

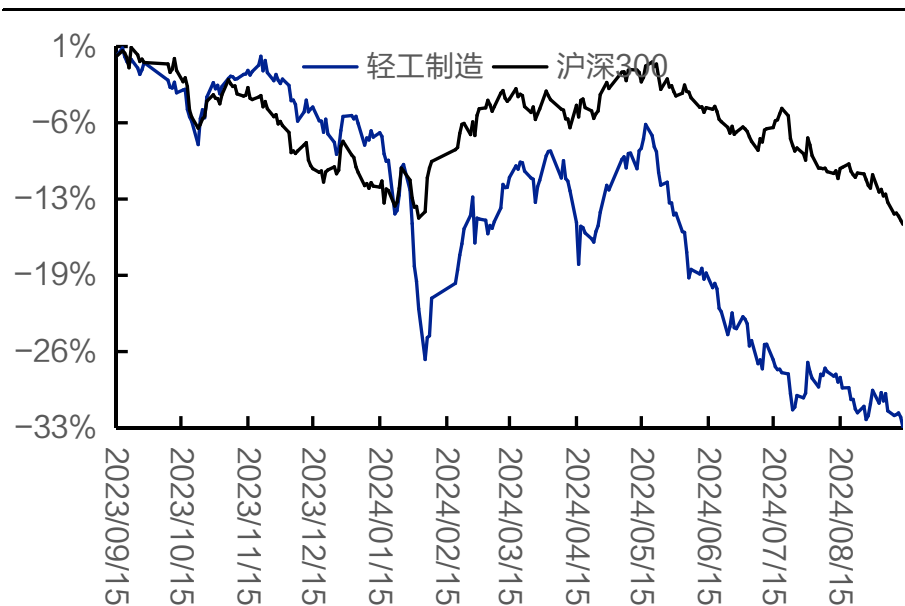
轻工行业周度跟踪：以旧换新政策持续推进， 积极关注出口链+必选个护品类

行业评级：推荐（维持）

林昕宇(证券分析师)
S0350522110005
linxy01@ghzq.com.cn

赵兰亭(证券分析师)
S0350524080004
zhaolt@ghzq.com.cn

最近一年走势



沪深300表现

| 表现 | 1M | 3M | 12M |
|-------|-------|--------|--------|
| 轻工制造 | -6.5% | -16.3% | -32.8% |
| 沪深300 | -5.3% | -10.4% | -15.5% |

相关报告

《轻工行业周度跟踪：文化纸发布涨价函，个护品类电商渠道稳步增长（推荐）*轻工制造*林昕宇》——2024-08-19

《轻工行业周度跟踪：服务消费获政策支持，布局个护类必选+出口链景气赛道（推荐）*轻工制造*林昕宇》——2024-08-07

《家居用品行业专题研究——家居用品行业专题研究：穿越地产周期，逆势铸造家居龙头（推荐）*家居用品*林昕宇》——2024-02-10

重点关注公司及盈利预测

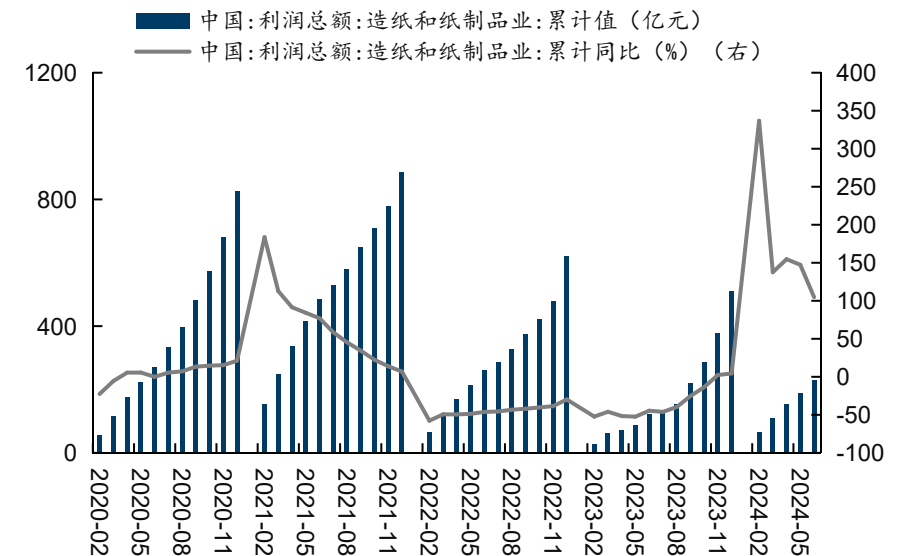
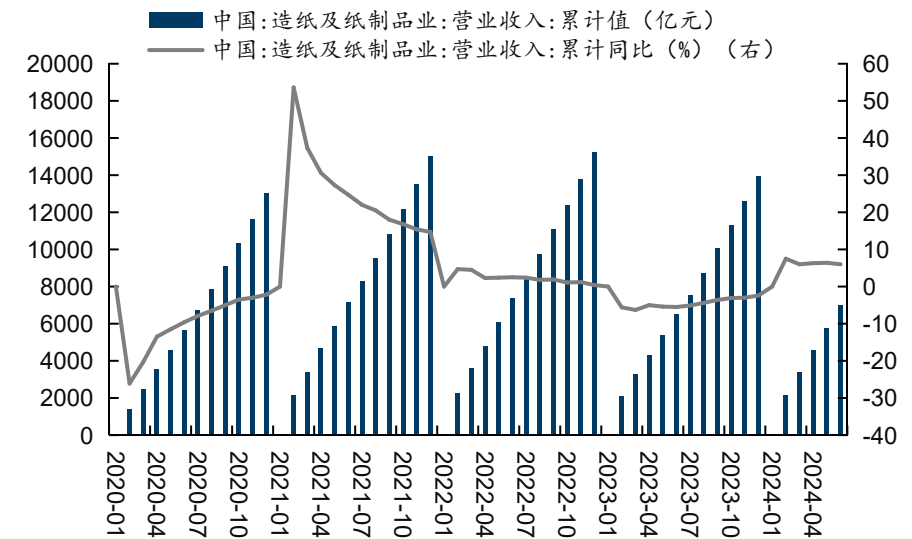
| 重点公司代码 | 股票名称 | 2024/09/13 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|------|
| | | 股价 | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | |
| 001323.SZ | 慕思股份 | 28.64 | 2.01 | 2.34 | 2.66 | 15.17 | 14.42 | 12.66 | 增持 |
| 001328.SZ | 登康口腔 | 22.10 | 0.88 | 0.94 | 1.11 | 32.17 | 27.25 | 23.21 | 未评级 |
| 002078.SZ | 太阳纸业 | 11.65 | 1.10 | 1.33 | 1.51 | 11.06 | 9.36 | 8.23 | 买入 |
| 002572.SZ | 索菲亚 | 12.52 | 1.38 | 1.54 | 1.72 | 11.56 | 10.33 | 9.26 | 增持 |
| 002615.SZ | 哈尔斯 | 6.67 | 0.54 | 0.64 | 0.75 | 13.57 | 10.05 | 8.63 | 未评级 |
| 002831.SZ | 裕同科技 | 21.48 | 1.57 | 1.86 | 1.97 | 17.52 | 13.13 | 11.65 | 买入 |
| 003006.SZ | 百亚股份 | 23.31 | 0.56 | 0.72 | 0.91 | 27.07 | 30.28 | 23.87 | 增持 |
| 301004.SZ | 嘉益股份 | 89.52 | 4.71 | 6.23 | 7.51 | 9.65 | 12.88 | 10.69 | 未评级 |
| 301009.SZ | 可靠股份 | 7.39 | 0.07 | 0.24 | 0.30 | 152.29 | 30.89 | 25.42 | 增持 |
| 301061.SZ | 匠心家居 | 51.23 | 3.18 | 2.95 | 3.57 | 15.64 | 14.90 | 12.30 | 未评级 |
| 301376.SZ | 致欧科技 | 16.61 | 1.08 | 1.26 | 1.51 | 22.15 | 19.10 | 15.96 | 增持 |
| 603551.SH | 奥普科技 | 9.28 | 0.80 | 0.78 | 0.82 | 13.24 | 12.59 | 12.07 | 增持 |
| 603600.SH | 永艺股份 | 9.60 | 0.95 | 1.01 | 1.24 | 11.62 | 9.19 | 7.51 | 未评级 |
| 603661.SH | 恒林股份 | 30.83 | 1.91 | 3.92 | 4.83 | 23.34 | 8.13 | 6.59 | 未评级 |
| 603801.SH | 志邦家居 | 9.10 | 1.36 | 1.65 | 1.90 | 12.30 | 11.76 | 10.22 | 买入 |
| 603816.SH | 顾家家居 | 21.80 | 2.44 | 2.57 | 2.83 | 14.34 | 9.74 | 8.82 | 买入 |
| 603833.SH | 欧派家居 | 40.69 | 4.98 | 4.58 | 4.90 | 13.98 | 9.65 | 9.02 | 买入 |
| 605009.SH | 豪悦护理 | 32.87 | 2.84 | 4.02 | 4.71 | 13.44 | 13.65 | 11.65 | 增持 |
| 605099.SH | 共创草坪 | 18.25 | 1.08 | 1.48 | 1.75 | 18.69 | 13.71 | 11.62 | 增持 |
| 605377.SH | 华旺科技 | 11.07 | 1.72 | 1.38 | 1.61 | 11.10 | 8.64 | 7.40 | 未评级 |

- ◆ **必选消费：需求端相对刚性，产品+渠道有望实现结构性增长。**消费存在降级趋势的背景下，轻工消费品中的必选消费如牙膏、卫生巾、纸尿裤等品类整体表现稳健，8月牙膏/卫生巾品类抖音同比增速为53.98%/12.75%，京东同比增速为9.38%/41.20%，天猫同比增速为11.74%/-0.05%，随着各公司持续拓展品类结构与电商渠道，有望实现份额持续提升。
建议关注：登康口腔、百亚股份、稳健医疗。
- ◆ **出口链：海运费目前处于高位，若后续松动回落有望带来运力及成本边际改善。**我们认为当前出口链估值已较为充分反应关税潜在风险、海运费前期对出货及订单节奏影响等方面的悲观预期，估值水平普遍回落至低分位数区间，基本面情况与原先预期基本一致，预计跨境电商赛道、高景气度品类、客户结构有积极变化的公司2024H2有望保持较快增长，建议关注出口链低估值+细分品类格局优化、景气度保持较高水平、美国地产链相关的公司。
建议关注：匠心家居、共创草坪、恒林股份、永艺股份、嘉益股份、哈尔斯、致欧科技、乐歌股份。
- ◆ **低估值+分红预期稳定：进口木浆现货市场价格偏弱下行，国内外阔叶浆新产能投产消息相继释放，预计Q3成本端有望形成改善，成本优势明显。**太阳纸业、APP等发布文化纸涨价函，文化纸价格有望逐步企稳反弹。需求端整体相对平稳的龙头企业竞争优势凸显。包装方面建议关注消费电子需求有望回升、持续拓展增量客户的龙头裕同科技。建议关注2024H1实现归母净利润同比双位数增长、业绩体现公司韧性、中期分红金额占归母净利润比例近65%的华旺科技。
建议关注：太阳纸业、华旺科技、裕同科技。
- ◆ **地产链：竞争优势凸显，低位反弹的机遇。**地产链仍处于悲观情绪中，以旧换新相关政策表述有望催化潜在存量需求释放，各家公司积极通过产品合作或渠道布局拓展增量市场，具有竞争优势的公司有望展现低位反弹的潜力。
推荐关注：志邦家居、顾家家居、欧派家居、索菲亚、慕思股份、奥普科技。
- ◆ **行业评级及投资建议：当前地产链仍处于悲观情绪中，随着以旧换新及服务消费政策支持，有望催化潜在需求释放，建议布局需求相对刚性的个护类必选及出口链景气赛道。维持轻工行业“推荐”评级。**
- **风险提示：原材料价格波动，地产销售修复不达预期，行业竞争加剧，消费复苏不及预期，重点关注公司业绩不及预期风险。**

造纸高频数据跟踪：浆价环比下跌，1-7月造纸行业营收、利润稳定

价格跟踪 (2024.09.07-2024.09.14)

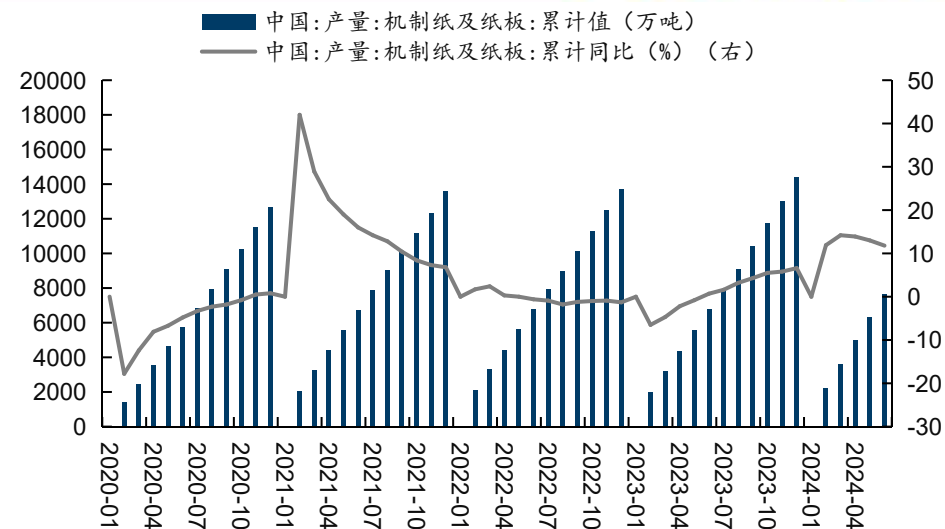
| | 品种 | 更新日期 | 周均价 (元/吨) | 同比 | 环比 |
|-------|---------------|------------|-----------|---------|--------|
| 废纸 | 国废黄板纸 | 2024-09-14 | 1482 | -2.76% | -0.34% |
| | 国废书页纸 | 2024-09-14 | 1498 | -11.78% | 0.00% |
| | 国废报纸 | 2024-09-14 | 2260 | -23.26% | 0.00% |
| 木浆 | 进口针叶浆 | 2024-09-14 | 6130 | 8.03% | -1.22% |
| | 进口阔叶浆 | 2024-09-14 | 4792 | 0.52% | -0.57% |
| | 进口本色浆 | 2024-09-14 | 5425 | -10.70% | 0.15% |
| | 进口化机浆 | 2024-09-14 | 3761 | -9.59% | -0.41% |
| 文化纸 | 157g铜版纸 | 2024-09-14 | 5510 | 0.04% | 0.00% |
| | 70g双胶纸 | 2024-09-14 | 5294 | -6.22% | 0.00% |
| 白板白卡纸 | A级250g灰底白板纸 | 2024-09-14 | 3494 | -0.88% | -1.14% |
| | 250-400g平张白卡纸 | 2024-09-14 | 4327 | -5.78% | -0.83% |
| 包装纸 | 瓦楞纸AA级高瓦120g | 2024-09-14 | 2597 | -8.00% | -0.40% |
| | 箱板纸 | 2024-09-14 | 3606 | -3.30% | -0.14% |
| 生活用纸 | 木浆生活用纸 | 2024-09-14 | 6308 | -2.22% | 0.56% |



造纸高频数据跟踪：造纸PPI同比有所回升，开工率基本维稳

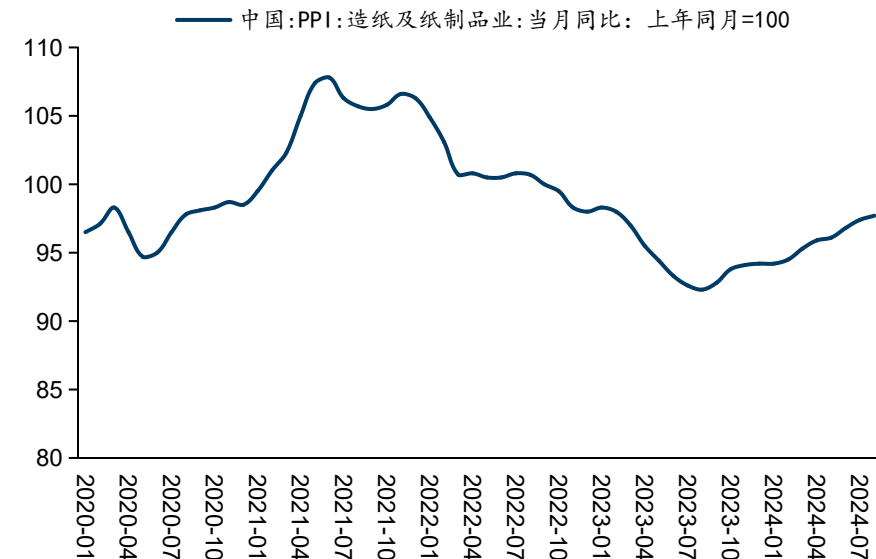
开工负荷率跟踪

| 品种 | 更新日期 | 频率 | 开工负荷率 (%) | 同比 (pct) | 环比 (pct) |
|------|------------|----|-----------|----------|----------|
| 双铜纸 | 2024-09-12 | 周 | 58.52 | -10.69 | -1.60 |
| 双胶纸 | 2024-09-12 | 周 | 57.35 | -14.00 | -0.40 |
| 白板纸 | 2024-09-12 | 周 | 58.52 | 10.41 | -1.28 |
| 白卡纸 | 2024-09-12 | 周 | 64.15 | -9.79 | -0.81 |
| 瓦楞纸 | 2024-09-12 | 周 | 58.62 | -0.31 | 1.19 |
| 箱板纸 | 2024-08-31 | 月 | 60.24 | -0.41 | 0.39 |
| 生活用纸 | 2024-08-31 | 月 | 59.80 | -1.65 | 1.08 |



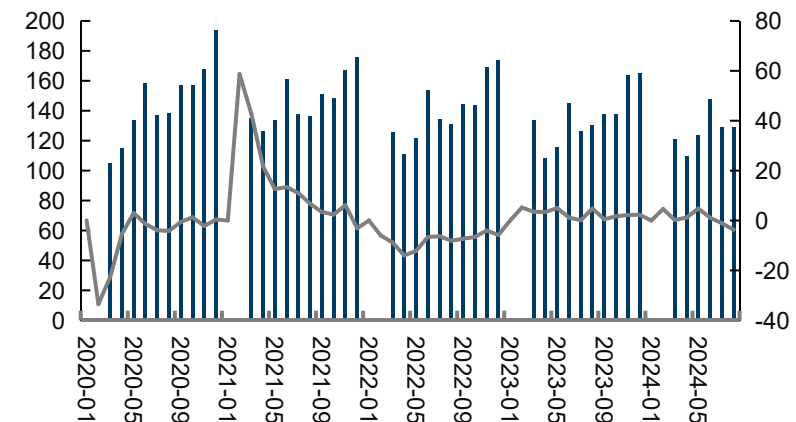
库存跟踪

| 品种 | 更新日期 | 企业库存 (万吨) | 环比 (万吨) | 同比 (万吨) | 社会库存 (万吨) | 环比 (万吨) | 同比 (万吨) |
|--------|------------|-----------|---------|---------|-----------|---------|---------|
| 双铜纸 | 2024-08-31 | 39.05 | 0.82 | -8.75 | 81.00 | 2.00 | -15.00 |
| 双胶纸 | 2024-08-31 | 52.85 | 3.65 | 0.78 | 112.00 | 4.00 | -6.00 |
| 白板纸 | 2024-08-31 | 72.82 | 2.69 | -4.00 | 112.90 | 1.70 | -2.20 |
| 白卡纸 | 2024-08-31 | 64.28 | 1.73 | 14.28 | 177.00 | 4.00 | -20.00 |
| 瓦楞纸 | 2024-08-31 | 89.80 | -0.30 | 22.50 | 99.30 | 1.90 | -5.60 |
| 箱板纸 | 2024-08-31 | 157.50 | 2.30 | 34.34 | 173.50 | 3.70 | -5.00 |
| 生活用纸 | 2024-08-31 | 55.50 | -3.20 | 9.00 | 122.00 | 0.10 | -2.10 |
| 纸浆港口库存 | 2024-03-31 | 178.94 | -20.90 | 0.15 | | | |

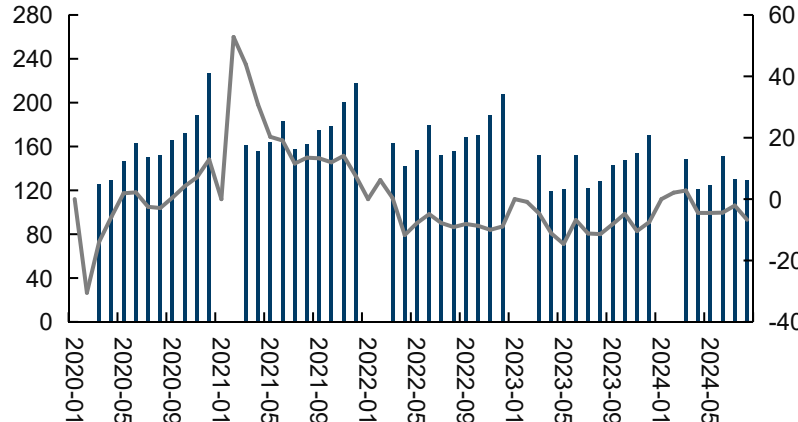


社零跟踪：2024年1-8月家具类零售额表现相对平稳

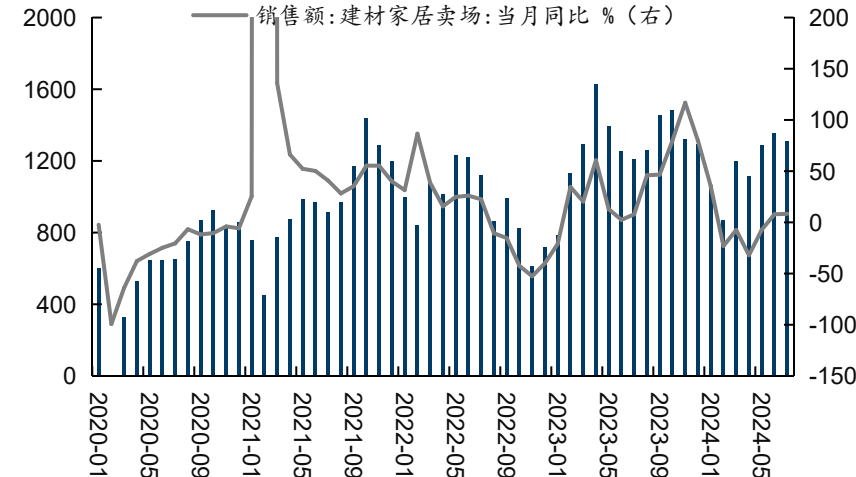
零售额:家具类:当月值 亿元 —— 零售额:家具类:当月同比 % (右)



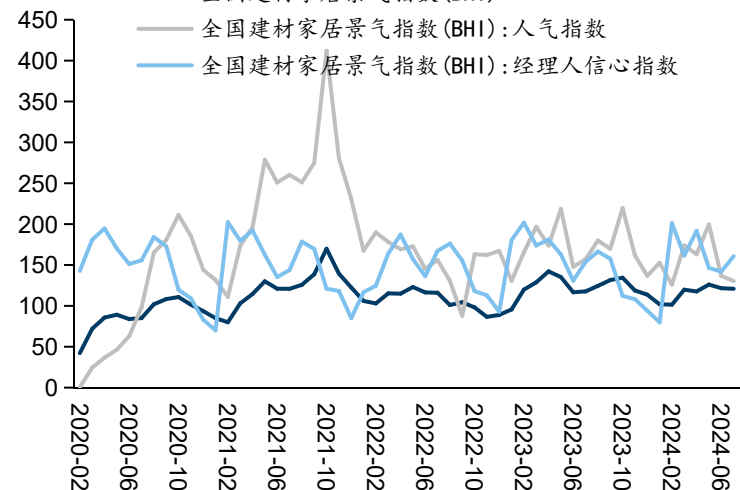
零售额:建筑及装潢材料类:当月值 亿元 —— 零售额:建筑及装潢材料类:当月同比 % (右)



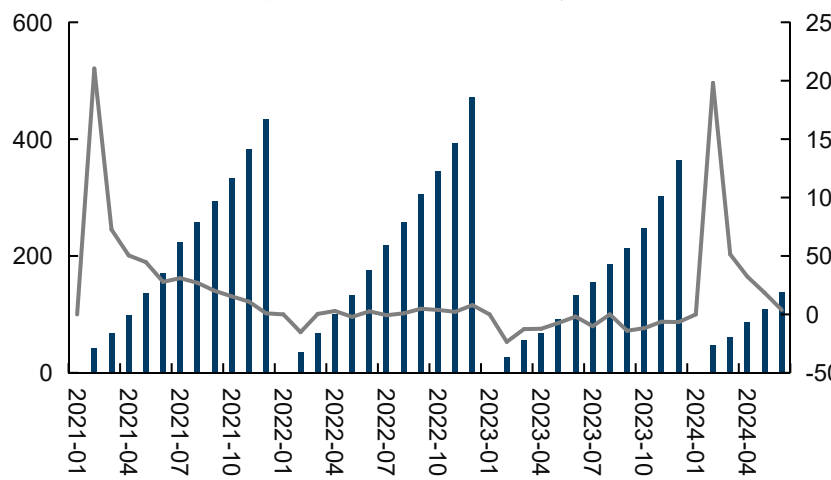
销售额:建材家居卖场:当月值 亿元 —— 销售额:建材家居卖场:当月同比 % (右)



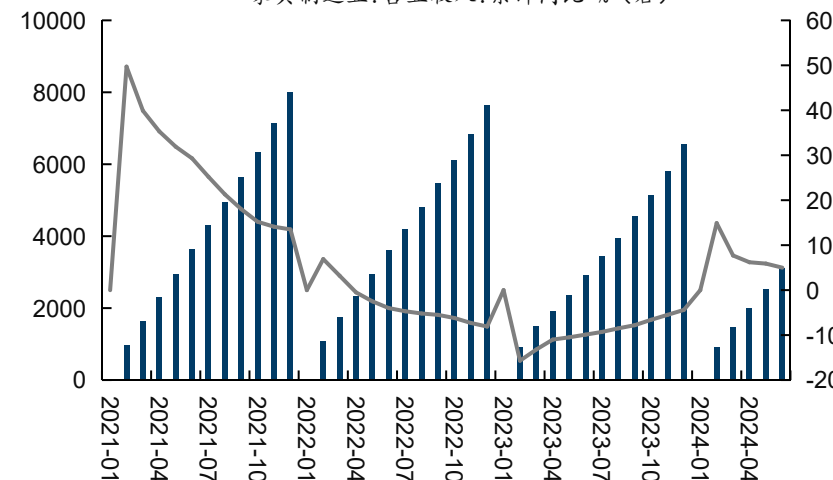
全国建材家居景气指数 (BHI)
 全国建材家居景气指数 (BHI):人气指数
 全国建材家居景气指数 (BHI):经理人信心指数



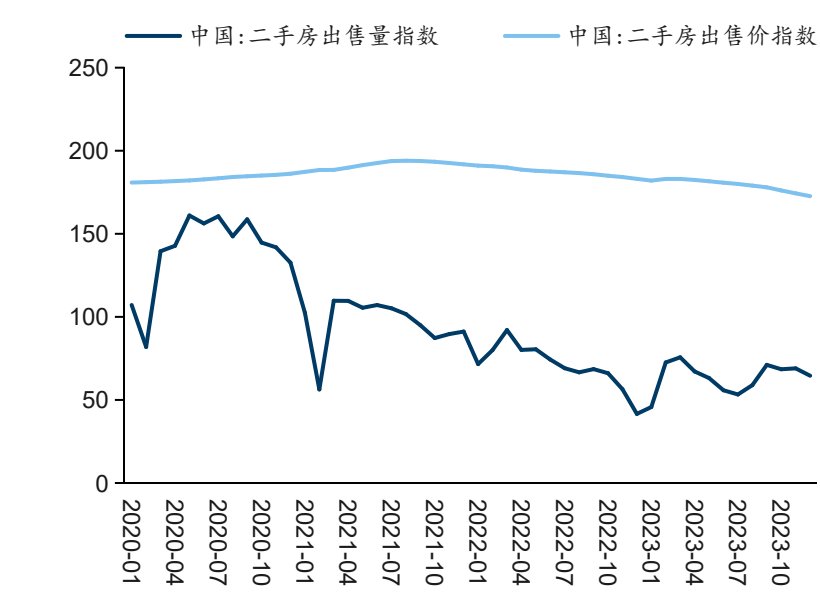
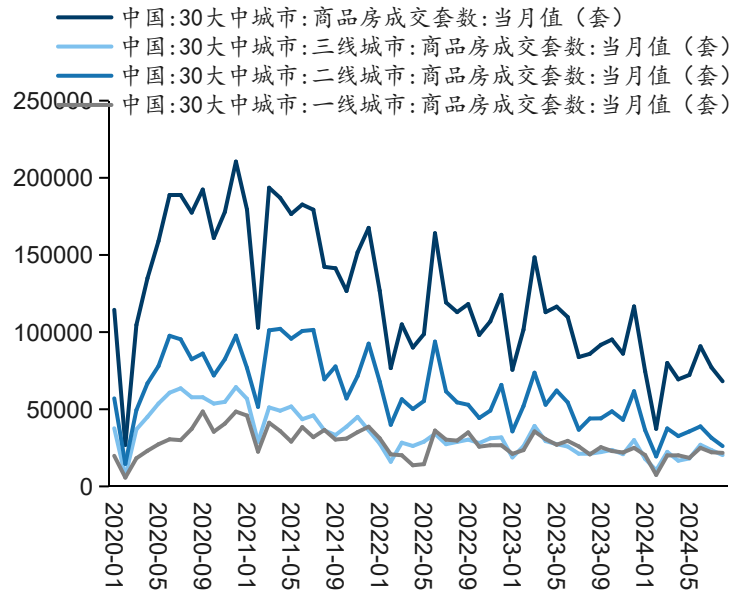
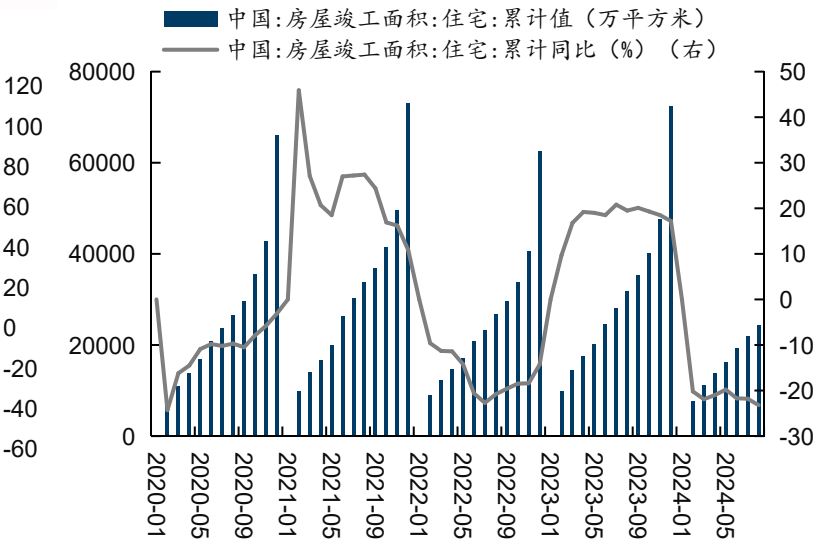
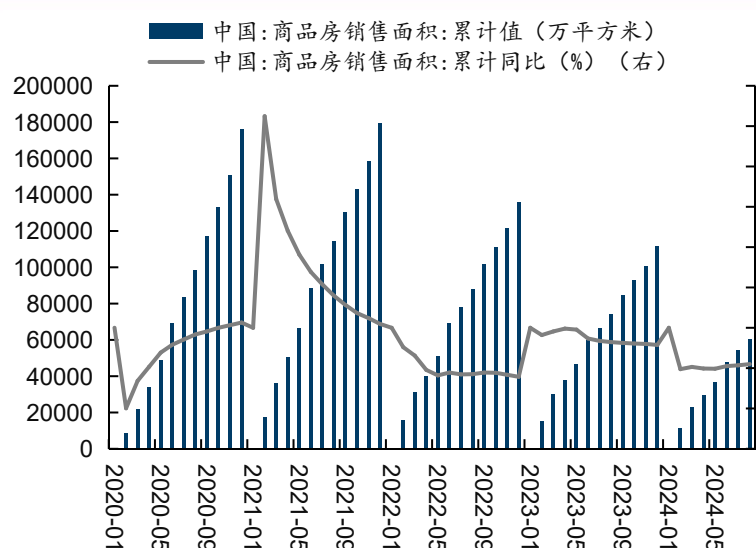
家具制造业:利润总额:累计值: 亿元 —— 家具制造业:利润总额:累计同比 % (右)



家具制造业:营业收入:累计值 亿元 —— 家具制造业:营业收入:累计同比 % (右)



地产跟踪：政策主要涉及放松限贷、资金投放管理、创新用地政策



| 时间 | 发布机构 | 主题 | 政策要点 | 政策调性 |
|-------|--------------|--------------------------------|---|------|
| 8月9日 | 自然资源部、财政部、央行 | 《关于调整新增建设用地土地有偿使用费缴纳方式的补充通知》 | 省(自治区、直辖市、计划单列市,下同)级自然资源主管部门收到用地批准文件后,开具《新增建设用地土地有偿使用费缴款通知书》,通知申请办理新增建设用地审批手续的市、县人民政府在规定的时间内依法足额缴纳新增建设用地土地有偿使用费,同时将缴款通知书抄送财政部各地监管局以及省级财政部门备查。 | 中性 |
| 8月19日 | 发改委 | 《京津冀一流营商环境建设三年行动方案》 | 1.以创新协同发展体制机制为重点,围绕经营主体生存发展所需的高频事项,深化跨区域协同合作,推动公共服务共建共享,进一步降低经营主体制度性交易成本,增强对国内外要素资源的吸引力。 2.创新用地政策,推动产业项目用地灵活选择长期租赁、先租后让、弹性年期出让等方式,加快形成具有雄安新区特色的土地供应模式。 | 宽松性 |
| 8月20日 | 央行 | 全国银行间同业拆借中心授权公布贷款市场报价利率(LPR)公告 | 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,2024年8月20日贷款市场报价利率(LPR)为:1年期LPR为3.35% 5年期以上LPR为3.85%。以上LPR在下次发布LPR之前有效。 | 中性 |
| 8月26日 | 财政部等六部门 | 《市政基础设施资产管理暂行办法(试行)》 | 1.政府投资建设的市政基础设施资产应当依法严格履行基本建设审批程序,落实资金来源,加强预算约束,防范政府债务风险。 2.通过发行地方政府专项债券建设的市政基础设施管护期间产生的有偿使用收入,按规定优先用于偿还对应项目的地方政府专项债券本息,不得挪作他用。 | 紧索性 |

家居跟踪：创新策略频出，优惠方案持续优化

| 发布/持续时间 | 公司 | 套餐名称 | 套餐价格 | 营销方案 |
|------------------|-------|--------------------------------|---------------------|--|
| 2024.6.14 | 欧派家居 | 799元超ENF级惠民系列 | 799元/m ² | 原价1599元/m ² ，惠民价799元/m ² ，全民补贴直降800元，享受欧派超ENF净醛抗菌爱芯板 |
| | | 39800元王牌臻选套餐 | 39800元 | 含7米抗菌橱柜+厨电百货配件+20m ² 欧派ENF级全屋定制+芝华仕全屋家具 |
| 2024.6.18 | 索菲亚 | 22977元康爽套餐 | 22977元 | 买22m+999元送22m ² （送的22m ² 包含:18m ² 移门衣柜+4m ² 卧室背景墙） |
| | | 18981元康爽套餐 | 18981元 | 买18m+999元送12m ² （送的12m ² 包含:8m ² 移门衣柜+4m ² 卧室背景墙） |
| | | 9990元康爽套餐 | 9990元 | 买9m+999元送6m ² （送的22m ² 包含:3m ² 移门衣柜+3m ² 卧室背景墙） |
| 2024.6.5-6.20 | 好莱客 | 原态净醛竹板秒杀价618元/m ² | 618元/m ² | 原态净醛竹板 孕婴家庭安心定制 |
| | | 19300元王炸全屋套餐 | 19300元 | 22m ² 全屋柜类一口价定制，+6.18元送2799元五金礼包 |
| | | 29300元高能整家套餐 | 29300元 | 20m ² 定制柜+7m整体橱柜+3m ² 背景墙 |
| 2024.05.13-06.23 | 大自然家居 | 衣柜698元/m ² 起 | 698元/m ² | EO级环保衣柜698元/m ² ，放心选·安心购，投影计价无套路，18mm更厚实防潮，EO级板材·即装即住。轻奢衣柜定制998元/m ² ，PET柔肤面感，门板ENF级环保，7大空间一站搞定。 |
| | | 整家门墙柜一体23800元/套 | 23800元 | 18m ² 衣柜+7米橱柜+5m ² 墙板+3樘木门+1樘铝合金门 |
| 2024.5.6-6.18 | 全友家居 | 全民普惠风暴定制低至629元/m ² | 629元/m ² | 餐桌椅一口价1488元，橱柜买1m送1m再享卫浴半价购，软体第2件半价第3件免单，窗帘15m仅998元，16款花色任选 |
| 2024.5.20-6.20 | 兔宝宝 | 全屋定制百变套餐一口价28800元 | 28800元 | 限量100名送乳胶枕，ENF级环保板材六大空间皆可定制 |
| | | 全空间ENF生态板定制968元/m ² | 968元/m ² | 甲醛释放量0.007mg/m ³ ，六大空间皆可定制，国标ENF级标准，实木芯生态板,用得放心 |
| | | 超值橱柜套餐 一口价6999元 | 6999元 | 3米地柜+3米台面+1米吊柜，前20名到店签订再送价值688元空气循环扇一个 |

2024年8月3日，国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，其中提到鼓励有条件的物业服务企业与养老、托育、餐饮、家政等企业开展合作，发展“物业服务+生活服务”模式。培育提供改造设计、定制化整装、智能化家居等一站式、标准化产品和服务的龙头企业。鼓励有条件的地区支持居民开展房屋装修和局部改造。

国务院关于促进服务消费高质量发展的意见

挖掘基础型消费潜力

养老托育消费

①大力发展银发经济，促进智慧健康养老产业发展，推进公共空间、消费场所等无障碍建设，提高家居适老化水平；
②结合老旧小区改造、完整社区建设、社区生活圈建设、城市社区嵌入式服务设施建设，优化家政、养老、托育、助餐等服务设施布局；

激发改善型消费活力

鼓励居住消费

鼓励有条件的物业服务企业与养老、托育、餐饮、家政等企业开展合作，发展“物业服务+生活服务”模式。推广智能安防、智慧停车、智能门禁等新模式，提升社区服务水平和居住体验。培育提供改造设计、定制化整装、智能化家居等一站式、标准化产品和服务的龙头企业。鼓励有条件的地区支持居民开展房屋装修和局部改造。

优化服务消费环境

完善服务消费标准

优化服务业标准化布局，培育服务业标准化品牌。制修订服务消费相关标准，完善文化、旅游、餐饮住宿、家政服务、养老托育、家居家装、商务服务等领域标准。

增强服务消费动能

创新服务消费场景

开展服务消费提质惠民行动。围绕贴近群众生活、需求潜力大、带动作用强的重点领域开展服务消费季系列促消费活动。

地方以旧换新政策频出，有望带动家电家居消费

【以旧换新征求意见稿跟踪】各省份反馈

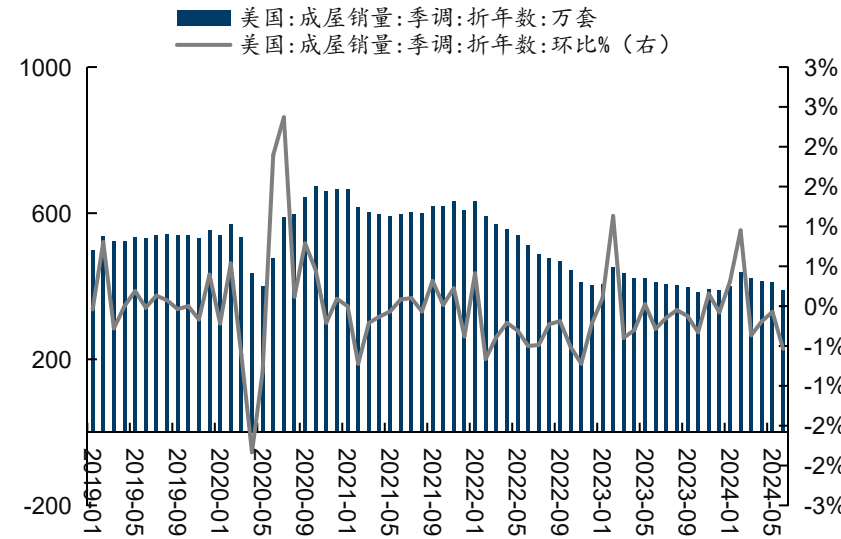
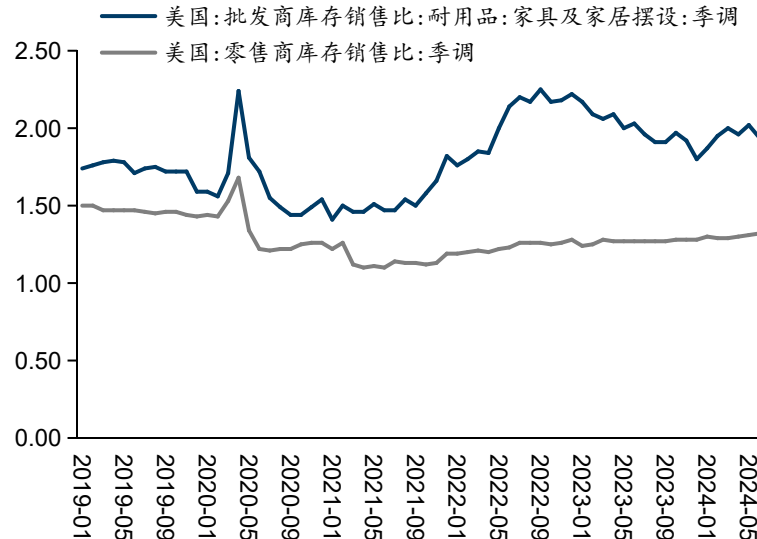
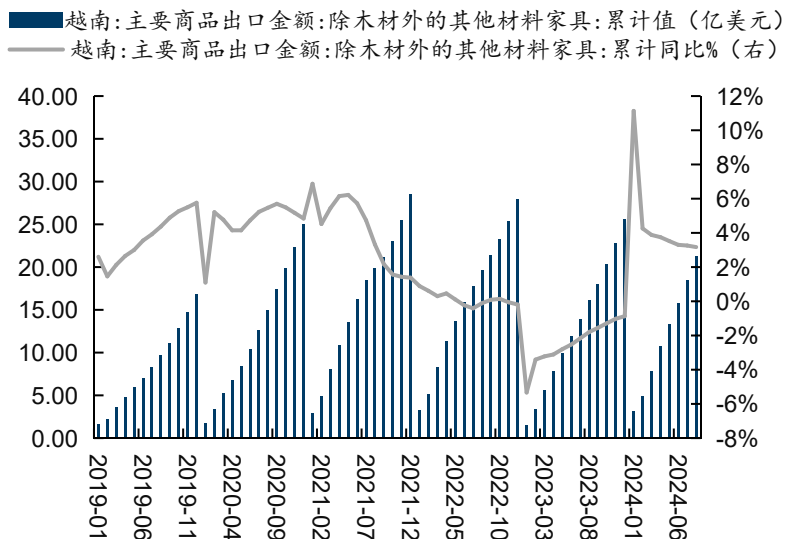
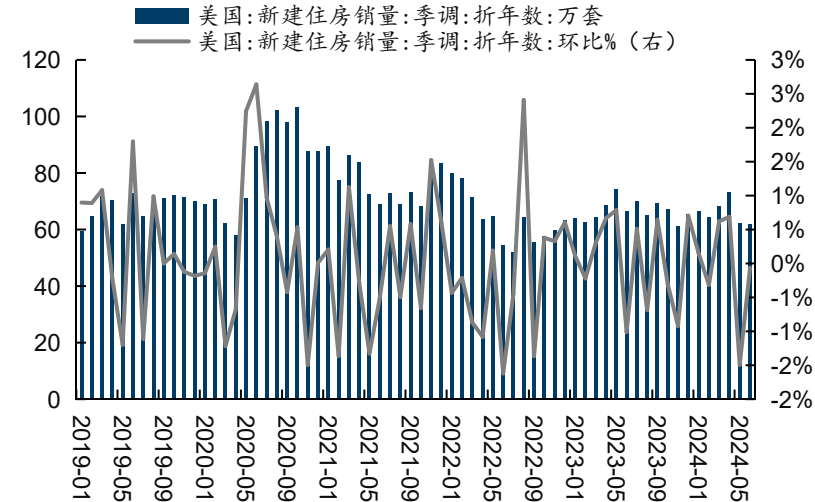
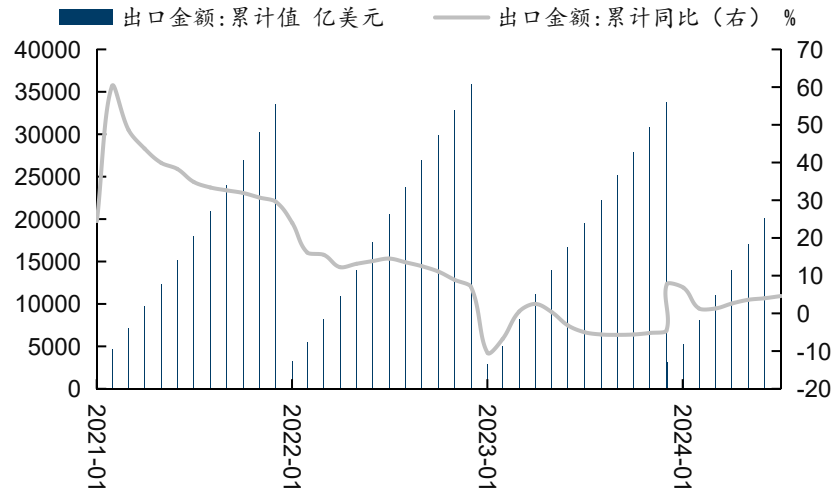
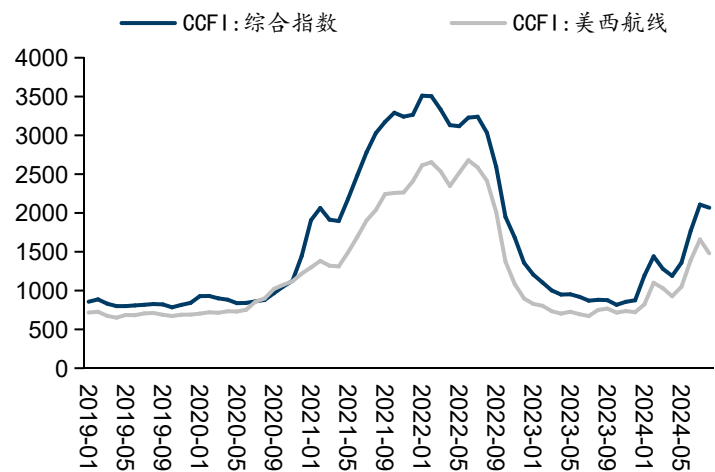
| | 家电 | | 家居家装 | |
|-----|--|---|--|---------------|
| | 补贴范围 | 补贴措施 | 补贴措施 | 补贴日期 |
| 辽宁省 | 个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机等8类家电产品 | 补贴标准为产品销售价格的15%，对购买1级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予产品销售价格5%的补贴。到2024年底每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元。 | 个人消费者购买净水机、洗碗机、烤箱、微波炉、电饭锅(电饭煲)、垃圾处理器、智能坐便器(含智能马桶盖)、智能扫地机器人(含洗地机)按摩椅、浴霸、智能沙发、智能床以及旧房装修、厨卫等局部改造、居家适老化改造所需物品和材料购置，给予消费补贴。补贴标准为每户不超过购置物品销售价格的20%，每户最高补贴额度为2000元。 | 到2024年底 |
| 天津市 | 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 | 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。到2024年底每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元。 | 结合旧房装修、厨卫等局部改造、居家适老化改造、促进智能家居消费等需求，按照厨卫家电焕新、智能家居消费和适老化产品购置三个方向制定补贴产品目录，原则上按照产品销售价格15%的比例给予个人消费者补贴。每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元。 | 到2024年底 |
| 深圳市 | ①全国统一支持的8类家电产品：冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑（包括台式电脑和笔记本电脑）、热水器、家用灶具、吸油烟机。 ②广东省统一支持的3类产品：手机、平板电脑、智能穿戴设备（包括智能手表/手环、智能耳机和虚拟现实装备）。 ③我市支持的6类产品：消费级无人机、消费级机器人、3C服务器、投影仪、智能运动装备（含运动相机）、咖啡机。 | ①全国统一支持的8类家电产品，按照销售价格的15%给予补贴；对购买1级及以上能效或水效标准的上述产品，按照销售价格的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。 ②广东省统一支持的3类产品给予补贴，每位消费者每类产品可补贴1件。手机补贴标准为产品销售价格的10%，每件补贴不超过1000元；平板电脑、智能穿戴设备补贴标准为产品销售价格的15%，每件补贴不超过2000元。 ③深圳市支持的6类产品，对个人消费者购买消费级无人机、消费级机器人、3C服务器、投影仪、智能运动装备、咖啡机等6类产品，按照销售价格的15%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。 | 从活动系统上线之日起至2024年12月，覆盖中秋、国庆等主题节假日和“深圳购物季”“双11”等促消费活动。 | |
| 上海市 | 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 | 沙发、床垫、橱柜、浴缸、坐便器、扫地机器人、吸尘器、空气净化器等按照销售价格的15%予以补贴；首次将家装所需物品和材料纳入补贴范围，符合补贴政策要求的15大类产品等家装、家居和适老化产品； | 到2024年底 |
| 北京市 | 个人消费者购买一级和二级能效（水效）的冰箱（含冰柜）、洗衣机（含洗烘一体机）、电视、空调、电脑（含学习机）、热水器（含壁挂炉）、家用灶具（含集成灶）、吸油烟机等8类家电产品予以以旧换新补贴。目前，政策补贴适用商品近万款，后续将会陆续增加。 | 与本市6月开展的鼓励绿色智能消费品以旧换新补贴政策相比，此次补贴范围由仅包含一级能效（水效）产品扩大到支持一级和二级能效（水效），补贴标准由新品销售价格的10%、单件不超过1000元，大幅提高到一级能效（水效）商品20%、二级能效（水效）商品15%，每位消费者每类产品可补贴1件，单件不超2000元，给予消费者更大的实惠。 | | 截至2024年12月31日 |

地方以旧换新政策频出，有望带动家电家居消费

【以旧换新征求意见稿跟踪】各省份反馈

| | 家电 | | | 家居家装 | |
|-----|--|---|-------------------|--|-------------------|
| | 补贴范围 | 补贴措施 | 补贴日期 | 补贴措施 | 补贴日期 |
| 吉林省 | 支持空调、电视机(含投影设备)、电冰箱(含冰柜)、洗衣机(含干衣机)、油烟机、燃气灶(含集成灶)、热水器(含壁挂炉)、电脑(含笔记本电脑)等8类家电产品参与以旧换新活动 | 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 | 2024年8月23日-12月31日 | | |
| | 支持洗碗机、净水机、扫(拖)地机、微波炉(含一体机)、电烤箱(含电蒸箱)、电饭煲、智能门锁、空气净化器8类家电参与智能家电购新活动 | 补贴标准为产品销售价格的15%。每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元 | 2024年8月23日-12月31日 | | |
| 重庆市 | 对个人消费者在参与门店购买2级及以上能效或水效标准的冰箱(含冰柜)、洗衣机(含干衣机)、电视(含激光电视)、空调(含家用中央空调)、电脑(品牌机,含笔记本电脑、不含平板电脑、组装机)、热水器(含电热水器、壁挂炉)、家用灶具(含集成灶)、吸油烟机、洗碗机、净水器、投影仪等11类家电产品 | 2级能效或水效标准产品按销售价格15%给予政府补贴。 1级及以上能效或水效标准产品销售价格20%给予政府补贴 每位消费者每类产品只补贴1件，每件补贴不超过2000元 符合条件的消费者交售规定品类的旧家电，还可享2%的企业补贴，企业叠加补贴最高不超过200元 | 2024年8月26日-12月31日 | 最高政府贴息4000元 个人消费者2024年7月1日至2024年12月31日期间 在参与活动银行借贷用于旧房装修、局部换新的消费贷款给予贴息。 贴息时间最长12个月，按年利率率2%、最多不超过4000元执行。 | 2024年7月1日-12月31日 |
| 宁夏 | 对个人消费者购买手2级和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、洗碗机、打印机、空气净化器、电饭煲、微波炉、净水机、扫洗地机、电风扇、电磁炉等 | 家电产品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。 | 政策实施之日起至12月31日 | | |
| 海南省 | 2级及以上能效或水效标准的冰箱(含冰柜)、洗衣机(含洗烘一体)、电视、空调(含中央空调)、电脑、热水器(含壁挂炉)、家用灶具(含集成灶)、吸油烟机等8类家电产品给予一次性换新补贴。 | 补贴标准为产品销售价格的15%，对购买1级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。销售价格以在我省开具的发票含税价为准，每名消费者每类产品可补贴一件，每件补贴不超过2000元。 | 2024年8月31日-12月31日 | 补贴范围： 对个人消费者在我省购买木地板、瓷砖、洁具(含浴缸、马桶、面盆、水龙头、花洒、拖布池、淋浴房等)、定制整体橱柜、门窗、门锁、乳胶漆、灯具、淋浴椅、坐便凳等10类家装家居及适老化产品给予一次性补贴 补贴措施： 补贴标准为销售价格的15%。销售价格以在我省开具的发票含税价为准，每名消费者每类产品可补贴一次，每类补贴不超过3000元 | 2024年8月31日-12月31日 |
| | 1级能效或水效标准的洗碗机、空气净化器、吸尘器、微波炉(含一体机)、电磁炉、电饭煲、电风扇(含空调扇)、净水机、扫(拖)地机器人、咖啡机、面包机等11类家电产品给予一次性换新补贴。 | 补贴标准为产品销售价格的20%。销售价格以在我省开具的发票含税价为准，每名消费者每类产品可补贴一次，每次补贴不超过2000元。 | 2024年8月31日-12月31日 | | |
| 湖北省 | 参与商产品类为空调(含中央空调)、电视机、冰箱(含冰柜)、洗衣机(含干衣机)、吸油烟机、燃气灶(含集成灶)、热水器、电脑(含家用平板、笔记本、台式机)8类家电产品。 | 对个人消费者购买购买2级能效或水效的产品，按照产品销售价格的15%享受一次性立减补贴，最高补贴2000元； 对购买1级能效或水效的产品，给予产品销售价格20%的补贴，每件补贴不超过2000元。 每位消费者每类产品可补贴1件，8类产品最多可享受8件商品补贴。 | 2024年8月10日-12月31日 | | |
| | 蒸烤箱、微波炉、洗碗机、消毒柜、电饭煲、咖啡机、面包机、净水器、垃圾处理、空气净化器、凉霸、扫地机器人(含洗地机)、吸尘器、智能门锁、智能马桶(智能马桶盖)、智能晾衣架、智能卫浴、浴霸、集成水槽、美容仪、电动剃须刀、电熨斗(含挂烫机)、多功能料理机23类厨卫产品。 | 对个人消费者购买厨卫类产品，按照产品销售价格的8折补贴，补贴金额不超过2000元。 | 2024年8月15日-12月31日 | | |

出口链：海运费运行高位有所松动，出口动能充足



分品类：中国家居品类+保温杯的出口金额同比呈现增长趋势

| 月份 | 床垫 | | 沙发 | | 办公桌&办公椅 | | PVC地板 | | 保温杯 | | 人造草坪 | |
|---------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| | 出口金额 (亿美元) | 同比 (%) | 出口金额 (亿美元) | 同比 (%) | 出口金额 (亿美元) | 同比 (%) | 出口金额 (亿美元) | 同比 (%) | 出口金额 (亿美元) | 同比 (%) | 出口金额 (亿美元) | 同比 (%) |
| 2023-10 | 1.57 | 12.40% | 25.52 | -2.87% | 1.84 | 11.19% | 8.43 | 1.60% | 5.72 | 4.27% | 0.06 | -41.75% |
| 2023-11 | 1.69 | 20.33% | 29.47 | 7.95% | 2.18 | 36.72% | 9.29 | 7.75% | 6.26 | 23.93% | 0.08 | 17.17% |
| 2023-12 | 1.80 | 31.83% | 32.95 | 18.01% | 2.27 | 21.40% | 10.15 | 8.94% | 5.90 | 22.59% | 0.07 | 6.48% |
| 2024-01 | 1.81 | 46.91% | 35.62 | 28.62% | 2.33 | 25.76% | 10.48 | 17.84% | 7.13 | 26.97% | 0.06 | -30.48% |
| 2024-02 | 1.09 | 43.91% | 20.66 | 62.02% | 1.52 | 74.40% | 6.77 | 54.13% | 4.38 | 96.58% | 0.05 | 58.07% |
| 2024-03 | 1.60 | 12.33% | 25.70 | -4.29% | 1.73 | -4.48% | 7.93 | -13.63% | 4.66 | -12.90% | 0.07 | -2.53% |
| 2024-04 | 1.67 | 19.47% | 29.40 | 13.28% | 2.62 | 34.78% | 8.95 | -3.45% | 6.33 | 4.46% | 0.06 | -11.38% |
| 2024-05 | 1.77 | 31.77% | 28.61 | 15.67% | 3.31 | 75.81% | 9.00 | -5.10% | 7.71 | 37.87% | 0.07 | 13.95% |
| 2024-06 | 1.76 | 20.37% | 24.85 | 5.32% | 2.39 | 20.83% | 9.32 | 0.37% | 7.60 | 34.50% | 0.06 | -6.81% |
| 2024-07 | 1.66 | 22.32% | 21.13 | -8.39% | 1.80 | 1.98% | 8.42 | -0.46% | 6.59 | 13.31% | 0.06 | -6.63% |

| 月份 | 塑料餐具 | | 牙刷&湿巾 | | 电子烟 | | 卫浴陶瓷 | | 装饰原纸 | | 宠物 | | 户外家居 | |
|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| | 出口金额 (亿美元) | 同比 (%) | 出口金额 (亿美元) | 同比 (%) | 出口金额 (亿美元) | 同比 (%) | 出口金额 (亿美元) | 同比 (%) | 出口金额 (亿美元) | 同比 (%) | 出口金额 (亿美元) | 同比 (%) | 出口金额 (亿美元) | 同比 (%) |
| 2023-10 | 7.10 | -18.56% | 0.99 | -38.79% | 1.89 | -28.18% | 32.32 | -15.99% | 5.01 | -44.24% | 18.59 | -15.66% | 2.61 | 4.70% |
| 2023-11 | 8.04 | -7.79% | 1.21 | -22.80% | 2.49 | -17.11% | 37.04 | -6.34% | 5.71 | -31.14% | 20.67 | -7.92% | 2.85 | 3.33% |
| 2023-12 | 8.46 | 5.98% | 1.33 | -6.43% | 2.61 | -14.39% | 42.22 | 1.08% | 6.83 | -19.61% | 22.87 | 0.06% | 3.07 | 6.54% |
| 2024-01 | 9.62 | 22.23% | 1.30 | 3.85% | 2.34 | -7.91% | 42.95 | 7.42% | 6.78 | 39.67% | 23.59 | 11.29% | 3.16 | 17.88% |
| 2024-02 | 5.76 | 44.67% | 0.91 | 3.92% | 1.46 | -14.48% | 28.35 | 85.47% | 3.69 | 108.40% | 15.46 | 22.59% | 2.19 | 10.41% |
| 2024-03 | 7.25 | -13.22% | 1.29 | -22.67% | 1.98 | -23.74% | 25.52 | -25.07% | 4.14 | -17.24% | 20.18 | -12.28% | 2.79 | -13.30% |
| 2024-04 | 8.41 | -0.74% | 1.21 | -14.31% | 2.18 | -10.43% | 34.67 | -5.15% | 4.93 | -4.86% | 21.39 | 1.34% | 2.83 | -10.82% |
| 2024-05 | 8.73 | 10.47% | 1.19 | -10.29% | 2.05 | -5.90% | 37.40 | 2.26% | 4.36 | -11.67% | 21.26 | 11.05% | 2.96 | 9.04% |
| 2024-06 | 8.81 | 12.18% | 1.22 | -11.04% | 2.54 | 24.04% | 36.92 | -0.29% | 3.23 | -37.24% | 21.51 | 11.51% | 2.73 | -0.29% |
| 2024-07 | 7.66 | -0.05% | 1.14 | -11.12% | 2.34 | 16.66% | 35.64 | -6.00% | 3.11 | -35.63% | 20.38 | 3.68% | 2.81 | 5.81% |

内销电商月度跟踪：线上化趋势持续，抖音增量可观

【国海轻工】2024年8月电商平台重点品类线上数据跟踪

202408

| 品类名称 | 天猫金额 (亿元) | 天猫同比 (%) | 京东金额 (亿元) | 京东同比 (%) | 抖音金额 (亿元) | 抖音同比 (%) |
|-------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|
| 文具教育 | 22.83 | -8.70% | 7.67 | -6.63% | 17.78 | 37.30% |
| 生活用纸 | 20.88 | 25.92% | 7.71 | 42.28% | 16.05 | 45.17% |
| 卫生巾 | 3.11 | -0.05% | 1.22 | 41.20% | 2.77 | 12.75% |
| 住宅家居 | 75.55 | -10.61% | 79.50 | 99.85% | 18.32 | 151.19% |
| 床垫 | 8.97 | 3.86% | 3.66 | -1.40% | 2.98 | 117.50% |
| 沙发 | 13.85 | -10.30% | 18.35 | 123.23% | 3.83 | 96.73% |
| 功能沙发 | 1.29 | 214.08% | 1.02 | 131.44% | 0.34 | -44.96% |
| 智能家居 | 8.16 | 4.99% | 2.37 | -46.67% | 1.93 | 49.01% |
| 智能马桶 | 1.82 | -36.23% | 4.06 | 27.33% | 1.20 | 29.96% |
| 浴霸 | 0.90 | 0.04% | 1.18 | 1.82% | 0.33 | 54.83% |
| 智能锁 | 2.28 | 15.48% | 1.99 | -51.76% | 1.42 | 31.60% |
| 智能晾衣架 | 0.09 | -32.65% | 0.76 | -6.80% | 0.07 | -82.63% |
| 吊顶 | 0.23 | -31.50% | 0.04 | 111.40% | 0.01 | 241.58% |
| 卫浴 | 12.51 | -2.65% | 11.70 | 19.50% | 4.46 | 299.17% |
| 成人失禁 | 0.63 | 14.63% | 0.45 | 81.00% | 0.08 | 115.82% |
| 婴儿纸尿裤 | 6.54 | -1.86% | 6.14 | 11.01% | 2.19 | -38.26% |
| 宠物食品 | 11.10 | 5.54% | 5.04 | 15.04% | 5.28 | 25.24% |
| 牙膏 | 2.43 | 11.74% | 1.26 | 9.38% | 4.62 | 53.98% |

轻工转债跟踪

| 证券代码 | 证券简称 | 正股代码 | 正股简称 | 申万一级 | 申万二级 | 申万三级 | 正股周涨跌幅 | 周均价 (全价元) | 转股价 (元) | 未转股比例 | 债券价格 (当日收盘) | 转股溢价率 | 纯债价值 (元) | 纯债溢价率 | 存量可转债余额 (亿元) | 评级 |
|-----------|-------|-----------|------|------|------|--------|--------|-----------|---------|--------|-------------|--------|----------|--------|--------------|-----|
| 113542.SH | 好客转债 | 603898.SH | 好莱客 | 轻工制造 | 家居用品 | 定制家居 | -3.2% | 106.96 | 15.18 | 95.7% | 106.87 | 132.75 | 107.99 | -1.0% | 6.03 | AA |
| 113625.SH | 江山转债 | 603208.SH | 江山欧派 | 轻工制造 | 家居用品 | 定制家居 | -3.4% | 101.29 | 53.27 | 99.9% | 100.35 | 240.50 | 112.81 | -11.0% | 5.83 | AA- |
| 113655.SH | 欧22转债 | 603833.SH | 欧派家居 | 轻工制造 | 家居用品 | 定制家居 | -3.1% | 103.38 | 120.95 | 100.0% | 102.40 | 204.38 | 106.34 | -3.7% | 20.00 | AA |
| 123072.SZ | 乐歌转债 | 300729.SZ | 乐歌股份 | 轻工制造 | 家居用品 | 其他家居用品 | -3.0% | 124.07 | 34.78 | 99.9% | 122.91 | 218.77 | 114.54 | 7.3% | 1.42 | A+ |
| 110047.SH | 山鹰转债 | 600567.SH | 山鹰国际 | 轻工制造 | 造纸 | 大宗用纸 | -0.7% | 105.95 | 2.25 | 97.7% | 105.20 | 70.28 | 112.56 | -6.5% | 40.91 | AA |
| 110063.SH | 鹰19转债 | 600567.SH | 山鹰国际 | 轻工制造 | 造纸 | 大宗用纸 | -0.7% | 83.68 | 2.25 | 99.2% | 82.32 | 33.25 | 110.05 | -25.2% | 40.91 | AA |
| 111002.SH | 特纸转债 | 605007.SH | 五洲特纸 | 轻工制造 | 造纸 | 特种纸 | -5.6% | 108.30 | 14.32 | 98.8% | 106.44 | 39.83 | 108.29 | -1.7% | 6.62 | AA |
| 113566.SH | 翔港转债 | 603499.SH | 翔港科技 | 轻工制造 | 包装印刷 | 纸包装 | 11.6% | 0.00 | 10.74 | 0.2% | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.0% | 0.00 | A+ |
| 113591.SH | 胜达转债 | 603687.SH | 大胜达 | 轻工制造 | 包装印刷 | 纸包装 | -2.7% | 0.00 | 8.68 | 0.4% | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.0% | 0.00 | AA- |
| 113632.SH | 鹤21转债 | 603733.SH | 仙鹤股份 | 轻工制造 | 造纸 | 特种纸 | -3.0% | 107.58 | 19.49 | 100.0% | 107.42 | 40.60 | 108.43 | -0.9% | 20.50 | AA |
| 127042.SZ | 嘉美转债 | 002969.SZ | 嘉美包装 | 轻工制造 | 包装印刷 | 金属包装 | -1.8% | 97.12 | 4.58 | 100.0% | 97.10 | 65.94 | 108.21 | -10.3% | 7.50 | AA |
| 128049.SZ | 华源转债 | 002787.SZ | 华源控股 | 轻工制造 | 包装印刷 | 金属包装 | -3.6% | 109.98 | 7.37 | 50.2% | 109.55 | 25.18 | 109.42 | 0.1% | 2.01 | AA- |
| 128063.SZ | 未来转债 | 002631.SZ | 德尔未来 | 轻工制造 | 家居用品 | 定制家居 | 0.0% | 118.28 | 3.57 | 99.4% | 117.91 | 9.91 | 118.28 | -0.3% | 6.26 | AA- |
| 128071.SZ | 合兴转债 | 002228.SZ | 合兴包装 | 轻工制造 | 包装印刷 | 纸包装 | 0.82% | 106.11 | 3.81 | 50.34% | 105.99 | 64.82 | 107.90 | -1.77% | 3.00 | AA |
| 128130.SZ | 景兴转债 | 002067.SZ | 景兴纸业 | 轻工制造 | 造纸 | 大宗用纸 | -1.87% | 104.05 | 3.38 | 78.01% | 103.82 | 33.42 | 107.14 | -3.11% | 9.99 | AA |

- **行业评级及投资建议：**当前地产链仍处于悲观情绪中，随着以旧换新及服务消费政策支持，有望催化潜在需求释放，建议布局需求相对刚性的个护类必选及出口链景气赛道。维持轻工行业“推荐”评级。
- **风险提示：**原材料价格波动，地产销售修复不达预期，行业竞争加剧，消费复苏不及预期，重点关注公司业绩不及预期风险。

轻工小组介绍

林昕宇，轻工行业首席分析师，8年卖方研究工作经验，中国人民大学金融学硕士，曾就职于国泰君安证券研究所。紧密跟踪轻工各细分领域并进行深入研究，擅长自上而下及运用国际比较等研究方法。2016年、2017年《新财富》造纸印刷行业第2名团队核心成员，2020年“Institutional Investor·财新”家电与家具行业第3名团队核心成员。

赵兰亭，轻工行业分析师，4年卖方研究工作经验，伦敦国王学院硕士，曾就职于西南证券研究所，紧密跟踪覆盖出口链和个护板块。

分析师承诺

林昕宇, 赵兰亭, 本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

国海证券投资评级标准

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300 指数涨幅20%以上；
增持：相对沪深300 指数涨幅介于10%~20%之间；
中性：相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

免责声明

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

风险提示

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

郑重声明

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

国海证券 · 研究所 · 轻工研究团队

心怀家国，洞悉四海



国海研究上海

上海市黄浦区绿地外滩中心C1栋
国海证券大厦

邮编：200023

电话：021-61981300

国海研究深圳

深圳市福田区竹子林四路光大银
行大厦28F

邮编：518041

电话：0755-83706353

国海研究北京

北京市海淀区西直门外大街168
号腾达大厦25F

邮编：100044

电话：010-88576597