

分析师：龙羽洁
登记编码：S0730523120001
longyj@ccnew.com 0371-65585753

家居产业链分析之河南概况

证券研究报告-行业深度分析

发布日期：2024年04月30日

投资要点：

联系人：马嶽琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

● 产业链概况

家居可分为家具、软装、卫浴、地面、墙面、门窗、家电、照明等几大类。家居产业链较长，上游为原材料的供应环节，主要包括：木材、聚氨酯类材料、塑料、金属、涂料、陶瓷、皮革、海绵、纤维织物等；中游为家居生产制造企业，产品包括定制家居、成品家居、瓷砖地板、卫浴制品等；下游为各类销售渠道，经直销或经销方式最终销售给消费者，消费者又分为B端客户房地产开发商和家装公司，以及C端客户即个人消费者。

● 行业情况及发展趋势

全球家具及家居用品市场收入呈现持续缓慢增长态势，根据 Statista 预计，2025 年全球家具及家居用品市场收入将突破 1.616 万亿美元。根据亿欧智库数据，2017-2021 年，中国家居行业零售规模从 4.01 万亿元增长至 4.28 万亿元，CAGR 约为 1.64%，随着消费复苏，地产利好政策频发以及家居出口改善，预计中国家居零售规模有望持续扩大，预计到 2026 年，中国家居行业零售规模有望达到 4.89 万亿元。我国家居行业呈现出竞争格局分散，行业集中度不高的特点。未来随着宏观环境变化，行业竞争加剧，整装业务推进等趋势，将推动行业集中度提升。随着科技的快速发展，消费者需求的多样化，群体的年轻化，互联网和移动支付的普及，人们健康意识的提高等，家居行业的未来发展趋势将呈现智能化、整装定制化，绿色化、渠道多元化、跨界合作与产业融合等特点。

● 河南家居行业概况及发展建议

河南省拥有大量的家具、家居用品生产企业，包括中小型企业 and 大型集团公司，产品涵盖了实木家具、板式家具、金属家具、玻璃家具等多种类型，形成了多个地区较为完整的家居产业链，包括洛阳、信阳、清丰、兰考等地。近年来，河南省家居品牌在国内外市场上的知名度和影响力逐步提升，2023 年郑州家居企业致欧科技在深交所上市，成为河南省首家家居行业上市公司；另外还有多家规模较大，市场知名度较高的相关企业，包括大信家居、意利宝家居、花都家具、合丰办公家具、龙立家具、万华禾香集团等等。河南省家居行业的发展需要政府、企业和社会各界的共同努力和支持，通过加强政策支持和行业协作、优化产业链布局、推动创新和智能制造、加强行业交流合作、着力打造本土品牌、发挥物流优势等措施，努力推动河南省家居行业高质量健康发展。

风险提示：1) 房地产景气度不及预期的风险；2) 消费需求不及预期的风险；3) 原材料价格大幅上涨的风险；4) 行业竞争加剧的风险；5) 河南省家居产业发展不及预期的风险。

内容目录

1. 家居定义及分类	4
1.1. 定义	4
1.2. 分类	4
2. 家居行业产业链	4
2.1. 上游	5
2.2. 中游	19
2.3. 下游	22
3. 家居行业市场情况	24
3.1. 全球市场规模	24
3.2. 中国市场规模	26
3.3. 行业竞争格局	26
4. 家居行业政策分析	27
4.1. 房地产政策	27
4.2. 家居消费政策	29
4.3. 河南省相关政策	30
5. 行业发展趋势	31
5.1. 智能化	31
5.2. 整装定制化	32
5.3. 渠道多元化	34
6. 河南省家居行业概况和发展建议	35
7. 河南省重点家居企业介绍	39
8. 风险提示	47

图表目录

图 1: 家居行业产业链	5
图 2: 中国木材产量及同比增速	5
图 3: 人造板产量	6
图 4: 人造板消费量	6
图 5: TDI 产量及同比增速	8
图 6: 聚合 MDI 产量及同比增速	8
图 7: 中国塑料制品产量及同比增速	8
图 8: 中国钢材产量及同比增速	10
图 9: 中国铜材产量及同比增速	10
图 10: 中国铝合金产量及同比增速	11
图 11: 中国不锈钢粗钢产量及同比增速	11
图 12: 中国涂料产量及同比增速	11
图 13: 中国卫生陶瓷产量及同比增速	13
图 14: 中国建筑陶瓷产量及同比增速	13
图 15: 中国皮革产量及同比增速	15
图 16: 中国布产量	18
图 17: 中国化学纤维产量	18
图 18: 中国知名家居品牌	20
图 19: 家具制造企业及亏损企业单位数	20
图 20: 家具制造业营业收入及同比增速	21

图 21: 家具制造业利润总额及同比增速	21
图 22: 家具类消费品零售额累计值及同比增速	21
图 23: 家具类消费品零售额当月值及同比增速	21
图 24: 全年建材家居卖场销售额及同比增速	22
图 25: 全国建材家居景气指数及同比增速	22
图 26: 家具及其零件出口额累计值及同比增速	22
图 27: 家具及其零件出口额当月值及同比增速	22
图 28: 家居主要销售渠道	23
图 29: 全球家居用品市场电商渠道销售占比	23
图 30: 家居行业与地产销售关系	24
图 31: 全球家具及家居用品市场收入及同比增速	25
图 32: 全球家具市场规模	25
图 33: 中国家居行业零售规模	26
图 34: 2023 年营收过百亿家居上市公司	26
图 35: 上市家居公司收入占比	27
图 36: 中国智能家居市场规模	32
图 37: 中国精装修智能家居系统配套项目数及同比增速	32
图 38: 中国精装修智能家居系统配套项目套数及配套率	32
图 39: 装修模式产品内容	33
图 40: 整装模式市场规模及渗透率	33
图 41: 欧美家具用品电商收入	35
图 42: 公司三大自有品牌	40
图 43: 公司产品矩阵	41
图 44: 公司主营业务收入及增速	41
图 45: 公司归母净利润及增速	41
图 46: 大信家居真实案例	42
图 47: 公司产品系列	43
图 48: 洛阳花都家具部分产品示意图	44
图 49: 洛阳合丰家具官网介绍	45
图 50: 龙立家具产品矩阵	46
图 51: 禾香板产品示意图	47
表 1: 家居主要品类	4
表 2: 木材及人造板部分企业	6
表 3: 塑料部分上市企业	8
表 4: 全球涂料部分知名企业	11
表 5: 建筑卫生陶瓷部分知名企业	13
表 6: 海绵部分生产厂商	16
表 7: 家居布料部分生产企业	18
表 8: 房地产政策汇总	28
表 9: 家居消费政策汇总	29
表 10: 河南省相关政策汇总	30
表 11: 河南部分地市家居产业概况	36

1. 家居定义及分类

1.1. 定义

广义的家居概念，指的是家庭装修、家具配置、家居收纳装饰用品、电器摆放等一系列和居室有关的活动或物品。本报告中的家居是指人类维持正常生活、从事生产实践和开展社会活动必不可少的器具设施，多指家具配置、家居收纳装饰用品等。家居产品主要包括使用木材、金属、塑料等材料制作的，具有坐卧、储藏、间隔等功能的家具的制造。家居产品特性决定了其在经济社会中的重要地位，行业发展与经济发展和市场需求高度相关。

1.2. 分类

按照类型分，家居可分为几大类：家具、软装、卫浴、地面、墙面、门窗、家电、照明，作为家居整体来看，五种方面的产品相互配合，使家居更加舒适、美观、实用。

表 1：家居主要产品类

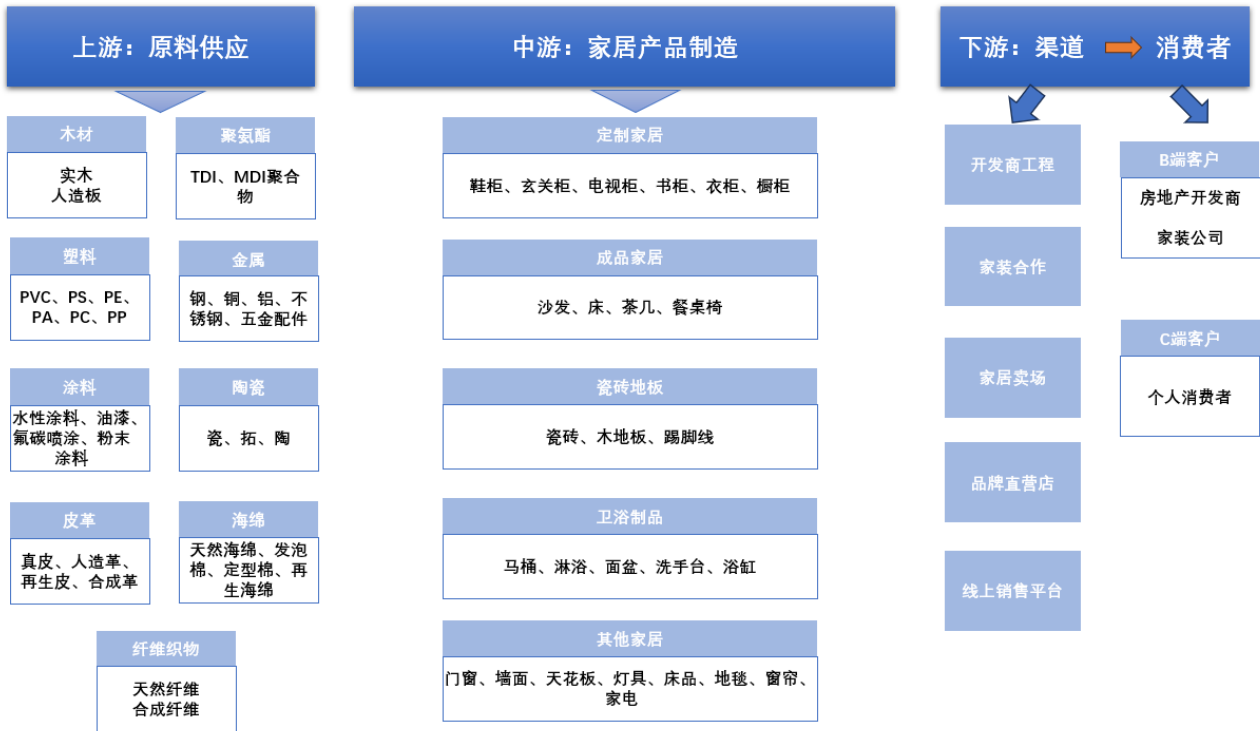
类型	细分品类
家具	沙发、茶几、床、餐桌椅、餐边柜、衣柜、书架、橱柜等
软装	窗帘、地毯、床品、墙纸、抱枕、装饰画、摆件、绿植等
卫浴	坐便器、淋浴、面盆、洗手台、浴缸、拖布池等
地面	瓷砖、木地板、踢脚线等
墙面	乳胶漆、墙纸、护墙板等
门窗	房门、门套、防盗门、窗户、防盗窗等
家电	空调、冰箱、洗衣机、烘干机、电视机、烤箱、微波炉、浴霸、油烟机、洗碗机等
照明	射灯、筒灯、吊灯、灯带、吸顶灯、壁灯、台灯等

