

首提促进家居消费，3 个不同于以往

2023 年 06 月 30 日

事件：

国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。会议指出，家居消费涉及领域多、上下游链条长、规模体量大，采取针对性措施加以提振，有利于带动居民消费增长和经济恢复；会议指出，促进家居消费的政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设；要提高供给质量和水平，鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品，进一步增强居民消费意愿，助力生活品质改善。

3 个不同于以往：

首先，不同于以往，不止是家电。政策第一次将视角放在“家居”消费上。什么是“家居”，狭义看，是装修（硬装、软装）对应消费建材和轻工家居、家电，广义看范围可以拓展到，饰品、灯具、厨卫、设计、智能化、清洁、园艺等。

第二，不同于以往，不止是下乡。2007 年 12 月至 2013 年 1 月，四期家电下乡活动被称为“第一次”家电下乡，时隔多年 2022 年 7 月国常会提出在全国开展家电以旧换新和家电下乡，被认为是“第二次”。此外还组织过 2022 年试点、2023 年进一步深入推进的绿色建材下乡活动。很显然，本次国常会的倡导，从乡到镇到城，范围之广。

第三，不同于以往，高质量发展融入家居消费理念、重心从房屋的数量转向安居的质量，结合旧改、适老化改造、便民生活圈，建材家居产品力升级配套。6 月 28 日，住建部部长倪虹的重要文章《谱写住房和城乡建设事业高质量发展新篇章》提出“新征程上，要以让人民群众住上更好的房子为目标。要牢牢抓住安居这个基点”。无论是保交楼问题、精装房质量问题，均体现部分地产企业的欲速而不达。“三道红线”出台以来，我们观察到一个重心变化，从房屋的数量转向安居的质量，这就不难理解从 2022 年开始，政策为什么不断提及大力支持刚改、增加保障房供应。“住”是重要的消费支点，产业链长，可以挖掘的空间绝不仅仅是房屋的数量层面，从过去多年的惯性思路转型升级，需要时间与耐心。

投资建议：消费建材同样受益政策，结合标的逐一理解

重点关注：1) 兔宝宝，板材老兵、定制新秀，直接受益政策催化，同时，家具厂使用更优质板材同样是消费升级；2) 箭牌家居、瑞尔特，智能马桶渗透率不断渗透；3) 奥普家居，浴霸起家、不断丰富产品矩阵，从卫浴向厨房、阳台空间延展，同时产品定位中高端品，不断国产替代；4) 伟星新材，立足消费需求，水管、净水防水同心圆、舒适家系统，产品力与服务力层层递进。5) 三棵树，旧改对外墙涂料的拉动、内墙重涂对马上住的拉动，涂料不受新房周期影响；6) 东方雨虹、科顺股份，旧改屋顶防漏、存量房防漏改造需求潜力大；7) 王力安防，智能门锁与安全门，升级居住体验。

风险提示：政策落地时间不及预期；天气变化不及预期；宏观经济变化不及预期。

推荐

维持评级



分析师 李阳

执业证书：S0100521110008

邮箱：liyanyj@mszq.com

相关研究

1. 建材建筑周观点 20230625：蓄势“一带一路”，预计防水、涂料中报表现更优-2023/06/25
2. 建材建筑周观点 20230618：3 个关键词：建筑央企国企改革，建材顺周期，重点看南疆-2023/06/18
3. 建材建筑周观点 20230611：半年布局首推“一带一路”，建材左侧宜早不宜迟-2023/06/11
4. 建材建筑周观点 20230604：地产链预期见底重视反弹行情，建筑继续推荐中材国际、中钢国际-2023/06/04
5. 玻纤行业专题报告：玻纤新应用，大道宽又阔——光伏边框篇-2023/05/30

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投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026