华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

轻工制造

太阳纸业 H1 业绩超预期，信贷新政发布关注地产链需求改善

强于大市（维持评级）

投资要点：

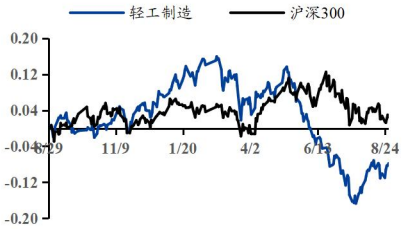
【周观点】①太阳纸业 26Q2 业绩表现靓丽，单季度实现归母净利润 10.45 亿元，同比+16.67%，8 月新产能陆续投放，有望持续贡献增量。②央行等两部门发布房地产信贷新政，意见明确个人住房贷款最长期限延长至 40 年，有望优化房地产信贷体系，更好满足房地产合理信贷需求。

- **1）家居：**①8 月 28 日，中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于改革完善房地产信贷管理 推动加快构建房地产发展新模式的意见》。意见明确个人住房贷款最长期限延长至 40 年；存量浮动利率房贷可协商调整利率或置换贷款；所购新建住房实行现房销售的，个人住房贷款应在销售备案后发放，实行预售的，应严格在项目竣工备案后发放。此次《意见》从宏观层面构建房地产信贷基础制度，有望优化房地产信贷体系，更好满足房地产合理信贷需求，维护购房人的合法权益，建议关注地产链需求改善。②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 28 日，双胶纸价格 4512.5 元/吨（-25 元/吨），铜版纸价格 4450 元/吨（持平）；白卡纸价格 3954 元/吨（-40 元/吨）；箱板纸价格 3843.4 元/吨（-25.2 元/吨），瓦楞纸价格 3162.5 元/吨（-70.63 元/吨）。②太阳纸业发布 26H1 中报，公司 26H1 实现营业收入 208.62 亿元，同比+9.15%；归母净利润 19.51 亿元，同比+9.60%；单 Q2 实现营收 107.79 亿元，同比+16.97%，归母净利润 10.45 亿元，同比+16.84%，26Q2 业绩表现靓丽。8 月以来，公司颜店 70 万吨包装纸项目、60 万吨化学浆项目陆续投产/试生产，有望在 26H2 贡献增量。③近日，继天津基地后，玖龙纸业东莞、太仓、泉州、重庆、北海基地也发布了停机检修通知。国庆长假期间，玖龙旗下各生产基地共 20 多台纸机将分别停机 3-7 天。④木浆系持续推荐林浆纸一体化、多元纸种齐头并进的太阳纸业，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裕同科技发布 26H1 中报，在包装业务稳健增长与 AI 新业务加速兑现的双轮驱动下，公司上半年实现营收 82.14 亿元，同比增长 0.23%，扣除股份支付影响后的净利润 6.36 亿元，同比增长 11.82%。公司坚定将“N”业务打造为第二增长曲线，通过华研科技锚定 AI 产业链核心赛道，在新材料、精密制造、液冷散热方案及机器人等方向全力卡位布局。②包装龙头多数经营稳健、股息价值突出，且

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：乐舒适中报高增，永新&建霖股息价值凸显——2026.08.23
2、关注布鲁可 H1 海外高增，包装纸 8 月再发涨价函——2026.08.16
3、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

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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据新浪财经，特朗普政府计划在 9 月 24 日前，依据《1974 年贸易法》第 301 条款，以“制造业产能过剩”为由，对中国商品额外加征 7.5%关税，此举将使特朗普第二任期内对华“替代性关税”总水平升至约 20%，具体税率尚未最终确定。在美国对华关税风险上升的不确定的背景下，具备产能出海布局的出口企业韧性有望持续凸显。②本周多家出口企业发布中报，上半年行业受到汇兑损失扰动，表观盈利端有所承压，部分阿尔法突出企业仍实现亮眼表现。其中，致欧科技 H1 营收 48 亿元同比+19%、归母净利 2.5 亿元同比+29%，单 Q2 收入同比+29%、归母净利同比+115%单季度业绩显著提速，VC 模式高增、美区增长修复带动业绩快速增长。英科再生 H1 营收 21.5 亿元同比+29%、扣非净利 2.1 亿元同比+127%，单 Q2 营收同比+29%、扣非净利同比+132%，成品框及装饰建材均实现快速增长，海外产能效能持续释放。③截止 8 月 28 日，海运费 CCFI、SCFI 综合指数环比+0.7%、+2.9%。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稳健医疗发布 26 年中报，H1 收入 54.9 亿元年同比+3.6%，归母净利 5.1 亿元同比+4.4%，拟中期派发现金股利 2.9 亿元分红比例 56%。上半年公司医疗板块逆势稳增，营收同比+2.9%，消费品板块单季度提速、上半年、单 Q2 营收分别同比+3.6%、+6.6%。同时公司整体毛利率逆势提升，两大业务保持高质量发展。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晨光股份发布 26 年中报，H1 收入 113 亿元同比+4.7%、归母净利 5.9 亿元同比+5.1%表现稳健。剔除关联交易后公司传统核心业务收入持平，新业务科力普收入 65.3 亿元同比+6.5%，九木杂物社收入 8.8 亿元同比+15.9%表现亮眼。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**：随着国际烟草龙头 26 年 HNB 产品进入全球更多的主流市场、公司多客户战略持续落地，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

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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：**比音勒芬发布 26H2 中报，26H1 实现营业收入 26.01 亿元，同比+23.66%；实现归母净利润 4.91 亿元，同比+18.41%。26Q2 公司单季营收同比增 31.99%，单季扣非净利润同比增 36.35%，相比一季度均有进一步提速。从渠道方面看，电商销售表现尤为突出，上半年电商渠道销售实现营收 4.33 亿元，同比增长 101.93%，毛利率达到 79.61%。公司全面布局线上渠道，线上线下协同高速发展。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：7 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：文化纸价格下降 11
3.1 价格跟踪 11
3.2 成本跟踪 11
3.3 造纸行业 12
3.4 包装印刷 15
4 文娱用品：7 月限额以上体育、娱乐用品行业社零同比-10.6% 16
5 重点公司估值表 17
6 风险提示 19