资料来源：中原证券研究所

2. 家居行业产业链

家居产业链较长，包括上游原料供应、中游家居企业生产制造、下游销售渠道等环节。

图 1：家居行业产业链



资料来源：中原证券研究所

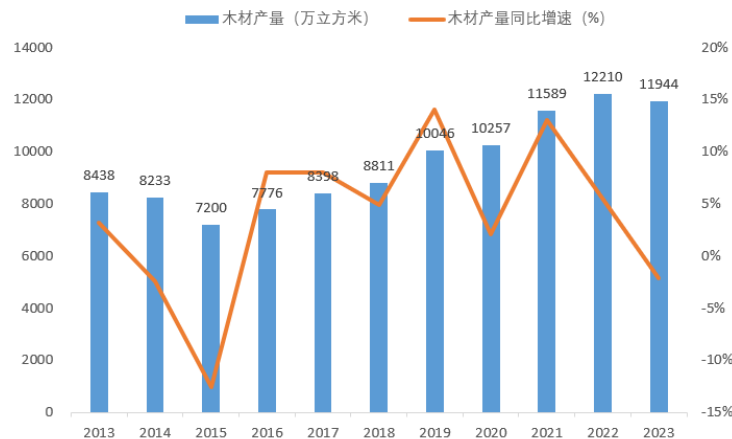
2.1. 上游

家居行业上游为原材料的供应环节，提供的原材料主要包括：木材、聚氨酯类材料、塑料、金属、涂料、陶瓷、皮革、海绵、纤维织物（布料）等等。家具行业上游的木材、塑料、金属等原材料制造行业均较为成熟完善，生产企业众多，原材料供应充足，能够持续稳定地供应原材料。部分原材料比如木材、钢材等材料受宏观经济周期影响较大，其价格有一定的波动。

(1) 木材及人造板

我国森林资源丰富，木材产量整体呈现上升趋势，从 2001 年的 0.46 亿立方米增长至 2023 年的 1.19 亿立方米，CAGR 达 4.48%。

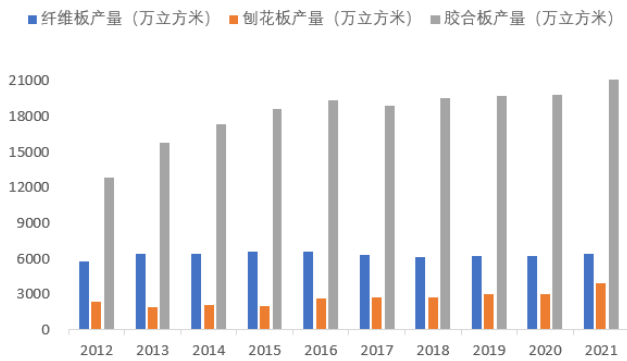
图 2：中国木材产量及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

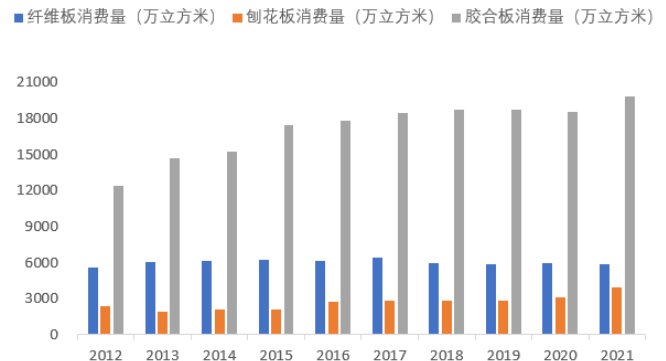
人造板是以木材或其他非木材植物为原料，经一定机械加工分离成各种单元材料后，施加或不施加胶粘剂和其他添加剂胶合而成的板材或模压制品。主要包括胶合板、刨花（碎料）板和纤维板等三大类产品，其延伸产品和深加工产品达上百种。人造板的诞生，标志着木材加工现代化时期的开始。此外，人造板还可提高木材的综合利用率，1立方米人造板可代替3~5立方米原木使用。人造板中，除纤维板的产量和消费量呈现波动态势以外，刨花板和胶合板的产量和消费量均呈上升态势。

图 3：人造板产量



资料来源：iFinD，中原证券研究所

图 4：人造板消费量



资料来源：iFinD，中原证券研究所

表 2：木材及人造板部分企业

企业名称	所属地区	简介
中国林业集团有限公司	北京市	公司是国务院国资委直接管理的中央一级企业，业务范围主要涵盖森林资源开发与利用、种子苗木培育、木材及林产品贸易、生态旅游、林业产业配套服务等业务。积极落实“双碳战略”、“森林是碳库”，整合中央企业林业资产、全国优质林业资源和林业碳资产，致力成为国内最大碳汇经营实体和生态产品价值实现重要运营平台。
广西林业集团有限公司	广西省南宁市	公司于 2008 年 10 月 10 日由自治区党委、自治区人民政府批准设立，是自治区人民政府直属的国有独资大型企业，为市场提供一流的绿色林业产品。
广西丰林木业集团股份有限公司	广西省南宁市	公司的两大业务板块包括人造板和营林造林，拥有广西南宁、百色、环江、上思 4 个人造板工厂共 53 万立方米/年生产能力和 20 多万亩自有速生丰产林。公司主要产品为丰林牌中/高密度纤维板，以林业“三剩物”和“次、小、薪”柴为原料，是国家鼓励的资源综合利用项目，广泛用于装饰、装潢和家具、地板、音响制作，为国内众多一流企业提供生产家具、地板、门板的基材。丰林胶合板远销欧、美和东南亚。
大亚人造板集团有限公司	江苏省镇江市	公司是中国民营企业 500 强上市公司“大亚圣象”的核心业务之一，荣膺“中国十大纤维板品牌”、“中国十大刨花板品牌”、“中国板材行业最具影响力（品牌）制造企业”、“中国林业产业诚信企业品牌”、“中国板材国家品牌”，及“中国品牌年度大奖 NO.1”（人造板行业）等殊荣，连续多年入选“中国 500 最具价值品牌”，2023 年品牌价值 305.75 亿元人民币。
万华禾香集团有限公司	河南省信阳市	公司是一家集产、学、研为一体的集团化公司，公司经营范围包括无醛添加人造板材的生产、销售；无醛添加生态板的技术研发及生产工艺改进。集团已在湖北荆门、湖北公安、安徽怀远、安徽铜陵、河南兰考、河南信阳、山东阳信、山东临沂、广东韶关、湖南郴州等产粮及人口大省投资建成 14 条

		大型连续生产线。未来，集团将继续在国内具有区位和资源优势和的区域，继续投建新项目，全面扩展无醛人造板添加产业。
德华兔宝宝装饰新材股份有限公司	浙江省湖州市	公司创建于 1992 年，是室内装饰材料综合服务商。公司以板材业务为核心，以大家居业务为方向，以浙江为主要产业基地，不断优化配置资源，持续稳健对外扩张，在江苏、江西等地已形成一定规模的产业集群，形成了从林木资源的种植抚育和全球采购，到生产和销售各类板材、地板、木门、衣柜、家具、木皮、木百叶、涂料、胶粘剂、装饰五金、墙纸等产品系列的完整产业链。
广东始兴县华洲木业有限公司	广东省韶关市	公司于 2009 年 07 月 13 日在始兴县工商行政管理局登记成立。法定代表人张凤岚，公司经营范围包括生产、销售：人造板、家具、装饰材料；自营和代理各类商品及技术的进出口等。
唐县汇银木业有限公司	河北省保定市	公司成立于 2012 年，位于河北省保定市，是一家生产经营高档刨花板和高密度纤维板的专业企业。
衡水巴迈隆木业有限公司	河北省衡水市	公司于 2010 年 10 月 18 日在衡水市武邑县工商行政管理局登记成立。法定代表人尚树杰，公司经营范围包括刨花板及刨花板深加工产品、地板、家具、木制品的生产等。
四川科林木业有限公司	四川省广元市	公司成立于 2007 年 11 月 20 日，注册地位于广元市利州区回龙河办事处同心村，法定代表人为吴建梅。经营范围包括其他林产品加工；木制家具、成品半成品加工及其销售

资料来源：公司官网，Wind，天眼查，中原证券研究所

(2) 聚氨酯类材料

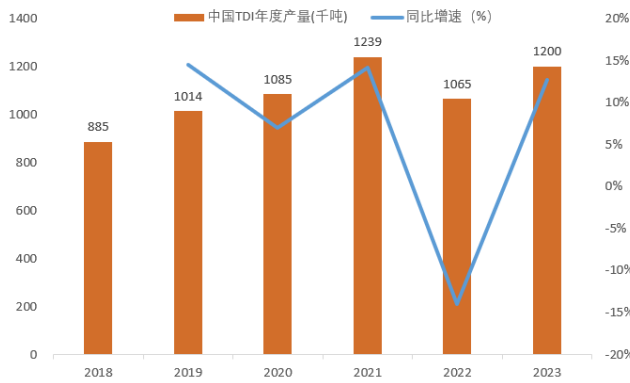
家居中常用到的聚氨酯类化学品包含 TDI 和 MDI。

TDI 全称甲苯二异氰酸酯，核心下游应用为聚氨酯软泡。聚氨酯是一种高分子化合物，为主链上含有重复氨基甲酸酯基团的大分子化合物的统称，被广泛应用于家居、建筑、日用品、交通和家电等领域，TDI 正是生产聚氨酯的主要原料。从下游消费结构来看，TDI 主要用于聚氨酯软泡、涂料、弹性体和胶粘剂等，其中聚氨酯软泡（海绵及其制品）为最主要的应用领域，终端应用的常见实物包括坐垫、沙发、床垫、汽车座椅等垫材。

MDI 全称二苯基甲烷二异氰酸酯，下游主要用于保温、建材、微发泡、胶黏剂等行业。MDI 可与其他胶粘剂原料，如聚醚多醇反应生成聚氨酯，用于木材胶粘剂的制备。MDI 胶粘剂具有无与伦比的高环保性，胶水中没有甲醛，化学性质十分稳定，不易挥发变质，其优点包括热压时间短，耐水、耐候性能优良，胶粘剂用量低，具有塑料的强度和优异的加工性能，尤其是在隔热、隔音、耐磨、耐油、弹性等方面有其它合成材料无法比拟的优点，在家居方面常用于家具、地板、门窗等木制品的粘接。

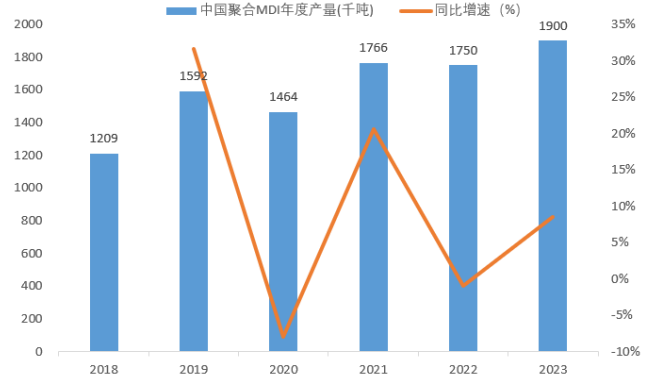
TDI 产量在 2021 年达到 123.9 万吨高峰，2022 年由于淘汰落后的 TDI 生产装置等原因，整体产量下降明显，供应端收紧，供需朝向相对平衡方向发展，2023 年产量重新回升接近高峰。聚合 MDI 的产量整体呈现波动上升趋势，2023 年产量攀升至 190 万吨。

