



轻工制造行业动态点评：竣工改善明显 需求复苏在途



保交付发力下竣工改善明显，23 年家居需求复苏在途 12 月商品房销售/竣工面积分别同降 31.5%/6.6%至 1.46/3.05 亿平米，降幅分别环比收窄 1.7/13.7pct，保交付发力之下竣工改善明显。22 年 11 月以来地产融资端政策节奏及强度加速改善，需求端政策仍具调整空间，有望继续催化家居板块估值修复；同时消费信心重启及消费场景复苏下家装消费需求回补可期，家居板块有望迎估值修复+业绩增长双驱，建议关注内功持续强化的家居龙头及二线龙头。文具方面，春节后客流陆续恢复，开学季催化文具动销，看好渠道及品牌力强大的文具龙头经营步入改善。电子烟方面，建议关注技术壁垒深厚的电子雾化设备龙头。

地产政策加速改善，12 月商品房销售/竣工跌幅收窄据统计局数据，12 月商品房单月销售面积同降 31.5%至 1.46 亿平米，降幅环比收窄 1.7pct，1-12 月累计同降 24.34%至 13.58 亿平米，终端需求仍然偏弱，22 年 11 月以来地产融资政策“三箭齐发”，需求端政策暖意频现，市场信心有望恢复。竣工方面，12 月房屋竣工面积同降 6.6%至 3.05 亿平米，降幅环比收窄 13.7pct，1-12 月累计同降 15.0%至 8.62 亿平米，12 月竣工改善明显，我们判断主要受益于保交付强力推动下施工-竣工节奏加快，预计后续竣工表现仍值得期待。展望后续，供给端政策落地效果有望兑现，同时需求端政策仍具调整空间，有望催化家居板块估值修复。

家居：短期扰动不改需求复苏大势，板块有望迎估值+业绩双驱据统计局数据，12 月家具类零售额同降 5.8%至 174 亿元，降幅环比扩大 1.8pct，

我们判断主要系疫情防控政策优化初期线下客流受阶段性冲击所致，1-12月家具类零售额累计同降7.5%至1635亿元，降幅较1-11月收窄0.2pct。我们认为短期扰动不改消费复苏大方向，消费信心重启及消费场景复苏下家装消费需求回补可期，23年保交付发力下竣工弹性有望显现，我们预计B端工程业务有望在23Q1领先复苏，C端零售业务预计于23Q2起渐次修复，家居板块有望迎估值修复+业绩增长双驱，建议关注内功持续强化的家居龙头及优先受益于B端工程业务修复、向上弹性较大的二线龙头。

消费轻工：12月必选消费品需求仍承压，静候需求复苏据统计局数据，12月日用品社零同降9.2%至720亿元，增速环比下降0.1pct，1-12月累计同降0.7%至7511亿元；12月文化办公用品零售额同降0.3%至433亿元，增速环比收窄1.4pct，1-12月累计同增4.4%至4439亿元，12月受疫情防控政策优化初期的阶段性影响，日用及文具等需求表现仍然较弱。展望后续，春节后线下客流有望陆续恢复，依赖线下零售场景的必选消费品需求复苏趋势明确，建议关注文具龙头。电子烟方面，22年10月起电子烟国标及电子烟监管全面实施，11月起电子烟消费税正式落地，行业监管落地将加速由小制造商出清，建议关注电子烟设备龙头。

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_51424

