2023 年 01 月 02 日
行业研究●证券研究报告

纺织服装/家居

行业周报

线下消费复苏回暖，太平鸟组织架构再调整

投资评级 领先大市-A维持

投资要点

◆ **本周纺织服饰板块落后大盘 0.03%，*ST 中潜、迪阿股份、三夫户外涨幅靠前。**本周（12.26-12.30），SW 纺织服饰板块上涨 1.11%，落后大盘 0.03 个百分点，其中 SW 纺织制造板块下跌 1.12%,SW 服装家纺上涨 1.69%,*ST 中潜(+33.68%)、迪阿股份（+17.24%）、三夫户外（+14.43%）涨幅靠前。目前 SW 纺织服饰整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 19.81 倍。

◆ **本周家居用品板块落户大盘 1.86%，好太太、皮阿诺、共创草坪涨幅靠前。**本周（12.26-12.30），SW 家居用品板块下跌 0.73%，落后大盘 1.86 个百分点，好太太（+16.74%）、皮阿诺（+11.83%）、共创草坪（+7.76%）涨幅靠前。估值方面，目前 SW 家居用品整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 23.18 倍。

◆ **行业新闻：**

（1）全面取消入境隔离，家居外贸迎重大利好。12 月 26 日晚，国家卫健委和国务院联防联控机制发布最新调整政策，自 2023 年 1 月 8 日起取消入境隔离和全员核酸检测，国门进一步开放，这对于家居外贸行业来说无疑是振奋人心的好消息。今年以来，受新冠疫情影响，中国家具贸易出口市场面临巨大挑战。本次《总体方案》政策犹如一场“及时雨”，这将有利于稳健经营的家居龙头企业以及海外需求回升下订单向好的出口型家居企业，出口信心持续恢复。

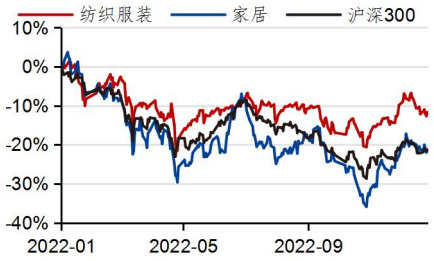
（2）国务院：明年起降低我国木材进口关税。国务院关税税则委员会发布公告，根据《中华人民共和国进出口关税条例》及相关规定，2023 年 1 月 1 日起，对部分商品的进出口关税进行调整。《公告》指出，为增强国内国际两个市场两种资源联动效应，2023 年 1 月 1 日起，我国将对 1020 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。其中提及，将降低部分木材和纸制品等商品的进口关税。目前，中国已经成为木材的主要进口国，作为大宗商品，木材价格变动受关税、海运价及房地产市场景气度等多种因素影响，降低部分木材进口关税新政正式推行后，木材价格或趋于稳定。

（3）太平鸟聘任前华为高管为副总经理。太平鸟近日发布公告称，经总经理提名、提名委员会审核，公司董事会同意聘任厉征先生为公司副总经理，任期自董事会审议通过之日起，至本届董事会届满之日为止。为进一步规范公司治理、完善公司职能、优化资源配置，更好地满足业务发展的需要，同日召开的太平鸟第四届董事会第九次会议还审议通过了《关于组织架构调整的议案》。

◆ **纺服板块投资建议：**纺织制造方面，11 月纺服出口数据降幅扩大，但随疫情宽松措施延续，线下客流及消费场景有望逐步恢复。建议继续关注深度绑定下游优质客户的针织服饰制造龙头申洲国际。品牌方面，多品牌双十一首轮预售数据表现靓丽，建议继续关注本土运动服饰龙头安踏体育。

首选股票		评级
02020.HK	安踏体育	买入-A
03998.HK	波司登	买入-B
02313.HK	申洲国际	买入-B
603833.SH	欧派家居	买入-B
603008.SH	喜临门	买入-A
603816.SH	顾家家居	买入-B

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
纺织服装相对收益	0.94	4.56	11.75
纺织服装绝对收益	0.34	6.31	-9.88
家居相对收益	2.79	1.67	-0.59
家居绝对收益	2.19	3.43	-22.22

分析师 刘荆
SAC 执业证书编号：S0910520020001
liujing1@huajinsc.cn

相关报告

纺织服装：全国疫情防控措施持续优化，11 月家具出口额承压-纺服家居周报 2022.12.12

福寿园：逝有所安，故有所尊，思有所依-福寿园深度报告 2022.12.12

纺织服装：房地产政策暖风频吹，昂跑提高全年财务预期-纺服家居周报 2022.11.29

纺织服装：10 月家具社零环比改善，纺服社零同比下滑 7.5%-纺服家居行业周报 2022.11.24

纺织服装：10 月社零总额增速同比转负，地产数据继续探底-社零点评 2022.11.17

纺织服装：欧派衣柜与喜临门达成全球战略合

◆ **家居板块投资建议：**家居用品板块方面，11 月家具出口数据持续承压，且房地产数据下滑，但地产利好政策频出，叠加疫情防控逐步优化，房地产市场加速恢复预期进一步提升，有望带动家居板块估值的修复。同时，保交付下大宗业务逐步回暖，零售端业务有望通过多品类融合、整装大家居模式下赋能企业成长。疫情宽松措施延续，线下零售卖场及客流有望回升，低基数背景下，明年业绩增速有望持续回暖。建议继续关注零售渠道力领先，整装先发优势显著的欧派家居、剥离玺堡且三大高潜品类持续发力的顾家家居、积极推进整装布局，估值向上空间充分的索菲亚，以及渠道规模持续扩张、多品类接力增长的喜临门、志邦家居。

◆ **风险提示：**地产政策效果不达预期；国内疫情持续出现反复；品牌竞争加剧；汇率大幅波动；原材料价格波动风险等。

作，天猫双十一业绩稳中向好-纺服家居行业周报 2022.11.16

纺织服装：Hugo Boss 上调全年预期，双十一首轮预售数据表现亮眼-纺服家居行业周报 2022.11.7

内容目录

1、纺织服饰板块 5
1.1 本周行情回顾 5
1.2 公司行情 6
2、家居板块 7
2.1 本周行情回顾 7
2.2 公司行情 8
3、行业数据跟踪 9
3.1 上游原材料 9
3.2 出口数据 10
3.3 社零数据 11
3.4 房地产数据 13
4、行业重要新闻 14
4.1 全面取消入境隔离，家居外贸迎重大利好 14
4.2 国务院：明年起降低我国木材进口关税 15
4.3 Millerknoll、Steelcase 称全球订单下滑超 12% 16
4.4 太平鸟聘任前华为高管为副总经理 17
5、重点公司公告 18
6、风险提示 18

