

龙头纸企 7 月再发提价函

2026 年 07 月 28 日

核心观点

- **房地产行业整体承压，核心城市二手房边际修复。**2026 年 1-6 月，我国商品房累计销售面积 40140 万平方米，同比-11.6%；累计销售额 37945 亿元，同比-13.6%。2026 年 7 月 26 日，30 大中城市商品房成交套数 1478 套，同比-57%；30 大中城市商品房成交面积 12.7 万平方米，同比-54%。房屋新开工累计值 23239 万平方米，同比-23.4%；房屋竣工累计值 17221 万平方米，同比-23.7%。2026 年 6 月我国规模以上建材家居卖场累计销售额 6640.37 亿元，同比-4.39%；当月销售额 1155.41 亿元，同比-6.14%。全国建材家居景气指数同比-2.4%，环比-12.6%。

2026 年 7 月，房地产市场延续调整态势，核心城市二手房市场边际改善，新房市场结构性分化显著。上半年 GDP 同比增长 4.7%，二季度增速放缓至 4.3%。1-6 月商品房销售面积与销售额分别下降 11.6%、13.6%。以旧换新政策累计带动销售额超 1 万亿元，城市更新、城中村改造等政策持续推进，市场信心有望逐步修复。

- **造纸：纸浆价格走势分化，龙头纸企 7 月再度发布涨价函。**2026 年 7 月 27 日，中国针叶浆/阔叶浆日均均价分别为 4361.32/4910.58 元/吨，同比分别+5.80%/-16.23%。中国市场 ARAUCO 针叶浆（银星）/阔叶浆（明星）收盘价分别为 690/570 美元/吨，同比分别-4.17%/+14.00%，环比均持平。2026 年 1~6 月，中国木浆累计表观消费量 20428 万吨，同比+5.39%。中国纸浆产量/消费量分别为 62.3/42.4 万吨，同比分别+26.88%/+14.90%。青岛港纸浆库存 151.2 万吨，环比-0.9 万吨，同比+10.53%；常熟港纸浆库存 65 万吨，环比+2 万吨，同比+20.37%；合计 216.2 万吨，环比+1.1 万吨，同比+13.31%。

2026 年 7 月，造纸行业龙头纸企再度发布涨价函，玖龙、山鹰、理文等龙头纸企每吨工纸再涨约 50 元，自 4 月中旬以来累计涨幅达约 300 元/吨（近 18%），荣成纸业同步跟进，永丰余在大陆的工纸厂也在评估中。7 月下旬瓦楞纸价格高位震荡回落，截至 7 月 24 日瓦楞原纸 140g 市场价回落至 3202 元/吨，较 7 月 19 日下降 0.25%。废纸系原料成本下行，成品纸盈利空间有望边际改善。H2 旺季来临，Q3 有望迎来中秋、国庆双节提前备货、秋季开学带动教辅材料等需求催化，包装纸价格有望维持高位震荡。

- **包装：消费温和复苏，原材料价格震荡上行。**2026 年 6 月，我国社会消费品零售总额 41090 亿元，同比+1.0%；2026 年 1-5 月累计值 248722 亿元，同比+1.3%。限额以上企业零售额：饮料/烟酒/化妆品/日用品 26 年 6 月同比分别为+5.8%/+12.1%/+12.6%/+3.9%。截至 2026 年 7 月 24 日，铝材价 3175 元/吨，环比+0.74%；布伦特原油期货 96.78 美元/桶，环比+31.24%；聚乙烯 10000 元/吨，环比+5.45%；聚酯瓶片 8900 元/吨，环比+0.14%。
- **轻工消费：IP 热度回归理性，情绪价值消费与 AI+IP 驱动产业升级。**7 月 1 日，泡泡玛特 LABUBU 复古理发店系列新品发售，采用新型轻绒丝工艺，配备迷你梳子、发夹等配件，官方售价 159 元，常规款维持正常流通，隐藏款保持较高溢价。AI+IP 成为产业转型新方向，《扩大消费十五五规划》

轻工制造行业

推荐 维持评级

分析师

陈柏儒

☎：010-80926000

✉：chenbairu_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521080001

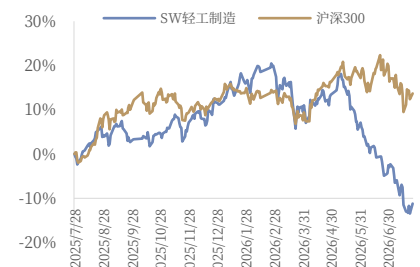
韩勉

☎：010-80927653

✉：hanmian_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525080001

相对沪深 300 表现图 2026 年 07 月 27 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 1.【银河轻工】行业深度_轻工行业_2026 年度策略：内外兼修，优选个股α制胜
- 2.【银河轻工】行业月报_国补回归赋能需求回暖，潮玩赛道续高景气
- 3.【银河轻工】行业月报_持续关注各板块差异化催化因子

明确提出支持 IP+消费和文化出海，政策层面为行业中长期发展提供有力支撑。

- **投资建议：**家居板块建议关注松霖科技（603992.SH）；包装板块建议关注裕同科技（002831.SZ）、奥瑞金（002701.SZ）、翔港科技（603499.SH）；造纸板块建议关注太阳纸业（002078.SZ）、玖龙纸业（2689.HK）、恒丰纸业（600356.SH）、华旺科技（605377.SH）；文娱新消费板块展现出高成长性，建议关注泡泡玛特（9992.HK）、西普尼（2583.HK）。
- **风险提示：**房地产市场景气度不及预期的风险；下游需求修复不及预期的风险；原材料价格大幅上涨的风险；行业竞争加剧的风险。

目录
Catalog

一、 行业重点数据跟踪 4

 （一） 家居：地产数据持续探底，政策托底与成本波动并存4

 （二） 造纸：供给收缩推动价格回暖，浆价分化、纸企密集提价8

 （三） 包装：下游消费温和复苏，原材料价格同比上行 11

二、 行业新闻与行业动态 13

 （一） 家居：7月地方补贴密集扩围，企业战略分化调整 13

 （二） 造纸：龙头再发涨价函，瓦楞纸淡季累涨近 18% 13

 （三） 包装：裕同科技绿色包装技术突破，布局 AI 服务器与液冷新赛道 14

 （四） 轻工消费：潮玩消费回归理性，AI+IP 成行业转型新方向 14

三、 轻工行业在资本市场中的表现情况 15

 （一） 行业收益率表现 15

 （二） 行业估值 16

四、 投资建议 17

五、 风险提示 18

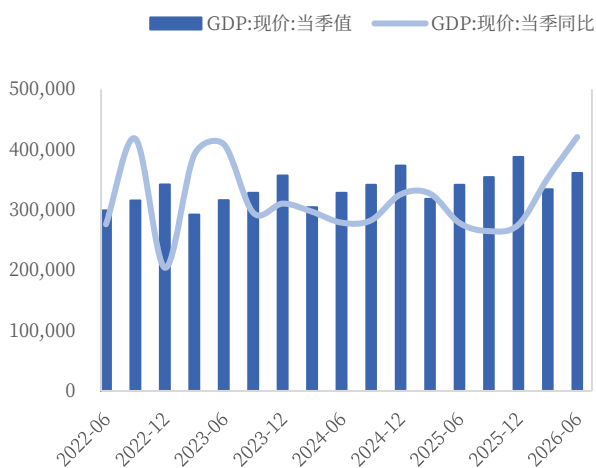
一、行业重点数据跟踪

（一）家居：地产数据持续探底，政策托底与成本波动并存

1、宏观经济景气度

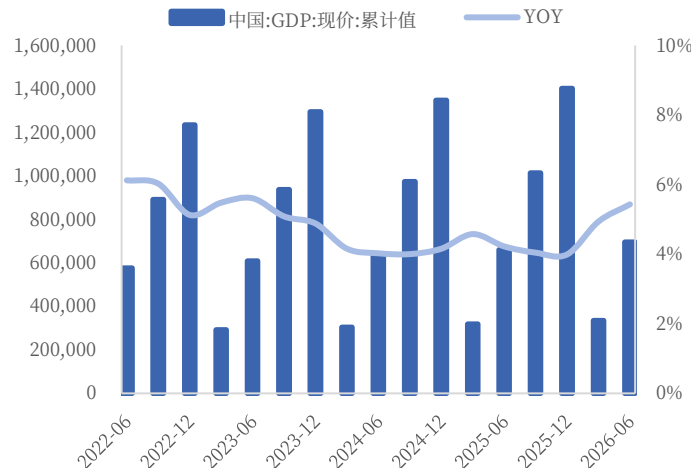
2026 年上半年，我国国内生产总值 69.57 万亿元，按不变价格计算同比增长 4.7%；二季度 GDP 36.15 万亿元，同比增长 4.3%。

