



# 家庭装饰品行业：当前时点 如何看待轻工耐用品出口？



份额：疫情下国内供应链和制造优势凸显中国是全球家具制造业大国，即便面临中美贸易摩擦考验，家具出口份额并未下降，反而略有提升，若考虑全球化的产能布局（如越南等），实际份额会更高。自 2020 年疫情以来，国内供应链率先复苏，推升家具出口份额达到新高。

盈利：外销盈利处于低点，海运与贸易关系预期边际改善与出口销售额的高景气形成鲜明对比的是，出口企业当前因关税、原材料价格及海运费大幅上涨，人民币升值的影响，盈利能力普遍处于低点。

关税：美国重启关税豁免制度，贸易关系缓和预期升温。2019 年美国对华部分产品加征 25% 的关税。今年 10 月 5 日美国重启对华关税豁免制度，部分家具产品在列，若后续更多产品被纳入豁免名单，则有望对盈利能力形成提振作用。

原材料：供需错配导致的原材料价格上涨，不断推升 PPI 指数。轻工耐用品相关产品主要受皮革、海绵、铁架、木材、PVC 等的影响。相关原材料价格皮革、螺纹钢等价格均处于高位，TDI、MDI、PVC 等较年内高点有所回落，板材价格小幅上涨。

海运：企业出口代工业务常见的结算模式为 FOB，在此模式下代工企业不需要承担从港口至客户所在地的海运费；此外部分公司业务采用的 DDU、DDP 模式，以及部分企业的跨境自主品牌业务，均需承担海运费。当前海运价格从高点有所回落，中长期看海运价格有望回调，部分承担海运成本的出口企业有望受益。

汇率：低位波动，影响边际减弱。去年年中以来，伴随美元兑人民币汇率不断下降，出口企业在以美元为主要结算货币的情况下，盈利能力受到压制。目前美元兑人民币汇率在较低的位置波动，对出口企业盈利的影响边际减弱。

展望：确定的盈利弹性，不一样的收入逻辑

盈利低点，后续出口利润率有望逐步提升。若后续相关压制因素趋势反转，以及伴随企业提价逐步落地，中长期看出口企业的盈利修复是较为确定的。当前时点，海运价格以及部分原材料价格从高点有所回落，同时伴随美国重启关税豁免制度，对部分产品的关税豁免亦将降低企业关税压力，出口企业盈利有望逐步修复。

制造优势或将带来份额韧性，低渗透率产品或略胜一筹。短期出口收入增长会受海外需求景气度影响，但制造优势下中国出口份额或存韧性。从增长趋势角度看，在海外渗透率低且仍处于提升趋势的品类如电动床、助力自行车、PVC 地板等，收入趋势或较优。

风险提示

- 1.原材料价格持续上涨；
- 2.人民币持续大幅升值。

关键词: PVC 前海 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_28410](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28410)

