仅供内部参考，请勿外传

渤海证券 Bohai Securities

行业月报

地产后周期估值修复先行，中美缓和利好出口

——轻工制造&纺织服饰行业 10 月投资策略展望

分析师：袁艺博 SAC NO：S1150521120002 2026 年 10 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

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

近半年行业指数走势图



相关研究报告

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
2026.09.28

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

投资要点：

- **行业要闻**

（1）国庆假期智能、绿色、健康商品需求旺盛。

（2）《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》出台。

- **行业发展情况**

（1）1-8 月，社会消费品零售总额家具类为 1,148.60 亿元，同比下降 4.90%。

（2）1-8 月，社会消费品零售总额服装、鞋帽、针纺织品类为 9,614.90 亿元，同比增长 5.10%。

- **重要公司公告**

（1）公牛集团：公司已累计回购 620.46 万股。

（2）裕同科技：公司拟收购华研科技 34%的股份。

- **行情回顾**

9 月 1 日至 9 月 30 日，轻工制造行业跑赢沪深 300 指数 3.65 个百分点：SW 轻工制造（-2.14%）VS 沪深 300（-5.78%）；纺织服饰行业跑赢沪深 300 指数 1.49 个百分点：SW 纺织服饰（-4.30%）VS 沪深 300（-5.78%）。

- **本月策略**

地产政策“组合拳”落地，后周期产业估值修复先行。8-9 月，国家层面先后出台的房地产相关新政策，有利于地产与地产后周期板块估值与情绪修复，其中，贴息政策的刚需定位贴合家居消费需求的重要来源。另一方面，新政策的出台，也使得地产后周期行业与新房销售的滞后周期缩短，今年第四季度家居、家电终端销售改善值得期待。

家居、服装出口向好，出口链业绩改善可期。目前来看，中美关系缓和、美联储加息落地；今年 6-8 月，国内家具及其零件、服装及衣着附件出口持续向好；7 月，美国家具、服装批发商库存额处于相对较低的库存水平，具备一定补库预期。我们认为，上述因素叠加，下半年家居、服装出口链企业在订单与业绩端迎来改善具备基础。

综上，维持轻工制造与纺织服饰行业“中性”评级，维持欧派家居（603833.SH）、索菲亚（002572.SZ）、乖宝宠物（301498.SZ）、中宠股份（002891.SZ）、罗莱生活（002293.SZ）“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. 行业发展情况 4
2.1 家居用品行业数据 4
2.2 造纸行业数据 6
2.3 文体用品行业数据 7
2.4 纺织服饰行业数据 8
3. 重要公司公告 9
4. 行情回顾 9
5. 本月策略 11
6. 风险提示 11

仅供内部参考，请勿外传

图 目 录

图 1: 社会消费品零售总额家具类情况 5
图 2: 规模以上家具制造行业累计营收情况 5
图 3: 当月家具及其零件出口额情况&增速 5
图 4: 当月家用或装饰用木制品出口额情况&增速 5
图 5: BHI 指数走势情况（点） 5
图 6: 当月建材家居卖场销售额情况 5
图 7: 当月 30 个大中城市:商品房成交面积情况 6
图 8: 商品房销售面积:住宅:累计值情况 6
图 9: 房屋新开工面积:住宅:累计值情况 6
图 10: 房屋竣工面积:住宅:累计值情况 6
图 11: 纸浆当月进口情况 7
图 12: 纸浆、纸及其制品当月出口情况 7
图 13: 机制纸及纸板累计产量情况 7
图 14: 社会消费品零售总额体育、娱乐用品类情况 8
图 15: 社会消费品零售总额文化办公用品类情况 8
图 16: 社会消费品零售总额服装、鞋帽、针纺织品类情况 8
图 17: 社会消费品零售总额服装类情况 8
图 18: 当月鞋靴出口额情况 9
图 19: 当月服装及衣着附件出口额情况 9
图 20: 轻工制造及各子行业指数期间内表现（%） 10
图 21: 轻工制造行业期间内涨跌幅前五名个股（%） 10
图 22: 纺织服饰及各子行业指数期间内表现（%） 10
图 23: 纺织服饰行业期间内涨跌幅前五名个股（%） 10

仅供内部参考，请勿外传

1.行业要闻

■ **国庆假期智能、绿色、健康商品需求旺盛**

商务部商务大数据显示，10 月 1 日至 6 日，重点平台具身智能机器人销售额同比增长 1.3 倍，智能眼镜销售额同比增长 1 倍，节水器具销售额同比增长 18.1%，外骨骼助力器销售额同比增长 12.8%，户外运动装备销售额同比增长 10.4%，一级能效洗碗机销售额同比增长 8.4%。国庆假期，居民出游热情高涨，全国消费市场总体平稳，生活必需品货足价稳。商务部商务大数据显示，10 月 1 日至 6 日，消费品以旧换新惠及 639.2 万人次，带动销售额 334.8 亿元。其中，汽车以旧换新 6.8 万辆，带动新车销售额 109.2 亿元；家电以旧换新 284.8 万台，带动销售额 123.4 亿元；数码和智能产品购新 305.2 万件，带动销售额 86.8 亿元。商务部重点监测的 78 个步行街（商圈）客流量、营业额同比分别增长 2.5%、4.7%。（新闻来源：新华网）

■ **《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》出台**

（一）支持对象。贷款购买商品住房的居民家庭，同时符合以下条件的，可享受中央财政贴息政策支持：1.使用新发放商业性个人住房贷款购买首套住房，不包括使用新发放商业性个人住房贷款置换存量贷款；2.所购住房建筑面积在 120 平方米以下（含 120 平方米）；3.所购住房价格在 150 万元以下（含 150 万元）。（二）贴息标准。政策自 2026 年 10 月 1 日起实施，实施期限暂定 1 年，其间经办银行新发放符合条件的首套住房商业性个人住房贷款，财政部门按照贷款本金给予年化 1 个百分点、期限不超过 5 年的贴息支持，单户可享受贴息的贷款规模上限为 100 万元。（三）分担比例。贴息资金由中央财政、地方财政分别按照 90%、10%承担。其中，省级及以下财政分担比例由省级财政部门结合实际自主确定。（四）经办银行。开展商业性个人住房贷款业务的银行，均可按政策规定办理居民购房贷款贴息业务。（新闻来源：中国人民银行）

2.行业发展情况

2.1家居用品行业数据

1-8 月，国内家具行业内销承压。1-8 月，社会消费品零售总额家具类为 1,148.60 亿元，同比下降 4.90%；规模以上家具制造业实现营收 3,434.8 亿元，同比下降 8.90%。

仅供内部参考，请勿外传

图 1：社会消费品零售总额家具类情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 2：规模以上家具制造行业累计营收情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

8 月国内家具出口同比有所增长。8 月，家具及其零件出口金额为 52.40 亿美元，同比增长 11.80%；家用或装饰用木制品出口额 2.61 亿美元，同比增长 3.10%。