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： 7 月住宅竣工面积同比-28.1% 8
图表 8： 7 月商品住宅销售面积累计同比-15.5% 8
图表 9： 7 月住宅新开工面积累计同比-24.6% 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： 7 月家具类零售额同比-8.8% 9
图表 12： 7 月建材家居卖场销售额同比-0.18% 9
图表 13： 1-7 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： 本周双胶纸价格下降 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： 废纸价格下降 12
图表 24： 进口针叶浆价格下跌、阔叶浆价格持平 12
图表 25： 本周纸浆期货价格上涨 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 1-7 月营收累计同比+5.2% 12
图表 28： 造纸及纸制品业 1-7 月累计销售利润率同比+0.27pct 12
图表 29： 造纸行业 1-7 月固定资产投资累计+5.5% 13
图表 30： 1-7 月造纸行业工业增加值同比+4.4% 13
图表 31： 7 月当月机制纸及纸板产量同比+7.3% 13

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 32: 7 月单月机制纸日均产量同比+6.6% 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: 7 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 14
图表 36: 7 月双胶纸社会库存环比下降 14
图表 37: 7 月进口纸浆数量同比-6.5% 14
图表 38: 7 月双胶纸进口量同比-2.71%，出口量同比+23.85% 14
图表 39: 7 月箱板纸进口量同比-5.5% 14
图表 40: 7 月瓦楞纸进口量同比+1.7% 14
图表 41: 印刷业和记录媒介复制业 1-7 月收入同比 +0.8% 15
图表 42: 印刷业和记录媒介复制业 1-7 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+4.1% 15
图表 44: 7 月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+6.0%、+3.5% 15
图表 45: 烟草制品业 1-7 月收入同比+0.6% 16
图表 46: 烟草制品业 1-7 月销售利润率同比-0.16pct 16
图表 47: 酒、饮料和精制茶制造业 1-7 月收入同比-7.5% 16
图表 48: 酒、饮料和精制茶制造业 1-7 月销售利润率同比-1.29pct 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 1-7 月收入同比-7.4% 17
图表 52: 文教体育娱乐用品业 1-7 月销售利润率同比-0.8pct 17
图表 53: 7 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比-10.6% 17
图表 54: 7 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-8.4% 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

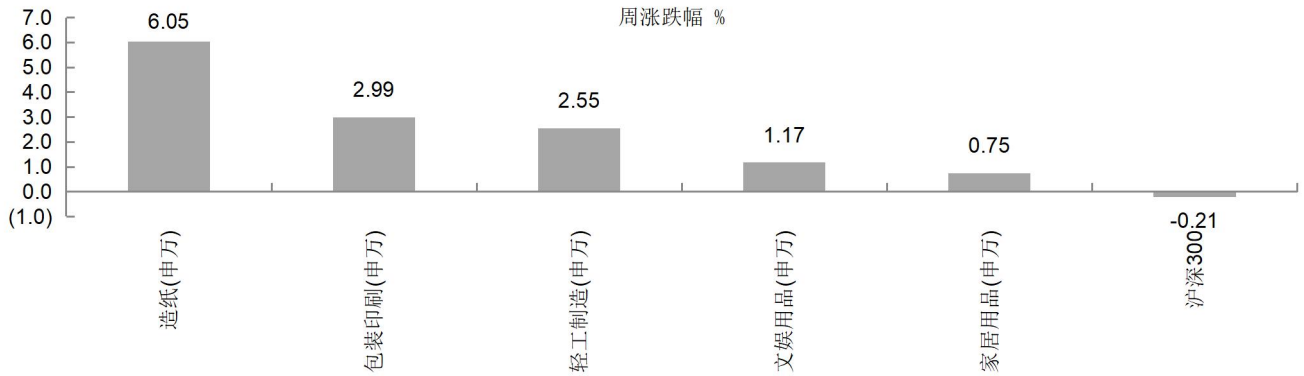
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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（2026.8.24-2026.8.28）表现跑赢市场。截止 2026 年 8 月 28 日过去一周，轻工制造行业指数+2.55%，沪深 300 指数-0.21%，整体跑赢市场。轻工制造细分板块中，造纸指数+6.05%，包装印刷指数+2.99%，文娱用品指数+1.17%，家居用品指数+0.75%。

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（%）

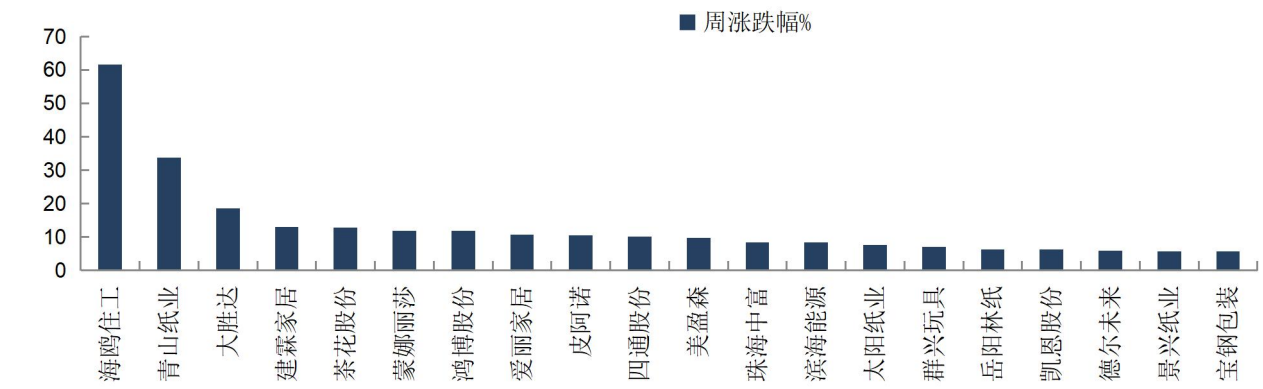


来源：iFind，华福证券研究所

截止 2026 年 8 月 28 日过去一周，轻工制造板块中海鸥住工、青山纸业、大胜达、建霖家居、茶花股份分别上涨 61.56%、33.68%、18.66%、13.12%、12.88%，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

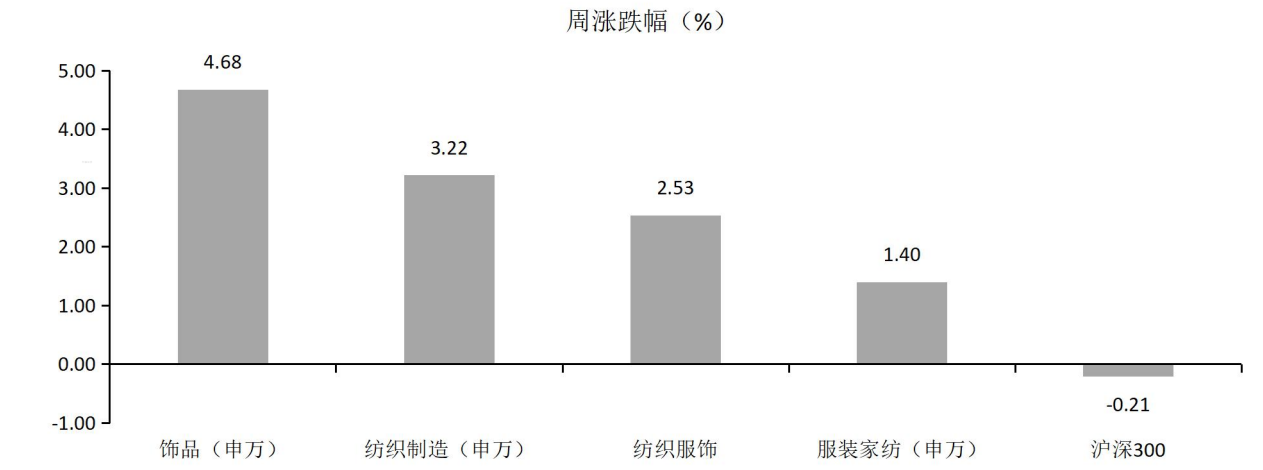


来源：iFind，华福证券研究所

1.2 纺织服饰板块表现跑赢市场

纺织服饰板块（2026.8.24-2026.8.28）表现跑赢市场。截止 2026 年 8 月 28 日过去一周，纺织服饰行业指数+2.53%，沪深 300 指数-0.21%，整体跑赢市场。纺织服装细分板块中，饰品指数+4.68%，纺织制造指数+3.22%，服装家纺指数+1.40%。

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 28 日过去一周，纺织服装板块中，深中华 A、莱绅通灵、伟星股份、万里马、嘉麟杰分别上涨 61.04%、22.27%、15.31%、14.84%、14.79%，表现优于其他个股。

图表 6：纺织服装个股股价表现前 20



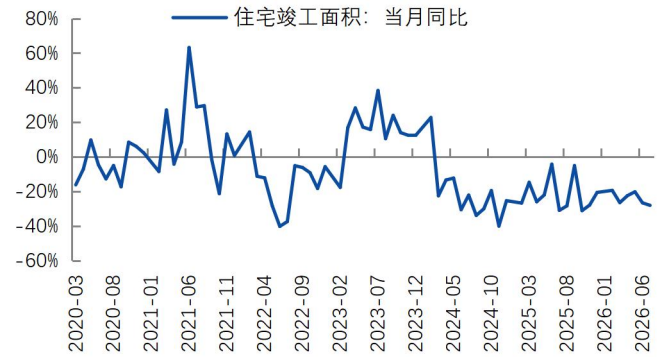
来源：iFind，华福证券研究所，注：剔除 ST 股

2 家居：7 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 7 月同比-28.1%，增速环比 6 月-1.46pct。全国商品住宅销售面积 7 月累计同比-15.5%，环比 6 月增速-0.16pct。住宅新开工面积 7 月累计同比-24.6%，环比 6 月增速-0.5pct。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 7：7 月住宅竣工面积同比-28.1%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 8：7 月商品住宅销售面积累计同比-15.5%



来源：iFind，华福证券研究所

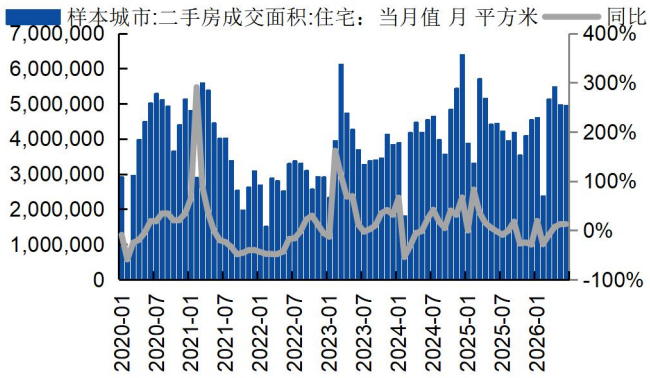
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9：7 月住宅新开工面积累计同比-24.6%



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%



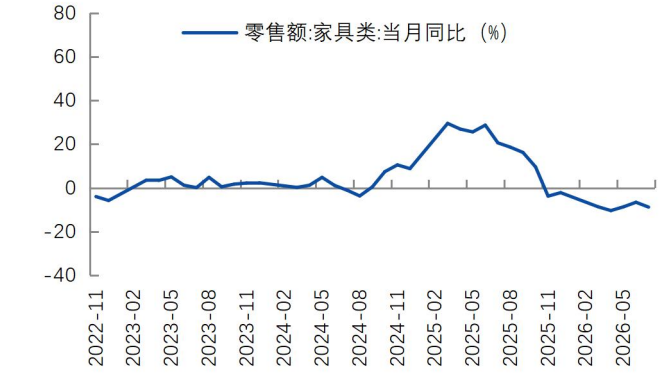
来源：iFind，华福证券研究所（样本城市：北京、深圳、青岛、杭州、苏州、厦门、扬州、佛山）

