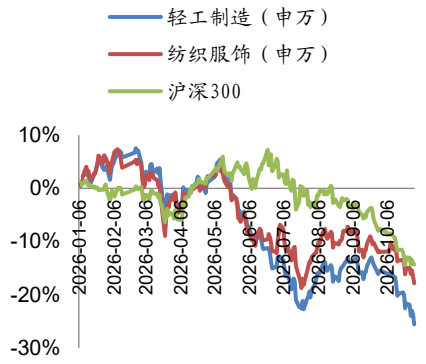
轻工 26 年三季报总结—多重因素交织，各板块业绩承压

行业评级：增 持

报告日期：2026-11-01

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：xucai@hazq.com

分析师：余倩莹

执业证书号：S0010524040004
邮箱：yuqianying@hazq.com

相关报告

《加热卷烟国标通过 WTO 通报，落地进程加快_20261017》
《深度调整后，哪些标的具备长期配置价值_20261024》

主要观点：

● 周专题：2026 年三季报总结

市场：轻工行业跑输沪深 300，估值处于历史低位

从行业累计涨跌幅来看，A 股轻工制造行业排名 23。2026 年 1 月 1 日至 10 月 30 日，A 股轻工制造行业的累计涨幅为-24.98%，在申万 31 个一级行业中排名第 23 位，落后于煤炭、石油石化、银行等行业的表现。从市场表现来看，轻工二级行业中，各板块均跑输沪深 300。A 股轻工制造(申万 I 级)/包装印刷(申万 II 级)/家居用品(申万 II 级)/造纸(申万 II 级)/文娱用品(申万 II 级)/沪深 300 的累计涨幅分别为-24.98%/-25.04%/-26.13%/-24.26%/-23.25%/-13.92%，轻工制造(申万 I 级)/包装印刷(申万 II 级)/家居用品(申万 II 级)/造纸(申万 II 级)/文娱用品(申万 II 级)相对于沪深 300 的超额收益率分别为-11.06/-11.12/-12.21/-10.34/-9.33pct。其中，造纸和文娱用品板块在轻工各二级行业中表现较好。

从估值来看，轻工制造行业 PE(TTM)处于各行业中等偏下水平，各子板块估值处于历史低位。截至 2026 年 10 月 30 日，轻工制造行业 PE(TTM)为 29.64 倍，处于近十年（2016 年 10 月 30 日至 2026 年 10 月 30 日）历史 68.04%分位，在 31 个申万一级行业中排名第 13 位，低于农林牧渔、计算机、国防军工、电子、社会服务等行业。子板块方面，包装印刷 PE(TTM)为 31.39 倍，处于近十年历史 48.72%分位；家居用品 PE(TTM)为 30.04 倍，处于近十年历史 66.29%分位；造纸 PE(TTM)为 24.20 倍，处于近十年历史 59.31%分位；文娱用品 PE(TTM)为 38.72 倍，处于近十年历史 26.74%分位。

业绩：企业增收不增利，业绩明显承压

业绩整体承压，企业增收不增利。2026 年前三季度，申万轻工制造行业总营收为 4786.82 亿元，同比增长 4.31%；归母净利润为 156.51 亿元，同比下降 24.89%。2026 年第三季度，申万轻工制造行业总营收为 1656.86 亿元，同比增长 2.65%；归母净利润为 34.28 亿元，同比下降 49.79%。在整体经营环境承压背景下，轻工制造行业公司营收同比实现微增长，但盈利能力下滑明显。其中，头部企业凭借自身供应链、产能、客户运营等优势，业绩受外部环境影响较小，经营韧性较强。

ST 晨鸣业绩修复带动造纸板块整体业绩改善，家居行业业绩明显承压。按照申万行业分类口径，2026 年前三季度，造纸/包装印刷/家居用品/文娱用品板块营业收入分别同比+11.18%/+8.14%/-1.93%/+5.85%；归母净利润分别同比+268.41%/-7.65%/-56.32%/-37.45%。ST 晨鸣产能恢复营收、利润同比改善明显，带动造纸行业平均业绩改善。受房地产调整、消费信心不足及前期政策透支效应等多重因素影响，国内家居市场持续承压，行业内的产能、门店、人员普遍过剩等现象引发终端价格战，家居行业业绩明显承压。

家居：受房地产深度调整等因素影响，家居企业业绩明显承压。2026 前三季度，欧派家居/索菲亚/金牌家居/志邦家居 4 家定制家居公司的营业总收入同比增速分别为-29.62%/-24.06%/-19.87%/-20.6%；归母净利润同比增速分别为-67.08%/-75.09%/-392.25%/-212.11%。2026 年第三季度，欧派家居/索菲亚/金牌家居/志邦家居 4 家定制家居公司的营业总收入同比增速分别为-32.64%/-20.83%/-20.62%/-16.9%；归母净利润同比增速分别为-80.16%/-70.21%/-5940.76%/-204.33%。受房地

产调整、消费信心不足及前期政策透支效应等多重因素影响，国内家居市场持续承压，行业内的产能、门店、人员普遍过剩等现象引发终端价格战，推动家居公司毛利率下滑，家居行业业绩明显承压。

造纸：包装纸项目顺利放量，太阳纸业业绩超预期。2026 年前三季度，太阳纸业/博汇纸业/山鹰国际/st 晨鸣 4 家造纸公司的营业总收入同比增速分别为+10.46%/-1%/+2.26%/+221.01%；归母净利润同比增速分别为+16.88%/-20.01%/-294.64%/+74.71%。2026 年第三季度，太阳纸业/博汇纸业/山鹰国际/st 晨鸣 4 家造纸公司的营业总收入同比增速分别为+13.03%/-0.71%/ +0.84%/+212.71%；归母净利润同比增速分别为+34.89%/-36.1%/-39.18%/ +65.92%。2026 年 8 月太阳纸业投产的 60 万吨漂白化学浆/70 万吨包装纸项目顺利放量，产能增长驱动公司业绩超预期，公司将于颜店投资 40 亿元建设年产 60 万吨包装纸以及 50 万吨化学木浆，预计 27Q4 进入试产阶段。此外，南宁基地还规划 50 万吨本色化学木浆生产线及 60 万吨特种纸生产线，同样预计于 27Q4 试生产，新增产能将驱动后续业绩稳定增长。st 晨鸣依托生产基地全面复工复产及非主业资产处置，实现营收大幅回升与亏损显著收窄。造纸行业仍处于周期底部震荡调整阶段，文化纸、白卡纸产能过剩压力犹存，但“以纸代塑”及环保政策趋严有望加速落后产能出清，利好头部合规企业。

包装：头部包装企业裕同科技积极推进“1+N+T”战略，开拓第二增长曲线。2026 年前三季度，裕同科技/奥瑞金/恒鑫生活/新巨丰/众鑫股份的营业总收入同比增速分别为-0.82%/+12.64%/+5.09%/+20.75%/+38.4%；归母净利润同比增速分别为-4.3%/-14.66%/-51.15%/-37.12%/+57.56%。2026 年第三季度，裕同科技/奥瑞金/恒鑫生活/新巨丰/众鑫股份的营业总收入同比增速分别为-2.55%/+2.47%/ +1.13%/+12.35%/+46.76%；归母净利润同比增速分别为-9.1%/-10.22%/-52.53%/ +112.56%/+44.61%。头部包装企业裕同科技包装主业稳健发展，积极推进“1+N+T”战略，2026 年 9 月收购深圳威铂驰热 60%股权，进一步提高了裕同科技在热管理领域的产品能力。裕同科技 N 业务板块全面拥抱 AI 产业，除威铂驰热外，华研科技、仁禾智能、华宝利与裕同新材等公司依托裕同多年积累的海外及国内头部科技客户资源，将业务延伸至液冷组件与精密结构件、高端软质材料、精密声学部件与整机组装(EMS)、碳纤维轻量化材料、重型包装服务等领域，开拓裕同第二增长曲线。

个护：原材料成本下降叠加品类结构管理效率优化，中顺洁柔业绩表现亮眼。2026 年前三季度，个护产品企业中顺洁柔/百亚股份/豪悦护理/可靠股份 4 家公司的营业总收入同比增速分别为+0.43%/+2.54%/+8.03%/+9.19%；归母净利润同比增速分别为+59.84%/-43.92%/-1.57%/-147.25%。2026 年第三季度，个护产品企业中顺洁柔/百亚股份/豪悦护理/可靠股份 4 家公司的营业总收入同比增速分别为-2.43%/-4.64%/+1.78%/+14.85%；归母净利润同比增速分别为+78.05%/-173.98%/-15.6%/-1705.67%。一方面，受益于原材料价格回落；另一方面，公司持续深化全渠道布局，提升终端落地执行效能，稳步推进品类结构优化，高毛利、趋势品、新品类产品矩阵持续发力，中顺洁柔业绩高增长。

● 一周行情回顾

2026 年 10 月 26 日至 10 月 30 日，上证综指下跌 2.48%，深证成指下跌 7.20%，创业板指下跌 10.08%。分行业来看，申万轻工制造下跌 4.98%，相较沪深 300 指数-2.06pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 20；申万纺织服饰下跌 3.40%，相较沪深 300 指数-0.48pct，在 31 个

申万一级行业指数中排名 12。轻工制造行业一周涨幅前十分别为实丰文化(+8.86%)、岳阳林纸(+8.65%)、顾家家居(+7.94%)、山东华鹏(+7.51%)、亚振家居(+7.28%)、浙江自然(+7.23%)、太阳纸业(+6.74%)、晨光股份(+5.42%)、建霖家居(+4.4%)、顺灏股份(+4.2%)，跌幅前十分别为华瓷股份(-39.62%)、尚品宅配(-28.18%)、德尔未来(-22.68%)、通达创智(-20.97%)、顶固集创(-19.62%)、东港股份(-18.44%)、天振股份(-17.99%)、美盈森(-17.76%)、爱丽家居(-17.38%)、永吉股份(-17.1%)。纺织服饰行业一周涨幅前十分别为华利集团(+14.37%)、七匹狼(+11.05%)、九牧王(+8.8%)、棒杰股份(+7.71%)、伟星股份(+7.1%)、罗莱生活(+6.68%)、地素时尚(+6.44%)、奥康国际(+5.91%)、开润股份(+5.29%)、周大生(+4.11%)，跌幅前十分别为*ST 天创(-20.29%)、兴业科技(-19.7%)、萃华珠宝(-19.35%)、酷特智能(-17.38%)、爱慕股份(-14.6%)、探路者(-13.88%)、如意集团(-13.8%)、ST 雪发(-13.27%)、凤竹纺织(-12.86%)、深中华 A(-12.7%)。

● 重点数据追踪

家居数据跟踪：1）地产数据：2026 年 10 月 18 日至 10 月 25 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 156.88 万平方米，环比+10.51%；100 大中城市住宅成交土地面积 1118.59 万平方米，环比+82.88%。截至 2026 年 9 月，住宅新开工面积 2.48 亿平方米，累计同比-25.4%；住宅竣工面积 1.63 亿平方米，累计同比-26.6%；商品房销售面积 5.65 亿平方米，累计同比-13.2%。**2）原材料数据：**截至 2026 年 10 月 30 日，软体家居上游 TDI 现货价为 17100 元/吨，周环比-1.44%；MDI 现货价为 18150 元/吨，周环比+0.28%。**3）销售数据：**2026 年 9 月，家具销售额为 160.5 亿元，同比-3%；当月家具及其零件出口金额为 570788.5 万美元，同比+22.1%；建材家居卖场销售额为 1247.63 亿元，同比-4.64%。

包装造纸数据跟踪：1）纸浆&纸产品价格：截至 2026 年 10 月 30 日，针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 4882.5/4585.53/3578.33 元/吨，周环比+0.33%/-0.03%/0%；废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1788/1823/2355 元/吨，周环比+0.51%/+1.11%/0%；白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 3798/3475/3678.4/2983.75 元/吨，周环比-0.29%/0%/-1.68%/-2.23%；双铜纸/双胶纸价格分别为 4200/4312.5 元/吨，周环比 0%/0%；生活用纸价格为 5666.67 元/吨，周环比 0%。**2）吨盈数据：**截至 2026 年 10 月 30 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为-905.4/-865.11/240.56/-613.49 元/吨。**3）纸类库存：**截至 2026 年 9 月 30 日，青岛港月度库存为 1466 千吨，月环比-6.51%；白卡纸/双胶纸/铜版纸月度企业库存天数分别为 17.82/19.95/24.52 天，月环比-11.52%/+6.4%/+4.43%；白板纸/瓦楞纸/箱板纸月度企业库存分别为 815/820/820 千吨，月环比+2.9%/-12.16%/-35%；生活用纸月度企业库存为 519.8 千吨，月环比-5.28%。

纺织服饰数据跟踪：1）原材料：截至 2026 年 10 月 30 日，中国棉花价格指数:3128B 为 16762 元/吨，周环比-3.28%。截至 2026 年 10 月 29 日，Cotlook A 指数为 89.85 美分/磅，周环比-3.13%。截至 2026 年 10 月 23 日，中国粘胶短纤市场价为 14700 元/吨，周环比+0.34%；中国涤纶短纤市场价为 9000 元/吨，周环比+0.56%。截至 2026 年 10 月 29 日，内外棉差价为 1728 元/吨，周环比-7.89%；截至 2026 年 10 月 27 日，中国长绒棉价格指数:137 为 27310 元/吨，周环比 0%；中国长绒棉价格指数:237 为 26470 元/吨，周环比 0%。**2）销售数据：**2026

年 9 月，当月服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 1213.4 亿元，同比+1.2%；当月服装及衣着附件出口金额为 1541692 万美元，同比+23.9%。

●投资建议

1）家居：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：**反内卷催化，叠加头部企业停机减产下，行业格局或有所改善，行业底部，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：**奥瑞金收购中粮包装，市占率将从 20%提升至 37%，成为二片罐行业头部企业，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：**关税扰动持续，关注后续全球博弈，建议关注交易关税情绪下错杀的出海标的。

●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。

正文目录

1 周专题：2026 年三季报总结 8

1.1 市场：轻工行业跑输沪深 300，估值处于历史低位 8

1.2 业绩：企业增收不增利，业绩明显承压 9

2 一周行情回顾 13

3 重点数据追踪 15

3.1 家居 15

3.2 包装造纸 17

3.3 纺织服饰 20

4 行业重要新闻 22

5 公司重要公告 23

6 风险提示 24

图表目录

图表 1 A 股申万一级行业年初至今累计涨跌幅（%） 8
图表 2 A 股轻工制造行业年初至今累计涨跌幅（%） 8
图表 3 轻工行业 26 年至今涨幅前 15 8
图表 4 A 股申万一级行业 PE(TTM) 9
图表 5 A 股轻工制造行业及其子板块 PE(TTM) 9
图表 6 申万轻工制造行业营收及归母净利润增速（%） 10
图表 7 申万轻工制造行业分季度营收及归母净利润增速（%） 10
图表 8 申万轻工制造及子板块营收增速（%） 10
图表 9 申万轻工制造及子板块归母净利润增速（%） 10
图表 10 家居行业部分企业业绩情况 11
图表 11 造纸行业部分企业业绩情况 11
图表 12 包装行业部分企业业绩情况 12
图表 13 个护行业部分企业业绩情况 12
图表 14 文娱行业部分企业业绩情况 13
图表 15 申万轻工制造、纺织服饰和沪深 300 指数变化 14
图表 16 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 14
图表 17 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（%） 14
图表 18 A 股轻工制造行业周涨跌幅 TOP5 14
图表 19 A 股纺织服饰行业周涨跌幅 TOP5 15
图表 20 30 大中城市商品房成交面积（万平方米） 15
图表 21 100 大中城市住宅用地成交面积（万平方米） 16
图表 22 房屋住宅新开工面积累计值及同比（万平方米，%） 16
图表 23 房屋住宅竣工面积累计值及同比（万平方米，%） 16
图表 24 房屋住宅销售面积累计值及同比（万平方米，%） 16
图表 25 TDI、MDI 现货价（元/吨） 16
图表 26 当月家具社会零售额及同比变化（亿元，%） 17
图表 27 当月家具及其零件出口金额及同比变化（万美元，%） 17
图表 28 当月建材家居卖场销售额及同比变化（亿元，%） 17
图表 29 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化（亿元，%） 17
图表 30 木浆价格变化 18
图表 31 废纸价格变化 18
图表 32 浆纸系价格 18
图表 33 废纸系价格 18
图表 34 主要纸种税后毛利（元/吨） 19
图表 35 青岛港木浆库存 19
图表 36 包装用纸企业库存 19
图表 37 生活用纸企业库存 20
图表 38 文化用纸企业库存 20
图表 39 中国棉花价格指数：3128B（元/吨） 20
图表 40 COTLOOK A 指数（美分/磅） 20
图表 41 中国:市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场（元/吨） 21
图表 42 中国:市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场（元/吨） 21

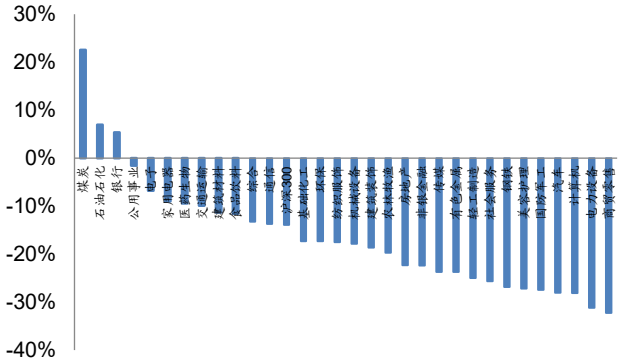
图表 43 中国长绒棉价格走势（元/吨）.....21
图表 44 内外棉价走势（元/吨）.....21
图表 45 当月服装鞋帽、针、纺织品类社会零售额及同比变化（亿元，%）.....21
图表 46 当月服装及衣着附件出口金额及同比变化（万美元，%）.....21

1 周专题：2026 年三季报总结

1.1 市场：轻工行业跑输沪深 300，估值处于历史低位

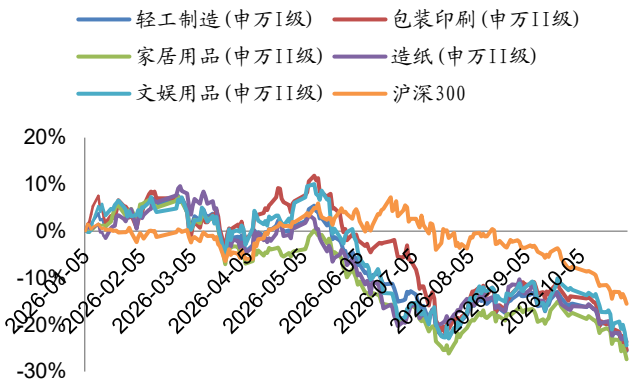
从行业累计涨跌幅来看，A 股轻工制造行业排名 23。2026 年 1 月 1 日至 10 月 30 日，A 股轻工制造行业的累计涨幅为-24.98%，在申万 31 个一级行业中排名第 23 位，落后于煤炭、石油石化、银行等行业的表现。从市场表现来看，轻工二级行业中，各板块均跑输沪深 300。A 股轻工制造(申万 I 级)/包装印刷(申万 II 级)/家居用品(申万 II 级)/造纸(申万 II 级)/文娱用品(申万 II 级)/沪深 300 的累计涨幅分别为-24.98%/-25.04%/-26.13%/-24.26%/-23.25%/-13.92%，轻工制造(申万 I 级)/包装印刷(申万 II 级)/家居用品(申万 II 级)/造纸(申万 II 级)/文娱用品(申万 II 级)相对于沪深 300 的超额收益率分别为-11.06/-11.12/-12.21/-10.34/-9.33pct。其中，造纸和文娱用品板块在轻工各二级行业中表现较好。

图表 1 A 股申万一级行业年初至今累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华安证券研究所（时间范围：2026 年 1 月 1 日至 10 月 30 日，下同）

图表 2 A 股轻工制造行业年初至今累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华安证券研究所

个股表现来看，申万轻工制造分类下 169 只标的中，有 20 只在 2026 年 1 月 1 日至 10 月 30 日收获正收益，有 75 只跑赢轻工指数，43 只跑赢沪深 300 指数。轻工板块涨幅前 20 的标的市值均值为 66 亿元，金富科技、*ST 四通、双枪科技、顶固集创、德尔未来、华源控股等公司涨幅居前。

图表 3 轻工行业 26 年至今涨幅前 15

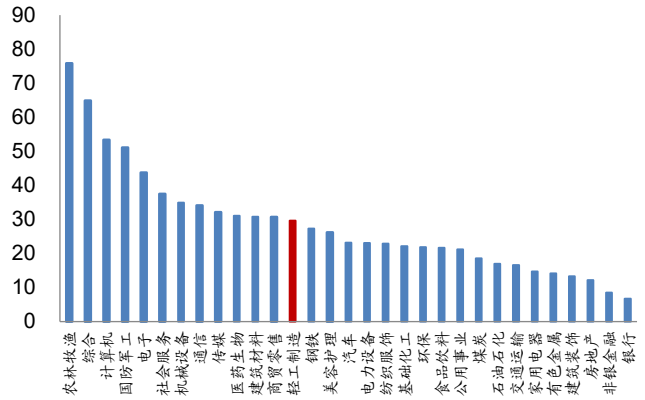
证券代码	证券简称	市值（亿元）	26 年 1 月 1 日至 26 年 10 月 30 日涨跌幅（%）	相对轻工指数超额收益率（%）	相对沪深 300 超额收益率（%）
003018.SZ	金富科技	106.90	128.77	153.75	142.69
603838.SH	*ST 四通	45.09	88.37	113.35	102.29
001211.SZ	双枪科技	26.58	39.64	64.62	53.56
300749.SZ	顶固集创	34.47	39.19	64.17	53.11
002631.SZ	德尔未来	63.86	33.95	58.93	47.87
002787.SZ	华源控股	55.18	33.33	58.31	47.25
002831.SZ	裕同科技	330.46	29.09	54.07	43.01
603221.SH	爱丽家居	40.87	28.92	53.90	42.84

