中提价提供了基本面支撑。

受原料成本上行与纸企集中挺价共同驱动，瓦楞及箱板纸价格延续上涨态势。根据卓创数据，本周中国 AA 级瓦楞纸 120g/箱板纸市场周均价 3181/3806 元/吨，较上期均价+59/+29 元/吨，环比+1.89%/+0.77%，较上期涨幅-0.30/+0.05pct，同比+26.73%/9.95%。核心支撑主要系：1）成本端：受台风以及南方降雨增强，国废黄板纸周均价 1854 元/吨，环比上涨 1.09%，废纸供应偏紧格局延续。2）库存端：瓦楞及箱板纸库存呈现下滑趋势，瓦楞纸/箱板纸样本企业库存为 21.42/60.09 万吨，较上周-0.56%/-0.66%，出货压力有限，提价主动性较强。3）规模纸厂仍有新一轮涨价计划，部分中小纸厂亦存跟涨预期，行业看涨心态占比达 65%。整体来看，当前瓦楞及箱板纸处于成本托底、库存低位、情绪共振的偏强运行周期，价格仍具备上行动能。

成本、产能、需求及出口形成多重支撑，白卡纸底部修复态势明确。根据卓创数据，本周 250-400g 平张白卡纸市场含税均价 4041 元/吨，较上周上涨 0.07%，涨幅扩大 0.05 个百分点；主流品牌价格区间 3810-4020 元/吨，中高端品牌 4200-4400 元/吨。从上游来看，原材料和运费上涨对白卡纸形成刚性支撑；从中游来看，白卡纸行业新产能在 2025 年已进入投放末期，现处于筑底期；从下游来看，商家愿意小幅增加包装成本提升产品精美度吸引消费者，价格传导相对顺畅，需求保持稳增长。同时出口形成增量支撑，国内造纸能源成本优势显著，对欧出口需求旺盛，外贸价格抬升同步带动内贸提价。

文化纸市场止跌企稳。根据卓创数据，本周 70g 木浆高白双胶纸/70g 木浆本白双胶纸/157g 双铜纸市场均价为 4538/4172/4450 元/吨，环比持平，较上周趋势由跌转稳。供应端走势分化，双铜纸开工负荷率

仅供内部参考，请勿外传

64.63%，环比维持稳定；双胶纸开工负荷率 47.26%，环比提升 5.02 个百分点，前期停机转产产线逐步复产；库存端持续去化，双铜纸、双胶纸库存天数分别环比-1.78%/-3.90%，出版订单集中提货有效缓解企业库存压力；盈利方面，受上游木浆价格回落带动，双铜纸、高白双胶纸平均毛利率分别环比+0.68/+0.65pct，行业亏损幅度收窄，但整体仍处亏损区间。当前市场支撑主要来自纸厂挺价意愿与出版刚需托底，月初头部企业涨价函提振市场信心，但社会面需求整体平淡，经销商多以稳价接单为主。预计短期文化纸价格将维持平稳运行，大幅涨跌动力均不足。

● 一周行情回顾

2026 年 6 月 29 日至 7 月 3 日，上证综指上涨 0.41%，深证成指下跌 1.17%，创业板指下跌 4.16%。分行业来看，申万轻工制造上涨 2.71%，相较沪深 300 指数+3.25pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 12；申万纺织服饰上涨 5.69%，相较沪深 300 指数+6.22pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 5。轻工制造行业一周涨幅前十分别为宜宾纸业(+36.26%)、美新科技(+29.57%)、哈尔斯(+23.89%)、天安新材(+18.4%)、五洲特纸(+18.36%)、齐心集团(+17.25%)、茶花股份(+16.49%)、安妮股份(+16.38%)、景兴纸业(+14.75%)、京华激光(+14.32%)，跌幅前十分别为裕同科技(-12.63%)、金富科技(-11.57%)、王子新材(-10.78%)、顶固集创(-10.66%)、华源控股(-8.84%)、张小泉(-7.83%)、仙鹤股份(-4.99%)、凯恩股份(-4.19%)、双枪科技(-4.04%)、群兴玩具(-3.95%)。纺织服饰行业一周涨幅前十分别为富春染织(+29.44%)、乔治白(+25%)、潮宏基(+20.78%)、深中华A(+20.59%)、联发股份(+18.8%)、恒辉安防(+18.09%)、*ST 天创(+16.76%)、酷特智能(+16.52%)、际华集团(+15.97%)、新华锦(+15.59%)，跌幅前十分别为奥康国际(-18.95%)、聚杰微纤(-13.91%)、孚日股份(-5.02%)、哈森股份(-4.42%)、日播时尚(-2.82%)、金春股份(-2.03%)、安奈儿(-1.79%)、鲁泰 B(-1.43%)、龙头股份(-1.23%)、新澳股份(-0.19%)。

● 重点数据追踪

家居数据跟踪：1）地产数据：2026 年 6 月 21 日至 6 月 28 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 240.64 万平方米，环比+34.76%；100 大中城市住宅成交土地面积 335.23 万平方米，环比+221.05%。截至 2026 年 5 月，住宅新开工面积 1.31 亿平方米，累计同比-23.4%；住宅竣工面积 1 亿平方米，累计同比-25%；商品房销售面积 3.13 亿平方米，累计同比-10.8%。**2）原材料数据：**截至 2026 年 7 月 3 日，软体家居上游 TDI 现货价为 15400 元/吨，周环比+1.65%；MDI 现货价为 15900 元/吨，周环比+0.32%。**3）销售数据：**2026 年 5 月，家具销售额为 150.3 亿元，同比-8.7%；当月家具及其零件出口金额为 574313.4 万美元，同比+1.9%；建材家居卖场销售额为 1286.94 亿元，同比+2.86%。

包装造纸数据跟踪：1）纸浆&纸产品价格：截至 2026 年 7 月 3 日，针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 4794.23/4413.68/3616.67 元/吨，周环比+1.49%/-0.18%/-1.27%；废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1863/1775/2225 元/吨，周环比+0.87%/+4.72%/+1.83%；白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 4059/3617.5/3826.8/3204.38 元/吨，周环比+0.52%/0%/+0.9%/+1.61%；双铜纸/双胶纸价格分别为 4450/4537.5 元/吨，周环比 0%/0%；生活用纸价格为 5633.33 元/吨，周环比-0.59%。**2）吨盈数据：**截至 2026 年 7 月 3 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为-609.1/-578.49/+327.98/-342.65 元/吨。**3）纸类**

仅供内部参考，请勿外传

库存：截至 2026 年 6 月 30 日，青岛港月度库存为 1512 千吨，月环比-0.59%；白卡纸/双胶纸/铜版纸月度企业库存天数分别为 17.8/21.63/25.55 天，月环比 0%/-3.09%/-1.5%；白板纸/瓦楞纸/箱板纸月度企业库存分别为 799/466/794 千吨，月环比-9.72%/-11.74%/-7.67%；生活用纸月度企业库存为 618.4 千吨，月环比+4.48%。

纺织服饰数据跟踪：1）原材料：截至 2026 年 7 月 3 日，中国棉花价格指数:3128B 为 17786 元/吨，周环比+2.19%。截至 2026 年 7 月 2 日，CotlookA 指数为 86.55 美分/磅，周环比+1.76%。截至 2026 年 6 月 26 日，中国粘胶短纤市场价为 14150 元/吨，周环比+1.07%；中国涤纶短纤市场价为 7260 元/吨，周环比-8.1%。截至 2026 年 3 月 31 日，中国长绒棉价格指数:137 为 26720 元/吨，周环比 0%；中国长绒棉价格指数:237 为 25960 元/吨，周环比 0%。截至 2026 年 7 月 2 日，内外棉差价为 2813 元/吨，周环比+3.57%。**2）销售数据：**2026 年 5 月，当月服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 1250.6 亿元，同比+3.8%；当月服装及衣着附件出口金额为 1301667 万美元，同比-4.1%。

●投资建议

1）1）家居：中共中央政治局提出要促进房地产市场止跌回稳，各地以旧换新政策落地，有望刺激家居消费增长。家居板块当前估值折价较多，头部公司估值处于历史底部，建议关注经营稳健的板块头部公司和成长性较高的智能家居赛道。**2）造纸：**反内卷催化，叠加头部企业停机减产下，行业格局或有所改善，行业底部，建议关注横向产品多元化、纵向林浆纸一体化的太阳纸业。**3）包装：**奥瑞金收购中粮包装，市占率将从 20%提升至 37%，成为二片罐行业头部企业，议价能力有望提升，从而带动行业整体盈利提升。建议关注包装头部企业。**4）出口：**关税扰动持续，关注后续全球博弈，建议关注交易关税情绪下错杀的出海标的。

●风险提示

宏观经济增长不及预期风险；企业经营状况低于预期风险；原料价格上升风险；汇率波动风险；竞争格局加剧。

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1 周专题：头部纸企发布多轮涨价函，包装纸、文化纸价格企稳回升 6

2 一周行情回顾 11

3 重点数据追踪 13

3.1 家居 13
3.2 包装造纸 16
3.3 纺织服饰 18

4 行业重要新闻 20

5 公司重要公告 23

6 风险提示 24

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图表 1 2026 年 6 月 22 日以来最新涨价函 6
图表 2 2025 年 7 月 3 日-2026 年 7 月 2 日纸浆现货市场均价（元/吨） 9
图表 3 2025 年 7 月 3 日-2026 年 7 月 2 日瓦楞纸及箱板纸日均价格（元/吨） 10
图表 4 2025 年 7 月 3 日-2026 年 7 月 2 日白卡纸 250-400G 日均价格（元/吨） 10
图表 5 2025 年 7 月 3 日-2026 年 7 月 2 日文化纸日均价格（元/吨） 11
图表 6 申万轻工制造和纺织服饰指数变化 12
图表 7 年初至今申万轻工制造和纺织服饰指数涨跌幅与沪深 300 对比 12
图表 8 申万轻工制造和纺织服饰指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比（%） 12
图表 9 A 股轻工制造行业周涨跌幅 TOP5 12
图表 10 A 股纺织服饰行业周涨跌幅 TOP5 13
图表 11 30 大中城市商品房成交面积（万平方米） 13
图表 12 100 大中城市住宅用地成交面积（万平方米） 14
图表 13 房屋住宅新开工面积累计值及同比（万平方米，%） 14
图表 14 房屋住宅竣工面积累计值及同比（万平方米，%） 14
图表 15 房屋住宅销售面积累计值及同比（万平方米，%） 14
图表 16 TDI、MDI 现货价（元/吨） 15
图表 17 当月家具社会零售额及同比变化（亿元，%） 15
图表 18 当月家具及其零件出口金额及同比变化（万美元，%） 15
图表 19 当月建材家居卖场销售额及同比变化（亿元，%） 16
图表 20 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化（亿元，%） 16
图表 21 木浆价格变化 16
图表 22 废纸价格变化 16
图表 23 浆纸系价格 17
图表 24 废纸系价格 17
图表 25 主要纸种税后毛利（元/吨） 17
图表 26 青岛港木浆库存 18
图表 27 包装用纸企业库存 18
图表 28 生活用纸企业库存 18
图表 29 文化用纸企业库存 18
图表 30 中国棉花价格指数：3128B（元/吨） 19
图表 31 COTLOOK A 指数（美分/磅） 19
图表 32 中国:市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场（元/吨） 19
图表 33 中国:市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场（元/吨） 19
图表 34 中国长绒棉价格走势（元/吨） 19
图表 35 内外棉价走势（元/吨） 19
图表 36 当月服装鞋帽、针、纺织品类社会零售额及同比变化（亿元，%） 20
图表 37 当月服装及衣着附件出口金额及同比变化（万美元，%） 20

仅供内部参考，请勿外传

1 周专题：头部纸企发布多轮涨价函，包装纸、文化纸价格企稳回升

成本压力驱动下，头部纸企发布多轮涨价函，中小厂同步跟涨。受成本端压力影响，2026 年 6 月下旬以来，国内纸企集中发布多轮涨价通知，涨价覆盖包装纸、文化纸两大核心赛道，呈现头部大厂大幅提价、中小厂同步跟涨的特征，参与主体涵盖头部企业、区域中型纸厂、中小产能全梯队，涨价范围覆盖全国各主产区。其中，7 月 1 日为核心集中执行窗口，玖龙、金光、晨鸣、太阳、博汇等头部浆纸企业同步落地 200 元/吨涨价，品类覆盖包装赛道白卡纸（含食品卡、涂布铜版卡等）、文化赛道铜版纸与双胶印刷纸；亚太森博食品卡、社会卡等白卡纸产品于 6 月 26 日提前执行同等涨幅。整体形成木浆系高端纸种协同挺价格局，包装赛道内的瓦楞纸、箱板纸价格持续上涨，主流上调 50 元 / 吨。

图表 1：2026 年 6 月 22 日以来最新涨价函

纸企	产品	涨幅	执行日期
山东合创新材料有限公司	70g-170g 高强瓦楞纸	50 元/吨	2026 年 6 月 23 日
江苏远鸿纸业	高强瓦楞原纸	50 元/吨	2026 年 6 月 26 日
临沭县华星纸业	所有产品	50 元/吨	2026 年 6 月 23 日
河南亨利环保科技有限公司	目前销售产品	50 元/吨	2026 年 6 月 24 日
江西省芦林纸业	箱板纸	50 元/吨	2026 年 6 月 23 日
山东丰源中科造纸有限公司	瓦楞纸 110-120g，150-170g	50 元/吨	2026 年 6 月 24 日
	瓦楞纸 130-140g	40 元/吨	
山东省寿光市鲁丽纸业	所有产品	50 元/吨	2026 年 6 月 23 日
浙江金龙再生资源科技	白面牛卡纸	50 元/吨	026 年 6 月 26 日
博汇纸业	非涂类纸品	200 元/吨(含税)	2026 年 7 月 1 日
	所有产品		
玖龙纸业	白卡纸系列(包含铜版卡和食品卡)	200 元/吨	2026 年 7 月 1 日
	所有全木浆文化纸		
世纪阳光	瓦楞原纸	50 元/吨	2026 年 6 月 29 日
东莞建晖纸业	各种等级 T 类纸、红晖芯纸	50 元/吨	2026 年 7 月 10 日
	优质 H2 类纸、特级牛卡、优质牛卡红晖牌		2026 年 7 月 15 日
浙江金励环保纸业有限公司	再生牛卡/高强瓦楞纸	50 元/吨	2026 年 7 月 6 日
	白面牛卡纸		
	H300 纱管纸/H260 纱管纸/H200 纱管纸/纱管纸 B 级/普瓦		
联盛浆纸(漳州)有限公司	蓝叶涂布白卡	200 元/吨	2026 年 7 月 1 日
邢台盛源新材料科技	AA 高强瓦楞纸、再生牛卡纸	50 元/吨	2026 年 6 月 24 日

仅供内部参考，请勿外传

江苏誉凯实业	M6 所生产的高强瓦楞原纸	50 元/吨	2026 年 6 月 23 日
山西强伟纸业	再生纸、瓦楞纸	50 元/吨	2026 年 6 月 24 日 8 点
山东世纪阳光纸业	瓦楞原纸	50 元/吨	2026 年 6 月 23 日
孝感市雅都新材料防伪包装	纸板	上调 5%，前期特价全部取消	2026 年 6 月 23 日 20 点
武汉祥恒包装	纸板	上调 5%	2026 年 6 月 23 日 20 点
勤善美包装	纸板	系统优惠折扣统一上调 5%	2026 年 6 月 23 日 20 点
湖北胜源纸品	纸板	上调 5%	2026 年 6 月 23 日 20 点
湖北中泰智能包装	纸板	上调 5%	2026 年 6 月 23 日 20 点
金光集团	金东、金海所生产的铜版、非涂全系各纸种、克重纸品	200 元/吨(含税)	2026 年 7 月 1 日
	宁波亚洲浆纸业有限公司和广西金桂浆纸业有限公司生产的所有产品		
晨鸣集团	文化纸、铜版纸	200 元/吨(含税)	2026 年 7 月 1 日
山东太阳纸业股份有限公司	文化纸	200 元/吨	2026 年 7 月 1 日
永安鸿辉纸业	原纸	50 元/吨	2026 年 6 月 22 日
江苏金田纸业	金泊牌纱管原纸	50 元/吨	2026 年 06 月 27 日
	灰纸板	100 元/吨	2026 年 06 月 25 日
东莞市金田纸业	金泊牌再生牛卡纸、金泊牌高强瓦楞纸	50 元/吨	2026 年 06 月 24 日
枣庄市榴园纸业	各级别纱管纸	50 元/吨	2026 年 6 月 23 日
浙江兴舟纸业	纱管原纸	50 元/吨	2026 年 06 月 23 日
山东合创湖材料有限公司	纱管纸	50 元/吨	2026 年 06 月 23 日
山东世纪阳光纸业	纸管原纸	100 元/吨	2026 年 6 月 22 日
汇胜集团	纸管原纸	100 元/吨	2026 年 6 月 23 日
江苏中凯纸业	纱管原纸	100 元/吨	2026 年 6 月 23 日
亚太森博(江苏）	江苏基地各品牌社卡、食品卡	200 元/吨(含税)	2026 年 6 月 26 日
玖龙纸业（东莞）	白面牛卡、涂布牛卡、再生牛卡、瓦楞纸	RMB/HKD50 元/吨(USD7/吨)	2026 年 7 月 10 日
	玖龙特优质 V 牛卡、玖龙生卡(特)、玖龙牛卡、海龙优质 V 牛卡、海龙牛卡、地龙优质 V 生卡、地龙牛卡		2026 年 7 月 15 日
玖龙纸业（乐山）	瓦楞纸	50 元/吨	2026 年 7 月 1 日
			2026 年 7 月 10 日

仅供内部参考，请勿外传

玖龙纸业（重庆）	牛卡(含白面牛卡、涂布牛卡)	50 元/吨	2026 年 7 月 1 日
	瓦楞纸	50 元/吨	2026 年 7 月 10 日
玖龙纸业（天津、河北）	瓦楞纸	50 元/吨	2026 年 7 月 3 日
	再生牛卡		2026 年 7 月 6 日
	玖龙牛卡、海龙牛卡、地龙优质 V 牛卡、地龙优质牛卡、地龙牛卡、白面牛卡、涂布牛卡		2026 年 7 月 10 日
玖龙纸业（太仓）	地龙优质牛卡、瓦楞纸	50 元/吨	2026 年 7 月 6 日
	玖龙优质牛卡、玖龙牛卡、海龙优质牛卡、海龙牛卡、地龙牛卡、再生牛卡		2026 年 7 月 15 日
玖龙纸业（泉州）	瓦楞纸	50 元吨	2026 年 7 月 6 日
	再生牛卡		2026 年 7 月 8 日
	地龙牛卡		2026 年 7 月 13 日
玖龙纸业（湖北）	地龙牛卡、再生牛卡	80 元/吨	2026 年 7 月 1 日
	地龙优质 V 牛卡	50 元/吨	2026 年 7 月 3 日
	玖龙特优 V 牛卡、玖龙优质牛卡、海龙优质系列牛卡		2026 年 7 月 6 日
玖龙纸业（沈阳）	再生牛卡、瓦楞纸	50 元/吨	2026 年 7 月 6 日
	牛卡纸(不含再生牛卡)		2026 年 7 月 10 日
玖龙纸业（北海）	玖龙特优质 V 牛卡、海龙优质 V 牛卡、地龙优质 V 牛卡纸	RMB/HKD50 元/吨(USD7/吨)	2026 年 7 月 15 日
河南雅都再生资源有限公司	所有克重的瓦楞纸和箱板纸	50 元/吨	2026 年 6 月 29 日 8 点
河南林都包装新材料	纸板	二层、三层上调 0.03 元/㎡，四层、五层上调 0.05 元/㎡	2026 年 7 月 1 日 8 点
山鹰纸业（浙江、安徽、宿州）	银杉、红杉	50 元/吨	2026 年 7 月 1 日
	T 纸、瓦纸		2026 年 7 月 6 日
山鹰纸业（福建）	紫杉	50 元/吨	2026 年 7 月 1 日
	瓦纸		2026 年 7 月 3 日
	红杉		2026 年 7 月 5 日
山鹰纸业（华中）	金杉、T 纸，瓦纸	50-80 元/吨	2026 年 7 月 1 日

