下载日志已记录，仅供内部参考

中泰证券 ZHONGTAI SECURITIES

欧派发布中报，短期业绩承压，静待需求回暖

——轻工制造及纺服服饰行业周报

轻工制造　　证券研究报告/行业定期报告　　2026 年 09 月 07 日

评级：　增持（维持）

分析师：郭美鑫

执业证书编号：S0740520090002

Email：guomx@zts.com.cn

分析师：吴思涵

执业证书编号：S0740523090002

Email：wush@zts.com.cn

分析师：李斯特

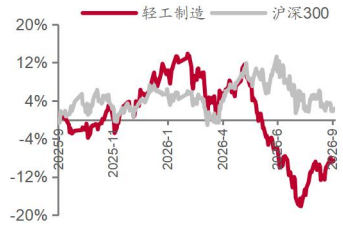
执业证书编号：S0740526050002

Email：list02@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	168
行业总市值(亿元)	9,824.11
行业流通市值(亿元)	8,424.20

行业-市场走势对比



相关报告

1、《安踏 26H1 业绩超预期，关注原材料周期拐点》2026-08-31

2、《晶苑国际盈利韧性凸显，个护继续推荐乐舒适》2026-08-23

3、《布鲁可 26H1 产品拓展、出海业务超预期》2026-08-17

重点公司基本状况

简称	股价（元）	EPS					PE					评级
		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
百亚股份	15.38	0.66	0.48	0.73	1.01	1.24	23.30	32.04	21.18	15.23	12.40	买入
华利集团	32.67	3.29	2.75	2.10	2.53	2.95	9.93	11.88	15.54	12.92	11.07	增持
晨光股份	23.59	1.52	1.43	1.55	1.80	2.04	15.56	16.49	15.19	13.09	11.59	买入

备注：股价取 2026/9/7 收盘价

报告摘要

- 2026/8/31-2026/9/4 上证指数-0.56%，深证成指-3.13%，轻工制造指数 0.74%，在 28 个申万行业中排名第 10；纺织服装指数-0.22%，在 28 个申万行业中排名第 15。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：包装印刷（2.22%），文娱用品（1.64%），家居用品（0.93%），造纸（-2.26%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：服装家纺（1.95%），纺织制造（-1.26%），饰品（-4.58%）。

- **家居：欧派家居披露中报，行业仍处于探底阶段。**上半年，欧派家居实现营业收入 59.5 亿元，同比-27.79%；实现归母净利润 4.42 亿元，同比-56.62%；扣非后归母净利润 3.61 亿元，同比-61.71%；Q2 单季度，实现营业收入 32.97 亿元，同比-31.22%；实现归母净利润 2.87 亿元，同比-59.6%；扣非后归母净利润 2.52 亿元，同比-62.7%。短期看，定制行业仍处于探底过程；中长期看，公司大家居战略深化，零售大家居模式下经营韧性优于行业。**家居板块股价领先基本面、把握超跌修复机会。**汇兑、内销等悲观预期在超跌中 price in，长期看龙头个股管理/渠道/产品能力充分验证。建议关注超跌龙头【顾家家居】。

- **品牌服饰：安踏体育整体业绩超预期，多品牌实现高质增长。**公司发布 26H1 业绩，公司实现收入 435.1 亿元，同比增长 12.9%；净利润 94.87 亿元，同比增长 34.9%；不含 Amer Sports 配售事项收益的归母净利润为 79.4 亿元，同比增长 12.9%。其中安踏/Fila/其他品牌收入分别同比增长 4.8%/6.1%/44.2%。在 Q2 整体运动市场承压的情况下，展现出龙头运营能力韧性。建议关注：1）以大单品策略提升品牌形象与整体销量的家纺龙头【水星家纺】、【罗莱家纺】；2）关注功能性鞋服消费【安踏体育】、【李宁】、【361 度】和【波司登】等；3）主业底部向上，利润弹性可期，看好线下特卖打开第二曲线的【海澜之家】。

- **纺织制造：上游原材料顺周期量价齐升，Q2 业绩环比提速。**新澳股份 26H1 实现营收/归母净利润/扣非净利润分别为 30.87/3.25/3.17 亿，同比+20.8%/+20.2%/+18.2%。受益羊毛上行周期，下半年羊毛价格温和上行，公司低价库存有望释放利润弹性。台华新材 26H1 实现营收/归母净利润/扣非净利润分别为 33.87/3.84/3.56 亿，同比+8.4%/+18%/+73.3%，非经常损益中政府补助同比减少近 1 亿元，主业盈利水平改善明显。26H1 毛利率 26.44%，同比+4.3pct；归母净利率 11.32%，同比+0.92pct。传统 PA6 长丝亏损收窄，差异化产品持续放量，坯布面料盈利回升。公司 Q2 业绩拐点明确，未来增长动能强劲。同时建议低位关注份额具有持续提升能力的细分龙头：1）重点推荐份额提升、盈利能力随客户结构优化及规模效应释放如期提升的【晶苑国际】；长线关注新客户逐步放量，盈利能力有望随新工厂爬坡修复的运动鞋制造龙头【华利集团】；2）上游制造顺周期量价齐升，建议关注【台华新材】、【新澳股份】、【健盛集团】；3）建议关

下载日志已记录，仅供内部参考

注科技业务进展顺利的【南山智尚】、【恒辉安防】、【兴业科技】等。

- **文创潮玩：**晨光发布 26H1 业绩，营收 113.2 亿元（+4.73%），归母净利润 5.86 亿元（+5.13%），扣非归母净利润 4.62 亿元（+0.02%），归母净利率 5.17%（同比+0.02pct），毛利率 19.57%（同比+0.12pct）。总体符合预期，收入端延续修复、利润端表观平稳，结构上看非经常性损益增厚明显，扣非表现仍承压，主要系政府补助拉动。传统核心业务 Q2 转正增，科力普单季度扰动，零售业务盈亏平衡。晨光作为文具龙头，虽短期业绩承压，但已有明显变化，转型增量等待后续逐步释放，我们看好公司传统核心业务与新业务双轮驱动，实现长期稳健发展。建议关注：【泡泡玛特】已具备可复制孵化 IP 能力和平台价值，全球化网络（供应链+本地化孵化）将推动 IP 多元化，释放长期增长潜力；【布鲁可】25Q4 以来新品数量与质量环比进一步提升，下半年关注出海、成人向、女性向产品拓圈进展；【晨光股份】蛰伏龙头焕新，IP/情绪产品转型加速+校边渠道替代品冲击趋缓+渠道库存低位，重点关注开学季表现；【创源股份】积极进军国内 ip 市场，IP 产品持续落地。同时关注【实丰文化】、【广博股份】、【华立科技】。

- **个护：**内需品牌中报表现分化，出海龙头中报靓丽、派息提升，多品类多市场成长逻辑逐步演绎，继续推荐乐舒适。出海：乐舒适上半年实现营收 3.33 亿美元，+30.7%；实现净利润 0.76 亿元，+46%，经调整净利润 0.79 亿元，+53.1%，公司拟派发股息 0.08 美元/股，合计 0.5 亿美元，占本期净利润比例为 66%。前期持续推荐的乐舒适中报预告靓丽，验证公司在非洲树立的高竞争壁垒（成本优势+深度本地化+跨区域经营体系）。非洲市场巩固区域优势、出口强劲，秘鲁工厂投产有望带动下半年拉美市场继续放量，当下多品类多市场框架成型、远期更多品类仍可期待，看好长期成长为扎根新兴市场的国际快销品集团。内需：润本/登康/百亚上半年收入分别+18%/14%/+6%，归母净利润分别+20%/+19%/-5%，对应 Q2 单季度收入分别+20%/+13%/+6%，归母净利润分别+20%/+18%/-39%，Q2 品牌表现分化。投资建议：核心把握强品牌出海强 alpha 个股【乐舒适】，内需端建议沿业绩主线、买份额空间，细分赛道格局与盈利分化，品类拓展与渠道份额空间提升置信度。建议关注【润本股份】【登康口腔】【百亚股份】。

- **包装：**包装龙头开启“1+N+T”科技转型，液冷赛道高景气打开成长空间，关注【裕同科技】。1）华研科技：MIM 技术优势突出，看好液冷相关金属零部件业务放量。主业客户资源协同+技术优势+赛道景气提升下公司液冷相关金属零部件业务放量。2）主业全球化布局+新拓重型包装，稳健增长。包装主业前瞻性全球化布局，并开拓重型包装赛道，聚焦 AI 服务器、新能源电池包装等领域，已与国内、国际客户进行合作，将在海外做更多生产配套。公司作为行业领先的包装整体解决方案服务商，包装主业海外增长靓丽并延申重型包装，高分红下构筑安全垫，开启“1+N+T”科技转型，业务协同+终端客户资源协同+赛道景气度提升，看好公司业绩弹性，重点推荐。

- **造纸：**建议关注玖龙、太阳。1）玖龙纸业：回购高息永续债，资本结构改善、盈利弹性可期。考虑公司后续暂无造纸产能建设计划，资本支出高点已过，折旧压力减轻。同时本次回购高息永续债有利于解除市场疑虑，大幅降低利息支出并优化公司资本结构。在供需结构边际改善背景下，公司盈利弹性可期。2）太阳纸业：股权激励彰显长期信心。业绩考核目标为以 2025 年净利润为基数，2026-2028 年净利润增长率不低于 10%/20%/30%，考核目标已经包含激励费用。持续推荐文化纸林浆纸一体化优势持续扩大的【太阳纸业】；供需结构边际改善的箱板纸品种

下载日志已记录，仅供内部参考

【玖龙纸业】、【山鹰国际】、【理文造纸】等；关注细分赛道景气度较高的【仙鹤股份】；新增产能较多导致纸价处于底部的白卡纸品种【博汇纸业】、【五洲特纸】。

- **品牌服饰：**各运动品牌发布 26Q2 营运数据，受零售环境波动及极端天气影响，品牌在零售表现上呈现出明显分化。整体来看，安踏体育与 361 度展现出较强的经营韧性，而李宁与特步的主品牌流水则面临一定的短期压力。尽管行业增速有所放缓，但各品牌库存水平普遍维持健康，多品牌矩阵协同与渠道结构优化正成为支撑企业稳健发展的核心驱动力。建议关注：1）以大单品策略提升品牌形象与整体销量的家纺龙头【水星家纺】、【罗莱家纺】；2）关注功能性鞋服消费【安踏体育】、【李宁】、【361 度】和【波司登】等；3）主业底部向上，利润弹性可期，看好线下特卖打开第二曲线的【海澜之家】。

- **宠物用品：**建议关注源飞宠物，代工拐点+OBM 成长期，基本盘中高速增长+品牌放量可期。1）代工业务，海外先发优势突出，近年已率先布局东南亚产能，有望继续扩产。关税大背景下承接订单转移，老客户+新品类打开代工空间；2）国内 OBM 业务，狗狗零食品牌匹卡噗跑通，其宠物零食产品表现亮眼，已取得显著市场反响，看好成长空间。

- **风险提示：**原材料价格大幅上涨、宏观经济波动、行业政策变动、测算结果偏差、研报使用信息更新不及时、历史规律失效等风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

上周行情 6
原材料价格跟踪 7
MDI、TDI、聚醚环比上涨 7
棉花价格指数同比上升 8
行业重点数据跟踪 9
商品房周度销售数据：三十大中城市商品房成交套数同比下降 14.2% 9
造纸周度数据：针叶浆、箱板纸环比下滑，阔叶浆价格环比提升 10
地产月度数据：1-7 月商品房销售面积累计同比下滑 11.8% 12
家具月度数据：1-7 月家具社零同比-4.5% 14
纺服月度数据：1-7 月服装类社零同比持平 15
风险提示 17
原材料价格大幅上涨风险 17
宏观经济波动风险 17
行业政策变动风险 17
测算结果偏差风险 17
研报使用信息更新不及时风险 17
历史规律失效风险 17

图表目录

图表 1 ：各行业周涨跌幅（2026/8/31-2026/9/4） 6
图表 2 :轻工二级子版块周涨跌幅（2026/8/31-2026/9/4） 6
图表 3 :纺服二级子版块周涨跌幅（2026/8/31-2026/9/4） 6
图表 4 ：轻工制造、纺织服饰版块近一年行情走势 7
图表 5 ：TDI 国内现货价(元/吨) 7
图表 6 ：软泡聚醚华东市场价(元/吨) 7
图表 7 ：MDI 国内现货价(元/吨) 7
图表 8 ：棉花价格指数(元/吨) 8
图表 9 ：CotlookA 指数(美分/磅) 8
图表 10 ：粘胶短纤市场价(元/吨) 8
图表 11 ：涤纶短纤市场价(元/吨) 8
图表 12 ：涤纶长丝 DTY 价格(元/吨) 9
图表 13 ：锦纶长丝 HOY 价格(元/吨) 9
图表 14 ：澳洲羊毛价格（美分/公斤） 9
图表 15 ：2026/8/30-2026/9/5 三十大中城市商品房成交情况 9
图表 16 ：30 大中城市商品房单周成交套数(万套) 10
图表 17 ：30 大中城市商品房累计成交套数(万套) 10
图表 18 ：阔叶浆和针叶浆价格(元/吨) 10
图表 19 ：白卡纸价格(元/吨) 10
图表 20 ：白板纸价格(元/吨) 10
图表 21 ：双胶纸价格(元/吨) 10
图表 22 ：双铜纸价格(元/吨) 11
图表 23 ：木浆生活用纸价格(元/吨) 11
图表 24 ：箱板纸价格(元/吨) 11
图表 25 ：废黄板纸价格(元/吨) 11
图表 26 ：白卡纸开工率（%） 11
图表 27 ：白板纸开工率（%） 11

下载日志已记录，仅供内部参考

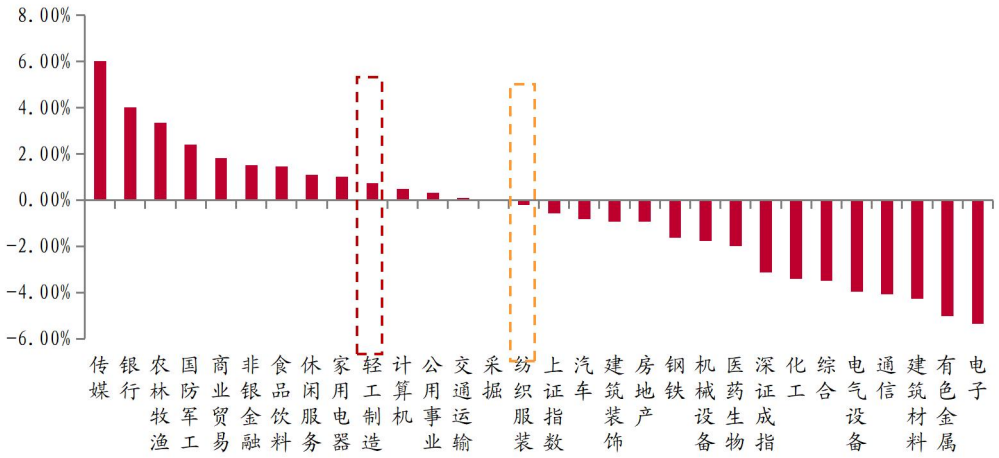
图表 28 ：双胶纸开工率（%）..... 12
图表 29 ：双铜纸开工率（%）..... 12
图表 30 ：生活用纸开工率（%）..... 12
图表 31 ：箱板纸开工率（%）..... 12
图表 32 ：房屋竣工、新开工、销售情况..... 13
图表 33 ：累计房屋竣工面积(亿平方米)..... 13
图表 34 ：单月房屋竣工面积(亿平方米)..... 13
图表 35 ：累计房屋新开工面积(亿平方米)..... 13
图表 36 ：单月房屋新开工面积(亿平方米)..... 13
图表 37 ：累计房屋销售面积(亿平方米)..... 14
图表 38 ：单月房屋销售面积(亿平方米)..... 14
图表 39 ：家具制造业累计营业收入(亿元)..... 14
图表 40 ：家具制造业累计利润总额(亿元)..... 14
图表 41 ：建材家居卖场累计销售额(亿元)..... 15
图表 42 ：全国建材家居景气指数 BHI（%）..... 15
图表 43 ：家具及零件出口金额(亿美元)..... 15
图表 44 ：家具类社会零售总额同比增速..... 15
图表 45 ：纺织业营业收入及增速(亿元)..... 15
图表 46 ：纺织业营业利润及增速(亿元)..... 15
图表 47 ：纺织业亏损企业占比..... 16
图表 48 ：纺织服装、服饰业营业收入及增速(亿元)..... 16
图表 49 ：纺织服装、服饰业营业利润及增速(亿元)..... 16
图表 50 ：纺织服装、服饰业亏损企业占比..... 16
图表 51 ：服装及衣着附件出口额（亿美元）..... 16
图表 52 ：纺织纱线、织物及制品出口额（亿美元）..... 16
图表 53 ：服装类社零..... 17
图表 54 ：服装鞋帽针纺织品类社零..... 17

下载日志已记录，仅供内部参考

上周行情

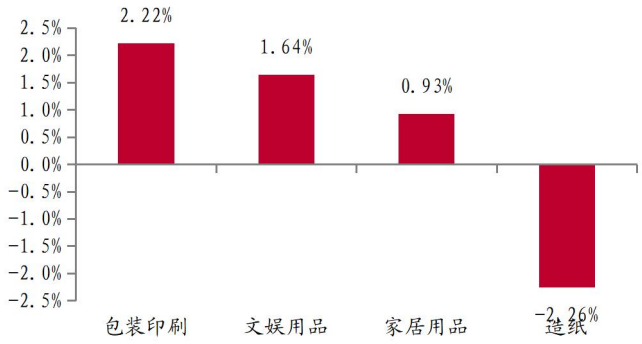
- 2026/8/31-2026/9/4 上证指数-0.56%，深证成指-3.13%，轻工制造指数 0.74%，在 28 个申万行业中排名第 10；纺织服装指数-0.22%，在 28 个申万行业中排名第 15。轻工制造指数细分行业涨跌幅分别为：包装印刷（2.22%），文娱用品（1.64%），家居用品（0.93%），造纸（-2.26%）。纺织服装指数细分行业涨跌幅分别为：服装家纺（1.95%），纺织制造（-1.26%），饰品（-4.58%）。

图表 1：各行业周涨跌幅（2026/8/31-2026/9/4）



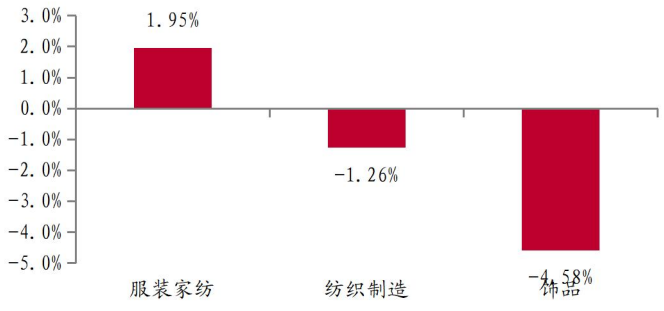
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 2:轻工二级子版块周涨跌幅（2026/8/31-2026/9/4）



来源：Wind、中泰证券研究所

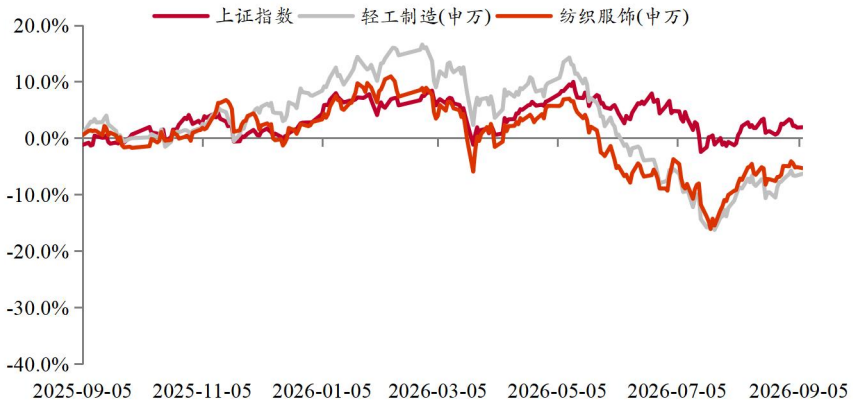
图表 3:纺服二级子版块周涨跌幅（2026/8/31-2026/9/4）



来源：Wind、中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4：轻工制造、纺织服饰版块近一年行情走势



来源：Wind、中泰证券研究所

原材料价格跟踪

MDI、TDI、聚醚环比上涨

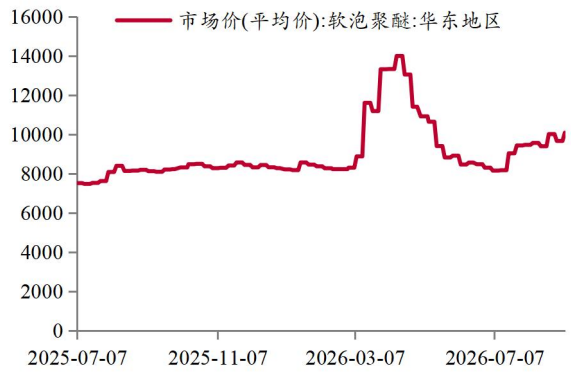
- 截至 2026 年 9 月 4 日，MDI（PM200）国内现货价为 17150 元/吨，周环比上涨 5.54%，同比上涨 11%；TDI 国内现货价为 16800 元/吨，周环比上涨 3.07%，同比上涨 17.48%；截至 2026 年 9 月 6 日，软泡聚醚市场价（华东）为 10080 元/吨，周环比上涨 0.7%，同比上涨 37.61%。

图表 5：TDI 国内现货价(元/吨)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 6：软泡聚醚华东市场价(元/吨)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 7：MDI 国内现货价(元/吨)



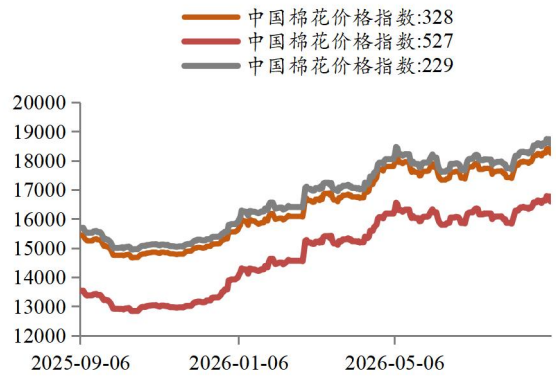
来源：Wind、中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

棉花价格指数同比上升

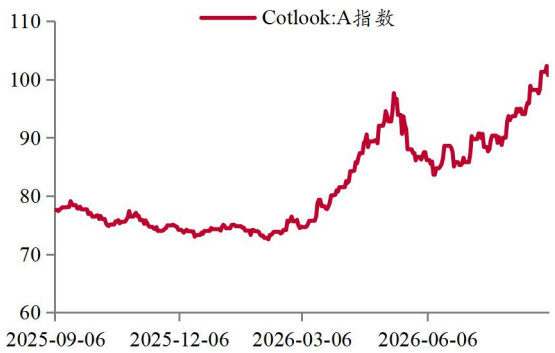
- 截至 2026 年 9 月 7 日，中国棉花价格指数:328 为 18410 元/吨，周环比下降 1.3%，同比上升 17.64%；中国棉花价格指数：527 为 16784 元/吨，周环比下降 1.45%，同比上升 22.17%；中国棉花价格指数：229 为 18741 元/吨，周环比下降 1.36%，同比上升 17.8%；Cotlook：A 指数为 96 美分/磅，周环比下降 5.23%，同比上升 23.71%。

图表 8：棉花价格指数(元/吨)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 9：CotlookA 指数(美分/磅)



来源：Wind、中泰证券研究所

- 截至 2026 年 9 月 4 日，粘胶短纤价格为 14350 元/吨，周环比上升 0.35%，同比上升 11.24%；涤纶短纤价格为 8260 元/吨，周环比上升 6.31%，同比上升 27.86%；涤纶长丝 DTY 价格为 10200 元/吨，周环比上升 3.55%，同比上升 26.87%。锦纶长丝价格为 16450 元/吨，周环比上升 1.86%，同比上升 20.07%；截至 2026 年 9 月 3 日，澳洲羊毛价格为 1349 美分/公斤，周环比上升 1.43%，同比上升 54.7%。

图表 10：粘胶短纤市场价(元/吨)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 11：涤纶短纤市场价(元/吨)



来源：Wind、中泰证券研究所

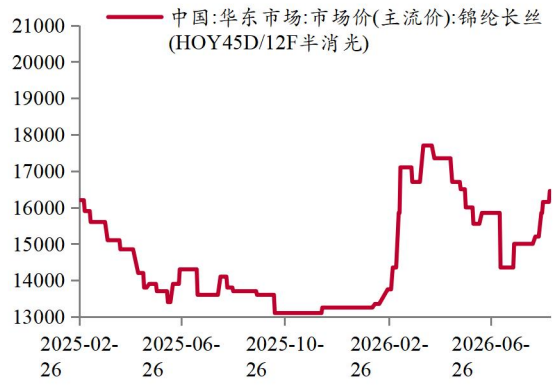
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 12：涤纶长丝 DTY 价格(元/吨)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 13：锦纶长丝 HOY 价格(元/吨)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 14：澳洲羊毛价格（美分/公斤）



来源：Wind、中泰证券研究所

行业重点数据跟踪

商品房周度销售数据：三十大中城市商品房成交套数同比下降 14.2%

- 2026 年 8 月 30 日至 2026 年 9 月 5 日，三十大中城市商品房成交套数 13198 套，同比下降 14.2%，周环比下降 10.8%，成交面积 153.76 万平方米，同比上升 6.6%，周环比下降 2.6%；其中一线城市成交套数 4999 套，同比上升 38.7%，周环比上升 10.4%，成交面积 53.98 万平方米，同比上升 38%，周环比上升 7.2%；二线城市成交套数 4824 套，同比下降 12.3%，周环比下降 25.8%，成交面积 59.63 万平方米，同比下降 15.1%，周环比下降 24.1%；三线城市成交套数 3375 套，同比下降 46.2%，周环比下降 10.3%，成交面积 40.15 万平方米，同比上升 15.1%，周环比上升 38.3%。

图表 15：2026/8/30-2026/9/5 三十大中城市商品房成交情况

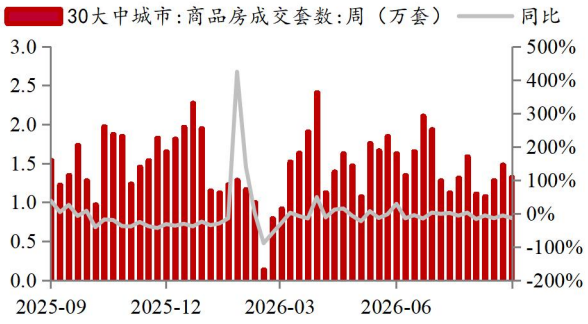
	一线城市	二线城市	三线城市	合计
成交套数（套）	4,999	4,824	3,375	13,198
同比	38.7%	-12.3%	-46.2%	-14.2%
周环比	10.4%	-25.8%	-10.3%	-10.8%
成交面积（万平方米）	54.0	59.6	40.2	153.8
同比	38.0%	-15.1%	15.1%	6.6%
周环比	7.2%	-24.1%	38.3%	-2.6%

来源：Wind、中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

- 从累计数据看，2026 年 1 月 1 日至 2026 年 9 月 5 日，三十大中城市商品房成交套数 50.35 万套，同比下降 8%；成交面积 5687.34 万平方米，同比下降 6.3%；其中一线城市成交套数 16.16 万套，同比上升 0.8%；成交面积 1772.21 万平方米，同比上升 0.6%；二线城市成交套数 21.63 万套，同比下降 9.8%；成交面积 2729.56 万平方米，同比下降 7.9%；三线城市成交套数 12.56 万套，同比下降 14.8%；成交面积 1185.57 万平方米，同比下降 12.1%。

图表 16：30 大中城市商品房单周成交套数(万套)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 17：30 大中城市商品房累计成交套数(万套)

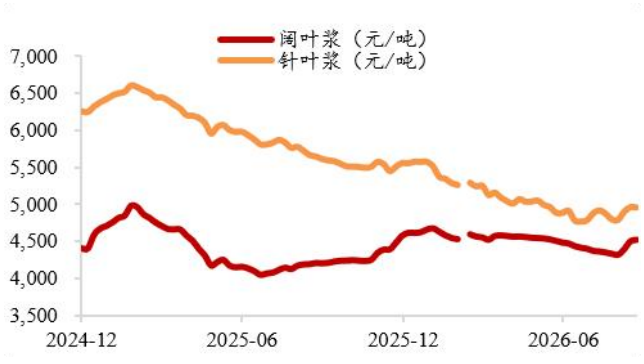


来源：Wind、中泰证券研究所

造纸周度数据：针叶浆、箱板纸环比下滑，阔叶浆价格环比提升

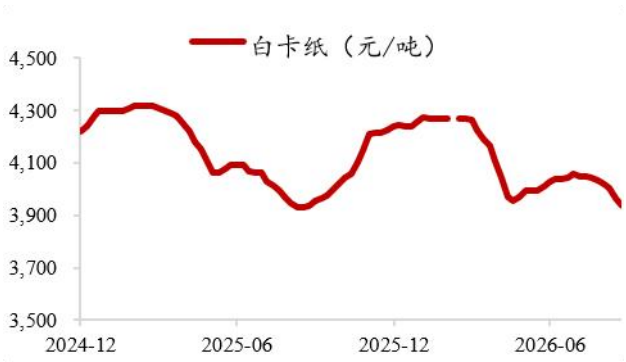
- 阔叶浆均价 4522 元/吨，周环比+0.48%，周同比+7.4%；针叶浆均价 4961 元/吨，周环比-0.12%，周同比-12.21%；白卡纸均价 3937 元/吨，周环比-0.71%，周同比+0.03%；白板纸均价 3668 元/吨，周环比-0.66%，周同比+17.56%；双胶纸均价 4513 元/吨，周环比-0.22%，周同比-6.4%；双铜纸均价 4450 元/吨，周环比持平，周同比-11%；木浆生活用纸均价 5600 元/吨，周环比持平，周同比+0.3%；箱板纸均价 3778 元/吨，周环比-1.87%，周同比+6.69%；废黄板纸均价 1890 元/吨，周环比-1.78%，周同比+18.22%。

图表 18：阔叶浆和针叶浆价格(元/吨)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 19：白卡纸价格(元/吨)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 20：白板纸价格(元/吨)

图表 21：双胶纸价格(元/吨)

下载日志已记录，仅供内部参考

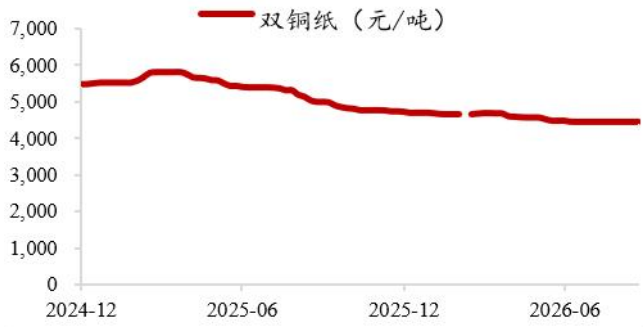


来源：卓创资讯、中泰证券研究所



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 22：双铜纸价格(元/吨)



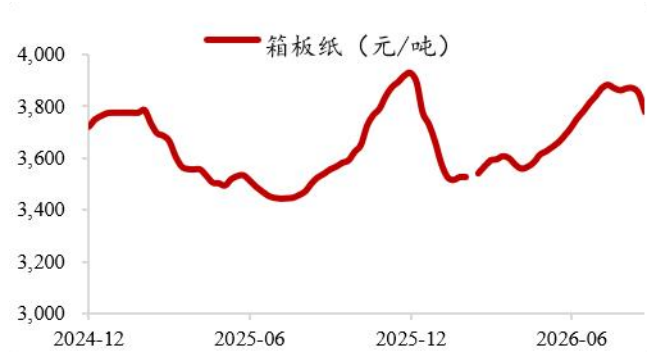
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 23：木浆生活用纸价格(元/吨)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 24：箱板纸价格(元/吨)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 25：废黄板纸价格(元/吨)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

- 双胶纸开工率 44.8%，周环比-1.8pcts；双铜纸开工率 61.1%，周环比+0.22pcts；生活用纸开工率 65.1%，周环比+1.53pcts；白卡纸开工率 62.8%，周环比-0.84pcts；箱板纸开工率 64.2%，周环比-2.22pcts；白板纸开工率 65.1%，周环比-0.9pcts。

图表 26：白卡纸开工率（%）

图表 27：白板纸开工率（%）

下载日志已记录，仅供内部参考

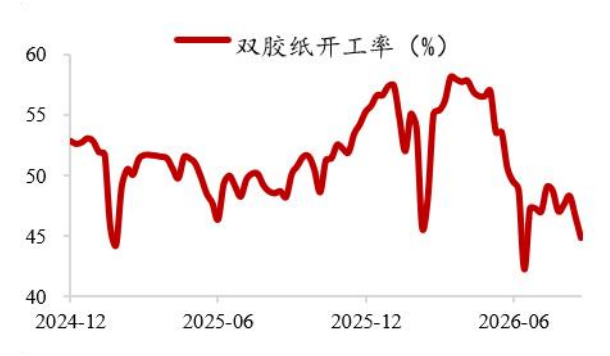


来源：卓创资讯、中泰证券研究所



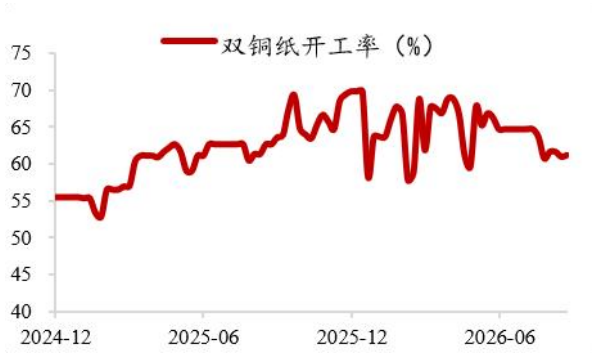
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 28：双胶纸开工率（%）



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 29：双铜纸开工率（%）



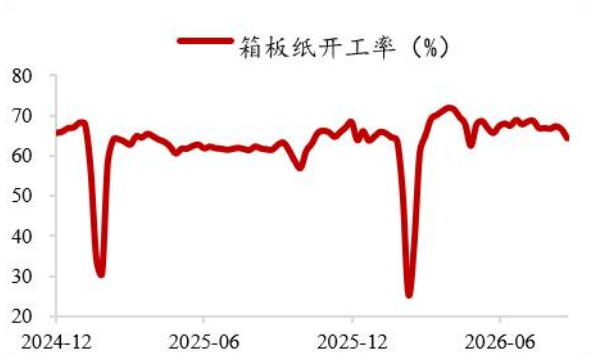
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 30：生活用纸开工率（%）



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 31：箱板纸开工率（%）



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

地产月度数据：1-7 月商品房销售面积累计同比下滑 11.8%

- 2026 年 1-7 月,房屋竣工面积 1.34 亿平方米，累计同比-25.5%；房屋新开工面积 2.67 亿平方米，累计同比-24%；商品房销售面积 4.5 亿平方米，累计同比-11.8%。

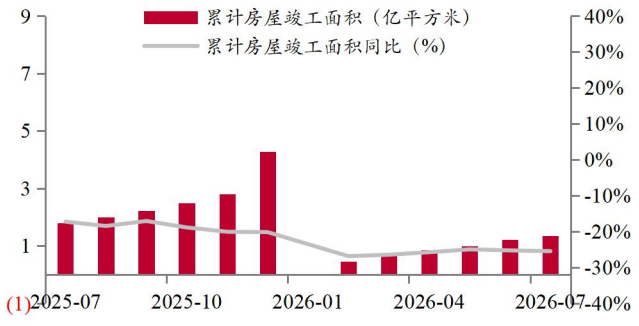
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 32：房屋竣工、新开工、销售情况

		2026/7/31	2026/6/30	2026/5/31
竣工面积（亿平方米）	累计	1.34	1.21	1.00
	同比	-25.5%	-25.3%	-25.0%
	单月	0.13	0.21	0.15
	同比	-28.1%	-26.6%	-20.2%
开工面积（亿平方米）	累计	2.67	2.32	1.79
	同比	-24.0%	-23.4%	-22.6%
	单月	0.35	0.53	0.40
	同比	-28.5%	-26.0%	-24.7%
销售面积（亿平方米）	累计	4.50	4.01	3.13
	同比	-11.8%	-11.6%	-10.8%
	单月	0.49	0.88	0.61
	同比	-14.5%	-16.3%	-14.1%

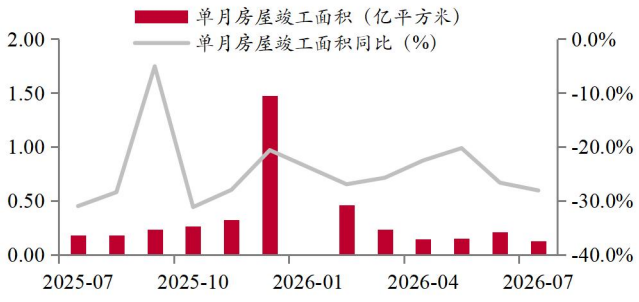
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 33：累计房屋竣工面积(亿平方米)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 34：单月房屋竣工面积(亿平方米)

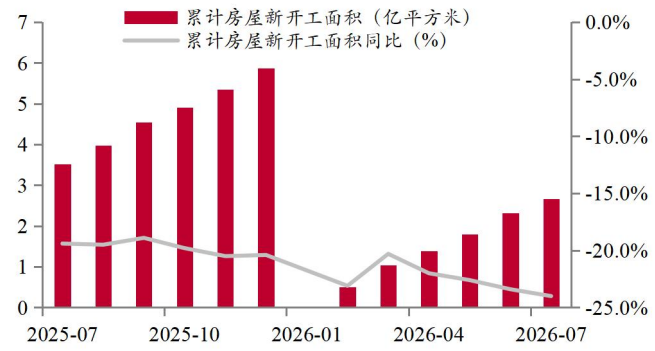


来源：Wind、中泰证券研究所

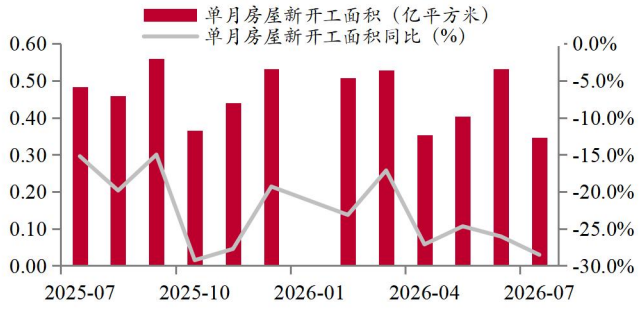
图表 35：累计房屋新开工面积(亿平方米)

图表 36：单月房屋新开工面积(亿平方米)

下载日志已记录，仅供内部参考

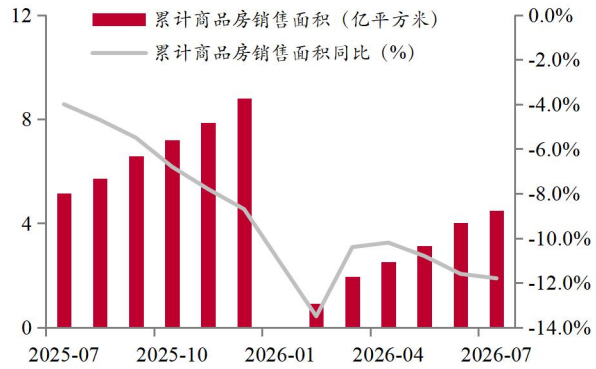


来源：Wind、中泰证券研究所



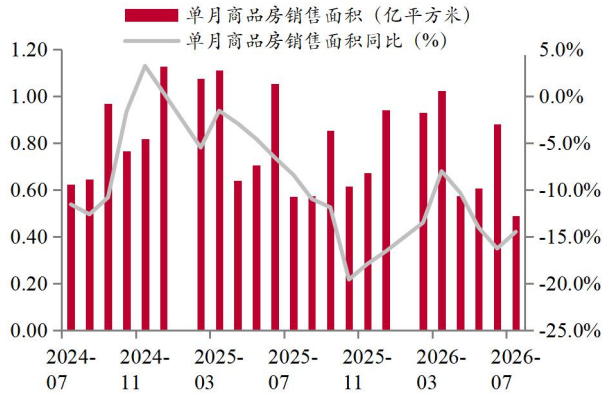
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 37：累计房屋销售面积(亿平方米)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 38：单月房屋销售面积(亿平方米)

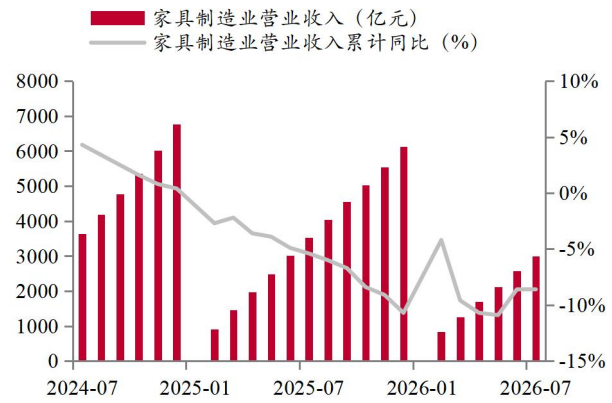


来源：Wind、中泰证券研究所

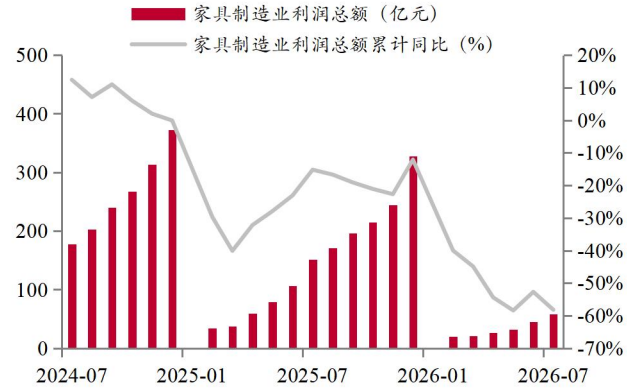
家具月度数据：1-7 月家具社零同比-4.5%

- 2026 年 1-7 月，家具制造业实现营业收入 3004.4 亿元，同比-8.6%；家具制造业利润总额 58.5 亿元，同比-58.2%。2026 年 7 月，家具制造业实现营业收入 428.3 亿元，同比-15.5%；家具制造业利润总额 12.8 亿元，同比-71.9%；家具制造业企业数量为 6950 家，亏损企业数量为 2329 家，亏损企业比例为 33.5%。
- 2026 年 1-7 月，建材家具卖场累计销售额 7776.4 亿元，同比-3.8%。2026 年 7 月，建材家具卖场累计销售额 1136 亿元，同比-0.3%。

图表 39：家具制造业累计营业收入(亿元)



图表 40：家具制造业累计利润总额(亿元)

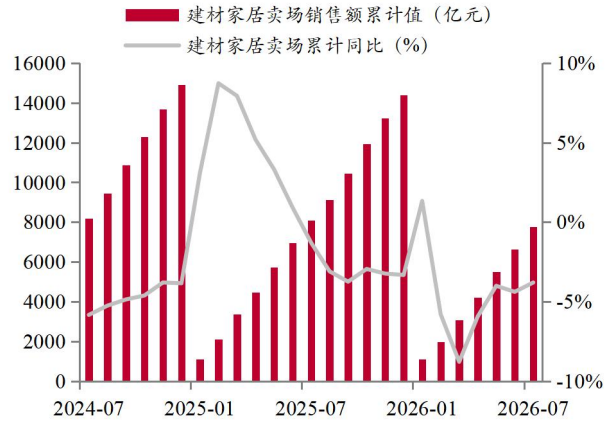


下载日志已记录，仅供内部参考

来源：Wind、中泰证券研究所

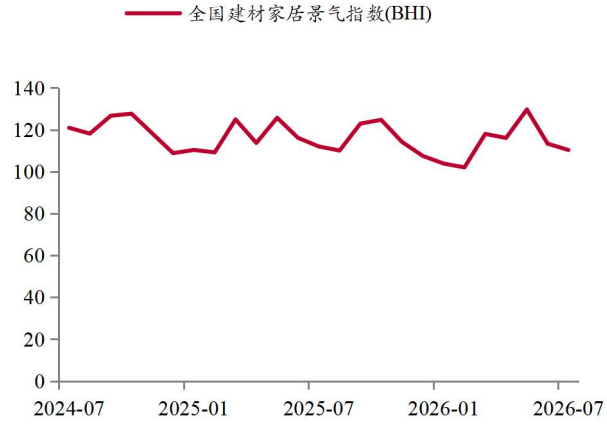
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 41：建材家居卖场累计销售额(亿元)



来源：Wind、中泰证券研究所

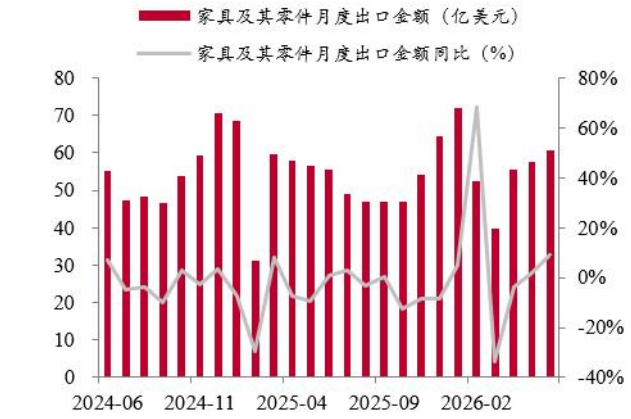
图表 42：全国建材家居景气指数 BHI（%）



来源：Wind、中泰证券研究所

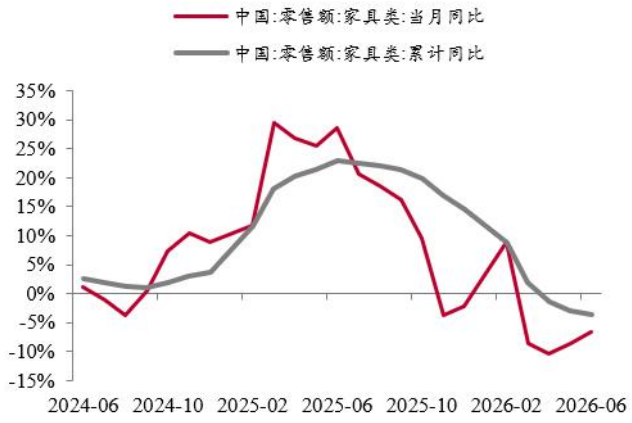
- 2026 年 7 月，家具及零件出口金额为 54.3 亿美元，同比持平 0%；2026 年 1-7 月，累计出口 391.9 亿美元，同比+3.7%。
- 2026 年 7 月，家具类社零同比-8.8%；2026 年 1-7 月，家具类社零同比-4.5%。

图表 43：家具及零件出口金额(亿美元)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 44：家具类社会零售总额同比增速



来源：Wind、中泰证券研究所

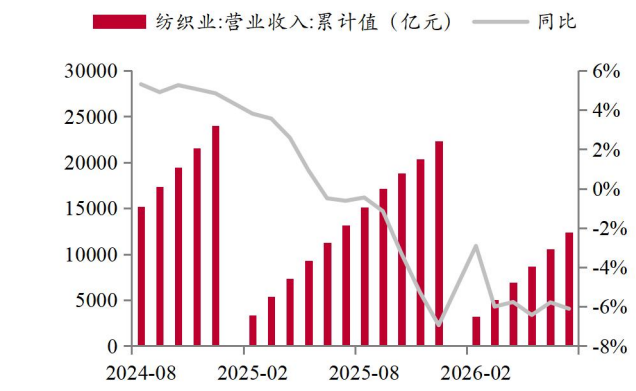
纺服月度数据：1-7 月服装类社零同比持平

- 2026 年 1-7 月，纺织业实现营业收入 12383.6 亿元，同比-6.1%；纺织业利润总额 326.8 亿元，同比-11%。2026 年 7 月，纺织业实现营业收入 1789.1 亿元，同比-8%；纺织业实现利润总额 38.4 亿元，同比-41.1%；
- 2026 年 1-7 月，纺织服装、服饰业实现营业收入 5626.3 亿元，同比-15.5%；纺织服装、服饰业利润总额 168.1 亿元，同比-32.8%。2026 年 7 月，纺织业实现营业收入 855.3 亿元，同比-15%；纺织服装、服饰业实现营业收入 46 亿元，同比+11.9%；

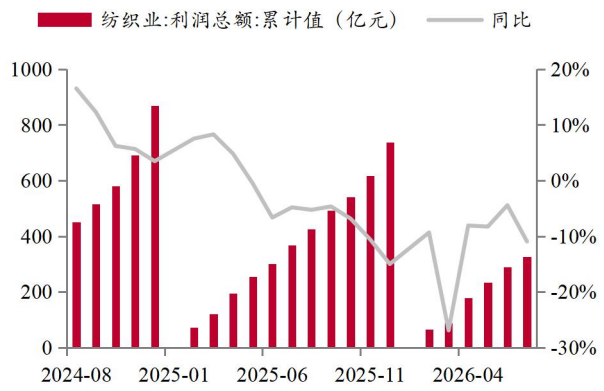
图表 45：纺织业营业收入及增速(亿元)

图表 46：纺织业营业利润及增速(亿元)

下载日志已记录，仅供内部参考

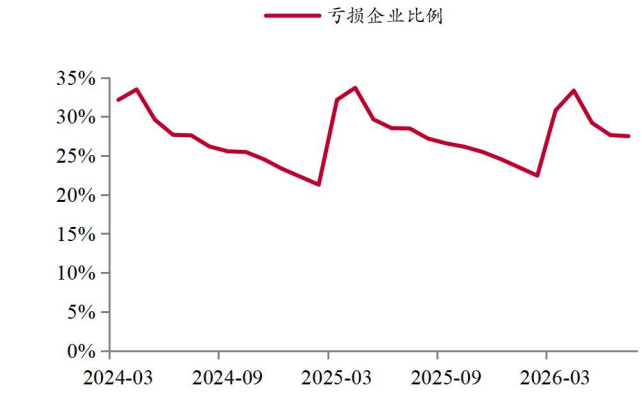


来源：Wind、中泰证券研究所



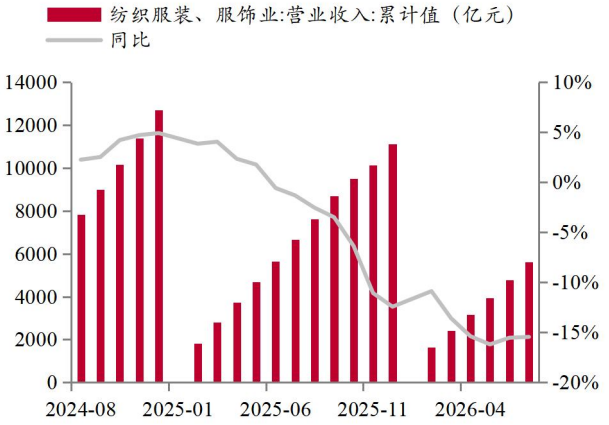
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 47：纺织业亏损企业占比



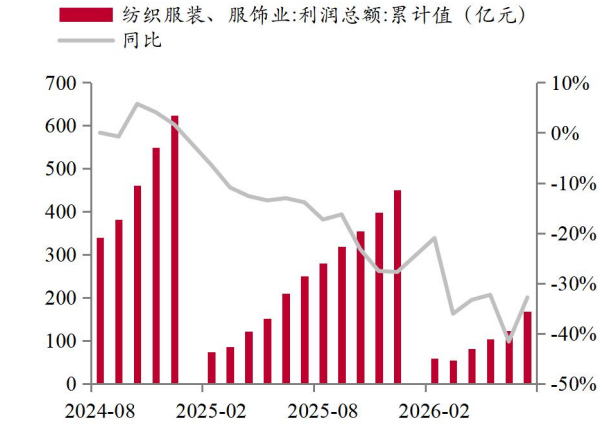
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 48：纺织服装、服饰业营业收入及增速(亿元)



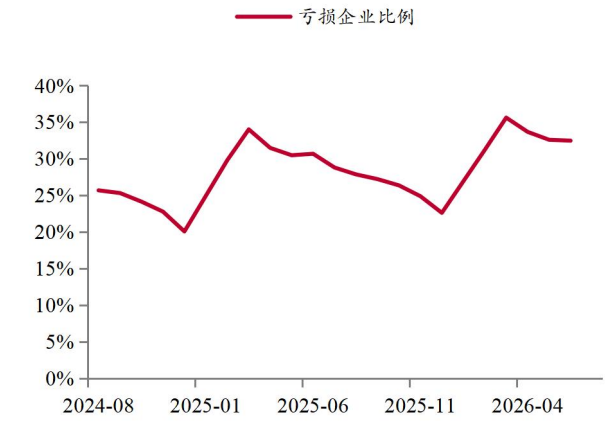
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 49：纺织服装、服饰业营业利润及增速(亿元)



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 50：纺织服装、服饰业亏损企业占比



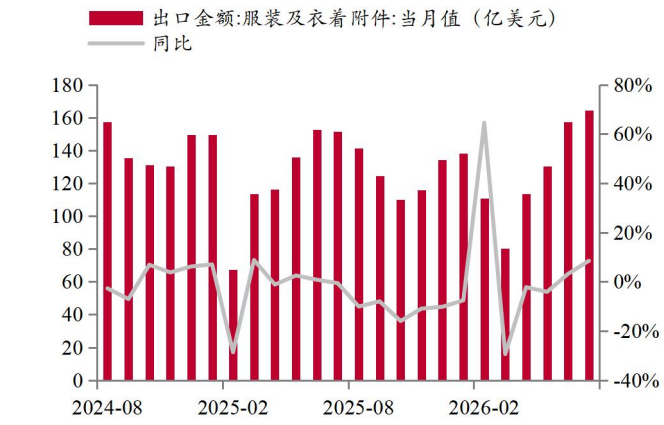
来源：Wind、中泰证券研究所

- 2026 年 7 月，服装及衣着附件出口金额 164.5 亿美元，同比+8.5%；纺织纱线、织物及制品出口金额 123.5 亿美元，同比+6.4%。
- 2026 年 7 月，服装类社零同比持平 0%；2026 年 1-7 月，服装类社零同比持平 0%。2026 年 7 月，服装鞋帽针纺织品类社零同比-1%；2026 年 1-7 月，服装鞋帽针纺织品类社零同比+5.8%。

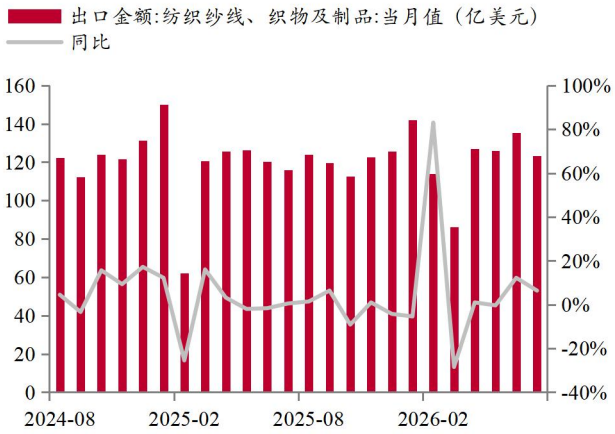
图表 51：服装及衣着附件出口额（亿美元）

图表 52：纺织纱线、织物及制品出口额（亿美元）

下载日志已记录，仅供内部参考

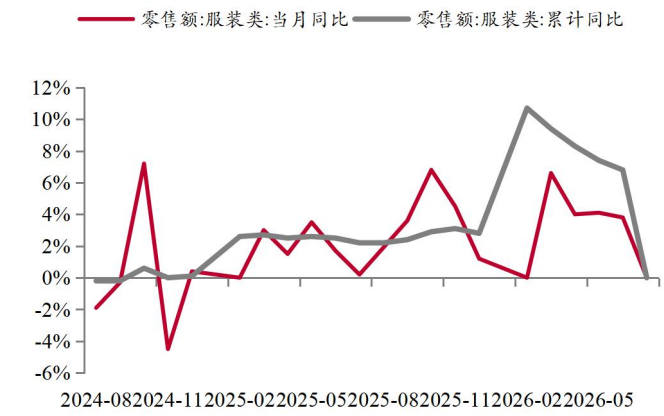


来源：Wind、中泰证券研究所



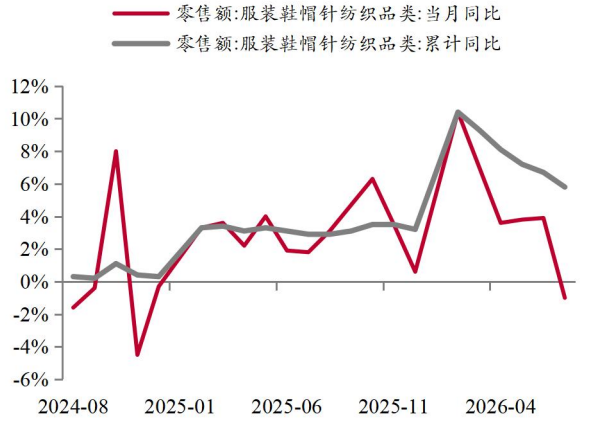
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 53：服装类社零



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 54：服装鞋帽针纺织品类社零



来源：Wind、中泰证券研究所

风险提示

原材料价格大幅上涨风险

- 企业盈利能力与上游原材料价格关联较为密切，若原材料价格出现大幅上涨，可能导致企业成本承压并对业绩造成影响。

宏观经济波动风险

- 宏观经济与板块子行业需求联动性较高，若宏观经济出现波动，可能影响行业需求。

行业政策变动风险

- 造纸与行业政策关联较为紧密。若未来政策出现积极或消极变化，可能影响行业基本面和企业盈利/估值水平。

测算结果偏差风险

- 文中各种测算基于一定前提假设，存在前提假设不达预期导致测算结果偏离真实情况的风险，测算结果仅供参考。

研报使用信息更新不及时风险

- 研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

历史规律失效风险

- 历史规律相似但并不相同，本轮周期演绎可能受到需求偏弱、供给过剩等因素导致弹性不足，存在历史规律失效的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
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；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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，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）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 事先未经本公司书面授权
行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。