

8 部门印发《积极推进家装以旧换新工作方案》

——轻工行业周报

投资摘要：

每周一谈：8 部门印发《积极推进家装以旧换新工作方案》

- ◆ 近日，北京住建委联合多部门发布《积极推进家装以旧换新工作方案》。任务包含如下几条：
- ◆ 市商务局结合鼓励绿色智能消费品以旧换新补贴政策，将符合能效（水效）标准的家装建材、家电、家居等绿色智能产品纳入政策补贴范围。鼓励企业创新打造体验式交换式家居消费场景，推出线上家装样板间，推动样板间进平台。
- ◆ 市财政局对市级相关部门开展家装消费品以旧换新工作按照政策给予经费保障。配合国家金融监督管理总局北京监管局等部门，鼓励金融机构加强对家装消费的信贷支持。
- ◆ 市发展改革委支持建设高质量适老化改造公共样板间，方便老年人就近体验，对符合条件的适老化改造公共样板间项目按照固定资产投资总额 70% 给予投资补助。
- ◆ 中国人民银行北京市分行和国家金融监督管理总局北京监管局鼓励金融机构按市场化、法治化原则支持智能家居、家庭装修等消费，进一步加强对家装消费的信贷支持，合理确定贷款利率和还款期限，优化审批流程，完善金融服务。
- ◆ 各区政府加大对居民家装政策的宣传引导，引导居民选择环保、低碳、节能的产品和服务，从而扩大绿色智能消费。鼓励居民在老旧小区改造时，同步开展旧房装修、厨卫、门窗等局部进行改造。支持社区整合小区资源，在样板间打造上提供场地。强化装修服务管理，督导物业服务人履行装饰装修管理责任，加快装饰装修登记手续办理，为装修车辆、废旧物资回收车辆进出小区提供便利。
- ◆ 家装企业推出适合不同家庭和住房类型的家居整体改善方案，提供价格实惠的产品和服务。加强与金融机构合作，携手开展“家装节”活动，共同推出低息分期促销活动。创新升级集家装、家居、家电与全屋智能业态相融合，多元化产品展示、个性化设计服务、装修施工服务与售后服务于一体的消费场景，推出整套全屋智能家居产品，满足多样化家居时尚消费需求。
- ◆ **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 29 日-8 月 2 日）：在申万一级行业中，轻工制造行业本周上涨 2.18%，在申万 31 个一级行业中排名第 8。本周轻工制造行业指数上涨 2.18%，沪深 300 指数下跌 0.73%，轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中，包装印刷板块表现较好，上涨 3.74%，造纸板块表现相对较差，上涨 1.04%。年初至今，轻工制造行业指数下跌 24.43%，沪深 300 指数下跌 1.36%，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 16.51%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 30.25%。

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 08 月 05 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	18.13
市场行业平均市盈率	11.41

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 月家具出口增速下滑 持续关注家居板块》2024-07-31
2. 轻工行业周报《消费品以旧换新 持续关注家居板块》2024-07-25
3. 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
4. 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
5. 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
6. 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
7. 轻工行业周报《4 月出口回暖 关注出口类家居企业》2024-06-02
8. 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
9. 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
10. 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

内容目录

1. 8 部门印发《积极推进家装以旧换新工作方案》	3
2. 本周行情回顾	3
3. 重要新闻及公司公告	5
3.1 新闻	5
3.1.1 俄罗斯宣布重大科学突破——可冲散的卫生纸卷	5
3.1.2 Kartonsan 无限期停止纸板机	5
3.2 公司公告	5
4. 风险提示	6

图表目录

图 1: 本周申万一级行业涨跌幅 (%)	4
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. 8 部门印发《积极推进家装以旧换新工作方案》

近日，北京住建委联合多部门发布《积极推进家装以旧换新工作方案》。任务包含如下几条：

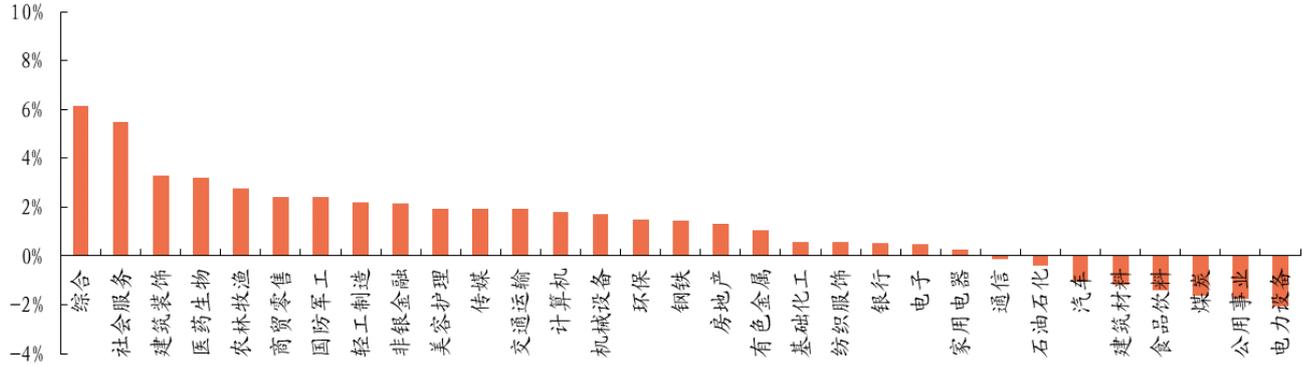
- ◆ 市商务局结合鼓励绿色智能消费品以旧换新补贴政策，将符合能效（水效）标准的家装建材、家电、家居等绿色智能产品纳入政策补贴范围。鼓励企业创新打造体验式交换式家居消费场景，推出线上家装样板间，推动样板间进平台。
- ◆ 市财政局对市级相关部门开展家装消费品以旧换新工作按照政策给予经费保障。配合国家金融监督管理总局北京监管局等部门，鼓励金融机构加强对家装消费的信贷支持。
- ◆ 市发展改革委支持建设高质量适老化改造公共样板间，方便老年人就近体验，对符合条件的适老化改造公共样板间项目按照固定资产投资总额 70% 给予投资补助。
- ◆ 中国人民银行北京市分行和国家金融监督管理总局北京监管局鼓励金融机构按市场化、法治化原则支持智能家居、家庭装修等消费，进一步加强对家装消费的信贷支持，合理确定贷款利率和还款期限，优化审批流程，完善金融服务。
- ◆ 各级政府加大对居民家装政策的宣传引导，引导居民选择环保、低碳、节能的产品和服务，从而扩大绿色智能消费。鼓励居民在老旧小区改造时，同步开展旧房装修、厨卫、门窗等局部进行改造。支持社区整合小区资源，在样板间打造上提供场地。强化装修服务管理，督导物业服务人履行装饰装修管理责任，加快装饰装修登记手续办理，为装修车辆、废旧物资回收车辆进出小区提供便利。
- ◆ 家装企业推出适合不同家庭和住房类型的家居整体改善方案，提供价格实惠的产品和服务。加强与金融机构合作，携手开展“家装节”活动，共同推出低息分期促销活动。创新升级集家装、家居、家电与全屋智能业态相融合，多元化产品展示、个性化设计服务、装修施工服务与售后服务于一体的消费场景，推出整套全屋智能家居产品，满足多样化家居时尚消费需求。

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，轻工制造行业本周上涨 2.18%，在申万 31 个一级行业中排名第 8。

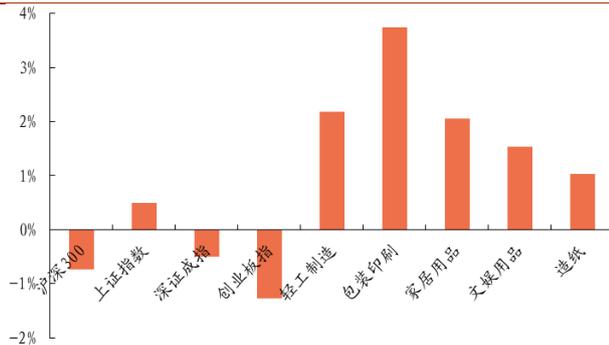
图1: 本周申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

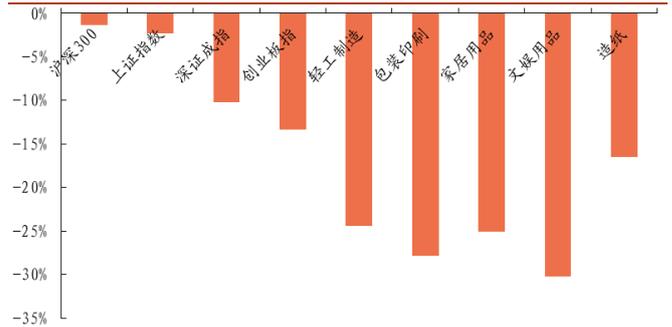
本周轻工制造行业指数上涨 2.18%，沪深 300 指数下跌 0.73%，轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中，包装印刷板块表现较好，上涨 3.74%，造纸板块表现相对较差，上涨 1.04%。年初至今，轻工制造行业指数下跌 24.43%，沪深 300 指数下跌 1.36%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，下跌 16.51%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 30.25%。

图2: 本周市场涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

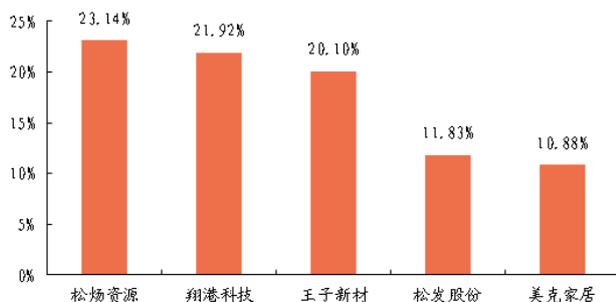
图3: 市场年涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

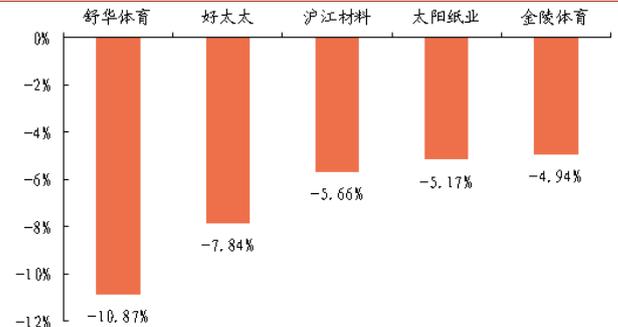
具体个股方面，本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为松炆资源 (23.14%)、翔港科技 (21.92%)、王子新材 (20.10%)、松发股份 (11.83%)、美克家居 (10.88%)，跌幅前五个股分别为舒华体育 (-10.87%)、好太太 (-7.84%)、沪江材料 (-5.66%)、太阳纸业 (-5.17%)、金陵体育 (-4.94%)。

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 俄罗斯宣布重大科学突破——可冲散的卫生纸卷

据 kyivpost 消息，俄罗斯于 7 月 18 日通过塔斯社宣布了生活用纸行业一项重要的科学突破。

因俄乌冲突的爆发，2022 年 4 月，瑞典卫生用品制造商 Essity 决定退出俄罗斯，俄罗斯民众因此无法获得 Libero 尿布、Libress 卫生巾和 Zewa 卫生纸（唯一一款带有可冲洗卫生纸芯的品牌）。与此同时，美国强生公司也暂停了在俄罗斯的个人卫生用品供应。

俄罗斯国家通讯社塔斯社周四报道称，经过两年的密集研发，阿尔赫布姆纸中集团生产出了俄罗斯第一款可冲散的卫生纸筒。

2023 年 6 月，俄罗斯工业和贸易部副部长米哈伊尔·尤林在圣彼得堡经济论坛上宣布，可冲散卫生纸卷的生产问题正在解决中，这凸显了可冲散卫生纸卷的缺失对民众造成的影响。

该公司新闻处提供了有关新产品的更多技术信息。生产原材料主要来自阿尔汉格尔斯克纸浆和造纸厂生产的漂白混合针叶木浆和阔叶木浆。

对于俄罗斯人来说，将卫生纸中心部分丢弃到垃圾桶或回收箱中的日子很快就要结束了。

3.1.2 Kartonsan 无限期停止纸板机

据 EUWID 消息，由于市场状况不佳，土耳其纸板生产商 Kartonsan 停止了其两台纸板机中的一台的生产。该公司表示，BM1 已于 6 月 24 日至 7 月底暂时停产，目前尚未重启，预计停产时间另行通知。

此次停工影响了 42 名员工。据报道，此次停工对该工厂第二台纸板机的生产没有影响。

此举是对目前纸板市场订单疲软导致盈利能力不佳的反应。目前还不确定停工将持续多久。Kartonsan 表示，只有当市场环境好转、销售价格再次上涨时，机器才会重新启动。

Kartonsan 在其位于伊兹米特的工厂使用两台机器为食品、制药和化妆品行业等多个领域生产涂层纸板。现已关闭的 BM1 产能为 80,000 吨/年。BM2 将继续正常运营。该机器每年最多可生产 160,000 吨纸板。

3.2 公司公告

【松场资源】松场资源发布了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告》，截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易

方式累积回购公司股份 26,600 股，占公司总股本的比例为 0.0130%，回购成交的最高价为 18.94 元/股，最低价为 18.85 元/股，支付的回购资金总额为人民币 502,405.05 元（不含佣金、过户费等交易费用），上述回购进展符合法律法规的规定及公司回购方案的要求。

【集友股份】集友股份发布了《关于以集中竞价交易方式回购股份进展的公告》。截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份 5,150,000 股，占公司总股本的比例为 0.98%，回购成交的最高价为 4.58 元/股，最低价为 3.68 元/股，支付的资金总额为 21,251,647.00 元（不含交易费用）。上述回购进展符合法律法规的规定及公司回购方案的要求。

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

孔天祯，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。）