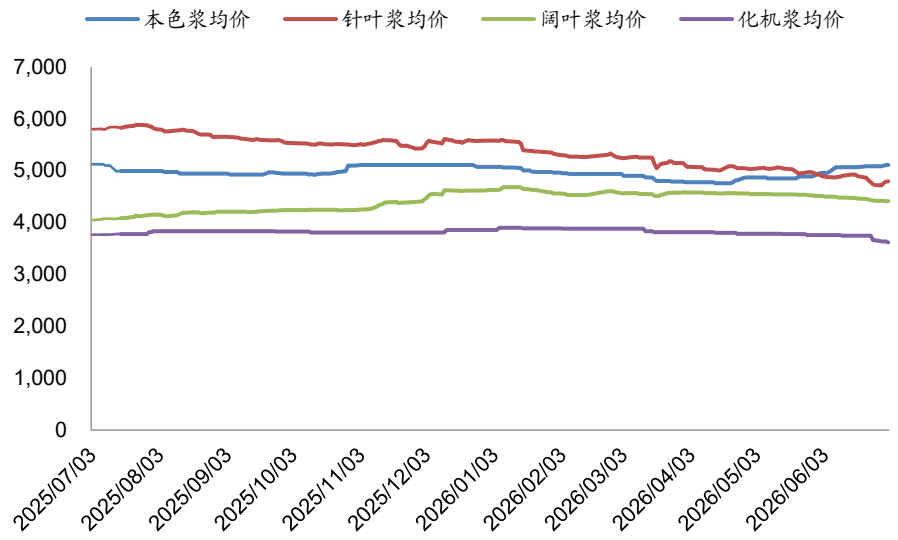
资料来源：今日纸价，华安证券研究所

木浆现货价格延续分化走势，本色浆受包装纸需求支撑实现结构性上涨。根据卓创数据，截至 7 月 2 日，本周进口针叶浆/进口阔叶浆/进口本色浆/进口化机浆周

仅供内部参考，请勿外传

均价 4759/4417/5097/3636 元/吨，较上周-0.85%/-0.52%/+0.28%/-2.47%。库存端出现边际改善，国内主要地区及港口纸浆库存为 232.34 万吨，环比下降 0.51%，库存由升转降。整体来看，尽管下游纸厂刚需采浆节奏偏缓，但贸易商低价惜售情绪升温，纸浆价格下行空间受限，成本端的底部支撑依然稳固，为下游纸企本轮集中提价提供了基本面支撑。

图表 2 2025 年 7 月 3 日-2026 年 7 月 2 日纸浆现货市场均价（元/吨）

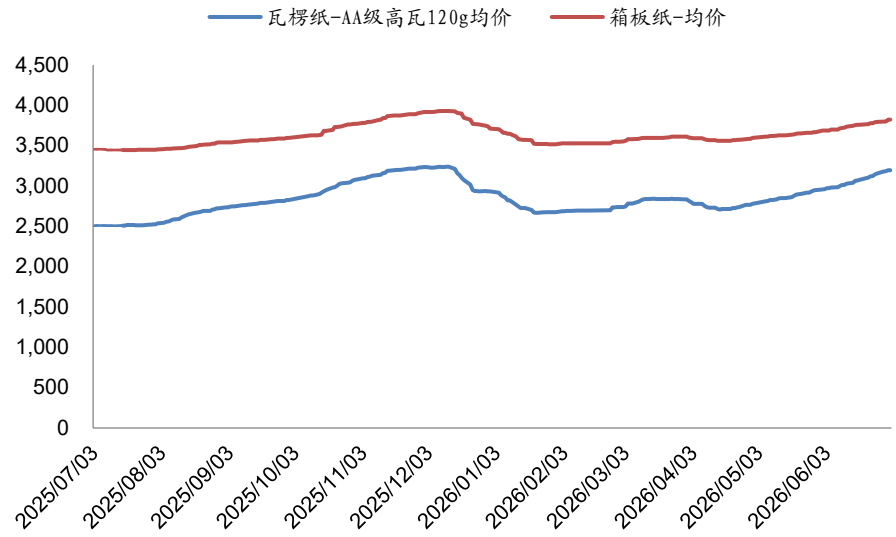


资料来源：卓创数据，华安证券研究所

受原料成本上行与纸企集中挺价共同驱动，瓦楞及箱板纸价格延续上涨态势。根据卓创数据，本周中国 AA 级瓦楞纸 120g/箱板纸市场周均价 3181/3806 元/吨，较上期均价+59/+29 元/吨，环比+1.89%/+0.77%，较上期涨幅-0.30/+0.05pct，同比+26.73%/9.95%。核心支撑主要系：1）成本端：受台风以及南方降雨增强，国废黄板纸周均价 1854 元/吨，环比上涨 1.09%，废纸供应偏紧格局延续。2）库存端：瓦楞及箱板纸库存呈现下滑趋势，瓦楞纸/箱板纸样本企业库存为 21.42/60.09 万吨，较上周-0.56%/-0.66%，出货压力有限，提价主动性较强。3）规模纸厂仍有新一轮涨价计划，部分中小纸厂亦存跟涨预期，行业看涨心态占比达 65%。整体来看，当前瓦楞及箱板纸处于成本托底、库存低位、情绪共振的偏强运行周期，价格仍具备上行动能。

仅供内部参考，请勿外传

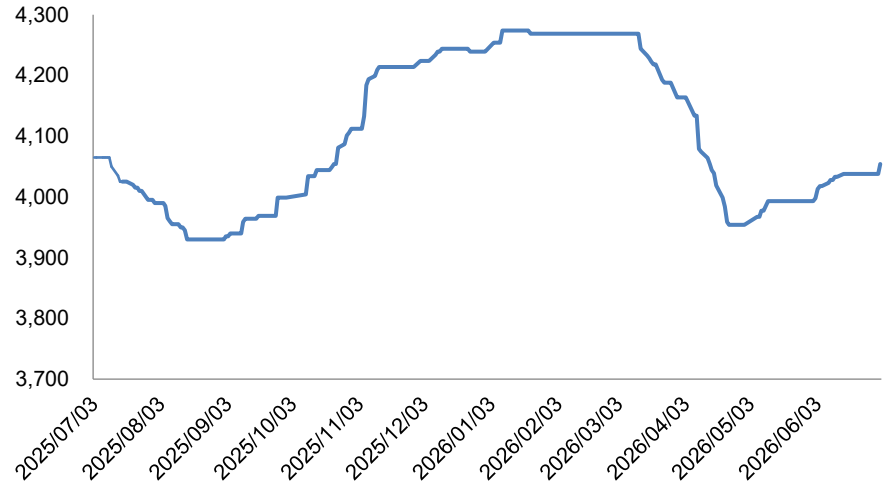
图表 3 2025 年 7 月 3 日-2026 年 7 月 2 日瓦楞纸及箱板纸日均价格（元/吨）



资料来源：卓创数据，华安证券研究所

成本、产能、需求及出口形成多重支撑，白卡纸底部修复态势明确。根据卓创数据，本周 250-400g 平张白卡纸市场含税均价 4041 元/吨，较上周上涨 0.07%，涨幅扩大 0.05 个百分点；主流品牌价格区间 3810-4020 元/吨，中高端品牌 4200-4400 元/吨。从上游来看，原材料和运费上涨对白卡纸形成刚性支撑；从中游来看，白卡纸行业新产能在 2025 年已进入投放末期，现处于筑底期；从下游来看，商家愿意小幅增加包装成本提升产品精美度吸引消费者，价格传导相对顺畅，需求保持稳增长。同时出口形成增量支撑，国内造纸能源成本优势显著，对欧出口需求旺盛，外贸价格抬升同步带动内贸提价。

图表 4 2025 年 7 月 3 日-2026 年 7 月 2 日白卡纸 250-400g 日均价格（元/吨）



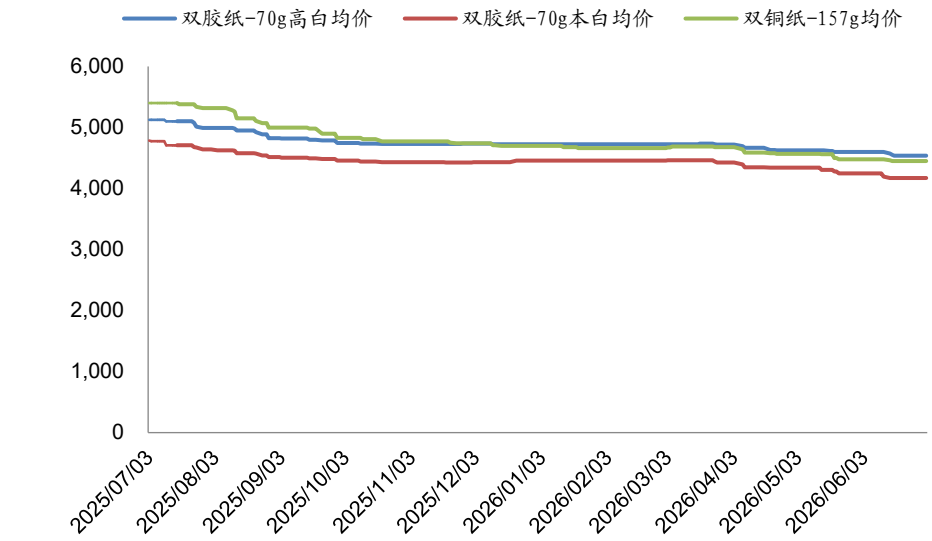
资料来源：卓创数据，华安证券研究所

文化纸市场止跌企稳。根据卓创数据，本周 70g 木浆高白双胶纸/70g 木浆本白

仅供内部参考，请勿外传

双胶纸/157g 双铜纸市场均价为 4538/4172/4450 元/吨，环比持平，较上周趋势由跌转稳。供应端走势分化，双铜纸开工负荷率 64.63%，环比维持稳定；双胶纸开工负荷率 47.26%，环比提升 5.02 个百分点，前期停机转产产线逐步复产；库存端持续去化，双铜纸、双胶纸库存天数分别环比-1.78%/-3.90%，出版订单集中提货有效缓解企业库存压力；盈利方面，受上游木浆价格回落带动，双铜纸、高白双胶纸平均毛利率分别环比+0.68/+0.65pct，行业亏损幅度收窄，但整体仍处亏损区间。当前市场支撑主要来自纸厂挺价意愿与出版刚需托底，月初头部企业涨价函提振市场信心，但社会面需求整体平淡，经销商多以稳价接单为主。预计短期文化纸价格将维持平稳运行，大幅涨跌动力均不足。

