

## 轻工制造

### 新型城镇化建设任务发布，一二三线释放需求利好，推荐家居板块

**事件：**4月8日，国家发改委发布《2019年新型城镇化建设重要任务》（发改规划0617号文），对在城镇就业的农业转移人口落户、推动1亿非户籍人口在城市落户目标、依法合规开展农村各类资产抵押融资等工作提出重点要求。

**一线购房需求释放，常住人口刚需红利。**本次明显放松了各级别城镇落户限制，目前各大城市户籍人口占常住人口比例均有较大提升空间，也就是说，目前各大城市人户分离现象还很严重，这些没有户口的常住人口是有买房的刚性需求的，但各地限购政策抑制了这部分的需求，未来有望打开。就算在京沪，户籍开放较难施行，也会用居住证放松的形式来满足常住人口的刚性需求。**对于超一线城市而言，购房需求有望释放常住人口刚需红利。**

**边际上最为利好二三线城市，购房需求释放农业人口转移红利。**首先，对于二三线城市，户籍限制有望全面放开，在二三线城市落户对于大多数人而言将不会成为问题。值得注意的是，这次首次谈到“城市建设用地与吸纳农业转移人口落户数量挂钩”，同时提到“落实中央基建投资安排向吸纳农业转移人口落实数量较多城镇倾斜”，也就是农民落户执行得好的城市，可以拿到更多的钱和土地指标。我们认为这种激励是比较有吸引力的，拿到更多钱和土地资源的地方政府能够更有效的提升城市综合配套建设，增进城市竞争力，形成人口，服务，产业同步升级的良性循环，各地区的二三线城市大概率会发力落实农民落户、在城市生活。**对于二三线城市而言，购房需求有望释放农业人口转移红利。**

**钱往哪里去？我们关注地产产业链这一块，关注的重点一是人往哪里去，二是钱往哪里去。**以上我们分析了人往哪里去，还有一点值得注意，本次通知里面提到了“农村资产抵押融资”。即“依法合规开展农村各类资产抵押融资，做好农地抵押贷款业务全国推广工作，允许有条件地区继续探索宅基地使用权抵押”。虽然现阶段全面实施可能性不大，但政策明确开始鼓励该项工作，如果一旦实现推行，可能成为第二个“棚改货币化政策”。其实就是鼓励农民把老家的资产变成城镇的不动产，这符合国家城镇化战略大趋势。

**政策利好地产产业链，推荐家居板块。**重点看好前期策略较为稳健，近期国内营销层面有较大改善的**敏华控股**，以及定制家居龙头**欧派家居**，**尚品宅配**，**索菲亚**，传统软体家居龙头**顾家家居**。

**风险提示：**政策变化或执行力度不及预期风险，地产销售增速大幅下滑。

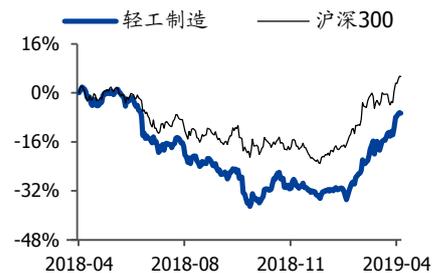
#### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
603816	顾家家居	增持	1.92	2.52	3.31	4.14	29.18	22.23	16.92	13.53
002572	索菲亚		0.98	1.04	1.20	1.37	37.48	16.13	20.72	18.07
300616	尚品宅配	增持	1.91	2.44	3.06	3.96	49.74	38.93	31.05	23.99
603833	欧派家居	增持	3.09	3.61	4.11	5.27	39.17	33.53	29.45	22.97
01999	敏华控股		0.40	0.40	0.46	0.53	15.56	11.33	9.87	8.59

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所，除顾家家居、尚品宅配、欧派家居其余数据均来自wind一致预期

增持（维持）

#### 行业走势



#### 作者

分析师 丁婷婷

执业证书编号：S0680512050001

邮箱：dingtingting@gszq.com

#### 相关研究

- 《轻工制造：文化纸后期提价空间大，包装利润弹性稳步提升》2019-04-08
- 《轻工制造：美国考虑食品饮料添加 CBD 合法化，未来 CBD 应用有望进一步产业化》2019-04-03
- 《轻工制造：我们此时继续看多木浆系造纸的五个理由》2019-04-01



### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com