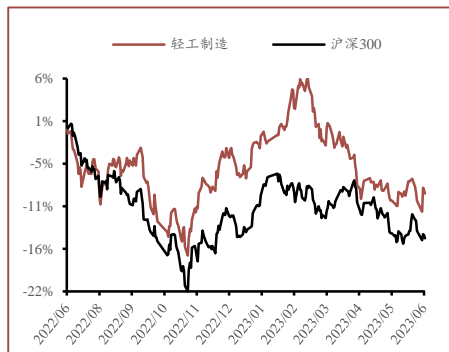


促进家居消费，板块迎政策催化

■ 证券研究报告

投资评级:看好(维持)

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

1. 《5 月家具零售额同比+5%，延续恢复态势》 2023-06-15
2. 《需求端曙光在望，利润端弹性可期》 2023-03-17
3. 《无菌包装国产替代正当时》 2023-03-04

轻工行业政策点评

核心观点

- ❖ **事件：6 月 29 日，国务院常务会议审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。**会议指出，家居消费涉及领域多、上下游链条长、规模体量大，采取针对性措施加以提振，有利于带动居民消费增长和经济恢复。要打好政策组合拳，促进家居消费的政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策衔接配合、协同发力，形成促消费的合力。要提高供给质量和水平，鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品，进一步增强居民消费意愿，助力生活品质改善。
- ❖ **家居板块温和复苏中，《措施》出台有望提振家居消费。**根据国家统计局数据，M1-5 家具零售额 538 亿元，同比+4.5%，5 月家具零售额 115 亿元，同比+5.0%（4 月同比+3.4%），延续改善态势。此次为国常会首次就促进家居消费专门发文，旨在提振家居消费，带动居民消费增长和经济恢复。促进家居消费政策与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策相结合，有望形成促消费的合力，成为提振消费的重要抓手，同时有利于降低家居消费对新房销售和竣工的依赖程度，适度平滑地产波动对家居消费的影响。预计后续政策细则出台后，家居消费需求有望得以充分释放。
- ❖ **提高供给质量和水平，家居龙头份额有望再提升。**《措施》指出，要提高供给质量和水平，鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品，有利于增强居民消费意愿。龙头家居公司在产品质量把控和个性、定制化服务提供上具备显著优势，有望依托自身强大的制造能力、供应链整合能力和品牌力进一步提升市场份额。
- ❖ **投资建议：**当前家居行业处于温和复苏态势，估值处于相对低位，国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》有助于家居消费需求释放，板块或将迎来催化。同时《措施》要求提高供给质量和水平，鼓励企业提供个性化、定制化家居商品，龙头企业市场份额有望进一步提升。推荐当前估值处于低位，供应链效率与组织管理能力持续提升的定制家居龙头欧派家居（603833.SH），建议关注定制业务不断发力的软体家居龙头顾家家居（603816.SH），加速渠道下沉和数字化新零售转型的泛家居行业龙头居然之家（000785.SZ）。
- ❖ **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。