



轻工制造行业动态点评：发改委提出“家具家装下乡” 重申估值修复机会



事件:2021/12/08 国新办举行的国务院政策例行吹风会上,国家发改委农村经济司司长吴晓表示,要推动农村居民消费梯次升级。提出要鼓励有条件的地区开展农村家电更新行动,实施家具家装下乡补贴和新一轮汽车下乡,促进农村居民耐用消费品更新换代。

家电下乡政策效果突出,家具下乡有望复刻。2008-2013 年,在“家电下乡”政策的推动之下,农村家电普及率提升显著。根据国家统计局数据,2007 年我国农村空调、冰箱、洗衣机、彩电每百户保有量分别为 8.54、26.12、45.95、94.38 台,2013 年分别达到 29.8、79.2、71.2、112.9 台,每百户保有量分别增长 249%、179%、55%、20%。家电下乡有力推动了农村居民和城镇居民家电保有量差距的缩小,2007 年农村家庭每百户空调、冰箱、洗衣机、彩电保有量分别为城镇居民的 9%、27.5%、47.5%、68.5%;而在 2013 年分别为 29.2%、81.7%、80.5%、95.2%。2020 年我国家具零售额/家电零售额为 0.98,而美国家具零售额/家电零售额为 1.78。对标美国,我国家具行业所处的发展阶段早于家电行业,家具下乡政策有望促进家具产品的渗透率提升及消费升级,为行业中长期发展提供更充足的动力。

降准及地产情绪修复下,估值修复空间充足。2021/12/06 中央政治局召开会议,指出要推进保障性住房建设,支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求,促进房地产业健康发展和良性循环。此前在 2021/12/03 广东省政府已派出工作组入驻恒大,同日三部委表态支持房企的正常融资。家具板块尤其是定制板块前期估值受地产悲观情绪抑制,随着近期各项政策的

推出,地产行业有望修复。我们重申此前观点,建议积极把握板块估值修复机会。

投资建议:短期看,对于地产的担忧缓解,行业迎来估值修复窗口;中长期看,家具行业需求增长潜力较大,家具下乡政策有望推动农村地区家具渗透率提升及消费升级。定制板块方面,结合大宗业务收入占比、应收账款风险及估值水平,推荐【索菲亚】、【欧派家居】,建议关注【志邦家居】、【江山欧派】、【金牌厨柜】。软体方面,建议把握软体龙头低估的布局机会,推荐【顾家家居】、【敏华控股】、【喜临门】。

风险提示:原材料价格波动,行业竞争加剧,中美贸易摩擦,地产销售下滑等。

关键词: 恒大

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_30909