图表目录

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较 5
图 2：年初至今 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较 5
图 3：纺织服饰及子板块 PE 走势 6
图 4：SW 家居用品板块 PE 走势 8
图 5：棉花价格（元/吨） 10
图 6：华东地区 TDI 和 MDI 主流价格（元/吨） 10
图 7：海宁皮革价格指数（总类） 10
图 8：中纤板价格（元/张） 10
图 9：刨花板价格（元/张） 10
图 10：纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比 11
图 11：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比 11
图 12：家具及其附件累计值（亿美元）及累计同比 11
图 13：家具及其零件当月值（亿美元）及当月同比 11
图 14：社零及限额以上当月 12
图 15：线上线下当月 12
图 16：粮油食品、日用品当月 12
图 17：化妆品、纺织服装、金银珠宝当月 12
图 18：家具当月 13
图 19：商品房销售面积累计值（万平方米）及累计同比 13
图 20：商品房销售面积当月值（万平方米）及当月同比 13
图 21：商品房新开工面积累计值（万平方米）及累计同比 14
图 22：商品房新开工面积当月值（万平方米）及当月同比 14

图 23：商品房竣工面积累计值（万平方米）及累计同比 14
图 24：商品房竣工面积当月值（万平方米）及当月同比 14
图 25：30 大中城市商品房当周成交套数 14
图 26：30 大中城市商品房当周成交面积（万平方米） 14
图 27：太平鸟新组织架构 17

表 1：纺织服饰及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比 6
表 2：本周纺织服饰板块涨幅前 5 的公司 6
表 3：本周纺织服饰板块跌幅前 5 的公司 6
表 4：年初至今纺织服饰板块涨幅前 5 的公司 7
表 5：年初至今纺织服饰板块跌幅前 5 的公司 7
表 6：家居用品板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比 8
表 7：本周家居用品板块涨幅前 5 的公司 8
表 8：本周家居用品板块跌幅前 5 的公司 8
表 9：年初至今家居用品板块涨幅前 5 的公司 9
表 10：年初至今家居用品板块跌幅前 5 的公司 9

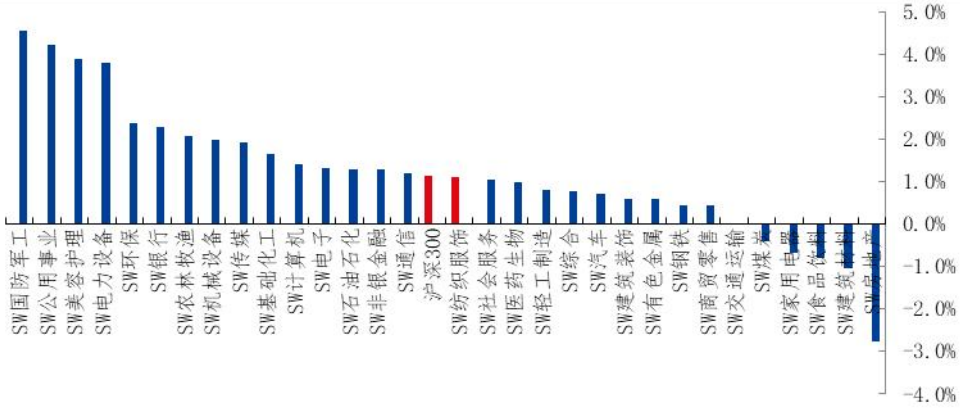
1、纺织服饰板块

1.1 本周行情回顾

本周，SW 纺织服饰板块上涨 1.11%，沪深 300 上涨 1.13%，纺织服饰板块落后大盘 0.03 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 1.12%，SW 服装家纺上涨 1.69%。

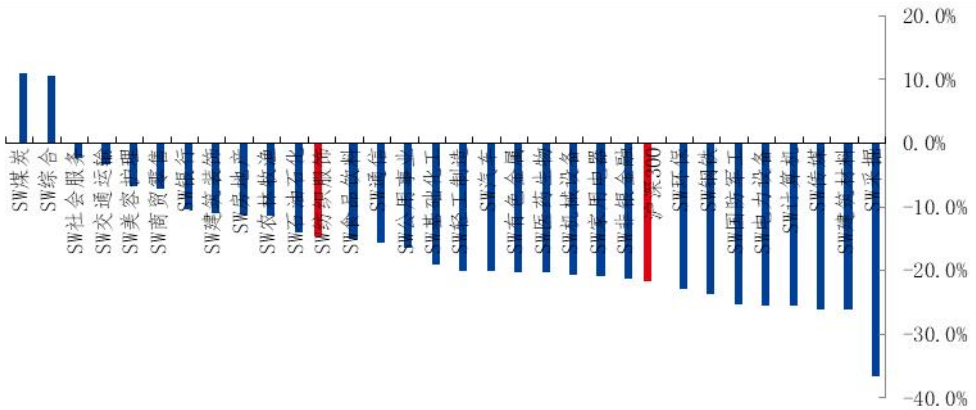
年初至今，SW 纺织服饰板块下跌 14.66%，沪深 300 下跌 21.63%，纺织服饰板块跑赢大盘 6.97 个百分点。其中 SW 纺织制造板块下跌 14.58%，SW 服装家纺下跌 15.24%。