002348.SZ	高乐股份	73.39	27.13	52.11	41.05
301055.SZ	张小泉	37.52	23.90	48.88	37.82
603687.SH	大胜达	62.15	18.82	43.80	32.74
301588.SZ	美新科技	25.54	16.15	41.13	30.07
301376.SZ	致欧科技	81.46	13.24	38.22	27.16
600337.SH	ST 美克	47.13	12.33	37.31	26.25
603165.SH	荣晟环保	38.12	10.17	35.15	24.09

资料来源：Wind，华安证券研究所

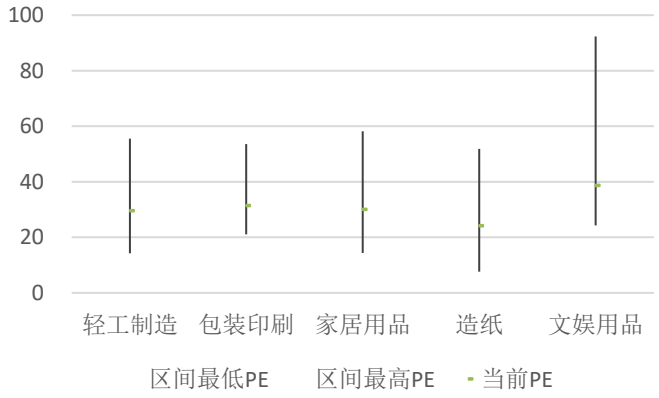
从估值来看，轻工制造行业 PE(TTM)处于各行业中等偏下水平，各子板块估值处于历史低位。截至 2026 年 10 月 30 日，轻工制造行业 PE(TTM)为 29.64 倍，处于近十年（2016 年 10 月 30 日至 2026 年 10 月 30 日）历史 68.04%分位，在 31 个申万一级行业中排名第 13 位，低于农林牧渔、计算机、国防军工、电子、社会服务等行业。子板块方面，包装印刷 PE(TTM)为 31.39 倍，处于近十年历史 48.72%分位；家居用品 PE(TTM)为 30.04 倍，处于近十年历史 66.29%分位；造纸 PE(TTM)为 24.20 倍，处于近十年历史 59.31%分位；文娱用品 PE(TTM)为 38.72 倍，处于近十年历史 26.74%分位。

图表 4 A 股申万一级行业 PE(TTM)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 A 股轻工制造行业及其子板块 PE(TTM)

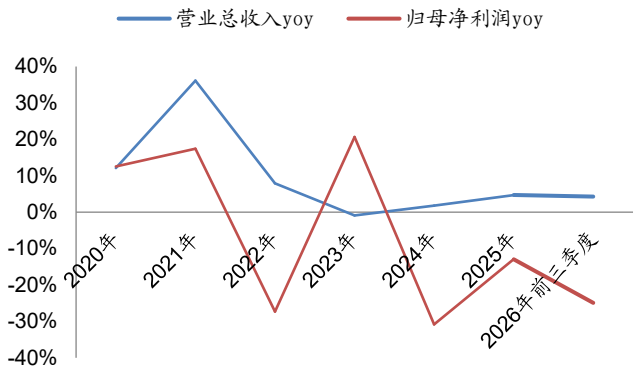


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 业绩：企业增收不增利，业绩明显承压

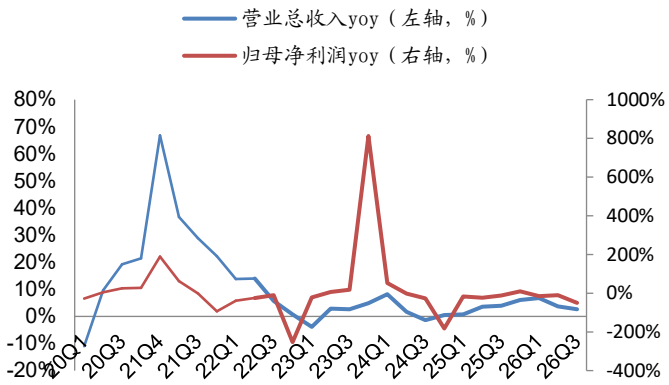
业绩整体承压，企业增收不增利。2026 年前三季度，申万轻工制造行业总营收为 4786.82 亿元，同比增长 4.31%；归母净利润为 156.51 亿元，同比下降 24.89%。2026 年第三季度，申万轻工制造行业总营收为 1656.86 亿元，同比增长 2.65%；归母净利润为 34.28 亿元，同比下降 49.79%。在整体经营环境承压背景下，轻工制造行业公司营收同比实现微增长，但盈利能力下滑明显。其中，头部企业凭借自身供应链、产能、客户运营等优势，业绩受外部环境影响较小，经营韧性较强。

图表 6 申万轻工制造行业营收及归母净利润增速（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

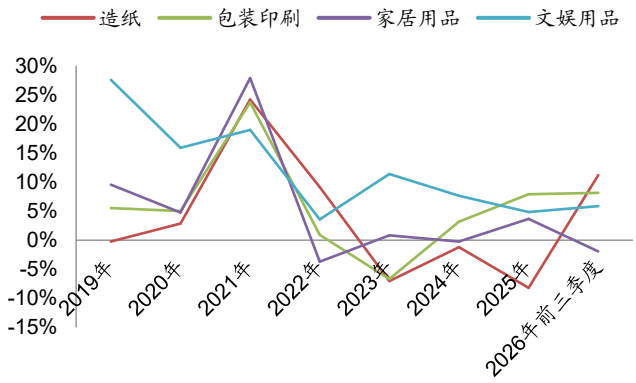
图表 7 申万轻工制造行业分季度营收及归母净利润增速（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

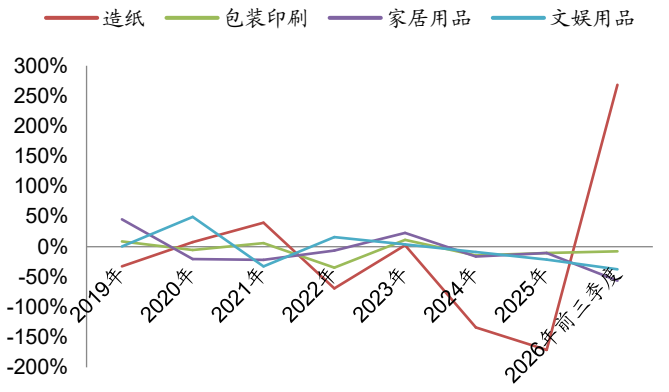
ST 晨鸣业绩修复带动造纸板块整体业绩改善，家居行业业绩明显承压。按照申万行业分类口径，2026 年前三季度，造纸/包装印刷/家居用品/文娱用品板块营业收入分别同比+11.18%/+8.14%/-1.93%/+5.85%；归母净利润分别同比+268.41%/-7.65%/-56.32%/-37.45%。ST 晨鸣产能恢复营收、利润同比改善明显，带动造纸行业平均业绩改善。受房地产调整、消费信心不足及前期政策透支效应等多重因素影响，国内家居市场持续承压，行业内的产能、门店、人员普遍过剩等现象引发终端价格战，家居行业业绩明显承压。

图表 8 申万轻工制造及子板块营收增速（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 申万轻工制造及子板块归母净利润增速（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

家居：受房地产深度调整等因素影响，家居企业业绩明显承压。2026 前三季度，欧派家居/索菲亚/金牌家居/志邦家居 4 家定制家居公司的营业总收入同比增速分别为-29.62%/-24.06%/-19.87%/-20.6%；归母净利润同比增速分别为-67.08%/-75.09%/-392.25%/-212.11%。2026 年第三季度，欧派家居/索菲亚/金牌家居/志邦家居 4 家定制家居公司的营业总收入同比增速分别为-32.64%/-20.83%/-20.62%/-16.9%；归母净利润同比增速分别为-80.16%/-70.21%/-5940.76%/-204.33%。受房地产调整、消费信心不足及前期政策透支效应等多重因素影响，国内家居市场持续承压，行业内的产能、门店、人员普遍过剩等现象引发终端价格战，推动家居公司毛利率下滑，家居行业业绩明显承压。

图表 10 家居行业部分企业业绩情况

		营业总收入同比增速					归母净利润同比增速				
		2022	2023	2024	2025	2026 前三季度	2022	2023	2024	2025	2026 前三季度
603833.SH	欧派家居	9.97%	1.35%	-16.93%	-8.94%	-29.62%	0.86%	12.92%	-14.38%	-23.18%	-67.08%
002572.SZ	索菲亚	7.84%	3.95%	-10.04%	-10.74%	-24.06%	768.28%	18.51%	8.69%	-34.26%	-75.09%
603180.SH	金牌厨柜	3.06%	2.59%	-4.68%	-5.01%	-19.87%	-18.03%	5.40%	-31.76%	-89.02%	-392.25%
603801.SH	志邦家居	4.58%	13.50%	-14.04%	-17.14%	-20.60%	6.17%	10.76%	-35.23%	-46.89%	-212.11%

资料来源：Wind，华安证券研究所

造纸：包装纸项目顺利放量，太阳纸业业绩超预期。2026 年前三季度，太阳纸业/博汇纸业/山鹰国际/st 晨鸣 4 家造纸公司的营业总收入同比增速分别为+10.46%/-1%/+2.26%/+221.01%；归母净利润同比增速分别为+16.88%/-20.01%/-294.64%/+74.71%。2026 年第三季度，太阳纸业/博汇纸业/山鹰国际/st 晨鸣 4 家造纸公司的营业总收入同比增速分别为+13.03%/-0.71%/ +0.84%/+212.71%；归母净利润同比增速分别为+34.89%/-36.1%/-39.18%/ +65.92%。2026 年 8 月太阳纸业投产的 60 万吨漂白化学浆/70 万吨包装纸项目顺利放量，产能增长驱动公司业绩超预期，公司将于颜店投资 40 亿元建设年产 60 万吨包装纸以及 50 万吨化学木浆，预计 27Q4 进入试产阶段。此外，南宁基地还规划 50 万吨本色化学木浆生产线及 60 万吨特种纸生产线，同样预计于 27Q4 试生产，新增产能将驱动后续业绩稳定增长。st 晨鸣依托生产基地全面复工复产及非主业资产处置，实现营收大幅回升与亏损显著收窄。造纸行业仍处于周期底部震荡调整阶段，文化纸、白卡纸产能过剩压力犹存，但“以纸代塑”及环保政策趋严有望加速落后产能出清，利好头部合规企业。

图表 11 造纸行业部分企业业绩情况

		营业总收入同比增速					归母净利润同比增速				
		2022	2023	2024	2025	2026 前三季度	2022	2023	2024	2025	2026 前三季度
002078.SZ	太阳纸业	23.66%	-0.56%	2.99%	-3.77%	10.46%	-4.12%	9.86%	0.50%	4.82%	16.88%
600966.SH	博汇纸业	12.81%	1.80%	1.27%	1.20%	-1.00%	-86.63%	-20.27%	-3.31%	-11.56%	-20.01%
600567.SH	山鹰国际	2.97%	-13.76%	-0.35%	-1.54%	2.26%	-248.87%	106.92%	-388.46%	-151.99%	-294.64%
000488.SZ	ST 晨鸣	-3.08%	-16.86%	-14.58%	-72.78%	221.01%	-90.84%	-776.89%	-478.38%	-11.94%	74.71%
603733.SH	仙鹤股份	28.61%	10.53%	20.11%	20.14%	5.41%	-30.14%	-6.55%	51.23%	0.88%	4.36%
605377.SH	华旺科技	16.88%	15.70%	-5.21%	-15.03%	-12.41%	4.18%	21.13%	-17.18%	-42.22%	-11.14%
605007.SH	五洲特纸	61.59%	9.35%	17.43%	16.05%	18.36%	-47.41%	32.97%	33.20%	-32.36%	77.49%

资料来源：Wind，华安证券研究所

包装：头部包装企业裕同科技积极推进“1+N+T”战略，开拓第二增长曲线。2026 年前三季度，裕同科技/奥瑞金/恒鑫生活/新巨丰/众鑫股份的营业总收入同比增速分别为-0.82%/+12.64%/+5.09%/+20.75%/+38.4%；归母净利润同比增速分别为-4.3%/-14.66%/-51.15%/-37.12%/+57.56%。2026 年第三季度，裕同科技/奥瑞金/恒鑫生活/新巨丰/众鑫股份的营业总收入同比增速分别为-2.55%/+2.47%/+1.13%/ +12.35%/+46.76%；归母净利润同比增速分别为-9.1%/-10.22%/-52.53%/+112.56%/+44.61%。头部包装企业裕同科技包装主业稳健发展，积极推进“1+N+T”战略，2026 年 9 月收购深圳威铂驰热 60%股权，进一步提高了裕同科技在热管理领域的产品能力。裕同科技 N 业务板块全面拥抱 AI 产业，除威铂驰热外，华研科技、仁禾智能、华宝利与裕同新材等公司依托裕同多年积累的海外及国内头部科技客户资源，将业务延伸至液冷组件与精密结构件、高端软质材料、精密声学部件与整机组装(EMS)、碳纤维轻量化材料、重型包装服务等领域，开拓裕同第二增长曲线。

图表 12 包装行业部分企业业绩情况

		营业总收入同比增速					归母净利润同比增速				
		2022	2023	2024	2025	2026 前三季度	2022	2023	2024	2025	2026 前三季度
002831.SZ	裕同科技	9.49%	-6.96%	12.71%	0.47%	-0.82%	45.46%	-3.35%	-2.05%	13.05%	-4.30%
002701.SZ	奥瑞金	0.63%	-1.59%	-1.23%	75.68%	12.64%	-36.69%	37.05%	2.06%	27.35%	-14.66%
301501.SZ	恒鑫生活	51.38%	30.95%	11.86%	15.73%	5.09%	103.04%	31.39%	2.82%	1.80%	-51.15%
301296.SZ	新巨丰	29.48%	8.05%	-1.79%	71.61%	20.75%	7.84%	0.39%	8.03%	-76.23%	-37.12%
603091.SH	众鑫股份	44.54%	0.78%	16.60%	-2.62%	38.40%	91.27%	21.48%	39.93%	-17.79%	57.56%

资料来源：Wind，华安证券研究所

个护：原材料成本下降叠加品类结构管理效率优化，中顺洁柔业绩表现亮眼。2026 年前三季度，个护产品企业中顺洁柔/百亚股份/豪悦护理/可靠股份 4 家公司的营业总收入同比增速分别为+0.43%/+2.54%/+8.03%/+9.19%；归母净利润同比增速分别为+59.84%/-43.92%/-1.57%/-147.25%。2026 年第三季度，个护产品企业中顺洁柔/百亚股份/豪悦护理/可靠股份 4 家公司的营业总收入同比增速分别为-2.43%/-4.64%/+1.78%/+14.85%；归母净利润同比增速分别为+78.05%/-173.98%/-15.6%/-1705.67%。一方面，受益于原材料价格回落；另一方面，公司持续深化全渠道布局，提升终端落地执行效能，稳步推进品类结构优化，高毛利、趋势品、新品类产品矩阵持续发力，中顺洁柔业绩高增长。

图表 13 个护行业部分企业业绩情况

		营业总收入同比增速					归母净利润同比增速				
		2022	2023	2024	2025	2026 前三季度	2022	2023	2024	2025	2026 前三季度
002511.SZ	中顺洁柔	-6.34%	14.37%	-16.84%	7.72%	0.43%	-39.77%	-4.92%	-76.80%	312.80%	59.84%
003006.SZ	百亚股份	10.19%	33.00%	51.77%	7.32%	2.54%	-17.83%	27.21%	20.74%	-27.70%	-43.92%

605009.SH	豪悦护理	13.82%	-1.62%	6.25%	28.22%	8.03%	16.60%	3.72%	-11.65%	-40.14%	-1.57%
301009.SZ	可靠股份	-0.01%	-8.83%	-0.27%	6.65%	9.19%	-208.51%	146.80%	54.44%	15.87%	-147.25%

资料来源：Wind，华安证券研究所

文娱：坚持长期主义，晨光股份经营韧性凸显。2026 年前三季度，文娱企业晨光股份/广博股份/齐心集团/创源股份的营业总收入同比增速分别为+3.94%/+11.88%/+1.14%/+2.44%；归母净利润同比增速分别为+0.36%/-53.08%/-6.94%/-119.74%。2026 年第三季度，文娱企业晨光股份/广博股份/齐心集团/创源股份的营业总收入同比增速分别为+2.63%/+7.79%/+1.67%/-7.73%；归母净利润同比增速分别为-6.44%/-81.76%/+1.85%/-117.41%。晨光股份传统核心业务聚焦产品力提升和全渠道布局，满足消费者多元化需求，持续提升品牌力和中后台能力，不断提升组织效能和执行力；同时，积极发展企业通用物资数智化采购服务业务及零售大店业务，深入落实提质增效举措，经营质量持续改善，经营韧性凸显。

图表 14 文娱行业部分企业业绩情况

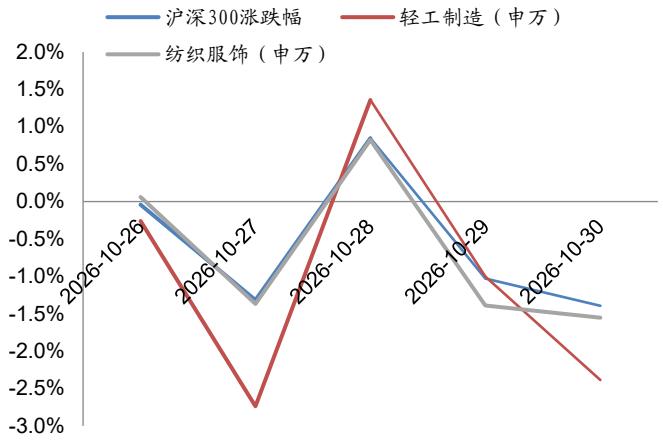
		营业总收入同比增速					归母净利润同比增速				
		2022	2023	2024	2025	2026 前三季度	2022	2023	2024	2025	2026 前三季度
603899.SH	晨光股份	13.57%	16.78%	3.76%	3.45%	3.94%	-15.51%	19.05%	-8.58%	-6.12%	0.36%
002103.SZ	广博股份	-12.55%	8.20%	3.26%	-1.17%	11.88%	-296.72%	567.31%	-10.08%	8.13%	-53.08%
002301.SZ	齐心集团	4.77%	28.62%	2.69%	4.98%	1.14%	122.53%	-39.41%	-18.32%	28.39%	-6.94%
300703.SZ	创源股份	-4.65%	3.04%	42.73%	10.55%	2.44%	691.65%	2.40%	40.65%	-43.73%	-119.74%

资料来源：Wind，华安证券研究所

2 一周行情回顾

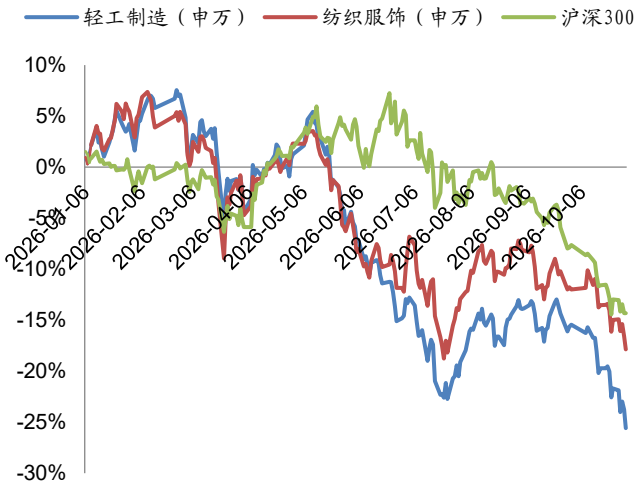
2026 年 10 月 26 日至 10 月 30 日，上证综指下跌 2.48%，深证成指下跌 7.20%，创业板指下跌 10.08%。分行业来看，申万轻工制造下跌 4.98%，相较沪深 300 指数-2.06pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 20；申万纺织服饰下跌 3.40%，相较沪深 300 指数-0.48pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 12。

图表 15 申万轻工制造、纺织服饰和沪深 300 指数变化



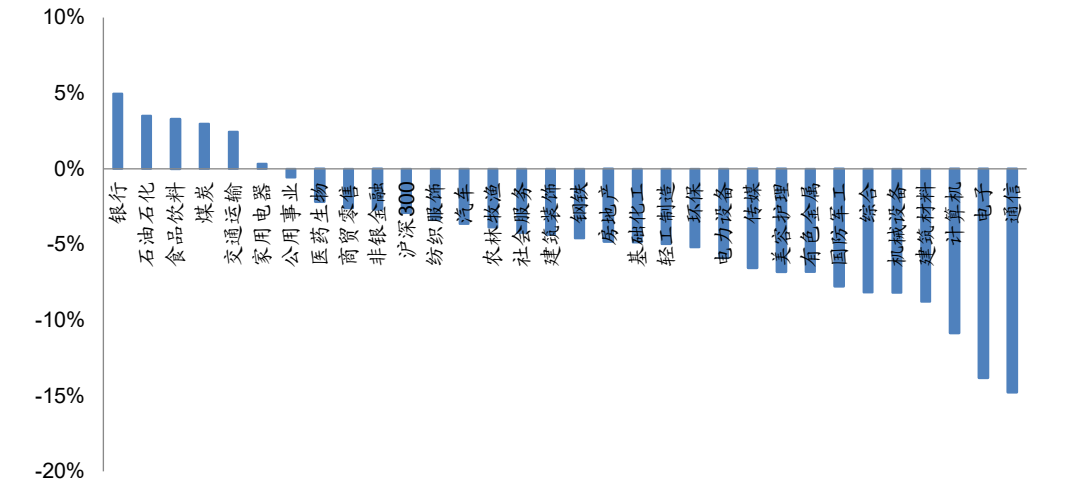
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 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 17 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实丰文化(+8.86%)、岳阳林纸(+8.65%)、顾家家居(+7.94%)、山东华鹏(+7.51%)、亚振家居(+7.28%)、浙江自然(+7.23%)、太阳纸业(+6.74%)、晨光股份(+5.42%)、建霖家居(+4.4%)、顺灏股份(+4.2%)，跌幅前十分别为华瓷股份(-39.62%)、尚品宅配(-28.18%)、德尔未来(-22.68%)、通达创智(-20.97%)、顶固集创(-19.62%)、东港股份(-18.44%)、天振股份(-17.99%)、美盈森(-17.76%)、爱丽家居(-17.38%)、永吉股份(-17.1%)。

图表 18 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	002862.SZ	实丰文化	8.86	1	001216.SZ	华瓷股份	-39.62
2	600963.SH	岳阳林纸	8.65	2	300616.SZ	尚品宅配	-28.18
3	603816.SH	顾家家居	7.94	3	002631.SZ	德尔未来	-22.68
4	603021.SH	山东华鹏	7.51	4	001368.SZ	通达创智	-20.97

5	603389.SH	亚振家居	7.28	5	300749.SZ	顶固集创	-19.62

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华利集团(+14.37%)、七匹狼(+11.05%)、九牧王(+8.8%)、棒杰股份(+7.71%)、伟星股份(+7.1%)、罗莱生活(+6.68%)、地素时尚(+6.44%)、奥康国际(+5.91%)、开润股份(+5.29%)、周大生(+4.11%)，跌幅前十分别为*ST 天创(-20.29%)、兴业科技(-19.7%)、萃华珠宝(-19.35%)、酷特智能(-17.38%)、爱慕股份(-14.6%)、探路者(-13.88%)、如意集团(-13.8%)、ST 雪发(-13.27%)、凤竹纺织(-12.86%)、深中华 A(-12.7%)。

图表 19 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	300979.SZ	华利集团	14.37	1	603608.SH	*ST 天创	-20.29
2	002029.SZ	七匹狼	11.05	2	002674.SZ	兴业科技	-19.70
3	601566.SH	九牧王	8.80	3	002731.SZ	萃华珠宝	-19.35
4	002634.SZ	棒杰股份	7.71	4	300840.SZ	酷特智能	-17.38
5	002003.SZ	伟星股份	7.10	5	603511.SH	爱慕股份	-14.60

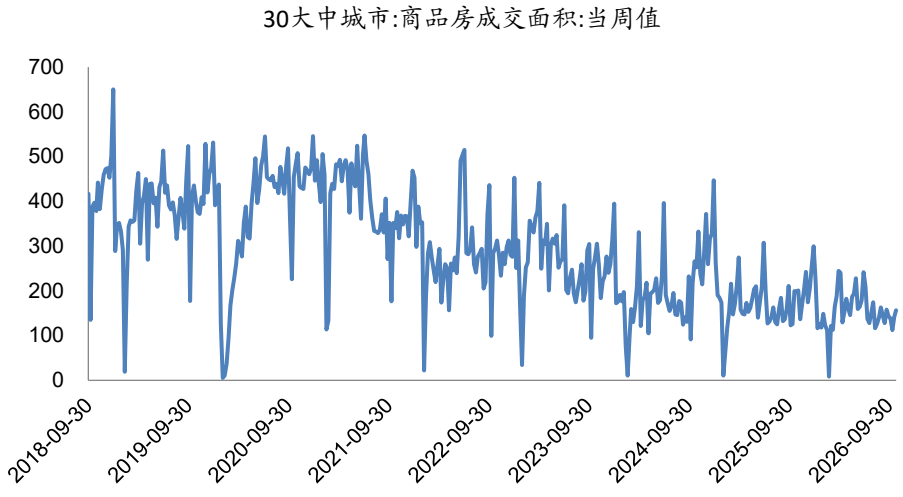
资料来源：wind，华安证券研究所

3 重点数据追踪

3.1 家居

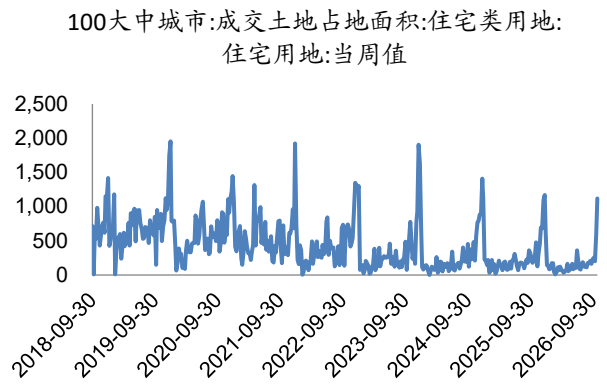
地产数据：2026 年 10 月 18 日至 10 月 25 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 156.88 万平方米，环比+10.51%；100 大中城市住宅成交土地面积 1118.59 万平方米，环比+82.88%。截至 2026 年 9 月，住宅新开工面积 2.48 亿平方米，累计同比-25.4%；住宅竣工面积 1.63 亿平方米，累计同比-26.6%；商品房销售面积 5.65 亿平方米，累计同比-13.2%。

图表 20 30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



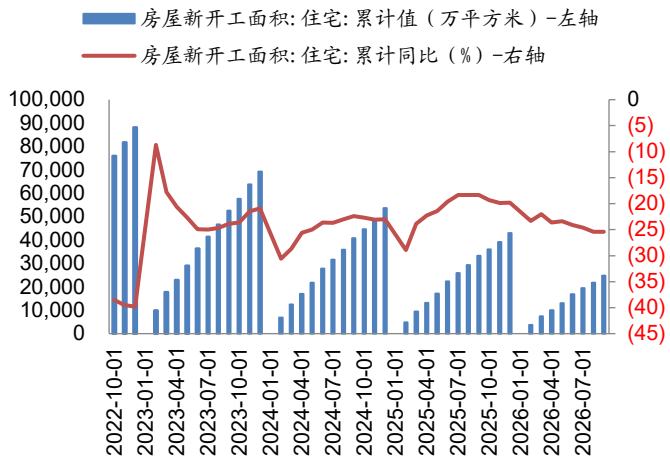
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 100 大中城市住宅用地成交面积（万平方米）



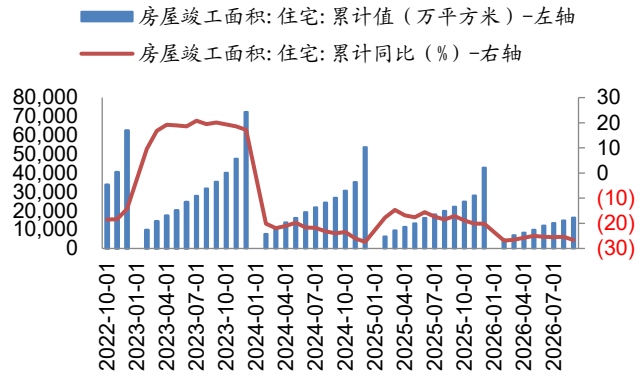
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 房屋住宅新开工面积累计值及同比（万平方米，%）



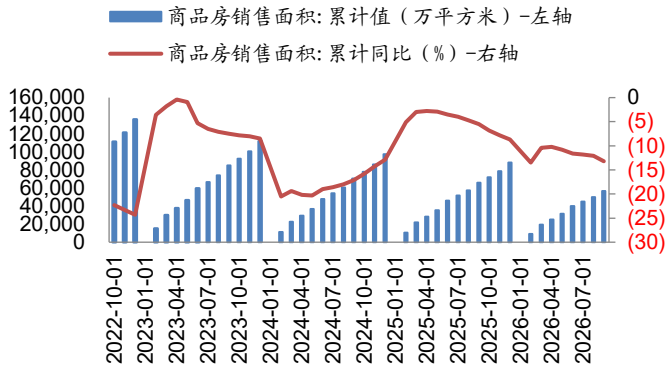
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 23 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

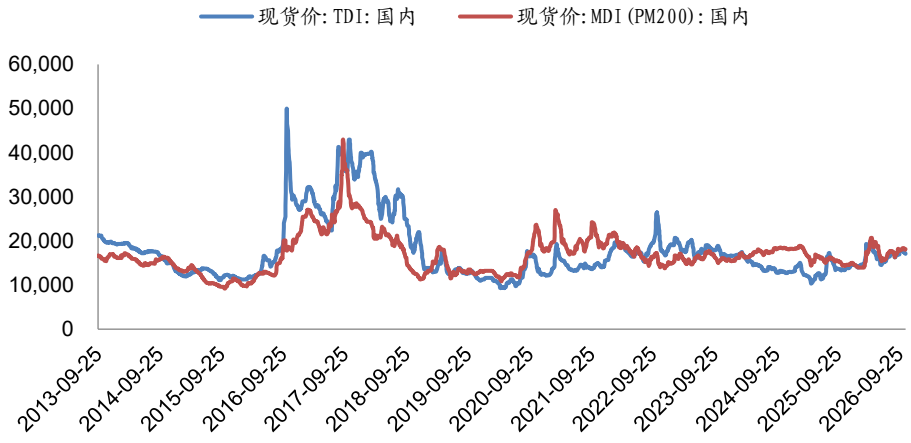
图表 24 房屋住宅销售面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源：wind，华安证券研究所

原材料数据：截至 2026 年 10 月 30 日，软体家居上游 TDI 现货价为 17100 元/吨，周环比-1.44%；MDI 现货价为 18150 元/吨，周环比+0.28%。

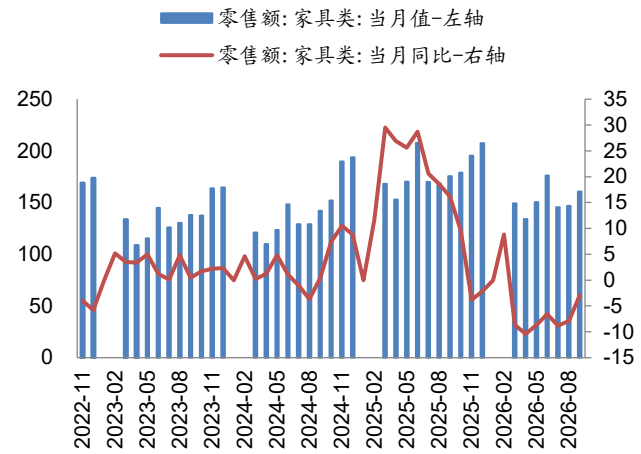
图表 25 TDI、MDI 现货价（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

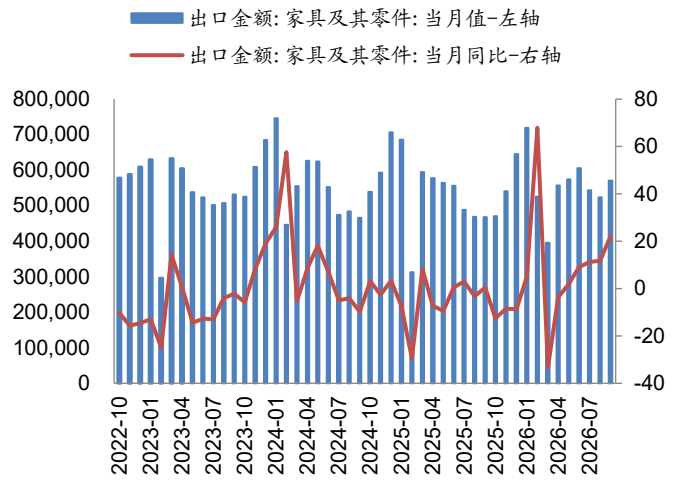
销售数据：2026 年 9 月，家具销售额为 160.5 亿元，同比-3%；当月家具及其零件出口金额为 570788.5 万美元，同比+22.1%；建材家居卖场销售额为 1247.63 亿元，同比-4.64%。

图表 26 当月家具社会零售额及同比变化（亿元，%）



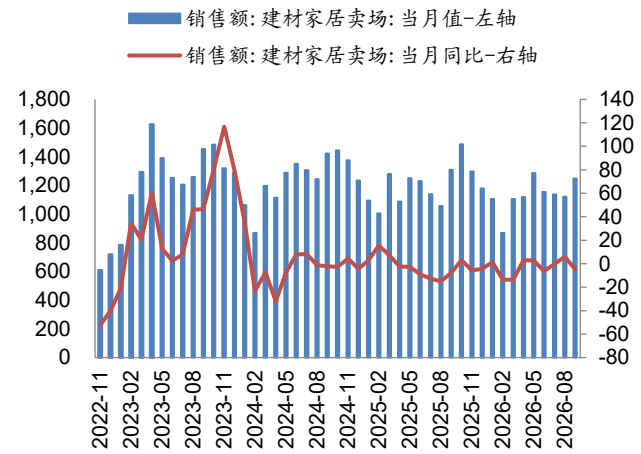
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 当月家具及其零件出口金额及同比变化（万美元，%）



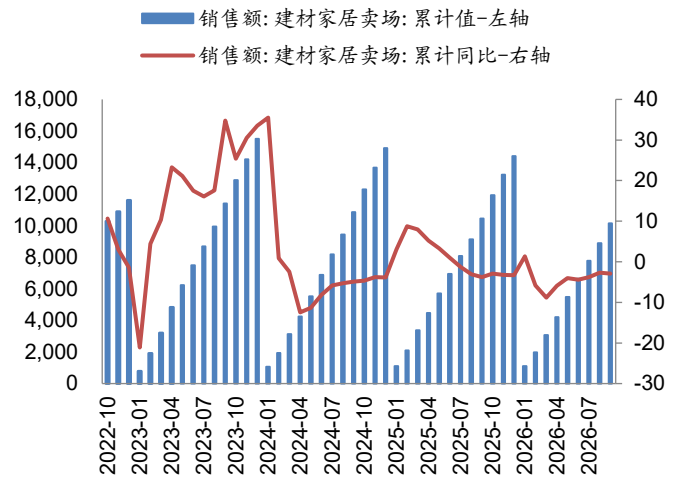
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 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 29 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化（亿元，%）

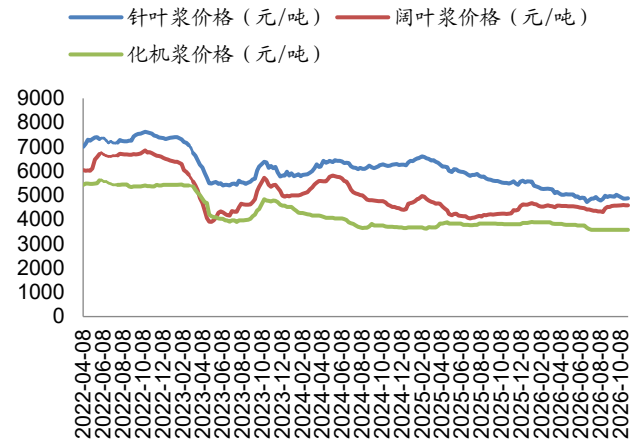


资料来源：wind，华安证券研究所

3.2 包装造纸

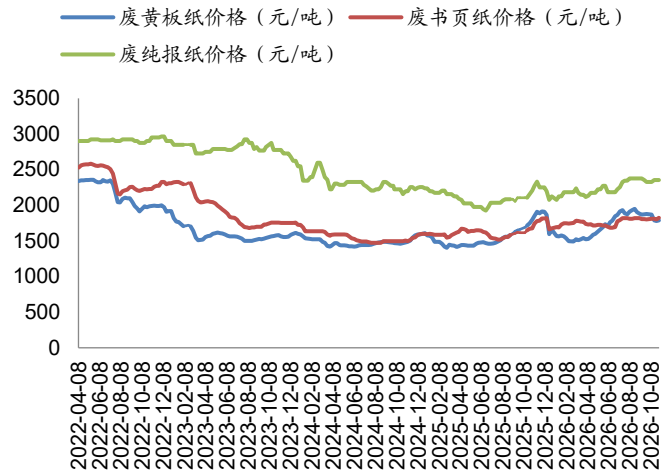
纸浆&纸产品价格：截至 2026 年 10 月 30 日，针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 4882.5/4585.53/3578.33 元/吨，周环比+0.33%/-0.03%/0%；废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1788/1823/2355 元/吨，周环比+0.51%/+1.11%/0%；白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 3798/3475/3678.4/2983.75 元/吨，周环比-0.29%/0%/-1.68%/-2.23%；双铜纸/双胶纸价格分别为 4200/4312.5 元/吨，周环比 0%/0%；生活用纸价格为 5666.67 元/吨，周环比 0%。

图表 30 木浆价格变化



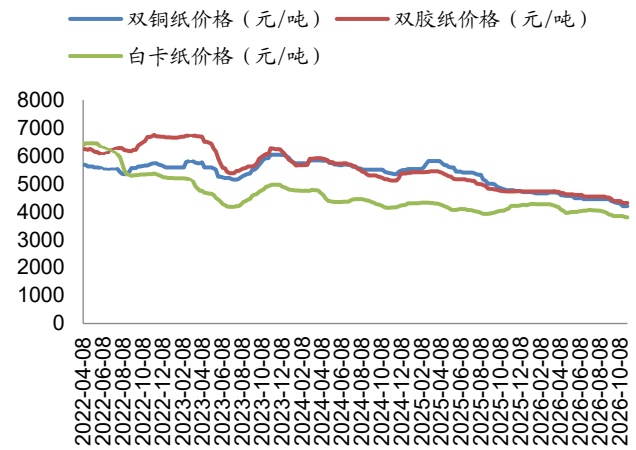
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 31 废纸价格变化



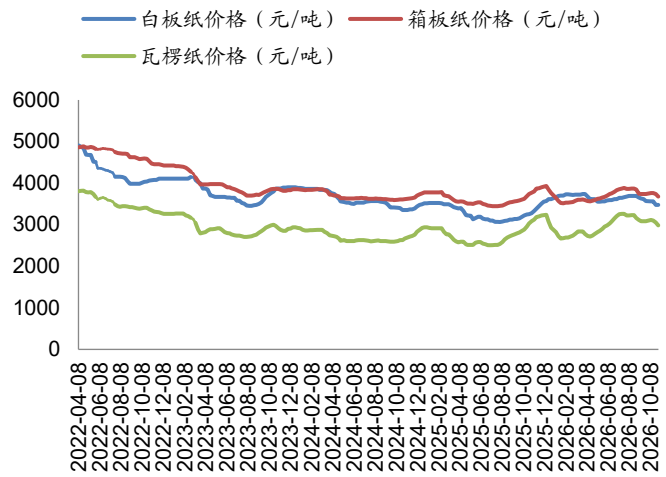
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 32 浆纸系价格



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

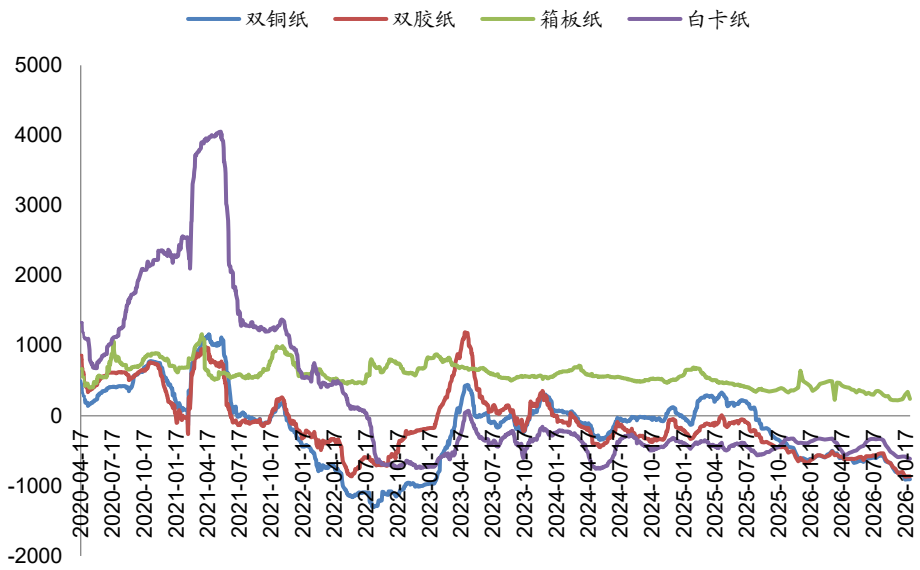
图表 33 废纸系价格



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

吨盈数据：截至 2026 年 10 月 30 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为-905.4/-865.11/240.56/-613.49 元/吨。

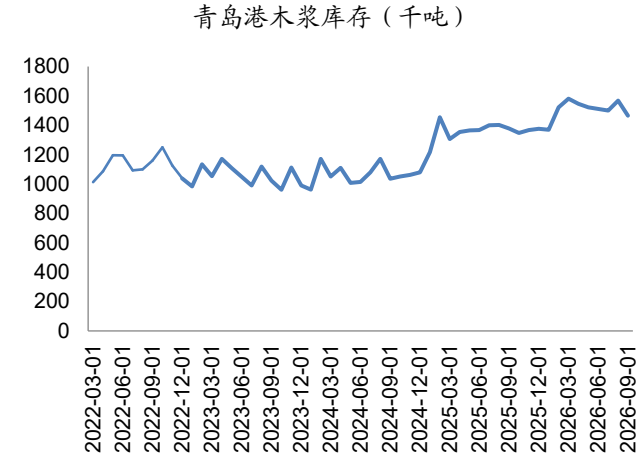
图表 34 主要纸种税后毛利（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

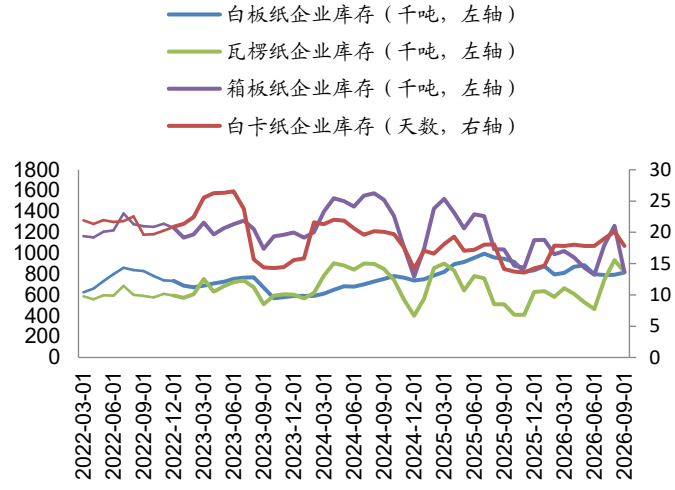
纸类库存：截至 2026 年 9 月 30 日，青岛港月度库存为 1466 千吨，月环比-6.51%；白卡纸/双胶纸/铜版纸月度企业库存天数分别为 17.82/19.95/24.52 天，月环比-11.52%/+6.4%/+4.43%；白板纸/瓦楞纸/箱板纸月度企业库存分别为 815/820/820 千吨，月环比+2.9%/-12.16%/-35%；生活用纸月度企业库存为 519.8 千吨，月环比-5.28%。

图表 35 青岛港木浆库存



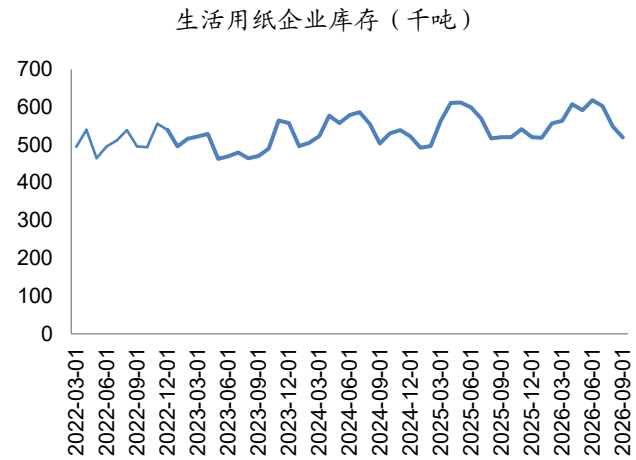
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 36 包装用纸企业库存



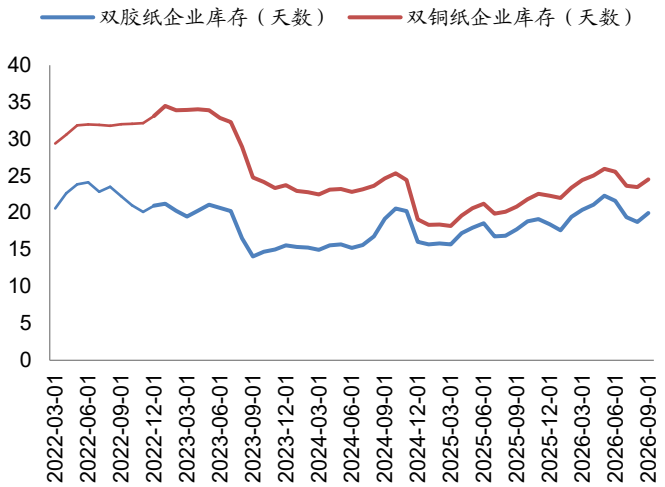
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 37 生活用纸企业库存



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 38 文化用纸企业库存

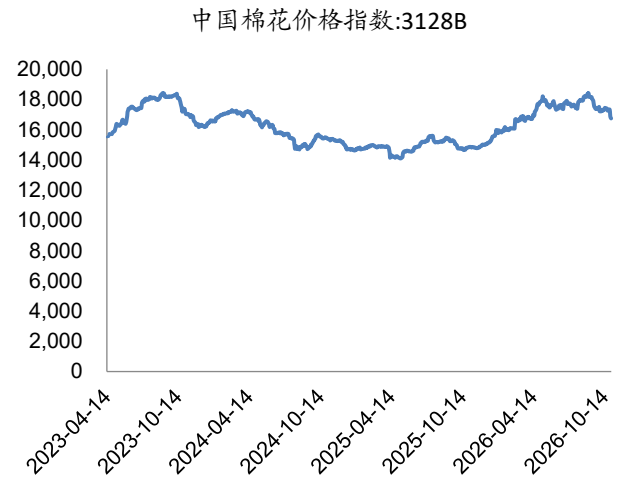


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

3.3 纺织服饰

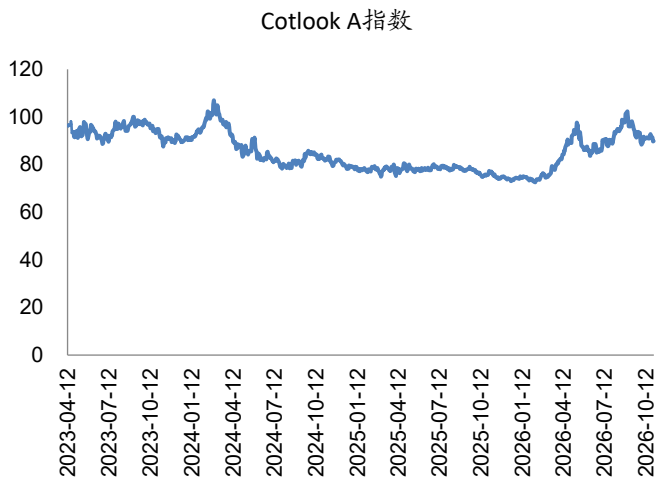
原材料：截至 2026 年 10 月 30 日，中国棉花价格指数:3128B 为 16762 元/吨，周环比-3.28%。截至 2026 年 10 月 29 日，Cotlook A 指数为 89.85 美分/磅，周环比-3.13%。截至 2026 年 10 月 23 日，中国粘胶短纤市场价为 14700 元/吨，周环比+0.34%；中国涤纶短纤市场价为 9000 元/吨，周环比+0.56%。截至 2026 年 10 月 29 日，内外棉差价为 1728 元/吨，周环比-7.89%；截至 2026 年 10 月 27 日，中国长绒棉价格指数:137 为 27310 元/吨，周环比 0%；中国长绒棉价格指数:237 为 26470 元/吨，周环比 0%。

图表 39 中国棉花价格指数：3128B（元/吨）



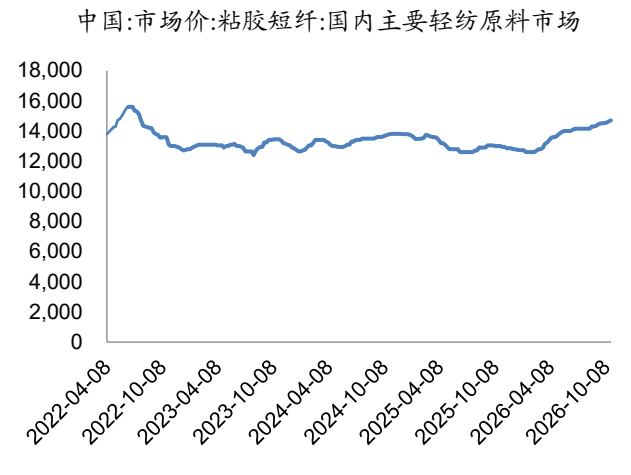
资料来源：wind，全国棉花交易市场，华安证券研究所

图表 40 Cotlook A 指数（美分/磅）



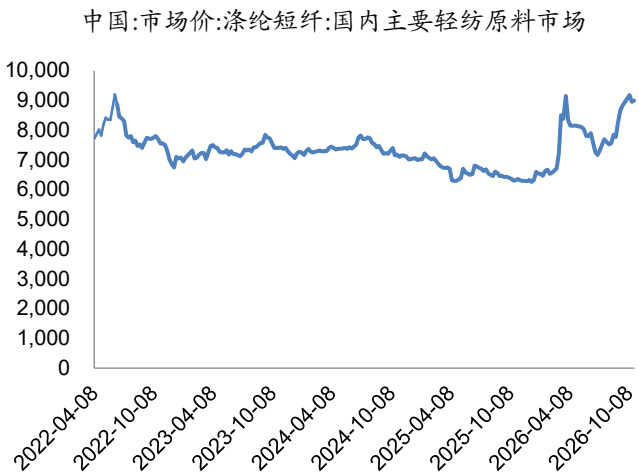
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 41 中国:市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场（元/吨）



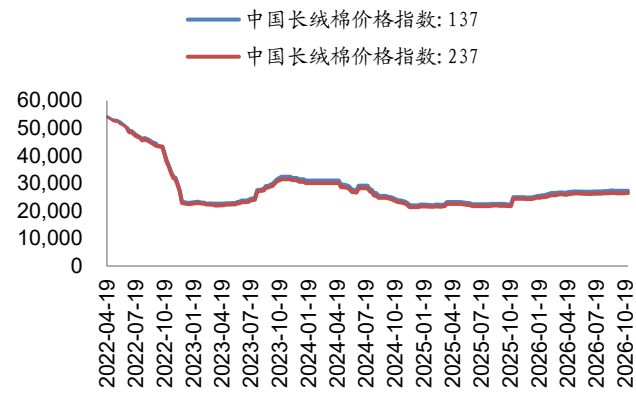
资料来源：wind，锦桥纺织网，华安证券研究所

图表 42 中国:市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场（元/吨）



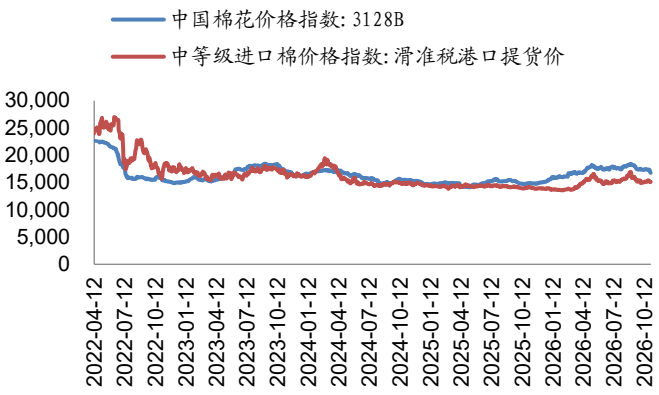
资料来源：wind，锦桥纺织网，华安证券研究所

图表 43 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

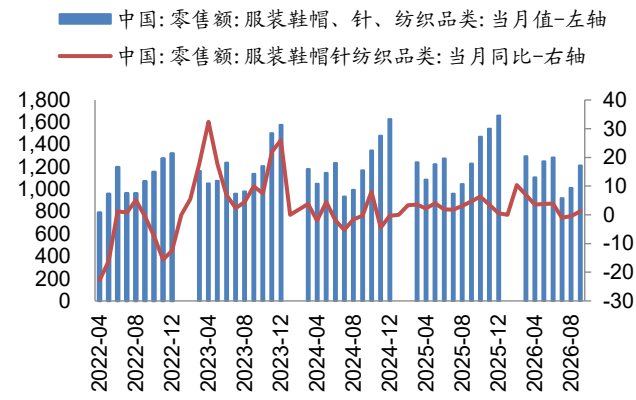
图表 44 内外棉价走势（元/吨）



资料来源：wind，中国棉花信息网，华安证券研究所

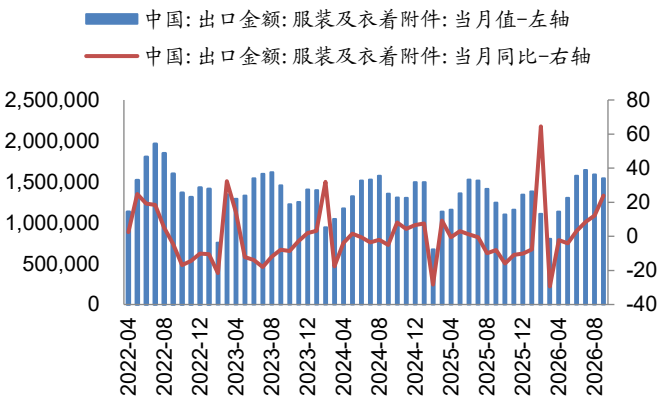
销售数据：2026 年 9 月，当月服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 1213.4 亿元，同比+1.2%；当月服装及衣着附件出口金额为 1541692 万美元，同比+23.9%。

图表 45 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 46 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）国家统计局：1—9 月规模以上工业企业利润总额 6.03 万亿元、同比增长 15.5%，家具制造业利润同比下降 51.3%（2026-10-27）

10 月 27 日，国家统计局发布数据，2026 年 1—9 月全国规模以上工业企业实现利润总额 60337.4 亿元、同比增长 15.5%，营业收入 106.21 万亿元、同比增长 6.6%，营业收入利润率 5.68%、同比提高 0.44 个百分点；9 月单月利润同比增长 14.4%，增速较 8 月明显回升。与轻工纺服直接相关的行业利润分化显著：造纸和纸制品业实现利润总额 280.1 亿元、同比增长 15.3%（营业收入 10464.7 亿元、增长 4.6%）；纺织业 428.3 亿元、增长 7.2%；化学纤维制造业 326.8 亿元、增长 81.7%；烟草制品业 1618.1 亿元、增长 2.4%。另一方面，家具制造业利润总额仅 87.0 亿元、同比下降 51.3%，营业收入 3858.8 亿元、下降 8.9%；印刷和记录媒介复制业 182.2 亿元、下降 16.5%；纺织服装、服饰业 219.5 亿元、下降 15.6%；文教、工美、体育和娱乐用品制造业 251.2 亿元、下降 21.3%；木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业 68.6 亿元、下降 41.6%；皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业 210.5 亿元、下降 13.3%。整体看，利润改善集中在上游原料与浆纸一体化环节，越靠近终端消费的家具、印刷、品牌服饰环节，收入与利润同步承压，与 9 月家具类零售额同比下降 3.0%、建筑及装潢材料类下降 9.2%的数据方向一致。

（2）中国纺织工业联合会：三季度纺织行业综合景气指数回落至 50.9，仍处扩张区间，四季度预期回升至 53.0（2026-10-27）

中国纺织工业联合会产业部第 66 期纺织企业经营管理者调查（调查期 2026 年 7—9 月）显示，2026 年三季度纺织行业综合景气指数为 50.9，较二季度回落 2.8 个点，勉强保持在景气区间。分项看，生产指数 51.9、环比下降 4.8 个点；原材料购进价格指数升至 79.3、环比上升 6.7 个点；产成品库存指数降至 48.9、环比下降 8.9 个点；新订单指数 52.6、环比下降 1.6 个点，国外订单指数 51.9、环比提高 4.0 个点，内冷外暖特征明显。中纺联分析，中东局势扰动下化纤、染料等原辅料价格波动加剧，成本沿产业链向消费端传导不畅，叠加淡季延长与极端天气影响，企业开工率有所下调；企业预期四季度景气指数回升至 53.0，其中预期生产指数 56.3、环比上升 4.4 个点。该指数与第（1）条"纺织业利润增长 7.2%、纺织服装服饰业利润下降 15.6%"的结构相印证：上游纺织制造受外需补库支撑，下游品牌服饰受内需疲弱拖累。

（3）市场监管总局：新修订《玩具安全》系列强制性国家标准 11 月 1 日起实施，新增甲醛、TVOC 等 10 类有害物质限量要求（2026-10-28）

市场监管总局发布，新修订的《玩具安全》（GB 6675—2025）系列强制性国家标准将自 2026 年 11 月 1 日起正式实施。本次修订在化学安全方面，增加甲醛、总挥发性有机化合物（TVOC）、短链氯化石蜡、硼元素等 10 类有害物质限量要求，大幅扩展化学类有害物质覆盖类别；在机械物理安全方面，增加悠悠球、模拟食品玩具等新产品技术要求，优化膨胀玩具、玩具滑板车等细分品类的特定要求与测试方法；在防火安全方面，强化禁用明火装置要求，增加面具等头戴玩具的阻燃性能要求，完善玩具装扮服饰、玩具帐篷等供儿童进入的玩具及软体填充玩具三类产品的阻燃测试方法。玩具是轻工出口的重要品类，标准升级将抬高中小企业合规与检测成本，具备材料管控与检测能力的规模企业相对受益。

（4）第三届长江经济带印刷协会联席会年会：区域印刷业约 5.4 万家企业、工业总产值约 7300 亿元，数智化与绿色化成为转型主线（2026-10-28）

《中国新闻出版广电报》报道，第三届长江经济带印刷协会联席会年会披露，长江经济带集聚约 5.4 万家印刷企业、超百万名从业人员，工业总产值约 7300 亿元，承载全国印刷业近半壁江山。沿江各省市印协负责人一致认为，行业已告别规模扩张阶段，转向质量提升与模式重构，数字化转型与绿色化升级是共同锚定的两大方向：数字印刷由补充手段成长为核心增长引擎，AI 赋能智能制造重塑全流程，绿色印刷由合规要求转变为企业竞争力，产业由单纯加工制造向服务型印刷延伸。会上，上海市印刷行业协会发布《上海印刷行业 ESG 发展报告（2026）》《上海印刷行业数智化发展报告（2026）》两份报告，集中展示绿色化、数智化、融合化的探索实践。结合第（1）条印刷和记录媒介复制业利润同比下降 16.5%看，行业正处于"总量见顶、结构升级"阶段，订单向具备数字印刷与绿色认证能力的产能集中。

5 公司重要公告

（1）太阳纸业：拟投资建设年产 60 万吨绿色纸基包装新材料项目、年产 50 万吨天然生物质纤维及碱回收配套工程，合计投资 40 亿元（2026-10-29）

2026 年 10 月 28 日，公司召开第九届董事会第十四次会议，审议通过两项投资议案，并于 10 月 29 日披露。一是年产 60 万吨绿色纸基包装新材料项目，实施地点为山东基地颜店厂区（济宁市兖州区太阳新材料产业园），以再生纤维和商品木浆为主要原料，建设 1 条 60 万吨纸基包装新材料生产线，预计总投资 15 亿元，建设周期 18 个月；二是年产 50 万吨天然生物质纤维及碱回收等配套工程项目，以商品木片等为原料生产化学木浆，建设 1 条 50 万吨天然生物质纤维（化学木浆）生产线，配套建设碱回收工程、余热发电装置、白泥回收工程及 110kV 升压站，预计总投资 25 亿元，建设周期 18 个月。两个项目均计划 2026 年年内启动、2026 年底前完成总投资的 20%、2027 年四季度完成全部投资并进入试产阶段，资金来源为自有或自筹资金（经营性净现金流与银行贷款统筹）。包括本次投资在内，公司连续 12 个月新项目投资总金额累计超过最近一期经审计净资产的 20%，两项议案均尚需提交股东会审议，并待其他审批事项获批或备案后实施。同日公司披露 2026 年前三季度利润分配方案：以总股本 2,854,185,119 股为基数，向可参与分配的股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税），合计派现 2.85 亿元；前三季度公司合并报表实现归属于母公司所有者净利润 29.22 亿元（未经审计），本次分配在 2025 年度股东会授权的中期分红额度内，无需再提交股东会审议。

（2）裕同科技：2026 年股票期权激励计划（草案），拟授予 550 万份期权、行权价 19.46 元/份，股票来源为回购专用账户已回购股份（2026-10-29）

公司于 2026 年 10 月 29 日披露《2026 年股票期权激励计划（草案）》及摘要。本计划激励工具为股票期权，股票来源为公司回购专用账户回购的裕同科技 A 股股票；拟向激励对象授予 550 万份股票期权，占草案公告日公司股本总额 128,833.10 万股的 0.43%，为一次性授予、无预留权益；行权价格为 19.46 元/份；激励对象共计 36 人，全部为公司（含子公司）新材料及工艺技术应用业务板块核心骨干人员，不包含董事、独立董事、高级管理人员，也不包含单独或合计持有公

司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。计划有效期自授权日起至全部行权或注销之日止，最长不超过 60 个月，激励对象按约定比例分次行权。该计划由董事会薪酬与绩效考核委员会拟定、经董事会审议通过，尚需提交公司股东会审议通过后方可实施。此前 10 月 20 日公司已披露回购方案，拟以 2 亿—4 亿元、价格不超过 41.13 元/股回购股份用于员工持股计划或股权激励，本次期权计划的股份来源与之衔接。

（3）麒盛科技：全资子公司拟以 1,200 万澳元收购澳大利亚 AHB 控股 100%股权，标的正处破产管理程序（2026-10-30）

公司全资子公司舒福德投资有限公司拟以自有资金 1,200 万澳元收购澳大利亚企业 A.H.Beard Holdings Pty Limited（AHB 控股）100%股权。AHB 控股及其全资子公司 A.H.Beard Pty Ltd（核心经营主体）因经营持续亏损、流动性困难，已自愿进入澳大利亚破产管理程序，由管理人全权处置标的股权与资产；舒福德投资将与破产管理人签署《公司安排契约》（Deed of Company Arrangement）受让股权。对价分三期支付、三年内付清，每年 400 万澳元：其中支付至 AHB 控股破产清算信托基金合计 108.13 万澳元，支付至 AHB 破产清算信托基金合计 1,091.87 万澳元，后续两期款项先行划入由公司、开户银行与托管代理人三方共管的托管账户，专项用于清偿破产债权。A.H.Beard 为澳大利亚本土百年睡眠品牌，拥有本地线下渠道与品牌资产，标的净资产持续为正，但原独立运营模式下采购、生产成本偏高导致亏损。公司称本次收购可借助集团统一供应链整合、物料集采与生产协同改善标的盈利，完善大洋洲布局。交易不构成关联交易、不构成重大资产重组，经 10 月 29 日第四届董事会第八次会议审议通过，无需提交股东会，尚需取得境内外相关主管部门审查通过；公司同时提示汇率波动、境外经营环境变化、收购整合及商誉减值等风险。

（4）爱慕股份：拟以 1,397.458 万元收购控股子公司重庆爱慕女人会 36.10%少数股东股权，实现全资控股（2026-10-29）

公司拟通过全资子公司北京爱慕服饰销售有限公司，以现金方式收购关联自然人黄敏及其担任执行事务合伙人的关联合伙企业成都市今盛泽丽企业管理合伙企业合计持有的重庆爱慕女人会实业有限公司 36.10%股权。以 2026 年 6 月 30 日为评估基准日，标的公司股东全部权益评估值为 3,920.00 万元，对应 36.10%股权的评估值为 1,415.12 万元；经协商，交易价格确定为 1,397.4580 万元，其中黄敏所持 10%股权对价 387.108 万元、成都今盛泽丽所持 26.10%股权对价 1,010.35 万元。收购完成后，爱慕服饰持有爱慕女人会 100%股权，标的公司仍纳入合并报表范围。因黄敏为控股子公司少数股东，按实质重于形式原则认定为公司关联自然人，本次交易构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，已经第四届董事会第五次会议审议通过，无需提交股东会。公司表示，本次收购旨在优化业务板块布局与资源配置。同日公司披露 2026 年前三季度主要经营数据及第三季度报告。

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。