2.2 家具行业

7 月家具零售额同比-8.8%，7 月家具及其零件出口金额(美元计)累计同比+3.7%。7 月限额以上企业家具类零售额同比-8.8%，增速环比 6 月-2.2pct。建材家居卖场销售额 7 月同比-0.18%，增速环比 6 月+5.96pct。

规模以上工业企业家具制造业收入 1-7 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 11：7 月家具类零售额同比-8.8%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 12：7 月建材家居卖场销售额同比-0.18%

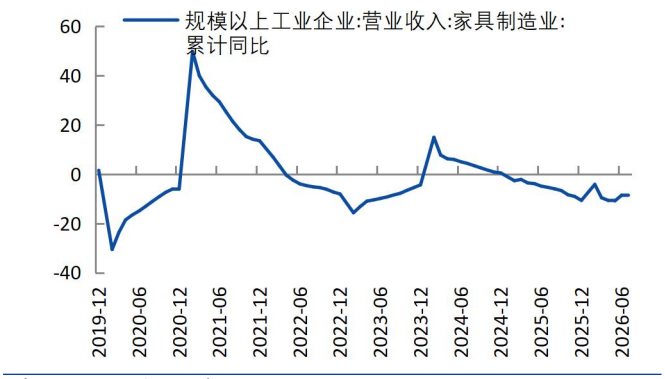


来源：iFind，华福证券研究所

图表 13：1-7 月家具制造业收入累计同比-8.6%

图表 14：7 月家具出口金额（美元计）累计同比+3.7%

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考



来源：iFind，华福证券研究所

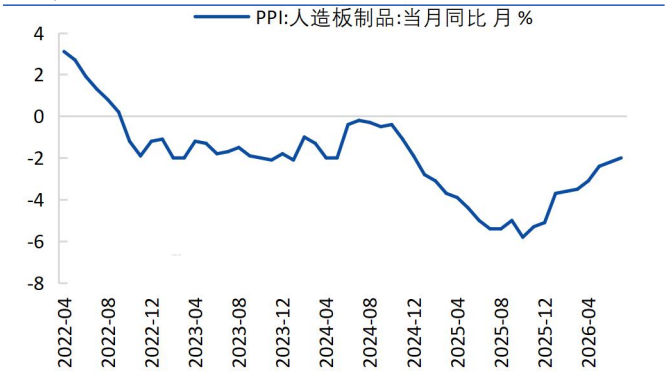


来源：iFind，华福证券研究所

2.3 成本跟踪

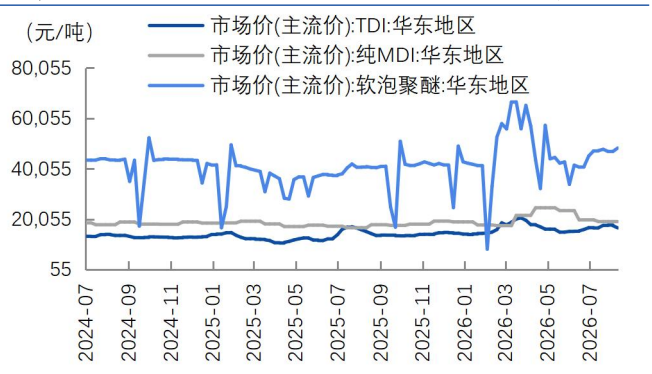
人造板方面，7 月人造板制品 PPI 同比-2.0%。截至 2026 年 8 月 28 日，化工原料方面，TDI、MDI、聚醚市场价格环比分别-5%、0%、-3.5%；五金原料铜价环比+0.8%；截止 8 月 28 日，海运费 CCFI、SCFI 综合指数环比+0.7%、+2.9%。

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



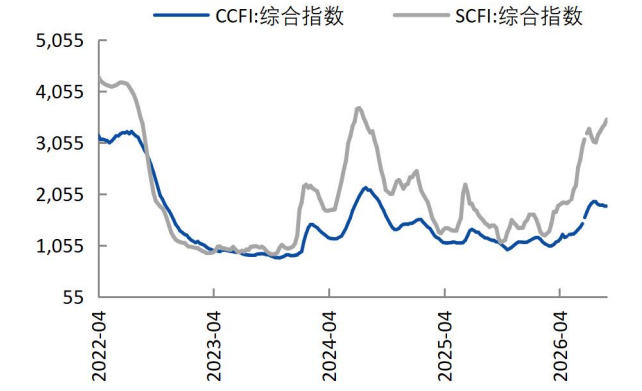
来源：iFind，华福证券研究所

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

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

3 造纸包装：文化纸价格下降

3.1 价格跟踪

纸价方面，文化纸价格下降。根据卓创资讯，截至 2026 年 8 月 28 日，双胶纸价格 4512.5 元/吨（-25 元/吨），铜版纸价格 4450 元/吨（持平）；白卡纸价格 3954 元/吨（-40 元/吨）；箱板纸价格 3843.4 元/吨（-25.2 元/吨），瓦楞纸价格 3162.5 元/吨（-70.63 元/吨）。

图表 19：本周双胶纸价格下降



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 28 日过去一周，废纸价格下降。截至 2026 年 8 月 28 日，中国废黄板纸(A 级)日度均价为 1905.56 元/吨（-43.33 元/吨）。截至 2026 年 8 月 28 日，A00 铝价格 23850 元/吨（+70 元/吨），镀锡卷天津富仁价格 5650 元/吨（-30 元/吨）。截至 2026 年 8 月 28 日，纸浆期货价格为 4817.6 元/吨（+44.8 元/吨）。截至 2026 年 8 月 27 日，智利明星阔叶浆 570 美元/吨，银星针叶浆价格为 670 美元/吨。

