



可选消费行业策略会反馈： 变革拓新机 龙头稳增长



策略会反馈：变革再拓新机，龙头稳健成长

上周（2.22-2.25）我们举办了 22 年春季策略会，结合策略会反馈及家居企业近期经营情况，我们认为经营积极变革下 22 年家居龙头仍有望稳健成长。

其中软体家居聚焦内贸份额提升+外贸净利率修复，渠道拓展、运营提效、新品放量等助力内销稳增长，订单结构优化下外贸净利率有望迎来改善；定制家居率先开启整家战略，整家套餐发布扩大竞争优势，同时整装新渠道有望继续贡献增长亮点。22 年稳增长发力之下，地产政策底部得到确认，我们建议关注战略布局明晰、组织能力强劲、内功持续强化的欧派/顾家/喜临门，以及经营上积极变革求进、估值向上弹性较大的索菲亚/志邦/金牌。

软体家居：内贸提份额+外贸提净利，龙头成长可期内贸方面，渠道拓展+运营提效仍为 22 年工作重点，有望加速份额提升。

22 年软体龙头有望保持快速开店节奏，同时优化加盟商体系，逐步提高融合店、大店、下沉市场门店占比；产品端推动新品类放量提速，鼓励套系化销售提升客单值，通过信息化建设、流量分发、活动落地等赋能经销商运营提效，奠定长期成长基础。外贸方面，22 年以提净利率为工作重点，21 年受原材料及海运成本上行等因素影响，软体家居外销业务净利率受到一定冲击，22 年通过进一步客户沟通、优化订单结构、运营降本增效等优化盈利，软体龙头外贸组织架构调整增强反应效率，看好软体龙头长

期成长能力。

定制家居：整家定制开启新时代，整装渠道延续发力中产品端，家居龙头率先推出整家战略，为消费者提供一站式配齐的整体家居空间解决方案，继去年 9 月欧派家居推出 29800 元整家套餐以来，顾家家居（49800 元套餐）、索菲亚（39800 元套餐）均陆续发布整家定制套餐，引领行业新风向，龙头企业依托强大供应链管理能力和终端营销能力进一步扩大竞争优势。渠道端，定制家居企业陆续入局整装，龙头企业 22 年整装大家居渠道有望延续发力，伴随新渠道开拓及装企合作深化，龙头玩家整装业务正渐入佳境，有望继续贡献业绩增长亮点；此外，22 年零售渠道开拓稳中求进，大宗渠道业务稳盘缓增，全渠道布局优势继续助力龙头崛起。

展望 2022：龙头成长仍可期，把握 β 改善+ α 强化下投资机遇展望 2022 年，我们认为稳增长政策发力下，地产产业链悲观预期有望迎来修复。同时，疫情反复及地产压力加速行业洗牌，中小品牌及代工厂被动出清带动行业格局优化，而龙头家居企业渠道布局、品类拓展、组织管理优势不断凸显，有望逆势突围加速份额提升。我们建议把握行业 β 改善+龙头 α 强化背景下投资机遇，建议关注战略布局明晰、组织能力强劲、内功持续强化的行业龙头欧派家居、顾家家居、喜临门，以及经营上积极变革求进、估值向上弹性较大的索菲亚、志邦家居、金牌厨柜。

风险提示：疫情发展不确定性，地产销售不及预期，原材料价格大幅波动，品类、渠道拓展不及预期。

关键词: 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_38644

