仅供内部参考，请勿外传

8月以来多政策落地，看好家居回暖与服装韧性

——轻工制造&纺织服饰行业周报

分析师：袁艺博 SAC NO：S1150521120002 2026年09月08日

轻工制造
纺织服饰

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

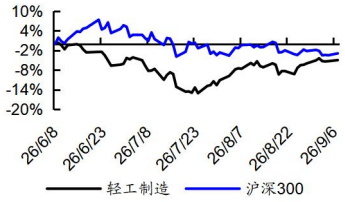
子行业评级

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

近三月行业指数走势图



相关研究报告

造纸利润高增长，服装家纺盈利能力提升——轻工制造&纺织服饰行业2026年半年报业绩综述
2026.09.04

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
2026.09.02

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

投资要点：

- **行业要闻**

（1）法国全球首部反超快时尚法生效，影响中国纺服出口。

（2）玖龙五大基地发布瓦楞纸调价通知。

- **重要公司公告**

（1）明牌珠宝：公司以2.88亿元出售全资子公司。

（2）富春染织：公司两股东拟合计减持公司1%的股份。

- **行情回顾**

8月31日至9月4日，轻工制造行业跑赢沪深300指数2.06个百分点：SW轻工制造（0.74%）VS 沪深300（-1.33%）；纺织服饰行业跑赢沪深300指数1.11个百分点：SW纺织服饰（-0.22%）VS 沪深300（-1.33%）。

- **本周策略**

今年上半年，家居用品板块在营收与利润两端承压。8月底，房地产新政先后出台，有利于稳定市场信心。地产新政落地，我们看好家居用品板块业绩增长前低后高，同时板块估值较低，具备中长期配置价值，尤其是具备高股息属性的头部个股。

服装家纺板块，今年上半年，在营收与利润两端均实现同比增长；港股运动服饰企业方面，安踏/李宁/361度/特步营收同比分别变动+12.88%/+2.82%/+7.97%/-0.62%。今年上半年，国内服装家纺领域，尤其是运动服饰领域仍保持较好的行业韧性。8月，商务部先后出台新政策，将强化服装家纺领域的行业韧性。另一方面，体育产业作为国家扩大消费的抓手之一，将带动相关产品需求释放，强化运动服饰企业经营稳定性。

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

仅供内部参考，请勿外传

目 录

1. 行业要闻 4
2. 行业高频数据 4
3. 重要公司公告 7
4. 行情回顾 7
4.1 轻工制造行业周行情回顾 7
4.2 纺织服饰行业周行情回顾 8
5. 本周策略 9
6. 风险提示 10

仅供内部参考，请勿外传

图 目 录

图 1： TDI&MDI 价格走势（元/吨）.....4
图 2： 国内漂针浆价格走势（元/吨）.....5
图 3： 国内漂阔浆价格走势（元/吨）.....5
图 4： 国际漂针浆价格走势（美元/吨）.....5
图 5： 国际漂阔浆价格走势（美元/吨）.....5
图 6： 国内瓦楞纸价格走势情况（元/吨）.....6
图 7： 国内箱板纸价格走势情况（元/吨）.....6
图 8： 国内白板纸价格走势情况（元/吨）.....6
图 9： 国内白卡纸价格走势情况（元/吨）.....6
图 10： 国内铜版纸价格走势情况（元/吨）.....6
图 11： 国内胶版纸价格走势情况（元/吨）.....6
图 12： 长绒棉价格走势（元/吨）.....7
图 13： 轻工制造及各子行业指数周度表现（%）.....8
图 14： 轻工制造周涨跌幅前五名个股（%）.....8
图 15： 纺织服饰及各子行业指数周度表现（%）.....9
图 16： 纺织服饰周涨跌幅前五名个股（%）.....9

仅供内部参考，请勿外传

1.行业要闻

■ **法国全球首部反超快时尚法生效，影响中国纺服出口**

当地时间 2026 年 9 月 1 日，法国《反超快时尚法》（第 2026-602 号法律）正式生效实施，法国成为全球首个通过专项立法约束超快时尚商业模式的国家，新规将深刻影响我国纺织服装跨境出口企业对法乃至整个欧盟市场的布局。从贸易格局来看，新规监管矛头直指高频上新的跨境电商渠道，我国多家跨境平台、大批量低价成衣出口业务受到直接冲击。目前中方已经就此法案表达立场，指出法案存在双重标准，涉嫌违反世贸组织非歧视原则，属于带有歧视性的贸易限制举措，将损害我国纺织出口企业正当权益以及法国消费者利益。（新闻来源：CFW 时尚）

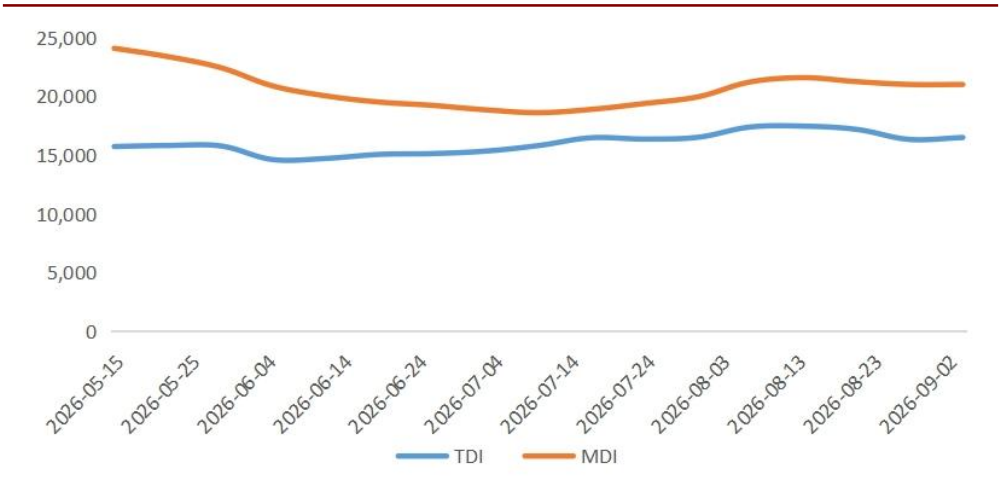
■ **玖龙五大基地发布瓦楞纸调价通知**

近日，玖龙纸业旗下太仓、东莞（9 月 10 日）、泉州（9 月 12 日）、天津及河北（9 月 14 日）五大基地统一发布涨价通知，上调瓦楞纸价格 50 元/吨。在废纸均价环比走弱、市场供需矛盾仍存的背景下，本轮涨价是纸企在节前释放的防御性挺价信号。（新闻来源：纸业网）

2.行业高频数据

■ **TDI 与 MDI 价格走势分化。**截至 9 月 4 日，国内 TDI 均价为 1.65 万元/吨，周环比上涨 163.33 元/吨；MDI 均价为 2.10 万元/吨，周环比持平。

图 1：TDI&MDI 价格走势（元/吨）



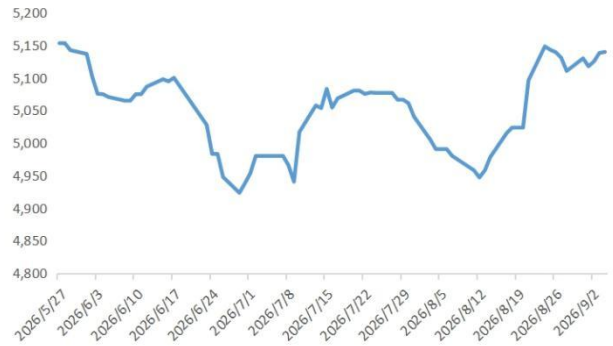
资料来源：ifind，渤海证券研究所

■ **上周，国内漂针浆价格上涨。**截至 9 月 4 日，国内漂针浆均价为 5,139.45 元

仅供内部参考，请勿外传

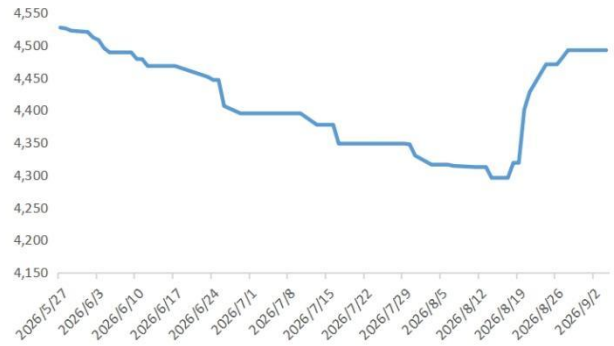
/吨，周环比上涨 29.21 元/吨；漂阔浆均价为 4,491.88 元/吨，周环比持平。国际漂针浆价格为 781.50 美元/吨，周环比持平；国际漂阔浆价格为 630 美元/吨，周环比持平。

图 2：国内漂针浆价格走势（元/吨）



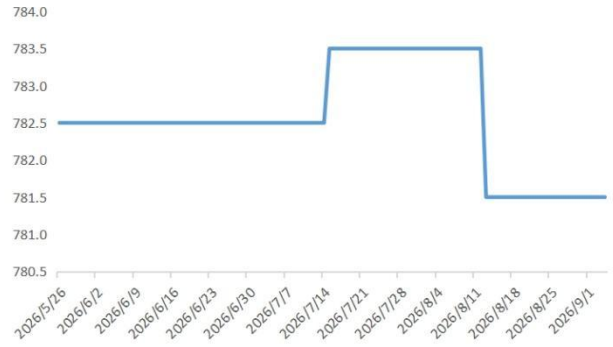
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 3：国内漂阔浆价格走势（元/吨）



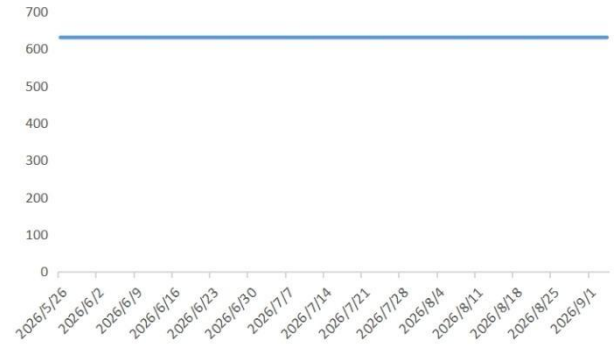
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 4：国际漂针浆价格走势（美元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 5：国际漂阔浆价格走势（美元/吨）

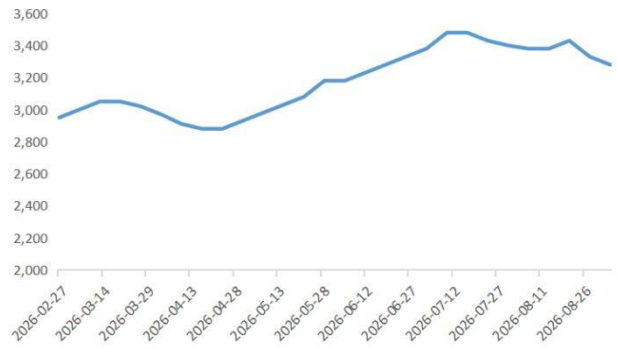


资料来源：ifind，渤海证券研究所

- **上周，国内瓦楞纸、白卡纸价格下跌。**截至 9 月 4 日，国内瓦楞纸均价为 3,280.00 元/吨，周环比下跌 50.00 元/吨；箱板纸均价为 5,985.00 元/吨，周环比持平；白板纸均价为 4,740.00 元/吨，周环比持平；白卡纸均价为 4,360.00 元/吨，周环比下跌 150.00 元/吨；铜版纸均价为 6,400.00 元/吨，周环比持平；胶版纸均价为 5,750.00 元/吨，周环比持平。

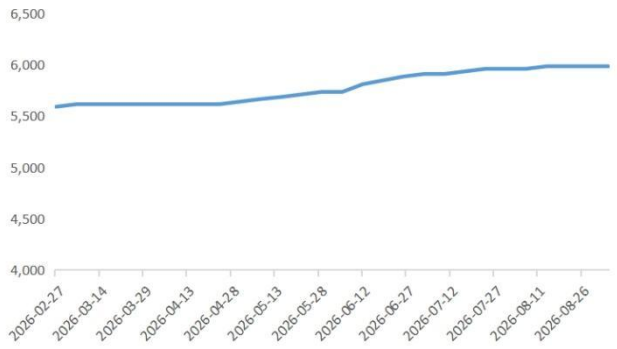
仅供内部参考，请勿外传

图 6：国内瓦楞纸价格走势情况（元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 7：国内箱板纸价格走势情况（元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 8：国内白板纸价格走势情况（元/吨）



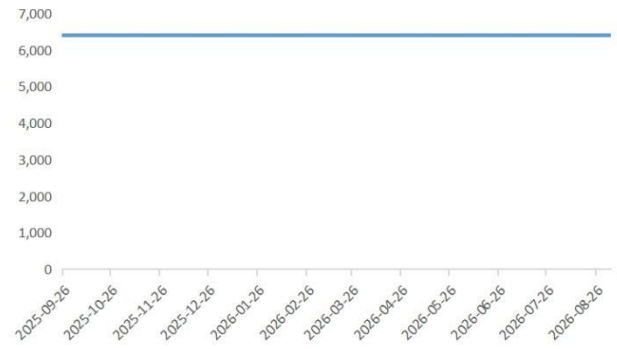
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 9：国内白卡纸价格走势情况（元/吨）



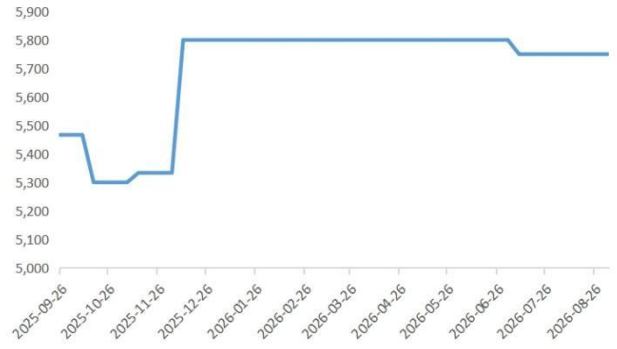
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 10：国内铜版纸价格走势情况（元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 11：国内胶版纸价格走势情况（元/吨）

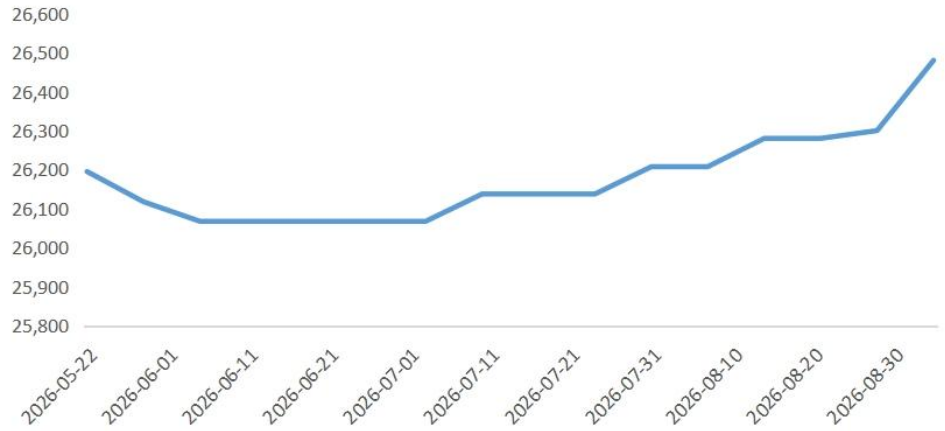


资料来源：ifind，渤海证券研究所

■ **上周，长绒棉价格小幅上行。**截至 9 月 4 日，国内长绒棉均价为 2.65 万元/吨，周环比上涨 180.00 元/吨。

仅供内部参考，请勿外传

图 12：长绒棉价格走势（元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

3.重要公司公告

- **明牌珠宝：公司以 2.88 亿元出售全资子公司。**关于转让全资子公司股权暨签署股权转让协议的公告：为优化公司资产结构和资源配置，提升公司资产运营效率、降低管理成本，提高盈利能力，经公司第六届董事会第十一次会议审议通过，公司于 2026 年 9 月 4 日与绍兴市逸鸣企业管理有限公司签署了《股权转让协议》，公司将持有的全资子公司浙江明牌卡利罗饰品有限公司 100%股权及原由公司直接享有和间接享有的与目标公司相关的一切权利概括转让给绍兴逸鸣（目标公司已向柯桥区湖塘街道缴纳的开竣工保证金 180 万元权益仍归属公司所有）。本次卡利罗公司股权转让价款结合第三方机构出具的资产评估报告、审计报告及卡利罗公司经营情况，经双方协商确认为人民币 28,812 万元，股权转让价款采取现金分期支付方式，最后一期于 2026 年 11 月 15 日前支付。
- **富春染织：公司两股东拟合计减持公司 1%的股份。**股东减持股份计划公告：公司近日分别收到合伙企业富春投资、勤慧投资出具的《关于股份减持计划的告知函》。因合伙人出于个人资金需求，富春投资拟通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 1,193,723 股，占公司总股本的 0.50%；勤慧投资拟通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 1,188,626 股，占公司总股本的 0.50%。本次减持计划拟减持股份合计不超过 2,382,349 股，占公司总股本的 1.00%。

4.行情回顾

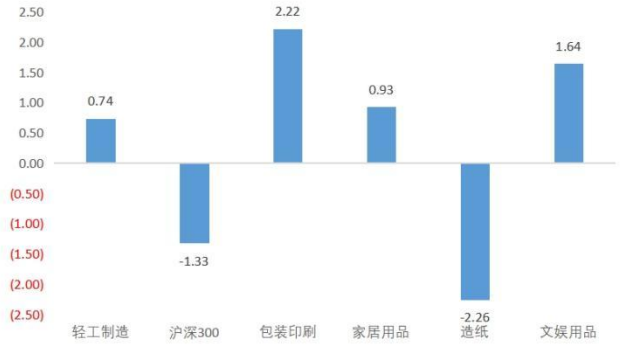
4.1轻工制造行业周行情回顾

8 月 31 日至 9 月 4 日，轻工制造行业跑赢沪深 300 指数 2.06 个百分点：SW 轻工

仅供内部参考，请勿外传

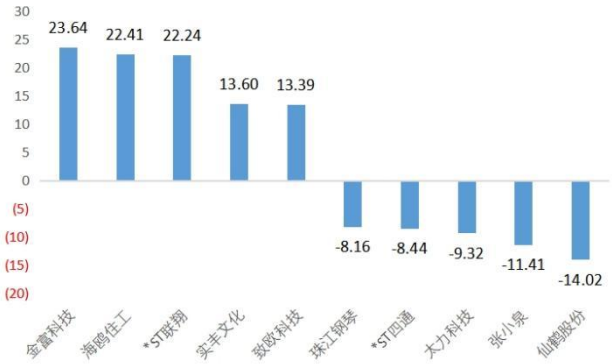
制造（0.74%）VS 沪深 300（-1.33%）/包装印刷（2.22%）/家居用品（0.93%）/造纸（-2.26%）/文娱用品（1.64%）。受益液冷题材、低价股反弹、地产链修复等行情，部分个股表现相对较好；受造纸板块承压、半年报业绩下降/亏损、超涨，部分个股跌幅在上周相对较大。个股周涨幅前五名分别为：金富科技（23.64%）、海鸥住工（22.41%）、*ST 联翔（22.24%）、实丰文化（13.60%）和致欧科技（13.39%）；个股周跌幅前五名分别为：仙鹤股份（-14.02%）、张小泉（-11.41%）、太力科技（-9.32%）、*ST 四通（-8.44%）和珠江钢琴（-8.16%）。

图 13：轻工制造及各子行业指数周度表现（%）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 14：轻工制造周涨跌幅前五名个股（%）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

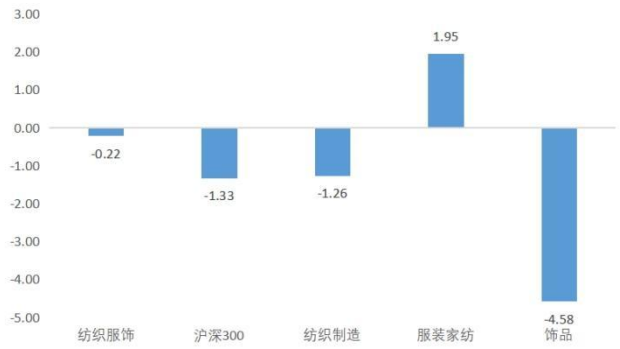
4.2纺织服饰行业周行情回顾

8 月 31 日至 9 月 4 日，纺织服饰行业跑赢沪深 300 指数 1.11 个百分点：SW 纺织服饰（-0.22%）VS 沪深 300（-1.33%）/纺织制造（-1.26%）/服装家纺（1.95%）/饰品（-4.58%）。受益服装家纺板块整体走强以及业务跨界预期等因素，相关个股在上周表现较好。受饰品板块走势较弱、半年报业绩承压等因素影响，部分个股在上周跌幅较大。个股周涨幅前五名分别为：九牧王（25.12%）、中胤时尚（12.71%）、朗姿股份（11.79%）、酷特智能（10.44%）和奥康国际（9.26%）；个股周跌幅前五名分别为：深中华 A（-16.86%）、莱绅通灵（-11.34%）、莱百股份（-9.42%）、ST 萃华（-9.41%）和孚日股份（-8.33%）。

人在草木间

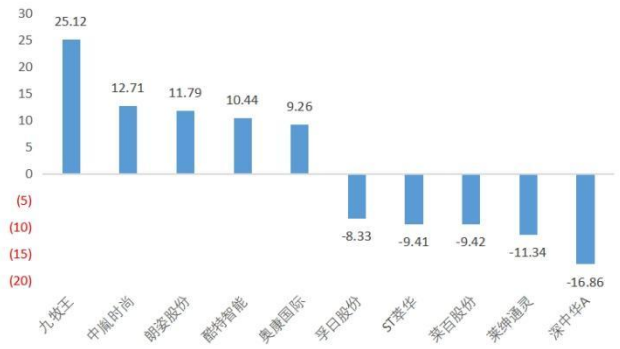
仅供内部参考，请勿外传

图 15：纺织服饰及各子行业指数周度表现（%）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 16：纺织服饰周涨跌幅前五名个股（%）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

5.本周策略

今年上半年，家居用品板块在营收与利润两端承压，营收同比下降 0.91%，归母净利润同比下降 46.63%。8 月底，房地产新政先后出台，有利于稳定市场信心。上周，家居用品板块小幅上涨，并跑赢轻工制造与沪深 300 指数。地产新政落地，我们看好家居用品板块业绩增长前低后高，同时板块估值较低，具备中长期配置价值，尤其是具备高股息属性的头部个股。

服装家纺板块，今年上半年，在营收与利润两端均实现同比增长；港股运动服饰企业方面，安踏/李宁/361 度/特步营收同比分别变动+12.88%/+2.82%/+7.97%/-0.62%。整体上看，今年上半年，国内服装家纺领域，尤其是运动服饰领域仍保持较好的行业韧性。8 月，商务部先后出台《关于进一步激发下沉市场活力 活跃县域消费的意见》和《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》两大政策。我们认为，政策加持下，将强化服装家纺领域的行业韧性。另一方面，我们认为，体育产业作为国家扩大消费的抓手之一，将带动相关产品需求释放，强化运动服饰企业经营稳定性。

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

仅供内部参考，请勿外传

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行业，宏观经济大幅波动甚至疲软，将使得下游消费品行业的增长受到限制，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。

仅供内部参考，请勿外传

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

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。

仅供内部参考，请勿外传

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