华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

轻工制造

布鲁可 H1 海外高增，包装纸 8 月再发涨价函

强于大市（维持评级）

投资要点：

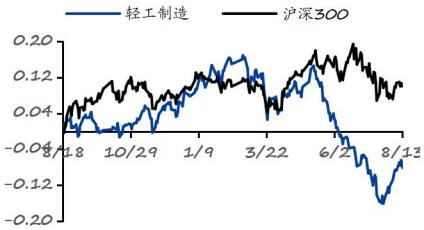
【周观点】①布鲁可发布 26 年中期业绩，26H1 收入 17.76 亿元（同比+32.7%），经调净利 4.01 亿元（同比+25.1%）。公司海外收入同比+228.5%、占比 20.6%，积木车收入占比 10.4%，16 岁以上产品收入占比升至 25%。②8 月 10 日，玖龙纸业旗下多基地、山鹰纸业及多家大型纸企同步公布 8 月中下旬多批次涨价计划，这是本月内第二轮集中调价，进一步夯实 8 月原纸市场的涨价预期。

【周研究】本周发布报告《仙鹤股份（603733.SH）：资源、出海、高端化——林浆纸一体化推荐系列二》，二十载特种纸领军者，林浆纸用一体化战略构筑成本护城河，确保传统主业盈利稳定性与成长性。以纸基为核心的平台化新材料布局，打开电容纸、芳纶纸在内的多个未来增长期权。

- **1）家居：**①据 77 度，近日喜临门基于 OMO（线上与线下融合）模式打造的“全网同款超级体验店”在北京、上海、深圳、杭州、南京、苏州 6 大城市陆续开业。作为品牌全新旗舰店型，门店以“线上预约、线下体验、全域成交、服务闭环”为核心，打造集产品体验、智能睡眠科技展示和会员服务于一体的新型睡眠消费空间。公司此举推动线上线下同质同价，以 OMO 模式打造睡眠消费新场景。②据厨卫头条，TOTO 发布第一财季报告，4-6 月 TOTO 销售额 1686 亿日元（约合人民币 70.37 亿元），同比增长 2%；净利润 69 亿日元，同比增长 10%。TOTO 中国大陆住宅设备业务业绩好转，销售额按人民币计 5.47 亿元，同比增长 6%。中国大陆市场增收主要由于零售渠道好转，同时，公司推行事业结构改造而采取的战略性产品投入及固定费用压缩等措施奏效。TOTO 旗下三大品类产品中，中国市场卫生陶瓷增长 6%，智能马桶增长 10%，龙头五金则小幅下滑 1%，智能马桶销量也恢复至上年同期水准。③目前家居板块估值和机构持仓均处历史低位，部分公司股息价值凸显。公司关注软体板块顾家家居、喜临门、慕思股份、敏华控股，定制板块欧派家居、索菲亚、志邦家居、金牌家居、我乐家居，智能家居好太太、好莱客、奥普科技、箭牌家居，民用电工龙头公牛集团，以及逆势高增的家居五金龙头悍高集团。

- **2）造纸：**①截至 2026 年 8 月 14 日，双胶纸价格 4537.5 元/吨（持平），铜版纸价格 4450 元/吨（持平）；白卡纸价格 4014 元/吨（-20 元/吨）；箱板纸价格 3868.4 元/吨（+6.8 元/吨），瓦楞纸价格 3226.88 元/吨（+4.38 元/吨）。②8 月 10 日，玖龙纸业旗下多基地、山鹰纸业及多家大型纸企同步公布 8 月中下旬多批次涨价计划，这是本月内第二轮集中调价，进一步夯实 8 月原纸市场的涨价预期。随着下半年消费旺季到来，终端包装订单逐步回暖，为纸价上调提供了一定需求支撑。③齐峰新材发布 26H1 中报，实现营业收入 16.66 亿元，同比-0.81%，归母净利润 7954.00 万元，同比增长 26.10%。其中 26Q2 实现营收 8.62 亿元，同比+2.27%，归母净利润 3,943 万元，同比-12.75%。④木浆系持续推荐林浆纸一体化、多元纸种齐头并进的太

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： **李宏鹏(S0210524050017)**
lhp30568@hfzq.com.cn
分析师： **汪浚哲(S0210524050024)**
wjz30579@hfzq.com.cn
分析师： **李含稚(S0210524060005)**
lhz30597@hfzq.com.cn

相关报告

1、轻工纺服行业周报：特纸 Q2 业绩改善，美国关税退还利好跨境电商——2026.08.08
2、关注玖龙再发调价函，HNB 国标征求意见稿发布——2026.08.01
3、轻工纺服行业周报：理文造纸&乐舒适中期业绩预告靓丽——2026.07.26

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

阳纸业，建议关注博汇纸业；关注内销预期改善、分红比例提升的中高端装饰原纸龙头华旺科技，建议关注仙鹤股份。废纸系推荐产能布局完善，自有纤维供应充分的废纸系龙头玖龙纸业。

- **3）包装：**①翔港科技发布 26H1 中报，公司实现营业收入 5.38 亿元，同比+4.48%，归母净利润 8258.55 万元，同比增长 5.45%，其中 26Q2 实现营收 2.76 亿元，同比+6.95%，归母净利润 5197 万元，同比+39.95%。②包装龙头多数经营稳健、股息价值突出，且近期多家上市公司启动回购计划，上市公司增持与回购向市场传递积极信号，增强投资者信心。建议关注裕同科技、美盈森、永新股份；金属包装“反内卷”下看好格局改善后的盈利修复预期，持续推荐奥瑞金、昇兴股份；可降解环保包装建议关注众鑫股份、恒鑫生活、家联科技。

- **4）出口链：**①梦百合公告收到美国关税退税，获得美国关税退回金额折合人民币约 1,447.64 万元，上述退回的款项拟计入 2026 年当期损益。本次受益于关税退税的主要为在美国海关备案的登记的进口商，包括跨境电商大型卖家，收到退税金额将逐季度体现在财报、增厚利润。②截止 8 月 14 日，海运费 CCFI、SCFI 综合指数环比+0.4%、+2.4%。出口链公司建议关注众鑫股份、致欧科技、建霖家居、英科再生、永艺股份、恒林股份、匠心家居、哈尔斯、嘉益股份、共创草坪、浙江自然。

- **5）轻工消费：**①个护推荐渠道拓宽&产品价升口腔护理龙头登康口腔，医疗板块内生外延并驱&消费品棉柔巾、卫生巾大单品高增驱动的稳健医疗以及高壁垒、持续区域扩张的新兴市场卫品龙头乐舒适，建议关注产品持续升级、电商渠道和全国扩张深化的百亚股份。②京东工业发布 26 年中期业绩公告，26H1 收入 130.6 亿元+27.4%，净利 6.2 亿元+37.2%，经调净利 7.5 亿元+43%。公司商品销售收入 123 亿元（同比+28.2%），服务收入 7.8 亿元（同比+16.3%），KA 客户与中小微客户均实现较快增长。AI 能力加速转化为经营价值，贡献 AI 增量商品交易总额（GMV）占重点企业客户 GMV 的 6.5%，核心岗位人效提升 16.6%，对外赋能增收对内提效，京东工业作为国内领先的数智化工业供应链服务平台，规模与经营质量领先行业，持续推荐。文具板块持续推荐晨光股份，公司核心业务稳步发展预期不变，IP&强功能产品占比提升带动传统业务利润率向上，26 年新业务在结构优化下盈利预期改善，看好公司经营回暖，建议关注底部配置机会。③布鲁可发布 26 年中期业绩公告，26H1 收入 17.76 亿元（同比+32.7%），期间净利 3.87 亿元（同比+30.5%），经调净利 4.01 亿元（同比+25.1%）。公司海外收入 3.66 亿元（同比+228.5%，占比升至 20.6%），积木车收入 1.85 亿元（占比 10.4%），16 岁以上产品收入占比升至 25%。公司拟派中期股息 0.3247 港元/股。建议关注国产拼搭玩具龙头布鲁可，全年龄及全价格带方向不变，出海、积木车等新品类扩容支撑快速成长。在消费趋势变迁+国家政策支持下，情绪消费有望成为内需经济新增长点，建议关注发力国内 IP+科技+文创+祈福的创源股份，以及 IP 合作广泛、产品矩阵丰富、渠道快速发展的广博股份。④AI 眼镜产业链建议关注裕同科技、康耐特光学、明月镜片、博士眼镜、英派斯。

- **6）新型烟草：**①随着国际烟草龙头 26 年 HNB 产品进入全球更多的

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

主流市场，公司相关新型烟草产品在新区域的销售有望贡献增量；英国等欧洲地区向盈利能力更强的换弹式、开放式切换；全球特别是美国电子烟执法力度显著加强，合规产品份额恢复空间显著。建议关注思摩尔国际，公司雾化电子烟、HNB、雾化美容、雾化医疗等多元业务逐步进入收获期，后续各类产品全球推出、多点催化可期。

- **7）纺织服装：**8 月 11 日，昂跑公布 2026 财年第二季度财报，净销售额为 8.5 亿瑞士法郎，同比增长 13.5%，调整后 EBITDA 约为 1.7 亿瑞士法郎，调整后 EBITDA 利润率从去年同期的 18.2%提升至 19.8%。业绩增长主要得益于 DTC 渠道的强劲表现，DTC 渠道销售额占净销售额的比例达到 45.7%，同比增长 26%。亚太地区势头良好，贡献全球净销售额 20%以上，同比增长 43.1%；主要市场美洲地区增速放缓，同比仅增长 4.5%。受线上大促影响，运动鞋服类购买需求提升，运动服饰、户外相关标的建议关注安踏、李宁、361 度、三夫户外、探路者、牧高笛等。

- **风险提示：**宏观经济环境波动风险、原材料价格大幅上涨风险。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 板块周度行情 6
1.1 轻工制造板块表现跑赢市场 6
1.2 纺织服饰板块表现跑赢市场 7
2 家居：6 月住宅销售增速环比下降 ，7 月家具出口额累计同比+3.7% 8
2.1 地产跟踪 8
2.2 家具行业 9
2.3 成本跟踪 10
3 造纸包装：箱板瓦楞纸价格上涨 10
3.1 价格跟踪 10
3.2 成本跟踪 11
3.3 造纸行业 12
3.4 包装印刷 14
4 文娱用品：6 月限额以上体育、娱乐用品行业社零同比-2.2% 17
5 重点公司估值表 18
6 风险提示 20

图表目录

图表 1： 轻工制造板块涨跌幅表现（%） 6
图表 2： 轻工制造板块 2024 年初以来涨跌幅表现（%） 6
图表 3： 轻工制造个股股价表现前 20 7
图表 4： 纺织服装板块涨跌幅表现（%） 7
图表 5： 纺织服装板块 2024 年初以来涨跌幅表现（%） 7
图表 6： 纺织服装个股股价表现前 20 8
图表 7： 6 月住宅竣工面积同比-26.6% 8
图表 8： 6 月商品住宅销售面积累计同比-15.3% 8
图表 9： 6 月住宅新开工面积累计同比-24.1% 9
图表 10： 7 月样本城市二手房成交面积同比+10.62% 9
图表 11： 6 月家具类零售额同比-6.6% 9
图表 12： 6 月建材家居卖场销售额同比-6.14% 9
图表 13： 1-6 月家具制造业收入累计同比-8.6% 9
图表 14： 7 月家具出口金额（美元计）累计同比+3.7% 9
图表 15： 7 月人造板价 PPI 同比-2.0% 10
图表 16： TDI、聚醚价格下跌、MDI 价格持平 10
图表 17： 上周铜价环比上涨 10
图表 18： 海运费 CCFI、SCFI 环比上涨 10
图表 19： 本周双胶纸价格持平 11
图表 20： 本周白卡纸纸价下降 11
图表 21： 本周铜版纸价格持平 11
图表 22： 箱板纸、瓦楞纸价格上涨 11
图表 23： 废纸价格上涨 11
图表 24： 进口针叶浆价格下跌、阔叶浆价格持平 11
图表 25： 本周纸浆期货价格下降 12
图表 26： 本周铝价上涨、马口铁价格下降 12
图表 27： 造纸及纸制品业 1-6 月营收累计同比+5.5% 12
图表 28： 造纸及纸制品业 1-6 月累计销售利润率同比+0.26pct 12
图表 29： 造纸行业 1-6 月固定资产投资累计+6.2% 12
图表 30： 1-6 月造纸行业工业增加值同比+4.4% 12
图表 31： 6 月当月机制纸及纸板产量同比+8.4% 13

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 32: 6 月单月机制纸日均产量同比+7.12% 13
图表 33: 7 月青岛港库存环比上涨、常熟港纸浆库存环比下降 13
图表 34: 6 月本色浆库存天数上涨、漂针木浆库库存天数持平 13
图表 35: 7 月白卡纸社会库存环比上涨 13
图表 36: 7 月双胶纸社会库存环比下降 13
图表 37: 7 月进口纸浆数量同比-6.5% 14
图表 38: 6 月双胶纸进口量同比-2.39%，出口量同比+28.2% 14
图表 39: 6 月箱板纸进口量同比-4.1% 14
图表 40: 6 月瓦楞纸进口量同比-19.6% 14
图表 41: 印刷业和记录媒介复制业 1-6 月收入同比 +0.9% 15
图表 42: 印刷业和记录媒介复制业 1-6 月销售利润率同比-0.82pct 15
图表 43: 7 月规模以上快递业务量同比+3.8% 15
图表 44: 6 月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+12.1%、+5.8% 15
图表 45: 烟草制品业 1-6 月收入同比+2.5% 16
图表 46: 烟草制品业 1-6 月销售利润率同比-0.4pct 16
图表 47: 酒、酒、饮料和精制茶制造业 1-6 月收入同比-7.0% 16
图表 48: 酒、饮料和精制茶制造业 1-6 月销售利润率同比-1.83pct 16
图表 49: 2026 年二季度全球智能手机出货同比-6% 16
图表 50: 6 月中国智能手机出货量同比-16.6% 16
图表 51: 文教体育娱乐用品业 1-6 月收入同比-5.5% 17
图表 52: 文教体育娱乐用品业 1-6 月销售利润率同比-0.7pct 17
图表 53: 6 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比-2.2% 17
图表 54: 6 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-11.6% 17
图表 55: 轻工制造行业重点公司估值表 18
图表 56: 纺织服装行业重点公司估值表 19