图表 5 2025 年 7 月 3 日-2026 年 7 月 2 日文化纸日均价格（元/吨）



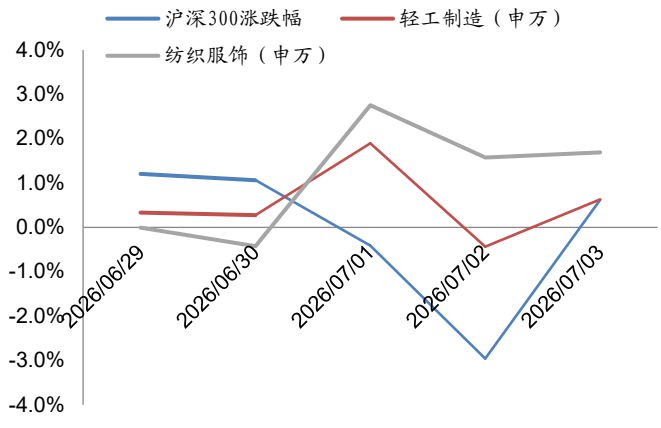
资料来源：卓创数据，华安证券研究所

2 一周行情回顾

2026 年 6 月 29 日至 7 月 3 日，上证综指上涨 0.41%，深证成指下跌 1.17%，创业板指下跌 4.16%。分行业来看，申万轻工制造上涨 2.71%，相较沪深 300 指数+3.25pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 12；申万纺织服饰上涨 5.69%，相较沪深 300 指数+6.22pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 5。

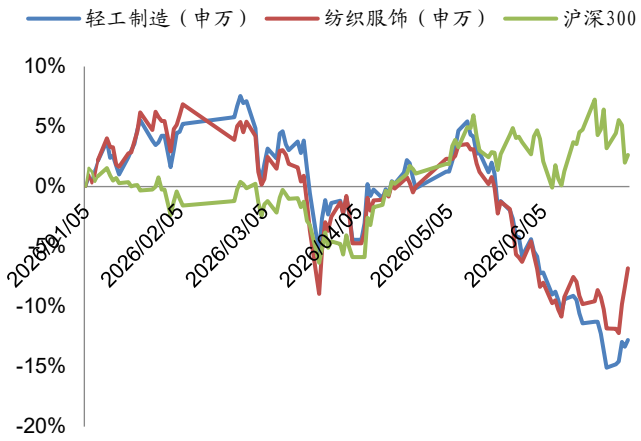
仅供内部参考，请勿外传

图表 6 申万轻工制造和纺织服饰指数变化



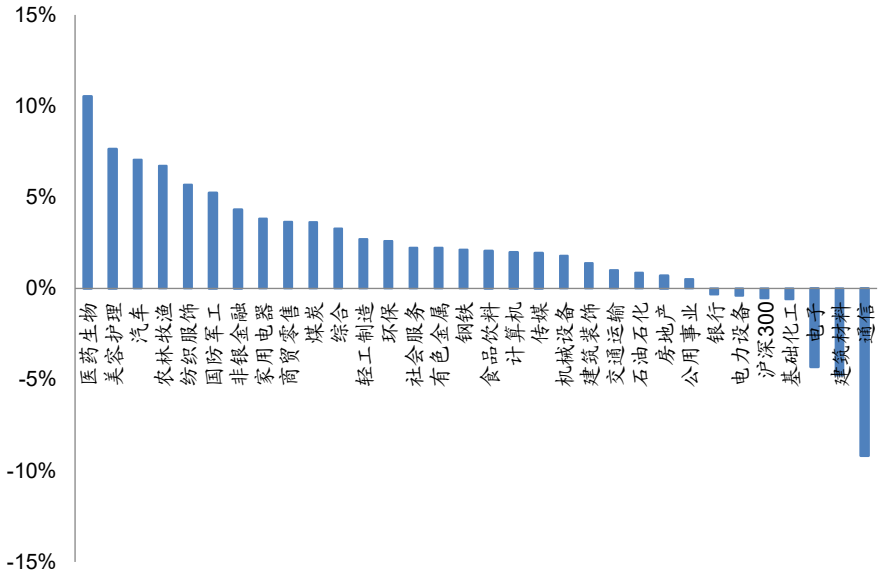
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 7 年初至今申万轻工制造和纺织服饰指数涨跌幅与沪深 300 对比



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 申万轻工制造和纺织服饰指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

轻工制造行业一周涨幅前十分别为宜宾纸业(+36.26%)、美新科技(+29.57%)、哈尔斯(+23.89%)、天安新材(+18.4%)、五洲特纸(+18.36%)、齐心集团(+17.25%)、茶花股份(+16.49%)、安妮股份(+16.38%)、景兴纸业(+14.75%)、京华激光(+14.32%)，跌幅前十分别为裕同科技(-12.63%)、金富科技(-11.57%)、王子新材(-10.78%)、顶固集创(-10.66%)、华源控股(-8.84%)、张小泉(-7.83%)、仙鹤股份(-4.99%)、凯恩股份(-4.19%)、双枪科技(-4.04%)、群兴玩具(-3.95%)。

图表 9 A 股轻工制造行业周涨跌幅 Top5

排序	代码	名称	涨幅 top5（%）	排序	代码	名称	跌幅 top5（%）
1	600793.SH	宜宾纸业	36.26	1	002831.SZ	裕同科技	-12.63
2	301588.SZ	美新科技	29.57	2	003018.SZ	金富科技	-11.57
3	002615.SZ	哈尔斯	23.89	3	002735.SZ	王子新材	-10.78

仅供内部参考，请勿外传

4	603725.SH	天安新材	18.40	4	300749.SZ	顶固集创	-10.66
5	605007.SH	五洲特纸	18.36	5	002787.SZ	华源控股	-8.84

资料来源：wind，华安证券研究所

纺织服饰行业一周涨幅前十分别为富春染织(+29.44%)、乔治白(+25%)、潮宏基(+20.78%)、深中华 A(+20.59%)、联发股份(+18.8%)、恒辉安防(+18.09%)、*ST 天创(+16.76%)、酷特智能(+16.52%)、际华集团(+15.97%)、新华锦(+15.59%)，跌幅前十分别为奥康国际(-18.95%)、聚杰微纤(-13.91%)、孚日股份(-5.02%)、哈森股份(-4.42%)、日播时尚(-2.82%)、金春股份(-2.03%)、安奈儿(-1.79%)、鲁泰 B(-1.43%)、龙头股份(-1.23%)、新澳股份(-0.19%)。

图表 10 A 股纺织服饰行业周涨跌幅 Top5

排序	代码	名称	涨幅 top5（%）	排序	代码	名称	跌幅 top5（%）
1	605189.SH	富春染织	29.44	1	603001.SH	奥康国际	-18.95
2	002687.SZ	乔治白	25.00	2	300819.SZ	聚杰微纤	-13.91
3	002345.SZ	潮宏基	20.78	3	002083.SZ	孚日股份	-5.02
4	000017.SZ	深中华 A	20.59	4	603958.SH	哈森股份	-4.42
5	002394.SZ	联发股份	18.80	5	603196.SH	日播时尚	-2.82

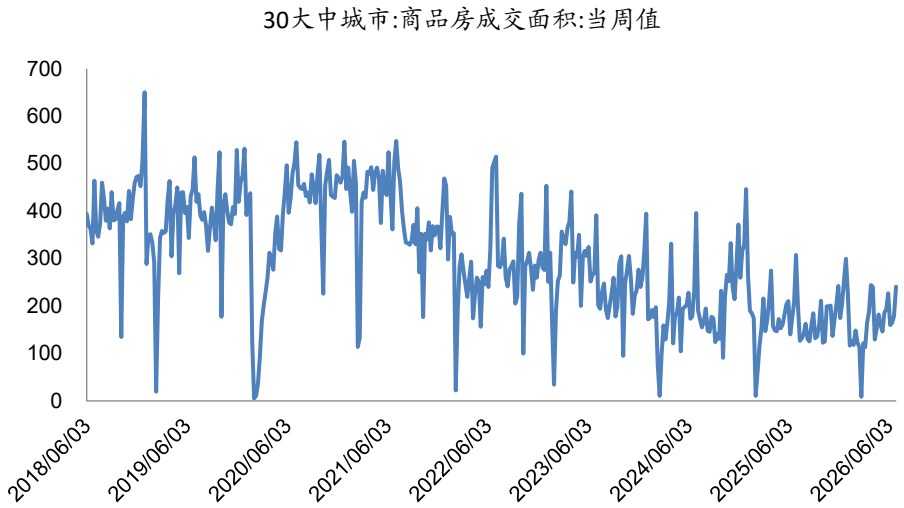
资料来源：wind，华安证券研究所

3 重点数据追踪

3.1 家居

地产数据：2026 年 6 月 21 日至 6 月 28 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 240.64 万平方米，环比+34.76%；100 大中城市住宅成交土地面积 335.23 万平方米，环比+221.05%。截至 2026 年 5 月，住宅新开工面积 1.31 亿平方米，累计同比-23.4%；住宅竣工面积 1 亿平方米，累计同比-25%；商品房销售面积 3.13 亿平方米，累计同比-10.8%。

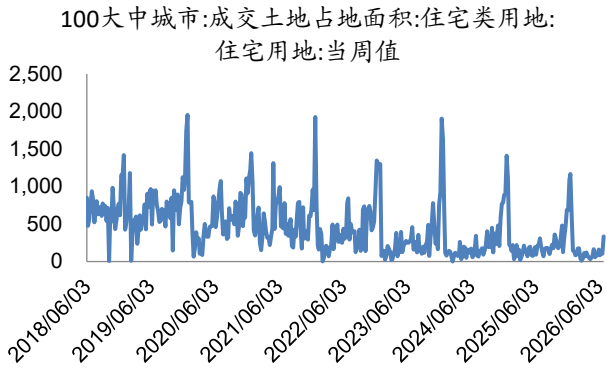
图表 11 30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



