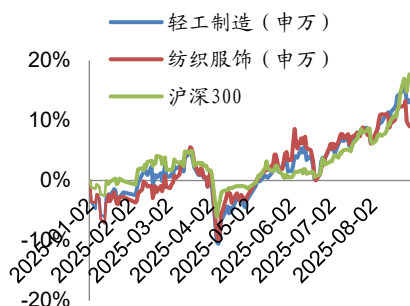


整体业绩承压，包装印刷企业业绩表现较佳

行业评级：增 持

报告日期：2025-08-30

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：xucal@hazq.com

分析师：余倩莹

执业证书号：S0010524040004

邮箱：yuqianying@hazq.com

相关报告

《行业周报：长护险推动养老服务多元化，带动产业发展_20250824》

主要观点：

● 周专题：2025 年半年报总结

从行业累计涨跌幅来看，A 股轻工制造行业排名 20。2025 年 1 月 2 日至 8 月 29 日，A 股轻工制造行业的累计涨幅为 12.28%，在申万 31 个一级行业中排名第 20 位，落后于通信、有色金属、电子、计算机、机械设备、传媒等行业的表现。从市场表现来看，轻工二级行业中，包装印刷、家居用品和文娱用品板块跑赢沪深 300。从估值来看，轻工制造行业 PE(TTM)处于各行业中等偏下水平，除包装印刷外，各子板块估值处于历史低位。截至 2025 年 8 月 29 日，轻工制造行业 PE(TTM)为 30.74 倍，处于近十年（2015 年 8 月 29 日至 2025 年 8 月 29 日）历史 73.80%分位，在 31 个申万一级行业中排名第 16 位，低于计算机、国防军工、电子、通信、传媒等行业。子板块方面，包装印刷 PE(TTM)为 36.66 倍，处于近十年历史 73.80%分位；家居用品 PE(TTM)为 25.06 倍，处于近十年历史 32.19%分位；造纸 PE(TTM)为 30.15 倍，处于近十年历史 77.97%分位；文娱用品 PE(TTM)为 45.10 倍，处于近十年历史 47.96%分位。**2025H1 业绩整体承压，企业增收不增利。**2025H1，申万轻工制造行业总营收为 2958.02 亿元，同比增长 2.34%；归母净利润为 136.67 亿元，同比下降 20.32%。2025Q2，申万轻工制造业行业总营收为 1580.45 亿元，同比增长 3.59%；归母净利润为 72.45 亿元，同比下降 23.98%。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。**2025H1 造纸板块业绩承压，包装印刷板块业绩较佳。**按照申万行业分类口径，2025H1，造纸/包装印刷/家居用品/文娱用品板块营业收入分别同比-12.96%/+11.19%/+4.5%/+2.11%。2025H1，由于造纸行业供需错配较为严重，各纸种供过于求，纸价处于历史低位，造纸板块业绩承压较大，家居板块在国补政策刺激下业绩有所改善。

● 一周行情回顾

2025 年 8 月 25 日至 8 月 29 日，上证综指上涨 0.84%，深证成指上涨 4.36%，创业板指上涨 7.74%。分行业来看，申万轻工制造下跌 1.30%，相较沪深 300 指数-4.02pct，在 31 个申万一级行业指数中排名第 27；申万纺织服饰下跌 2.87%，相较沪深 300 指数-5.58pct，在 31 个申万一级行业指数中排名第 31。轻工制造行业一周涨幅前十分别为张小泉(+17.85%)、源飞宠物(+15.71%)、麒盛科技(+15.62%)、东鹏控股(+13.61%)、浙江正特(+12.86%)、蒙娜丽莎(+11.51%)、王子新材(+10.06%)、宏裕包材(+10.03%)、紫江企业(+8.33%)、天元宠物(+6.41%)，跌幅前十分别为永吉股份(-17.65%)、金陵体育(-12.91%)、顺灏股份(-11.54%)、ST 晨鸣 B(-11.25%)、恒鑫生活(-10.96%)、*ST 金时(-10.95%)、喜悦智行(-10.57%)、安妮股份(-10.48%)、匠心家居(-10.37%)、英派斯(-9.08%)。纺织服饰行业一周涨幅前十分别为迪阿股份(+17.34%)、美尔雅(+10.31%)、盛泰集团(+8.89%)、华孚时尚(+5.13%)、华升股份(+4.84%)、莱绅通灵(+2.82%)、康隆达(+2.13%)、周大生(+1.29%)、比音勒芬(+1.28%)、哈森股份(+1.17%)，跌幅前十分别为新华锦(-20.36%)、

真爱美家(-13.4%)、兴业科技(-11.89%)、*ST 天创(-11.79%)、嘉曼服饰(-9.85%)、如意集团(-9.81%)、富春染织(-9.48%)、莱百股份(-8.88%)、ST 起步(-8.82%)、华斯股份(-8.57%)。

● 重点数据追踪

家居数据追踪：1) **地产数据：**2025 年 8 月 17 日至 8 月 24 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 161.25 万平方米，环比 26.24%；100 大中城市住宅成交土地面积 85.69 万平方米，环比-46.88%。2025 年前七个月，住宅新开工面积 2.59 亿平方米，累计同比-18.3%；住宅竣工面积 1.81 亿平方米，累计同比-17.3%；商品房销售面积 5.16 亿平方米，累计同比-4%。2) **原材料数据：**截至 2025 年 8 月 29 日，软体家居上游 TDI 现货价为 14850 元/吨，周环比-3.88%；MDI 现货价为 15800 元/吨，周环比-1.25%。3) **销售数据：**2025 年 7 月，家具销售额为 169.9 亿元，同比 20.6%；当月家具及其零件出口金额为 488441 万美元，同比 3%；建材家居卖场销售额为 1138 亿元，同比-12.92%。

包装造纸数据追踪：1) **纸浆&纸产品价格：**截至 2025 年 8 月 29 日，针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 5653.57/4208.68/3833.33 元/吨，周环比-0.73%/0.74%/0%；废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1579.58/1580/2085 元/吨，周环比 1.41%/1.61%/0%；白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 3930/3120/3538.4/2722.5 元/吨，周环比 0%/0.81%/0.71%/1.11%；双铜纸/双胶纸价格分别为 5000/4825 元/吨，周环比-2.15%/-2.03%；生活用纸价格为 5583.33 元/吨，周环比 0%。2) **吨盈数据：**截至 2025 年 8 月 29 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为-183.57/-374.41/386.89/-555.13 元/吨。3) **纸类库存：**截至 2025 年 7 月 31 日，青岛港/常熟港木浆月度库存分别为 1401/510 千吨，月环比 2.41%/-5.56%；双胶纸/铜版纸月度企业库存分别为 529.69/328 千吨，月环比-9.58%/-6.29%；白卡纸月度社会库存/企业库存分别为 1700/578.1 千吨，月环比 3.66%/4.84%；生活用纸月度社会库存/企业库存分别为 1279/570 千吨，月环比 0.31%/-4.84%；废黄板纸月度库存天数为 6.5 天，月环比-7.14%；白板纸月度企业库存/社会库存分别为 995/1415 千吨，月环比 4.19%/2.17%；箱板纸月度企业库存/社会库存分别为 1355/1820.4 千吨，月环比-1.38%/2.04%；瓦楞纸月度企业库存/社会库存分别为 759/1126.9 千吨，月环比-2.94%/3.39%。

纺织服饰数据跟踪：1) **原材料：**截至 2025 年 8 月 29 日，中国棉花价格指数:3128B 为 15328 元/吨，周环比 0.56%。截至 2025 年 8 月 28 日，Cotlook A 指数为 78.2 美分/磅，周环比-0.95%。截至 2025 年 8 月 29 日，中国粘胶短纤市场价为 12900 元/吨，周环比 0%；中国涤纶短纤市场价为 6560 元/吨，周环比-0.76%。截至 2025 年 8 月 26 日，中国长绒棉价格指数:137 为 22590 元/吨，周环比 0.22%；中国长绒棉价格指数:237 为 21910 元/吨，周环比 0.23%。截至 2025 年 8 月 28 日，内外棉差价为 1116 元/吨，周环比 25.39%。2) **销售数据：**2025 年 7 月，当月服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 961.3 亿

元，同比 1.8%；当月服装及衣着附件出口金额为 1516176 万美元，同比-0.5%。

● 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： 2025 年半年报总结	7
1.1 市场：轻工行业跑输沪深 300，文娱用品板块表现较佳	7
1.2 业绩：整体业绩承压，包装印刷企业业绩表现较佳	8
2 一周行情回顾	12
3 重点数据追踪	14
3.1 家居	14
3.2 包装造纸	16
3.3 纺织服饰	19
4 行业重要新闻	21
5 公司重要公告	23
6 风险提示	26

图表目录

图表 1 A 股申万一级行业年初至今累计涨跌幅 (%)	7
图表 2 A 股轻工制造行业年初至今累计涨跌幅 (%)	7
图表 3 轻工行业 24 年至今涨幅前 15	7
图表 4 A 股申万一级行业 PE(TTM)	8
图表 5 A 股轻工制造行业及其子板块 PE(TTM)	8
图表 6 申万轻工制造行业营收及归母净利润增速 (%)	9
图表 7 申万轻工制造行业分季度营收及归母净利润增速 (%)	9
图表 8 申万轻工制造及子板块营收增速	9
图表 9 申万轻工制造及子板块净利润增速	9
图表 10 家居行业部分企业业绩情况	10
图表 11 造纸行业部分企业业绩情况	10
图表 12 包装行业部分企业业绩情况	11
图表 13 个护行业部分企业业绩情况	11
图表 14 文娱行业部分企业业绩情况	12
图表 15 申万轻工制造和纺织服饰指数变化	12
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	12
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 (%)	13
图表 18 A 股轻工制造行业周涨跌幅 TOP5	13
图表 19 A 股纺织服饰行业周涨跌幅 TOP5	13
图表 20 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	14
图表 21 100 大中城市住宅用地成交面积 (万平方米)	14
图表 22 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)	14
图表 23 房屋住宅竣工面积累计值及同比 (万平方米, %)	15
图表 24 房屋住宅销售面积累计值及同比 (万平方米, %)	15
图表 25 TDI、MDI 现货价 (元/吨)	15
图表 26 当月家具社会零售额及同比变化 (亿元, %)	16
图表 27 当月家具及其零件出口金额及同比变化 (万美元, %)	16
图表 28 当月建材家居卖场销售额及同比变化 (亿元, %)	16
图表 29 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化 (亿元, %)	16
图表 30 木浆价格变化	17
图表 31 废纸价格变化	17
图表 32 浆纸系价格	17
图表 33 废纸系价格	17
图表 34 溶解浆内盘价格指数 (元/吨)	17
图表 35 主要纸种税后毛利 (元/吨)	18
图表 36 青岛港、保定库、常熟港木浆库存	18
图表 37 双胶纸、铜版纸库存	18
图表 38 白卡纸库存	19
图表 39 生活用纸库存	19
图表 40 废黄板纸库存 (天)	19
图表 41 白板纸库存	19
图表 42 箱板纸库存	19

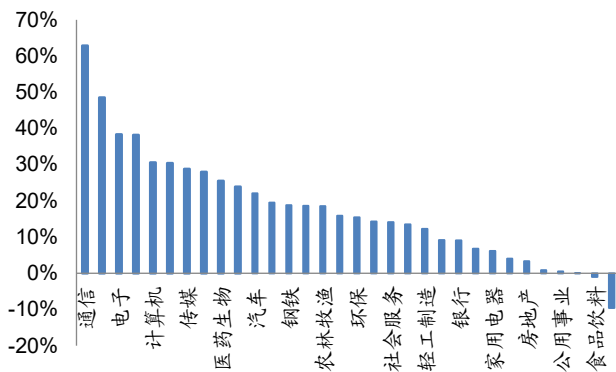
图表 43 瓦楞纸库存.....	19
图表 44 中国棉花价格指数: 3128B (元/吨)	20
图表 45 COTLOOK A 指数 (美分/磅)	20
图表 46 中国:市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场 (元/吨)	20
图表 47 中国:市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场 (元/吨)	20
图表 48 中国长绒棉价格走势 (元/吨)	20
图表 49 内外棉价走势 (元/吨)	20
图表 50 当月服装鞋帽、针、纺织品类社会零售额及同比变化 (亿元, %)	21
图表 51 当月服装及衣着附件出口金额及同比变化 (万美元, %)	21
图表 52 菲林格尔、江山欧派、华旺科技等公司发布 2025 年半年度报告	23

1 周专题： 2025 年半年报总结

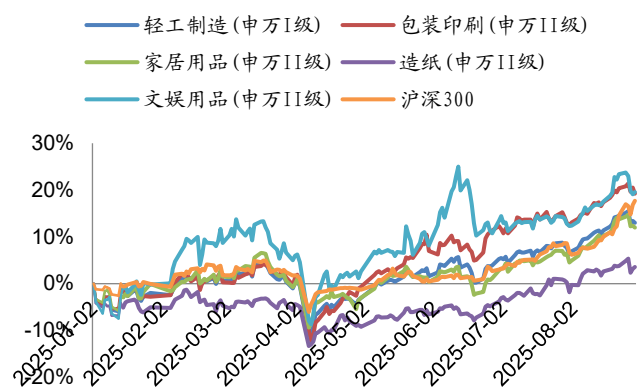
1.1 市场：轻工行业跑输沪深 300，文娱用品板块表现较佳

从行业累计涨跌幅来看，A 股轻工制造行业排名 20。2025 年 1 月 2 日至 8 月 29 日，A 股轻工制造行业的累计涨幅为 12.28%，在申万 31 个一级行业中排名第 20 位，落后于通信、有色金属、电子、计算机、机械设备、传媒等行业的表现。从市场表现来看，轻工二级行业中，包装印刷、家居用品和文娱用品板块跑赢沪深 300。2025 年 1 月 2 日至 8 月 29 日，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 12.28%/18.24%/11.64%/1.77%/20.37%/14.28%，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-2.00/+3.96/-2.64/-12.51/+6.09pcts。其中，文娱用品板块在轻工各二级行业中表现最好。

图表 1 A 股申万一级行业年初至今累计涨跌幅 (%)



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（时间范围：2025 年 1 月 2 日至 8 月 29 日，下同）

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 166 只标的中，有 132 只在 2025 年 1 月 2 日至 8 月 29 日收获正收益，有 91 只跑赢轻工指数，86 只跑赢沪深 300 指数。轻工板块涨幅前 20 的标的市值均值为 59.98 亿元，菲林格尔、*ST 亚振、佳合科技、海伦钢琴、顺灏股份、民士达、创源股份、匠心家居等公司涨幅居前。

图表 3 轻工行业 24 年至今涨幅前 15

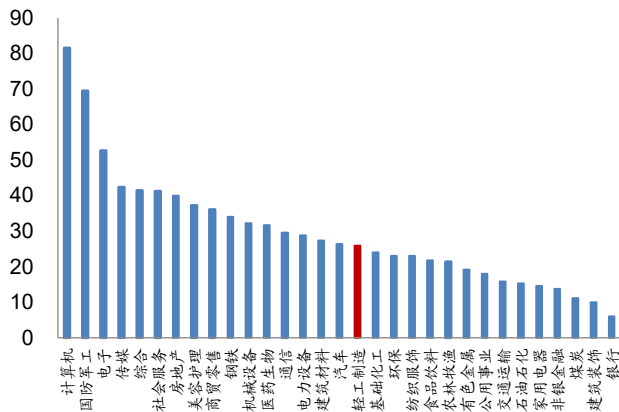
证券代码	证券简称	市值 (亿元)	24 年 1 月 2 日 至 25 年 8 月 29 日涨跌幅 (%)	相对轻工指数超 额收益率 (%)	相对沪深 300 超 额收益率 (%)
603226.SH	菲林格尔	82.51	390.70	378.42	376.42
603389.SH	*ST 亚振	67.40	318.43	306.16	304.16
872392.BJ	佳合科技	29.31	179.99	167.71	165.71
300329.SZ	海伦钢琴	32.88	154.28	142.00	140.00
002565.SZ	顺灏股份	80.45	151.64	139.36	137.36
833394.BJ	民士达	67.87	140.37	128.09	126.09
300703.SZ	创源股份	59.10	131.60	119.32	117.32
301061.SZ	匠心家居	228.90	122.72	110.45	108.45
301227.SZ	森鹰窗业	32.98	113.77	101.49	99.49
001238.SZ	浙江正特	60.82	104.55	92.27	90.27

002846.SZ	英联股份	69.93	102.55	90.28	88.28
837174.BJ	宏裕包材	17.93	93.56	81.28	79.28
920445.BJ	龙竹科技	20.56	89.89	77.61	75.61
873132.BJ	泰鹏智能	19.03	89.14	76.86	74.86
002735.SZ	王子新材	66.01	86.72	74.45	72.44

资料来源：Wind，华安证券研究所

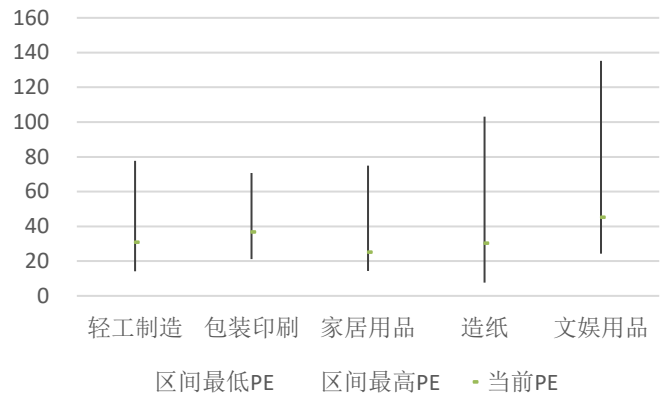
从估值来看，轻工制造行业 PE(TTM)处于各行业中等偏下水平，除包装印刷外，各子板块估值处于历史低位。截至 2025 年 8 月 29 日，轻工制造行业 PE(TTM)为 30.74 倍，处于近十年（2015 年 8 月 29 日至 2025 年 8 月 29 日）历史 73.80%分位，在 31 个申万一级行业中排名第 16 位，低于计算机、国防军工、电子、通信、传媒等行业。子板块方面，包装印刷 PE(TTM)为 36.66 倍，处于近十年历史 73.80%分位；家居用品 PE(TTM)为 25.06 倍，处于近十年历史 32.19%分位；造纸 PE(TTM)为 30.15 倍，处于近十年历史 77.97%分位；文娱用品 PE(TTM)为 45.10 倍，处于近十年历史 47.96%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)

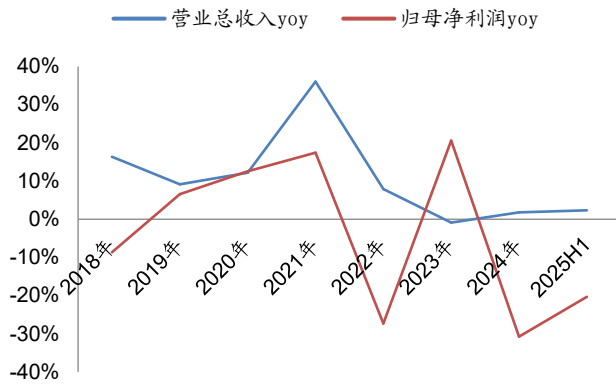


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 业绩：整体业绩承压，包装印刷企业业绩表现较佳

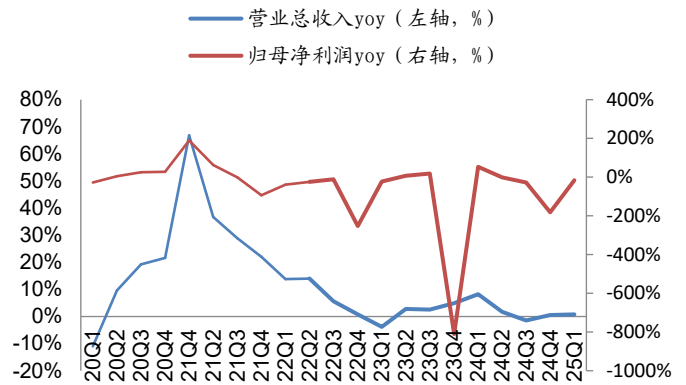
2025H1 业绩整体承压，企业增收不增利。2025H1，申万轻工制造行业总营收为 2958.02 亿元，同比增长 2.34%；归母净利润为 136.67 亿元，同比下降 20.32%。2025Q2，申万轻工制造业行业总营收为 1580.45 亿元，同比增长 3.59%；归母净利润为 72.45 亿元，同比下降 23.98%。在整体经营环境承压背景下，轻工制造行业公司营收同比实现微增长，但盈利能力下滑明显。其中，头部企业凭借自身供应链、产能、客户运营等优势，业绩受外部环境影响较小，经营韧性较强。

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

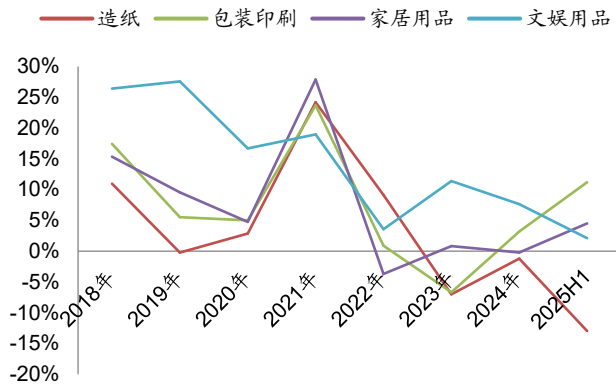
图表 7 申万轻工制造行业分季度营收及归母净利润增速 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

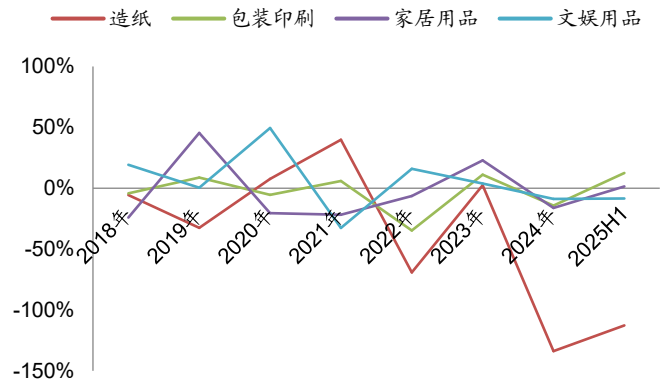
2025H1 造纸板块业绩承压, 包装印刷板块业绩较佳。按照申万行业分类口径, 2025H1, 造纸/包装印刷/家居用品/文娱用品板块营业收入分别同比-12.96%/+11.19%/+4.5%/+2.11%。2025H1, 由于造纸行业供需错配较为严重, 各纸种供过于求, 纸价处于历史低位, 造纸板块业绩承压较大, 家居板块在国补政策刺激下业绩有所改善。

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 25H1 业绩仍承压。2025H1, 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-3.98%/-7.68%/-3.37%/-14.14%, 归母净利润同比增速分别为+2.88%/-43.43%/-8.37%/-7.21%。2025Q2, 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-3.39%/-10.84%/+0.26%/-22.29%, 归母净利润同比增速分别为-7.96%/-23.01%/-13.01%/-5.49%。2025H1 大部分定制家居企业营收和归母净利润增速均同比下滑, 主要受房地产深度调整、消费者偏好变化、消费驱动力不足等因素的综合叠加。

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				
		2021	2022	2023	2024	2025 H1	2021	2022	2023	2024	2025 H1
603833.SH	欧派家居	38.68%	9.97%	1.35%	-16.93%	-3.98%	29.23%	0.86%	12.92%	-14.38%	2.88%
002572.SZ	索菲亚	24.59%	7.84%	3.95%	-10.04%	-7.68%	-89.72%	768.28%	18.51%	8.69%	-43.43%
603180.SH	金牌家居	30.61%	3.06%	2.59%	-4.68%	-3.37%	15.49%	-18.03%	5.40%	-31.76%	-8.37%
603801.SH	志邦家居	34.17%	4.58%	13.50%	-14.04%	-14.14%	27.84%	6.17%	10.76%	-35.23%	-7.21%

资料来源：Wind，华安证券研究所

造纸：行业景气度下行，各纸企盈利能力承压。2025H1，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-6.87%/3.26%/-2.89%/-84.83%，归母净利润同比增速分别为+1.26%/-31.31%/-63.17%/-13567.59%。2025 Q2，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-10.87%/2.79%/-6.72%/-81.62%，归母净利润同比增速分别为+11.49%/20.09%/-87.92%/-8043.21%。原材料木浆价格下降，下游需求低迷，产成品纸价承压，导致造纸行业盈利能力下降。头部企业太阳纸业即使在行业下行周期业绩仍较为稳健，林浆纸一体化优势显著。

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				
		2021	2022	2023	2024	2025 H1	2021	2022	2023	2024	2025 H1
002078.SZ	太阳纸业	48.21%	23.66%	-0.56%	2.99%	-6.87%	51.39%	-4.12%	9.86%	0.50%	1.26%
600966.SH	博汇纸业	16.41%	12.81%	1.80%	1.27%	3.26%	104.50%	-86.63%	-20.27%	-3.31%	-31.31%
600567.SH	山鹰国际	32.29%	2.97%	-13.76%	-0.35%	-2.89%	9.74%	-248.87%	106.92%	-388.46%	-63.17%
000488.SZ	ST 晨鸣	7.43%	-3.08%	-16.86%	-14.58%	-84.83%	20.65%	-90.84%	-776.89%	-478.38%	13567.59%
603733.SH	仙鹤股份	24.24%	28.61%	10.53%	20.11%	30.14%	41.76%	-30.14%	-6.55%	51.23%	-13.80%
605377.SH	华旺科技	82.40%	16.88%	15.70%	-5.21%	-16.43%	72.53%	4.18%	21.13%	-17.18%	-48.47%
605007.SH	五洲特纸	40.04%	61.59%	9.35%	17.43%	20.13%	15.24%	-47.41%	32.97%	33.20%	-47.57%

资料来源：Wind，华安证券研究所

包装：头部包装企业裕同科技业绩表现稳健，奥瑞金并表中粮包装带来业绩高增长。2025H1，裕同科技/奥瑞金/恒鑫生活/新巨丰的营业总收入同比增速分别为+7.1%/+62.74%/+18.81%/+52.29%，归母净利润同比增速分别为+11.42%/+64.66%/+19.7%/-31.36%。2025Q2，裕同科技/奥瑞金/恒鑫生活/新巨丰的营业总收入同比增速分别为+7.71%/+68.35%/+14.22%/+132.15%，归母净利润同比增速分别为+12.34%/-11.36%/-26.52%/+37.24%。头部包装企业裕同科技业绩表现稳健，奥瑞金并表中粮包装带来业绩高增长。

图表 12 包装行业部分企业业绩情况

		营业收入同比增速					归母净利润同比增速				
		2021	2022	2023	2024	2025 H1	2021	2022	2023	2024	2025 H1
002831.SZ	裕同科技	25.97%	9.49%	-6.96%	12.71%	7.10%	-9.19%	45.46%	-3.35%	-2.05%	11.42%
002701.SZ	奥瑞金	20.22%	0.63%	-1.59%	-1.23%	62.74%	19.68%	-36.69%	37.05%	2.06%	64.66%
301501.SZ	恒鑫生活	69.37%	51.38%	30.95%	11.86%	18.81%	207.30%	103.04%	31.39%	2.82%	19.70%
301296.SZ	新巨丰	22.42%	29.48%	8.05%	-1.79%	52.29%	-7.04%	7.84%	0.39%	8.03%	-31.36%
603091.SH	众鑫股份	57.38%	44.54%	0.78%	16.60%	-4.57%	-13.68%	91.27%	21.48%	39.93%	-14.76%

资料来源：Wind，华安证券研究所

个护：国产卫生巾品牌市占率提升，百亚股份表现亮眼。2025H1，个护产品企业中顺洁柔/百亚股份/豪悦护理/可靠股份 4 家公司营业总收入同比增速分别为+7.67%/+15.12%/+34.03%/+5.39%，归母净利润同比增速分别为+71.44%/+4.64%/-23.47%/+21.81%。2025Q2，个护产品企业中顺洁柔/百亚股份/豪悦护理/可靠股份 4 家公司营业总收入同比增速分别为+3.95%/+0.18%/+26.07%/+12.98%，归母净利润同比增速分别为+1159.92%/-25.5%/-46.55%/+98.42%。在卫生巾市场，随着国内市场竞争格局重塑，国产品牌在技术研发、品质管控、品牌塑造等关键领域持续发力，国产卫生用品企业市占率提升，百亚股份等品牌表现亮眼。

图表 13 个护行业部分企业业绩情况

		营业收入同比增速					归母净利润同比增速				
		2021	2022	2023	2024	2025 H1	2021	2022	2023	2024	2025 H1
002511.SZ	中顺洁柔	16.95%	-6.34%	14.37%	-16.84%	7.67%	-35.85%	-39.77%	-4.92%	-76.80%	71.44%
003006.SZ	百亚股份	16.97%	10.19%	33.00%	51.77%	15.12%	24.89%	-17.83%	27.21%	20.74%	4.64%
605009.SH	豪悦护理	-4.98%	13.82%	-1.62%	6.25%	34.03%	-39.75%	16.60%	3.72%	-11.65%	-23.47%
301009.SZ	可靠股份	-27.44%	-0.01%	-8.83%	-0.27%	5.39%	-81.43%	-208.51%	146.80%	54.44%	21.81%

资料来源：Wind，华安证券研究所

文娱：积极布局“二次元 IP”领域，加速文具产品文创化。2025H1，文娱企业晨光股份/广博股份/齐心集团/创源股份营业总收入同比增速分别为-2.19%/+2.38%/-4.49%/+19.81%，归母净利润同比增速分别为-11.97%/+4.22%/-7.66%/+32.97%。2025Q2，文娱企业晨光股份/广博股份/齐心集团/创源股份营业总收入同比增速分别为-0.04%/-2.45%/-8.75%/+6.89%，归母净利润同比增速分别为-5.57%/-8.03%/-14.77%/-5.54%。相关文娱企业关注年轻消费者的消费需求，顺应谷子经济趋势，积极布局“二次元 IP”领域，加速文具产品文创化。

图表 14 文娱行业部分企业业绩情况

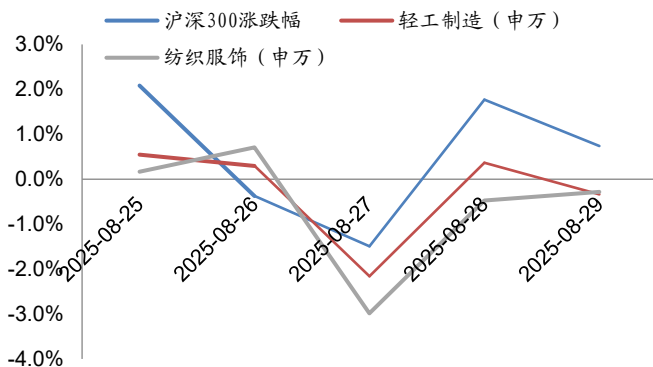
		营业收入同比增速					归母净利润同比增速				
		2021	2022	2023	2024	2025 H1	2021	2022	2023	2024	2025 H1
60389	晨光股份	34.02%	13.57%	16.78%	3.76%	-2.19%	20.90%	-15.51%	19.05%	-8.58%	-11.97%
9.SH											
00210	广博股份	9.64%	-12.55%	8.20%	3.26%	2.38%	107.78%	-296.72%	567.31%	-10.08%	4.22%
3.SZ											
00230	齐心集团	2.83%	4.77%	28.62%	2.69%	-4.49%	-	122.53%	-39.41%	-18.32%	-7.66%
1.SZ							379.95%				
30070	创源股份	27.29%	-4.65%	3.04%	42.73%	19.81%	-81.73%	691.65%	2.40%	40.65%	32.97%
3.SZ											

资料来源：Wind，华安证券研究所

2 一周行情回顾

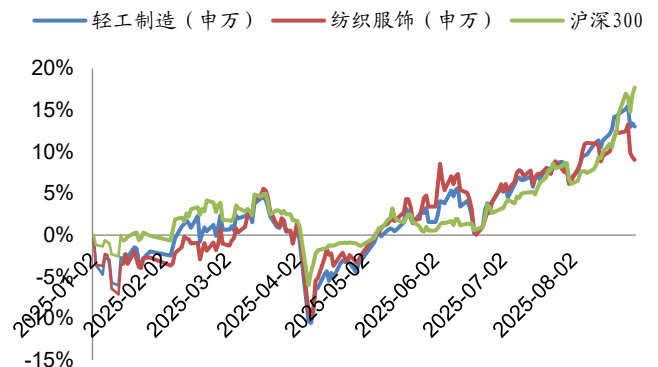
2025 年 8 月 25 日至 8 月 29 日，上证综指上涨 0.84%，深证成指上涨 4.36%，创业板指上涨 7.74%。分行业来看，申万轻工制造下跌 1.30%，相较沪深 300 指数 -4.02pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 27；申万纺织服饰下跌 2.87%，相较沪深 300 指数 -5.58pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 31。

图表 15 申万轻工制造和纺织服饰指数变化



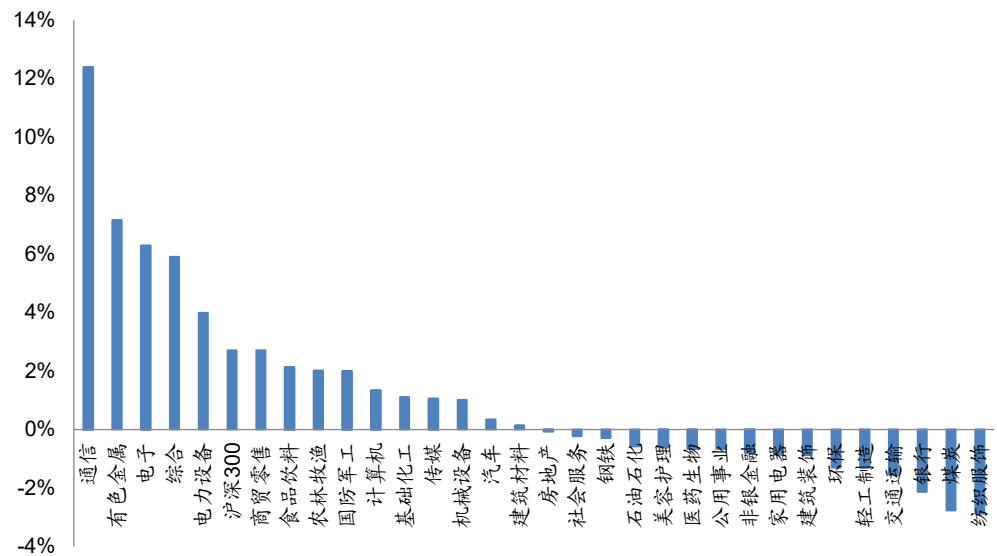
资料来源：wind，华安证券研究所

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张小泉(+17.85%)、源飞宠物(+15.71%)、麒盛科技(+15.62%)、东鹏控股(+13.61%)、浙江正特(+12.86%)、蒙娜丽莎(+11.51%)、王子新材(+10.06%)、宏裕包材(+10.03%)、紫江企业(+8.33%)、天元宠物(+6.41%)，跌幅前十分别为永吉股份(-17.65%)、金陵体育(-12.91%)、顺灏股份(-11.54%)、ST 晨鸣 B(-11.25%)、恒鑫生活(-10.96%)、*ST 金时(-10.95%)、喜悦智行(-10.57%)、安妮股份(-10.48%)、匠心家居(-10.37%)、英派斯(-9.08%)。

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	301055.SZ	张小泉	17.85	1	603058.SH	永吉股份	-17.65
2	001222.SZ	源飞宠物	15.71	2	300651.SZ	金陵体育	-12.91
3	603610.SH	麟盛科技	15.62	3	002565.SZ	顺灏股份	-11.54
4	003012.SZ	东鹏控股	13.61	4	200488.SZ	ST 晨鸣 B	-11.25
5	001238.SZ	浙江正特	12.86	5	301501.SZ	恒鑫生活	-10.96

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迪阿股份(+17.34%)、美尔雅(+10.31%)、盛泰集团(+8.89%)、华孚时尚(+5.13%)、华升股份(+4.84%)、莱绅通灵(+2.82%)、康隆达(+2.13%)、周大生(+1.29%)、比音勒芬(+1.28%)、哈森股份(+1.17%)，跌幅前十分别为新华锦(-20.36%)、真爱美家(-13.4%)、兴业科技(-11.89%)、*ST 天创(-11.79%)、嘉曼服饰(-9.85%)、如意集团(-9.81%)、富春染织(-9.48%)、莱百股份(-8.88%)、ST 起步(-8.82%)、华斯股份(-8.57%)。

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	301177.SZ	迪阿股份	17.34	1	600735.SH	新华锦	-20.36
2	600107.SH	美尔雅	10.31	2	003041.SZ	真爱美家	-13.40
3	605138.SH	盛泰集团	8.89	3	002674.SZ	兴业科技	-11.89
4	002042.SZ	华孚时尚	5.13	4	603608.SH	*ST 天创	-11.79

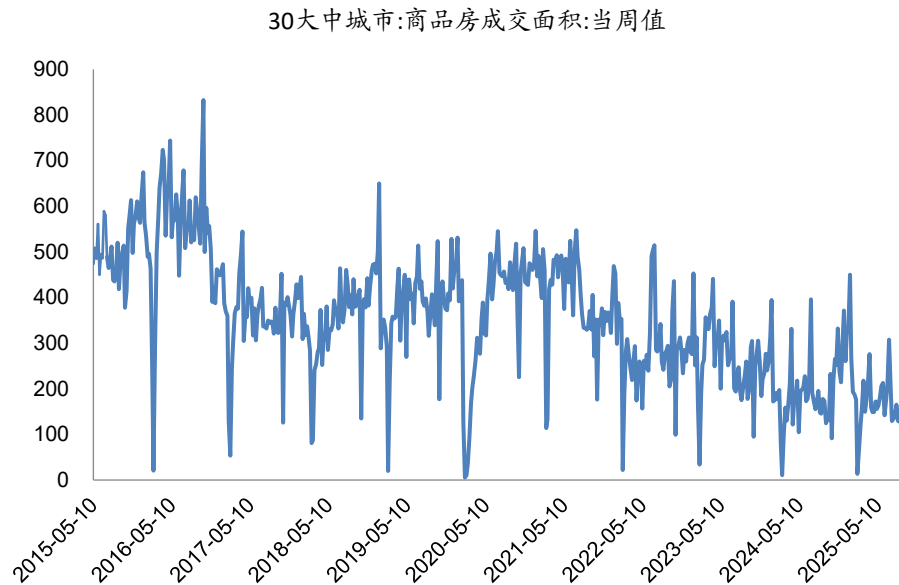
资料来源：wind，华安证券研究所

3 重点数据追踪

3.1 家居

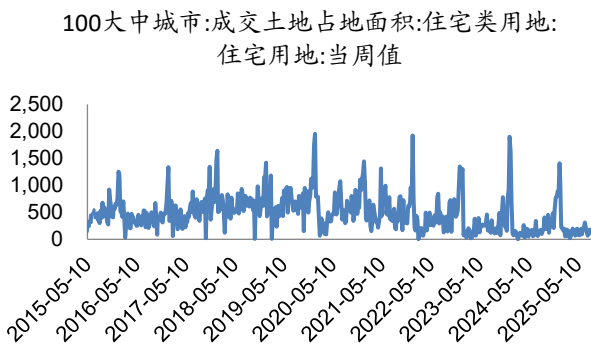
地产数据：2025 年 8 月 17 日至 8 月 24 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 161.25 万平方米，环比 26.24%；100 大中城市住宅成交土地面积 85.69 万平方米，环比-46.88%。2025 年前七个月，住宅新开工面积 2.59 亿平方米，累计同比-18.3%；住宅竣工面积 1.81 亿平方米，累计同比-17.3%；商品房销售面积 5.16 亿平方米，累计同比-4%。

图表 20 30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



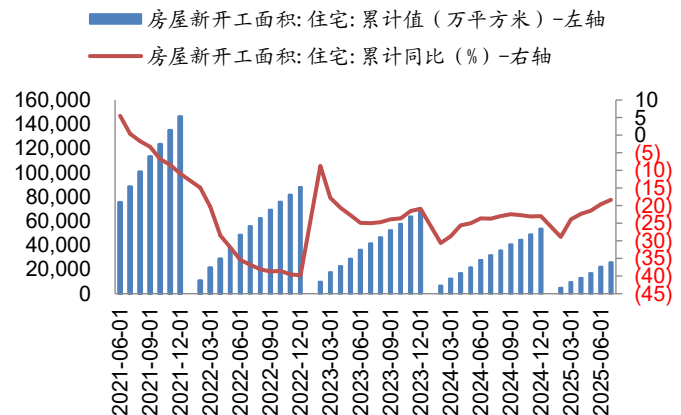
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 100 大中城市住宅用地成交面积（万平方米）



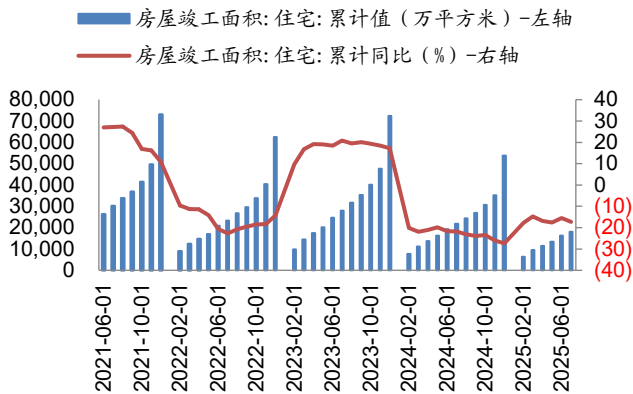
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 房屋住宅新开工面积累计值及同比（万平方米，%）



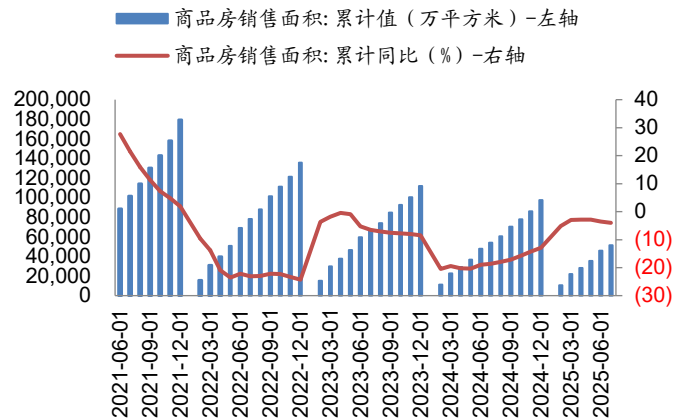
资料来源：wind，华安证券研究所

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

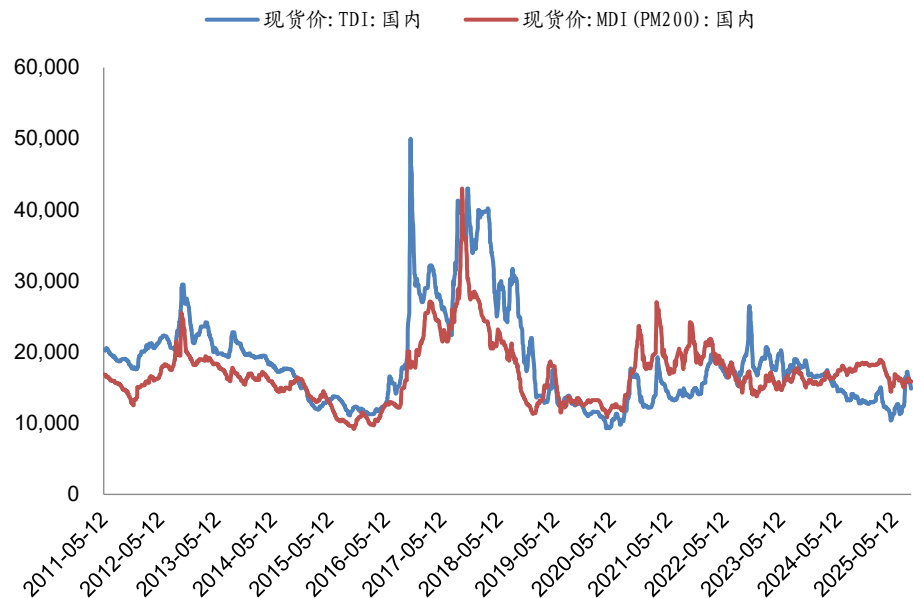
图表 24 房屋住宅销售面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源：wind，华安证券研究所

原材料数据：截至 2025 年 8 月 29 日，软体家居上游 TDI 现货价为 14850 元/吨，周环比-3.88%；MDI 现货价为 15800 元/吨，周环比-1.25%。

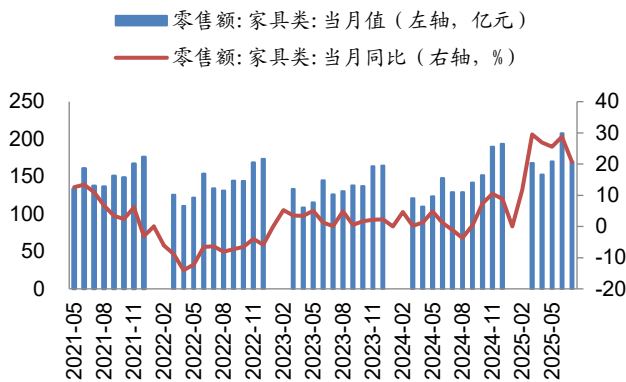
图表 25 TDI、MDI 现货价（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

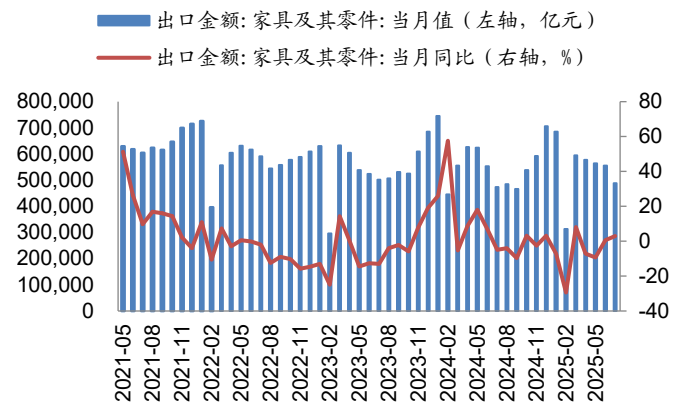
销售数据：2025 年 7 月，家具销售额为 169.9 亿元，同比 20.6%；当月家具及其零件出口金额为 488441 万美元，同比 3%；建材家居卖场销售额为 1138 亿元，同比-12.92%。

图表 26 当月家具社会零售额及同比变化 (亿元, %)



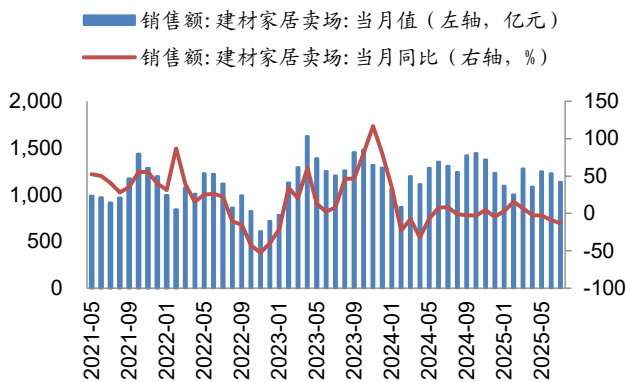
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 当月家具及其零件出口金额及同比变化 (万美元, %)



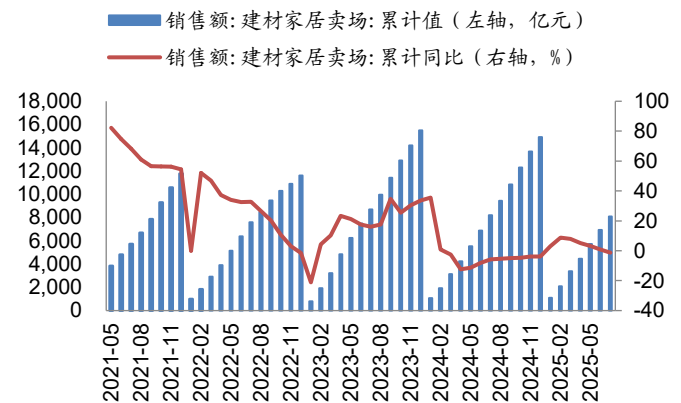
资料来源: wind, 华安证券研究所

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, %)

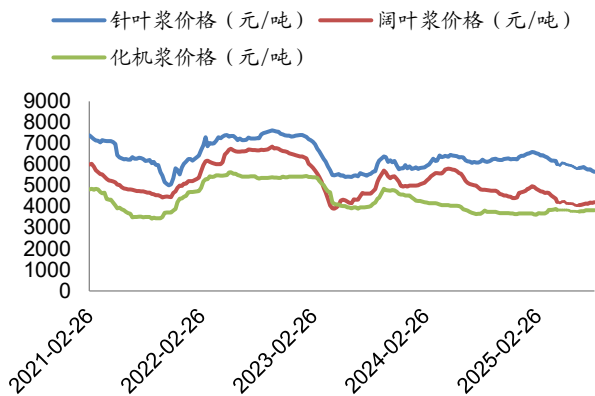


资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 包装造纸

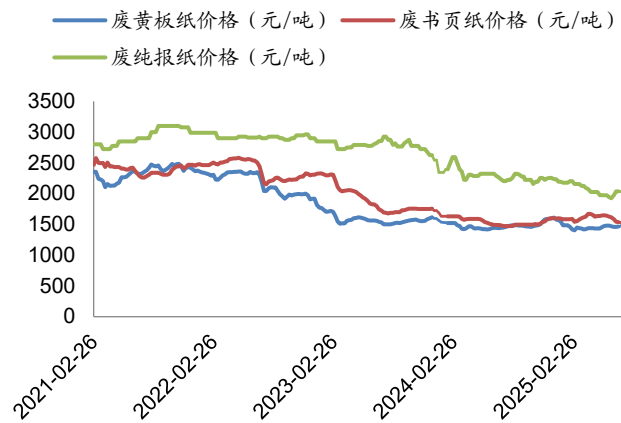
纸浆&纸产品价格: 截至 2025 年 8 月 29 日, 针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 5653.57/4208.68/3833.33 元/吨, 周环比-0.73%/0.74%/0%; 废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1579.58/1580/2085 元/吨, 周环比 1.41%/1.61%/0%; 白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 3930/3120/3538.4/2722.5 元/吨, 周环比 0%/0.81%/0.71%/1.11%; 双铜纸/双胶纸价格分别为 5000/4825 元/吨, 周环比-2.15%/-2.03%; 生活用纸价格为 5583.33 元/吨, 周环比 0%。

图表 30 木浆价格变化



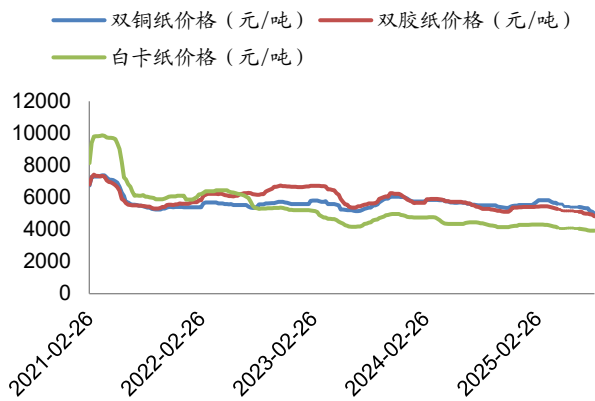
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 31 废纸价格变化



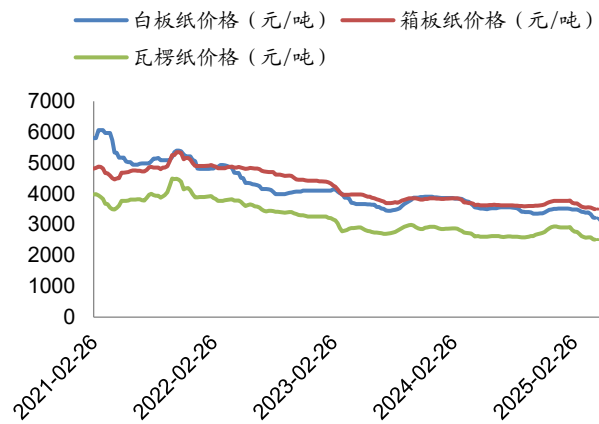
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 32 浆纸系价格



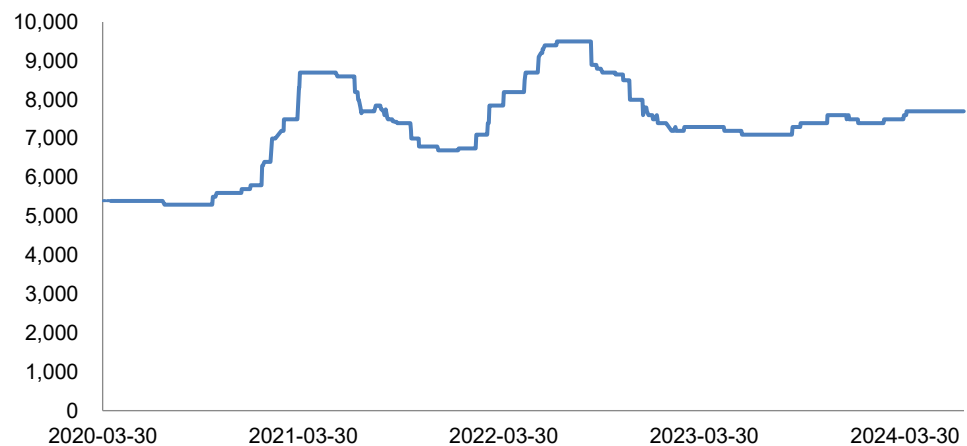
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 33 废纸系价格



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

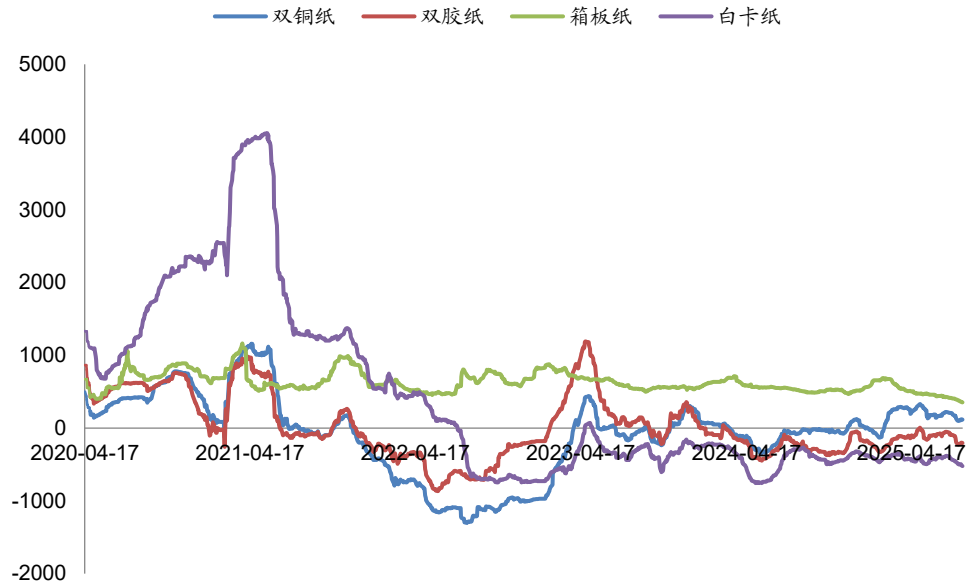
图表 34 溶解浆内盘价格指数 (元/吨)



资料来源：wind，华安证券研究所

吨盈数据：截至 2025 年 8 月 29 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为-183.57/-374.41/386.89/-555.13 元/吨。

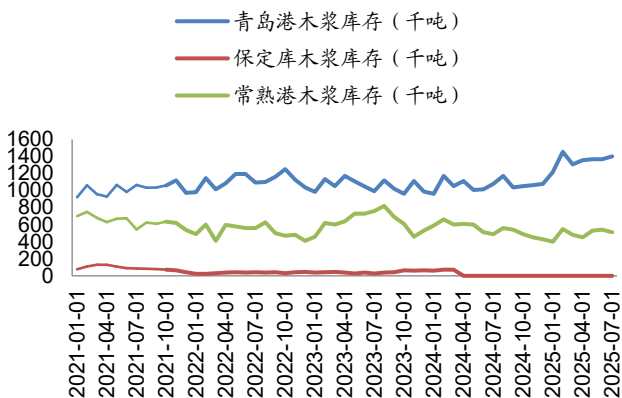
图表 35 主要纸种税后毛利（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

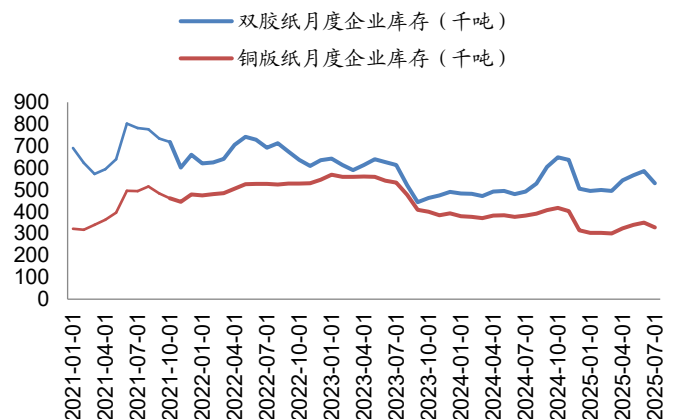
纸类库存：截至 2025 年 7 月 31 日，青岛港/常熟港木浆月度库存分别为 1401/510 千吨，月环比 2.41%/-5.56%；双胶纸/铜版纸月度企业库存分别为 529.69/328 千吨，月环比-9.58%/-6.29%；白卡纸月度社会库存/企业库存分别为 1700/578.1 千吨，月环比 3.66%/4.84%；生活用纸月度社会库存/企业库存分别为 1279/570 千吨，月环比 0.31%/-4.84%；废黄板纸月度库存天数为 6.5 天，月环比-7.14%；白板纸月度企业库存/社会库存分别为 995/1415 千吨，月环比 4.19%/2.17%；箱板纸月度企业库存/社会库存分别为 1355/1820.4 千吨，月环比-1.38%/2.04%；瓦楞纸月度企业库存/社会库存分别为 759/1126.9 千吨，月环比-2.94%/3.39%。

图表 36 青岛港、保定库、常熟港木浆库存



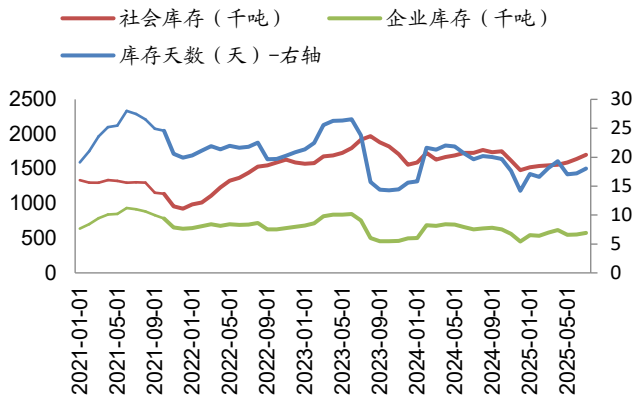
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 37 双胶纸、铜版纸库存



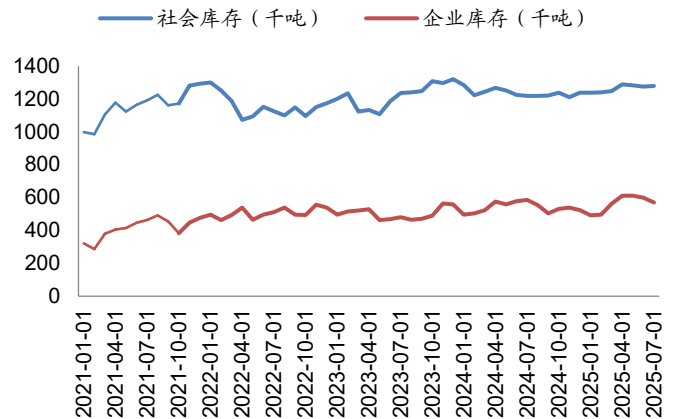
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 38 白卡纸库存



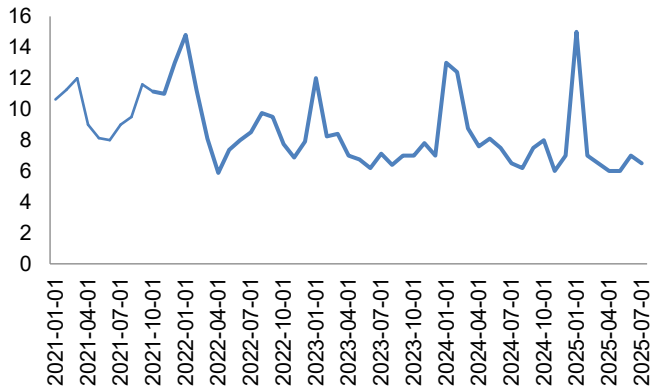
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 39 生活用纸库存



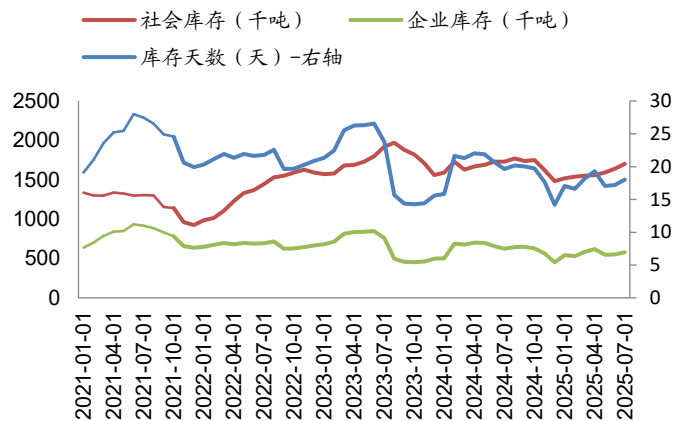
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 40 废黄板纸库存 (天)



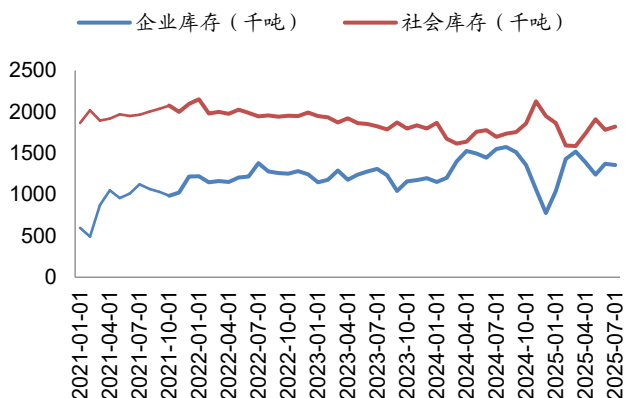
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 41 白板纸库存



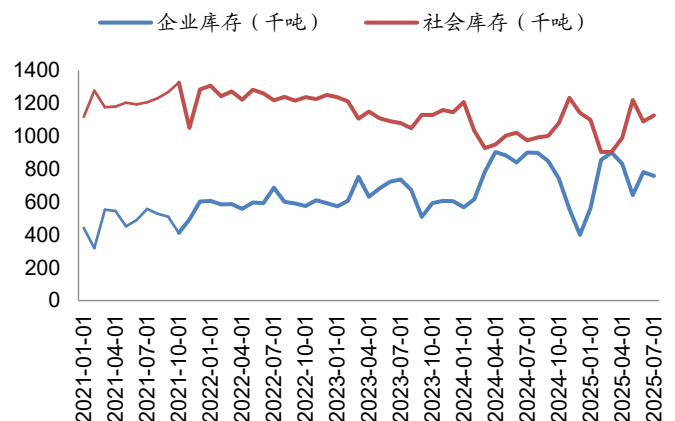
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 42 箱板纸库存



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 43 瓦楞纸库存



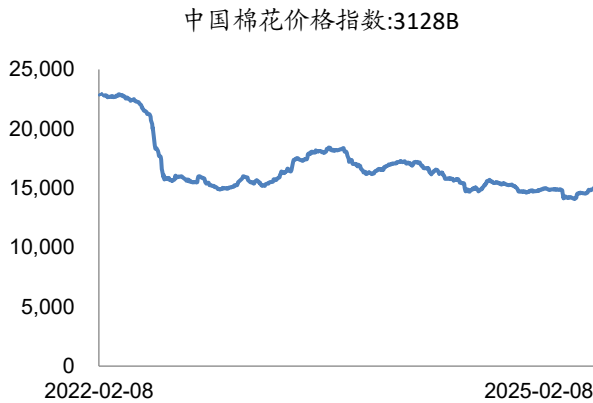
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

3.3 纺织服饰

原材料：截至 2025 年 8 月 29 日，中国棉花价格指数:3128B 为 15328 元/吨，周环比 0.56%。截至 2025 年 8 月 28 日，Cotlook A 指数为 78.2 美分/磅，周环比-

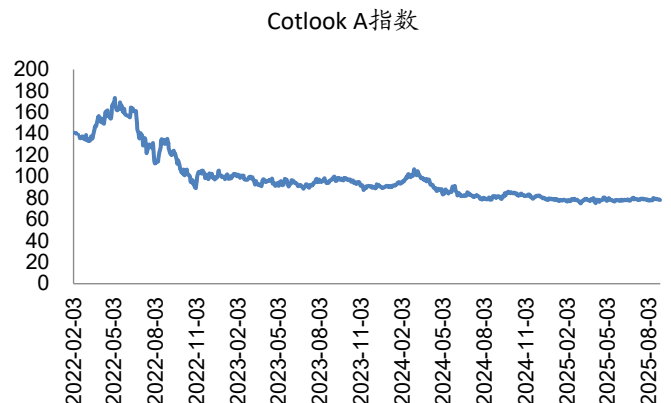
0.95%。截至 2025 年 8 月 29 日，中国粘胶短纤市场价为 12900 元/吨，周环比 0%；中国涤纶短纤市场价为 6560 元/吨，周环比-0.76%。截至 2025 年 8 月 26 日，中国长绒棉价格指数:137 为 22590 元/吨，周环比 0.22%；中国长绒棉价格指数:237 为 21910 元/吨，周环比 0.23%。截至 2025 年 8 月 28 日，内外棉差价为 1116 元/吨，周环比 25.39%。

图表 44 中国棉花价格指数: 3128B (元/吨)



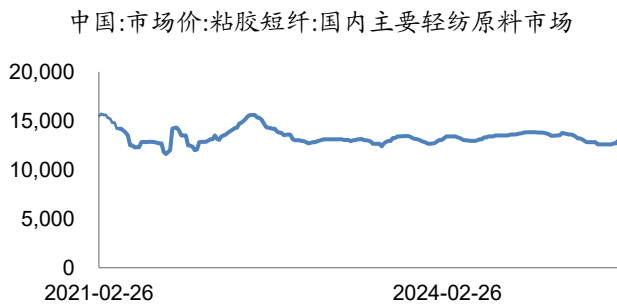
资料来源: wind, 全国棉花交易市场, 华安证券研究所

图表 45 Cotlook A 指数 (美分/磅)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 46 中国:市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场 (元/吨)



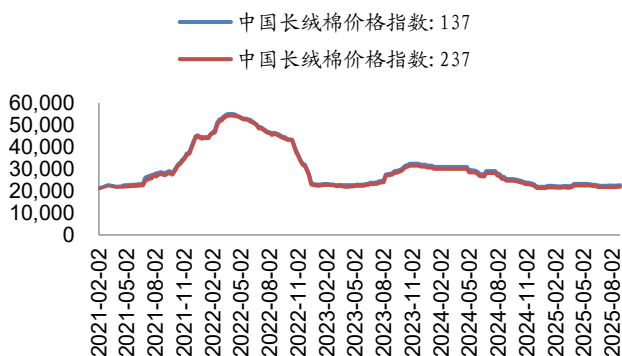
资料来源: wind, 锦桥纺织网, 华安证券研究所

图表 47 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 48 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 49 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：2025 年 7 月，当月服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 961.3 亿元，

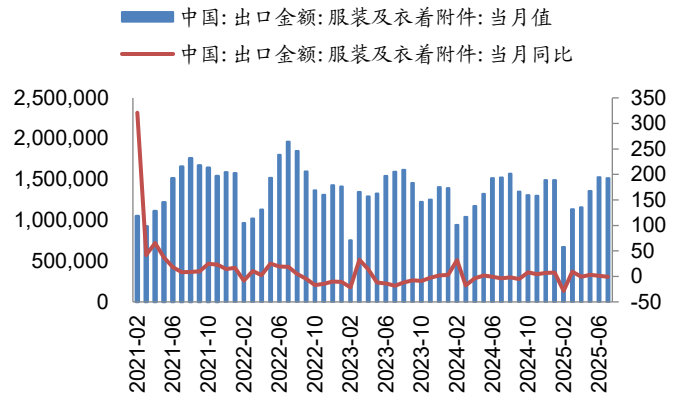
同比 1.8%；当月服装及衣着附件出口金额为 1516176 万美元，同比-0.5%。

图表 50 当月服装鞋帽、针、纺织品类社会零售额及同比变化（亿元，%）

图表 51 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，国家统计局，华安证券研究所



资料来源：wind，海关总署，华安证券研究所

4 行业重要新闻

（1）中国产业经济信息网：从算力跃升看轻工消费新动能（2025-08-28）

国家数据局在国新办发布会上介绍，截至 2025 年 6 月，我国 5G 基站达 455 万个，千兆宽带用户超 2.26 亿户。这些数字背后，是农村电商通过 5G 网络让山货出山、智能家电依托高速网络实现远程操控的真实场景。手机变身“新农具”，直播成为“新农活”。甘肃陇南的农户通过“5G+直播”，将花椒、蜂蜜卖向全国；浙江义乌的小商品市场依托算力网络，实现“订单秒达、库存智控”。数字基建如同消费市场的“毛细血管”，让供需对接更高效。

在轻工业领域，数据正成为产品创新的“指南针”。发布会披露，2024 年我国数据企业超 40 万家，产业规模达 5.86 万亿元，较“十三五”末增长 117%。广东佛山的陶瓷企业通过分析消费者偏好数据，推出个性化定制瓷砖；江苏南通的家纺企业利用 AI 算法预测流行趋势，将新品研发周期缩短 40%。更值得关注的是，高质量数据集已超 3.5 万个，总量达 400PB，相当于中国国家图书馆数字资源的 140 倍。这些数据如同“消费晴雨表”，让生产企业从“拍脑袋决策”转向“数据驱动生产”。

“东数西算”工程的深入实施，让西部清洁能源与东部算力需求形成互补。贵州贵安新区的数据中心，为长三角、珠三角的电商企业提供绿色算力支撑；内蒙古乌兰察布的云计算基地，助力京津冀地区的智能工厂实时调优生产线。这种跨区域协作既降低了企业运营成本，更让三四线城市消费者同步享受一线城市的消费服务——新疆阿克苏的消费者能通过 5G 网络，与上海消费者同时抢购限量款球鞋；云南普洱的茶农借助算力平台，精准对接海外客户需求。

从算力跃升到数据赋能，从区域协同到消费升级，数字基建正以“润物细无声”的方式重构消费生态。当技术进步与民生需求同频共振时，消费市场必将涌现出更多“因数而兴”的新场景、新业态、新机遇。这不仅是数字经济的胜利，更是以人民为中心的发展思想的生动实践。

（2）纸业网：纸业龙头齐发涨价函 9 月纸价将再度飙升（2025-08-29）

据不完全统计，自 8 月份至今，国内纸厂普遍进行了多轮涨价，个别纸厂的累计涨幅已超过了 200 元/吨。提前喊涨、分批上涨、密集上涨等现象已成为这轮涨价潮的重要特点，彰显出纸企在旺季需求窗口期主动掌控市场节奏的决心。

玖龙纸业最新涨价函

东莞玖龙纸业：自 9 月 8 日起，地龙再生牛卡、江龙再生牛卡、玖龙瓦楞纸、地龙瓦楞纸价格上调 30 元/吨。自 9 月 10 日起，玖龙特优 V 牛卡、玖龙牛卡(含玖龙牛卡特)、海龙优质牛卡、海龙优质 V 牛卡、海龙牛卡、地龙优质牛卡、地龙优质 V 牛卡、地龙牛卡、白面牛卡、涂布牛卡价格上调 30 元/吨。自 9 月 11 日起，玖龙白板纸、地龙白板纸、江龙白板纸价格上调 50 元/吨。

湖北玖龙纸业：自 9 月 3 日起，海龙牛卡、海龙优质系列牛卡、玖龙特优 V 牛卡、玖龙牛卡价格上调 50 元/吨。自 9 月 8 日起，地龙优质牛卡、地龙优质 V 牛卡、地龙牛卡、再生系列牛卡价格上调 50 元/吨。

泉州玖龙纸业：自 9 月 8 日起，江龙牛卡、再生系列牛卡、瓦楞纸价格上调 50 元/吨。自 9 月 10 日起，地龙牛卡价格上调 30 元/吨。

乐山玖龙纸业：自 8 月 28 日起，瓦楞纸价格上调 50 元/吨。自 9 月 9 日起，瓦楞纸价格上调 50 元/吨。

天津/河北玖龙纸业：自 9 月 3 日起，天津基地、河北基地再生牛卡系列、瓦楞纸价格上调 50 元/吨。

太仓玖龙纸业：自 9 月 10 日起，地龙优质 V 牛卡、地龙优质牛卡、地龙牛卡、再生系列牛卡、瓦楞纸价格上调 50 元/吨。

玖龙纸业白卡纸：自 9 月 1 日起，所有白卡纸系列(包含铜版卡和食品卡)产品在现有价格基础上，执行价上调 100 元/吨。

重庆玖龙纸业：自 9 月 3 日起，所有再生纸、瓦纸价格上调 50 元/吨。

山鹰国际、理文造纸

山鹰国际：自 9 月 1 日起，浙江、安徽基地的红杉、T 纸、瓦纸上调 30 元/吨。

江西理文造纸：自 9 月 1 日起，所有纸种在目前价格基础上上调 50 元/吨。

各区域规模纸厂

河南亨利环保：自 9 月 1 日起，在目前销售价格的基础上上调 50 元/吨。

江苏金田纸业：自 9 月 1 日起，全部灰纸板系列产品在原价格基础上统一上涨 100 元/吨。

五洲特纸：自 9 月 1 日起，包装纸系列产品在现有价格基础上上调 50 元/吨。

湖北中集超纤科技：自 9 月 1 日起，高强瓦楞原纸全系列价格上调 50 元/吨。

金凤凰纸业(孝感)：自 9 月 1 日起，在原有价格基础上上调 50 元/吨。

湖北荣成再生科技：自 9 月 1 日起，所有纸种上调 50 元/吨。

(3) 腾讯网：多路径出海 家居企业从“代工”向“品牌”转型 (2025-08-28)

8 月 28 日，北京商报记者梳理多家家居企业半年报注意到，顾家家居、索菲亚、慕思股份、坚朗五金、好莱客在内等企业境外营收均实现不同程度增长。事实上，随着国内家居产业升级与全球消费需求回暖，国内家居品牌正在加速出海。在 2025 第六届中国卫浴 T8 峰会上，中国建筑材料流通协会会长秦占学表示，中国建筑材料流通协会作为引领行业发展的全国行业组织，近年来尝试“借展出海”+“一带一路”节点建设海外仓，突破“外循环”发展，引领中国建材与家居行业从“产品出海”走向“品牌出海”，最终走向“供应链出海”。据了解，部分头部企业通过参加米兰国际家具展等全球级展会，将品牌带入国外市场，打破“低端代工”

标签。此外，还有部分企业在海外建厂，深耕当地市场。然而，从市场现状来看，中国家居品牌出海仍然面临消费者认知度偏低、物流成本高、本土化服务体系不完善等多重挑战。

对此，业内人士指出，随着家居行业智能化升级，国内家居品牌正从“产品出口”向“品牌出海”转型。不过国内家居企业出海仍面临诸多问题，想要获得海外消费者认可，仍需时日。

（4）中国产业经济信息网：中国家电出口承压前行（2025-08-25）

在全球家电市场竞争日益激烈、贸易保护主义抬头的背景下，中国家电企业凭借技术创新、产品升级以及多元化的市场布局持续扩大出口规模，在新兴市场的表现尤为突出。

据中国机电产品进出口商会统计数据显示，今年上半年，中国家电（白电）产品出口额达 687.8 亿美元，同比增长 6.2%。虽然增速较 2024 年同期有所回落，但整体出口形势依然向好。中国家电企业通过不断优化产品结构、提升产品质量和拓展新兴市场，在复杂的国际经济环境下展现出较强的竞争力。

（5）中国木材网：AMAC 木材指数下跌 2.02%，前十大权重包含森鹰窗业等（2025-08-29）

金融界 4 月 16 日消息，A 股三大指数收盘涨跌不一，AMAC 木材指数 (AMAC 木材, H30047) 下跌 2.02%，报 2265.04 点，成交额 8.82 亿元。

数据统计显示，AMAC 木材指数近一个月下跌 4.90%，近三个月上涨 2.72%，年至今下跌 1.80%。

据了解，中基协基金估值行业分类指数依据《中国上市公司协会上市公司行业统计分类指引》中的门类划分，编制 16 个门类指数（不包括制造业）；依据制造业门类下的大类划分，编制 27 个大类指数，共有 43 条行业分类指数。该指数以 2009 年 01 月 01 日为基日，以 1000.0 点为基点。

从 AMAC 木材指数持仓的市场板块来看，深圳证券交易所占比 87.44%、上海证券交易所占比 12.56%。

从 AMAC 木材指数持仓样本的行业来看，原材料占比 67.53%、工业占比 32.47%。

5 公司重要公告

（1）菲林格尔、江山欧派、华旺科技等公司发布 2025 年半年度报告（2025-08-28）

图表 52 菲林格尔、江山欧派、华旺科技等公司发布 2025 年半年度报告

证券代码	证券简称	2025H1 营业收入 (亿元)	2025H1 营业收入 yoy (%)	2025H1 归母净利润 (亿元)	2025H1 归母净利润 yoy (%)	2025H1 扣非归母净利润 (亿元)	2025H1 扣非归母净利润 yoy (%)
603226.SH	菲林格尔	1.36	13.83	(0.27)	(78.96)	(0.29)	(68.95)
603208.SH	江山欧派	8.68	(39.82)	0.10	(90.39)	(0.27)	(132.89)
605377.SH	华旺科技	16.27	(16.43)	1.56	(48.47)	1.53	(44.16)
002575.SZ	群兴玩具	1.76	38.40	(0.17)	(158.63)	(0.19)	(78.33)

603272.SH	联翔股份	0.74	38.72	0.01	106.84	0.01	103.83
603268.SH	松发股份	66.80	315.49	6.47	15646.55	1.16	424.90
605099.SH	共创草坪	16.82	11.43	3.45	21.69	3.42	22.98
301193.SZ	家联科技	11.23	5.26	(0.65)	(204.81)	(0.67)	(431.31)
002374.SZ	中锐股份	2.68	(15.02)	(0.78)	(27.29)	(0.77)	(16.72)
301296.SZ	新巨丰	12.53	52.29	0.59	(31.36)	0.44	(42.54)
603195.SH	公牛集团	81.68	(2.60)	20.60	(8.00)	18.42	(3.20)
002229.SZ	鸿博股份	7.90	197.92	0.42	206.81	0.41	174.38
603408.SH	建霖家居	23.86	(2.28)	2.38	(8.02)	2.02	(14.90)
301061.SZ	匠心家居	16.81	39.29	4.32	51.38	4.29	66.54
601515.SH	东峰集团	6.04	(12.37)	(0.61)	52.87	(0.29)	79.33
301055.SZ	张小泉	4.72	9.80	0.28	124.30	0.27	130.01
002571.SZ	德力股份	7.71	(6.00)	(0.45)	(490.74)	(0.45)	(656.29)
301004.SZ	嘉益股份	14.00	20.25	3.05	(3.99)	2.95	(5.31)
603389.SH	亚振家居	1.06	3.34	(0.33)	(17.82)	(0.31)	0.79
002235.SZ	安妮股份	1.71	11.93	0.02	(83.34)	0.00	(87.49)
603221.SH	爱丽家居	5.16	(16.62)	0.28	(61.11)	0.27	(65.52)
301356.SZ	天振股份	7.96	153.97	0.49	250.49	0.44	210.52
603180.SH	金牌家居	14.69	(3.37)	0.64	(8.37)	0.34	(12.98)
603801.SH	志邦家居	18.99	(14.14)	1.38	(7.21)	0.87	(30.65)
603709.SH	中源家居	7.24	1.51	(0.10)	(410.34)	(0.15)	(463.09)
600356.SH	恒丰纸业	13.53	12.78	0.95	69.06	0.85	96.57
300640.SZ	德艺文创	5.06	22.28	0.07	229.18	0.05	(47.51)
603607.SH	京华激光	4.54	19.61	0.48	15.43	0.43	15.43
605268.SH	王力安防	14.19	10.47	0.68	23.95	0.56	23.92
002752.SZ	昇兴股份	32.25	0.12	1.47	(36.93)	1.34	(39.44)
603216.SH	梦天家居	4.85	(2.20)	0.35	41.72	0.21	(9.72)
002951.SZ	*ST金时	2.43	548.91	(0.21)	48.44	(0.21)	5.60
301336.SZ	趣睡科技	1.46	15.82	0.17	19.43	0.12	50.38
603661.SH	恒林股份	53.47	11.30	1.81	(17.55)	1.75	(20.61)
603848.SH	好太太	6.77	(5.00)	0.86	(39.97)	0.82	(42.51)
001222.SZ	源飞宠物	7.92	45.52	0.74	0.37	0.73	3.50
834765.BJ	美之高	2.29	(3.76)	(0.02)	(115.42)	(0.03)	(127.15)
001323.SZ	慕思股份	24.78	(5.76)	3.58	(4.14)	2.85	(20.97)

资料来源：wind，华安证券研究所

（2）永艺股份:永艺家具股份有限公司关于公司董事离任的公告（2025-08-28）

永艺家具股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2025 年 8 月 27 日收到董事杨红春先生的书面辞职报告。杨红春先生因个人原因申请辞去公司董事及董事会战略委员会成员职务。杨红春先生辞职后不再担任公司其他任何职务。

根据《公司法》《公司章程》的有关规定，杨红春先生的辞职不会导致公司董事会成员人数低于法定人数，不会影响公司董事会的正常运行，其辞职报告自送达董事会之日起生效。杨红春先生不存在未履行完毕的公开承诺，已按照公司相关规定完成了交接工作。

(3) 顾家家居:关于持股 5%以上股东股份被轮候冻结的公告 (2025-08-28)

截至本公告披露日,顾家集团有限公司(以下简称“顾家集团”)持有顾家家居股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)103,171,483 股股票,占本公司总股本的 12.55%;顾家集团所持本公司股份累计被冻结(含轮候冻结)和司法标记 103,171,483 股,占其所持有本公司股数的 100%,占本公司总股本的 12.55%。TB Home Limited(以下简称“TB Home”)持有本公司 41,176,766 股股票,占本公司总股本的 5.01%;TB Home 所持本公司股份累计被冻结(含轮候冻结)和司法标记 41,176,766 股,占其所持有本公司股数的 100%,占本公司总股本的 5.01%。

顾家集团及 TB Home 不属于公司控股股东、实际控制人,该事项不会导致公司控制权发生变更,不会对公司日常经营和管理造成影响。

(4) 志邦家居:关于变更注册资本、经营期限、修订《公司章程》并办理工商变更登记及修订、制定公司部分治理制度的公告 (2025-08-28)

志邦家居股份有限公司(以下简称“公司”)于 2025 年 8 月 27 日召开五届董事会第九次会议,审议通过了《关于变更注册资本、经营期限及修订<公司章程>并办理工商变更登记的议案》及《关于修订、制定公司部分治理制度的议案》。

公司于 2025 年 4 月 28 日召开五届董事会第七次会议、五届监事会第七次会议审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》,同意因公司 2024 年业绩考核不达标,对第二个解除限售期内激励对象已获授但尚未解除限售的 2,155,871 股限制性股票进行回购注销,具体内容详见公司于 2025 年 4 月 29 日披露在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)及指定媒体披露的《关于回购注销部分限制性股票的公告》(公告编号:2025-039)。同日,公司在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)及指定媒体披露了《关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告》(公告编号:2025-043)。公示期间并未收到任何债权人对此次会议提出异议的情况,也未收到任何公司债权人向公司提出清偿债务或者提供相应担保的要求。

2025 年 7 月 15 日,公司在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)及指定媒体披露了《关于部分股权激励限制性股票回购注销实施公告》(公告编号:2025-058),将激励对象已获授但未解除限售的限制性股票进行回购注销。本次回购注销完成后,公司总股本由 436,505,713 股减少至 434,349,842 股,公司注册资本由人民币 436,505,713 元变更为人民币 434,349,842 元。

公司拟对《公司章程》中的注册资本、公司股份总数等相关事项进行修改。同时,将公司经营期限由“2005 年 04 月 04 日至 2026 年 04 月 03 日”变更为“长期”,具体以市场监督管理部门核准为准。

(5) 慕思股份:关于 2025 年半年度利润分配预案的公告 (2025-08-28)

慕思健康睡眠股份有限公司(以下简称“公司”)于 2025 年 8 月 27 日召开了第二届董事会第十六次会议,以 7 票同意,0 票反对,0 票弃权的表决结果审议通过了《关于公司 2025 年半年度利润分配预案的议案》;同日,公司召开了第二届监事会第十一次会议,以 3 票同意,0 票反对,0 票弃权的表决结果审议通过该议案。该议案尚需提交股东大会审议。

根据《中华人民共和国公司法》(以下简称“《公司法》”)和《公司章程》的有关规定,公司不存在需要弥补亏损、提取法定公积金、提取任意公积金的情况。

截至 2025 年 6 月 30 日，公司合并报表未分配利润为 1,350,628,786.48 元，母公司未分配利润为 1,185,081,431.39 元。

为积极回报股东，与股东分享公司发展的经营成果，结合公司的实际经营情况，公司拟以 2025 年半年度权益分派实施时股权登记日的总股本扣除公司回购专户上的股份后的股本为基数（暂以截至本公告披露日公司总股本 435,080,764 股扣除公司回购专户上已回购股份 2,376,612 股后的股本 432,704,152 股测算）向全体股东每 10 股派发现金红利 4.50 元（含税），拟派发现金红利 194,716,868.40 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

若公司股本总额在本次利润分配预案披露后至权益分派实施期间因新增股份上市、股份回购等事项而发生变化的，将以权益分派实施时股权登记日享有利润分配权的股本总额为基数，按照分配比例不变的原则（即维持每 10 股派发现金股利 4.50 元的分红比例），对分配总额进行调整。

本次利润分配预案充分考虑了公司所处发展阶段及实际经营情况，不会影响公司的正常经营；截至报告期末，公司货币资金充足，本次现金分红不会造成公司流动资金短缺，不会影响公司正常生产经营。实施该预案符合《公司法》《证券法》等法律法规和中国证券监督管理委员会关于《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》的相关规定，符合《公司章程》利润分配政策的要求，符合公司在《招股说明书》中确定的现金分红比例承诺，符合公司及全体股东的利益，有利于公司实现持续稳定发展，不存在损害中小股东利益的情况，符合公司长期发展规划的需要，具备合法性、合规性、合理性。

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。