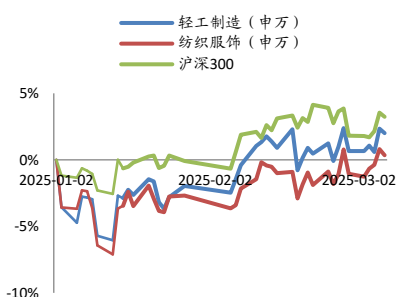


AI 科技赋能睡眠经济，智慧睡眠市场发展可期

行业评级：增 持

报告日期：2025-03-08

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：徐偲

执业证书号：S0010523120001

邮箱：xucal@hazq.com

分析师：余倩莹

执业证书号：S0010524040004

邮箱：yuqianying@hazq.com

相关报告

《行业周报：AI 眼镜迎来新品潮，结合国产大模型加速落地_20250302》

主要观点：

● 周专题：AI 科技赋能睡眠经济，智慧睡眠市场发展可期

智能床垫是利用大数据与传感器控制影响睡眠状态的智能化床垫。智能床垫的工作原理是通过内嵌传感器获取人体特征数据，并将其储存在云端，在云端对用户的睡眠状态及质量进行分析，提供贴合身体曲线的支撑方案，控制系统根据支撑方案智能调节床垫的软硬度、支撑度来改善用户睡眠。中国智能床垫产业链较为成熟。产业链的上游主要由原材料供应商组成，包括提供智能部件的供应商和传统的原材料供应商。中国智能床垫行业的中游部分以智能床垫生产商为主体，这些生产商的经营模式分为三种：OBM（自主品牌生产）、OEM（原始设备制造）和 ODM（原始设计制造）。中国智能床垫产业链的下游环节涵盖销售渠道和最终用户。智能床垫的市场规模在近些年来呈现出了稳定的增长态势。归功于消费者对睡眠环境、床垫功能性的要求提高，以及对智能家居产品的接受程度逐步提高，智能床垫市场稳步增长。根据头豹研究院数据，中国智能床市场规模从 2017 年的 14.7 亿元增长至 2026 年 39.9 亿元，期间 CAGR 为 11.73%。慕思股份以“量身定制个人专属的健康睡眠系统”为理念，创新打造了一系列智能床垫产品。在资金投入方面，2015 年以来，在数字化睡眠产业基地的建设上累计投资超过 15 亿元。在技术研发方面，公司将“人体工程学”和“睡眠环境学”整合到睡眠适应调节算法、睡眠监测算法和睡眠分期算法等 AI 智能技术中。开发了独创的“潮汐算法”。在产品表现方面，截至 2024 年 6 月，慕思已获得 3507 项专利技术，并陆续推出了 T11 PRO 智能床垫和智能睡眠系列产品。麒盛科技是国内最早一批从事智能电动床研发、设计、生产和销售的公司。在资金投入方面，公司拟使用不超过 5.995 亿元与合作方共同投资设立睡眠数字疗法基金，加快在大健康、数字化领域深入布局。在产品开发方面，公司旗下品牌“舒福德”拥有多型号智能电动床。在渠道拓展方面，公司以美国等发达国家市场作为智能床垫业务的突破口，逐步成为全球智能电动床行业的先行者和领导者。在产能建设方面，麒盛越南平福工厂预计 2025 年投产，总投资约 2,000 万美元，每月可实现全工序生产 8 万套智能床。趣睡科技是采用“外包生产+互联网销售”的轻资产经营模式的家居企业。在渠道合作方面，趣睡科技是小米生态链的重要成员，与小米在智能家居领域深度合作，共同推动 AI 技术在睡眠产品中的应用。在技术创新方面，智能睡眠监测功能是趣睡科技智能床垫的一大亮点。

● 一周行情回顾

2025 年 3 月 3 日至 3 月 7 日，上证综指上涨 1.56%，深证成指上涨 2.19%，创业板指上涨 1.61%。分行业来看，申万轻工制造上涨 1.34%，相较沪深 300 指数-0.05pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 16；申万纺织服饰上涨 1.42%，相较沪深 300 指数+0.03pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 15。轻工制造行业一周涨幅前十分别为皮阿诺(+20.35%)、茶花股份(+17.95%)、柏星龙(+15.86%)、松霖科技(+14.79%)、ST 金运(+13.1%)、康力源(+12.63%)、趣睡科技(+11.82%)、松发股份(+11.1%)、西大门(+10.73%)、珠海中富(+10.61%)，跌幅前十分别为亚振家居(-11.36%)、康欣新材(-10.53%)、松

场资源(-8.19%)、劲嘉股份(-7.14%)、南王科技(-5.2%)、实丰文化(-4.75%)、四通股份(-4.69%)、紫江企业(-4.56%)、慕思股份(-4.48%)、海顺新材(-4.39%)。纺织服饰行业一周涨幅前十分别为聚杰微纤(+42.8%)、酷特智能(+34.05%)、潮宏基(+14.52%)、华孚时尚(+13.43%)、万里马(+10.79%)、中胤时尚(+10.77%)、华生科技(+8.41%)、金发拉比(+6.98%)、恒辉安防(+6.17%)、太湖雪(+6.17%)，跌幅前十分别为棒杰股份(-5.65%)、华升股份(-5.37%)、ST 步森(-5.34%)、浪莎股份(-4.11%)、莱百股份(-4.09%)、健盛集团(-3.62%)、华利集团(-3.34%)、龙头股份(-3.1%)、牧高笛(-3.09%)、开润股份(-2.98%)。

● 重点数据追踪

家居数据追踪：1) **地产数据：**2025 年 2 月 23 日至 3 月 2 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 217.91 万平方米，环比 40.01%；100 大中城市住宅成交土地面积 128.83 万平方米，环比 164.49%。2024 年全年，住宅新开工面积 5.37 亿平方米，累计同比-23%；住宅竣工面积 5.37 亿平方米，累计同比-27.4%；商品房销售面积 9.74 亿平方米，累计同比-12.9%。2) **原材料数据：**截至 2024 年 11 月 26 日，定制家居上游 CTI 指数为 786.5，周环比-31.94%。截至 2025 年 3 月 6 日，软体家居上游 TDI 现货价为 12250 元/吨，周环比-5.41%；MDI 现货价为 17950 元/吨，周环比-2.71%。3) **销售数据：**2024 年 12 月，家具销售额为 194 亿元，同比 8.8%；当月家具及其零件出口金额为 706151.7 万美元，同比 3.2%。2025 年 1 月，建材家居卖场销售额为 1095.27 亿元，同比 3.09%。

包装造纸数据追踪：1) **纸浆&纸产品价格：**截至 2025 年 3 月 7 日，针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 6433.21/4730.45/3675 元/吨，周环比-1.04%/-1.29%/-0.45%；废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1447/1555/2155 元/吨，周环比 3.14%/0.78%/0%；白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 4310/3488.75/3686.4/2765 元/吨，周环比-0.23%/-0.18%/-0.13%/-0.16%；双铜纸/双胶纸价格分别为 5820/5450 元/吨，周环比 0%/0.46%；生活用纸价格为 6333.33 元/吨，周环比-0.26%。截至 2024 年 7 月 15 日，中纤价格指数:溶解浆内盘价格为 7700 元/吨。2) **吨盈数据：**截至 2025 年 3 月 6 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为 251.77/-155.12/651.2/-361.51 元/吨。3) **纸类库存：**截至 2025 年 2 月 28 日，青岛港/常熟港木浆月度库存分别为 1455/550 千吨，环比 19.65%/37.5%；箱板纸月度企业库存/社会库存分别为 1429/1594 千吨，环比 37.14%/-14.53%；瓦楞纸月度企业库存/社会库存分别为 856.5/905 千吨，环比 52.21%/-17.73%。截至 2025 年 1 月 31 日，双胶纸/铜版纸月度企业库存分别为 495.31/303 千吨，环比-2.01%/-3.81%；白卡纸月度社会库存/企业库存分别为 1520/544 千吨，环比 2.7%/20.35%；生活用纸月度社会库存/企业库存分别为 1239/493 千吨，环比 0.08%/-5.74%；废黄板纸月度库存天数为 15 天，环比 114.29%；白板纸月度企业库存/社会库存分别为 751/1131 千吨，环比 1.76%/-1.91%。

纺织服饰数据跟踪：

1) **原材料：**截至 2025 年 3 月 7 日，中国棉花价格指数:3128B 为 14835 元/吨，周环比-0.75%。截至 2025 年 3 月 6 日，Cotlook A 指数为 75.45 美分/磅，周环比-2.65%。截至 2025 年 3 月 7 日，中国粘胶短纤市场价为 13650 元/吨，周环比-0.36%；中国涤纶短纤市场价为 6790 元/吨，周环比-1.31%。截至 2025 年 3 月 4 日，中国长绒棉价格指数:137 为 22300 元/吨，周环比 0.22%；中国长绒棉价格指数:23

7 为 21650 元/吨，周环比 0.23%。截至 2025 年 3 月 7 日，内外棉差价为 14835 元/吨，周环比 1846.85%。**2）销售数据：**2024 年 12 月，当月服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 1629 亿元，同比-0.3%；当月服装及衣着附件出口金额为 1493408 万美元，同比 6.6%。

● 投资建议

1）家居：外需方面，美联储超预期降息，地产复苏有望带动家具出口订单；内需方面，中共中央政治局提出要促进房地产市场止跌回稳，各地以旧换新政策落地，有望刺激家居消费增长。家居板块当前估值折价较多，头部公司估值处于历史底部，建议关注经营稳健的板块头部公司和成长性较高的智能家居赛道。**2）造纸：**随着春季招标来临，进入需求旺季，原纸行业开工回升或支撑浆价走势由跌回升，文化纸企集中度较高，在浆价涨价时，提价函更能够顺畅落地，盈利能力将进一步修复。建议关注横向产品多元化、纵向林浆纸一体化的太阳纸业。**3）包装：**若此次中粮包装成功被收购，二片罐行业 CR3 将从 57%提升至 73%，行业集中度提升下，头部企业议价能力有望提升，从而带动行业整体盈利提升。建议关注包装头部企业。**4）出口：**我们认为，在中美贸易摩擦的环境下，头部企业积极推动海外产能布局应对关税风险，他们的海外扩产优势将会越发明显，而中小企业或不具备海外建厂能力或海外扩产太晚，抗关税风险能力较弱，出口行业集中度或因此迎来加速提升。建议关注业绩高增+低估值+第二成长曲线+海外成熟产能布局的标的。

● 风险提示

宏观经济增长不及预期风险；企业经营状况低于预期风险；原料价格上升风险；汇率波动风险；竞争格局加剧。

● 推荐公司盈利预测与评级

公司	EPS（元）			PE			评级
	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
太阳纸业	1.15	1.32	1.45	12.64	11.02	10.03	买入
嘉益股份	7.22	8.65	9.98	14.41	12.03	10.42	买入
志邦家居	1.17	1.28	1.39	10.67	9.75	8.98	买入
索菲亚	1.42	1.59	1.74	12.00	10.72	9.79	买入
裕同科技	1.8	2.06	2.34	14.38	12.57	11.06	买入
开润股份	1.68	1.52	1.98	13.17	14.56	11.18	买入
匠心家居	3.28	3.96	4.6	21.49	17.80	15.32	买入
欧派家居	4.35	4.64	4.88	14.63	13.71	13.04	买入

资料来源：wind，华安证券研究所（以 03 月 07 日收盘价计算）

正文目录

1 周专题：AI 科技赋能睡眠经济，智慧睡眠市场发展可期	7
2 一周行情回顾	10
3 重点数据追踪	12
3.1 家居	12
3.2 包装造纸	14
3.3 纺织服饰	17
4 行业重要新闻	19
5 公司重要公告	20
6 风险提示	22

图表目录

图表 1 各种床垫材料及功能对比.....	7
图表 2 智能床垫产业链.....	8
图表 3 2015-2024 年全球智能床市场规模及 YOY (亿美元, %).....	8
图表 4 2017-2026 年中国智能床市场规模及 YOY (亿元, %).....	8
图表 5 慕思智能床垫示意图.....	9
图表 6 麒盛科技智能床垫示意图.....	9
图表 7 趣睡科技智能床垫示意图.....	10
图表 8 申万轻工制造和纺织服饰指数变化.....	10
图表 9 年初至今申万轻工制造和纺织服饰指数涨跌幅与沪深 300 对比.....	10
图表 10 申万轻工制造和纺织服饰指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (%).....	11
图表 11 A 股轻工制造行业周涨跌幅 TOP5.....	11
图表 12 A 股纺织服饰行业周涨跌幅 TOP5.....	11
图表 13 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米).....	12
图表 14 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米).....	12
图表 15 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %).....	12
图表 16 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %).....	13
图表 17 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %).....	13
图表 18 CTI、LTI 指数.....	13
图表 19 TDI、MDI 现货价 (元/吨).....	13
图表 20 当月家具社会零售额及同比变化 (亿元, %).....	13
图表 21 当月家具及其零件出口金额及同比变化 (万美元, %).....	13
图表 22 当月建材家居卖场销售额及同比变化 (亿元, %).....	14
图表 23 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化 (亿元, %).....	14
图表 24 木浆价格 (元/吨).....	14
图表 25 废纸价格 (元/吨).....	14
图表 26 浆纸系价格 (元/吨).....	15
图表 27 废纸系价格 (元/吨).....	15
图表 28 溶解浆内盘价格指数 (元/吨).....	15
图表 29 主要纸种税后毛利 (元/吨).....	15
图表 30 青岛港、保定港、常熟港木浆库存 (千吨).....	16
图表 31 双胶纸、铜版纸库存 (千吨).....	16
图表 32 白卡纸库存 (千吨, 天).....	16
图表 33 生活用纸库存 (千吨).....	16
图表 34 废黄板纸库存 (天).....	17
图表 35 白板纸库存 (千吨, 天).....	17
图表 36 箱板纸库存 (千吨).....	17
图表 37 瓦楞纸库存 (千吨).....	17
图表 38 中国棉花价格指数: 3128B (元/吨).....	18
图表 39 COTLOOK A 指数 (美分/磅).....	18
图表 40 中国:市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场 (元/吨).....	18
图表 41 中国:市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场 (元/吨).....	18
图表 42 中国长绒棉价格走势 (元/吨).....	18

图表 43 内外棉价差走势（元/吨）	18
图表 44 当月服装鞋帽、针、纺织品类社会零售额及同比变化（亿元，%）	19
图表 45 当月服装及衣着附件出口金额及同比变化（万美元，%）	19

1 周专题：AI 科技赋能睡眠经济，智慧睡眠市场发展可期

智能床垫是利用大数据与传感器控制影响睡眠状态的智能化床垫。智能床垫的工作原理是通过内嵌传感器获取人体特征数据，并将其储存到云端，在云端对用户的睡眠状态及质量进行分析，提供贴合身体曲线的支撑方案，控制系统根据支撑方案智能调节床垫的软硬度、支撑度来改善用户睡眠。此外，该床垫还可通过遥控或语音指令调整弯曲程度和功能，满足用户在床上进行阅读、观影及其他休闲活动的需求。相较于传统床垫、电动床和充气垫，它们分别存在调节空间有限、睡后自适应能力不足和透气性欠佳等问题。通常情况下，男性的肩部骨骼和肌肉发达，在使用床垫时需要更多的肩部支撑；女性则因髋骨宽阔且臀部比例较大，主要需要臀部的支撑。然而，传统床垫很难为不同体型特征的人提供最佳支撑。

图表 1 各种床垫材料及功能对比

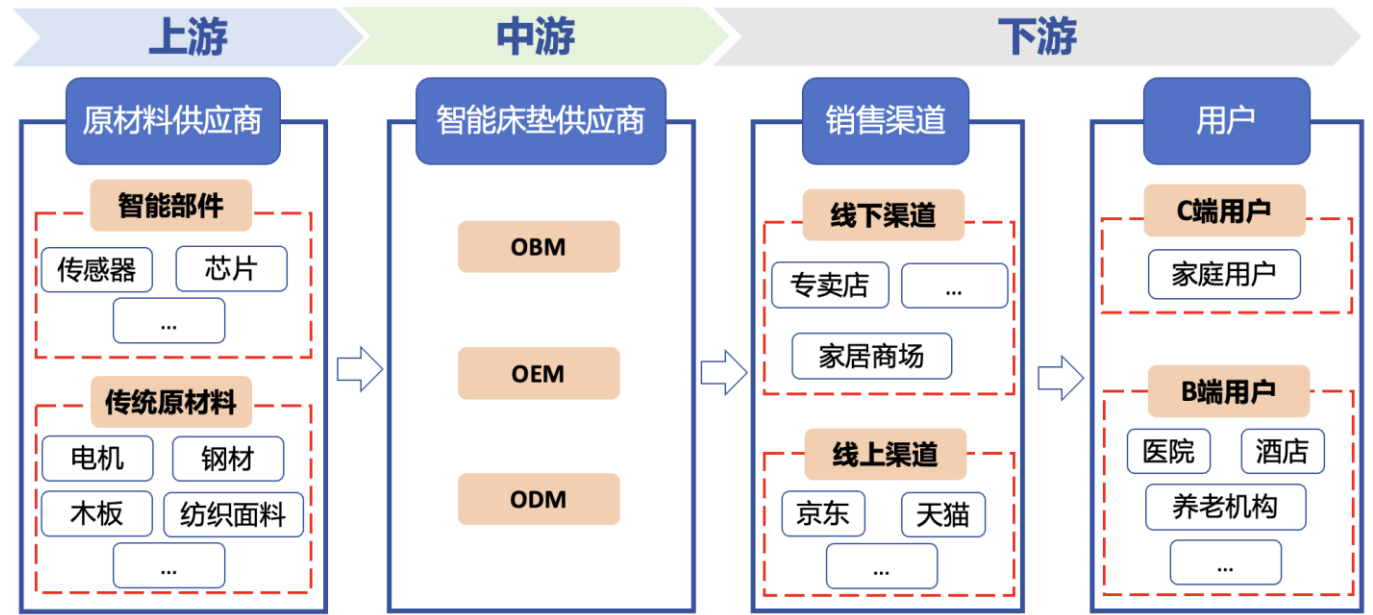
品类	传统床垫	电动床	气垫式床垫	智能床垫
床芯及主要材料	弹簧	弹簧+电机	充气气垫	电机+传感器+智能硬件
主要功能	睡眠的基本功能，分为偏软、适中、偏硬三种	通过遥控实现背部抬起，腿部升高等功能	通过气泵调节床垫的软硬度	自动调节不同位置软硬程度和精准支撑，以改善睡姿的方式
缺点	无法自动适应人体曲线，睡后易产生腰、颈、肩等多种不适，且不适用于腰椎疾病患者	不符合睡眠原理，属于睡前产品，需要遥控调节到固定的睡姿，坐姿，进入睡眠后不能根据使用者翻身、体动进行调节。	属于睡前调节，不能随着人翻身自动调节，不透气，整体没有足够的支撑力。	价格较高，不同用户的睡眠习惯和睡眠深度各不相同，简单的调整软硬和支撑会破坏用户的睡眠质量。

资料来源：艾瑞咨询，新浪，华安证券研究所

中国智能床垫行业产业链较为成熟。产业链的上游主要由原材料供应商组成，包括提供智能部件的供应商和传统的原材料供应商。在智能床垫产品的质量方面，传感器和芯片的准确性和稳定性起着关键作用，因此其在产业链中的议价能力相对较强。在生产智能床垫时，传统原材料的成本占比较高，所以其价格波动会显著影响生产商的生产成本。中国智能床垫行业的中游部分以智能床垫生产商为主体，这些生产商的经营模式分为三种：OBM（自主品牌生产）、OEM（原始设备制造）和 ODM（原始设计制造）。目前阶段，大多数中国智能床垫生产商主要采取 OEM 模式，只有少数拥有自主研发和设计能力并具备销售渠道优势的生产商选用 OBM 模式。中国智能床垫产业链的下游环节涵盖销售渠道和最终用户。在购买智能床垫产品之前，消费者通常有较高的体验需求，加之智能床垫自身运输困难及物流成本高，使得线下渠道成为该行业的主要销售模式。



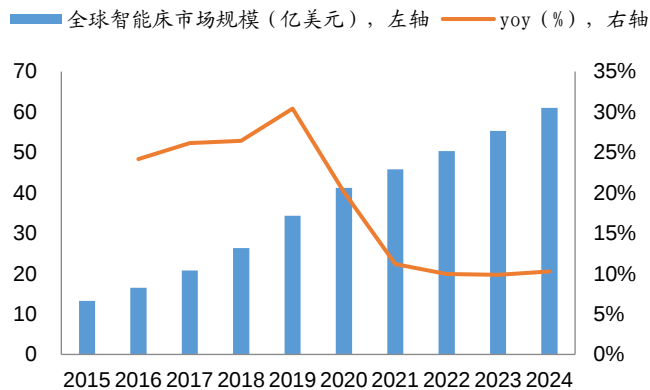
图表 2 智能床垫产业链



资料来源：头豹研究院，华安证券研究所

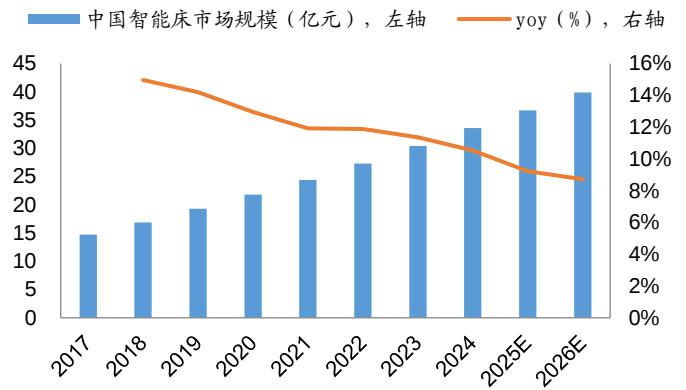
智能床垫的市场规模在近些年来呈现出了稳定的增长态势。归功于消费者对睡眠环境、床垫功能性的要求提高，以及对智能家居产品的接受程度逐步提高，智能床垫市场规模稳步增长。根据 Statista 统计数据，2023 年中国智能家居行业收入达到 1,957 亿元，同比增长 24.49%，预计 2028 年将达到 3,651 亿元，5 年 CAGR 为 13.28%。根据中商产业研究院数据，全球智能床市场规模从 2015 年的 13.28 亿美元增长至 2024 年 61.00 亿美元，期间 CAGR 为 18.46%。根据头豹研究院数据，中国智能床市场规模从 2017 年的 14.7 亿元增长至 2026 年 39.9 亿元，期间 CAGR 为 11.73%。根据海关总署出口数据，2015-2023 年，我国床垫及类似产品出口额从 70.02 亿美元提升至 92.01 美元，年复合增长率为 3.47%。

图表 3 2015-2024 年全球智能床市场规模及 yoy（亿美元，%）



资料来源：中商产业研究院，华安证券研究所

图表 4 2017-2026 年中国智能床市场规模及 yoy（亿元，%）

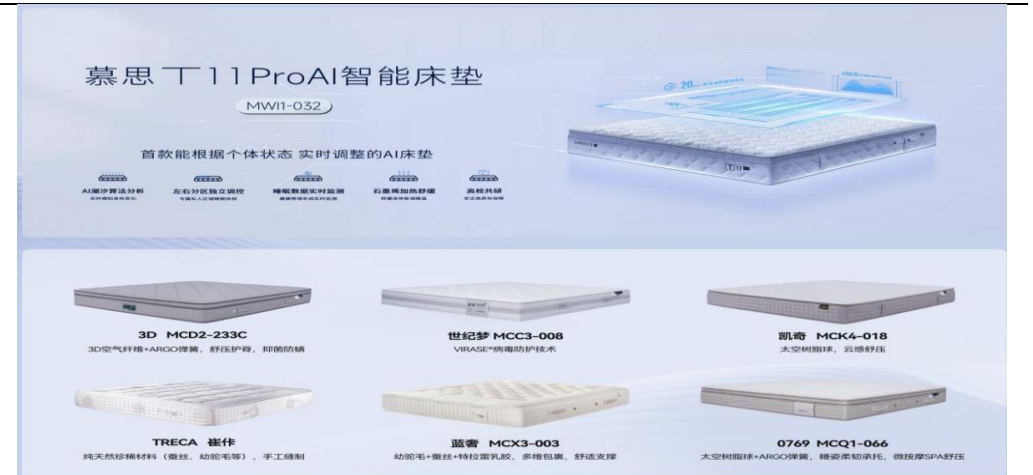


资料来源：头豹研究院，华安证券研究所

慕思股份以“量身定制个人专属的健康睡眠系统”为理念，创新打造了一系列智能床垫产品。在资金投入方面，2015 年以来，在数字化睡眠产业基地的建设上累计投资超过 15 亿元，推动了研发与生产环节的创新及智能制造的快速迭代。在技术研发方面，公司将“人体工程学”和“睡眠环境学”整合到睡眠适应调节算

法、睡眠监测算法和睡眠分期算法等 AI 智能技术中。开发了独创的“潮汐算法”，具备全面的智能调节和睡眠检测功能，在性能和舒适度方面表现优异，可根据用户的睡眠状态实时进行自适应调节。在**产品表现方面**，截至 2024 年 6 月，慕思已获得 3507 项专利技术，并陆续推出了 T11 PRO 智能床垫和智能睡眠系列等产品。其中，T11 PRO 智能床垫（MCC3-006）在美国 CES 上获得了“智能家居”和“数字健康”类别的创新大奖。

图表 5 慕思智能床垫示意图



资料来源：慕思股份年报，华安证券研究所

麒盛科技是国内最早一批从事智能电动床研发、设计、生产和销售的公司。在**资金投入方面**，公司拟使用不超过 5.995 亿元与合作方共同投资设立睡眠数字疗法基金，加快在大健康、数字化领域深入布局。在**产品开发方面**，公司旗下品牌“舒福德”拥有多型号智能电动床。S100、S300、S700 系列产品，“舒福德”品牌全系列产品拥有“一键入眠”功能。在**渠道拓展方面**，公司以美国等发达国家市场作为智能床垫业务的突破口，逐步成为全球智能电动床行业的先行者和领导者。在**产能建设方面**，公司 400 万张智能电动床总部项目（一期）于 2020 年 9 月正式投入使用，该智能工厂年智能电动床产能为 200 万张并且自动化率达到 70%。麒盛越南平福工厂预计 2025 年投产，总投资约 2,000 万美元，每月可实现全工序生产 8 万套智能床。

图表 6 麒盛科技智能床垫示意图



资料来源：麒盛科技年报，华安证券研究所

趣睡科技是采用“外包生产+互联网销售”的轻资产经营模式的家居企业。在渠道合作方面，趣睡科技是小米生态链的重要成员，与小米在智能家居领域深度合作，共同推动AI技术在睡眠产品中的应用。在技术创新方面，智能睡眠监测功能是趣睡科技智能床垫的一大亮点。AI智能撑腰护眠床垫通过调节气囊气压动态适应睡眠体征，提升用户体验。同时通过内置的传感器，床垫能够实时监测用户的心率、呼吸频率以及夜间活动情况，生成详尽的睡眠报告。

图表 7 趣睡科技智能床垫示意图

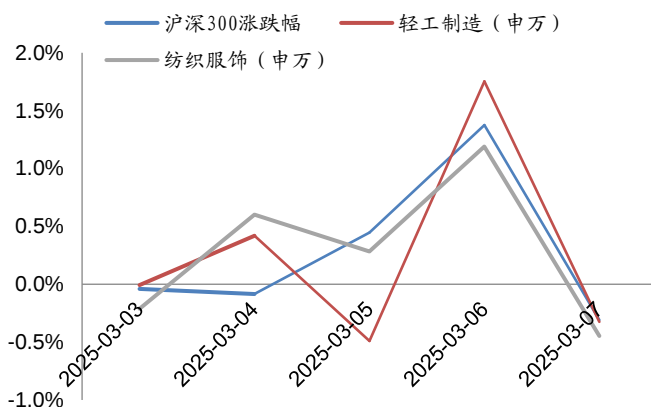


资料来源：8H 官网，华安证券研究所

2 一周行情回顾

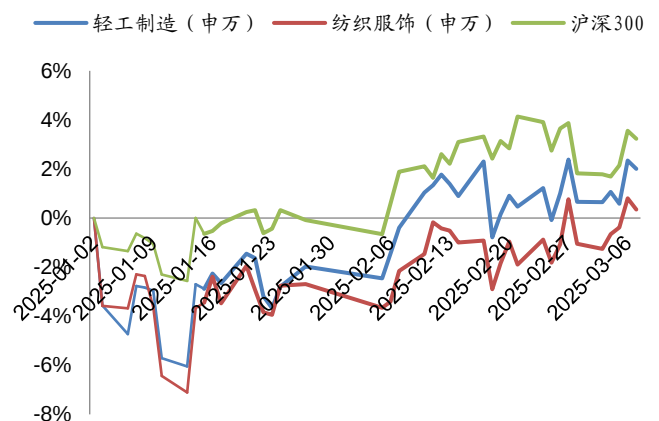
2025 年 3 月 3 日至 3 月 7 日，上证综指上涨 1.56%，深证成指上涨 2.19%，创业板指上涨 1.61%。分行业来看，申万轻工制造上涨 1.34%，相较沪深 300 指数 -0.05pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 16；申万纺织服饰上涨 1.42%，相较沪深 300 指数+0.03pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 15。

图表 8 申万轻工制造和纺织服饰指数变化



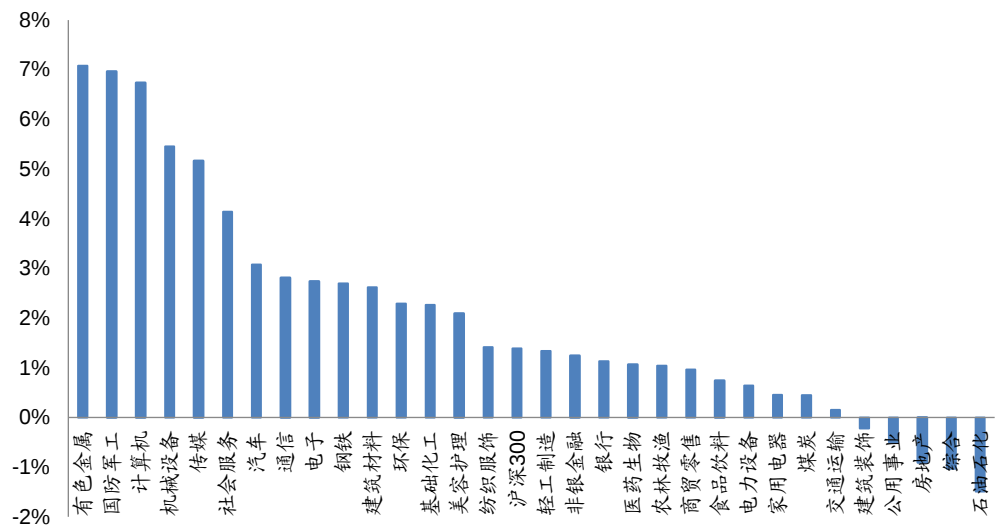
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 年初至今申万轻工制造和纺织服饰指数涨跌幅与沪深 300 对比



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 申万轻工制造和纺织服饰指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

轻工制造行业一周涨幅前十分别为皮阿诺(+20.35%)、茶花股份(+17.95%)、柏星龙(+15.86%)、松霖科技(+14.79%)、ST 金运(+13.1%)、康力源(+12.63%)、趣睡科技(+11.82%)、松发股份(+11.1%)、西大门(+10.73%)、珠海中富(+10.61%)，跌幅前十分别为亚振家居(-11.36%)、康欣新材(-10.53%)、松炆资源(-8.19%)、劲嘉股份(-7.14%)、南王科技(-5.2%)、实丰文化(-4.75%)、四通股份(-4.69%)、紫江企业(-4.56%)、慕思股份(-4.48%)、海顺新材(-4.39%)。

图表 11 A 股轻工制造行业周涨跌幅 Top5

排序	代码	名称	涨幅 top5 (%)	排序	代码	名称	跌幅 top5 (%)
1	002853.SZ	皮阿诺	20.35	1	603389.SH	亚振家居	-11.36
2	603615.SH	茶花股份	17.95	2	600076.SH	康欣新材	-10.53
3	833075.BJ	柏星龙	15.86	3	603863.SH	松炆资源	-8.19
4	603992.SH	松霖科技	14.79	4	002191.SZ	劲嘉股份	-7.14
5	300220.SZ	ST 金运	13.10	5	301355.SZ	南王科技	-5.20

资料来源: wind, 华安证券研究所

纺织服饰行业一周涨幅前十分别为聚杰微纤(+42.8%)、酷特智能(+34.05%)、潮宏基(+14.52%)、华孚时尚(+13.43%)、万里马(+10.79%)、中胤时尚(+10.77%)、华生科技(+8.41%)、金发拉比(+6.98%)、恒辉安防(+6.17%)、太湖雪(+6.17%)，跌幅前十分别为棒杰股份(-5.65%)、华升股份(-5.37%)、ST 步森(-5.34%)、浪莎股份(-4.11%)、莱百股份(-4.09%)、健盛集团(-3.62%)、华利集团(-3.34%)、龙头股份(-3.1%)、牧高笛(-3.09%)、开润股份(-2.98%)。

图表 12 A 股纺织服饰行业周涨跌幅 Top5

排序	代码	名称	涨幅 top5 (%)	排序	代码	名称	跌幅 top5 (%)
1	300819.SZ	聚杰微纤	42.80	1	002634.SZ	棒杰股份	-5.65
2	300840.SZ	酷特智能	34.05	2	600156.SH	华升股份	-5.37
3	002345.SZ	潮宏基	14.52	3	002569.SZ	ST 步森	-5.34
4	002042.SZ	华孚时尚	13.43	4	600137.SH	浪莎股份	-4.11

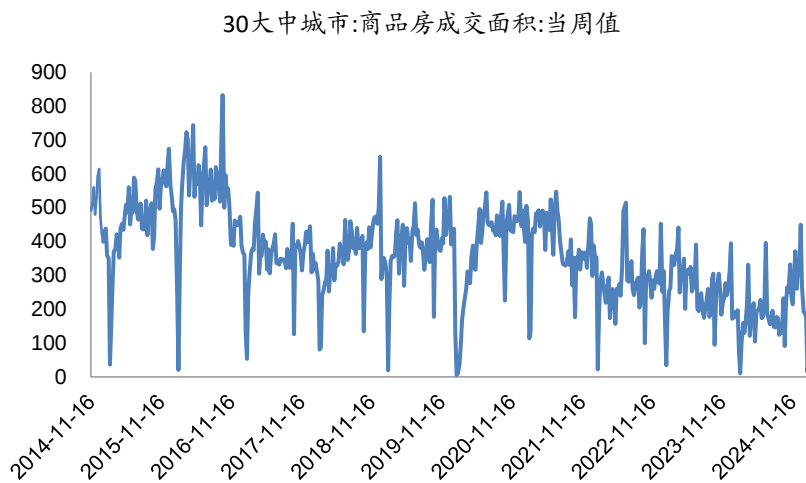
资料来源：wind，华安证券研究所

3 重点数据追踪

3.1 家居

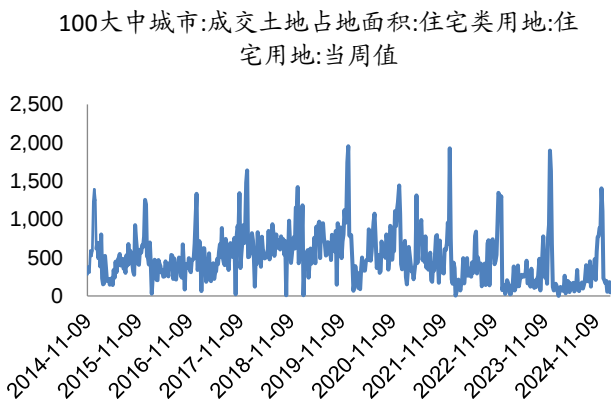
地产数据：2025 年 2 月 23 日至 3 月 2 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 217.91 万平方米，环比 40.01%；100 大中城市住宅成交土地面积 128.83 万平方米，环比 164.49%。2024 年全年，住宅新开工面积 5.37 亿平方米，累计同比-23%；住宅竣工面积 5.37 亿平方米，累计同比-27.4%；商品房销售面积 9.74 亿平方米，累计同比-12.9%。

图表 13 30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



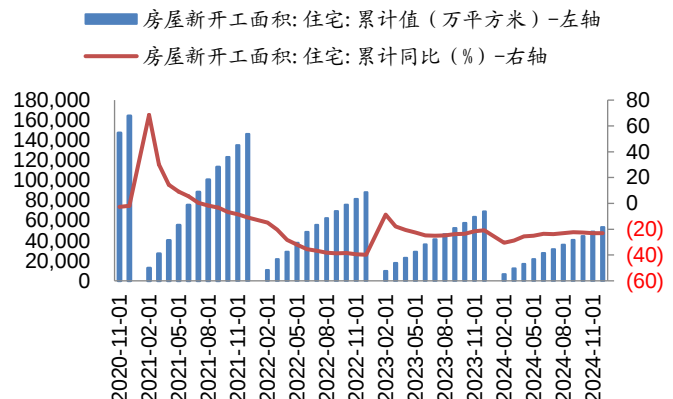
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 100 大中城市住宅用地成交面积（万平方米）



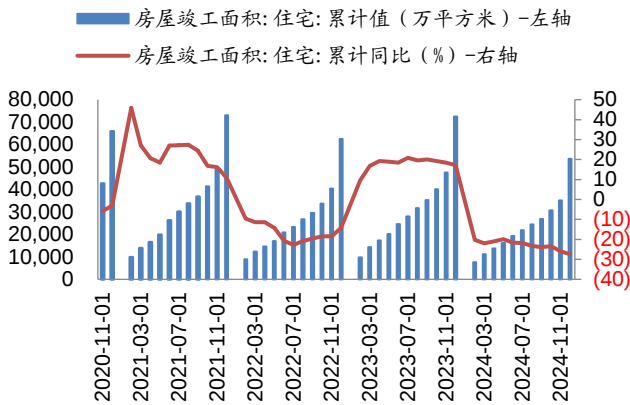
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 房屋住宅新开工面积累计值及同比（万平方米，%）



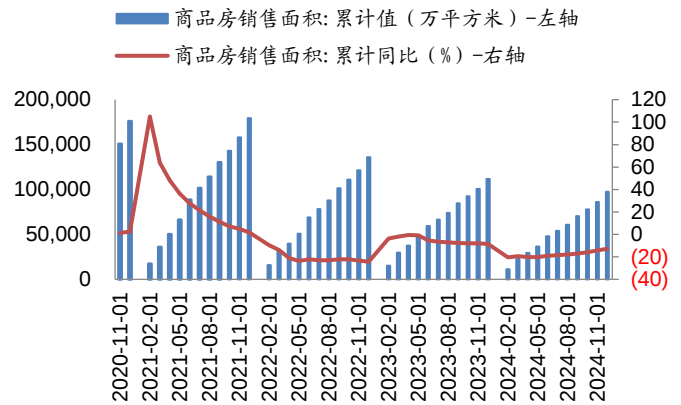
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 房屋住宅竣工面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源: wind, 华安证券研究所

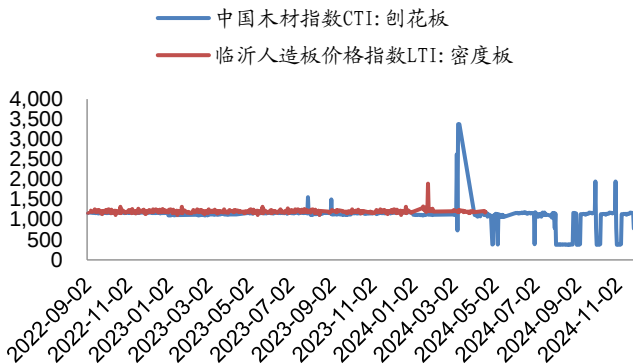
图表 17 房屋住宅销售面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源: wind, 华安证券研究所

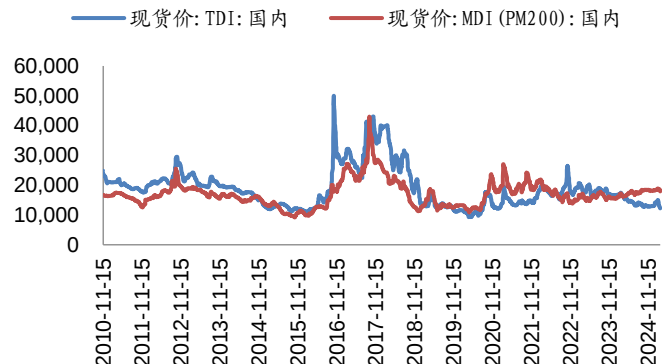
原材料数据: 截至 2024 年 11 月 26 日, 定制家居上游 CTI 指数为 786.5, 周环比-31.94%。截至 2025 年 3 月 6 日, 软体家居上游 TDI 现货价为 12250 元/吨, 周环比-5.41%; MDI 现货价为 17950 元/吨, 周环比-2.71%。

图表 18 CTI、LTI 指数



资料来源: wind, 华安证券研究所

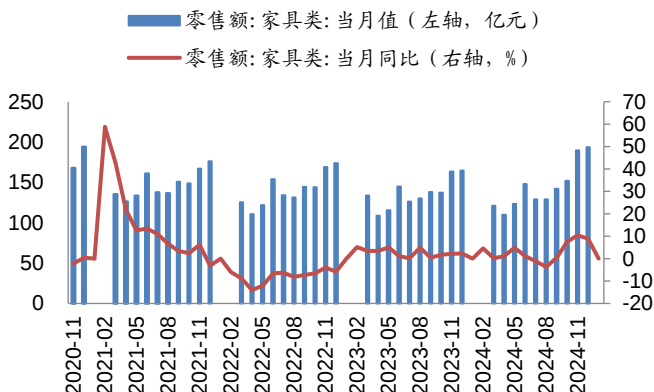
图表 19 TDI、MDI 现货价（元/吨）



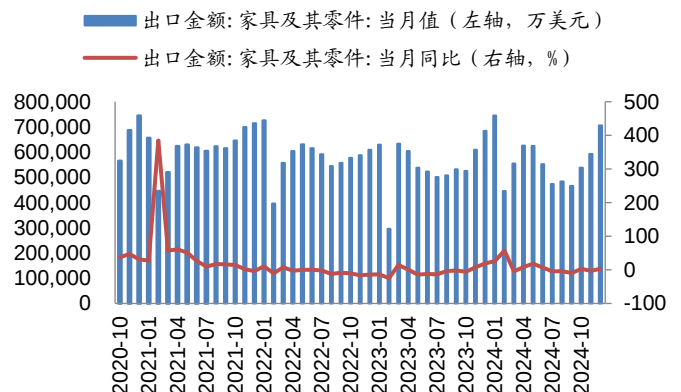
资料来源: wind, 华安证券研究所

销售数据: 2024 年 12 月, 家具销售额为 194 亿元, 同比 8.8%; 当月家具及其零件出口金额为 706151.7 万美元, 同比 3.2%。2025 年 1 月, 建材家居卖场销售额为 1095.27 亿元, 同比 3.09%。

图表 20 当月家具社会零售额及同比变化（亿元，%）



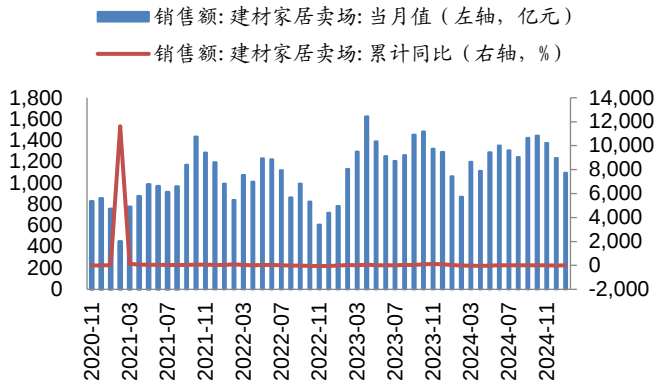
图表 21 当月家具及其零件出口金额及同比变化（万美元，%）



资料来源: wind, 华安证券研究所

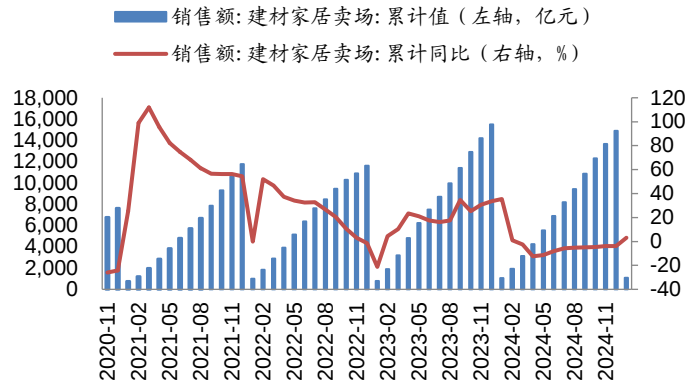
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 当月建材家居卖场销售额及同比变化 (亿元, %)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 23 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化 (亿元, %)

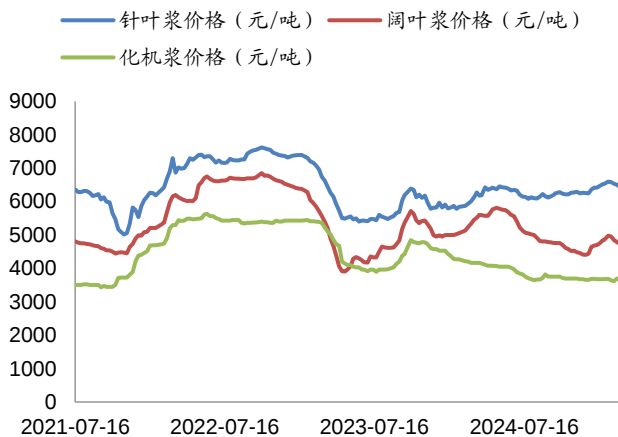


资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 包装造纸

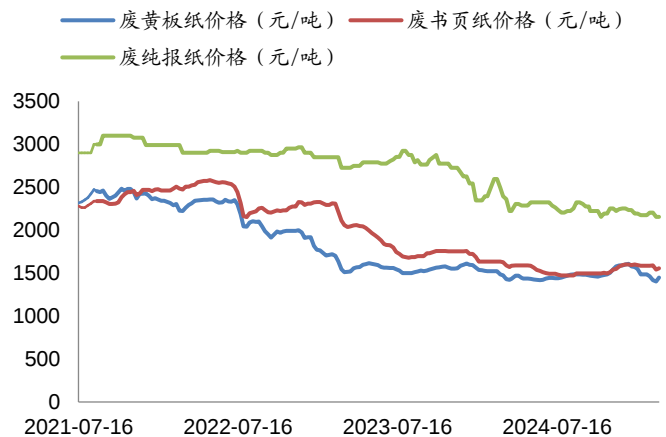
纸浆&纸产品价格: 截至 2025 年 3 月 7 日, 针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 6433.21/4730.45/3675 元/吨, 周环比-1.04%/-1.29%/-0.45%; 废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1447/1555/2155 元/吨, 周环比 3.14%/0.78%/0%; 白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 4310/3488.75/3686.4/2765 元/吨, 周环比-0.23%/-0.18%/-0.13%/-0.16%; 双铜纸/双胶纸价格分别为 5820/5450 元/吨, 周环比 0%/0.46%; 生活用纸价格为 6333.33 元/吨, 周环比-0.26%。截至 2024 年 7 月 15 日, 中纤价格指数:溶解浆内盘价格为 7700 元/吨。

图表 24 木浆价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

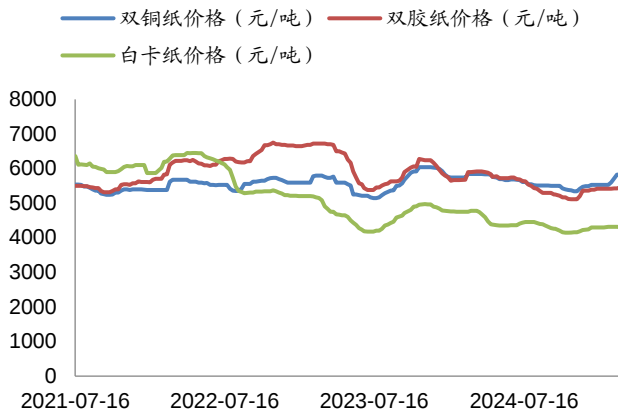
图表 25 废纸价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

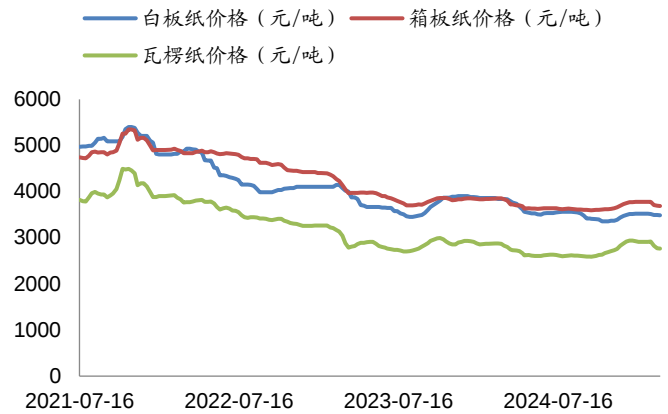


图表 26 浆纸系价格（元/吨）



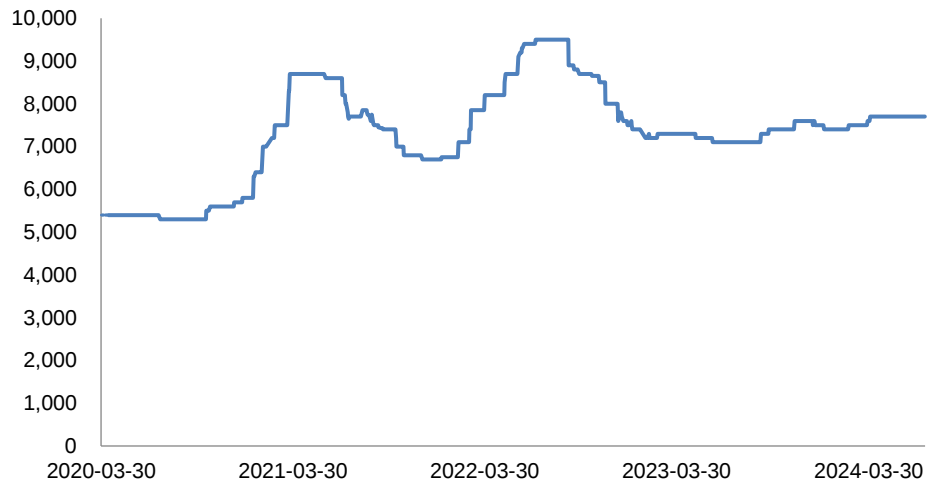
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 27 废纸系价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

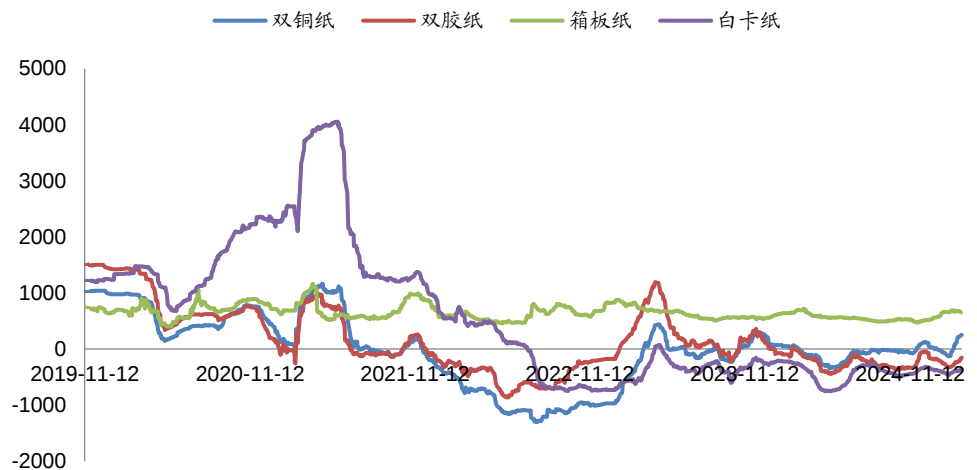
图表 28 溶解浆内盘价格指数（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

吨盈数据：截至 2025 年 3 月 6 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为 251.77/-155.12/651.2/-361.51 元/吨。

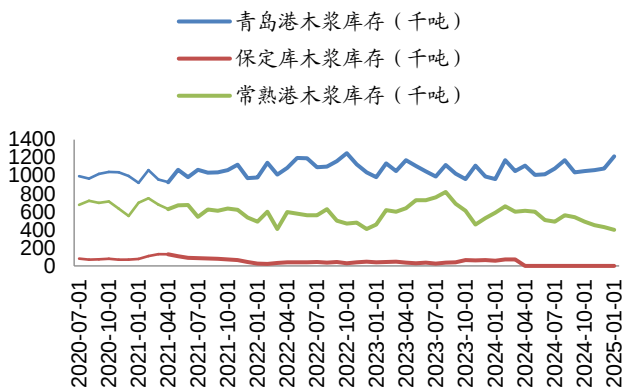
图表 29 主要纸种税后毛利（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

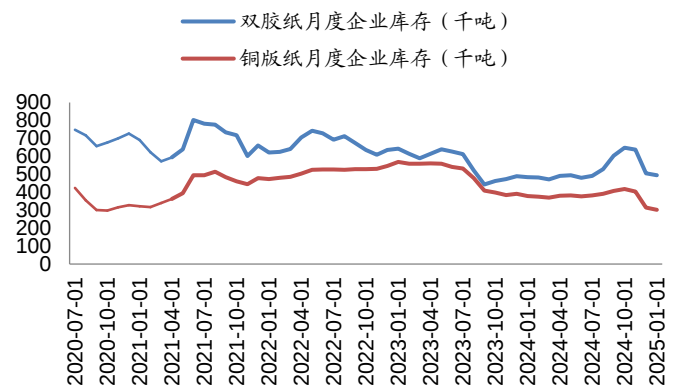
纸类库存：截至 2025 年 2 月 28 日，青岛港/常熟港木浆月度库存分别为 1455/550 千吨，环比 19.65%/37.5%；箱板纸月度企业库存/社会库存分别为 1429/1594 千吨，环比 37.14%/-14.53%；瓦楞纸月度企业库存/社会库存分别为 856.5/905 千吨，环比 52.21%/-17.73%。截至 2025 年 1 月 31 日，双胶纸/铜版纸月度企业库存分别为 495.31/303 千吨，环比-2.01%/-3.81%；白卡纸月度社会库存/企业库存分别为 1520/544 千吨，环比 2.7%/20.35%；生活用纸月度社会库存/企业库存分别为 1239/493 千吨，环比 0.08%/-5.74%；废黄板纸月度库存天数为 15 天，环比 114.29%；白板纸月度企业库存/社会库存分别为 751/1131 千吨，环比 1.76%/-1.91%。

图表 30 青岛港、保定港、常熟港木浆库存（千吨）



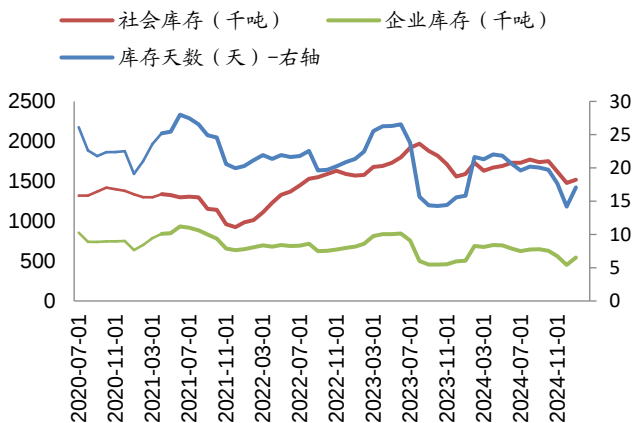
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 31 双胶纸、铜版纸库存（千吨）



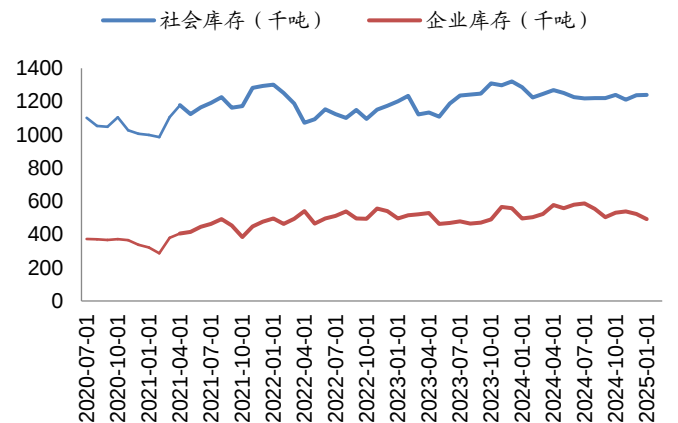
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 32 白卡纸库存（千吨，天）



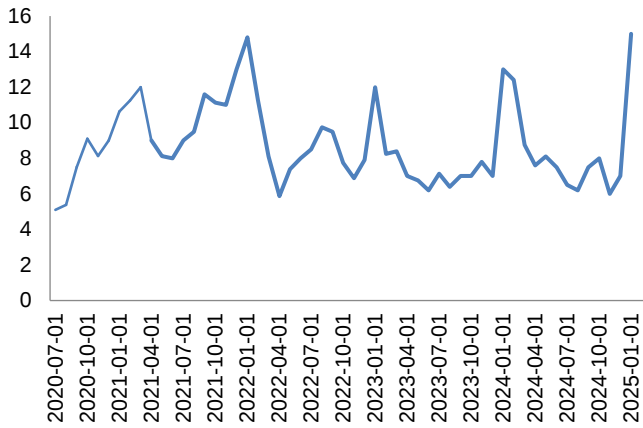
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 33 生活用纸库存（千吨）



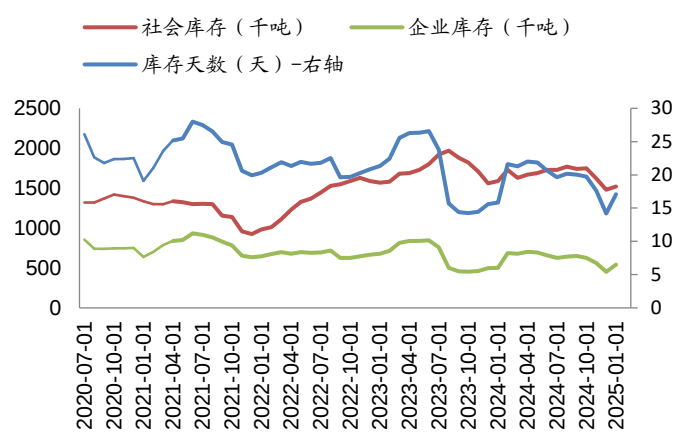
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 34 废黄板纸库存 (天)



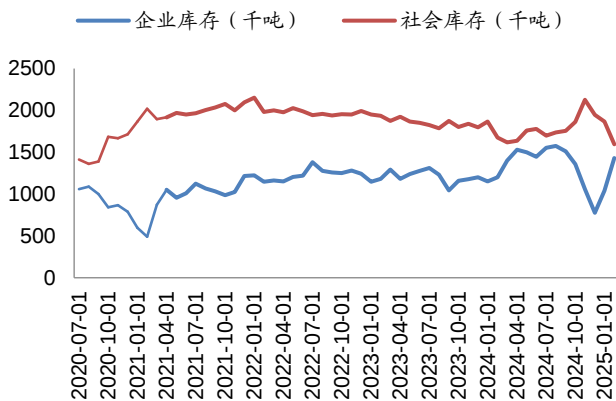
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 35 白板纸库存 (千吨, 天)



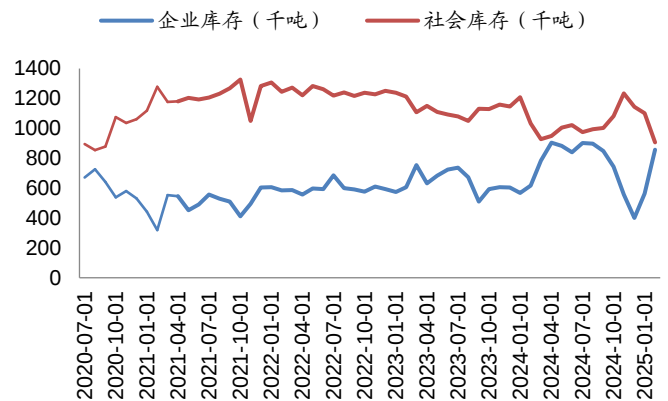
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 36 箱板纸库存 (千吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 37 瓦楞纸库存 (千吨)

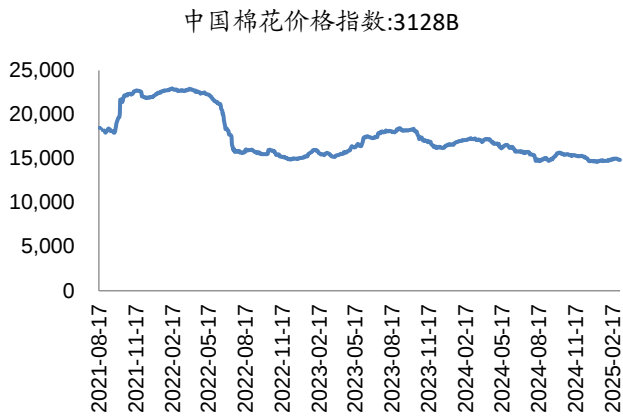


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

3.3 纺织服饰

原材料：截至 2025 年 3 月 7 日，中国棉花价格指数:3128B 为 14835 元/吨，周环比-0.75%。截至 2025 年 3 月 6 日，Cotlook A 指数为 75.45 美分/磅，周环比-2.65%。截至 2025 年 3 月 7 日，中国粘胶短纤市场价为 13650 元/吨，周环比-0.36%；中国涤纶短纤市场价为 6790 元/吨，周环比-1.31%。截至 2025 年 3 月 4 日，中国长绒棉价格指数:137 为 22300 元/吨，周环比 0.22%；中国长绒棉价格指数:237 为 21650 元/吨，周环比 0.23%。截至 2025 年 3 月 7 日，内外棉差价 14835 元/吨，周环比 1846.85%。

图表 38 中国棉花价格指数: 3128B (元/吨)



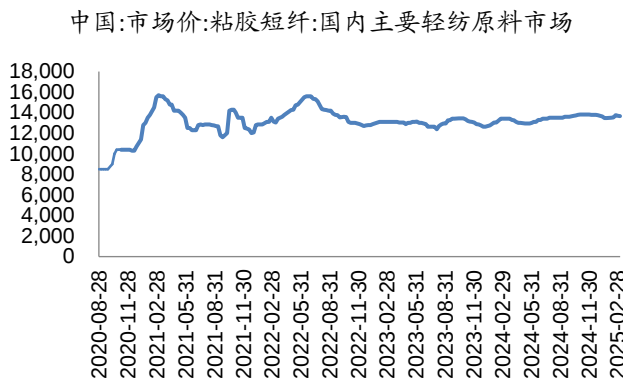
资料来源: wind, 全国棉花交易市场, 华安证券研究所

图表 39 Cotlook A 指数 (美分/磅)



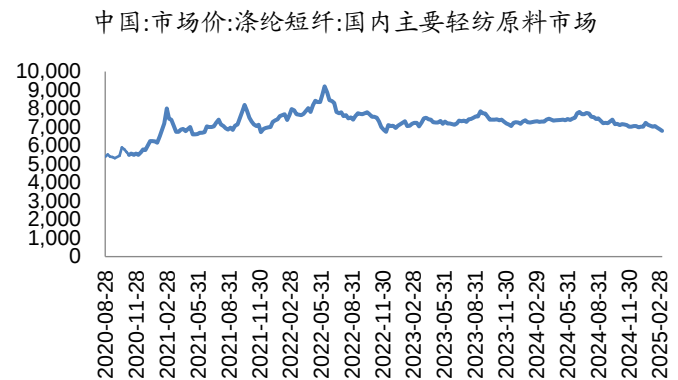
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 40 中国:市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场 (元/吨)



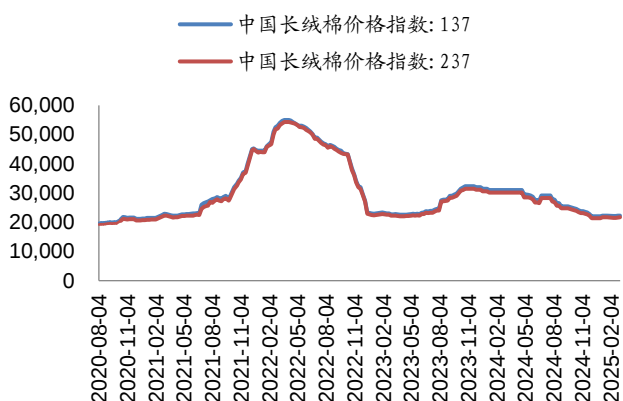
资料来源: wind, 锦桥纺织网, 华安证券研究所

图表 41 中国:市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场 (元/吨)



资料来源: wind, 锦桥纺织网, 华安证券研究所

图表 42 中国长绒棉价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 中国棉花信息网, 华安证券研究所

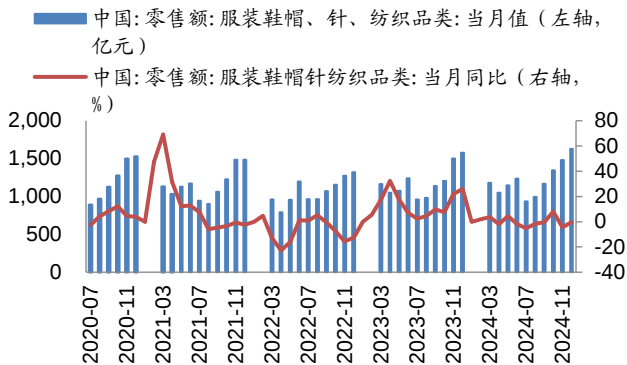
图表 43 内外棉价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 中国棉花信息网, 华安证券研究所

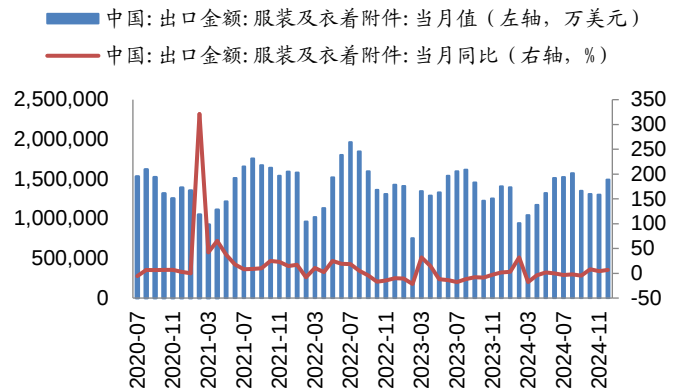
销售数据: 2024 年 12 月, 当月服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 1629 亿元, 同比-0.3%; 当月服装及衣着附件出口金额为 1493408 万美元, 同比 6.6%。

图表 44 当月服装鞋帽、针、纺织品类社会零售额及同比变化（亿元，%）



资料来源：wind，国家统计局，华安证券研究所

图表 45 当月服装及衣着附件出口金额及同比变化（万美元，%）



资料来源：wind，海关总署，华安证券研究所

4 行业重要新闻

（1）中国产业经济信息网：我国纺织服装消费潜力巨大，年产服装超 700 亿件（2025-03-03）

2024 年，我国纺织现代产业体系建设迈出坚实步伐，纤维加工总量稳定在 6000 万吨以上，占据世界纤维加工总量的半壁江山，纺织服装出口总额连续 5 年保持在 3000 亿美元以上。中央经济工作会议在部署 2025 年重点任务时，把“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”摆在首位。2024 年共有 5 家涉纺企业跻身《财富》世界 500 强，14 家上榜《财富》中国 500 强，35 家入选中国民营企业 500 强，纺织行业在集约发展、融合创新中实现价值延展和重构。

根据中国纺织工业联合会调查测算，2024 年第 4 季度行业综合景气指数为 59.5%，连续第 8 个季度位于荣枯线以上。行业生产形势保持平稳，纺织业、化纤业产能利用率分别为 78.5%和 85.4%，均高于同期全国水平。我国居民人均衣着消费支出同比增长 2.8%，网上穿类商品零售额同比增长 1.5%。2024 年，我国纺织品服装出口总额为 3011.0 亿美元，同比增长 2.8%。作为全球最大单一市场，我国内需市场纤维消费总量从本世纪初的 1000 万吨跃升至 3700 万吨，全球占比提升至 31%；人均纤维消费量从 7.5 千克提升至 26 千克，与中等发达国家水平趋同，这构筑起产业发展的基座和底盘。内需市场的稳定为产业发展提供抵御外部冲击的屏障。

（2）中国产业经济信息网：去年文体用品行业经济保持平稳增长（2025-03-07）

近日，国家统计局和海关总署公布了 2024 年我国文教体育用品行业相关数据。数据显示，2024 年，规模以上文体用品制造企业实现营业收入 3153 亿元，同比增长超 4%。实现利润总额 210 亿元，同比增长近 12%。利润率升至 6%以上，企业亏损面有所收窄。企业资产和负债变动平稳，库存同比小幅增加。从子行业看，2024 年，我国体育用品制造业规模以上工业企业实现营收 1346 亿元，同比增长 10%，利润总额同比增长超过 20%；文教办公用品制造业的整体营收同比下降 1.6%，主要受到产品同质化、价格竞争激烈和市场需求放缓的影响；游艺器材及娱乐用品制造业表现则相对稳定，2024 年营收实现了 8%的同比增长，利润总额同比增长 31%。出口方面，海关数据显示，去年 1—12 月份，全国文体用品行业

(125 个税号) 累计完成出口额 652.78 亿美元, 同比增长 3.23%, 全年出口额仍保持历年高位, 展现出较强的供给能力和市场适应能力。

(3) 纸箱网: 加拿大造纸大省或现纸厂倒闭潮 (2025-03-06)

不列颠哥伦比亚省的木材生产商长期以来都高度依赖美国市场, 并且已经为此支付了数十亿美元的反倾销税和反补贴税。更令人担忧的是, 预计今年的关税金额还将进一步增加, 甚至面临高达 25% 的额外关税。

近年来, 不列颠哥伦比亚省内, 位于麦肯齐和鲍威尔河的纸浆和造纸厂已经相继关闭, 这无疑给当地的产业带来了阴影。目前, 不列颠哥伦比亚省仅剩下 11 家纸浆厂和 4 家造纸厂, 而且这些造纸厂通常依附于纸浆厂而建。纸浆和纸张是不列颠哥伦比亚省的第四大出口商品, 其出口额仅次于木材、冶金煤和铜, 每年的出口总额约为 40 亿美元。与加拿大所有其他行业一样, 纸浆和造纸业目前也面临着潜在的关税风险, 尽管美国市场仅占不列颠哥伦比亚省纸浆出口量的 15%。

相比之下, 不列颠哥伦比亚省出口的木材, 高达 75% 销往美国。然而, 根据不列颠哥伦比亚省统计局 2024 年的数据显示, 在不列颠哥伦比亚省 33 亿美元的纸浆出口总额中, 有 60%, 即 20 亿美元流向了美国。仅有 15%, 折合 4.72 亿美元出口至美国。剩余的 25% 则销往东盟国家 (约 3 亿美元)、日本 (1.58 亿美元)、印度 (1.37 亿美元)、韩国 (1.11 亿美元) 以及欧盟 (2600 万美元)。

(4) 中华包装印刷网: 惠普宣布裁员 2000 人, 商用印刷一季度营收 84 亿元, 同比下降 7%! (2025-03-07)

惠普公司发布的 2025 财年第一季度业绩报告显示, 这家总部位于美国的科技集团净营收达到 135 亿美元, 较 2024 财年第一季度增长了 2.4%。公司实现营业利润 9.84 亿美元, 同比增长 7.3%, 但略低于 2024 财年第一季度的 8.4% 增幅。惠普公司宣布, 作为其结构性成本节约计划的一部分, 计划在今年最多裁减 2,000 名员工。此举预计将为公司“未来就绪”重组计划额外节省 3 亿美元的开支。目前, 该重组计划有望在 2023 年至 2025 财年期间, 总计为惠普节省 19 亿美元的成本。

5 公司重要公告

(1) 哈尔斯: 关于调整公司向特定对象发行 A 股股票方案的公告 (2025-03-06)

浙江哈尔斯真空器皿股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2025 年 3 月 5 日召开第六届董事会第十四次会议和第六届监事会第十三次会议, 审议通过了调整公司向特定对象发行 A 股股票方案等相关议案, 具体内容如下:

调整前: 公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 80,000.00 万元 (含本数), 公司前次募集资金中补充流动资金金额超出前次募集资金总额的 30%, 公司将超出部分于本次募集资金的总额中调减, 扣除发行费用后的募集资金净额拟用于如下项目: “哈尔斯未来智创”建设项目 (一期)。

调整后: 公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 75,490.00 万元 (含本数), 公司前次募集资金中补充流动资金金额超出前次募集资金总额的 30%, 公司将超出部分于本次募集资金的总额中调减, 扣除发行费用后的募集资金净额拟用于如下项目: “哈尔斯未来智创”建设项目 (一期)。

(2) 慕思股份：关于部分首次公开发行股票募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告（2025-03-06）

慕思健康睡眠股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 3 月 5 日分别召开了第二届董事会第十二次会议和第二届监事会第八次会议，审议通过了《关于部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》，同意公司将首次公开发行股票募集资金投资项目“华东健康寝具生产线建设项目”（以下简称“华东建设项目”或“募投项目”）予以结项，并将该项目节余募集资金永久补充流动资金，用于公司日常经营活动。

募集资金基本情况：经中国证券监督管理委员会《关于核准慕思健康睡眠股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2022]831 号）核准，公司首次公开发行人民币普通股（A 股）4,001 万股，每股发行价格为人民币 38.93 元，本次发行募集资金总额为 155,758.93 万元，扣除发行费用 8,044.55 万元，募集资金净额为 147,714.38 万元。

(3) 美新科技：关于子公司对外投资新型环保塑木复合材料项目一期的公告（2025-03-05）

为加快新产品的产业化进程、满足市场需求，美新科技股份有限公司（以下简称“公司”或“美新科技”）通过全资子公司广东美佳新材料有限公司（以下简称“广东美佳”），实施本次投资项目的建设，本次投资项目拟投资金额为 15,840.84 万元。公司于 2025 年 3 月 5 日召开第二届董事会第十四次会议，以 9 票同意，0 票反对，0 票弃权，审议通过了《关于子公司对外投资新型环保塑木复合材料项目一期的议案》。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《公司章程》等有关规定，本次对外投资事项无需提交公司股东大会审议，前述事项不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。

(4) 环球印务：关于公司为子公司逾期贷款承担担保责任的公告（2025-03-08）

截至本公告披露日，公司已履行对江苏领凯本次逾期贷款的担保责任，公司已向浙商银行垫付了江苏领凯本次全部逾期贷款金额 1,274.08 万元。截至本公告披露日，公司及子公司累计对外担保余额为 19,780.94 万元，占公司最近一期经审计净资产的 14.61%；公司及子公司不存在对合并报表范围以外的单位或个人提供担保。公司为领凯科技及其控股子公司提供的担保余额为 11,600.00 万元。公司为领凯科技及其控股子公司所担保的贷款金额中，将于 2025 年 6 月 30 日前到期的金额为 2,000.00 万元，可能存在子公司到期无法足额还款，由公司履行担保责任的风险。由公司履行担保责任为子公司江苏领凯垫付逾期贷款的事项不影响公司 2024 年度利润总额，不影响公司 2024 年度现金流量表。鉴于领凯科技其他股东是否具备足额履行相关责任的能力存在重大不确定性，基于谨慎性原则，公司对相关会计处理进行了审慎评估，拟相应调减 2024 年度归属于上市公司股东的净利润，对 2024 年度公司归母净利润水平产生一定不利影响。后续如领凯科技及其控股子公司未能偿还的贷款金额进一步扩大，将对公司现金流产生一定的影响，目前公司资金流动性良好，本次承担担保责任对公司现金流影响较小，不会对公司的经营产生重大不利影响。

(5) 王子新材：关于控股股东股份减持计划的预披露提示性公告（2025-03-

07)

深圳王子新材料股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东、实际控制人王进军先生，持有公司股份 107,275,573 股（占公司总股本的 28.08%）。由于个人资金需求，王进军先生计划在减持计划公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 3,820,065 股（占公司总股本比例约 1.00%），以大宗交易方式减持公司股份不超过 7,640,131 股（占公司总股本比例约 2.00%），合计拟减持公司股份不超过 11,460,196 股（占公司总股本比例约 3.00%）。

6 风险提示

宏观经济增长不及预期风险；企业经营状况低于预期风险；原料价格上升风险；汇率波动风险；竞争格局加剧。

分析师与研究助理简介

分析师：徐偲，南洋理工大学工学博士，CFA 持证人。曾在宝洁（中国）任职多年，兼具实体企业和二级市场经验，对消费品行业有着独到的见解。曾就职于中泰证券、国元证券、德邦证券，负责轻工，大消费，中小市值研究。2023 年 10 月加入华安证券。擅长深度产业研究和市场机会挖掘，多空观点鲜明。在快速消费品、新型烟草、跨境电商、造纸、新兴消费方向有丰富的产业资源和深度的研究经验。

分析师：余倩莹，复旦大学金融学硕士、经济学学士。曾先后就职于开源证券、国元证券、德邦证券，研究传媒、轻工、中小市值行业。2024 年 4 月加入华安证券

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。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。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。