图1: GDP 现值: 当季值 (亿元)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图2: GDP 现值: 累计值 (亿元)

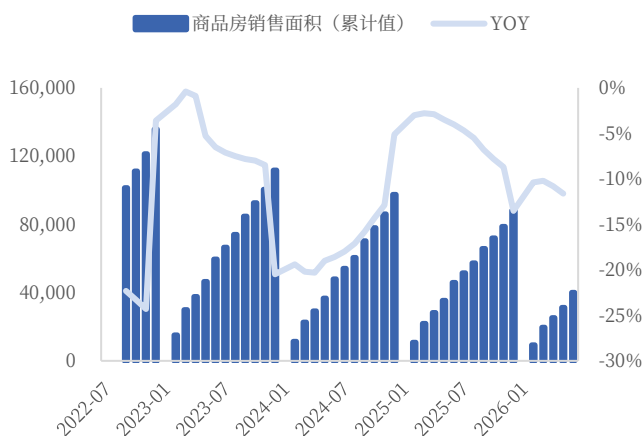


资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

2、地产数据

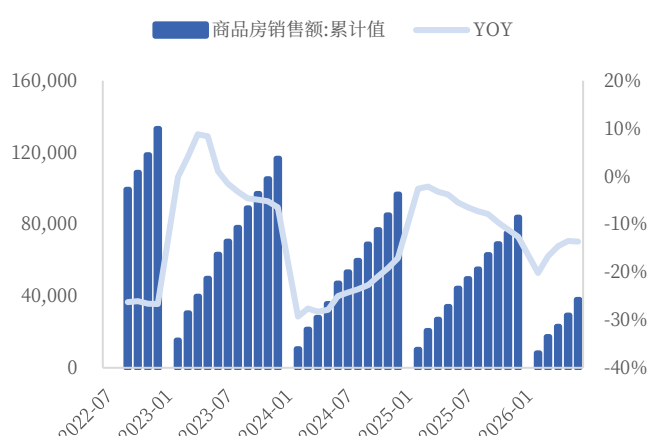
新房方面：2026 年 1-6 月，我国商品房累计销售面积达 40140 万平方米，同比-11.6%；累计销售额达 37945 亿元，同比-13.6%。2026 年 7 月 26 日，30 大中城市商品房成交套数达 1478 套，同比-57%；30 大中城市商品房成交面积达 12.7 万平方米，同比-54%。2026 年 1-6 月房屋新开工面积累计值达 23239 万平方米，同比-23.4%；房屋竣工面积累计值达 17221 万平方米，同比-23.7%。

图3: 我国商品房销售面积累计值及同比变动 (万平方米)



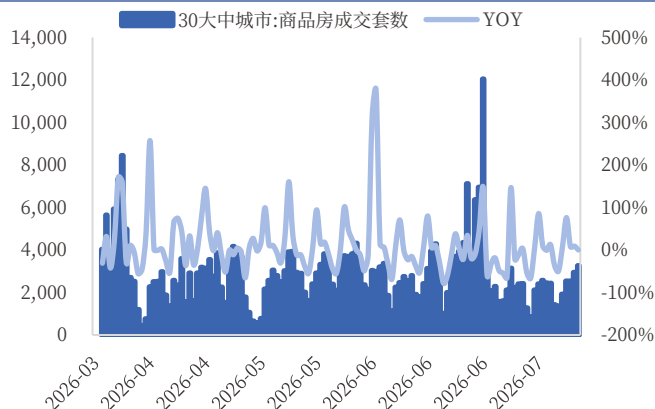
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图4: 我国商品房销售额累计值及同比变动 (亿元)



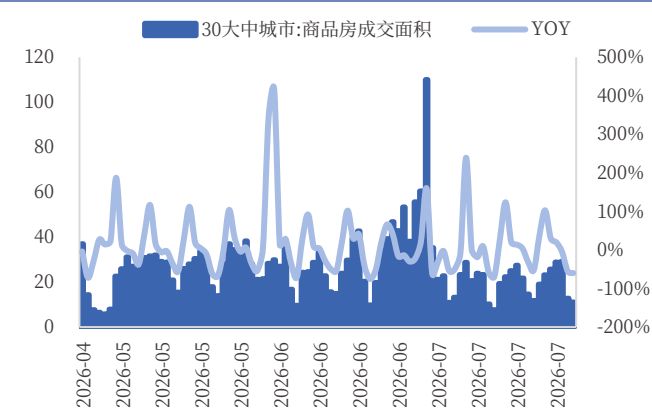
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图5：我国 30 大中城市商品房成交套数（套）



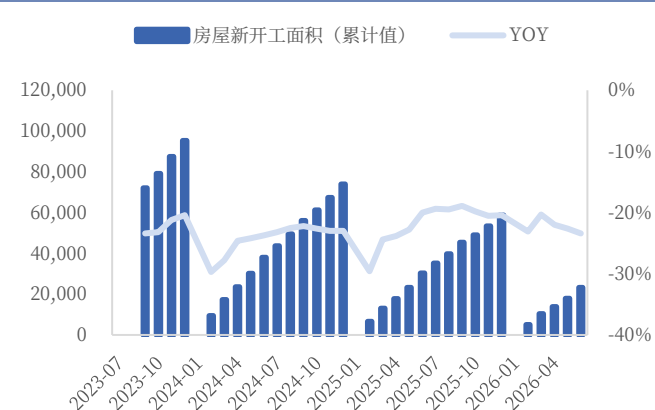
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图6：我国 30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



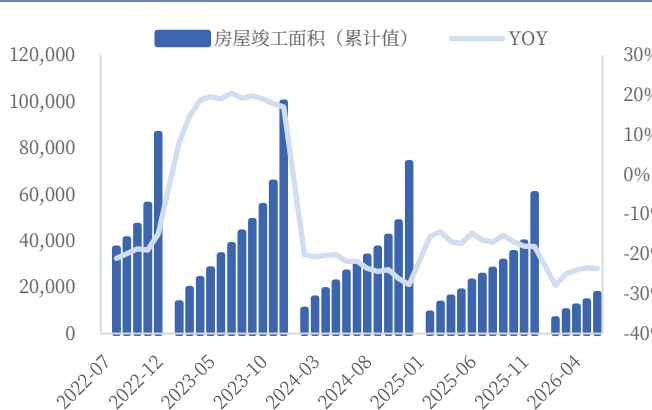
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图7：我国房屋新开工面积累计值及同比变动（万平方米）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

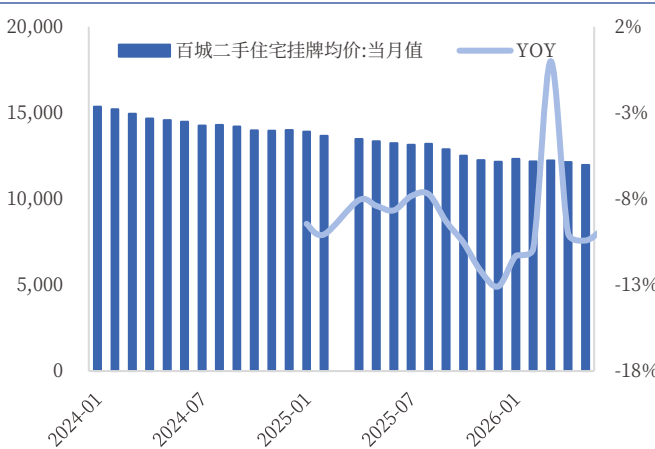
图8：我国房屋竣工面积累计值及同比变动（亿元）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

