下载日志已记录，仅供内部参考

渤海证券 Bohai Securities

行业月报

地产新政落地，造纸半年度利润高增

——轻工制造&纺织服饰行业 9 月投资策略展望

分析师：袁艺博 SAC NO：S1150521120002 2026 年 09 月 02 日

轻工制造
纺织服饰

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

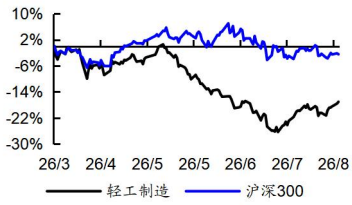
子行业评级

家居用品	中性
造纸	中性
包装印刷	中性
文娱用品	中性
服装家纺	中性
纺织制造	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

近半年行业指数走势图



相关研究报告

纸企公布停机计划，亚朵、罗莱中报向好——轻工制造&纺织服饰行业周报 2026.08.24

北京地产迎新政，包装纸涨价向下游扩散——轻工制造&纺织服饰行业周报 2026.08.18

美国已退千亿美元关税，关注出口链情绪修复——轻工制造&纺织服饰行业周报 2026.08.10

投资要点：

- **行业要闻**

（1）三部门联合印发《关于完善商品住房销售制度的通知》。

（2）商务部等 7 部门关于推动商品消费扩容升级的实施意见。

- **行业发展情况**

（1）1-7 月，社会消费品零售总额家具类为 1,003.70 亿元，同比下降 4.50%。

（2）1-7 月，社会消费品零售总额服装、鞋帽、针纺织品类为 8,627.80 亿元，同比增长 5.80%。

- **重要公司公告**

（1）欧派家居：今年上半年公司归母净利润同比下降 56.62%。

（2）顾家家居：今年上半年公司归母净利润同比下降 9.31%。

- **行情回顾**

8 月 3 日至 8 月 31 日，轻工制造行业跑赢沪深 300 指数 6.02 个百分点：SW 轻工制造（6.82%）VS 沪深 300（0.80%）；纺织服饰行业跑赢沪深 300 指数 4.85 个百分点：SW 纺织服饰（5.65%）VS 沪深 300（0.80%）。

- **本月策略**

地产新政，强化家居增长前低后高预期。《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》和《关于完善商品住房销售制度的通知》，两项新政策先后出台。新政策落地使得地产后周期行业与新房销售的滞后周期缩短，今年第四季度家居、家电终端销售改善值得期待，同时也符合我们此前提到的今年家居用品板块业绩增长前低后高的预期。

扩内需政策深化推进，商品零售向好可期。8 月 31 日，商务部等 7 部门出台《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》。1-7 月，国内服装、文化办公用品内销均实现平稳增长，促消费、扩内需政策深化推进，将助力国内商品零售逐步向好。

造纸行业盈利能力迎来改善。第二季度，造纸行业归母净利润同比增长 329.40%，毛利率和净利率同比分别提升 0.36 和 5.07 个百分点。今年上半年，纸制品尤其是包装纸与特种纸价格上行，推动造纸行业盈利能力改善。

综上，维持轻工制造与纺织服饰行业“中性”评级，维持欧派家居（603833.SH）、索菲亚（002572.SZ）、乖宝宠物（301498.SZ）、中宠股份（002891.SZ）、罗莱生活（002293.SZ）“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。

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

1. 行业要闻 4
2. 行业发展情况 4
2.1 家居用品行业数据 4
2.2 造纸行业数据 6
2.3 文体用品行业数据 7
2.4 纺织服饰行业数据 7
3. 重要公司公告 8
4. 行情回顾 9
5. 本月策略 10
6. 风险提示 11

