

# 促家居消费若干措施出台，家居需求有望进一步释放

——家居行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2023 年 07 月 24 日

## 行业核心观点:

2023 年上半年，我国经济社会逐步恢复常态化运行，叠加政策利好频出，此前受到压抑的家居消费需求持续释放。此外，上游房地产“保交楼”政策发力，叠加前期受疫情影响而延期的项目交付，房屋竣工数据向好，带动下游家居消费好转。近期，商务部等 13 部门发布促进家居消费若干措施的通知，从供给端和消费端全面支持家居行业发展，未来随着促家居消费具体措施的落地，国内家居消费潜力有望得到进一步释放，行业迎来政策利好，建议积极关注前期回调较多，目前估值较低的优质家居标的。

## 投资要点:

**行业利好政策出台，家居消费需求潜力有望激发。**2023 年 7 月 18 日，商务部等 13 部门发布促进家居消费若干措施的通知，从供给端和消费端全面支持家居行业发展。政策分为四大方面，十一条措施，强调**大力提升供给质量**要完善绿色供应链、创新培育智能消费并提高家具适老化水平；**积极创新消费场景**要推动业态模式创新发展、支持旧房装修以及开展促消费活动；**有效改善消费条件**要发展社区便民服务、完善废旧物资回收网络和促进农村家具消费；**着力优化消费环境**则要求规范市场秩序、加强金融机构对家具消费的信贷支持、对家具企业的融资支持。通知旨在全方位激活市场主体活力，制定市场规范，提升家具供给质量，积极创造家具消费场景，增强居民消费意愿。未来随着促家居消费具体措施的进一步落地，国内家居消费潜力有望得到释放。

**上半年经济逐步修复，家居消费有所好转。**2023 年上半年，我国经济社会逐步恢复常态化运行，此前受到压抑的消费需求持续释放，叠加政策利好频频出台，消费呈现逐步复苏态势。2023 年 1-6 月，我国限额以上单位家具类商品零售额累计达 685 亿元，累计同比增长 3.8%。总体来看，国内家具消费相较 2022 年有所好转，但仍然有待进一步恢复。

**“保交楼”政策发力+延期项目交付，上半年房屋竣工情况整体向好，利好下游家居需求修复。**2023 年 1-6 月我国房屋竣工面积累计 33903.81 万平方米，累计同比增速 19%。住宅方面，2023 年 1-6 月我国住宅竣工面积累计 24603.62 万平方米，累计同比增速 18.5%。2023 年上半年，在“保交楼”政策发力，叠加前期受疫情影响的项目交付的背景下，上半年房屋竣工情况整体向好，房屋竣工面积同比增速均为正增长，利好下游家居行业的需求复苏。

**风险因素:**经济复苏不及预期风险、行业竞争加剧风险、政策力度不及预期风险。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

## 相关研究

多项政策出台利好家居行业，行业集中度提升背景下看好龙头企业  
万联证券研究所 20210204\_行业深度报告-AAA-定制家居行业深度报告  
万联证券研究所 20210203\_行业快评-AAA-定制家居行业点评报告

**分析师: 陈雯**  
执业证书编号: S0270519060001  
电话: 18665372087  
邮箱: chenwen@wlzq.com.cn

**分析师: 李滢**  
执业证书编号: S0270522030002  
电话: 15521202580  
邮箱: liying1@wlzq.com.cn

## 正文目录

1 利好政策出台，家居行业消费潜力有望激发 .....	3
2 家居消费持续恢复，房屋竣工数据向好 .....	4
2.1 上半年家居消费有所好转，但需求端恢复仍有进步空间 .....	4
2.2 房屋交收有保障，上半年竣工数据向好 .....	6
3 投资建议 .....	8
4 风险因素 .....	8
图表 1: 商务部等 13 部门关于促进家居消费若干措施的通知 .....	3
图表 2: 社会消费品零售总额累计值及同比增速 .....	4
图表 3: 社会消费品零售总额当月值及同比增速 .....	4
图表 4: 家具类商品零售额累计值及同比增速 .....	5
图表 5: 家具类商品零售额当月值及同比增速 .....	5
图表 6: 房屋竣工面积累计值及同比增速 .....	6
图表 7: 房屋竣工面积当月值及同比增速 .....	6
图表 8: 房屋竣工面积: 住宅: 累计值及同比增速 .....	6
图表 9: 房屋竣工面积: 住宅: 当月值及同比增速 .....	6
图表 10: 商品房销售面积累计值及同比增速 .....	7
图表 11: 商品房销售面积当月值及同比增速 .....	7
图表 12: 商品房销售面积: 住宅: 累计值及同比增速 .....	7
图表 13: 商品房销售面积: 住宅: 当月值及同比增速 .....	7

