

轻工制造

消费预期回暖，看好政策受益和高景气子板块

事件：3月16日中办、国办印发《提振消费专项行动方案》，主要涵盖城乡居民增收促进、消费能力保障支持、服务消费提质惠民、大宗消费更新升级、消费品质提升等八大方向。以增收减负提升消费能力，以高质量供给创造有效需求，以优化消费环境增强消费意愿，针对性解决制约消费的突出矛盾问题。

投资要点：

► 《方案》涉及领域广泛，全方位、多层次激发细分领域增长潜力。

本次《方案》涵盖一老一小、冰雪文旅、消费品以旧换新、新消费等领域，政策组合拳有望全方位、多层次扩大国内需求。①政策强调加大生育养育保障力度，研究建立育儿补贴制度；优化“一老一小”服务供给，释放银发消费市场潜力。②扩大文体旅游消费。深化线上线下、商旅文体健多业态消费融合，创新多元化消费场景；推动冰雪消费，鼓励各地因时因地丰富冰雪场地和消费产品供给。③加大消费品以旧换新支持力度，推动汽车、家电、家装等大宗耐用消费品绿色化、智能化升级，并实施手机、平板、智能手表（手环）3类数码产品购新补贴。④强化消费品牌引领，支持开发原创IP品牌，促进动漫、游戏、电竞及其周边衍生品等消费，开拓国货“潮品”国内外增量市场；支持新型消费加快发展，大力培育品质电商，开展“人工智能+”行动，促进“人工智能+消费”。

► 投资建议：消费预期回暖，看好政策受益和高景气子板块。

政策受益方向，①家居：近期一线城市二手房回暖，25年国补落地以及消费信心回暖，我们预计今年315效果将优于去年，看好家居行业景气复苏，基本面有望迎来实质性拐点。建议关注定制龙头欧派家居、索菲亚、志邦家居、金牌家居，存量需求逻辑顺畅的软体龙头慕思股份、顾家家居、喜临门、敏华控股。②包装：25年国补新增消费电子品类，关注产业链需求改善，推荐3C包装龙头裕同科技。③文娱个护：生育政策人口红利，推荐文创龙头晨光股份，公司核心业务稳步发展，新业务九木和科力普步入良性发展通道，消费预期回暖有望带动公司经营向上；同时建议关注纸尿裤制造龙头豪悦护理。

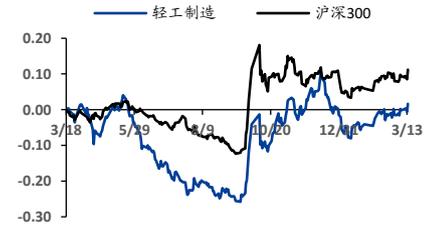
高景气方向，①新消费相关IP+玩具、智能眼镜、电子烟子板块，建议关注布鲁可、明月镜片、康耐特光学、博士眼镜、思摩尔国际。②持续推荐口腔护理龙头登康口腔，公司作为稀缺提价消费品，高价值产品+高增渠道打法下，成长持续兑现可期。③户外赛道需求景气、政策鼓励旅游户外等消费场景，建议关注户外用品制造龙头浙江自然、牧高笛、三夫户外，以及安踏体育、李宁、波司登等港股运动服饰龙头。

► 风险提示

宏观经济风险、促消费政策不及预期风险

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：李宏鹏(S0210524050017)

lhp30568@hfzq.com.cn

分析师：李含稚(S0210524060005)

lh30597@hfzq.com.cn

相关报告

1、轻工纺织行业周报：消费预期回暖，看好政策受益和高景气赛道——2025.03.16

2、镜片行业深度：功能智能风潮引领看见革命——2025.03.12

3、轻工纺织行业周报：文化纸价略涨，国补落地看好家居315复苏——2025.03.09



分析师声明

本人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、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn