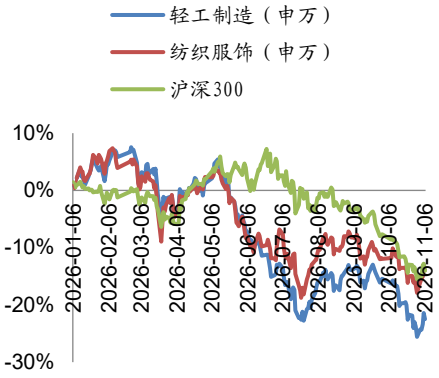
物理 AI 走向产线，轻工纺服场景加速落地

行业评级：增 持

报告日期：2026-11-08

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

《轻工 26 年三季报总结—多重因素交织，各板块业绩承压_20261107》
《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：物理 AI 走向产线，轻工纺服场景加速落地**

物理 AI 的核心是让模型理解并作用于物理世界。物理 AI 是指能够理解现实世界并与之进行交互的 AI 模型，是一种“使自主机器（如机器人、自动驾驶汽车等）在真实物理世界中感知、理解和执行复杂操作”的技术。物理 AI 的核心在于“AI 与物理世界的融合”，其关键是让 AI 系统理解并应用重力、摩擦、材料特性等物理规律，实现从虚拟智能到实体执行的跨越。物理 AI 意味着 AI 系统具备在真实世界中“感知—推理—行动—反馈”的闭环能力。

群核科技：卡位物理 AI 生态，计划成为 AI 通往物理世界的入口。空间智能作为物理 AI 的感知认知底座，是让机器真正认识环境、预测变化并采取行动的关键一环。群核科技是空间智能头部公司，技术路线是把“空间编辑工具—空间数据—空间大模型”串成一个持续转起来的飞轮。数据方面，群核科技积累了数亿的场景和模型，截至 2025 年底，累计超过 5 亿个结构化 3D 空间场景和 4.8 亿个 3D 模型，模型附带尺寸、材质、力学、光学等物理参数。模型方面，群核科技强调 3D 显式路线，先用 SpatialLM 让机器看懂空间，再用 SpatialGen 生成可训练的空间，这正是它与纯文本模型路线不同之处，希望通过明确的三维几何结构和空间关系，构建更容易被计算、编辑和交互的环境。

群核科技的空间智能商业化正在逐步落地。群核科技的产品分两支，面向人的内容创作（酷家乐、Coohom、LuxReal）与面向机器智能的 SpatialVerse，底层能力集成在 Aholo 平台对外服务。2026 年上半年公司实现营收 4.05 亿元，同比增长 1.50%；AI 新应用及新产品收入同比增长 177%；其中 6 月融合自研空间生成模型 SpatialGen 的 AI 视频创作平台 LuxReal 上线次月单月收入环比增长超过 470%。SpatialVerse 订单 680 万元，总订单金额尽管绝对值还不大，但已超过去年全年水平，SpatialVerse 已与智元机器人、银河通用、穹彻智能、松应科技等一批具身智能企业达成合作，并与谷歌等海外巨头在产业和学术合作上保持着合作。

割草机器人：是物理 AI 落地较快的消费级场景。割草机器人面对的是真实物理环境：草地起伏、泥土软硬、杂草高低、障碍物（石头、树枝、花盆）、湿滑、斜坡、草被碾压形变。新一代无边界视觉 / 激光割草机器人能够依靠多传感器感知草坪地形与切割负载，能区分草和别的物体，根据阻力自动降速防堵转、识别陡坡防止倾覆、识别湿草地调整策略，建立简易物理模型自适应调整作业策略。根据中商产业研究院数据，全球智能割草机器人销量由 2024 年的 38.35 万台增至 2026 年的 150 万台（预测值），渗透率从不足 2%升至 7.90%，产品形态同期由埋线式转向无边界。泉峰控股 EGO 品牌于 2026 年春季在欧洲推出首款自动无线割草机器人，其手推式割草机、扫雪机与骑乘式割草机在北美锂电户外动力设备市场份额均第一，56V 平台为全系共用底座。

纺服是最适合具身智能落地场景之一。纺服领域存在：1）抓不住，裁片薄软、层间吸附，上料与分拣难以稳定定位；2）对不齐，对格对条依赖目视与手感，误差累积到缝口就成废品；3）缝不匀，针距与张力随面料变化，专用设备只能覆盖固定品类等难点，所以过去二十年，

行业自动化一直停在“裁剪 — 吊挂 — 后整”，缝制这一段始终难以自动化。但一旦跨过“控布”这道坎，纺服领域“环境半结构化、任务可重复、人力成本可量化”等特点决定了纺服是最适合具身智能落地场景之一。

杰克科技：以 AI 重新定义缝纫机。10 月 28 日，杰克科技旗下艾图科技举办全球发布会，推出艾妮具身智能缝制机器人、产线王服装机器人成套产线两款产品，推动服装制造领域机器人商业化应用落地。

1）“艾妮”具备三大现场核心能力：一是认布拿布，机器人可以实时识别面料种类，并实现单层精准抓取；二是顺布纠偏，面对布料褶皱、偏移等现场扰动，可以自主实时动态调整；三是工序自学习，工人简易示教即可适配贴袋、锁眼、钉扣等多道工序，一台机器人可以自主对接多种 AI 缝纫设备，换款无需工程师修改代码，快速响应小单快反生产需求。这份能力依托的是三大自研技术底座：天眼狐 AI 视觉系统搭载 4 个高速相机，每秒 60 次推理检测异常，让机器人“看得懂”；九脑章鱼大模型以 50 亿参数、10 万小时缝制实操数据学习服装工艺共性规律，让机器人“学得会”；灵猴巧手内置高密度微型传感器，响应时间达千分之一秒、控制精度 0.1 毫米，让机器人“拿得稳”。艾妮与 AI 缝纫机配合时效率可达人工的 1.6 倍左右，中国区首发定价 30.8 万元。

2）产线王以北极星 AI 智能系统为调度大脑，集成省料无人裁剪站、闪电 AI 配送系统、多台“艾妮”机器人缝制单元和 AI 智能质检模块，构建“连续化生产、少件流、具身机器人、模块化柔性产线”四大核心能力。在盛泰集团衬衫产线试运行中，同等产能用工由 40 人降至 12 人，净色衬衫日产 1000 件、条格衬衫日产 700 件，面料节约 5%、品质提升 30%、交期提升 20%，投资回报周期预计小于 3 年；其中无人裁剪站将传统 7 个裁剪岗位压缩至 1 个巡检岗位，裁片分拣一次成功率 99.9%。

一。

慈星股份：以电脑横机的一体成型能力切入机器人皮肤，与贴片式方案形成互补。慈星股份深耕针织设备三十余年，2025 年电脑横机销量近 3.2 万台、全球份额超 30%，工艺积累构成跨界基础。慈星股份通过收购瑞士 Steiger 和德国 STOLL 品牌资产，强化了高端针织装备及织物设计能力，并探索将导电纱线、传感器集成于针织手套，切入触觉数采感知端。慈星股份围绕智能纤维、柔性传感及电子皮肤开展技术研发，未来有望向机器人触觉感知及物理交互数据采集等场景拓展。

● 一周行情回顾

2026 年 11 月 2 日至 11 月 6 日，上证综指上涨 1.39%，深证成指上涨 3.16%，创业板指上涨 2.14%。分行业来看，申万轻工制造上涨 4.14%，相较沪深 300 指数+2.42pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 13；申万纺织服饰上涨 4.81%，相较沪深 300 指数+3.08pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 7。轻工制造行业一周涨幅前十分别为匠心家居(+28.76%)、顺灏股份(+17.11%)、梦百合(+15.5%)、天振股份(+14.75%)、明月镜片(+14.48%)、永吉股份(+12.85%)、新宏泽(+12.51%)、喜临门(+11.86%)、共创草坪(+11.31%)、菲林格尔(+10.56%)，跌幅前十分别为森鹰窗业(-16.78%)、实丰文化(-14.38%)、山鹰国际(-11.67%)、四通股份(-9.44%)、高乐股份(-6.02%)、金富科技(-5.82%)、ST 晨鸣 B(-5.56%)、翔港科技(-4.6%)、华泰股份(-3.32%)、双枪科技(-3.05%)。纺织服饰行业一周涨幅前十分别为浙文影业(+61.27%)、华升股份(+16.28%)、深中华 A(+15.09%)、

地素时尚(+13.26%)、金春股份(+13.24%)、九牧王(+12.99%)、百隆东方(+12.79%)、飞亚达(+12.44%)、莱百股份(+11.36%)、云中马(+10.69%)，跌幅前十分别为萃华珠宝(-12%)、台华新材(-11.19%)、新华锦(-5.4%)、美尔雅(-4.96%)、奥康国际(-4.28%)、歌力思(-3.97%)、ST 步森(-3.95%)、众望布艺(-3.94%)、红蜻蜓(-3.13%)、老凤祥 B(-2.47%)。