下载日志已记录，仅供内部参考

图 目 录

图 1: 社会消费品零售总额家具类情况 5
图 2: 规模以上家具制造行业累计营收情况 5
图 3: 当月家具及其零件出口额情况&增速 5
图 4: 当月家用或装饰用木制品出口额情况&增速 5
图 5: BHI 指数走势情况（点） 5
图 6: 当月建材家居卖场销售额情况 5
图 7: 当月 30 个大中城市:商品房成交面积情况 6
图 8: 商品房销售面积:住宅:累计值情况 6
图 9: 房屋新开工面积:住宅:累计值情况 6
图 10: 房屋竣工面积:住宅:累计值情况 6
图 11: 纸浆当月进口情况 6
图 12: 纸浆、纸及其制品当月出口情况 6
图 13: 机制纸及纸板累计产量情况 7
图 14: 社会消费品零售总额体育、娱乐用品类情况 7
图 15: 社会消费品零售总额文化办公用品类情况 7
图 16: 社会消费品零售总额服装、鞋帽、针纺织品类情况 8
图 17: 社会消费品零售总额服装类情况 8
图 18: 当月鞋靴出口额情况 8
图 19: 当月服装及衣着附件出口额情况 8
图 20: 轻工制造及各子行业指数期间内表现（%） 9
图 21: 轻工制造行业期间内涨跌幅前五名个股（%） 9
图 22: 纺织服饰及各子行业指数期间内表现（%） 10
图 23: 纺织服饰行业期间内涨跌幅前五名个股（%） 10

下载日志已记录，仅供内部参考

1.行业要闻

■ **三部门联合印发《关于完善商品住房销售制度的通知》**

住房和城乡建设部、自然资源部、金融监管总局联合印发的《关于完善商品住房销售制度的通知》（简称《通知》）8 月 28 日对外发布，部署各地稳步推进商品住房销售制度改革，加快构建房地产发展新模式。《通知》提出，各地要完善商品住房预售管理，规范商品住房预售条件。商品住房项目实行预售的，单体建筑应完成主体结构封顶。加强预售资金监管，购房人支付的首付款、个人住房贷款等购房资金应全部存入资金监管账户。《通知》施行之日前已取得建设工程规划许可证的商品住房项目，实行预售的，预售条件、预售资金监管等按原有政策规定执行。（新闻来源：住房和城乡建设部）

■ **商务部等 7 部门关于推动商品消费扩容升级的实施意见**

商品消费是促消费、惠民生的重要领域，在建设强大国内市场、发展新质生产力、满足人民美好生活需要等方面发挥重要引领和支撑作用。为贯彻落实党中央、国务院决策部署，推动商品消费扩容升级，现提出以下实施意见。坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，认真落实“十五五”规划纲要，强化品牌引领、标准升级、新技术应用，着力促进大宗耐用商品消费，稳步提升生活日用商品消费，支持特色商品消费，培育壮大升级类商品消费，推动商品消费扩容升级，为提振消费、扩大内需、建设强大国内市场提供有力支撑。“十五五”时期，商品消费规模稳步扩大，结构优化升级，超大规模市场优势持续显现。到 2030 年，社会消费品零售总额达 60 万亿元左右，培育形成绿色消费、智能消费、健康消费等十万亿级市场，推动持续发展壮大；汽车、家电、通讯器材、纺织服装等万亿级品类零售额持续增长，市场规模保持全球领先地位。（新闻来源：中国政府网）

2.行业发展情况

2.1家居用品行业数据



1-7 月，国内家具行业内销承压。1-7 月，社会消费品零售总额家具类为 1,003.70 亿元，同比下降 4.50%；规模以上家具制造业实现营收 3,004.40 亿元，同比下降 8.60%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：社会消费品零售总额家具类情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 2：规模以上家具制造行业累计营收情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

7 月国内家具出口同比有所增长。7 月，家具及其零件出口金额为 54.30 亿美元，同比增长 11.20%；家用或装饰用木制品出口额 2.55 亿美元，同比下降 0.90%。

