



林纸产品行业：家具家装下乡补贴 地产产业链悲观预期有望修复



摘要:

维持轻工行业-家具子行业“增持”评级。2021年12月3日一行两会针对恒大问题分别发声,推动地产产业链悲观预期逐步修复;2021年12月8日,国家发改委表示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,有望进一步促进家具家装行业在下沉市场的拓展,静待后续细则等方面逐步落地。从中长期来看,部分家具企业的竞争优势正在不断显现,在市场从分散到集中的过程有望抢占更多市场份额。

推荐标的:顾家家居、志邦家居。

家具家装下乡补贴,静待后续细则等方面逐步落地。2021年12月8日,国家发改委表示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。这是首次针对家具家装行业提出的下乡补贴,静待后续细则等方面逐步落地。从家具企业的收入结构来看,地级、县级城市的收入占比、终端门店数量占比相对较高,是公司收入的主要构成。若后续补贴逐步落地,有望进一步促进家具家装行业在下沉市场的拓展,推动家具家装消费需求进一步释放,实现各个层级消费需求的增长。

地产产业链悲观预期有望逐步修复。2021年12月3日,一行两会针对恒大的实质性美元债务违约问题发声。央行就恒大问题答记者问称,短期个别房企出现风险,不会影响中长期市场的正常融资功能,境内房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态,部分投资人开始买入中资房企美元债券。

证监会表示将继续保持市场融资功能的有效发挥,支持房地产企业合理正常融资,促进资本市场和房地产市场平稳健康发展。银保监会表示现阶段要重点满足首套房、改善性住房按揭需求,合理发放房地产开发贷款、并购贷款,加大保障性租赁住房支持力度,促进房地产行业和市场平稳健康发展。多方发声有望带动地产产业链的悲观预期逐步修复,并推动家具行业稳健发展。

龙头竞争优势凸显,行业有望从分散走向集中。不同的企业根据自身的发展阶段在布局方面有所差异,头部企业关注存量市场潜力挖局,更加关注自身渠道结构、品类融合的调整;二线企业由于还存在一定的空白市场,在门店数量方面仍有一定的扩张空间。从中长期来看,定制、软体等头部企业的管理优势正在不断显现,马太效应显著,营收和净利润水平在较高的基数情况下仍能实现超过行业平均水平的增长,有望在市场从分散到集中的过程中抢占更多的市场份额。

风险提示:房地产需求波动的风险,原材料价格波动的风险

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_30920

