



轻工美护行业 2022 年春季投资策略：估值专业绩的再平衡



看好地产后周期产业链中家居板块的投资机遇，1) 地产竣工方面，预计 2022 年新建商品住宅维持个位数正增长，上海等部分重点城市二手房成交量已在环比回暖，2) 地产开工数据，2021 年新开工累计面积同比下降 11.4%，单 12 月同比下降 31.1%，预计伴随政策调整后续有望改善；3) 2021 年 12 月 8 日，国务院常务会议审议通过了《“十四五”推进农业农村现代化规划》，首次提出实施家具家装下乡补贴，期待后续补贴政策落地，4) 成本端，2021 年家居品牌为应对原材料价格上涨已进行提价，伴随近期主要原材料价格下降，有望迎来业绩改善。

推荐：定制板块-欧派家居、索菲亚；软体家居-顾家家居、敏华控股、喜临门等。

欧派家居：公司多品类协同发展，衣柜、卫浴、木门快速增长；全渠道建设加速，工程业务、整装大家居不断推进，龙头多元布局有望超越周期。

敏华控股：功能沙发行业翘楚及软体家居龙头，基本面扎实，高分红持续回馈股东，且公司内销维持成长、外销保持回升，我们持续看好公司的长期投资价值潜力。

顾家家居：软体龙头管理团队优秀，区域零售中心改革成效渐显，高潜新品类驱动增长，新产能投放对长期业绩形成支撑。伴随行业格局优化，市占率有望进一步提升。

喜临门：公司处于增速较快的床垫赛道；且疫情后加速开拓渠道，并借助喜眠子品牌迅速开拓下沉市场；2021 年底发布高解锁目标股权激励&员工持股计划,对应 2020-24 年营收 CAGR 为 27%/业绩 CAGR 高达 40%；伴随聚醚、MDI、钢材等主要原材料价格回落，22 年有望带来更高业绩弹性。

风险提示：消费疲软、产能建设和释放不及预期、行业竞争加剧、原材料价格波动加剧等。

关键词：疫情 股权激励

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_37441

