

逐渐成熟与差异化的定制家具市场



——他山之石·产业研究系列报告第 58 期

近期川财证券研究所产业研究部组织了定制家具行业专家调研，纪要如下：

❖ 品牌梯队间差距较大，差异化或能实现“弯道超车”

目前一线定制家具品牌的销售规模均超过 40 亿，而第二梯队的品牌仅有 5 至 10 亿左右，差距较大。第一梯队的企业之所以能够获得领先的市场份额，主要因为其重点发展以下三个方面的能力：完善的信息化建设，后台的产能与运营布局，以及品牌与渠道的多样化策略。

采用定制模式经营的企业（例如：家具、装修、服装、珠宝首饰等），对后台设计、生产、供应链环节协同性要求非常高。在形成一定规模后，不仅后台体系占有公司资产比例较大，而且需要持续不断的进行投入与维护。一线品牌在初期规模化时，对后台体系给予了足够的重视，并在系统、流程、人力、设备方面大量投入。例如索菲亚曾在招股书中明确提出，将有 7000 万的募集资金用于技术升级改造。一线品牌由此形成的稳定运营能力，不仅为前端专业的服务和良好的客户体验打下坚实的基础，也在市场竞争中形成了宝贵的先发优势。

近几年，家具市场的整体增速跟随房地产行业趋缓，市场日趋成熟，格局逐渐清晰。二线品牌如果想在接下来的竞争中寻求更多机会，应该精准定位，采取差异化策略，将自身的优势领域与市场实际需求有机结合，通过打磨“小而美”的产品而形成核心竞争力。全品类、全市场覆盖的战略不仅会给规模较小的企业带来过于庞大的资金压力，而且该战略的特性也已经无法适应当前的市场环境。

❖ 渠道策略和流量获取将是定制家具企业下一个利润释放点

对于目前的定制家具企业来说，销售费用占整体花费的比例非常大。这主要由两个因素决定：首先，其销售网点基本在大型购物中心或者家居商贸中心，店面租金较高；其次，相似的商家分布过于集中，且家具本身属于冷关注、低频消费的商品，导致平均每个客户需求的获取（流量获取）成本非常高。

专家表示，从今年开始，各大定制家具品牌已经逐步转变策略，批准代理商开设相对小型的门店，不再一味追求大卖场、大店面的模式。与此同时，厂商也同步通过电商平台、社交媒体、公众号等线上渠道，进行品牌推广，举行优惠活动，以期覆盖更多有潜在需求的年轻群体。这种多渠道推广、多类型门店混合经营的模式，对降低用户获取的成本，起到了积极的效果。

风险提示：行业专家观点仅供参考，不代表川财研究观点。系统性或时效性会因市场环境而变化，不代表投资建议。

📄 证券研究报告

所属部门 | 产业研究部
报告类别 | 他山之石
所属行业 | 家居建材
报告时间 | 2017/11/24

👤 分析师

冯钦远

证书编号：S1100513040002
021-68595186
fengqinyuan@cczq.com

👤 联系人

鲜于亮

证书编号：S1100117060001
021-68595220
xianyuliang@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：11080000