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

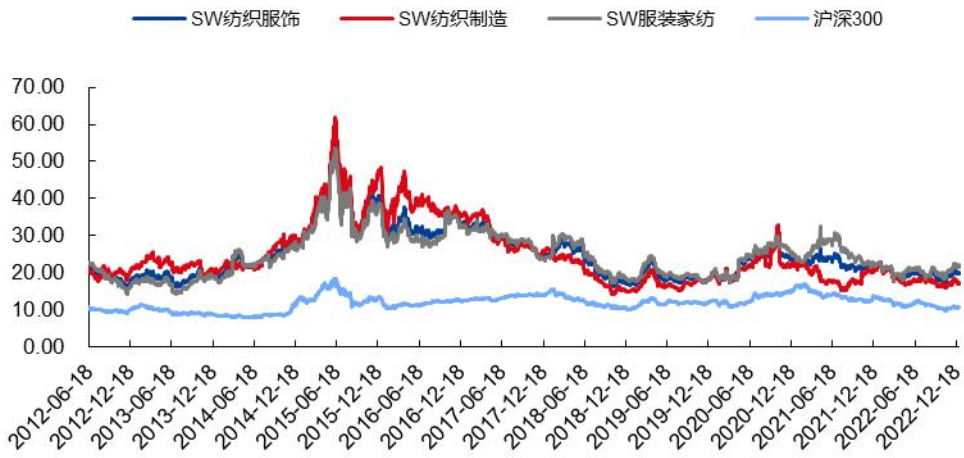
图 2：年初至今 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服饰整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 19.81 倍，SW 纺织制造的 PE 为 17.01 倍，SW 服装家纺的 PE 为 21.78 倍，沪深 300 的 PE 为 10.63 倍。

图 3：纺织服饰及子板块 PE 走势



资料来源：Wind，华金证券研究所

表 1：纺织服饰及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比

时间	市盈率(历史 TTM_整体法)剔除负值			
	SW 纺织服饰	SW 纺织制造	SW 服装家纺	沪深 300
2022/12/30	19.81	17.01	21.78	10.63
近一年均值	19.58	18.21	20.48	11.42
溢价	0.24	-1.20	1.30	-0.79

资料来源：Wind，华金证券研究所

1.2 公司行情

本周涨幅前 5 的纺织服饰板块公司分别为：*ST 中潜（+33.68%）、迪阿股份（+17.24%）、三夫户外（+14.43%）、金发拉比（+14.41%）、联发股份（+12.99%）；本周跌幅前 5 的纺织服饰板块公司分别为：如意集团（-28.36%）、浔兴股份（-15.3%）、洪兴股份（-9.30%）、金春股份（-6.64%）、明牌珠宝（-5.74%）。

表 2：本周纺织服饰板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
300526.SZ	*ST 中潜	33.68	12.78
301177.SZ	迪阿股份	17.24	62.98
002780.SZ	三夫户外	14.43	13.64
002762.SZ	金发拉比	14.41	9.37
002394.SZ	联发股份	12.99	8.09

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 3：本周纺织服饰板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
002193.SZ	如意集团	-28.36	9.65
002098.SZ	浔兴股份	-15.30	6.42
001209.SZ	洪兴股份	-9.30	13.56
300877.SZ	金春股份	-6.64	16.03

证券代码	公司简称	本周涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
300658.SZ	明牌珠宝	-5.74	6.08

资料来源：Wind，华金证券研究所

年初至今涨幅前 5 的纺织服饰板块公司分别为：安奈儿（+186.33%）、棒杰股份（+58.55%）、如意集团（+53.42%）、牧高笛（+48.01%）、萃华珠宝（+46.19%）；年初至今跌幅前 5 的纺织服饰板块公司分别为：迪阿股份（-49.04%）、中银绒业（-47.18%）、锦泓集团（-44.49%）、*ST 中潜（-41.54%）、华生科技（-40.17%）。

表 4：年初至今纺织服饰板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	年初至今涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
002875.SZ	安奈儿	186.33	25.13
002634.SZ	棒杰股份	58.55	9.83
002193.SZ	如意集团	53.42	9.65
603908.SH	牧高笛	48.01	60.86
002731.SZ	萃华珠宝	46.19	15.78

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 5：年初至今纺织服饰板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	年初至今涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
301177.SZ	迪阿股份	-49.04	62.98
000982.SZ	中银绒业	-47.18	1.78
603518.SH	锦泓集团	-44.49	6.70
300526.SZ	*ST 中潜	-41.54	12.78
605180.SH	华生科技	-40.17	15.61

资料来源：Wind，华金证券研究所

2、家居板块

2.1 本周行情回顾

本周，SW 家居用品板块下跌 0.73%，沪深 300 上涨 1.13%，家居用品板块落后大盘 1.86 个百分点；年初至今，SW 家居用品板块下跌 23.64%，沪深 300 下跌 21.63%，家居用品板块落后大盘 2.01 个百分点。

从板块的估值水平看，目前 SW 家居用品整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 23.18 倍，SW 轻工制造的 PE 为 23.61 倍，沪深 300 的 PE 为 10.63 倍。SW 家居用品的 PE 低于近 1 年均值。

图 4：SW 家居用品板块 PE 走势



资料来源：Wind，华金证券研究所

表 6：家居用品板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比

时间	市盈率(历史 TTM_整体法)剔除负值		
	SW 轻工制造	SW 家居用品	沪深 300
2022/12/30	23.61	23.18	10.63
近一年均值	21.70	24.68	11.42
溢价	1.91	-1.50	-0.79

资料来源：Wind，华金证券研究所

2.2 公司行情

本周涨幅前 5 的家居用品板块公司分别为：好太太（+16.74%）、皮阿诺（+11.83%）、共创草坪（+7.76%）、嘉益股份（+5.34%）、双枪科技（+5.31%）；本周跌幅前 5 的家居用品板块公司分别为：蒙娜丽莎（-11.56%）、森鹰窗业（-9.10%）、海鸥住工（-8.83%）、帝欧家居（-6.56%）、志邦家居（-5.92%）。

表 7：本周家居用品板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
603848.SH	好太太	16.74	13.95
002853.SZ	皮阿诺	11.83	19.48
605099.SH	共创草坪	7.76	23.20
301004.SZ	嘉益股份	5.34	29.78
001211.SZ	双枪科技	5.31	22.40

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 8：本周家居用品板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
002918.SZ	蒙娜丽莎	-11.56	17.98
301227.SZ	森鹰窗业	-9.10	30.75
002084.SZ	海鸥住工	-8.83	4.44
002798.SZ	帝欧家居	-6.56	7.55

证券代码	公司简称	本周涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
603801.SH	志邦家居	-5.92	26.88

资料来源：Wind，华金证券研究所

年初至今涨幅前 5 的家居用品板块公司分别为：嘉益股份（+47.54%）、江山欧派（+27.99%）、山东华鹏（+15.89%）、皮阿诺（+12.41%）、哈尔斯（+10.87%）；年初至今跌幅前 5 的家居用品板块公司分别为：趣睡科技（-57.37%）、曲美家居（-55.6%）、尚品宅配（-53.93%）、帝欧家居（-48.12%）、松发股份（-44.92%）。

