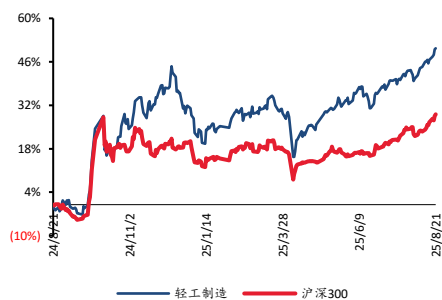


轻工制造

## 出口链：2025M7 卫浴同比+48%，电子烟/弹簧床垫同比均+28%

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

造纸 II	无评级
包装印刷	无评级
家居	无评级
文娱轻工 II	无评级
其他轻工 II	无评级

### 相关研究报告

<< 中顺洁柔：2025Q2 利润增速大幅转正，员工持股计划展现经营信心 >>--2025-08-21

<< 春风动力：2025Q2 业绩超预期高增，极核电动打开增量空间 >>--2025-08-14

#### 证券分析师：孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524020001

#### 证券分析师：赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190525040001

#### 研究助理：金桐羽

电话：021-58502206

E-MAIL: jinty@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124030010

### 报告摘要

分品类看，2025M7 卫浴出口金额高增，弹簧床垫/电子烟/纸箱类/漂白纸及纸板实现较快增速。

1) **造纸**：纸箱类实现较快增速 (+27%)，漂白纸及纸板双位数提升 (+15%)，纸浆、纸及其制品表现平稳 (-1%)；

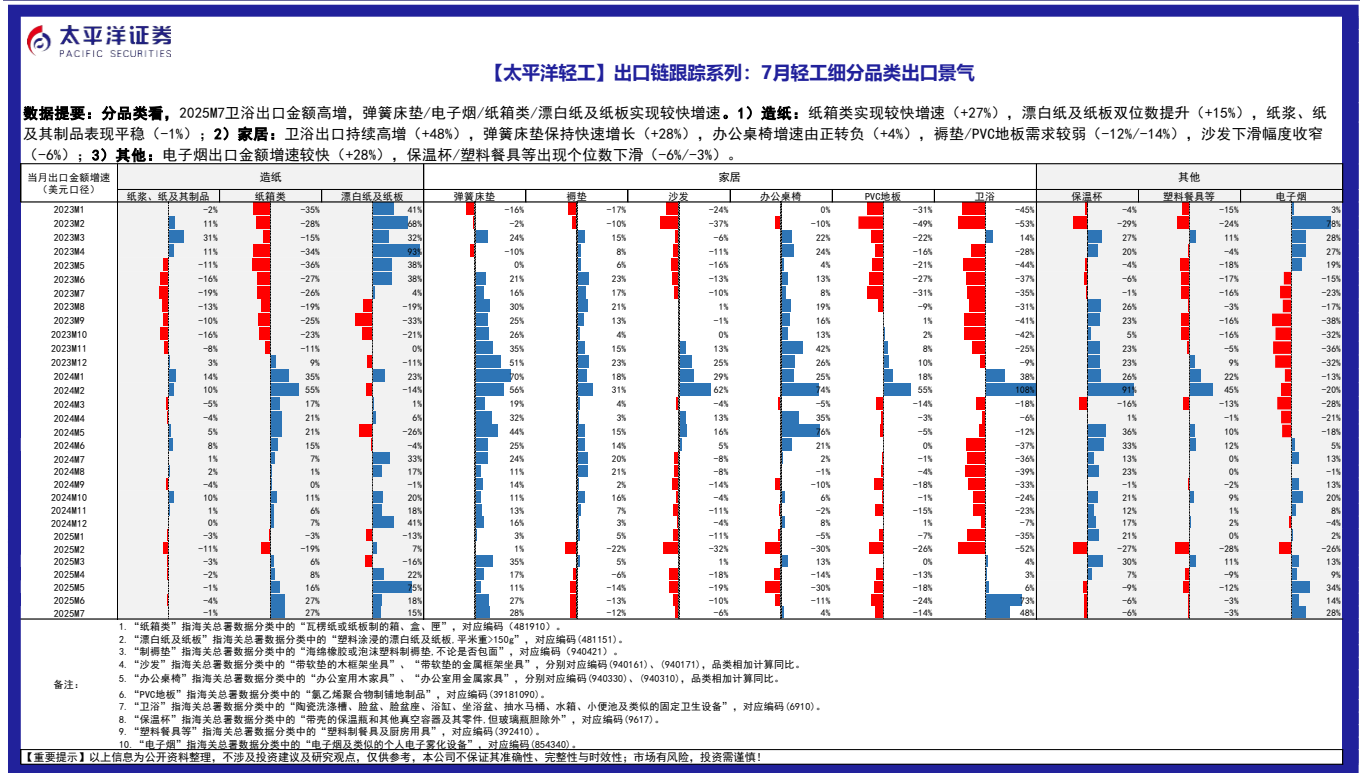
2) **家居**：卫浴出口持续高增 (+48%)，弹簧床垫保持快速增长 (+28%)，办公桌椅增速由正转负 (+4%)，褥垫/PVC 地板需求较弱 (-12%/-14%)，沙发下滑幅度收窄 (-6%)；

3) **其他**：电子烟出口金额增速较快 (+28%)，保温杯/塑料餐具等出现个位数下滑 (-6%/-3%)。

**风险提示**：宏观经济波动、原材料价格波动、汇率波动、关税不确定性因素等。

出口链：2025M7 卫浴同比+48%，电子烟/弹簧床垫同比均+28%

图1：2025M7 卫浴出口金额高增，弹簧床垫/电子烟/纸箱类/漂白纸及纸板实现较快增速



资料来源：iFind, 海关总署, 太平洋证券整理

## 投资评级说明

---

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

---

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。