下载日志已记录，仅供内部参考

广发研究 GF RESEARCH

纺织服饰行业

纺织服装与轻工行业数据周报 9.19-9.25

行业评级

买入

前次评级 买入

纺织服装行业周报观点。上游纺织制造板块，建议关注，首先，板块内制造龙头公司，看好下半年业绩有望见底回升，包括伟星股份、晶苑国际（H）、华利集团、申洲国际等。其次，板块内涨价链相关标的，包括受益羊毛价格上涨的毛纺子行业龙头公司新澳股份，受益棉花价格上涨的棉纺子行业龙头公司百隆东方等。下游服装家纺板块，建议关注，首先，9 月 19 日亚运会开幕，国产运动品牌龙头公司或有超额收益，包括 361 度、安踏体育、李宁等。其次，受益消费 K 型分化及复古休闲兴起，年初以来持续领跑行业的高端休闲，包括比音勒芬、报喜鸟等。最后，受益行业景气度高的户外子行业龙头公司三夫户外，受益睡眠经济的家纺行业子龙头公司，包括罗莱生活、水星家纺、富安娜等，受益消费刚性需求的童装子行业龙头公司森马服饰。

轻工制造行业周报观点。（1）轻工出口：基本面仍具韧性，伴随海外补库周期延续及地产需求回暖预期，出口链龙头业绩兑现度高，具备一定进攻性。（2）内需消费：低估值标的可以作为波动环境下的风险平衡选择，关注经营稳健、分红能力强且估值处于底部区间的各细分赛道龙头。（3）新消费板块：关注部分前期受情绪压制而超跌的标的，随新品周期启动及团队改革初见成效，基本面修复弹性值得持续跟踪。

纺服轻工行业行情回顾。根据 Wind，本期（9.19-9.25）上证指数下降 0.6%，创业板综下降 1.23%，纺织服饰（SW）上升 0.22%，在 31 个一级行业排名第 9；轻工制造（SW）上升 0.30%，在 31 个一级行业排名第 7。

纺织服装行业数据跟踪。中国山羊绒出口价格走势：2026 年 8 月，已梳无毛山羊绒出口均价为 95.14 美元/千克，环比变动-7.40%，同比变动 1.96%；中国 2026 年 8 月棉袜出口金额 2.22 亿美元，同比变动-0.2%，2026 年 1-8 月棉袜出口金额 17.37 亿美元，同比变动 1.39%；中国 2026 年 8 月拉链及其零件出口金额 1.48 亿美元，同比变动+5.25%，2026 年 1-8 月拉链及其零件出口金额 12.52 亿美元，同比变动+3.90%；中国 2026 年 8 月无缝服饰出口金额 13.83 亿美元，同比变动+9.1%，2026 年 1-8 月无缝服饰出口金额 108.2 亿美元，同比变动+3.2%；法国 2026 年 7 月份纺织服装零售同比增加 0.7%，日本、德国 2026 年 7 月份纺织服装零售额同比分别减少 6.6%，6.5%，英国、美国 2026 年 8 月纺织服装零售同比分别增加 2.2%、3.5%。

轻工制造行业数据跟踪。根据 iFinD 统计，9.19-9.25 期间 30 大中城市商品房成交面积同比+2.22%；根据卓创资讯，截至 9 月 24 日针叶浆、阔叶浆价格周环比-0.08%/-0.15%；废黄板纸价周环比+0.12%；双胶/双铜纸价周环比持平/-1.60%，箱板纸价周环比+0.03%，瓦楞纸价周环比+0.06%。包装方面，铝价、马口铁价格周环比-0.57%/持平。

风险提示。宏观经济景气度下行、汇率波动、原材料价格上涨等风险。

相对市场表现



糜韩杰
SAC 执证号：S0260516020001
SFC CE No. BPH764
mihanjie@gf.com.cn

曹倩雯
SAC 执证号：S0260520110002
SFC CE No. BWW545
caoqianwen@gf.com.cn

左琴琴
SAC 执证号：S0260521050001
SFC CE No. BSE791
zuoqinqin@gf.com.cn

李悦瑜
SAC 执证号：S0260524120002
liyueyu@gf.com.cn

董建芳
SAC 执证号：S0260525060002
dongjianfang@gf.com.cn

钟泽宇
SAC 执证号：S0260526020002
zhongzeyu@gf.com.cn

请注意，李悦瑜,董建芳,钟泽宇并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

下载日志已记录，仅供内部参考

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新收盘价	最近报告日期	评级	合理价值（元/股）	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
富春染织	605189.SH	CNY	14.24	2026/08/28	买入	20.41	1.13	0.80	12.60	17.80	7.33	8.14	12.50	8.30
新澳股份	603889.SH	CNY	6.03	2026/09/13	买入	8.75	0.62	0.73	9.73	8.26	5.45	4.79	14.10	15.30
百隆东方	601339.SH	CNY	7.47	2026/08/12	买入	8.84	0.68	0.79	10.99	9.46	7.17	6.19	10.40	12.10
华利集团	300979.SZ	CNY	34.18	2026/08/24	买入	36.97	2.05	2.43	16.67	14.07	9.41	8.30	13.40	15.40
伟星股份	002003.SZ	CNY	11.58	2026/09/01	买入	13.67	0.59	0.68	19.63	17.03	11.03	9.93	15.30	17.30
报喜鸟	002154.SZ	CNY	3.84	2026/09/11	买入	5.27	0.35	0.41	10.97	9.37	4.95	4.50	10.50	11.50
比音勒芬	002832.SZ	CNY	25.15	2026/08/29	买入	26.24	1.31	1.66	19.20	15.15	10.10	8.67	13.40	16.30
森马服饰	002563.SZ	CNY	5.44	2026/08/19	买入	6.50	0.41	0.47	13.27	11.57	5.60	5.19	9.30	10.50
罗莱生活	002293.SZ	CNY	10.75	2026/08/22	买入	13.34	0.74	0.88	14.53	12.22	8.61	7.53	14.70	17.60
水星家纺	603365.SH	CNY	16.08	2026/09/15	买入	26.35	1.76	2.01	9.14	8.00	7.26	6.42	14.00	15.10
富安娜	002327.SZ	CNY	6.14	2026/08/26	买入	7.99	0.47	0.55	13.06	11.16	7.39	6.56	10.60	12.40
三夫户外	002780.SZ	CNY	14.91	2026/09/08	买入	16.69	0.56	0.78	26.62	19.12	9.94	8.33	10.40	12.70
晶苑国际	02232.HK	HKD	6.30	2026/08/30	买入	8.47	0.09	0.10	60.29	54.26	5.73	5.17	15.10	16.20
申洲国际	02313.HK	HKD	34.08	2026/09/20	买入	53.26	3.06	3.81	9.58	7.70	6.24	5.22	11.60	13.70
江南布衣	03306.HK	HKD	21.94	2026/03/02	买入	24.67	1.82	1.97	10.37	9.58	5.64	5.33	34.00	33.80
波司登	03998.HK	HKD	3.97	2026/06/28	买入	5.08	0.34	0.37	10.05	9.23	8.25	6.15	21.90	22.50
361度	01361.HK	HKD	4.42	2026/08/24	买入	6.41	0.69	0.75	5.51	5.07	4.00	3.68	13.10	13.30
安踏体育	02020.HK	HKD	71.20	2026/07/19	买入	91.27	5.27	6.03	11.63	10.16	5.71	5.05	19.70	20.00
李宁	02331.HK	HKD	12.24	2026/08/24	买入	18.15	1.05	1.15	10.03	9.16	5.00	4.46	9.30	9.70
登康口腔	001328.SZ	CNY	30.32	2026/04/26	买入	38.50	1.28	1.54	23.69	19.69	20.08	16.84	14.30	16.60
太阳纸业	002078.SZ	CNY	13.54	2026/08/27	买入	16.64	1.37	1.51	9.88	8.97	4.75	4.59	11.70	11.70
裕同科技	002831.SZ	CNY	29.00	2026/08/28	买入	27.43	1.37	1.57	21.17	18.47	11.88	10.93	13.40	14.30
百亚股份	003006.SZ	CNY	22.64	2026/05/31	买入	22.79	0.91	1.09	24.88	20.77	18.28	15.46	25.90	29.20

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注：表中估值指标按照最新收盘价计算

下载日志已记录，仅供内部参考

目录索引

一、纺织服装行业行情回顾 6
（一）板块及纺织服装个股行情 6
（二）纺织服装可转债行情 9
二、纺织服装行业数据跟踪 10
（一）中国山羊绒出口价格走势 10
（二）中国棉袜出口金额及增速 10
（三）中国拉链出口金额及增速 11
（四）中国无缝服饰出口情况 12
（五）英法美日德纺织服装零售数据 13
三、轻工制造行业行情回顾 16
四、轻工制造行业数据跟踪 17
（一）家居行业经济运营情况 17
（二）出口行业近况 19
（三）造纸行业近况 19
（四）包装行业近况 21
五、风险提示 22
（一）宏观经济景气度持续下行风险 22
（二）汇率波动风险 22
（三）原材料价格持续上涨风险 22
（四）海外产能扩张不及预期风险 23
（五）库存积压风险 23
（六）管理不善风险 23



下载日志已记录，仅供内部参考

图表索引

图 1：本期纺织服装行业 A 股涨跌幅靠前标的 9
图 2：本期纺织服装行业 A 股涨跌幅靠后标的 9
图 3：中国山羊绒出口价格走势 10
图 4：中国棉袜出口金额及增速 11
图 5：中国棉袜出口月度增速 11
图 6：中国拉链出口年度金额及增速 12
图 7：中国拉链出口月度增速 12
图 8：中国无缝服饰出口年度金额及增速 13
图 9：中国无缝服饰月度出口增速 13
图 10：英国纺织品、服装和鞋类产品零售销售额同比（%） 14
图 11：法国纺织品及皮革制品家庭消费支出同比（%） 14
图 12：美国服装及服装配饰店零售销售额同比（%） 14
图 13：日本面料服装及配件商业零售销售额同比（%） 15
图 14：德国纺织品零售销售额同比（%） 15
图 15：本期轻工制造行业 A 股涨幅前十 17
图 16：本期轻工制造行业 A 股涨幅后十 17
图 17：30 大中城市商品房成交面积 17
图 18：30 大中城市商品房累计成交套数同比增速 17
图 19：18 城二手房成交面积月度同比增速（%） 18
图 20：一线 2 城二手房成交面积月度同比增速（%） 18
图 21：二线 7 城二手房成交面积月度同比增速（%） 18
图 22：三线 9 城二手房成交面积月度同比增速（%） 18
图 23：TDI 与 MDI 价格（元/吨） 19
图 24：五金材料价格指数（单位：点） 19
图 25：CCFI 综合指数与 CCFI 美西航线 19
图 26：美元兑人民币汇率 19
图 27：针叶浆和阔叶浆外盘价格走势 20
图 28：针叶浆和阔叶浆内盘价格走势 20
图 29：国废价格走势 20
图 30：双胶纸价格走势 20
图 31：双铜纸价格走势 20
图 32：白卡纸价格走势 21
图 33：生活用纸价格走势 21
图 34：箱板纸价格走势 21
图 35：瓦楞纸价格走势 21
图 36：铝价走势（元/吨） 22

下载日志已记录，仅供内部参考

图 37：镀锡板卷价格走势（单位：元/吨） 22
图 38：国际原油价格走势 22
图 39：PVC 价格走势 22

表 1：SW 纺织服装和轻工制造市场表现排名（单位：%） 6
表 2：SW 纺织服装和轻工制造 PE 和当前 PE 所处历史分位数表现排名 7
表 3：SW 纺织服装和轻工制造子行业表现排名（单位：%） 8
表 4：纺织服装行业转债关键信息一览（截至 2026.9.25） 9
表 5：纺织服装行业转债周涨跌幅情况（单位：%） 9
表 6：纺织服装行业转债区间换手率情况（单位：%） 10
表 7：轻工制造各细分行业市场表现涨幅排名（单位：%） 16

下载日志已记录，仅供内部参考

一、纺织服装行业行情回顾

（一）板块及纺织服装个股行情

根据 Wind，本期（9.19-9.25）上证指数下降 0.6%，创业板综下降 1.23%，纺织服饰（SW）上升 0.22%，在 31 个一级行业排名第 9。

表 1：SW 纺织服装和轻工制造市场表现排名（单位：%）

	2026/8/31-2026/9/4		2026/9/7-2026/9/11		2026/9/14-2026/9/18		2026/9/19-2026/9/25	
1	SW传媒	7.01	SW通信	1.97	SW电子	7.97	SW房地产	2.28%
2	SW银行	3.67	SW公用事业	1.80	SW机械设备	5.57	SW煤炭	2.10%
3	SW国防军工	2.91	SW综合	0.94	SW医药生物	3.69	SW美容护理	1.75%
4	SW农林牧渔	2.54	SW国防军工	0.85	SW电力设备	3.03	SW医药生物	1.39%
5	SW商贸零售	2.49	SW电子	0.40	SW通信	2.71	SW石油石化	1.11%
6	SW美容护理	2.45	SW煤炭	0.37	SW轻工制造	2.60	SW社会服务	0.89%
7	SW钢铁	2.3	SW建筑材料	0.30	SW美容护理	2.47	SW轻工制造	0.30%
8	SW计算机	2.24	SW银行	-0.02	SW基础化工	2.26	SW银行	0.25%
9	SW社会服务	1.79	SW农林牧渔	-1.04	SW家用电器	2.25	SW纺织服饰	0.22%
10	SW轻工制造	1.37	SW交通运输	-1.12	SW纺织服饰	2.06	SW汽车	-0.34%
11	SW非银金融	1.06	SW社会服务	-1.22	SW房地产	2.05	SW计算机	-0.51%
12	SW食品饮料	1.06	SW建筑装饰	-1.50	SW计算机	2.03	SW家用电器	-0.52%
13	SW建筑装饰	0.89	SW石油石化	-1.52	SW汽车	1.68	SW环保	-0.56%
14	SW交通运输	0.89	SW商贸零售	-1.65	SW有色金属	1.09	SW基础化工	-0.64%
15	SW家用电器	0.85	SW钢铁	-1.67	SW环保	0.96	SW食品饮料	-0.65%
16	SW汽车	0.85	SW传媒	-1.80	SW建筑装饰	0.77	SW传媒	-0.77%
17	SW公用事业	0.24	SW家用电器	-2.09	SW建筑材料	0.62	SW非银金融	-0.95%
18	SW纺织服饰	0.11	SW环保	-2.27	SW传媒	0.29	SW综合	-0.98%
19	SW机械设备	-0.01	SW基础化工	-2.52	SW非银金融	0.12	SW交通运输	-1.04%
20	SW环保	-0.34	SW电力设备	-2.52	SW食品饮料	0.03	SW建筑装饰	-1.16%
21	SW房地产	-0.49	SW机械设备	-2.61	SW交通运输	-0.43	SW建筑材料	-1.51%
22	SW建筑材料	-0.51	SW有色金属	-2.74	SW商贸零售	-0.57	SW公用事业	-1.52%
23	SW石油石化	-0.55	SW房地产	-2.81	SW钢铁	-0.78	SW钢铁	-1.53%
24	SW电力设备	-0.78	SW轻工制造	-3.00	SW国防军工	-0.79	SW农林牧渔	-1.56%
25	SW通信	-1.03	SW汽车	-3.40	SW公用事业	-1.17	SW电子	-1.67%
26	SW基础化工	-1.64	SW医药生物	-3.53	SW社会服务	-1.39	SW商贸零售	-1.77%

下载日志已记录，仅供内部参考

27	SW综合	-1.98	SW纺织服饰	-3.79	SW综合	-1.61	SW国防军工	-1.79%
28	SW医药生物	-2.01	SW食品饮料	-4.16	SW石油石化	-1.74	SW机械设备	-2.24%
29	SW有色金属	-2.9	SW美容护理	-4.24	SW银行	-2.06	SW电力设备	-2.50%
30	SW电子	-2.91	SW非银金融	-4.74	SW煤炭	-2.38	SW通信	-3.05%
31	SW煤炭	-3.75	SW计算机	-4.82	SW农林牧渔	-3.04	SW有色金属	-4.16%

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

根据 Wind，截止本期最后一个交易日（2026.9.24），纺织服饰行业最新 PE（TTM）为 19.71，2010 年 1 月 1 日至 2026 年 9 月 24 日，纺织服饰行业区间最高 PE 为 57.80，区间最低 PE 为 14.44。

表 2：SW 纺织服装和轻工制造 PE 和当前 PE 所处历史分位数表现排名

	行业	PE（TTM）2026.9.24	区间最高 PE	区间最低 PE	区间 PE 中位数	当前 PE 所处历史分位数
1	综合	68.49	144.88	15.61	37.16	92.37%
2	电子	54.91	100.49	19.85	41.84	79.92%
3	国防军工	52.60	223.54	25.35	55.91	39.62%
4	计算机	41.81	146.98	25.70	47.94	26.41%
5	机械设备	37.88	110.04	15.08	27.02	79.78%
6	建筑材料	34.18	51.06	8.13	17.55	98.16%
7	农林牧渔	32.89	88.55	14.76	31.43	55.05%
8	通信	30.43	90.14	13.03	35.22	32.68%
9	社会服务	29.66	135.44	17.30	39.66	16.86%
10	医药生物	28.36	74.27	20.94	33.85	25.33%
11	美容护理	26.20	84.74	18.63	38.96	14.60%
12	电力设备	26.08	82.92	15.61	36.99	16.54%
13	传媒	24.76	124.92	16.90	31.72	21.16%
14	基础化工	22.68	53.07	12.33	19.63	71.25%
15	汽车	22.61	37.26	12.16	20.74	60.60%
16	轻工制造	22.10	93.81	14.65	26.94	18.45%
17	商贸零售	21.71	72.30	12.21	24.3	33.72%
18	钢铁	20.54	84.97	5.57	17.33	59.50%
19	公用事业	20.30	33.83	11.43	19.59	54.54%
20	纺织服饰	19.71	57.80	14.44	21.71	35.35%
21	食品饮料	19.68	62.09	15.37	28.29	13.23%
22	环保	18.85	80.98	14.68	25.37	20.97%
23	有色金属	17.20	93.70	13.32	30.05	13.04%
24	煤炭	16.66	39.79	6.11	11.74	75.36%

下载日志已记录，仅供内部参考

25	家用电器	15.20	29.79	11.15	19.81	23.77%
26	交通运输	14.52	38.18	7.85	15.77	42.75%
27	石油石化	12.32	46.41	7.44	13.51	37.64%
28	建筑装饰	10.68	32.25	6.12	10.24	54.06%
29	房地产	8.56	33.56	6.27	13.96	10.81%
30	非银金融	7.70	38.11	7.60	17.67	0.22%
31	银行	7.26	8.99	4.12	6.28	91.32%

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

表 3：SW 纺织服装和轻工制造子行业表现排名（单位：%）

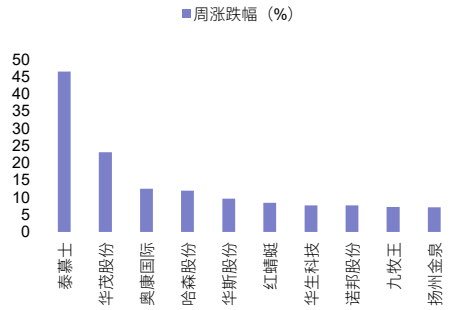
	2026/8/31-2026/9/4		2026/9/7-2026/9/11		2026/9/14-2026/9/18		2026/9/19-2026/9/25	
1	SW辅料	2.53	SW钟表珠宝	4.71	SW运动服装	6.92	SW 运动服装	11.25
2	SW非运动服装	2.12	SW运动服装	3.74	SW印染	5.86	SW 纺织鞋类制造	5.59
3	SW家纺	1.63	SW辅料	3.48	SW鞋帽及其他	4.35	SW 鞋帽及其他	3.71
4	SW鞋帽及其他	0.85	SW鞋帽及其他	2.69	SW棉纺	3.09	SW 棉纺	2.60
5	SW其他纺织	0.11	SW非运动服装	2.03	SW其他纺织	2.61	SW 辅料	1.84
6	SW运动服装	-0.06	SW家纺	1.68	SW家纺	2.60	SW 其他纺织	1.69
7	SW其他饰品	-1.23	SW其他纺织	1.65	SW辅料	2.43	SW 非运动服装	1.13
8	SW棉纺	-1.26	SW印染	1.44	SW其他饰品	1.73	SW 家纺	0.16
9	SW纺织鞋类制造	-2.46	SW棉纺	1.27	SW非运动服装	0.77	SW 其他饰品	-1.43
10	SW印染	-2.94	SW其他饰品	1.14	SW钟表珠宝	-0.13	SW 钟表珠宝	-1.61
11	SW钟表珠宝	-5.73	SW纺织鞋类制造	0.17	SW纺织鞋类制造	-1.73	SW 印染	-2.20

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

成分股方面，根据 iFinD 统计，本期（9.19-9.25）涨跌幅靠前标的分别为泰慕士（46.46%）、华茂股份（23.08%）、奥康国际（12.56%）、哈森股份（11.98%）、华斯股份（9.65%）、红蜻蜓（8.48%）、华生科技（7.69%）、诺邦股份（7.66%）、九牧王（7.21%）、扬州金泉（7.11%）。跌幅靠后标的分别为天创时尚（-3.60%）、曼卡龙（-4.12%）、璞源材料（-4.35%）、探路者（-4.49%）、菜百股份（-5.20%）、潮宏基（-5.26%）、莱绅通灵（-6.74%）、华纺股份（-7.63%）、*ST 起步（-7.65%）、乔治白（-9.28%）

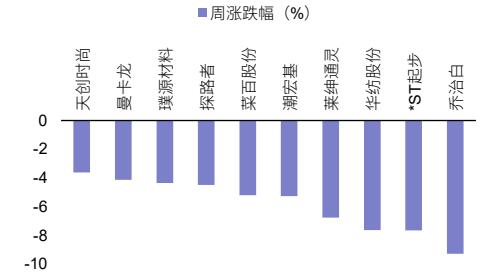
下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：本期纺织服装行业 A 股涨跌幅靠前标的



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 2：本期纺织服装行业 A 股涨跌幅靠后标的



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

（二）纺织服装可转债行情

根据 Wind，本期纺织服装行业相关可转债涨跌幅表现分别为盛泰转债（0.98%）、太平转债（-0.29%）、台 21 转债（0.44%）；换手率表现分别为盛泰转债（15.53%）、太平转债（11.79%）、台 21 转债（14.98%）。

表 4：纺织服装行业转债关键信息一览（截至 2026.9.25）

证券代码	证券简称	纯债溢价率（%）	转股溢价率（%）	最新转债价（元）	平价（元）	底价（元）	触发强赎正股涨跌幅（%）	转股比例（%）	债券余额（亿元）	剩余期限（年）	转股价格（元）
111005.SH	富春转债	0.00	0.00	135.92	118.86	0.00	0.83	0.00	0.00	0.00	11.98
111009.SH	盛泰转债	8.64	103.08	119.03	58.61	109.56	-1.05	9.51	7.01	2.12	10.51
113589.SH	天创转债	0.00	0.00	110.02	165.50	0.00	-4.86	0.00	0.00	0.00	12.29
113627.SH	太平转债	1.25	91.35	207.28	57.50	108.66	0.11	4.85	8.00	0.81	20.61
113638.SH	台 21 转债	6.26	99.60	118.57	59.40	111.58	3.51	6.25	6.00	1.26	16.01

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

表 5：纺织服装行业转债周涨跌幅情况（单位：%）

证券代码	证券简称	2026/8/29-2026/9/4	2026/9/5-2026/9/11	2026/9/14-2026/9/18	2026/9/19-2026/9/25
111005.SH	富春转债	-	-	-	-
111009.SH	盛泰转债	-3.59%	-0.74%	0.98%	-1.54%
113589.SH	天创转债	-	-	-	-
113627.SH	太平转债	-1.90%	-1.70%	-0.29%	-1.08%
113638.SH	台 21 转债	-2.94%	-1.75%	0.44%	-2.9%

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

表 6：纺织服装行业转债区间换手率情况（单位：%）

证券代码	证券简称	2026/8/29-2026/9/4	2026/9/5-2026/9/11	2026/9/14-2026/9/18	2026/9/19-2026/9/25
111005.SH	富春转债	-	-	-	-
111009.SH	盛泰转债	22.93%	19.32%	15.53%	3.83%
113589.SH	天创转债	-	-	-	-
113627.SH	太平转债	11.72%	10.87%	11.79%	2.35%
113638.SH	台 21 转债	18.94%	18.18%	14.98%	8.52%

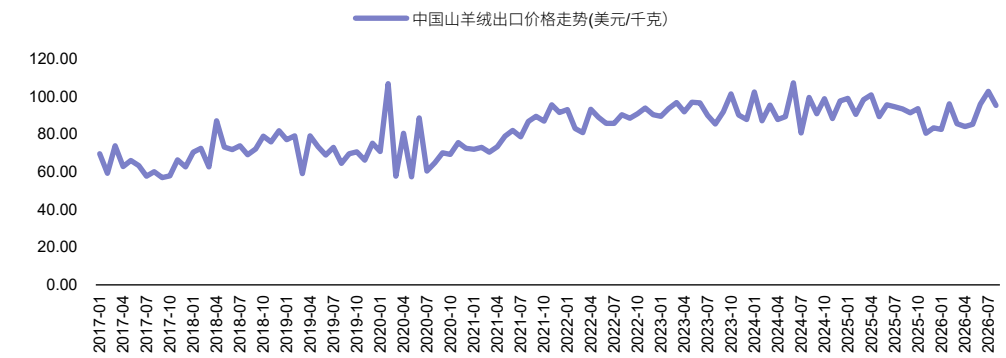
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

二、纺织服装行业数据跟踪

（一）中国山羊绒出口价格走势

中国山羊绒出口价格走势：2026 年 8 月，已梳无毛山羊绒出口均价为 95.14 美元/千克，环比变动-7.40%，同比变动 1.96%。

图 3：中国山羊绒出口价格走势



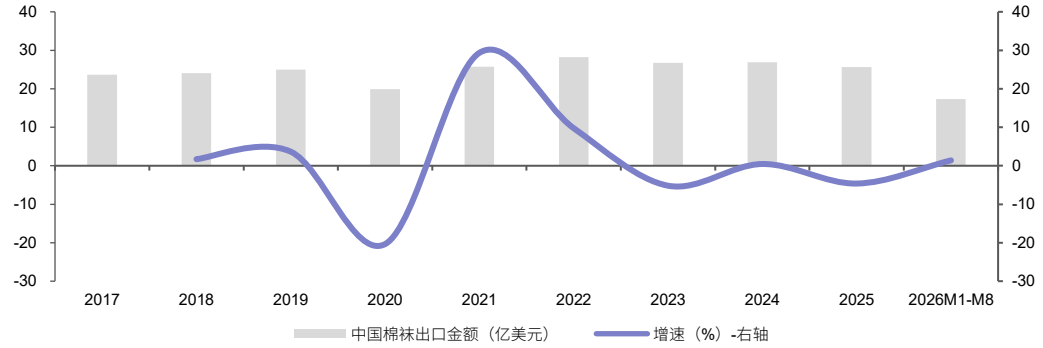
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

（二）中国棉袜出口金额及增速

中国 2026 年 8 月棉袜出口金额 2.22 亿美元，同比变动-0.2%，2026 年 1-8 月棉袜出口金额 17.37 亿美元，同比变动 1.39%。

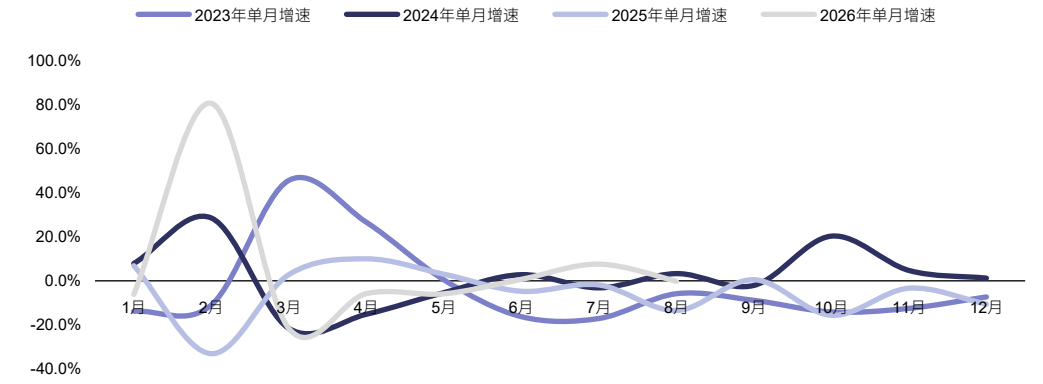
下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：中国棉袜出口金额及增速



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 5：中国棉袜出口月度增速



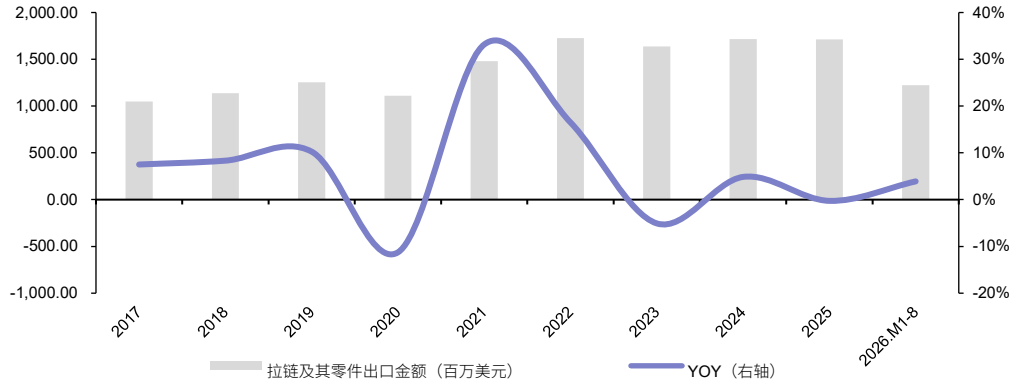
数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

（三）中国拉链出口金额及增速

中国 2026 年 8 月拉链及其零件出口金额 1.48 亿美元，同比变动+5.25%，2026 年 1-8 月拉链及其零件出口金额 12.52 亿美元，同比变动+3.90%。

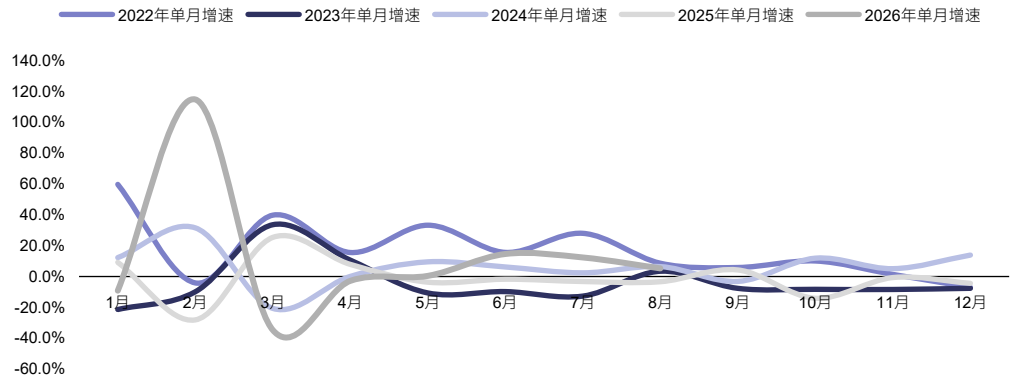
下载日志已记录，仅供内部参考

图 6：中国拉链出口年度金额及增速



数据来源：同花顺 ifind、广发证券发展研究中心

图 7：中国拉链出口月度增速



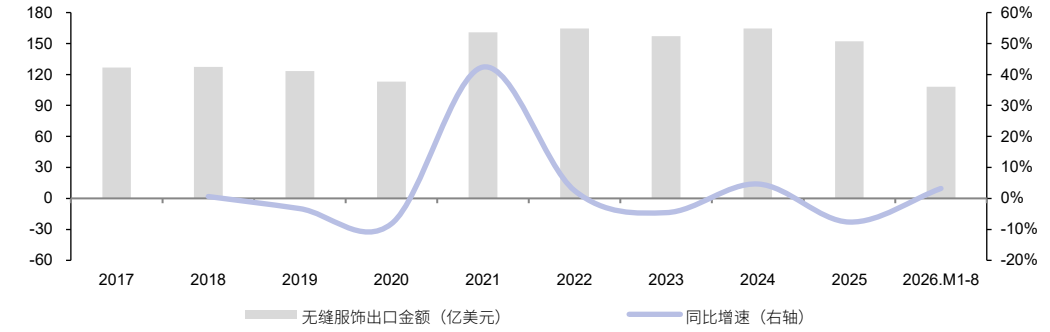
数据来源：同花顺 ifind、广发证券发展研究中心

（四）中国无缝服饰出口情况

中国 2026 年 8 月无缝服饰出口金额 13.83 亿美元，同比变动+9.1%，2026 年 1-8 月无缝服饰出口金额 108.2 亿美元，同比变动+3.2%。

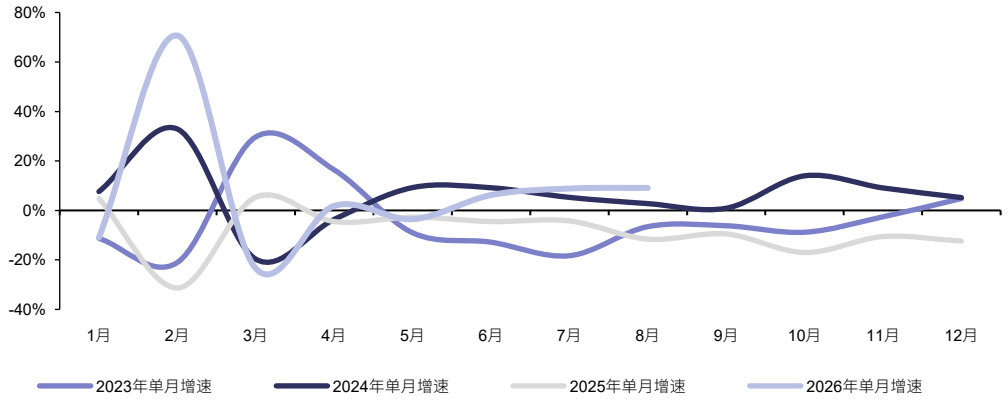
下载日志已记录，仅供内部参考

图 8：中国无缝服饰出口年度金额及增速



数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

图 9：中国无缝服饰月度出口增速



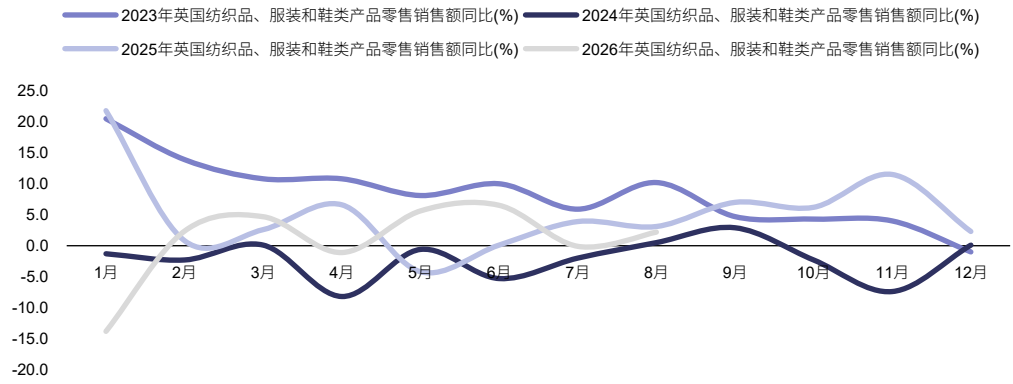
数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

（五）英法美日德纺织服装零售数据

法国 2026 年 7 月份纺织服装零售同比增加 0.7%，日本、德国 2026 年 7 月份纺织服装零售额同比分别减少 6.6%，6.5%，2026 年英国、美国 8 月纺织服装零售同比分别增加 2.2%、3.5%。

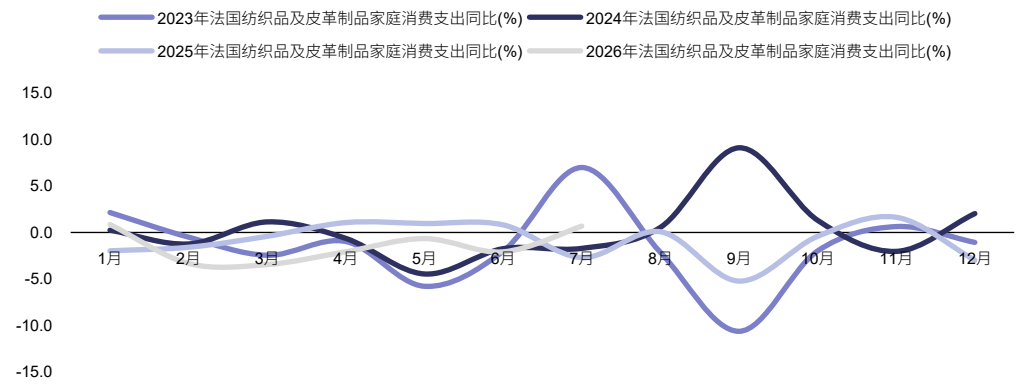
下载日志已记录，仅供内部参考

图 10：英国纺织品、服装和鞋类产品零售销售额同比（%）



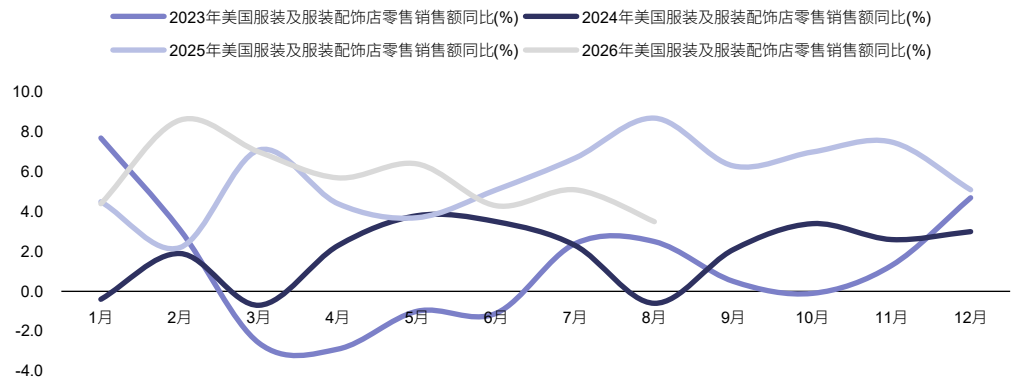
数据来源：英国国家统计局，广发证券发展研究中心

图 11：法国纺织品及皮革制品家庭消费支出同比（%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

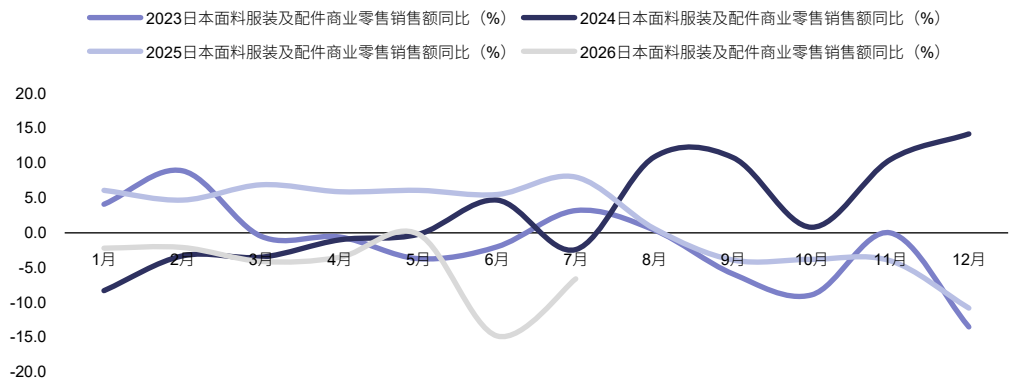
图 12：美国服装及服装配饰店零售销售额同比（%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

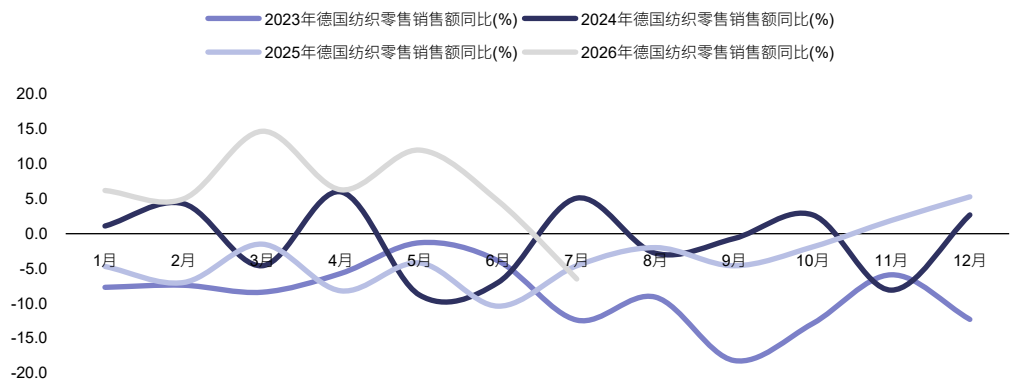
下载日志已记录，仅供内部参考

图 13：日本面料服装及配件商业零售销售额同比（%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 14：德国纺织品零售销售额同比（%）



数据来源：德国统计局，广发证券发展研究中心

注：同比数值按照不变价格水平计算

下载日志已记录，仅供内部参考

三、轻工制造行业行情回顾

根据 iFinD 统计，最近一周（9.19-9.25）轻工制造（SW）上涨 0.30%，在 31 个一级行业中排名 7。其中，SW 卫浴制品上涨 3.57%，SW 娱乐用品上涨 3.00%，SW 印刷上涨 2.41%，SW 定制家居上涨 2.37%，SW 文化用品上涨 2.05%，SW 综合包装上涨 1.82%，SW 其他家居用品上涨 1.46%，SW 纸包装上涨 1.01%，SW 金属包装上涨 0.84%，SW 瓷砖地板下跌 0.21%，SW 成品家居下跌 0.66%，SW 大宗用纸下跌 1.85%，SW 特种纸下跌 1.86%，SW 塑料包装下跌 2.15%。

表 7：轻工制造各细分行业市场表现涨幅排名（单位：%）

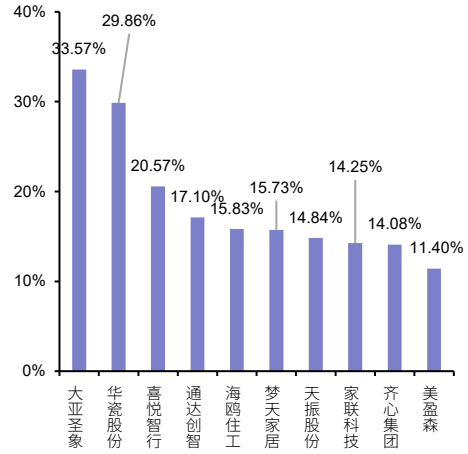
	2026/8/31-2026-9-4		2026/9/7-2026/9/11		2026/9/14-2026/9/18		2026/9/21-2026/9/25	
1	SW 塑料包装	7.84	SW 纸包装	2.36	SW 瓷砖地板	2.96	SW 卫浴制品	3.57
2	SW 卫浴制品	5.76	SW 金属包装	0.80	SW 成品家居	0.73	SW 娱乐用品	3.00
3	SW 纸包装	3.70	SW 成品家居	0.30	SW 特种纸	-1.25	SW 印刷	2.41
4	SW 成品家居	2.46	SW 文化用品	-0.21	SW 其他家居用品	-1.93	SW 定制家居	2.37
5	SW 金属包装	2.15	SW 大宗用纸	-0.52	SW 金属包装	-2.47	SW 文化用品	2.05
6	SW 文化用品	2.13	SW 塑料包装	-0.52	SW 大宗用纸	-2.93	SW 综合包装	1.82
7	SW 娱乐用品	1.90	SW 娱乐用品	-0.79	SW 综合包装	-3.00	SW 其他家居用品	1.46
8	SW 印刷	1.82	SW 其他家居用品	-0.96	SW 塑料包装	-3.23	SW 纸包装	1.01
9	SW 瓷砖地板	1.34	SW 瓷砖地板	-1.59	SW 印刷	-3.30	SW 金属包装	0.84
10	SW 定制家居	0.50	SW 定制家居	-2.13	SW 纸包装	-3.42	SW 瓷砖地板	-0.21
11	SW 其他家居用品	-0.03	SW 特种纸	-2.23	SW 娱乐用品	-3.46	SW 成品家居	-0.66
12	SW 综合包装	-0.69	SW 卫浴制品	-3.36	SW 定制家居	-5.47	SW 大宗用纸	-1.85
13	SW 大宗用纸	-0.95	SW 印刷	-3.58	SW 文化用品	-5.50	SW 特种纸	-1.86
14	SW 特种纸	-2.59	SW 综合包装	-7.46	SW 卫浴制品	-5.85	SW 塑料包装	-2.15

数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

成份股方面，根据 iFinD 统计，涨幅靠前分别为大亚圣象（33.57%）、华瓷股份（29.86%）、喜悦智行（20.57%）、通达创智（17.10%）、海鸥住工（15.83%）、梦天家居（15.73%）、天振股份（14.84%）、家联科技（14.25%）、齐心集团（14.08%）、美盈森（11.40%）。涨幅靠后分别为英联股份（-4.81%）、蒙娜丽莎（-4.86%）、曲美家居（-5.37%）、梦百合（-5.58%）、茶花股份（-5.90%）、大胜达（-6.85%）、亚振家居（-9.85%）、王子新材（-12.12%）、菲林格尔（-20.68%）。

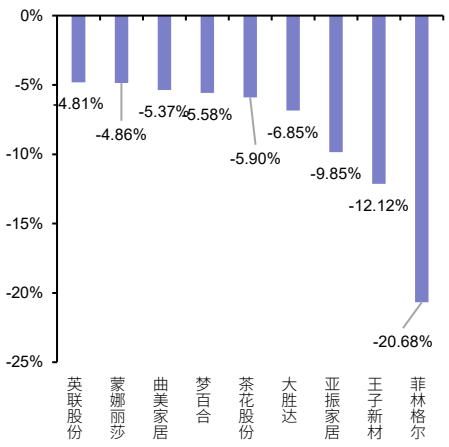
下载日志已记录，仅供内部参考

图 15：本期轻工制造行业 A 股涨幅靠前



数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

图 16：本期轻工制造行业 A 股涨幅靠后



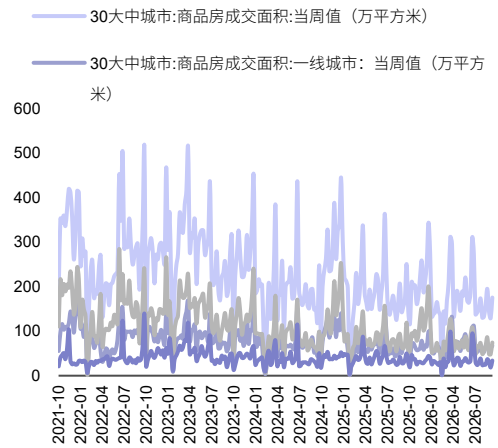
数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

四、轻工制造行业数据跟踪

（一）家居行业经济运营情况

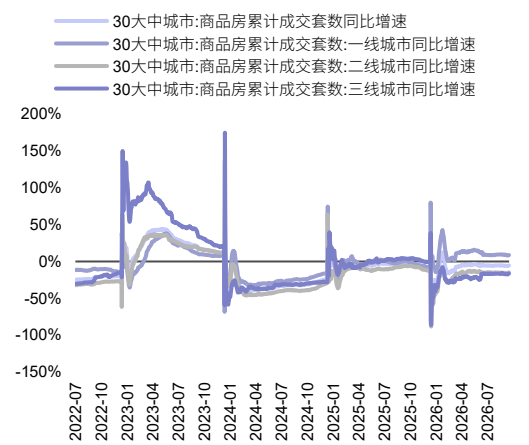
根据 iFinD 统计，本期（9.19-9.25）30 大中城市商品房成交面积 175.50 万平方米，同比+2.22%。其中，一线/二线/三线城市成交面积分别为 67.03/74.46/34.02 万平方米，同比+0.50%/+7.64%/-5.04%。30 大中城市商品房成交套数 15850 套，同比增长+7.43%，其中，一线/二线/三线城市成交套数分别为 8009/5233/2608 套，同比+22.67%/-0.72%/-11.71%。

图 17：30 大中城市商品房成交面积



数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

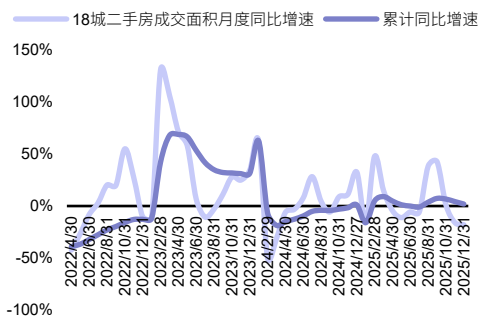
图 18：30 大中城市商品房累计成交套数同比增速



数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

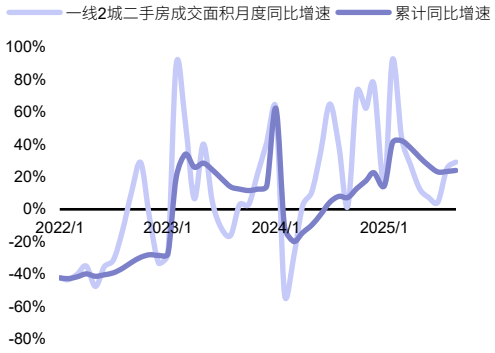
下载日志已记录，仅供内部参考

图 19：18 城二手房成交面积月度同比增速（%）



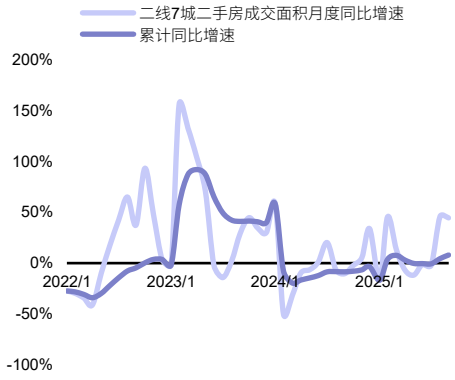
数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

图 20：一线 2 城二手房成交面积月度同比增速（%）



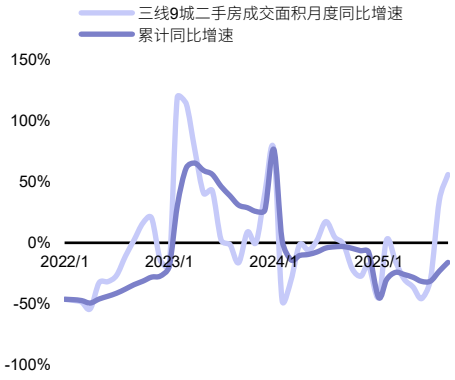
数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

图 21：二线 7 城二手房成交面积月度同比增速（%）



数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

图 22：三线 9 城二手房成交面积月度同比增速（%）

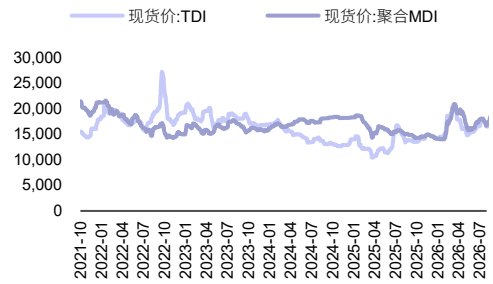


数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

原材料端，截至 2026 年 9 月 25 日，TDI 国内现货价为 1.75 万元/吨，周环比+0.96%，同比+27.05%，MDI 国内现货价为 1.82 万元/吨，周环比-1.09%，同比+17.67%；截至 2026 年 9 月 25 日，五金材料价格指数为 112.59 点，同比-3.47%，周环比-0.04%。其中，铝材/铜材价格指数分别为 156.24/77.03 点，同比分别-5.18%/-8.68%，周环比+0.81%/-0.96%。

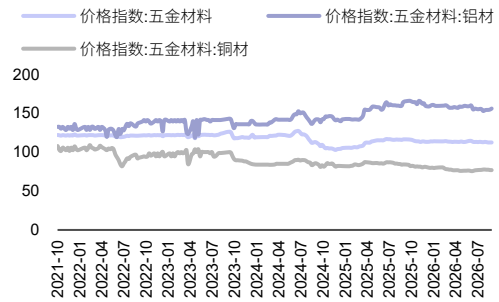
下载日志已记录，仅供内部参考

图 23：TDI 与 MDI 价格（元/吨）



数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

图 24：五金材料价格指数（单位：点）

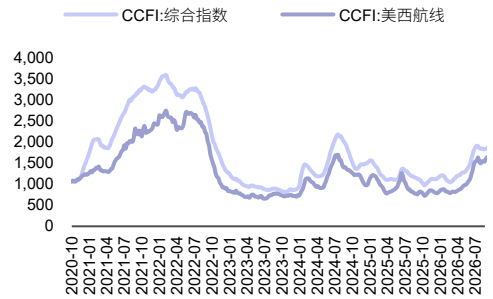


数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

（二）出口行业近况

根据 iFinD 统计，2026 年 9 月 25 日中国出口集装箱运价指数（CCFI）为 1917.68，同比+76.35%，环比+1.08%。2026 年 9 月 25 日美西航线指数为 1713.67，同比+107.74%，环比+4.33%。截至 2026 年 9 月 24 日，美元兑人民币汇率为 6.71，同比-0.00%。

图 25：CCFI 综合指数与 CCFI 美西航线



数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

图 26：美元兑人民币汇率



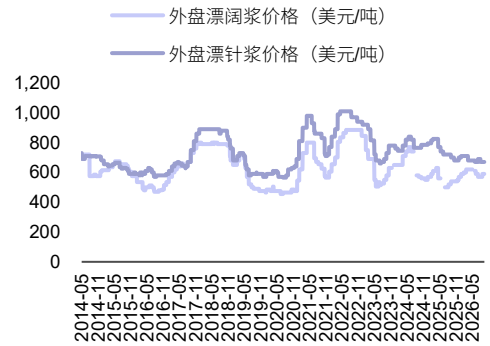
数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

（三）造纸行业近况

根据卓创资讯统计，截至 2026 年 9 月 23 日，外盘漂阔浆/外盘漂针浆价格分别为 590/670 美元/吨，周环比均持平；截至 2026 年 9 月 24 日，针叶浆/阔叶浆价格分别为 5028.13/4578.95 元/吨，周环比-0.08%/-0.15%；废黄纸板价格为 1876.94 元/吨，周环比+0.12%。

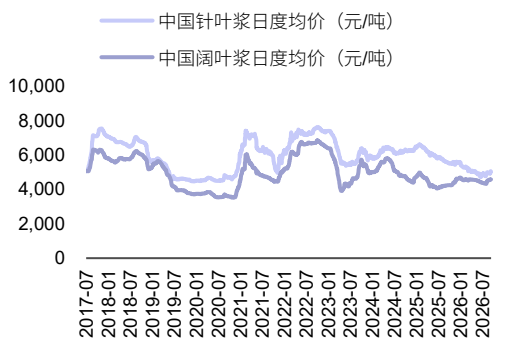
下载日志已记录，仅供内部参考

图 27：针叶浆和阔叶浆外盘价格走势



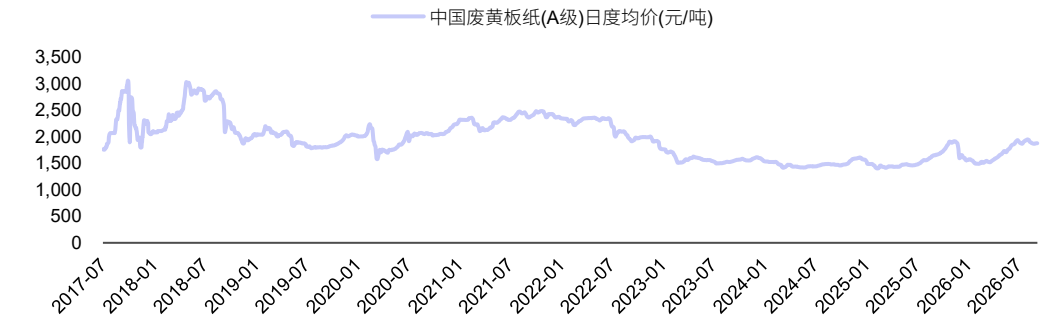
数据来源：卓创资讯、广发证券发展研究中心

图 28：针叶浆和阔叶浆内盘价格走势



数据来源：卓创资讯、广发证券发展研究中心

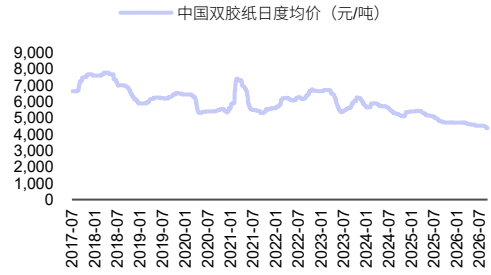
图 29：国废价格走势



数据来源：卓创资讯、广发证券发展研究中心

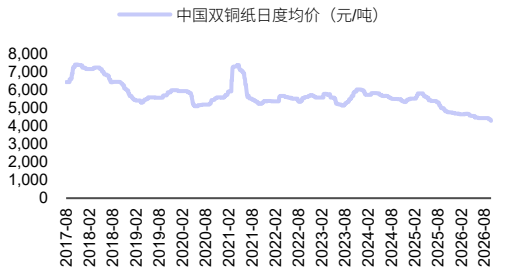
纸价方面，根据卓创资讯统计，截至 2026 年 9 月 18 日，双胶纸、双铜纸价格分别为 4387.5/4365 元/吨，双胶纸、双铜纸周环比-1.68%/-0.34%；白卡纸价格为 3849 元/吨，周环比-1.03%；生活用纸价格为 5616.67 元/吨，周环比持平；箱板纸价格为 3739.4 元/吨，周环比+0.02%；瓦楞纸价格为 3080.63 元/吨，周环比-0.18%。

图 30：双胶纸价格走势



数据来源：卓创资讯、广发证券发展研究中心

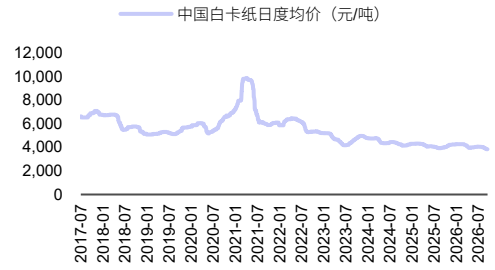
图 31：双铜纸价格走势



数据来源：卓创资讯、广发证券发展研究中心

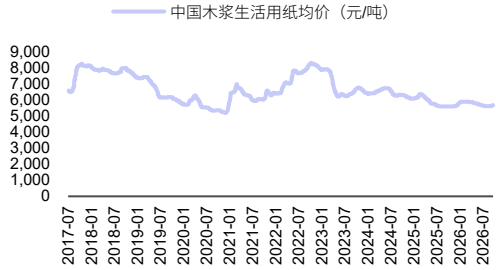
下载日志已记录，仅供内部参考

图 32：白卡纸价格走势



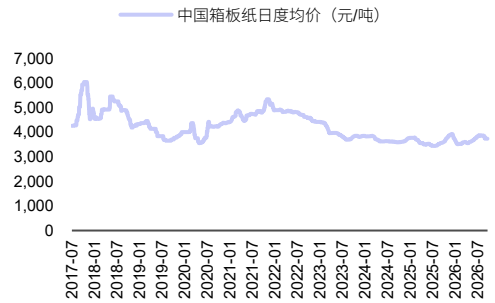
数据来源：卓创资讯、广发证券发展研究中心

图 33：生活用纸价格走势



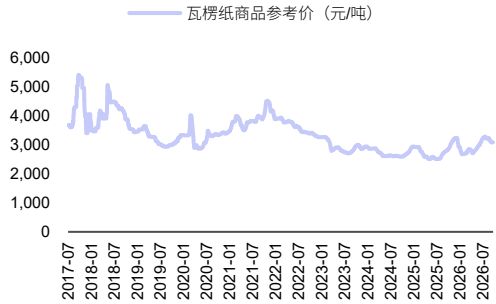
数据来源：卓创资讯、广发证券发展研究中心

图 34：箱板纸价格走势



数据来源：卓创资讯、广发证券发展研究中心

图 35：瓦楞纸价格走势



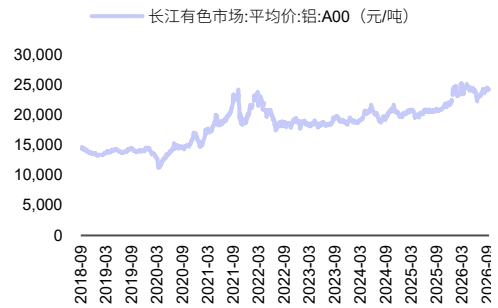
数据来源：卓创资讯、广发证券发展研究中心

（四）包装行业近况

根据 iFinD 数据，截至 2026 年 9 月 24 日，铝价为 24235 元/吨，周环比-0.57%；截至 2026 年 9 月 24 日，镀锡板卷价格为 6670 元/吨，周环比持平。截至 2026 年 9 月 25 日，WTI/布伦特原油期货结算价分别为 92.41/104.32 美元/桶，周环比-7.87%/+0.43%。截至 2026 年 9 月 24 日，PVC 期货结算价为 4811 元/吨，周环比+1.99%。

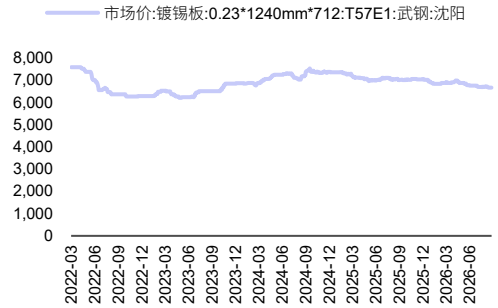
下载日志已记录，仅供内部参考

图 36：铝价走势（元/吨）



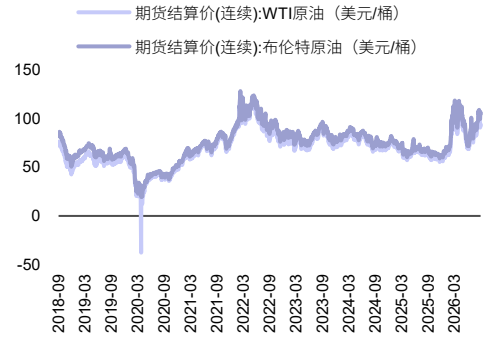
数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

图 37：镀锡板卷价格走势（单位：元/吨）



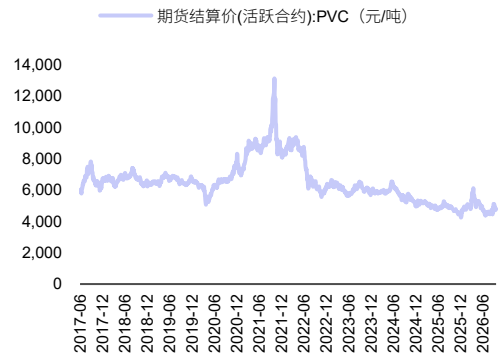
数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

图 38：国际原油价格走势



数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

图 39：PVC 价格走势



数据来源：ifind、广发证券发展研究中心

五、风险提示

（一）宏观经济景气度持续下行风险

部分纺织制造企业出口市场覆盖全球多个地区。如果未来全球发达国家市场消费景气度下行，公司产品的终端需求将受到显著影响，公司订单将受到波及。

（二）汇率波动风险

部分纺织制造公司主要客户多为国际客户，出口收入占比较高，出口收入一般以外币计价，而生产在国内，成本以人民币计价，因此受汇率影响较大。如果短期人民币汇率维持在高位，甚至出现持续大幅升值的情况，以外币计价的收入不变的情况下以人民币计价的收入在减小。所以人民币升值情况下，一方面，以出口为主的纺织制造企业产品收入及毛利率受到影响，企业有提价需求导致在全球市场的竞争力下降，影响企业订单；另一方面产生汇兑亏损，减少了企业的净利润。

（三）原材料价格持续上涨风险

下载日志已记录，仅供内部参考

部分纺织行业的原材料价格大幅上涨，对于企业的盈利造成了一定的压力，尤其是纺织本身毛利率、净利率水平不高的情况下，原材料持续大幅涨价会压制制造企业的利润增长。

（四）海外产能扩张不及预期风险

部分纺织制造公司在东南亚多个国家设立了生产基地并筹备新建产能，如果由于政治、经济环境等原因海外产能的投放进度不达预期，将对公司的生产和销售产生负面效应。

（五）库存积压风险

纺织服装公司需要提前备货，如果终端需求不佳，将会积压库存，影响公司收入及盈利。

（六）管理不善风险

随着公司业务规模的扩大，零售终端增长、供应链品牌方面管理都将面临新挑战。如果管理水平不能适应公司持续发展的需要，则可引发一系列风险进而对公司品牌形象和经营业绩造成不利影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发纺织服装行业研究小组

糜韩杰 ：首席分析师，复旦大学经济学硕士，2016 年进入广发证券发展研究中心。

左琴琴 ：资深分析师，上海社会科学院经济学硕士，2021 年进入广发证券发展研究中心。

董建芳 ：资深分析师，对外经济贸易大学金融硕士，2023 年进入广发证券发展研究中心。

钟泽宇 ：高级分析师，约翰霍普金斯大学金融硕士，2026 年进入广发证券发展研究中心。

分析师及联系人



糜韩杰

SAC 执证号：S0260516020001
SFC CE No. BPH764
mihanjie@gf.com.cn



曹倩雯

SAC 执证号：S0260520110002
SFC CE No. BWW545
caoqianwen@gf.com.cn



左琴琴

SAC 执证号：S0260521050001
SFC CE No. BSE791
zuoqinqin@gf.com.cn



李悦瑜

SAC 执证号：S0260524120002
liyueyu@gf.com.cn



董建芳

SAC 执证号：S0260525060002
dongjianfang@gf.com.cn



钟泽宇

SAC 执证号：S0260526020002
zhongzeyu@gf.com.cn

请注意，李悦瑜,董建芳,钟泽宇并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

联系人：
熊思嘉 18038722770
xiongsijia@gf.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

广发证券
行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%～+10%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券
公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%～+5%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

地址	邮政编码	客服邮箱
广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	510627	gfzqyf@gf.com.cn
深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	518026	
北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	100045	
上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼	200120	
香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼	-	

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。
本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）在过去12个月内与广东潮宏基实业股份有限公司(002345)公司有投资银行业务关系。
(2)广发证券（香港）在过去12个月内与潮宏基(002345)公司有投资银行业务关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。