表 9：年初至今家居用品板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	年初至今涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
301004.SZ	嘉益股份	47.54	29.78
603208.SH	江山欧派	27.99	61.40
603021.SH	山东华鹏	15.89	5.98
002853.SZ	皮阿诺	12.41	19.48
002615.SZ	哈尔斯	10.87	6.02

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 10：年初至今家居用品板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	年初至今涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
301336.SZ	趣睡科技	-57.37	43.36
603818.SH	曲美家居	-55.60	6.30
300616.SZ	尚品宅配	-53.93	19.64
002798.SZ	帝欧家居	-48.12	7.55
603268.SH	松发股份	-44.92	13.34

资料来源：Wind，华金证券研究所

3、行业数据跟踪

3.1 上游原材料

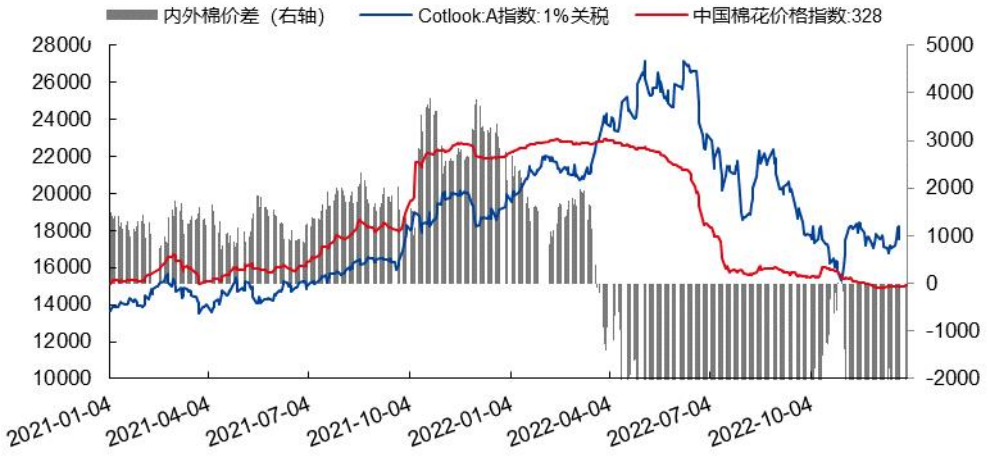
棉花价格：截至 12 月 30 日，中国棉花 328 价格指数为 15046 元/吨，较 12 月 23 日上涨 58 元/吨，涨幅为 0.39%；截至 12 月 29 日，CotlookA 指数（1%关税）收盘价为 17243 元/吨，较 12 月 22 日下跌 982 元/吨，跌幅为 5.39%。

TDI&MDI 价格：截至 12 月 30 日，华东地区 TDI 主流价格为 19100 元/吨，较 12 月 23 日上涨 900 元/吨，涨幅为 4.95%。华东地区纯 MDI 主流价格为 17500 元/吨，较 12 月 23 日上涨 300 元/吨，涨幅为 1.74%。

皮革价格：截至 11 月 18 日，海宁皮革价格指数（总类）为 72.42，环比上涨 0.32%。

板材价格：截至 3 月 1 日，18 厘中纤板价格为 90 元/张，18 厘刨花板价格为 67 元/张。

图 5：棉花价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 6：华东地区 TDI 和 MDI 主流价格（元/吨）



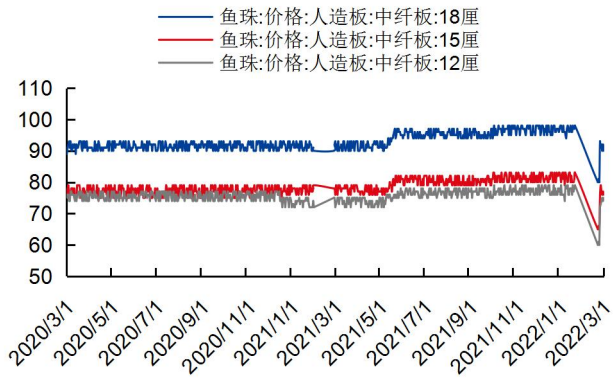
资料来源：Wind，隆众化工，华金证券研究所

图 7：海宁皮革价格指数（总类）



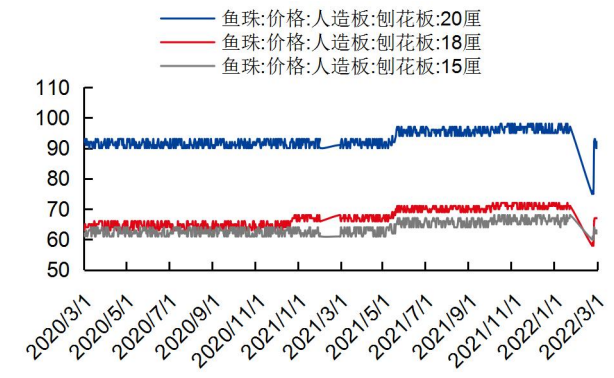
资料来源：Wind，中国海宁皮革城官方网站，华金证券研究所

图 8：中纤板价格（元/张）



资料来源：Wind，鱼珠国际木材市场，华金证券研究所

图 9：刨花板价格（元/张）



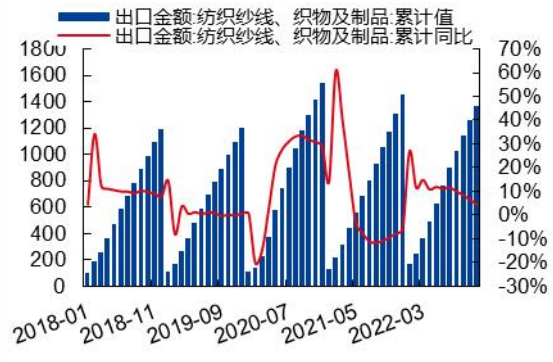
资料来源：Wind，鱼珠国际木材市场，华金证券研究所

3.2 出口数据

纺织品服装方面：2022 年 11 月纺织品服装出口 243.83 亿美元，同比减少 15.20%，今年 1-11 月，纺织品服装累计出口 2976.30 亿美元，同比增长 4.3%。其中，2022 年 11 月纺织品出口 112.66 亿美元，同比下降 14.8%，1-11 月纺织品出口 1369.26 亿美元，同比增长 4.7%。2022 年 11 月服装出口 131.17 亿美元，同比下降 14.7%，1-11 月服装出口 1607.04 亿美元，同比增长 4.3%。

