太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 20 日

行业日报

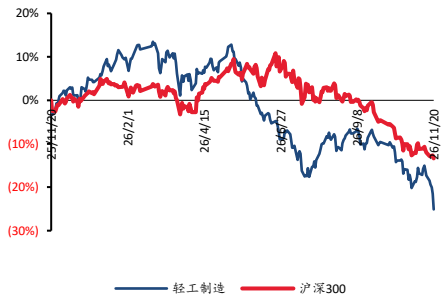
看好/维持

轻工制造

轻工制造

出口链：2026M10 造纸板块保持较高景气度，卫浴跌幅持续收窄

■ 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

<<涛涛车业：2026Q3 成本和汇率波动影响利润，燃机业务稳步推进>>--2026-10-31

<<九号公司：2026Q3 收入双位数增长，利润端受多重因素影响承压>>--2026-10-29

<<出口链：2026M9 漂白纸及纸板/弹簧床垫均+40%，卫浴跌幅进一步收窄>>--2026-10-27

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，M10 造纸板块快速增长，家居板块、其他板块表现较为分化。

分品类看，M10 弹簧床垫实现快速增长，纸浆、纸及其制品、漂白纸及纸板、办公桌椅等表现较好，卫浴降幅进一步收窄。

1）造纸：纸浆、纸及其制品/纸箱类同比+18%/+17%，均实现双位数增长；漂白纸及纸板同比+19%，增速较 M9 的 40%略有下降，但依然维持双位数增长，板块整体仍维持较高景气度。

2）家居：弹簧床垫同比+30%，实现较快增速；PVC 地板、褥垫、沙发、办公桌椅分别同比+15%/+16%/+7%/+19%，均维延续较好增长态势；卫浴同比-24%，降幅较 M9 的-28%进一步收窄。

3）其他：保温杯/塑料餐具等同比+14%/+16%，均实现双位数增长；电子烟同比-20%，需求短期承压。

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1：2026M10 造纸板块持续快速增长，卫浴跌幅进一步收窄

当月出口金额增速（美元口径）	造纸			家居						其他		
	纸浆、纸及其制品	纸箱类	漂白纸及纸板	弹簧床垫	褥垫	沙发	办公桌椅	PVC地板	卫浴	保温杯	塑料餐具等	电子烟
2023M1	-2%	-35%	41%	-16%	-17%	-24%	0%	-31%	-45%	-4%	-15%	3%
2023M2	11%	-28%	68%	-2%	-10%	-37%	-10%	-49%	-53%	-29%	-24%	78%
2023M3	31%	-15%	32%	24%	15%	-6%	22%	-22%	14%	27%	11%	28%
2023M4	11%	-34%	93%	-10%	8%	-11%	24%	-16%	-28%	20%	-4%	27%
2023M5	-11%	-36%	38%	0%	6%	-16%	4%	-21%	-44%	-4%	-18%	19%
2023M6	-16%	-27%	38%	21%	23%	-13%	13%	-27%	-37%	-6%	-17%	-15%
2023M7	-19%	-26%	4%	16%	17%	-10%	8%	-31%	-35%	-1%	-16%	-23%
2023M8	-13%	-19%	-19%	30%	21%	1%	19%	-9%	-31%	26%	-3%	-17%
2023M9	-10%	-25%	-33%	25%	13%	-1%	16%	1%	-41%	23%	-16%	-38%
2023M10	-16%	-23%	-21%	26%	4%	0%	13%	2%	-42%	5%	-16%	-32%
2023M11	-8%	-11%	0%	35%	15%	13%	42%	8%	-25%	23%	-5%	-36%
2023M12	3%	9%	-11%	51%	23%	25%	26%	10%	-9%	23%	9%	-32%
2024M1	14%	35%	23%	70%	18%	29%	25%	18%	38%	26%	22%	-13%
2024M2	10%	55%	-14%	56%	31%	62%	74%	55%	108%	91%	45%	-20%
2024M3	-5%	17%	1%	19%	4%	-4%	-5%	-14%	-18%	-16%	-13%	-28%
2024M4	-4%	21%	6%	32%	3%	13%	35%	-3%	-6%	1%	-1%	-21%
2024M5	5%	21%	-26%	44%	15%	16%	76%	-5%	-12%	36%	10%	-18%
2024M6	8%	15%	-4%	25%	14%	5%	21%	0%	-37%	33%	12%	5%
2024M7	1%	7%	33%	24%	20%	-8%	2%	-1%	-36%	13%	0%	13%
2024M8	2%	1%	17%	11%	21%	-8%	-2%	-4%	-39%	23%	0%	-1%
2024M9	-4%	0%	-1%	14%	2%	-14%	-10%	-18%	-33%	-1%	-2%	13%
2024M10	10%	11%	20%	11%	16%	-4%	6%	-1%	-24%	21%	9%	20%
2024M11	1%	6%	18%	13%	7%	-11%	-2%	-15%	-23%	12%	1%	8%
2024M12	0%	6%	41%	16%	3%	-4%	8%	1%	-7%	17%	2%	-4%
2025M1	-3%	-3%	-13%	3%	5%	-11%	-5%	-7%	-35%	21%	0%	2%
2025M2	-11%	-19%	7%	0%	-22%	-32%	-30%	-26%	-52%	-27%	-28%	-26%
2025M3	-3%	6%	-16%	35%	5%	1%	13%	0%	4%	30%	11%	13%
2025M4	-2%	7%	22%	17%	-6%	-18%	-14%	-13%	3%	7%	-9%	9%
2025M5	-1%	16%	73%	10%	-14%	-19%	-30%	-18%	6%	-9%	-12%	34%
2025M6	-4%	27%	18%	27%	-13%	-10%	-11%	-24%	73%	-6%	-3%	14%
2025M7	-1%	26%	15%	29%	-12%	-6%	4%	-14%	48%	-6%	-3%	28%
2025M8	0%	23%	30%	16%	-8%	-11%	-4%	-18%	14%	-16%	-11%	34%
2025M9	2%	19%	18%	9%	-1%	-9%	-4%	-9%	-8%	0%	-6%	18%
2025M10	-8%	2%	3%	9%	-6%	-17%	-14%	-25%	-21%	-17%	-16%	32%
2025M11	1%	9%	-4%	3%	-11%	-12%	-15%	-10%	-20%	-10%	-10%	32%
2025M12	-1%	12%	-7%	-3%	-14%	-15%	-18%	-28%	-28%	-14%	-9%	28%
2026M1	8%	20%	22%	21%	-2%	-3%	-4%	-18%	20%	-12%	-4%	26%
2026M2	33%	75%	14%	74%	57%	62%	64%	30%	77%	82%	64%	94%
2026M3	-10%	-12%	27%	-28%	-22%	-36%	-36%	-38%	-41%	-42%	-35%	11%
2026M4	10%	14%	10%	3%	7%	-4%	-6%	-4%	-63%	-6%	-3%	1%
2026M5	10%	10%	-1%	-4%	8%	1%	-4%	5%	-57%	0%	5%	-22%
2026M6	16%	16%	20%	0%	10%	6%	0%	8%	-62%	10%	7%	-10%
2026M7	10%	7%	6%	-1%	-4%	7%	6%	3%	-54%	11%	3%	-1%
2026M8	6%	9%	13%	22%	-6%	6%	14%	-4%	-34%	8%	5%	-1%
2026M9	24%	19%	40%	40%	16%	22%	31%	12%	-28%	19%	25%	4%
2026M10	18%	17%	19%	30%	16%	7%	19%	15%	-24%	14%	16%	-20%

备注：
1. “纸箱类”指海关总署数据分类中的“瓦楞纸或纸板制的箱、盒、匣”，对应编码（481910）。
2. “漂白纸及纸板”指海关总署数据分类中的“塑料涂浸的漂白纸及纸板，平米重>150g”，对应编码(481151)。
3. “制褥垫”指海关总署数据分类中的“泡绵橡胶或泡沫塑料制褥垫，不论是否包面”，对应编码（940421）。
4. “沙发”指海关总署数据分类中的“带软垫的木框架坐具”、“带软垫的金属框架坐具”，分别对应编码（940161）、（940171），品类相加计算同比。
5. “办公桌椅”指海关总署数据分类中的“办公室用木家具”、“办公室用金属家具”，分别对应编码(940330)、(940310)，品类相加计算同比。
6. “PVC地板”指海关总署数据分类中的“氯乙烯聚合物制铺地制品”，对应编码(39181090)。
7. “卫浴”指海关总署数据分类中的“陶瓷洗涤槽、脸盆、脸盆座、浴缸、坐浴盆、抽水马桶、水箱、小便池及类似的固定卫生设备”，对应编码(6910)。
8. “保温杯”指海关总署数据分类中的“带壳的保温瓶和其他真空容器及其零件，但玻璃瓶胆除外”，对应编码(9617)。
9. “塑料餐具等”指海关总署数据分类中的“塑料制餐具及厨房用具”，对应编码(392410)。
10. “电子烟”指海关总署数据分类中的“电子烟及类似的个人电子雾化设备”，对应编码(854340)。

【重要提示】以上信息为公开资料整理，不涉及投资建议及研究观点，仅供参考，本公司不保证其准确性、完整性与时效性；市场有风险，投资需谨慎！

数据来源：iFind，海关总署，太平洋证券研究院

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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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。