

1-2 月多个消费品制造行业利润改善明显

强于大市 (维持)

——轻工制造行业快评报告

2026 年 03 月 31 日

投资要点:

1-2 月规模以上工业企业利润实现较快增长, 营收增长加快。从利润端来看, 2026 年 1-2 月, 全国规模以上工业企业实现利润总额 10,245.6 亿元, 同比+15.2%, 相较于 2025 年全年而言增速明显加快, 实现良好开局。从收入端来看, 受生产加快、产品价格回暖等因素共同影响, 2026 年 1-2 月, 全国规模以上工业企业实现营业收入 20.84 万亿元, 同比+5.3%。

食品制造、纺织业等多个消费品制造行业利润改善明显, 家具、烟草等行业利润有所恶化。2026 年 1-2 月份, 受市场需求及成本等因素影响, 消费品制造业利润表现出现分化。从细分行业看, 在 13 个消费品制造大类行业中, 农副食品加工业、食品制造业、纺织业、造纸和纸制品业 4 个行业实现利润同比正增长, 增速分别为 8.0%/13.1%/12.6%/6.1%, 其余 9 个行业利润同比下滑。相比 2025 年全年增速而言, 食品制造业、农副食品加工业、纺织业、纺织服装业、造纸业等多个行业利润端有所改善, 其中, 食品制造业利润增速由负转正, 从 2025 年同比-4.6%提升至 2026 年 1-2 月同比+13.1%, 回升 17.7 个 pct; 纺织业利润增速由负转正, 从 2025 年同比-12.0%提升至 2026 年 1-2 月同比+12.6%, 回升 24.6 个 pct; 农副食品加工业利润增速从 3.2% 扩大到 8.0%, 提升 4.8 个 pct。此外, 家具制造、烟草制品业、酒饮料茶制造业利润端有所恶化, 家具制造业利润从 2025 年同比-12.1%下降至 2026 年 1-2 月同比-40.0%, 降幅扩大 27.9 个 pct; 烟草制品业利润由正转负, 从+4.5%降至-7.8%, 下滑 12.3 个 pct; 酒、饮料和精制茶制造业利润降幅从-9.1%扩大至-17.2%, 下滑 8.1 个 pct。

投资建议: 总体来看, 2026 年 1-2 月全国规模以上工业企业实现利润总额同比+15.2%, 开年实现良好开局。其中, 消费品制造业利润表现分化, 食品、农副食品、纺织等板块利润端边际改善明显, 而家具、烟草、酒饮料茶等板块利润端压力有所加大。**建议关注:** 1) **食品饮料:** 食品饮料板块估值处于历史低位, 具备修复空间。建议关注: ①渠道库存有望在 2026 年完成去化、低估值+高股息的白酒龙头; ②需求复苏、成本改善的啤酒、调味品、乳制品龙头; ③价格战趋缓、积极拥抱新渠道的速冻食品龙头; ④在高景气功能饮料赛道具备竞争优势的软饮料龙头。2) **商贸零售:** 消费分级时代, 潮玩、古法金、国货美妆等情绪消费赛道景气度高企。建议关注: ①具备全产业链布局能力、IP 资源丰富、渠道布局广泛的潮玩龙头; ②注重产品设计、运营能力强、品牌势能强、高分红属性的黄金珠宝龙头企业; ③强研发、产品力和营销能力优秀的国货化妆品龙头。3) **纺织服装:** 政策支持+健康意识提升+赛事经济等多因素推动户外运动兴起, 功能性服饰需求快速增长, 建议关注产品力

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

2025 年业绩预告表现平淡, 家居用品子板块预盈率相对较高

2025 年全国规模以上工业企业利润实现增长, 消费品制造业仍然承压

9 月工业企业利润加快恢复, 超半数消费制造业利润端有所改善

分析师:

李滢

执业证书编号:

S0270522030002

电话:

15521202580

邮箱:

liyings1@wlzq.com.cn

与研发能力强、渠道布局多元化、供应链整合能力强的功能性服饰企业。

风险因素：宏观经济恢复不及预期风险、贸易摩擦风险、政策力度不及预期风险等。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场