

所属行业

轻工制造

发布时间

2022 年 08 月 17 日

匠心家居 (301061.SZ)

需求疲弱，匠心增利不增收

核心观点：

匠心家居披露 2022 年半年报。2022 年上半年公司实现营业收入 7.82 亿元，同比下滑 20.34%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.73 亿元，同比增加 14.64%。

美国市场，由于美国民众购买家庭家具及相关产品的意愿和能力均出现较大变化，而且家具及相关产品的价格增长也达到了 9.5%，公司的订单情况回落明显。上半年公司境外营业收入下滑至 7.76 亿元，同比下滑 19.26%。此外，公司的国内业务仍然相对萎靡，上半年国内收入仅为 614.41 万元，同比下滑 70.53%，国内市场的开发仍然任重而道远。

利润端，公司 2022 年上半年的毛利润率升至 29.77%，同比上升 2.31 个百分点，毛利润率上升较为明显。整体来看，毛利润率上升主要有以下几点原因：（1）预先调整了产品的结构、提高了产品的新颖性和先进性；（2）及时调整了越南、中国一线员工的结构及数量；（3）此前高额的运输费用和原材料价格出现了不同程度的回落；（4）美元汇率升值；

费用方面，由于美元升值，汇兑损益升至 4582.34 万元，财务费用率降至 -6.37%，明显增厚了公司利润。这样导致公司的净利润率不降反升，净利润率升至 22.05%。在营业收入下滑的情况下，公司的净利润升至 1.73 亿元，同比上升 14.64%，实现了业绩的逆势增长。

展望未来，我们认为未来公司的业绩增长存在较大的不确定性。首先随着美国经济正式进入衰退，叠加当前的高通胀环境，整体市场的销售情况在后疫情时代亦相对不佳，下半年公司的销售收入增速或将仍为负值。而相对应的，随着国内货币环境的持续宽松，美元或将持续走强。而随着全球经济环境的持续恶化，钢材等原材料价格亦将明显回落，这将给公司的利润率以一定的支撑，公司的净利润或仍将维持平稳的增长速度。

相关研究：

2020 年第四季度策略报告：房住不炒下行业空间仍在，锚定资源是未来竞争关键	20201026
2020 年 9 月地产月报：多地出台调控政策，金九悄然来临，但成色稍显不足	20201006
2020 年 8 月地产月报：土地供应与成交同环比均下行，“三道红线”短期抑制投资力度	20200906
2020H1 年报综述：规则已定，房企的空间还有多大？	20200911
月度数据点评：住宅成交连续两月正增长，土地成交创 2020 年新高（2020 年 1-6 月）	20200716
2020 年报综述：四类指标全面放缓，地产告别高速增长时代	20200509

研究员

于小雨

rain_yxy (微信号)

yuxiaoyu@ehconsulting.com.cn

周小龙

Eziochou (微信号)

zhouxiaolong@ehconsulting.com.cn

匠心家居披露 2022 年半年报。2022 年上半年公司实现营业收入 7.82 亿元，同比下滑 20.34%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.73 亿元，同比增加 14.64%。

一、居民购买力疲软，销售收入明显回落

美国市场，由于美国民众购买家庭家具及相关产品的意愿和能力均出现较大变化，而且家具及相关产品的价格增长也达到了 9.5%，公司的订单情况回落明显。上半年公司境外营业收入下滑至 7.76 亿元，同比下滑 19.26%。在美国市场的销售受到影响的情况下，公司积极发力其他海外市场。上半年公司在加拿大、澳大利亚和意大利三大市场的销售额分别增长了 111.60%、13.81%和 23.06%。

除此以外，公司亦积极发力国内市场。经过半年多和行业某知名企业的合作，公司第一代为中国市场设计开发的产品（亚洲款全电动、多功能沙发）于 2022 年 6 月底实现销售，并于 7 月进入该企业在中国的上千家门店。尽管业务短期内不会明显提升公司的业绩，却为公司有效开拓并服务中国市场奠定了良好的基础。尽管如此，公司的国内业务仍然相对萎靡，上半年国内收入仅为 614.41 万元，同比下滑 70.53%，国内市场的开发仍然任重而道远。

二、美元持续走强，利润水平明显改善

利润端，上半年公司的毛利润率升至 29.77%，同比上升 2.31 个百分点，毛利润率上升较为明显。整体来看，毛利润率上升主要有以下几点原因：（1）预先调整了产品的结构、提高了产品的新颖性和先进性；（2）及时调整了越南、中国一线员工的结构及数量；（3）此前高额的运输费用和原材料价格出现了不同程度的回落；（4）美元汇率升值；

费用方面，公司的期间费用率大幅度降低至 5.87%，较 2021 年同期下滑 9.77 个百分点。其中由于与收入合同履约义务相关的货代运输费列示于营业成本，销售费用率降至 3.02%，同比下降 5.11 个百分点。财务费用方面，由于美元升值，汇兑损益升至 4582.34 万元，财务费用率降至-6.37%，明显增厚了公司利润。受益于美元的走强，公司的净利润率不降反升，净利润率升至 22.05%。在营业收入下滑的情况下，公司的净利润升至 1.73 亿元，同比上升 14.64%，实现了业绩的逆势增长。

展望未来，我们认为未来公司的业绩增长存在较大的不确定性。首先随着美国经济正式进入衰退，叠加当前的高通胀环境，美国居民的购买力将进一步被削弱。整体市场的销售情况在后疫情时代亦相对不佳，下半年公司的销售收入增速或将仍为负值。而相对应的，随着国内货币环境的持续宽松，美元或将持续走强。而随着全球经济环境的持续恶化，钢材等原材料价格亦将明显回落，这将给公司的利润率以一定的支撑，公司的净利润或仍将维持平稳的增长速度。

【免责声明】

本报告是基于亿翰智库认为可靠的已公开信息进行撰写，公开信息包括但不限于公司公告、房管部门网站、互联网检索等多种途径，但亿翰智库不保证所载信息的完全准确和全部完整。由于时间和口径的原因，本报告所指的内容可能会与企业实际情况有所出入，对此亿翰智库可随时更改且不予特别通知。

本报告旨在公正客观地反应企业经营情况。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机构或个人的任何建议。任何机构或个人应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考。

本报告产权为亿翰智库所有。亿翰智库以外的机构或个人转发或引用本报告的任何部分，请严格注明相关出处及来源且不得修改报告任何部分，如未经亿翰智库授权，传播时私自修改其报告数据及内容，所引起的一切后果或法律责任由传播者承担，亿翰智库对此等行为不承担任何责任，亿翰智库将保留随时追究其法律责任的权利。

【关于我们】

亿翰智库是一家以房地产行业的数据分析、行业研判、企业研究为核心的研究机构，隶属亿翰股份，其专注于行业趋势、企业模型以及资本价值等多维度研究及应用；定期向业内、资本市场等发布各类研究成果达数千次，亿翰智库力求打造中国房地产企业与资本的高效对接平台。



亿翰智库二维码