

信义山证 汇通天下

证券研究报告

家居

行业政策点评

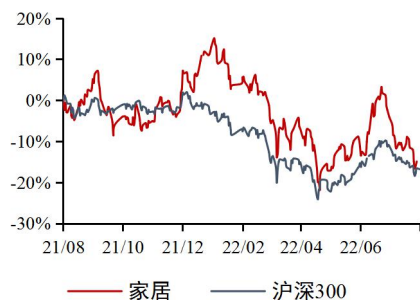
同步大市-A(首次)

政策推动家居行业高质量发展，看好龙头市占率加速提升

2022年8月9日

行业研究/行业快报

家居行业近一年市场表现



相关报告:

分析师:

王冯

执业登记编码: S0760522030003

邮箱: wangfeng@sxzq.com

研究助理:

孙萌

邮箱: sunmeng@sxzq.com

事件描述:

8月8日，工业和信息化部、住房和城乡建设部、商务部、市场监管总局等四部门联合发布《推进家居产业高质量发展行动方案》。

事件点评:

➤ **以优质供给引领消费，政策推动定制家居渗透率继续提升。**政策确立了未来四年家居产业发展目标，到2025年，家居产业创新能力明显增强，高质量产品供给明显增加，初步形成供给创造需求、需求牵引供给的更高水平良性循环。政策总体要求中提到，反向定制、全屋定制、场景化集成定制等个性化定制比例稳步提高，鼓励企业大力发展个性化设计、用户参与设计、交互设计，满足多样化、个性化消费升级需求。根据中华橱柜网，2019年我国定制橱柜渗透率约为60%、定制衣柜渗透率约为30%，其它柜体渗透率不足10%，与发达国家定制家居整体渗透率60%相比，存在较大提升空间，政策推动下定制家居在我国渗透率有望继续提升。

➤ **促进家居品牌品质消费，家居强者恒强格局有望继续演绎。**政策要求到2025年在家居产业培育50个左右知名品牌、10个家居生态品牌，推广一批优秀产品，建立500家智能家居体验中心。政策指出引导龙头企业建立完善质量审核机制，加强对中小企业供应商质量、技术、工艺、设备和人员的监督指导，不断提升产业链供应链整体水平；引导企业加强品牌策划和宣传，提升消费者对品牌的认可度和忠诚度。根据国家统计局，截至22年6月，我国家具制造业企业单位数为7183家，亏损企业占比26.8%，与2020年疫情后水平基本相当，处于2000年以来高位水平，家居行业进入加速整合阶段，中小家居企业不断出清，龙头企业有望实现强者恒强，加速获取市场份额。

➤ **整家品类融合、多渠道融合趋势下，行业竞争升级。**我国家具制造业2022年1-6月实现营业收入3604亿元，同比下滑4.0%，其中22Q1同比增长0.4%，22Q2受到国内疫情影响同比下滑6.7%。但国内家居龙头普遍取得显著领先行业的收入增速，定制家居行业¹22Q1营收增长10.1%，其中欧派家居同比增长25.6%，软体家居行业²22Q1营收增长16.9%，其中顾家家居同比增长20.5%。今年618期间，顾家家居零售录单总额达到22.7亿元/+38.3%，喜临门全网销售额实现5.9亿元/+72%，家居头部企业普遍在新品类培育、多渠道拓展、门店经营效益提升方面不断取得良好成果，从而获得较行业更优的增长。

¹ 定制家居行业：欧派家居/索菲亚/志邦家居/金牌厨柜/好莱客/顶固集创/皮阿诺/我乐家居/尚品宅配

² 软体家居行业：顾家家居/梦百合/喜临门



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

投资建议：伴随国内疫情态势稳定，家居线下客流及偏刚性家居的家居需求陆续释放，品牌在政策推动下，迈入高质量发展阶段，集中度在行业竞争升级趋势下持续提升。截至 8 月 8 日，SW 家居用品板块 PE-TTM（剔除负值）为 26.13 倍，处于近十年 23.98%分位，安全边际较高，建议积极关注欧派家居、顾家家居、索菲亚、喜临门、慕思股份、金牌厨柜、志邦家居。

风险提示：原材料价格波动；地产销售改善不及预期；市场竞争加剧；国内疫情反复。

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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--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。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴
世纪金融广场 3 号楼 802 室

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业
园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