● 重点数据追踪

家居数据跟踪：1）地产数据：2026 年 10 月 25 日至 11 月 1 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 172.9 万平方米，环比+10.21%；100 大中城市住宅成交土地面积 970.61 万平方米，环比-19.31%。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 11 月 6 日，软体家居上游 TDI 现货价为 17100 元/吨，周环比 0%；MDI 现货价为 18300 元/吨，周环比+0.83%。**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 11 月 6 日，针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 4891.88/4591.58/3578.33 元/吨，周环比+0.19%/+0.13%/0%；废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1773/1830/2325 元/吨，周环比-0.84%/+0.38%/-1.27%；白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 3793/3475/3670.8/2958.75 元/吨，周环比-0.13%/0%/-0.21%/-0.84%；双铜纸/双胶纸价格分别为 4160/4287.5 元/吨，周环比-0.95%/-0.58%；生活用纸价格为 5650 元/吨，周环比-0.29%。**2）吨盈数据：**截至 2026 年 11 月 6 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为-944.45/-891.35/264.16/-620.35 元/吨。**3）纸类库存：**截至 2026 年 10 月 31 日，青岛港月度库存为 1450 千吨，月环比-1.09%；白卡纸/双胶纸/铜版纸月度企业库存天数分别为 19.11/20.93/25.33 天，月环比+7.24%/+4.91%/+3.3%；白板纸/瓦楞纸/箱板纸月度企业库存分别为 828/999.2/1445 千吨，月环比+1.6%/+21.85%/+76.22%；生活用纸月度企业库存为 557.7 千吨，月环比+7.29%。

纺织服饰数据跟踪：1）原材料：截至 2026 年 11 月 6 日，中国棉花价格指数:3128B 为 16889 元/吨，周环比+0.76%。截至 2026 年 11 月 5 日，Cotlook A 指数为 89.9 美分/磅，周环比+0.06%。截至 2026 年 10 月 30 日，中国粘胶短纤市场价为 14750 元/吨，周环比+0.34%；中国涤纶短纤市场价为 9080 元/吨，周环比+0.89%。截至 2026 年 11 月 5 日，内外棉差价为 1759 元/吨，周环比+1.79%；截至 2026 年 11 月 3 日，中国长绒棉价格指数:137 为 27190 元/吨，周环比-0.44%；中国长绒棉价格指数:237 为 26360 元/吨，周环比-0.42%。**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：物理 AI 走向产线，轻工纺服场景加速落地 7

2 一周行情回顾 10

3 重点数据追踪 12

3.1 家居 12
3.2 包装造纸 15
3.3 纺织服饰 17

4 行业重要新闻 19

5 公司重要公告 20

6 风险提示 21

图表目录

图表 1 物理 AI 与生成式 AI 的差异 7
图表 2 群核科技的空间智能飞轮 7
图表 3 群核科技空间智能业务体系 8
图表 4 全球智能割草机器人销量及渗透率 8
图表 5 纺服行业物理 AI 主要落地场景与进展 9
图表 6 艾妮机器人 10
图表 7 产线王 10
图表 8 慈星股份创新针织产品 10
图表 9 慈星股份与合作伙伴共同开展基于针织工艺的矩阵式柔性触觉传感织物研究 10
图表 10 申万轻工制造、纺织服饰和沪深 300 指数变化 11
图表 11 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 11
图表 12 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（%） 11
图表 13 A 股轻工制造行业周涨跌幅 TOP5 11
图表 14 A 股纺织服饰行业周涨跌幅 TOP5 12
图表 15 30 大中城市商品房成交面积（万平方米） 12
图表 16 100 大中城市住宅用地成交面积（万平方米） 13
图表 17 房屋住宅新开工面积累计值及同比（万平方米，%） 13
图表 18 房屋住宅竣工面积累计值及同比（万平方米，%） 13
图表 19 房屋住宅销售面积累计值及同比（万平方米，%） 13
图表 20 TDI、MDI 现货价（元/吨） 14
图表 21 当月家具社会零售额及同比变化（亿元，%） 14
图表 22 当月家具及其零件出口金额及同比变化（万美元，%） 14
图表 23 当月建材家居卖场销售额及同比变化（亿元，%） 15
图表 24 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化（亿元，%） 15
图表 25 木浆价格变化 15
图表 26 废纸价格变化 15
图表 27 浆纸系价格 16
图表 28 废纸系价格 16
图表 29 主要纸种税后毛利（元/吨） 16
图表 30 青岛港木浆库存 17
图表 31 包装用纸企业库存 17
图表 32 生活用纸企业库存 17
图表 33 文化用纸企业库存 17
图表 34 中国棉花价格指数：3128B（元/吨） 18
图表 35 COTLOOK A 指数（美分/磅） 18
图表 36 中国:市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场（元/吨） 18
图表 37 中国:市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场（元/吨） 18
图表 38 中国长绒棉价格走势（元/吨） 18
图表 39 内外棉价走势（元/吨） 18
图表 40 当月服装鞋帽、针、纺织品类社会零售额及同比变化（亿元，%） 19
图表 41 当月服装及衣着附件出口金额及同比变化（万美元，%） 19

1 周专题：物理 AI 走向产线，轻工纺服场景加速落地

物理 AI 的核心是让模型理解并作用于物理世界。物理 AI 是指能够理解现实世界并与之进行交互的 AI 模型，是一种“使自主机器（如机器人、自动驾驶汽车等）在真实物理世界中感知、理解和执行复杂操作”的技术。物理 AI 的核心在于“AI 与物理世界的融合”，其关键是让 AI 系统理解并应用重力、摩擦、材料特性等物理规律，实现从虚拟智能到实体执行的跨越。物理 AI 意味着 AI 系统具备在真实世界中“感知—推理—行动—反馈”的闭环能力。

图表 1 物理 AI 与生成式 AI 的差异

维度	生成式 AI	物理 AI
输入	文本、图像等离散数据	视频、点云、力与触觉等连续传感数据
输出	文字、图片、音视频等内容	动作序列、轨迹、控制指令
核心能力	语义理解与内容生成	物理约束下的状态预测与推演
关键瓶颈	语料规模与质量	物理正确的三维数据与仿真环境
价值兑现	订阅、按调用计费	替代人工工时、提升良率与节拍

资料来源：中国信息通信研究院《具身智能发展报告（2026 年）》、NVIDIA CES 2026，华安证券研究所

群核科技：卡位物理 AI 生态，计划成为 AI 通往物理世界的入口。空间智能作为物理 AI 的感知认知底座，是让机器真正认识环境、预测变化并采取行动的关键一环。群核科技是空间智能头部公司，技术路线是把“空间编辑工具—空间数据—空间大模型”串成一个持续转起来的飞轮。数据方面，群核科技积累了数亿的场景和模型，截至 2025 年底，累计超过 5 亿个结构化 3D 空间场景和 4.8 亿个 3D 模型，模型附带尺寸、材质、力学、光学等物理参数。模型方面，群核科技强调 3D 显式路线，先用 SpatialLM 让机器看懂空间，再用 SpatialGen 生成可训练的空间，这正是它与纯文本模型路线不同之处，希望通过明确的三维几何结构和空间关系，构建更容易被计算、编辑和交互的环境。

图表 2 群核科技的空间智能飞轮



资料来源：连线 insight，华安证券研究所

群核科技的空间智能商业化正在逐步落地。群核科技的产品分两支，面向人的内容创作（酷家乐、Coohom、LuxReal）与面向机器智能的 SpatialVerse，底层能力集成在 Aholo 平台对外服务。2026 年上半年公司实现营收 4.05 亿元，同比增长 1.50%；AI 新应用及新产品收入同比增长 177%；其中 6 月融合自研空间生成模型 SpatialGen 的 AI 视频创作平台 LuxReal 上线次月单月收入环比增长超过 470%。SpatialVerse 订单 680 万元，总订单金额尽管绝对值还不大，但已超过去年全年水平，SpatialVerse 已与智元机器人、银河通用、穹彻智能、松应科技等一批具身智能企业达成合作，并与谷歌等海外巨头在产业和学术合作上保持着合作。

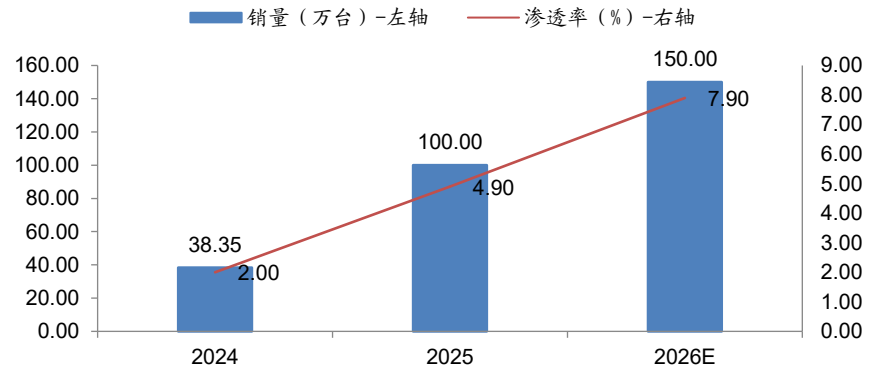
图表 3 群核科技空间智能业务体系

层次	产品/能力	定位与进展
算力	自建 GPU 集群	2026 年上半年资本开支同比增长 124%，支撑仿真与渲染负载
数据	SpatialVerse 物理数据引擎	2026 年上半年订单 680 万元，超 2025 年全年
模型	SpatialLM、SpatialGen、Lux3D	分别于 2025 年 3 月、2025 年 8 月、2026 年 8 月发布，覆盖空间理解、空间生成与 3D 内容生成
平台	Aholo 空间智能平台	集成空间重建、生成、编辑、理解能力，向行业客户开放
应用	酷家乐、Coohom、LuxReal	面向空间设计与内容创作，为数据与模型提供场景来源

资料来源：群核科技中期业绩公告（2026 年 8 月 27 日）、群核科技招股章程、群核科技官网，华安证券研究所

割草机器人：是物理 AI 落地较快的消费级场景。割草机器人面对的是真实物理环境：草地起伏、泥土软硬、杂草高低、障碍物（石头、树枝、花盆）、湿滑、斜坡、草被碾压形变。新一代无边界视觉 / 激光割草机器人能够依靠多传感器感知草坪地形与切割负载，能区分草和别的物体，根据阻力自动降速防堵转、识别陡坡防止倾覆、识别湿草地调整策略，建立简易物理模型自适应调整作业策略。根据中商产业研究院数据，全球智能割草机器人销量由 2024 年的 38.35 万台增至 2026 年的 150 万台（预测值），渗透率从不足 2%升至 7.90%，产品形态同期由埋线式转向无边界。泉峰控股 EGO 品牌于 2026 年春季在欧洲推出首款自动无线割草机器人，其手推式割草机、扫雪机与骑乘式割草机在北美锂电户外动力设备市场份额均第一，56V 平台为全系共用底座。

图表 4 全球智能割草机器人销量及渗透率



资料来源：中商产业研究院，华安证券研究所（注：2025 年销量为“接近 100 万台”表述的近似取值，渗透率未披露；2026 年为预测值；渗透率为智能割草机器人销量占全球割草机械市场的比重）

纺服是最适合具身智能落地场景之一。纺服领域存在：1）抓不住，裁片薄软、层间吸附，上料与分拣难以稳定定位；2）对不齐，对格对条依赖目视与手感，误差累积到缝口就成废品；3）缝不匀，针距与张力随面料变化，专用设备只能覆盖固定品类等难点，所以过去二十年，行业自动化一直停在“裁剪 — 吊挂 — 后整”，缝制这一段始终难以自动化。但一旦跨过“控布”这道坎，纺服领域“环境半结构化、任务可重复、人力成本可量化”等特点决定了纺服是最适合具身智能落地场景之一。

图表 5 纺服行业物理 AI 主要落地场景与进展

环节	物理 AI 介入方式	进展与关键指标
裁剪	数控裁床加智能排料	按面料特性自动排料、对格对条，减少试排损耗
裁片分拣	视觉识别加柔性抓取	裁片分离成功率 97%（单品类、单面料）
缝制	VLA 垂域模型驱动机器人	缝纫合格率超 98%；量产机型定价 30.8 万元，按人工成本测算约 3 年回本
整厂协同	柔性智造管理系统	打通仓储、裁剪、缝制、分拣；2026 年上半年杰克科技数字成套收入 5.28 亿元（同比增长 38.95%）
后整与质检	视觉检测加力控	替代成衣外观与尺寸目检，与产线节拍同步

资料来源：中国缝制机械协会、上海证券报、杰克科技 2026 年半年度报告，华安证券研究所

杰克科技：以 AI 重新定义缝纫机。10 月 28 日，杰克科技旗下艾图科技举办全球发布会，推出艾妮具身智能缝制机器人、产线王服装机器人成套产线两款产品，推动服装制造领域机器人商业化应用落地。

1）“艾妮”具备三大现场核心能力：一是认布拿布，机器人可以实时识别面料种类，并实现单层精准抓取；二是顺布纠偏，面对布料褶皱、偏移等现场扰动，可以自主实时动态调整；三是工序自学习，工人简易示教即可适配贴袋、锁眼、钉扣等多道工序，一台机器人可以自主对接多种 AI 缝纫设备，换款无需工程师修改代码，快速响应小单快反生产需求。这份能力依托的是三大自研技术底座：天眼狐 AI 视觉系统搭载 4 个高速相机，每秒 60 次推理检测异常，让机器人“看得懂”；九脑章鱼大模型以 50 亿参数、10 万小时缝制实操数据学习服装工艺共性规律，让机器人“学得会”；灵猴巧手内置高密度微型传感器，响应时间达千分之一秒、控制精度 0.1 毫米，让机器人“拿得稳”。 艾妮与 AI 缝纫机配合时效率可达人工的 1.6 倍左右，中国区首发定价 30.8 万元。

2）产线王以北极星 AI 智能系统为调度大脑，集成省料无人裁剪站、闪电 AI 配送系统、多台“艾妮”机器人缝制单元和 AI 智能质检模块，构建“连续化生产、少件流、具身机器人、模块化柔性产线”四大核心能力。在盛泰集团衬衫产线试运行中，同等产能用工由 40 人降至 12 人，净色衬衫日产 1000 件、条格衬衫日产 700 件，面料节约 5%、品质提升 30%、交期提升 20%，投资回报周期预计小于 3 年；其中无人裁剪站将传统 7 个裁剪岗位压缩至 1 个巡检岗位，裁片分拣一次成功率 99.9%。

图表 6 艾妮机器人



资料来源：文汇报，华安证券研究所

图表 7 产线王



资料来源：文汇报，华安证券研究所

慈星股份：以电脑横机的一体成型能力切入机器人皮肤，与贴片式方案形成互补。慈星股份深耕针织设备三十余年，2025 年电脑横机销量近 3.2 万台、全球份额超 30%，工艺积累构成跨界基础。慈星股份通过收购瑞士 Steiger 和德国 STOLL 品牌资产，强化了高端针织装备及织物设计能力，并探索将导电纱线、传感器集成于针织手套，切入触觉数采感知端。慈星股份围绕智能纤维、柔性传感及电子皮肤开展技术研发，未来有望向机器人触觉感知及物理交互数据采集等场景拓展。

图表 8 慈星股份创新针织产品



资料来源：中国纺织，华安证券研究所

图表 9 慈星股份与合作伙伴共同开展基于针织工艺的矩阵式柔性触觉传感织物研究

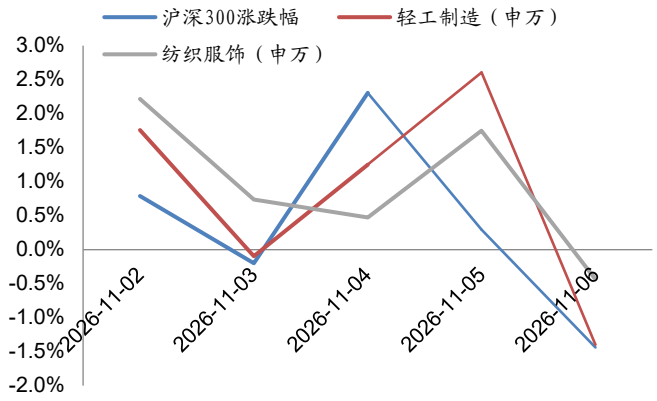


资料来源：中国纺织，华安证券研究所

2 一周行情回顾

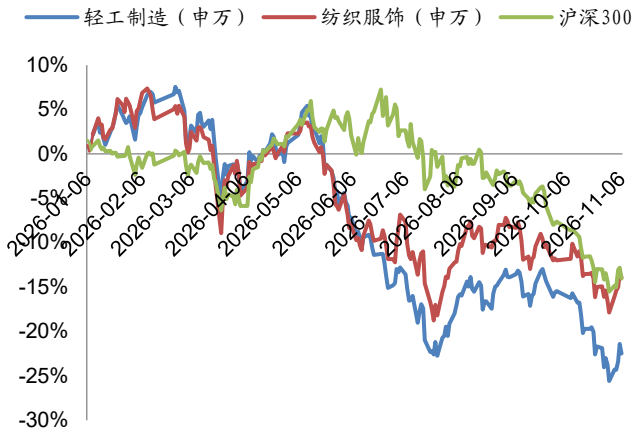
2026 年 11 月 2 日至 11 月 6 日，上证综指上涨 1.39%，深证成指上涨 3.16%，创业板指上涨 2.14%。分行业来看，申万轻工制造上涨 4.14%，相较沪深 300 指数+2.42pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 13；申万纺织服饰上涨 4.81%，相较沪深 300 指数+3.08pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 7。

图表 10 申万轻工制造、纺织服饰和沪深 300 指数变化



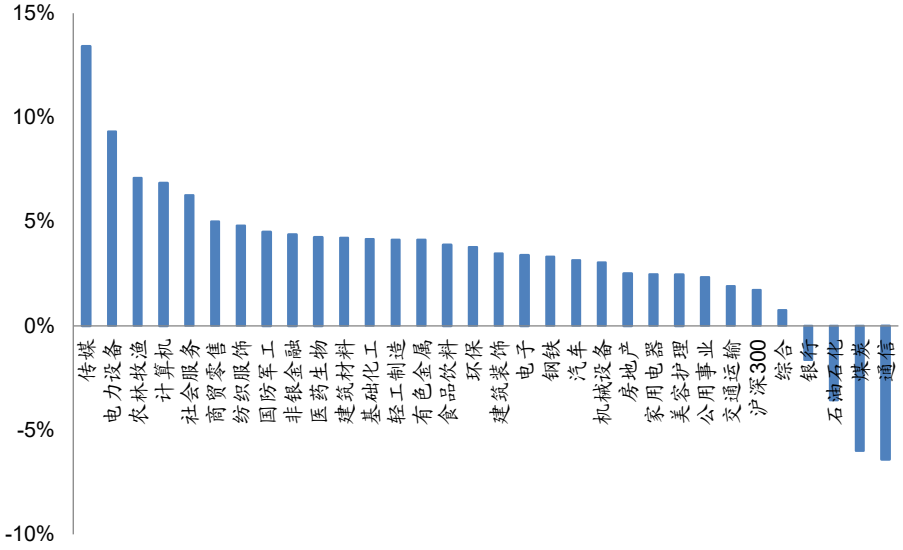
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 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 12 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匠心家居(+28.76%)、顺灏股份(+17.11%)、梦百合(+15.5%)、天振股份(+14.75%)、明月镜片(+14.48%)、永吉股份(+12.85%)、新宏泽(+12.51%)、喜临门(+11.86%)、共创草坪(+11.31%)、菲林格尔(+10.56%)，跌幅前十分别为森鹰窗业(-16.78%)、实丰文化(-14.38%)、山鹰国际(-11.67%)、四通股份(-9.44%)、高乐股份(-6.02%)、金富科技(-5.82%)、ST 晨鸣 B(-5.56%)、翔港科技(-4.6%)、华泰股份(-3.32%)、双枪科技(-3.05%)。

图表 13 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	301061.SZ	匠心家居	28.76	1	301227.SZ	森鹰窗业	-16.78
2	002565.SZ	顺灏股份	17.11	2	002862.SZ	实丰文化	-14.38
3	603313.SH	梦百合	15.50	3	600567.SH	山鹰国际	-11.67
4	301356.SZ	天振股份	14.75	4	603838.SH	四通股份	-9.44

5	301101.SZ	明月镜片	14.48	5	002348.SZ	高乐股份	-6.02

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浙文影业(+61.27%)、华升股份(+16.28%)、深中华 A(+15.09%)、地素时尚(+13.26%)、金春股份(+13.24%)、九牧王(+12.99%)、百隆东方(+12.79%)、飞亚达(+12.44%)、菜百股份(+11.36%)、云中马(+10.69%)，跌幅前十分别为萃华珠宝(-12%)、台华新材(-11.19%)、新华锦(-5.4%)、美尔雅(-4.96%)、奥康国际(-4.28%)、歌力思(-3.97%)、ST 步森(-3.95%)、众望布艺(-3.94%)、红蜻蜓(-3.13%)、老凤祥 B(-2.47%)。

图表 14 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	601599.SH	浙文影业	61.27	1	002731.SZ	萃华珠宝	-12.00
2	600156.SH	华升股份	16.28	2	603055.SH	台华新材	-11.19
3	000017.SZ	深中华 A	15.09	3	600735.SH	新华锦	-5.40
4	603587.SH	地素时尚	13.26	4	600107.SH	美尔雅	-4.96
5	300877.SZ	金春股份	13.24	5	603001.SH	奥康国际	-4.28

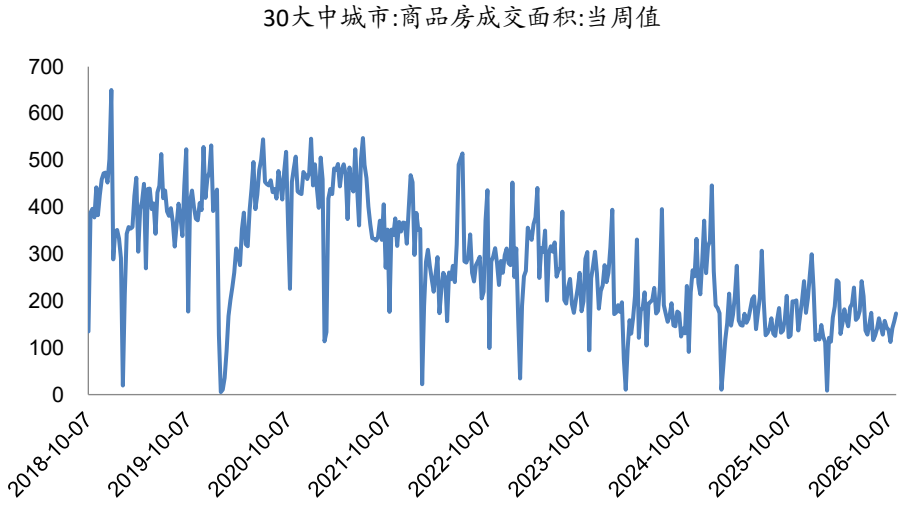
资料来源：wind，华安证券研究所

3 重点数据追踪

3.1 家居

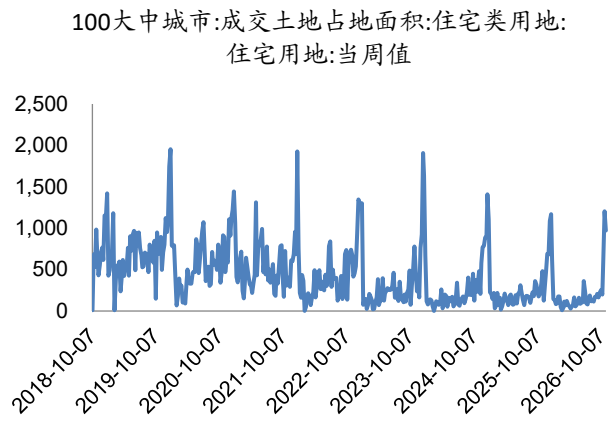
地产数据：2026 年 10 月 25 日至 11 月 1 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 172.9 万平方米，环比+10.21%；100 大中城市住宅成交土地面积 970.61 万平方米，环比-19.31%。截至 2026 年 9 月，住宅新开工面积 2.48 亿平方米，累计同比-25.4%；住宅竣工面积 1.63 亿平方米，累计同比-26.6%；商品房销售面积 5.65 亿平方米，累计同比-13.2%。

图表 15 30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



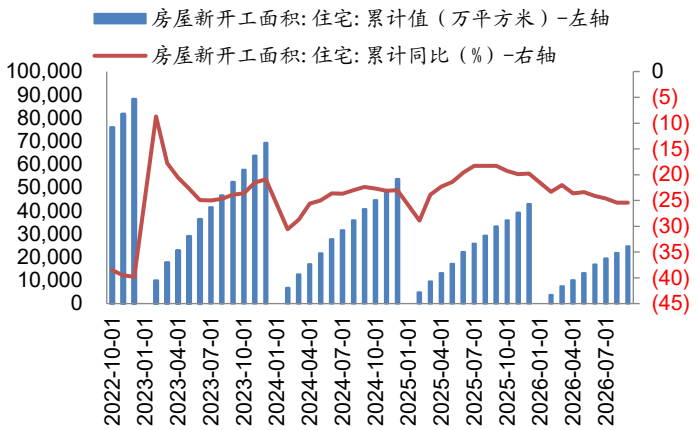
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 100 大中城市住宅用地成交面积（万平方米）



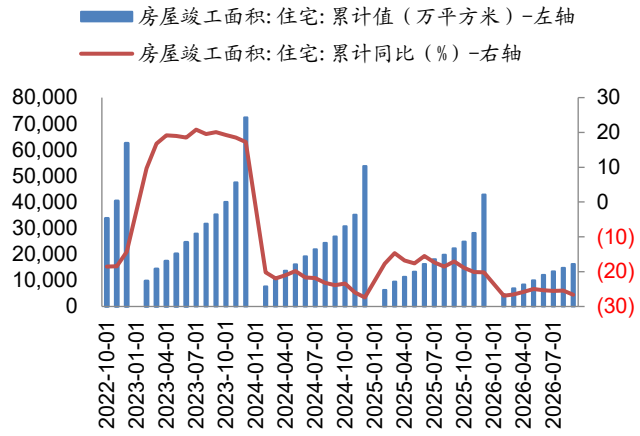
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 房屋住宅新开工面积累计值及同比（万平方米，%）



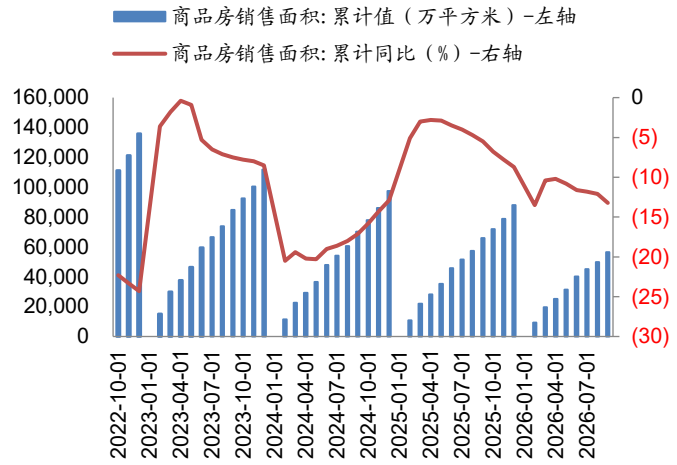
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 18 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

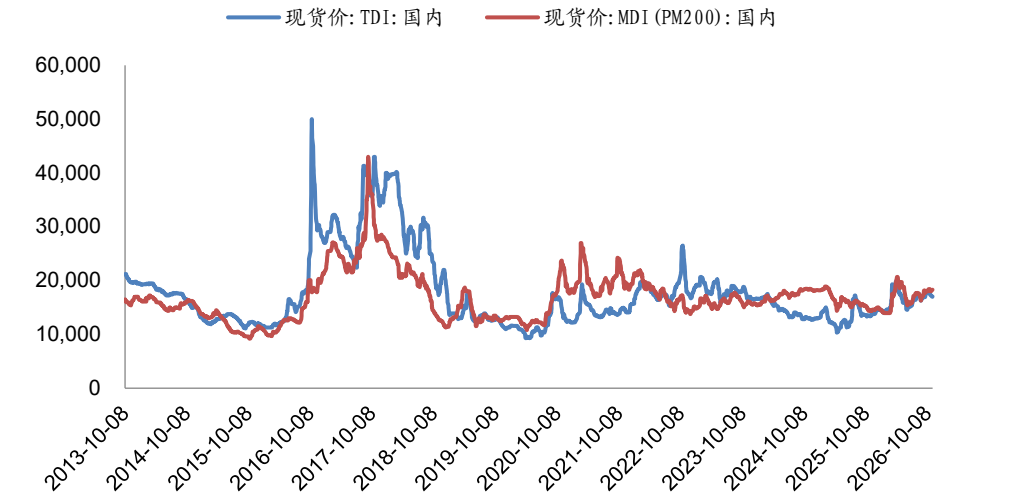
图表 19 房屋住宅销售面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源：wind，华安证券研究所

原材料数据：截至 2026 年 11 月 6 日，软体家居上游 TDI 现货价为 17100 元/吨，周环比 0%；MDI 现货价为 18300 元/吨，周环比+0.83%。

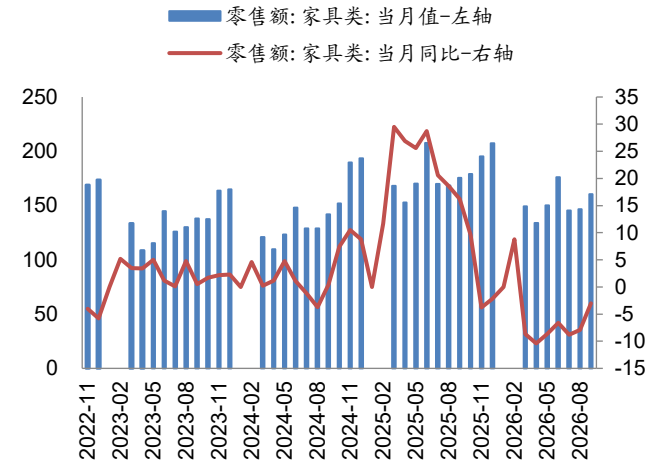
图表 20 TDI、MDI 现货价（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

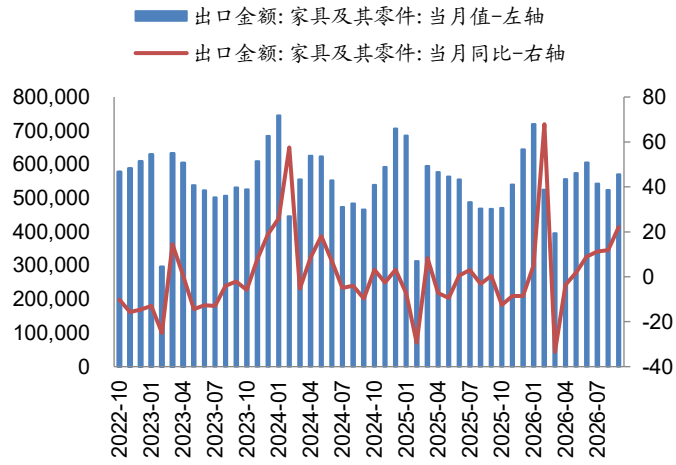
销售数据：2026 年 9 月，家具销售额为 160.5 亿元，同比-3%；当月家具及其零件出口金额为 570788.5 万美元，同比+22.1%；建材家居卖场销售额为 1247.63 亿元，同比-4.64%。

图表 21 当月家具社会零售额及同比变化（亿元，%）



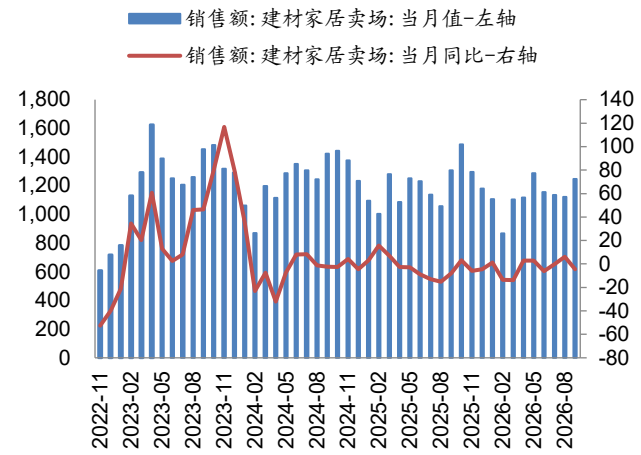
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 当月家具及其零件出口金额及同比变化（万美元，%）



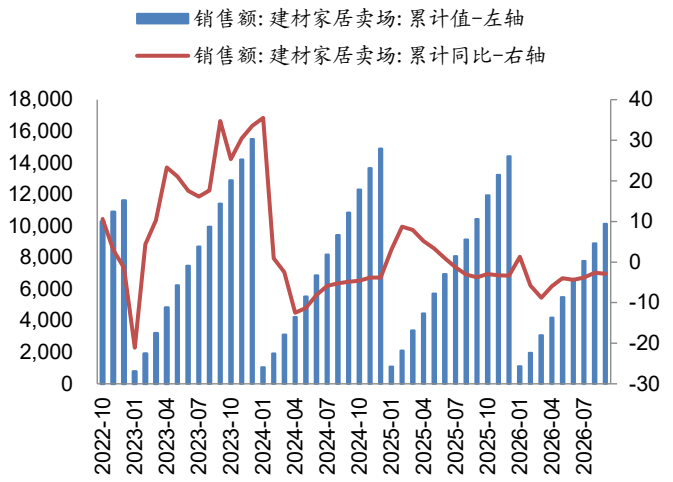
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 23 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 24 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化（亿元，%）

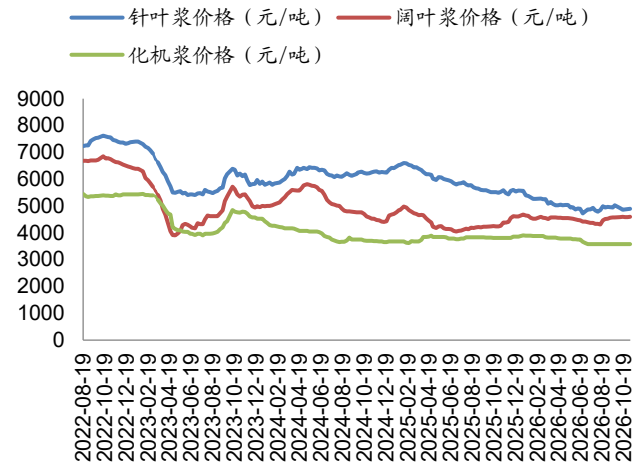


资料来源：wind，华安证券研究所

3.2 包装造纸

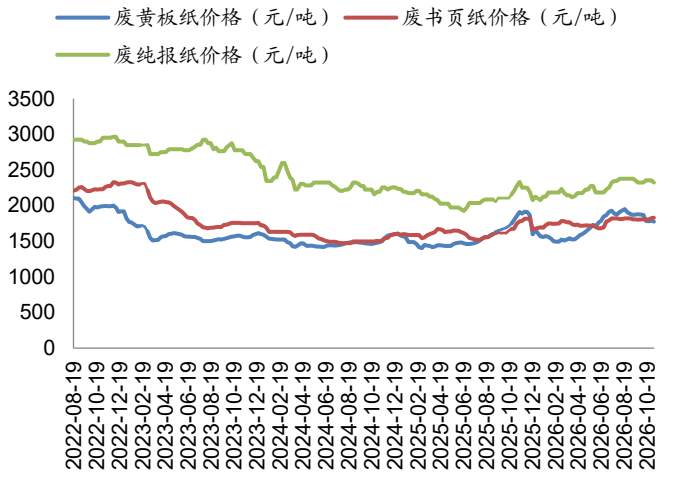
纸浆&纸产品价格：截至 2026 年 11 月 6 日，针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 4891.88/4591.58/3578.33 元/吨，周环比+0.19%/+0.13%/0%；废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1773/1830/2325 元/吨，周环比-0.84%/+0.38%/-1.27%；白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 3793/3475/3670.8/2958.75 元/吨，周环比-0.13%/0%/-0.21%/-0.84%；双铜纸/双胶纸价格分别为 4160/4287.5 元/吨，周环比-0.95%/-0.58%；生活用纸价格为 5650 元/吨，周环比-0.29%。

图表 25 木浆价格变化



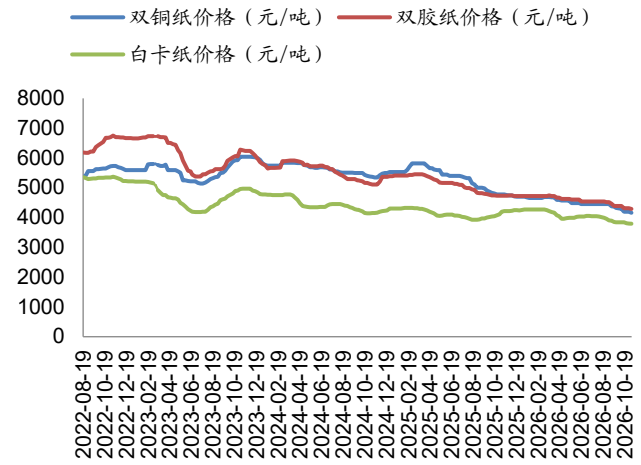
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 26 废纸价格变化



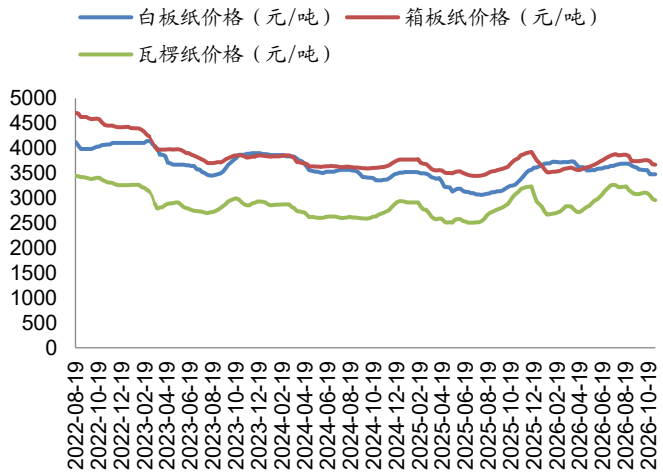
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 27 浆纸系价格



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

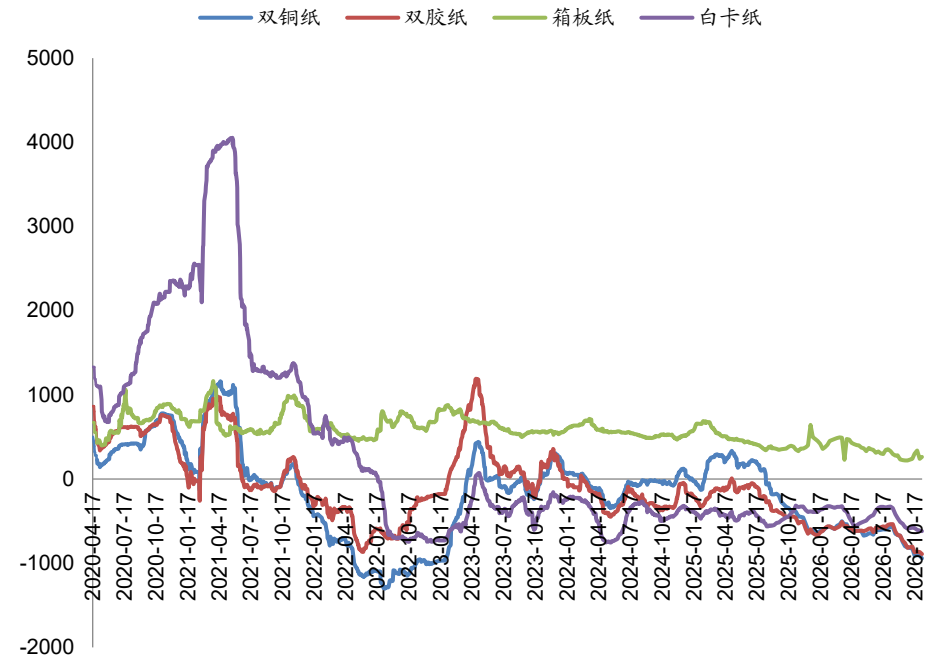
图表 28 废纸系价格



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

吨盈数据：截至 2026 年 11 月 6 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为-944.45/-891.35/264.16/-620.35 元/吨。

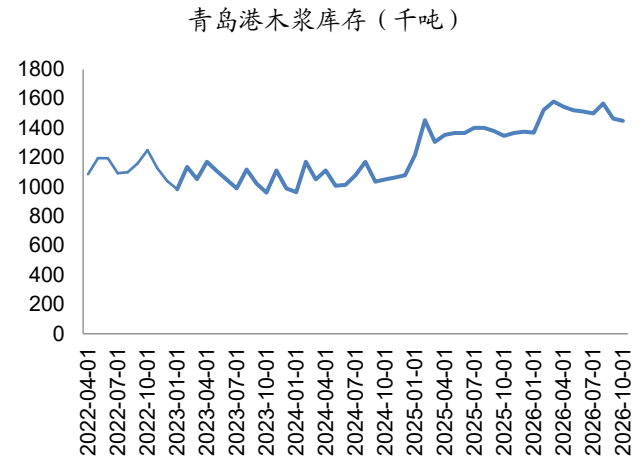
图表 29 主要纸种税后毛利（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

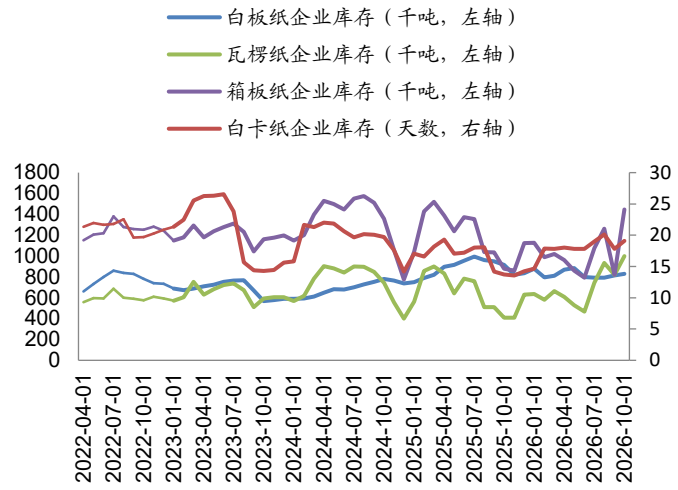
纸类库存：截至 2026 年 10 月 31 日，青岛港月度库存为 1450 千吨，月环比-1.09%；白卡纸/双胶纸/铜版纸月度企业库存天数分别为 19.11/20.93/25.33 天，月环比+7.24%/+4.91%/+3.3%；白板纸/瓦楞纸/箱板纸月度企业库存分别为 828/999.2/1445 千吨，月环比+1.6%/+21.85%/+76.22%；生活用纸月度企业库存为 557.7 千吨，月环比+7.29%。

图表 30 青岛港木浆库存



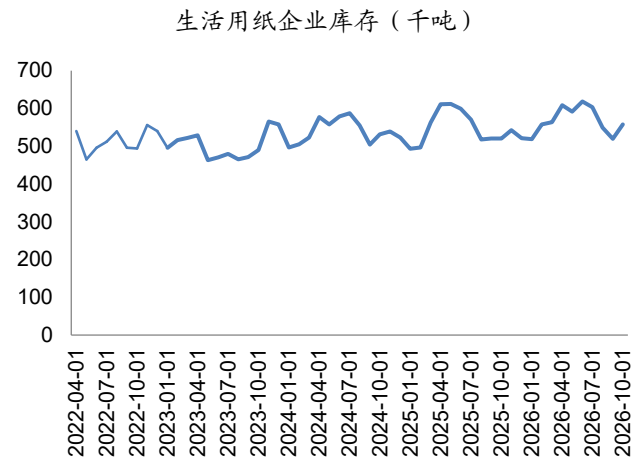
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 31 包装用纸企业库存



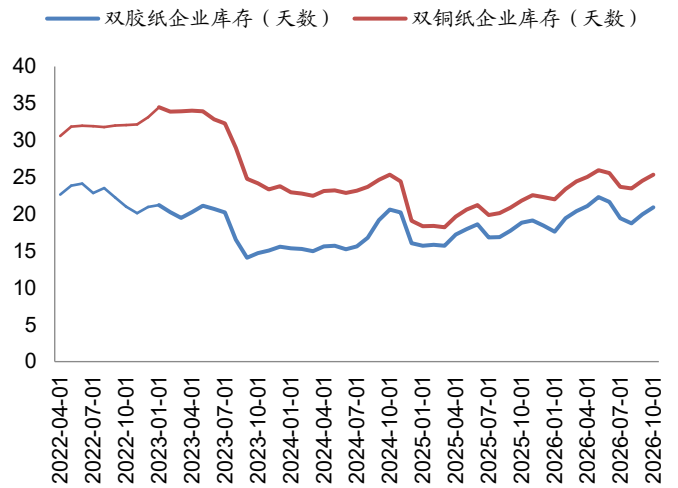
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 32 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 33 文化用纸企业库存

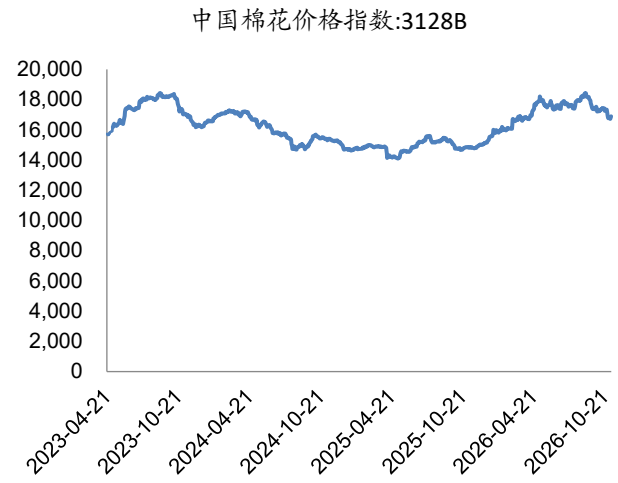


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

3.3 纺织服饰

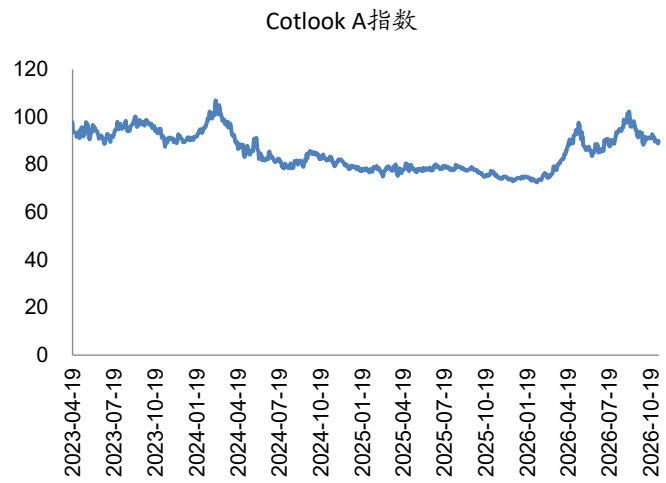
原材料：截至 2026 年 11 月 6 日，中国棉花价格指数:3128B 为 16889 元/吨，周环比+0.76%。截至 2026 年 11 月 5 日，Cotlook A 指数为 89.9 美分/磅，周环比+0.06%。截至 2026 年 10 月 30 日，中国粘胶短纤市场价为 14750 元/吨，周环比+0.34%；中国涤纶短纤市场价为 9080 元/吨，周环比+0.89%。截至 2026 年 11 月 5 日，内外棉差价为 1759 元/吨，周环比+1.79%；截至 2026 年 11 月 3 日，中国长绒棉价格指数:137 为 27190 元/吨，周环比-0.44%；中国长绒棉价格指数:237 为 26360 元/吨，周环比-0.42%。

图表 34 中国棉花价格指数：3128B（元/吨）



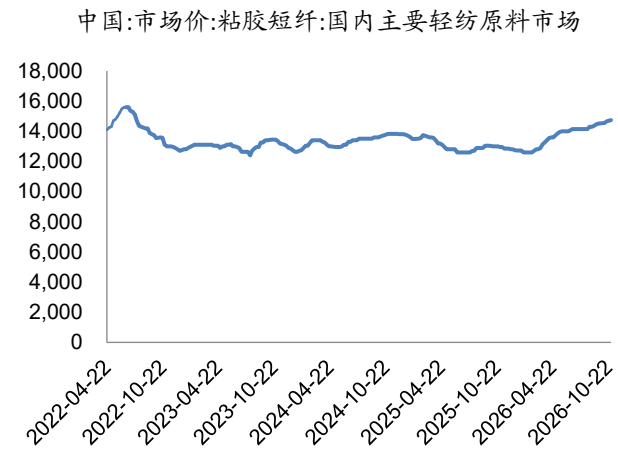
资料来源：wind，全国棉花交易市场，华安证券研究所

图表 35 Cotlook A 指数（美分/磅）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 36 中国:市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场（元/吨）



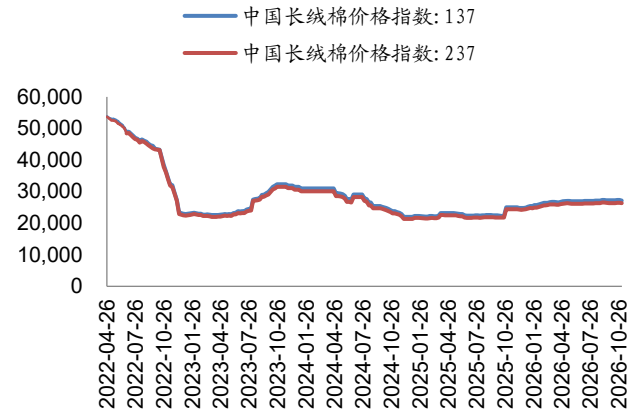
资料来源：wind，锦桥纺织网，华安证券研究所

图表 37 中国:市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场（元/吨）



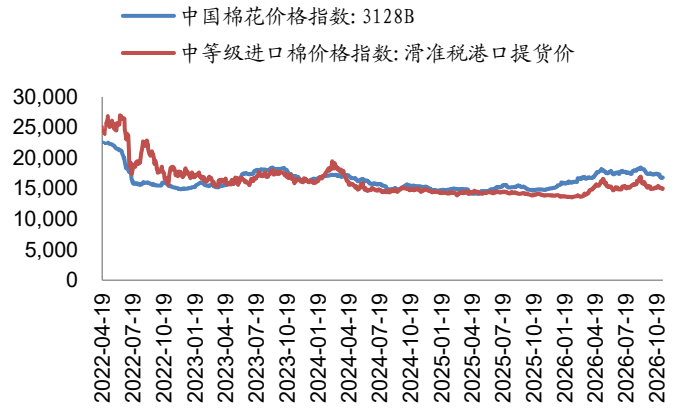
资料来源：wind，锦桥纺织网，华安证券研究所

图表 38 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

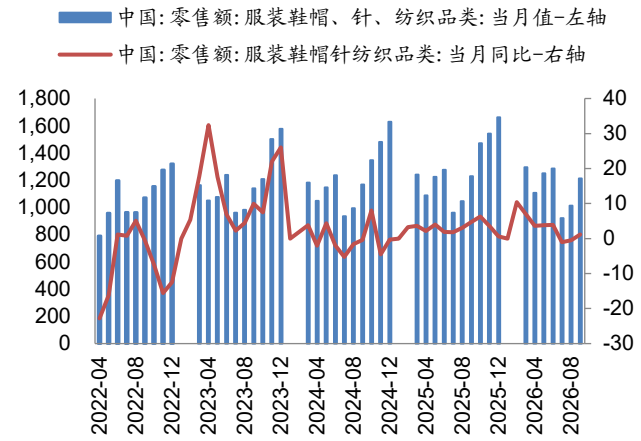
图表 39 内外棉价走势（元/吨）



资料来源：wind，中国棉花信息网，华安证券研究所

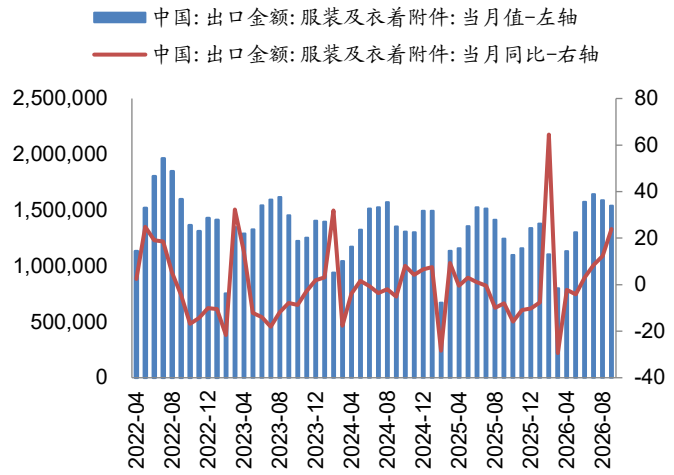
销售数据：2026 年 9 月，当月服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 1213.4 亿元，同比+1.2%；当月服装及衣着附件出口金额为 1541692 万美元，同比+23.9%。

图表 40 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 41 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）玖龙纸业六大基地发出 11 月涨价函，瓦楞纸、再生牛卡上调 30—50 元/吨。（2026-11-02）

11 月 2 日起，玖龙纸业泉州、东莞、太仓、天津、河北、重庆等基地陆续向客户发出涨价通知，瓦楞纸、再生牛卡自 11 月 3 日至 12 日分批次上调 30—50 元/吨，函件理由为废纸、煤炭、化工辅料等综合成本上升。同期现货尚未跟涨：11 月 5 日卓创资讯口径箱板纸全国主流市场均价 3669.20 元/吨（日环比下跌 0.05%）、瓦楞纸 2959.38 元/吨、白卡纸 3793 元/吨（日环比下跌 0.13%）。供给端同步收缩，玖龙太仓白板纸装置执行 11 月停机检修计划，江西理文瓦楞及箱板纸装置进入 11 月停机检修，隆众资讯数据显示纸厂废纸库存天数环比下降 7.84%。需求端处于双十一备料结束后的空窗期，函件落地率仍待观察。

（2）河南新增 7 类消费品以旧换新自主补贴品类，按售价 15%补贴、单件上限 1500 元。（2026-11-03）

11 月 3 日，河南省商务厅、发展改革委、财政厅联合发布公告，在落实国家统一补贴基础上，新增家用灶具（含集成灶）、吸油烟机、净水器、洗碗机、干衣机、智能清洁机器人（含扫洗地机、擦窗机器人）、数码相机（含运动相机）等 7 类自主补贴品类，按产品最终销售价格（剔除折扣后）的 15%补贴，单件不超过 1500 元，每位消费者每类可补贴 1 件，补贴资金按“总量控制、先到先得、用完为止”执行。此前山西、天津、四川等地已陆续将智能门锁、智能马桶、智能清洁机器人、智能晾衣机等纳入地方补贴范围。

（3）中纺联：前三季度纺织品服装出口 2467 亿美元，同比增长 5.2%。（2026-11-06）

中国纺织工业联合会 11 月 6 日发布前三季度运行情况：纺织品服装出口 2467 亿美元，同比增长 5.2%，增速较上年同期和今年上半年分别提高 5.4 和 3.7 个百分点，其中纺织品 1192.4 亿美元、增长 5.5%，服装 1274.7 亿美元、增长 4.9%；对美、德、印、土、俄、乌等主要贸易伙伴出口均实现两位数增长。效益端，3.7 万户规上纺织企业营业收入同比增长 0.9%、利润总额增长 15.3%，营业收入利润率 3.2%（同比提高 0.4 个百分点），化纤、棉纺织、麻纺织等上游行业利润增速超过 30%，针织、服装、家纺、产业用纺织品等中下游子行业利润总额同比缩减。投资端，纺织业固定资产投资同比增长 4.2%（增速较上半年放缓 5.2 个百分点），服装业、化纤业投资额分别减少 9.9%和 11.4%。

（4）工信部发文规范智能体终端进网管理，明确适配验证与"唯一身份码"。（2026-11-06）

11 月 6 日，工业和信息化部办公厅印发《关于加强智能体终端设备进网管理的通知》（工信厅信管〔2026〕42 号）。文件将预置安装智能体的手机、平板、可穿戴设备等定义为"智能体终端"，提出四方面要求：一是开展智能体与终端适配验证，并在产品设置页面公示适配验证列表；二是进网检测中依据有关标准开展智能体适配验证，并依法开展涉诈风险安全评估与反诈能力前置性评测，终端上使用的智能体应参考智能体互联系列国家标准配备唯一身份码；三是通过OTA等方式开展现网升级须提交方案、经专家评估并征求意见后方可提供服务；四是应用分发平台须公示适配列表，不得提供不兼容设备型号的下载安装，对未完成适配的采取限期整改、下架等措施。

5 公司重要公告

（1）山鹰国际：实际控制人、董事长因涉嫌内幕交易和短线交易被证监会立案，海盐经开区拟提供 8 亿元阶段性流动性支持（2026-11-04）

公司 11 月 4 日公告，实际控制人、董事长吴明武于 2026 年 11 月 3 日收到中国证监会《立案告知书》（证监立案字 0382026008 号），因涉嫌内幕交易和短线交易被立案调查。公司说明，本次立案系针对个人，与公司日常经营管理和业务活动无关，不会对公司生产经营产生影响。11 月 5 日公司另行公告，已于 11 月 4 日收到浙江省海盐经济开发区管理委员会出具的《关于支持山鹰国际控股股份公司有关事项的支持工作函（意向）》，拟向公司及全资子公司浙江山鹰纸业有限公司提供不超过 8 亿元的阶段性流动性支持，专项用于补充生产经营资金。该函为意向性说明，实施主体尚未确定，公司尚未签署正式协议、亦未收到任何资金，能否最终落地存在不确定性。

（2）华孚时尚：全资子公司以 5040 万元回购天孚供应链 49%少数股权（2026-11-06）

公司 11 月 6 日公告，第九届董事会 2026 年第三次临时会议（11 月 5 日召开）审议通过，全资子公司新疆华孚棉业集团有限公司以 5040.00 万元对价，购回控股子公司新疆天孚棉花供应链股份有限公司少数股东新疆银花高新科技有限公司持有的 49%股权。本次交易不构成关联交易，不构成重大资产重组，在董事会授权范围内、无需提交股东会审议。交易完成后，天孚供应链由控股子公司变更为全资孙公司，仍纳入公司合并报表范围。公司表示，本次回购少数股权旨在理顺棉花供应链

板块的股权结构、提升决策与运营效率。

（3）江山欧派：中证鹏元将公司及“江山转债”列入关注，前三季度营业收入 6.16 亿元、同比下降 52.00%（2026-11-06）

公司 11 月 6 日公告，已于 11 月 4 日收到中证鹏元出具的《关于关注江山欧派门业股份有限公司 2026 年前三季度经营亏损及计提资产减值准备事项的公告》（中证鹏元公告【2026】379 号）及《列入关注通知书》，中证鹏元决定将公司主体及“江山转债”列入关注。据该公告，公司 2026 年 1—9 月营业收入 6.16 亿元、同比下降 52.00%，对截至 9 月末的各类资产计提减值准备合计 9924.97 万元，其中信用减值损失 3300.94 万元（含应收账款坏账损失 3173.52 万元）、资产减值损失 6624.03 万元（含固定资产减值 3508.58 万元、投资性房地产减值 1708.05 万元、存货跌价 1459.32 万元）。公司上一次评级时间为 2026 年 6 月 23 日，主体与债项等级均为 A、评级展望稳定。

（4）帝欧水华：5%以上股东及一致行动人拟 6 个月内增持 5000 万—1 亿元（2026-11-04）

公司 11 月 4 日公告，持股 5%以上股东四川发展证券投资基金管理有限公司—四川发展私募证券投资基金合伙企业（有限合伙）及其一致行动人川发价值臻选私募证券投资基金，基于对公司发展前景与长期投资价值的认可，拟自公告披露之日起 6 个月内增持公司股份或“帝欧转债”（127047.SZ），合计增持金额不低于 5000 万元、不超过 1 亿元。公司于 11 月 3 日收到四川发展证券投资基金管理有限公司出具的《增持计划告知函》。本次增持不会导致公司股权分布不具备上市条件，亦不会导致公司控制权发生变更。

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。