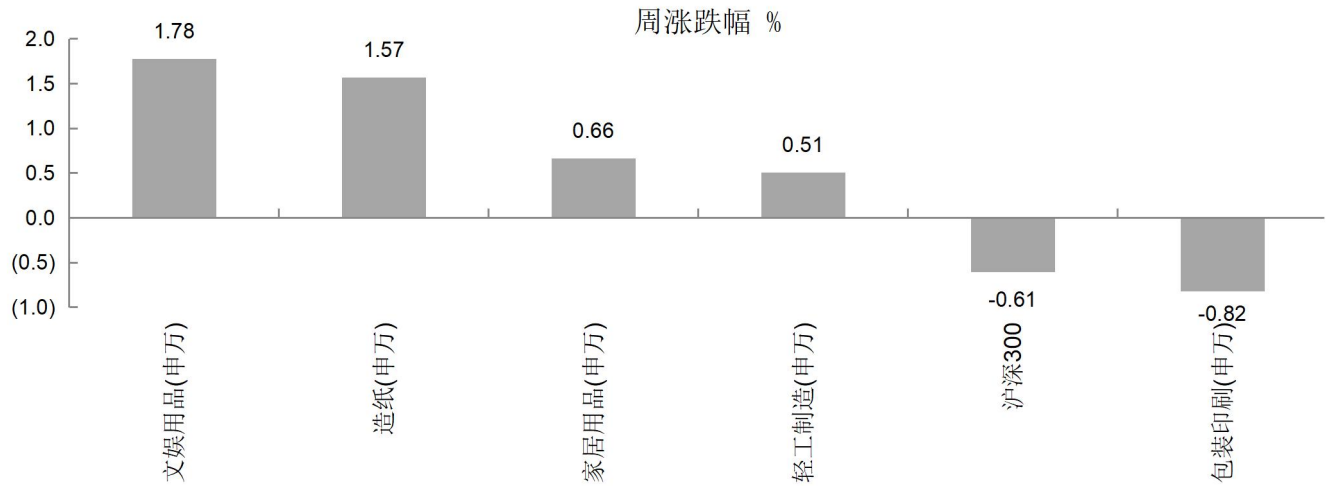
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1 板块周度行情

1.1 轻工制造板块表现跑赢市场

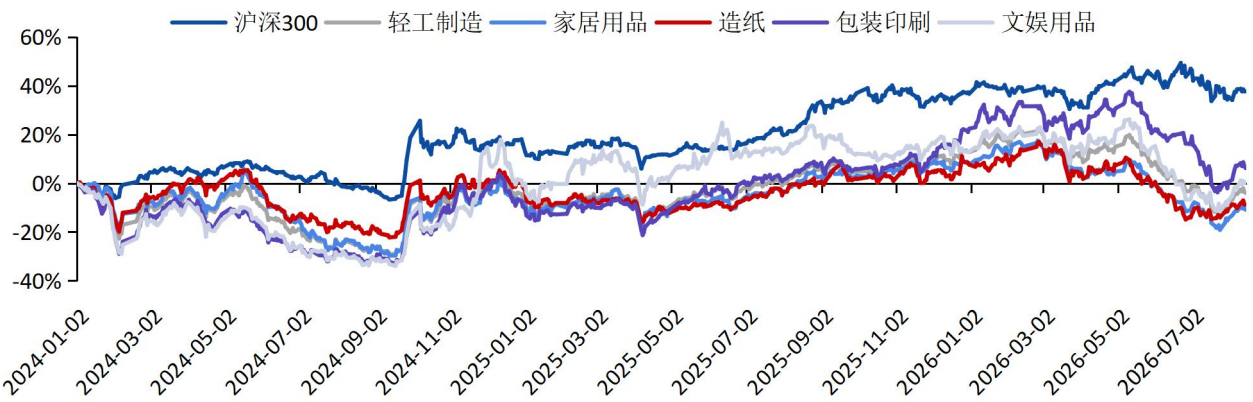
轻工制造板块（2026.8.10-2026.8.14）表现跑赢市场。截止 2026 年 8 月 14 日过去一周，轻工制造行业指数+0.51%，沪深 300 指数-0.61%，整体跑赢市场。轻工制造细分板块中，文娱用品指数+1.78%，造纸指数+1.57%，家居用品指数+0.66%，包装印刷指数-0.82%。

图表 1：轻工制造板块涨跌幅表现（%）



来源：iFind，华福证券研究所

图表 2：轻工制造板块 2024 年初以来涨跌幅表现（%）



来源：iFind，华福证券研究所

截止 2026 年 8 月 14 日过去一周，轻工制造板块中金时科技、安妮股份、鸿博股份、美克家居、滨海能源分别上涨 29.02%、23.58%、18.71%、14.07%、12.77%，表现优于其他个股。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 3：轻工制造个股股价表现前 20

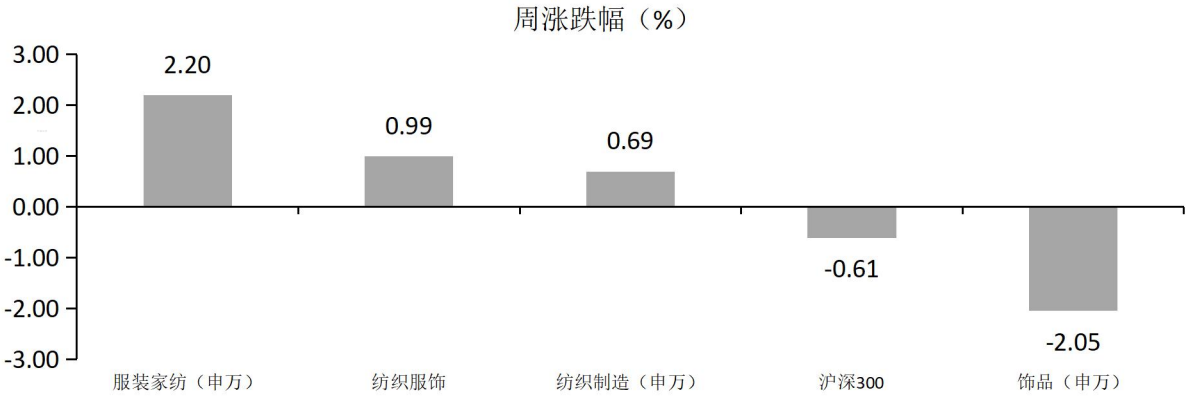


来源：iFind，华福证券研究所

1.2 纺织服饰板块表现跑赢市场

纺织服饰板块（2026.8.10-2026.8.14）表现跑赢市场。截止 2026 年 8 月 14 日过去一周，纺织服饰行业指数+0.99%，沪深 300 指数-0.61%，整体跑赢市场。纺织服装细分板块中，服装家纺指数+2.20%，纺织制造指数+0.69%，饰品指数-2.05%。