资料来源：wind，华安证券研究所

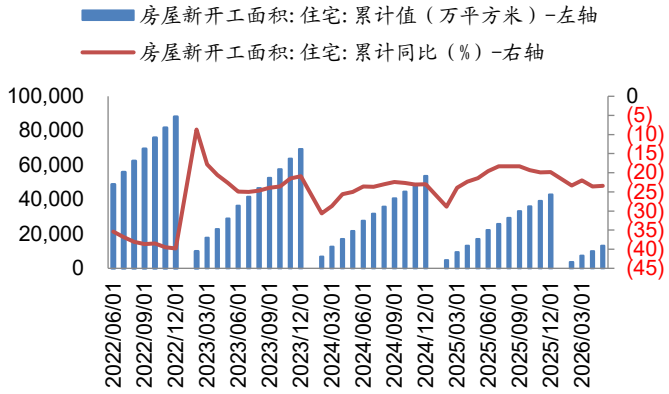
仅供内部参考，请勿外传

图表 12 100 大中城市住宅用地成交面积（万平方米）



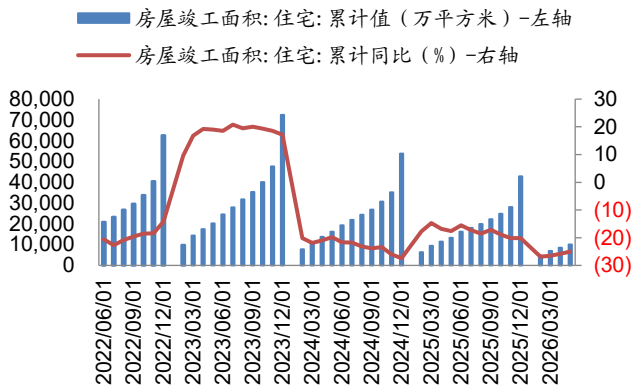
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 房屋住宅新开工面积累计值及同比（万平方米，%）



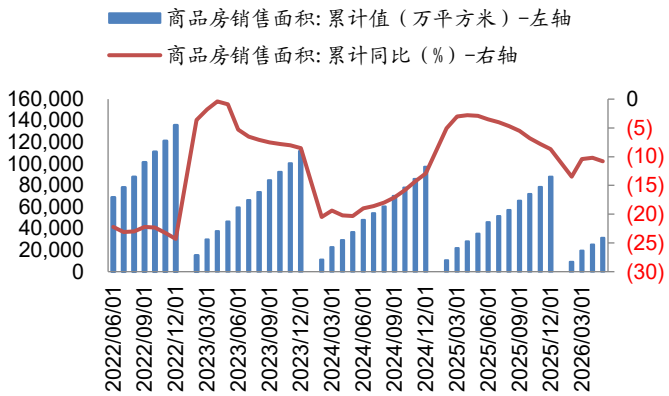
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 房屋住宅竣工面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 房屋住宅销售面积累计值及同比（万平方米，%）

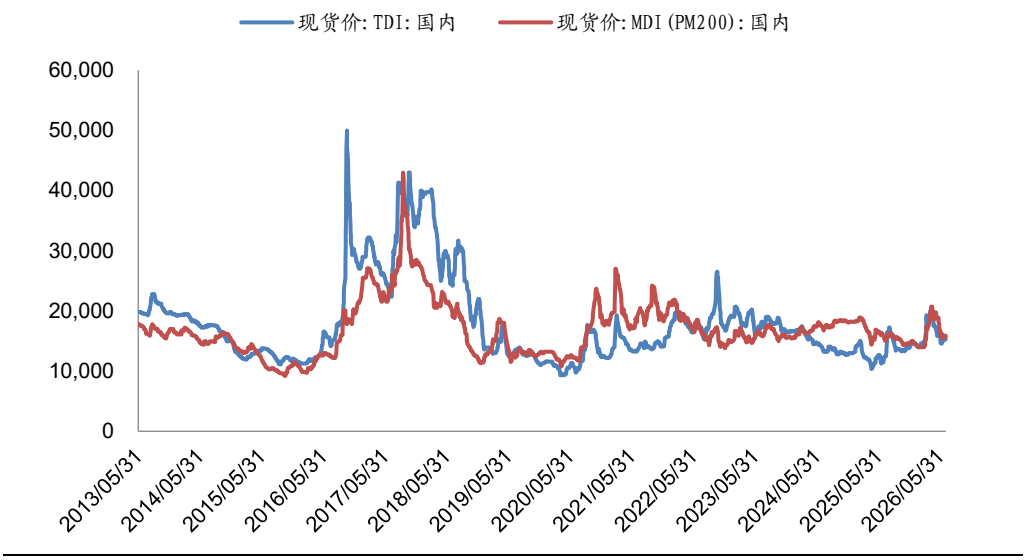


资料来源：wind，华安证券研究所

原材料数据：截至 2026 年 7 月 3 日，软体家居上游 TDI 现货价为 15400 元/吨，周环比+1.65%；MDI 现货价为 15900 元/吨，周环比+0.32%。

仅供内部参考，请勿外传

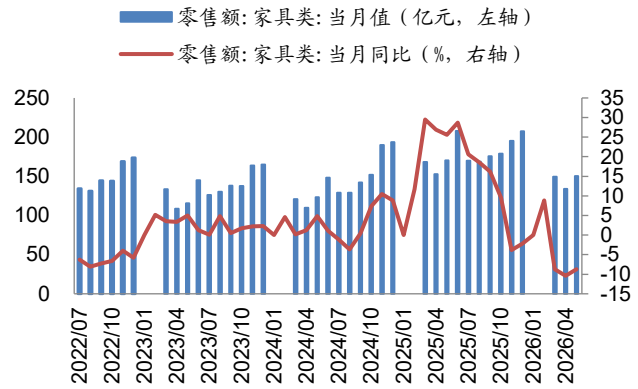
图表 16 TDI、MDI 现货价（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

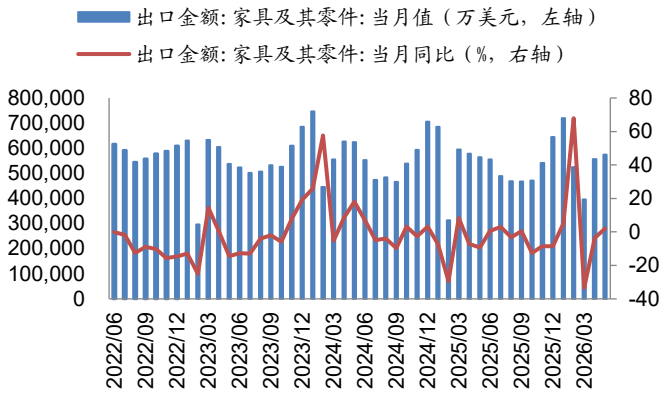
销售数据：2026 年 5 月，家具销售额为 150.3 亿元，同比-8.7%；当月家具及其零件出口金额为 574313.4 万美元，同比+1.9%；建材家居卖场销售额为 1286.94 亿元，同比+2.86%。

图表 17 当月家具社会零售额及同比变化（亿元，%）



资料来源：wind，华安证券研究所

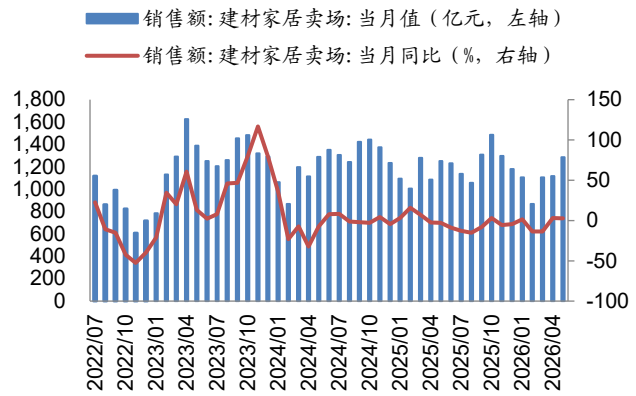
图表 18 当月家具及其零件出口金额及同比变化（万美元，%）



资料来源：wind，华安证券研究所

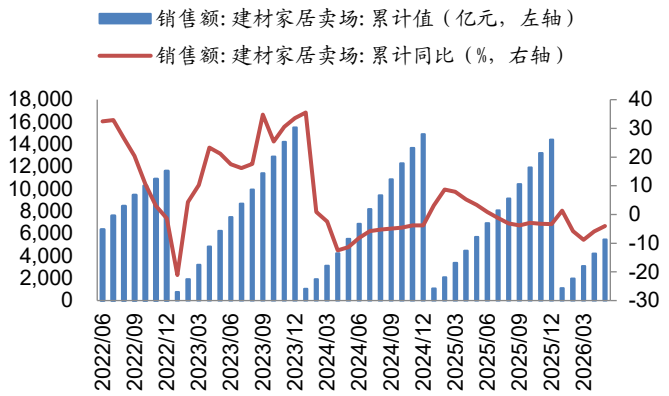
仅供内部参考，请勿外传

图表 19 当月建材家居卖场销售额及同比变化（亿元，%）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化（亿元，%）

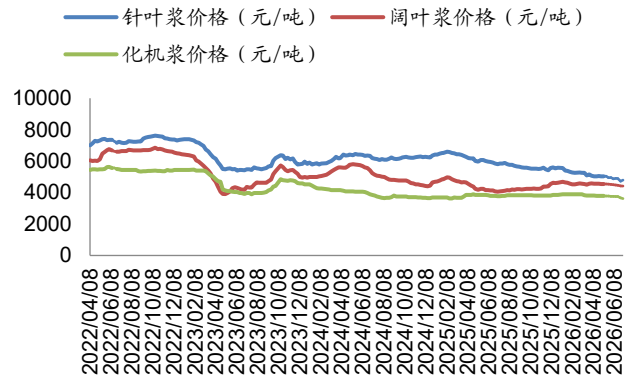


资料来源：wind，华安证券研究所

3.2 包装造纸

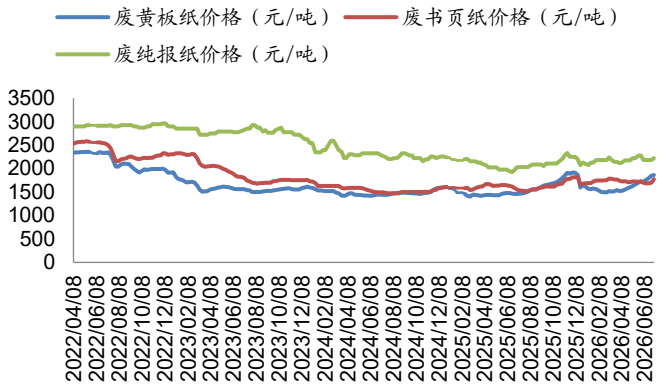
纸浆&纸产品价格：截至 2026 年 7 月 3 日，针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 4794.23/4413.68/3616.67 元/吨，周环比+1.49%/-0.18%/-1.27%；废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1863/1775/2225 元/吨，周环比+0.87%/+4.72%/+1.83%；白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 4059/3617.5/3826.8/3204.38 元/吨，周环比+0.52%/0%/+0.9%/+1.61%；双铜纸/双胶纸价格分别为 4450/4537.5 元/吨，周环比 0%/0%；生活用纸价格为 5633.33 元/吨，周环比-0.59%。

