

多地以旧换新补贴落地激发消费活力

——轻纺美妆行业周报

投资摘要:

每周一谈：多地以旧换新补贴落地激发消费活力

- ◆ **四部门联合召开大规模设备更新和消费品以旧换新金融工作推进会。**4月26日，中国人民银行、国家发展改革委、财政部、金融监管总局联合召开大规模设备更新和消费品以旧换新金融工作推进会。会议指出，推动大规模设备更新和消费品以旧换新是党中央、国务院着眼高质量发展大局作出的重大决策部署，具有全局性战略性意义。金融系统要认真学习中央财经委员会第四次会议精神，贯彻落实国务院常务会议和有关会议要求，提高政治站位，协同发力，做好金融支持大规模设备更新和消费品以旧换新工作。会议强调，推动大规模设备更新和消费品以旧换新，既利当前又利长远，既稳增长又促转型，既利企业又惠民生。要坚持市场为主、政府引导，坚持鼓励先进、淘汰落后，坚持标准引领、有序提升。在遵循市场规律的基础上，政府出台激励政策，金融机构自主决策、自担风险，按照市场化、法治化原则发放贷款，切实提升金融支持大规模设备更新和消费品以旧换新的能力和质效。会议要求，各金融机构要增强责任意识，加强统筹协调，确保政策落实落细。要尽快建立行内工作机制，细化实化目标任务，完善配套制度措施，优化业务办理流程。要加强与行业主管部门沟通，找准工作重点，加快项目对接，积极满足重点领域融资需求。要不断完善综合金融服务，推动金融支持大规模设备更新和消费品以旧换新工作取得实效。
- ◆ **多地以旧换新补贴落地激发消费活力。**根据新华网消息，连日来，浙江、广东、湖南、山东等多地发布消费品以旧换新的实施方案，方案中明确了消费者参与汽车、家电等以旧换新的支持范围和补贴细则，将有效带动企业参与的积极性，也将激发消费者对消费品更新换代的需求。自3月份国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》以来，多地纷纷联合商家推出“真金白银”的补贴红包。北京市丰台区商务局召开了消费品以旧换新活动发布会，为辖区内的家居、家电、家装、汽车等企业搭台，集中推出总额上亿元的系列优惠补贴。上海于3月30日启动新一轮绿色智能家电消费补贴政策，对16大类的一级能效家电产品，消费者按照成交价格的10%享受一次立减补贴，补贴金额不超过1000元。无锡也于日前推出“以旧换新”激励措施，消费者淘汰旧车、购置新车，可享受2000元至6000元不等的补贴，同时把34个大类、94个国内外知名品牌的6320款家电家居产品纳入“焕新”补贴范围，最高补贴15%。
- ◆ **促销活动已经初见成效，更多红包补贴措施还在持续推出。**从全国来看，据国家信息中心测算，一季度家电销售热度指数同比增长7.0%，其中3月份增长8.7%，呈加速升温态势。地方层面积极部署，4月份以来，山西、湖南、山东、广东、浙江、黑龙江等多地接连发布细化举措，补贴、让利等措施备受关注。

市场回顾（4月22日-4月26日）：在申万一级行业中，轻工制造行业本周上涨2.17%，在申万31个一级行业中排名第15，纺织服饰行业本周下跌-1.22%，在申万31个一级行业中排名第27，美容护理行业本周上涨5.21%，在申万31个一级行业中排名第3。本周轻工制造行业指数上涨2.17%，沪深300指数上涨1.20%，轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中，家居用品板块表现较好，上涨2.87%，造纸板块表现相对较差，上涨1.06%。本周纺织服饰行业指数下跌1.22%，沪深300指数上涨1.20%，纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中，纺织制造板块表现较好，上涨0.16%，饰品板块表现相对较差，下跌4.90%。本周美容护理行业指数上涨5.21%，沪深300指数上涨1.20%，美容护理行业跑赢大盘。在各子板块中，个护用品板块表现较好，上涨4.76%，化妆品板块表现相对较差，上涨3.90%。

投资策略：建议持续关注护肤龙头【珀莱雅】、【巨子生物】、【丸美股份】、医美龙头【爱美客】、防晒剂龙头【科思股份】。

评级

增持（维持）

2024年04月28日

孔天祯

分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030001

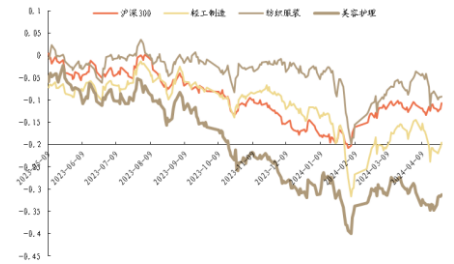
18624107608

kongtiany@shgsec.com

行业基本资料

轻工行业股票家数	162
纺服行业股票家数	112
美护行业股票家数	32
轻工行业平均市盈率	24.46
纺服行业平均市盈率	19.88
美护行业平均市盈率	33.06
市场行业平均市盈率	11.90

行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

相关报告

1. 轻纺美妆周报《2024年3月份社会消费品零售总额增长3.1%》2024-04-21
2. 轻纺美妆周报《商务部等14部门联合发布〈推动消费品以旧换新行动方案〉》2024-04-14
3. 轻纺美妆周报《3月PMI指数向好 企业生产经营活动扩张加快》2024-03-31
4. 轻纺美妆周报《2024年1-2月份社会消费品零售总额增长5.5%》2024-03-24
5. 轻纺美妆周报《轻纺美妆多家企业发布23年度业绩预告》2024-01-28
6. 轻纺美妆周报《轻纺美妆多家企业发布23年度业绩预告》2024-01-21
7. 轻纺美妆周报《染发剂第一股鼎龙科技上市》2024-01-14
8. 轻纺美妆周报《众鑫股份上交所IPO提交注册待发行》2024-01-01
9. 轻纺美妆周报《特步收购索尼相关资产有望强化品牌间协同效应》2023-12-25
10. 轻纺美妆周报《羽绒服市场持续扩张 波司登FY24H1业绩增长》2023-12-10

风险提示：经济复苏不及预期风险，行业竞争加剧风险。

内容目录

1. 多地以旧换新补贴落地激发消费活力	4
2. 本周行情回顾	5
3. 重要新闻及公司公告	7
3.1 新闻	7
3.1.1 王子集团成功收购年销售额约 705 百万欧元的包装企业	7
3.1.2 3 月中国木材市场大幅扩张	7
3.2 公司公告	8
4. 风险提示	8

图表目录

图 1: 本周申万一级行业涨跌幅 (%)	5
图 2: 本周市场涨幅 (%)	6
图 3: 年初至今市场涨跌幅 (%)	6
图 4: 轻工制造行业本周涨幅前五 (%)	6
图 5: 轻工制造行业本周跌幅前五 (%)	6
图 6: 纺织服装行业本周涨幅前五 (%)	6
图 7: 纺织服装行业本周跌幅前五 (%)	6
图 8: 美容护理行业本周涨幅前五 (%)	7
图 9: 美容护理行业本周跌幅前五 (%)	7

1. 多地以旧换新补贴落地激发消费活力

四部门联合召开大规模设备更新和消费品以旧换新金融工作推进会。4月26日，中国人民银行、国家发展改革委、财政部、金融监管总局联合召开大规模设备更新和消费品以旧换新金融工作推进会。

- ◆ 会议指出，推动大规模设备更新和消费品以旧换新是党中央、国务院着眼高质量发展大局作出的重大决策部署，具有全局性战略性意义。金融系统要认真学习中央财经委员会第四次会议精神，贯彻落实国务院常务会议和有关会议要求，提高政治站位，协同发力，做好金融支持大规模设备更新和消费品以旧换新工作。
- ◆ 会议强调，推动大规模设备更新和消费品以旧换新，既利当前又利长远，既稳增长又促转型，既利企业又惠民生。要坚持市场为主、政府引导，坚持鼓励先进、淘汰落后，坚持标准引领、有序提升。在遵循市场规律的基础上，政府出台激励政策，金融机构自主决策、自担风险，按照市场化、法治化原则发放贷款，切实提升金融支持大规模设备更新和消费品以旧换新的能力和质效。
- ◆ 会议要求，各金融机构要增强责任意识，加强统筹协调，确保政策落实落细。要尽快建立行内工作机制，细化实化目标任务，完善配套制度措施，优化业务办理流程。要加强与行业主管部门沟通，找准工作重点，加快项目对接，积极满足重点领域融资需求。要不断完善综合金融服务，推动金融支持大规模设备更新和消费品以旧换新工作取得实效。