图 5: TDI 产量及同比增速



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

图 6: 聚合 MDI 产量及同比增速



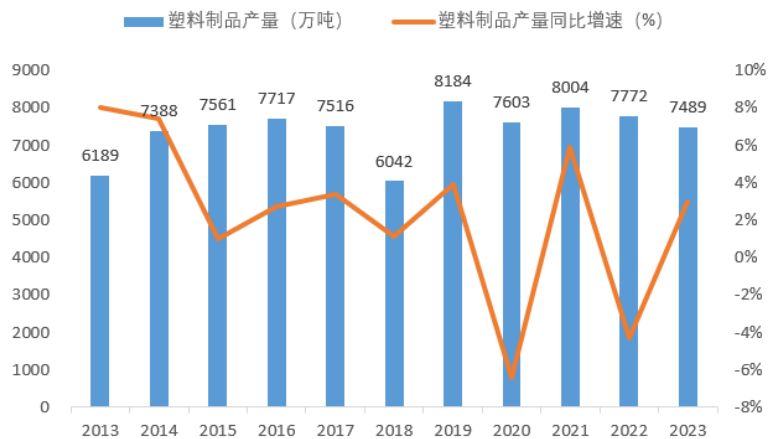
资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

万华化学集团股份有限公司是目前全球最大的 MDI 和 TDI 供应商, 公司拥有 MDI 产能 310 万吨/年, TDI 产能 95 万吨/年, 均为全球最大, 约占全球产能的三分之一左右。

(3) 塑料

家居产品原料中用到的塑料包括 PVC (聚氯乙烯)、PS (聚苯乙烯)、PE (聚乙烯)、PA (聚酰胺)、PC (聚碳酸酯)、PP (聚丙烯) 等。塑料作为家居产品的主要原材料之一, 因其材质色彩鲜艳、轻便小巧、保养方便、价格低廉的优势受到消费者青睐。中国是塑料原料生产、塑料制品生产大国, 经过多年的发展, 我国已成为全球塑料生产和消费的第一大国, 拥有全球最大的市场, 2023 年塑料制品产量达 7488.5 万吨, 同比增长 3%。

图 7: 中国塑料制品产量及同比增速



资料来源: 国家统计局, 中原证券研究所

表 3: 塑料部分上市企业

企业名称	所属地区	简介
金发科技股份有限公司	广东省广州市	公司是一家聚焦高性能新材料的科研、生产、销售和服务, 公司的产品以自主创新开发为主, 覆盖了改性塑料、完全生物降解塑料、高性能碳纤维及复合材料、特种工程塑料和环保高性能再生塑料等五大类自主知识产权产品。公司材料以其良好的环境友好度和卓越的性能远销全球多个国家和地区, 为全球多家知名企业提供服务。

万凯新材料股份有限公司	浙江省海宁市	<p>公司是国内领先的聚酯材料研发、生产、销售企业，主要产品包括瓶级 PET 和大有光 PET。公司拥有 180 万吨/年的瓶级 PET 产能，产能规模位居全球前列，同时采用具有自主知识产权的 IPA 单独酯化、低温聚合工艺和复合节能保温等生产技术，确保生产效率和产品质量。</p>
华润化学材料科技股份有限公司	江苏省常州市	<p>公司主要从事聚酯材料及新材料的研发、生产和销售，是全球聚酯材料的领军企业。至 2019 年末，主营产品聚酯瓶片产能为 160 万吨/年，位列全球前五、中国前三。公司聚酯瓶片产品主要用于生产饮用水瓶、热灌装饮料瓶、碳酸饮料瓶、食用油瓶以及医用采血管、膜、片材等领域。公司主要客户包括可口可乐、顶津、娃哈哈、怡宝、农夫山泉等国内外知名大型饮料品企业，在国内外市场上享有较高的声誉。</p>
青岛国恩科技股份有限公司	山东省青岛市	<p>公司专注于改性塑料产品、高分子复合材料产品的研发、生产和销售；是改性塑料粒子及制品、高分子复合材料及其制品的专业制造商，为下游家电、汽车厂商提供汽车零部件和汽车零部件及其专用料包括研发、生产、销售、测试及物流配送等在内的综合服务。公司改性塑料产品、高分子复合材料产品主要应用于汽车、家电等领域。</p>
上海普利特复合材料股份有限公司	上海市	<p>公司主要从事高分子新材料产品及其复合材料的研发、生产、销售和服务。主要产品包括改性聚烯烃材料(改性 PP)、改性 ABS 材料、改性聚碳酸酯合金材料(改性 PC 合金)、改性尼龙材料(改性 PA)、液晶高分子材料(TLCP)、特种材料等新材料产品。公司改性复合材料产品主要应用于汽车材料领域，特种工程材料产品广泛应用于汽车、电子电器、航天军工等领域。</p>
江苏双星彩塑新材料股份有限公司	江苏省宿迁市	<p>公司是一家专业致力于先进高分子复合材料领域产品技术研发、生产销售、进出口贸易为一体的国家高新技术企业。公司主要从事先进高分子复合材料、光电新材料、光学膜、太阳能电池背板、聚酯电容膜、信息材料、热收缩材料等聚酯薄膜的研发、生产和销售。公司统筹推进“五大板块”总体布局，产品向液晶显示、智能手机、触摸面板、汽车、建筑节能玻璃光伏新能源等领域全面升级，尤其在聚酯功能膜材料、光学材料、节能窗膜、信息材料、新能源材料等方面战略推进，服务于新兴产业更多领域。</p>
会通新材料股份有限公司	安徽省合肥市	<p>公司主要从事高分子改性材料的研发、生产和销售，致力于为客户提供高性能化、功能化的材料整体解决方案，是国内规模最大、客户覆盖最广的高分子改性材料企业之一，公司拥有聚烯烃类、聚苯乙烯类、工程塑料及其他类多种产品平台，产品种类丰富，高分子高性能化和功能化产品品种 300 余项。公司产品广泛应用于家电、汽车、5G 通讯、电子电气、医疗、轨道交通、家居建材、安防等诸多国家支柱性产业和新兴行业</p>
山东道恩高分子材料股份有限公司	山东省龙口市	<p>公司是一家集研发、生产、销售热塑性弹性体、改性塑料和色母粒等功能性高分子复合材料的国家火炬计划重点高新技术企业。公司的热塑性弹性体产品主要是动态全硫化热塑性弹性体(TPV)；改性塑料产品主要是增强增韧改性塑料、高光泽改性塑料和阻燃改性塑料；色母粒产品主要是专用色母粒和多功能色母粒。公司产品主要应用于汽车工业、家用电器、医疗卫生等行业。</p>
广东聚石化学股份有限公司	广东省清远市	<p>公司的主营业务为阻燃剂、改性塑料粒子及制品的研发、生产和销售。经过多年的创新和积累，已拥有包括无卤阻燃剂化学合成与复配应用技术、阻燃改性塑料制备技术、功能性高分子材料技术等核心技术，系国内先进的功能性塑料及助剂一体化经营的高性能塑料及树脂制造商之一，公司的无卤阻燃剂符合国际 RoHS、REACH、WEEE 标准，阻燃和环保性能优越，主要应用于阻燃塑料、阻燃涂料等新材料领域。</p>
四川东材科技集团股份有限公司	四川省绵阳市	<p>公司是一家专业从事新材料研发、制造、销售的科技型上市公司，坚持走自主创新之路，重点发展绝缘膜材料、光学膜材料、新型绝缘材料和制品、环保阻燃材料、精细化工材料等系列产品，服务于新能源、智能电网、消费电子、平板显示、电工电气、军工等诸多领域。公司产品以其优异的性能和良好的声誉远销 50 多个国家和地区，与众多国外知名企业建立了长期稳定的合作关系。</p>

资料来源：公司官网，Wind，天眼查，中原证券研究所

(4) 金属

家居产品原料中用到的金属主要包括钢材、铜材、铝合金、不锈钢等。

钢材是钢锭、钢坯或钢材通过压力加工制成的一定形状、尺寸和性能的材料，根据钢材加工温度不同，可以分为冷加工和热加工两种。

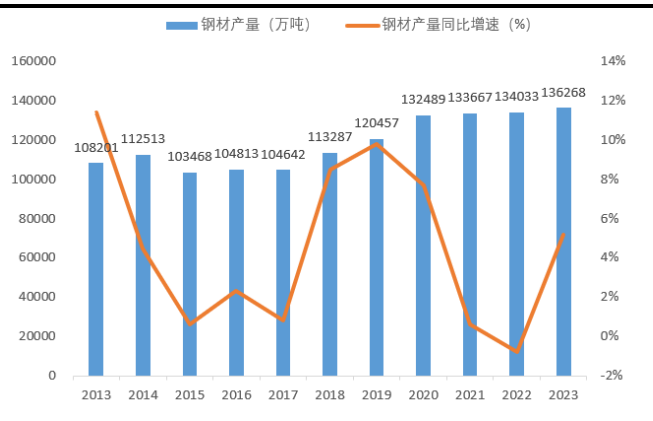
钢材是以纯铜或铜合金制成各种形状包括棒、线、板、带、条、管、箔等的统称。

铝合金是铝和镁、铜、硅、锰各种金属元素的产物，可加工成各种型材，且具有优良的导电性、导热性和抗蚀性。

不锈钢是以不锈、耐蚀性为主要特性，且铬含量至少为 10.5%，碳含量最大不超过 1.2%的钢。

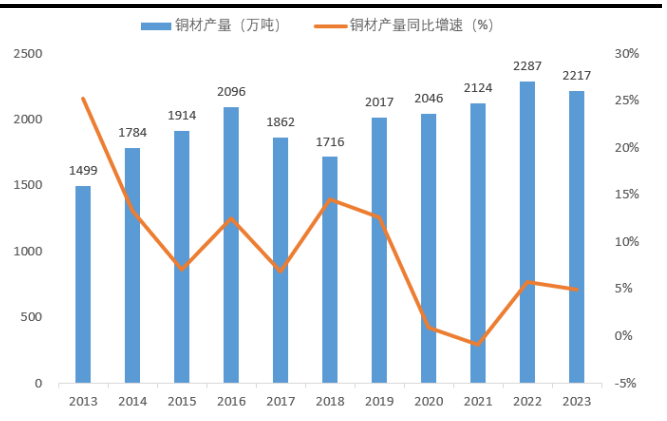
我国钢材产量自 2018 年以来连续六年增长，2023 年钢材产量 13.63 亿吨，同比增长 5.2%。我国铜材产量呈现波动上升趋势，除 2021 年出现负增长外，其余年份均实现正增长，但增速整体呈现下降趋势，2023 年全国铜材产量 2217 万吨，同比增长 4.9%。

