



耐用消费产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：赵中平（执业 S1130524050003）
zhaozhongping@gjzq.com.cn

分析师：毕先磊（执业 S1130526040001）
bixianlei@gjzq.com.cn

分析师：储天舒（执业 S1130526080005）
chutianshu@gjzq.com.cn

联系人：谢俪丹

xielidan@gjzq.com.cn

联系人：叶秋含

yeqiuhan@gjzq.com.cn

宠物医疗数字化革新，造纸价格原料环比提升

投资逻辑：

潮玩：泡泡玛特拟启动股份回购，中长期发展逻辑不变；潮玩持续出海趋势，布鲁可持续聚焦积木车&海外产品线，名创预告 LISA 合作提高海外声量。

新型烟草：中澳加强非法烟草打击，ITM 加码 KT&G 供应链，PMI 与 HQD 推出新品；思摩尔 HNB 业务快速增长。

家居：内销方面，截至 8 月 7 日，30 大中城市商品房成交面积当周同比-5.62%，14 城二手房成交面积当周同比+1.06%。外销端，7 月中国家具出口金额同比+11.16%；7 月越南家具出口金额同比+8.35%。

造纸包装：截至 8 月 21 日，国内针叶浆/阔叶浆单价环比上周+74/+30 元/吨，箱板纸/瓦楞纸/白卡纸/双胶纸/生活纸/废旧黄板纸较上周分别+6/+5/-8/+0/+0/+19 元/吨，玖龙纸业 2026 财年盈利符合预期。包装行业下游消费保持稳健，包装需求有望持续修复，永新股份 26H1 收入稳定增长。对于液冷转型类标的，根据 Semi Analysis 最新报告，英伟达 Rubin Ultra NVL576 架构的布局将由（10+9+8）调整为（9+18+9），Switch Tray 由 9 个翻倍至 18 个，Switch tray 翻倍将带来液冷需求的放大，波纹管/manifold/冷板/QD 快接头等产品的单柜价值量有望增加。

个护+AI 眼镜：1) 个护：登康口腔 26H1 延续高质量发展，百亚边际调整关注修复节奏。2) AI 眼镜：康耐特光学 XR 业务商业化进程加速，传统业务稳健增长，建议关注下半年 AI 眼镜发展带来的边际催化。

小米集团：8 月 19 日，小米新一代人形机器人在 2026 世界机器人大会（WRC）正式亮相，身高约 1.7 米、体重 66 公斤，拥有 66 个自由度，其中近一半集中于手部，并搭载自研 Xiaomi-Robotics 系列具身基座模型，强化精细操作与人机交互能力。

宠物：8 月 17 日，瑞派宠物医院与天猫达成深度战略合作，上线官方旗舰店，推动宠物医疗服务数字化革新。天元宠物已向深交所提交恢复收购淘通科技的申请文件，重启并购计划。

AI+3D 打印：创想三维发售新品便携扫描仪及家用激光雕刻机，助力个人智造市场加速渗透；拓竹启动 UV 打印机项目，3D 打印、激光加工、UV 打印三大技术路线丰富生态。

各板块景气度判断：家居（底部企稳）、新型烟草（稳健向上）、造纸（底部企稳）、包装（稳健向上）、潮玩（拐点向上）、轻工个护（略有承压）、AI 眼镜（稳健向上）、宠物食品（略有承压）、宠物医疗（拐点向上）、AI+3D 打印（拐点向上），二轮车（略有承压）。

风险提示

地产竣工恢复速度低于预期；原材料价格大幅上涨；新品推广不及预期；中美贸易摩擦升级超预期；汇率波动风险。



内容目录

一、 细分赛道景气跟踪.....	4
1.1. 潮玩.....	4
1.2. 新型烟草.....	4
1.3. 家居板块.....	4
1.4. 造纸包装.....	4
1.5. 个护+AI 眼镜.....	5
1.6. 小米集团.....	5
1.7. AI+3D 打印.....	5
1.8. 宠物.....	5
二、 行业重点数据及热点跟踪.....	6
2.1. 新型烟草行业出口数据跟踪和一周热点回顾.....	6
2.2 轻工消费&潮玩板块线上销售数据.....	7
2.3 家居板块行业高频数据跟踪.....	8
2.4 造纸板块高频数据.....	14
2.5 轻工出口链高频数据跟踪.....	18
三、 投资建议.....	21
风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 电子烟月度出口数据跟踪 (单位: 亿美元)	6
图表 2: 全球电子烟行业一周热点回顾	6
图表 3: 轻工个护&潮玩线上销售额	8
图表 4: 中国地产数据走势一	9
图表 5: 中国地产数据走势二	10
图表 6: 美国地产数据走势	11
图表 7: 家具出口及国内零售金额走势一	12
图表 8: 家具出口及国内零售金额走势二	13
图表 9: 家居原材料价格走势	14
图表 10: 造纸产业链价格跟踪	14
图表 11: 本周纸品及原材料价格变动一览 (单位: 元/吨)	15
图表 12: 纸浆和成品纸产销及进出口月度数据追踪	16
图表 13: 其他主要原材料价格变动	18



图表 14: Stanley 亚马逊美国站 7 月销量同比-21.95%.....	19
图表 15: Stanley 亚马逊加拿大站 7 月销量同比-20.29%.....	19
图表 16: Stanley 亚马逊德国站 7 月销量同比+16.23%.....	19
图表 17: Stanley 亚马逊英国站 7 月销量同比+16.23%.....	19
图表 18: Yeti 亚马逊美国站 7 月销量同比-26.41%.....	19
图表 19: Yeti 亚马逊加拿大站 7 月销量同比-51.83%.....	19
图表 20: Yeti 亚马逊英国站 7 月销量同比+21.55%.....	20
图表 21: Owala 亚马逊美国站 7 月销量同比-2.53%.....	20
图表 22: 恒林股份亚马逊美国站 7 月 GMV 同比-1.4%	20
图表 23: 致欧科技亚马逊美国站 7 月 GMV 同比+20.9%	20
图表 24: 致欧科技亚马逊英国站 7 月 GMV 同比+26.4%	21
图表 25: 致欧科技亚马逊德国站 7 月 GMV 同比+37.0%	21
图表 26: 致欧科技亚马逊法国站 7 月 GMV 同比+55.4%	21
图表 27: 傲基股份亚马逊美国站 7 月 GMV 同比-27.8%	21



一、细分赛道景气跟踪

1.1. 潮玩

泡泡玛特拟启动股份回购，中长期发展逻辑不变。8月20日公司披露2026年中期业绩，上半年实现营收171.73亿元，同比增长23.8%；归母净利润50.38亿元，同比增长10.1%；经调整纯利51.56亿元，同比增长9.5%，其中，汇兑损失7.20亿元，去年同期为汇兑收益1.20亿元。上半年毛利率69.7%，同比下降0.6pct。分IP看，共有11个艺术家IP收入过亿，星星人收入26.50亿元，同比增长580.6%，THE MONSTERS收入44.54亿元，同比下降7.5%，IP收入结构更趋多元。分品类看，毛绒产品收入98.25亿元，同比增长60.0%，占比达57.2%，升至第一大品类。分区域看，中国市场收入122.01亿元，同比增长47.3%，其中线上渠道在抽盒机带动下增长62.7%；海外市场收入49.72亿元，同比下降11.1%，压力主要来自线上渠道；线下渠道受益于门店扩张，亚太、美洲、欧洲收入分别增长16.2%、19.5%、49.8%。公司拟于未来6个月推出20-50亿元人民币回购计划，彰显长期发展信心。此外泡泡玛特星星人等产品热度不减，8月20日开售星星人农场系列搪胶毛绒挂件盲盒；8月27日将开售Hirono恐龙毛绒公仔挂件。

潮玩持续出海趋势，布鲁可持续聚焦积木车&海外产品线，名创预告LISA合作提高海外声量。布鲁可将于8月24日发售星辰版变形金刚第8弹擎天柱归来，8月25日发售G2汽车大师集兑款。名创优品预告与LISA联名合作，海外营销声势有望进一步提升。近日，名创优品海外官方Instagram账号发布与LISA的合作预告，海报标注COMING SOON，具体产品与上线时间尚未公布。

1.2. 新型烟草

监管方面，中澳联合打击跨国非法烟草走私网络，锁定112个涉案集装箱，查获超过6000万支卷烟及60公斤散装烟草，反映澳大利亚持续强化非法烟草治理及跨境执法合作。

产业链方面，韩国ITM半导体加快切入KT&G电子烟供应链，2026H1电子烟业务收入同比增长24.8%，并已在印尼实现电子烟设备量产。

品牌端，PMI推出机场旅游零售限定版IQOS ILUMA i PRIME Skylens，并由日本成田机场向13个国家拓展；HQD则以SiSA 80K切入美国高容量一次性电子烟市场，强化水烟式体验差异化。思摩尔2026H1营收同比增长19.9%，HNB成为主要增量来源，但传统雾化业务区域表现分化、利润增速弱于收入。

1.3. 家居板块

内销方面，地产市场修复动能再度反复，新房成交延续走弱、下行压力有所加大，二手房成交则保持正增且增长势头有所增强，结构性支撑犹在，但市场整体回暖的持续性仍需进一步观察。截至8月14日，30大中城市商品房成交面积当周同比-8.26%，14城二手房成交面积当周同比+5.75%。整体来看，当周新房走弱、二手房回暖的分化格局延续，后续地产基本面的真正企稳，仍有赖于增量政策工具的落地及居民端收入与房价预期的实质性修复。

7月中国家具出口金额同比+11.16%，增长提速；7月越南家具出口金额同比+8.35%，延续增长趋势。受中东地缘局势影响，部分区域的运输周期显著延长、物流成本提升。8月14日上海出口集装箱综合运价指数(SCFI)报3555.24点，较上期上涨2.41%。

展望后续，内销短期仍在需求偏弱的磨底阶段，但在相关消费政策的刺激下，家居需求有望稳步修复，无需过度悲观，建议优选红利属性明显，具备品类整合能力、渠道精细化运营与零售变革先发优势的龙头。外销端，考虑到美国失业率逐渐修复，家具库销比维持较优，且中国家具出口已开始多区域、多渠道扩张，我们认为外需已进入温和修复通道。建议优选海外产能布局成熟且交付稳定性强的企业。

1.4. 造纸包装

造纸：截至8月21日，国内针叶浆/阔叶浆单价环比上周+74/+30元/吨，箱板纸/瓦楞纸/白卡纸/双胶纸/生活纸/废旧黄板纸较上周分别+6/+5/-8/+0/+0/+19元/吨。原料方面，多数木浆产品因超跌修复、市场流通货源偏紧等原因价格上涨；国内废纸受供应偏紧影响，价格继续上涨。废纸系价格本周上涨，展望看，各纸厂陆续发布中秋国庆停机计划，旺季纸价仍有望上涨。浆纸系方面，双胶纸、铜版纸市场供需延续偏弱局面，价格低位持平，预计价格仍以维稳为主。本周玖龙纸业发布2026财年盈利预测，预计FY26实现盈利39-41亿元，同比+77.1%-86.2%，盈利中枢40亿元（同比+81.7%）。

包装：整体看包装行业下游消费保持稳健，包装需求有望持续修复。截止2026/8/10，铝锭价格为2.37万元/吨，环比转为小幅上涨，同比上涨12.05%，铝价维持高位运行。后续若铝价仍保持高位区间，将触发包装企业的调价机制，以向下游转移部分原料价格上涨压力。本周永新股份发布2026年半年报，26H1实现营收19.37亿元，同比+10.95%；归母净利润1.84亿元，同比+0.43%。

液冷转型：根据Semi Analysis最新报告，英伟达Rubin Ultra NVL576架构的布局将由(10+9+8)调整为(9+18+9)，Switch Tray由9个翻倍至18个，Switch tray翻倍将带来液冷需求的放大，波纹管/manifold/冷板/QD快接头等产品的单柜价值量有望增加。



1.5. 个护+AI 眼镜

1) 个护: 登康口腔 26H1 延续高质量发展, 百亚股份边际调整关注修复节奏。登康口腔上半年实现营收 9.61 亿元, 同比增长 14.16%, 归母净利润 1.01 亿元, 同比增长 19.05%, 扣非归母净利润 0.92 亿元, 同比增长 32.36%。其中成人牙膏收入 7.79 亿元, 同比增长 15.00%, 电动牙刷收入同比增长 81.51%; 电商及其他渠道收入占比提升至 40.18%, 报告期内正式进军越南市场。百亚股份 26H1 实现营业收入 18.70 亿元, 同比增长 6.04%; 归母净利润 1.79 亿元, 同比下降 4.82%; 扣非净利润 1.70 亿元, 同比下降 6.74%。

■ **个护-动态:** 恒安国际 26H1 毛利率显著修复, 经营利润实现双位数增长。上半年实现收入 110.91 亿元, 同比下降 6.1%, 经营利润 19.79 亿元, 同比增长 12.6%, 拟派中期股息每股 0.7 元。受市场价格竞争影响, 纸巾、卫生用品业务收入同比分别下降 5.9%、2.8%; 原材料价格回落叠加高端高毛利产品占比提升, 毛利率同比提升 3pct 至 35.3%, 电商及新零售收入占比达 38.3%。

2) AI 眼镜: 康耐特光学 XR 业务商业化进程加速, 传统业务稳健, 建议关注下半年 AI 眼镜发展带来的边际催化。26H1 营收 11.67 亿元, 同比增长 7.6%, 归母净利润 3.01 亿元, 同比增长 10.4%, 剔除汇率波动影响后经调整归母净利润同比增长 27.6%。XR 业务收入约 5050 万元, 同比增长 1475.3%, 进入商业化放量关键期, 公司通过与歌尔光学设立合资公司、战略投资 Rokid、全资收购江苏蓝图完善产业布局, 已与约 20 家头部厂商开展超 40 个合作项目。传统业务中自有品牌收入同比增长 17%, 占比提升至 68%; 上半年毛利率 42.9%, 同比提升 1.9pct。

AI 眼镜-动态: Rokid 新一代智能眼镜或搭载全彩显示与定制摄像头, 行业竞争转向系统体验。据 VRAR 星球 8 月 20 日报道, 新品或将搭载全彩显示技术, 摄像头方案围绕眼镜形态与使用场景深度定制, 上述信息尚未获官方确认。市场表现方面, 奥维云网数据显示, 2026 年第一季度 Rokid 在中国线上智能眼镜市场以 1.2 亿元零售额、21.2% 份额排名第一, CounterPoint 数据显示其在波导 AR 细分市场的全球份额达 41%。

1.6. 小米集团

8 月 19 日, 小米新一代人形机器人在 2026 世界机器人大会 (WRC) 正式亮相。该机器人采用双足全尺寸人形设计, 身高约 1.70 米、体重 66 公斤, 全身拥有 66 个自由度, 其中近一半集中于手部, 具备较流畅的精细操作与人机交互能力。

小米重点推进人形机器人的实际落地, 目前已在小米汽车工厂完成为期 4 个月的产线“实习”, 开展自主螺母上件、料箱折叠等工业作业, 其中螺母上件成功率提升至 98%, 并进一步拓展至中控台侧盖板上件、装配及物流等多机协同场景。技术方面, 机器人搭载自研 Xiaomi-Robotics 系列具身基座模型, 打通视觉识别、语言理解与动作执行链路, 未来有望与智能工厂、智能出行及家庭服务等小米生态场景协同。

1.7. AI+3D 打印

创想三维发布 AI 3D 扫描仪 Pika, 有效拓展扫描仪的应用场景, 助力个人智造市场加速渗透。2026 年 8 月 17 日, 创想三维正式开售掌上 AI 3D 扫描仪 Creality Pika。该产品机身尺寸 100×60×35mm, 重量 260 克。功能方面, Pika 提供两种扫描模式: 蓝光模式下精度最高 0.03mm, 适用于小物体和纹理细节采集; 红外结构光模式支持全彩扫描, 适用于人体和人脸等场景, 单次扫描范围覆盖 10mm 至 2 米的物体。设备支持无线连接 PC 或移动设备, 也支持有线连接, 其中有线模式下可实现无标记点扫描。软件方面, Pika 提供 AI 辅助后处理功能, 包括模型重贴图、补洞、人体补全, 以及 3D 高斯泼溅模型生成。售价方面, 国内预估到手价 5355 元。该产品的便携特性使其可应用于户外采集、移动记录等场景, 降低了 3D 数字化的空间限制。

8 月 17 日, 创想三维同步开售桌面级激光雕刻机 Falcon A1C, 激光雕刻能力进入家庭环境。该机面向家庭和小型工作室, 支持 5W/10W 蓝光和红外光三种免工具秒换激光模组, 可加工木材、皮革、金属、亚克力等 300 多种材料; 智能升降平台提供 150×148mm 加工空间, 最高雕刻速度 15000mm/min。软件端搭载 AI 滤镜、轮廓提取、智能抠图、AI 智能填充排版 (效率提升 60%) 及拍照识别物料自动匹配参数, 手机 APP 可一键加工。安全上达到 Class 1 激光安全等级, 配备全封闭防护、火焰检测、倾斜感应和 USB 安全锁。美国官网售价 289 美元起。该产品将原本局限于专业工作室的激光雕刻能力带入家庭环境, 使个人手作、礼品定制、文创量产等多元创作需求得以在家完成。

拓竹科技启动消费级 UV 打印机项目, 向个人智造版图进发。拓竹科技已启动消费级 UV 打印机 (紫外线光固化喷墨打印机) 项目。该项目已规划十余个岗位方向, 覆盖从喷头驱动、波形与墨路, 到材料验证和软件协同的完整研发链路。首批招聘岗位已上线官网。此前 (8 月 13 日), 拓竹已预热激光产品 R1。此次 UV 打印机项目的正式启动, 意味着拓竹将同时推动 3D 打印、激光加工、UV 打印三大技术路线的发展。

1.8. 宠物

8 月 17 日, 瑞派宠物医院与天猫达成深度战略合作, 上线官方旗舰店, 推动宠物医疗服务数字化革新。店铺汇集药品、保健品、处方粮等产品, 打通标准化诊疗预约入口, 模式率先于杭州试点, 后续还将落地线上开方、急药配送服务。

天元宠物: 公司已向深交所提交恢复收购淘通科技的申请文件, 并于 2026 年 8 月 21 日收到深交所同意恢复审核的通知。



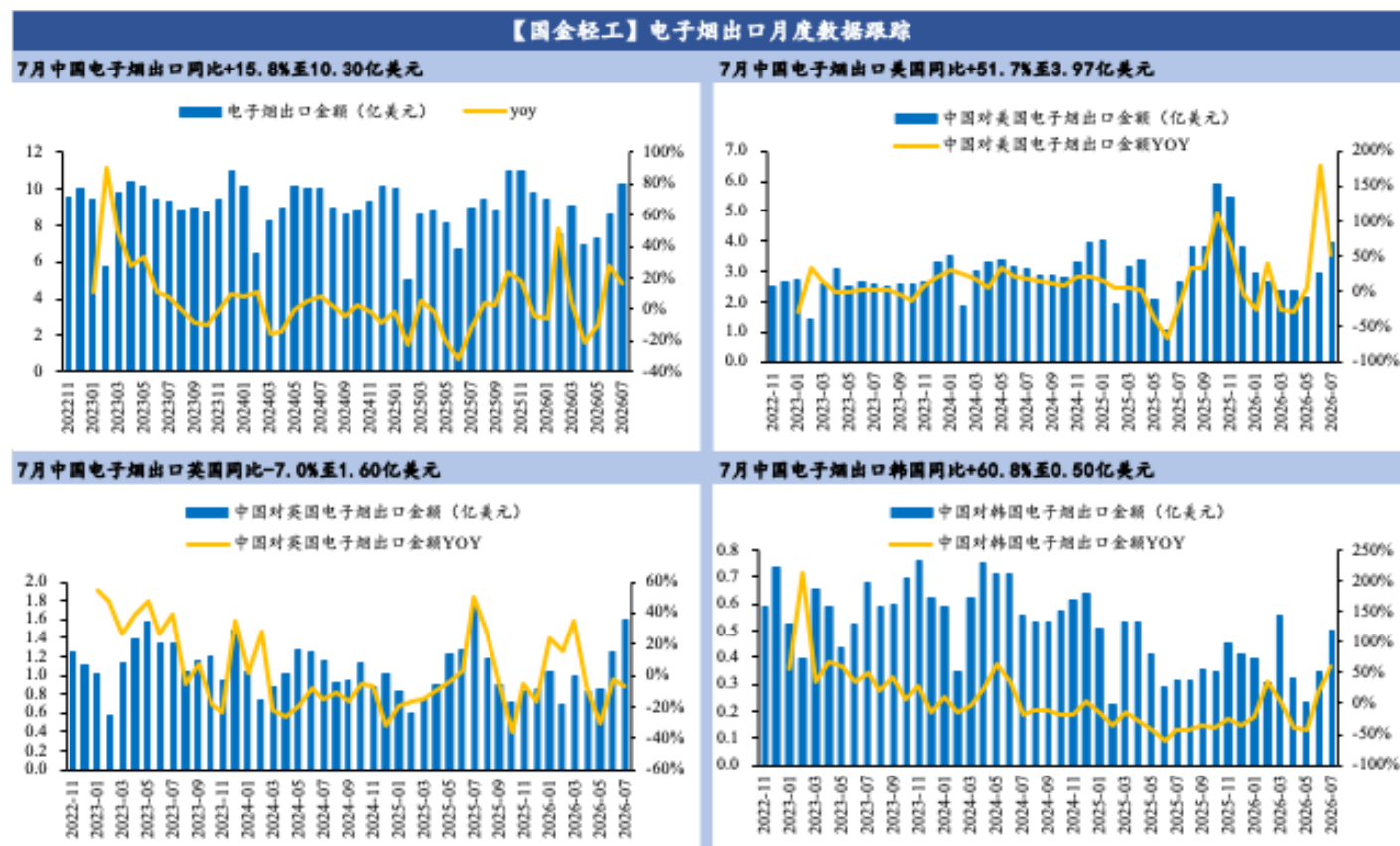
二、行业重点数据及热点跟踪

2.1. 新型烟草行业出口数据跟踪和一周热点回顾

2.1.1 中国电子烟月度出口数据跟踪

7月中国电子烟出口同比+15.8%至10.30亿美元。分地区来看，出口美国/英国/韩国/日本3.97/1.60/0.50/0.34亿美元，同比+51.7%/-7.0%/+60.8%/+30.3%。

图表1：电子烟月度出口数据跟踪（单位：亿美元）



来源：wind，国金证券研究所

2.1.2 全球新型烟草行业一周热点回顾

图表2：全球电子烟行业一周热点回顾

时间	标题	内容
8.20	中国与澳大利亚联合瓦解跨国草走私网络：112个集装箱涉案，60余人被捕，查获9200万澳元非法烟草	据 The Maritime Executive 于 2026 年 8 月 19 日报道，澳大利亚边境执法局（Australian Border Force, ABF）与中国海关总署缉私局合作，瓦解了一起针对澳大利亚市场的国际非法烟草走私网络。根据 ABF 于 2026 年 8 月 20 日发布的信息，双方通过持续信息共享和合作调查，锁定 112 个涉案集装箱，其中 91 个被发现装有非法烟草，查获超过 6000 万支卷烟和 60 公斤散装烟草，涉及超过 9200 万澳元未缴税款。超过 60 名涉嫌参与该网络的人员在中国被捕。
8.20	苹果业务承压后，韩国 ITM 半导体加速布局 KT&G 电子烟供应链：上半年电子烟收入增长 24.8%	韩国电子零部件企业 ITM 半导体正在调整业务结构，在苹果相关保护电路业务减少后，加快拓展电子烟设备和烟弹供应业务。根据韩国媒体 News1 于 2026 年 8 月 18 日报道，ITM 2025 年上半年电子烟业务收入达到 755 亿韩元，同比增长 24.8%。公司此前于 2026 年 1 月启动印度尼西亚芝卡朗生产法人电子烟设备量产，并向 KT&G 供应电子烟设



		备和液体烟弹。与此同时，三星电子相关保护电路业务保持增长，成为公司调整期间的重要支撑。
8.19	菲莫国际 PMI 推出 IQOS Skylens 机场限量版，从日本成田首发拓展至 13 国旅游零售市场	Philip Morris International (PMI) 推出 IQOS ILUMA i PRIME Skylens 机场限量版，这是 PMI 首款专门为机场旅游零售打造的设备。产品以航空旅行作为设计主题，采用金属蓝配色，首先在日本成田国际机场亮相，随后拓展至欧洲、亚洲、中东和非洲 13 个国家的部分机场免税渠道。Skylens 延续 IQOS ILUMA i PRIME 平台，产品差异主要来自机场限定定位、设计语言及旅游零售体验，而非新的加热技术架构。
8.19	HQD SiSA 80K 进入美国市场，以水烟式体验拓展高容量一次性电子烟产品线	HQD SiSA 80K Hookah Disposable Vape 已出现在美国及跨境线上零售渠道。该产品预注 28ml 烟油，尼古丁浓度为 5%，品牌宣称最高 80,000 口，并配备可充电电池与可调气流系统。除高口数外，SiSA 80K 以水烟式使用体验作为差异化重点，包括水流声效果以及 Blue Mist、Double Apple、Paan 等带有明显水烟风格的口味组合。

来源：两个至上，国金证券研究所整理

2.2 轻工消费&潮玩板块线上销售数据

卫生巾板块：26 年 7 月线上销售额总计 6.38 亿元，同比+5.4%。

牙膏板块：26 年 7 月线上销售额总计 7.95 亿元，同比+1%。

潮玩动漫板块：26 年 7 月线上销售额总计 9.17 亿元，同比-29%；其二级品类盲盒娃娃/动漫游戏周边线上销售额为 4.28/1.69 亿元，同比-25%/-48%。

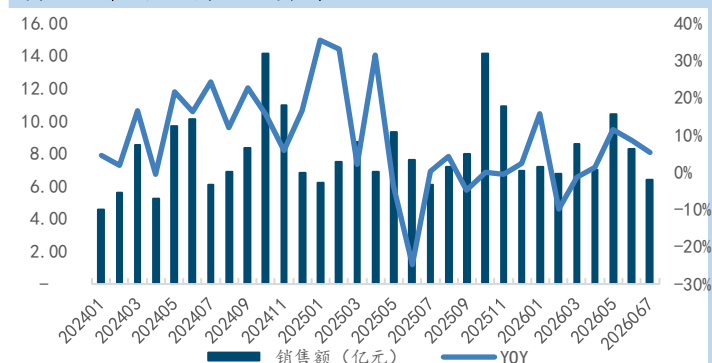
AI 眼镜板块：XR 设备 26 年 7 月线上销售额达 0.83 亿元，同比-16%。



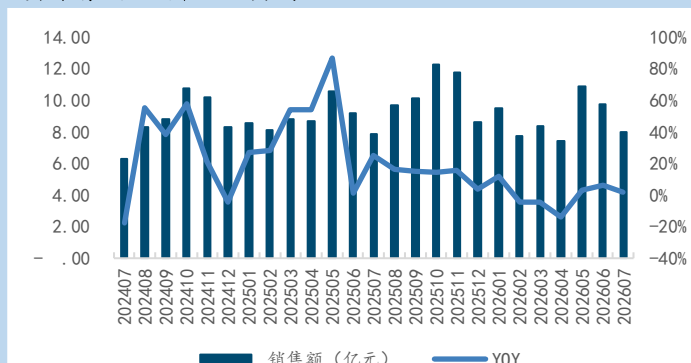
图表3：轻工个护&潮玩线上销售额

【国金轻工】轻工个护&潮玩线上销售走势

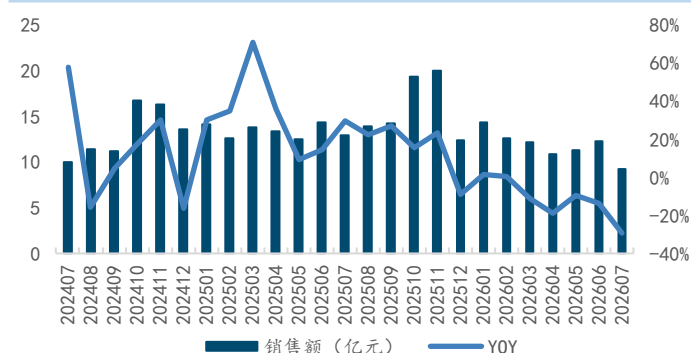
7月卫生巾线上销售额当月同比+5.4%



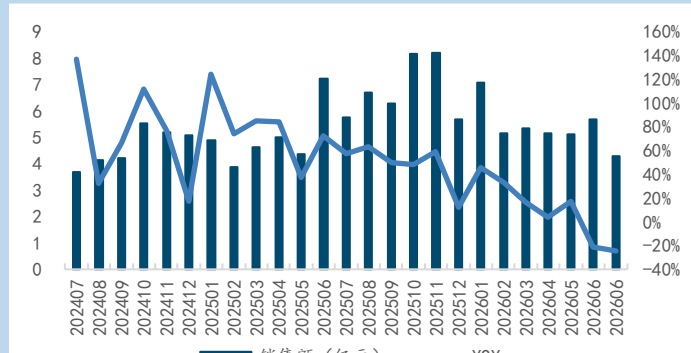
7月牙膏线上销售额当月同比+1%



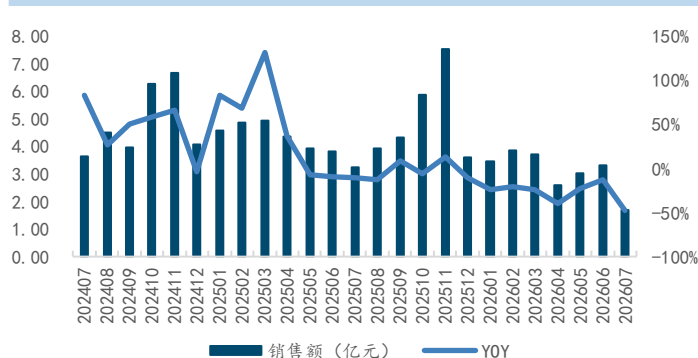
7月潮玩动漫线上销售额当月同比-29%



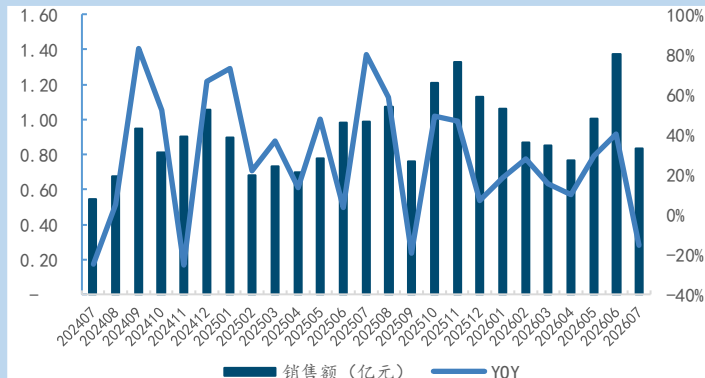
7月潮玩动漫品类下盲盒娃娃线上销售额当月同比-25%



7月潮玩动漫品类下动漫游戏周边线上销售额当月同比-48%



7月XR设备线上销售额当月同比-16%



来源：久谦，国金证券研究所

2.3 家居板块行业高频数据跟踪

2.3.1 中美地产数据

周度商品房成交面积：本周（8.7-8.14）30大中城市成交面积同比-8.26%。周度商品房累计成交面积同比-6.93%。

周度二手房成交面积：本周（8.7-8.14）14城二手房成交面积同比+5.75%。周度二手房累计同比+2.44%。

房地产开发投资完成额：26年1-7月累计房地产开发完成额同比-16.08%。

房屋新开工面积：26年1-7月房屋新开工面积累计同比-23.29%。

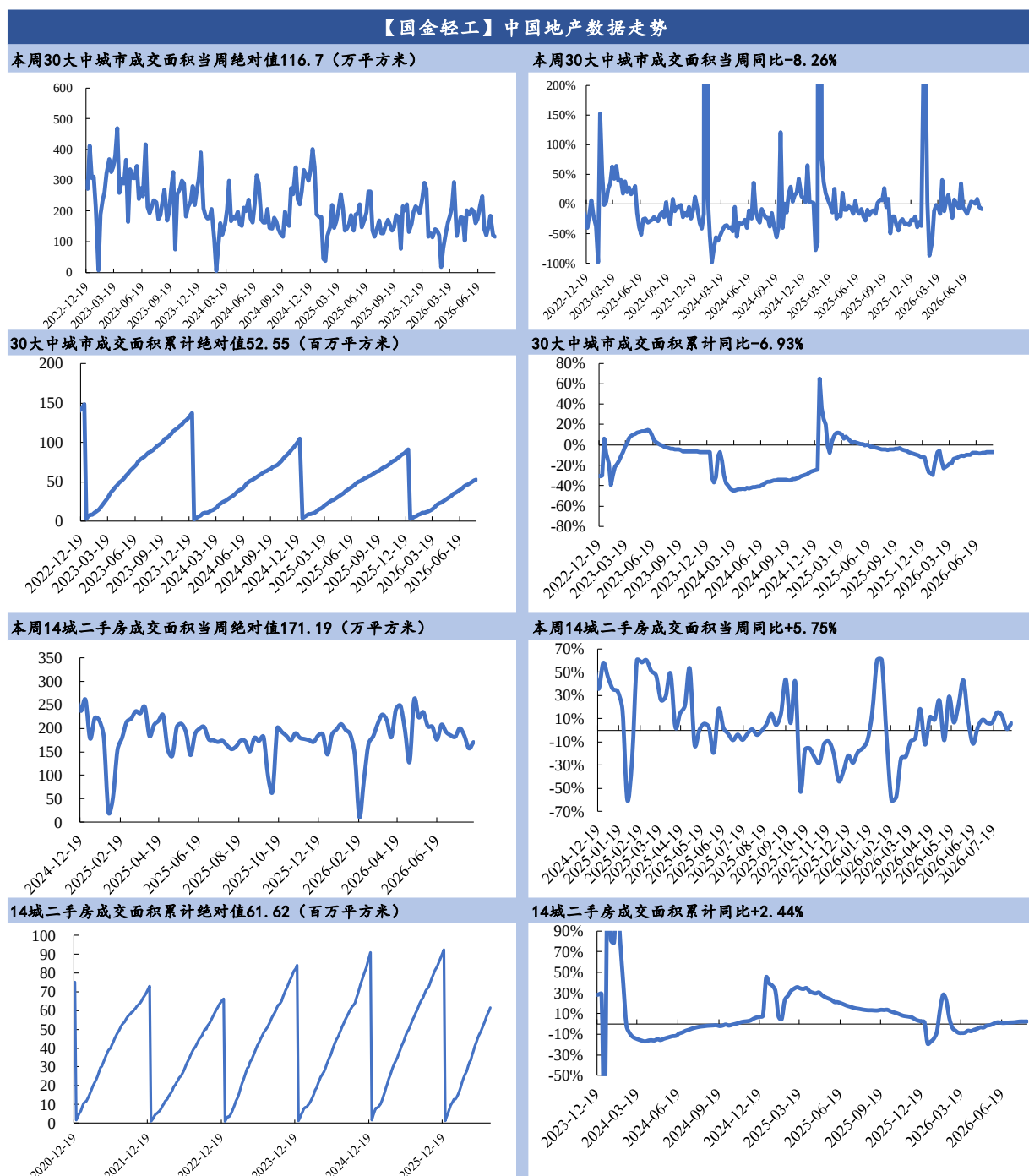
月度竣工面积：26年7月全国房屋竣工面积同比-23.26%。

26年1-7月全国房屋竣工面积累计同比-23.26%。

月度销售面积：26年7月全国商品房住宅销售面积当月同比93.82%；26年1-7月全国商品房住宅销售面积累计同比-9.42%。



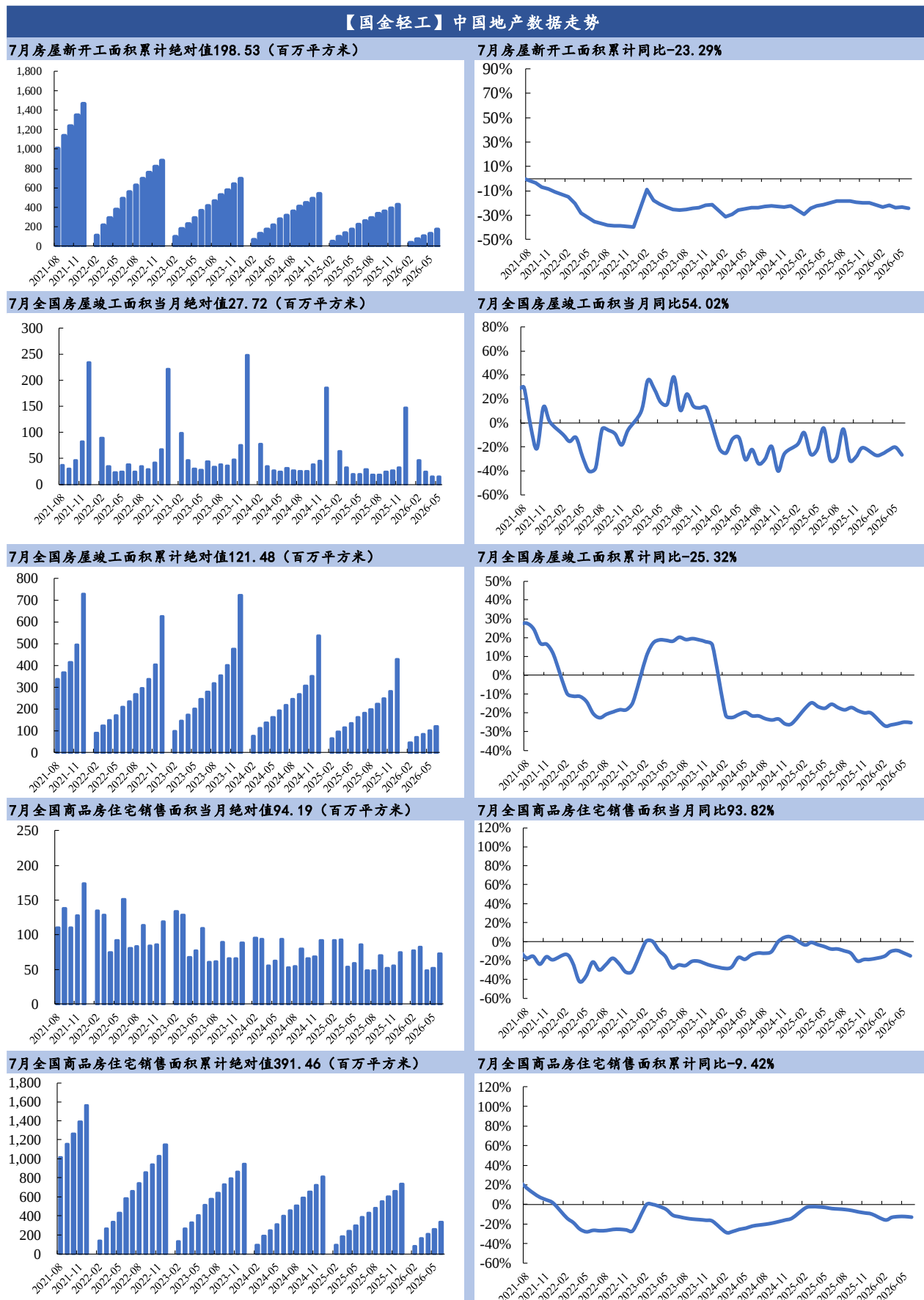
图表4：中国地产数据走势一



来源：Wind，国金证券研究所；注：部分波动较大数值已做平滑处理



图表5：中国地产数据走势二



来源：Wind，国金证券研究所；注：部分波动较大数值已做平滑处理

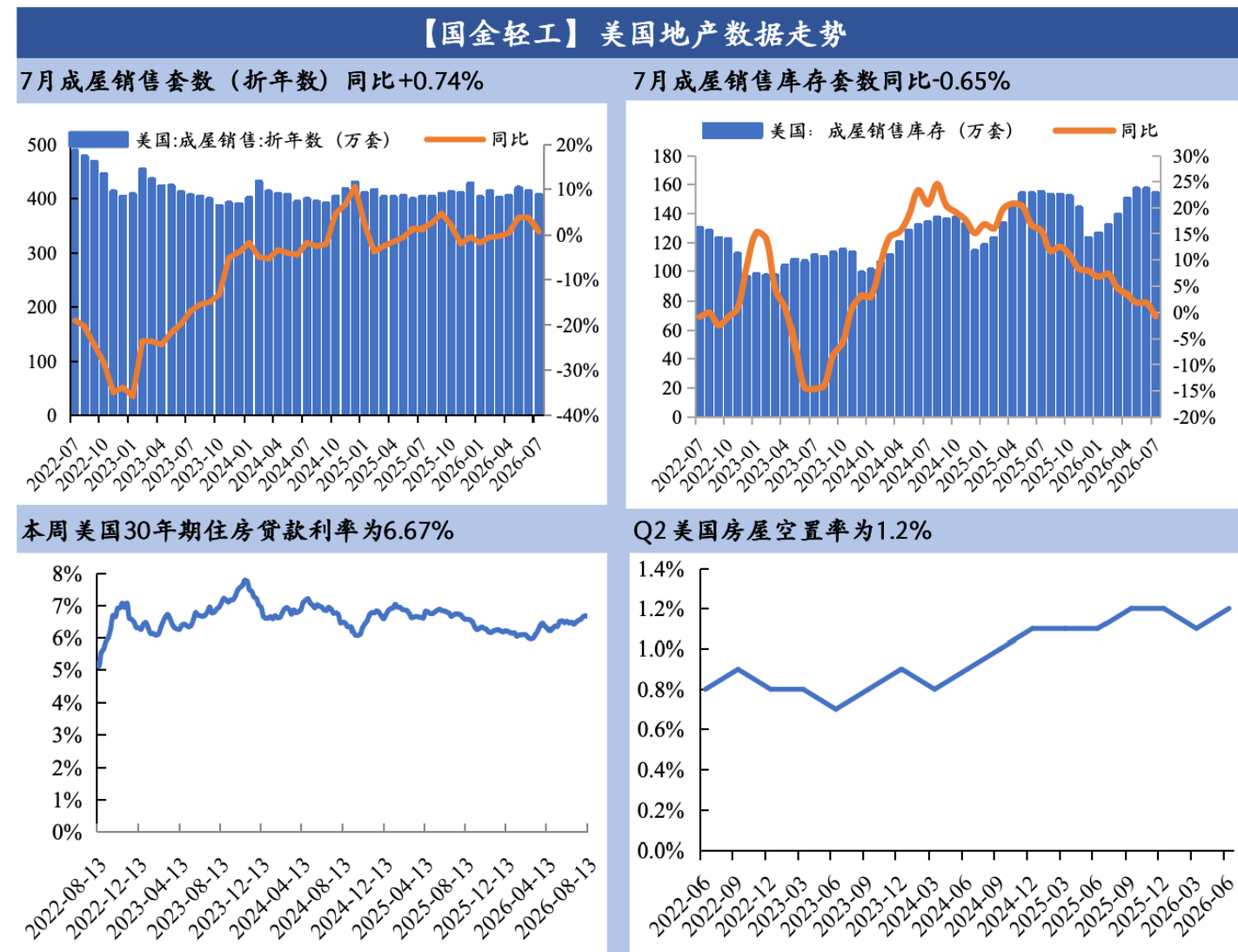


美国房屋销售：2026 年 7 月成屋销售套数（折年数）同比+0.74%，成屋销售库存同比-0.65%。

美国贷款利率：美国 30 年期住房贷款利率本周为 6.65%，环比-0.02pct。

美国房屋空置率：2026 年 Q2 为 1.2%，环比+0.1pct。

图表6：美国地产数据走势



来源：wind，国金证券研究所

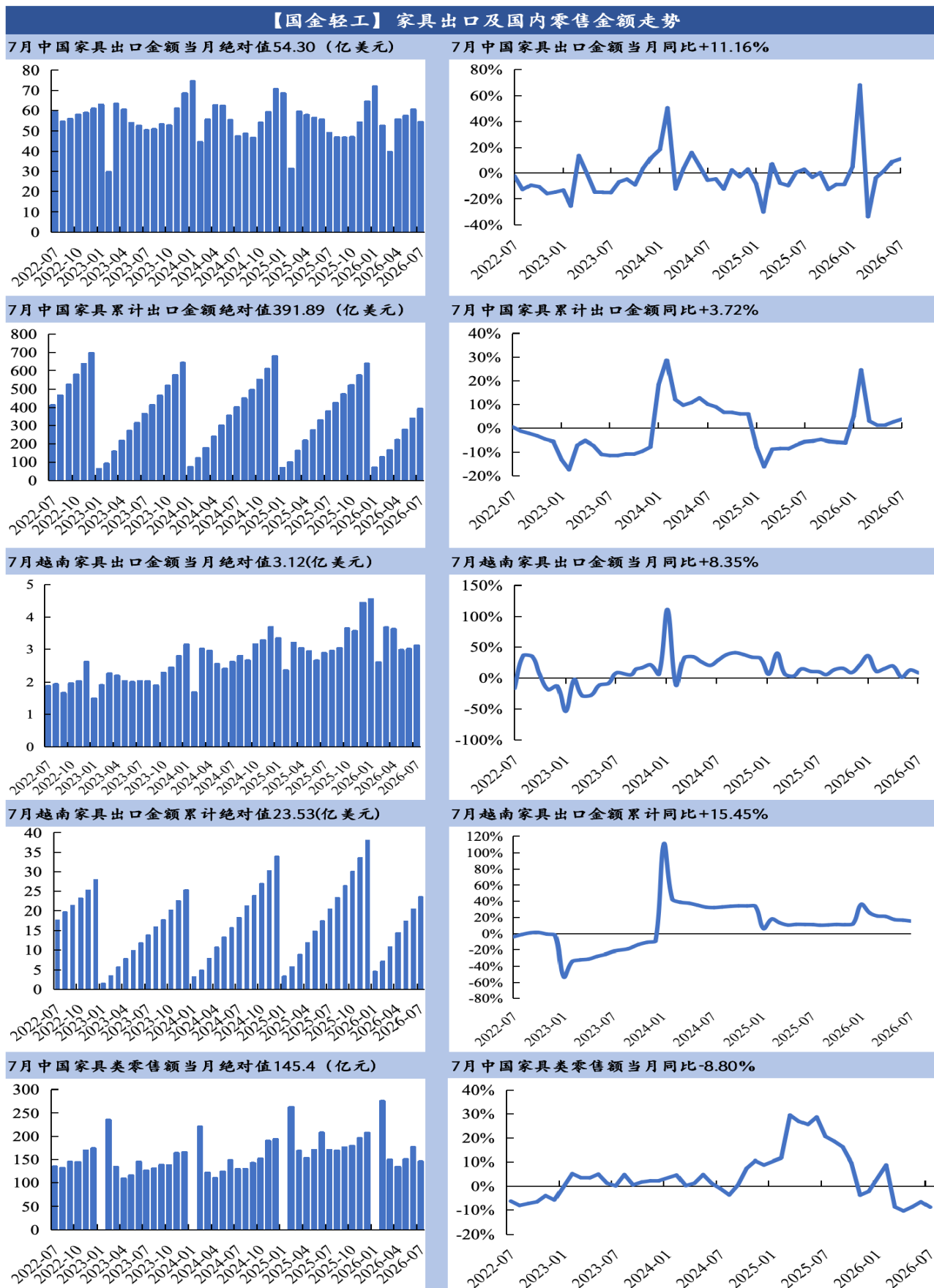
2.3.2 家具出口及国内零售额数据

中越家具出口：中国家具出口金额（美元计价）2026 年 7 月当月 54.30 亿美元，同比+11.16%，1-7 月累计出口 391.89 亿美元，同比增加 3.72%。越南家具出口金额（美元计价）2026 年 7 月当月 3.12 亿美元，同比增加 8.35%；26 年 1-7 月越南家具累计出口 23.53 亿美元，同比上升 15.45%。

国内家具零售额：2026 年 7 月中国家具类零售额为 145.4 亿元；26 年 1-7 月中国家具类零售额累计 1003.70 亿元，累计同比-4.50%。



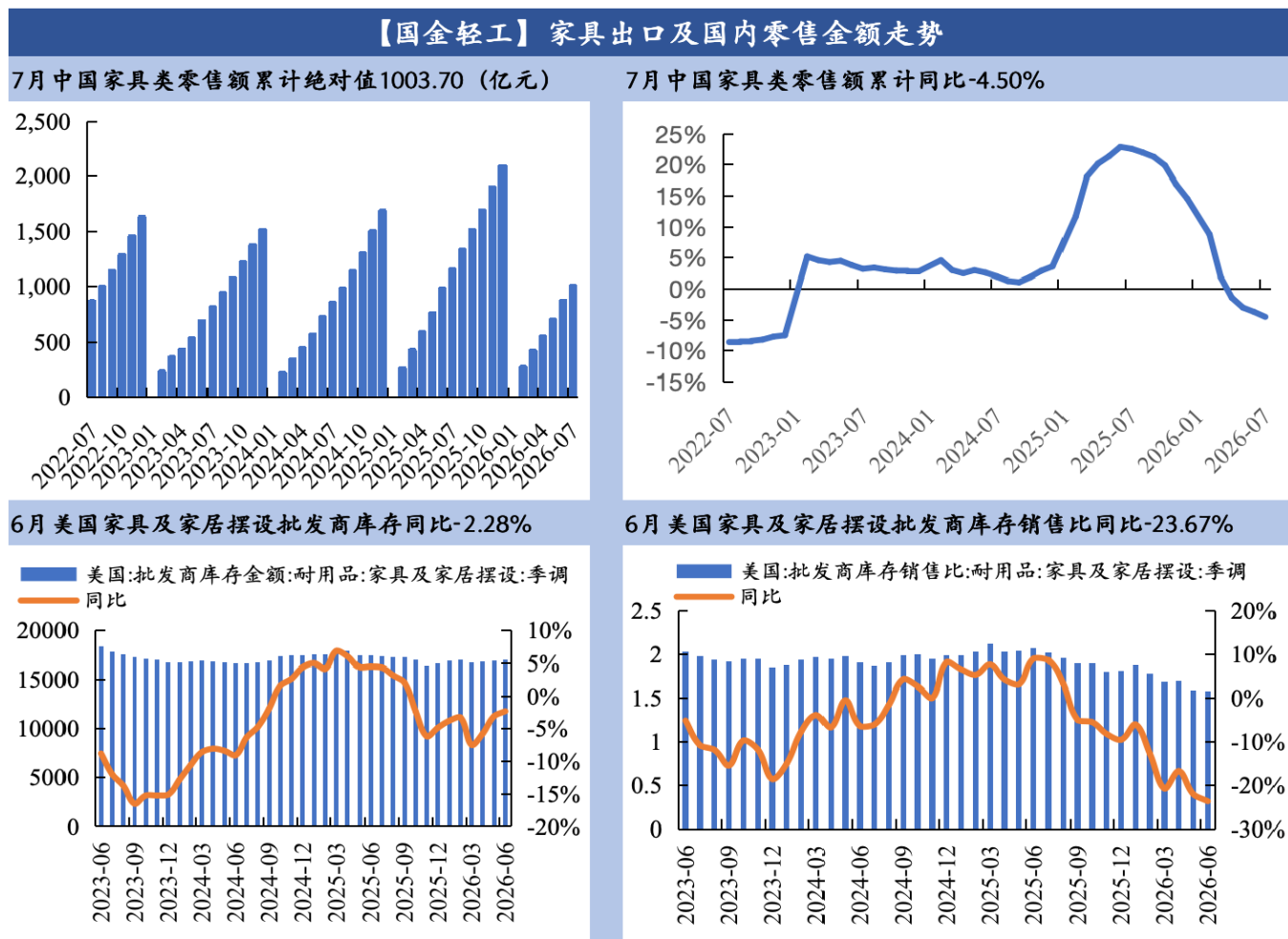
图表7：家具出口及国内零售金额走势一



来源：Wind，国金证券研究所；注：部分波动较大数值已做平滑处理



图表8：家具出口及国内零售金额走势二



来源：Wind，国金证券研究所；注：部分波动较大数值已做平滑处理

2.3.3 家具原材料价格数据

本周国内软泡聚醚均价为 9390.00 元/吨，环比下降 170.00 元/吨，2026 年截止 8.14 均价为 8885.0 元/吨，较 2025 年均价下降 0.03%。

本周国内 MDI 均价为 21580.00 元/吨，环比上升 360.00 元/吨，2026 年截止 8.14 均价为 19684.4 元/吨，较 2025 年均价上升 2.30%。

本周国内 TDI 均价为 17700.00 元/吨，环比上升 100.00 元/吨，2026 年截止 7.31 均价为 16367.2 元/吨，较 2025 年均价上升 8.78%。



图表9：家居原材料价格走势



来源：Wind，国金证券研究所

2.4 造纸板块高频数据

图表10：造纸产业链价格跟踪

【国金轻工】造纸产业链价格跟踪																	
产品类别	产品名称	季度								月度					周度		
		25Q2	25Q3	环比25Q2	25Q4	环比25Q3	26Q1	环比25Q4	26Q2	环比26Q1	26年7月	26年6月	26年5月	26年4月	26年3月	本周均价 (元/吨)	环比上周
原材料																	
木浆系	针叶浆	6234	5798	-436	5525	-273	5339	-186	4986	-353	4856	4875	5035	5053	5232	4735	74
	阔叶浆	4248	4143	-105	4426	283	4623	197	4559	-63	4407	4497	4584	4600	4591	4373	30
	化机浆	3860	3700	-160	3793	3800		7	3800	0	3800	3800	3800	3800	3800	3800	0
废纸系	国废黄板纸	1497	1604	107	1846	241	1573	-272	1716	143	1956	1824	1720	1605	1563	2001	19
纸品																	
木浆系	双胶纸	5029	4743	-286	4643	-100	4543	-100	4503	-40	4413	4423	4543	4543	4543	4413	0
	铜版纸	5675	5175	-500	4975	-200	4875	-100	4503	-372	4700	4700	4800	4800	4875	4700	0
	白卡纸	4210	3848	-362	4229	381	4236	7	4084	-152	4149	4113	4070	4070	4236	4170	-8
废纸系	箱板纸	3431	3452	21	3836	384	3547	-289	3607	60	3822	3697	3599	3525	3577	3819	6
	瓦楞纸	2686	2772	86	3218	446	2909	-309	3022	113	3329	3164	3006	2894	2986	3299	5

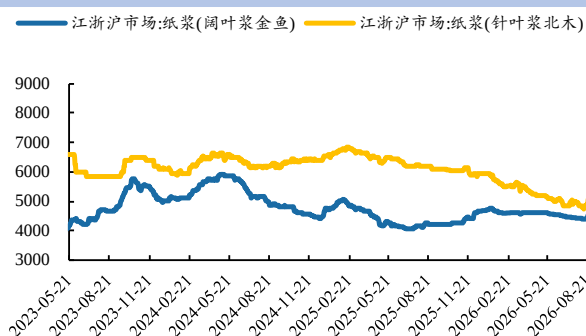
来源：隆众资讯，国金证券研究所；注：周度核算时间为2026年8月17日至2026年8月21日

本周（8.17-8.21）针叶浆和阔叶浆价格环比分别+74/+30元/吨，瓦楞纸和箱板纸价格环比分别+5/+6元/吨，白卡纸和双胶纸价格环比分别-8/+0元/吨，生活用纸和废旧黄板纸价格环比分别+0/+19元/吨。

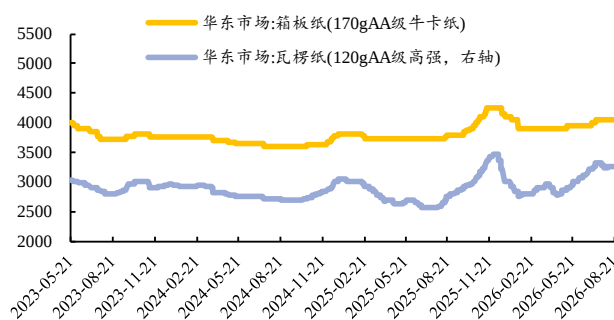


图表11：本周纸品及原材料价格变动一览（单位：元/吨）

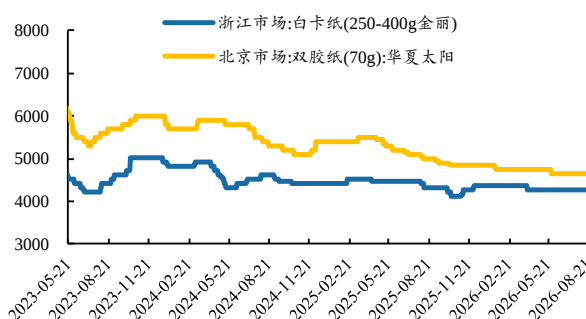
本周针叶浆和阔叶浆价格环比分别+74/+30元/吨



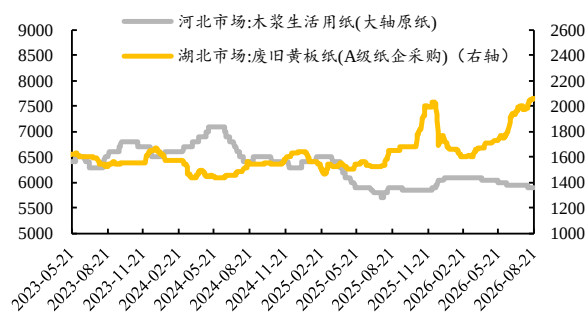
本周瓦楞纸和箱板纸价格环比分别+5/+6元/吨



本周白卡纸和双胶纸价格环比-8/+0元/吨



本周生活用纸和废旧黄板纸价格环比分别+0/+19元/吨



来源：Wind，国金证券研究所；注：周度核算时间为2026年8月17日至2026年8月21日

7月，白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸/双胶纸/双铜纸单月产量同比+15.6%/+2.3%/+17.1%/+15.4%/-15.7%/+2.7%；7月，箱板纸/瓦楞纸/双胶纸/双铜纸单月表观消费量同比+14.4%/+14.7%/-18.4%/-3.3%。

7月，白卡纸和白板纸/双胶纸/双铜纸单月净出口分别为+23/+6.6/+3.9万吨，箱板纸/瓦楞纸单月净出口分别为-30.4/-11.5万吨。

7月，中国纸浆港口库存环比-4.0万吨至228.5万吨。7月，纸浆/针叶浆/阔叶浆月度进口量同比分别-9.7%/-0.3%/-16.5%；7月，木片进口量与进口单价同比分别-0.3%/+16.5%，再生纸浆进口量与进口单价同比分别+37.8%/-3.0%。

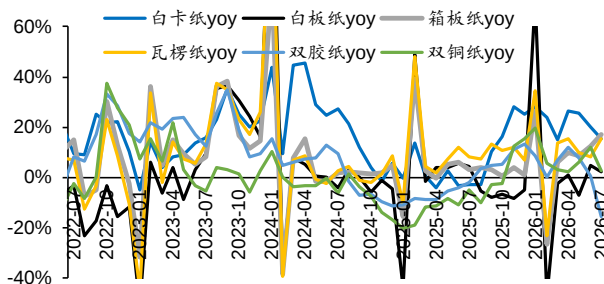
7月饮料、烟酒、粮油食品、服装鞋帽针纺社零分别+3.5%/+6.0%/+5.3%/-1.0%，化妆品、日用品、家用电器、药品社零分别+6.8%/+1.8%/-1.9%/+6.7%。



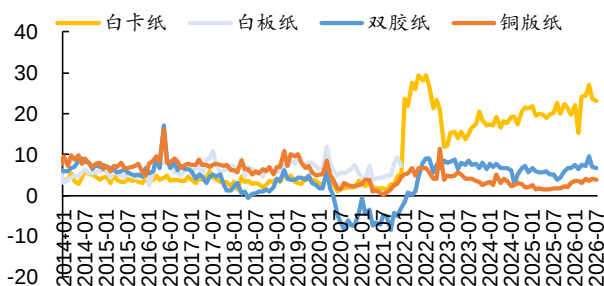
图表12：纸浆和成品纸产销及进出口月度数据追踪

【国金轻工】各纸浆和成品纸产销及进出口月度数据追踪

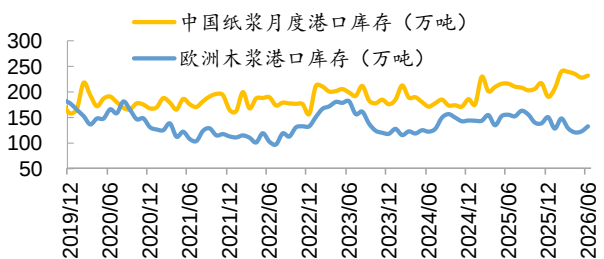
7月，白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸/双胶纸/双铜纸单月产量同比+15.6%/+2.3%/+17.1%/+15.4%/-15.7%/+2.7%



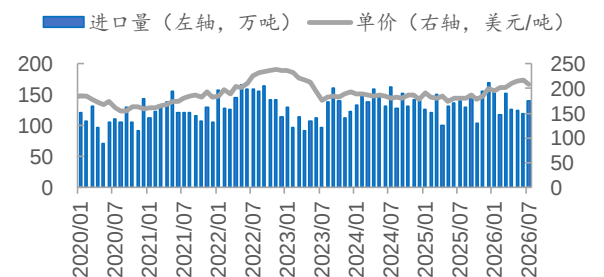
7月，白卡纸和白板纸/双胶纸/双铜纸单月净出口分别为+23/+6.6/+3.9万吨



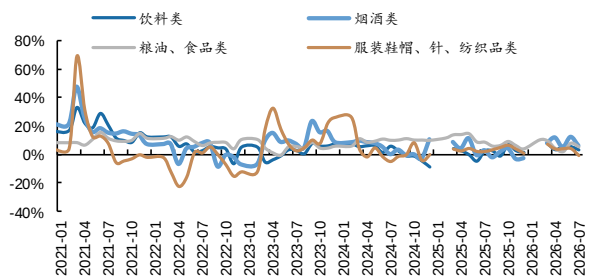
7月中国纸浆港口库存环比-4.0万吨至228.5万吨



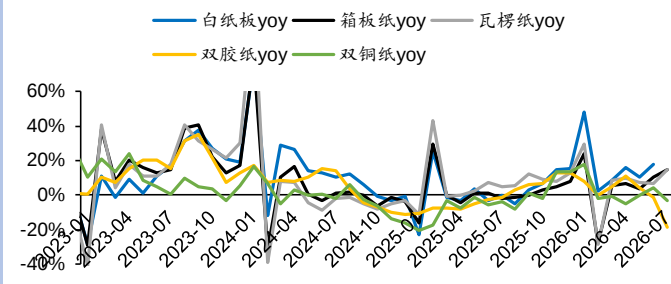
7月木片进口量与进口单价同比分别-0.3%/+16.5%



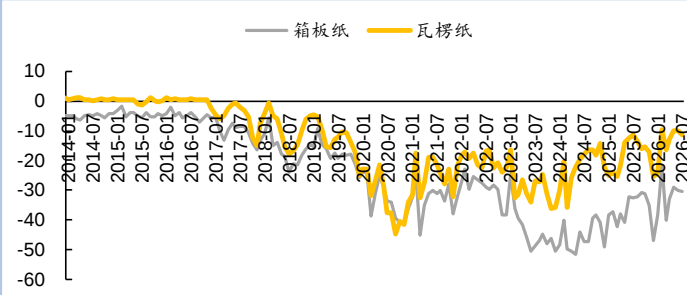
7月饮料、烟酒、粮油食品、服装鞋帽针纺社零分别+3.5%/+6.0%/+5.3%/-1.0%



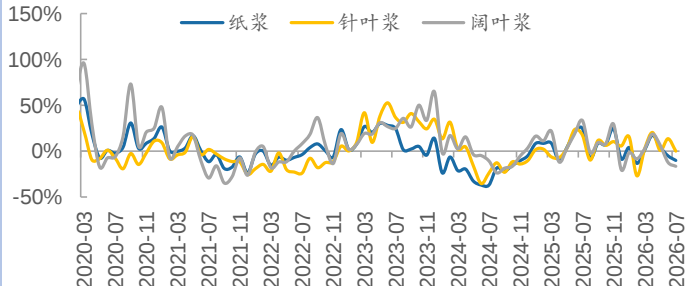
7月，箱板纸/瓦楞纸/双胶纸/双铜纸单月表观消费量同比+14.4%/+14.7%/-18.4%/-3.3%



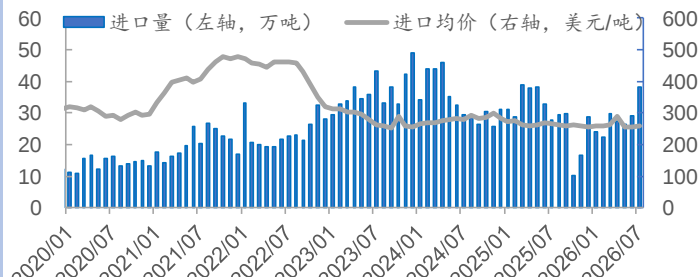
7月箱板纸/瓦楞纸单月净出口分别为-30.4/-11.5万吨



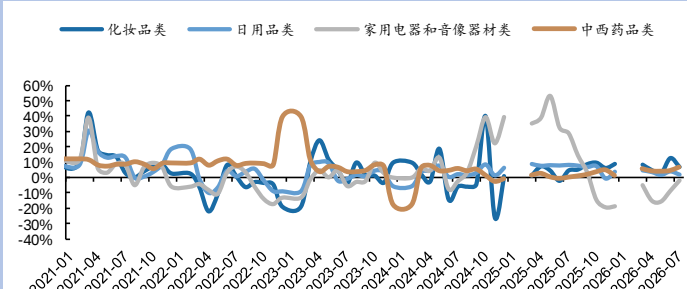
7月纸浆/针叶浆/阔叶浆月度进口量同比分别-9.7%/-0.3%/-16.5%



7月再生纸浆进口量与进口单价同比分别+37.8%/-3.0%



7月化妆品、日用品、家用电器、药品社零分别+6.8%/+1.8%/-1.9%/+6.7%



来源：隆众资讯，iFind，国金证券研究所



2.4.1. 浆纸系原料及纸品价格变动情况

1) 原材料:

本周期进口纸浆市场整体呈现区间内震荡上涨的运行态势。本周期工作日进口浆主流品牌针叶浆现货含税均价 4735 元/吨, 环比上期上涨 1.6%; 阔叶浆现货含税均价 4373 元/吨, 环比上期上涨 0.7%; 本色浆现货含税均价 5329 元/吨, 环比上期上涨 0.5%; 化机浆现货含税均价 3800 元/吨, 环比上期持平。具体来看, 针叶浆日度价格走势平稳, 但由于上一周期日度价格超跌至低位, 本周期反弹后持稳运行, 基数效应导致周度均价出现小幅上涨。阔叶浆受外盘成本支撑叠加市场流通货源紧俏影响, 阔叶浆价格小幅探涨, 周均价环比上涨 0.7%。整体而言, 供需基本面未出现明显变化, 供应端货源充裕, 需求端维持刚需采购, 港口库存本周期呈现去库的走势, 库存量仍处于年内中位偏高水平。

2) 成品纸:

本期国内双胶纸市场僵持维稳, 价格涨跌两难。期内木浆价格均有上探, 成本支撑加强, 纸企盈利水平仍持续偏低; 受行业转产及调降交叉排产产量影响, 目前行业生产仍维持在近两年偏低水平; 纸企挺价意愿依然存在。然而随着出版订单收尾, 书商、民营教辅等社会订单仍无有效改善, 整体需求跟进不足, 对市场缺乏有力支撑。现货货源仍相对充足情况下需求尚无好转预期, 业者对后市观望情绪偏强, 整体采买积极性不高, 贸易商延续随进随出节奏, 目前 70g 本白双胶纸主流品牌价格区间维持在 4100-4200 元/吨, 70g 高白双胶纸主流品牌价格区间维持在 4400-4700 元/吨, 成交实谈为主。

本期国内铜版纸市场弱势维稳。出版订单交货收尾, 但社会面画册、宣传类需求仍无有效支撑, 整体需求延续缩减趋势, 纸企出货承压明显。供应端, 部分纸机出现阶段性停机检修, 一定程度上缓解需求缩减带来的库存压力。原料端, 木浆价格稳中均有上探, 成本承压明显, 纸企继续让利意向较低。从市场整体情况看, 现货货源供应相对充足, 下游客户对市场仍缺乏信心, 采购心态偏谨慎, 以刚需补货为主, 贸易商仍随进随出, 157g 平张铜版纸主流品牌价格区间在 4450-4650 元/吨, 实际成交以商谈为主。

2.4.2. 废纸系原料及纸品价格变动情况

1) 原材料:

本期废旧黄板纸市场价格呈稳中偏强走势, 整体重心较上周略有上移。供应方面, 本周降雨天气较前期有所减少, 打包站作业陆续恢复, 市场废纸货源缓慢增量, 但受临近传统旺季看涨情绪主导, 部分打包站持货惜售心理仍较明显, 出货节奏偏缓, 市场流通资源整体维持偏紧局面, 对废纸价格形成底部支撑。需求方面, 下游成品纸行情表现稳中偏弱, 部分纸企出台优惠政策以刺激出货, 规模纸企虽相继发布涨价函意在提振市场信心, 但终端需求跟进不足, 对市场情绪修复作用有限; 纸厂到货情况呈现区域分化态势, 各纸企多结合自身原料库存及生产节奏灵活调整采购价格, 废纸库存水平变动不大。整体来看, 本周废纸市场在供应端支撑与需求端制约的共同作用下, 周前期价格小幅探涨, 临近周末市场趋稳整理, 局部出现窄幅回落, 但周均价仍高于上周水平, 市场观望氛围渐浓。隆众预计, 在供应偏紧格局未明显缓解、下游需求改善有限的条件下, 短期内废旧黄板纸价格或维持震荡整理运行。

本期国内废旧书本纸市场价格延续稳中偏强格局。供应方面, 本周降雨天气有所减少, 打包站作业条件改善, 货源流通效率较前期回升, 市场废纸到货量缓慢恢复, 但受前期库存消化及回收节奏尚未完全放量影响, 整体供应量仍显不足, 可流通资源维持偏紧状态, 对废纸价格形成一定支撑。需求方面, 临近开学季, 下游文化纸订单逐步释放, 成品纸需求回暖态势较为明朗, 纸厂开工积极性有所提升, 原料采购意愿温和增强; 部分纸厂到货情况欠佳, 厂内原料库存经前期消化已处偏低水平, 为保障正常生产多采取提价促收策略, 带动整体采购氛围有所好转, 需求端对价格支撑力度有所加大。整体来看, 本周废旧书本纸市场供需关系持续改善, 供应端恢复有限, 需求端回暖预期逐步兑现, 价格重心温和上移, 市场心态偏乐观。隆众预计, 在供应偏紧与需求稳步回升的共同作用下, 短期内废旧书本纸价格或维持稳中偏强运行态势。

2) 成品纸:

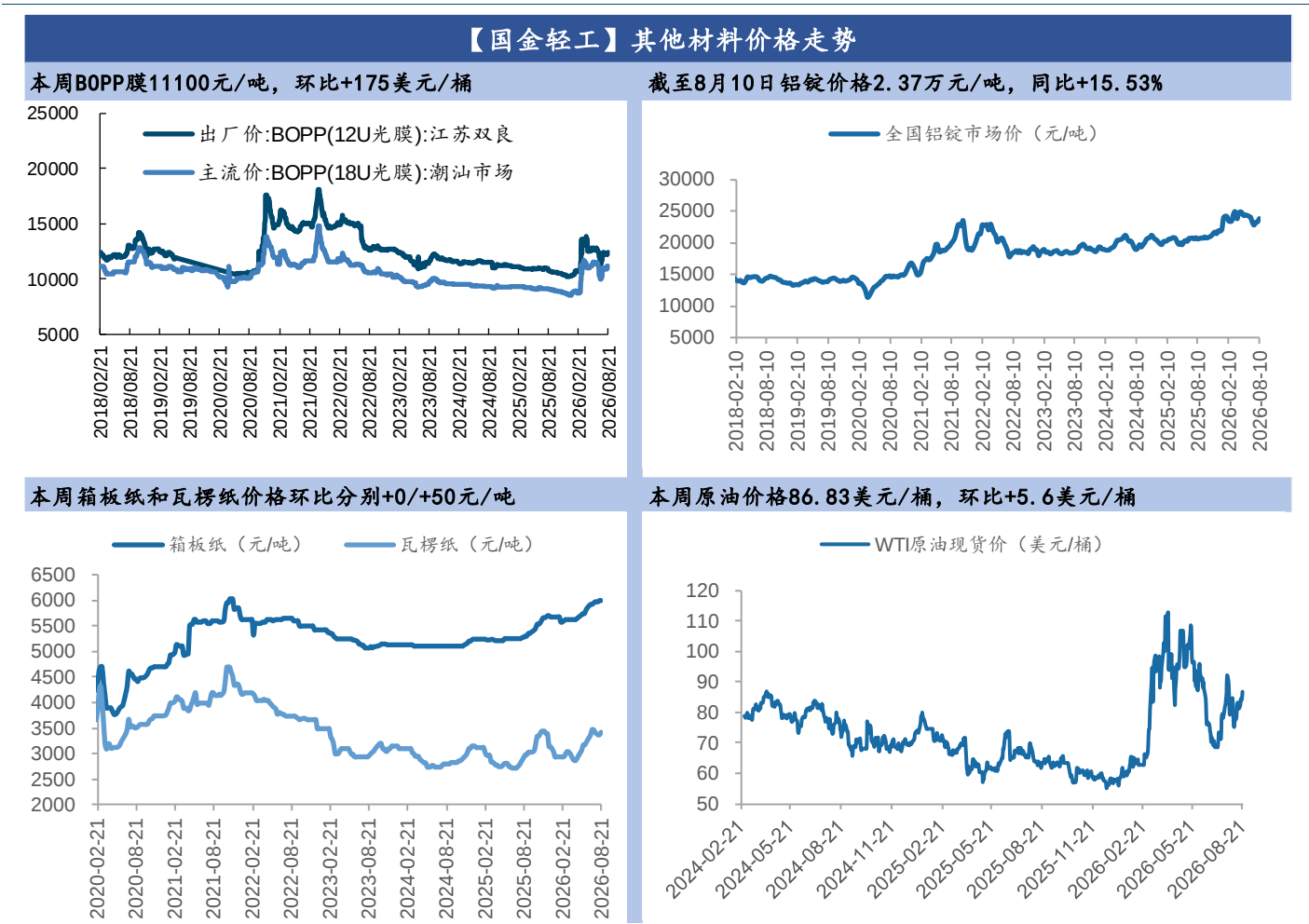
据隆众资讯监测数据显示, 本期瓦楞纸含税均价为 3299 元/吨, 环比增长 0.2%, 同比增长 16.6%。具体来看, 本周瓦楞纸市场整体呈窄幅整理趋势, 成交重心小幅松动。周内规模纸企虽多次发布涨价函, 但受终端需求不足, 下游包装企业采购意愿低迷, 且华南地区部分纸企多执行优惠让利政策, 中小纸企跟涨积极性普遍不高, 市场看空情绪有所升温。原料废旧黄板纸供应紧张、价格高位震荡, 成本端刚性支撑显著, 但在需求疲软拖累下, 纸价涨跌两难, 市场交投气氛清淡。综合来看, 中秋节订单尚未明显释放, 下游二级厂以消化现有库存为主, 预计短期瓦楞纸市场或延续窄幅整理趋势。

据隆众资讯监测数据显示, 本期箱板纸含税均价为 3819 元/吨, 环比增长 0.2%, 同比增长 7.2%。具体来看, 本期箱板纸市场涨跌互现, 南北市场走势略有分化。目前终端需求尚未完全释放, 下游二级厂拿货意愿不强, 局部如广东地区纸企因出货承压实单价格多有让利优惠, 北方地区受前期供应减量影响, 库存普遍处于中低位, 龙头纸企则落实牛卡纸涨价提振市场信心。原料废旧黄板纸价格延续高位, 成本端存刚性支撑, 与需求平淡僵持博弈, 箱板纸价格陷入涨跌两难境地。

2.4.3. 其他主要原材料价格变动一览



图表13：其他主要原材料价格变动



来源：iFind，国金证券研究所；注：数据截至日期为 2026.8.21

2.5 轻工出口链高频数据跟踪

2.5.1 保温杯出海高频数据跟踪

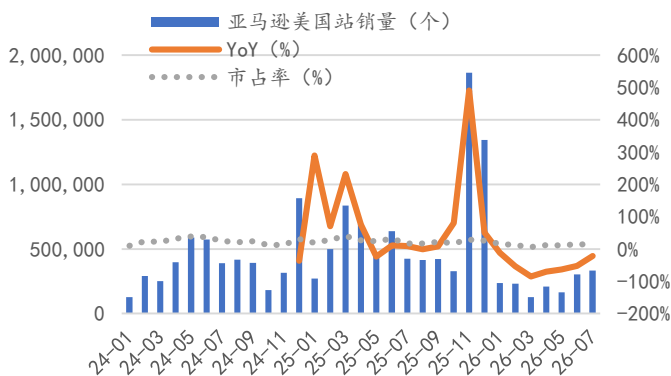
Stanley: 美国降幅显著收窄，欧洲市场销量回落。7月，亚马逊美国/加拿大/德国/英国站销量分别为 33.20 万个/2.12 万个/3.41 万个/3.15 万个，同比增幅分别为-21.95%/-20.29%/+16.23%/-24.92%，四地区亚马逊区域销量比为 79.3%/5.06%/8.15%/7.52%，市占率分别为 13.19%/14.75%/19.25%/10.37%。美国站延续同比下滑趋势，但降幅较前月大幅收窄，前期渠道持续去库存压力逐步缓释。加拿大市场跟随北美消费降级趋势同步走弱。德国站延续正增长，但较前月增速回落，英国站同比则由正转负，两大核心欧洲市场需求减弱，公司阶段性承压。

Yeti: 北美双市场持续承压，英国站保持增长。7月亚马逊美国/加拿大/英国站销量分别 17.07 万个/2.48 万个/1.71 万个，同比增幅分别为-26.41%/-51.83%/+21.55%。三地区亚马逊区域销量比例为 80.3%/11.7%/8.0%，市占率分别为 6.78%/17.24%/5.63%。北美市场受高利率、通胀持续扰动，大众消费性价比诉求凸显，高端非刚需户外用品消费意愿降温，叠加中低端平价品牌持续分流市场，美国、加拿大销量同比大幅下滑。英国站连续两月实现正增长，欧洲扩张初具成效。

Owala: 在美销量保持高位，龙头地位巩固。7月美国市场销量达 89.9 万个，同比-2.53%，市占率 35.71%。受去年品牌扩张影响，基数相对较高，带动销量小幅回落。

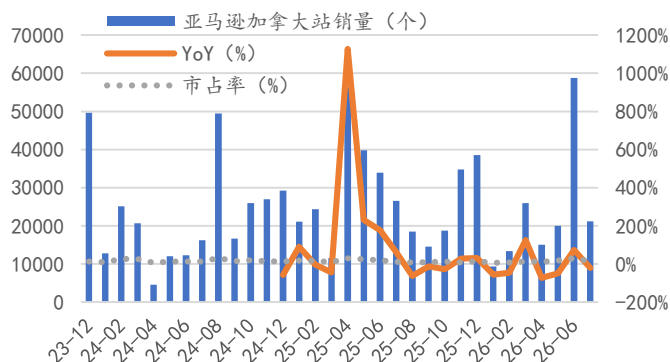


图表14: Stanley 亚马逊美国站 7月销量同比-21.95%



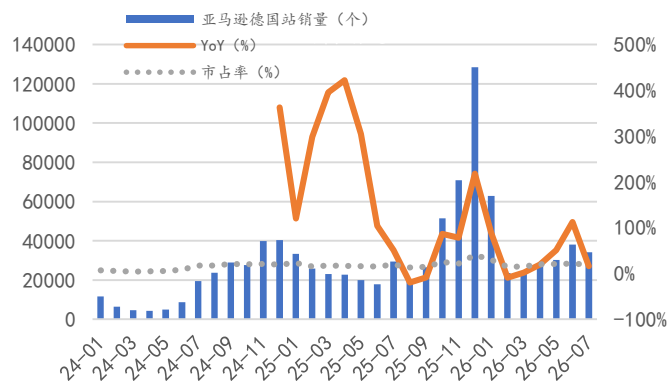
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表15: Stanley 亚马逊加拿大站 7月销量同比-20.29%



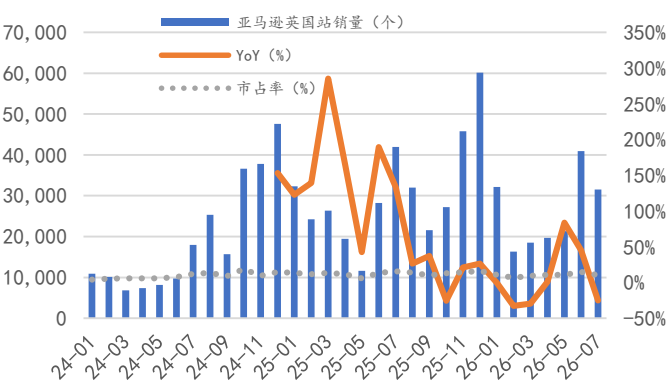
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表16: Stanley 亚马逊德国站 7月销量同比+16.23%



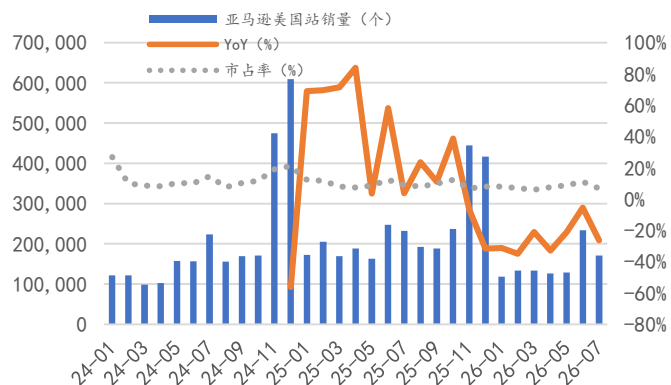
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表17: Stanley 亚马逊英国站 7月销量同比+16.23%



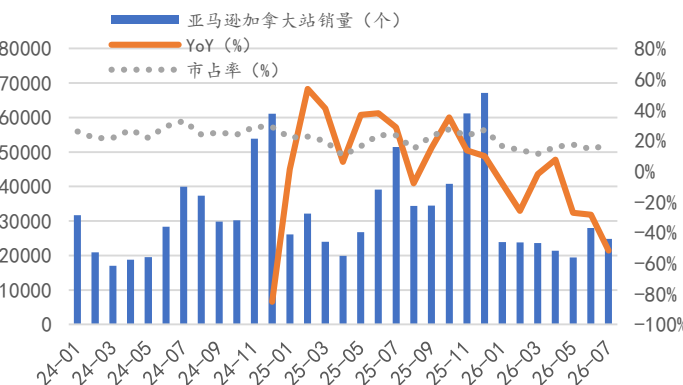
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表18: Yeti 亚马逊美国站 7月销量同比-26.41%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

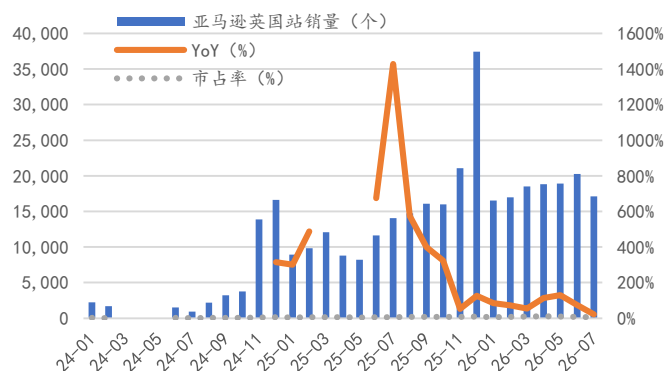
图表19: Yeti 亚马逊加拿大站 7月销量同比-51.83%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

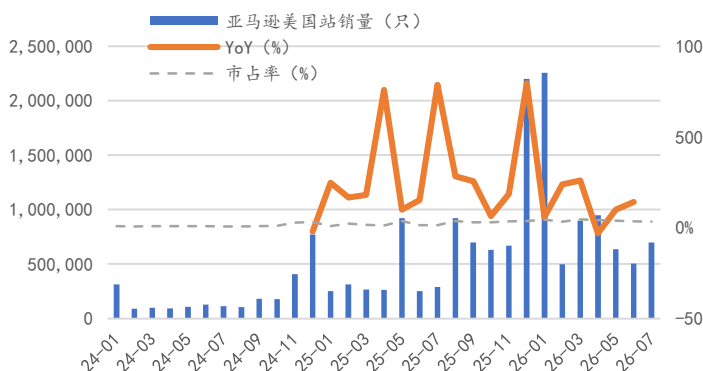


图表20: Yeti 亚马逊英国站 7 月销量同比+21.55%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表21: Owala 亚马逊美国站 7 月销量同比-2.53%



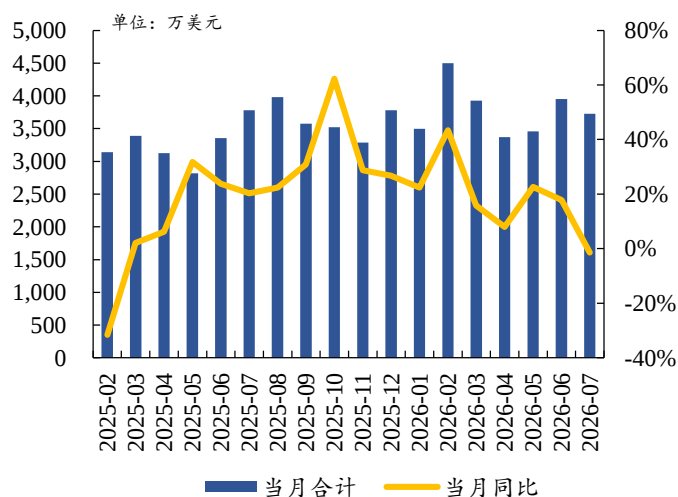
来源: Sorftime, 国金证券研究所

2.5.2 轻工跨境电商高频数据跟踪

7 月, 恒林股份/傲基股份/乐歌股份亚马逊美国站 GMV 同比分别-1.4%/-27.8%/-25.9%。

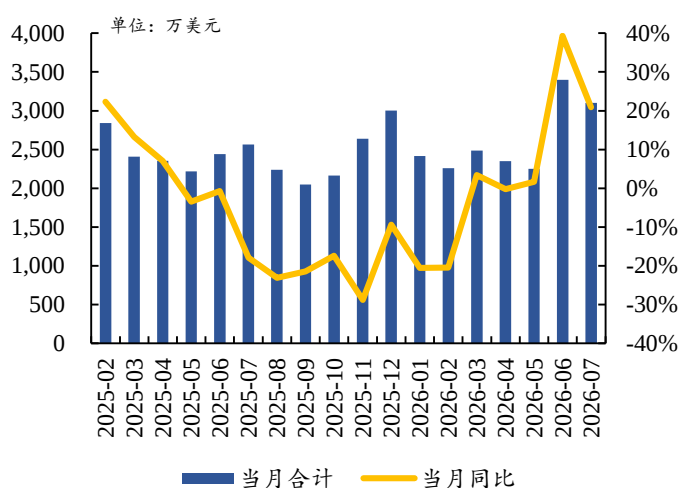
致欧科技: 7 月, 亚马逊美国/英国/德国/法国站 GMV 同比分别为+20.9%/+26.4%/+37.0%/+55.4%。

图表22: 恒林股份亚马逊美国站 7 月 GMV 同比-1.4%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

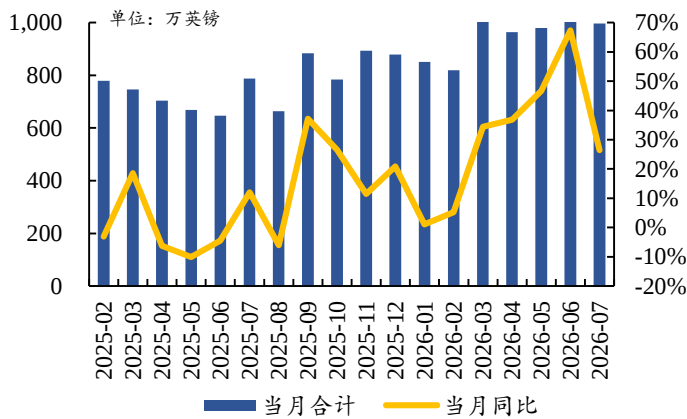
图表23: 致欧科技亚马逊美国站 7 月 GMV 同比+20.9%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

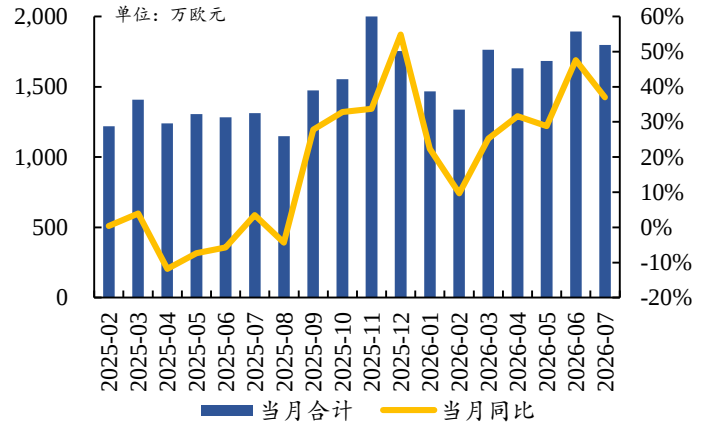


图表24：致欧科技亚马逊英国站7月GMV同比+26.4%



来源：Sorftime、国金证券研究所

图表25：致欧科技亚马逊德国站7月GMV同比+37.0%



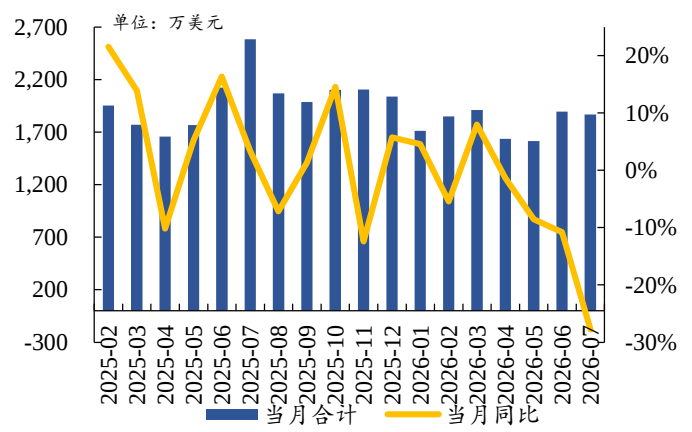
来源：Sorftime、国金证券研究所

图表26：致欧科技亚马逊法国站7月GMV同比+55.4%



来源：Sorftime、国金证券研究所

图表27：微基股份亚马逊美国站7月GMV同比-27.8%



来源：Sorftime、国金证券研究所

三、投资建议

- 家居：推荐顾家家居，公牛集团，慕思股份，欧派家居，敏华控股，索菲亚，志邦家居等；
- 新型烟草：推荐中烟香港，思摩尔国际，华宝国际，盈趣科技等；
- 个护潮玩：推荐泡泡玛特，晨光股份，布鲁可，登康口腔，名创优品，百亚股份等；
- 宠物经济：推荐乖宝宠物，中宠股份等；
- 消费出海：推荐致欧科技、英科再生、英科医疗等；
- AI+消费：推荐小米集团，创想三维，京东工业，康耐特光学，家联科技等；
- 造纸包装：推荐玖龙纸业、裕同科技、太阳纸业、奥瑞金、林平发展等；
- 两轮车：推荐春风动力、涛涛车业、九号公司、雅迪控股、爱玛科技等。

风险提示

地产竣工及销售恢复速度低于预期：若国内房地产销售未有相应改善，并且地产竣工改善低于预期，将直接影响家居行业的终端需求。若美国地产修复不及预期，出海相关业务将受到影响。

原材料价格大幅上涨的风险：若原材料价格大幅上涨，则导致企业成本压力加大，无法向下游及时传导进而导致盈利能力削弱，造成绩效不及预期。若存储价格持续上涨，对手机、电脑尤其是中低端产品成本带来压力，进而给公司毛利率带来不利影响。



新品推广不及预期的风险：家清及个护企业积极应对行业竞争，推出新品以迎合下游消费需求，若新品推广销售不及预期，则会影响公司的业绩表现。3d 打印下游应用仍在模式探索期，AI 床垫目前处于市场教育阶段，若新品推广销售不及预期，则会影响公司的业绩表现。若泡泡玛特乐园业务和影视业务的市场反响不及预期，或对收入增长空间产生影响。

中美贸易摩擦升级超预期：若国际形势发生变化，或影响相关出口企业的收入和利润。

汇率波动风险：美国政策具有较大不确定性，短期内对美元指数等产生较大影响，可能波及人民币兑美元汇率，会影响外贸出口型企业的整体收入、利润水平。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究