图表 4：纺织服装板块涨跌幅表现（%）



来源：iFind，华福证券研究所

图表 5：纺织服装板块 2024 年初以来涨跌幅表现（%）

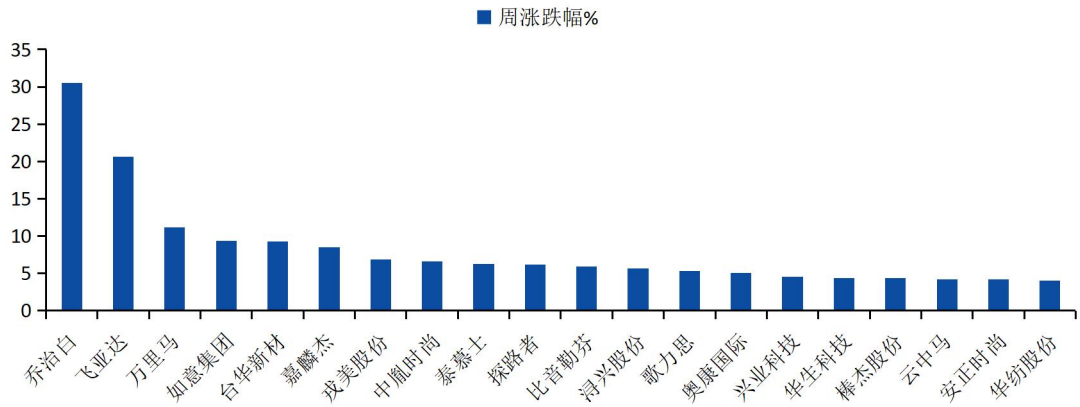


来源：iFind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

截止 2026 年 8 月 14 日过去一周，纺织服装板块中，乔治白、飞亚达、万里马、如意集团、台华新材分别上涨 30.54%、20.65%、11.13%、9.35%、9.27%，表现优于其他个股。

图表 6：纺织服装个股股价表现前 20



来源：iFind，华福证券研究所，注：剔除 ST 股

2 家居：6 月住宅销售增速环比下降 ，7 月家具出口额累计同比+3.7%

2.1 地产跟踪

地产方面，住宅竣工面积 6 月同比-26.6%，增速环比 5 月-6.4pct。全国商品住宅销售面积 6 月累计同比-15.3%，环比 5 月增速-0.3pct。住宅新开工面积 6 月累计同比-24.1%，环比 5 月增速-0.7pct。样本城市二手房住宅成交面积 7 月同比+10.62%，相比 6 月增速-0.95pct。

图表 7：6 月住宅竣工面积同比-26.6%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 8：6 月商品住宅销售面积累计同比-15.3%



来源：iFind，华福证券研究所

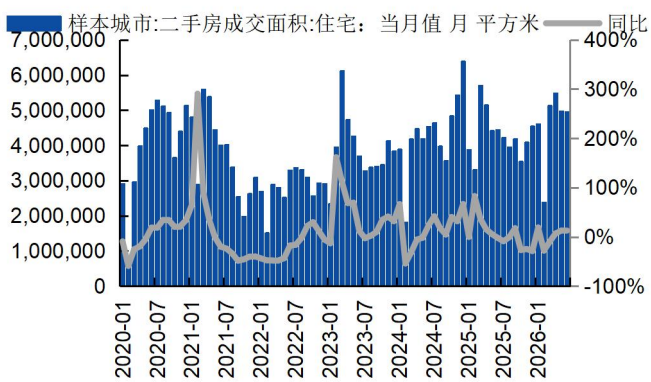
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9：6 月住宅新开工面积累计同比-24.1%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 10：7 月样本城市二手房成交面积同比+10.62%



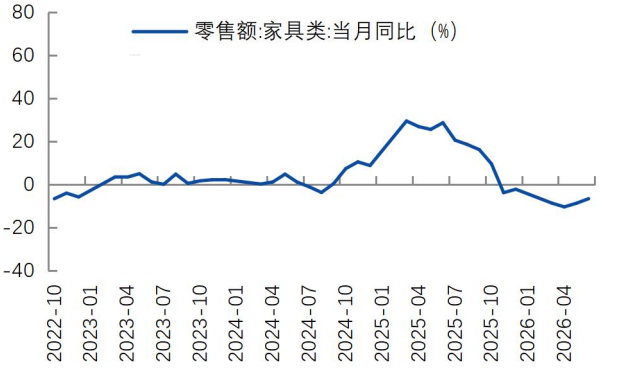
来源：iFind，华福证券研究所（样本城市：北京、深圳、青岛、杭州、苏州、厦门、扬州、佛山）

2.2 家具行业

6 月家具零售额同比-6.6%，7 月家具及其零件出口金额（美元计）累计同比+3.7%。6 月限额以上企业家具类零售额同比-6.6%，增速环比 5 月+2.1pct。建材家居卖场销售额 6 月同比-6.14%，增速环比 5 月-9.0pct。

规模以上工业企业家具制造业收入 1-6 月累计同比-8.6%。7 月家具及其零件出口金额（美元计）累计同比+3.7%，增速环比 6 月+1.1pct。

图表 11：6 月家具类零售额同比-6.6%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 12：6 月建材家居卖场销售额同比-6.14%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 13：1-6 月家具制造业收入累计同比-8.6%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 14：7 月家具出口金额（美元计）累计同比+3.7%



来源：iFind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2.3 成本跟踪

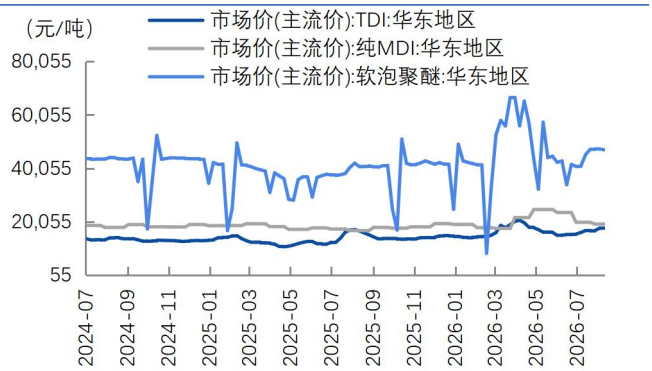
人造板方面，7 月人造板制品 PPI 同比-2.0%。截至 2026 年 8 月 7 日，化工原料方面，TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别+0.7%、0%、-1.8%；五金原料铜价环比+0.8%；截止 8 月 14 日，海运费 CCFI、SCFI 综合指数环比+0.4%、+2.4%。

图表 15：7 月人造板价 PPI 同比-2.0%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 16：TDI、聚醚价格下跌、MDI 价格持平



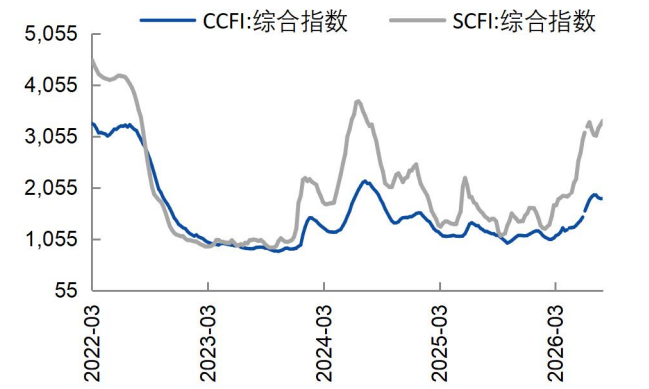
来源：iFind，华福证券研究所

图表 17：上周铜价环比上涨



来源：iFind，华福证券研究所

图表 18：海运费 CCFI、SCFI 环比上涨



来源：iFind，华福证券研究所

3 造纸包装：箱板瓦楞纸价格上涨

3.1 价格跟踪

纸价方面，箱板瓦楞纸价格上涨。根据卓创资讯，截至 2026 年 8 月 14 日，双胶纸价格 4537.5 元/吨（持平），铜版纸价格 4450 元/吨（持平）；白卡纸价格 4014 元/吨（-20 元/吨）；箱板纸价格 3868.4 元/吨（+6.8 元/吨），瓦楞纸价格 3226.88 元/吨（+4.38 元/吨）。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 19：本周双胶纸价格持平



