

分析师：龙羽洁  
登记编码：S0730523120001  
longyj@ccnew.com 0371-65585753

# 河南省加力支持以旧换新，关注家居需求释放

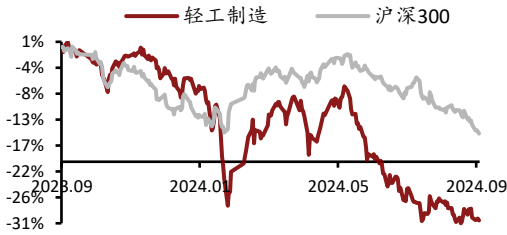
——轻工制造行业点评报告

## 证券研究报告-行业点评报告

同步大市(维持)

轻工制造相对沪深300指数表现

发布日期：2024年09月13日



资料来源：中原证券研究所，聚源

### 相关报告

《轻工制造行业月报：文化纸及生活用纸发布涨价函，关注落地情况》 2024-09-05

《轻工制造行业月报：加力支持以旧换新，家居消费有望提振》 2024-08-09

《轻工制造行业月报：国内浆价开始回落，家具出口景气延续》 2024-07-09

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

### 事件：

河南省发展改革委同有关部门研究起草了《河南省加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》（以下简称“实施方案”），提出了年度工作目标，明确了重点任务和组织实施措施，目的是以大规模设备更新和消费品以旧换新（以下简称“两新”）政策为牵引，拉动有效投资，激发消费潜力，推动节能降碳。目前，实施方案已经河南省政府同意。

### 投资要点：

#### ● 前期河南省“两新”政策实施效果已初步显现。

河南省“两新”政策实施五个月来，政策效应初步显现。设备更新方面，全省设备工器具购置投资增速大幅回升，前七个月同比增长3.1%，比前五个月提高了12.4个百分点。工业、建筑市政、交通等领域更新设备33万余台套，供水、供热、供气设施更新改造3100多公里。消费品以旧换新方面，前七个月全省社会消费品零售总额增速5.6%，较国家增速高出2.1个百分点。汽车报废更新超过6万辆，居全国前列，家电以旧换新超19万台。循环利用体系建设方面，已累计建成废弃物回收点2850个，新建分拣中心5个；全省供销社系统拥有再生资源企业61家，经营网点1286个、交易市场10个，实现再生资源销售额38.5亿元，同比增长29.16%。标准体系建设方面，征集标准制定项目，开展地方标准集中复审，目前在节能降碳、环保等领域制定发布实施地方标准97项，发布绿色产品评价等领域团体标准17项。

#### ● 河南省研究起草《河南省加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，进一步推动“两新”工作深入开展。

近期，国家发展改革委、财政部印发实施《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》，按照国家要求，河南省发展改革委同有关部门研究起草了河南省加力支持“两新”实施方案，进一步推动“两新”工作深入开展。《实施方案》提出了年度工作目标，明确了重点任务和组织实施措施，本次实施方案包括四方面特点：一是支持力度大，河南省积极向国家争取对“两新”工作给予更大支持力度的同时积极筹措省级配套资金，目前河南省用于加力支持“两新”的资金总额将超过100亿元，资金数量位居全国前列，支持力度大、含金量高，有利于河南省进一步增投资、促消费、扩内需。二是受众范围广，此次出台加力支持政策基础上，满足多样化消费需求，将资金支持范围向汽车报废更新，个人消费者乘用车置换更新，家电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及智能家居领域重点倾斜，基本涵盖了日常消费场景所涉及到的常用消费品，安排支持资金比例超过 85%，同时，对老旧营运货车报废更新、新能源公交车及动力电池更新、农机报废更新等领域，也继续给予支持。三是工作目标实，河南省有关部门对“两新”年度目标进行测算分析，力争全年实现个人消费者汽车报废和置换更新 30 万辆左右，家电产品以旧换新超 200 万台，淘汰报废老旧营运货车、农业机械 3000 台套左右，新增新能源中重型营运货车 3400 辆左右，完成新能源公交车及动力电池更新 9000 辆左右，电动自行车、家居家装产品等消费潜力将进一步释放。四是申请程序简，采取线上+线下相结合的方式，方便不同人群快捷申请补贴资金，充分发挥线上平台便捷高效优势，开发了统一入口“河南焕新”小程序，汇集各领域以旧换新政策、线上申报入口、咨询联系方式等，另外，河南省有关部门对应开发完成各自领域线上申领小程序，通过数字化手段提升申报和执行效率，确保补贴资金及时、准确发放。

● **河南省商务厅等 8 部门印发相关实施细则，推动政策落实落细。**

河南省商务厅等 8 部门研究制定并印发了《河南省加力支持家电以旧换新补贴实施细则》、《河南省汽车置换更新补贴实施细则》，明确了实施时间、补贴范围、补贴对象和标准以及消费者参与流程等。根据《河南省加力支持家电以旧换新补贴实施细则》：本次对冰箱（含冰柜）、洗衣机（含洗烘一体机）、电视、空调（含家用中央空调）、电脑（品牌机，含笔记本电脑，不含平板、组装机）、热水器（含壁挂炉）、家用灶具（含集成灶）、吸油烟机等 8 类家电产品给予以旧换新补贴，并公布家电以旧换新操作流程以及对商家的基本要求，实施时间为 2024 年 9 月 10 日至 2024 年 12 月 31 日；活动期间对个人消费者在参与商家购买补贴范围内 2 级能效或水效标准产品的，按产品最终销售价格的 15% 给予补贴，购买补贴范围内 1 级及以上能效或水效标准产品的，按产品最终销售价格的 20% 给予补贴，每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 2000 元。根据《河南省汽车置换更新补贴实施细则》：自 2024 年 7 月 25 日至 12 月 31 日期间，按照“每转让一辆旧乘用车并购买一辆新乘用车可享受一次补贴”“资金用完为止”的原则，对个人消费者在省内转让（不含变更登记和报废）本人名下的非营运乘用车，并在省内购买、登记上牌非营运乘用车新车的，给予一次性补贴；本次按购车价格分档给予补贴，购车价格 6 万元（含，下同）至 10 万元（不含，下同）的新能源乘用车补贴 1 万元、燃油乘用车补贴 7000 元，购车价格 10 万元至 20 万元的新能源乘用车补贴 1.4 万元、燃油乘用车补贴 1 万元，购车价格 20 万元及以上的新能源乘用车补贴 1.6 万元、燃油乘用车补贴 1.3 万元。

● **家居方面支持旧房装修、厨卫改造、适老化及智能家居。**

根据《实施方案》，消费者购买智能家居产品，实施旧房装修、厨卫等局部改造、居家适老化改造的，对所用物品和材料购置费用给予补贴，具体实施细则由河南省商务厅牵头制定。河南省发展和改革委员会相关负责人介绍，结合河南省实际，《实施方案》对家居家装产品消费领域做出具体安排，强调推广应用绿色建材和装配式装修技术，鼓励地方结合城市更新、以旧换新”等推动释放家装家居消费需求。根据安排，河南省将推广应用绿色建材和装配式装修技术，鼓励地市开展旧房装配式装修样板征集，推广

旧房厨卫装配化集成换新。同时，结合商品住房“卖旧买新、以旧换新”等，鼓励各地对家居家装采取合理补贴方式，制定补贴标准，明确补贴兑现流程。

● **投资建议：维持行业“同步大市”投资评级。**

河南省出台相关政策及实施细则，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新实施，近期全国各地以旧换新政策持续落地，促进家装厨卫以旧换新，有望拉动家居消费；家居板块估值处于历史低位，地产政策托底及国家加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新带动下，未来板块估值存提振预期，维持行业“同步大市”投资评级。建议关注家居相关龙头企业欧派家居、索菲亚、公牛集团等。

**风险提示：**1) 房地产景气度不及预期的风险； 2) 消费需求不及预期的风险； 3) 行业竞争加剧的风险。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；  
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；  
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；  
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；  
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；  
减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；  
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。