

上海发布以旧换新实施方案 持续关注家居板块

——轻工行业周报

投资摘要:

每周一谈: 上海发布以旧换新实施方案 持续关注家居板块

- ◆ **上海发布以旧换新工作实施方案。**9月3日,上海市发展和改革委员会和上海市财政局发布《上海市关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》。到2024年底,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。
- ◆ **落实国家家电产品以旧换新政策。**对个人消费者购买冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机8类1级能效产品按照销售价格20%予以补贴,2级能效产品按照销售价格的15%予以补贴。每位消费者每类产品可补贴1件,每件补贴不超过2000元,通过手机支付渠道领取品类消费券方式在政策实施门店验券核销。
- ◆ **支持家电、家装、家居和适老化等产品换新。**对个人消费者购买符合要求的沙发、床垫、橱柜、浴缸、坐便器、扫地机器人、吸尘器、空气净化器等家电、家装、家居和适老化产品,具体产品目录由上海市商务委会同相关部门明确。相关产品按照销售价格的15%予以补贴,消费者可通过银联云闪付、支付宝、微信支付三种移动支付方式各补贴1次,每次补贴不超过2000元。
- ◆ **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(8月26日-8月30日):在申万一级行业中,轻工制造行业本周上涨2.89%,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2.89%,沪深300指数下跌0.17%,轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中,文娱用品板块表现较好,上涨4.80%,家居用品板块表现相对较差,上涨1.53%。年初至今涨跌幅,轻工制造行业指数下跌25.57%,沪深300指数下跌3.20%,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16.90%,文娱用品板块表现相对较差,下跌31.16%。

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09月06日

孔天祎

分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030001

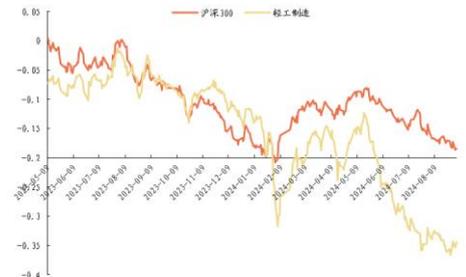
18624107608

kongtiany@shgsec.com

行业基本资料

轻工行业股票家数	152
轻工行业平均市盈率	17.96
市场行业平均市盈率	11.08

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《多地家居补贴政策落地 持续关注家居板块》2024-08-26
2. 轻工行业周报《上半年家具制造业营收同比增长5%》2024-08-18
3. 轻工行业周报《深圳收购商品房用作保障性住房》2024-08-11
4. 轻工行业周报《8部门印发<积极推进家装以旧换新工作方案>》2024-08-05
5. 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
6. 轻工行业周报《消费品以旧换新 持续关注家居板块》2024-07-25
7. 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
8. 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
9. 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
10. 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

内容目录

1. 上海发布以旧换新实施方案 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 多家纸企一个月内两度提价 成本飙升 消费者或迎价格上涨潮.....	4
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: 市场年初至今涨跌幅 (%).....	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. 上海发布以旧换新实施方案 持续关注家居板块

上海发布以旧换新工作实施方案。9月3日，上海市发展和改革委员会和上海市财政局发布《上海市关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》。到2024年底，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。

落实国家家电产品以旧换新政策。对个人消费者购买冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机8类1级能效产品按照销售价格20%予以补贴，2级能效产品按照销售价格的15%予以补贴。每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元，通过手机支付渠道领取品类消费券方式在政策实施门店验券核销。

支持家电、家装、家居和适老化等产品换新。对个人消费者购买符合要求的沙发、床垫、橱柜、浴缸、坐便器、扫地机器人、吸尘器、空气净化器等家电、家装、家居和适老化产品，具体产品目录由市商务委会同相关部门明确。相关产品按照销售价格的15%予以补贴，消费者可通过银联云闪付、支付宝、微信支付三种移动支付支付方式各补贴1次，每次补贴不超过2000元。

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2.89%，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（%）

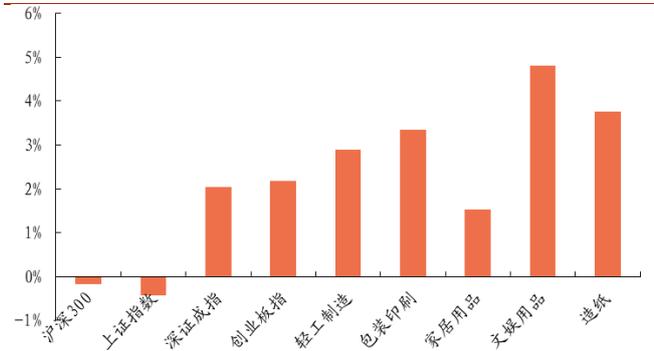


资料来源：wind，申港证券研究所

本周轻工制造行业指数上涨2.89%，沪深300指数下跌0.17%，轻工制造行业跑赢大盘。在各子板块中，文娱用品板块表现较好，上涨4.80%，家居用品板块表现相

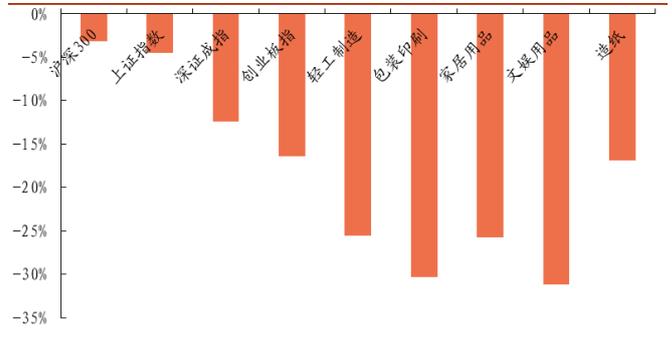
对较差，上涨 1.53%。年初至今涨跌幅，轻工制造行业指数下跌 25.57%，沪深 300 指数下跌 3.20%，轻工制造行业跑输大盘。在各子板块中，造纸板块表现较好，下跌 16.90%，文娱用品板块表现相对较差，下跌 31.16%。

图2：本周市场涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

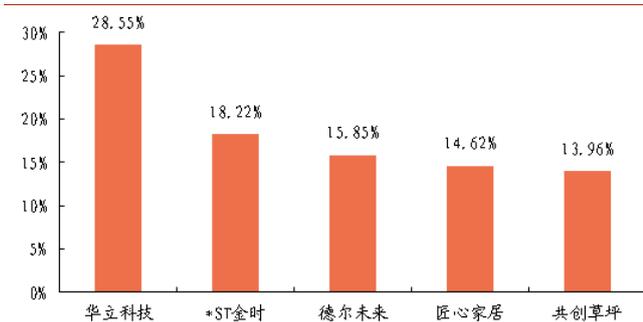
图3：市场年初至今涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

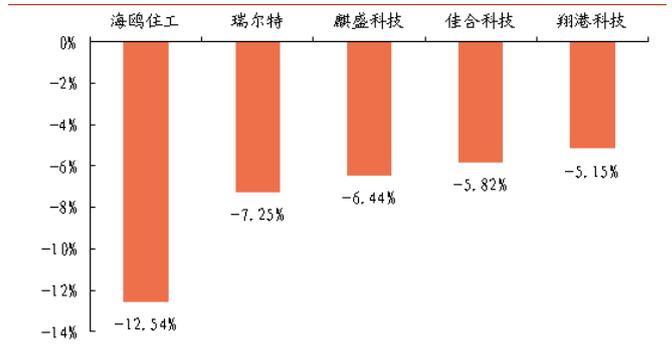
具体个股方面，本周轻工制造行业涨幅前五个股分别为华立科技（28.55%）、*ST金时（18.22%）、德尔未来（15.85%）、匠心家居（14.62%）、共创草坪（13.96%），跌幅前五个股分别为海鸥住工（-12.54%）、瑞尔特（-7.25%）、麒盛科技（-6.44%）、佳合科技（-5.82%）、翔港科技（-5.15%）。

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 多家纸企一个月内两度提价 成本飙升 消费者或迎价格上涨潮

根据纸引未来网消息，多家纸企鉴于原材料成本显著上涨等多重市场因素，近期已密集宣布调价策略，其中多数企业选择在一个月连续两次上调价格。生活用纸原纸的成本在持续受到原材料价格波动等市场力量的推动下不断攀升，为此，这些企业已采取提价措施以应对由此产生的成本压力。这种原纸价格的上涨趋势，预计将不可避免地影响到终端消费市场，即我们日常生活中频繁使用的纸巾等生活用纸的价格也将随之上调。因此，消费者可能面临生活用纸价格上涨的实际情况。

亚太森博(广东)纸业有限公司：受原材料等市场因素影响，造成生活用纸原纸成本持续上涨，经公司研究决定：自 2024 年 9 月 11 日起，我司将亚太森博(广东)纸

业有限公司生活用纸原纸全系列产品在现有的价格政策基础上调 100 元/吨。自 2024 年 9 月 25 日起，我司将亚太森博(广东)纸业业有限公司生活用纸原纸全系列产品在 9 月 11 日的价格政策基础再上调 100 元/吨。

亚太森博(山东)浆纸有限公司：受原材料等市场因素影响，造成生活用纸原纸成本持续上涨，经公司研究决定，亚太森博(山东)浆纸有限公司的生活用纸原纸：自 2024 年 9 月 8 日起，我司将对全系列产品在现有的价格政策基础上调 100 元/吨。自 2024 年 9 月 15 日起，我司将对全系列产品在 9 月 8 日的价格政策基础再上调 100 元/吨。

金红叶纸业集团有限公司：海南、遂宁、雅安基地自 2024 年 9 月 1 日起，原纸价格在目前基础上调涨 200 元/吨；金红叶纸业集团有限公司：如东、孝感、新民、遂宁、雅安基地自 2024 年 9 月 11 日起，原纸价格在目前基础上调涨 200 元/吨；

赛得利(中国)纤维有限公司：经公司研究决定：自 2024 年 9 月 11 日起，我司将赛得利(中国)纤维有限公司生活用纸原纸全系列产品在现有的价格政策基础上调 100 元/吨。自 2024 年 9 月 25 日起，我司将赛得利(中国)纤维有限公司生活用纸原纸全系列产品在 9 月 11 日的价格政策基础再上调 100 元/吨。

3.2 公司公告

【景兴纸业】景兴纸业发布了《关于回购公司股份的进展公告》，截至 2024 年 8 月 22 日，截至 2024 年 8 月 31 日，公司通过股份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 11,939,800 股，占公司总股本的 1.00%，最高成交价为 2.80 元/股，最低成交价为 2.59 元/股，成交总金额为 32,487,876.00 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。

【天元股份】天元股份发布了《关于回购公司股份进展的公告》。截至 2024 年 8 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式累计回购股份 1,627,800 股，占公司总股本的比例为 0.92%（公司 162,060 股已获授但尚未解锁的限制性股票于 2024 年 8 月 19 日回购注销完成，公司总股本由 176,960,360 股减少至 176,798,300 股），最高成交价为 9.37 元/股，最低成交价为 7.44 元/股，使用的资金总额为 12,895,686.00 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求及公司既定的回购股份方案。

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，现任轻工纺服行业分析师。

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。）