

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

——轻工制造行业近期观点更新

强于大市 (维持)

2021年12月10日

行业核心观点:

短期来看，家居行业利好政策频出：政策吹风会上鼓励实施家具家装下乡补贴，未来或将刺激农村地区家居消费；同时近日地产政策面回暖叠加央行降准，地产供需端以及下游家居行业有望迎来修复。此前受地产链影响出现回调的家居板块在多重政策利好的刺激下触底反弹。中长期来看，家居行业集中度有望进一步提升，龙头受益：1) B端：地产集中度以及国内精装房渗透率不断提升，在此背景下，产品力、交付能力强的家居企业有望获得更多的B端订单；2) C端：存量房翻新在家装市场中的占比逐步提升，未来多品类、多渠道、强品牌的家居龙头企业有望抢得更多的市场份额。建议关注家居行业优质龙头标的。

投资要点:

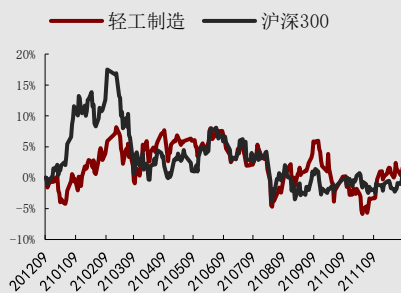
政策吹风会上鼓励实施家具家装下乡补贴，未来或将刺激农村家装消费。 12月8日，国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍“十四五”推进农业农村现代化规划有关情况。国家发改委农村经济司司长吴晓表示，推动农村居民消费梯次升级。多措并举增加农民收入，鼓励有条件的地区开展农村家电更新行动，实施家具家装下乡补贴和新一轮汽车下乡。促进农村居民耐用消费品更新换代。我们预计，未来随着配套政策的出台以及家具家装下乡补贴的实施，农村地区家装消费有望得到提振。

政策面回暖叠加降准，地产供需端及下游家居行业将迎来修复。 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，会议中提到，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。同日，央行宣布于12月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，释放长期资金约1.2万亿元。我们认为，当前降准有助于降低社会综合融资成本，缓解地产对金融风险带来的压力，对于修复地产行业流动性和刺激供需端有积极作用，同时亦能带动地产下游行业的修复。

地产后周期时代，家居行业集中度有望进一步提升，龙头受益。 我们认为，地产后周期时代，下游家居行业集中度有望进一步提升，从以下两个方面进行探讨：(1) B端：地产后周期时代下，房地产行业集中度提升，同时，在政策推动及市场教育下精装修渗透率提升，未来产品力、交付能力强的家居龙头企业有望获得更多的B端订单。(2) C端：存量房翻新在家装市场中的占比逐步提升，未来多品类、多渠道、强品牌的家居龙头企业有望抢得更多的市场份额。综上所述，行业集中度提升仍为中长期的主旋律，龙头有望在此过程中受益，建议关注家居行业优质龙头标的。

风险因素:

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

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
万联证券研究所 20210131-行业周观点-AAA-轻工制造行业周观点报告

分析师: 陈雯

执业证书编号: S0270519060001

电话: 18665372087

邮箱: chenwen@wlzq.com.cn

研究助理: 李滢

电话: 15521202580

邮箱: liying1@wlzq.com.cn

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注册为证券分析师，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

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

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。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。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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