



耐用消费产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：赵中平（执业 S1130524050003）
zhaozhongping@gjzq.com.cn

分析师：毕先磊（执业 S1130526040001）
bixianlei@gjzq.com.cn

联系人：谢俪丹
xielidan@gjzq.com.cn

联系人：叶秋含

yeqiuhan@gjzq.com.cn

关注箱板瓦楞后续持续性，Google 眼镜秋季上市催化破圈

投资逻辑：

潮玩：5 月盲盒娃娃线上 GMV5.19 亿元，同比+20%；泡泡玛特曝光&营销加速，包括 LABUBUx 世界杯、THE MONSTERS 东京展、MOLLY 20 周年特展、POP BAKERY 首店及 Hirono 快闪；布鲁可上新假面骑士帝骑及玩具总动员系列

新型烟草：中国烟草税改革讨论升温，但暂未涉及新型烟草。中烟体系继续披露微波加热、雪茄风味颗粒等技术专利。海外方面，美国电子烟销售下滑、口含烟草增长；英国一次性电子烟禁令后，青少年使用率明显下降。

家居：内销方面，截至 5 月 29 日，30 大中城市商品房成交面积当周同比+34.94%，14 城二手房成交面积当周同比+42.66%。外销端，5 月中国家具出口金额同比+1.88%；5 月越南家具出口金额同比+1.37%。

造纸包装：截至 6 月 12 日，国内针叶浆/阔叶浆单价环比上周-5/-28 元/吨，箱板纸/瓦楞纸/白卡纸/双胶纸/生活纸/废旧黄板纸较上周分别+15/+21/+18/-93/-43/+12 元/吨。26 年 5 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.2%，1-5 月平均上涨 1.0%，除食品价格受猪肉（-16.1%）拖累同比-1.7%外，非食品价格同比+1.9%，衣着、生活用品及服务、教育文化娱乐、医疗保健价格同比分别上涨 1.4%/1.8%/1.3%/2.1%，其他用品及服务大幅上涨 9.9%，包装需求有望持续修复。

个护+AI 眼镜：1) 个护：5 月牙膏/卫生巾线上 GMV 分别 10.97/10.22 亿元，同比+4%/+9%。2) AI 眼镜：谷歌预计秋季上市，Meta 智能眼镜使用活跃度持续提升；轻量化&明星入局或加速消费化普及。

小米集团：MiMo 与 TileRT 联合发布 MiMo-V2.5-Pro UltraSpeed 模式，万亿参数模型输出速度首次突破 1000 tokens/s，仅用 8 卡通用 GPU 即达成专用芯片级速度，推理速度或成大模型竞争与定价的新维度。

宠物食品：国内首条铁路携宠旅游专线“穗柳专线”完成三天两晚行程，176 名旅客携 60 只宠物平安返程，标准化管理验证宠物进入公共交通的可行性，携宠出行常态化有望推动宠物经济从“在家养”向“带出门”延伸。

AI+3D 打印：拓竹升级 Bambu Handy 应用，操作简化助力 C 端渗透；纵维立方完成数亿元新一轮融资，投资方含达晨财智、未来资产等四家机构，赛道资本关注度持续升温；AI 3D 生成赛道 5 月集体放量，Meshy、Tripo3D 等头部产品访问量环比增速均超 47%，建模门槛降低打开市场扩容空间。

各板块景气度判断：家居（底部企稳）、新型烟草（稳健向上）、造纸（底部企稳）、包装（稳健向上）、潮玩（拐点向上）、轻工个护（略有承压）、AI 眼镜（稳健向上）、宠物食品（略有承压）、宠物医疗（拐点向上）、AI+3D 打印（稳健向上），二轮车（略有承压）。

风险提示

地产竣工恢复速度低于预期；原材料价格大幅上涨；新品推广不及预期；中美贸易摩擦升级超预期；汇率波动风险。



内容目录

一、 细分赛道景气跟踪.....	3
1.1. 潮玩.....	3
1.2. 新型烟草.....	3
1.3. 家居板块.....	3
1.4. 造纸包装.....	3
1.5. 个护+AI 眼镜.....	4
1.6. 小米集团.....	4
1.7. 宠物食品&用品.....	4
1.8. AI+3D 打印.....	5
二、 行业重点数据及热点跟踪.....	6
2.1. 新型烟草行业出口数据跟踪和一周热点回顾.....	6
2.2 轻工消费&潮玩板块线上销售数据.....	7
2.3 家居板块行业高频数据跟踪.....	8
2.4 造纸板块高频数据.....	14
2.5 轻工出口链高频数据跟踪.....	18
三、 投资建议.....	21
风险提示.....	21



一、细分赛道景气跟踪

1.1. 潮玩

2026M5 盲盒娃娃线上 GMV 合计 5.19 亿元，同比+20%。分平台看，天猫、京东、抖音分别为 1.92 亿元、0.42 亿元、2.85 亿元，同比增速分别为-15%、+116%、+54%。潮玩口径下泡泡玛特 GMV 2.88 亿元，同比+50%；名创优品 GMV 0.24 亿元，同比+115%；布鲁可（整体品牌）GMV 0.3 亿元，同比+27%。

泡泡玛特 LABUBU 亮相世界杯开幕式，THE MONSTERS 10 周年东京纪念展将于 6 月 11 日至 7 月 5 日在东京麻布台 Hills Gallery 举办，展览内容包括 THE MONSTERS 世界观体验、历代手办和原画等收藏品；新 IP 方面，RiboDiary 已于泡泡玛特官方账号释出预热视频。线下场景方面，MOLLY 20 周年特展北京站于北京 798 艺术区开启，POP BAKERY 同步推出主题甜品及限定活动，POP BAKERY 全国首店亦将于 6 月 19 日在阿那亚秦皇岛店正式营业；Hirono 小野北京快闪计划于 6 月 22 日至 8 月 17 日在北京三里屯太古里落地，同时 Hirono 雾中人系列多款挂件及周边于 6 月 11 日上新。艺人联名方面，泡泡玛特官宣 MOLLY×宋雨琦个人联名。

布鲁可传奇版 Lite 假面骑士帝骑新品将于 6 月 15 日发售，产品以“Kamen Rider Decade/假面骑士帝骑”为主题；《玩具总动员》系列新品已于 6 月 11 日发售。

1.2. 新型烟草

本周中国烟草税改革再次受到关注。讨论重点转向“如何设计税制”，包括提高从量税比重、设置最低税负、建立动态调税机制等；技术端，中烟体系继续推进专利储备。湖北中烟微波加热卷烟专利获授权，尝试通过卷烟纸吸收微波并发热，加热发烟基质。云南中烟公布雪茄风味颗粒专利，重点提升再造烟叶的香气释放和抽吸舒适性。两项技术目前均未显示已商业化。

美国市场方面，BofA 数据显示，美国尼古丁市场继续分化。电子烟销售下降 17.2%，卷烟和雪茄也承压；口含烟草销售额增长 5.8%，显示口含类产品仍具增长韧性；英国方面，一次性电子烟禁令实施满一年后，青少年使用率从 69%降至 13%，政策效果初步显现。但非法电子烟市场仍在扩张，后续监管重点或将转向黑市打击和合规渠道管理

1.3. 家居板块

内销方面，地产市场在经历前期新房与二手房走势分化后，本周出现明显结构性变化。截至 6 月 5 日，30 大中城市商品房成交面积当周同比+34.94%，14 城二手房成交面积当周同比+42.66%。从边际变化看，新房同比由负转正且增速显著提升，二手房同比增幅亦有明显扩大，两者同步走强，呈现阶段性回暖。这一跳升可能反映了政策预期升温，例如部分地区信贷及限购松绑传闻，叠加前期积压需求在价格持续松动下的集中释放。当前新房与二手房之间的分化虽有所收窄，但存量市场成交走强仍在一定程度上依赖于价格调整，后续信贷环境及政策落地的实质进展，将是观察市场能否从阶段性反弹转向持续企稳的关键变量。

5 月中国家具出口金额同比+1.88%，增长有所回升；5 月越南家具出口金额同比+1.37%，增速环比有所下降。受中东地缘局势影响，部分区域的运输周期显著延长、物流成本提升。6 月 5 日上海出口集装箱综合运价指数（SC 2726.48 点，较上期上涨 6.02%。

展望后续，内销短期仍在需求偏弱的磨底阶段，但在相关消费政策的刺激下，家居需求有望稳步修复，无需过度悲观，建议优选红利属性明显，具备品类整合能力、渠道精细化运营与零售变革先发优势的龙头。外销端，考虑到美国失业率逐渐修复，家具库销比维持较优，且中国家具出口已开始多区域、渠道扩张，我们认为外需已进入温和修复通道。建议优选海外产能布局成熟且交付稳定性强的企业。

1.4. 造纸包装

1) 造纸：截至 6 月 12 日，国内针叶浆/阔叶浆单价环比上周-5/-28 元/吨，箱板纸/瓦楞纸/白卡纸/双胶纸/生活纸/废旧黄板纸较上周分别+15/+21/+18/-93/-43/+12 元/吨。原料端纸浆延续偏弱，针叶浆几乎止跌、新一轮外盘报价下调 10 美元/吨，阔叶浆现货窄幅下跌，下游淡季维持刚需采购，港口库存本周期由去化转为累库、总量仍处高位。成品纸方面，箱板纸均价 3663 元/吨，环比+0.4%，同比+2.7%；瓦楞纸均价 3105.71 元/吨，环比+0.7%，同比+11.5%，涨幅较上周显著收窄。废旧黄板纸价格因农忙季节叠加局部降雨、打包站回收受阻而由稳转涨（+12 元/吨），成本端支撑回升，叠加规模纸企部分基地上调纸价 50 元/吨且涨价计划提前执行、纸企成品纸库存偏低，“买涨”情绪下下游拿货积极性有所提升；但终端订单淡季支撑有限、二级厂库存中高位，持续跟涨动力不足。文化纸方面分化进一步加剧，双胶纸跌幅大幅扩大至-93 元/吨（5 月双胶纸产量同比+7.8%、供应充裕，叠加秋季招标交货滞后、社会面观望情绪偏强），白卡纸延续小幅上涨。

2) 包装：26 年 5 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.2%，环比下降 0.1%，1-5 月平均比上年同期上涨 1.0%。5 月份，除食品价格受猪肉（同比-16.1%）拖累同比下降 1.7%外，非食品价格同比上涨 1.9%，衣着、生活用品及服务、教育、文化娱乐、医疗保健价格同比分别上涨 1.4%/1.8%/1.3%/2.1%，其他用品及服务价格同比大幅上涨 9.9%，多数消费品类价格保持温和上涨，包装行业下游消费继续稳中向上，包装需求有望持续修复。截止 2026/5/31，铝锭价格为 2.43 万元/吨，环比上月小幅回落但同比仍上涨 19.4%，铝价维持高位运行。后续若铝价仍保持高位区间，将触发包装企业的调价机制，以向下游转移部分原料价格上涨压力。



1.5. 个护+AI 眼镜

1) 2026 年 5 月牙膏线上销售额合计 10.97 亿元, 同比+4.0%。分平台看, 天猫、京东、抖音销售额分别为 4.04 亿元、1.95 亿元、4.98 亿元, 同比增速分别为+15%、+14%、-6.4%。品牌端看, 参半、高露洁、云南白药、好来、舒客 5 月牙膏线上销售额分别为 0.93 亿元、0.77 亿元、0.75 亿元、0.71 亿元、0.63 亿元, 同比增速分别为-2.2%、+16%、-34%、+13%、+8.2%。卫生巾 5 月线上销售额合计 10.22 亿元, 同比+9.0%。分平台看, 天猫、京东、抖音销售额分别为 4.71 亿元、1.51 亿元、4.00 亿元, 同比增速分别为+6.3%、+5.3%、+14%。品牌端看, 护舒宝、淘淘氧棉、自由点、她研社、高洁丝 5 月线上销售额分别为 1.34 亿元、1.07 亿元、0.91 亿元、0.71 亿元、0.67 亿元, 同比增速分别为+6.9%、+33%、-14%、+76%、+2.8%; 七度空间、薇尔、植护分别同比+46%、+53%、+151%。

个护-动态:

■ 恒安国际创始人施文博因健康原因暂停履职, 现有管理团队承接日常经营。恒安国际发布公告, 披露公司董事会主席、执行董事及提名委员会成员施文博因个人健康原因暂时休假, 暂停履行相关职务; 公司表示目前集团业务运营维持稳定正常, 各项经营工作正常开展, 本次人事变动不会对集团经营发展造成负面影响。具体看, 施文博为恒安国际核心创始人, 自 1998 年起担任集团董事会主席兼执行董事, 深耕消费品制造与分销行业超 42 年; 公司此前已启动规范化代际传承, 2021 年 8 月, 创始人许连捷长子许清流正式出任集团行政总裁, 全面接手集团战略规划与整体运营管理。经营层面, 2025 年恒安国际实现营业收入 230.69 亿元, 同比+1.8%; 归母净利润 25.35 亿元, 同比+10.3%; 毛利率由 2024 年的 32.3% 提升至 33.8%。分业务看, 2025 年纸巾业务收入 141.69 亿元, 同比+5.6%, 占集团总营收 61.4%; 卫生用品业务收入 65.71 亿元, 占集团总营收 28.5%, 毛利率维持 58.3% 高位。

2) AI 眼镜: 谷歌预计秋季上市, Meta 智能眼镜使用活跃度持续提升; 轻量化&明星入局或加速消费化普及。1) Google Gemini 智能眼镜预计秋季上市, 智能眼镜竞争进一步从科技属性延伸至时尚消费属性。Google 与 Warby Parker、Gentle Monster 合作推出的 Gemini 智能眼镜预计将于今年秋季上市, 产品形态上以摄像头、麦克风、扬声器和 Gemini AI 能力为核心, 直接对标 Meta 的 Ray-Ban Meta 智能眼镜; 品牌合作方面, Warby Parker 具备线下门店和大众眼镜消费基础, Gentle Monster 则具备更强潮流设计属性。2) Meta 智能眼镜使用活跃度持续提升, 头部产品初步验证日常化佩戴场景。Meta 披露其智能眼镜日均使用量同比增长三倍, 并强调该产品仍是消费电子中增长较快的品类之一; 此前依视路陆逊梯卡亦披露, 2025 年 Ray-Ban Meta 及 Oakley Meta 眼镜销量达到 700 万副。3) 明星品牌开始切入 AI 眼镜, 产品卖点从“科技参数”转向“轻量化、穿搭和粉丝消费”, 粉丝经济下无退货无差评。赵露思旗下宠物文化品牌 ROSYDOEDIAN 已开启 AI 眼镜预售, 6 月 20 日中午 12 点正式开卖; 产品重量 37g。4) 全球最轻 AI 眼镜 KANNAN K2 正式发布。6 月 5 日, 加南科技发布新一代拍摄类 AI 眼镜 KANNAN K2, 产品面向近视人群, 采用双芯方案并搭载自研 Kiro OS 系统, 重量仅 25.8g, 国补价 1997 元; 拍摄端搭载 1/3.14 英寸大底 CMOS、3200 万像素及 f/2.4 大光圈镜头, 支持 4K/30

1.6. 小米集团

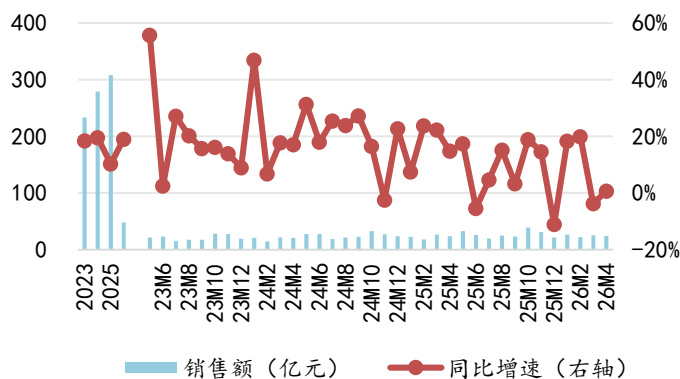
小米发布万亿参数模型极速推理模式, 推理速度或成大模型竞争与定价的新维度。2026 年 6 月 9 日, 小米 MiMo 与 TileRT 团队联合发布 MiMo-V2.5-Pro 的 UltraSpeed 模式, 万亿参数旗舰模型输出速度首次突破 1000 tokens/s。此前业界实现极致推理速度普遍依赖 Groq、Cerebras 等厂商的专用芯片, 小米则仅使用 8 卡通用 GPU 节点达成同等量级速度, 路径上以算法与系统优化替代硬件定制: 通过模型量化压缩体积、投机解码减少逐字生成的等待、推理引擎消除计算流程中的空转。UltraSpeed API 以约 3 倍定价提供约 10 倍输出速度, 采取申请制限时开放。小米此次以软件优化在通用 GPU 上跑出专用芯片级速度, 一方面意味着推理速度开始被单独定价, 大模型商业模式中首次出现“速度溢价”; 另一方面, 毫秒级响应使大模型得以进入高频交易、实时风控、Coding Agent 等时延敏感场景, 打开增量商业化空间

1.7. 宠物食品&用品

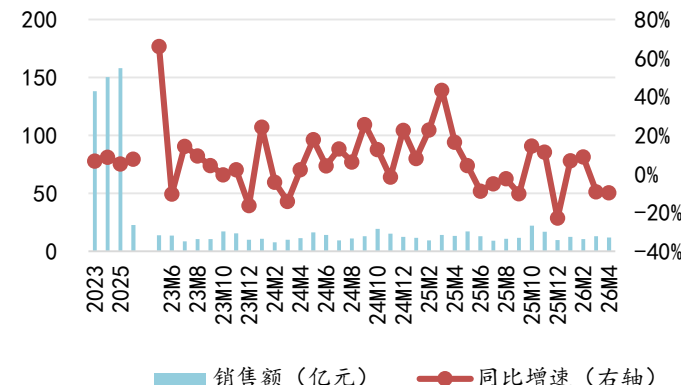
国内首条铁路携宠旅游专线落地, 宠物出行场景打开或为宠物经济带来增量空间。近日“好命家爱宠行天下·穗柳专线”完成三天两晚行程, 176 名旅客携 60 只宠物平安返程, 为国内首次铁路携宠旅游专线的完整落地实践。专线由行业协会、铁路、文旅及宠物行业多方协作推进, 启用 5 节专属车厢, 通过严格准入、全程管护、卫生保障等标准化管理实现全程零事故运营, 初步验证了宠物进入公共交通的可行性, 核心瓶颈在管理体系而非宠物本身。穗柳专线的成功运营, 一方面为后续线路复制提供了标准化范本, 长期受公共交通限制的携宠出行有望从个案试点走向常态化; 另一方面, 携宠出行天然带动交通、文旅、餐饮、住宿全链条消费, 宠物经济的边界由“在家养”向“带出门”延伸, 催生出行装备、宠物友好酒店等新消费场景。



图表1：4月主流电商平台宠物食品 GMV 同比+0.6%



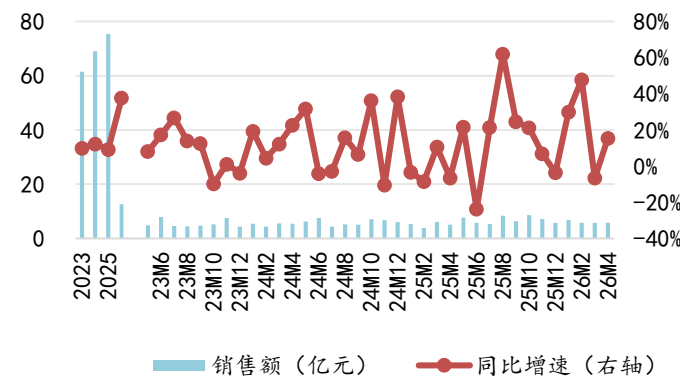
图表2：4月天猫宠物食品 GMV 同比-10%



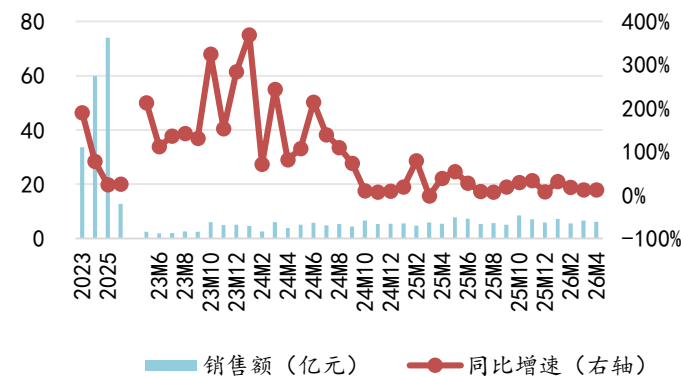
来源：久谦、国金证券研究所

来源：久谦、国金证券研究所

图表3：4月京东宠物食品 GMV 同比+15%



图表4：4月抖音宠物食品 GMV 同比+12%



来源：久谦、国金证券研究所

来源：久谦、国金证券研究所

1.8. AI+3D 打印

拓竹升级 Bambu Handy 移动端应用,操作门槛降低助力消费级 3D 打印加速渗透。2026 年 6 月 10 日,拓竹发布 Bambu Handy App 版本更新。界面采用全新设计语言,设备状态、打印进度、耗材余量等关键信息重新布局;新增智能场景感知,根据打印状态自动展示对应内容;高频操作前置,常用功能无需层层进入菜单;新增耗材管理入口,支持多台 AMS 耗材的统一编辑与配置。拓竹此次更新将设备控制简化,持续降低新手用户的上手门槛,有望推动消费级 3D 打印向大众市场加速渗透。

纵维立方获新一轮融资,市场对 3D 打印赛道的关注度同步升温。2026 年 6 月 10 日,全球消费级 3D 打印头部企业深圳纵维立方(Anycubic)完成新一轮融资,据报道金额达数亿元,投资方包括达晨财智、挑战者创投(元气森林系)、国泰君安创新投资及管理规模 2000 亿美元的 Mirae Asset(未来资产)四家机构。纵维立方为深圳消费级 3D 打印“四小龙”之一,与拓竹、创想三维、智能派合计占全球入门级 3D 打印机出货量的 90%以上;公司 2025 年末推出的 1699 元四色打印机 KOBRA X 销售火爆,近期亦完成新厂区搬迁扩产。本轮融资集齐头部人民币基金、产业资本与海外大型资管机构,反映消费级 3D 打印作为兼具硬件出海与 AI 内容生态叙事的赛道,资本市场关注度持续提升,行业由发烧友市场向大众消费市场的成熟路径逐步清晰。

AI 3D 生成工具用户量集体高增,建模门槛降低有望推动消费级 3D 打印市场扩容。根据 AI 产品榜(AICPB)数据,2026 年 5 月 AI 生成 3D 模型赛道头部产品访问量同步高增:Meshy 月访问量 921 万,环比增长 47.43%;Tripo3D 月访问量 703 万,环比增长 47.32%;Hyper3D 月访问量 133 万,环比增长 47.35%。三家同类产品在同一月份增速几乎一致,反映需求端的系统性放量而非单一产品现象。消费级 3D 打印硬件普及已基本完成,2025 年我国 3D 打印设备产量达 521.1 万台,2026 年前 4 个月产量同比增长 50.9%、出口翻倍,但行业渗透的核心瓶颈在于普通用户不具备建模能力,模型供给长期依赖专业设计师。AI 3D 工具将文字、图片到可打印模型的转化时间从数小时压缩至分钟级,建模壁垒大幅降低后,3D 打印的潜在用户群体由专业玩家向普通消费者扩展,市场扩容具备了更广泛的条件。



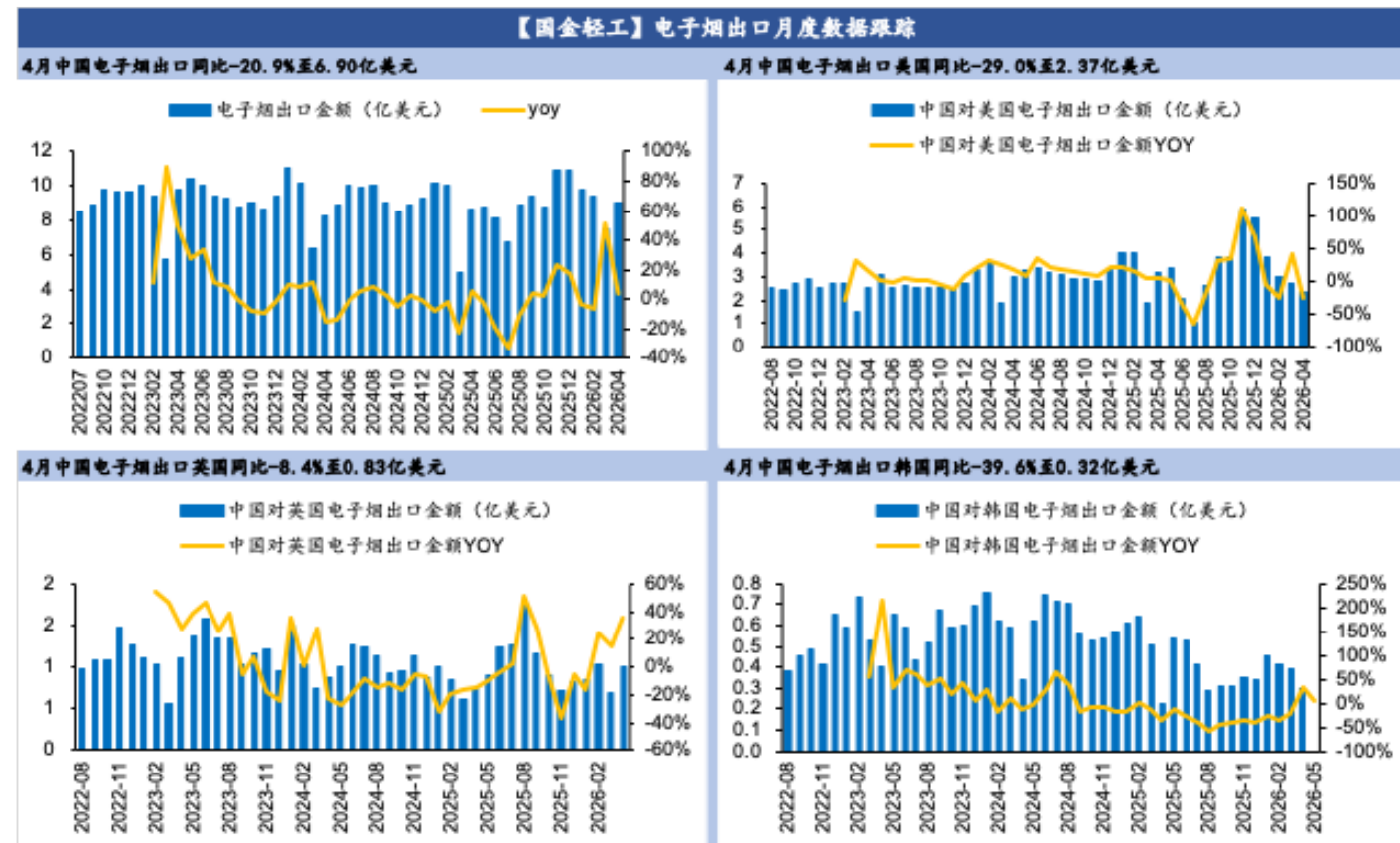
二、行业重点数据及热点跟踪

2.1. 新型烟草行业出口数据跟踪和一周热点回顾

2.1.1 中国电子烟月度出口数据跟踪

4月中国电子烟出口同比-20.9%至6.90亿美元。分地区来看，出口美国/英国/韩国/日本2.37/0.83/0.32/0.30亿美元，同比-29.0%/-8.4%/-39.6%/+53.2%。

图表5：电子烟月度出口数据跟踪（单位：亿美元）



来源：wind，国金证券研究所

2.1.2 全球新型烟草行业一周热点回顾

图表6：全球电子烟行业一周热点回顾

时间	标题	内容
6.11	中国烟草税改革再受关注：最低税负、动态调税与控烟争议进入讨论	中国烟草税讨论正从“是否提高价格”转向“如何设计税制”。在5月31日世界无烟日北京举行的“烟草税与健康”媒体沟通会上，专家讨论了提高从量税比重、设置最低税负、建立与收入和通胀挂钩的动态调税机制等方案。该议题也与中国消费税改革、医保压力和慢病负担相关。公开报道中未见电子烟、加热烟草、尼古丁袋等新型烟草和新型尼古丁产品相关讨论。
6.11	从烟具加热到卷烟纸发热：湖北中烟专利披露微波加热卷烟方案	根据国家知识产权局公开信息，湖北中烟工业有限责任公司一项关于“用于微波加热的卷烟纸及卷烟”的发明专利于2026年5月19日获授权。该专利提出在卷烟纸中设置外包层、发热层和隔离导热层，使卷烟纸可吸收微波并将其转换为热能，从而加热发烟基质。公开文件未显示该技术已进入商业化应用阶段。



6.11	BofA 美国银行最新数据：美国尼古丁市场分化，电子烟销售降 17.2%，口含烟草增 5.8%	据 Investing.com 援引美国银行（BofA）截至 5 月 30 日的四周扫描数据，美国尼古丁市场表现分化：卷烟、电子烟和雪茄销售下滑，而口含烟草销售额增长 5.8%。
6.11	云南中烟雪茄风味颗粒专利公布，包埋率不低于 77%	根据国家知识产权局公开信息，云南中烟工业有限责任公司一项关于“雪茄烟风味颗粒”的发明专利于 2026 年 5 月 12 日公布。该专利提出以 LX-8 型大孔树脂纯化雪茄烟叶乙醇提取物，并通过麦芽糊精和蔗糖脂肪酸酯进行包埋制粒，旨在提升再造烟叶的抽吸舒适性、降低干燥感并增强香气释放稳定性。公开文件未显示该技术已进入商业化应用阶段。
6.9	英国禁售一次性电子烟一年后：青少年使用率从 69% 降至 13%	英国一次性电子烟禁令实施满一年后，最新调查显示青少年和成年人对一次性电子烟的使用率均大幅下降。然而，行业组织和监管机构同时警告，非法电子烟市场仍在扩张，可能削弱禁令效果。

来源：两个至上，国金证券研究所整理

2.2 轻工消费&潮玩板块线上销售数据

卫生巾板块：26 年 5 月线上销售额总计 10.2 亿元，同比+8.8%。

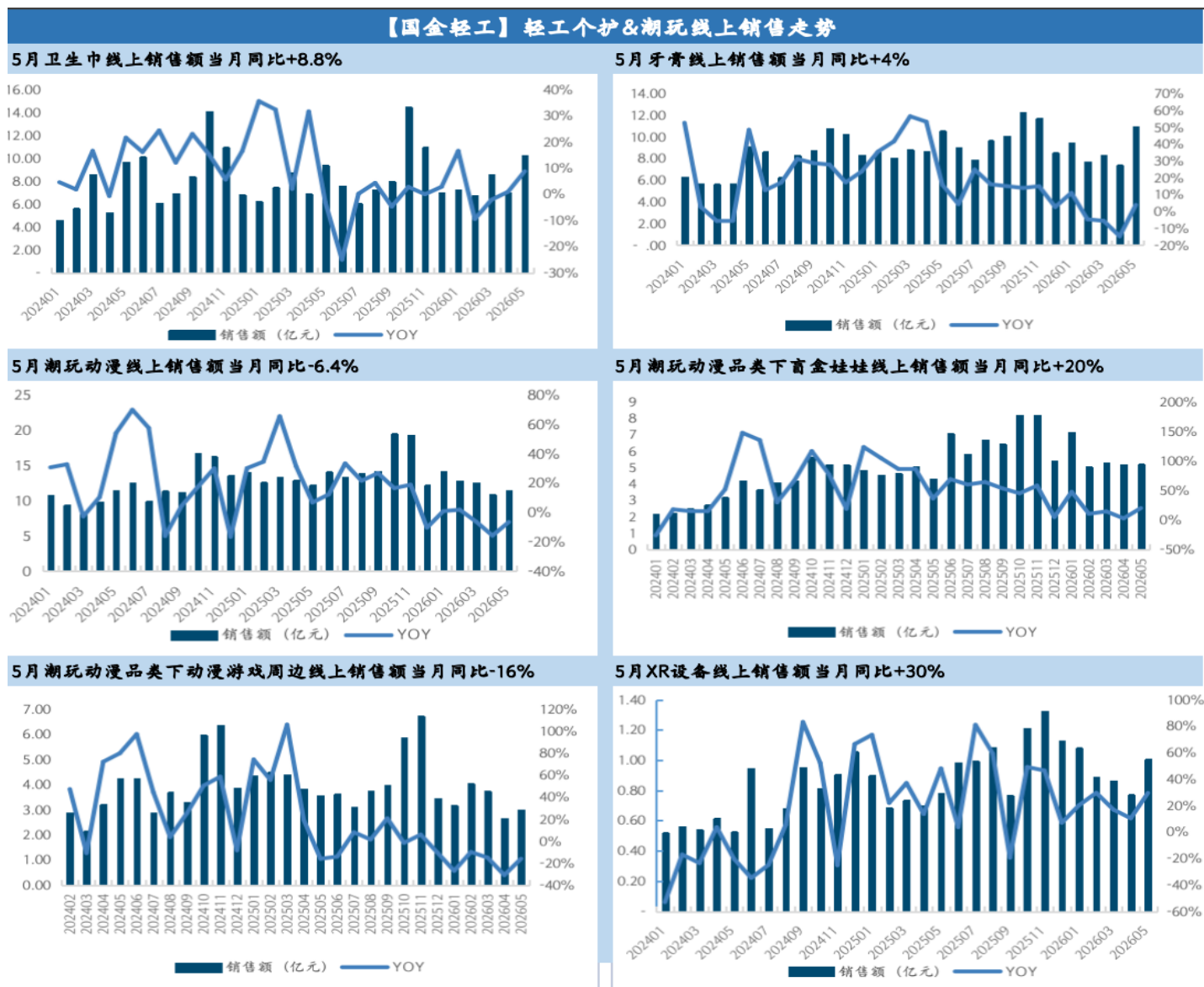
牙膏板块：26 年 5 月线上销售额总计 10.97 亿元，同比+4%。

潮玩动漫板块：26 年 5 月线上销售额总计 11.44 亿元，同比-6.2%；其二级品类盲盒娃娃/动漫游戏周边线上销售额为 5.19/2.99 亿元，同比+20%/-16%。

AI 眼镜板块：XR 设备线上销售额 26 年 5 月销售额达 1.01 亿人民币，同比+30%



图表7：轻工个护&潮玩线上销售额



来源：久谦，国金证券研究所

2.3 家居板块行业高频数据跟踪

2.3.1 中美地产数据

周度商品房成交面积：本周（5.29-6.5）30大中城市成交面积同比+34.94%。周度商品房累计成交面积同比-7.86%。

周度二手房成交面积：本周（5.29-6.5）14城二手房成交面积同比+42.66%。周度二手房累计同比+1.40%。房地产开发投资完成额：26年1-4月累计房地产开发完成额同比-9.61%。

房屋新开工面积：26年1-4月房地产新开工面积累计同比-23.60%。

月度竣工面积：26年4月全国房屋竣工面积同比-22.50%。

26年1-4月全国房屋竣工面积累计同比-25.84%。

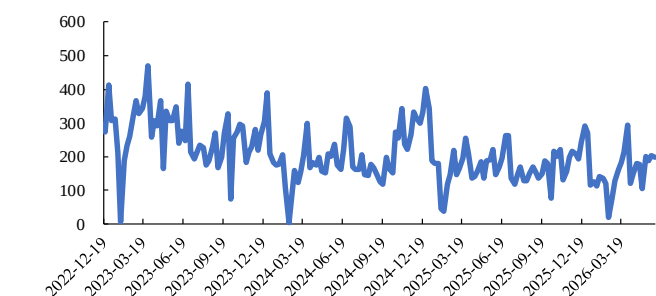
月度销售面积：26年4月全国商品房住宅销售面积当月同比-9.63%；26年1-4月全国商品房住宅销售面积累计同比-12.54%。



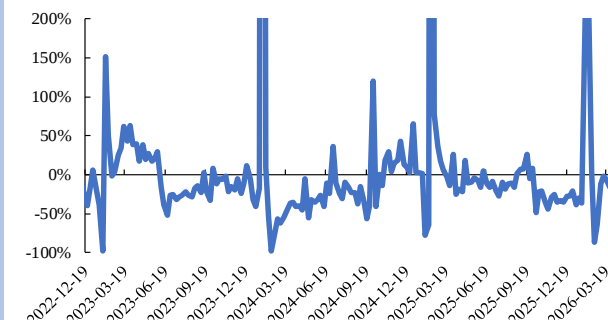
图表8：中国地产数据走势一

【国金轻工】中国地产数据走势

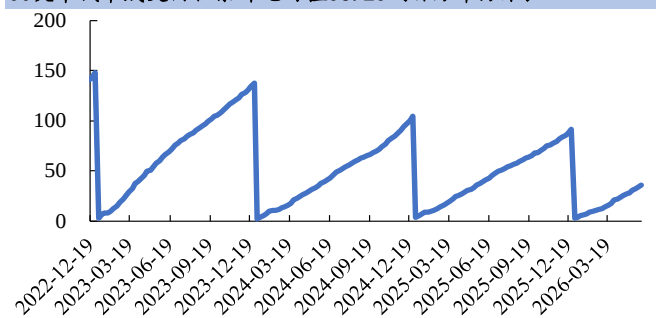
本周30大中城市成交面积当周绝对值198.5（万平方米）



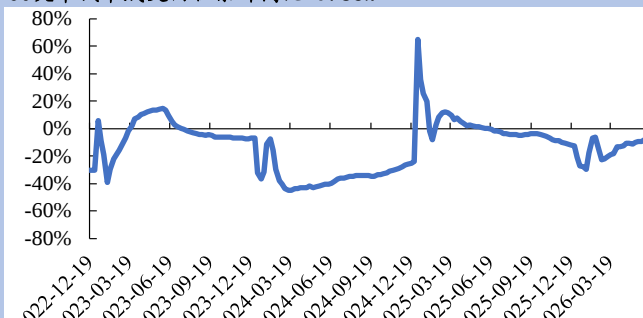
本周30大中城市成交面积当周同比+34.94%



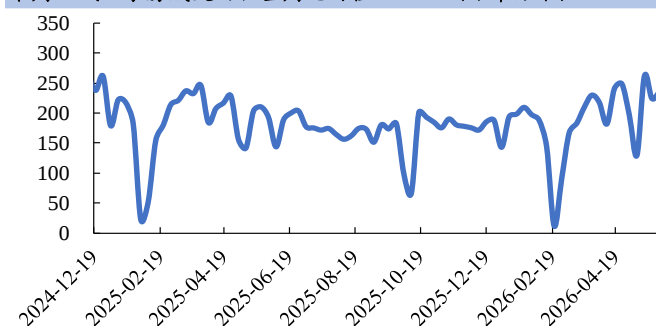
30大中城市成交面积累计绝对值36.23（百万平方米）



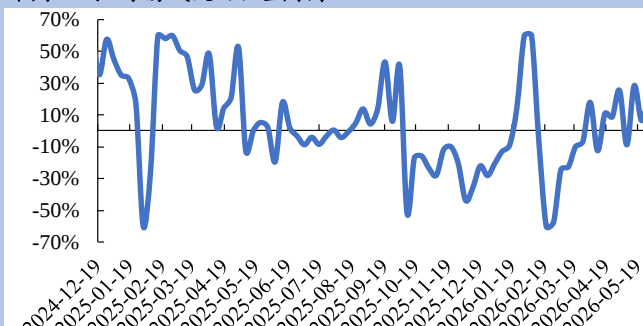
30大中城市成交面积累计同比-7.86%



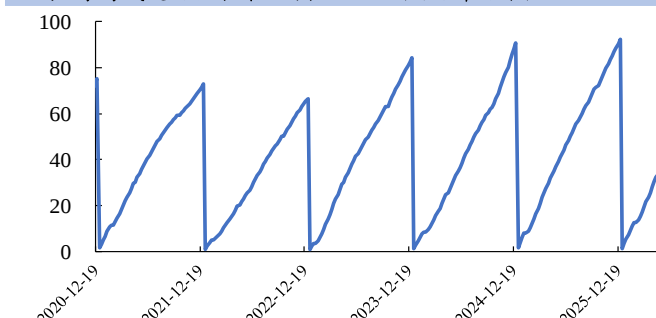
本周14城二手房成交面积当周绝对值204.75（万平方米）



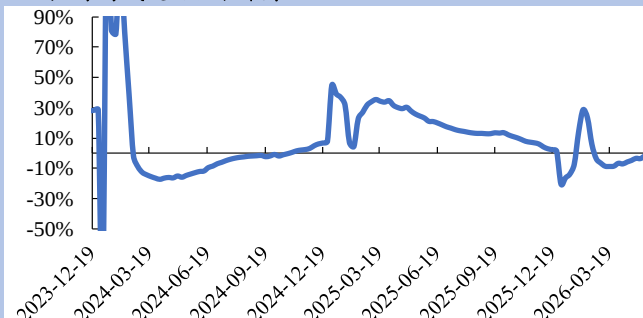
本周14城二手房成交面积当周同比+42.66%



14城二手房成交面积累计绝对值43.02（百万平方米）



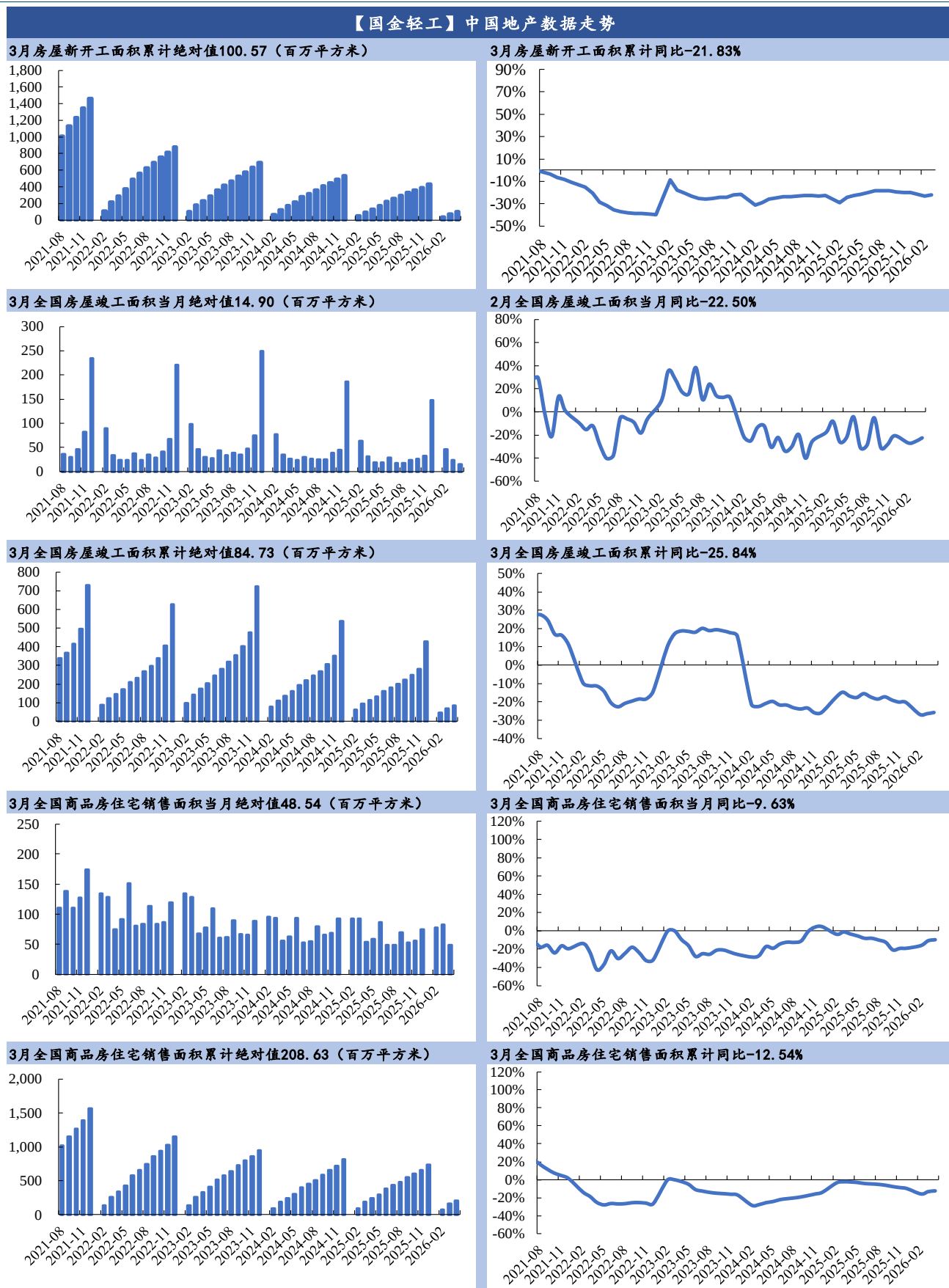
14城二手房成交面积累计同比+1.40%



来源：Wind，国金证券研究所；注：部分波动较大数值已做平滑处理



图表9：中国地产数据走势二



数据来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所；注：部分波动较大数值已做平滑处理



美国房屋销售：2026 年 5 月成屋销售套数（折年数）同比+3.22%，成屋销售库存同比+0.65%。

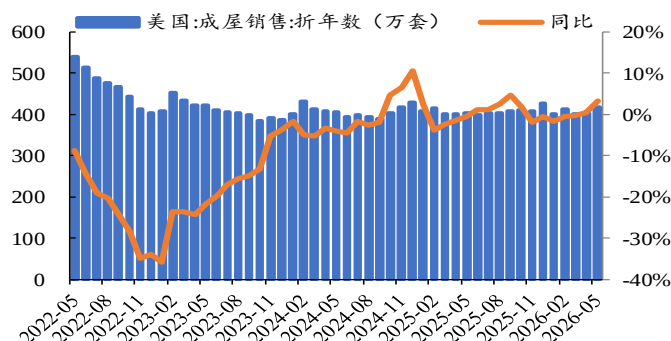
美国贷款利率：美国 30 年期住房贷款利率本周为 6.52%，环比+0.04pct。

美国房屋空置率：2026 年 Q1 为 1.1%，环比-0.1pct。

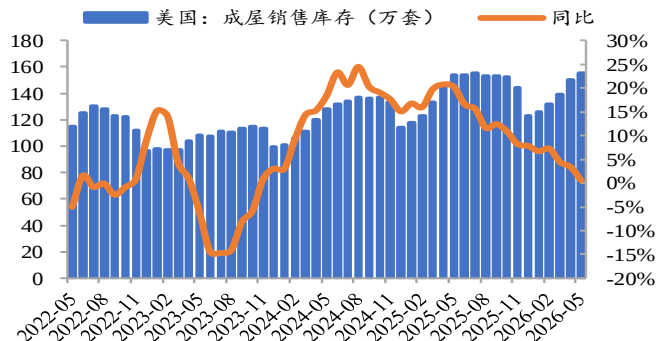
图表10：美国地产数据走势

【国金轻工】美国地产数据走势

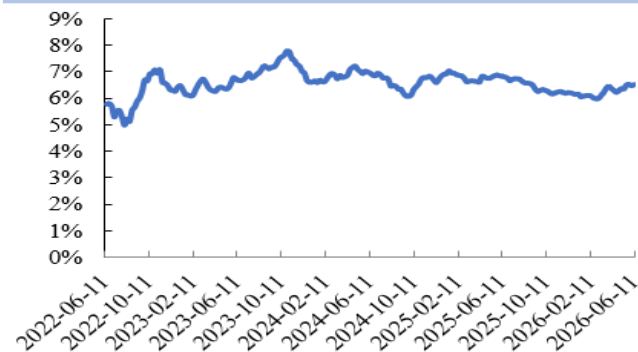
5月成屋销售套数（折年数）同比+3.22%



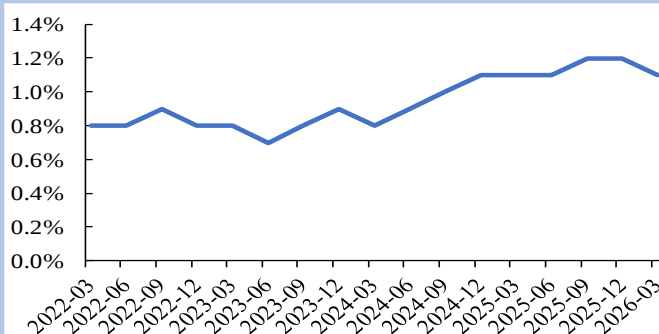
5月成屋销售库存套数同比+0.65%



本周美国30年期住房贷款利率为6.52%



Q1美国房屋空置率为1.1%



来源：wind，国金证券研究所

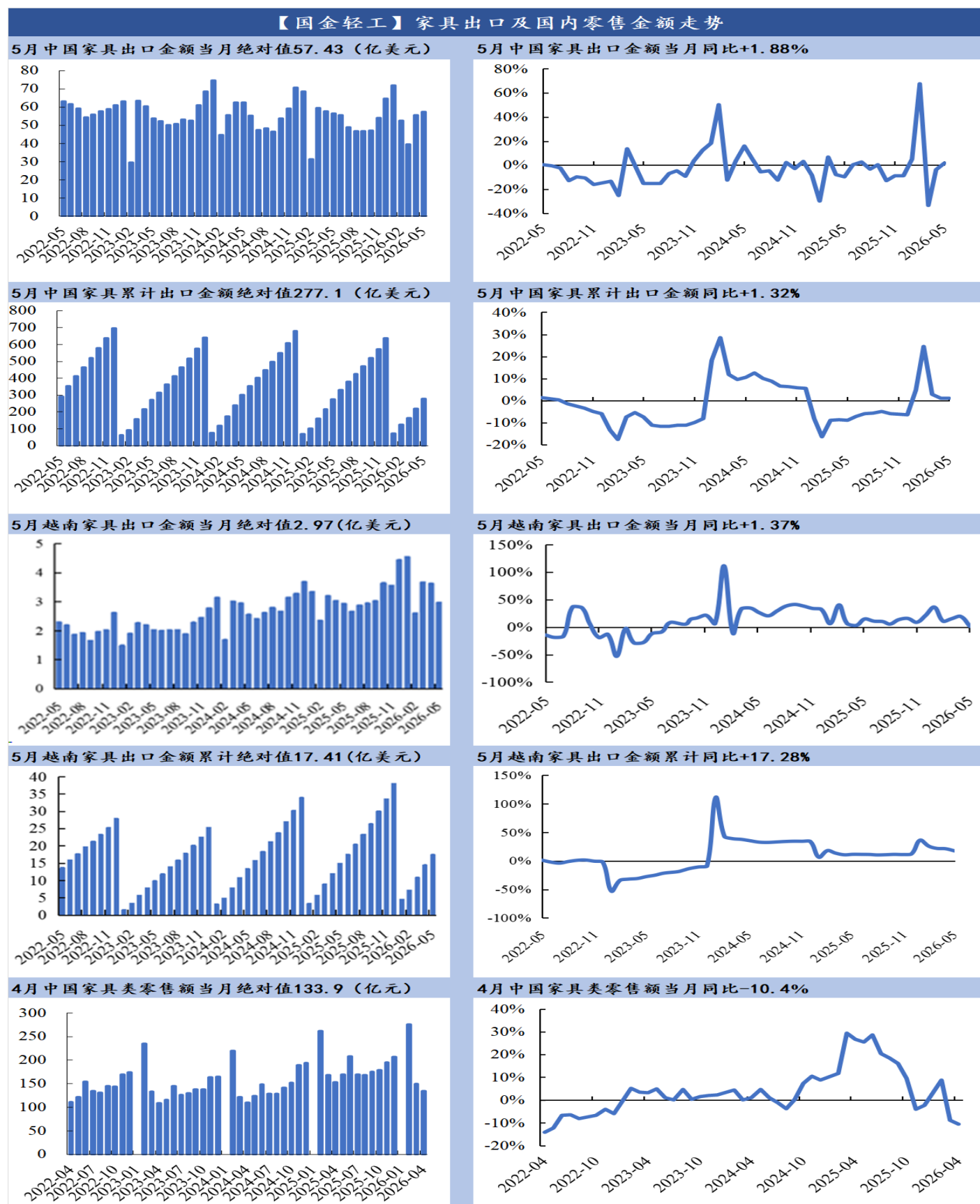
2.3.2 家具出口及国内零售额数据

中越家具出口：中国家具出口金额（美元计价）2026 年 5 月当月 57.43 亿美元，同比+1.88%，1-5 月累计出口 277.1 亿美元，同比增加 1.32%。越南家具出口金额（美元计价）2026 年 5 月当月 2.97 亿美元，同比增加 1.37%；26 年 1-5 月越南家具累计出口 17.41 亿美元，同比上升 17.28%。

国内家具零售额：2026 年 4 月中国家具类零售额为 133.9 亿元；26 年 1-4 月中国家具类零售额累计 552.4 亿元，累计同比-1.4%。



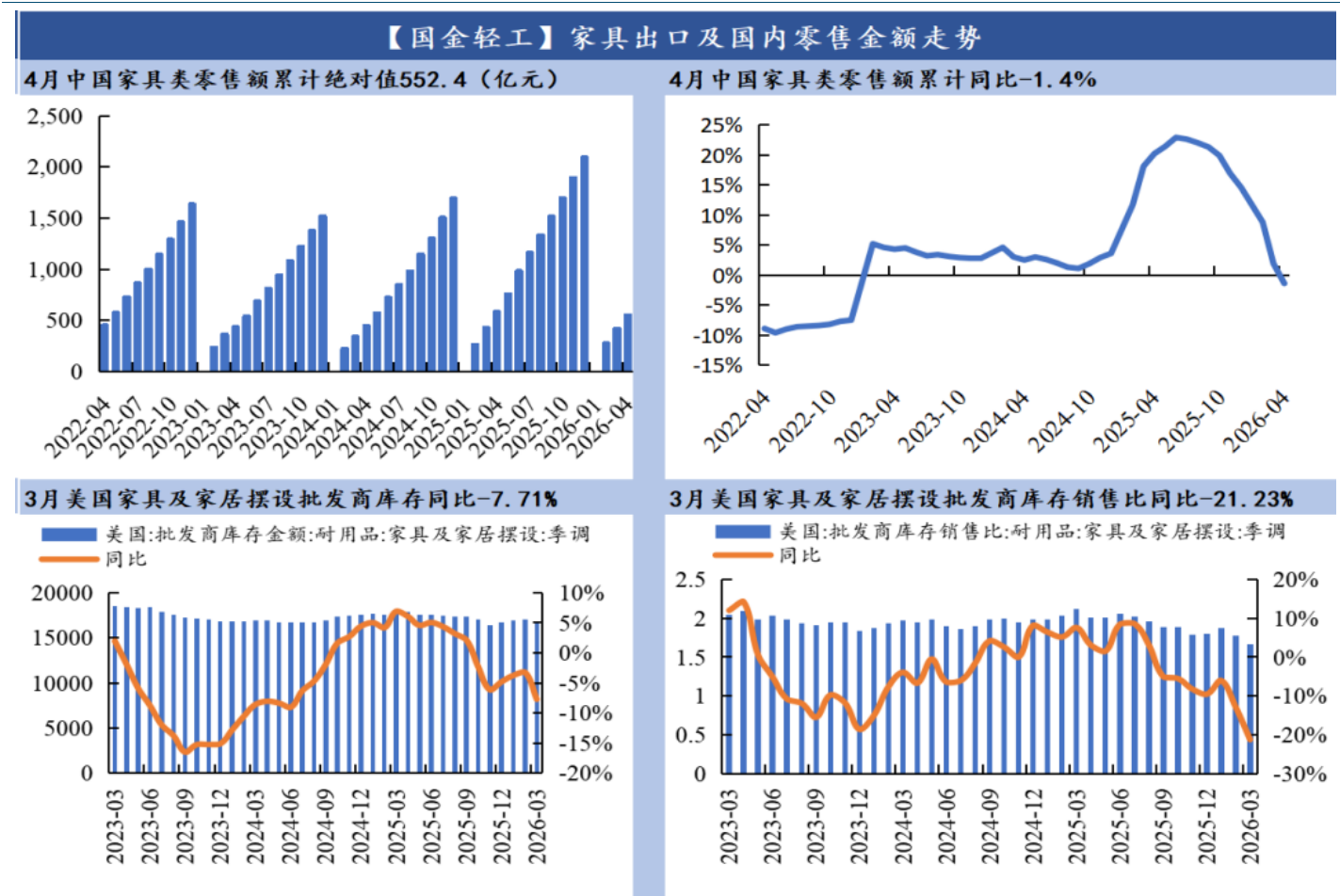
图表11：家具出口及国内零售金额走势一



来源：Wind，国金证券研究所；注：部分波动较大数值已做平滑处理



图表12：家具出口及国内零售金额走势二



来源：Wind，国金证券研究所；注：部分波动较大数值已做平滑处理

2.3.3 家具原材料价格数据

本周国内软泡聚醚均价为 8460.00 元/吨，环比下降 450.00 元/吨，2026 年截止 6.5 均价为 9915.5 元/吨，较 2025 年均价上升 24.14%。

本周国内 MDI 均价为 20860.00 元/吨，环比下降 1580.00 元/吨，2026 年截止 6.5 均价为 20866.3 元/吨，较 2025 年均价上升 15.37%。

本周国内 TDI 均价为 14940.00 元/吨，环比下降 1080.00 元/吨，2026 年截止 6.5 均价为 16328.4 元/吨，较 2025 年均价上升 21.81%。



图表13：家居原材料价格走势



来源：Wind，国金证券研究所

2.4 造纸板块高频数据

图表14：造纸产业链价格跟踪

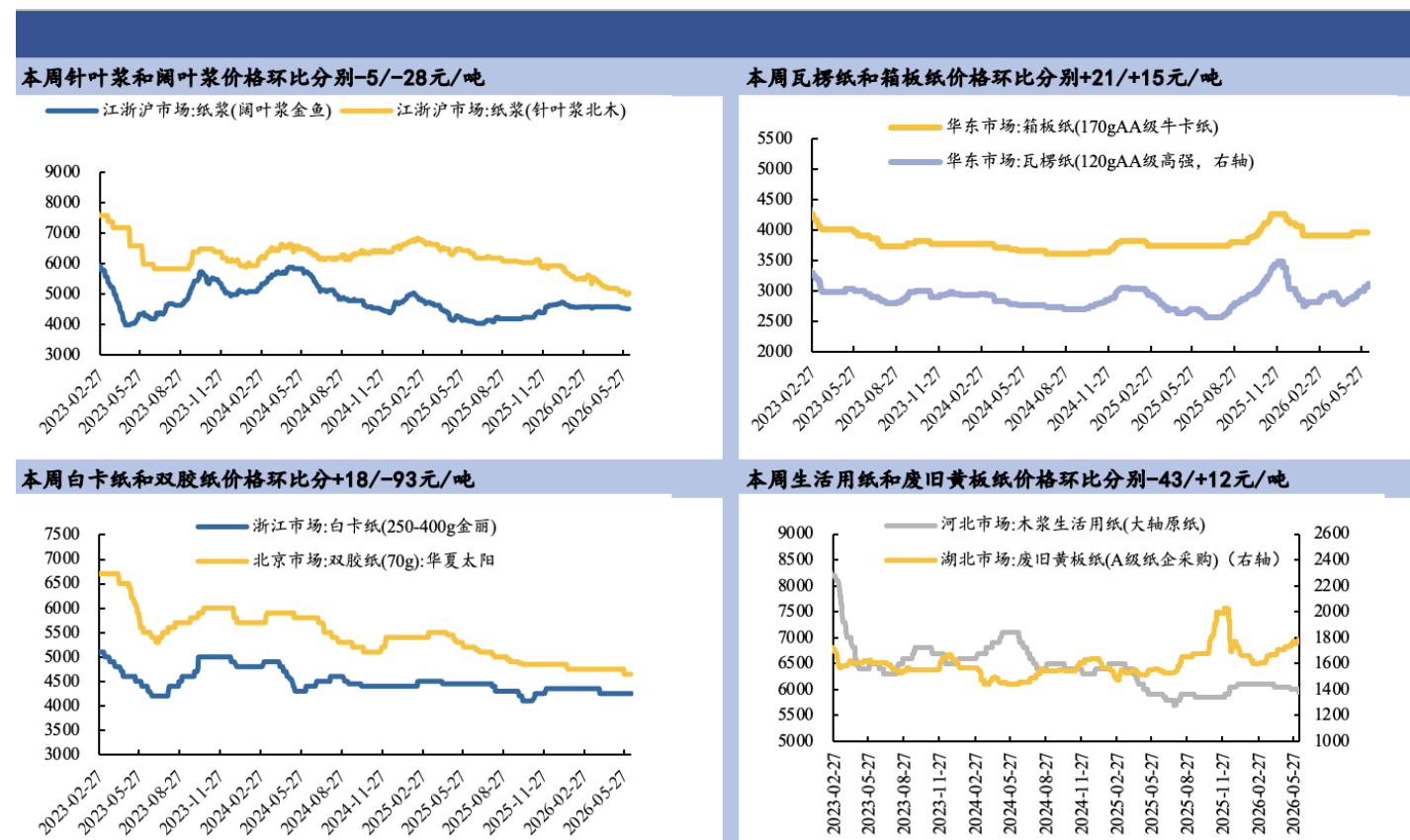
【国金轻工】造纸产业链价格跟踪																	
产品名称		季度								月度					周度		
		25Q1	25Q2	环比25Q1	25Q3	环比25Q2	25Q4	环比25Q3	26Q1	环比25Q4	26年5月	26年4月	26年3月	26年2月	26年1月	本周均价 (元/吨)	环比上周
原材料																	
木浆系	针叶浆	6517	6078	-439	5670	-408	5578	-92	5234	-344	4910	5006	5234	5280	5509	4835	-5
	阔叶浆	4792	4095	-697	4209	114	4634	425	4583	-51	4553	4583	4583	4570	4692	4509	-28
	化机浆	3550	3860	310	3700	-160	3793	93	3800	7	3800	3800	3800	3800	3800	3800	0
废纸系	国废黄板纸	1603	1510	-93	1689	179	1840	151	1558	-282	1755	1641	1558	1550	1620	1769	12
纸品																	
木浆系	双胶纸	5213	5029	-184	4743	-286	4643	-100	4543	-100	4543	4543	4543	4543	4643	4413	-93
	铜版纸	5800	5675	-125	5175	-500	4975	-200	4875	-100	4800	4800	4875	4875	4975	4700	-43
	白卡纸	4343	4210	-133	3848	-362	4229	381	4236	7	4070	4070	4236	4245	4237	4113	18
废纸系	箱板纸	3761	3545	-216	3647	102	3962	315	3575	-387	3623	3524	3575	3487	3572	3663	15
	瓦楞纸	3059	2754	-305	2966	212	3298	332	2993	-305	3043	2896	2993	2857	2898	3106	21

来源：隆众资讯，国金证券研究所；注：周度核算时间为2026年6月8日至2026年6月12日

本周（6.8-6.12）针叶浆和阔叶浆价格环比分别-5/-28元/吨，瓦楞纸和箱板纸价格环比分别+21/+15元/吨，白卡纸和双胶纸价格环比分别+18/-93元/吨，生活用纸和废旧黄板纸价格环比分别-43/+12元/吨。



图表15：本周纸品及原材料价格变动一览（单位：元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所；注：周度核算时间为2026年6月8日至2026年6月12日

5月，白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸/双胶纸/双铜纸单月产量同比+25.8%/-7.0%/8.5%/9.7%/+7.8%/+6.2%；5月，白纸板/箱板纸/瓦楞纸/双胶纸/双铜纸单月表观消费量同比-2.3%/+6.7%/+8.8%/+1.4%/-6.8%。

5月，白卡纸和白板纸/双胶纸/双铜纸单月净出口分别为+30/+7.8/+4.3万吨，箱板纸/瓦楞纸单月净出口分别为-37.3/-14.2万吨。

4月，中国纸浆港口库存环比-3.8万吨至235.7万吨。4月，纸浆/针叶浆/阔叶浆月度进口量同比分别+48.6%/+20.1%/+28.8%；4月，木片进口量与进口单价同比分别+25.9%/+14.7%，再生纸浆进口量与进口单价同比分别-27.6%/+11.5%。

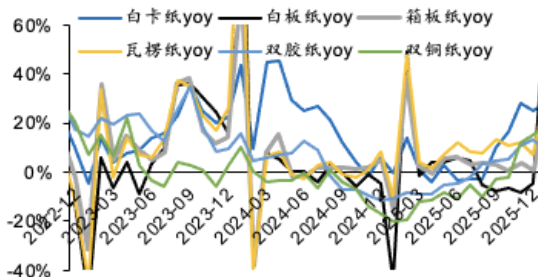
4月饮料、烟酒、粮油食品、服装鞋帽针纺社零分别+3.6%/+11.7%/+4.1%/+3.6%，化妆品、日用品、家用电器、药品社零分别+4.7%/+3.5%/-15.1%/+4.2%。



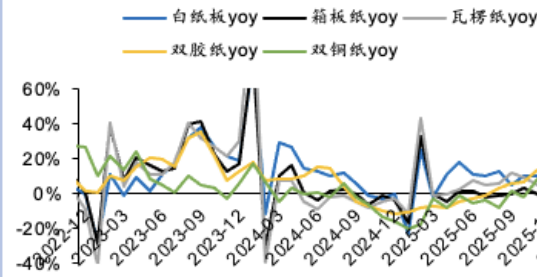
图表16：纸浆和成品纸产销及进出口月度数据追踪

【国金轻工】各纸浆和成品纸产销及进出口月度数据追踪

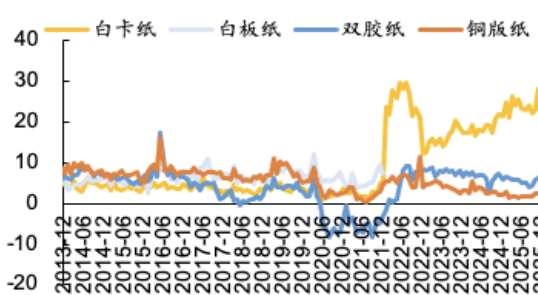
5月白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸/双胶纸/双铜纸单月产量同比+25.8%/-7.0%/8.5%/9.7%/+7.8%/+6.2%



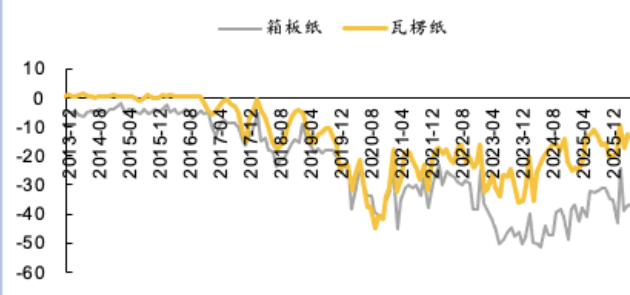
5月白板纸/箱板纸/瓦楞纸/双胶纸/双铜纸单月表现消费量同比-2.3%/+6.7%/+8.8%/+1.4%/-6.8%



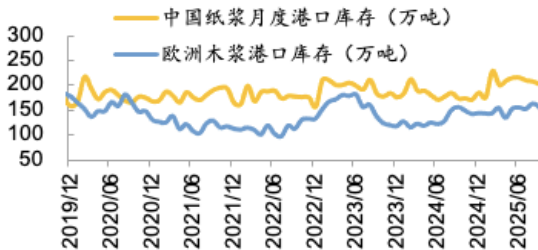
5月白卡纸和白板纸/双胶纸/双铜纸单月净出口分别为+30/+7.8/+4.3万吨



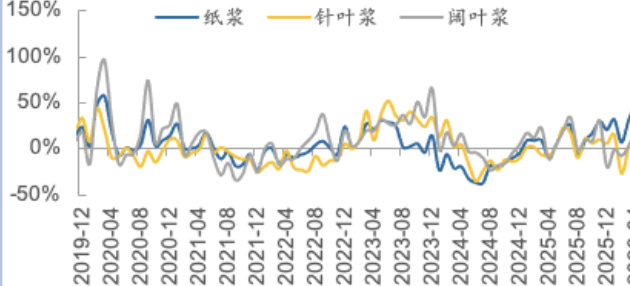
5月箱板纸/瓦楞纸单月净出口分别为-37.3/-14.2万吨



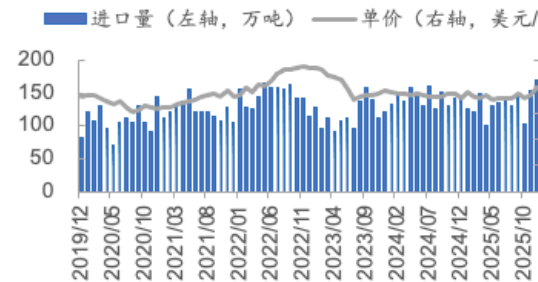
4月中国纸浆港口库存环比-3.8万吨至235.7万吨



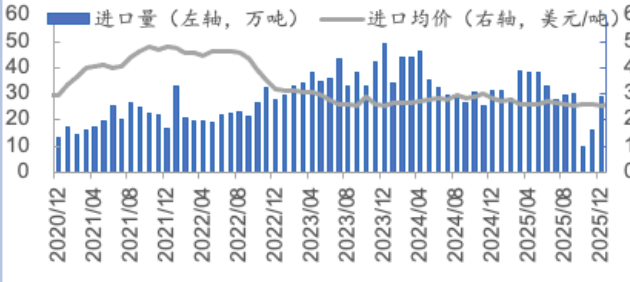
4月纸浆/针叶浆/阔叶浆月度进口量同比分别+48.6%/+20.1%/+18.8%



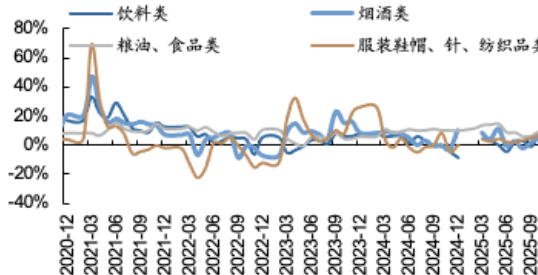
4月木片进口量与进口单价同比分别+25.9%/+14.7%



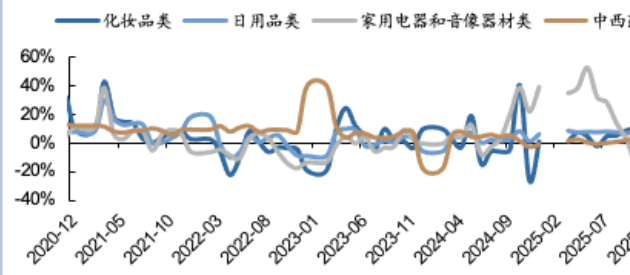
4月再生纸浆进口量与进口单价同比分别-27.6%/+11.5%



4月饮料、烟酒、粮油食品、服装鞋帽针纺社零分别+3.6%/+11.7%/+4.1%/+3.6%



4月化妆品、日用品、家用电器、药品社零分别+4.7%/+3.5%/-15.1%/+4.2%



来源：隆众资讯，国金证券研究所



2.4.1. 浆纸系原料及纸品价格变动情况

1) 原材料：截至本周四，本周期工作日进口浆主流品牌针叶浆现货含税均价 4835 元/吨，环比上期下降 0.1%；阔叶浆现货含税均价 4509 元/吨，环比上期下降 0.6%；本色浆现货含税均价 4921 元/吨，环比上期下降 0.4%；化机浆现货含税均价 3800 元/吨，环比上期持平。具体来看，针叶浆周均价环比窄幅下降，但日度走势先稳后涨，市场出现触底反弹迹象。供需基本面未发生明显变化，新一轮针叶浆主流品牌外盘报价下调 10 美元/吨，成本支撑有所减弱。阔叶浆外盘持平报出，现货市场价格窄幅下跌，淡季需求下采购情绪清淡。整体看，下游原纸出货一般、利润偏低，采购维持刚需。港口库存本周期呈现累库，总量仍处于高位水平。

2) 成品纸：

本期国内双胶纸市场弱稳运行，成交氛围一般。期内纸企装置开工情况暂无明显变化，近期个别纸机停产对行业整体供应影响不大，行业产能基数庞大叠加高库存支撑，市场货源供应持续宽松。从需求端来看，秋季出版招标仍在进行中，但集中交货期相对滞后，社会面观望情绪亦偏强，整体需求增量有限。原料端，木浆周内价格涨跌不一，针叶浆价格小幅回升，阔叶浆则小幅松动，整体成本变动仍偏窄，对价格延续底部支撑。综合来看，现阶段市场货源供应仍相对充裕，供需矛盾依然存在，下游参与者多维持刚需补货，市场订单情况并无明显改善，贸易商仍维持随进随出策略，价格低位僵持维稳，目前 70g 本白双胶纸主流品牌价格区间维持在 4100-4200 元/吨，70g 高白双胶纸主流品牌价格区间维持在 4400-4700 元/吨，成交实谈为主。

本期国内铜版纸市场延续博弈，交投仍显清淡。原料端，木浆周内价格涨跌不一，针叶浆价格小幅回升，阔叶浆则小幅松动，整体成本变动仍偏窄，对价格延续底部支撑。期内生产端纸企装置开工无明显变化，多数维持正常排产，市场货源供应仍维持宽松局面。需求端来看，终端秋季出版招标暂未集中释放，仍维持少量交货节奏，而社会面画册、宣传类需求仍延续偏弱表现，综合看需求端缺乏有效支撑，市场订单情况暂无明显好转，经销商维持随进随出策略，整体出货节奏偏弱，但成本承压情况下价格继续让利空间不足，157g 平张铜版纸主流品牌价格区间在 4450-4650 元/吨，实际成交以商谈为主。

2.4.2. 废纸系原料及纸品价格变动情况

1) 本期废旧黄板纸市场价格呈现小幅上涨走势。供应方面，当前正值农忙季节，叠加部分地区降雨天气反复，打包站回收作业受阻，市场可流通货源阶段性收紧。需求方面，下游成品纸行情延续上涨态势，继续对废纸价格形成支撑，部分纸企因到货量持续不佳，厂内库存消耗明显，为保障正常生产，主动提价吸货。市场节奏上，提价后到货略有增多，但受制于资源偏紧，整体增量有限，纸企补库效果不及预期。隆众预计，在供应偏紧与需求支撑的共同作用下，短期内废旧黄板纸价格或稳中偏强运行。

本期国内废旧书本纸市场维持稳中偏弱格局。供应方面，正值高考期间，打包站对未来货量集中释放的预期增强，普遍认为市场可回收资源将有所增加，且后续进入传统淡季，价格仍有下行空间，因此出货心态更加积极，整体流通货源继续趋松。需求方面，下游纸企订单仍处淡季，采购维持刚需节奏，受持续到货量增加影响，厂内库存补充充足，部分纸企继续下调收购价以控制到货节奏，市场成交重心小幅下移。周内业者心态普遍偏空，多关注高考后废纸放量节奏及纸企采购策略变化。隆众预计，在供应端释放预期较强、需求端支撑有限的背景下，短期内废旧书本纸价格仍将维持稳中偏弱运行。

2) 成品纸：

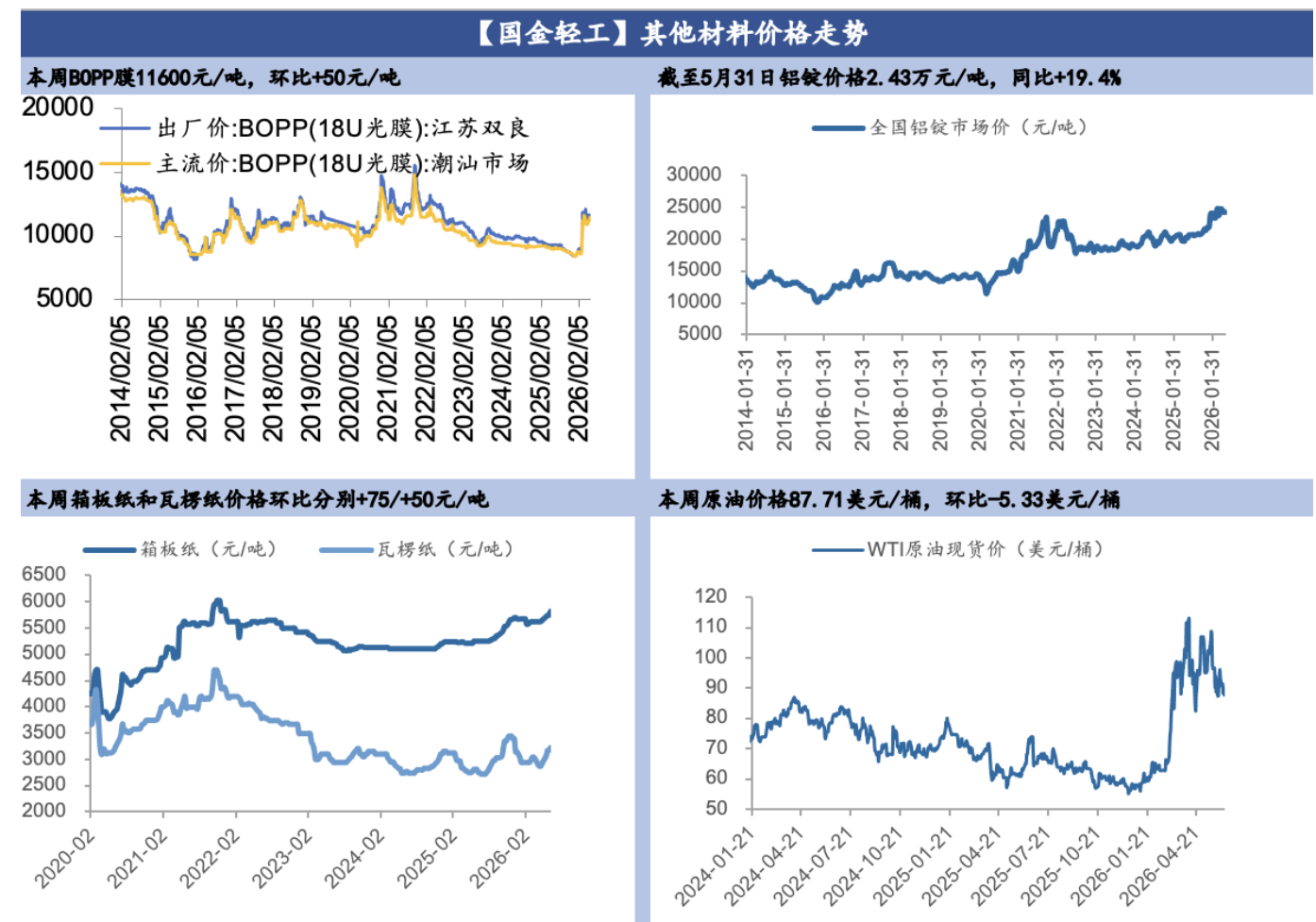
据隆众资讯监测数据显示，本期箱板纸含税均价为 3663 元/吨，环比增长 0.4%，同比增长 2.7%。具体来看，本期箱板纸市场延续稳中小幅上扬趋势，规模纸企部分基地上调 50 元/吨，带动中小纸企跟涨。目前原料废纸市场供应偏紧，纸企到货量不足推动废旧黄板纸价格上涨，成本端支撑趋强，叠加纸企成品纸库存处于降低水平位，故其涨价意愿较强，局部如西南地区规模纸企涨价计划则提前执行。在“买涨”情绪刺激下，部分地区下游客户拿货积极性有所提升，市场交投氛围尚可。

据隆众资讯监测数据显示，本期瓦楞纸的含税均价为 3105.71 元/吨，环比增长 0.7%，同比增长 11.5%。具体来看，本周瓦楞纸市场呈稳中小幅增长趋势，规模纸企多个基地上调纸价 50 元/吨，部分中小纸企有所跟涨。受原纸进口量减少及国产低端纸供应减量影响，市场供需矛盾得到阶段性缓解。周内原料废旧黄板纸价格止跌反弹，成本支撑增强，加之纸企成品纸库存水平偏低，无明显出货压力，故规模纸企挺价意愿强烈。受“买涨不买跌”心里影响，下游二级厂进行适量补库，部分地区出货氛围尚可，然当前正值传统需求淡季，终端订单支撑有限，且下游二级厂原纸库存仍处中高位，持续跟涨动力不足。综合来看，预计短期市场维持稳中小幅增长趋势。



2.4.3. 其他主要原材料价格变动一览

图表17: 其他主要原材料价格变动



来源: i

2.5 轻工出口链高频数据跟踪

2.5.1 保温杯出海高频数据跟踪

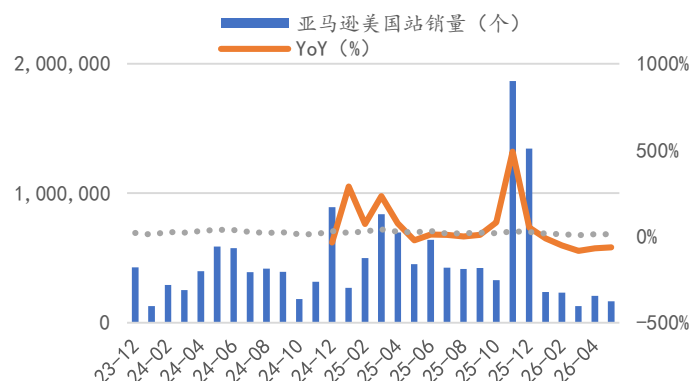
Stanley: 北美大盘深度回调，欧洲双核逆势猛增。5月，亚马逊美国/加拿大/德国/英国站销量分别为16.5万个/2.00万个/3.03万个/2.13万个，同比增幅分别为-63.46%/-49.74%/51.05%/83.91%，四地区亚马逊区域销量比为69.7%/8.47%/9.02%/7.29%，市占率分别为11.45%/17.82%/21.22%/10.79%。美国市场延续下滑态势，主要系前期爆款带来的流量红利进一步消退，叠加北美地区通胀对非必需消费品的持续挤压，销量规模大幅缩水。加拿大市场同步受挫，跨境平替产品的涌入与激烈的价格战持续削弱区域竞争力。欧洲板块成为核心破局点，德英双站均保持强劲的增长势头，主要得益于品牌在欧洲本土化营销的深化以及初夏换季带来的户外饮水需求提振，有效对冲了北美的疲软表现。

Yeti: 北美阵地双双承压，英国市场迎来爆发式增长，亚马逊美国/加拿大/英国站销量分别12.84万个/1.95万个/1.89万个，同比增幅分别为-2270.58%/130.06%，三地区亚马逊区域销量比例为77.0%/11.7%/11.3%，市占率分别为8.91%/17.31%/9.55%。美国与加拿大两大北美核心站点均遭遇同比回落，主要系高客单价的品牌定位在当前消费者价格敏感度提升的宏观环境下承压明显，新兴品牌的激烈竞争也持续分流受众。英国站成功突围，增速显著领跑全局，品牌在英国的线上拓展初见成效，叠加初夏气温回升、露营及户外运动旺季开启，高端户外心智被有效激活并转化为强劲的实际购买力。

Owala: 在美销量逆势高增，市场主导优势稳固。5月，Owala在美国市场销量达50.4万个，同比+99.33%，市占率34.99%，保持市场领先地位。在北美水杯赛道整体表现承压的大环境下，Owala展现出极强的抗周期性与品牌爆发力。品牌凭借标志性的创新杯盖设计、极具吸引力的色彩搭配以及在年轻圈层中具备穿透力的社群营销，强势收割受众需求，在美国站的行业领先地位得到进一步夯实。

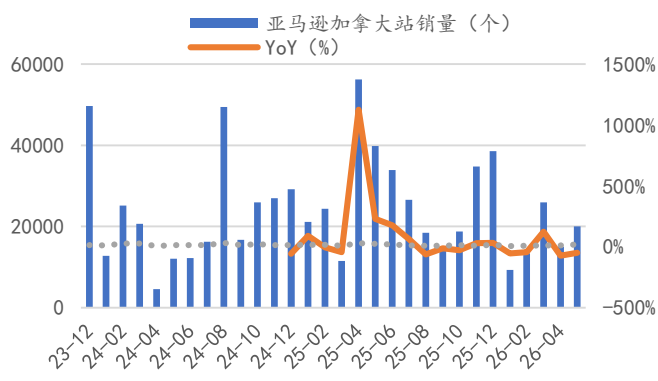


图表18: Stanley 亚马逊美国站 5 月销量同比-63.64%



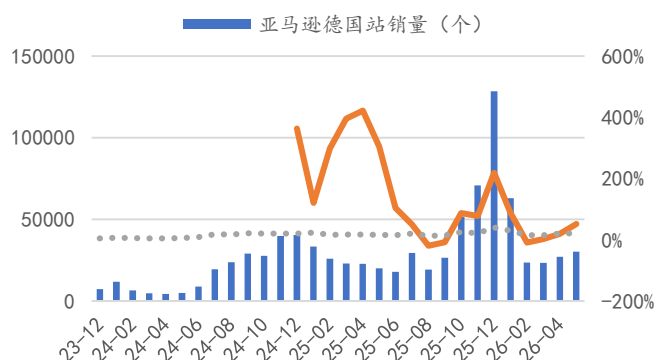
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表19: Stanley 亚马逊加拿大站 5 月销量同比-49.74%



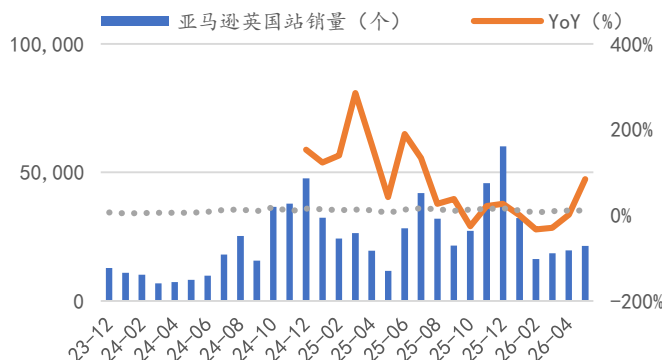
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表20: Stanley 亚马逊德国站 5 月销量同比+50.05%



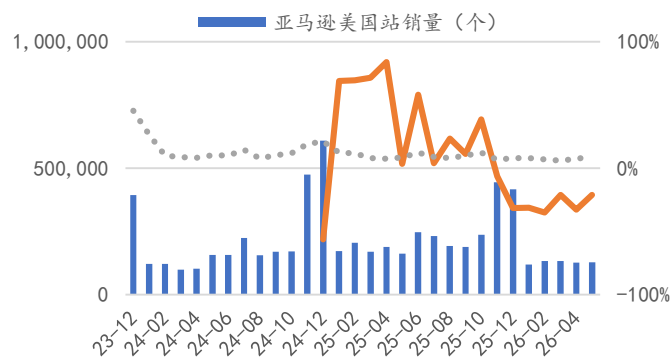
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表21: Stanley 亚马逊英国站 5 月销量同比+83.91%



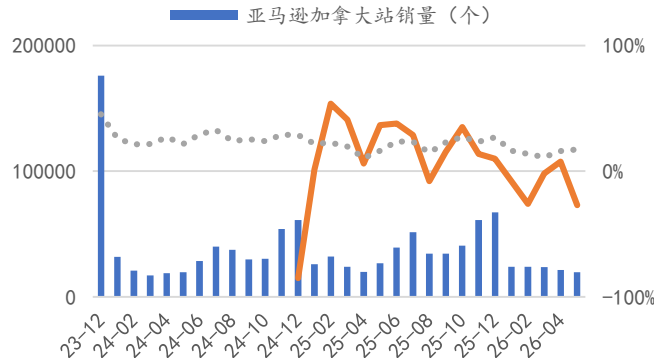
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表22: Yeti 亚马逊美国站 5 月销量同比-21.05%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

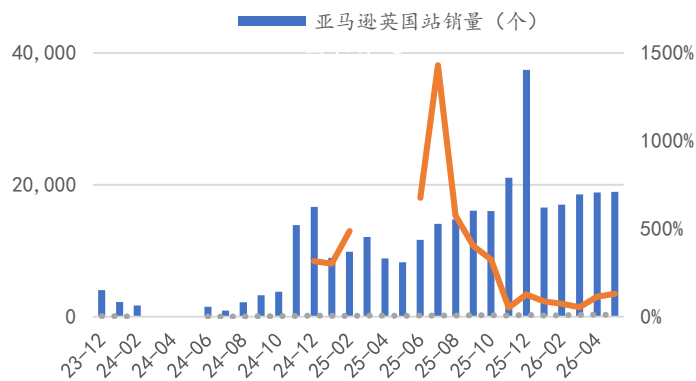
图表23: Yeti 亚马逊加拿大站 5 月销量同比-27.18%



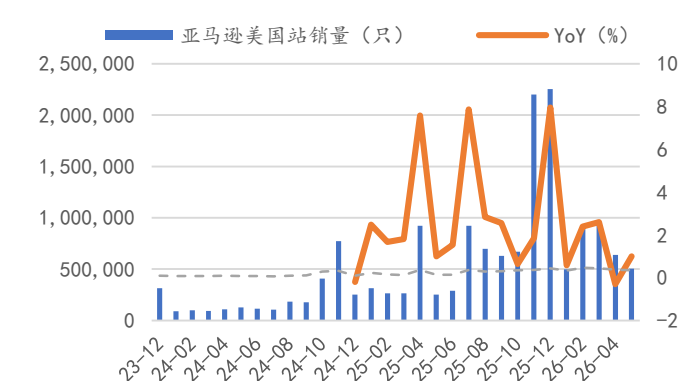
来源: Sorftime, 国金证券研究所



图表24: Yeti 亚马逊英国站5月销量同比+130.06%



图表25: Owala 亚马逊美国站5月销量同比+99.33%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

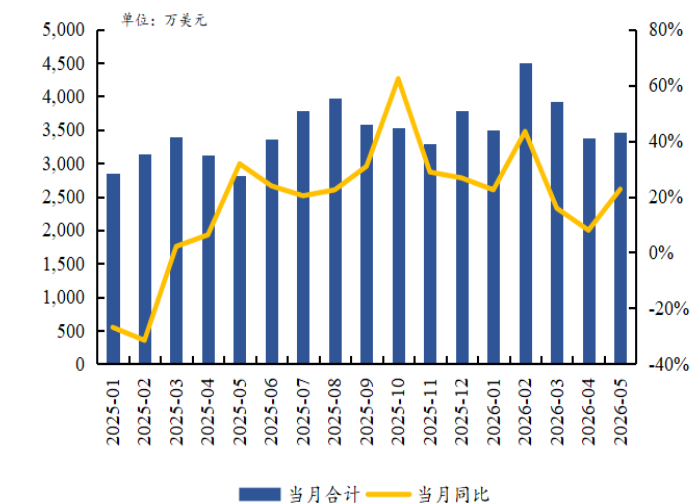
来源: Sorftime, 国金证券研究所

2.5.2 轻工跨境电商高频数据跟踪

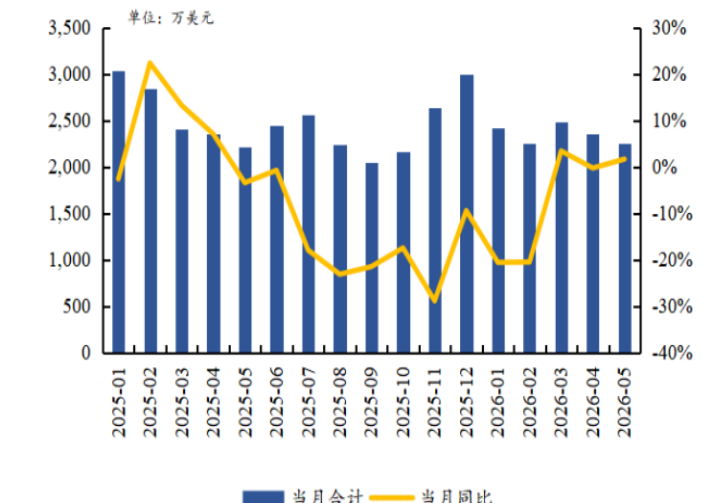
5月, 恒林股份/傲基股份/乐歌股份亚马逊美国站 GMV 同比分别+22.6%/-8.5%/-15.5%。

致欧科技: 5月, 亚马逊美国/英国/德国/法国站 GMV 同比分别为+1.6%/+46.7%/+28.8%/+17.6%。

图表26: 恒林股份亚马逊美国站5月GMV同比+22.6%



图表27: 致欧科技亚马逊美国站5月GMV同比+1.6%

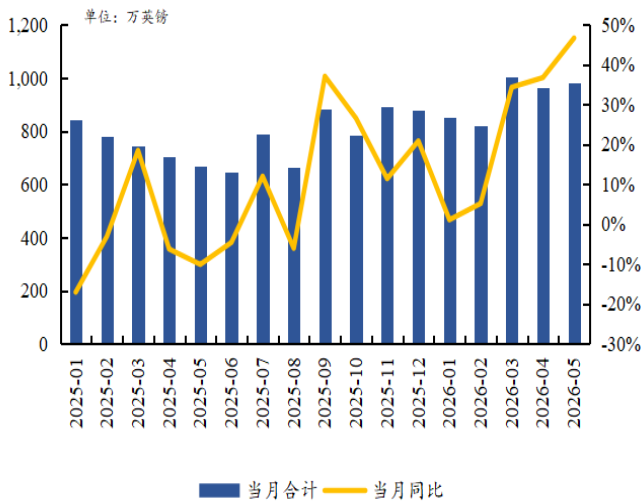


来源: Sorftime, 国金证券研究所

来源: Sorftime, 国金证券研究所

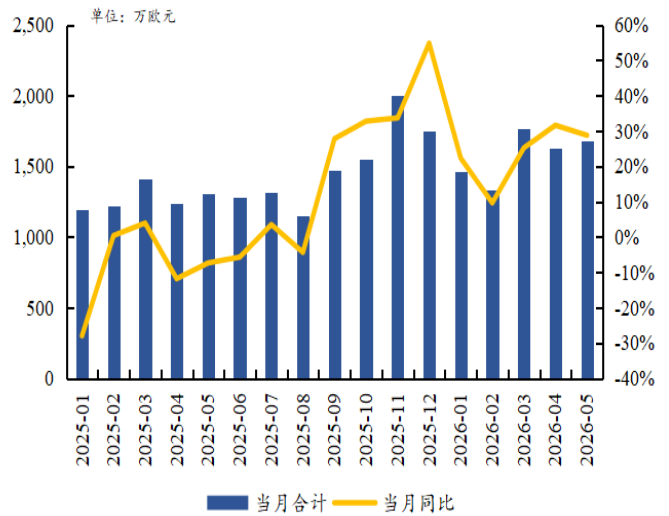


图表28：致欧科技亚马逊英国站5月GMV同比+46.7%



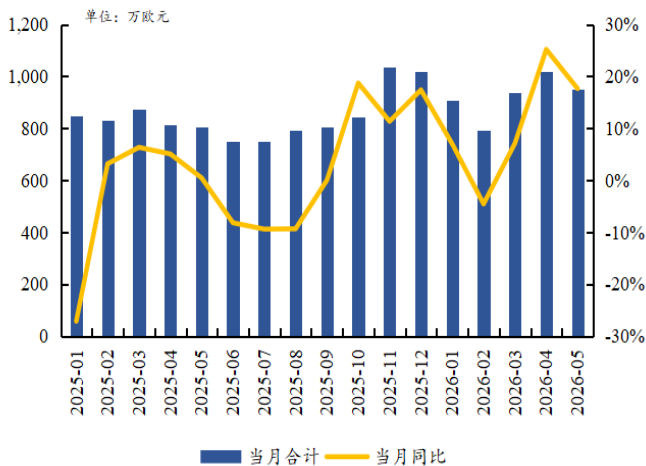
来源：Sorftime、国金证券研究所

图表29：致欧科技亚马逊德国站5月GMV同比+28.8%



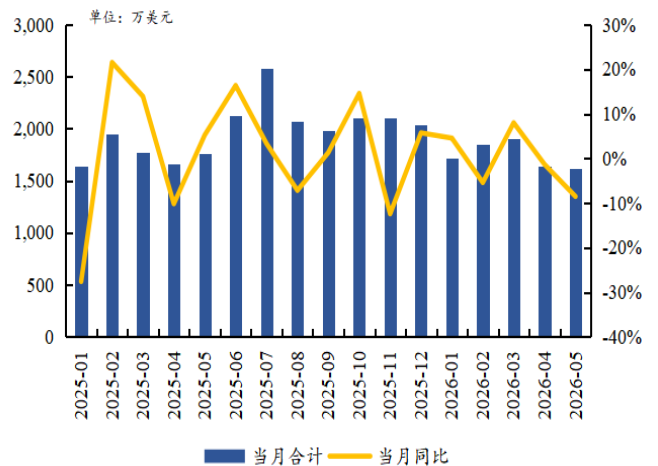
来源：Sorftime、国金证券研究所

图表30：致欧科技亚马逊法国站5月GMV同比+17.6%



来源：Sorftime、国金证券研究所

图表31：徽基股份亚马逊美国站5月GMV同比-8.5%



来源：Sorftime、国金证券研究所

三、投资建议

- 家居:推荐欧派家居、索菲亚、顾家家居、慕思股份、志邦家居、敏华控股、公牛集团等。
- 新型烟草:推荐思摩尔国际、中烟香港、盈趣科技等
- 轻工消费:推荐泡泡玛特、晨光股份、登康口腔、百亚股份等
- 造纸包装:推荐裕同科技、太阳纸业、永新股份、奥瑞金等。
- 出海:推荐匠心家居、恒林股份、致欧科技、乐歌股份等。
- 新消费:建议关注中宠股份、依依股份、瑞普生物、家联科技、小米集团、哈尔斯等

风险提示

地产竣工及销售恢复速度低于预期：若国内房地产销售未有相应改善，并且地产竣工改善低于预期，将直接影响家居行业的终端需求。若美国地产修复不及预期，出海相关业务将受到影响。

原材料价格大幅上涨的风险：若原材料价格大幅上涨，则导致企业成本压力加大，无法向下游及时传导进而导致盈利



能力削弱，造成业绩不及预期。若存储价格持续上涨，对手机、电脑尤其是中低端产品成本带来压力，进而给公司毛利率带来不利影响。

新品推广不及预期的风险：家清及个护企业积极应对行业竞争，推出新品以迎合下游消费需求，若新品推广销售不及预期，则会影响公司的业绩表现。3d 打印下游应用仍在模式探索期，AI 床垫目前处于市场教育阶段，若新品推广销售不及预期，则会影响公司的业绩表现。若泡泡玛特乐园业务和影视业务的市场反响不及预期，或对收入增长空间产生影响。

中美贸易摩擦升级超预期：若国际形势发生变化，或影响相关出口企业的收入和利润。

汇率波动风险：美国政策具有较大不确定性，短期内对美元指数等产生较大影响，可能波及人民币兑美元汇率，会影响外贸出口型企业的整体收入、利润水平。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究