图表 21 木浆价格变化



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

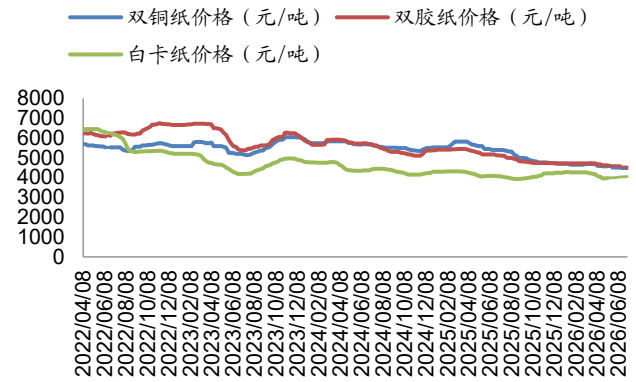
图表 22 废纸价格变化



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

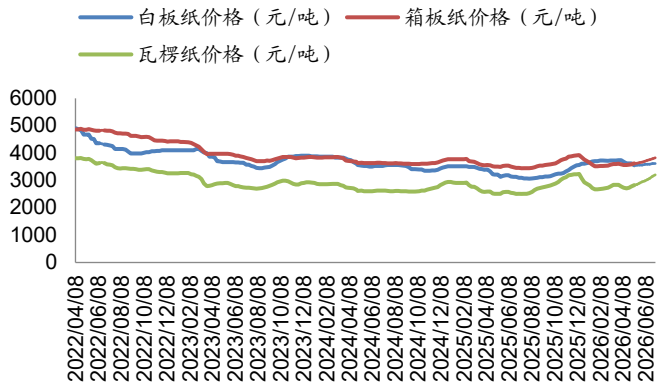
仅供内部参考，请勿外传

图表 23 浆纸系价格



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

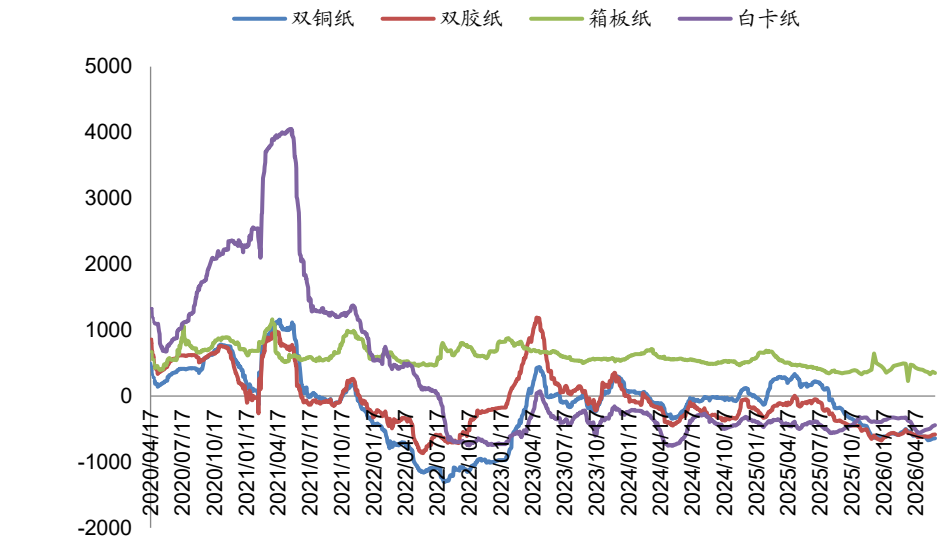
图表 24 废纸系价格



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

吨盈数据：截至 2026 年 7 月 3 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为-609.1/-578.49/+327.98/-342.65 元/吨。

图表 25 主要纸种税后毛利（元/吨）

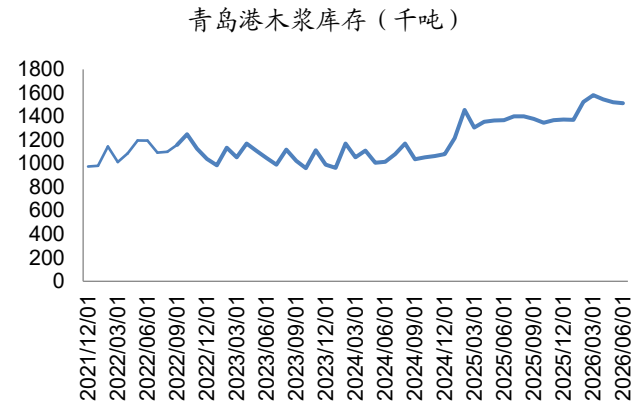


资料来源：wind，华安证券研究所

纸类库存：截至 2026 年 6 月 30 日，青岛港月度库存为 1512 千吨，月环比-0.59%；白卡纸/双胶纸/铜版纸月度企业库存天数分别为 17.8/21.63/25.55 天，月环比 0%/-3.09%/-1.5%；白板纸/瓦楞纸/箱板纸月度企业库存分别为 799/466/794 千吨，月环比-9.72%/-11.74%/-7.67%；生活用纸月度企业库存为 618.4 千吨，月环比+4.48%。

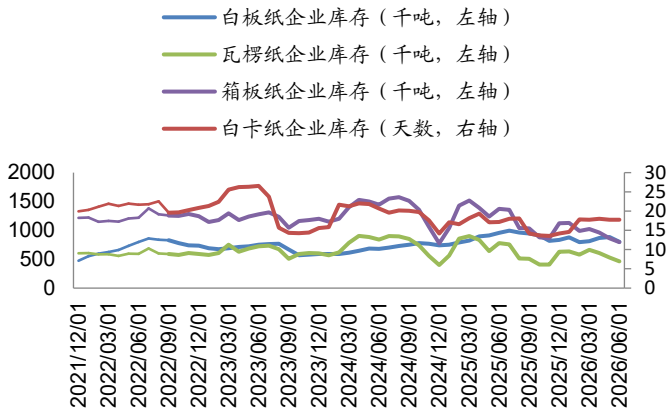
仅供内部参考，请勿外传

图表 26 青岛港木浆库存



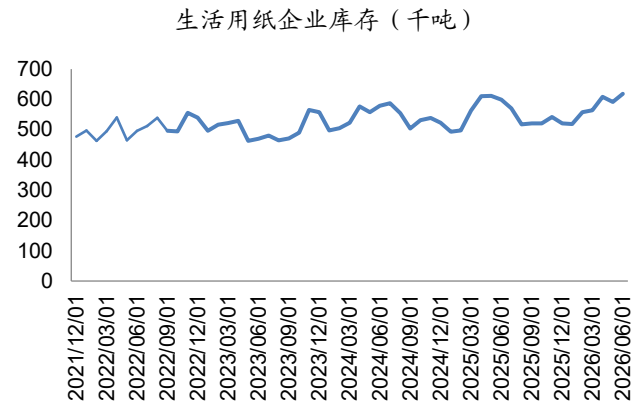
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 27 包装用纸企业库存



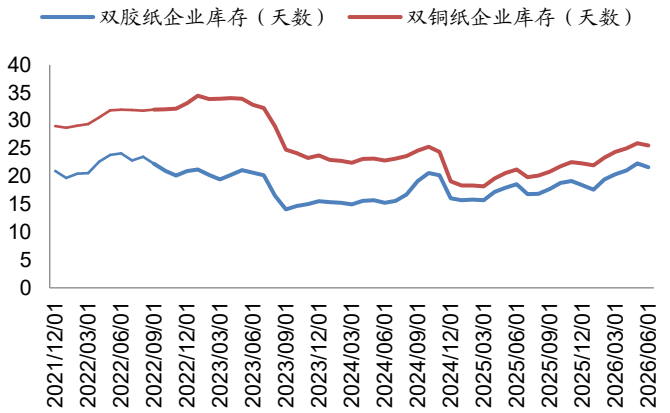
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 28 生活用纸企业库存



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 29 文化用纸企业库存



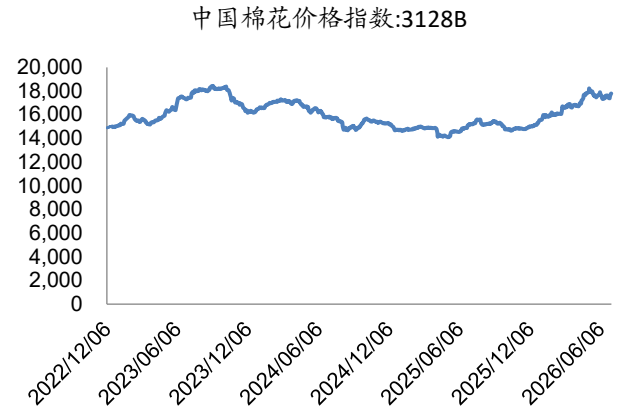
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

3.3 纺织服饰

原材料：截至 2026 年 7 月 3 日，中国棉花价格指数:3128B 为 17786 元/吨，周环比+2.19%。截至 2026 年 7 月 2 日，Cotlook A 指数为 86.55 美分/磅，周环比+1.76%。截至 2026 年 6 月 26 日，中国粘胶短纤市场价为 14150 元/吨，周环比+1.07%；中国涤纶短纤市场价为 7260 元/吨，周环比-8.1%。截至 2026 年 3 月 31 日，中国长绒棉价格指数:137 为 26720 元/吨，周环比 0%；中国长绒棉价格指数:237 为 25960 元/吨，周环比 0%。截至 2026 年 7 月 2 日，内外棉差价为 2813 元/吨，周环比+3.57%。

