

轻工制造

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

打造以旧换新闭环，智能家居迎消费、产业双升级

相对大盘走势



行业事件：

2024 年 4 月 2 日，国家发改委召开大规模设备更新和消费品以旧换新第一次专题座谈会，提出要强化信息、智能技术等科技支撑，推动汽车、家电以旧换新和家装厨卫“焕新”；4 月 3 日，发改委召开推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作推进会议，指出要认真学习领会中央财经委员会第四次会议精神，贯彻落实国务院会议要求，打好政策组合拳，推进设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升等四大行动取得良好开局。

作者

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

推进设备及消费品更新，打造以旧换新闭环

会议强调要抓好产品设备报废、回收、再制造、资源化利用的全链条，推动大规模设备更新和消费品以旧换新形成闭环。高端化、智能化、绿色化是产品更新改造重要方向，推动报废产品更新有利于加速家居智能化升级、增加先进产能。同时考虑到家具回收存在自行搬运难、剩余价值低等问题，通过统筹建立覆盖投放、运输、集中拆解、再利用的完整链条，有利于提高家具回收便利性，合理再利用木材、铁丝等材料，并加速家居换新节奏。

加大资金支持力度，期待后续家居补贴落地

此前央财委会议提出要坚持中央财政和地方政府联动，统筹支持全链条各环节、惠及消费者，此次发改委会议进一步强调要加大中央投资等各类资金的支持力度，完善落实税收优惠，优化金融扶持，保障各项重点任务的落实，同时发挥头部企业和平台企业作用。参考 2009-2013 年间出台以托举经济环境的家电下乡和以旧换新政策，其分别补贴产品售价的 13%/10%，带动千亿级消费，预计后续家居相关补贴细则落地也将提振国内家居消费。

智能家居产业契合闭环，推动消费产业双升级

当下家居设备正处于从传统向智能化过渡阶段，智能家居本身具有较强的更新换代和产业链升级属性，我们认为智能家居产业将充分受益于设备更新和消费品以旧换新闭环，有望迎来消费、产业双升级，持续期待后续相关补贴落地催化智能家居普及。其中智能坐便器、智能门锁等产品更换相对便利，契合家装厨卫“焕新”需求，据我们测算 2023 年国内智能坐便器渗透率仅 8.7%，叠加住建部等部门持续推进老旧小区改造，增量空间广阔。

产业链相关标的

以旧换新政策有望提振家装更新需求，智能家居产品迎来消费、产业双升级，家居行业估值有望得到修复，相关细分板块有望受益：1) 软体家居：沙发、床垫等软体龙头顾家家居、慕思股份、喜临门和敏华控股；2) 智能家居：契合存量房改造场景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。

相关报告

1、《轻工制造：探求存量房改造背景下智能坐便器需求空间》2024.04.02
2、《轻工制造：国务院印发以旧换新方案，提振家居消费信心》2024.03.14

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
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	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