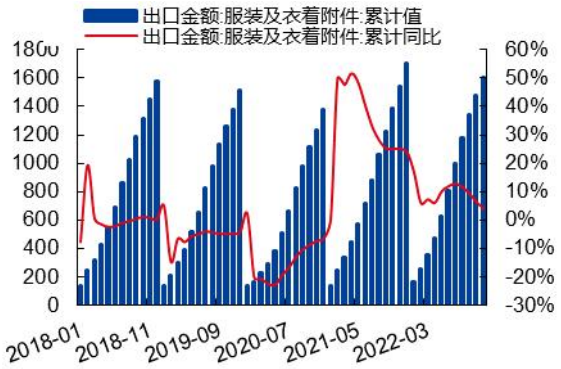
家具方面：2022 年 11 月家具及其附件出口 58.83 亿美元，同比下降 15.92%，今年 1-11 月，家具及其附件累计出口 636.77 亿美元，同比下降 4.55%。

图 10：纺织纱线、织物及制品累计值（亿美元）及累计同比



资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

图 11：服装及衣着附件累计值（亿美元）及累计同比



资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

图 12：家具及其附件累计值（亿美元）及累计同比



资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

图 13：家具及其零件当月值（亿美元）及当月同比



资料来源：Wind，海关总署，华金证券研究所

3.3 社零数据

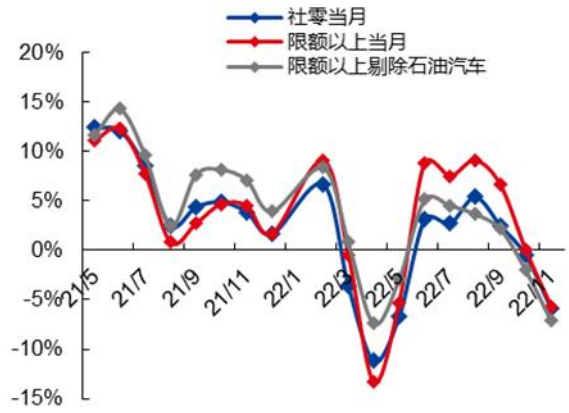
2022 年 1-11 月，国内实现社会消费品零售总额 39.92 万亿元/-0.1%，其中，除汽车以外的消费品零售总额同比下降 6.1%。2022 年 11 月国内实现社零总额 3.86 万亿元/-5.9%，增速环比减少 5.4pct，表现弱于市场一致预期（根据 Wind，11 月社零当月同比增速预测平均值为-2.47%）。

分渠道看，线上方面，2022 年 1-11 月，实物商品网上零售额为 10.8 万亿元/+6.4%，占社会消费品零售总额的比重为 27.1%，单 11 月看，实物商品网上零售额实现 13592 亿元/+3.94%。线下方面，2022 年 1-11 月，实物商品线下零售额（商品零售社零-实物商品网上零售额）约为

25.13 万亿元/-3.14%，其中 11 月实物商品线下零售额约为 2.06 万亿元/-10.97%，增速环比下滑 3.23pct。

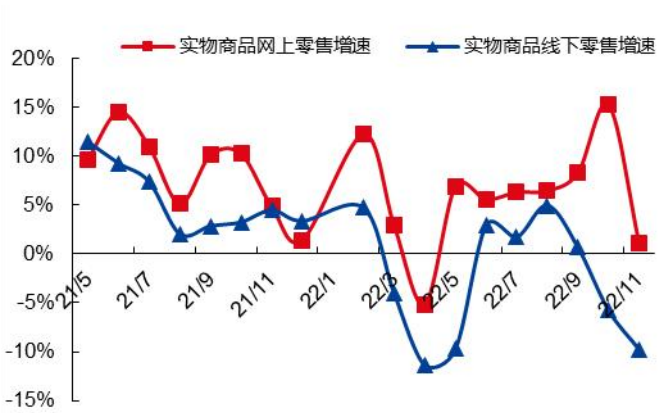
分品类看，必选方面，11 月限上粮油食品类同比增长 3.9%，限上饮料类同比下降 6.2%，限上日用品同比下降 9.1%。2022 年 1-11 月，限上粮油食品类、饮料类、日用品同比增长 8.5%、5.3%、0.3%。可选方面，11 月限上化妆品、金银珠宝、限上纺织服装同比减少 4.6%、7%、15.6%，家具同比下降 4%。2022 年 1-11 月，限额以上化妆品、纺织服装、家具同比分别下降 3.1%、5.8%、7.7 %，金银珠宝同比增长 0.8%。

图 14：社零及限额以上当月



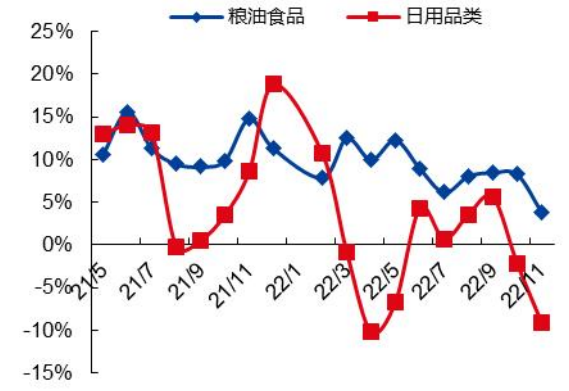
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 15：线上线下当月



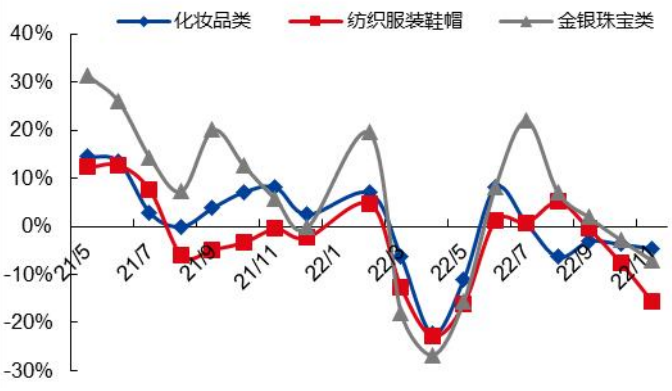
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 16：粮油食品、日用品当月



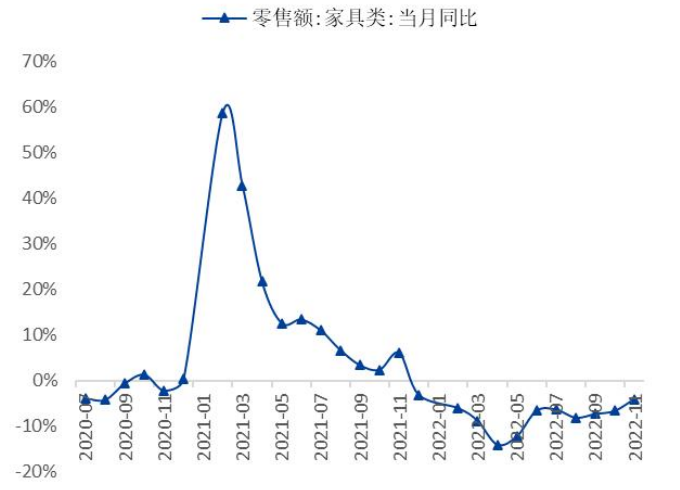
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 17：化妆品、纺织服装、金银珠宝当月



资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 18：家具当月



资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

3.4 房地产数据

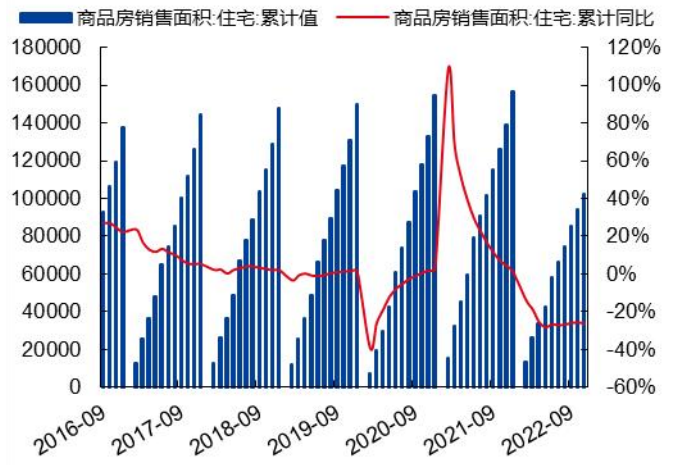
销售数据：2022 年 1-11 月，住宅商品房累计销售面积为 10.27 亿平方米，同比下降 26.18%，11 月当月，住宅商品房销售面积为 0.86 亿平方米，同比下降 32.50%。

新开工数据：2022 年 1-11 月，住宅商品房累计新开工面积为 8.17 亿平方米，同比下降 39.5%，11 月当月，住宅商品房新开工面积为 0.58 亿平方米，同比下降 49.73%。

竣工数据：2022 年 1-11 月，住宅商品房累计竣工面积为 4.04 亿平方米，同比下降 18.43%，11 月当月，住宅商品房竣工面积为 0.67 亿平方米，同比下降 18.32%。

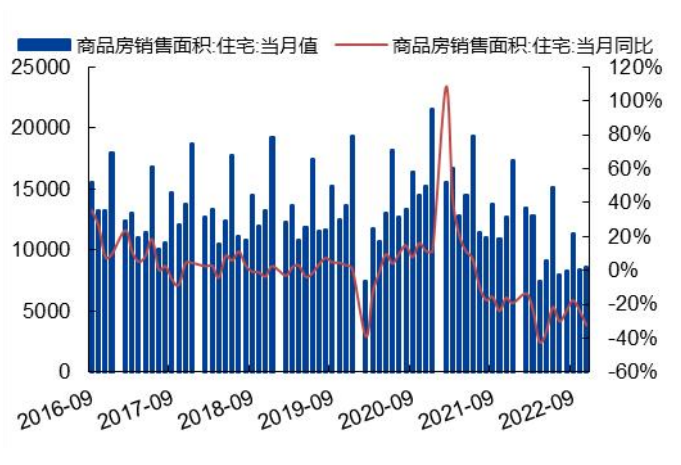
30 大中城市周度数据：截至 2023 年 1 月 1 日，本周（2022.12.26~2023.1.1）30 大中城市商品房成交套数为 39705 套，成交面积为 452.92 万平方米，较上周分别增长 71.26 %和 64.06%。

图 19：商品房销售面积累计值（万平方米）及累计同比



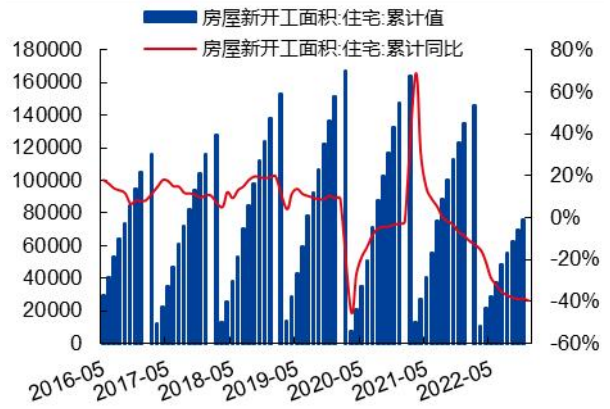
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 20：商品房销售面积当月值（万平方米）及当月同比



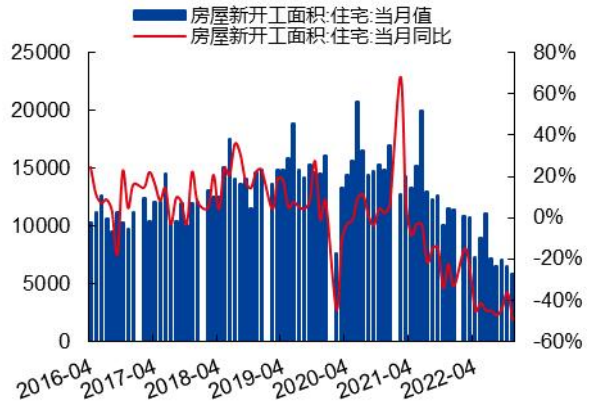
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 21：商品房新开工面积累计值（万平方米）及累计同比



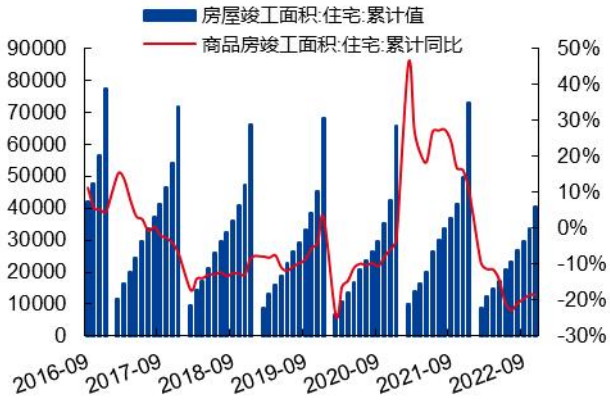
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 22：商品房新开工面积当月值（万平方米）及当月同比



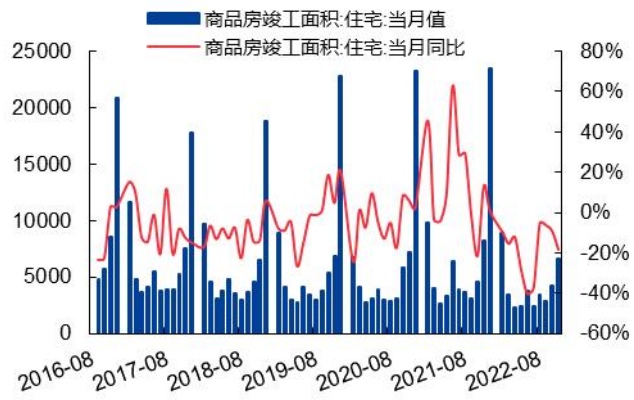
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 23：商品房竣工面积累计值（万平方米）及累计同比



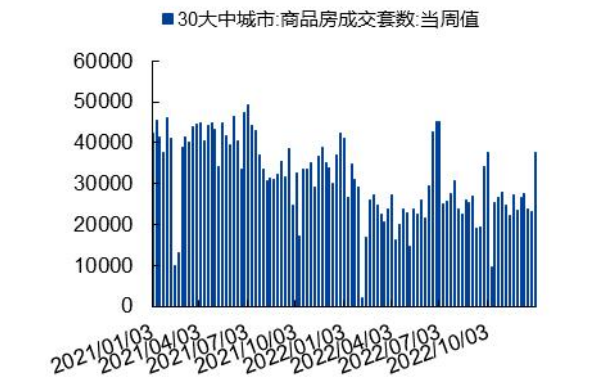
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 24：商品房竣工面积当月值（万平方米）及当月同比



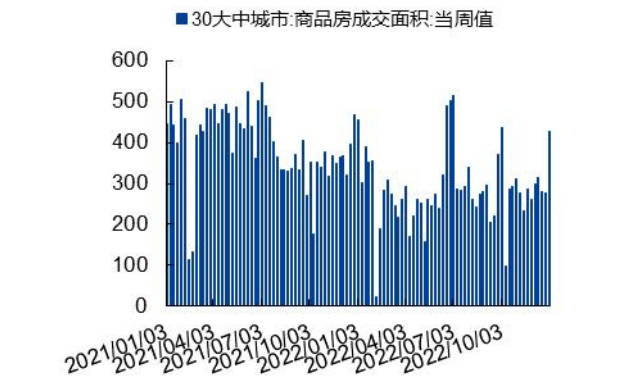
资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

图 25：30 大中城市商品房当周成交套数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 26：30 大中城市商品房当周成交面积（万平方米）



资料来源：Wind，华金证券研究所

4、行业重要新闻

4.1 全面取消入境隔离，家居外贸迎重大利好

[77 度 2022-12-27]

12 月 26 日晚，国家卫健委和国务院联防联控机制发布最新调整政策，自 2023 年 1 月 8 日起取消入境隔离和全员核酸检测，国门进一步开放，这对于家居外贸行业来说无疑是振奋人心的好消息。

方案明确指出，2023 年 1 月 8 日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”，同时对出入境及各级疫情防控政策做出了一系列重大调整。

- 来华人员在行前 48 小时进行核酸检测，结果阴性者可来华，无需向中国驻外使领馆申请健康码，将结果填入海关健康申明卡。如呈阳性，相关人员应在转阴后再来华。
- 取消入境后全员核酸检测和集中隔离。健康申报正常且海关口岸常规检疫无异常者，可放行进入社会面。
- 取消“五个一”及客座率限制等国际客运航班数量管控措施。各航司继续做好机上防疫，乘客乘机时须佩戴口罩。
- 进一步优化复工复产、商务、留学、探亲、团聚等外籍人士来华安排，提供相应签证便利。
- 逐步恢复水路、陆路口岸客运出入境。

今年以来，受新冠疫情影响，中国家具贸易出口市场面临巨大挑战。据国家海关总署统计数据，今年前 11 个月，中国家具及其零件出口额为 4215.3 亿元，同比下降 2.0%。与去年一路上涨的家具出口相比，今年出现明显下行现象。

而许多家具企业也明显感受到了“寒意”。有企业表示，受疫情等因素影响，国内家具企业无法出境参展，相比其他可自由参展的品牌，渠道拓展机会减少。

还有企业表示，由于销售产品需要与购买方面对面沟通或了解需求，但疫情扰乱了计划，从而导致下半年出口形势严峻，经营压力大大增加。

而本次《总体方案》政策犹如一场“及时雨”，这将有利于稳健经营的家居龙头企业以及海外需求回升下订单向好的出口型家居企业，出口信心持续恢复。

4.2 国务院：明年起降低我国木材进口关税

[77 度 2022-12-29]

国务院关税税则委员会发布公告，根据《中华人民共和国进出口关税条例》及相关规定，2023 年 1 月 1 日起，对部分商品的进出口关税进行调整。

《公告》指出，为增强国内国际两个市场两种资源联动效应，2023 年 1 月 1 日起，我国将对 1020 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。其中提及，将降低部分木材和纸制品等商品的进口关税。

《公告》还提出，根据我国与有关国家或地区签署的自由贸易协定和优惠贸易安排，2023年将对19个协定项下、原产于29个国家或者地区的部分商品实施协定税率。其中，根据《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）有关规定以及协定对印度尼西亚生效情况，自2023年1月2日起，将对原产于印度尼西亚的部分商品实施RCEP协定税率。

上述调整措施着力推动高质量发展，有利于增强国内大循环内生动力和可靠性，支持宏观政策跨周期设计和逆周期调节，促进经济运行整体好转；有利于加强资源供应保障，加快实现产业体系升级发展；有利于推进高水平对外开放，形成国际合作和竞争新优势。

木材是家具建材行业的重要原材料。

随着近年来家具行业的快速发展，木材的使用达到了前所未有的峰值，全球木材资源正发出短缺的信号。就国内木材市场而言，国家自然保护项目的实施减少了适用于制作家具的木材的供应，所以家具企业的木材需求更依赖国外市场。

目前，中国已经成为木材的主要进口国，作为大宗商品，木材价格变动受关税、海运价及房地产市场景气度等多种因素影响，降低部分木材进口关税新政正式推行后，木材价格或趋于稳定。

乘上各地正在大吹的“房地产行业重回支柱地位”之风，家具建材品牌明年将迎来市场景气、成本释压等重大利好。

4.3 Millerknoll、Steelcase 称全球订单下滑超 12%

[77度 2022-12-28]

近日，两家办公家具巨头Millerknoll和Steelcase给出了本季度的营收预测，因为新增订单疲软，两家企业都预计季度营收将下降。

MillerKnoll预计2023财年第二季度销售额将比上年同期下降0.7%至2.9%，约9.8亿至10.2亿美元。该企业12月21日公布的2023财年一季度销售额为10.6亿美元，比上年同期增长4%，净利润为1600万美元。

MillerKnoll该季度的订单比去年同期下降了12.5%，积压订单下降了15.7%，因为“宏观经济不确定性对本季度的订单水平带来压力，客户更谨慎地做出采购决定。”总裁兼首席执行官Andi Owen称。

MillerKnoll公司高管对本季度的预测也不太乐观。“工厂生产可能会出现季节性放缓，我们通常在圣诞假期前后和1月份出现这种情况。”首席财务官Jeff Stutz说。

此外，订单率的降低“部分是由于我们终端市场目前情况存在不确定性”Stutz表示。

Steelcase公司高管近日表示，目前2023财年第四季度前三周的订单与上年同期相比下降了约6%。Steelcase预计季度销售额为7.4亿至7.65亿美元，即比上年同期下降1.7%至微增1.5%。

在截至 11 月 25 日的最新季度，办公家具的企业客户“放缓了对办公空间的投资，因为他们面临着潜在的经济衰退和世界许多地方的经济不确定性，这导致我们的需求水平疲软。”Steelcase 总裁兼首席执行官 Sara Armbruster 说。

“我们在第二季度末开始看到订单增长放缓，第三季度一直存在这个情况。”该季度 Steelcase 的全球订单下降了 17%，其中关键的美洲地区订单下降了 16%。

“毋庸置疑，我们的核心市场（大城市办公企业）正面临压力，特别是在美洲地区。我们相信，随着经济衰退对消费者信心的影响减弱，以及更多的客户决定对他们的办公室进行改造以支持混合办公空间，需求水平得到改善。”Armbruster 说。

4.4 太平鸟聘任前华为高管为副总经理

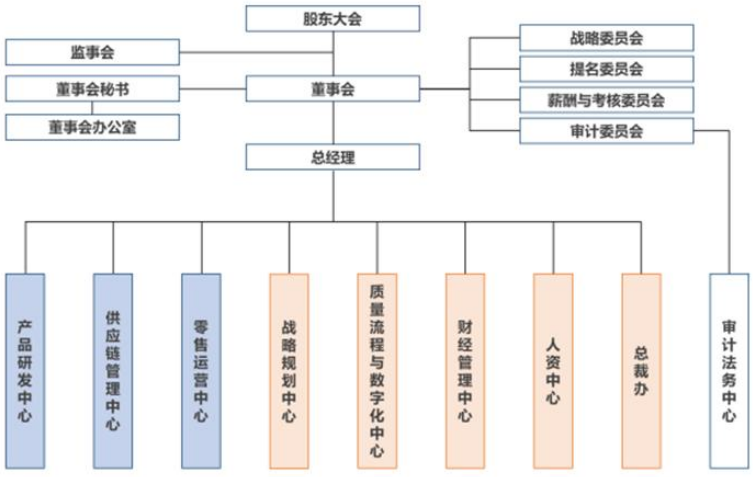
[中服圈 2022-12-30]

宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司（以下简称“太平鸟”）近日发布公告称，经总经理提名、提名委员会审核，公司董事会同意聘任厉征先生为公司副总经理，任期自董事会审议通过之日起，至本届董事会届满之日为止。

据公开资料显示，厉征先生出生于 1980 年，中国国籍，无境外永久居留权，北京大学国家发展研究院 EMBA 在读，曾任浪潮集团有限公司苏皖大区技术副总经理，华为技术有限公司首席咨询总监、营销服务领域及供应链领域咨询总经理，慕思健康睡眠股份有限公司副总裁、慕思经典事业部总经理等职务。

为进一步规范公司治理、完善公司职能、优化资源配置，更好地满足业务发展的需要，同日召开的太平鸟第四届董事会第九次会议还审议通过了《关于组织架构调整的议案》，此次调整后，公司组织架构如下所示：

图 27：太平鸟新组织架构



资料来源：中服圈，华金证券研究所

今年第三季度，太平鸟营业收入 20.27 亿元，净利润 1923.06 万元，前三季度，太平鸟实现营业收入 62.23 亿元，净利润 1.53 亿元。截至 2022 年 9 月末，共拥有 4864 家门店，其中，直营门店 1442 家，加盟门店 3422 家。

5、重点公司公告

【江山欧派】关于获得政府补助的公告

[2022-12-31] 公司及子公司自 2022 年 3 月 16 日起至 12 月 30 日期间，累计获得政府补助 3,153.19 万元（未经审计），其中与收益相关的政府补助为 2,155.62 万元（未经审计），占公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司股东的净利润的 8.39%；与资产相关的政府补助为 997.57 万元（未经审计），占公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净资产的 0.54%。

【箭牌家居】关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告

[2022-12-30] 近日，公司已完成工商变更登记，并取得了佛山市市场监督管理局换发的《营业执照》。

6、风险提示

1.地产销售或不达预期；

2.国内疫情持续出现反复；

3.品牌竞争加剧；

4.汇率大幅波动；

5.原材料价格波动风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn