仅供内部参考，请勿外传

渤海证券 Bohai Securities

体育产业“十五五”出台，理文造纸半年报预喜

——轻工制造&纺织服饰行业周报

分析师：袁艺博 SAC NO：S1150521120002 2026 年 07 月 27 日

轻工制造
纺织服饰

证券分析师
袁艺博
yuanyb@bhzq.com
022-23839135

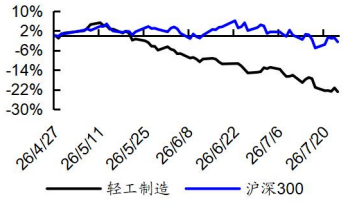
子行业评级

造纸	中性
家居用品	中性
包装印刷	中性
文娱用品	中性
纺织制造	中性
服装家纺	中性
饰品	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
乖宝宠物	增持
中宠股份	增持

近三月行业指数走势图



相关研究报告

包装纸价格延续上行，支撑企业盈利改善（更正）——轻工制造&纺织服饰行业周报
2026.07.21

扩大消费顶层设计出台，6 月服装零售显韧性——轻工制造&纺织服饰行业周报
2026.07.20

包装纸价格延续上行，支撑企业盈利改善——轻工制造&纺织服饰行业周报
2026.07.13

投资要点：

- **行业要闻**

（1）《体育强国建设“十五五”规划》发布。

（2）耐克终止与滔搏、宝胜国际线上合作，推进 DTC 直营战略。

- **重要公司公告**

（1）共创草坪：公司股东创享投资累计减持 90.06 万股。

（2）比音勒芬：公司控股股东一致行动人谢邕累计增持 657.98 万股。

- **行情回顾**

7 月 20 日至 7 月 24 日，轻工制造行业跑输沪深 300 指数 4.87 个百分点：SW 轻工制造（-2.22%）VS 沪深 300（2.65%）；纺织服饰行业跑输沪深 300 指数 6.85 个百分点：SW 纺织服饰（-4.20%）VS 沪深 300（2.65%）。

- **本周策略**

体育产业为《扩大消费“十五五”规划》中，拉动内需的重要产业抓手之一。7 月 22 日，《体育强国建设“十五五”规划》（简称体育“十五五”）正式出台，标志着我国扩大内需战略针对又一具体产业发展的顶层设计落地。体育“十五五”明确到 2030 年体育产业总规模突破 7 万亿元，建议关注政策中重点提及的户外运动、银发经济、亲子经济等发展方向。

根据 CFW 时尚新闻，明年 1 月 1 日起，耐克将终止滔搏、宝胜国际两家企业在内地线上平台产品销售权限。我们认为，耐克回收原有经销商线上销售权将冲击其销售体量，在一定程度上对国内本土品牌销售形成利好。另一方面，在体育“十五五”政策的加持下，有利于进一步推动国内相关需求释放，为本土品牌创造较好宏观发展环境。

根据理文造纸公司公告，今年上半年盈利较去年同期增长 64%至 71%。目前来看，瓦楞纸与箱板纸价格基本均处于较高位置，结合理文造纸半年报预告来看，看好今年第二季度包装纸相关企业盈利能力边际向上。

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）、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。

仅供内部参考，请勿外传

目 录

1. 行业要闻 4
2. 行业高频数据 4
3. 重要公司公告 7
4. 行情回顾 7
4.1 轻工制造行业周行情回顾 7
4.2 纺织服饰行业周行情回顾 8
5. 本周策略 9
6. 风险提示 10

仅供内部参考，请勿外传

图 目 录

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

仅供内部参考，请勿外传

1.行业要闻

■ **《体育强国建设“十五五”规划》发布**

国家体育总局近日发布《体育强国建设“十五五”规划》。这是首个以“体育强国”为主题的国家级专项规划，对“十五五”时期加快建设体育强国、推动体育高质量发展作出系统部署。围绕《体育强国建设“十五五”规划》制定和贯彻落实工作等问题，国家体育总局政策法规司负责人进行解读。《体育强国建设“十五五”规划》锚定 2030 年目标，设定 5 项主要发展指标：人均体育场地面积达到 4 平方米左右，经常参加体育锻炼人数比例达到 40%左右，国民体质优良率达到 31.1%，获得世界冠军数量位居前列，体育产业总规模突破 7 万亿元。（新闻来源：人民网）

■ **耐克终止与滔搏、宝胜国际线上合作，推进 DTC 直营战略**

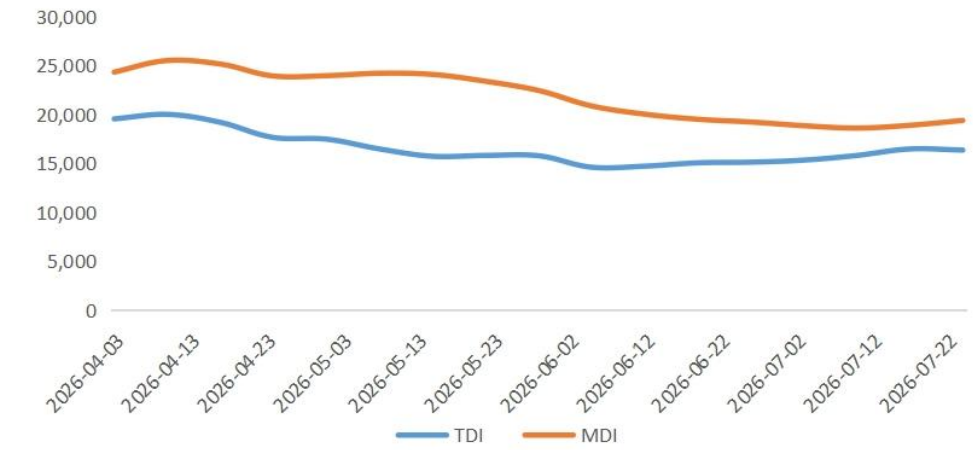
耐克收回线上产品销售权正式落地，滔搏、宝胜国际日前同步披露公告，明年 1 月 1 日起，耐克将终止两家企业在内地线上平台产品销售权限。作为助力耐克品牌深耕国内市场的核心渠道商，滔搏、宝胜国际依靠线上渠道实现了可观营收增量。此次线上业务一次性剥离，是耐克推进 DTC 直营战略、重塑线上定价体系的关键一步，也让两大运动鞋服零售龙头直面经营冲击。滔搏自 2023 年起就着手引入多个品牌合作，减少对耐克和阿迪达斯的依赖，但新增代理品牌尚在市场培育期，短期内难以弥补营收缺口。（新闻来源：CFW 时尚）

2.行业高频数据

■ **TDI 与 MDI 价格走势分化。**截至 7 月 24 日，国内 TDI 均价为 1.64 万元/吨，周环比下跌 113.33 元/吨；MDI 均价为 1.94 万元/吨，周环比上涨 500.00 元/吨。

仅供内部参考，请勿外传

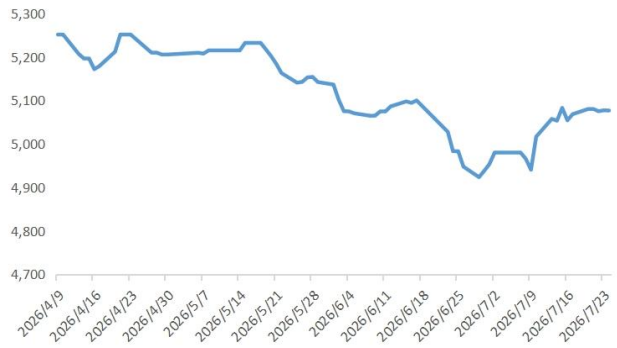
图 1：TDI&MDI 价格走势（元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

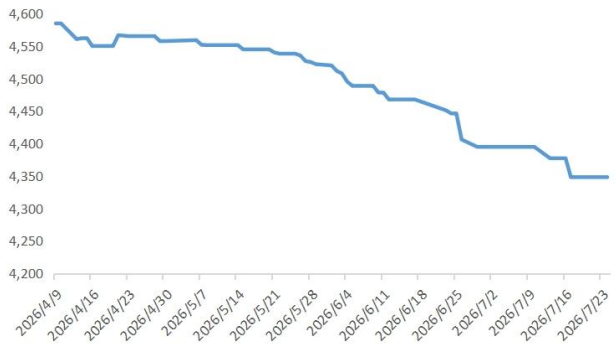
■ **上周，国内漂针浆价格小幅上涨。**截至 7 月 24 日，国内漂针浆均价为 5,076.63 元/吨，周环比上涨 8.42 元/吨；漂阔浆均价为 4,348.15 元/吨，周环比持平；国际漂针浆价格为 783.50 美元/吨，周环比持平；漂阔叶浆价格为 630 美元/吨，周环比持平。

图 2：国内漂针浆价格走势（元/吨）



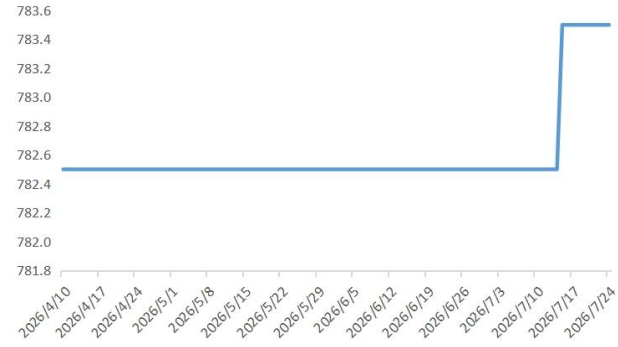
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 3：国内漂阔浆价格走势（元/吨）



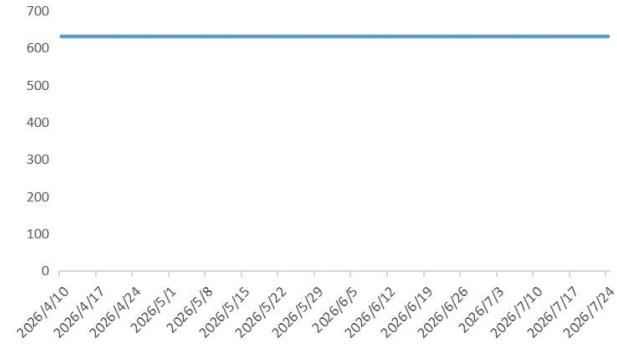
资料来源：ifind，渤海证券研究所

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）

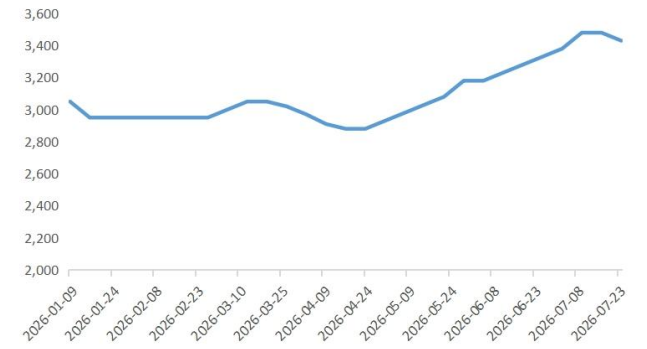


资料来源：ifind，渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

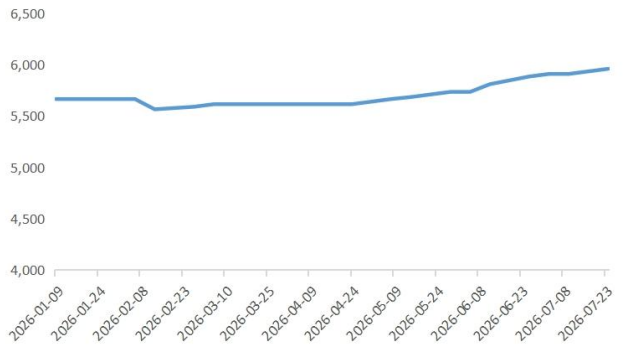
■ **上周，国内瓦楞纸价格下跌，箱板纸价格上涨。**截至 7 月 24 日，国内瓦楞纸均价为 3,430.00 元/吨，周环比下跌 50.00 元/吨；箱板纸均价为 5,960.00 元/吨，周环比上涨 25.00 元/吨；白板纸均价为 4,740.00 元/吨，周环比持平；白卡纸均价为 4,510.00 元/吨，周环比持平；铜版纸均价为 6,400.00 元/吨，周环比持平；胶版纸均价为 5,750.00 元/吨，周环比持平。

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）



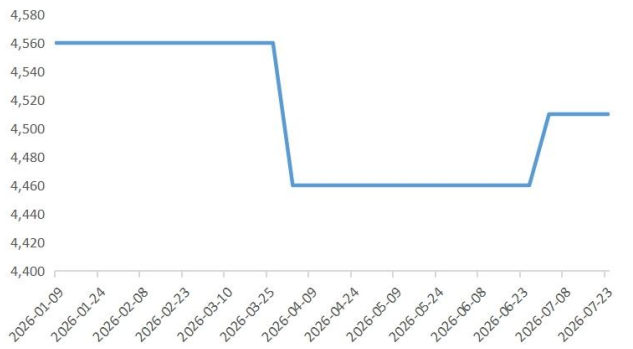
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 8：国内白板纸价格走势情况（元/吨）



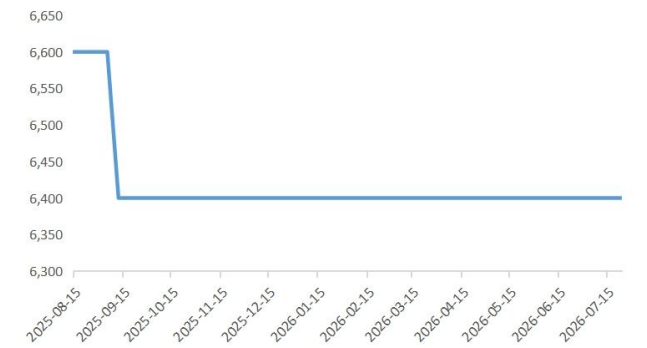
资料来源：ifind，渤海证券研究所

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）



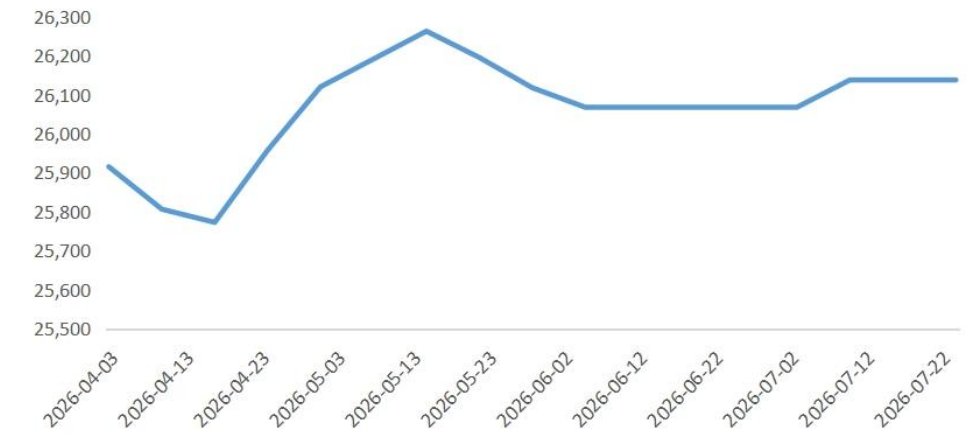
资料来源：ifind，渤海证券研究所

■ **上周，长绒棉价格平稳。**截至 7 月 24 日，国内长绒棉均价为 2.61 万元/吨，

仅供内部参考，请勿外传

周环比持平。

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

- **共创草坪：公司股东创享投资累计减持 90.06 万股。**股东减持股份结果公告：公司于 2026 年 4 月 1 日披露了《江苏共创人造草坪股份有限公司股东减持股份计划公告》，创享投资、王强众先生拟自减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价、大宗交易的方式分别减持股份不超过 2,000,000 股，即各自减持股份不超过公司股份总数的 0.50%。截至 2026 年 7 月 23 日，本次减持股份计划披露的减持时间区间届满，创享投资通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 900,585 股，占公司当前总股本比例的 0.22%；王强众先生未减持公司股份。
- **比音勒芬：公司控股股东一致行动人谢邕累计增持 657.98 万股。**关于控股股东的一致行动人增持公司股份计划实施完成的公告：截至 2026 年 7 月 22 日，谢邕先生通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股票 6,579,800 股，占目前公司总股本的 1.15%，成交金额为人民币 10,999.17 万元（不含交易费用）。本次增持计划已实施完成。

4.行情回顾

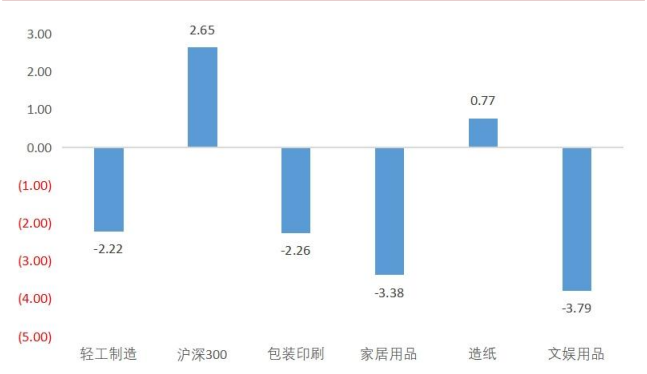
4.1轻工制造行业周行情回顾

7 月 20 日至 7 月 24 日，轻工制造行业跑输沪深 300 指数 4.87 个百分点：SW 轻工制造（-2.22%）VS 沪深 300（2.65%）/包装印刷（-2.26%）/家居用品（-3.38%）/造纸（0.77%）/文娱用品（-3.79%）。受益外延式并购、重组预期、实控人增持、

仅供内部参考，请勿外传

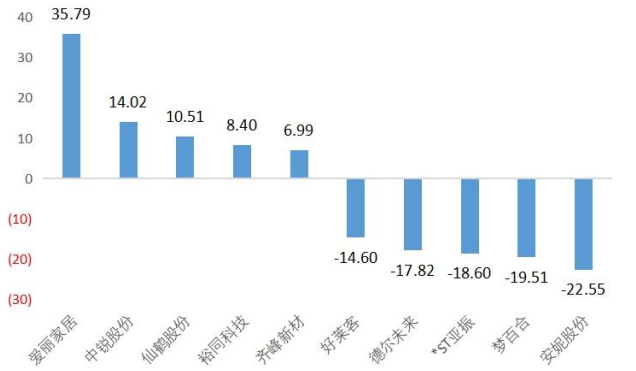
AI 眼镜等题材行情，部分个股表现相对较好；子行业中家居用品跌幅居前，部分公司因业绩承压等因素在上周跌幅较大。个股周涨幅前五名分别为：爱丽家居（35.79%）、中锐股份（14.02%）、仙鹤股份（10.51%）、裕同科技（8.40%）和齐峰新材（6.99%）；个股周跌幅前五名分别为：安妮股份（-22.55%）、梦百合（-19.51%）、*ST 亚振（-18.60%）、德尔未来（-17.82%）和好莱客（-14.60%）。

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（%）



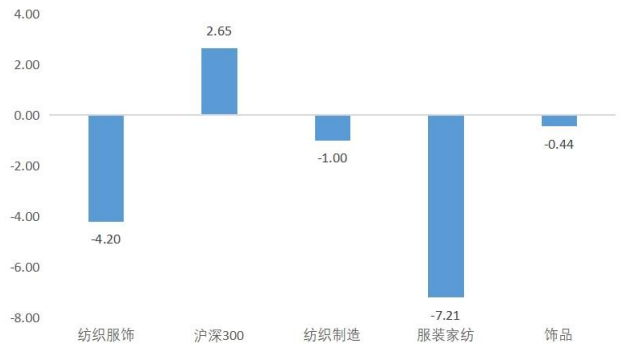
资料来源：ifind，渤海证券研究所

4.2纺织服饰行业周行情回顾

7 月 20 日至 7 月 24 日，纺织服饰行业跑输沪深 300 指数 6.85 个百分点：SW 纺织服饰（-4.20%）VS 沪深 300（2.65%）/纺织制造（-1.00%）/服装家纺（-7.21%）/饰品（-0.44%）。受电解液材料涨价、中报扭亏、股东增持、股份回购等因素影响，相关个股在上周表现较好。受中报业绩低于预期、潜在退市风险、前期超涨等因素影响，部分个股在上周跌幅较大。个股周涨幅前五名分别为：孚日股份（12.28%）、金发拉比（10.37%）、比音勒芬（8.57%）、健盛集团（7.51%）和伟星股份（6.38%）；个股周跌幅前五名分别为：探路者（-37.39%）、ST 萃华（-34.39%）、嘉曼服饰（-26.44%）、天创时尚（-24.46%）和开润股份（-20.53%）。

仅供内部参考，请勿外传

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

体育产业为《扩大消费“十五五”规划》中，拉动内需的重要产业抓手之一。7 月 22 日，《体育强国建设“十五五”规划》（简称体育“十五五”）正式出台，标志着我国扩大内需战略针对又一具体产业发展的顶层设计落地。体育“十五五”明确到 2030 年体育产业总规模突破 7 万亿元，建议关注政策中重点提及的户外运动、银发经济、亲子经济等发展方向。

根据 CFW 时尚新闻，明年 1 月 1 日起，耐克将终止滔搏、宝胜国际两家企业在内地线上平台产品销售权限。我们认为，耐克回收原有经销商线上销售权将冲击其销售体量，在一定程度上对国内本土品牌销售形成利好。中长期看，耐克针对线上销售的调整旨在优化其销售渠道、维护定价能力与品牌形象，也有利于推动国内运动服饰行业生态回归良性竞争。另一方面，在体育“十五五”政策的加持下，有利于进一步推动国内相关需求释放，为本土品牌创造较好宏观发展环境。

根据理文造纸公司公告，今年上半年公司盈利约 13.3 亿港元至 13.9 亿港元之间，较去年同期 8.11 亿港元增长 64%至 71%。上周，我们跟踪数据显示，瓦楞纸与箱板纸价格周环比分别变动-50.00 元/吨和+25.00 元/吨。目前来看，瓦楞纸与箱板纸价格基本均处于较高位置，结合理文造纸半年报预告来看，我们维持纸价上行带动纸企业绩改善的判断，看好今年第二季度包装纸相关企业盈利能力边际向上。

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）、罗莱生活（002293）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）“增持”评级。

仅供内部参考，请勿外传

6.风险提示

宏观经济波动风险

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。

仅供内部参考，请勿外传

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、如实地反映了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

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及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 或个人不得以任何形式刊载

、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。

仅供内部参考，请勿外传

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@bhzq.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网址：www.bhzq.com