



轻工制造行业周报：利好 政策频出 看好家居板块 估值修复



本周轻工推荐标的、受益标的

本周轻工重点推荐：看好家居板块龙头、电子烟龙头与包装龙头。

家居板块推荐组合：顾家家居、敏华控股、欧派家居；受益标的：喜临门。

电子烟板块推荐标的：思摩尔国际。

包装板块推荐标的：裕同科技。

本周更新：我们预计顾家家居 11 月份订单增长大约 20%，内销增速高于外销。

预计欧派家居 11 月整体接单接近 20%，增速高于 10 月，其中整装渠道增速较快。预计喜临门 11 月份订单增速为 30+%，自主品牌增速高于整体。

政策回暖及降准补足流动性，看好家居板块估值修复事件 1：2021 年 12 月 6 日，中共中央政治局召开会议分析研究 2022 年经济工作，会议强调，要推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环。事件 2：2021 年 12 月 6 日，央行公告称，为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，决定于 12 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点(不含已执行 5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为 8.4%。本次降准为全面降准，将释放长期资金约 1.2 万亿元。

我们认为当前地产政策面已经出现积极变化，看好下游家居板块估值修复。本次降准有利于增加房地产领域的合规信贷，增强地产行业的流动性，更好满足刚需和改善型购房需求。此外，央行发布数据显示，2021年11月人民币贷款增加1.27万亿元，其中住户部门中长期贷款增加5821亿元，较10月环比增长38%，达到4月以来最高峰值。住户部门的中长期贷款一般以购房贷款为主，房地产的合理按揭需求逐渐得到满足。地产相关政策频出利好，前期地产悲观情绪压制的后周期家居板块有望迎来估值修复。

“家具家装下乡”政策未来有望提振农村家居消费市场事件：2021年12月8日国家发改委农村经济司司长吴晓在政策吹风会上表示，推动农村居民消费梯次升级。鼓励有条件的地区开展农村家电更新行动，实施家具家装下乡补贴和新一轮汽车下乡。促进农村居民耐用消费品更新换代。

农村消费市场规模较大，未来配套政策出台及家具家装下乡补贴落地能进一步激发农村地区对家具家装的需求，利好注重渠道下沉、产品价格、类型丰富的家居上市公司。据第七次人口普查数据，2020年我国居住在农村的人口达50979万人，较大的人口基数构建了庞大的消费市场基础。同时国家统计局数据显示，2021H1乡村居民人均可支配收入为9248元，同比增长14.6%，扣除价格因素下实际同比增长14.1%，高于同期GDP增速（+12.7%）和城镇居民收入增速（+10.7%）。农村居民收入的较快增长有利带动消费升级，叠加国家政策的刺激，农村家居消费市场有望提振。

风险提示：政策风险，原材料价格上涨、海外疫情反复。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31124

