

## 消费品以旧换新 持续关注家居板块

——轻工行业周报

### 投资摘要:

每周一谈：消费品以旧换新 持续关注家居板块

- ◆ 国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》。包括以下内容：
- ◆ 支持家电产品以旧换新。对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机等8类家电产品给予以旧换新补贴。补贴标准为产品销售价格的15%，对购买1级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予产品销售价格5%的补贴。每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元。商务部指导各地区结合实际做好优惠政策衔接，确保政策平稳有序过渡。
- ◆ 支持地方提升消费品以旧换新能力。直接安排超长期特别国债资金，用于支持地方自主提升消费品以旧换新能力。国家发展改革委商财政部综合各地区常住人口、地区生产总值、汽车和家电保有量等因素，合理确定对各地区支持资金规模。各地区要重点支持汽车报废更新和个人消费者乘用车置换更新，家电产品和电动自行车以旧换新，旧房装修、厨卫等局部改造、居家适老化改造所用物品和材料购置，促进智能家居消费等。
- ◆ 持续关注地产后周期的家居板块。近期多项地产政策密集出台，加之家居以旧换新，处于地产后周期的家居板块，目前处于估值底部位置，建议持续关注政策的落地及家居板块的修复情况。

**市场回顾（7月15日-7月19日）：**在申万一级行业中，轻工制造行业本周下跌3.36%，在申万31个一级行业中排名第31。本周轻工制造行业指数下跌3.36%，沪深300指数上涨1.92%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，文娱用品板块表现较好，下跌0.07%，家居用品板块表现相对较差，下跌4.46%。年初至今，轻工制造行业指数下跌23.91%，沪深300指数上涨3.14%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，下跌16.04%，包装印刷板块表现相对较差，下跌29.53%。

**投资策略：**建议持续关注处于地产后周期的家居板块龙头【顾家家居】、【欧派家居】、【索菲亚】、【志邦家居】。

**风险提示：**经济复苏不及预期风险，行业竞争加剧风险。

评级 增持（维持）

2024年07月25日

孔天祎

分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030001

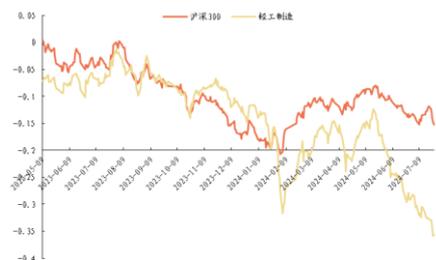
18624107608

kongtiany@shgsec.com

### 行业基本资料

轻工行业股票家数	153
轻工行业平均市盈率	17.96
市场行业平均市盈率	11.69

### 行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

### 相关报告

1. 轻工行业周报《6月BHI、卖场销售额双增长 持续关注家居板块》2024-07-18
2. 轻工行业周报《家具制造业增幅下降 持续关注家居板块》2024-07-10
3. 轻工行业周报《进一步调整房地产政策 持续关注家居板块》2024-06-30
4. 轻工行业周报《5月货物进出口较快增长 关注出口类家居企业》2024-06-23
5. 轻工行业周报《4月出口回暖 关注出口类家居企业》2024-06-02
6. 轻工行业周报《上海楼市政策调控 持续关注家居板块》2024-05-28
7. 轻工行业周报《地产政策密集出台 持续关注家居板块》2024-05-19
8. 轻工行业周报《多地地产政策放松 持续关注家居板块》2024-05-12
9. 轻纺美妆周报《多地以旧换新补贴落地 激发消费活力》2024-04-28
10. 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

## 内容目录

1. 消费品以旧换新 持续关注家居板块.....	3
2. 本周行情回顾.....	3
3. 重要新闻及公司公告.....	4
3.1 新闻.....	4
3.1.1 2024 上半年纸及纸板产量 76611.3 万吨 同比增长 11.8%.....	4
3.1.2 玖龙多个基地调整纸价 东莞基地宣布 8 月 1 日上调.....	5
3.2 公司公告.....	5
4. 风险提示.....	5

## 图表目录

图 1: 本周申万一级行业涨跌幅 (%).....	3
图 2: 本周市场涨跌幅 (%).....	4
图 3: 市场年涨跌幅 (%).....	4
图 4: 轻工制造行业本周涨幅前五 (%).....	4
图 5: 轻工制造行业本周跌幅前五 (%).....	4

## 1. 消费品以旧换新 持续关注家居板块

国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》。包括以下内容：

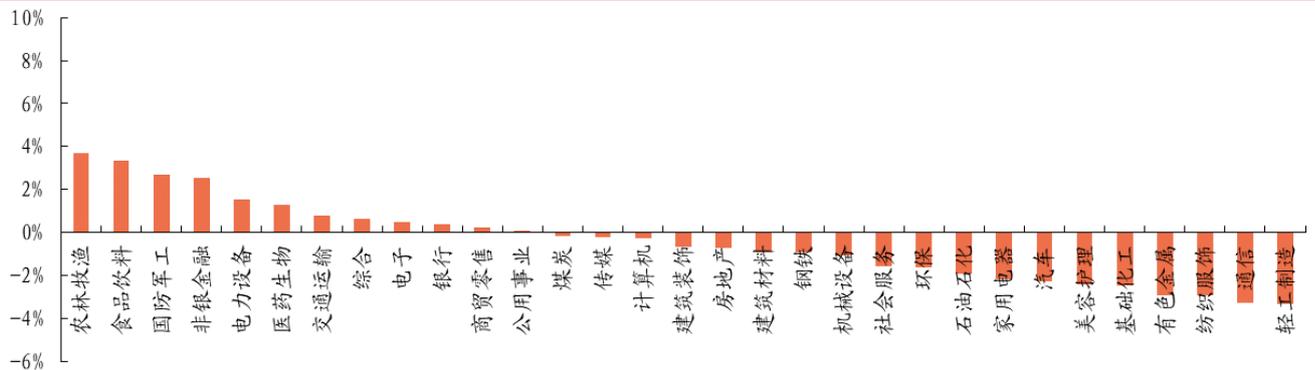
- ◆ **支持家电产品以旧换新。**对个人消费者购买 2 级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机等 8 类家电产品给予以旧换新补贴。补贴标准为产品销售价格的 15%，对购买 1 级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予产品销售价格 5% 的补贴。每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 2000 元。商务部指导各地区结合实际做好优惠政策衔接，确保政策平稳有序过渡。
- ◆ **支持地方提升消费品以旧换新能力。**直接安排超长期特别国债资金，用于支持地方自主提升消费品以旧换新能力。国家发展改革委商财政部综合各地区常住人口、地区生产总值、汽车和家电保有量等因素，合理确定对各地区支持资金规模。各地区要重点支持汽车报废更新和个人消费者乘用车置换更新，家电产品和电动自行车以旧换新，旧房装修、厨卫等局部改造、居家适老化改造所用物品和材料购置，促进智能家居消费等。

**持续关注地产后周期的家居板块。**近期多项地产政策密集出台，加之家居以旧换新，处于地产后周期的家居板块，目前处于估值底部位置，建议持续关注政策的落地及家居板块的修复情况。

## 2. 本周行情回顾

在申万一级行业中，轻工制造行业本周下跌 3.36%，在申万 31 个一级行业中排名第 31。

图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）

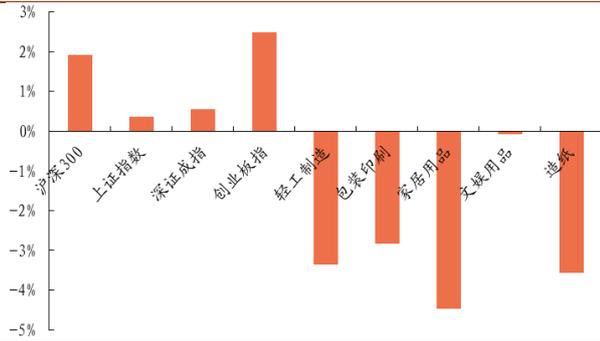


资料来源：wind，申港证券研究所

本周轻工制造行业指数下跌 3.36%，沪深 300 指数上涨 1.92%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，文娱用品板块表现较好，下跌 0.07%，家居用品板块表现相对较差，下跌 4.46%。年初至今，轻工制造行业指数下跌 23.91%，沪深 300 指数上涨 3.14%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，下跌

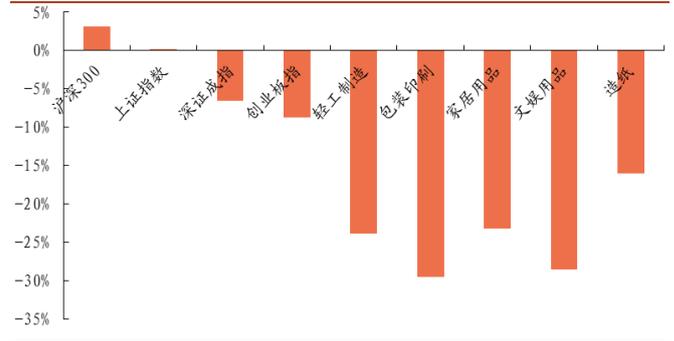
16.04%，包装印刷板块表现相对较差，下跌 29.53%。

图2：本周市场涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

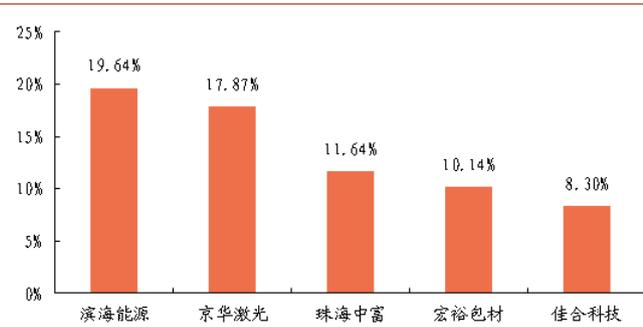
图3：市场年涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

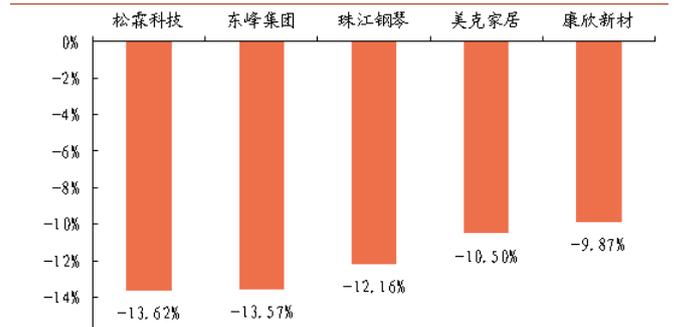
具体个股方面，本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为滨海能源（19.64%）、京华激光（17.87%）、珠海中富（11.64%）、宏裕包材（10.14%）、佳合科技（8.30%），跌幅前五个股分别为松霖科技（-13.62%）、东峰集团（-13.57%）、珠江钢琴（-12.16%）、美克家居（-10.50%）、康欣新材（-9.87%）。

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

### 3. 重要新闻及公司公告

#### 3.1 新闻

##### 3.1.1 2024 上半年纸及纸板产量 76611.3 万吨 同比增长 11.8%

据国家统计局最新数据显示，2024 年 1-6 月，全国机制纸及纸板产量 7661.3 万吨，同比增长 11.8%。这是有统计数据以来，上半年的纸及纸板产量首次突破 7000 万吨。2024 年 6 月，全国机制纸及纸板产量 1353.6 万吨，同比增长 7.6%，月度产量环比 5 月增长约 28 万吨。

从产量指标看，6 月份国内造纸产量保持稳定，月产量超过 1300 万吨，产量环比连续两个月上升。

从出口情况看，2024 年 1-6 月，造纸和纸制品业出口累计交货值为 380.4 亿元，同比增长 11.9%；2024 年 6 月，当期交货值为 67.9 亿元，同比增长 8.8%，在一定程度上缓解了国内产能过剩的压力。

### 3.1.2 玖龙多个基地调整纸价 东莞基地宣布 8 月 1 日上调

据龙琨传媒消息，日前，玖龙纸业旗下太仓、沈阳、天津、东莞等生产基地宣布对部分原纸调整价格，其涨跌变化无疑将对造纸及瓦楞包装行业产生一定影响。

具体而言，天津玖龙自 7 月 23 日起对再生、瓦楞纸下调 30 元/吨，河北玖龙对瓦楞纸下调 30 元/吨。太仓玖龙继 7 月 23 日上调江龙、江龙 B 灰底白板纸 30 元/吨后，于 7 月 25 日对牛卡、再生、瓦楞纸上调 30 元/吨。

最重磅的消息自然是东莞玖龙的调价。自 8 月 1 日起，东莞玖龙海龙优质牛卡、海龙牛卡、地龙牛卡上调 30 元/吨；涂布牛卡、白面牛卡上调 30 元/吨；江龙再生牛卡上调 50 元/吨；地龙芯纸上调 30 元/吨；地龙白板、江龙白板上调 30 元/吨。

整体来看，市场需求及供应是影响市场走势的关键因素。自进入二季度至今，市场需求较为疲软，叠加原纸产能日益饱和，无法对纸价上涨提供有利支撑。大部分纸企都面临着较大的经营压力，但面对需求寡淡的市场亦无可奈何。

8 月份是第二季度的第二个月，东莞玖龙纸业提前释放 8 月初的涨价消息，很难说不是为了刺激出货、试探市场。据悉，东莞玖龙纸业的地龙牛卡可申请优惠 30 元/吨至 7 月 31 日，这也在一定程度上证明了上述观点。

### 3.2 公司公告

**【尚品宅配】**尚品宅配发布了《关于回购股份比例达到 1%暨回购进展情况的公告》，截至 2024 年 7 月 18 日，公司本次回购方案通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 2,395,700 股，占公司目前总股本的 1.07%，本次回购股份的最高成交价为 10.85 元/股，最低成交价为 10.31 元/股，已使用总金额为 25,242,162.53 元（含交易费用）。

**【万凯新材】**万凯新材发布了《关于公司第一期员工持股计划完成股票购买的公告》。截至 2024 年 7 月 19 日，公司本次员工持股计划通过二级市场以集中竞价交易方式累计买入公司股票 17,260,597 股，占公司当前总股本的 3.35%，成交总金额为人民币 201,219,059.39 元（不含交易费用），成交均价 11.66 元/股。至此，公司本次员工持股计划已完成股票购买，实际认购份额未超过股东大会审议通过的拟认购份额上限。

## 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。

## 行业评价体系

### 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。）