二手房方面：2026 年 6 月，我国百城二手住宅挂牌均价 1.20 万元/平方米，环比 2026 年 5 月-0.21%。2026 年 6 月，二手住宅房屋销售价格指数同比-5.64%，环比-0.32%。

图9：我国百城二手房住宅挂牌均价及同比变动（元/平方米）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图10：二手住宅销售价格指数同比及环比变动

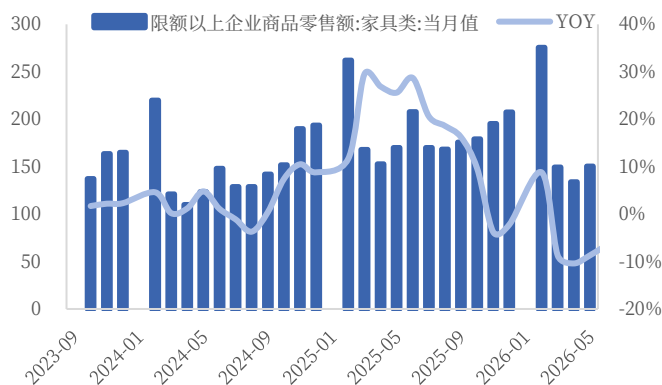


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

3、家居零售景气度：

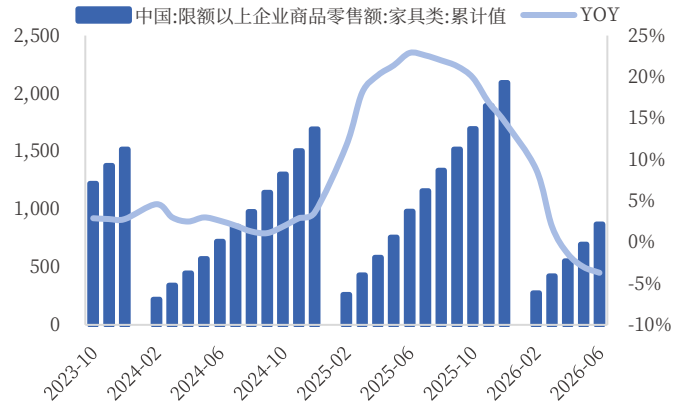
2026 年 6 月，我国限额以上家具类企业商品零售额 176.2 亿元，同比-6.6%；1-6 月限额以上家具类企业累计商品零售额 869.7 亿元，同比-3.7%。2026 年 6 月，规模以上家具制造企业累计实现营业收入/利润总额 2576.1 / 45.7 亿元，同比-8.6%/-52.7%。截至 2026 年 5 月，我国规模以上家具制造企业共有 6953 个，其中亏损企业 2386 个，亏损企业占比 34%。

图11：限额以上企业商品零售额:家具类:当月值（亿元）



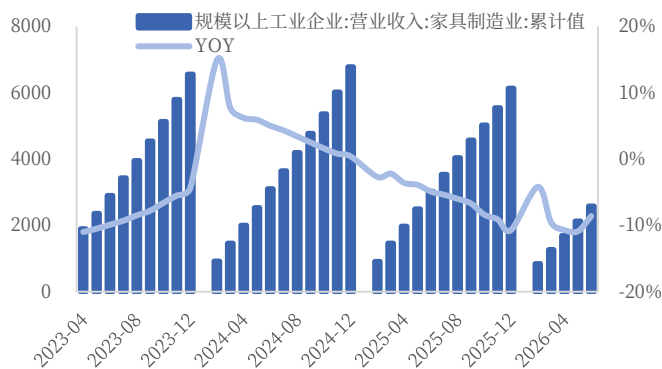
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图12：限额以上企业商品零售额:家具类:累计值（亿元）



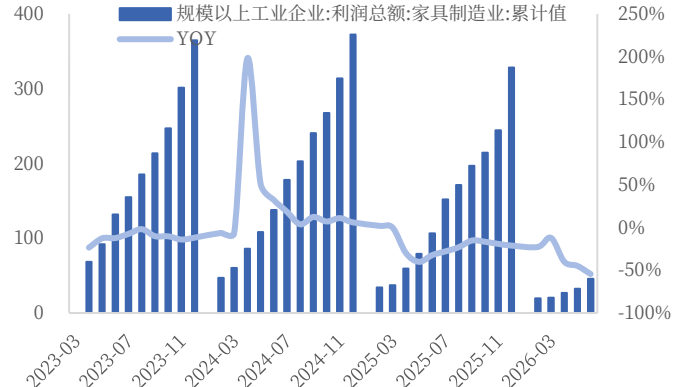
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图13：规模以上工业企业:营业收入:家具制造业:累计值（亿元）



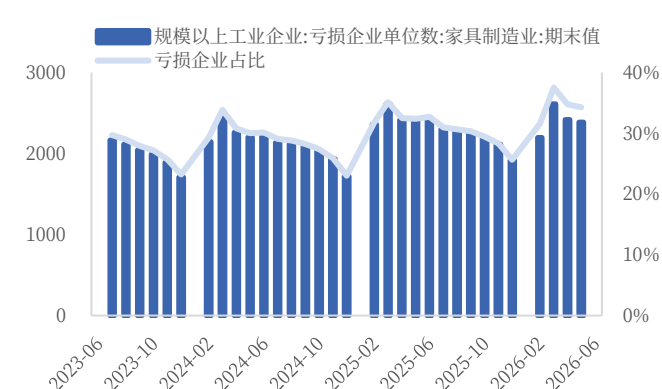
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图14：规模以上工业企业:利润总额:家具制造业:累计值（亿元）



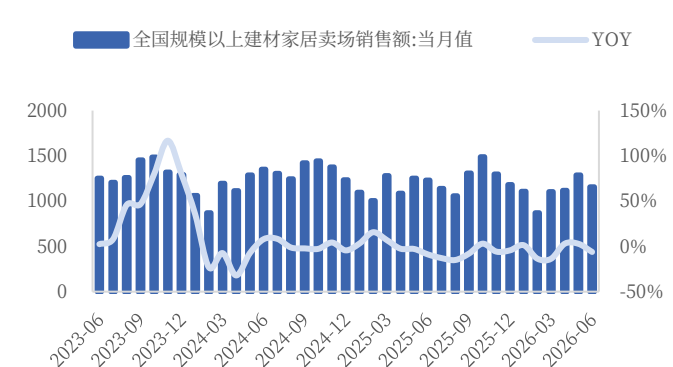
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图15：亏损企业数量及占比（个）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

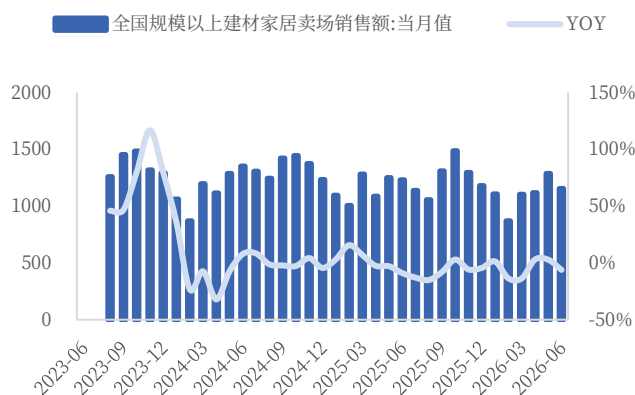
图16：全国规模以上建材家居卖场销售额:累计值（亿元）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

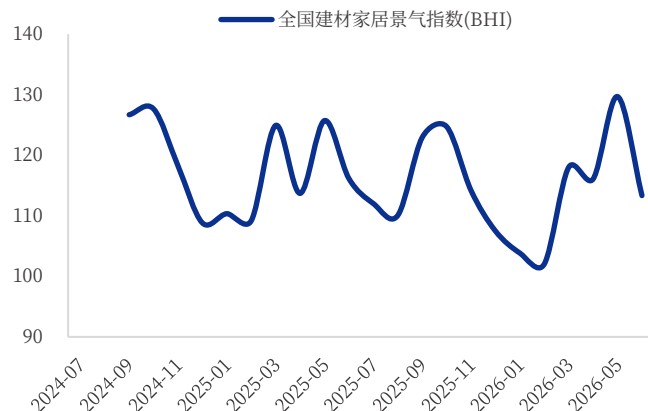
从家居卖场景气度上来看，2026 年 6 月我国规模以上建材家居卖场销售累计额达 6640.37 亿元，同比-4.39%；2026 年 6 月我国规模以上建材家居卖场当月销售额达 1155.41 亿元，同比-6.14%；建材家居景气指数同比-2.4%，环比-12.6%。