多地以旧换新补贴落地激发消费活力。根据新华网消息，连日来，浙江、广东、湖南、山东等多地发布消费品以旧换新的实施方案，方案中明确了消费者参与汽车、家电等以旧换新的支持范围和补贴细则，将有效带动企业参与的积极性，也将激发消费者对消费品更新换代的需求。自3月份国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》以来，多地纷纷联合商家推出“真金白银”的补贴红包。

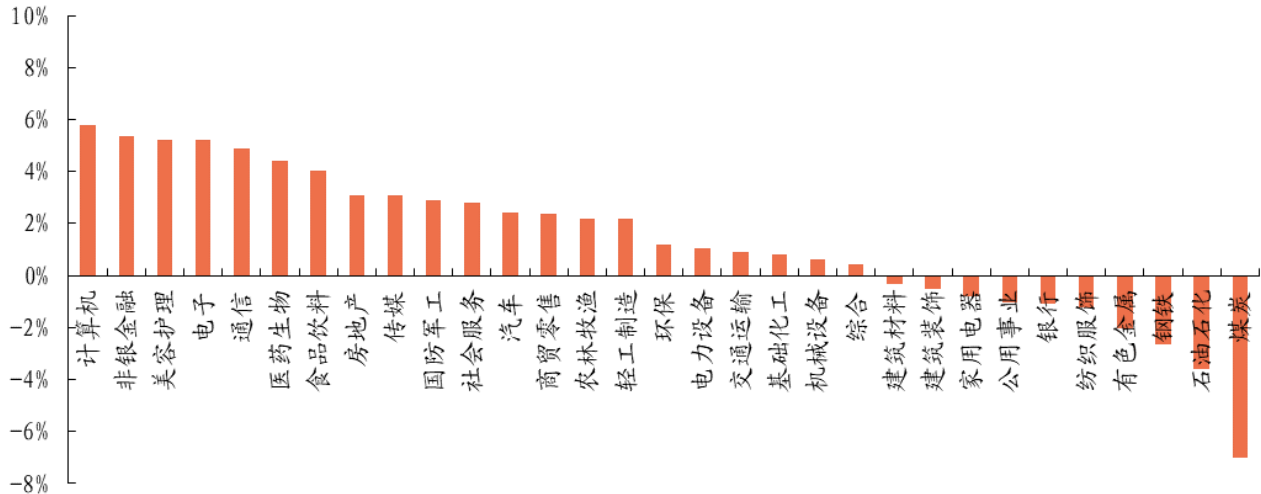
- ◆ 北京市丰台区商务局召开了消费品以旧换新活动发布会，为辖区内的家居、家电、家装、汽车等企业搭台，集中推出总额上亿元的系列优惠补贴。
- ◆ 上海于3月30日启动新一轮绿色智能家电消费补贴政策，对16大类的一级能效家电产品，消费者按照成交价格的10%享受一次立减补贴，补贴金额不超过1000元。
- ◆ 无锡也于日前推出“以旧换新”激励措施，消费者淘汰旧车、购置新车，可享受2000元至6000元不等的补贴，同时把34个大类、94个国内外知名品牌的6320款家电家居产品纳入“焕新”补贴范围，最高补贴15%。

促销活动已经初见成效，更多红包补贴措施还在持续推出。从全国来看，据国家信息中心测算，一季度家电销售热度指数同比增长7.0%，其中3月份增长8.7%，呈加速升温态势。地方层面积极部署，4月份以来，山西、湖南、山东、广东、浙江、黑龙江等多地接连发布细化举措，补贴、让利等措施备受关注。

2. 本周行情回顾

在申万一级行业中，轻工制造行业本周上涨 2.17%，在申万 31 个一级行业中排名第 15，纺织服饰行业本周下跌-1.22%，在申万 31 个一级行业中排名第 27，美容护理行业本周上涨 5.21%，在申万 31 个一级行业中排名第 3。

图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）



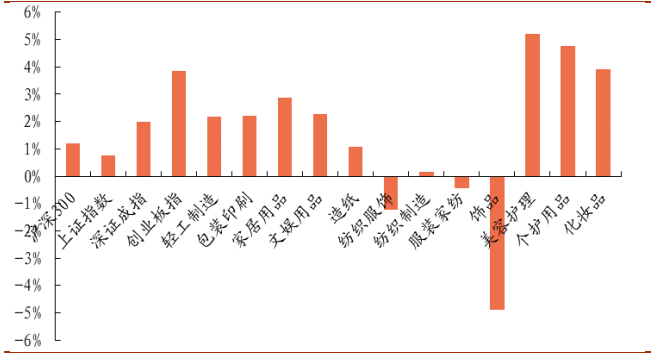
资料来源：wind，申港证券研究所

本周轻工制造行业指数上涨 2.17%，沪深 300 指数上涨 1.20%，轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中，家居用品板块表现较好，上涨 2.87%，造纸板块表现相对较差，上涨 1.06%。年初至今，轻工制造行业指数下跌 8.94%，沪深 300 指数上涨 4.46%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，上涨 0.63%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 18.21%。

本周纺织服饰行业指数下跌 1.22%，沪深 300 指数上涨 1.20%，纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中，纺织制造板块表现较好，上涨 0.16%，饰品板块表现相对较差，下跌 4.90%。年初至今，纺织服饰行业指数下跌 6.15%，沪深 300 指数上涨 4.46%，纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中，饰品板块表现较好，下跌 0.34%，服装家纺板块表现相对较差，下跌 7.83%。

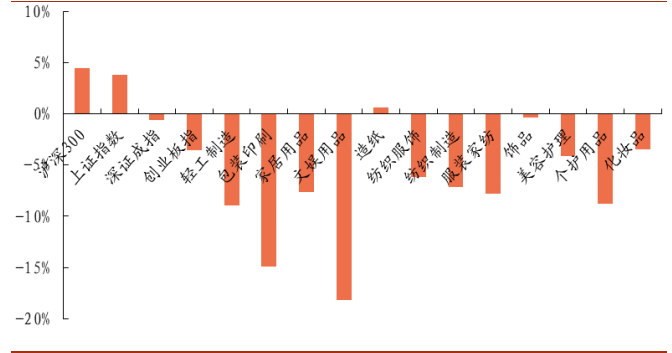
本周美容护理行业指数上涨 5.21%，沪深 300 指数上涨 1.20%，美容护理行业跑赢大盘。在各子板块中，个护用品板块表现较好，上涨 4.76%，化妆品板块表现相对较差，上涨 3.90%。年初至今，美容护理行业指数下跌 4.09%，沪深 300 指数上涨 4.46%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，下跌 3.43%，个护用品板块表现相对较差，下跌 8.76%。

图2: 本周市场涨幅 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

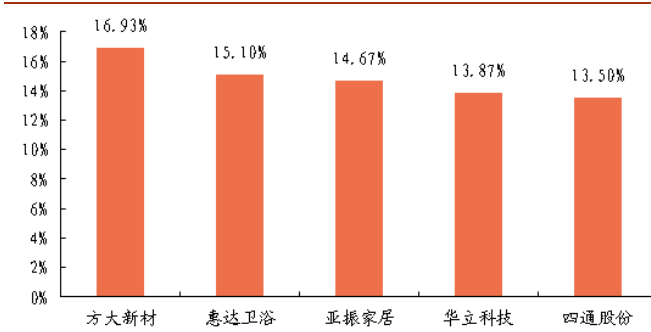
图3: 年初至今市场涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

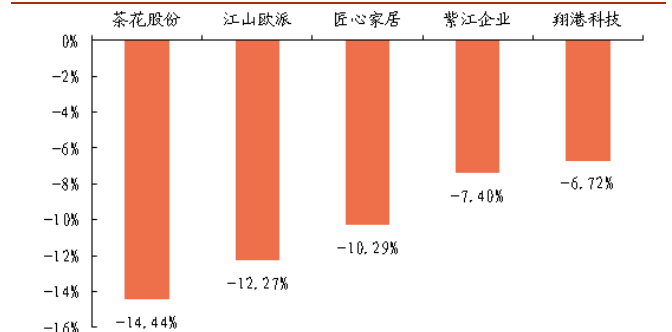
具体个股方面, 本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为方大新材 (16.93%)、惠达卫浴 (15.10%)、亚振家居 (14.67%)、华立科技 (13.87%)、四通股份 (13.50%), 跌幅前五个股分别为茶花股份 (-14.44%)、江山欧派 (-12.27%)、匠心家居 (-10.29%)、紫江企业 (-7.40%)、翔港科技 (-6.72%)。

图4: 轻工制造行业本周涨幅前五 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

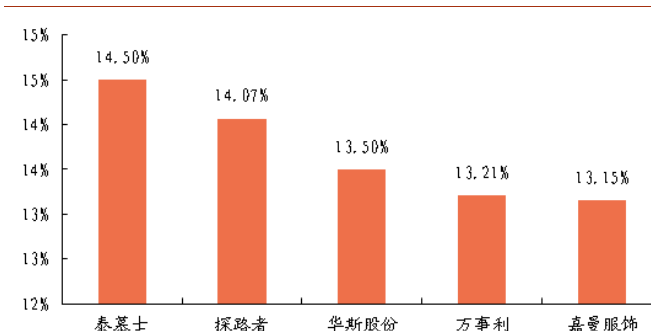
图5: 轻工制造行业本周跌幅前五 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

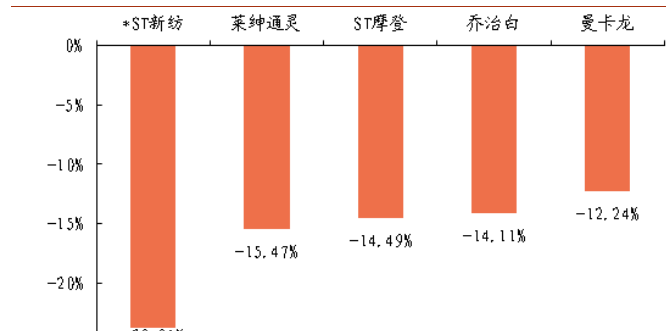
本周纺织服饰行业涨幅前五个股分别为泰慕士 (14.50%)、探路者 (14.07%)、华斯股份 (13.50%)、万事利 (13.21%)、嘉曼服饰 (13.15%), 跌幅前五个股分别为*ST 新纺 (-23.81%)、莱绅通灵 (-15.47%)、ST 摩登 (-14.49%)、乔治白 (-14.11%)、曼卡龙 (-12.24%)。

图6: 纺织服装行业本周涨幅前五 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

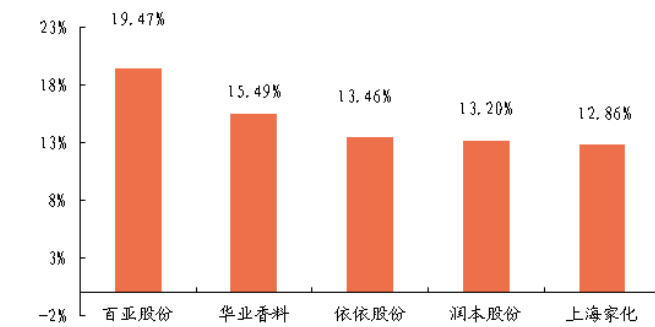
图7: 纺织服装行业本周跌幅前五 (%)



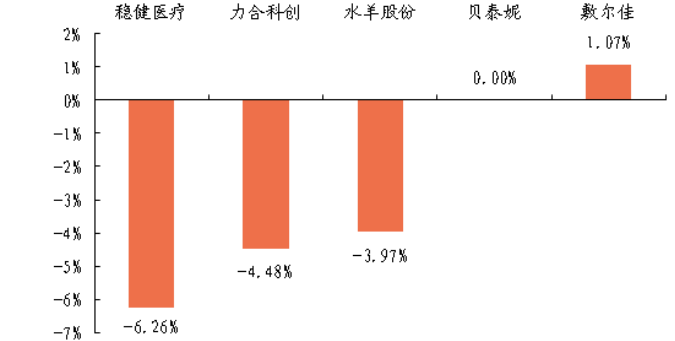
资料来源: wind, 申港证券研究所

本周美容护理行业涨幅前五个股分别为百亚股份 (19.47%)、华业香料 (15.49%)、依依股份 (13.46%)、润本股份 (13.20%)、上海家化 (12.86%), 跌幅前五个股分

别为稳健医疗（-6.26%）、力合科创（-4.48%）、水羊股份（-3.97%）、贝泰妮（0.00%）、敷尔佳（1.07%）。

图8：美容护理行业本周涨幅前五（%）


资料来源：wind，申港证券研究所

图9：美容护理行业本周跌幅前五（%）


资料来源：wind，申港证券研究所

3. 重要新闻及公司公告

3.1 新闻

3.1.1 王子集团成功收购年销售额约 705 百万欧元的包装企业

据纸业网消息，近日，日本王子集团发布公告称，对欧洲包装材料加工厂商——WalkiHoldingsOy 公司（以下简称：Walki）的收购于 4 月 11 日正式完成，Walki 公司正式成为王子集团公司中的一员。

Walki 设立于 1930 年，在 8 个国家设有 17 家生产基地，共有员工约 1700 名，2022 年销售额达 705 百万欧元（相当于 1169 亿日元或 55 亿人民币）。主要产品为兼具可回收性和阻隔性的纸基环保包装材料，在环境标准严格的欧洲市场，为客户提供了较高的附加价值。

收购完成后，Walki 的公司名称、品牌保持不变，王子将从集团中派遣新的董事加入 LeifFrilund 现任 CEO 的经营管理团队，努力打造新的公司治理体制。

同时，随着本次收购的完成，王子集团在包装材料的供应链中，实现了从上游的原料至下游的包装材料加工的广泛覆盖，确立起一体化供应的事业结构。Walki 公司的原纸加工技术和制造经验能够应对严格的欧盟标准，王子集团计划将其与包装事业进行整合，以强化环保包装材料的研发、制造和综合提案能力。

3.1.2 3 月中国木材市场大幅扩张

根据木材网讯消息，2024 年 3 月，全球木业指数（Global Timber Index, GTI）报告显示：尽管全球木材市场在 2024 年前两个月整体表现低迷，但 3 月份部分国家呈现回暖迹象。

注：GTI 指数以 50% 为临界值。50% 以上则表示产业向好发展，处于上行阶段；50% 以下则表示产业走势低迷，处于下行阶段。

3 月 GTI-中国指数录得 66.8%，比上月增加 35.1 个百分点，3 个月后升至临界值（50%）以上。

报告指出，指数大幅上升的主要原因是上月假期基础较低，本月企业复工复产后，新订单指数和生产指数增幅较大，显示 GTI-中国指数所代表的优势木业企业生产经营整体较上月呈扩张态势。

本月，中国木材行业整体有所回暖，生产量和新订单数量均较上月明显增加。

除中国外，泰国、巴西的 GTI 指数均超过 50%，分别录得 66.8%、54.8%、54.4%。巴西 GTI 指数为 17 个月以来首次升至临界值以上，订单量（尤其是国外订单）出现较大增幅。泰国采伐、生产、订单均比上月有大幅增长。

此外，GTI 指数低于 50% 的国家有印度尼西亚（37.1%）、马来西亚（25.7%）、加蓬（31.9%）、刚果（布）（44.1%）。

3.2 公司公告

【新华锦】新华锦发布了《关于子公司 2023 年度未完成业绩承诺及有关业绩补偿的公告》，公司以 25,200 万元人民币交易对价收购了上海荔之实业有限公司（以下简称“上海荔之”）50% 股权，上海荔之 2021-2023 年度实现扣非前后孰低的归属于母公司的净利润分别为 4,605.19 万元、2,548.56 万元、5,036.14 万元，业绩承诺期完成的利润总额为 12,189.89 万元，未达到业绩承诺期承诺净利润的总和，王荔扬、柯毅需对上市公司进行现金补偿。

【鲁泰 A】鲁泰 A 发布了《关于 2021 年限制性股票激励计划预留授予股份第二个限售期解除限售上市流通的提示性公告》。本次符合解除限售条件的激励对象共计 340 人，本次解除限售的限制性股票数量为 2,901,500 股，占公司股本总额的 0.355%，本次解除限售的限制性股票上市流通日为 2024 年 5 月 6 日。

【梦洁股份】梦洁股份发布了《关于未弥补亏损达到实收股本总额三分之一的公告》，公司 2023 年度合并报表未分配利润为 -332,360,536.25 元，公司合并报表未弥补亏损金额 332,360,536.25 元，实收股本 750,781,443 元，公司未弥补亏损金额超过实收股本总额的三分之一。公司实施高端战略，2021 年、2022 年连续两年线下渠道日常经营承受了非常大的压力，公司市场投入未取得期望效果，公司营业收入下降，毛利率降低，以及由此导致的以前年度计提的递延所得税资产大额冲回，计提跌价和坏账准备等原因，导致公司 2021 年、2022 年连续两年出现亏损。2023 年，公司已扭亏为盈。

4. 风险提示

经济复苏不及预期风险，行业竞争加剧风险。

分析师介绍

孔天祎，上海财经大学学士，美国东北大学硕士，曾有美国股票市场和国内债券市场研究经验，善于挖掘消费行业投资机会，2021年加入申港证券，现任轻工纺织行业分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并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相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）