## 1 利好政策出台，家居行业消费潜力有望激发

行业利好政策出台，家居消费需求潜力有望激发。2023年7月18日，商务部等13部门发布促进家居消费若干措施的通知，从供给端和消费端全面支持家居行业发展。政策分为四大方面，十一条措施，强调大力提升供给质量要完善绿色供应链、创新培育智能消费并提高家具适老化水平；积极创新消费场景要推动业态模式创新发展、支持旧房装修以及开展促消费活动；有效改善消费条件要发展社区便民服务、完善废旧物资回收网络和促进农村家具消费；着力优化消费环境则要求规范市场秩序、加强金融机构对家具消费的信贷支持、对家具企业的融资支持。通知旨在全方位激活市场主体活力，制定市场规范，提升家具供给质量，积极创造家具消费场景，增强居民消费意愿。未来随着促家居消费具体措施的进一步落地，国内家居消费潜力有望得到释放。

图表1：商务部等13部门关于促进家居消费若干措施的通知

四大方面	十一条措施	措施概况
大力提升供给质量	完善绿色供应链	支持家居企业开展绿色制造； 加强绿色家居产品质量和品牌建设； 支持家居卖场开展绿色商场创建； 大力发展绿色家装、装配式装修。
	创新培育智能消费	加快智能家居产品研发； 推动单品智能向全屋智能发展； 开展数字家庭建设试点。
	提高家居适老化水平	制定家居产品适老化设计通用标准； 拓展装修等领域居家适老化改造业务。
积极创新消费场景	推动业态模式创新发展	加快家居企业数字化、智能化转型升级； 鼓励企业打造线上家居服务平台； 加强上下游企业合作，构建“大家居”生态体系； 支持设置家居体验馆的体验式消费场景。
	支持旧房装修	支持居民开展旧房装修和局部升级改造； 鼓励企业打造旧房装修和局部改造样板间，推出价格实惠的产品和服务套餐。
	开展促消费活动	组织开展家居焕新活动； 组织开展家居促消费活动； 用好展会平台，支持举办家居类专业展会。
有效改善消费条件	发展社区便民服务	推进一刻钟便民生活圈建设； 鼓励家政企业和家电服务企业进社区。
	完善废旧物资回收网络	加强对废旧物资循环利用的体系建设； 完善废旧纺织品循环利用体系； 鼓励回收企业与物业企业等单位建立长效合作机制。
	促进农村家居消费	持续推进县域商业体系建设； 健全县乡村三级物流配送体系。
着力优化消费环境	规范市场秩序	健全家装标准规范； 健全家居行业信用评价体系； 引导家装企业加强从业人员培训。
	加强政策支持	鼓励金融机构加强对家居消费信贷支持； 鼓励金融机构加强对家居企业融资支持； 扩大自住住房改造的适用范围。

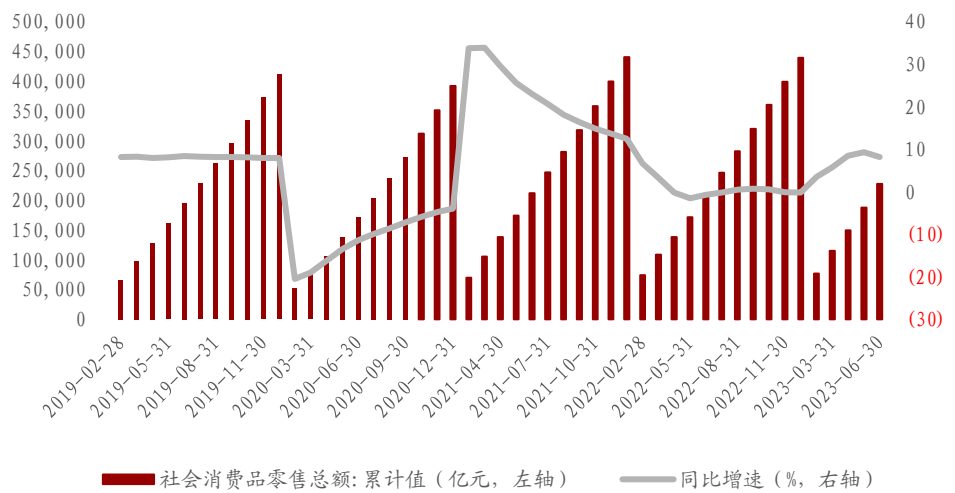
资料来源：中国政府网，万联证券研究所

## 2 家居消费持续恢复，房屋竣工数据向好

### 2.1 上半年家居消费有所好转，但需求端恢复仍有进步空间

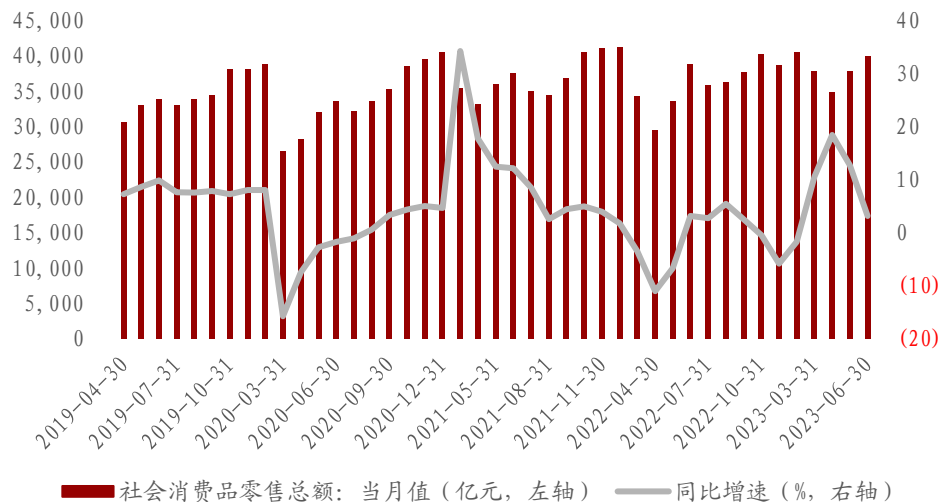
经济逐步复苏，社会消费品零售总额稳步上升。2023年上半年，我国经济社会逐步恢复常态化运行，此前受到压抑的消费需求持续释放，叠加政策利好频频出台，消费呈现逐步复苏态势。2023年1-6月我国社会消费品零售总额累计达227587.6亿元，累计同比增长8.2%，其中6月我国社会消费品零售总额达39951亿元，同比增长3.1%，总体来看，2023年上半年国内消费恢复态势良好。

图表2：社会消费品零售总额累计值及同比增速



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

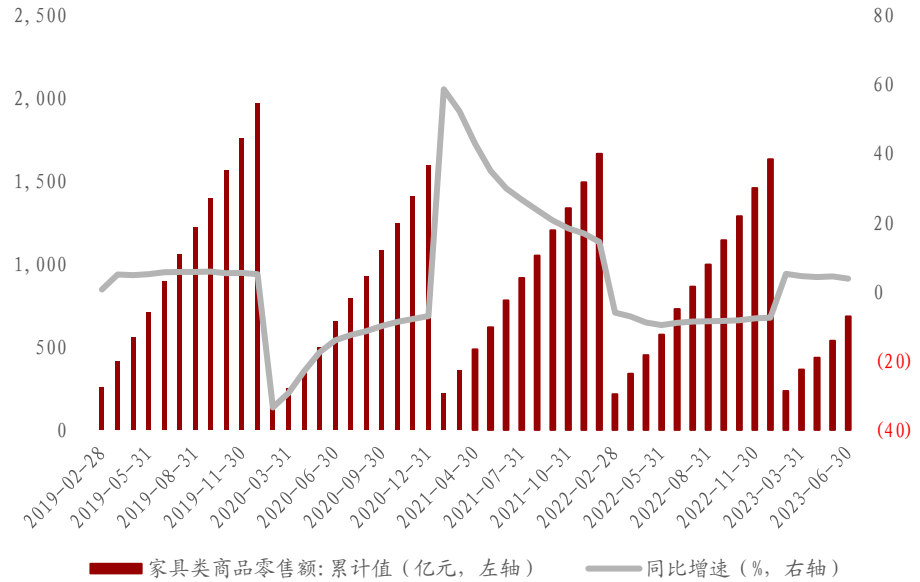
图表3：社会消费品零售总额当月值及同比增速



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

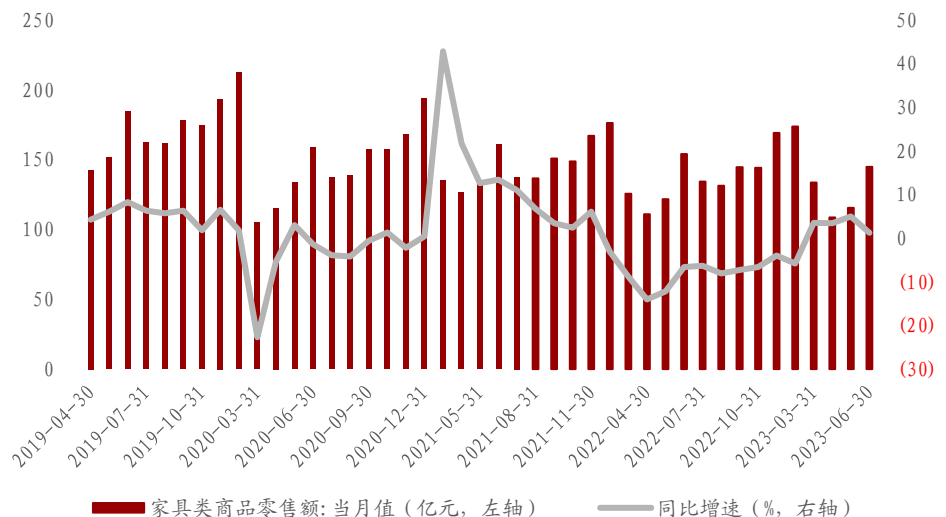
家具消费转好，但整体需求恢复仍有进步空间。2023年1-6月我国限额以上单位家具类商品零售额累计达685亿元，累计同比增长3.8%，其中6月限额以上单位家具类商品零售额达144.9亿元，同比增长1.2%，总体来看，国内家具消费相较于2022年有所好转，但仍然有待进一步恢复。

图表4: 家具类商品零售额累计值及同比增速



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表5: 家具类商品零售额当月值及同比增速

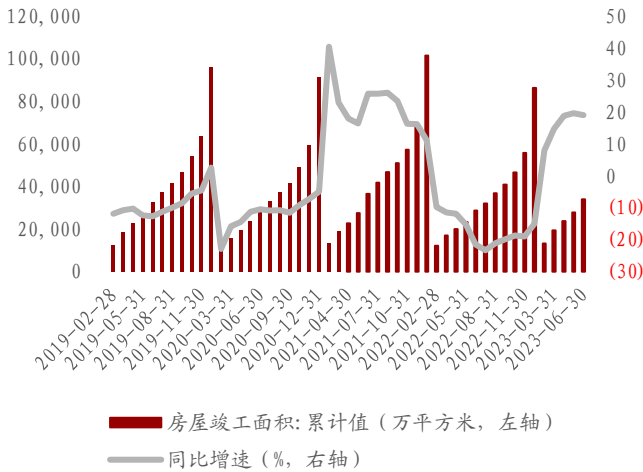


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

## 2.2 房屋交收有保障，上半年竣工数据向好

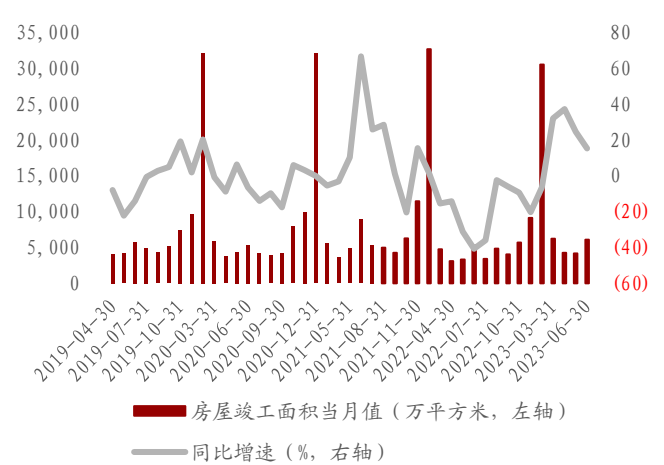
“保交楼”政策发力+延期项目交付，上半年房屋竣工情况整体向好。2023年1-6月我国房屋竣工面积累计33903.81万平方米，累计同比增速19%。住宅方面，2023年1-6月我国住宅竣工面积累计24603.62万平方米，累计同比增速18.5%。2023年上半年，在“保交楼”政策发力，叠加前期受疫情影响的项目交付的背景下，上半年房屋竣工情况整体向好，房屋竣工面积同比增速均为正增长，利好下游家居行业的需求复苏。

图表6: 房屋竣工面积累计值及同比增速



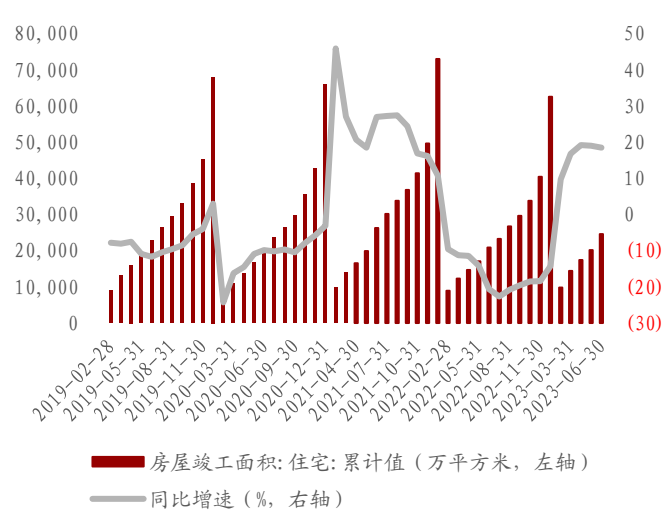
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表7: 房屋竣工面积当月值及同比增速



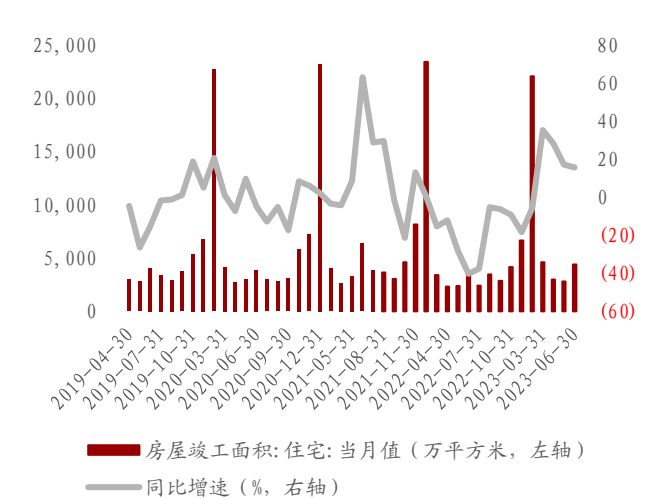
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表8: 房屋竣工面积: 住宅: 累计值及同比增速



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表9: 房屋竣工面积: 住宅: 当月值及同比增速

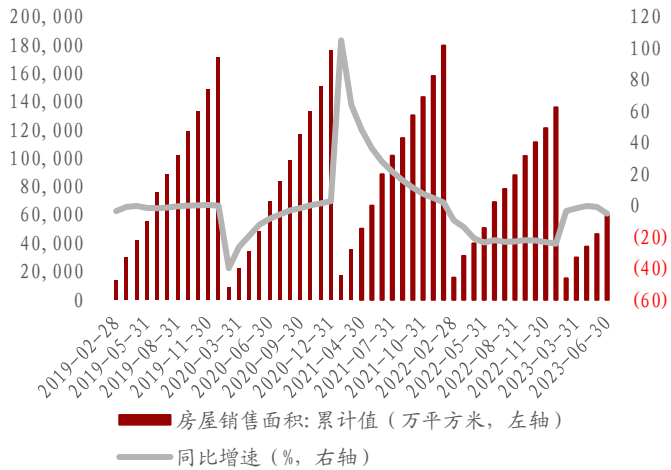


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

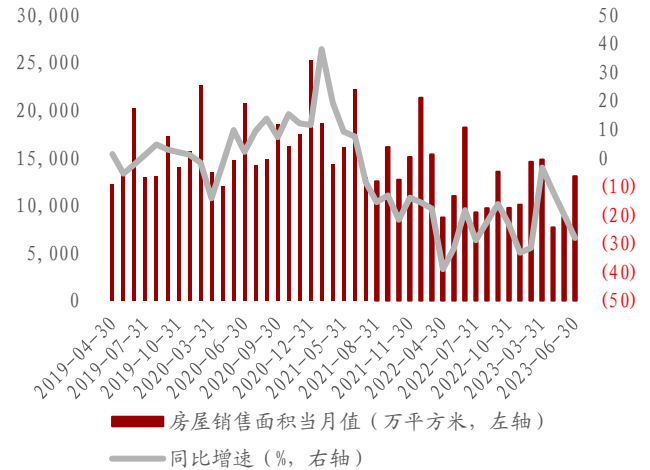


上半年房屋销售情况欠佳，有待经济进一步恢复。2023年1-6月，我国商品房销售面积累计59514.72万平方米，累计同比下降5.3%。住宅方面，2023年1-6月我国住宅销售面积累计51592.34万平方米，累计同比下滑2.8%，2023年上半年房地产销售情况较为低迷。2022年末疫情放开后，目前经济仍在逐步修复中。近年来中央政治局会议坚持“房住不炒”，居民购房也逐步趋于理性。

图表10: 商品房销售面积累计值及同比增速



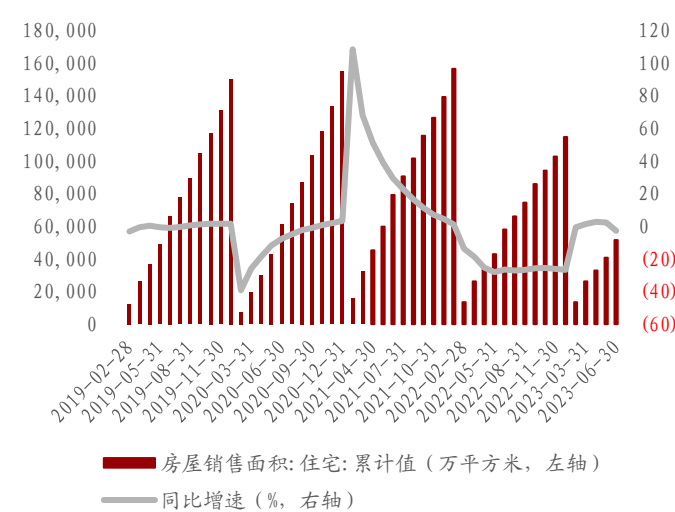
图表11: 商品房销售面积当月值及同比增速



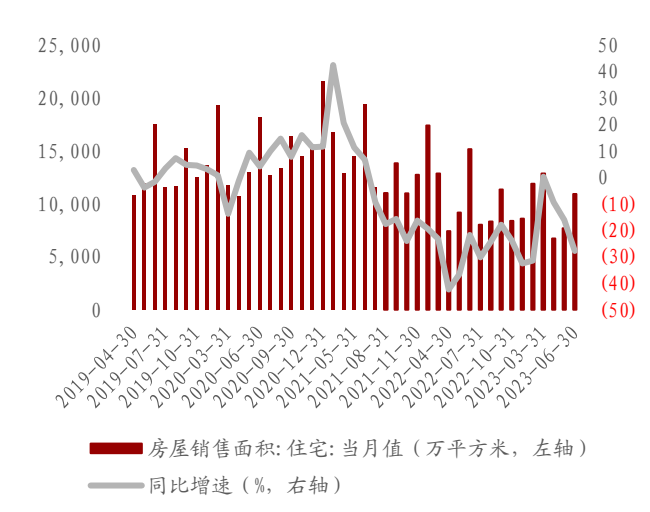
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

图表12: 商品房销售面积:住宅:累计值及同比增速



图表13: 商品房销售面积:住宅:当月值及同比增速



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

### 3 投资建议

2023年上半年，我国经济社会逐步恢复常态化运行，叠加政策利好频出，此前受到压抑的家居消费需求持续释放。此外，上游房地产“保交楼”政策发力，叠加前期受疫情影响而延期的项目交付，房屋竣工数据向好，带动下游家居消费好转。近期，商务部等13部门发布促进家居消费若干措施的通知，从供给端和消费端全面支持家居行业发展，未来随着促家居消费具体措施的落地，国内家居消费潜力有望得到进一步释放，行业迎来政策利好，建议积极关注前期回调较多，目前估值较低的优质家居标的。

### 4 风险因素

经济复苏不及预期风险、行业竞争加剧风险、政策力度不及预期风险。



## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场