图17：全国规模以上建材家居卖场销售额:当月值（亿元）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图18：全国建材家居景气指数(BHI)（2010 年 3 月=100）



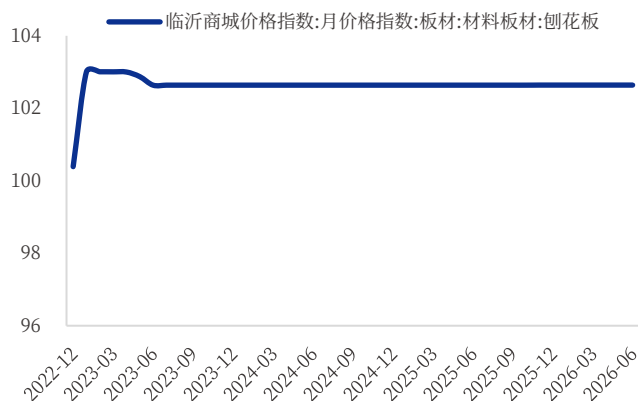
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

4、成本

1) 木制品：2026 年 6 月刨花板/实木板价格指数分别为 102.64 /84.46，刨花板价格环比持平,实木板价格环比-1.25%。

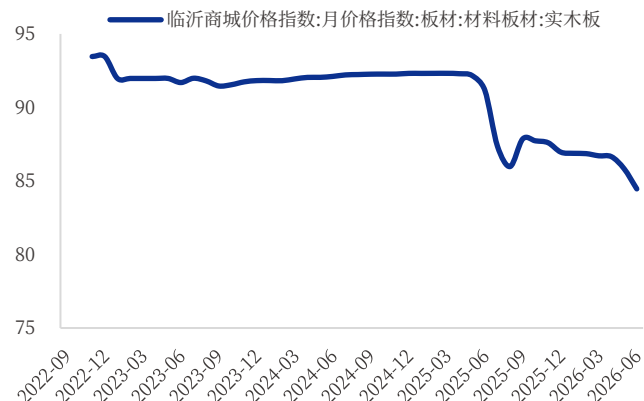
2) 软体：2026 年 5 月 TDI 价跌后回升企稳，2026 年 6 月螺纹钢价格持续跌落。2026 年 6 月五金价格指数 113.93，同比-1.25%，环比+0.41%。

图19：刨花板价格指数



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图20：实木板价格指数



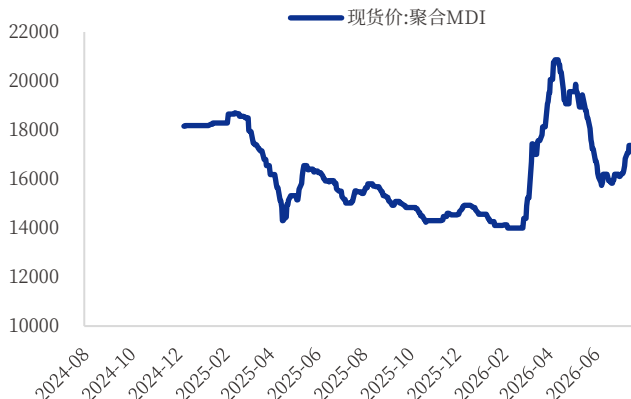
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图21: TDI 价格 (元/吨)



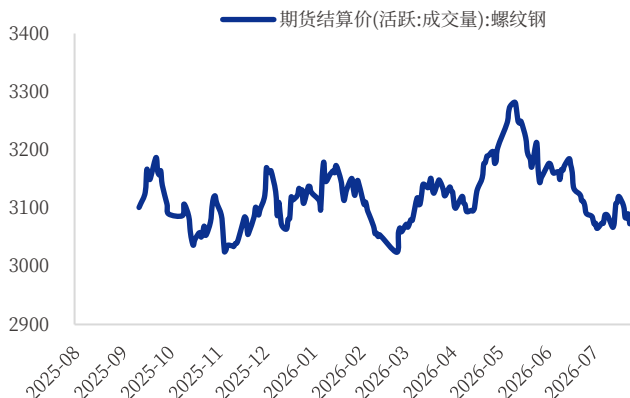
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图22: MDI 价格 (元/吨)



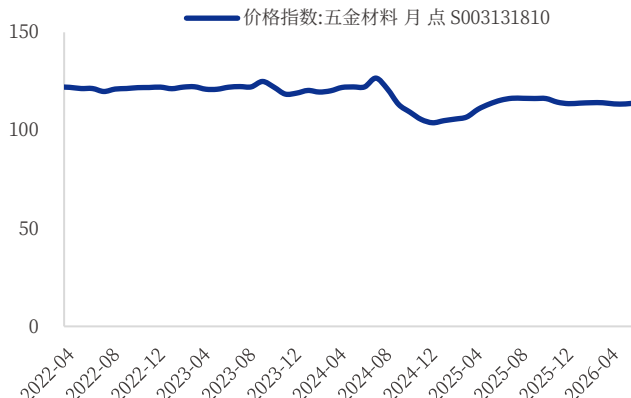
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图23: 螺纹钢价格 (元/吨)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图24: 五金价格指数



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

(二) 造纸: 供给收缩推动价格回暖, 浆价分化、纸企密集提价

1、纸浆:

内盘浆价: 2026 年 7 月 27 日, 中国阔叶浆、针叶浆日度均价分别为 4361.32、4910.58 元/吨, 同比分别+5.80%、-16.23%。

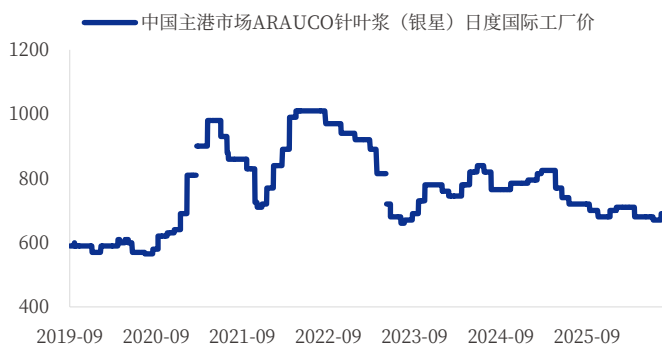
外盘浆价: 截至 2026 年 7 月 27 日, 中国主港市场 ARAUCO 针叶浆(银星)、ARAUCO 阔叶浆(明星)日度外盘价分别为 690、570 美元/吨, 同比分别-4.17%、+14.00%, 环比持平。

图25: 主流市场阔叶浆日度均价 (元/吨)



资料来源: 卓创, 中国银河证券研究院

图27: 中国主港市场 ARAUCO 针叶浆 (银星) 日度国际工厂价 (美元/吨)



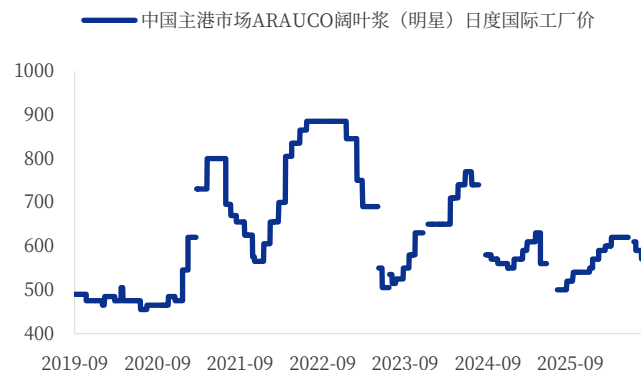
资料来源: 卓创, 中国银河证券研究院

图26: 主流市场针叶浆日度均价 (元/吨)



资料来源: 卓创, 中国银河证券研究院

图28: 中国主港市场 ARAUCO 阔叶浆 (明星) 日度国际工厂价 (美元/吨)



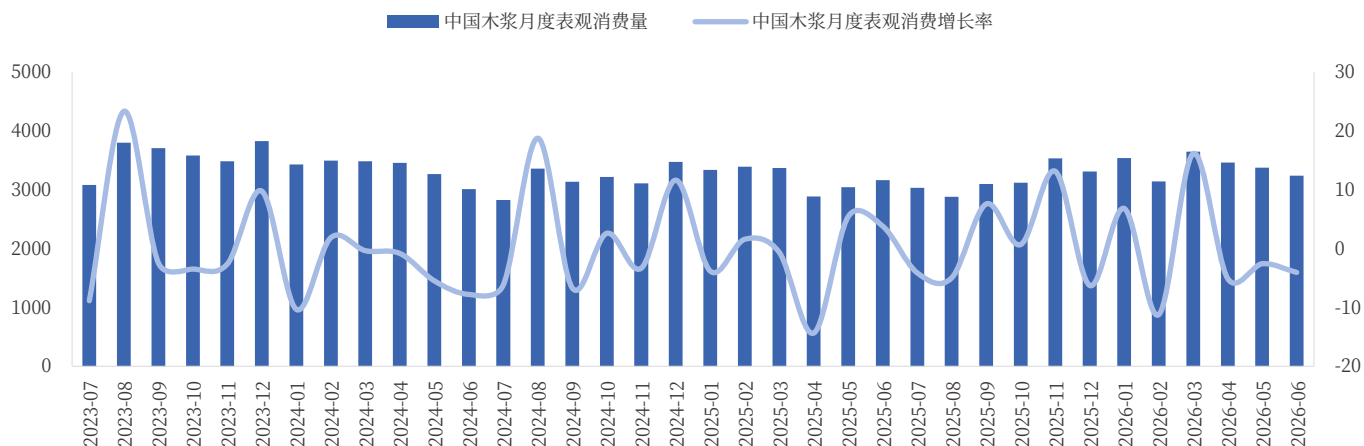
资料来源: 卓创, 中国银河证券研究院

中国需求: 2026 年 1~6 月, 中国木浆表观消费量累计值为 20428 万吨, 同比+5.39%; 其中, 5 月单月为 3242 万吨, 同比+2.47%, 环比-4.05%。

中国供给: 2026 年 6 月, 中国阔叶浆、化机浆产量分别为 62.3、42.4 万吨, 同比分别+26.88%、+14.90%; 合计 104.7 万吨, 同比+21.74%。2026 年 6 月, 中国针叶浆、化机浆进口量分别为 76.77、9.27 万吨, 同比分别+13.27%、-28.08%, 环比分别+5.99%、-25.46%; 合计 86.04 万吨, 同比+6.70%。

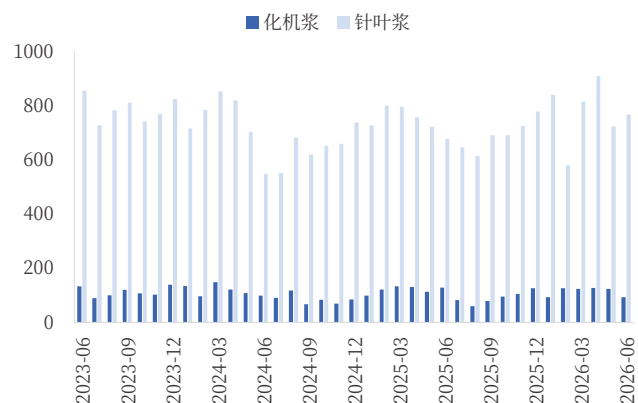
中国库存: 截至 2026 年 5 月, 青岛港纸浆库存量为 151.2 万吨, 环比-0.9 万吨, 同比+10.53%; 常熟港纸浆库存量为 65 万吨, 环比+2 万吨, 同比+20.37%; 合计为 216.2 万吨, 环比+1.1 万吨, 同比+13.31%。

图29：中国木浆月度表观消费量（千吨）



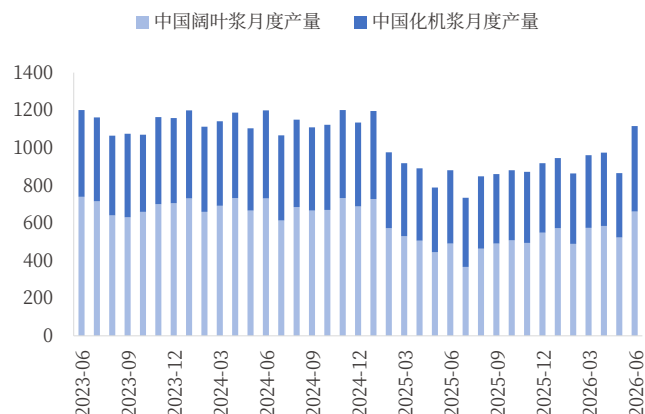
资料来源：卓创，中国银河证券研究院

图30：中国木浆月度进口量（千吨）



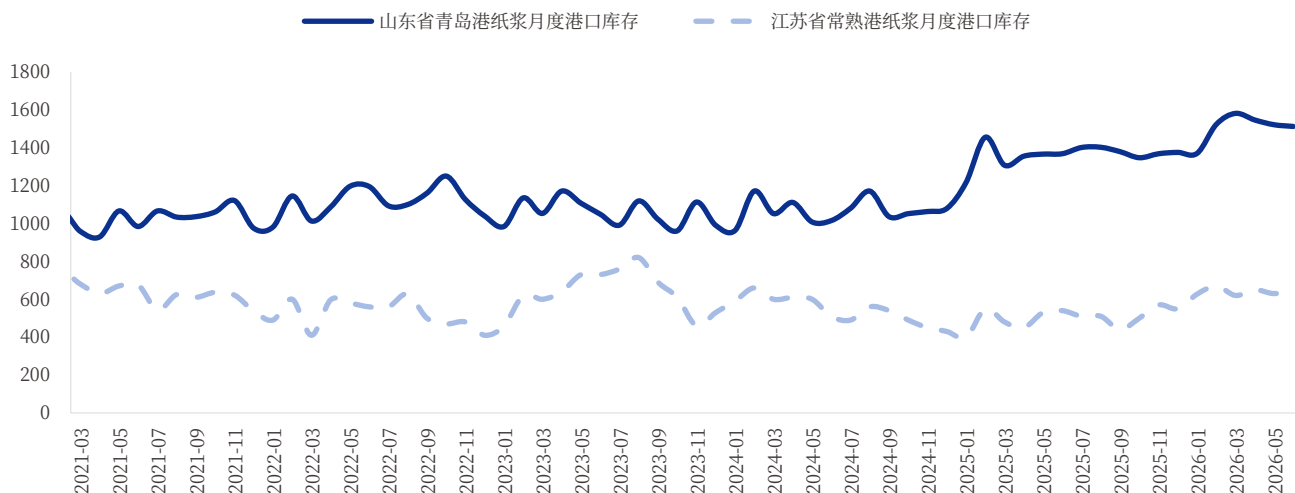
资料来源：卓创，中国银河证券研究院

图31：中国木浆月度产量（千吨）



资料来源：卓创，中国银河证券研究院

图32：纸浆月度港口库存（千吨）



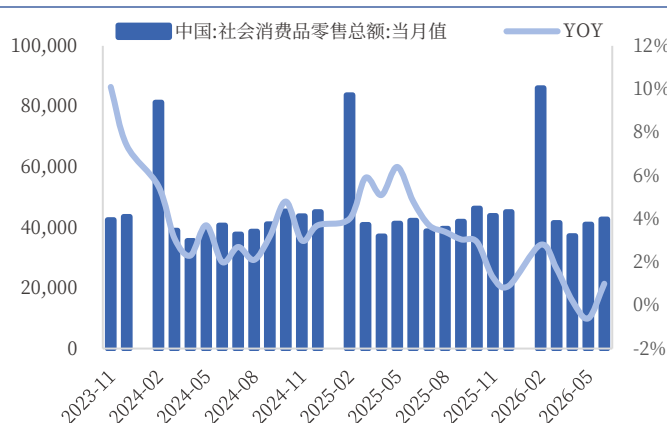
资料来源：卓创，中国银河证券研究院

(三) 包装：下游消费温和复苏，原材料价格同比上行

1、下游需求

2026 年 6 月，我国社会消费品零售总额 41090 亿元，同比+1.0%；2026 年 1-5 月，社会消费品零售总额累计值 248722 亿元，同比+1.3%。

图33：中国:社会消费品零售总额:当月值（亿元）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

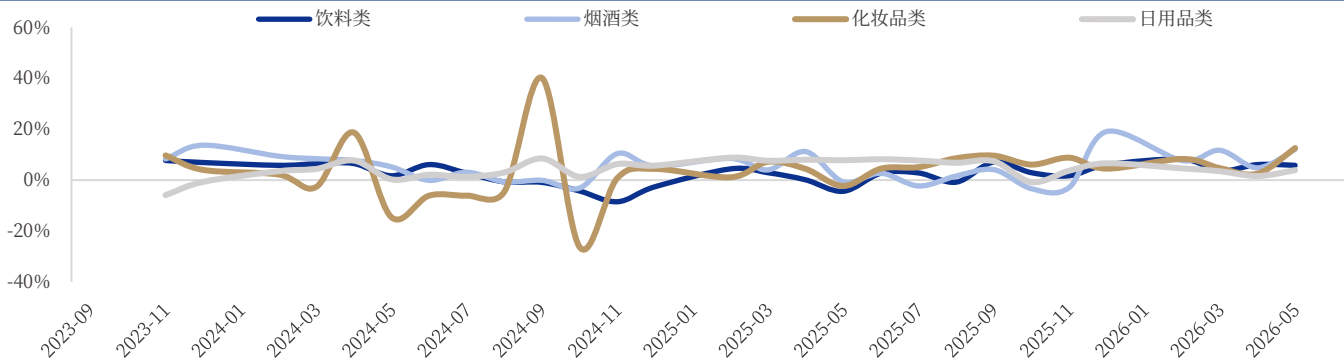
图34：中国:社会消费品零售总额:累计值（亿元）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

其中限额以上企业零售额饮料类/烟酒类/化妆品类/日用品类 26 年 6 月同比分别为 +5.8%/+12.1%/+12.6%/+3.9%。

图35：我国限额以上企业商品零售额当月同比变动



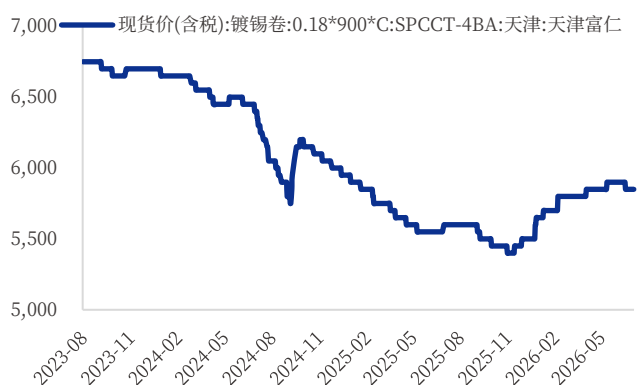
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

2、成本

截至 2026 年 6 月 25 日，镀锡板价格为 5850 元/吨，较上月价格略微下降；7 月 24 日，铝结算价为 3175 元/吨，较上月环比变化+0.74%，受供求关系影响上升。

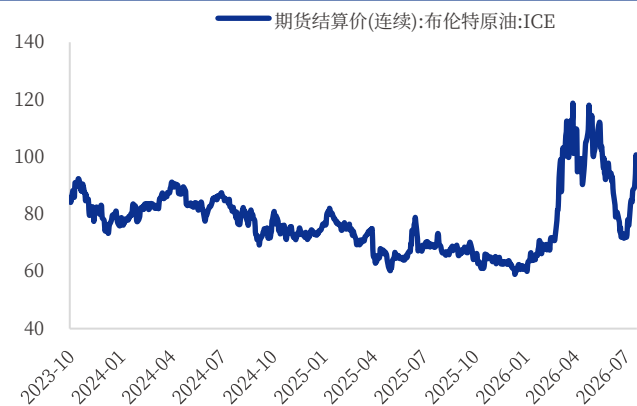
截至 2026 年 7 月 24 日，布伦特原油期货结算价为 96.78 美元/桶，较上月环比变动+31.24%。截至 2026 年 7 月 24 日，中国现货聚乙烯（通用）期货结算价为 10000 元/吨，与上月环比变动 +5.45%；聚丙烯（拉丝）结算价为 8900 元/吨，较上月环比变动+0.14%。

图36: 镀锡板卷价格 (元/吨)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图38: 国际原油价格走势 (美元/桶)



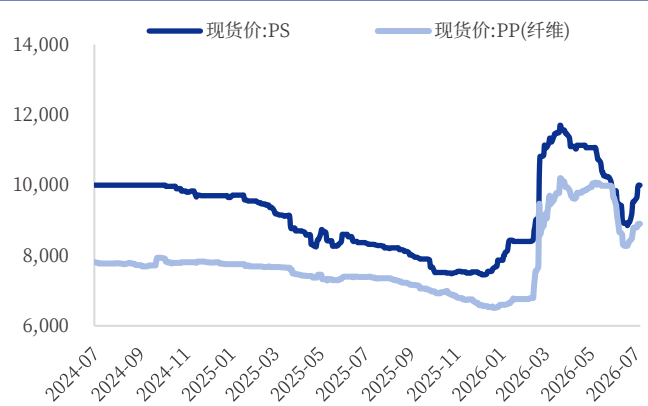
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图37: 铝价 (元/吨)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图39: 聚乙烯/聚丙烯价格 (元/吨)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

二、行业新闻与行业动态

（一）家居：7月地方补贴密集扩围，企业战略分化调整

7月地方智能家居补贴持续扩围，机器人品类成新焦点。7月23日，北京市宣布新增10类以旧换新补贴产品，涵盖智能门锁、智能摄像头、智能扫地机（含洗地机）、智能马桶、智能床、全屋智能主机、具身智能机器人（含陪伴机器人、机器狗、外骨骼机器人）等，按售价15%补贴、单件最高1500元。福建省在原有5类智能家居产品基础上新增数码相机、智能吸油烟机、智能洗碗机、智能床等5类产品；海南省新增智能吸油烟机、智能灶具、扫地机器人、康养陪伴机器人等8类产品；青海省、云南省、吉林省也同步扩围。扫地机器人、智能门锁、智能马桶、智能床几乎成为各地扩围标配，外骨骼机器人、陪伴机器人等成为多省共同支持的新品类。适老化家居产品加速智能化升级，从基础民生兜底转向品质生活升级，具备自动监测、异常告警、设备互联功能的智能康养产品成为政策扶持重点，厨卫品类是目前适老家居落地最完善的细分品类。

家居企业战略分化调整，聚焦主业与模式创新并行。居然智家6月30日公告全资子公司居然之家小贷公司将退出小额贷款行业，聚焦家居卖场主营业务，优化资源配置，剥离非核心金融业务。欧派家居回应网络流传的裁员信风波，称为应对市场不确定性的主动调整，宣布精简机构、优化人员并实施常态化动态调整；同日在昆明与晓房科技签约落地中介大家居创新模式，发布100套精装样板房，旨在打通房产、家居、整装全流程。顾家家居总裁李东来在杭州召开零售转型及业务增长动员大会，提出零售转型的本质是连接用户，下一阶段将重点突破OMO全域融合、零售组织能力再造、经销商角色升级、服务体系变革等八大领域，同时持续打磨供应链、流量、商品、渠道、组织五大核心运营体系。慕思股份完成对国内柔性触觉头部企业华威科的战略投资（出资超千万元），旨在强化智能传感布局，完善智能睡眠硬件产业链。

