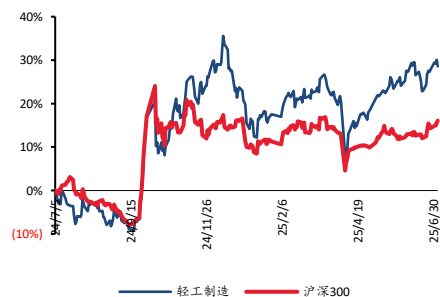


轻工制造

轻工周报 (20250630-20250704): IP 价值链延展, 期待泡泡玛特珠宝品牌 popop 表现

■ 走势比较



■ 推荐公司及评级

欧派家居	买入
索菲亚	买入
太阳纸业	买入
布鲁可	买入

相关研究报告

<<轻工周报 (20250623-20250627): M5 电子烟出口高增, 轻工企业全球化布局加速>>--2025-06-28

<<轻工周报 (20250616-20250620): 乐自天成拟赴港上市, IP 潮玩短期回调长期逻辑不改>>--2025-06-23

<<出口链: 2025M5 漂白纸及纸板同比+75%, 电子烟同比+34%>>--2025-06-22

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

研究助理: 金桐羽

E-MAIL: jinty@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124030010

报告摘要

泡泡玛特旗下珠宝品牌 popop 门店落成, 看好情绪消费长期价值。

1) 门店: 6 月 popop 线下门店于上海港汇恒隆广场、北京国贸商城开业, 另有多家快闪店覆盖深圳等城市高端商场。2) 产品: 覆盖 MOLLY、SKULLPANDA、Hirono 等头部 IP, 定价 300-3000 元。我们认为, popop 饰品个性化标签鲜明, IP 优势+粉丝粘性构筑核心竞争力, 跨界珠宝使 IP 消费场景与价值链有效延展, 渗透进更多生活场景强化情感纽带, 期待后续销售表现。3) 二手市场: 根据解放日报, 二手平台多款 Labubu 玩偶交易价格下降, “Labubu3.0 前方高能” 系列二手交易价格降至 150-300 元区间 (原价 99 元)。我们认为, 新世代消费者购买行为系“理性左脑+感性右脑”共同驱动, 前期稀缺性营销或刺激感性消费推高产品价格, 长期而言消费者趋于理性判断, 回归“情绪价值消费”本质, 赛道亦具备成长逻辑。

行业公告及新闻: 1) 齐心集团: 中标中建建筑集团有限公司 2025-2026 年度工业品集中采购框架招标项目。2) 民丰特纸: 7 月 1 日公告, 公司定于 6 月底将南湖厂区全面停产, 并拟注销民丰特种纸股份有限公司嘉兴分公司。3) 中顺洁柔: 7 月 2 日公告第四期员工持股计划草案, 参加对象含特定董监高与核心员工 (预计≤150 人, 其中董监高共 6 人), 受让回购股份 3.38 元/股 (除权除息时调整), 计划筹集资金总额不超过 7774 万元。4) 万凯新材: 7 月 3 日公告, 公司将减产检修 60 万吨 PET 产能 (占总产能 20%), 预计对整体经营业绩产生较大影响。5) 好莱客: 通过北京产权交易所受让技象科技 11.55% 股权, 成为其直接股东, 系技象科技首次引入上市公司产业资本。6) 海顺新材: 7 月 3 日公告, 拟以 780 万元收购思瑞文 100% 股权, 加速拓展公司电子膜材料业务, 实现其在消费电子、半导体等领域的应用。7) 仙鹤股份: 拟投资 110 亿元与合江县县政府共建竹浆纸一体化项目, 一期投资 55 亿元, 达产后预计年产值 51.5 亿元。

投资建议: 家居板块目前估值处于历史低位, 以旧换新政策延续或为业绩修复带来支撑, 建议关注兼具经营韧性与低估值的龙头企业欧派家居、索菲亚。造纸板块步入传统需求淡季, 建议关注林浆纸一体化龙头太阳纸业。IP 潮玩板块情绪消费+广阔的内销及出海空间支撑长期增长, 建议关注布鲁可。新型烟草监管趋严, 建议关注合规生产的头部企业。

风险提示: 宏观经济增速放缓导致市场需求下降、原材料价格波动、汇率波动、市场竞争加剧等。

目录

一、	市场行情回顾：亚振家居 2025 至今涨幅领跑轻工板块	4
二、	地产数据跟踪：2025M6 商品房成交套数同比提升	6
三、	行业数据跟踪：本周 TDI 价格环比提升，MDI 价格、白板纸、白卡纸价环比小幅下降	7
（一）	家居行业数据	7
（二）	造纸行业数据	9
四、	投资建议	11
五、	风险提示	12

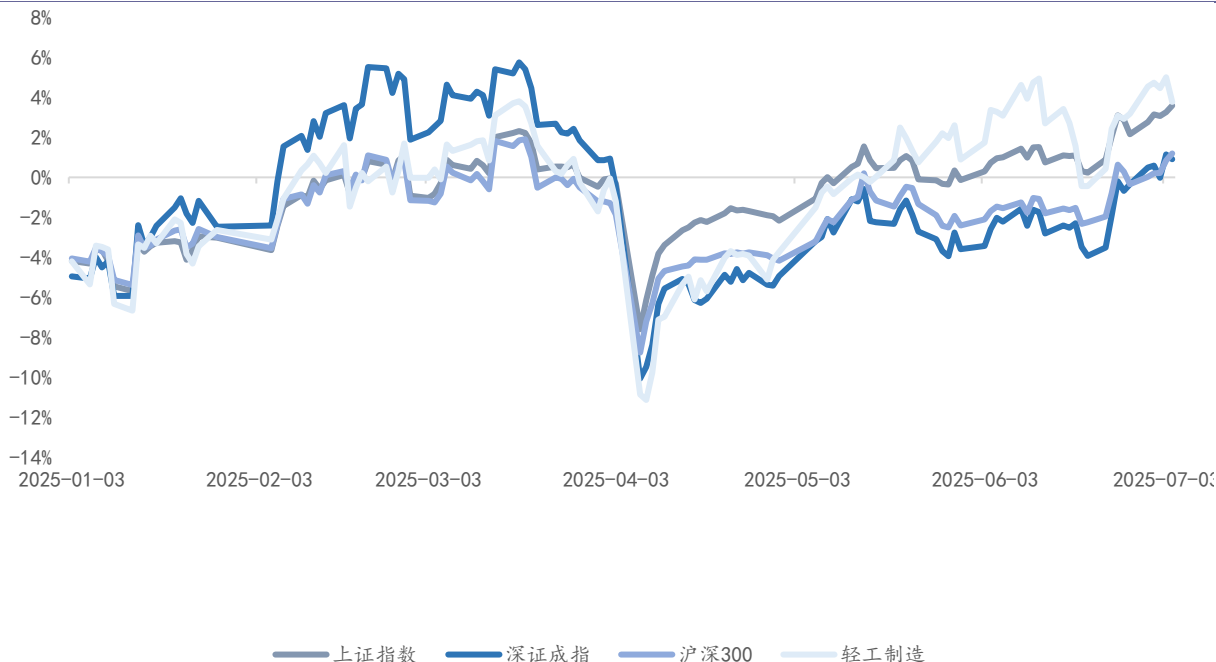
图表目录

图表 1: 本周 (2025 年 6 月 30 日-2025 年 7 月 4 日) 轻工板块上涨 0.58%.....	4
图表 2: 2025 年初至今轻工板块在申万一级行业中表现居中.....	5
图表 3: 2025 年初至今轻工板块个股涨幅.....	5
图表 4: 2025 年初至今轻工板块个股跌幅.....	5
图表 5: 2025M6 国内 30 大中城市商品房成交面积 1024.65 万平方米 (-2.15%)	6
图表 6: 2025M6 国内 30 大中城市商品房成交套数 10.92 万套 (+2.18%)	6
图表 7: 本周 TDI/MDI 现货价分别同比-16.43/-13.08%.....	7
图表 8: 2025M1-M5 家具制造业收入同比-3.90%.....	8
图表 9: 2025M5 家具及其零件出口金额同比-9.70%.....	8
图表 10: M5 社会消费品/家具类商品零售额分别同比+6.40/+25.60%.....	9
图表 11: 2025M5 纸浆、纸及其制品进口/出口数量分别同比 0.00/+9.40%	10
图表 12: 2025M5 纸浆、纸及其制品进口/出口 (美元计价) 金额分别同比-0.90/-1.00%.....	10
图表 13: 本周白板纸/白卡纸市场价分别同比-9.09/-4.73%.....	11
图表 14: 本周箱板纸/瓦楞纸出厂价分别同比+2.84/-0.73%.....	11

一、 市场行情回顾: 亚振家居 2025 至今涨幅领跑轻工板块

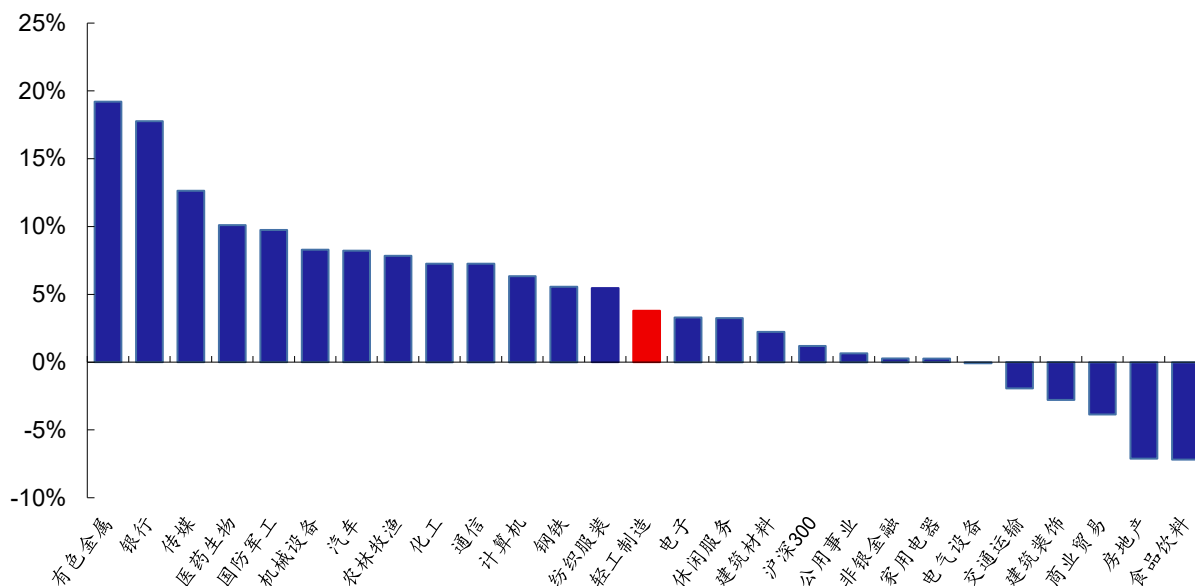
本周轻工板块上涨 0.58%, 亚振家居、菲林格尔、顺灏股份自 2025 年累计涨幅居前。1) 指数方面, 本周 (2025 年 6 月 30 日-2025 年 7 月 4 日) 轻工板块上涨 0.58%, 表现弱于上证指数 (+1.40%)、沪深 300 (+1.54%)、深证成指 (+1.25%); 2025 年初至今轻工板块上涨 3.79%。2) 个股方面, 亚振家居、菲林格尔、金陵体育自 2025 年初以来累计涨幅位居前三, 其中亚振家居年涨幅达+191.03%; 翔港科技、嘉益股份、晨鸣纸业 2025 年初以来累计跌幅较大。

图表1: 本周 (2025 年 6 月 30 日-2025 年 7 月 4 日) 轻工板块上涨 0.58%



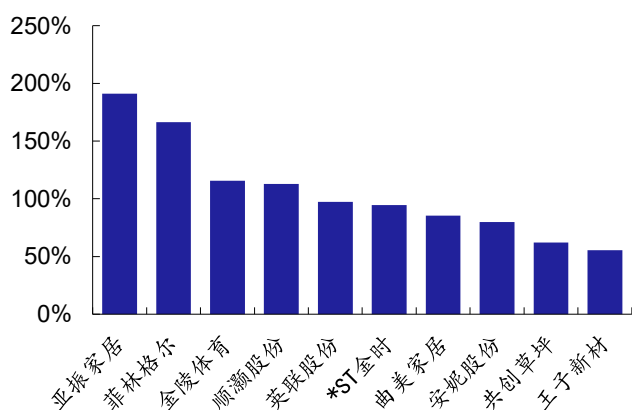
资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2025 年 7 月 4 日)

图表2: 2025 年初至今轻工板块在申万一级行业中表现居中



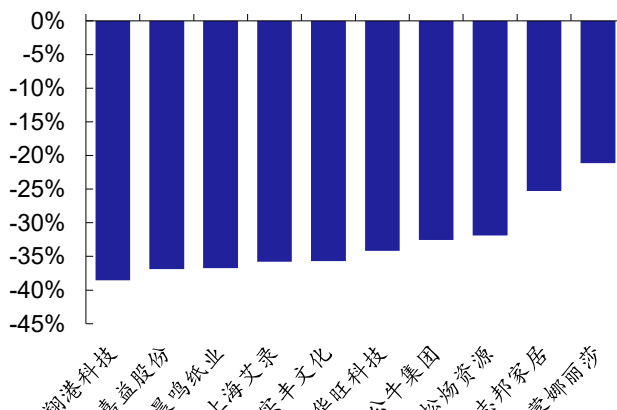
资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至截至 2025 年 7 月 4 日)

图表3: 2025 年初至今轻工板块个股涨幅



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2025 年 7 月 4 日)

图表4: 2025 年初至今轻工板块个股跌幅

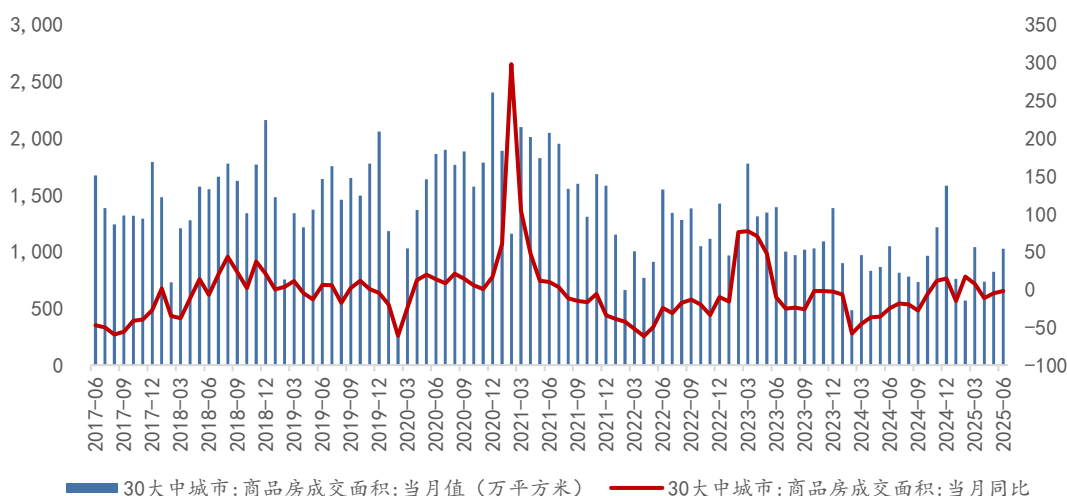


资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2025 年 7 月 4 日)

二、 地产数据跟踪: 2025M6 商品房成交套数同比提升

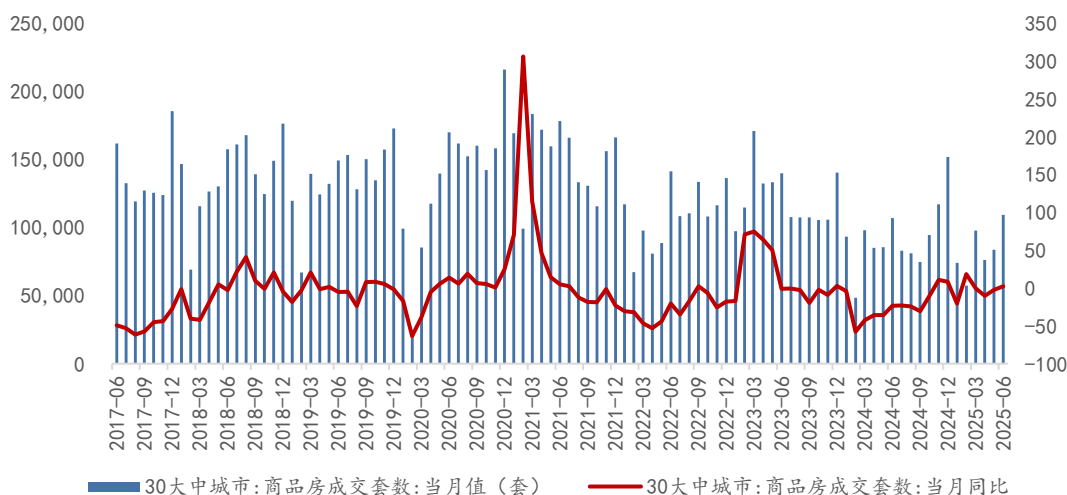
2025 年 6 月商品房成交面积跌幅收窄, 套数同比提升。国内 30 大中城市商品房成交面积 1024.65 万平方米 (-2.15%), 降幅环比五月有所收窄, 成交套数 10.92 万套 (+2.18%), 同比稳健提升。

图表5: 2025M6 国内 30 大中城市商品房成交面积 1024.65 万平方米 (-2.15%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2025M6)

图表6: 2025M6 国内 30 大中城市商品房成交套数 10.92 万套 (+2.18%)



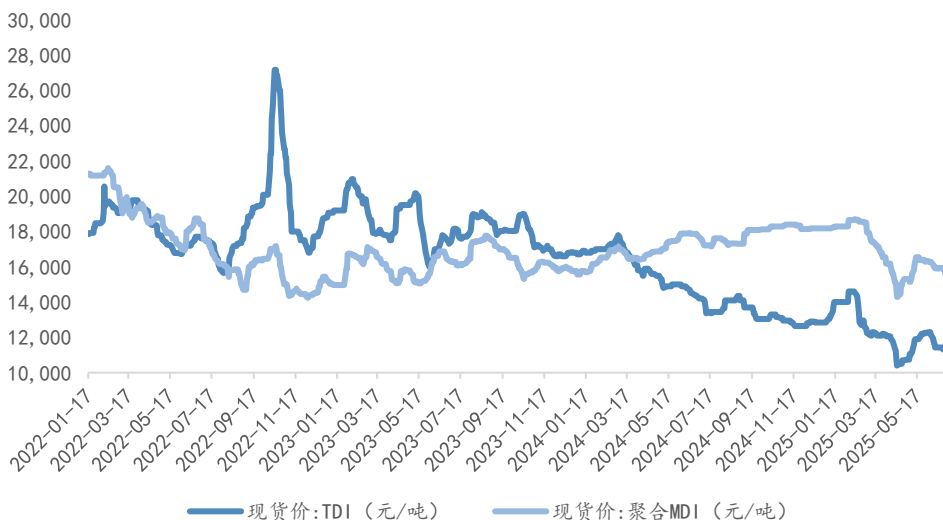
资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2025M6)

三、行业数据跟踪：本周 TDI 价格环比提升，MDI 价格、白板纸、白卡纸价环比小幅下降

（一）家居行业数据

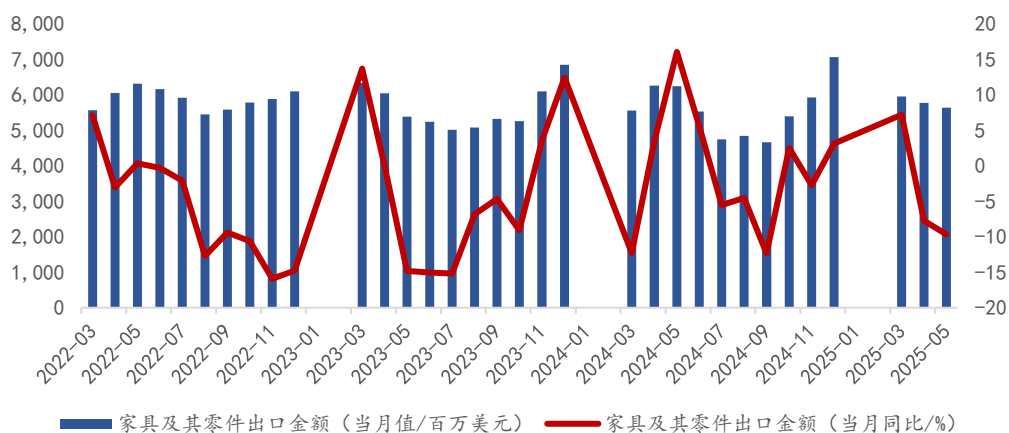
本周 TDI 价格环比上升，MDI 价格环比下降。1) 原材料：截至 2025 年 7 月 4 日，TDI/MDI 现货价分别为 11866.67/15283.33 元/吨，分别同比-16.43%/-13.08%，周度环比+4.09%/-2.03%，年累计-7.65%/-15.95%。2) 收入端：2025M1-M5 家具制造业收入 2488.70 亿元，同比-3.90%。3) 出口：2025M5 家具及其零件出口金额 56.37 亿美元，同比-9.70%。4) 零售端：2025M5 社会消费品/家具类商品零售额分别同比+6.40%/+25.60%，年累计分别+5.00%/+21.40%。

图表7：本周 TDI/MDI 现货价分别同比-16.43%/-13.08%



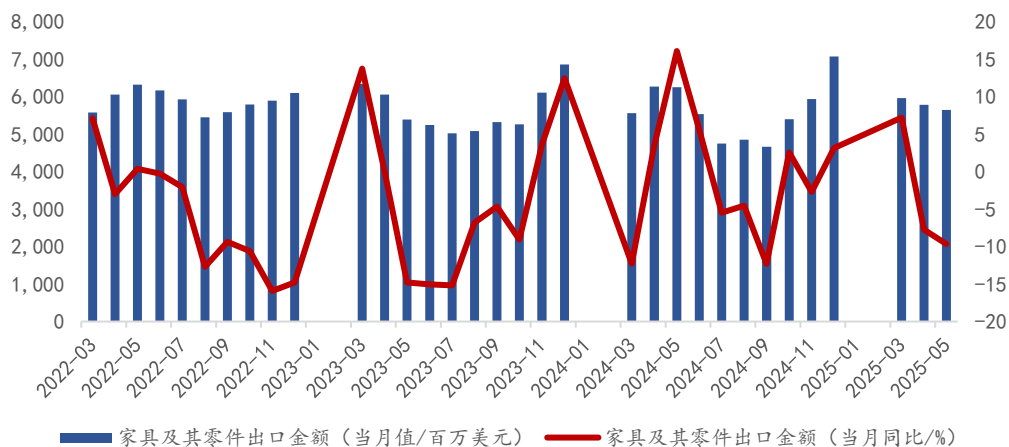
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券（截至 2025 年 7 月 4 日）

图表8: 2025M1-M5 家具制造业收入同比-3.90%



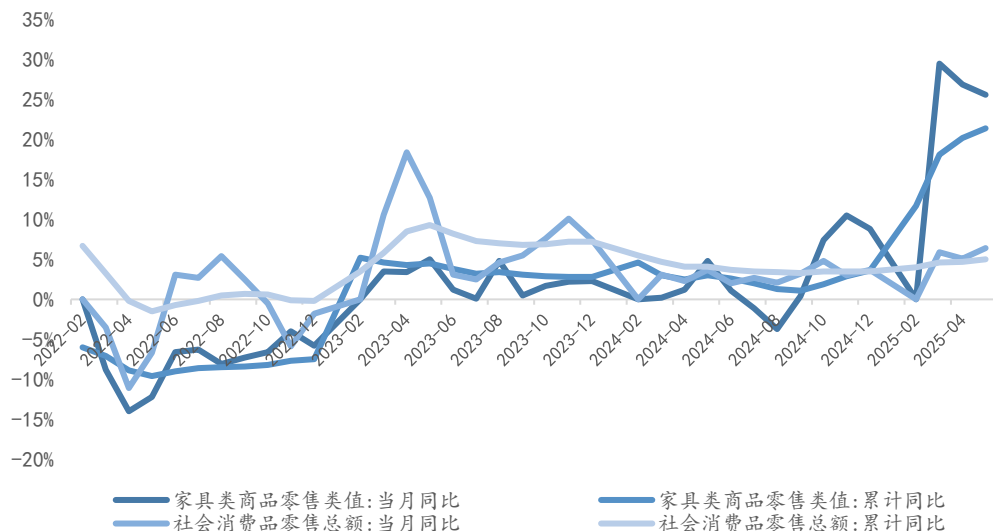
资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2025M5)

图表9: 2025M5 家具及其零件出口金额同比-9.70%



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2025M5)

图表10: M5 社会消费品/家具类商品零售额分别同比+6.40/+25.60%

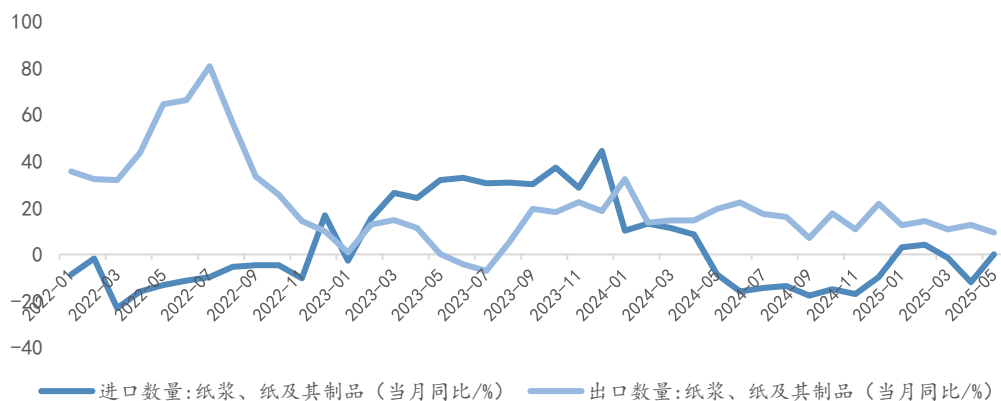


资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2025M5)

(二) 造纸行业数据

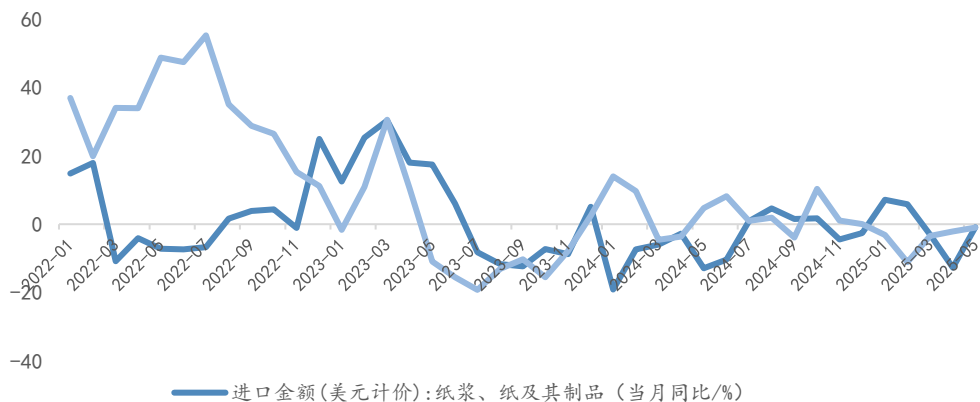
本周白板纸/白卡纸价格环比小幅下降, 箱板纸/瓦楞纸价格环比稳定。1) 进出口: 2025M5 纸浆、纸及其制品进口/出口数量分别同比 0.00/+9.40%, (以美元计价) 金额分别同比-0.90/-1.00%。2) 纸价: 截至 2025 年 7 月 4 日, 白板纸/白卡纸市场价分别为 3900/4360 元/吨, 分别同比-9.09/-4.73%, 周度环比-2.50/-1.13%, 年累计-9.30/-2.61%。箱板纸/瓦楞纸出厂价分别为 5245/2730 元/吨, 分别同比+2.84/-0.73%, 周度环比 0.00/0.00%, 年累计+0.19/-13.61%。

图表11: 2025M5 纸浆、纸及其制品进口/出口数量分别同比 0.00/+9.40%



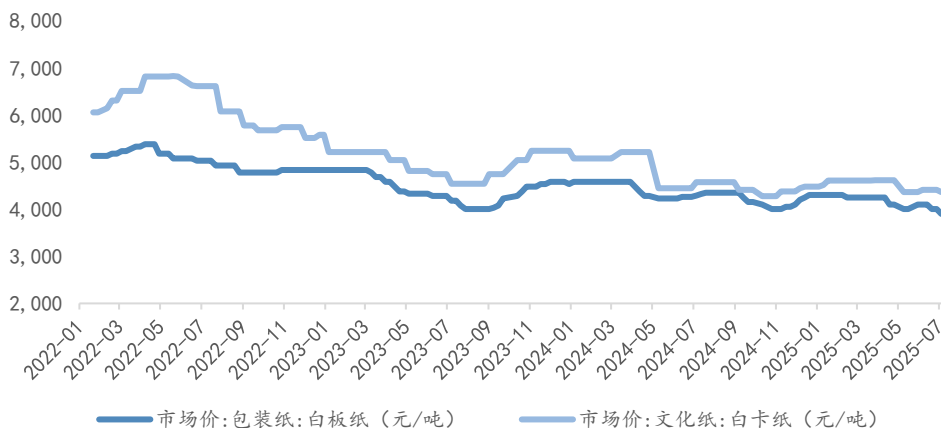
资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2025M5)

图表12: 2025M5 纸浆、纸及其制品进口/出口 (美元计价) 金额分别同比-0.90/-1.00%



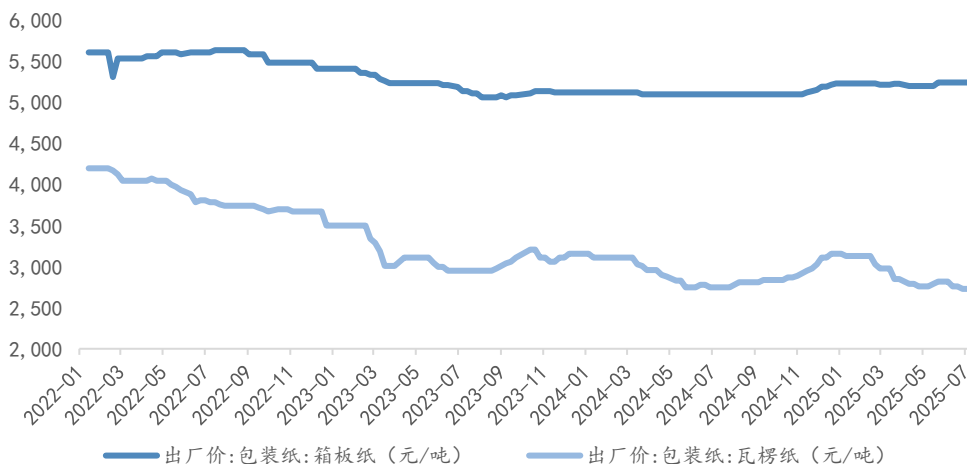
资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2025M5)

图表13: 本周白板纸/白卡纸市场价分别同比-9.09/-4.73%



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2025 年 7 月 4 日)

图表14: 本周箱板纸/瓦楞纸出厂价分别同比+2.84/-0.73%



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券 (截至 2025 年 7 月 4 日)

四、投资建议

家居板块目前估值处于历史低位, 以旧换新政策延续或为业绩修复带来支撑, 建议关注兼具经营韧性与低估值的龙头企业欧派家居、索菲亚。**造纸板块**步入传统需求淡季, 建议关注林浆纸一体化龙头太阳纸业。**IP 潮玩板块**情绪消费+广阔的内销及出海空间支撑长期增长, 建议关注布鲁可。**新型烟草**监管趋严, 建议关注合规生产的头部企业。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/07/05
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
603833	欧派家居	买入	4.27	4.62	4.97	5.37	16.16	12.12	11.27	10.41	55.94
002572	索菲亚	买入	1.43	1.47	1.57	1.67	12.01	9.33	8.78	8.24	13.75
002078	太阳纸业	买入	1.11	1.29	1.45	1.61	13.40	10.50	9.31	8.38	13.50
00325	布鲁可	买入	-2.69	3.92	5.78	8.07	-	29.85	20.26	14.51	128.40

资料来源 wind, 携宁, 太平洋证券整理

(注: 欧派家居、布鲁可采用 wind 一致预期, 其余为团队预测)

五、 风险提示

宏观经济增速放缓导致市场需求下降: 轻工产品属于消费类, 用户收入水平以及对未来收入增长的预期, 将对产品购买意愿产生一定影响, 若宏观经济增幅放缓导致用户购买力下降, 将对行业增长产生负面影响。

原材料价格波动: 若上游原材料价格上行, 公司盈利能力或承压。

汇率波动: 对于外贸出口额占比较大的轻工企业, 若汇率发生较大波动, 或将对企业日常经营和盈利能力产生负面影响。

市场竞争加剧: 若行业竞争加剧, 产品终端价格或有所波动, 公司价格策略改变可能影响企业盈利能力。

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



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。