下载日志已记录，仅供内部参考

轻工制造行业专题研究

轻工制造 2026H1 财报总结：内需依旧承压，聚焦高景气出海赛道

2026 年 09 月 07 日

【投资要点】

- **总结：2026H1 轻工制造行业内需结构性承压、外销高增但盈利下滑。**传统家居内需受地产链影响持续下行，出口家居凭借渠道变革与海外补库实现亮眼收入增长，但受汇兑、海运和原材料拖累普遍增收不增利；造纸、包装、文娱和个护板块走势分化，供需结构、消费升级和渠道变革等成为业绩核心变量。整体看，结构性机会成为主线，2026H2 行业有望迎来内需边际企稳、部分赛道盈利修复的改善行情。

- **家居：内外销分化极致，聚焦高景气出口链。**家居内销，2026H1 行业收入延续下滑趋势，核心拖累源于地产基本面持续走弱，房价下行压制居民家装置换意愿，房企供给收缩进一步压缩新房配套需求，地产链家居整体需求疲软；分品类看，需求与新房绑定度低、更换频次高的家居耗品和智能家居具备较强抗周期属性。家居外销，2026H1 实现双位数收入增长，驱动因素包括海外零售渠道持续补库和跨境电商头部企业加速转型 VC 供应商模式等。展望下半年，家居内销有望在地产政策支撑下逐步企稳，家居外销在海外圣诞等需求旺季拉动下有望延续高景气。

- **造纸：2026H1 废纸系景气度优于木浆系。**瓦楞箱板纸价格在成本提涨和供需改善推动下稳步提涨，龙头盈利显著改善，2026H1 玖龙纸业（根据业绩预告中值测算）和理文造纸归母净利润同比分别增长 18.6%、69.28%；文化纸价格由于产能增加、需求疲软和成本下跌等原因持续回落，板块盈利承压，2026H1 太阳纸业双胶纸和铜版纸收入同比下滑、毛利率大幅收缩。展望下半年，废纸系包装纸受益中秋、国庆、圣诞等终端消费旺季，需求具备支撑，但高价或刺激成品纸进口增加，纸价大概率高位震荡；浆价已于 8 月触底反弹，成本上行有望带动文化纸和白卡纸价格修复，浆纸系景气度有望边际回暖。

- **包装印刷：2026H1 需求稳健，盈利承压。**需求端依托社零温和复苏，但核心包装原材料价格同比上行持续挤压行业利润空间。展望 2026H2，大宗商品价格高位运行背景下，传统包装企业成本压力仍存，主业盈利修复缓慢，头部企业积极拓展第二增长曲线，其中裕同科技通过内生布局与外延并购切入机器人、AI 眼镜等新兴领域，打破传统包装业务增长瓶颈。

- **文娱：IP 化和文创化成为行业增长主线。**收入端，IP 衍生品、潮玩等新兴赛道凭借收藏属性与情感消费属性，需求活跃度高、增长动能强劲；传统文具受消费结构迭代影响，需求表现相对平淡。利润端，新兴 IP 赛道处于扩张投入期，研发、营销费用前置投放，导致整体利润承压；传统文具、眼镜等成熟品类依托产品迭代、结构升级，实现盈

东方财富证券 Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

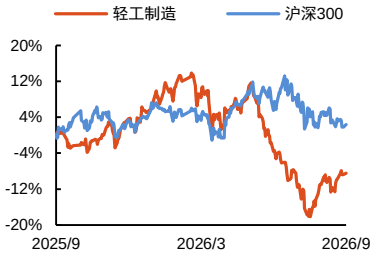
证券分析师：赵树理

证书编号：S1160524090003

证券分析师：张毅

证书编号：S1160524100002

相对指数表现



相关研究

《探讨全球阔叶浆龙头 Suzano 的成本优势》

2026.08.26

《轻工聚焦出口链和成长消费，纺服聚焦高景气度户外运动》

2026.06.26

《细分板块景气度分化，聚焦增量与效益》

2026.05.13

《以乐舒适看新兴市场卫品发展机遇》

2026.01.20

《聚焦高成长消费+优质出口制造》

2025.11.13

下载日志已记录，仅供内部参考

利稳健增长。展望下半年，行业文创化、IP 化升级趋势明确，IP 衍生品消费韧性持续凸显，传统文具通过内容赋值、产品创新提升客单价与用户粘性，将成为行业核心增长主线。

- **个护：卫品行业结构性分化，口腔护理加速国产替代。**卫品行业呈现明显的年龄结构分化，女性和婴儿卫生用品通过高端化、功能化迭代新品，对冲人口总量下行压力；成人失禁赛道依托人口老龄化红利进入高速发展期。口腔护理行业正从基础清洁向精准健康管理转型，2026 年市场规模有望突破 800 亿元，长期保持 8%-10%的复合增速，本土品牌凭借精细化渠道运营、持续产品迭代、下沉市场渗透，持续抢占外资品牌份额，实现稳健增长。

【配置建议】

- 弹性聚焦高景气赛道，建议关注**英科再生、众鑫股份、致欧科技、登康口腔**；价值优选传统赛道龙头，建议关注**公牛集团、裕同科技、晨光股份、太阳纸业、顾家家居**。

【风险提示】

- **地产复苏不及预期**：家居板块表现与地产的竣工和销售息息相关，政策落地若地产行情复苏不及预期，家居行业将持续承压；
- **消费信心不足**：轻工消费，造纸、包装受下游消费影响较大，消费信心不足将影响行业需求，进而影响相关公司业绩；
- **出口不确定性**：关税、海运费、汇率等不确定性较高，或对出口造成不良影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1. 板块行情：2026 年以来，轻工制造行业指数跑输大盘 4
2. 内需依旧承压，聚焦高景气出海赛道 5
2.1. 家居：内销持续承压，外销表现更佳 5
2.2. 造纸：纸价走势分化，废纸系景气度更优 7
2.3. 包装印刷：需求稳健增长，原材料上涨挤压盈利 7
2.4. 文娱：IP 衍生品需求活跃，文具产品文创化 8
2.5. 个护：卫品分年龄段需求出现分化，口腔用品增长稳健 9
3. 风险提示 10

图表目录

图表 1：2026 年以来申万一级行业涨跌幅 4
图表 2：轻工制造行业及其子板块走势 4
图表 3：家居用品内销板块收入合计及增速 5
图表 4：家居用品内销板块归母净利润合计及增速 5
图表 5：家居用品外销板块收入合计及增速 5
图表 6：家居用品外销板块归母净利润合计及增速 5
图表 7：家居内销重点公司业绩表现 6
图表 8：家居出口重点公司业绩表现 6
图表 9：造纸板块收入合计及增速 7
图表 10：造纸板块归母净利润合计及增速 7
图表 11：造纸板块重点公司业绩表现 7
图表 12：包装印刷板块收入合计及增速 8
图表 13：包装印刷板块归母净利润合计及增速 8
图表 14：包装板块重点公司业绩表现 8
图表 15：文娱板块收入合计及增速 8
图表 16：文娱板块归母净利润合计及增速 8
图表 17：文娱用品板块重点公司业绩表现 9
图表 18：个护板块收入合计及增速 9
图表 19：个护板块归母净利润合计及增速 9
图表 20：个护板块重点公司业绩表现 10

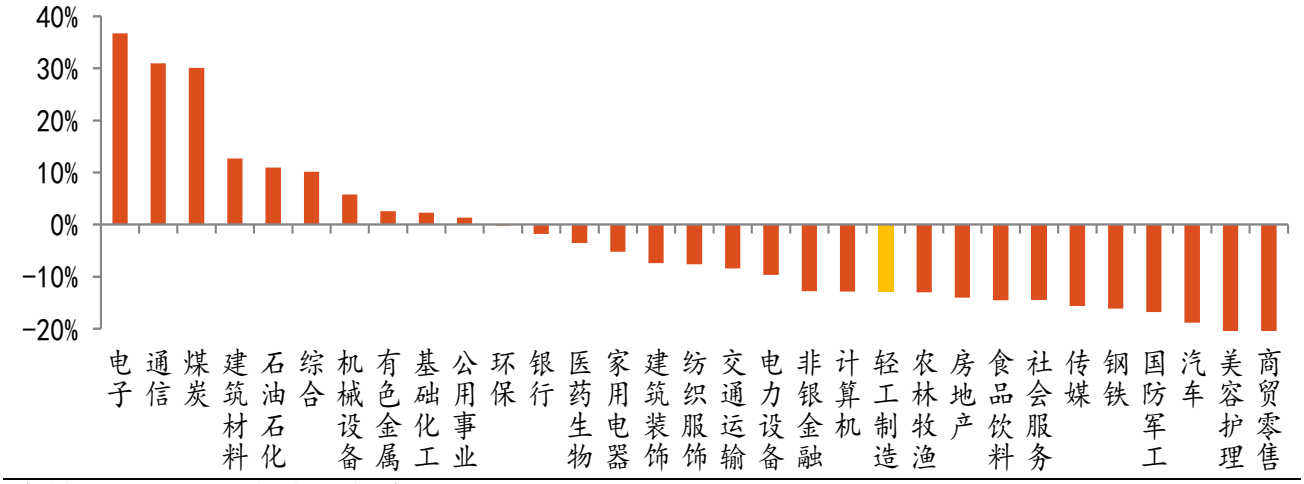


下载日志已记录，仅供内部参考

1.板块行情：2026 年以来，轻工制造行业指数跑输大盘

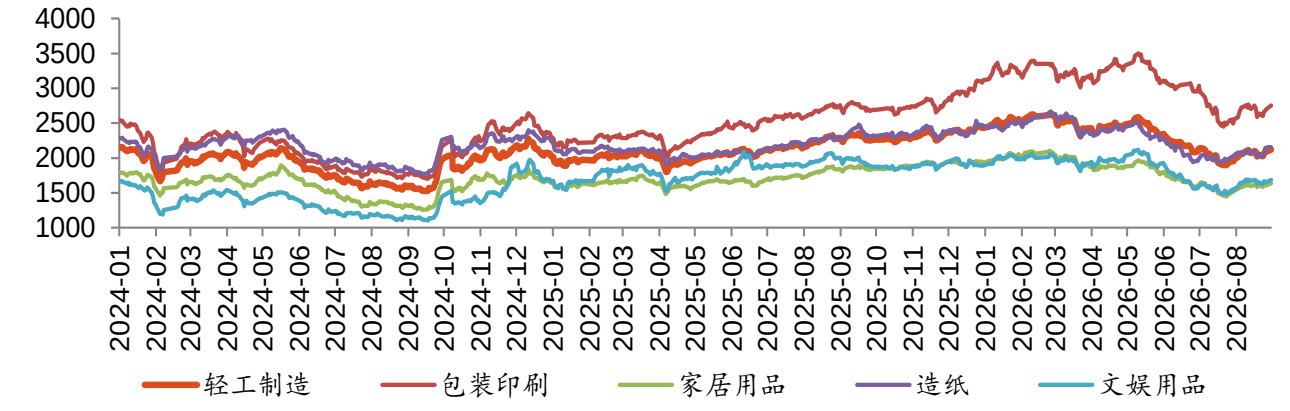
2026 年 1 月 1 日至 2026 年 8 月 31 日，轻工制造行业指数下跌 12.9%，在 31 个行业中排名 21，行业指数跑输大盘。分板块看，包装印刷/家居用品/造纸/文娱用品分别下跌 11.6%/15.3%/12.2%/10.7%，所有细分板块均遭受重挫。

图表 1：2026 年以来申万一级行业涨跌幅



资料来源：Choice-历史行情，东方财富证券研究所
注：数据时间截至 2026-08-31

图表 2：轻工制造行业及其子板块走势



资料来源：Choice-历史行情，东方财富证券研究所
注：数据时间截至 2026-08-31

下载日志已记录，仅供内部参考

2.内需依旧承压，聚焦高景气出海赛道

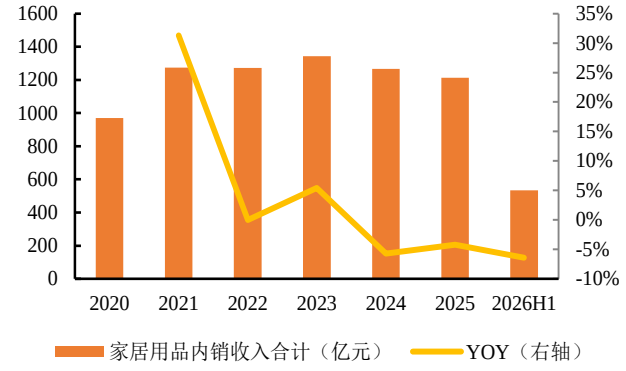
2.1.家居：内销持续承压，外销表现更佳

注释：①考虑到终端市场差异，将家居分为内销和外销两大板块进行分析，其中 2025 年境外收入占比超 50%的公司归为外销板块；②瓷砖地板的建材属性更强，剔除瓷砖地板内销标的；③剔除 ST 公司异常数据影响和港股(下同)。

2026H1 家居板块上市公司收入 1040.59 亿元（同比+1.37%），其中内销收入 534.62 亿元（同比-6.43%）、外销收入 505.97 亿元（同比+11.16%）；归母净利润 57.43 亿元（同比-37.16%），其中内销利润贡献 34.69 亿元（同比-38.37%）、外销利润贡献 22.74 亿元（同比-35.23%）。

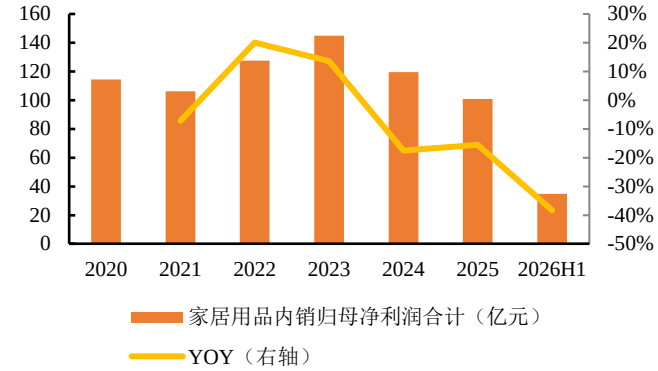
2026Q2 家居板块上市公司收入 543.02 亿元（同比+1.39%），其中内销收入 288.28 亿元（同比-8.17%）、外销收入 254.74 亿元（同比+14.95%）；归母净利润 30.22 亿元（同比-41.38%），其中内销利润贡献 19.56 亿元（同比-43.23%）、外销利润贡献 10.66 亿元（同比-37.65%）。

图表 3：家居用品内销板块收入合计及增速



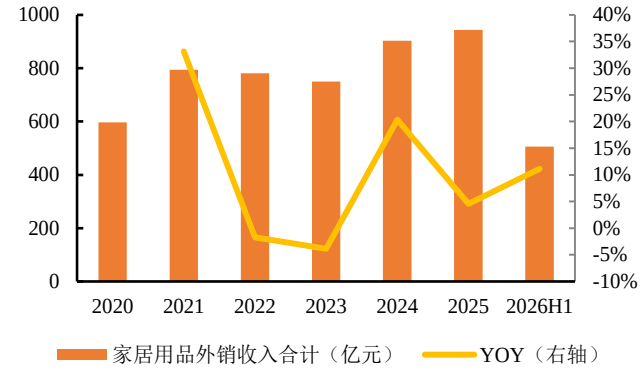
资料来源：Choice-股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 4：家居用品内销板块归母净利润合计及增速



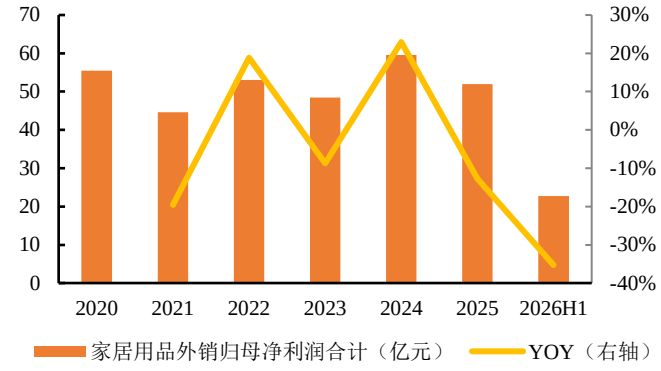
资料来源：Choice-股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 5：家居用品外销板块收入合计及增速



资料来源：Choice-股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 6：家居用品外销板块归母净利润合计及增速



资料来源：Choice-股票数据浏览器，东方财富证券研究所

- **家居内销：收入端延续下滑趋势，利润端跌幅更大**

收入端，2026H1 家居内销延续下滑趋势。2026 年 1-6 月房屋竣工面积累计值和商品房销售面积累计值分别同比下滑 25.3%、11.6%，房价下跌压制需求和房企暴雷缩减供给导致地产下行，从而冲击家居用品需求；分品类看，更

下载日志已记录，仅供内部参考

换频率高和渗透率低的品类，受到地产冲击的影响就更小，经营韧性更强，由此可发现家居耗品（悍高集团、公牛集团）和智能家居（好太太）收入逆势增长、软体家居（顾家家居、慕思股份）收入基本持平、定制家居收入大幅下滑。

利润端，2026H1 利润跌幅远超收入端。我们认为，主要原因包括①规模不经济问题，订单减少降低工厂开工率、抬升单位产品成本，且费用缩减有所滞后；②市场总量缩减背景下，订单获取成本增加。

展望 2026H2，政策组合拳助力地产企稳。2026 年 8 月 28 日，住房城乡建设部、中国人民银行、金融监管总局、中国证监会等多个部门打出政策“组合拳”，有序推行商品住房现房销售、改革完善房地产信贷管理制度和房地产企业融资制度。随着房地产优化政策陆续出台，新房销售或将企稳，同时存量房市场更新和智能化升级需求释放，家居用品需求有望逐步探底回升。

图表 7：家居内销重点公司业绩表现

		2026H1财务数据						2026Q2财务数据					
		收入（亿元）	收入同比增速	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增速	毛利率	归母净利率	收入（亿元）	收入同比增速	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增速	毛利率	归母净利率
定制家居													
603833.SH	欧派家居	59.5	-27.8%	4.4	-56.6%	35.9%	7.4%	33.0	-31.2%	2.9	-59.6%	36.5%	8.7%
002572.SZ	索菲亚	33.8	-25.8%	0.6	-80.6%	31.9%	1.8%	18.6	-26.1%	1.0	-67.3%	33.5%	5.4%
603801.SH	志邦家居	14.6	-22.9%	-1.6	-214.1%	26.7%	-10.8%	8.9	-17.8%	-0.6	-165.8%	27.3%	-7.1%
603180.SH	金牌家居	11.8	-19.4%	-1.3	-299.9%	19.0%	-10.7%	6.7	-24.2%	-1.1	-493.2%	13.5%	-16.9%
300616.SZ	尚品宅配	11.8	-24.2%	-2.3	-188.4%	24.0%	-19.8%	5.8	-28.5%	-1.4	-299.1%	23.7%	-23.4%
软体家居													
603816.SH	顾家家居	98.8	0.8%	9.3	-9.3%	32.5%	9.4%	48.4	-0.9%	4.3	-14.4%	31.4%	8.9%
001323.SZ	慕思股份	24.9	0.6%	1.9	-48.1%	51.8%	7.4%	13.0	-3.8%	1.0	-59.5%	52.2%	7.4%
智能/其他													
001221.SZ	悍高集团	16.8	15.7%	2.9	10.1%	35.8%	17.4%	9.7	18.2%	1.6	9.3%	35.5%	16.8%
603195.SH	公牛集团	83.9	2.8%	21.5	4.4%	41.7%	25.6%	43.3	2.1%	10.9	0.7%	40.7%	25.2%
603848.SH	好太太	7.5	11.2%	1.0	18.6%	46.9%	13.6%	4.4	4.7%	0.6	16.9%	49.3%	14.1%

资料来源：Choice-深度资料，东方财富证券研究所

➢ **家居外销：收入增速亮眼，但利润受汇兑、原料涨价等拖累**

收入端，2026H1 家居外销实现双位数增长。主要原因包括①海外零售商补库，2026 年 1-6 月美国零售商（家具、电子和家电卖场）库存连续 6 个月同比正增长；②部分家居跨境电商卖家转型 VC 模式放量增长，其中 2026H1 致欧科技亚马逊 VC 渠道收入同比增速超 400%至 18.66 亿元。

利润端，汇兑、原材料和海运费等冲击利润。2026H1 家居外销利润同比下滑超 30%，主要系①人民币兑美元升值导致出口企业产生汇兑损失（核心原因），2026H1 人民币升值 3.23%，而 2025H1 人民币仅升值 0.42%；②原材料价格上涨，2026H1 国产粒子（PMMA：华东）主流价和铝现货价分别上涨 2.52%、11.21%；③海运费上涨，2026H1 中国出口集装箱运价综合指数均值同比上涨 64.02%。

展望 2026H2，收入端，高利率仍压制欧美家居消费需求，考虑到 Q4 为海外圣诞备货旺季，订单预期环比改善；利润端，人民币或将告别上半年快速单边升值行情，利润预期改善。

图表 8：家居出口重点公司业绩表现

		2026H1财务数据						2026Q2财务数据					
		收入（亿元）	收入同比增速	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增速	毛利率	归母净利率	收入（亿元）	收入同比增速	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增速	毛利率	归母净利率
301061.SZ	匠心家居	15.6	-6.9%	3.1	-28.8%	38.6%	19.7%	8.2	-9.8%	1.4	-40.7%	39.1%	17.2%
603091.SH	众鑫股份	9.0	33.7%	1.9	66.6%	33.9%	21.5%	4.9	60.0%	1.0	126.3%	32.2%	20.7%
605099.SH	共创草坪	18.2	8.3%	3.8	9.9%	33.9%	20.8%	9.1	2.2%	1.8	-5.6%	33.3%	19.6%
301004.SZ	嘉益股份	10.3	-26.1%	1.7	-44.1%	27.2%	16.5%	6.1	-10.3%	1.1	-28.8%	28.3%	17.8%
301376.SZ	致欧科技	48.3	19.3%	2.5	29.2%	35.6%	5.1%	25.1	28.6%	1.7	114.7%	36.2%	6.8%
603992.SH	松霖科技	16.4	44.0%	1.5	66.2%	31.3%	9.4%	8.2	42.3%	0.6	24.5%	30.2%	7.2%
688087.SH	英科再生	21.5	28.8%	1.5	5.3%	28.7%	7.2%	11.3	29.0%	1.0	39.5%	28.3%	9.1%

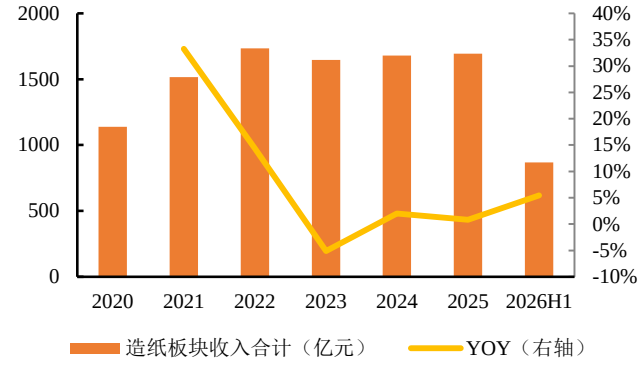
资料来源：Choice-深度资料，东方财富证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2.造纸：纸价走势分化，废纸系景气度更优

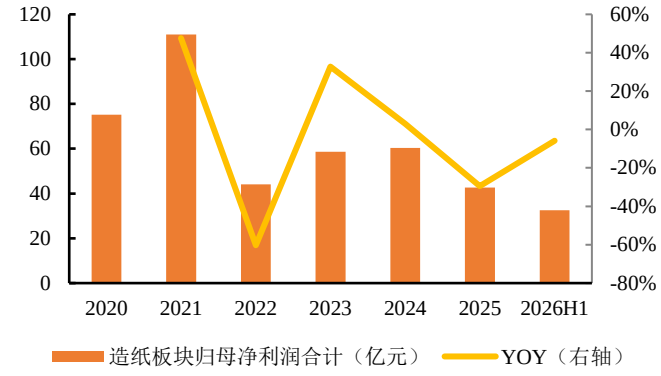
2026H1 造纸板块上市公司收入 868.98 亿元（同比+5.47%），归母净利润 32.5 亿元（同比-5.85%）；2026Q2 造纸板块上市公司收入 459.2 亿元（环比+12.06%），归母净利润 18.6 亿元（环比+33.91%）。

图表 9：造纸板块收入合计及增速



资料来源：Choice-股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 10：造纸板块归母净利润合计及增速



资料来源：Choice-股票数据浏览器，东方财富证券研究所

2026H1 废纸系产品景气度更优。纸价端，2026H1 纸价走势出现分化，废纸系（再生箱板纸、瓦楞纸）价格逐季提涨，浆纸系（双胶纸、铜版纸、白卡纸）价格持续向下。成本端，2026H1 木浆（针叶浆和阔叶浆）价格持续回落，废纸价格在 2 月底触底后持续提涨。盈利端，瓦楞箱板纸得益于纸价提涨，盈利相对乐观，2026H1 玖龙纸业（根据业绩预告中值测算）和理文造纸归母净利润分别同比+18.6%/+69.28%；文化纸供需承压，盈利表现相对较差，2026H1 太阳纸业双胶纸和铜版纸收入同比分别-4.86%/-29.65%，毛利率分别同比-3.58/-7.96pct。

展望 2026H2，废纸系价格预期高位震荡，木浆系预期提涨。废纸系，下半年中秋、国庆、圣诞等需求旺季支撑包装纸需求，但纸价若进一步提涨或将导致成品纸进口增加，我们判断，2026H2 瓦楞箱板纸价格预期高位震荡；木浆系，针叶浆和阔叶浆价格在 8 月触底后开启反弹，成本上涨或将推动文化纸和白卡纸价格向上，景气度有所修复。

图表 11：造纸板块重点公司业绩表现

		2026H1财务数据						2026Q2财务数据					
		收入（亿元）	收入同比增速	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增速	毛利率	归母净利率	收入（亿元）	收入同比增速	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增速	毛利率	归母净利率
002078.SZ	太阳纸业	208.6	9.1%	19.5	9.6%	15.7%	9.4%	107.8	17.0%	10.4	16.8%	16.5%	9.7%
603733.SH	仙鹤股份	63.0	5.2%	5.4	13.9%	15.1%	8.6%	31.4	4.6%	2.9	21.5%	15.4%	9.2%
605377.SH	华旺科技	14.6	-10.4%	1.3	-15.7%	15.6%	9.0%	7.3	-6.1%	0.7	-11.7%	13.4%	9.1%
605007.SH	五洲特纸	48.9	18.8%	2.3	89.0%	10.2%	4.7%	26.2	22.6%	1.3	128.9%	10.9%	5.0%
600966.SH	博汇纸业	94.5	-1.2%	0.8	-14.4%	9.6%	0.8%	49.9	-0.1%	0.2	-40.8%	9.9%	0.4%
002521.SZ	齐峰新材	16.7	-0.8%	0.8	26.1%	12.3%	4.8%	8.6	2.3%	0.4	-12.7%	12.0%	4.6%
600356.SH	恒丰纸业	13.9	2.4%	1.1	18.0%	19.8%	8.1%	7.0	2.7%	0.6	-17.7%	20.1%	7.9%

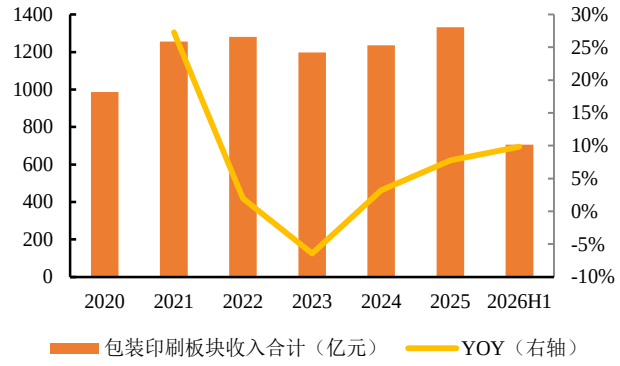
资料来源：Choice-深度资料，东方财富证券研究所

2.3.包装印刷：需求稳健增长，原材料上涨挤压盈利

2026H1 包装印刷上市公司收入 705.96 亿元（同比+9.72%），归母净利润 35.61 亿元（同比+1.23%）；2026Q2 包装印刷上市公司收入 359.71 亿元（同比+6.68%），归母净利润 17.96 亿元（同比+12.95%）。

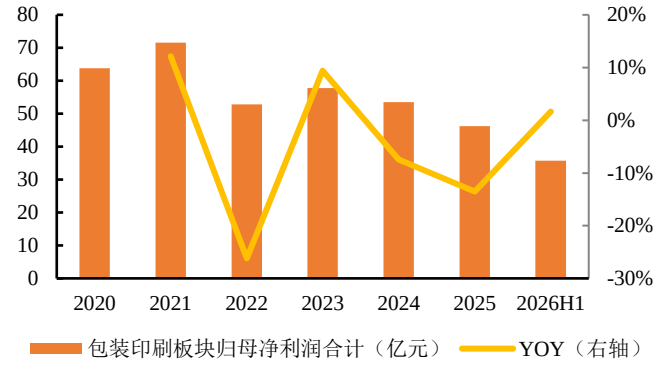
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 12：包装印刷板块收入合计及增速



资料来源：Choice-股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 13：包装印刷板块归母净利润合计及增速



资料来源：Choice-股票数据浏览器，东方财富证券研究所

需求稳健增长，原材料上涨挤压盈利。需求端，2026H1 中国社会消费品零售总额累计同比增长 1.3%，带动包装需求增长；成本端，瓦楞箱板纸（纸包装原材料）、金属铝（金属包装原材料）和塑料（塑料包装原材料）价格均同比提涨，挤压包装企业盈利空间。

展望 2026H2，美伊冲突背景下塑料粒子及铝材等大宗原料价格高位震荡，包装企业成本压力凸显。在主业承压背景下，部分包装企业开始寻求转型路径，其中裕同科技通过内生增长和外延并购逐步切入机器人、AI 眼镜等领域，有望为其注入新的增长活力。

图表 14：包装板块重点公司业绩表现

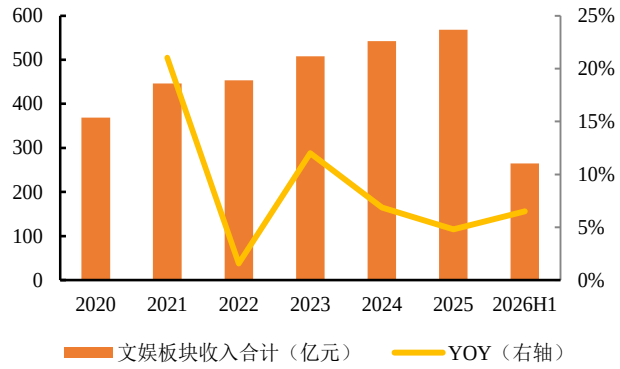
		2026H1财务数据						2026Q2财务数据					
		收入（亿元）	收入同比增速	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增速	毛利率	归母净利率	收入（亿元）	收入同比增速	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增速	毛利率	归母净利率
002831.SZ	裕同科技	82.1	0.2%	5.7	1.1%	25.0%	7.0%	44.2	-1.7%	3.3	0.5%	25.0%	7.4%
002303.SZ	美盈森	19.5	0.1%	1.3	-26.3%	25.9%	6.7%	10.4	6.3%	0.7	-28.4%	26.2%	6.6%
002701.SZ	奥瑞金	138.8	18.4%	7.6	-15.5%	13.8%	5.5%	66.7	8.5%	2.5	3.1%	13.1%	3.7%
002752.SZ	昇兴股份	37.5	16.3%	2.4	65.3%	13.3%	6.5%	18.6	15.9%	0.9	69.0%	12.8%	5.0%
601968.SH	宝钢包装	51.2	19.7%	1.4	40.4%	8.1%	2.8%	26.7	17.7%	0.8	74.0%	9.1%	2.9%
002014.SZ	永新股份	19.4	11.0%	1.8	0.4%	21.2%	9.5%	10.0	11.1%	0.9	-1.1%	21.5%	9.4%
600210.SH	紫江企业	48.4	7.8%	5.4	15.1%	24.6%	11.2%	25.2	-12.5%	3.3	7.3%	26.1%	12.9%

资料来源：Choice-深度资料，东方财富证券研究所

2.4.文娱：IP 衍生品需求活跃，文具产品文创化

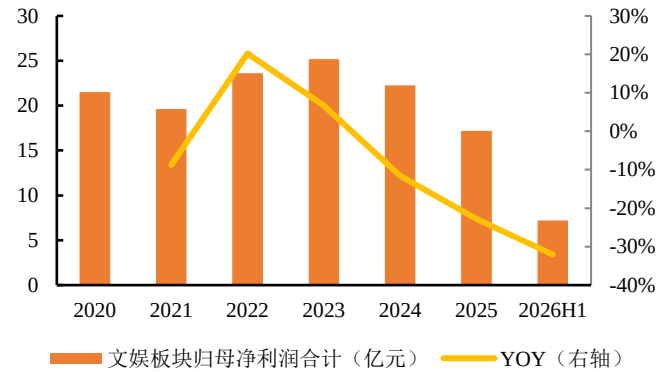
2026H1 文娱用品上市公司收入 264.96 亿元（同比+6.49%），归母净利润 7.2 亿元（同比-32.05%）；2026Q2 文娱用品上市公司收入 140.33 亿元（同比+5.93%），归母净利润 2.14 亿元（同比-57.37%）。

图表 15：文娱板块收入合计及增速



资料来源：Choice-股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 16：文娱板块归母净利润合计及增速



资料来源：Choice-股票数据浏览器，东方财富证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

板块增收不增利，细分龙头业绩稳健。收入端，以 IP 运营与潮玩为核心的新兴赛道需求活跃，增长动能强劲；而传统文具等品类受消费环境与需求结构变化影响，市场表现相对平淡。利润端，新兴赛道前期费用高投入导致利润承压，而传统赛道（文具、眼镜）依托新品迭代推动利润稳健增长。

展望 2026H2，文具产品文创化。IP 衍生品赛道凭借其情感连接与收藏属性，将继续展现出较强的消费韧性；与此同时，传统文具向文创化、IP 化升级的趋势已十分明确，通过产品创新与内容赋值来提升客单价与用户黏性，成为行业的新增长主线。

图表 17：文娱用品板块重点公司业绩表现

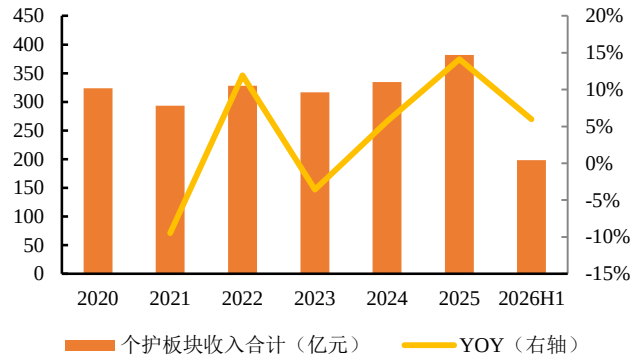
		2026H1财务数据						2026Q2财务数据					
		收入（亿元）	收入同比增速	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增速	毛利率	归母净利率	收入（亿元）	收入同比增速	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增速	毛利率	归母净利率
603899.SH	晨光股份	113.2	4.7%	5.9	5.1%	19.6%	5.2%	57.9	4.1%	2.5	4.1%	18.9%	4.3%
002301.SZ	齐心集团	48.1	0.8%	0.8	-12.3%	9.0%	1.6%	27.2	6.3%	0.3	-11.8%	8.4%	1.3%
002103.SZ	广博股份	13.4	14.2%	0.5	-34.6%	17.5%	3.7%	7.8	14.0%	0.3	-36.2%	16.5%	3.8%
300703.SZ	创源股份	10.8	8.6%	-0.1	-121.1%	35.3%	-1.0%	5.9	8.0%	0.1	-70.5%	36.4%	1.5%
301101.SZ	明月镜片	4.6	14.4%	1.1	16.3%	55.5%	24.3%	2.2	10.5%	0.5	13.6%	55.8%	24.6%

资料来源：Choice-深度资料，东方财富证券研究所

2.5.个护：卫品分年龄段需求出现分化，口腔用品增长稳健

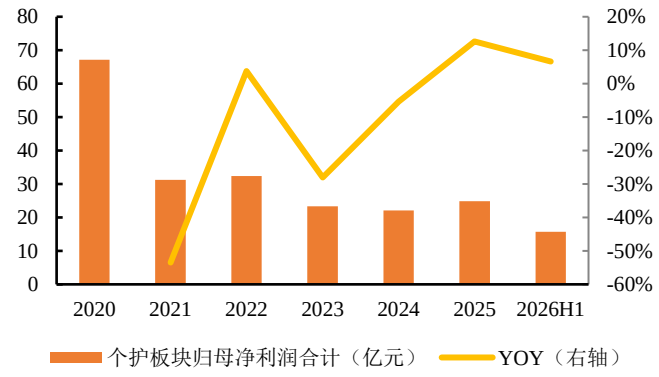
2026H1 个护用品上市公司收入 198.32 亿元（同比+5.96%），归母净利润 15.76 亿元（同比+6.58%）；2026Q2 个护用品上市公司收入 101.62 亿元（同比+6.1%），归母净利润 8.38 亿元（同比+9.81%）。

图表 18：个护板块收入合计及增速



资料来源：Choice-股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 19：个护板块归母净利润合计及增速



资料来源：Choice-股票数据浏览器，东方财富证券研究所

卫品分年龄段需求出现分化，口腔用品增长稳健。卫品方面，女性和婴儿卫品市场通过新品迭代对冲人口下行压力，成人失禁用品在中国老龄化趋势下将迎来发展黄金期，2025 年中国成人失禁用品市场规模同比增长 20.1%至 145.7 亿元。口腔用品方面，根据中研普华产业研究院数据，中国口腔护理行业正处于从基础清洁向精准健康管理转型的关键阶段，2026 年市场规模预计突破 800 亿元，年化复合增速维持在 8%-10%，行业稳步扩容，同时本土品牌通过产品迭代、渠道精细化运营和下沉抢份额，从而实现较快增长。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 20：个护板块重点公司业绩表现

		2026H1财务数据						2026Q2财务数据					
		收入（亿元）	收入同比增速	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增速	毛利率	归母净利率	收入（亿元）	收入同比增速	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增速	毛利率	归母净利率
300888.SZ	稳健医疗	54.9	3.6%	5.1	4.4%	49.0%	9.4%	28.1	4.3%	2.6	7.6%	49.1%	9.3%
003006.SZ	百亚股份	18.7	6.0%	1.8	-4.8%	57.5%	9.6%	8.2	6.1%	0.4	-38.6%	56.3%	4.3%
605009.SH	豪悦护理	19.6	11.4%	1.5	3.6%	30.0%	7.8%	9.9	16.2%	0.7	21.5%	26.8%	7.1%
001328.SZ	登康口腔	9.6	14.2%	1.0	19.1%	52.7%	10.5%	4.7	13.2%	0.5	18.1%	52.8%	10.6%
603059.SH	倍加洁	8.8	22.2%	0.5	10.6%	25.5%	5.5%	4.6	16.3%	0.3	-8.3%	22.8%	6.2%
002511.SZ	中顺洁柔	44.1	1.8%	2.3	50.1%	34.7%	5.1%	22.1	-2.2%	1.2	47.2%	35.0%	5.6%

资料来源：Choice-深度资料，东方财富证券研究所

3.风险提示

- **地产复苏不及预期：**家居板块表现与地产的竣工和销售息息相关，政策落地若地产行情复苏不及预期，家居行业将持续承压；
- **消费信心不足：**轻工消费，造纸、包装受下游消费影响较大，消费信心不足将影响行业需求，进而影响相关公司业绩；
- **出口不确定性：**关税、海运费、汇率等不确定性较高，或对出口造成不良影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师申明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，报告清晰准确地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。

投资评级说明

报告中所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为以报告发布日后的 3-12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。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为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%～15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-5%～5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅介于 15%～5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%～10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上。

免责声明

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。
本报告由本公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。
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本公司的当然客户。
本报告信息均来源于公开资料或本公司认为可靠的资料，但本公司对该等信息的真实性、准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及预测仅反映报告出具日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。
本报告所载的盈利预测、评级、估值等观点，均基于特定的假设和前提条件，不构成所述证券买卖的出价或征价，亦不构成对具体证券在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议。
在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户需充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。
在法律允许的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等服务。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。