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 20：本周白卡纸纸价下降



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 21：本周铜版纸价格持平



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 22：箱板纸、瓦楞纸价格上涨

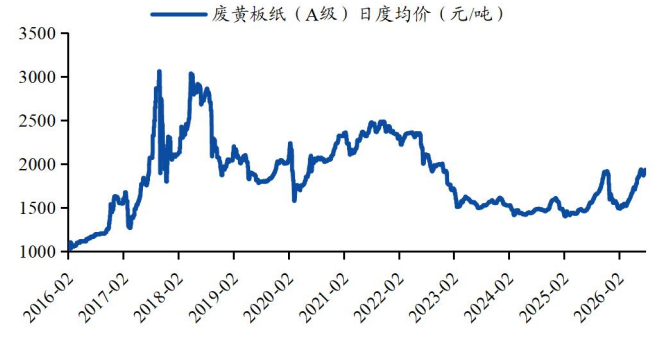


来源：卓创资讯，华福证券研究所

3.2 成本跟踪

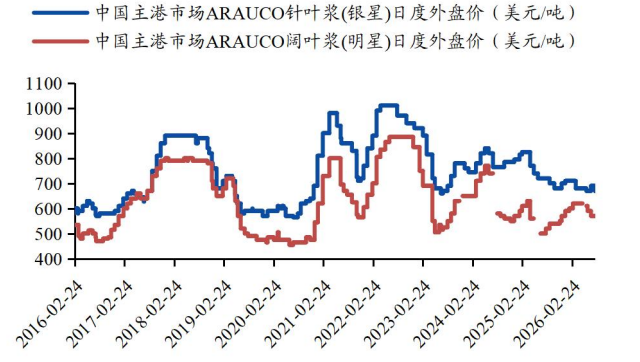
成本方面，截至 2026 年 8 月 14 日过去一周，废纸价格上涨。截至 2026 年 8 月 14 日，中国废黄板纸(A 级)日度均价为 1933.06 元/吨（+25.56 元/吨）。截至 2026 年 8 月 14 日，A00 铝价格 24084 元/吨（+350 元/吨），镀锡卷天津富仁价格 5700 元/吨（-80 元/吨）。截至 2026 年 8 月 14 日，纸浆期货价格为 4638.8 元/吨（-26.4 元/吨）。截至 2026 年 8 月 13 日，智利明星阔叶浆 570 美元/吨，银星针叶浆价格为 670 美元/吨。

图表 23：废纸价格上涨



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 24：进口针叶浆价格下跌、阔叶浆价格持平



来源：卓创资讯，华福证券研究所

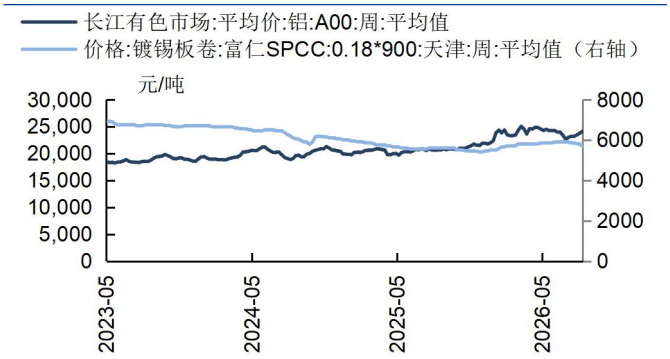
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 25：本周纸浆期货价格下降



来源：iFind，华福证券研究所

图表 26：本周铝价上涨、马口铁价格下降



来源：iFind，华福证券研究所

3.3 造纸行业

1-6 月造纸行业营收、利润率同比增长。从工业企业规模以上制造业效益来看，造纸及纸制品业 1-6 月营业收入累计同比+5.5%，环比 1-5 月+2.0pct；1-6 月累计销售利润率 2.8%，同比+0.26pct，环比+0.05pct。

图表 27：造纸及纸制品业 1-6 月营收累计同比+5.5%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 28：造纸及纸制品业 1-6 月累计销售利润率同比+0.26pct



来源：iFind，华福证券研究所

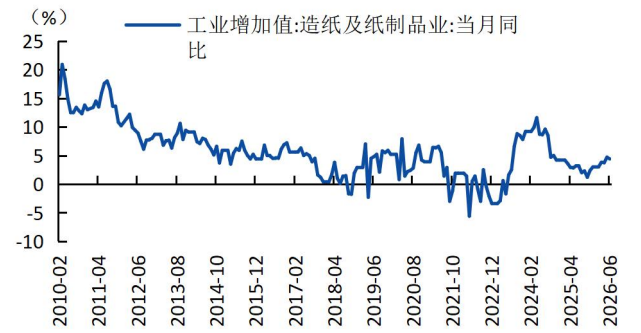
造纸业 1-6 月固定资产投资额同比上涨。1-6 月造纸行业整体固定资产投资累计同比+6.2%，增速环比 1-5 月-0.6pct。1-6 月造纸行业工业增加值同比+4.4%，增速环比 1-5 月+0.3pct。造纸产量方面，6 月当月机制纸及纸板产量同比+8.4%，日均产量同比+7.12%。

图表 29：造纸行业 1-6 月固定资产投资累计+6.2%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 30：1-6 月造纸行业工业增加值同比+4.4%



来源：iFind，华福证券研究所

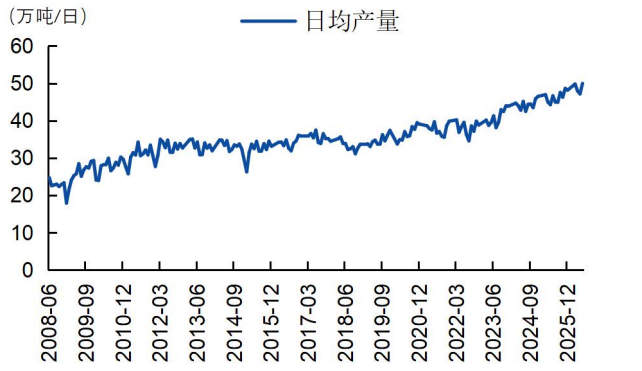
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 31：6 月当月机制纸及纸板产量同比+8.4%



