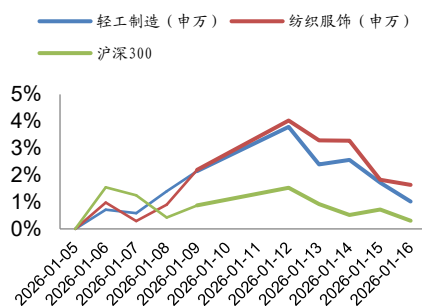


AI 赋能空间设计，家装行业机遇涌现

行业评级：增 持

报告日期：2026-01-18

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：xuc ai@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：HNB 为新型烟草主导品类，口含烟市场规模快速增长_2026 0112》

主要观点：

● 周专题：AI 赋能空间设计，家装行业机遇涌现

从 CAD 工具到 AI 设计，空间设计行业规模持续扩大。全球及中国空间设计软件行业的发展，从初期的基本 CAD 工具演进到当前的云原生、智能及 AI 赋能趋势。全球技术进步和业务场景创新已推动软件功能和性能持续提升。人工智能（AI）与大数据技术的进一步融合，将继续推动空间设计软件行业迈向更高的智能化及生产力。另一方面，可视化技术亦正不断演变，通过展现直观式及沉浸式的设计和模拟，支持在住宅、商业和工业设计应用方面进行实验并加强相关解读。中国空间设计软件行业在过去五年大幅增长，由 2019 年的人民币 16 亿元增长至 2023 年的人民币 30 亿元，复合年增长率为 16.6%。根据弗若斯特沙利文预计，2028 年中国空间设计软件行业规模将进一步提升至人民币 68 亿元，即 2023 年至 2028 年的复合年增长率为 17.7%。

AI 技术大幅赋能空间设计软件行业，使创新、效率及优化达到前所未有的水平。GPU 及 AI 渲染的进步优化了渲染流程、提升了用户体验，并确保流畅的高性能图形运作，从而推动行业创新。同时，空间设计软件也在通过提升主要范畴赋能设计流程方面扮演关键角色。随着自动化设计工具运用强大算法及数据库，空间设计软件功能得以改进，加快了方案创建，并为用户提供丰富的设计选项。跨业务合作亦借由 AI 驱动的功能得以加强，将设计概念无缝转换为生产图纸。高精准度的渲染使质量控制得以增强，容许实时逼真的预览、物料调整，并确保设计符合标准，从而提高满意度和可靠性。

酷家乐致力于云渲染、云设计等技术的研发，实现“所见即所得”的全景 VR 设计装修新模式。群核科技于 2013 年推出酷家乐，目前已经在家居设计、建筑、电商、连锁商业、文博展览、广告营销等千行百业场景中实现落地。截至 2024 年 12 月 31 日，酷家乐包含超过 362.2 百万个 3D 模型及空间设计元素。在酷家乐平台，用户通过简单拖拽 3D 模型就能快速完成设计和逼真的渲染，并能实时可视化预览效果。除了先进的渲染引擎促进设计提效外，酷家乐还可以自动将详细设计数据转换为可用于生产的指令，对接到后端生产环节，真正帮企业实现从前端设计到后端生产的全链路数字化管理。

居然设计家通过 AI、3D、大数据等底层技术驱动，致力于实现家居消费的数智化转型。2024 年 8 月，居然智家与英伟达中国服务商火山引擎签约，合作内容包括 AI 及大模型、veOmniverse 等方面。veOmniverse 是火山引擎和英伟达 Omniverse 合作的云上 3D 渲染开发平台。公司旗下居然设计家将英伟达 Omniverse 方案应用于 AI 建模、实时渲染等业务场景中，为设计师和消费者提供 AI 设计应用的优质体验，利用 Omniverse 的 OpenUSD 格式、Edify 的 AIGC 能力与 NIM 工具箱，居然设计家将打通各大 3D 软件之间的模型格式壁垒，降低用户的使用门槛，推动家居家装企业数字资产格式互通、渲染效果优化及生成式 AI 能力的全面提升。2025 年 6 月，居然智家旗下的“AI 设计家”APP 正式上线，标志着家装家居行业迈向智能化设计与数智化服务的全新时代。

尚品宅配积极打造 AI 设计工厂，助力个性化定制体验升级。在 AI 浪

潮背景下，尚品宅配自 2023 年开始便率先打造了行业首个 AI 设计工厂。AI 设计工厂利用深度学习算法，能够根据消费者的需求自动生成初步的设计方案和草图，包括家具的形状、结构、颜色搭配等，大大提高设计效率，也为设计师提供了更多的创意空间。此外，通过虚拟现实（VR）和增强现实（AR）技术，AI 设计工厂可以将设计好的定制家具以三维模型的形式呈现给消费者，以便于消费者更好做出决策。依托 AI 设计工厂的强大能力，尚品宅配能够迅速捕捉并响应消费者需求，提供精准的产品报价和个性化的全屋整装方案。2024 年，尚品宅配 AI 设计工厂累计交付 25000+套方案，在拎包拓客、缓解前端设计师能力与流动对门店影响等方面，充分彰显出巨大价值与潜力。

● 一周行情回顾

2026 年 1 月 12 日至 1 月 16 日，上证综指下跌 0.45%，深证成指上涨 1.14%，创业板指上涨 1.00%。分行业来看，申万轻工制造下跌 1.11%，相较沪深 300 指数-0.54pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 22；申万纺织服饰下跌 0.55%，相较沪深 300 指数+0.02pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 17。轻工制造行业一周涨幅前十分别为张小泉(+17.7%)、梦天家居(+16.49%)、康欣新材(+14.05%)、共创草坪(+12.95%)、亚振家居(+12.02%)、喜悦智行(+11.16%)、上海艾录(+11.15%)、西大门(+10.38%)、永吉股份(+9.32%)、新宏泽(+9.26%)，跌幅前十分别为顺灏股份(-29.37%)、美克家居(-26.04%)、森鹰窗业(-20.54%)、王子新材(-10.18%)、环球印务(-8.75%)、青山纸业(-6.13%)、麒盛科技(-6.08%)、德力股份(-6.04%)、合兴包装(-5.89%)、松发股份(-5.75%)。纺织服饰行业一周涨幅前十分别为康隆达(+15.85%)、恒辉安防(+14.2%)、云中马(+14.2%)、聚杰微纤(+11.49%)、明牌珠宝(+10.05%)、新澳股份(+8.79%)、探路者(+6.35%)、众望布艺(+5.38%)、*ST 天创(+3.7%)、日播时尚(+3.67%)，跌幅前十分别为联发股份(-15.21%)、七匹狼(-11.18%)、九牧王(-9.35%)、ST 雪发(-7.38%)、红蜻蜓(-6.63%)、新华锦(-6.26%)、欣龙控股(-6.25%)、酷特智能(-6.21%)、金发拉比(-5.96%)、华茂股份(-5.71%)。

● 重点数据追踪

家居数据跟踪：1）地产数据：2026 年 1 月 4 日至 1 月 11 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 119.21 万平方米，环比-47.35%；100 大中城市住宅成交土地面积 108.45 万平方米，环比-24.13%。2025 年前十一个月，住宅新开工面积 3.92 亿平方米，累计同比-19.9%；住宅竣工面积 2.81 亿平方米，累计同比-20.1%；商品房销售面积 7.87 亿平方米，累计同比-7.8%。**2）原材料数据：**截至 2026 年 1 月 16 日，软体家居上游 TDI 现货价为 14250 元/吨，周环比-1.38%；MDI 现货价为 14100 元/吨，周环比-1.74%。**3）销售数据：**2025 年 11 月，家具销售额为 195.4 亿元，同比-3.8%；2025 年 12 月，家具及其零件出口金额为 644950 万美元，同比-8.67%；2025 年 11 月，建材家居卖场销售额为 1296.31 亿元，同比-5.75%。

包装造纸数据跟踪：1）纸浆&纸产品价格：截至 2026 年 1 月 16 日，针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 5395.38/4646.32/3891.67 元/吨，周环比-3.11%/-0.79%/-0.21%；废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1561/1690/2125 元/吨，周环比-0.36%/-0.15%/+2.41%；白卡纸/白板

纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 4274/3692.5/3572/2725 元/吨，周环比 0%/+0.85%/-2.02%/-3.39%；双铜纸/双胶纸价格分别为 4680/4725 元/吨，周环比-0.43%/0%；生活用纸价格为 5875 元/吨，周环比 0%。

2) 吨盈数据：截至 2026 年 1 月 16 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为-614.5/-633.93/419.99/-364.69 元/吨。

3) 纸类库存：截至 2025 年 12 月 30 日，青岛港月度库存为 1375 千吨，月环比 +0.51%；白卡纸/双胶纸/铜版纸月度企业库存天数分别为 14.22/18.43/22.3 天，月环比+4.87%/-3.76%/-1.24%；白板纸/瓦楞纸/箱板纸月度企业库存分别为 835/628.3/1123.1 千吨，月环比 +1.83%/+53.73%/+30.56%；生活用纸月度企业库存为 521 千吨，月环比-3.89%。

纺织服饰数据跟踪：1) 原材料：截至 2026 年 1 月 16 日，中国棉花价格指数:3128B 为 15931 元/吨，周环比+0.01%。截至 2026 年 1 月 15 日，Cotlook A 指数为 75.05 美分/磅，周环比+0.33%。截至 2026 年 1 月 9 日，中国粘胶短纤市场价为 12730 元/吨，周环比 0%；中国涤纶短纤市场价为 6530 元/吨，周环比-0.15%。截至 2026 年 1 月 13 日，中国长绒棉价格指数:137 为 25405 元/吨，周环比+0.69%；中国长绒棉价格指数:237 为 24845 元/吨，周环比+0.71%。截至 2026 年 1 月 15 日，内外棉差价为 2218 元/吨，周环比-1.99%。**2) 销售数据：**2025 年 11 月，当月服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 1541.6 亿元，同比+3.5%；2025 年 12 月，当月服装及衣着附件出口金额为 1341240 万美元，同比-10.19%。

● 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：AI 赋能空间设计，家装行业机遇涌现	6
2 一周行情回顾	8
3 重点数据追踪	10
3.1 家居	10
3.2 包装造纸	12
3.3 纺织服饰	14
4 行业重要新闻	16
5 公司重要公告	18
6 风险提示	20

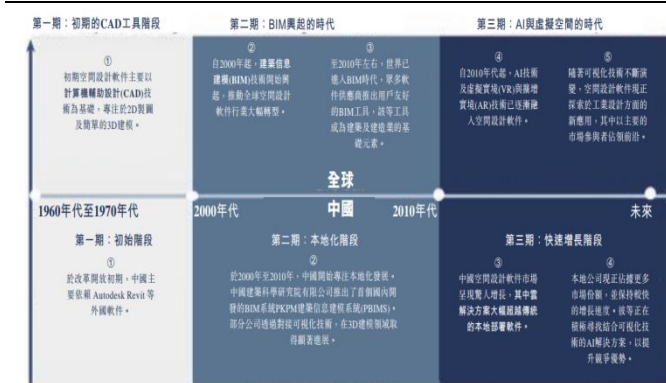
图表目录

图表 1 全球及中国空间设计软件行业发展历程.....	6
图表 2 2019-2028 年中国空间设计软件行业（按收入计）市场规模及 YOY（十亿元，%）.....	6
图表 3 AI 技术赋能空间设计软件行业.....	6
图表 4 酷家乐家装设计流程.....	7
图表 5 群核科技设计实时渲染效果.....	7
图表 6 居然设计家 AI 设计平台演示.....	7
图表 7 居然设计家 AI 设计平台演示.....	7
图表 8 尚品宅配基于 3D 多模态大模型的 AI DESIGN.....	8
图表 9 尚品宅配 3D 多模态大模型架构.....	8
图表 10 申万轻工制造和纺织服饰指数变化.....	8
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.....	8
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（%）.....	9
图表 13 A 股轻工制造行业周涨跌幅 TOP5.....	9
图表 14 A 股纺织服饰行业周涨跌幅 TOP5.....	9
图表 15 30 大中城市商品房成交面积（万平方米）.....	10
图表 16 100 大中城市住宅用地成交面积（万平方米）.....	10
图表 17 房屋住宅新开工面积累计值及同比（万平方米，%）.....	10
图表 18 房屋住宅竣工面积累计值及同比（万平方米，%）.....	11
图表 19 房屋住宅销售面积累计值及同比（万平方米，%）.....	11
图表 20 TDI、MDI 现货价（元/吨）.....	11
图表 21 当月家具社会零售额及同比变化（亿元，%）.....	12
图表 22 当月家具及其零件出口金额及同比变化（万美元，%）.....	12
图表 23 当月建材家居卖场销售额及同比变化（亿元，%）.....	12
图表 24 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化（亿元，%）.....	12
图表 25 木浆价格变化.....	13
图表 26 废纸价格变化.....	13
图表 27 浆纸系价格.....	13
图表 28 废纸系价格.....	13
图表 29 主要纸种税后毛利（元/吨）.....	13
图表 30 青岛港木浆库存.....	14
图表 31 包装用纸企业库存.....	14
图表 32 生活用纸企业库存.....	14
图表 33 文化用纸企业库存.....	14
图表 34 中国棉花价格指数：3128B（元/吨）.....	15
图表 35 COTLOOK A 指数（美分/磅）.....	15
图表 36 中国:市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场（元/吨）.....	15
图表 37 中国:市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场（元/吨）.....	15
图表 38 中国长绒棉价格走势（元/吨）.....	15
图表 39 内外棉价走势（元/吨）.....	15
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，%）.....	16
图表 41 当月服装及衣着附件出口金额及同比变化（万美元，%）.....	16

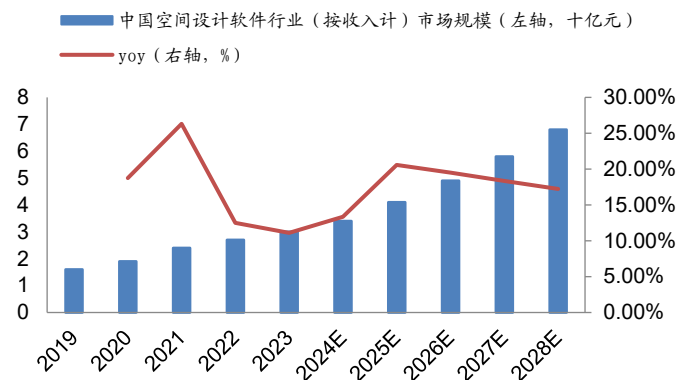
1周专题：AI赋能空间设计，家装行业机遇涌现

从 CAD 工具到 AI 设计，空间设计行业规模持续扩大。全球及中国空间设计软件行业的发展，从初期的基本 CAD 工具演进到当前的云原生、智能及 AI 赋能趋势。全球技术进步和业务场景创新已推动软件功能和性能持续提升。人工智能（AI）与大数据技术的进一步融合，将继续推动空间设计软件行业迈向更高的智能化及生产力。另一方面，可视化技术亦正不断演变，通过展现直观式及沉浸式的设计和模拟，支持在住宅、商业和工业设计应用方面进行实验并加强相关解读。中国空间设计软件行业在过去五年大幅增长，由 2019 年的人民币 16 亿元增长至 2023 年的人民币 30 亿元，复合年增长率为 16.6%。根据弗若斯特沙利文预计，2028 年中国空间设计软件行业规模将进一步提升至人民币 68 亿元，即 2023 年至 2028 年的复合年增长率为 17.7%。

图表 1 全球及中国空间设计软件行业发展历程



图表 2 2019-2028 年中国空间设计软件行业（按收入计）
市场规模及 yoy（十亿元，%）



资料来源：群核科技招股说明书，华安证券研究所

资料来源：群核科技招股说明书，华安证券研究所

AI技术大幅赋能空间设计软件行业，使创新、效率及优化达到前所未有的水平。 GPU 及 AI 渲染的进步优化了渲染流程、提升了用户体验，并确保流畅的高性能图形运作，从而推动行业创新。同时，空间设计软件也在通过提升主要范畴赋能设计流程方面扮演关键角色。随着自动化设计工具运用强大算法及数据库，空间设计软件功能得以改进，加快了方案创建，并为用户提供丰富的设计选项。跨业务合作亦借由 AI 驱动的功能得以加强，将设计概念无缝转换为生产图纸。高精度度的渲染使质量控制得以增强，容许实时逼真的预览、物料调整，并确保设计符合标准，从而提高满意度和可靠性。

图表 3 AI 技术赋能空间设计软件行业

GPU 硬件赋能	优化渲染：GPU 集群的高效并行运算能力，可使空间设计软件针对不同规模及复杂程度的图形渲染任务，优化分配运算资源，以实现高性能渲染。 用户体验：高性能 GPU 集群支持高分辨率显示及复杂图形运算，可确保使用空间设计软件时获得流畅的设计体验并减少延迟情况。 行业创新：高性能 GPU 集群提供计算支持，可使空间设计软件通过整合 AI 功能提升能力并推动创新。
AIGC 软件开发	设计效率：AIGC 技术可根据简单描述性的指示自动生成多个设计选项，供用户根据草图或照片进行选择，从而大大提高用户的设计效率。 创意灵感：AIGC 可以分析大量的设计数据，并根据每个用户的独特品味提出量身定制的设计理念，从而使用户能够通过探索及发现广泛的设计主题及新元素来为其项目找到灵感。 设计转型：AI 助手通过自动将上传的文件转换为身临其境的 3D 方案来简化设计过程。这个高级工具集无缝集成了个性化风格，促进了快速迭代和独特的创意优势。

资料来源：群核科技招股说明书，华安证券研究所

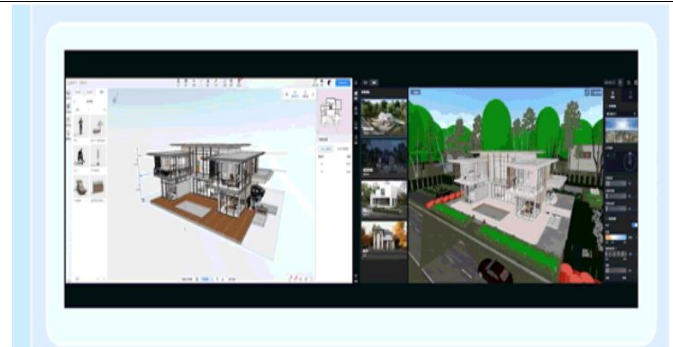
酷家乐致力于云渲染、云设计等技术的研发，实现“所见即所得”的全景 VR 设计装修新模式。群核科技于 2013 年推出酷家乐，目前已经在家居设计、建筑、电商、连锁商业、文博展览、广告营销等千行百业场景中实现落地。截至 2024 年 12 月 31 日，酷家乐包含超过 362.2 百万个 3D 模型及空间设计元素。在酷家乐平台，用户通过简单拖拽 3D 模型就能快速完成设计和逼真的渲染，并能实时可视化预览效果。除了先进的渲染引擎促进设计提效外，酷家乐还可以自动将详细设计数据转换为可用于生产的指令，对接到后端生产环节，真正帮企业实现从前端设计到后端生产的全链路数字化管理。

图表 4 酷家乐家装设计流程



资料来源：酷家乐官网，华安证券研究所

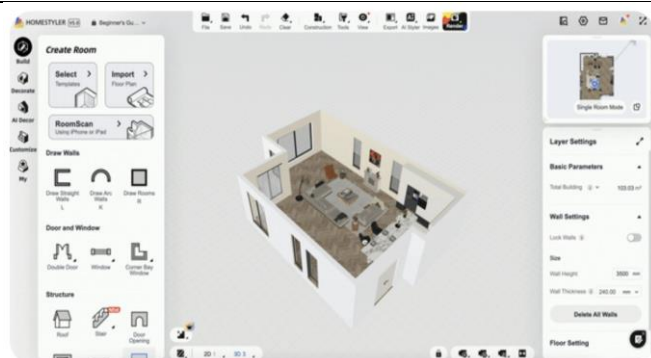
图表 5 群核科技设计实时渲染效果



资料来源：群核科技公众号，华安证券研究所

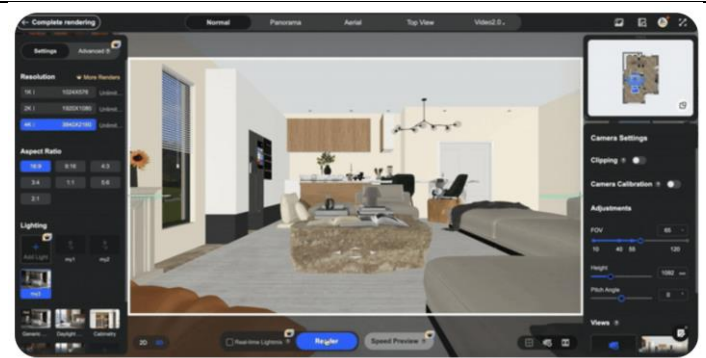
居然设计家通过 AI、3D、大数据等底层技术驱动，致力于实现家居消费的数智化转型。2024 年 8 月，居然智家与英伟达中国服务商火山引擎签约，合作内容包括 AI 及大模型、veOmniverse 等方面。veOmniverse 是火山引擎和英伟达 Omniverse 合作的云上 3D 渲染开发平台。公司旗下居然设计家将英伟达 Omniverse 方案应用于 AI 建模、实时渲染等业务场景中，为设计师和消费者提供 AI 设计应用的优质体验，利用 Omniverse 的 OpenUSD 格式、Edify 的 AIGC 能力与 NIM 工具箱，居然设计家将打通各大 3D 软件之间的模型格式壁垒，降低用户的使用门槛，推动家居家装企业数字资产格式互通、渲染效果优化及生成式 AI 能力的全面提升。2025 年 6 月，居然智家旗下的“AI 设计家”APP 正式上线，标志着家装家居行业迈向智能化设计与数智化服务的全新时代。

图表 6 居然设计家 AI 设计平台演示



资料来源：居然设计家公众号，华安证券研究所

图表 7 居然设计家 AI 设计平台演示



资料来源：居然设计家公众号，华安证券研究所

尚品宅配积极打造 AI 设计工厂，助力个性化定制体验升级。在 AI 浪潮背景下，尚品宅配自 2023 年开始便率先打造了行业首个 AI 设计工厂。AI 设计工厂利用深度

学习算法，能够根据消费者的需求自动生成初步的设计方案和草图，包括家具的形状、结构、颜色搭配等，大大提高设计效率，也为设计师提供了更多的创意空间。此外，通过虚拟现实（VR）和增强现实（AR）技术，AI 设计工厂可以将设计好的定制家具以三维模型的形式呈现给消费者，以便于消费者更好做出决策。依托AI设计工厂的强大能力，尚品宅配能够迅速捕捉并响应消费者需求，提供精准的产品报价和个性化的全屋整装方案。2024 年，尚品宅配 AI 设计工厂累计交付 25000+套方案，在拎包拓客、缓解前端设计师能力与流动对门店影响等方面，充分彰显出巨大价值与潜力。

图表 8 尚品宅配基于 3D 多模态大模型的 AI Design



资料来源：尚品宅配公众号，华安证券研究所

图表 9 尚品宅配 3D 多模态大模型架构

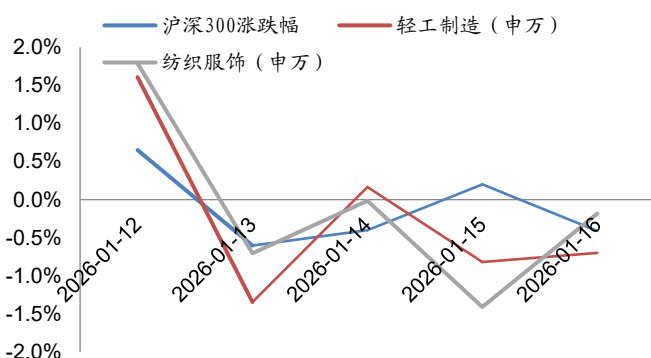


资料来源：广东省家具协会，华安证券研究所

2 一周行情回顾

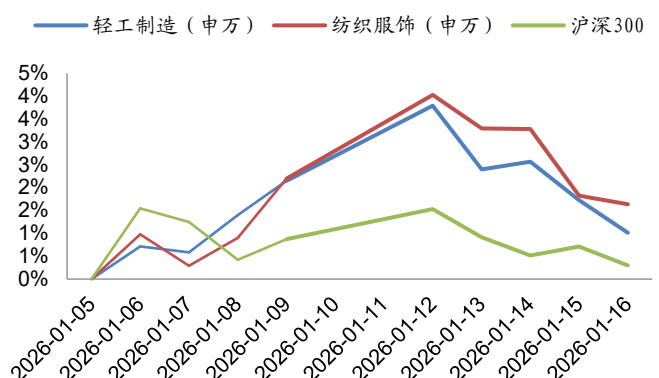
2026 年 1 月 12 日至 1 月 16 日，上证综指下跌 0.45%，深证成指上涨 1.14%，创业板指上涨 1.00%。分行业来看，申万轻工制造下跌 1.11%，相较沪深 300 指数 -0.54pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 22；申万纺织服饰下跌 0.55%，相较沪深 300 指数+0.02pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 17。

图表 10 申万轻工制造和纺织服饰指数变化



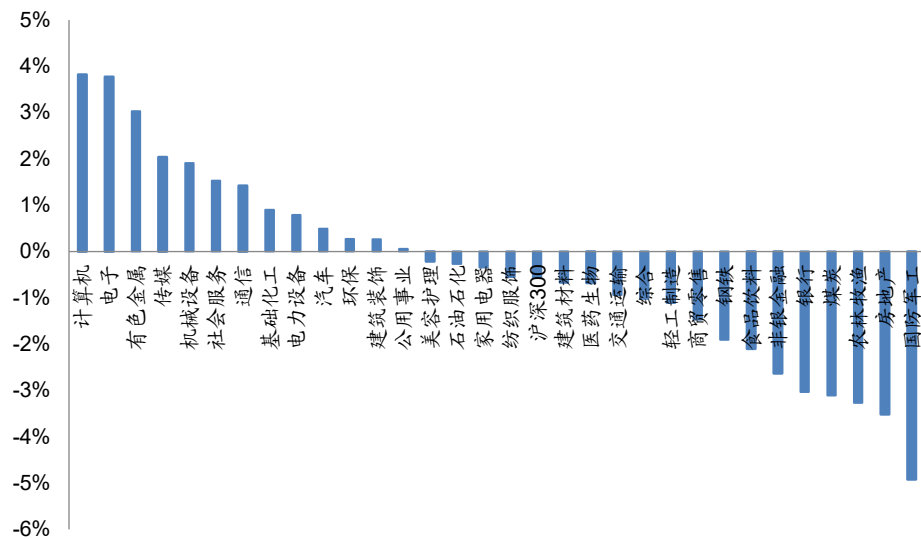
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 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张小泉(+17.7%)、梦天家居(+16.49%)、康欣新材(+14.05%)、共创草坪(+12.95%)、亚振家居(+12.02%)、喜悦智行(+11.16%)、上海艾录(+11.15%)、西大门(+10.38%)、永吉股份(+9.32%)、新宏泽(+9.26%)，跌幅前十分别为顺灏股份(-29.37%)、美克家居(-26.04%)、森鹰窗业(-20.54%)、王子新材(-10.18%)、环球印务(-8.75%)、青山纸业(-6.13%)、麒盛科技(-6.08%)、德力股份(-6.04%)、合兴包装(-5.89%)、松发股份(-5.75%)。

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	301055.SZ	张小泉	17.70	1	002565.SZ	顺灏股份	-29.37
2	603216.SH	梦天家居	16.49	2	600337.SH	美克家居	-26.04
3	600076.SH	康欣新材	14.05	3	301227.SZ	森鹰窗业	-20.54
4	605099.SH	共创草坪	12.95	4	002735.SZ	王子新材	-10.18
5	603389.SH	亚振家居	12.02	5	002799.SZ	环球印务	-8.75

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康隆达(+15.85%)、恒辉安防(+14.2%)、云中马(+14.2%)、聚杰微纤(+11.49%)、明牌珠宝(+10.05%)、新澳股份(+8.79%)、探路者(+6.35%)、众望布艺(+5.38%)、*ST 天创(+3.7%)、日播时尚(+3.67%)，跌幅前十分别为联发股份(-15.21%)、七匹狼(-11.18%)、九牧王(-9.35%)、ST 雪发(-7.38%)、红蜻蜓(-6.63%)、新华锦(-6.26%)、欣龙控股(-6.25%)、酷特智能(-6.21%)、金发拉比(-5.96%)、华茂股份(-5.71%)。

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	603665.SH	康隆达	15.85	1	002394.SZ	联发股份	-15.21
2	300952.SZ	恒辉安防	14.20	2	002029.SZ	七匹狼	-11.18
3	603130.SH	云中马	14.20	3	601566.SH	九牧王	-9.35
4	300819.SZ	聚杰微纤	11.49	4	002485.SZ	ST 雪发	-7.38
5	002574.SZ	明牌珠宝	10.05	5	603116.SH	红蜻蜓	-6.63



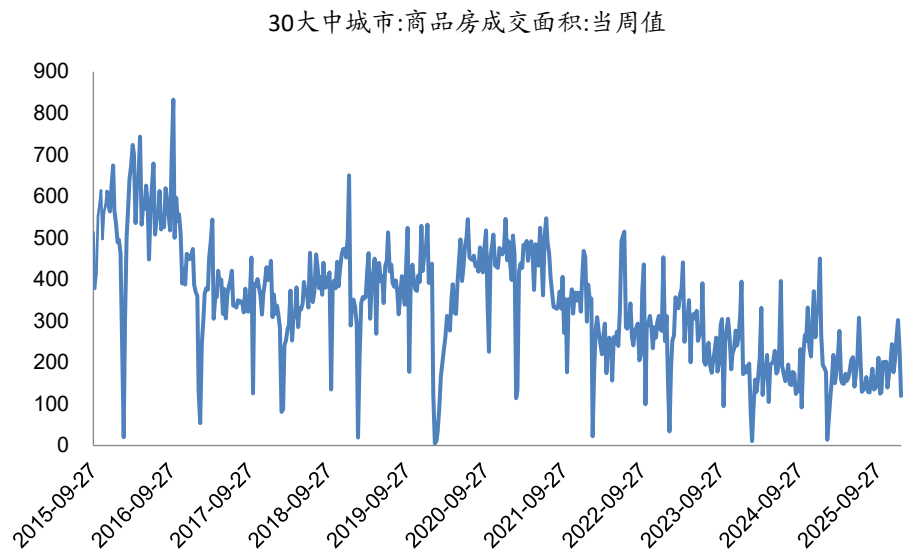
资料来源: wind, 华安证券研究所

3 重点数据追踪

3.1 家居

地产数据: 2026 年 1 月 4 日至 1 月 11 日, 全国 30 大中城市商品房成交面积 119.21 万平方米, 环比-47.35%; 100 大中城市住宅成交土地面积 108.45 万平方米, 环比-24.13%。2025 年前十一个月, 住宅新开工面积 3.92 亿平方米, 累计同比-19.9%; 住宅竣工面积 2.81 亿平方米, 累计同比-20.1%; 商品房销售面积 7.87 亿平方米, 累计同比-7.8%。

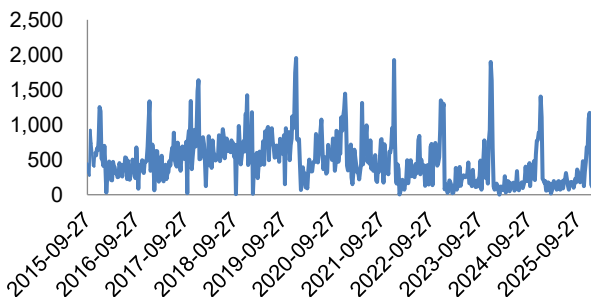
图表 15 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



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)

100大中城市:成交土地占地面积:住宅类用地:
住宅用地:当周值



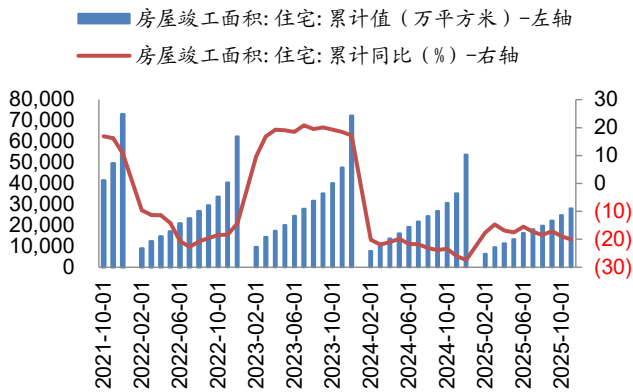
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 房屋住宅新开工面积累计值及同比 (万平方米, %)



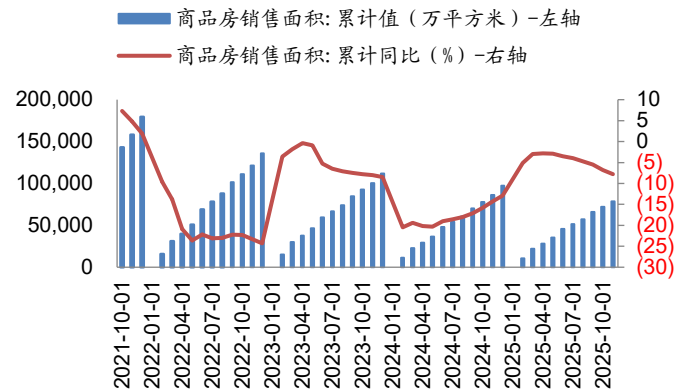
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

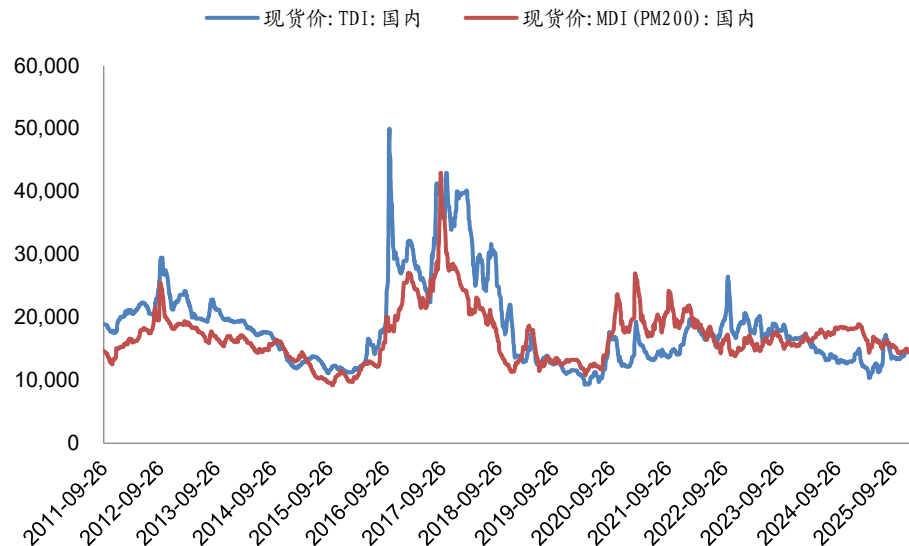
图表 19 房屋住宅销售面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源: wind, 华安证券研究所

原材料数据: 截至 2026 年 1 月 16 日, 软体家居上游 TDI 现货价为 14250 元/吨, 周环比-1.38%; MDI 现货价为 14100 元/吨, 周环比-1.74%。

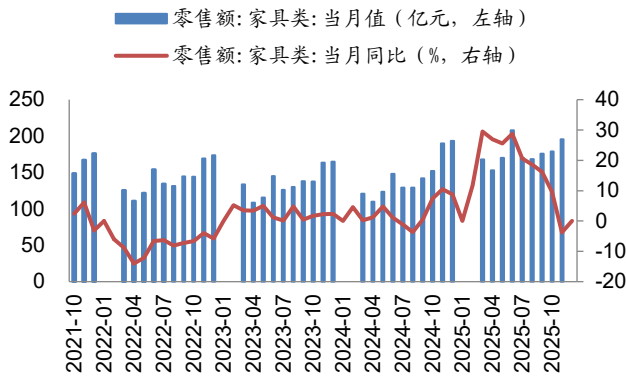
图表 20 TDI、MDI 现货价（元/吨）



资料来源: wind, 华安证券研究所

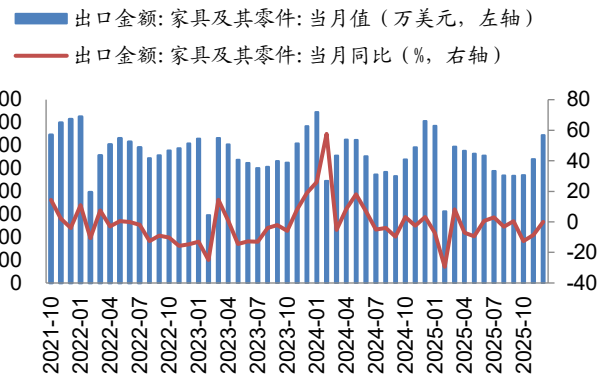
销售数据: 2025 年 11 月, 家具销售额为 195.4 亿元, 同比-3.8%; 2025 年 12 月, 家具及其零件出口金额为 644950 万美元, 同比-8.67%; 2025 年 11 月, 建材家居卖场销售额为 1296.31 亿元, 同比-5.75%。

图表 21 当月家具社会零售额及同比变化（亿元，%）



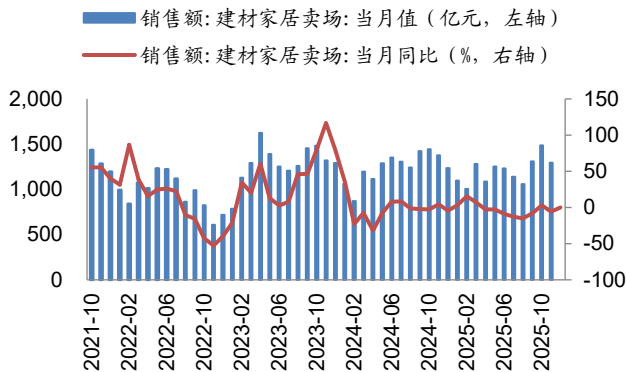
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 当月家具及其零件出口金额及同比变化（万美元，%）



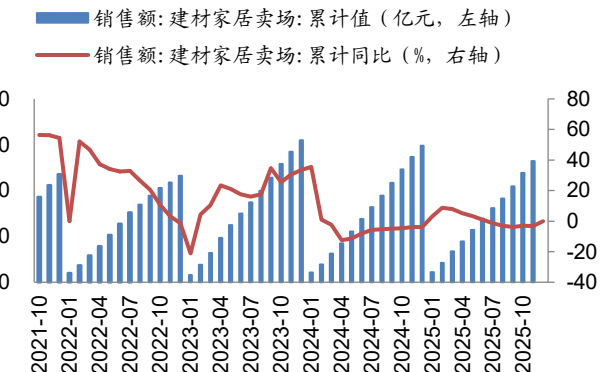
资料来源：wind，华安证券研究所

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，%）

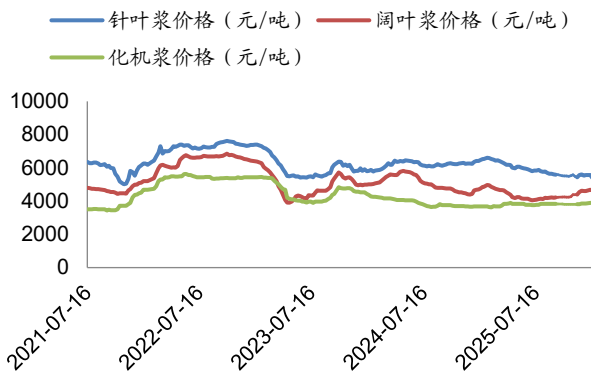


资料来源：wind，华安证券研究所

3.2 包装造纸

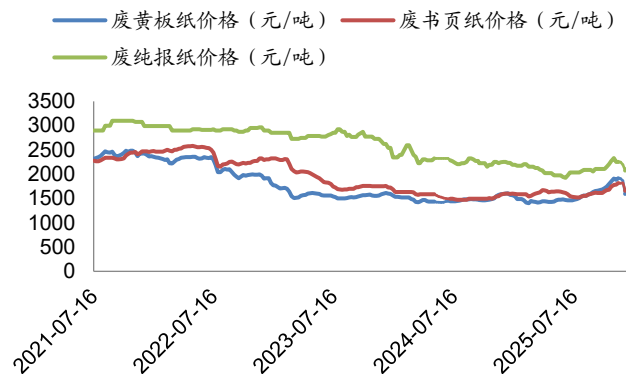
纸浆&纸产品价格：截至 2026 年 1 月 16 日，针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 5395.38/4646.32/3891.67 元/吨，周环比-3.11%/-0.79%/-0.21%；废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1561/1690/2125 元/吨，周环比-0.36%/-0.15%/+2.41%；白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 4274/3692.5/3572/2725 元/吨，周环比 0%/+0.85%/-2.02%/-3.39%；双铜纸/双胶纸价格分别为 4680/4725 元/吨，周环比-0.43%/0%；生活用纸价格为 5875 元/吨，周环比 0%。

图表 25 木浆价格变化



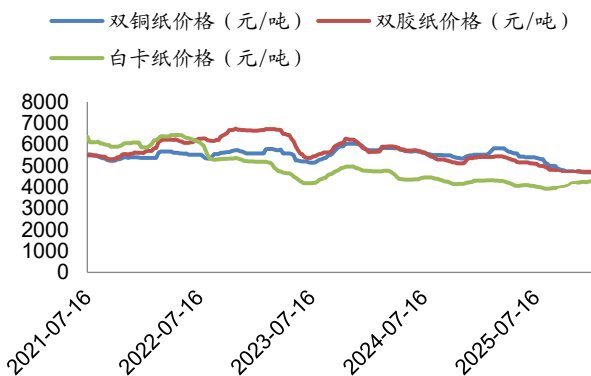
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 26 废纸价格变化



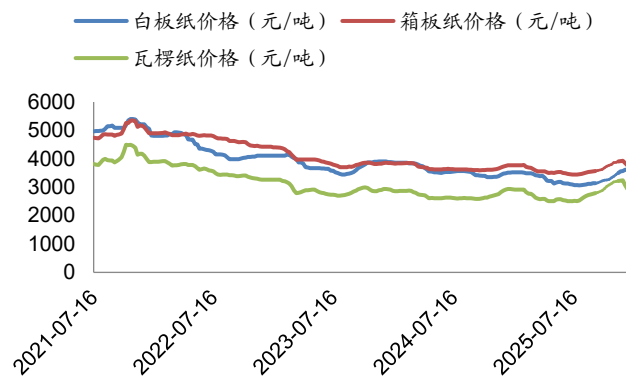
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 27 浆纸系价格



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

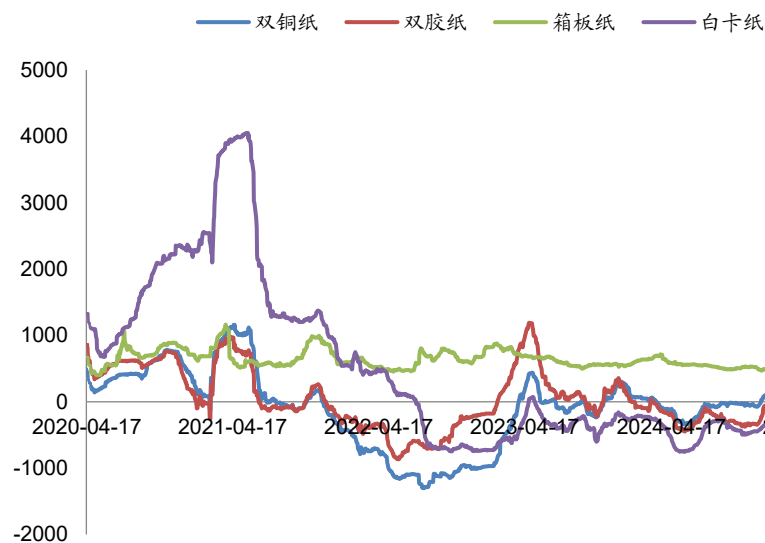
图表 28 废纸系价格



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

吨盈数据：截至 2026 年 1 月 16 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为 -614.5/-633.93/419.99/-364.69 元/吨。

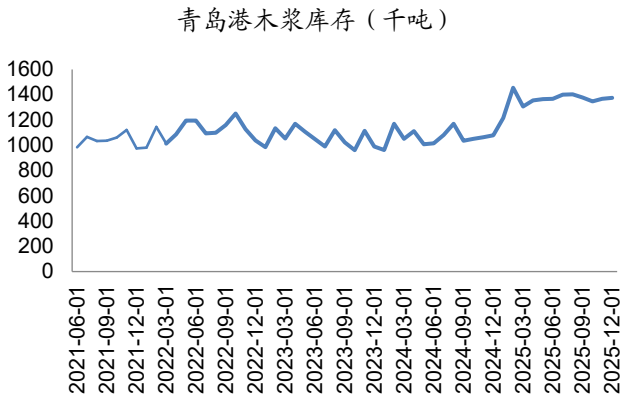
图表 29 主要纸种税后毛利（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

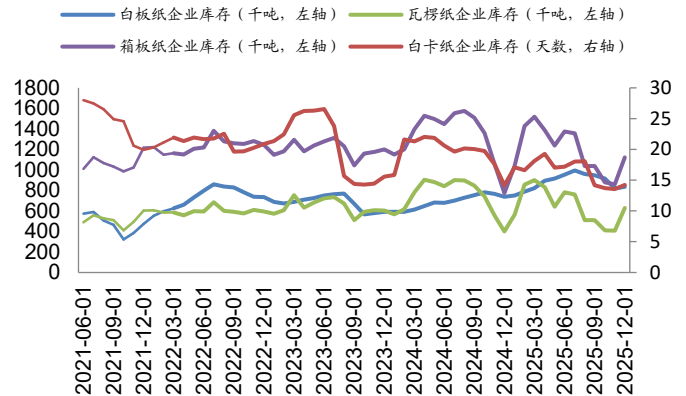
纸类库存：截至 2025 年 12 月 30 日，青岛港月度库存为 1375 千吨，月环比+0.51%；白卡纸/双胶纸/铜版纸月度企业库存天数分别为 14.22/18.43/22.3 天，月环比+4.87%/-3.76%/-1.24%；白板纸/瓦楞纸/箱板纸月度企业库存分别为 835/628.3/1123.1 千吨，月环比+1.83%/+53.73%/+30.56%；生活用纸月度企业库存为 521 千吨，月环比-3.89%。

图表 30 青岛港木浆库存



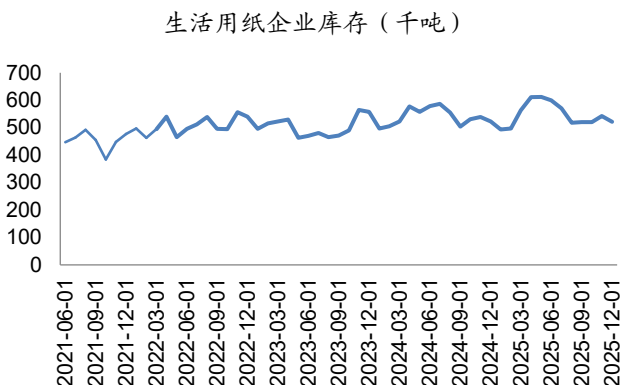
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 31 包装用纸企业库存



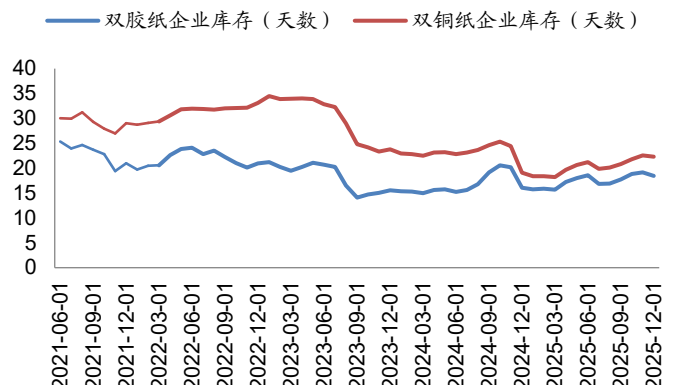
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

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

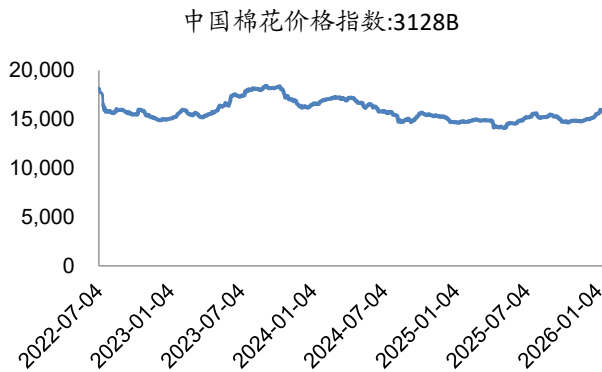


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

3.3 纺织服饰

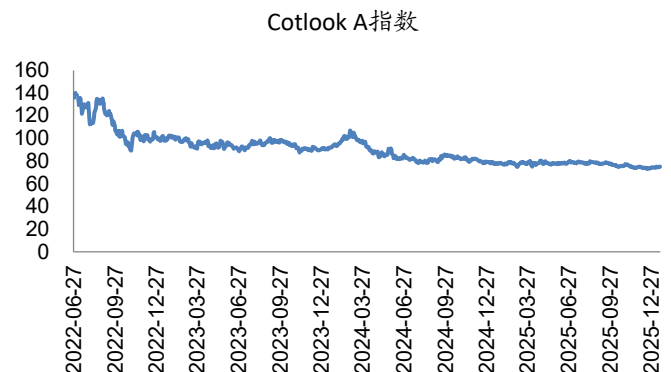
原材料：截至 2026 年 1 月 16 日，中国棉花价格指数:3128B 为 15931 元/吨，周环比+0.01%。截至 2026 年 1 月 15 日，Cotlook A 指数为 75.05 美分/磅，周环比+0.33%。截至 2026 年 1 月 9 日，中国粘胶短纤市场价为 12730 元/吨，周环比 0%；中国涤纶短纤市场价为 6530 元/吨，周环比-0.15%。截至 2026 年 1 月 13 日，中国长绒棉价格指数:137 为 25405 元/吨，周环比+0.69%；中国长绒棉价格指数:237 为 24845 元/吨，周环比+0.71%。截至 2026 年 1 月 15 日，内外棉差价为 2218 元/吨，周环比-1.99%。

图表 34 中国棉花价格指数: 3128B (元/吨)



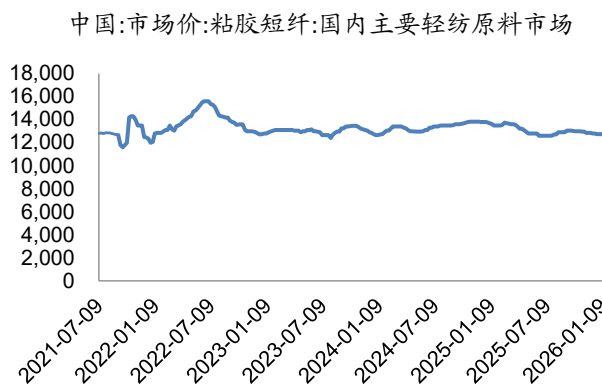
资料来源: wind, 全国棉花交易市场, 华安证券研究所

图表 35 Cotlook A 指数 (美分/磅)



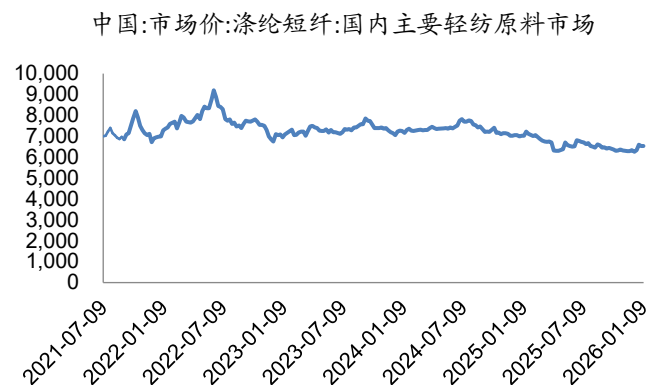
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 36 中国:市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场 (元/吨)



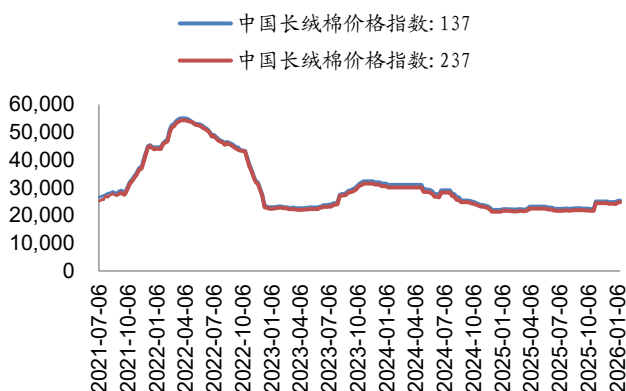
资料来源: wind, 锦桥纺织网, 华安证券研究所

图表 37 中国:市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场 (元/吨)



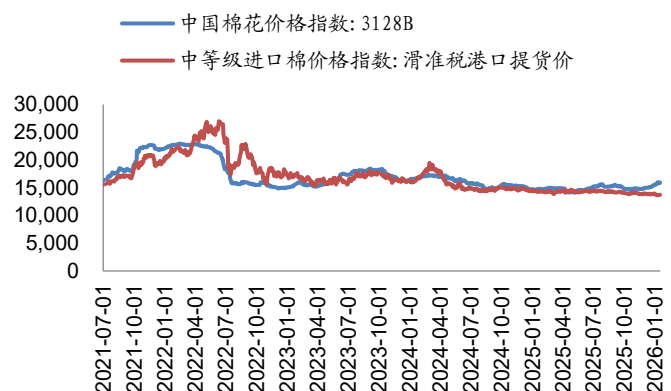
资料来源: wind, 锦桥纺织网, 华安证券研究所

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

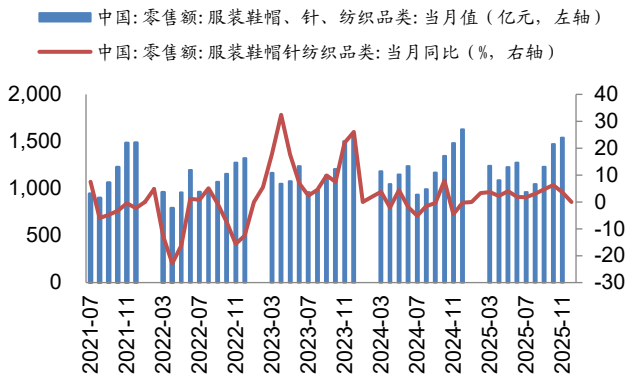
图表 39 内外棉价走势 (元/吨)



资料来源: wind, 中国棉花信息网, 华安证券研究所

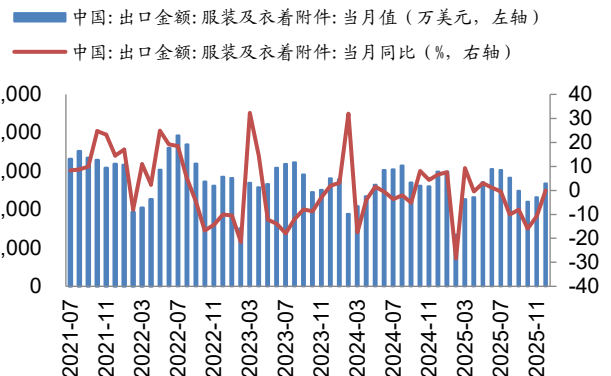
销售数据: 2025 年 11 月, 当月服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 1541.6 亿元, 同比+3.5%; 2025 年 12 月, 当月服装及衣着附件出口金额为 1341240 万美元, 同比-10.19%。

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）中国产业经济信息网：智能玩具升级“智慧伙伴”（2026-01-14）

能聊天、会读书、有记忆的AI玩具，正成为很多人的新朋友。近期，华为发布陪聊机器人“智能憨憨”，开售即售罄；京东京造上新AI毛绒玩具，构建“全龄陪伴”生态；购物平台AI玩具的搜索量持续提升，淘宝2025年度十大商品中AI陪伴玩偶入选。

工业和信息化部消费品工业司司长何亚琼表示，人工智能及大模型的应用为玩具产品注入新灵魂，显著提升玩具产品交互体验，已成为行业竞争的新赛道。据统计，2024年我国AI玩具市场规模约246亿元，预计2025年全年将增至290亿元。

“AI玩具可以做到持续陪伴，像一个贴心朋友。”在深圳十方融海科技有限公司小智AI品牌总监蔡常青看来，情绪陪伴是AI玩具的核心价值。例如，小智AI语音大模型可以做到毫秒级反馈、情绪感知反馈和拟人化互动，在应用端实现语言学习、故事分类、播放歌曲、智能互联等功能。目前小智AI已接入超百万台设备，包括毛绒玩具、音箱和桌面机器人等。蔡常青表示，公司所在地是传统硬件的聚集地，通过AI赋能，实现了玩具产业的升级。

如今，玩具已成为AI技术集成应用、融合创新的重要载体，语言大模型、视觉大模型等让玩具产品能“听得懂”“看得到”“能思考”。百度智能云相关负责人介绍，目前百度与多家玩具厂商开展合作，除了提供计算、存储、网络等云产品外，更推出了专业的玩具大模型，通过提供AI玩具的整体解决方案，降低传统玩具厂商应用AI的门槛。

以前的玩具主要是儿童玩耍的玩伴，以娱乐为主。随着AI技术在玩具产品中的融合应用，玩具在人们生活中的角色从单一的娱乐功能进化为融合教育启蒙、情感陪护、创造力激发等属性于一体的“智慧伙伴”，从“一成不变”到“越来越懂你”。蔡常青表示，搭载AI大模型的玩具，通过语义理解和多维情绪识别，可以记住用户的爱好和生活习惯，实现了从“指令响应”到“情感共鸣”的跨越。针对未成年用户，大模型不断优化信息内容，做到AI向上向善。

AI玩具打破了传统玩具产品的年龄限制，实现了“老、中、青、幼”全覆盖，极大满足了各年龄层群体的多样化消费需求。AI玩具在儿童市场侧重知识启蒙与情绪安抚，年轻人则将其视为“解压神器”和“潮流单品”。百度智能云相关负责人

表示，AI 玩具在教育、健康检测、社交互动、辅助治疗等多个方面都有应用场景。

伍心孝荣智慧康养集团董事长魏巍告诉记者，一些 AI 记忆助手玩具，可以通过语音提醒老年人按时用药，还能播放老歌、讲述历史故事，帮助缓解记忆衰退，受到银发族喜爱。不过，实际应用中也存在交互页面繁琐、无法理解复杂语境和反馈机制不清晰等问题，使得老年人对新技术既好奇又担忧。魏巍建议，AI 玩具要针对老年人的身体和心理特点，进行适老化改造，增强语音识别的准确性和交互内容的多样性。

工业和信息化部等 6 部门联合印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》提出，鼓励开发家庭服务机器人、智能家电和人工智能手机、电脑、玩具、眼镜、脑机接口等人工智能终端，以智能产品为载体提供娱乐、健康、陪护等生活服务。

何亚琼表示，工信部将加强与相关部门的工作协同，共同推动 AI 玩具产业高质量发展。一是在政策保障上下功夫，引导玩具企业应用 AI 技术创造更多新需求。二是在促进产品创新上下功夫。鼓励玩具企业和 AI 技术企业强强联合，融合市场需求洞察新技术集成应用的优势，把更多的优秀传统文化融入玩具中，打造更多 AI 玩具爆款，引领消费潮流。三是在规范产业发展上下功夫。针对消费者关注的 AI 玩具数据安全、网络安全等问题，工信部将会同相关部门加强研判，在指导玩具企业加强技术防护的同时，适时研究制定相关标准，切实保障 AI 玩具质量安全和数据隐私安全。

（2）纸业网：三大变化，新版《绿色工厂评价通则》国家标准发布（2026-01-14）

近日，《绿色工厂评价通则》(GB/T 36132—2025)国家标准发布，并于 2025 年 12 月 31 日起正式实施。该标准由工业和信息化部提出，中国电子技术标准化研究院牵头制定。这是该标准自 2018 年实施以来的首次修订，标志着我国绿色工厂培育工作进入新阶段。

新版标准主要有三个变化。

一是明确新定义新内涵，结合新形势下绿色低碳发展的新要求，明确绿色工厂新的定位和导向，提出“新五化”，即能源低碳化、资源高效化、生产洁净化、产品绿色化和用地集约化。

二是重构指标体系，确立“新五化”的一级指标框架，下设可延伸扩展的二、三级指标，并强化以定量指标为主，突出节能降碳、资源高效利用，权重合计占比高达 60%。

三是优化评价方法，引入基于“基准值”和“引领值”的量化评分体系，企业将实际数据与“基准值”和“引领值”进行对比得出分数，通过评分反映自身绿色化发展水平，这样的评价结果更具有区分度，更易于应用。

绿色工厂在制造业绿色低碳转型中发挥着重要的基础性和导向性作用。下一步，工业和信息化部将加大《绿色工厂评价通则》国家标准推广应用，围绕节能降碳潜力大、产业绿色竞争力强的重点行业，制定分行业的细化评价标准，为企业精准“画像”提供技术支撑，引导企业将更多精力放在对照关键指标改造提升上，达到持续培育的目的，引领绿色工厂提质扩面。

（3）电子烟资讯网：财政部、税务总局：电子烟等产品增值税出口退税取消，4 月 1 日起执行（2026-01-16）

近日，财政部、税务总局正式发布《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》（财政部税务总局公告 2026 年第 2 号），对光伏、电子烟等多类产品的增值税出口退税政策作出重大调整，相关新规将于 2026 年 4 月 1 日起逐步落地实施。

此次政策调整明确将电子烟相关产品纳入取消增值税出口退税的清单，具体涉及两类关键产品：

商品代码 2404120000 对应的“不含烟草或再造烟草、含尼古丁的非经燃烧吸用的产品”，涵盖一次性电子烟、烟弹、烟油等；

商品代码 8543400090 对应的“其他电子烟及类似的个人电子雾化设备”，包括烟具、开放式设备等。

（4）电子烟资讯网：关于无烟气烟草制品按照卷烟烟丝管理的公告（2026-01-16）

为进一步加强无烟气烟草制品的监管，维护消费者合法权益，根据《中华人民共和国烟草专卖法》及其实施条例等法律法规、《国务院办公厅关于全链条打击涉烟违法活动的意见》（国办发〔2025〕44 号）、国家产业政策和国家标准等，现将有关事项公告如下：

一、无烟气烟草制品是含有烟碱（尼古丁）成分，通过口用、鼻用或外用等方式使用且不产生烟气的烟草制品，包括尼古丁袋（片、贴）、含烟、嚼烟、膏烟、溶烟、嗅烟等。

二、根据产品特性，无烟气烟草制品按照卷烟或烟丝管理。

三、对无烟气烟草制品严格执行国家限制类产业政策。

四、严禁未经许可生产销售无烟气烟草制品。

5 公司重要公告

（1）喜临门：关于公司部分高级管理人员调整的公告（2026-01-17）

喜临门健康睡眠科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到公司副总裁张征虎先生递交的书面辞职报告，张征虎先生因公司工作安排调整申请不再担任公司副总裁，辞职后仍在原业务中心任职国际业务管理委员会副主任，更专注于公司国际业务的管理工作。

根据《中华人民共和国公司法》及《喜临门健康睡眠科技股份有限公司章程》的相关规定，张征虎先生的副总裁离任自辞职报告送达公司董事会之日起生效。截至本公告披露日，张征虎先生不存在应履行而未履行的承诺事项。张征虎先生已按照公司相关制度做好副总裁离任的工作交接。此次变动属于公司治理结构的优化，不会对公司经营情况造成不利影响。

截至本公告披露日，张征虎先生直接持有公司 110,000 股股份，占公司总股本的 0.0299%。张征虎先生辞职后将遵守《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 15 号——股东及董事、高级管理人员减持股份》等相关规定。

（2）江山欧派：关于聘任公司副总经理的公告（2026-01-13）

江山欧派门业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 1 月 12 日召开第五届董事会第十七次会议，审议通过了《关于聘任公司副总经理的议案》。根据经营发展需要和《公司章程》等有关规定，经董事会提名委员会资格审查通过，董事会

一致同意聘任周俊先生、杨敏杰先生为公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会任期届满之日止。

周俊先生和杨敏杰先生具备履职所需的专业知识、管理能力和工作经验，其任职资格符合《公司法》《上海证券交易所股票上市规则》《公司章程》等相关法律、法规和规范性文件的规定，不存在受到中国证监会、上海证券交易所及其他有关部门处罚的情形；不存在《公司法》等规定的不得担任公司高级管理人员的情形。

（3）好莱客：2025 年度业绩预告（2026-01-16）

经财务部门初步测算，预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的净利润 1,350.00 万元到 2,000.00 万元，与上年同期相比，将减少 6,052.10 万元到 6,702.10 万元，同比减少 75.16%到 83.23%。

预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-750.00 万元到-500.00 万元，与上年同期相比，将减少 5,692.82 万元到 5,942.82 万元，同比减少 109.63%到 114.44%。

2025 年度，家居消费市场延续承压态势，整体复苏节奏仍显缓慢，公司主营业务订单减少，同时叠加渠道结构变化，公司主营业务综合毛利率阶段性出现下降，对整体利润水平产生负面影响。

（4）梦百合：关于持股 5%以上股东减持股份结果公告（2026-01-17）

公司持股 5%以上股东中阅聚焦 9 号拟通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 5,705,868 股，即合计不超过公司总股本的 1%，自减持股份计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。若减持计划实施期间公司有派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等股本变动、股本除权除息事项，上述减持计划将进行相应调整。具体内容详见公司于 2025 年 12 月 13 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《关于持股 5%以上股东减持股份计划公告》（公告编号：2025-080）。

公司于 2026 年 1 月 16 日收到持股 5%以上股东中阅聚焦 9 号的《关于减持股份结果的告知函》，中阅聚焦 9 号在 2026 年 1 月 8 日至 2026 年 1 月 16 日期间通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份 5,700,000 股，占公司总股本的 1%，本次减持计划已实施完毕。本次减持计划完成后，中阅聚焦 9 号持有公司股份 43,804,507 股，占公司总股本的 7.68%。

（5）松霖科技：2025 年度业绩预减公告（2026-01-15）

经财务部门初步测算，预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 18,000.00 万元到 21,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 23,641.50 万元到 26,641.50 万元，同比减少 52.96%到 59.68%。

预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 15,500.00 万元到 18,500.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 23,074.79 万元到 26,074.79 万元，同比减少 55.50%到 62.72%

本期公司业绩预计同比下滑，主要系宏观经济环境及美国关税贸易战带来的外部环境变化叠加影响，阶段性经营调整承压，具体原因如下：

1、报告期内，宏观经济环境及美国关税贸易战对行业形成挑战及扰动，国内订单下滑及海外订单短期波动导致营业收入下滑。但值得注意的是，关税贸易战带来的全球供应链调整与结构性变动，为公司推进全球化产能布局、拓展多元市场与

增量业务创造了战略新机遇。

2、公司越南生产基地本期逐步投产，新项目投运初期存在固定资产折旧、运营维护等费用阶段性增加的情况，短期影响利润。

3、公司坚持以技术创新驱动长期发展，本期持续加大核心技术及新兴业务研发投入，研发投入的增加对本期利润产生了一定影响。

4、因国际经贸环境变化及公司战略升级，2023 年限制性股票激励计划已不匹配公司发展需求，难以达成预期激励效果，公司综合考量后提前终止该计划，股份支付费用加速计提对本期业绩产生相应影响。

本期业绩下降系上述因素叠加导致，公司核心业务经营稳健，未来将持续推进战略布局，助力业绩回升。

(6) 吉宏股份：关于转让控股子公司部分股权暨关联交易的公告（2026-01-13）

吉客拓（深圳）数字科技有限公司（以下简称“深圳吉客拓”）系公司控股子公司，公司持股比例 85%，为进一步建立健全子公司的长效激励机制，优化子公司股权结构，以期引进更多管理人才、整合积累更多资源，促进子公司经营业务的长足发展，公司拟将所持深圳吉客拓 40%的股权以 2,598,883.08 元的价格转让给控股子公司西安丹骏数字科技有限公司（公司持股比例 55%），将所持深圳吉客拓 20%的股权以 1,299,441.54 元的价格转让给王亚朋先生，将所持深圳吉客拓 15%的股权以 974,581.15 元的价格转让给窦剑先生，将所持深圳吉客拓 10%的股权以 649,720.77 元的价格转让给李柯莹女士。

上述股权受让方之一王亚朋先生在过去的十二个月内曾担任公司董事、董事长职务，根据《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——交易与关联交易》相关规定，王亚朋先生为公司的关联自然人，本次股权转让构成关联交易。

上述关联交易事项已经公司第六届董事会独立董事第一次专门会议、第六届董事会第二次会议审议通过，由于王亚朋先生已不再担任公司董事、高级管理人员职务，本次会议不涉及回避表决，无需提交公司股东会审议批准。

本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组、不构成重组上市，无需经过有关部门批准。

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。