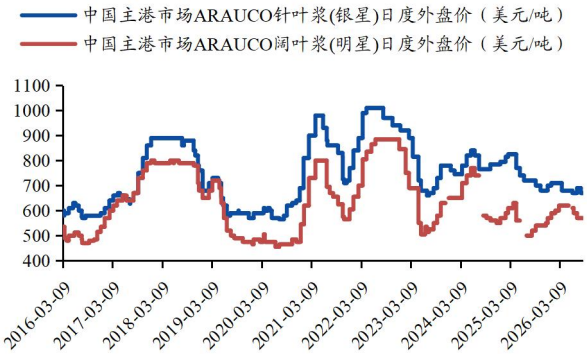
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 23：废纸价格下降



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



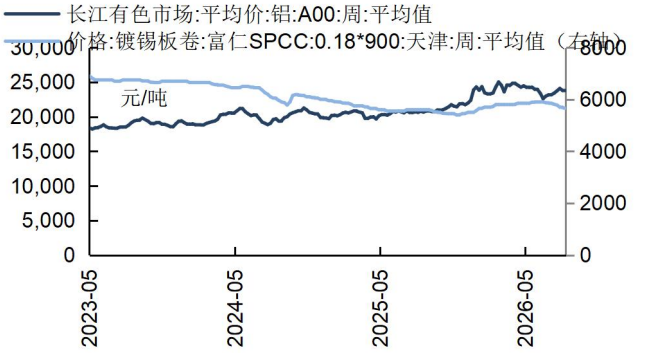
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 25：本周纸浆期货价格上涨



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

1-7 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 1-7 月营业收入累计同比+5.2%，环比 1-6 月-0.3pct；1-7 月累计销售利润率 2.8%，同比+0.27pct，环比-0.02pct。

图表 27：造纸及纸制品业 1-7 月营收累计同比+5.2%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 28：造纸及纸制品业 1-7 月累计销售利润率同比+0.27pct



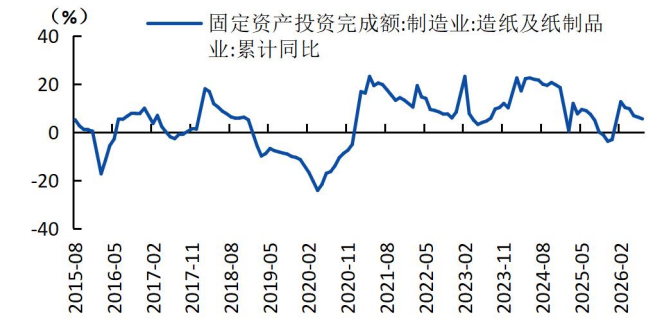
来源：iFind，华福证券研究所

造纸业 1-7 月固定资产投资额同比上涨。1-7 月造纸行业整体固定资产投资累计同比+5.5%，增速环比 1-6 月-0.7pct。1-7 月造纸行业工业增加值同比+4.4%，增速环比 1-6 月-1.2pct。造纸产量方面，7 月当月机制纸及纸板产量同比+7.3%，日均产量

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

同比+6.6%。

图表 29：造纸行业 1-7 月固定资产投资累计+5.5%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 30：1-7 月造纸行业工业增加值同比+4.4%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 31：7 月当月机制纸及纸板产量同比+7.3%



来源：iFind，华福证券研究所

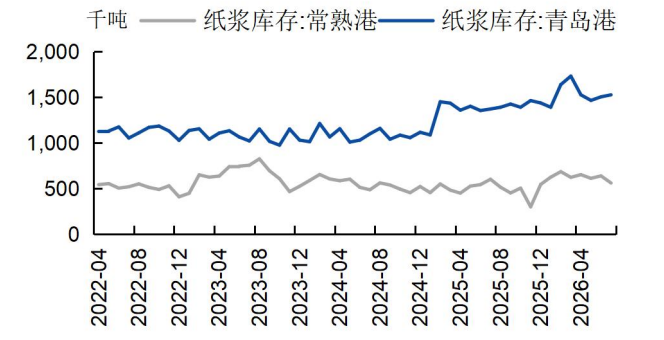
图表 32：7 月单月机制纸日均产量同比+6.6%



来源：iFind，华福证券研究所

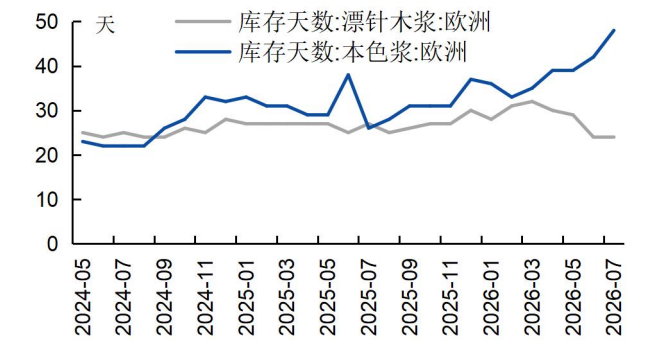
7 月青岛港库存环比上涨、常熟港纸浆库存环比下降，7 月白卡纸社会库存环比上涨。库存方面，7 月青岛港纸浆库存 1526 千吨，同比+11.31%，环比 6 月+1.46%，常熟港纸浆库存 561 千吨，同比-6.81%，环比 6 月-12.21%。7 月欧洲本色浆库存天数 48 天，环比 6 月+6 天，欧洲漂针木浆库存天数为 24 天，环比 6 月持平。7 月白卡纸社会库存为 273 万吨，环比 6 月+17 万吨；双胶纸社会库存 132 万吨，环比 6 月-14 万吨。

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

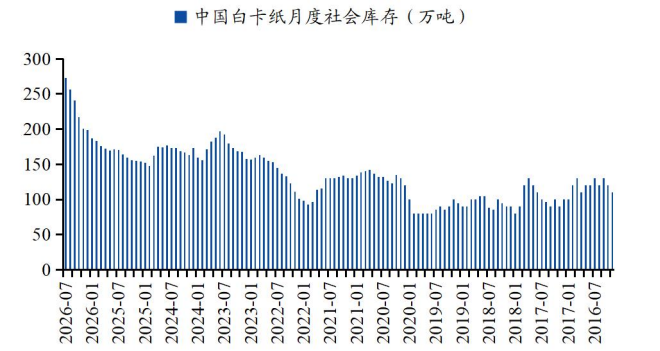
图表 34：7 月本色浆库存天数上涨、漂针木浆库库存天数持平



来源：iFind，华福证券研究所

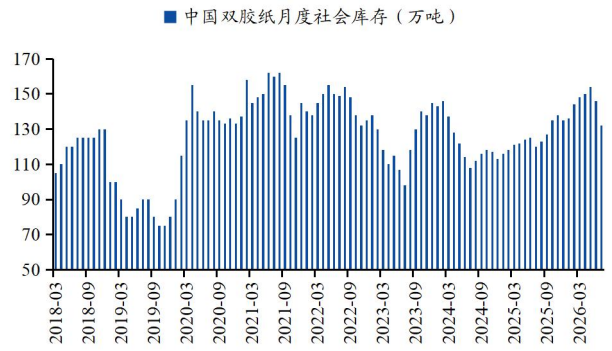
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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

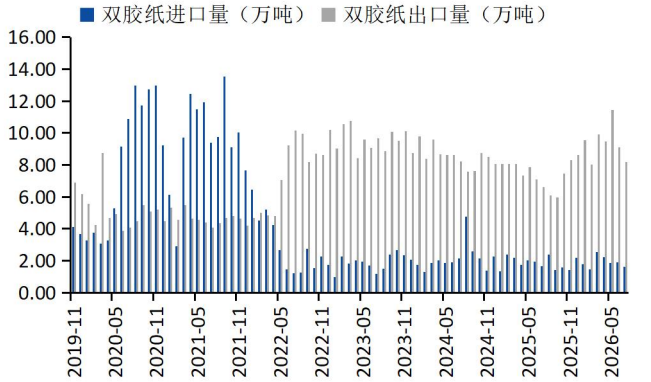
7 月纸浆进口量同比-6.5%，6 月箱板瓦楞纸进口量同比下降。纸浆方面，7 月进口数量 273 万吨，同比-6.5%。文化用纸方面，7 月双胶纸进口量同比-2.71%，环比-14.48%；出口量同比+23.85%，环比-10.30%；包装纸方面，7 月箱板纸进口量 23.11 万吨，同比-5.5%，环比-2.7%；瓦楞纸进口量 12 万吨，同比+1.7%，环比+12.9%。

图表 37：7 月进口纸浆数量同比-6.5%



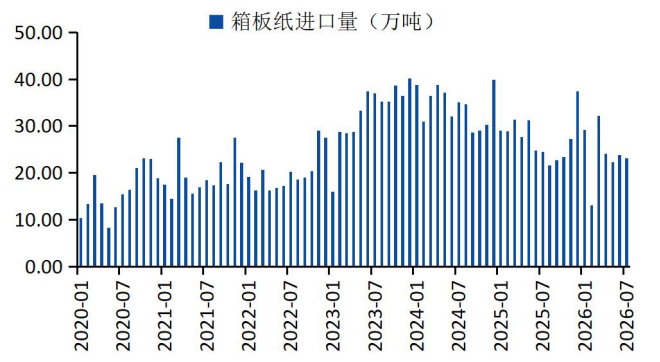
来源：iFind，华福证券研究所

图表 38：7 月双胶纸进口量同比-2.71%，出口量同比+23.85%



来源：ifind，华福证券研究所

图表 39：7 月箱板纸进口量同比-5.5%



来源：ifind，华福证券研究所

图表 40：7 月瓦楞纸进口量同比+1.7%



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

3.4 包装印刷

1-7 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 1-7 月营业收入累计同比+0.8%；1-7 月累计销售利润率 4.1%，同比-0.82pct，环比+0.03pct。

图表 41：印刷业和记录媒介复制业 1-7 月收入同比+0.8%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 42：印刷业和记录媒介复制业 1-7 月销售利润率同比-0.82pct



来源：iFind，华福证券研究所

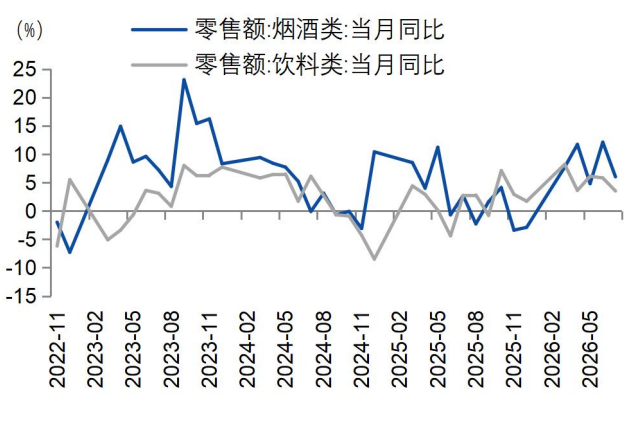
需求方面，7 月规模以上快递业务量同比+4.1%，7 月烟酒、饮料零售额同比增长。7 月规模以上快递业务量同比+4.1%，增速环比 6 月+0.3pct。7 月限额以上烟酒类企业零售额当月同比+6.0%，增速环比 6 月-6.1pct；限额以上饮料类企业零售额 7 月当月同比+3.5%，增速环比 6 月-2.3pct。

图表 43：7 月规模以上快递业务量同比+4.1%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 44：7 月限额以上烟酒、饮料类零售额分别同比+6.0%、+3.5%



来源：iFind，华福证券研究所

1-7 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 1-7 月营业收入累计同比+0.6%，增速环比 1-6 月-1.9pct；1-7 月累计销售利润率 13.7%，同比-0.16pct。酒、饮料和精制茶制造业 1-7 月收入累计同比-7.5%，增速环

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

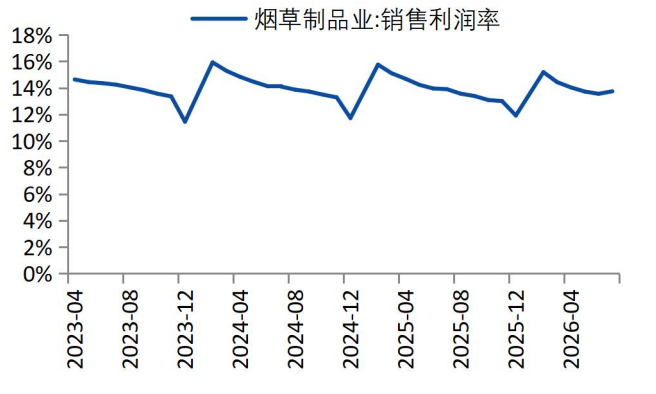
比 1-6 月-0.5pct；1-7 月销售利润率 16.4%，同比-1.29pct。

图表 45：烟草制品业 1-7 月收入同比+0.6%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 46：烟草制品业 1-7 月销售利润率同比-0.16pct



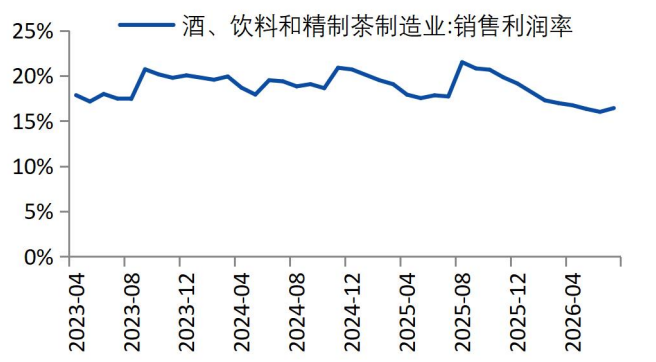
来源：iFind，华福证券研究所

图表 47：酒、饮料和精制茶制造业 1-7 月收入同比-7.5%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 48：酒、饮料和精制茶制造业 1-7 月销售利润率同比-1.29pct



来源：iFind，华福证券研究所

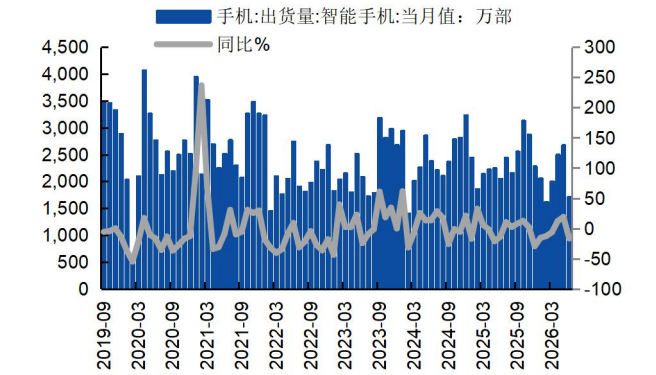
26 年二季度全球智能手机出货量下滑，6 月中国智能手机出货量同比下滑。2026 年二季度全球智能手机出货量同比-6.0%，增速环比 26 年一季度-1.9pct；6 月中国智能手机出货量 1714.9 万部，同比-16.6%、环比-36.02%。

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

4 文娱用品：7 月限额以上体育、娱乐用品行业社零同比-10.6%

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1-7 月文娱用品行业营收下降，利润率同比下降。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 1-7 月营业收入累计同比-7.4%，增速环比 1-6 月-1.9pct；1-7 月累计销售利润率 2.8%，同比-0.8pct，环比 1-6 月+0.06pct。

图表 51：文教体育娱乐用品业 1-7 月收入同比-7.4%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 52：文教体育娱乐用品业 1-7 月销售利润率同比-0.8pct



来源：iFind，华福证券研究所

7 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比-10.6%，增速环比 6 月-8.4pct；7 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-8.4%，增速环比 6 月+3.2pct。

图表 53：7 月限额以上体育娱乐用品类零售额同比-10.6%



来源：iFind，华福证券研究所

图表 54：7 月文教体育娱乐用品制造业工业增加值同比-8.4%



来源：iFind，华福证券研究所



5 重点公司估值表

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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
	2026-08-28	亿元	26E	27E	26E	27E	(MRQ)		25A	26E
家居										
欧派家居	32.80	198.7	20.4	21.8	9.7	9.1	1.1	7.9	37.5%	3.9%
索菲亚	8.08	77.8	9.6	10.6	8.1	7.4	1.2	9.6	85.5%	10.5%
顾家家居	24.38	225.7	20.2	22.2	11.2	10.2	2.0	16.3	63.3%	5.7%
ST 喜临门	8.40	30.9	-	-	-	-	0.9	-1.7	-	-
慕思股份	18.94	82.4	5.1	5.8	16.3	14.3	1.9	8.6	80.8%	5.0%
梦百合	6.13	35.0	1.6	3.6	21.3	9.6	1.0	-3.5	-	-
曲美家居	3.94	27.0	0.7	1.2	-	-	1.4	-9.2	-	-
尚品宅配	10.63	23.9	0.2	0.9	159.1	25.9	0.9	-14.8	16.8%	0.1%
志邦家居	6.52	28.3	1.9	2.4	14.9	11.8	1.0	-3.1	82.8%	5.6%
金牌家居	15.50	23.9	0.6	1.3	37.5	17.8	0.9	-6.6	69.7%	1.9%
江山欧派	11.46	20.2	-	-	-	-	2.1	-31.1	-	-
平均					**34.8**	**13.3**	**1.3**	**-2.5**	**70.0%**	**4.7%**
造纸										
太阳纸业	14.71	419.9	37.4	41.4	11.2	10.1	1.3	10.9	17.2%	1.5%
山鹰国际	1.36	84.4	-2.5	2.8	-33.9	30.0	0.6	-12.8	-	-
博汇纸业	5.06	67.6	3.4	5.0	20.1	13.5	0.9	1.9	20.0%	1.0%
ST 晨鸣	1.93	39.2	-	-	-	-	13.6	-3,353.2	-	-
仙鹤股份	21.89	178.9	12.6	15.5	14.1	11.5	2.2	11.7	50.1%	3.5%
五洲特纸	15.10	71.8	4.8	6.1	14.8	11.7	2.0	9.7	31.1%	2.1%
华旺科技	8.18	45.5	3.4	3.8	13.4	11.9	1.2	6.3	43.2%	3.2%
平均					**6.6**	**14.8**	**3.1**	**-475.1**	**32.3%**	**2.3%**
包装										
裕同科技	26.40	340.1	17.7	20.5	19.3	16.6	3.0	14.0	69.3%	3.6%
奥瑞金	4.85	124.1	12.5	13.9	9.9	9.0	1.3	8.5	30.5%	3.1%
宝钢包装	4.62	58.9	3.1	3.8	19.2	15.4	1.3	5.0	20.2%	1.0%
昇兴股份	6.06	59.2	4.5	5.4	13.2	10.9	1.6	11.0	31.8%	2.4%
上海艾录	7.43	32.2	-	-	-	-	2.4	-8.1	-17.6%	-
平均					**15.4**	**13.0**	**1.9**	**6.1**	**26.8%**	**2.5%**
文娱个护										
晨光股份	23.12	211.7	14.7	16.3	14.4	13.0	2.4	15.4	69.9%	4.9%
中顺洁柔	7.14	91.5	4.5	5.4	20.2	16.9	1.7	7.1	16.5%	0.8%
百亚股份	14.04	60.3	3.4	4.3	17.5	13.9	4.2	13.8	82.6%	4.7%
豪悦护理	25.51	54.8	3.0	3.5	18.6	15.9	1.7	7.0	78.4%	4.2%
登康口腔	28.44	49.0	2.2	2.6	22.4	18.8	3.3	13.4	80.8%	3.6%
平均					**18.6**	**15.7**	**2.7**	**11.3**	**65.6%**	**3.6%**
出口链										
家联科技	18.63	44.9	1.1	2.9	42.4	15.5	2.1	-4.8	-	-
浙江自然	22.90	32.3	2.1	2.5	15.1	12.7	1.4	7.2	10.4%	0.7%
共创草坪	30.87	124.3	7.8	9.1	15.9	13.6	3.9	22.2	50.0%	3.1%
哈尔斯	6.63	37.1	2.2	3.3	17.2	11.1	1.6	1.2	-	-
嘉益股份	34.60	50.4	3.5	4.3	14.2	11.8	2.8	16.0	-	-
依依股份	16.48	30.5	2.0	2.4	15.3	12.7	1.7	7.4	30.0%	2.0%
乐歌股份	10.42	35.6	3.0	3.5	12.1	10.2	1.0	4.3	39.5%	3.3%

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

恒林股份	30.87	42.9	3.6	5.1	11.8	8.5	1.1	2.8	-	-
永艺股份	10.00	33.0	3.4	4.1	9.9	8.0	1.4	10.3	42.6%	4.3%
建霖家居	11.64	52.1	4.8	5.7	11.0	9.1	1.5	12.0	45.7%	4.2%
致欧科技	20.99	84.5	4.8	5.9	17.8	14.3	2.4	11.1	23.9%	1.3%
平均					**16.6**	**11.6**	**1.9**	**8.2**	**34.6%**	**2.7%**

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
	2026/8/28	亿元	26E	27E	26PE	27PE	(MRQ)		25A	26E
纺织制造										
华利集团	33.69	393.2	26.6	31.9	14.8	12.3	2.5	16.1	40.0%	2.7%
伟星股份	12.05	143.3	7.0	8.0	20.5	17.9	3.2	15.2	73.8%	3.6%
新澳股份	6.08	57.7	5.9	6.6	9.8	8.7	1.5	14.2	98.9%	10.0%
兴业科技	24.89	73.6	1.8	2.2	41.9	33.5	3.0	4.6	-	-
百隆东方	7.66	114.9	9.8	10.5	11.8	11.0	1.3	9.0	57.1%	4.9%
恒辉安防	16.30	39.4	1.4	1.7	29.1	23.5	2.3	3.9	88.9%	3.1%
南山智尚	10.68	54.1	1.7	2.1	32.2	26.1	1.4	3.2	14.6%	0.5%
台华新材	9.49	84.5	7.3	8.5	11.5	10.0	1.5	10.7	30.2%	2.6%
平均					**21.5**	**17.9**	**2.1**	**9.6**	**57.6%**	**3.9%**
品牌服饰										
海澜之家	5.95	285.8	23.1	25.1	12.4	11.4	1.9	11.6	90.9%	7.4%
比音勒芬	24.47	139.7	7.3	8.7	19.2	16.1	2.6	11.6	72.5%	3.8%
报喜鸟	4.11	60.0	4.7	5.4	12.6	11.0	1.3	9.3	72.6%	5.7%
锦泓集团	8.08	27.9	3.1	3.6	9.1	7.8	0.7	6.8	30.5%	3.4%
罗莱生活	11.54	96.6	6.2	6.9	15.7	14.0	2.4	14.2	67.4%	4.3%
森马服饰	5.98	161.1	11.1	12.1	14.6	13.3	1.4	9.1	45.3%	3.1%
地素时尚	12.33	58.3	2.9	3.2	20.2	18.2	1.7	8.2	72.4%	3.6%
水星家纺	17.43	45.8	4.6	5.1	10.1	9.0	1.5	13.5	50.9%	5.1%
健盛集团	11.98	41.0	3.9	4.3	10.5	9.4	1.9	19.6	28.5%	2.7%
平均					**13.9**	**12.3**	**1.7**	**10.4**	**63.2%**	**4.6%**

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）

6 风险提示

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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