图 3：当月家具及其零件出口额情况&增速



资料来源：ifind，渤海证券研究所

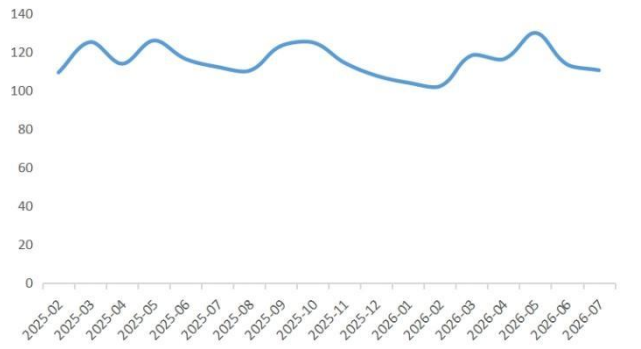
图 4：当月家用或装饰用木制品出口额情况&增速



资料来源：ifind，渤海证券研究所

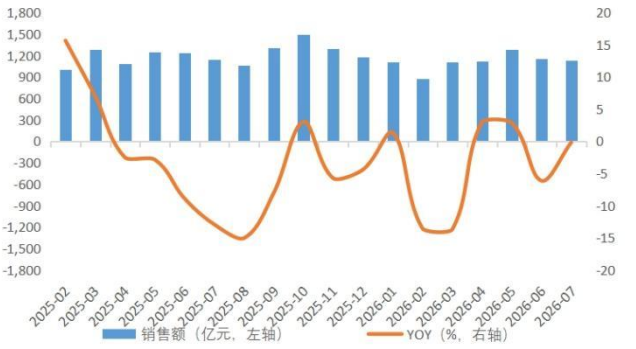
7 月 BHI 指数同比有所回落。7 月，建材家居卖场销售额 1,135.99 亿元，同比下降 0.18%；BHI 指数为 110.31 点，同比下降 1.71 点，环比下降 3.03 点。中国建筑材料流通协会表示，7 月，受气候影响叠加建材家居行业传统淡季因素，BHI 出现阶段性小幅回落。

图 5：BHI 指数走势情况（点）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 6：当月建材家居卖场销售额情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

8 月 30 个大中城市商品房成交面积同比下降。8 月，国内 30 个大中城市商品房成交面积为 622.67 万平米，同比下降 9.09%。1-7 月，全国商品房-住宅销售面积累

下载日志已记录，仅供内部参考

计值为 3.74 亿平米，同比下降 12.70%；房屋-住宅新开工面积累计值为 1.95 亿平米，同比下降 24.60%；房屋-住宅竣工面积累计值为 1.34 亿平米，同比下降 25.50%。

图 7：当月 30 个大中城市:商品房成交面积情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 8：商品房销售面积:住宅:累计值情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 9：房屋新开工面积:住宅:累计值情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 10：房屋竣工面积:住宅:累计值情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

2.2造纸行业数据

1-7 月，国内纸制品产量实现同比增长。1-7 月，国内机制纸及纸板产量为 9,833.00 万吨，同比增长 6.00%；7 月，国内纸浆进口量 273.00 万吨，同比下降 5.10%，纸浆、纸制品出口量为 169.00 万吨，同比增长 10.50%。

图 11：纸浆当月进口情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 12：纸浆、纸及其制品当月出口情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 13：机制纸及纸板累计产量情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

2.3文体用品行业数据

1-7 月，文化办公用品社零增长较好。1-7 月，社会消费品零售总额体育、娱乐用品类为 996.30 亿元，同比下降 3.50%；社会消费品零售总额文化办公用品类为 2,833.70 亿元，同比增长 6.00%。

图 14：社会消费品零售总额体育、娱乐用品类情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 15：社会消费品零售总额文化办公用品类情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

2.4纺织服饰行业数据

1-7 月，国内居民服装类消费实现增长。1-7 月，社会消费品零售总额服装、鞋帽、针纺织品类为 8,627.80 亿元，同比增长 5.80%；社会消费品零售总额服装类为 6,250.10 亿元，同比增长 6.10%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 16：社会消费品零售总额服装、鞋帽、针纺织品类情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 17：社会消费品零售总额服装类情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

7 月，国内鞋靴出口同比小幅增长。7 月，鞋靴出口额为 40.51 亿美元，同比增长 2.70%；服装及衣着附件出口额为 164.50 亿美元，同比增长 8.50%。

图 18：当月鞋靴出口额情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 19：当月服装及衣着附件出口额情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

3.重要公司公告

欧派家居：今年上半年公司归母净利润同比下降 56.62%。2026 年半年度报告：报告期内，公司营业收入同比下降 27.79%，归母净利润同比下降 56.62%。利润降幅大于收入降幅，主要受以下三重因素叠加影响：一是家居终端消费复苏乏力、行业竞争激烈，同时，在去年同期“以旧换新”等政策对家装需求的集中释放所形成高基数下，公司本期营业收入同比出现较大降幅。二是毛利率同比下降约 0.37 个百分点：公司本期核心产品收入同比下滑明显，导致产品构成较去年同期发生较为明显变化；收入规模收缩也导致制造端固定成本摊薄效应减弱，单位生产成本被动抬升。三是期间费用存在刚性特征：在收入规模快速收缩的背景下，销售费用、管理费用和研发费用中的固定性支出难以随收入同步等比例压缩，导致期间费用率被动抬升，公司已通过多项降本措施对上述影响进行了部分对冲。

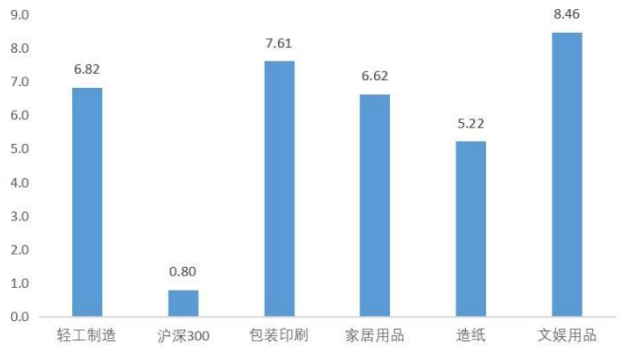
下载日志已记录，仅供内部参考

顾家家居：今年上半年公司归母净利润同比下降 9.31%。2026 年半年度报告：上半年，面对房地产市场持续深度调整、家居行业全面转入存量竞争，以及汇率波动、原材料成本上涨等多重外部挑战，公司紧扣“质量经营、结构增长、精益提效、系统赋能”的经营主线，坚持综合家居运营商长期定位不动摇，适度调整战略推进节奏，围绕优质供给这一核心，在战略、组织、业务、能力四条线上同步发力，适时调整经营节奏，在行业整体承压环境下，总体保持了经营基本盘的稳定。营业收入方面，公司整体保持基本稳定达 98.75 亿元，同比增长 0.75%。在行业内外双重压力下，公司依托已搭建的内外贸业务并重、多品牌多品类全渠道布局、全球化战略底盘，多元化的业务结构布局有效对冲了单一市场、单一品类波动的风险。盈利能力方面，受行业环境、汇率波动及业务结构调整等因素影响，公司盈利水平阶段性承压，实现归属于上市公司股东的净利润 9.26 亿元，同比下滑 9.31%。

4.行情回顾

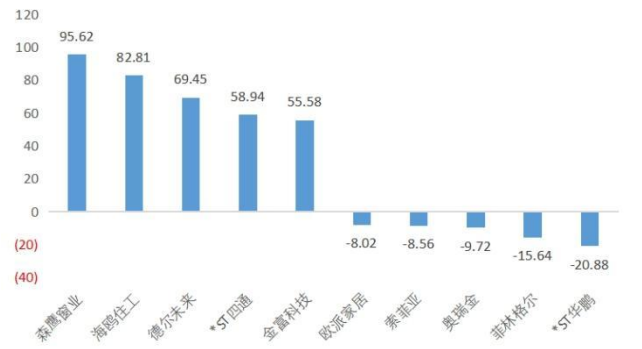
8 月 3 日至 8 月 31 日，轻工制造行业跑赢沪深 300 指数 6.02 个百分点：SW 轻工制造（6.82%）VS 沪深 300（0.80%）/包装印刷（7.61%）/家居用品（6.62%）/造纸（5.22%）/文娱用品（8.46%）。受益外超跌反弹、家居用品板块估值修复、液冷题材等因素，相关个股在期间内涨幅居前。个股期间内涨幅前五名分别为：森鹰窗业（95.62%）、海鸥住工（82.81%）、德尔未来（69.45%）、*ST 四通（58.94%）和金富科技（55.58%）。受中报业绩承压、个股潜在退市风险等因素影响，相关个股表现较差。个股期间内跌幅前五名分别为：*ST 华鹏（-20.88%）、菲林格尔（-15.64%）、奥瑞金（-9.72%）、索菲亚（-8.56%）和欧派家居（-8.02%）。

图 20：轻工制造及各子行业指数期间内表现（%）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 21：轻工制造行业期间内涨跌幅前五名个股（%）



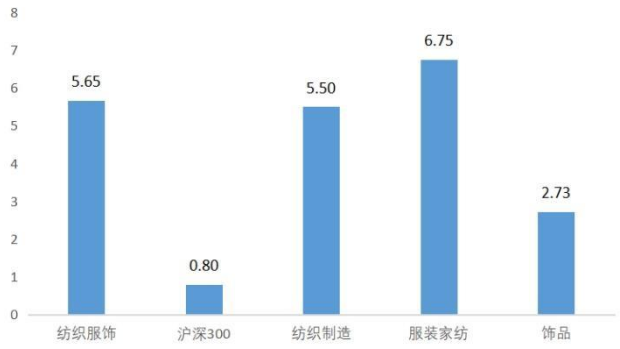
资料来源：ifind，渤海证券研究所

8 月 3 日至 8 月 31 日，纺织服饰行业跑赢沪深 300 指数 4.85 个百分点：SW 纺织服饰（5.65%）VS 沪深 300（0.80%）/纺织制造（5.50%）/服装家纺（6.75%）/饰品（2.73%）。受益半年报扭亏、跨界并购、ST 摘帽预期等题材行情，相关个股

下载日志已记录，仅供内部参考

在期间内有较好表现。个股期间内涨幅前五名分别为：深中华 A（84.98%）、哈森股份（68.41%）、奥康国际（40.87%）、ST 如意（37.60%）和乔治白（33.82%）。部分个股受潜在退市风险、半年报业绩承压等因素股价承压，相关个股跌幅居前。个股期间内跌幅前五名分别为：ST 萃华（-60.91%）、周大生（-16.10%）、*ST 步森（-13.86%）、潮宏基（-10.65%）和 ST 瑞贝卡（-10.65%）。

图 22：纺织服饰及各子行业指数期间内表现（%）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 23：纺织服饰行业期间内涨跌幅前五名个股（%）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

5.本月策略

地产新政，强化家居增长前低后高预期。8 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》，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等政策；住房和城乡建设部、自然资源部、金融监管总局联合印发的《关于完善商品住房销售制度的通知》，该政策旨在加快构建房地产发展新模式，核心在于有力有序推行现房销售，同时规范预售管理，以维护购房人合法权益。我们认为，两项地产新政的出台，有利于缓解刚需购房月供压力，重新构建新房销售供需信任关系。另一方面，新政策的出台，也使得地产后周期行业与新房销售的滞后周期缩短，今年第四季度家居、家电终端销售改善值得期待，同时也符合我们此前提到的今年家居用品板块业绩增长前低后高的预期。

扩内需政策深化推进，商品零售向好可期。8 月 31 日，商务部等 7 部门出台《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》，支持汽车改装、房车露营等后市场发展，加快智能家居应用推广，完善废旧家电回收服务，提升食品、饮料、纺织服装、文体娱乐用品等消费品质，支持银发产品和婴童产品消费。1-7 月，国内服装、文化办公用品内销均实现平稳增长，彰显行业韧性，促消费、扩内需政策深化推进，将助力国内商品零售逐步向好。

下载日志已记录，仅供内部参考

造纸行业盈利能力迎来改善。今年上半年，申万造纸行业营收同比增长 10.97%，归母净利润同比增长 708.64%，第二季度，营收同比增长 15.10%，归母净利润同比增长 329.40%。盈利能力方面，第二季度，申万造纸行业毛利率和净利率同比分别提升 0.36 和 5.07 个百分点。今年上半年，国内纸制品尤其是包装纸与特种纸价格上行，推动造纸行业盈利能力改善。目前来看，包装纸头部企业中秋与国庆停机计划已公布，叠加进入需求旺季，预计包装纸价格仍将维持高位。

综上，维持轻工制造与纺织服饰行业“中性”评级，欧派家居、索菲亚、乖宝宠物、中宠股份、罗莱生活“增持”评级。

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业，宏观经济大幅波动甚至疲软，将致使下游行业增长受限制，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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（以下简称

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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