

以旧换新补贴进行中 持续关注家居板块

——轻工行业周报

投资摘要:

每周谈: 以旧换新补贴进行中 持续关注家居板块

- ◆ 随着消费品以旧换新工作持续推进, 政策效果逐步显现。商务部全国家电以旧换新数据平台显示, 截至 10 月 15 日, 已有 2066.7 万名消费者申请、1013.4 万名消费者购买八大类家电产品 1462.4 万台, 享受 131.7 亿元中央补贴, 带动销售 690.9 亿元。《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》《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》实施以来, 有效激发了消费潜力, 直接带动汽车、家电、家居家装等重点消费品销量快速增长, 有力拉动了相关行业投资和效益增长, 进一步增强了经济发展动能。
- ◆ 提振市场效果显著。8 月初, 支持消费品以旧换新的 1500 亿元超长期特别国债资金全部下达地方。同时, 我国大幅提升重点领域补贴标准, 让更多真金白银直达消费者手中。在一系列政策拉动下, 汽车、家电、家居家装等重点消费品销量实现大幅增长。国家发展改革委资源节约和环境保护司副司长文华表示, 消费品以旧换新政策还间接拉动了相关行业投资和效益增长。今年 1 月份至 8 月份, 消费品制造业投资同比增长 14.9%。8 月份, 消费品制造业增加值同比增长 4.2%, 增速比 7 月份继续有所加快。从细分领域看, 8 月份涉及加力支持消费品以旧换新政策的家用洗衣机产品产量环比增长 7%, 智能电视产量环比增长 6.7%, 家用电冰箱产量环比增长 4.7%, 投资、效益、产量都实现了较快增长。国家税务总局发布的增值税发票数据显示, 今年前三季度, 在消费品以旧换新政策带动下, 电视机等家用视听设备、冰箱等日用家电零售同比分别增长 10.2% 和 6.5%; 与家装相关的家具、卫生洁具零售同比分别增长 13.9% 和 10.5%。
- ◆ 持续关注家居板块。近期多项地产政策密集出台, 加之家居以旧换新补贴政策, 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 (10 月 14 日-10 月 18 日): 在申万一级行业中, 轻工制造行业本周上涨 0.82%, 在申万 31 个一级行业中排名第 21。本周轻工制造行业指数上涨 0.82%, 沪深 300 指数上涨 0.98%, 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, 上涨 1.98%, 造纸板块表现相对较差, 下跌 1.58%。年初至今涨跌幅, 轻工制造行业指数下跌 14.24%, 沪深 300 指数上涨 14.40%, 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 7.06%, 包装印刷板块表现相对较差, 下跌 19.43%。

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 10 月 24 日

孔天祎

分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030001

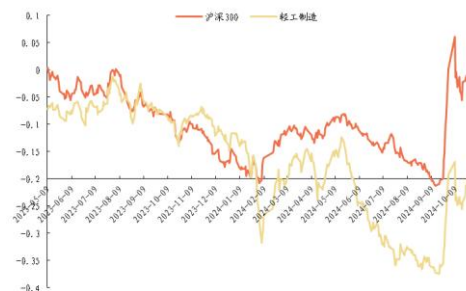
18624107608

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	21.98
市场行业平均市盈率	12.83

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《多地出台房地产新政 持续关注家居板块》2024-10-17
2. 轻工行业周报《1-8 月家具出口额同比上涨 12.3%》2024-09-23
3. 轻工行业周报《8 月社零总额同比增长 2.1%》2024-09-19
4. 轻工行业周报《1-7 月家具企业利润同比增长 12.4%》2024-09-11
5. 轻工行业周报《上海发布以旧换新实施方案 持续关注家居板块》2024-09-04
6. 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
7. 轻工行业周报《上半年家具制造业营收同比增长 5%》2024-08-18
8. 轻工行业周报《深圳收购商品房用作保障性住房》2024-08-11
9. 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
10. 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

内容目录

1. 以旧换新补贴进行中 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 俄罗斯木材运输与交易量显著增长.....	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. 以旧换新补贴进行中 持续关注家居板块

随着消费品以旧换新工作持续推进，政策效果逐步显现。商务部全国家电以旧换新数据平台显示，截至10月15日，已有2066.7万名消费者申请、1013.4万名消费者购买八大类家电产品1462.4万台，享受131.7亿元中央补贴，带动销售690.9亿元。《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》《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》实施以来，有效激发了消费潜力，直接带动汽车、家电、家居家装等重点消费品销量快速增长，有力拉动了相关行业投资和效益增长，进一步增强了经济发展动能。

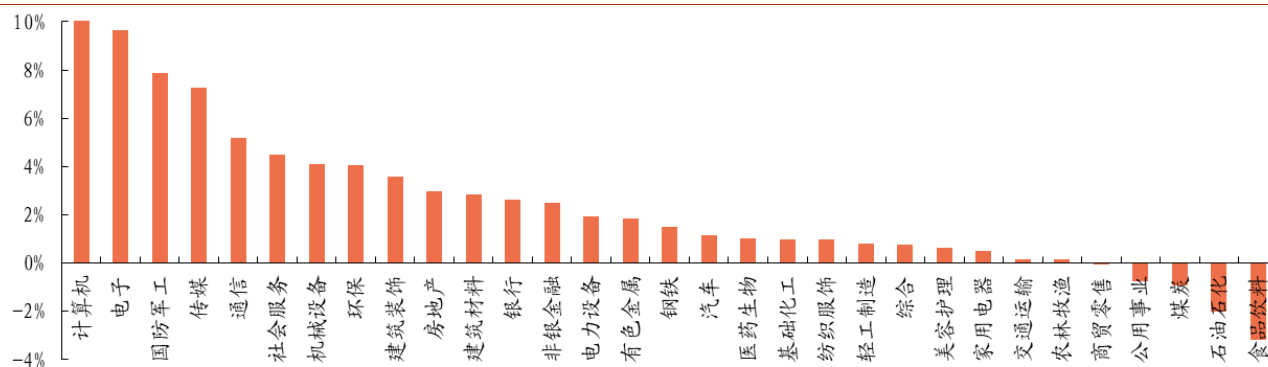
提振市场效果显著。8月初，支持消费品以旧换新的1500亿元超长期特别国债资金全部下达地方。同时，我国大幅提升重点领域补贴标准，让更多真金白银直达消费者手中。在一系列政策拉动下，汽车、家电、家居家装等重点消费品销量实现大幅增长。国家发展改革委资源节约和环境保护司副司长文华表示，消费品以旧换新政策还间接拉动了相关行业投资和效益增长。今年1月份至8月份，消费品制造业投资同比增长14.9%。8月份，消费品制造业增加值同比增长4.2%，增速比7月份继续有所加快。从细分领域看，8月份涉及加力支持消费品以旧换新政策的家用洗衣机产品产量环比增长7%，智能电视产量环比增长6.7%，家用电冰箱产量环比增长4.7%，投资、效益、产量都实现了较快增长。国家税务总局发布的增值税发票数据显示，今年前三季度，在消费品以旧换新政策带动下，电视机等家用视听设备、冰箱等日用家电零售同比分别增长10.2%和6.5%；与家装相关的家具、卫生洁具零售同比分别增长13.9%和10.5%。

持续关注家居板块。近期多项地产政策密集出台，加之家居以旧换新补贴政策，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

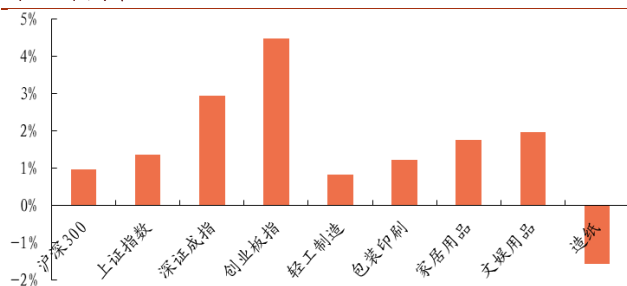
在申万一级行业中，轻工制造行业本周上涨0.82%，在申万31个一级行业中排名第21。

图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）

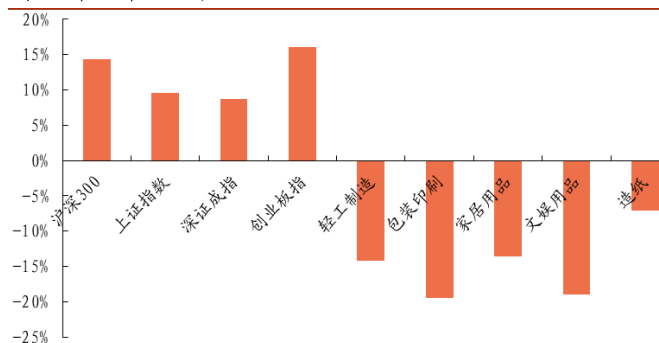


资料来源：wind，申港证券研究所

本周轻工制造行业指数上涨 0.82%，沪深 300 指数上涨 0.98%，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，上涨 1.98%，造纸板块表现相对较差，下跌 1.58%。年初至今涨跌幅，轻工制造行业指数下跌 14.24%，沪深 300 指数上涨 14.40%，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 7.06%，包装印刷板块表现相对较差，下跌 19.43%。

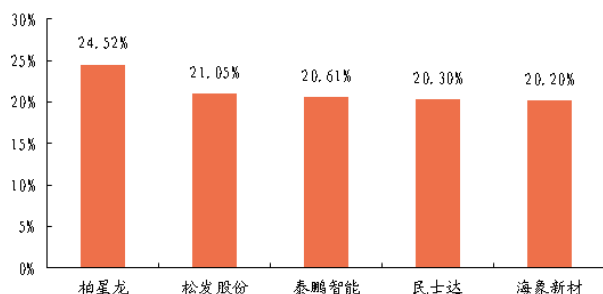
图2：本周市场涨跌幅（%）


资料来源：wind，申港证券研究所

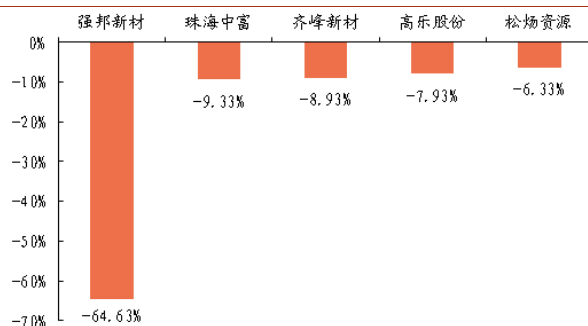
图3：市场年初至今涨跌幅（%）


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柏星龙（24.52%）、松发股份（21.05%）、泰鹏智能（20.61%）、民士达（20.30%）、海象新材（20.20%），跌幅前五个股分别为强邦新材（-64.63%）、珠海中富（-9.33%）、齐峰新材（-8.93%）、高乐股份（-7.93%）、松炆资源（-6.33%）。

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 俄罗斯木材运输与交易量显著增长

根据木头云信息平台消息，在 2024 年的前九个月中，俄罗斯的木材运输量展现出了强劲的增长态势，累计达到了 3.085 亿立方米，与去年同期相比，实现了 12% 的显著增长。这一数据不仅彰显了俄罗斯木材产业的蓬勃生机，也进一步凸显了其在全球木材市场中的重要地位。

与此同时，圣彼得堡国际商品交易所（SPbMTSB）也传来了好消息。据该交易所新闻处发布的数据，自 2024 年初至十月中旬，木材交易量已经突破了 80 亿卢布大关，与去年同期相比，更是实现了高达 64% 的惊人增长。

这一成绩不仅体现在交易金额上，更在实物交易量上得到了体现——以实物计算，交易量同比增长了 20%，达到了 436 万立方米。此外，木材交易量本身也增长了 4%，订单量更是攀升至了 1 万笔的新高。

据了解，目前，已有 3806 个组织(包括供应商及其客户)积极参与了 SABMITSB 的木材招标活动，这不仅为木材交易提供了更为广阔的平台，也促进了市场竞争的加剧和交易效率的提升。

此外，木材销售的地理范围也在不断扩大。据统计，目前已有 46 个地区通过交易工具销售木材，而代表客户购买木材的地区更是达到了 62 个。这一趋势不仅反映了俄罗斯木材市场的日益繁荣，也预示着未来俄罗斯木材市场的交易将更加多元化和全球化。

3.2 公司公告

【山鹰国际】山鹰国际发布了《关于以专项贷款补充回购股份资金来源的公告》，2024 年 10 月 20 日，公司与中国工商银行股份有限公司马鞍山花山支行签订了《上市公司股票回购借款合同》，中国工商银行股份有限公司马鞍山花山支行为公司上述回购提供金额为人民币 2 亿元的专项回购借款，借款期限 12 个月。截至 2024 年 10 月 18 日，公司已通过集中竞价交易方式累计回购股份 217,793,786 股，占公司总股本（截至 2024 年 10 月 18 日）的 4.32%，回购成交的最高价为 1.88 元/股，最低价为 1.36 元/股，支付的资金总额为 331,563,169.57 元（不含交易费用）。本次股票回购专项借款仅用于支付后续回购交易价款。

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。）