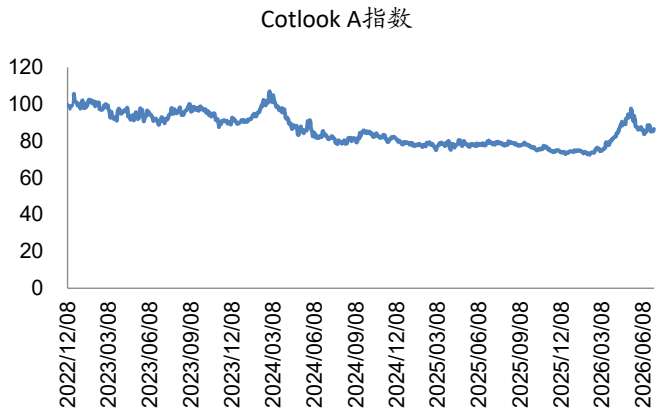
仅供内部参考，请勿外传

图表 30 中国棉花价格指数：3128B（元/吨）



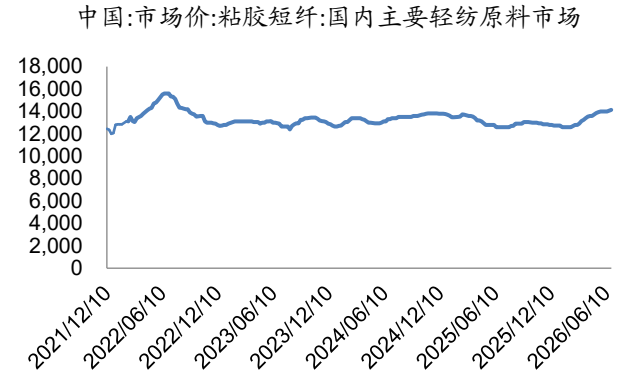
资料来源：wind，全国棉花交易市场，华安证券研究所

图表 31 Cotlook A 指数（美分/磅）



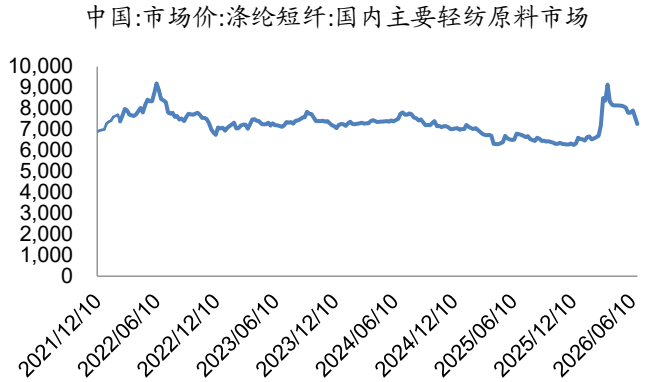
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 32 中国:市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场（元/吨）



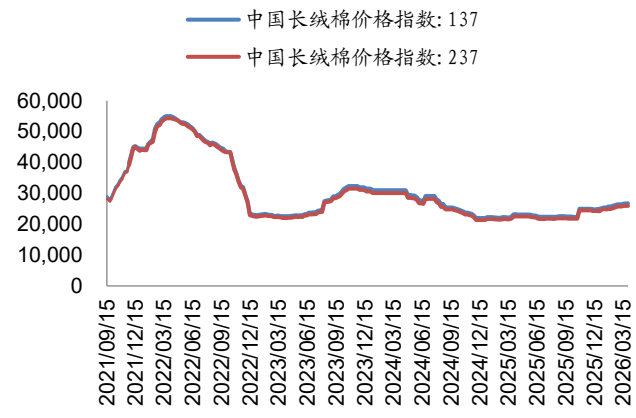
资料来源：wind，锦桥纺织网，华安证券研究所

图表 33 中国:市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场（元/吨）



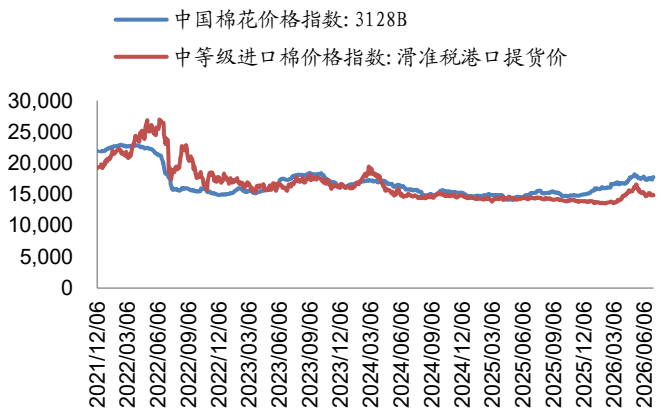
资料来源：wind，锦桥纺织网，华安证券研究所

图表 34 中国长绒棉价格走势（元/吨）



资料来源：wind，中国棉花信息网，华安证券研究所

图表 35 内外棉价走势（元/吨）

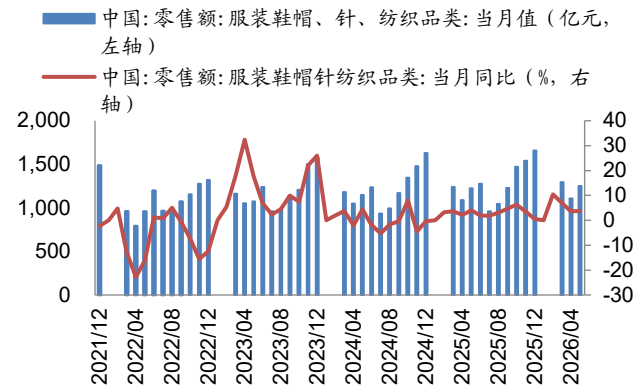


资料来源：wind，中国棉花信息网，华安证券研究所

销售数据：2026 年 5 月，当月服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 1250.6 亿元，同比+3.8%；当月服装及衣着附件出口金额为 1301667 万美元，同比-4.1%。

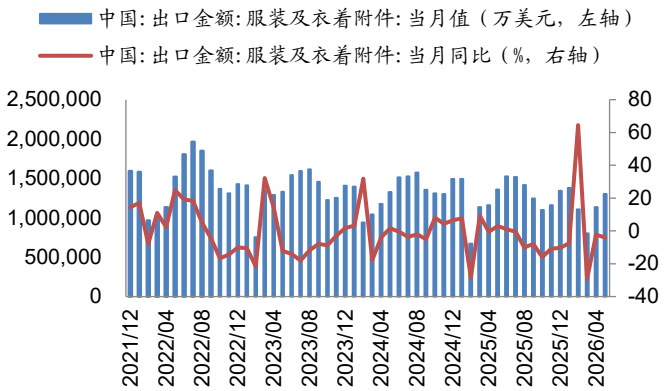
仅供内部参考，请勿外传

图表 36 当月服装鞋帽、针、纺织品类社会零售额及同比变化（亿元，%）



资料来源：wind，国家统计局，华安证券研究所

图表 37 当月服装及衣着附件出口金额及同比变化（万美元，%）



资料来源：wind，海关总署，华安证券研究所

4 行业重要新闻

（1）纸业网：2026 年 1—5 月造纸和纸制品业实现利润总额 158.5 亿元同比增长 23.5%（2026-06-29）

6 月 27 日，国家统计局发布 2026 年 1—5 月份全国规模以上工业企业利润情况。1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31439.6 亿元，同比增长 18.8%(按可比口径计算)。

值得关注的是，造纸和纸制品业实现利润总额 158.5 亿元，同比增长 23.5%;印刷和记录媒介复制业实现利润总额 103.7 亿元，同比下降 14.7%。

（2）大中华印艺网：2025 年全国出版物发行业韧性凸显（2026-07-02）

记者近日从中宣部印刷发行局获悉，国家新闻出版署 2026 年出版物发行单位年度核验相关数据综合显示，2025 年全国出版物发行业顶住市场压力，整体大盘保持稳定，行业结构、经营渠道、实体服务多点优化升级，展现出强劲发展韧性。

数据显示，2025 年全国出版物批发零售总额达 5067.60 亿元；行业资产总额 5685.77 亿元，同比增长 1.29%；营业收入 5268.86 亿元、利润总额 522.48 亿元，同比小幅回落。市场主体规模稳步扩容，全国发行单位增至 17.14 万家，从业人员 190.41 万人，同比分别增长 2.34%、3.91%。行业集中度持续提升，销售额前 20 家企业合计营收 1287.04 亿元，占全国市场 25.40%，产业基本盘稳固向好。

市场主体结构呈现差异化发展态势。国有发行单位共 6825 家，仍是市场核心支撑，全年实现销售额 3280.33 亿元；民营及其他发行主体 16.36 万家，销售额 1766.64 亿元，逆势同比增长 0.66%。批发、零售板块持续分化，零售网点总量小幅增长，多元业态协同发力，形成国有引领、民营活跃的市场格局。

线上线下渠道融合进程持续提速。全国网上书店达 4.49 万家，线上出版物销售额 629.88 亿元，淘宝、京东、抖音等平台成为线上图书销售主阵地，线上资源持续向头部发行企业集聚。新华书店系统数字化转型成效显著，线上零售额 58.54 亿元，同比上涨 6.28%。实体书店广泛开展直播售书、线上荐书，线上引流线下体验的融合模式走向成熟。行业物流配套不断完善，全国拥有 182 家 5000 平方米以上标准化出版物物流中心，仓储配送能力持续增强。

实体书店加速向综合文化空间转型。全国县级以上发行网点 17.69 万个，同比

仅供内部参考，请勿外传

微增 0.57%。实体书店总量 11.72 万家，业态价值持续提升。全年各类实体书店累计举办读书会、亲子共读、文化展览等线下阅读活动 33.2 万场，千平方米以上复合型书城突破 2000 家。全国以旧书为主营业务的实体书店达 2292 家，依托图书置换、旧书市集等活动实现销售额 2.7 亿元，推动图书资源循环利用，丰富大众阅读消费场景。

（3）中国产业经济信息网：《纤维制品质量监督管理办法》7 月 1 日起正式实施（2026-06-30）

国家市场监督管理总局第 119 号令《纤维制品质量监督管理办法》将于 7 月 1 日起正式实施，同步废止 2016 年旧版文件，为纤维制品全链条监管划定明确准则。该办法依据《中华人民共和国产品质量法》制定，旨在规范纤维制品生产、销售及经营性使用行为，守住产品质量安全底线，保障群众人身和财产安全。

办法明确了监管适用范围与职责分工。监管范畴涵盖生活用纤维制品和非生活用絮用纤维制品的生产、销售、经营性使用全流程，一次性卫生用品、玻璃纤维、碳纤维制品不在管理之列。监管体系实行分级管理，国家市场监督管理总局统筹全国工作，县级以上地方市场监管部门负责辖区日常监管，专业纤维检验机构提供技术支撑，并可依规接受委托开展行政执法。

在产品质量方面，办法划定硬性要求，纤维制品不得存在不合理安全风险，需具备相应使用性能，同时严格匹配产品标注及实物样品承诺。明令禁止生产、销售和使用掺杂掺假、以假充真产品，严禁伪造、冒用产地、厂名及质量标志等违法行为。

源头管控是本次新规的重点，办法细化原辅材料使用禁令。医用纤维废弃物、殡葬废弃纤维制品、疫区污染纤维制品、禁运废旧纤维及各类有毒有害纤维原料，全面禁止用于生产纤维制品。针对生活用絮用纤维制品，明确不得使用污染纤维、废旧纤维制品、13 毫米以下棉短绒、脱色纤维下脚、未洗净动物纤维、霉变纤维等作为填充物，并界定了合规再加工原料的使用边界。同时作出专项限制，再加工纤维不得用于制作内衣、婴幼儿纤维制品；除循环再利用聚酯纤维外，其余循环化纤不可作为婴幼儿絮品填充物。

办法清晰界定各类经营主体法定义务。生产、销售及经营性服务经营者必须建立进货查验与台账记录制度，台账留存期限不少于 2 年，如实记录原料、供货商等信息。产品标识需规范完整，标注合格证明、生产信息、规格及执行标准；使用再生原料、学生服、内衣、婴幼儿纤维制品、非生活絮品等品类，还需按要求补充专项标注。其中，学生服须经具备资质的检测机构检验合格后方可出厂销售。

监督管理环节以监督抽查为主要手段，省级以上监管部门可发布质量安全风险警示，全面推行信用监管，将违法主体信息在企业信用公示系统公示。专业纤维检验机构承担质量调查、风险评估、问题追溯等工作，确保检测数据真实客观。

针对各类违法违规行为，监管部门将依照《中华人民共和国产品质量法》相关规定，视情节采取警告、罚款、责令整改等处置措施；违法行为情节严重、涉嫌犯罪的，依法追究刑事责任。监管人员在履职中发现公职人员违纪违法线索，及时移送纪检监察机关处理。此外，文件对纤维制品、絮用纤维制品、再加工纤维、循环再利用化学纤维、学生服、内衣、婴幼儿纤维制品等专业名词作出明确定义，统一执法与执行标准。

（4）纺织服装周刊：棉纺织市场调查：淡季深化，企业承压，行业正经历新

仅供内部参考，请勿外传

一轮“去库存”阵痛（2026-07-03）

近期，棉花价格先涨后降，涤纶短纤价格受原料影响持续下降，粘胶短纤价格稳中有升。棉纺织市场淡季行情持续，棉纺织企业出货放缓、订单缩减，终端需求走弱，成品库存持续累积，企业经营压力逐步增加。为及时跟踪棉纺织企业运行状况，了解棉纺织市场变化情况，近日，中国棉纺织行业协会第一百二十七次对全国主要棉纺织相关市场进行大调研，以下为各地市场、棉纺织及相关企业反映的情况：

棉花：近期，美伊达成协议，提振全球金融和谷物市场，外盘棉价持续上涨，国内棉花价格跟随上涨，郑棉主力合约最高涨至 16140 元/吨。随后宏观情绪充分释放，市场的投机炒作热情有所降温，并且下游棉纱市场仍处于传统淡季，产业面驱动有限，郑棉主力合约价格回落，最低降至 15615 元/吨。整体看，市场驱动因素有限，价格上下两难，未来或将延续区间震荡。

涤纶短纤：近期，霍尔木兹海峡通航量恢复至战事前近六成水平，油价大幅持续回落，地缘冲突带来的溢价几乎全部回吐，成本端明确挤出风险溢价后，聚酯产业链开启补跌，涤纶短纤价格跟随原料持续回落，短纤期货近期降至 6900 元/吨附近。后续需关注短纤价格回落后需求端补库情况。

粘胶短纤：近期粘胶短纤市场偏紧，工厂返利优惠缩减，贸易商方面随着供货紧张，价格出现抬升，粘胶工厂发货偏紧的态势短期内仍会延续，但下游纱线销售存在一定压力，未来粘胶纤维整体维稳概率略大。

纯棉纱：近期国内棉纱市场延续淡季格局，价格面整体持稳，纱厂整体报价未见明显调整，贸易环节让利出货现象依旧普遍，实际成交重心维持低位。目前纺企成品库存仍缓慢累积，下游织造开机下滑，坯布累库、秋冬订单尚未放量，企业对未来市场持谨慎心态。

涡流纺纱：近期涡流纺粘胶纱与涡流纺涤粘纱量价偏弱，涡流纺涤纶纱价格稳中略有下跌，成交优惠商谈，出货放缓，整体产销平衡。当前下游市场订单偏弱，企业多以小单生产为主，成交转淡。

色纺纱：近期色纺纱淡季气氛略浓，整体市场成交节奏平缓，高支差异品种需求相对稳定，常规品种去库压力较大。淡季终端订单持续匮乏，新增订单不足，观望情绪尚存。

差别化纱：近期企业延续满负荷开台状态，订单交期一个月左右，订单延续性较差，新增订单仍以小单、散单为主，产品库存未有增加。行业淡季下游开机率逐步走低，差别化纱线价格持续内卷严重，企业利润进一步收缩。对于市场后续发展情况企业保持谨慎乐观。

涤纶纱：美伊达成和平协议，涤纶短纤原料大幅下跌，纱线价格跟跌。叠加淡季行情，含涤类纱线现货交投进一步转淡，下游刚需采购为主，企业订单不饱和，以小单、散单居多，产品库存进一步承压。目前含涤类纱线价格尚未走稳，市场观望情绪居多。

粘胶纱：粘胶短纤近期价格稳中走高，但粘胶类纱线价格偏弱运行，纱线成交速度缓慢，下游主要为刚需采购，新增订单较少。企业开台率和产品库存维持前期水平，未出现明显变化，预计粘胶纱市场后市仍以平稳为主。

白坯布：近期全棉白坯布淡季行情持续，市场平稳偏弱，出货节奏放缓，订单以小批量快反单为主，新单较少，成品库存累积，织造企业经营压力逐步上升。原料采购普遍按需拿货，随采随用，备货意愿偏弱。预计后市将延续清淡态势。

色织布：近期市场整体趋缓，开台基本正常，订单以小单为主，新增订单乏力。

仅供内部参考，请勿外传

近期原棉价格较大幅度下调，降幅约为300元/吨，棉纱价格挺价难度较大，尤其是高支纯棉纱价格下降约180元/吨。由于下游需求疲弱，多数企业刚需采购，随用随买；企业面料产品价格局部有所松动，利润空间稀薄。对于后市，企业多持谨慎态度，市场信心有待提振。

牛仔布：6月下旬牛仔用10英支纯棉OE纱出厂价维持1.46万元/吨窄幅震荡。行业处于传统淡季，内外销市场行情冷清，下游订单缩减，工厂开机率走低，成品出货不畅，各家企业加紧去库存，整体市场压力突出。叠加美元指数持续走强，外贸出口环境存在不确定性，业内企业均密切跟踪出口动向，同步研判后市行情走向。

5 公司重要公告

（1）恒达新材:2026 年限制性股票激励计划（草案）（2026-07-03）

公司发布 2026 年限制性股票激励计划(草案)，拟采用第一类+第二类限制性股票组合工具以 14.93 元/股向包含公司高级管理人员及子公司核心员工 28 人，合计授予不超过 189.90 万股(占当前总股本的 2.12%)。业绩考核层面，以 2025 年为基数，设置营收与净利润双维度“二选一”考核目标:首次授予部分对应 2026/2027 年营业收入或扣非净利润(剔除激励成本影响)增长率分别不低于 10%/20%。考核指标兼顾规模扩张与盈利质量，目标设置稳健。

（2）华孚时尚：2026-32 华孚时尚股份有限公司 2026 年半年度业绩预告（2026-07-03）

由于棉花价格上涨以及上半年度实现投资收益 1.6 亿元，公司预计 2026 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 1.60-2.00 亿元，同比增长 537.51%-696.88%；扣除非经常性损益后的净利润为 600-850 万元，同比实现扭亏为盈；对应基本每股收益 0.11-0.14 元。

（3）众鑫股份：关于以集中竞价交易方式回购股份用于股权激励的预案（2026-06-30）

公司拟以自有资金 3000 万-5000 万元以不超过 75.46 元/股通过集中竞价回购股份，全部用于后续员工持股计划或股权激励，对应回购股份占总股本 0.27%-0.46%。同时，公司董事、高管、控股股东、实际控制人、持股 5%以上的股东在未来 3 个月、未来 6 个月内暂无减持公司股份的计划。本次回购既彰显管理层对公司长期发展的信心，也为核心团队激励提前铺路。

（4）蒙娜丽莎：回购股份报告书（2026-06-29）

公司拟以自有或自筹资金 5000 万-10000 万元以不超过 20.83 元/股通过集中竞价回购股份，全部用于后续股权激励计划或员工持股计划，对应回购股份占总股本 0.59%-1.17%。同时，公司董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人及其一致行动人、持股 5%以上股东在未来 3 个月、未来 6 个月内暂无减持公司股份的计划。本次回购旨在完善长效激励机制、充分调动核心团队积极性，同时增强投资者信心，助力公司长期可持续发展。

仅供内部参考，请勿外传

6 风险提示

宏观经济增长不及预期风险；企业经营状况低于预期风险；原料价格上升风险；汇率波动风险；竞争格局加剧。

仅供内部参考，请勿外传

分析师与研究助理简介

分析师：徐偲，南洋理工大学工学博士，CFA 持证人。曾在宝洁（中国）任职多年，兼具实体企业和二级市场经验，对消费品行业有着独到的见解。曾就职于中泰证券、国元证券、德邦证券，负责轻工，大消费，中小市值研究。2023 年 10 月加入华安证券。擅长深度产业研究和市场机会挖掘，多空观点鲜明。在快速消费品、新型烟草、跨境电商、造纸、新兴消费方向有丰富的产业资源和深度的研究经验。

分析师：余倩莹，复旦大学金融学硕士、经济学学士。曾先后就职于开源证券、国元证券、德邦证券，研究传媒、轻工、中小市值行业。2024 年 4 月加入华安证券。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。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。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。