来源：iFind，华福证券研究所

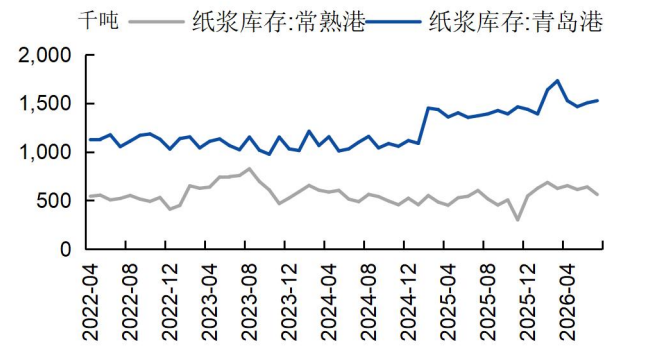
图表 32：6 月单月机制纸日均产量同比+7.12%



来源：iFind，华福证券研究所

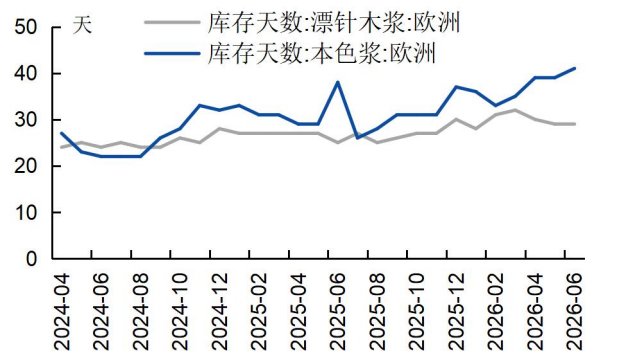
7 月青岛港库存环比上涨、常熟港纸浆库存环比下降，7 月白卡纸社会库存环比上涨。库存方面，7 月青岛港纸浆库存 1526 千吨，同比+11.31%，环比 6 月+1.46%，常熟港纸浆库存 561 千吨，同比-6.81%，环比 6 月-12.21%。6 月欧洲本色浆库存天数 41 天，环比 5 月+2 天，欧洲漂针木浆库存天数为 29 天，环比 5 月持平。7 月白卡纸社会库存为 273 万吨，环比 6 月+17 万吨；双胶纸社会库存 132 万吨，环比 6 月-14 万吨。

图表 33：7 月青岛港库存环比上涨、常熟港纸浆库存环比下降



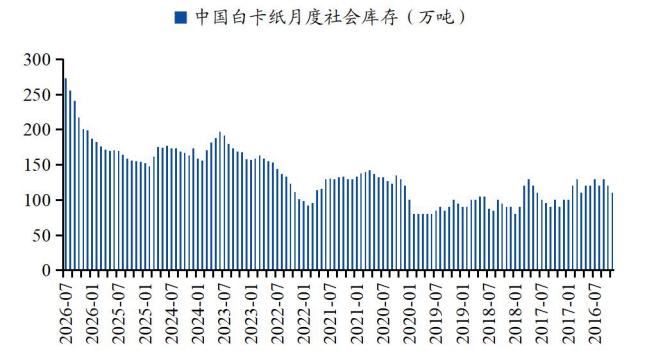
来源：iFind，华福证券研究所

图表 34：6 月本色浆库存天数上涨、漂针木浆库库存天数持平



来源：iFind，华福证券研究所

图表 35：7 月白卡纸社会库存环比上涨



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 36：7 月双胶纸社会库存环比下降



来源：卓创资讯，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

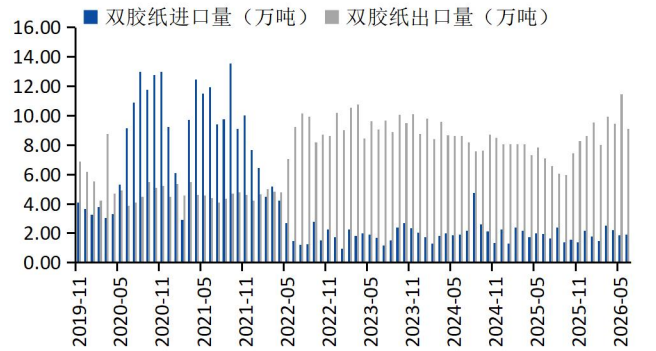
7 月纸浆进口量同比-6.5%，6 月箱板瓦楞纸进口量同比下降。纸浆方面，7 月进口数量 273 万吨，同比-6.5%。文化用纸方面，6 月双胶纸进口量同比-2.39%，环比+1.02%；出口量同比+28.2%，环比-20.58%；包装纸方面，6 月箱板纸进口量 23.75 万吨，同比-4.1%，环比+6.3%；瓦楞纸进口量 10.63 万吨，同比-19.6%，环比-1.9%。

图表 37：7 月进口纸浆数量同比-6.5%



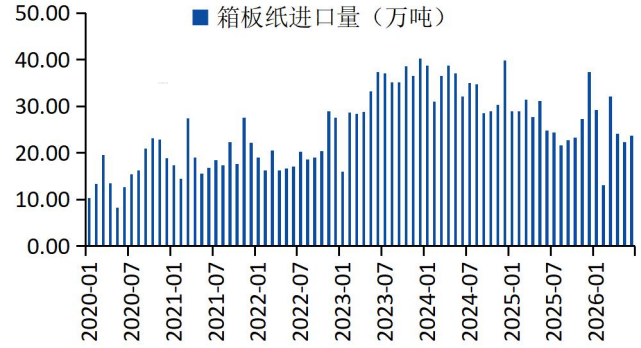
来源：iFind，华福证券研究所

图表 38：6 月双胶纸进口量同比-2.39%，出口量同比+28.2%



来源：ifind，华福证券研究所

图表 39：6 月箱板纸进口量同比-4.1%



来源：ifind，华福证券研究所

图表 40：6 月瓦楞纸进口量同比-19.6%



来源：ifind，华福证券研究所

3.4 包装印刷

1-6 月印刷业收入同比增长、利润率同比下降。从工业企业规模以上制造业效益来看，印刷业和记录媒介的复制业 1-6 月营业收入累计同比+0.9%；1-6 月累计销售利润率 4.0%，同比-0.82pct，环比-0.23pct。

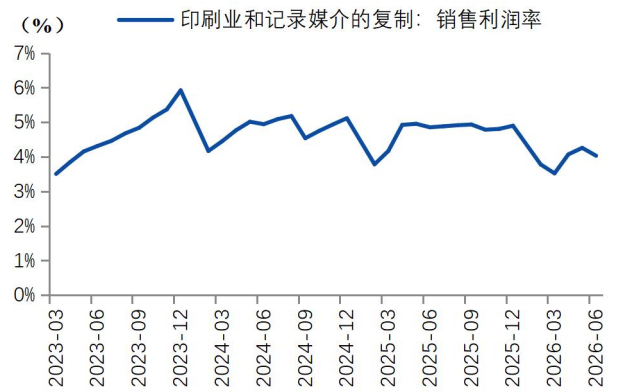
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 41：印刷业和记录媒介复制业 1-6 月收入同比+0.9%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 42：印刷业和记录媒介复制业 1-6 月销售利润率同比-0.82pct



来源：iFind，华福证券研究所

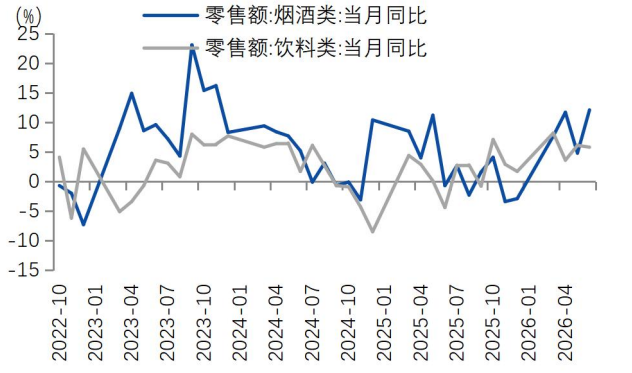
需求方面，7 月规模以上快递业务量同比+4.1%，6 月烟酒、饮料零售额同比增长。7 月规模以上快递业务量同比+4.1%，增速环比 6 月+0.3pct。6 月限额以上烟酒类企业零售额当月同比+12.1%，增速环比 5 月+7.3pct；限额以上饮料类企业零售额 6 月当月同比+5.8%，增速环比 5 月-0.3pct。

