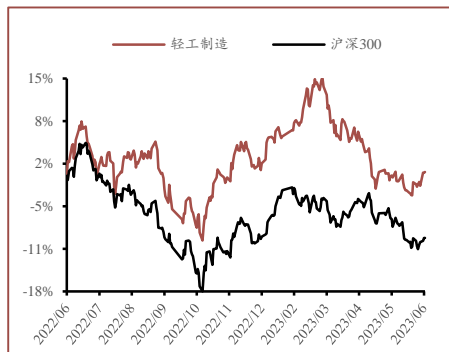


5月家具零售额同比+5%，延续恢复态势

■ 证券研究报告

投资评级:看好(首次)

最近12月市场表现



分析师 吕明璋

SAC证书编号: S0160523030001

lvmz@ctsec.com

联系人 何栋

hedong@ctsec.com

相关报告

- 《需求端曙光在望,利润端弹性可期》
2023-03-17
- 《无菌包装国产替代正当时》
2023-03-04

轻工行业5月社零数据点评

核心观点

- ❖ **5月、M1-5社零总额分别同比+12.7%、+9.3%，延续复苏态势。**5月社零总额 3.78 万亿元 (+12.7%)，除汽车以外的消费品零售额 3.39 万亿元 (+11.5%)；M1-5 社零总额 18.76 万亿元 (+9.3%)，除汽车以外的消费品零售额 16.97 万亿元 (+9.4%)，5月国内消费延续恢复态势。
- ❖ **5月家具类社零延续改善态势，纺服零售额同比+17.6%。**分品类来看，家具方面：5月家具零售额同比+5.0% (4月同比+3.4%)，延续改善态势。日用品方面，5月日用品零售额同比+9.4% (4月同比+10.1%)。纺织服饰方面，5月服装、鞋帽、针纺织品类零售额同比+17.6% (4月同比+32.4%)。文化办公用品方面，5月零售额同比-1.2% (4月同比-4.9%)。2023年1-5月，限额以上单位消费品零售额同比+8.7%，其中家具、日用品、纺服、文化办公用品分别同比+4.5%、+6.8%、+14.1%、-2.0%。
- ❖ **保交楼下竣工端向好，家居需求有望迎来改善。**地产端，5月商品房销售面积同比-19.7% (4月同比-11.8%)，降幅有所增大。5月房屋竣工面积同比+24.5% (4月同比+37.3%)，保交楼背景和前期滞后需求释放、低基数等多重因素影响下5月竣工数据延续增长态势，家居板块有望受益于竣工端的持续改善，迎来板块估值和基本面的修复。
- ❖ **1-5月网上零售额+13.8%，升级类商品销售较快增长。**1-5月全国网上零售额同比+13.8%，其中实物商品网上零售额+11.8%，占社会消费品零售总额的25.6%。在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长8.4%、14.6%、11.5%。5月升级类商品销售较快增长，限额以上通讯器材类、金银珠宝类、体育娱乐用品类商品零售额分别增长27.4%、24.4%、14.3%。
- ❖ **投资建议：**基数效应下市场销售延续恢复态势，5月社零总额同比+12.7%，较4月回落5.7pct，整体呈现弱复苏态势。建议关注：1) 估值处于相对低位，中长期伴随地产端改善显著受益的家居行业龙头公司；2) 凭借研发、技术和客户构建坚实竞争壁垒，持续创新迭代产品的雾化设备龙头公司；3) 短期受益于线下客流修复和竞争格局改善，中长期深耕渠道、创新业态和自主品牌发力的母婴零售龙头公司。
- ❖ **风险提示：**宏观经济增长放缓风险；市场竞争加剧。

信息披露**● 分析师承诺**

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

● 行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。