图 3：当月家具及其零件出口额情况&增速



资料来源：ifind，渤海证券研究所

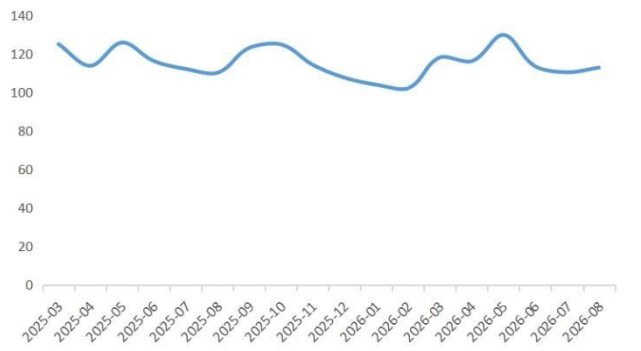
图 4：当月家用或装饰用木制品出口额情况&增速



资料来源：ifind，渤海证券研究所

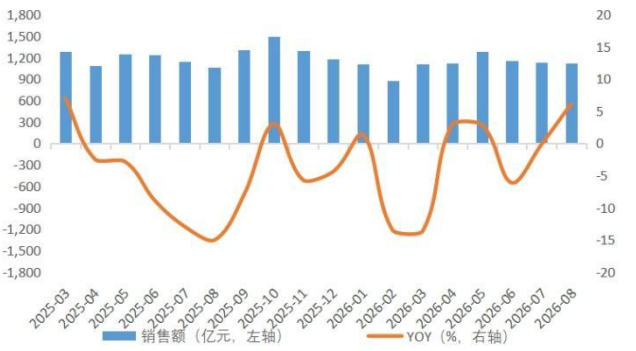
8 月 BHI 指数同比有所提升。8 月，建材家居卖场销售额 1,121.23 亿元，同比增长 6.13%；BHI 指数为 112.73 点，同比提升 2.67 点，环比提升 2.42 点。中国建筑材料流通协会表示，8 月全国建材家居市场成交节奏放缓，整体仍处于转型蓄势中，受益于房地产新政落地及旺季预期加持，BHI 实现小幅回升。

图 5：BHI 指数走势情况（点）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 6：当月建材家居卖场销售额情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

9 月 30 个大中城市商品房成交面积同比下降。9 月，国内 30 个大中城市商品房成交面积为 688.63 万平米，同比下降 17.68%。1-8 月，全国商品房-住宅销售面积

仅供内部参考，请勿外传

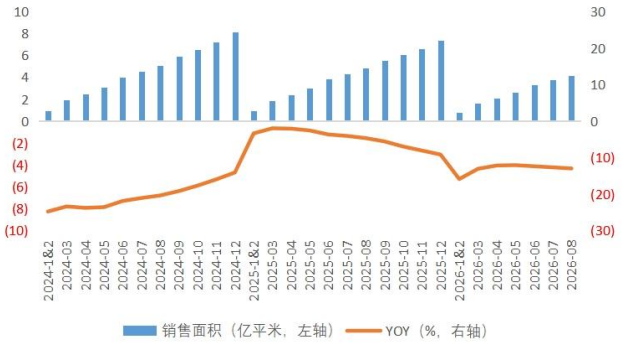
累计值为 4.15 亿平米，同比下降 13.00%；房屋-住宅新开工面积累计值为 2.18 亿平米，同比下降 25.40%；房屋-住宅竣工面积累计值为 1.48 亿平米，同比下降 25.40%。

图 7：当月 30 个大中城市:商品房成交面积情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 8：商品房销售面积:住宅:累计值情况



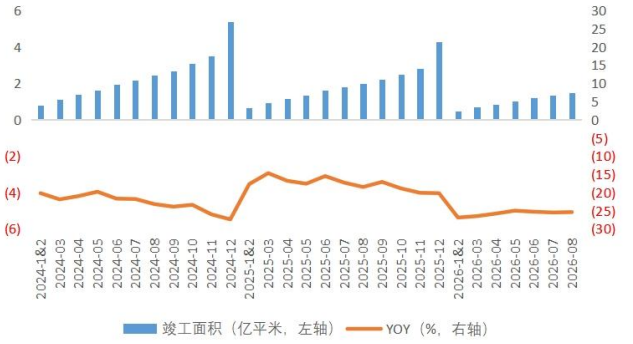
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 9：房屋新开工面积:住宅:累计值情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 10：房屋竣工面积:住宅:累计值情况



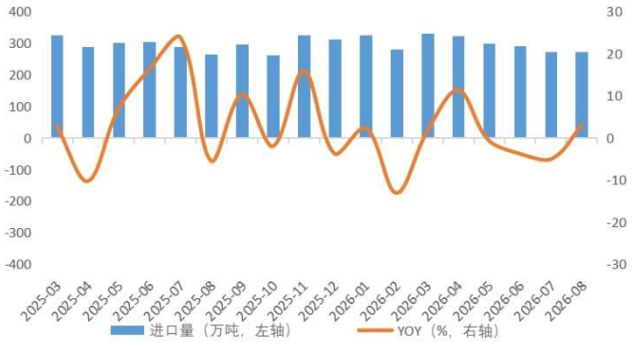
资料来源：ifind，渤海证券研究所

2.2造纸行业数据

1-8 月，国内纸制品产量实现同比增长。1-8 月，国内机制纸及纸板产量为 11,268.6 万吨，同比增长 7.20%；8 月，国内纸浆进口量 273.00 万吨，同比增长 2.90%，纸浆、纸制品出口量为 167.00 万吨，同比增长 3.20%。

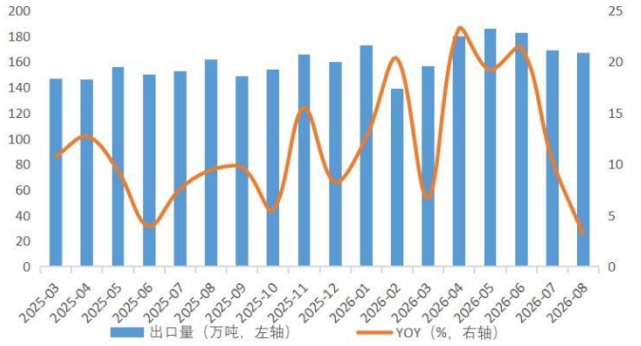
仅供内部参考，请勿外传

图 11：纸浆当月进口情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 12：纸浆、纸及其制品当月出口情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 13：机制纸及纸板累计产量情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

2.3文体用品行业数据

1-8 月，文化办公用品社零增长较好。1-8 月，社会消费品零售总额体育、娱乐用品类为 1,132.50 亿元，同比下降 3.70%；社会消费品零售总额文化办公用品类为 3,301.00 亿元，同比增长 6.00%。

仅供内部参考，请勿外传

图 14：社会消费品零售总额体育、娱乐用品类情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 15：社会消费品零售总额文化办公用品类情况

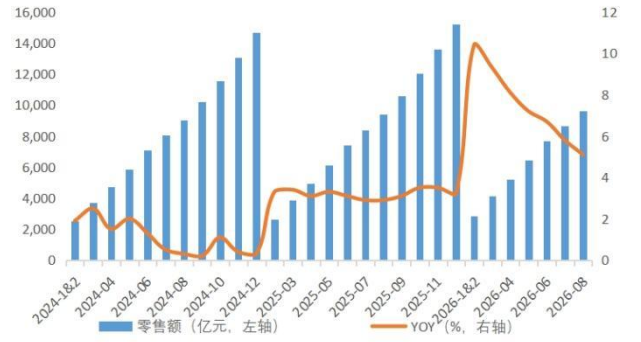


资料来源：ifind，渤海证券研究所

2.4纺织服饰行业数据

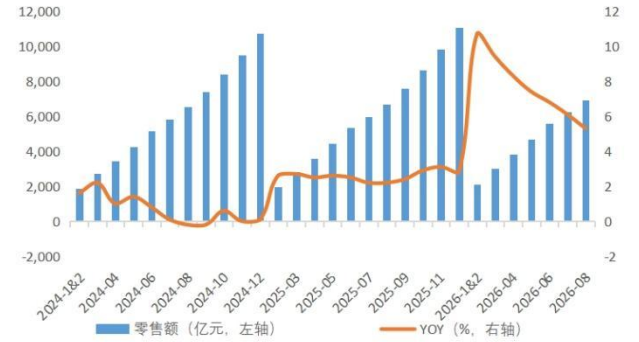
1-8 月，国内居民服装类消费实现增长。1-8 月，社会消费品零售总额服装、鞋帽、针纺织品类为 9,614.90 亿元，同比增长 5.10%；社会消费品零售总额服装类为 6,943.90 亿元，同比增长 5.30%。

图 16：社会消费品零售总额服装、鞋帽、针纺织品类情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 17：社会消费品零售总额服装类情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

8 月，国内鞋靴、服装出口皆同比增长。8 月，鞋靴出口额为 37.11 亿美元，同比增长 11.50%；服装及衣着附件出口额为 158.80 亿美元，同比增长 12.30%。

仅供内部参考，请勿外传

图 18：当月鞋靴出口额情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 19：当月服装及衣着附件出口额情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

3.重要公司公告

公牛集团：公司已累计回购 620.46 万股。关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：2026 年 9 月 1 日至 9 月 28 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 14.24 万股，占公司总股本的比例为 0.01%，购买的最高价为 37.88 元/股、最低价为 37.49 元/股，支付的金额为 535.41 万元（不含交易佣金等交易费用）。截至 2026 年 9 月 28 日，公司已累计回购股份 620.46 万股，占公司总股本的比例为 0.34%，购买的最高价为 40.00 元/股、最低价为 37.49 元/股，支付的金额为 24,492.05 万元（不含交易佣金等交易费用）。

裕同科技：公司拟收购华研科技 34%的股份。关于收购控股子公司少数股东股份暨关联交易的公告:公司计划进一步以自有或自筹资金向王华君先生收购其持有的华研科技 20%股份；向观点投资收购其持有的华研科技 14%股份，合计收购华研科技 34%股份。经交易各方核查，标的公司自前次收购以来经营状况未发生重大不利变化。在此基础上，参考前次收购估值，经交易各方协商一致，确定标的公司 100%股份整体估值为 88,000 万元人民币，与前次收购估值保持一致。以此计算本次 34%股份的合计收购价为 29,920 万元人民币，其中涉及关联方交易的金额为 29,920 万元人民币。公司与王华君先生、观点投资于 2026 年 9 月 23 日签署了《关于东莞市华研新材料科技股份有限公司 34%股份之转让协议》。本次交易完成后，公司持有华研科技 85%股份。

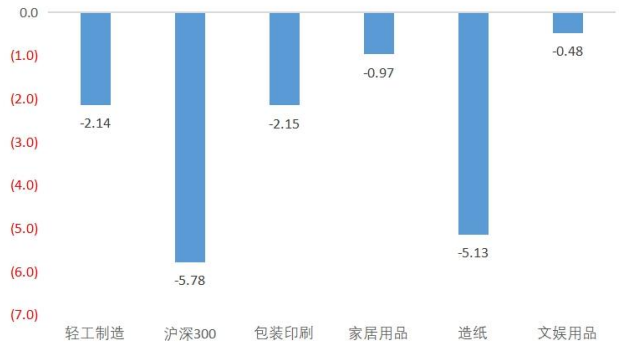
4.行情回顾

9 月 1 日至 9 月 30 日，轻工制造行业跑赢沪深 300 指数 3.65 个百分点：SW 轻工制造（-2.14%）VS 沪深 300（-5.78%）/包装印刷（-2.15%）/家居用品（-0.97%）/造纸（-5.13%）/文娱用品（-0.48%）。受益 MLCC、中期分红、新型烟草等题材

仅供内部参考，请勿外传

行情，以及期间内地产后周期产业链估值修复，相关个股在期间内涨幅居前。个股期间内涨幅前五名分别为：华瓷股份（76.53%）、通达创智（57.34%）、恒丰纸业（29.64%）、德尔未来（25.28%）和 ST 喜临门（23.98%）。受被证监会立案、收购预期落地、债务诉讼、算力题材承压等因素影响，相关个股表现较差。个股期间内跌幅前五名分别为：康欣新材（-34.26%）、菲林格尔（-25.55%）、悍高集团（-20.91%）、*ST 华鹏（-17.71%）和鸿博股份（-17.56%）。

图 20：轻工制造及各子行业指数期间内表现（%）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

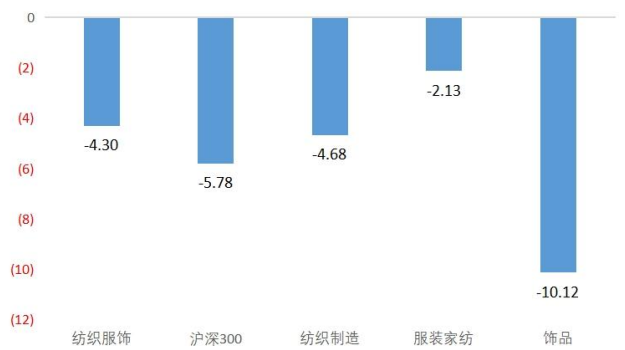
图 21：轻工制造行业期间内涨跌幅前五名个股（%）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

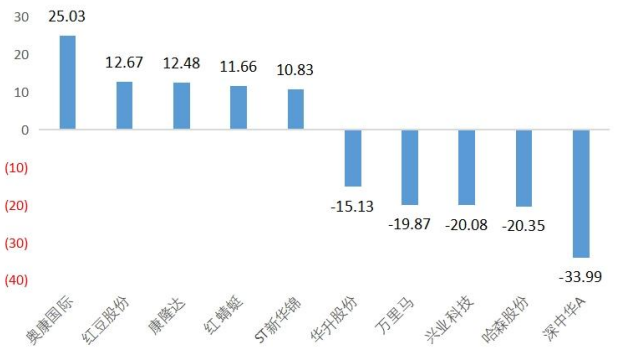
9 月 1 日至 9 月 30 日，纺织服饰行业跑赢沪深 300 指数 1.49 个百分点：SW 纺织服饰（-4.30%）VS 沪深 300（-5.78%）/纺织制造（-4.68%）/服装家纺（-2.13%）/饰品（-10.12%）。受益股权转让、减持结束、半年报扭亏等题材行情，相关个股在期间内有较好表现。个股期间内涨幅前五名分别为：奥康国际（25.03%）、红豆股份（12.67%）、康隆达（12.48%）、红蜻蜓（11.66%）和 ST 新华锦（10.83%）。受超涨、收购中止、磷化铟和算力题材承压等因素影响，相关个股跌幅居前。个股期间内跌幅前五名分别为：深中华 A（-33.99%）、哈森股份（-20.35%）、兴业科技（-20.08%）、万里马（-19.87%）和华升股份（-15.13%）。

图 22：纺织服饰及各子行业指数期间内表现（%）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 23：纺织服饰行业期间内涨跌幅前五名个股（%）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

5.本月策略

地产政策“组合拳”落地，后周期产业估值修复先行。8 月，中国人民银行、金融监管总局、住房和城乡建设部、自然资源部等部门先后出台房地产行业相关新政策，明确个人住房贷款最长期限延长至 40 年，并推动现房销售制度建设；9 月 29 日，财政部、中国人民银行、金融监管总局出台《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》。我们认为，近期国家层面先后出台的房地产相关政策，首先有利于地产与地产后周期板块估值与情绪修复，其次有利于缓解刚需购房月供压力，重新构建新房销售供需信任关系，尤其是贴息政策的刚需定位贴合家居消费需求的重要来源。另一方面，新政策的出台，也使得地产后周期行业与新房销售的滞后周期缩短，今年第四季度家居、家电终端销售改善值得期待，同时也符合我们此前提到的今年家居用品板块业绩增长前低后高的预期。

家居、服装出口向好，出口链业绩改善可期。中美会谈双方达成“300 亿美元”对等降税安排，9 月 27 日，美国公布对华产品降税清单，主要涵盖小家电、玩具、节日装饰、儿童用品等。目前来看，中美关系进一步缓和，美联储加息预期落地，对出口链企业海外需求与估值形成支撑。今年 6-8 月，国内家具及其零件、服装及衣着附件出口持续向好；7 月，美国家具、服装批发商库存额皆低于 2022 年 1 月以来的中位数和均值，处于相对较低的库存水平，具备一定补库预期。我们认为，上述因素叠加，下半年家居、服装出口链企业在订单与业绩端迎来改善具备基础。

综上，维持轻工制造与纺织服饰行业“中性”评级，欧派家居、索菲亚、乖宝宠物、中宠股份、罗莱生活“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业，宏观经济大幅波动甚至疲软，将致使下游行业增长受限制，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

仅供内部参考，请勿外传

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（以下简称

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