图表 43：7 月规模以上快递业务量同比+3.8%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 44：6 月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+12.1%、+5.8%



来源：iFind，华福证券研究所

1-6 月烟草制品业收入同比增长、酒饮料精制茶制造业收入同比下滑。烟草制品业 1-6 月营业收入累计同比+2.5%，增速环比 1-5 月+4.3pct；1-6 月累计销售利润率 13.6%，同比-0.4pct。酒、饮料和精制茶制造业 1-6 月收入累计同比-7.0%，增速环比 1-5 月+0.2pct；1-6 月销售利润率 16.0%，同比-1.83pct。

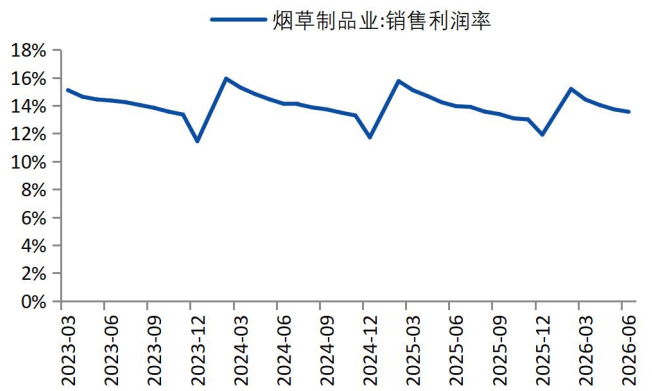
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 45：烟草制品业 1-6 月收入同比+2.5%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 46：烟草制品业 1-6 月销售利润率同比-0.4pct



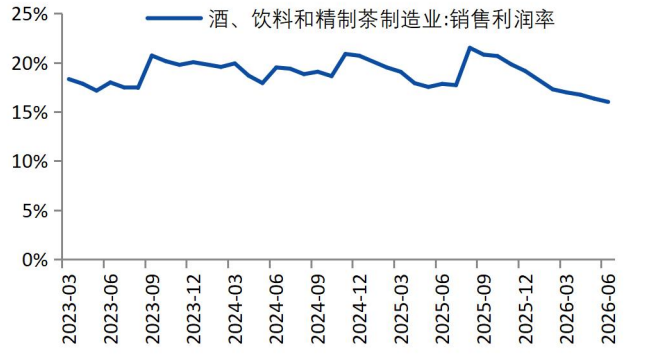
来源：iFind，华福证券研究所

图表 47：酒、酒、饮料和精制茶制造业 1-6 月收入同比-7.0%



来源：iFind，华福证券研究所

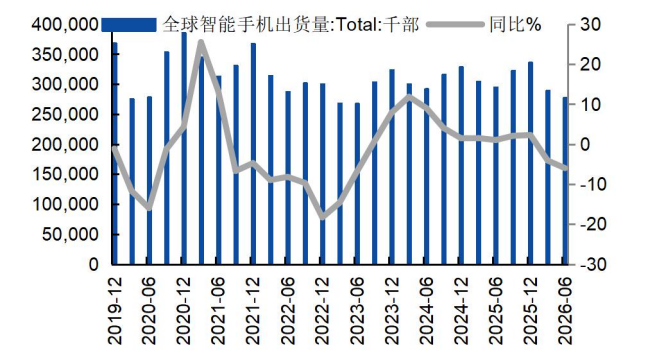
图表 48：酒、饮料和精制茶制造业 1-6 月销售利润率同比-1.83pct



来源：iFind，华福证券研究所

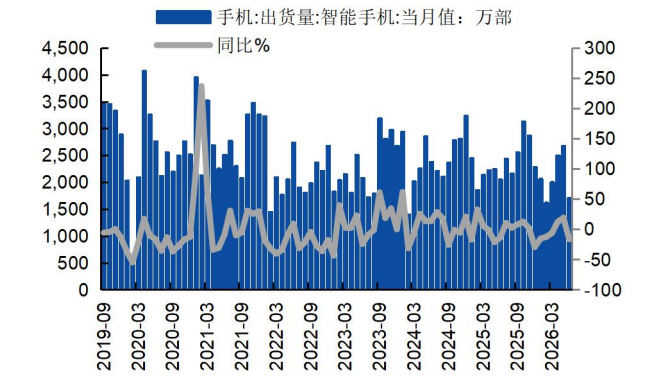
26 年二季度全球智能手机出货量下滑，6 月中国智能手机出货量同比下滑。2026 年二季度全球智能手机出货量同比-6.0%，增速环比 26 年一季度-1.9pct；6 月中国智能手机出货量 1714.9 万部，同比-16.6%、环比-36.02%。

图表 49：2026 年二季度全球智能手机出货同比-6%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 50：6 月中国智能手机出货量同比-16.6%



来源：iFind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

4 文娱用品：6 月限额以上体育、娱乐用品行业社零同比-2.2%

1-6 月文娱用品行业营收下降，利润率同比上涨。从工业企业规模以上制造业效益来看，文教、工美、体育和娱乐用品业 1-6 月营业收入累计同比-5.5%，增速环比 1-5 月-2.4pct；1-6 月累计销售利润率 2.7%，同比-0.7pct，环比 1-5 月-0.18pct。

图表 51：文教体育娱乐用品业 1-6 月收入同比-5.5%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 52：文教体育娱乐用品业 1-6 月销售利润率同比-0.7pct



来源：iFind，华福证券研究所

6 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比-2.2%，增速环比 5 月+5.8pct；6 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-11.6%，增速环比 5 月+4.6pct。

图表 53：6 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比-2.2%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 54：6 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-11.6%