图 8：中国钢材产量及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

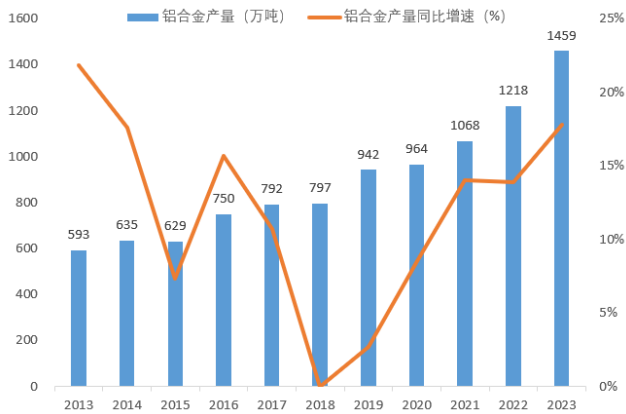
图 9：中国铜材产量及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

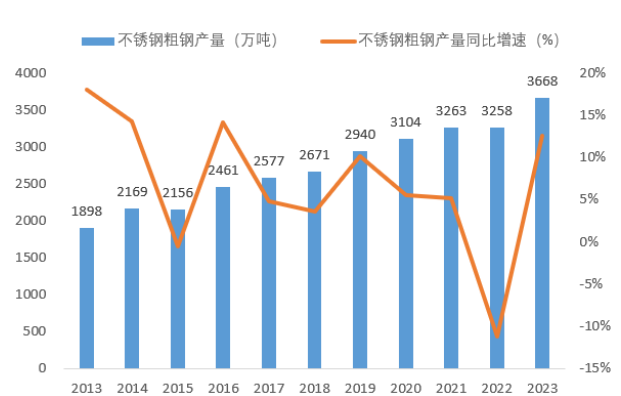
铝合金凭借自身强度高、耐腐蚀、延展性好、易加工等优异的性能，应用范围逐渐拓展，我国铝合金产量近几年快速上升，2023 年全国铝合金产量 1459 万吨，同比增长 17.8%。随着中国经济持续快速的发展，中国已然成为世界第一大的不锈钢生产、消费、投资的市场，我国的不锈钢行业实现了产业规模由小到大、产业技术水平由低到高的跨越。近年来我国不锈钢粗钢产量整体呈现上升趋势，除 2022 年出现负增长外，其余年份均实现正增长。2023 年全国不锈钢粗钢产量 3667.59 万吨，同比增加 410.06 万吨，增长 12.59%。

图 10：中国铝合金产量及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 11：中国不锈钢粗钢产量及同比增速

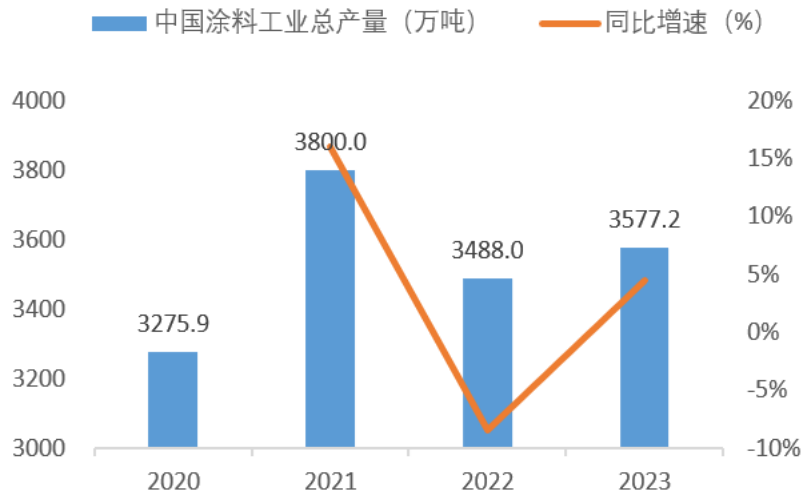


资料来源：中国钢铁工业协会不锈钢分会，中原证券研究所

(5) 涂料

涂料是涂于物体表面能形成具有保护、装饰或特殊性能（如绝缘、防腐、标志等）的固态涂膜的一类液体或固体材料之总称。因早期的涂料大多以植物油为主要原料，故又称作油漆。现在合成树脂已大部分或全部取代了植物油，故称为涂料。中国是全球涂料生产和消费第一大国，2020 年以来涂料产量维持在 3000 万吨以上水平。2022 年涂料行业受到疫情反复、经济复苏动力不足等问题影响，总产量达到 3488 万吨，同比降低 8.5%；2023 年，中国涂料工业总产量 3577.2 万吨，同比增长 4.5%，显示出稳健的发展态势。

图 12：中国涂料产量及同比增速



资料来源：中国涂料工业协会，中原证券研究所

表 4：全球涂料部分知名企业

企业名称	所属地区	简介
立邦涂料（中国）有限公司	上海市	公司隶属于新加坡立时集团，立邦中国区总部设立于上海，在全国拥有超过 70 家生产供应链基地，员工约 1.1 万人。立邦的业务范围涵盖装饰涂料、建筑涂料、工业涂料、汽车涂料、船舶涂料、厨卫底材、防护涂料、卷材涂料、粉末涂料和辅材等多个领域。2012 年至 2022 年，立邦连续十一年蝉联“中国房地产开发企业 500 强首选涂料品牌”首

位。

北京东方雨虹防水技术股份有限公司	北京市	<p>公司是一家集防水材料研发、制造、销售及施工服务于一体的防水系统服务商。公司投资还涉及非织造布、建筑节能、砂浆等多个领域，包括工程业务、民用建材、节能保温、非织造布、防水、砂浆、硅藻泥、建筑涂料、建筑修缮等品牌和业务板块。公司将各种专项防水系统成功应用于：房屋建筑、高速公路、城市道桥、地铁及城市轨道交通、高速铁路、机场、水利设施等众多领域。公司与万科、恒大、碧桂园、保利、华为、金螳螂等 200 余家大型房地产商、企业集团建立长期稳定的战略合作关系。</p>
三棵树涂料股份有限公司	福建省莆田市	<p>公司是以墙面涂料为核心产品，致力于为消费者提供健康产品的国内领先的涂料生产企业。主要从事建筑涂料、装修漆、家具漆、防水涂料、胶粘剂和树脂等健康产品的研制和销售。公司引进世界领先的实验分析测试设备，如扫描电子显微镜、等离子耦合光谱仪、红外光谱仪、粒径测试仪、分光光度仪、气相色谱质谱仪、液相色谱仪等，并拥有恒温恒湿实验室、微生物检测实验室，是国内实验检测设备最为齐全的涂料厂家之一。</p>
阿克苏诺贝尔（中国）投资有限公司	上海市	<p>公司最早于 1984 年进入中国，经过二十多年长足发展，已经成为中国建筑装饰涂料行业的佼佼者。阿克苏诺贝尔装饰漆业务在中国大陆拥有四家工厂，分别位于上海、广州、廊坊和成都，旗下拥有多乐士、来威漆、多乐士专业、ICI 专业、美时丽等众多优秀品牌。特别是多乐士涂料，以其卓越的质量，完善的服务，创新的品质，深受广大消费者的欢迎，多次获得“消费者最喜爱的家居品牌”等荣誉；并成为万科、保利、中海等众多知名房地产商的长期指定合作伙伴。</p>
PPG	上海市	<p>公司始建于 1883 年，总部位于美国匹兹堡市，是全球性油漆、涂料、化学品、光学产品、特种材料的供应商。PPG 目前在全球 70 多个国家设有 140 多个生产基地及附属机构，共有 46,000 多名员工，2019 年公司全球销售额达到 151.4 亿美金。目前，应用领域已覆盖建筑、汽车、工业、包装、航空涂料及特种防腐等。作为 PPG 旗下高端建筑涂料品牌，大师漆长期致力于中国家居涂料市场的拓展，在技术上融合了 PPG 在汽车、航空及工业涂料等领域的先进科技和创新发现，大师漆在业界一直保持技术的前沿位置。</p>
宣伟	上海市	<p>公司 1866 年创立于美国俄亥俄州克利夫兰市，是世界历史最悠久的涂料商之一。发展业务遍及全球 120 多个国家和地区，拥有 6.1 万多名员工和 4,770 多家自营店。始终致力于为客户提供更为创新、优质的涂料产品、更为细致的技术支持以及更为多样化的客户服务。作为专业的涂料供应商，宣伟产品不仅广泛应用于工业木器、通用工业、包装、卷材与型材、汽车涂料、工业重防腐与船舶以及消费者品牌等多个业务领域，更在绿色高效的水性涂料及 UV 涂料领域不断取得重要突破。</p>
佐敦	上海市	<p>公司成立于 1926 年，在全球范围内进行装饰漆和高性能涂料（船舶涂料、工业保护涂料和粉末涂料）的销售，总部设在挪威山德福市。佐敦在全球 5 大洲拥有 64 家子公司与 40 个生产基地，分公司、经销商及代理商遍布全球 100 多个国家，为不同行业提供涂料和油漆。佐敦的业务已经涵盖了当今绝大多数涂料产品的研发、生产及市场营销，这些涂料系统及产品已经广泛的应用于住宅建筑、船舶建造以及工业领域的防腐保护及外观装饰。</p>
嘉宝莉化工集团股份有限公司	广东省江门市	<p>公司总部建于广东江门，是一家集涂料研发、生产和销售于一体的高新技术企业。公司业务范围涵盖木器涂料、内外墙建筑涂料、工业涂料、地坪材料、外墙保温、艺术涂料、防水涂料、石艺漆、装修辅料、油墨和涂装服务等领域，并成为众多房地产企业、装饰公司、家具企业和家电企业等的长期合作伙伴。</p>
巴斯夫	上海市	<p>作为中国化工领域重要的外商投资企业，巴斯夫主要的生产基地位于上海、南京、重庆和湛江，上海创新园是巴斯夫亚太地区的研发枢纽。目前，巴斯夫在大中华区拥有 27 个主要全资子公司，11 个主要合资公司，以及 25 个销售办事处。巴斯夫在大中华区的业务包括石油化学品、中间体、特性材料、单体、分散体和树脂、特性化学品、催化剂、涂料、护理化学品、营养与健康和农业解决方案。巴斯夫致力于开发、生产和经销</p>

一系列用于建筑涂料、汽车漆、交通工具涂料、工业涂料等高要求涂料油漆应用的原材料。

湘江涂料集团有限公司 湖南省长沙市

公司是以研究制造涂料、树脂为主业、金属包装制作、设备制作安装等多种经营为一体的大型综合性企业集团。公司前身为湖南造漆厂，创立于1950年。集团公司拥有完备的涂料研发、生产、物流、销售及质保体系，建有省级涂料技术和质检中心，涂料产品涵盖国家标准的18大类，品种花色多达1000余个，广泛用于汽车、机械制造、建筑装饰、军工、特种涂装领域。

