



家居系列报告二：保交楼下的家居投资机会详析



竣工缺口体量较大,保交楼下有望回暖。预计 2023 年竣工面积同比持平,未来地产竣工端表现持续下探可能性较小,且地产政策强刺激下该修复幅度有望更高。

关注地产回暖下工程业务为主的业绩弹性。第一步:竣工修复下 B 端业务回暖;第二步:大宗端头部企业市占率提升。

三种 B 端模式厘清。1)万科——房地产采购 B2B 平台:当前主流模式,对应至家居品牌,未来有望在精装房领域逐步明晰细分领域龙头,如江山欧派木门业务、王力安防安全门业务等;2)皮阿诺——资本+产业的深入合作:产业链布局整合思维,对供应链要求极高,且股权结构变化下内部团队磨合仍需观察;3)碧桂园(内化产业链模式)+恒大(总部强管控模式):分别存在市场化程度不足及交付风险问题。

江山欧派:保交楼效应体现较凸显标的,直营工程困境反转增长逻辑,即 2023 年有望全面向好,预计净利率上修下营业利润端增速快于收入端。

同时建议关注王力安防:核心看点为 23 年大宗订单回暖下入户门产能

同时建议关注王力安防:核心看点为 23 年大宗订单回暖下入户门产能

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_52353