来源：iFind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

5 重点公司估值表

图表 55：轻工制造行业重点公司估值表

公司名称	股价	市值	-- 归母净利（亿元） --		--- PE ---		PB	平均 ROE	分红比例	股息率
	2026-08-14	亿元	26E	27E	26E	27E	(MRQ)		25A	26E
家居										
欧派家居	31.59	192.4	20.4	21.8	9.4	8.8	1.1	10.0	37.5%	4.0%
索菲亚	8.18	78.8	10.1	11.0	7.8	7.2	1.2	11.6	85.5%	10.9%
顾家家居	23.23	215.0	20.4	22.5	10.5	9.6	1.8	15.9	63.3%	6.0%
ST 喜临门	7.70	28.4	-	-	-	-	0.8	3.8	-	-
慕思股份	18.67	81.2	5.6	6.2	14.6	13.1	1.9	11.0	80.8%	5.5%
梦百合	6.34	36.2	1.6	3.6	22.1	9.9	1.0	-3.1	-	-
曲美家居	3.62	24.9	0.7	1.2	-	-	1.2	-6.9	-	-
尚品宅配	10.72	24.1	0.2	0.9	160.5	26.2	0.8	-10.6	16.8%	0.1%
志邦家居	5.93	25.8	1.9	2.4	13.5	10.8	0.8	2.2	82.8%	6.1%
金牌家居	15.62	24.1	0.6	1.3	37.8	17.9	0.9	-1.0	69.7%	1.8%
江山欧派	11.35	20.0	-	-	-	-	2.0	-23.2	-	-
平均					**34.5**	**12.9**	**1.2**	**0.9**	**70.0%**	**4.9%**
造纸										
太阳纸业	13.82	394.4	36.6	40.7	10.8	9.7	1.3	10.5	17.2%	1.6%
山鹰国际	1.33	82.5	1.2	4.0	66.6	20.9	0.5	-11.3	-	-
博汇纸业	4.88	65.2	3.5	5.1	18.9	12.8	0.9	2.1	20.0%	1.1%
ST 晨鸣	1.91	38.9	-	-	-	-	13.5	-1,766.2	-	-
仙鹤股份	21.11	172.5	12.6	15.5	13.6	11.1	2.1	11.7	50.1%	3.7%
五洲特纸	15.38	73.2	4.9	6.2	15.1	11.8	2.0	9.7	31.1%	2.1%
华旺科技	9.03	50.3	3.5	3.9	14.5	13.0	1.3	6.4	43.2%	3.0%
平均					**23.3**	**13.2**	**3.1**	**-248.2**	**32.3%**	**2.3%**
包装										
裕同科技	27.04	348.4	17.7	20.4	19.6	17.1	3.1	12.9	69.3%	3.5%
奥瑞金	4.77	122.1	12.5	13.9	9.7	8.8	1.3	8.4	30.5%	3.1%
宝钢包装	4.38	55.9	3.1	3.8	18.2	14.6	1.2	4.3	20.2%	1.1%
昇兴股份	5.94	58.0	4.5	5.4	13.0	10.7	1.6	9.9	31.8%	2.5%
上海艾录	6.98	30.2	-	-	-	-	2.3	-9.3	-17.6%	-
平均					**15.1**	**12.8**	**1.9**	**5.3**	**26.8%**	**2.6%**
文娱个护										
晨光股份	22.25	203.8	14.8	16.4	13.8	12.4	2.3	13.8	69.9%	5.1%
中顺洁柔	7.03	90.1	4.5	5.5	20.1	16.4	1.6	6.4	16.5%	0.8%
百亚股份	13.17	56.6	4.0	5.1	14.1	11.1	4.0	14.0	82.6%	5.9%
豪悦护理	23.63	50.8	2.9	3.4	17.4	14.9	1.5	6.5	78.4%	4.5%
登康口腔	29.90	51.5	2.2	2.6	23.5	19.7	3.6	12.1	80.8%	3.4%
平均					**17.8**	**14.9**	**2.6**	**10.5**	**65.6%**	**3.9%**
出口链										
家联科技	18.30	44.1	1.2	2.9	37.1	15.1	3.1	-10.8	-	-
浙江自然	20.41	28.8	2.2	2.6	13.2	11.2	1.3	7.3	10.4%	0.8%
共创草坪	32.53	131.0	7.9	9.3	16.5	14.2	4.6	21.4	50.0%	3.0%
哈尔斯	6.65	37.2	2.2	3.4	17.3	10.9	1.2	1.3	-	-
嘉益股份	34.24	49.9	3.5	4.3	14.1	11.6	2.8	19.3	-	-
依依股份	16.84	31.1	2.1	2.4	15.0	12.7	1.7	8.4	30.0%	2.0%

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

乐歌股份	10.13	34.6	3.0	3.5	11.7	9.9	1.0	5.7	39.5%	3.4%
恒林股份	31.88	44.3	3.8	5.1	11.7	8.6	1.2	4.6	-	-
永艺股份	9.53	31.5	3.4	4.1	9.4	7.7	1.4	10.5	42.6%	4.5%
建霖家居	10.31	46.1	5.2	5.9	8.8	7.9	1.4	11.7	45.7%	5.2%
致欧科技	20.73	83.4	4.7	5.9	17.6	14.2	2.5	8.7	23.9%	1.4%
平均					**15.7**	**11.3**	**2.0**	**8.0**	**34.6%**	**2.9%**

来源：ifind 一致预期，ifind，华福证券研究所（除昇兴股份，25 年股息率为按照 24 年分红比例对应测算，其中尚品宅配按 60%分红率测算）

图表 56：纺织服装行业重点公司估值表

公司名称	股价	市值	归母净利（亿元）		PE		PB	平均 ROE	分红比例	股息率
	2026/8/14	亿元	26E	27E	26PE	27PE	(MRQ)		25A	26E
纺织制造										
华利集团	34.46	402.1	32.6	38.2	12.3	10.5	2.7	17.3	40.0%	3.2%
伟星股份	9.86	117.2	6.9	7.8	17.1	14.9	2.8	13.6	73.8%	4.3%
新澳股份	5.63	53.4	5.9	6.6	9.1	8.1	1.5	13.1	98.9%	10.8%
兴业科技	29.62	87.5	2.0	2.4	44.7	36.8	3.6	4.3	-	-
百隆东方	7.71	115.6	9.8	10.5	11.8	11.1	1.3	9.0	57.1%	4.8%
恒辉安防	17.00	41.1	1.4	1.7	30.4	24.6	2.5	4.8	88.9%	2.9%
南山智尚	10.51	53.2	1.7	2.1	30.9	25.0	1.4	3.1	14.6%	0.5%
台华新材	8.96	79.8	7.5	8.6	10.7	9.3	1.5	9.3	30.2%	2.8%
平均					**20.9**	**17.5**	**2.1**	**9.3**	**57.6%**	**4.2%**
品牌服饰										
海澜之家	5.91	283.8	23.2	25.2	12.2	11.3	1.9	11.3	90.9%	7.4%
比音勒芬	26.08	148.8	7.2	8.5	20.8	17.5	2.8	10.6	72.5%	3.5%
报喜鸟	4.21	61.4	4.4	5.0	14.1	12.3	1.3	9.3	72.6%	5.2%
锦泓集团	7.94	27.4	3.1	3.6	8.8	7.6	0.7	6.5	30.5%	3.5%
罗莱生活	11.07	92.7	6.0	6.8	15.4	13.7	2.3	12.8	67.4%	4.4%
森马服饰	5.76	155.2	10.6	11.7	14.7	13.3	1.4	8.5	45.3%	3.1%
地素时尚	11.68	55.2	2.9	3.2	19.2	17.2	1.6	7.5	72.4%	3.8%
水星家纺	17.20	45.1	4.6	5.2	9.8	8.7	1.5	13.0	50.9%	5.2%
健盛集团	11.89	40.7	3.9	4.3	10.4	9.4	1.8	19.6	28.5%	2.7%
平均					**14.3**	**12.6**	**1.7**	**9.8**	**63.2%**	**4.5%**

来源：ifind 一致预期，find，华福证券研究所（除健盛集团，25 年股息率为按照 24 年分红比例对应测算）

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

6 风险提示

宏观经济环境波动风险：轻工板块受国内外经济环境影响较大，出口型企业外销占比较高、对全球经济环境依赖度较高，内销型企业需求受国内经济复苏进程影响大，若国内外经济环境出现大幅波动，轻工板块企业收入及利润或将受到较大影响，提示宏观经济环境波动风险。

原材料成本大幅上涨风险：原材料成本对多个板块内公司的盈利能力影响较大，若出现原材料价格大幅上涨的情况，企业盈利能力或将受到较大影响，提示原材料成本大幅提升的风险。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn