



# 家居专题：板块积极信号 已现 重视家居龙头底部 投资机会



## 家居行业整体观点

政策拐点已现，重视家居板块投资机会。短期主要的压制因素地产销售&竣工预期在政策加码影响下有望改善，中长期关注点在于家居的竞争格局一直处于优化过程中（尤其零售端）。

地产销售影响估值，竣工影响当期业绩，两者均迎来改善拐点。近期地产政策频发，（据财联社消息）部分房企获悉“十六条”相关举措，该文件从融资、交付、风险处置、消费者权益、贷款集中度和住房租赁等多维度，提及支持房地产市场平稳健康发展，有望改善地产企业融资、以及加速保交付推进节奏。11月11日疫情管控进一步优化，亦利好以线下成交为主的家居企业。

估值修复先行，保交付下业绩弹性可期。在保交付和疫情管控放松趋势确立的情况下，板块景气度有望回升，改善路径或是先B端、后C端，成本端亦在改善。

从跟踪情况来看，已经有B端景气转暖的迹象。当前（截至11.11）板块处于估值底部，企业绝对估值多在10-20X，估值分位在18年以来20%以下，安全边际较高。

后续持续看好家居赛道，格局优化后加速集中。今年家居龙头业绩的波动源自地产景气的低迷，与行业竞争格局无关，相反行业下行加速格局优化，零售端多品类销售、全渠道引流、供应链持续迭代的企业长期竞争

力提升；B 端企业经历前一阶段的震荡，当前现金流改善、仍有较强接单能力的企业，有望提份额。

持续推荐或关注：C 端自我迭代能力强、在品类拓展及渠道/供应链变革领先的龙头欧派家居、顾家家居；在软体行业快速提份额的喜临门、慕思股份、敏华控股；渠道变革、以整家模式提客单的索菲亚；积极进取、第二品类与新渠道快速突破的志邦家居等；木门 B 端龙头、经销快速增长的江山欧派；卫浴内资品牌龙头等

#### 风险提示

- 1、地产周期大幅波动；原材料价格大幅波动；
- 2、企业变革不及预期。

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\\_48780](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48780)

