下载日志已记录，仅供内部参考

渤海证券 Bohai Securities

轻纺“十五五”规划出台，出口链改善可期

——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 28 日

轻工制造
纺织服饰

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

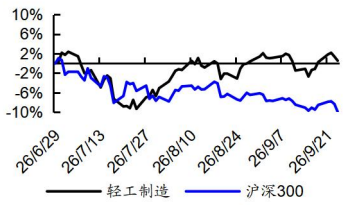
子行业评级

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

政策推动家居内需改善，出口链向好有基础——轻工制造&纺织服饰行业周报
2026.09.21

乘体育消费东风，健身器材发展进入新阶段——健身器材行业专题报告
2026.09.15

8 月服装出口增长较好，包装纸价预计上行——轻工制造&纺织服饰行业周报
2026.09.14

投资要点：

- **行业要闻**

（1）《轻工纺织产业发展“十五五”规划》发布。

（2）Tod's 2025 财年营收下滑 7.7%，大中华区疲软致净亏 8,300 万欧元。

- **重要公司公告**

（1）梦洁股份：公司高管李军计划减持 100 万股。

（2）中源家居：公司子公司累计收到美国 169.52 万美元退税。

- **行情回顾**

9 月 21 日至 9 月 24 日，轻工制造行业跑赢沪深 300 指数 1.81 个百分点：SW 轻工制造（0.30%）VS 沪深 300（-1.51%）；纺织服饰行业跑赢沪深 300 指数 1.74 个百分点：SW 纺织服饰（0.22%）VS 沪深 300（-1.51%）。

- **本周策略**

《轻工纺织产业发展“十五五”规划》正式出台，“十五五”期间，总量增长趋稳，结构化升级为核心方向。我们认为，“十五五”期间，智能化、绿色化、品牌化将成为轻工纺织产业发展的主要方向。另一方面，《绿色产品评价纺织产品》将于 2026 年 10 月 1 日起实施，推动纺织产品全生命周期绿色化升级。

中美会谈双方达成“300 亿美元”对等降税安排，利好出口链企业海外订单回暖。近三个月，国内纺织服装出口持续向好，美国服装批发商低库存运营，叠加美联储降息“靴子落地”以及中美关系缓和，出口链企业估值与业绩修复可期，看好今年第三季度纺织制造板块业绩改善。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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 9

下载日志已记录，仅供内部参考

图 目 录

图 1: TDI&MDI 价格走势（元/吨）.....5
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

下载日志已记录，仅供内部参考

1.行业要闻

■ **《轻工纺织产业发展“十五五”规划》发布**

工业和信息化部、商务部、国家市场监督管理总局近日印发《轻工纺织产业发展“十五五”规划》。《轻工纺织产业发展“十五五”规划》锚定基本实现新型工业化目标，以推动高质量发展为主题，以推动科技创新和产业创新深度融合为路径，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，聚焦融合创新、提质升级、价值创造。预计到 2030 年，轻工纺织产业智能化、绿色化、融合化发展水平不断提高，转型升级稳步推进，结构和布局更加优化，力争规模以上企业营业收入突破 30 万亿元，在全球产业链价值链中地位显著提升。同时，《轻工纺织产业发展“十五五”规划》从规模效益、创新能力、转型升级、民生保障等 4 方面，提出规模以上企业营业收入、规模以上企业全员劳动生产率、产业集群、就业规模等 11 项预期性目标。（新闻来源：新华网）

■ **Tod's 2025 财年营收下滑 7.7%，大中华区疲软致净亏 8,300 万欧元**

意大利奢侈品集团 Tod’s 报告 2025 财年净营收 9.66 亿欧元，较上财年下滑 7.7%，若剔除汇率影响，营收降幅收窄至 5.7%。集团表示，大中华区市场持续疲软，对集团业绩造成决定性影响。该区域销售额下跌 15.5%至 2.296 亿欧元，在集团全球营收中的占比下降超过 2 个百分点，从 2024 年的 25.9%降至 23.8%。销售额下滑直接拖累集团整体盈利水平。EBITDA（息税折旧摊销前利润）录得 1.447 亿欧元，低于 2024 年的 1.732 亿欧元，息税前营业亏损（EBIT）从 280 万欧元扩大至 2,230 万欧元。集团合并报表最终录得净亏损 8,300 万欧元，上财年净亏损为 2,930 万欧元。不过，财务层面的一个积极信号是，净负债降至 5.776 亿欧元，相比 2024 财年的 6.448 亿欧元有所改善。（新闻来源：CFW 时尚）

2.行业高频数据

■ **TDI 与 MDI 价格走势分化。**截至 9 月 25 日，国内 TDI 均价为 1.71 万元/吨，周环比下跌 227.78 元/吨；MDI 均价为 2.14 万元/吨，周环比上涨 91.67 元/吨。



下载日志已记录，仅供内部参考

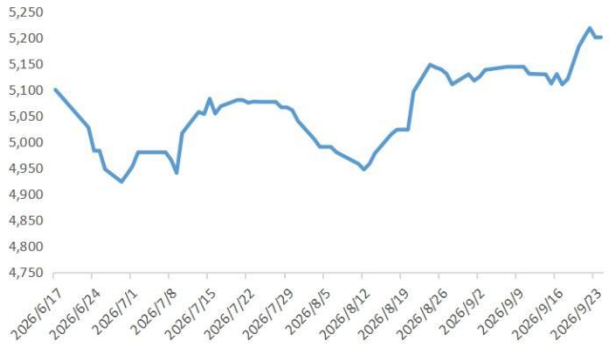
图 1：TDI&MDI 价格走势（元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

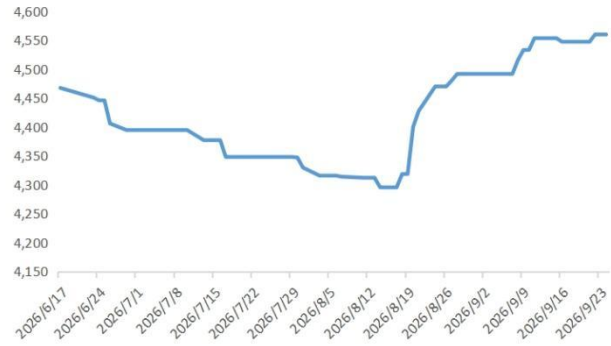
■ **上周，国内纸浆价格均有上涨。**截至 9 月 24 日，国内漂针浆均价为 5,200.49 元/吨，周环比上涨 79.94 元/吨；漂阔浆均价为 4,560.12 元/吨，周环比上涨 12.62 元/吨。国际漂针浆价格为 781.50 美元/吨，周环比持平；国际漂阔浆价格为 630 美元/吨，周环比持平。

图 2：国内漂针浆价格走势（元/吨）



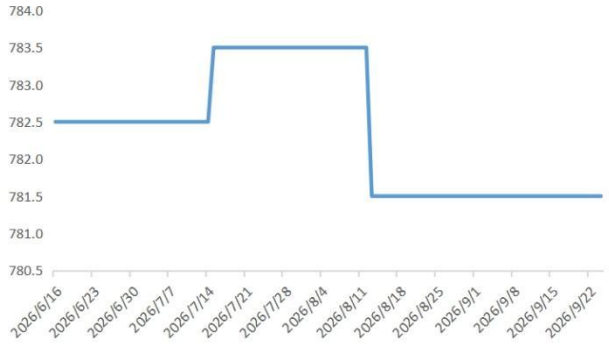
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 3：国内漂阔浆价格走势（元/吨）



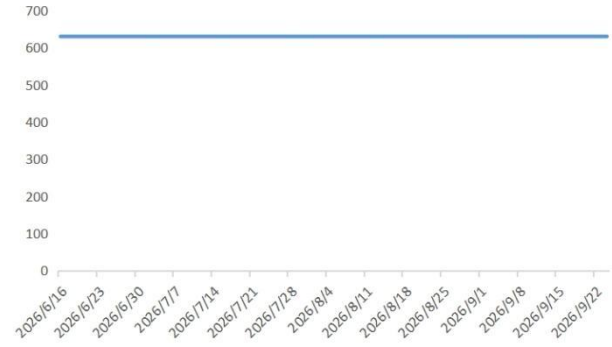
资料来源：ifind，渤海证券研究所

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）

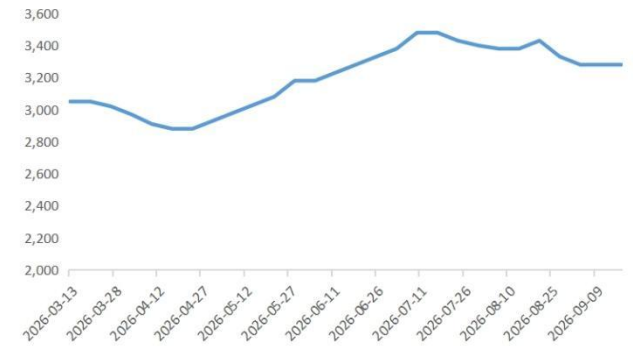


资料来源：ifind，渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

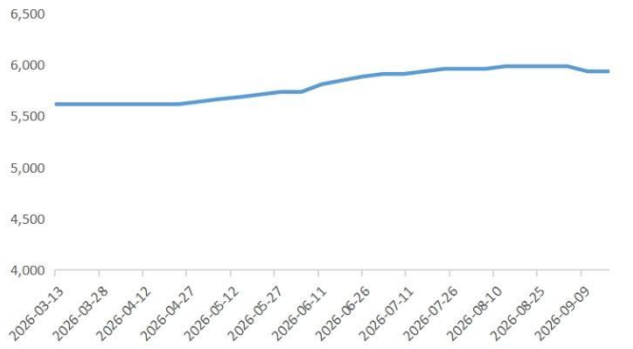
■ **国内纸制品价格平稳。**截至 9 月 18 日，国内瓦楞纸均价为 3,280.00 元/吨，周环比持平；箱板纸均价为 5,935.00 元/吨，周环比持平；白板纸均价为 4,740.00 元/吨，周环比持平；白卡纸均价为 4,360.00 元/吨，周环比持平；铜版纸均价为 6,400.00 元/吨，周环比持平；胶版纸均价为 5,750.00 元/吨，周环比持平。

图 6：国内瓦楞纸价格走势情况（元/吨）



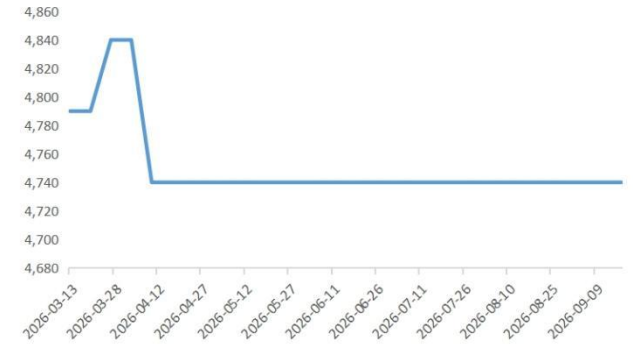
资料来源：ifind，渤海证券研究所

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）



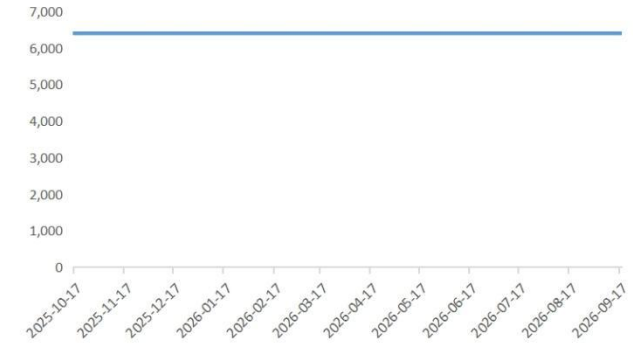
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 9：国内白卡纸价格走势情况（元/吨）



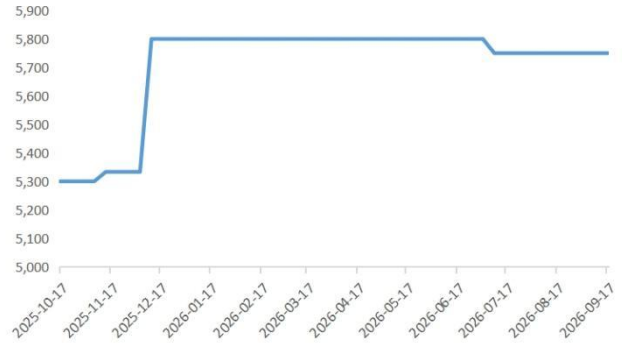
资料来源：ifind，渤海证券研究所

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，长绒棉价格小幅下跌。**截至 9 月 25 日，国内长绒棉均价为 2.63 万元/

下载日志已记录，仅供内部参考

吨，周环比下跌 52.50 元/吨。

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

- **梦洁股份：公司高管李军计划减持 100 万股。**董事、副总经理减持股份预披露公告：持有湖南梦洁家纺股份有限公司股份 22,619,618 股（占公司总股本比例 3.02%）的董事、副总经理李军先生计划在本次减持计划公告之日起 15 个交易日后的三个月内以集中竞价交易减持本公司股份数量不超过 1,000,000 股（占本公司总股本比例不超过 0.13%）。
- **中源家居：公司子公司累计收到美国 169.52 万美元退税。**关于境外子公司收到美国退税的公告：中源家居股份有限公司近日收到境外全资子公司 EBELLOHOMEINC（以下简称“EBELLO”）通知，其于近期陆续收到了美国海关与边境保护局（CBP）的退税。美国海关与边境保护局已正式启动了退税工作，截至目前，EBELLO 已累计收到退回关税及利息合计 1,695,153.58 美元（其中关税 1,623,937.00 美元，利息 71,216.58 美元），折合人民币约 1,144.04 万元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东净利润绝对值的 40.49%。

4.行情回顾

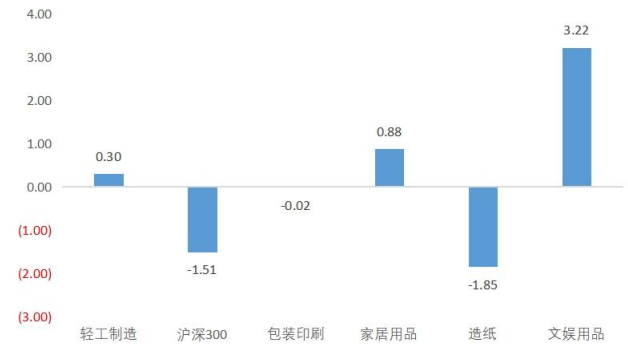
4.1轻工制造行业周行情回顾

9 月 21 日至 9 月 24 日，轻工制造行业跑赢沪深 300 指数 1.81 个百分点：SW 轻工制造（0.30%）VS 沪深 300（-1.51%）/包装印刷（-0.02%）/家居用品（0.88%）/造纸（-1.85%）/文娱用品（3.22%）。受益 PCB、MLCC、中期分红等题材行情，

下载日志已记录，仅供内部参考

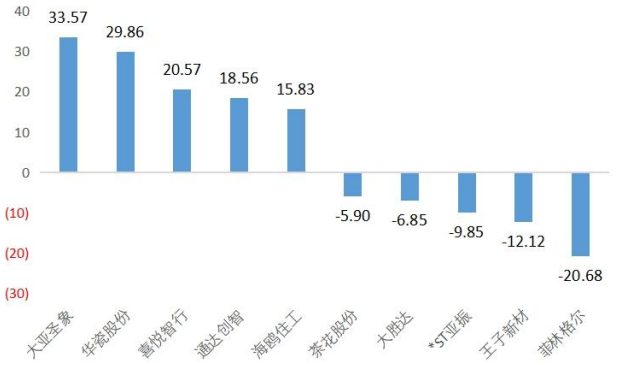
部分个股表现相对较好；受收购预期落地，以及商业航天与算力等题材回调影响，部分个股跌幅在上周相对较大。个股周涨幅前五名分别为：大亚圣象（33.57%）、华瓷股份（29.86%）、喜悦智行（20.57%）、通达创智（18.56%）和海鸥住工（15.83%）；个股周跌幅前五名分别为：菲林格尔（-20.68%）、王子新材（-12.12%）、亚振家居（-9.85%）、大胜达（-6.85%）和茶花股份（-5.90%）。

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（%）



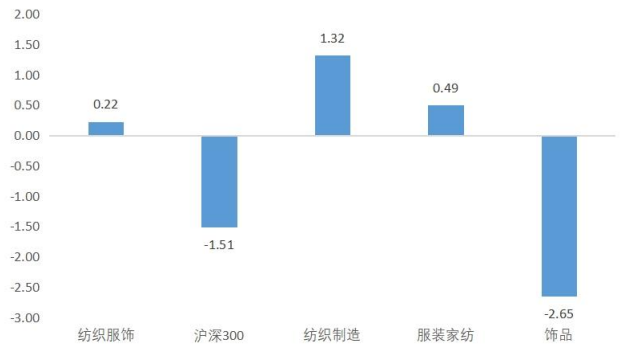
资料来源：ifind，渤海证券研究所

4.2纺织服饰行业周行情回顾

9 月 21 日至 9 月 24 日，纺织服饰行业跑赢沪深 300 指数 1.74 个百分点：SW 纺织服饰（0.22%）VS 沪深 300（-1.51%）/纺织制造（1.32%）/服装家纺（0.49%）/饰品（-2.65%）。受益轻工纺织“十五五”规划政策出台，以及业务跨界、3D 打印等题材行情，相关个股在上周表现较好。受原材料涨价、短期超涨、金价波动等因素影响，相关个股在上周走势承压。个股周涨幅前五名分别为：泰慕士（46.46%）、华茂股份（23.08%）、奥康国际（12.56%）、哈森股份（11.98%）和华斯股份（9.65%）；个股周跌幅前五名分别为：乔治白（-9.28%）、*ST 起步（-7.65%）、华纺股份（-7.63%）、莱绅通灵（-6.74%）和莱百股份（-5.20%）。

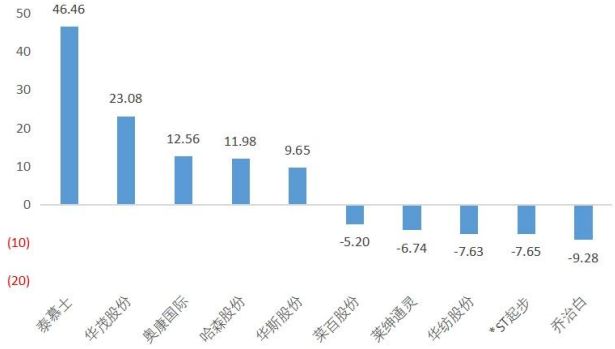
下载日志已记录，仅供内部参考

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

《轻工纺织产业发展“十五五”规划》正式出台，“十五五”期间，轻纺产业规模以上企业营收年均增长率为 1.66%，总量增长趋稳，结构化升级为核心方向。我们认为，“十五五”期间，智能化、绿色化、品牌化将成为轻工纺织产业发展的主要方向。另一方面，《绿色产品评价纺织产品》国家标准已修订发布并将于 2026 年 10 月 1 日起实施，新标准之下，将倒逼企业优化生产工艺、提升清洁生产水平，推动纺织产品全生命周期绿色化升级。

中美会谈双方达成“300 亿美元”对等降税安排，利好出口链企业海外订单回暖。近三个月，国内纺织服装出口持续向好，美国服装批发商低库存运营，叠加美联储降息“靴子落地”以及中美关系缓和，出口链企业估值与业绩修复可期，看好今年第三季度纺织制造板块业绩改善。

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。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

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