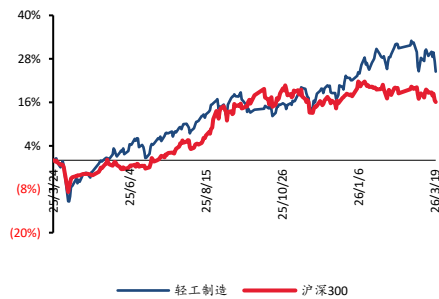


轻工制造

出口链：2026M1 造纸表现较优，M2 各板块均实现不同程度增长

■ 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

<<出口链：2025M12 电子烟+28%，纸箱类出口金额+12%>>--2026-01-21
<<出口链：2025M11 电子烟+32%，纸箱类出口金额+9%>>--2025-12-24
<<箭牌家居：乘“适老+轻智能”行业东风，店效改革助推业绩改善>>--2025-12-17

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

报告摘要

分板块看，M1 造纸板块整体较为优秀，家居和其他板块表现分化；M1 各板块均实现不同程度增长。分品类看，M2 纸箱类、弹簧床垫、卫浴、保温杯、电子烟增速更为亮眼。

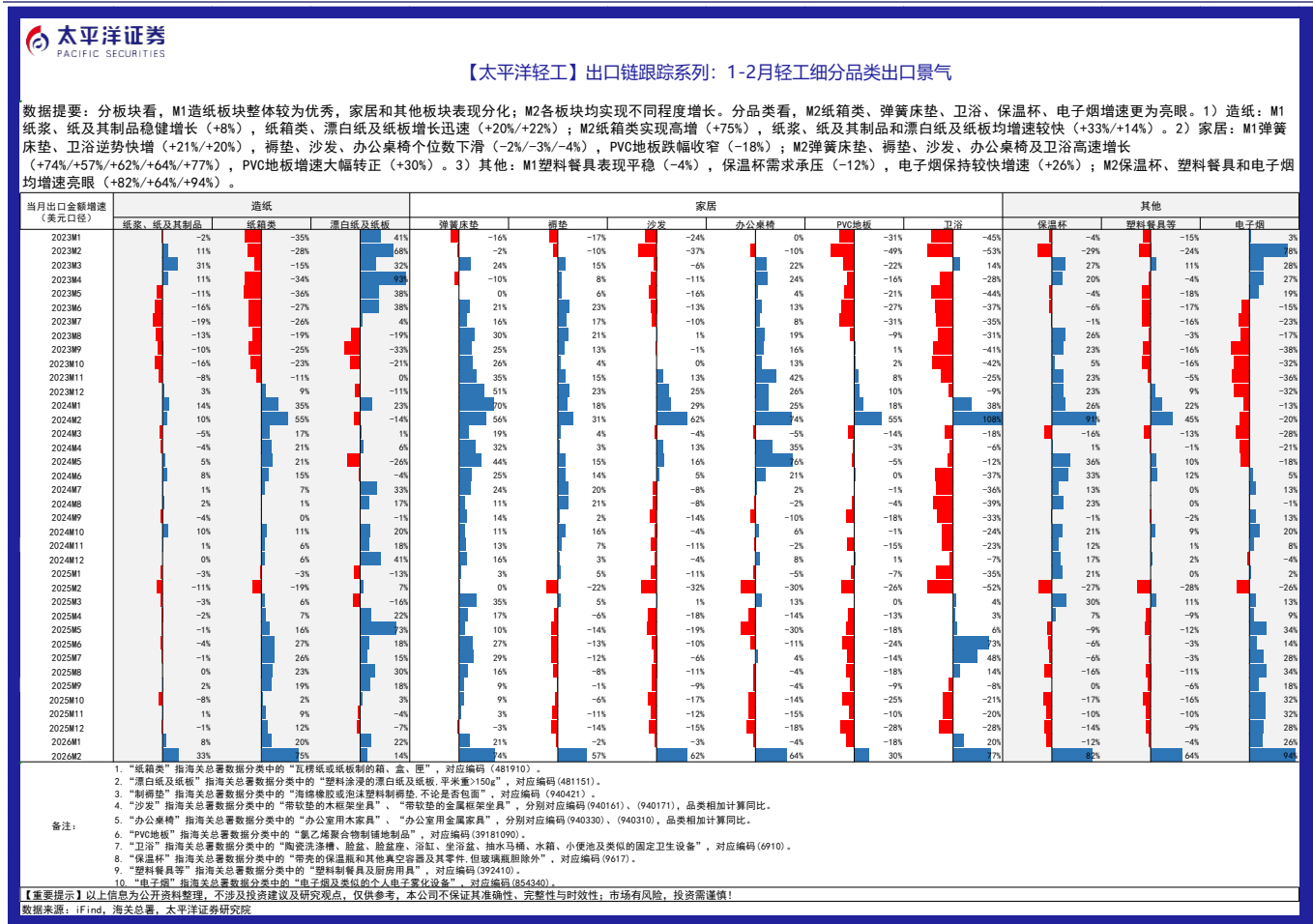
1) 造纸：M1 纸浆、纸及其制品稳健增长(+8%)，纸箱类、漂白纸及纸板增长迅速(+20%/+22%)；M2 纸箱类实现高增(+75%)，纸浆、纸及其制品和漂白纸及纸板均增速较快(+33%/+14%)。

2) 家居：M1 弹簧床垫、卫浴逆势快增(+21%/+20%)，褥垫、沙发、办公桌椅个位数下滑(-2%/-3%/-4%)，PVC 地板跌幅收窄(-18%)；M2 弹簧床垫、褥垫、沙发、办公桌椅及卫浴高速增长(+74%/+57%/+62%/+64%/+77%)，PVC 地板增速大幅转正(+30%)。

3) 其他：M1 塑料餐具表现平稳(-4%)，保温杯需求承压(-12%)，电子烟保持较快增速(+26%)；M2 保温杯、塑料餐具和电子烟均增速亮眼(+82%/+64%/+94%)。

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。

图表1：2026M2 纸箱类、弹簧床垫、卫浴、保温杯、电子烟增速更为亮眼



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。