家居卖场借力国补激发存量焕新需求。红星美凯龙818大促于7月24日正式启动（持续至8月23日），联合安吉尔、方太、海信、源氏木语等品牌，推出国补+市补双重激励，叠加补贴、直播、音乐节及会员权益四大举措，优惠最高可达40%。董事长李玉鹏指出，家居家电边界正在消失，三家一体融合已从趋势变为现实。整体来看，2026年上半年中央及地方以旧换新政策重心已从满足更新需求向提升生活品质、发展智能消费延伸，绿色、智能、适老化成为家居消费升级三大关键词。

（二）造纸：龙头再发涨价函，瓦楞纸淡季累涨近18%

箱板瓦楞纸淡季涨价延续，7月龙头纸企联动再发涨价函。7月初，玖龙、山鹰、理文等龙头纸企再发涨价函，每吨工纸再涨约50元，自4月中旬以来累计涨幅达约300元/吨（近18%），荣成纸业同步跟进，永丰余在大陆的工纸厂也在评估中。支撑本轮涨价的三大核心因素：一是供给维持纪律，龙头纸企按需排产、主动控产，叠加中小落后产能持续出清（玖龙、山鹰、理文等已占据过半产能），供给端形成刚性挺价合力；二是出口需求稳健，海外圣诞包装订单提前集中释放，沿海外贸纸箱厂开工率维持高位，分流国内原纸供给；三是内需逐步复苏，前5月社会消费品零售总额同比增长1.4%，下游消费品零售稳定增长为包装板块提供支撑。

龙头纸企7月初完成第四轮涨价函后，瓦楞纸价格高位震荡，中下旬出现阶段性回调。废纸回收量回升致成本端支撑边际减弱，下游中小纸箱厂利润空间收窄，采购策略偏谨慎；但Q2箱瓦纸成本上涨转嫁较为顺利，行业底部改善态势延续。展望下半年，第三季进入传统客户备货期，第四季将迎来中秋、十一长假、电商购物旺季及海外圣诞备货需求，工业包装纸厂可望迎来新一波库存回补，旺季预期对纸价形成支撑。

（三）包装：裕同科技绿色包装技术突破，布局 AI 服务器与液冷新赛道

裕同科技绿色包装技术取得新突破，战略升级向科技型方案服务商转型。7月21日，公司发明专利纸塑容器的生产方法及纸塑容器获得国家知识产权局授权，该技术在纸塑湿坯阶段通过吸浆工艺附着阻隔材料，实现无需塑料内胆的环保纸塑容器，全程仅需一次热干燥处理，大幅降本增效。此前，伦交所（LSEG）发布最新 ESG 评级结果，在 A 股 GICS 三级容器与包装行业中，裕同科技获得 B+ 级，位居行业第一名。公司深化 1+N+T 战略：包装主业（占比约 70%）稳健发展，N 业务向液冷散热、精密制造（MIM）、智能穿戴方向拓展，T 业务聚焦前沿技术储备。2025 年公司实现营业收入 172.38 亿元（行业第 1），归母净利润 15.92 亿元，同比增长 13.05%。此外昆山新基地布局高价值新赛道，液冷与 AI 硬件业务蓄势待发，裕同科技昆山高端环保包装基地（投资 5 亿元）重点布局 AI 服务器包装、动力电池包装、重型包装等领域，并在美国筹建实验室强化前端设计能力，标志着公司向高价值方案型服务转型。子公司华研科技卡位 AI 数据中心液冷零组件（快接头、冷板模组）及 AI 眼镜精密结构件赛道，预计 2026 年底开始放量。公司环保纸塑业务聚焦海外市场，通过全球 10 个国家 40 余个生产基地的布局规避关税并享受高毛利，2025 年海外收入同比增长超 20%。

包装行业整体景气度延续修复态势。7 月多家包装企业反馈订单环比持续提升，下游消费品零售稳步复苏叠加海外圣诞订单提前释放，包装企业中短期订单能见度较高。

（四）轻工消费：潮玩消费回归理性，AI+IP 成行业转型新方向

潮玩行业经历前期高速增长后进入结构调整期，头部 IP 精细化运营与品牌化建设持续推进。据《中国企业家》7 月 8 日报道，泡泡玛特 LABUBU 搪胶毛绒品类当前处于供需调整阶段，部分中小工厂陆续退出。截至 7 月 7 日，国内注册潮玩相关企业已超 3.6 万家，行业生态日趋丰富。7 月 1 日，LABUBU 复古理发店系列新品发售，采用新型轻绒丝工艺，配备迷你梳子、发夹等配件，官方售价 159 元，常规款维持正常流通，隐藏款保持较高溢价。泡泡玛特 COO 司徒德在业绩电话会上表示，LABUBU 流量有高低涨跌是正常现象，公司将以长远角度运营该 IP。

潮玩衍生消费拓展新场景，娃娃与沉浸式体验成增长极。娃娃赛道异军突起，Evalab 上海线下门店 1088 元/套的齐天大圣限定娃娃引发排队抢购，设计师款在二级市场被炒至 2000 元以上，娃娃正复制潮鞋的时尚单品逻辑——限量、预售、设计师话语权、黄牛炒作。民族风娃娃（藏式、壮锦苗银）在拉萨八廓街、广西壮族自治区博物馆等地走红，业内人士认为这是中国年轻人文化认同与自信的新表达方式。7 月 24 日，泡泡玛特城市乐园开启夏季限定夜游星夜奇遇，七只 LABUBU 首次同台演出，系乐园开业以来最大规模户外表演。北京市统计局数据显示，2026 年北京潮玩文创商品零售额同比增长 79.8%。此外泡泡玛特品牌势能持续攀升，6 月首次入选全国文化企业 30 强并登上央视《焦点访谈》。星巴克携手 MOLLY 推出联名限定饮品及 150 余家主题店，与东方明珠合作 9 月启幕明珠潮玩季嘉年华。

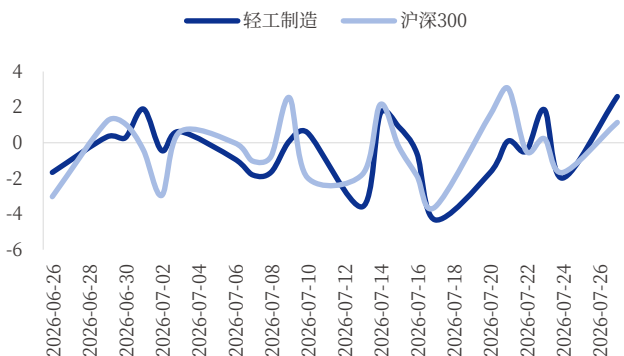
行业转型方向明晰：从卖摆件到卖体验，AI+IP 成破局关键。《经济参考报》年中产业观察指出，潮玩传统赛道增长压力显现，手办收入占比收缩，盲盒复购率缓降，IP 生命周期缩短。AI 潮玩成为资本追捧的新方向——AI 潮玩品牌奇妙拉比完成千万级天使轮融资，MOMOTOY 成立 4 个月即获数千万元投资。行业正从卖摆件向卖体验转型，IP+文旅、IP+零售等跨场景延伸成为趋势。《扩大消费十五五规划》明确提出支持 IP+消费和文化出海，政策层面为行业中长期发展提供有力支撑。

三、轻工行业在资本市场中的表现情况

(一) 行业收益率表现

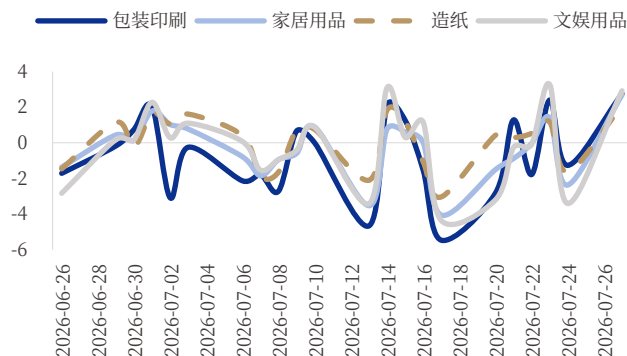
2026 年 6 月至 2026 年 7 月，沪深 300 指数变化-5.56%，其中轻工制造板块变化-7.21%，在 31 个子行业中的涨跌幅排名为第 21 名。包装印刷、家居用品、造纸和文娱用品板块分别变化-14.46%/-6.66%/+2.17%/-2.74%。

