下载日志已记录，仅供内部参考

包装纸价持续走强，烟草产业链景气度提高

2026 年 08 月 27 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 1-7 月，我国商品房累计销售面积 45020.81 万平方米，同比-11.8%；累计销售额 42718.18 亿元，同比-13.1%。2026 年 8 月 23 日，30 大中城市商品房成交套数 1661 套，同比-54.6%；成交面积 12.87 万平方米，同比-60.7%。1-7 月房屋新开工累计值 26700.19 万平方米，同比-24.0%；竣工累计值 19195.35 万平方米，同比-23.2%。2026 年 7 月我国规模以上建材家居卖场销售额 1135.99 亿元，同比-0.18%；1-7 月累计 7776.36 亿元，同比-3.8%。7 月全国建材家居景气指数（BHI）110.31，同比、环比均有所回落。

  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%。1-7 月商品房销售面积与销售额分别下降 11.8%、13.1%。消费品以旧换新政策加力显效，财政部披露今年以来下达以旧换新资金 1875 亿元、带动销售额约 1.32 万亿元、惠及 1.78 亿人次；北京市自 8 月 8 日起优化购房社保年限与公积金贷款额度，河南、泉州等地智能家居补贴继续扩围，政策托底下市场信心有望逐步修复。

- **造纸：浆纸价格偏强运行，龙头纸企 8 月再度发布涨价函。**截至 2026 年 8 月 21 日，进口针叶浆银星现货主流报价 4880-4900 元/吨、阔叶浆明星 4480-4500 元/吨，山东市场化机浆（昆河）参考价 3500-3520 元/吨，国内 250-400g 平张白卡纸市场均价 3994 元/吨（8 月 20 日）；智利 Arauco 8 月外盘报价针叶浆（银星）670 美元/吨、阔叶浆（明星）570 美元/吨。2026 年 1~6 月，中国木浆累计表观消费量 20428 万吨，同比+5.39%。2026 年 7 月，中国阔叶浆、化机浆产量分别为 657.3、447.5 千吨，同比分别+29.4%、+20.0%；截至 8 月 13 日中国主要地区及港口（1 地区及 8 港口）纸浆库存 216.44 万吨，环比下降 2.44%。

  2026 年 8 月，造纸行业龙头纸企再度发布涨价函，成本与旺季预期支撑纸价偏强。8 月 10 日，玖龙纸业发布 8 月第二波涨价函，旗下多个基地瓦楞纸、牛卡纸等分阶段上调 50 元/吨，山鹰、建晖、明星、雅都等纸企同步跟进。据卓创资讯监测，截至 8 月 21 日中国瓦楞纸市场均价 3233.13 元/吨、箱板纸市场均价 3869 元/吨；8 月中旬以来进口针叶浆、阔叶浆现货均价较月内低点分别上涨 2.30%、0.56%。海外浆厂检修增多叠加金九银十旺季预期，浆纸价格短期偏强运行。

- **包装：消费温和复苏，原材料价格同比上行。**2026 年 7 月，我国社会消费品零售总额 39022 亿元，同比+0.6%；1-7 月累计 287744 亿元，同比+1.2%。限额以上企业零售额：饮料/烟酒/化妆品/日用品 7 月同比分别为+3.5%/+6.0%/+6.8%/+1.8%。截至 2026 年 8 月 24 日，镀锡板价格 5650 元/吨；8 月 21 日 LME 铝结算价 3227 美元/吨、布伦特原油 94.39 美元/桶；8 月 24 日聚苯乙烯（PS）9850 元/吨、聚丙烯（拉丝）9225 元/吨，原材料价格同比仍处偏高水平。

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

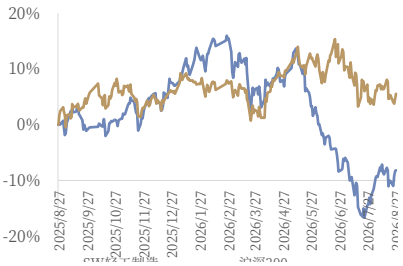
韩勉

☎：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 08 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

下载日志已记录，仅供内部参考

- **轻工消费：潮玩、烟草产业链与个护龙头中报业绩分化。潮玩方面**，泡泡玛特 2026 年上半年实现营收 171.73 亿元、同比增长 23.8%，归母净利润 50.38 亿元、同比增长 10.1%，业绩略低于市场预期，海外收入占比阶段性回落，星星人 IP 收入同比增长 580.6%；布鲁可收入 17.76 亿元、同比增长 32.7%，海外收入同比增长 228.5%。**烟草产业链方面**，思摩尔国际收入 72.09 亿元、同比增长 19.9%，期内溢利 5.72 亿元、同比增长 16.2%，HNB 业务收入同比增长超 3 倍；中烟香港收入 75.40 亿港元、同比下降 26.9%，归母净利润 6.27 亿港元、同比下降 11.2%；盈趣科技营收 25.52 亿元、同比增长 40.21%，归母净利润 3.38 亿元、同比增长 145.09%，电子烟业务产能逐步释放。**个护方面**，乐舒适收入 3.33 亿美元、同比增长 30.7%，净利润 0.76 亿美元、同比增长 46.0%，拉美市场收入同比增长 122.7%。
- **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。



下载日志已记录，仅供内部参考

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：纸价偏强运行、浆价上行、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：8 月地方补贴密集扩围 13
（二） 造纸：8 月龙头再度提价，浆价偏强运行 13
（三） 包装：行业标准落地，龙头资本运作与绿色化升级并进 13
（四） 轻工消费：潮玩中报业绩分化，电子烟与个护龙头高增 13
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

下载日志已记录，仅供内部参考

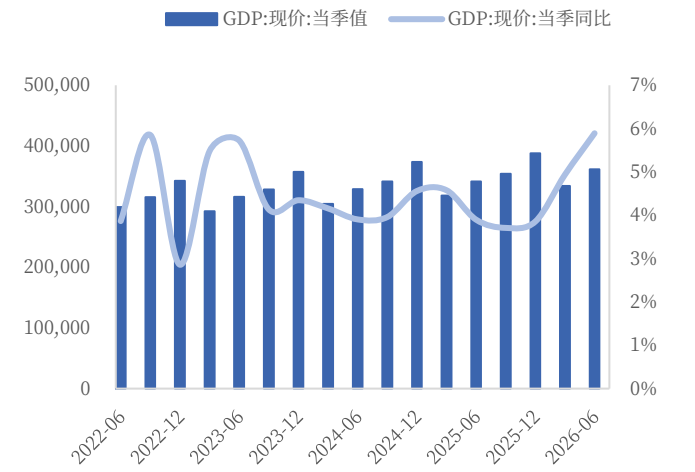
一、行业重点数据跟踪

（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

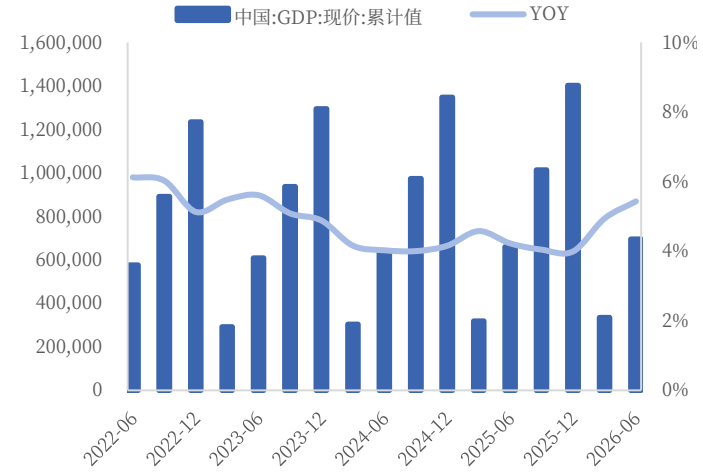
2026 年上半年，我国国内生产总值 69.57 万亿元，按不变价格计算同比增长 5.4%；二季度 GDP 36.15 万亿元，同比增长 5.9%。

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）

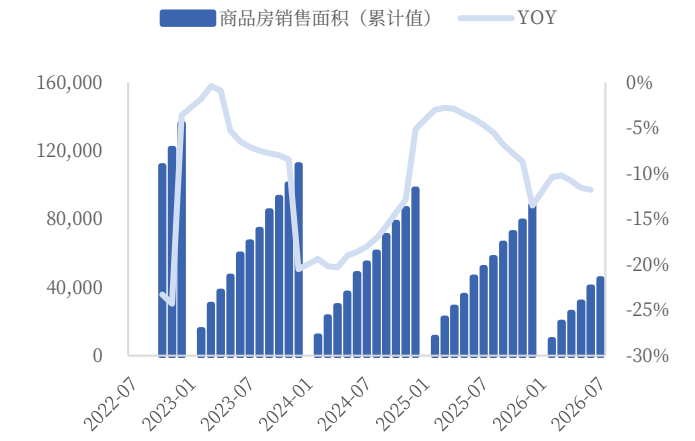


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

2、地产数据

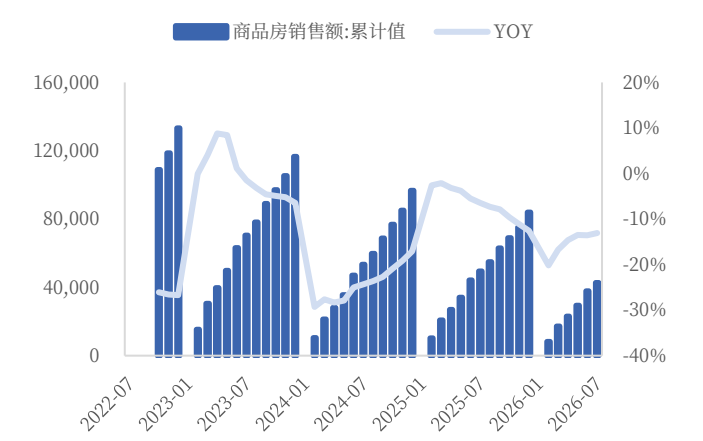
新房方面：2026 年 1-7 月，我国商品房累计销售面积达 45020.81 万平方米，同比-11.8%；累计销售额达 42718.18 亿元，同比-13.1%。2026 年 8 月 23 日，30 大中城市商品房成交套数达 1661 套，同比-54.6%；30 大中城市商品房成交面积达 12.87 万平方米，同比-60.7%。2026 年 1-7 月房屋新开工面积累计值达 26700.19 万平方米，同比-24.0%；房屋竣工面积累计值达 19195.35 万平方米，同比-23.2%。

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

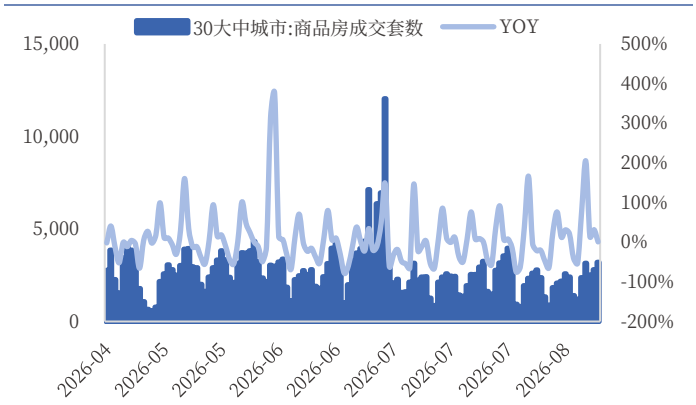
图4：我国商品房销售额累计值及同比变动（亿元）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

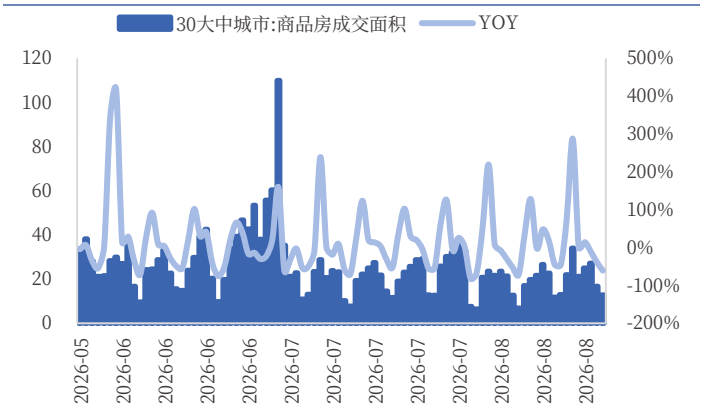
下载日志已记录，仅供内部参考

图5：我国 30 大中城市商品房成交套数（套）



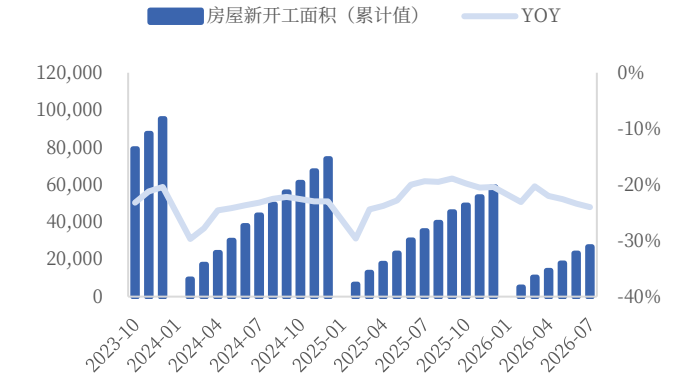
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图6：我国 30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



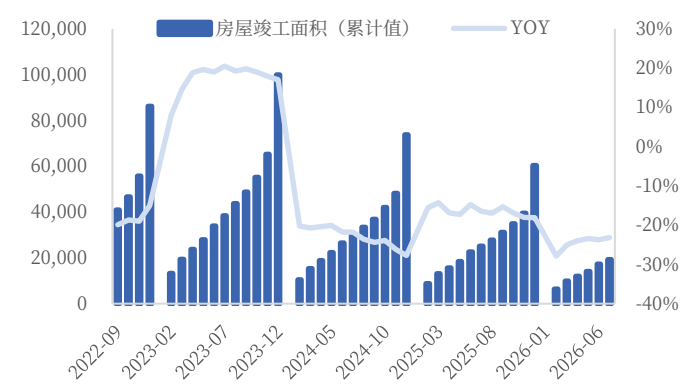
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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

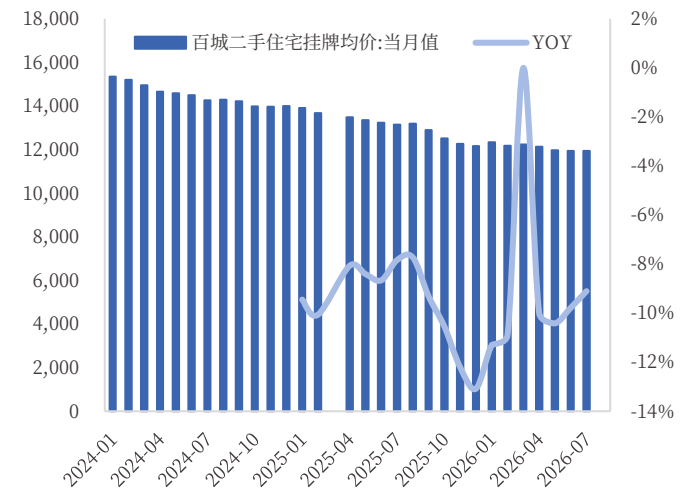
图8：我国房屋竣工面积累计值及同比变动（亿元）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

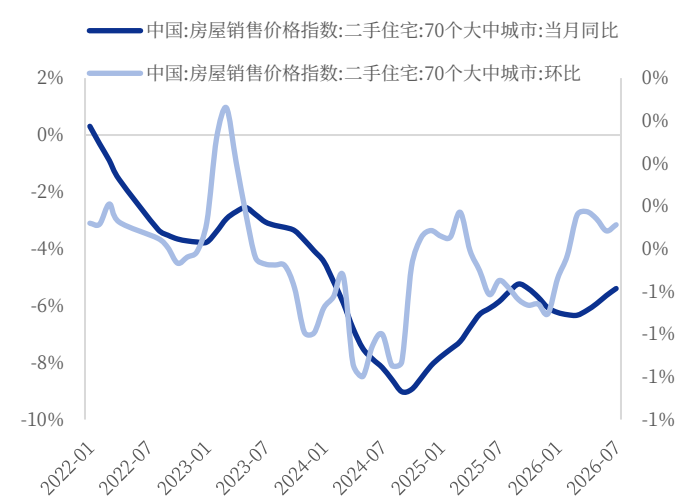
二手房方面：2026 年 7 月，我国百城二手住宅挂牌均价 1.19 万元/平方米，同比-9.10%，环比+0.04%。2026 年 7 月，70 个大中城市二手住宅销售价格指数同比-5.39%，环比-0.29%。

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



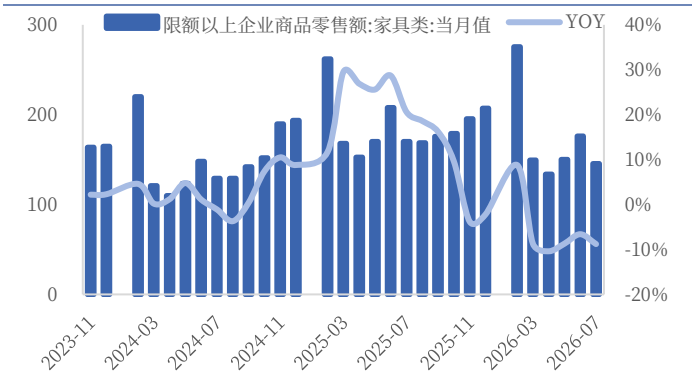
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

3、家居零售景气度：

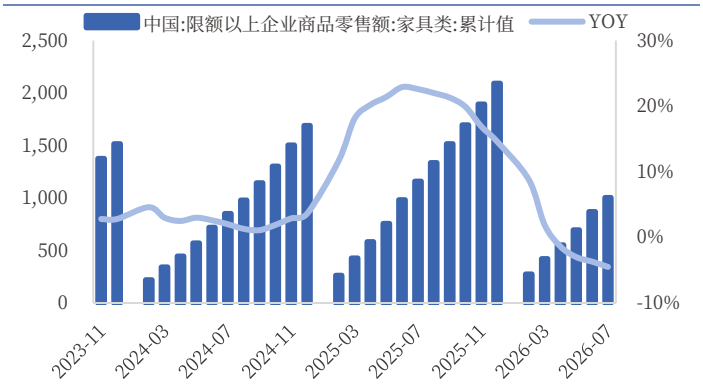
2026 年 7 月，我国限额以上家具类企业商品零售额 145.4 亿元，同比-8.8%；1-7 月限额以上家具类企业累计商品零售额 1003.7 亿元，同比-4.5%。2026 年 6 月，规模以上家具制造企业累计实现营业收入/利润总额 2576.1/45.7 亿元，同比-8.6%/-52.7%。截至 2026 年 5 月，我国规模以上家具制造企业共有 6953 个，其中亏损企业 2386 个，亏损企业占比 34%。

图11：限额以上企业商品零售额:家具类:当月值（亿元）



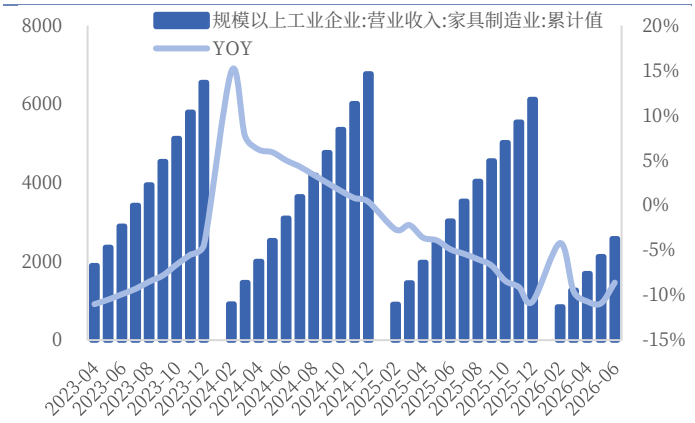
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图12：限额以上企业商品零售额:家具类:累计值（亿元）



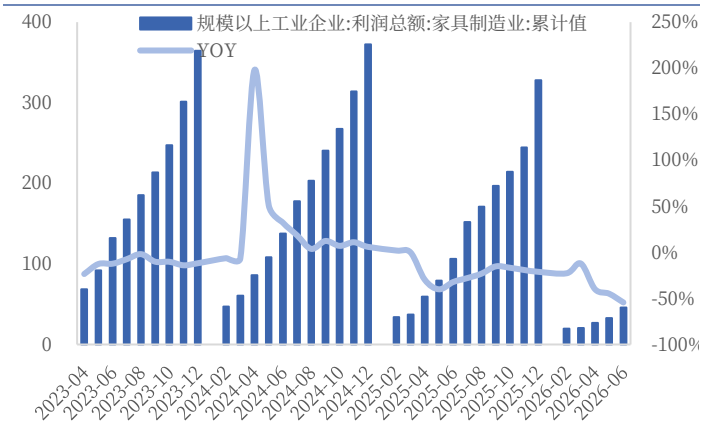
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图13：规模以上工业企业:营业收入:家具制造业:累计值（亿元）



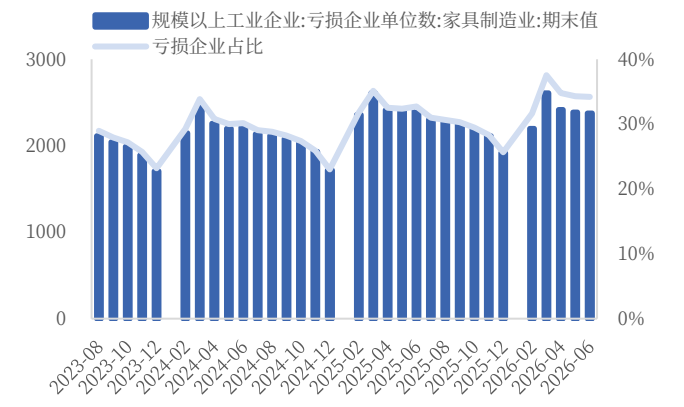
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图14：规模以上工业企业:利润总额:家具制造业:累计值（亿元）



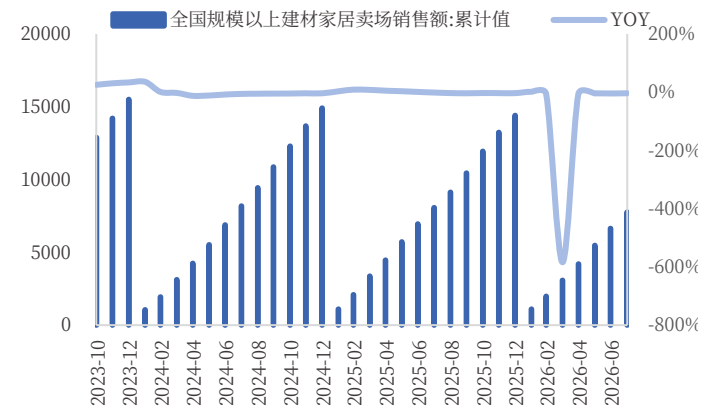
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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）

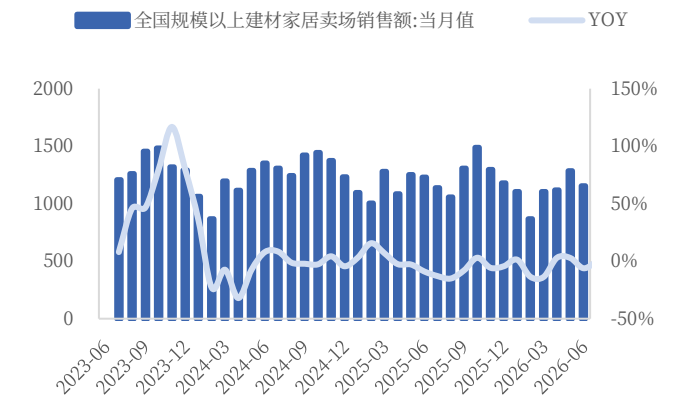


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

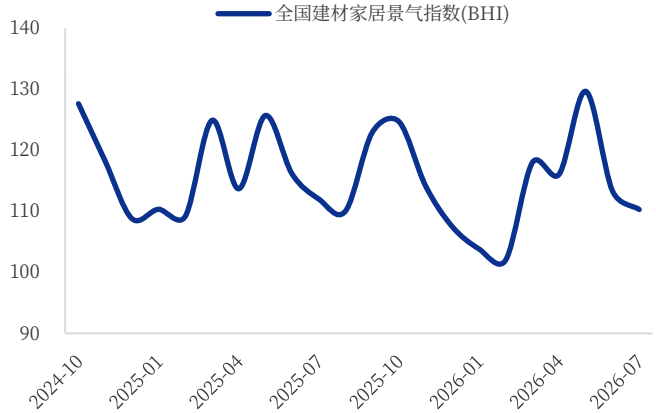
从家居卖场景气度上来看，2026 年 7 月我国规模以上建材家居卖场当月销售额达 1135.99 亿元，同比-0.18%；1-7 月累计销售额达 7776.36 亿元，同比-3.8%；7 月全国建材家居景气指数（BHI）为 110.31，同比、环比均有所回落。

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）



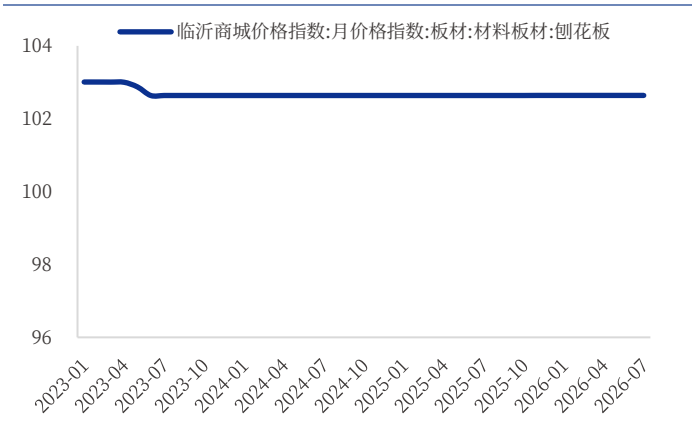
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

4、成本

1）木制品：2026 年 7 月刨花板/实木板价格指数分别为 102.64/82.89，刨花板价格环比持平，实木板价格环比-1.86%。

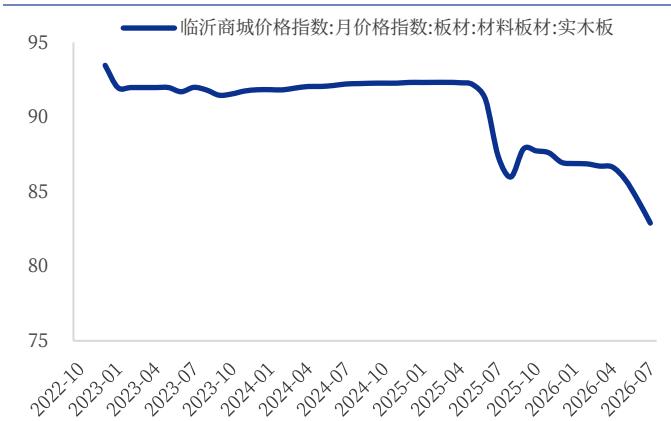
2）软体：截至 2026 年 8 月 24 日，TDI 价格为 17066.67 元/吨，MDI 价格为 17033.33 元/吨，螺纹钢价格为 3061 元/吨。2026 年 8 月五金价格指数 113.18，同比-2.71%，环比-0.31%。

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

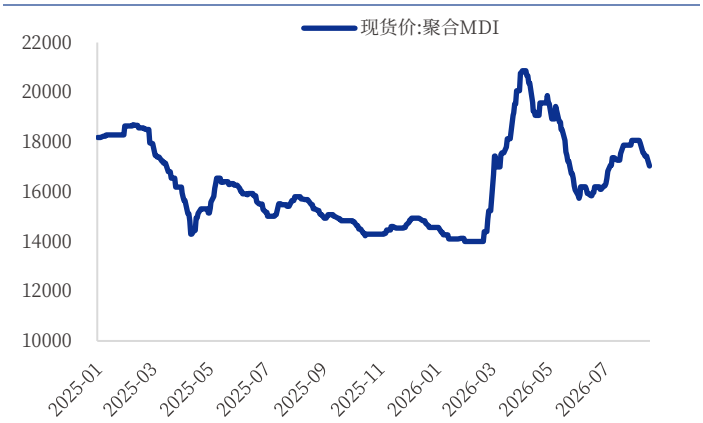
下载日志已记录，仅供内部参考

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）



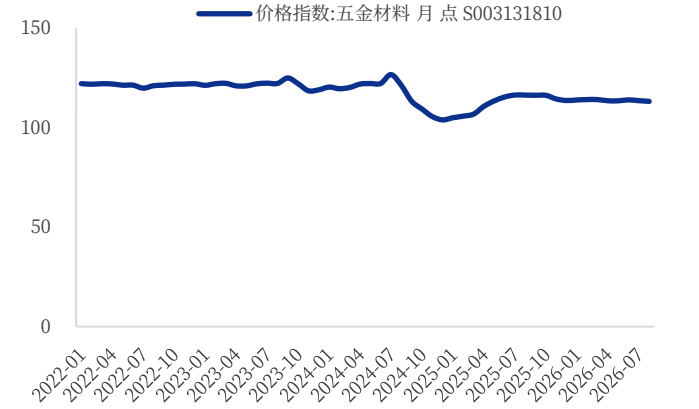
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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：纸价偏强运行、浆价上行、纸企密集提价

1、纸浆

内盘浆价：2026 年 8 月 24 日，中国阔叶浆、针叶浆日度均价分别为 4461.05、4991.67 元/吨，同比分别+6.78%、-12.35%。

外盘浆价：截至 2026 年 8 月 24 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 670、570 美元/吨，同比分别-6.94%、+9.62%，环比分别-2.90%、持平。

下载日志已记录，仅供内部参考

图25：主流市场阔叶浆日度均价（元/吨）



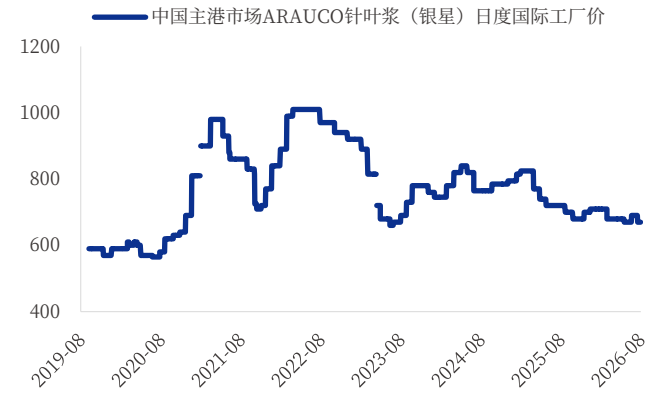
资料来源：卓创，中国银河证券研究院

图26：主流市场针叶浆日度均价（元/吨）



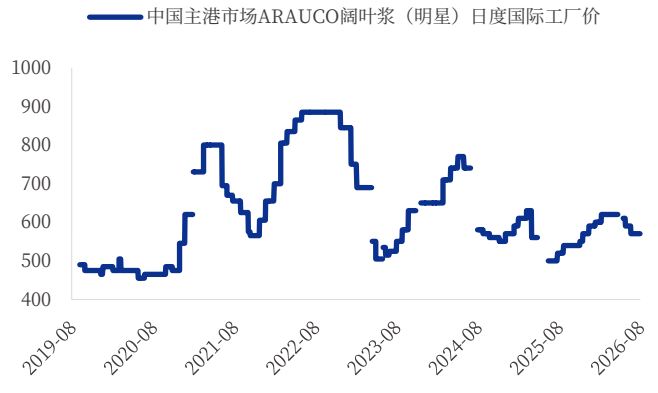
资料来源：卓创，中国银河证券研究院

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

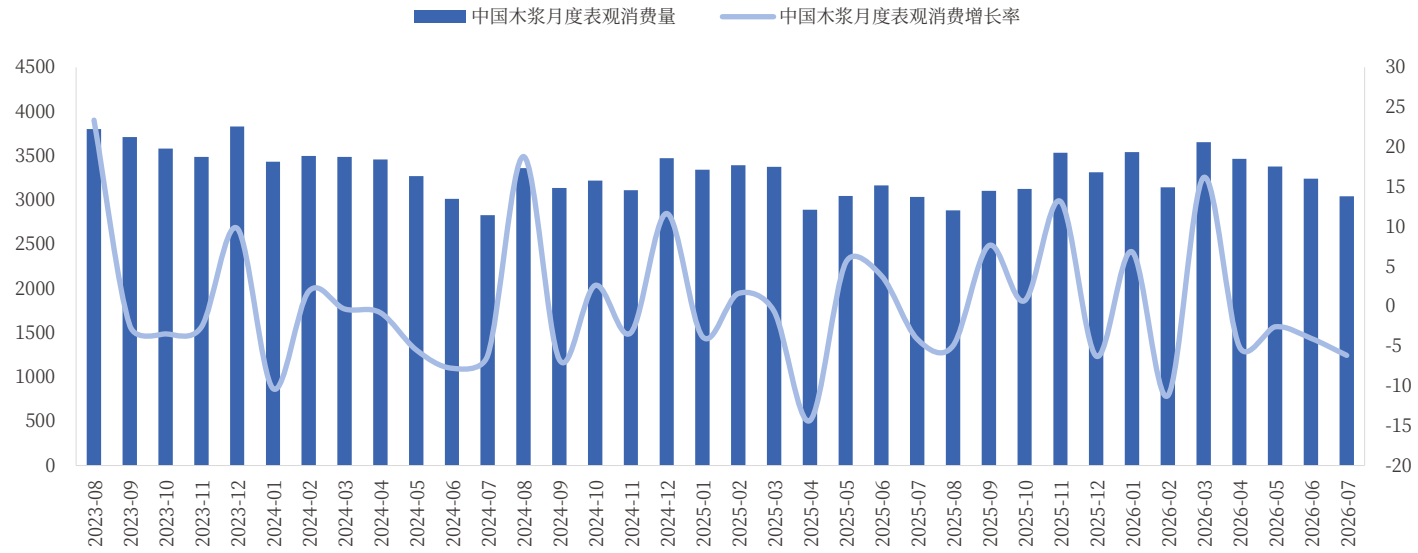
中国需求：2026 年 1~7 月，中国木浆表观消费量累计值为 23469.30 千吨，同比+5.49%；其中，7 月单月为 3042.07 千吨，同比+0.26%，环比-6.17%。

中国供给：2026 年 7 月，中国阔叶浆、化机浆产量分别为 65.73、44.75 万吨，同比分别+29.39%、+19.97%；合计 110.48 万吨，同比+25.40%。2026 年 7 月，中国针叶浆、化机浆进口量分别为 64.42、9.64 万吨，同比分别-0.33%、+16.90%，环比分别-16.09%、+4.02%；合计 74.06 万吨，同比+1.62%。

中国库存：截至 2026 年 7 月，青岛港纸浆库存量为 150 万吨，环比-1.2 万吨，同比+7.07%；常熟港纸浆库存量为 61 万吨，环比-4 万吨，同比+19.61%；合计为 211 万吨，环比-5.2 万吨，同比+10.41%。

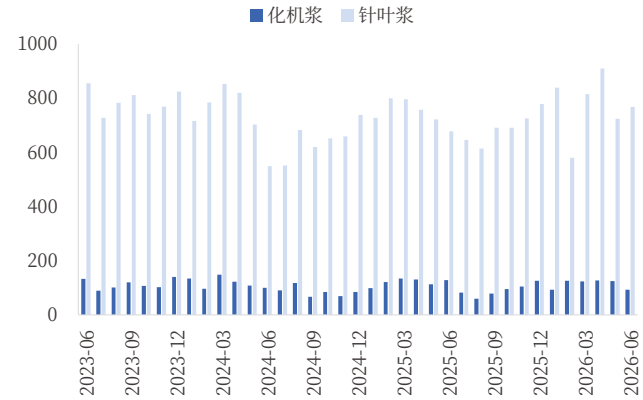
下载日志已记录，仅供内部参考

图29：中国木浆月度表观消费量（千吨）



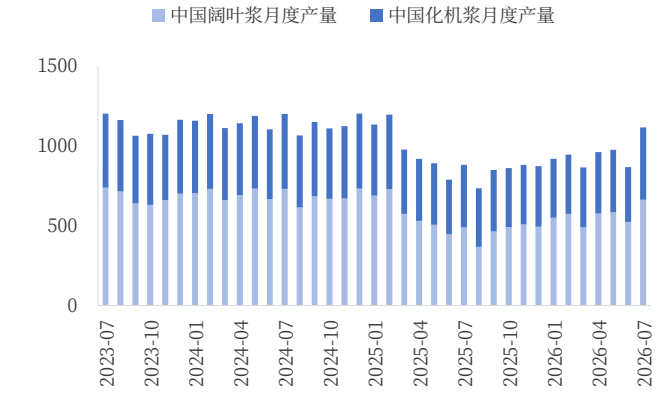
资料来源：卓创，中国银河证券研究院

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

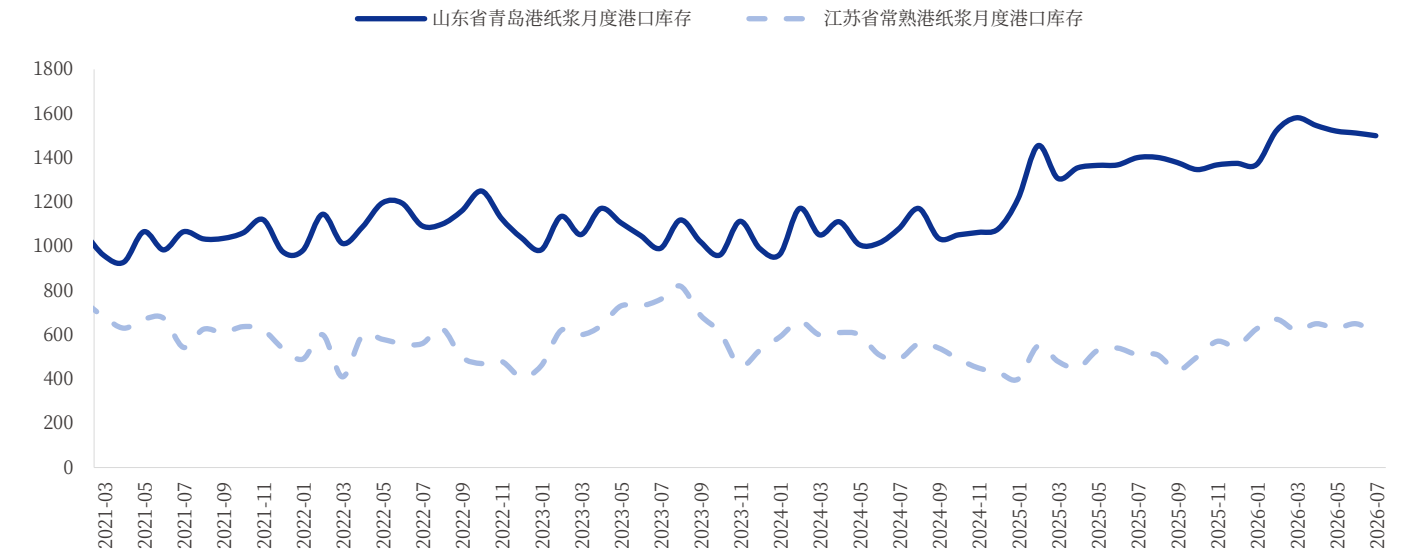
图31：中国木浆月度产量（千吨）



资料来源：卓创，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

图32：纸浆月度港口库存（千吨）



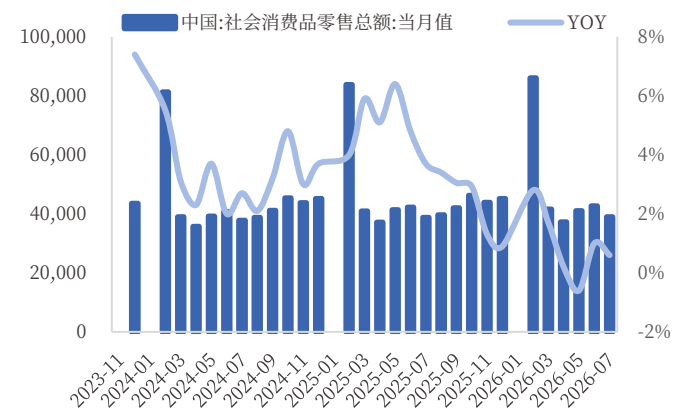
资料来源：卓创，中国银河证券研究院

（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

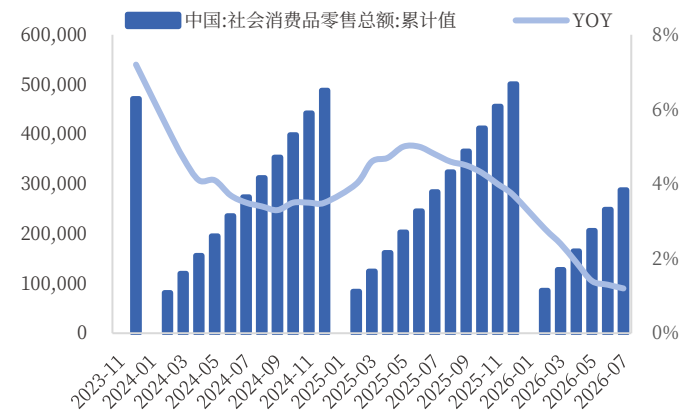
截至 2026 年 7 月，我国社会消费品零售总额 39022 亿元，同比+0.6%；1-7 月累计 287744 亿元，同比+1.2%。

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）

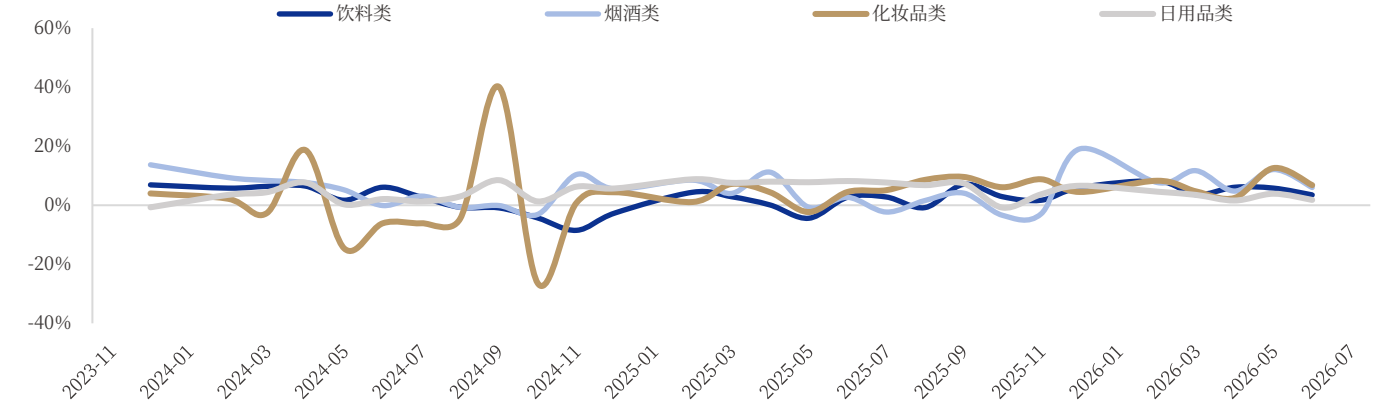


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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 2026 年 7 月同比分别为+3.5%/+6.0%/+6.8%/+1.8%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图35：我国限额以上企业商品零售额当月同比变动



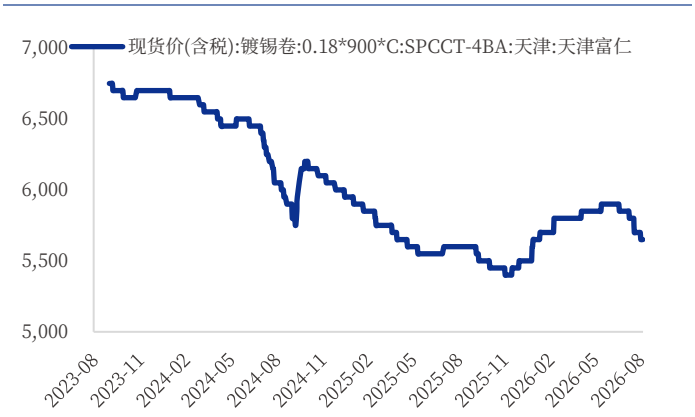
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

2、成本

截至 2026 年 8 月 24 日，镀锡板价格为 5650 元/吨，较上月有所下降；8 月 21 日，LME 铝结算价为 3227 美元/吨。

截至 2026 年 8 月 21 日，布伦特原油期货结算价为 94.39 美元/桶。截至 2026 年 8 月 24 日，中国现货聚苯乙烯（PS）结算价为 9850 元/吨；聚丙烯（拉丝）结算价为 9225 元/吨。

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37：铝价（元/吨）



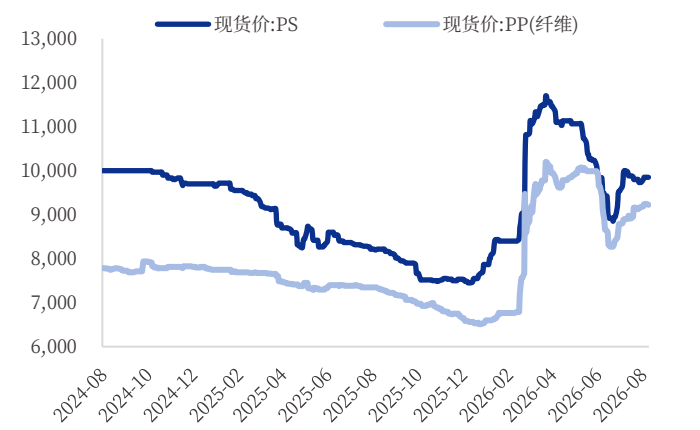
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

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

下载日志已记录，仅供内部参考

二、行业新闻与行业动态

（一）家居：8 月地方补贴密集扩围

8 月消费品以旧换新政策持续深化，地方补贴品类再扩容。财政部在 8 月 21 日国新办发布会上披露，今年以来消费品以旧换新资金下达 1875 亿元，带动相关商品销售额约 1.32 万亿元，惠及 1.78 亿人次，并自 8 月 1 日起优化实施财政金融协同促内需一揽子政策，进一步拓宽贴息范围、增加经办机构、提高额度上限。地方层面，河南省新增 7 类自主品类商品纳入以旧换新补贴范围，按售价 15%补贴、单件最高 1500 元；泉州市智能家居补贴品类扩围至 10 类，截至 8 月中旬累计发放补贴超 7.3 亿元、拉动市场销售额超 80 亿元。北京市自 8 月 8 日起优化房地产政策，五环内购房社保或个税缴纳年限由 2 年调整为 1 年，夫妻双方公积金首套最高贷款额度提升至 240 万元，有望对家居终端需求形成边际支撑。

家居消费数据仍显疲弱，卖场景气指数有所回落。2026 年 7 月限额以上家具类商品零售额 145.4 亿元，同比下降 8.8%；1-7 月累计 1003.7 亿元，同比下降 4.5%。7 月全国建材家居景气指数（BHI）为 110.31，同比、环比均有所回落；规模以上建材家居卖场当月销售额 1135.99 亿元，同比下降 0.18%。短期地产销售与竣工仍待企稳，政策托底下家居需求有望逐步修复。

（二）造纸：8 月龙头再度提价，浆价偏强运行

板瓦楞纸提价延续，8 月龙头纸企再发涨价函。8 月 10 日，玖龙纸业发布 8 月第二波涨价函，旗下多个基地瓦楞纸、牛卡纸等分阶段上调 50 元/吨，山鹰、建晖、明星、雅都等纸企同步跟进。据卓创资讯监测，截至 8 月 21 日中国瓦楞纸市场均价 3233.13 元/吨，较 4 月底部累计上涨约 527 元/吨；中国箱板纸市场均价 3869 元/吨（8 月 20 日），较 4 月底部累计上涨约 310 元/吨。成本端方面，截至 8 月 21 日国内 A 级废黄板纸市场日度均价 1949 元/吨，8 月中旬以来纸厂密集上调废纸收购价 20-50 元/吨，对纸价形成支撑。

浆价偏强上行，港口库存连续去化。据卓创资讯监测，8 月中旬以来进口针叶浆、阔叶浆现货均价较月内低点分别上涨 2.30%、0.56%，截至 8 月 21 日进口针叶浆银星主流报价 4880-4900 元/吨、阔叶浆明星 4480-4500 元/吨；外盘方面，智利 Arauco 8 月报价针叶浆（银星）670 美元/吨、环比下调 20 美元/吨，阔叶浆（明星）570 美元/吨、环比持平。库存方面，截至 8 月 13 日中国主要地区及港口（1 地区及 8 港口）纸浆库存 216.44 万吨，环比下降 2.44%。供给端海外浆厂检修增多，需求端金九银十旺季预期发酵、中秋国庆礼盒备货及外贸圣诞订单前置，浆纸价格短期偏强运行。

（三）包装：行业标准落地，龙头资本运作与绿色化升级并进

包装行业龙头资本运作持续，行业标准化进程加快。奥瑞金完成回购公司股份实施，累计回购 4284.59 万股、占公司总股本的 1.6738%，支付金额 2.02 亿元。昇兴股份审议通过全资子公司之间吸收合并议案，以提升温州基地运营效率和资源配置效率。标准层面，工信部发布纸浆模塑制品对辊式成型机等两项行业标准（JB/T 15426-2026、JB/T 15427-2026），自 2026 年 9 月 1 日起实施，有望推动纸浆模塑行业规范化发展。

（四）轻工消费：潮玩中报业绩分化，电子烟与个护龙头高增

1、潮玩：泡泡玛特中报业绩稳健增长，海外收入阶段性回落。8 月 20 日，泡泡玛特披露 2026 年中期业绩，实现营业收入 171.73 亿元，同比增长 23.8%；归母净利润 50.38 亿元，同比

下载日志已记录，仅供内部参考

增长 10.1%，业绩略低于市场预期。分区域看，海外市场实现收入 49.72 亿元，同比下降 11.6%，收入占比由 40.3%回落至 29.0%，主要受海外线上渠道流量回落影响，线下渠道仍保持扩张，亚太、美洲、欧洲及其他地区线下收入同比分别增长 16.2%、19.5%、49.8%。分 IP 看，THE MONSTERS（LABUBU）实现收入 44.54 亿元，同比下降 7.5%，收入占比由 34.7%降至 26.0%；星星人实现收入 26.50 亿元，同比增长 580.6%，收入占比由 2.8%提升至 15.4%，跃升为公司第二大 IP；上半年公司共有 6 个 IP 收入突破 10 亿元、11 个 IP 收入过亿。产品端，星星人首个搪胶毛绒挂件“农场系列”以 129 元定价发售，首批库存快速售罄，隐藏款在二级市场溢价明显，IP 热度延续。公司同步公布未来 6 个月不低于 20 亿元、不高于 50 亿元的回购计划。

布鲁可业绩平稳增长，海外收入高速放量。8 月 12 日，布鲁可披露 2026 年中期业绩，实现收入 17.76 亿元，同比增长 32.7%；归母净利润 3.87 亿元，同比增长 30.5%；经调整净利润 4.01 亿元，同比增长 25.1%，拟每股派息 0.3247 港元。分区域看，海外市场实现收入 3.66 亿元，同比增长 228.5%，收入占比由去年同期的 8.3%提升至 20.6%，其中美洲收入 1.98 亿元、同比增长 349.0%，占海外收入的 54.0%，亚洲（不含中国）收入 1.21 亿元、同比增长 111.1%，占海外收入的 33.0%，海外市场已成为公司重要的增长引擎；上半年拼搭角色类玩具收入占比约 89%，积木车等成人向品类贡献新增量。

2、烟草产业链：

思摩尔国际中期业绩稳健增长，HNB 业务快速放量。8 月 18 日，思摩尔国际披露 2026 年中期业绩，实现营业收入 72.09 亿元，同比增长 19.9%；期内溢利 5.72 亿元，同比增长 16.2%；经调整溢利 7.57 亿元，同比增长 2.6%，中期股息维持每股 20 港仙。分业务看，加热不燃烧（HNB）业务收入同比增长超 3 倍，雾化电子烟业务基本盘保持稳健。

中烟香港 8 月 21 日披露 2026 年中期业绩，实现收入 75.40 亿港元，同比下降 26.9%；归母净利润 6.27 亿港元，同比下降 11.2%，业绩承压主要受烟叶进口及卷烟出口业务拖累，卷烟出口毛利率有所提升。

盈趣科技 8 月 21 日披露 2026 年半年报，实现营业收入 25.52 亿元，同比增长 40.21%；归母净利润 3.38 亿元，同比增长 145.09%，其中创新消费电子业务收入 9.23 亿元、同比增长 36.63%，电子烟业务产能逐步释放、业务占比稳步提升。

3、个护：

乐舒适中报业绩高增，拉美市场加速放量。8 月 19 日，乐舒适披露 2026 年中期业绩，实现营业收入 3.33 亿美元，同比增长 30.7%；净利润 0.76 亿美元，同比增长 46.0%；经调整净利润 0.786 亿美元，同比增长 53.1%，并首次宣派中期股息，派息率约 66%。分区域看，东非收入 1.51 亿美元、同比增长 29.3%，收入占比 45.5%；西非收入 1.27 亿美元、同比增长 24.4%，收入占比 38.2%；中非收入 0.34 亿美元、同比增长 29.4%；拉美收入 1938.6 万美元、同比增长 122.7%，收入占比由 3.4%提升至 5.8%，秘鲁产能落地推动拉美市场快速放量。截至 2026 年 6 月末，公司在非洲及拉美已布局 10 座工厂、73 条产线，婴儿护理、卫生巾等品类销量同比分别增长 26.1%、14.6%，核心经营利润率提升至 25.7%。

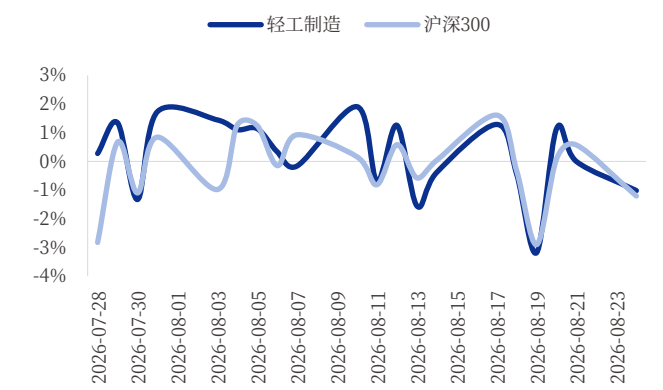
下载日志已记录，仅供内部参考

三、轻工行业在资本市场中的表现情况

（一）行业收益率表现

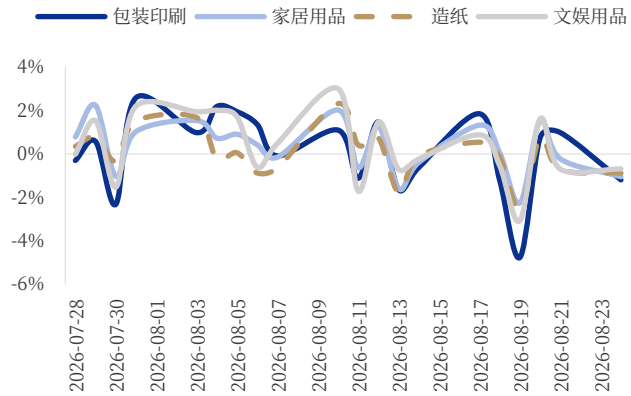
2026 年 7 月至 2026 年 8 月（截至 2026 年 8 月 24 日），沪深 300 指数变化-0.55%，其中轻工制造板块变化+2.08%，在 31 个子行业中的涨跌幅排名为第 14 名。包装印刷、家居用品、造纸和文娱用品板块分别变化+1.83%/+3.52%/-1.49%/+4.83%。

图40：2026 年 7 月以来轻工制造板块行情走势（截至 2026.8.24）



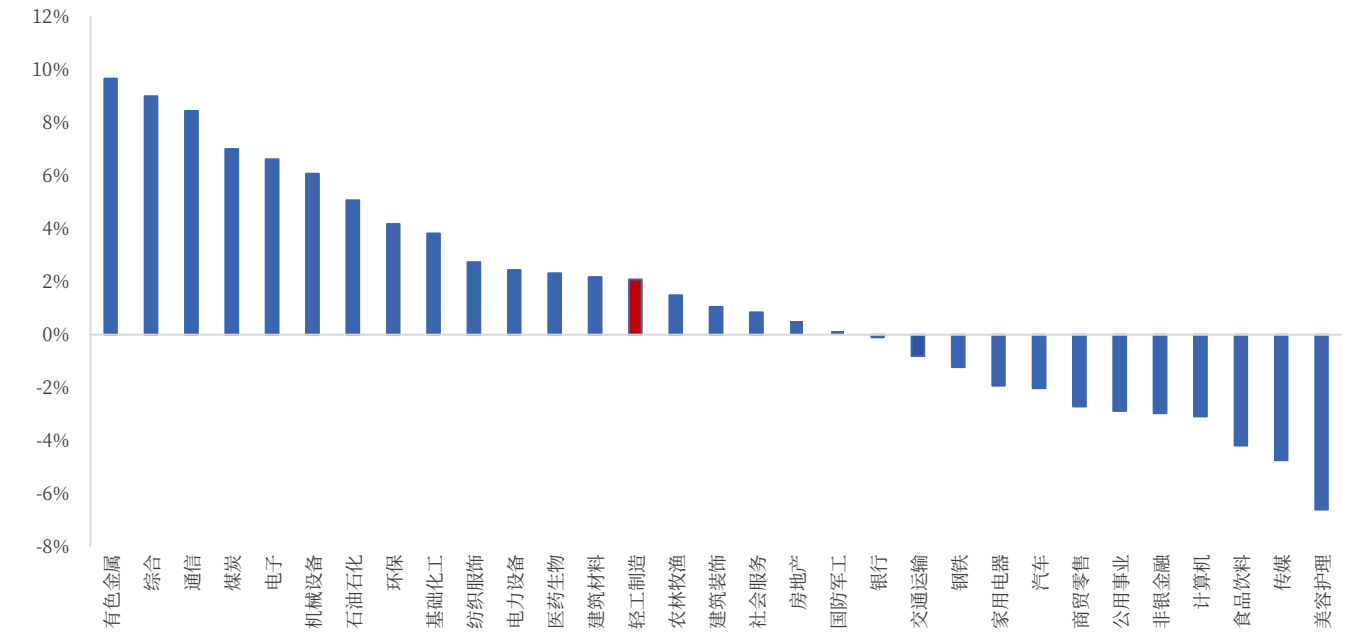
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图41：2026 年 6 月以来轻工子板块行情走势（截至 2026.8.24）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图42：2026 年 7 月以来 SW 一级子行业涨跌幅排名（截至 2026.8.24）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）行业估值

板块估值分化。截至 2026 年 8 月 24 日，包装印刷/家居用品/造纸/文娱用品 PE-TTM 分别为 35.21/28.62/28.20/39.84X。

图43：轻工子行业市盈率



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

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）。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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） 11
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

下载日志已记录，仅供内部参考

图 35：我国限额以上企业商品零售额当月同比变动.....12
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 7 月以来轻工制造板块行情走势（%，截至 2026.8.24）.....15
图 41：2026 年 6 月以来轻工子板块行情走势（%，截至 2026.8.24）.....15
图 42：2026 年 7 月以来 SW 一级子行业涨跌幅排名（%，截至 2026.8.24）.....15
图 43：轻工子行业市盈率.....16

下载日志已记录，仅供内部参考

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，本报告清晰准确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

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn