

轻工制造

投资建议：强于大市（维持）
 上次建议：强于大市

国务院印发以旧换新方案，提振家居消费信心

行业事件：

2024年3月13日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，方案提出要推进重点行业设备更新改造，通过政府支持、企业让利等方式推动家装消费品换新，积极培育智能家居等新型消费；同时强化产品技术标准提升，加快升级消费品质量标准，完善碳标签等标准体系。

拉动家装更新需求，提振家居消费信心

此前地产消极情绪叠加海内外消费环境疲软，地产后周期行业估值相对悲观。新房市场增长萎靡以及近年来装修习惯的改变使得精装修规模下滑，存量房改善成为家装主力需求。方案提出要以政府支持、企业让利等多种方式支持居民开展旧房装修、厨卫等局部改造，鼓励有条件的地方统筹使用中央财政安排的现代商贸流通体系相关资金等支持耐用品换新，有望提振家居消费信心，加速释放老旧小区、城中村改造等家装以旧换新需求。

多渠道布局满足消费需求，智能家居带来行业增量

传统卖场渠道逐渐疲弱，家居企业渠道碎片化、流量获取困难问题亟待解决。方案提出推动家装样板间进商场、进社区、进平台，鼓励企业打造线上样板间，提供价格实惠的产品和服务，将有利于家装企业多渠道截取流量，满足多样化消费需求。同时方案提出要积极培育智能家居等新型消费，智能坐便器等智能家居产品契合存量房卫浴改造场景，目前渗透率相对较低，以旧换新政策补贴有望加速智能家居更换需求，为行业带来新增量。

消费品质量标准升级，有望加速家居更新节奏

方案提出，要加快升级消费品质量标准，制定消费品质量安全监管目录，严格质量安全监管。同时要求完善碳标签等标准体系，充分发挥标准引领、绿色认证、高端认证等作用。该方案将有利于提升居民对非标和超期服役家居产品危害性的认识，缩短家居产品更新周期，加速家居换新节奏，同时促进绿色高端、高质量家居产品销量提升，从而带动家居产业链再升级。

产业链相关标的

消费品以旧换新提振家装更新需求，智能家居带来行业增量，家居行业估值有望得到修复，以旧换新的家居耐用品细分板块有望受益：1) **定制家居**：综合α优势较强、整装化持续的传统龙头**欧派家居**、**索菲亚**、**志邦家居**、**江山欧派**和**好莱客**；2) **软体家居**：消费品属性更强、持续打造全品类融合的**顾家家居**、**慕思股份**、**喜临门**和**敏华控股**；3) **智能家居**：契合存量房卫浴改造场景、渗透率相对较低的智能家居标的**瑞尔特**、**好太太**和**箭牌家居**。

风险提示：消费需求不及预期；政策落地不及预期。

相对大盘走势



作者

分析师：管泉森
 执业证书编号：S0590523100007
 邮箱：guanqs@glsc.com.cn
 分析师：孙珊
 执业证书编号：S0590523110003
 邮箱：sunshan@glsc.com.cn
 分析师：戚志圣
 执业证书编号：S0590523120002
 邮箱：qizhsh@glsc.com.cn

相关报告

1、《轻工制造：中粮包装收购稳步推进，格局改善提升溢价能力》2024.03.10
 2、《轻工制造：TikTok扩张激发欧洲&拉美地区出海潜力》2024.02.06

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