图40：2026 年 6 月以来轻工制造板块行情走势（%，截至 2026.7.27）



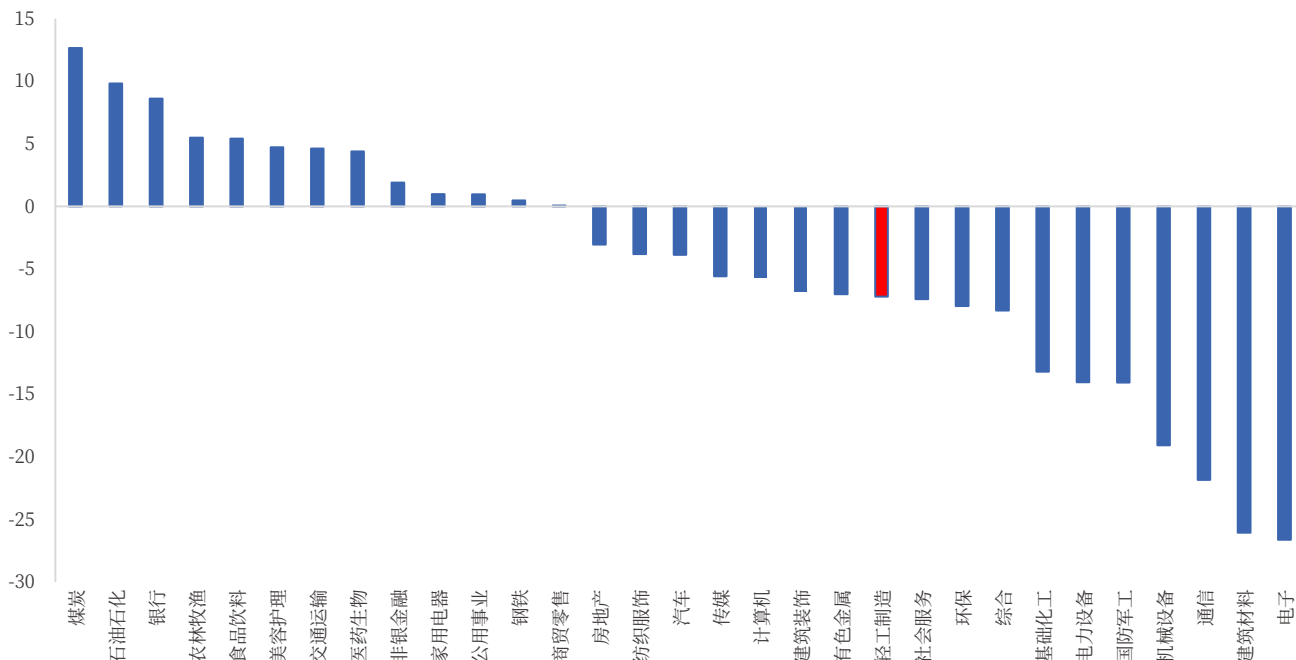
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图41：2026 年 6 月以来轻工子板块行情走势（%，截至 2026.7.27）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图42：2026 年 6 月以来 SW 一级子行业涨跌幅排名（%，截至 2026.7.27）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院



（二）行业估值

板块估值分化。截至 2026 年 7 月 27 日，包装印刷/家居用品/造纸/文娱用品 PE-TTM 分别为 34.52/25.94/26.29/37.38X。

图43：轻工子行业市盈率



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

四、投资建议

家居板块建议关注松霖科技（603992.SH）；包装板块建议关注裕同科技（002831.SZ）、奥瑞金（002701.SZ）、翔港科技（603499.SH）；造纸板块建议关注太阳纸业（002078.SZ）、玖龙纸业（2689.HK）、恒丰纸业（600356.SH）、华旺科技（605377.SH）；文娱新消费板块展现出高成长性，建议关注泡泡玛特（9992.HK）、西普尼（2583.HK）。

五、风险提示

房地产市场景气度不及预期的风险。中央及地方频发地产支持政策，但若地产销售及竣工仍无法得到有效提振，将直接影响未来家居需求。

居民消费力恢复不及预期的风险。疫后居民消费力展现出明显的下降特征，若未来消费力恢复较弱，则家居消费作为大宗消费将受到较大抑制。

原材料价格大幅上涨的风险。家居企业以板材、MDI、TDI 等作为生产主要原材料，若原材料价格大幅上涨则将增加企业的成本压力，进而影响企业的经营利润。

行业竞争加剧的风险。市场竞争加剧可能导致企业销售价格下行，从而影响业务体量及盈利能力。

图表目录

图 1: GDP 现值: 当季值 (亿元)	4
图 2: GDP 现值: 累计值 (亿元)	4
图 3: 我国商品房销售面积累计值及同比变动 (万平方米)	4
图 4: 我国商品房销售额累计值及同比变动 (亿元)	4
图 5: 我国 30 大中城市商品房成交套数 (套)	5
图 6: 我国 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	5
图 7: 我国房屋新开工面积累计值及同比变动 (万平方米)	5
图 8: 我国房屋竣工面积累计值及同比变动 (亿元)	5
图 9: 我国百城二手房住宅挂牌均价及同比变动 (元/平方米)	5
图 10: 二手住宅销售价格指数同比及环比变动	5
图 11: 限额以上企业商品零售额:家具类:当月值 (亿元)	6
图 12: 限额以上企业商品零售额:家具类:累计值 (亿元)	6
图 13: 规模以上工业企业:营业收入:家具制造业:累计值 (亿元)	6
图 14: 规模以上工业企业:利润总额:家具制造业:累计值 (亿元)	6
图 15: 亏损企业数量及占比 (个)	6
图 16: 全国规模以上建材家居卖场销售额:累计值 (亿元)	6
图 17: 全国规模以上建材家居卖场销售额:当月值 (亿元)	7
图 18: 全国建材家居景气指数(BHI) (2010 年 3 月=100)	7
图 19: 刨花板价格指数	7
图 20: 实木板价格指数	7
图 21: TDI 价格 (元/吨)	8
图 22: MDI 价格 (元/吨)	8
图 23: 螺纹钢价格 (元/吨)	8
图 24: 五金价格指数	8
图 25: 主流市场阔叶浆日度均价 (元/吨)	9
图 26: 主流市场针叶浆日度均价 (元/吨)	9
图 27: 中国主港市场 ARAUCO 针叶浆 (银星) 日度国际工厂价 (美元/吨)	9
图 28: 中国主港市场 ARAUCO 阔叶浆 (明星) 日度国际工厂价 (美元/吨)	9
图 29: 中国木浆月度表观消费量 (千吨)	10
图 30: 中国木浆月度进口量 (千吨)	10
图 31: 中国木浆月度产量 (千吨)	10
图 32: 纸浆月度港口库存 (千吨)	10
图 33: 中国:社会消费品零售总额:当月值 (亿元)	11
图 34: 中国:社会消费品零售总额:累计值 (亿元)	11

图 35: 我国限额以上企业商品零售额当月同比变动 11

图 36: 镀锡板卷价格（元/吨） 12

图 37: 铝价（元/吨） 12

图 38: 国际原油价格走势（美元/桶） 12

图 39: 聚乙烯/聚丙烯价格（元/吨） 12

图 40: 2026 年 6 月以来轻工制造板块行情走势（%，截至 2026.7.27） 15

图 41: 2026 年 6 月以来轻工子板块行情走势（%，截至 2026.7.27） 15

图 42: 2026 年 6 月以来 SW 一级子行业涨跌幅排名（%，截至 2026.7.27） 15

图 43: 轻工子行业市盈率 16

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

陈柏儒，轻工行业首席分析师，北京交通大学技术经济硕士，14 年行业分析师经验、10 年轻工制造行业分析师经验。

韩勉，轻工行业分析师，浙江大学本硕，2023 年加入中国银河证券研究院，从事轻工行业研究工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院	机构请致电：	
深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层	深广地区：	苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn 程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层	上海地区：	林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦	北京地区：	田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn 褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn
公司网址：www.chinastock.com.cn		