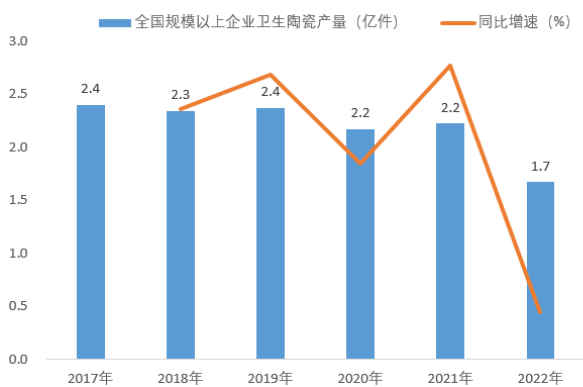
资料来源：公司官网，Wind，天眼查，中原证券研究所

(6) 陶瓷

陶瓷是陶器与瓷器的统称。陶与瓷的质地不同，性质各异。陶是以粘性较高、可塑性较强的粘土为主要原料制成的，不透明、有细微气孔和微弱的吸水性，击之声浊。瓷是以粘土、长石和石英制成，半透明，不吸水、抗腐蚀，胎质坚硬紧密，叩之声脆。陶瓷具有优异的绝缘、耐腐蚀、耐高温、硬度高、密度低、耐辐射等诸多优点，已在国民经济各领域得到广泛应用。传统陶瓷制品包括日用陶瓷、建筑卫生陶瓷、工业美术陶瓷、化工陶瓷、电气陶瓷等，种类繁多，性能各异。其中：家居中常用的陶瓷种类包括日用陶瓷（如陶瓷餐具、陶瓷厨具、陶瓷茶具等）、建筑陶瓷（如陶瓷砖、陶质棉砖、陶管、建筑玻璃制品等）、卫生陶瓷（如洗手台、面盆、坐便器、浴盆等）。

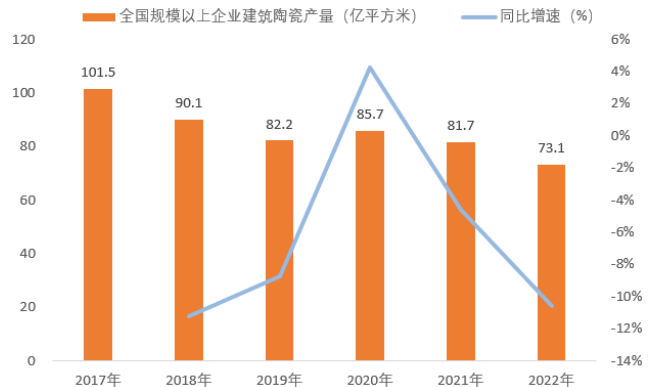
中国卫生陶瓷近几年一直维持在2亿件以上产量水平，2022年受全球范围内高通胀、疫情反复等因素影响，产量下降幅度较大。中国建筑陶瓷产量近几年震荡下滑，陶瓷砖市场主要受建筑行业、国内市场消费低迷等因素的影响。

图 13：中国卫生陶瓷产量及同比增速



资料来源：中国建筑卫生陶瓷协会，中原证券研究所

图 14：中国建筑陶瓷产量及同比增速



资料来源：中国建筑卫生陶瓷协会，中原证券研究所

表 5：建筑卫生陶瓷部分知名企业

企业名称	所属地区	简介
箭牌家居集团股份有限公司	广东省佛山市	公司产品品类范围覆盖卫生陶瓷、龙头五金、浴室家具、瓷砖、浴缸浴房、定制橱柜衣柜等全系列家居产品，致力于为为消费者提供一站式智慧家居解决方案，目标是成为国际一流的智慧家居品牌。公司主要产品品牌包括 ARROW 箭牌、FAENZA 法恩莎、ANNWA 安华，三个品牌具有不同的市场定位，能够满足不同消费群体的需求。公司掌握具有自主知识产权的研发及制造核心技术，是卫生陶瓷、节水型卫生洁具行业标准起草单位之一。

公司产品多次被评为中国十大卫浴品牌、十大瓷砖品牌，产品相继获得德国红点设计奖、德国 IF 产品设计金奖、红棉中国设计奖。

广东东鹏控股股份有限公司 广东省清远市

公司致力于成为国内领先的整体家居解决方案提供商。公司主要产品包括瓷砖和洁具，此外还生产销售木地板、涂料产品。公司是国内规模最大的瓷砖、洁具产品专业制造商和品牌商之一。公司瓷砖产品以有釉砖和无釉砖为主，有釉砖主要产品包括抛釉砖、仿古砖和瓷片，无釉砖主要产品为抛光砖，除销售自有品牌瓷砖外，公司还在国内代理销售意大利 Rex 品牌瓷砖，丰富了公司瓷砖产品线的高端品类；洁具产品包括卫生陶瓷和卫浴产品，其中卫生陶瓷主要包括智能卫浴、座便器、洗手盆、小便器、蹲便器等，卫浴产品包括浴室柜、淋浴房、浴缸、龙头五金等。

马可波罗控股股份有限公司 广东省东莞市

公司以“为中国陶瓷打造出第一个世界知名品牌”为使命，专注于建筑陶瓷的研发、生产和销售，是国内最大的建筑陶瓷制造商和销售商之一，主要拥有“马可波罗瓷砖”、“唯美 L&D 陶瓷”两大自有品牌。公司在广东东莞、广东清远、江西丰城、重庆荣昌及美国田纳西州建有五大生产基地，主要产品为有釉砖和无釉砖，有釉砖主要包括抛釉砖、仿古砖、岩板、瓷片和文化陶瓷，无釉砖主要包括抛光砖。

蒙娜丽莎集团股份有限公司 广东省佛山市

公司是集科研开发、专业生产、营销为一体的大型陶瓷企业。公司始终致力于高品质建筑陶瓷产品研发、生产和销售。公司通过“国家认定企业技术中心”、“徐德龙院士工作站”、“博士后科研工作站”、全国轻工行业无机材料重点实验室等科研创新平台，在建筑陶瓷设计、生产、应用和环保治理等多方面，和在生产制造上实现了较高的绿色化程度。公司在建筑陶瓷薄型化的应用方面得到进一步拓展，突破了建筑陶瓷产品的传统应用领域，为国内建筑陶瓷行业进一步转型升级开辟了新的路径。

新明珠集团股份有限公司 广东省佛山市

公司创始于 1993 年，已发展成为一家集产品设计、研发、生产、销售、服务于一体的新型建材企业集团，产品广泛应用于建筑空间的装修、装饰。目前已在广东佛山、广东肇庆、江西宜春、湖北黄冈建成四大现代化、集约化生产基地，总面积 7000 余亩，拥有超 50 条自动化智能生产线，年产能超过 2 亿 m²。公司建筑陶瓷产品主要有陶瓷砖（包括抛釉砖、仿古砖、抛光砖和瓷片等）和陶瓷板材（包括陶瓷岩板、陶瓷薄板、陶瓷大板等）等十余个品类，产品花色超过 2,000 个，形成了丰富的产品系列矩阵。集团旗下拥有包括“冠珠”、“萨米特”、“新明珠岩板”在内的多元化品牌渠道。

杭州诺贝尔陶瓷有限公司 浙江省杭州市

公司创立于 1992 年，自创立以来，诺贝尔一直坚持科技创新，专注于建筑陶瓷及陶瓷饰面材料的研发、生产与销售，旨在成为“全球领先的高端装饰材料系统服务商”。旗下包含诺贝尔瓷抛砖、诺贝尔瓷砖、塞尚印象瓷砖、诺贝尔岩板等多个品牌。诺贝尔立足三大生产基地，拥有世界一流的生产线，包括 44000t 超大规格无模成型系统等先进生产装备。诺贝尔精选国内外优质原料，采用国际先进的工艺技术，以领先行业的高品质内控标准组织生产。

广东新锦成陶瓷集团有限公司 广东省佛山市

公司成立于 2007 年，已发展成为一家集研发、制造、营销、服务于一体的现代化建陶企业集团。在全国共拥有四大研发生产基地，占地 3500 亩，26 条自动化智能生产线，年生产规模 1.68 亿 m²。产品涵盖岩板、陶瓷大板、大理石瓷砖、功能性瓷砖、负离子现代砖、抛釉砖、仿古砖、内墙砖等品类，共有 1200 多个花色，风格多样，规格齐全，厚度最薄可做 3mm，是建陶行业综合实力领先的企业之一。集团旗下拥有新岩素家居、兴辉瓷砖、利家福、欧福莱、巴宝莉、圣堡龙、喜力、誉辉等近 30 个陶瓷及岩板品牌，超 5000 家品牌专卖店及经销门店。

帝欧家居集团股份有限公司 四川省成都市

公司是一家生产高端亚克力与陶瓷产品的综合卫浴品牌，产品系列涵盖浴室柜、坐便器、浴缸、淋浴房、花洒、龙头等全系卫浴精品。公司一直致力于高品质生活艺术的探索与帝王般尊享卫浴体验的创造，为顾客提供更多卫浴产品选择及一站式整体卫浴解决方案。

惠达卫浴股份有限公司 河北省唐山市

公司是一家以满足消费者对高品质卫浴家居产品的需求为目标，通过产品的设计、研发、生产和销售，为消费者提供一站式卫浴产品综合解决方案的企业。公司目前拥有

“惠达”、“杜菲尼”两大自有核心品牌，通过强大的设计研发、丰富的产品组合、敏捷的供应链管理、全面的营销网络布局以及精准的品牌定位等，在国内外卫浴行业中树立了良好的品牌形象。

九牧集团有限公司 福建省南安市 公司创立于1990年，是一家集科研、生产、销售和服务于一体的综合性整体厨卫制造商，总部位于中国福建省泉州市南安市，在全球拥有一万多家高端体验店，30多万个销售网点，2021年销售额达152亿元，同比增长30%，卫浴行业销量中国第一、世界第三，是国内大型的卫浴洁具产品制造商和供应商之一，并以突破千亿的品牌价值跻身《中国500最具价值品牌》，连续13年蝉联行业第一。

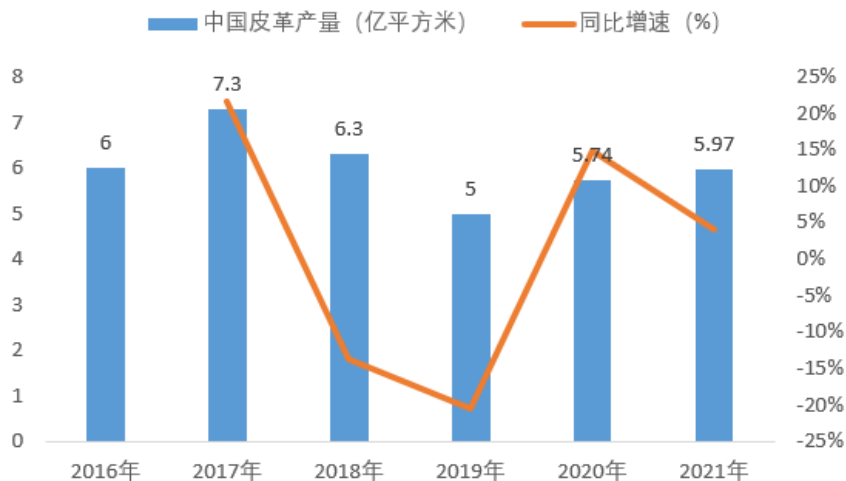
资料来源：公司官网，Wind，天眼查，中原证券研究所

(7) 皮革

皮革分为天然革和非天然革(包括合成革和人造革)两大类，天然革是由天然动物皮制成，又称真皮，一般情况下皮革是指天然革。天然革按皮的来源可分为牛皮、山羊皮、绵羊皮、猪皮、马皮、骆驼皮等动物皮。其中常用的几种皮革为牛皮、羊皮、猪皮，用途最大最广泛的为牛皮。由于制成的皮革具有透气、柔软性好等特点，在家具领域应用广泛，可用于家具、墙面和地面装修，具有舒适、耐久和易于清洁的特点，其豪华感和艺术性为室内空间带来独特装饰效果。皮革材料常用于制作沙发、椅子、靠垫等家具，还可以制作成墙面装饰如墙布，地面装饰如皮革地板，还可以用于门框、踢脚线等细节部分的装饰。

2016年以来，我国皮革制品产量呈现波动走势，2017年，全国皮革制品产量为7.3亿平方米，为近些年最高产量，皮革产量在2019年触底后持续回升。

图 15：中国皮革产量及同比增速



资料来源：中国皮革协会，中原证券研究所

(8) 海绵

海绵即聚氨酯软泡，是一种典型的垫材，主要用于软体家具中坐垫、扶手、靠背等部位，以提高软体家具的柔软度和舒适度。海绵以聚氨酯为原料，通过发泡、热压加工、切割成型等环节制成。全球聚氨酯市场主要集中在北美、西欧和亚太，其中中国约占全球总消费量的1/3。由于海绵具有密度小、单位体积价值量低的特点，软体家具企业在采购海绵时除了考虑海绵本身的质量外，还会考虑采购海绵的运输半径和物流成本。海绵作为石化加工过程中的衍生产物，

受石油价格波动影响较大。

表 6：海绵部分生产厂商

企业名称	所属地区	简介
河南加佰加集团有限公司	河南省焦作市	公司总部位于焦作市武陟县詹店镇，生产经营海绵已有 20 多年历史，拥有了一大批具有自主知识产权的产品。20 年的生产经营中积累了丰富的管理经验，培养了一批技术管理人才，为河南海绵业的快速发展提供了有利的条件。公司产品应用广泛，工业应用于汽车、冶金、机械、电子、医疗、环保、军工等领域，民用应用于室内装潢、沙发、床具、环保、服装、鞋帽、手套等。2017 年购置模塑机，直接生产成型的汽车座椅、座垫，头枕、记忆枕等，实现多元化经营。此外，公司自主研发了海绵全自动仓储系统，大大提升了仓储工作效率，在行业内处于领先地位。
新乡市鑫源化工实业有限公司	河南省新乡市	公司成立于 1988 年，是一家集聚氨酯软质泡沫的研发、生产、加工和销售于一体的国内知名企业，至今深耕行业三十余年，是国内产量较大的海绵厂之一。公司占地面积 70000 平方米，建筑面积 30000 平方米，具备 30000 吨聚氨酯甲酸酯软质泡沫塑料的年生产能力，公司拥有法国菲肯克菲公司、德国亨内基公司、澳大利亚利温泰克公司等多家世界著名机械生产企业生产的环形切割机、颤刀仿形切割机、发泡机等多款先进设备。公司参与了聚氨酯软质泡沫塑料国家标准、聚氨酯阻燃国家标准等多项国家行业标准的制定。
盛诺集团有限公司	香港特别行政区	公司主要从事制造及销售健康及家居产品及聚氨酯泡沫的业务。健康及家居产品主要为优质慢回弹枕头、床垫及床褥。主要以批发方式向美国零售商出售其慢回弹产品，而美国零售商一般会透过其遍及全国的零售网络转售产品予消费者。产品以自有品牌、授权品牌或第三方品牌出售。集团亦以「SINOMAX」品牌透过其零售网络出售产品。除零售网络外，集团亦进行直接销售，并进行网上销售。作为独立业务线，集团亦以批发方式在中国以「东亚」品牌向家具制造商供应符合客人特别需要及要求的优质聚氨酯泡沫。
沅盛国际有限公司	香港特别行政区	公司有着悠久的历史海绵生产历史，早在 1964 年，公司创始人张福国先生和他的家族就在中国澳门创建乳胶制品厂，开始从事橡胶产品的生产。1974 年公司开始转向生产 PU 海绵，并相继在中国珠江三角洲和长江三角洲、越南、孟加拉国等地开设分厂，目前有 10 个泡绵厂，年产量超过 40000 吨，生产的海绵品种除普通海绵外，还包括阻燃、吸震、抗静电、耐黄变、高回弹、慢回弹、PU 网状、PU 模塑成型以及其他类型半成品和制成品，广泛应用于家具、衣类、床类、玩具、手套、头盔、安全服、童车等行业，合作伙伴遍及亚洲、欧美等地区。
乔福材料科技股份有限公司	台湾省台中市	公司的母公司乔福集团创立于 1976 年，成为台湾首屈一指的泡绵专业制造厂商，并于 1983 年跨足塑胶产业，2006 并购生产尼龙束带华伟公司。乔福集团的塑胶事业部早期代理销售国外知名的工程塑料，1993 年起投入复合材料的制造生产，为提供给客户最专业的的技术支援与服务，分别从德国、美国及日本购置押出机、射出机、配色仪、CNC 综合加工机、放电加工机和各式检测仪器等先进设备支援辅助，充分满足客户的需求。
江苏绿源新材料有限公司	江苏省南通市	公司成立于 2003 年，是一家专业从事功能软质泡绵材料、聚氨酯硬质难燃绝热材料、有机高分子合成材料、聚氨酯助剂研究、生产一体化企业，下属四家控股公司，形成了软泡沫到硬泡沫、从原料合成到制品应用的产业链企业，积累了专业的产品研发与规模化生产经验。公司自建工程技术研究中心，致力于聚氨酯高分子材料、功能软质泡绵材料等研发、生产和应用。先后开发出“连续硬质块状泡沫生产线”“结构型阻燃聚醚”、“撬装箱生产线”、“功能性软质泡沫”、“时尚智能养生家居和可穿戴用品”等系列前沿技术和产品，连续多年被评为“中国轻工业塑料行业（聚氨酯）十强企业”。
深圳市中神丰科技有限公司	广东省深圳市	公司是一家集聚氨酯海绵发泡、生产、加工于一体的的大型企业，东莞生产基地占地达 20000 平方米，年产各类海绵 3 万吨以上，主要从事各种海绵制品、印章海绵、印泥海绵、印台海绵、海绵口罩、海绵防尘口罩、包装海绵、PU 枕头\玩具\床垫、海绵垫、

橡塑模切、电器海绵、汽车海绵、EVA 制品、橡塑模切、家居礼品、手机电脑周边产品、吸塑包装材料的研发生产和销售。产品广泛适用于电子电器、打印机、仪器设备、汽车制造，建筑装饰、包装材料、工艺玩具礼品、家居日用品、装饰品、化妆用具、运动保健防护器材、空气过滤净化、工业机械、文教体育等行业。

东莞市恒盈海绵制品有
限公司

广东省东莞市

公司于 2002 年创建于清溪镇罗马村，产能可达每年 20000 吨。公司年生产海绵 8000 吨，复合产量 400 万米，为华南规模较大的海绵生产制造商之一，国内多家知名寝具生产厂家的海绵主要供应商。公司是一家集科研、开发、生产、营销、技术、服务于一体的高科技企业，专业从事各类海绵制品、火焰贴合和环保胶贴等系列产品的生产。公司产品广泛应用于寝具、高档沙发、乘用车坐垫及内饰、运动器材、婴幼儿童车和医疗用品等多个行业领域。客户多为行业的领导者，产品畅销于华南区域，并出口到日本、美国、欧洲等国家。

上海馨源新材料科技有
限公司

上海市

公司 1992 年在江苏省南通市设立了第一家工厂。目前公司拥有上海、南通、河北、柳州和泰国五个生产基地和一个专门的研发中心。公司以产品为基础，忠于用户，匠心制造床垫、床垫、睡枕等家居用品。作为国货品牌，凭借品质和市场影响力走向国门，走向世界，让中国制造的优质床上用品销往东欧、北美、非洲、亚洲、西欧和大洋洲。为保证多地区稳定供应，大型现代化生产基地拥有 6 条国际海绵生产线、30 台国际标准越剪机、全自动床垫生产线、全自动单针/多针纺维机、袋装弹簧生产线、床垫压缩包等专业设备。

北京家美科技有限公司

北京市

公司成立于 2004 年，主要生产中高端聚氨酯海绵系列产品，包括：普通海绵（20-50 密度）、高回弹海绵、阻燃海绵（通过美国加州 117 及英国 5852 防火标准）、慢回弹海绵、再生绵系列（45-200）、珍珠棉系列。产品广泛应用于家居、工艺、玩具、包装、汽车、化妆品、医疗保健、泡沫影视道具等领域，已经与国内外多家外资、内资家具集团公司（曲美家具，丹麦依诺维绅家具，非同家居，全友家居，好迪家私等）建立了良好的合作伙伴关系。产品远销美国、丹麦等多个国家。拥有国内先进的生产机组及加工设备，年生产能力达到 15000 多吨，服务水平上乘，产品质量一流。

资料来源：公司官网，Wind，天眼查，中原证券研究所

（9）纤维织物

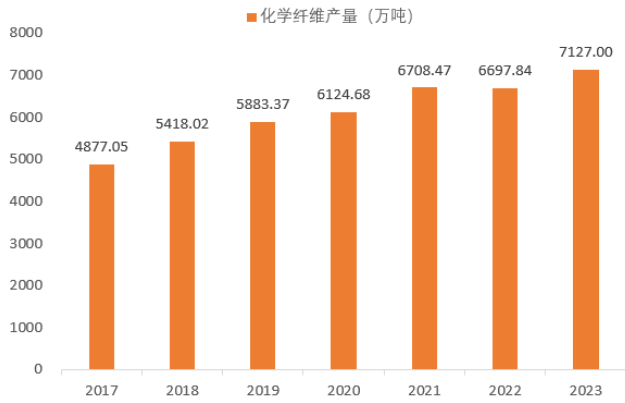
纤维织物是指用天然或合成纤维作为原料，通过编织、织造等工艺制成的面料。在纺织品的家族中，纤维织物是占据主导地位的一种。而对于我们周围的衣物、家居用品等，大部分都是纤维织物为基础而制成的。

纤维织物的主要成分分为天然纤维和合成纤维。天然纤维以棉、麻、丝、毛为主要代表，由于具有柔软、透气、吸湿性好等优点，在实际应用中受到了广泛的青睐。合成纤维则是通过人造的方式制成，常见的有聚酯、锦纶、腈纶等。合成纤维具有耐磨、易洗、快干等特点。在纤维织物的世界中，各种各样的面料种类繁多，常见的有棉、亚麻、丝、毛、涤纶、尼龙等，其中，棉织物以其舒适柔软、透气、吸湿快干等特点，成为了大家最喜爱的纤维织物类型之一。而涤纶则因为具有易打理、不易起皱等特点，成为了一种受欢迎的合成纤维。

根据尚普咨询调查显示，全球纤维产量约为 1.1 亿吨，其中化学纤维占比达到了 72%，天然纤维占比为 28%。亚洲是全球最大的纤维生产和消费区域，2022 年亚洲的纤维产量约为 8900 万吨，占全球总量的 80%，其中化学纤维占比为 76%，天然纤维占比为 24%。中国化纤产量整体呈现上升态势，2023 年，中国的化纤产量为 7127 万吨，同比增长 10.3%。中国布产量整

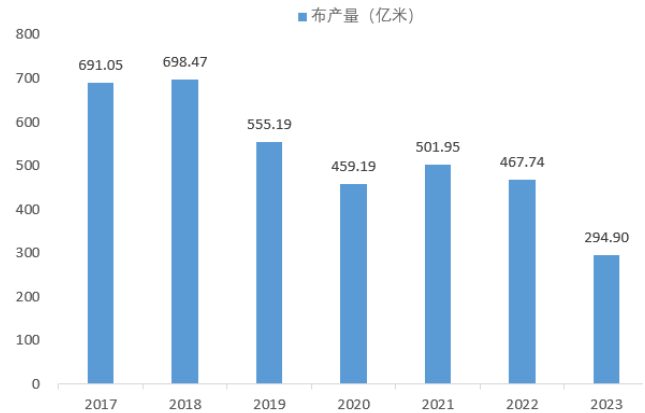
体呈现下降趋势，主要由于经济增长放缓，消费需求不振，2023年布产量降至新低，产量294.9亿米，同比下降4.8%。

图 16: 中国布产量



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 17: 中国化学纤维产量



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

表 7: 家居布料部分生产企业

企业名称	所属地区	简介
众望布艺股份有限公司	浙江省杭州市	公司是一家研发,设计中高档装饰面料及制品的高新技术企业,主要产品为装饰面料和沙发套,产品目前主要应用于沙发、座椅、抱枕等领域。公司拥有“Z-WOVENS”、“SUNBELIEVABLE”、“NEVERFEAR”等多个品牌,主要客户包括 Ashley、La-z-boy、Flexsteel、Klaussner、Craftmaster、Jackson、United furniture、Bernhardt、Southern Motion 和 Albany 等国际知名家具制造企业,并与客户建立了长期稳定的合作关系。公司在行业中已有较高的知名度,多次获得中国家用纺织品行业协会评选的年度中国布艺家居十大竞争力品牌(金销奖)、年度纺织服装企业综合竞争力 500 强等荣誉称号。
浙江真爱美家股份有限公司	浙江省金华市	公司一家专业从事以毛毯为主的家用纺织品研发、设计、生产与销售的企业。公司的主要产品为毛毯及床上用品(套件、被芯、枕芯等),同时对外销售少量毛巾、家居服、地毯等纺织品及包装物。公司以打造“世界毯王”为己任,目前主要采用 ODM 的生产模式,为国外品牌客户提供毛毯设计开发和生产制造服务。公司毛毯产品主要用于外销,出口至西亚(阿联酋、沙特、科威特、伊朗)、北非(阿尔及利亚、摩洛哥、索马里)、南非等市场。公司在 2017 年度毛毯类纺织品出口企业中排名第一。
海宁市金佰利纺织有限公司	浙江省海宁市	公司创立于 2003 年,是一家以“创美生活”为使命的国家高新技术企业。金佰利集团三大优势:1. 国内的窗帘领域的知名品牌,拥有 JBL 和帘上悠品两大核心品牌,联合异业友商,共建家居市场。2. 产品品类齐全,涵盖绒布、高精密、棉麻、成品定型帘等,覆盖高中低端市场。3. 拥有窗帘生产的全产业链,拥有织造、绣花、印染、后整理、涂层、墙布复合加工等车间,及时响应品质保证。
上海欧缦伊纺织品有限公司	上海市	公司是一家成立于 2005 年的知名纺织公司,主要经营装饰面料,紧跟国际家居时尚前沿,在全球 50 个国家开展业务,有 4000 多个服务合作伙伴。在上海设有运营中心,在越南、佛山和成都设有分支机构,在浙江桐乡设有 80000 米的生产、质量控制和物流基地。
浙江昊吉力针织有限公司	浙江省海宁市	公司成立于 2002 年,是一家拥有纺织新材料自营进出口权的高新技术企业。公司现有在职职工 300 多人,已形成年产 6000 多吨提花床垫布、汽车内饰合成革基布、休闲服装面料、针织弹力面料等的先进型企业,年销售额近 2 亿。公司拥有各类大圆机、针织

提花机、大卷装高脚机等先进织机 260 台套，并配有先进的整理定型生产线三条，高温高压染色机 6 台套、除油预缩平幅水洗机、烘干机、理布机等一系列后整理大型设备。公司新开设缝制车间，引进进口及国产电脑平缝机、5 线拷边机、双针绷缝车、同步车、裁布机等全套设备，专业为国外客户提供床垫套、枕套等床上用品系列。

杭州中亚布艺有限公司 浙江省杭州市

公司 1999 年注册成立，是一家专业生产沙发布、沙发套、床上用品、抱枕、窗帘等一系列装饰家纺用品的专业化公司。公司拥有意大利史密特公司的宽幅剑杆织机和法国史陶比尔公司的电子大提花龙头等 100 多台进口织机投入生产，年产量已达 950 万米，已成为杭州地区较大的提花装饰面料生产商之一。公司具备自己的成品缝制工厂，购置了功能先进的缝制设备，并成立了独立的成品研发中心，不断开发新颖独特的成品面料与款式。主要产品有沙发套、床上用品、抱枕、窗帘等家纺产品。

华都纺织集团有限公司 浙江省诸暨市

公司创建于 1992 年，现已成为纺织、印染、外贸出口、房地产、投资担保、产业园开发建设于一体的综合性集团公司，是诸暨纺织行业的龙头骨干企业，建设了诸暨华都国际纺织产业城项目，项目规划用地 900 亩，总投资约 60 亿，项目围绕印染集聚中心、仓储物流中心、产品研发中心、信息数据中心、一带一路合作交流中心、三废处理中心等十大中心建设。华都纺织集团充分发挥行业优势、市场优势，创建华都生态纺织研究院、高校校外实践基地和大学生创业基地，申报国家级绿色环保低碳循环产业园和企业共同富裕示范区，积极参与制定印染集聚区、印染行业绿色标杆企业等行业标准。

海宁市雅艺纺织有限公司 浙江省海宁市

公司位于全国最大的家纺装饰生产基地——海宁市。其地理位置优越，到杭州萧山国际机场仅需 15 分钟。公司占地 12000 平方米，拥有国内外最先进的生产设备，已通过 ISO9000 质量管理体系的认证。现有 1.5 米、2.8 米、3 米特宽装饰布。年产量达到百万米以上，其主导产品有色织提花布、染色提花布、电脑绣花布、沙发布及床上用品等系列产品。畅销国内以及欧美、中东、日本等海外市场，深受广大客户的好评。

杭州柯力达家纺有限公司 浙江省杭州市

公司始创于 1998 年，是一家专业研发生产沙发布、户外面料、床上用品、抱枕、窗帘、纺织类宠物用品等装饰家纺用品的公司。厂区占地 50 亩，建筑面积 3 万方，90% 以上产品出口欧美国家。公司于 2015 年在美国密西西比州成立子公司，目前美国已拥有 you home 品牌，已成为欧美市场上主要的沙发面料供应商。2017 年公司成立了家居用品事业部，增设 1.5 万方生产基地，2020 年 12 月家居用品事业部从“柯力达家纺”独立，成立了杭州柯力达家居有限公司。柯力达家纺已形成面料织造生产线、家纺成品生产线、宠物用品生产线三大生产基地，员工超 500 人。

浙江欧美来纺织科技有限公司 浙江省桐乡市

公司成立于 2004 年，是一家集家纺、沙发和服装面料研发、生产和销售于一体的国家高新技术企业。公司拥有配备国内领先的印花、烫金、复合、水洗等多种纺织品后整理生产工艺设备，以仿皮、麂皮绒、生态 PU、超柔绒等系列为面料主导，产品远销欧洲、拉美、南美、中东和南亚等地，并与众多实力家居企业建立稳定持久的合作，产品获得国内外客户一致好评，在家纺面料行业具有较高的知名度和美誉度。

资料来源：公司官网，Wind，天眼查，中原证券研究所

2.2. 中游

家居行业中游为家居生产制造企业，生产产品包括定制家居、成品家居、瓷砖地板、卫浴制品及其他家居用品。

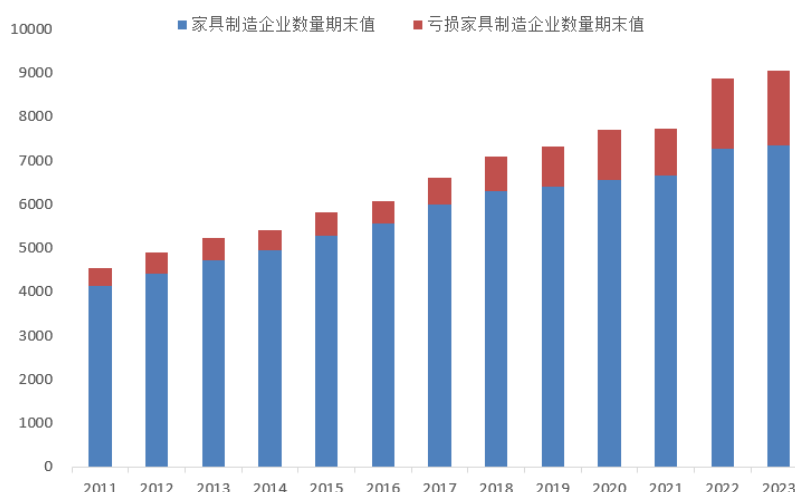
图 18：中国知名家居品牌



资料来源：公司官网，中原证券研究所

我国家具行业进入门槛低，企业数量众多，集中度偏低，竞争激烈。截至 2023 年末，规模以上家具制造企业单位数 7344 个，亏损企业 1705 个，占比 23.22%。近年来，企业数量持续攀升，且亏损企业占比持续提升，未来行业面临洗牌，集中度有望提升。

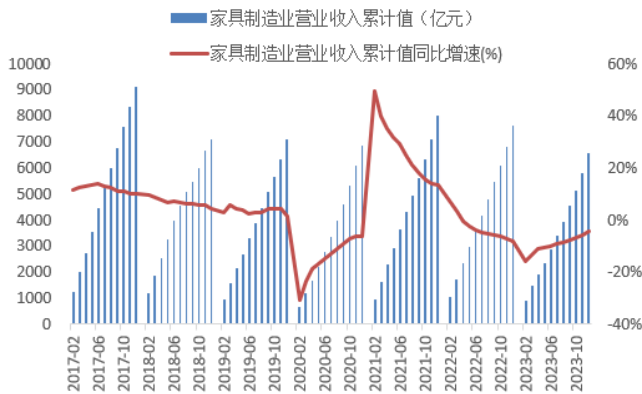
图 19：家具制造企业及亏损企业单位数



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

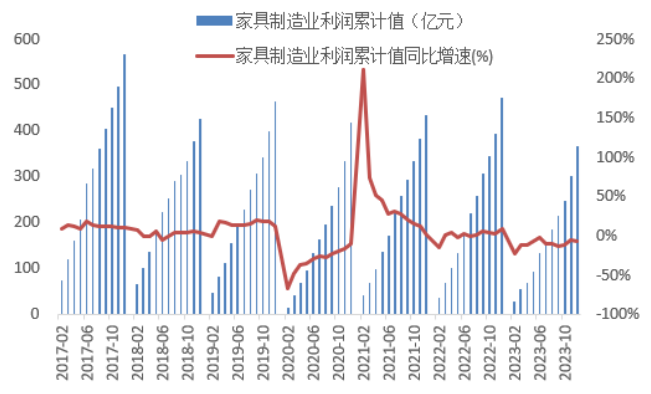
近几年受到疫情及我国房地产调控政策等因素影响，我国规模以上家具制造业营业收入波动较大，2023 年我国家具制造业累计实现营业收入 6555.7 亿元，同比下降 4.4%；利润总额呈现震荡下行趋势，2023 年实现利润总额 364.6 亿元，同比下降 6.6%。

图 20：家具制造业营业收入及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

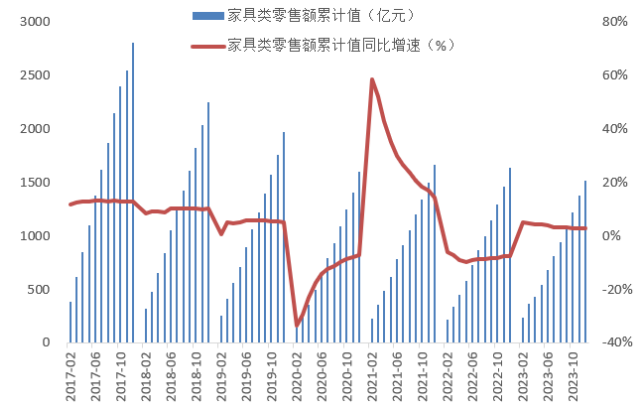
图 21：家具制造业利润总额及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

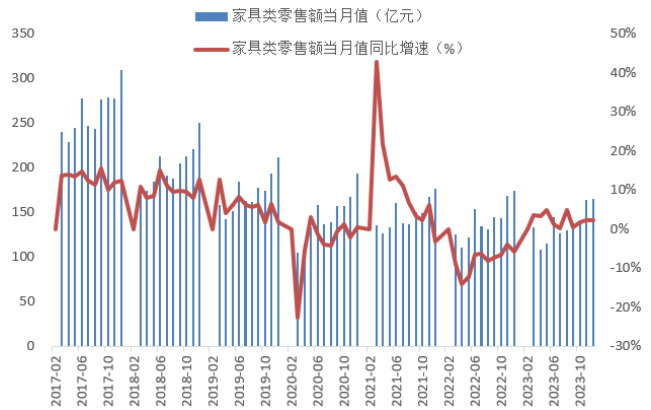
家具类消费品零售额也受到疫情和地产调控等因素影响呈现波动。2023 年家具类消费品零售总额 1516.2 亿元，同比增长 2.8%，预计未来随着房地产市场优化调整政策逐步落地将有所改善。

图 22：家具类消费品零售额累计值及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

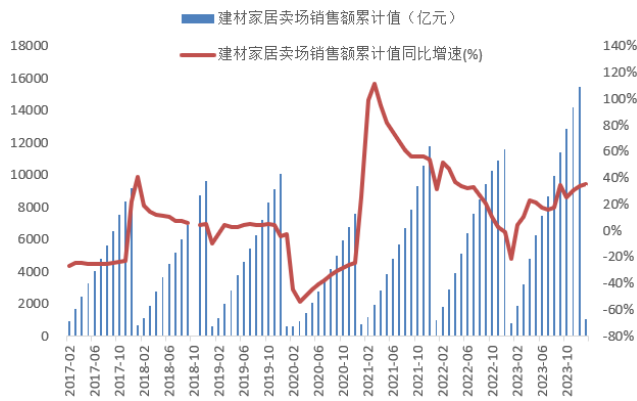
图 23：家具类消费品零售额当月值及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

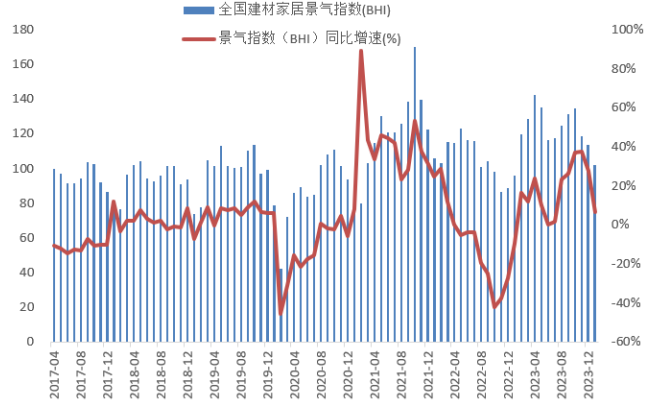
2023 年全年建材家居卖场累计销售额为 15505.39 亿元，同比增长 33.54%，销售额创新高；2023 年 12 月全国建材家居景气指数（BHI）为 113.71 点，同比+15.59 点，环比-5.13 点，BHI 由于前期市场热度的延续整体仍处于高位行情，为全国建材家居市场新一年的发展奠定了良好的基础。预计 2024 年，全国房地产市场仍然面临调整压力，若城中村改造等政策如期推进，经济持续修复、置业意愿改善，市场或有望逐渐筑底企稳。

图 24：全年建材家居卖场销售额及同比增速



资料来源：中国建筑材料流通协会，中原证券研究所

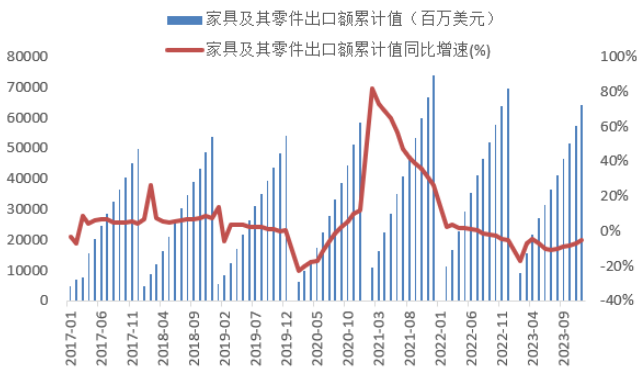
图 25：全国建材家居景气指数及同比增速



资料来源：中国建筑材料流通协会，中原证券研究所

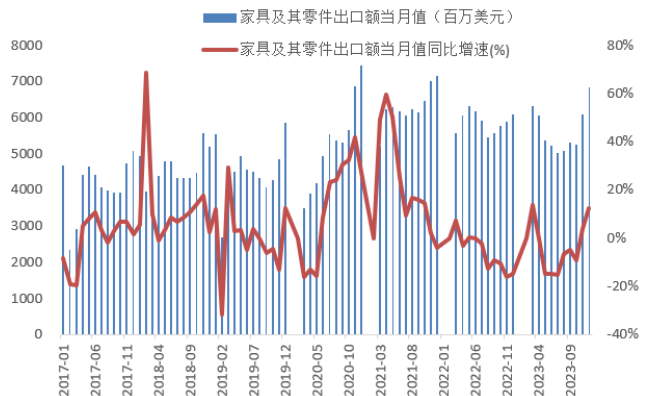
家具及零件出口金额自 2021 年达到高点后持续回落，2023 年全年家具及零件出口金额累计 641.96 亿美元，同比下降 5.2%，按照人民币计价出口额累计为 4517.1 亿人民币，同比微增 0.2%；12 月家具及零件出口金额 68.49 亿美元，同比增长 12.4%，增速由负转正，显示出出口情况好转。

图 26：家具及其零件出口额累计值及同比增速



资料来源：国家海关总署，中原证券研究所

图 27：家具及其零件出口额当月值及同比增速



资料来源：国家海关总署，中原证券研究所

近年来，国家在房地产和消费领域的利好政策频频发布，家居行业迎来了新的机遇期，未来家居行业将朝着智能家居、整装一体化、建材环保化、需求个性化、渠道多元化、多业态融合发展等方向迈进。

2.3. 下游

家居行业下游为各类销售渠道，经直销或经销方式最终销售给消费者。消费者又分为 B 端客户房地产开发商和家装公司，以及 C 端客户即个人消费者。

家居的销售渠道众多，主要渠道包括开发商工程、家装合作、家居卖场、品牌直营店、线上销售平台等。其中，开发商工程为最前端，主要对应精装房，而之后环节则存在较多信息源，据中装协住宅分会数据显示，消费者装修信息获取渠道包括家装公司、亲戚/朋友交流、线上家装平台、短视频、家居建材卖场等。

图 28：家居主要销售渠道

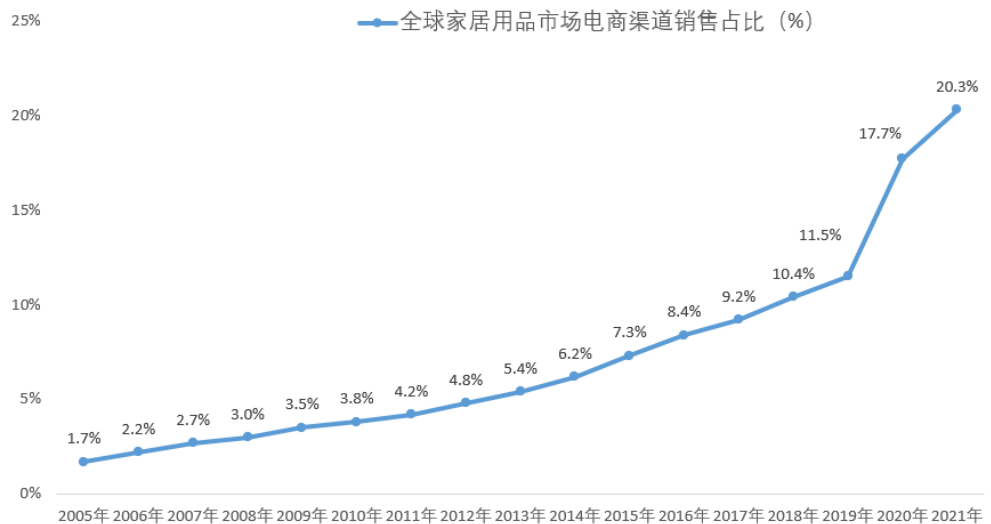


资料来源：Wind，中原证券研究所

随着互联网技术的发展及应用，电商渗透率的提升，物流体系的不断完善，以及消费者习惯的改变，越来越多的家居企业开始通过电商平台或官网等线上渠道销售产品，线上销售具有便捷、高效、成本低等优势，也更符合现代年轻人的消费习惯，因而电商渠道成为家居行业目前重要的销售渠道，占比持续提升。

定制家居企业主要将线上渠道作为引流及品牌宣传手段，通过线上获取流量，吸引消费者进入线下门店进行进一步体验，最终达成销售。成品家居企业更加注重品牌营销，通过线上自媒体、直播等多种形式获取曝光度，并达成销售。根据 Euromonitor 数据，全球家居用品市场电商渠道的销售占比从 2005 年的 1.7% 上升至 2021 年的 20.3%。

图 29：全球家居用品市场电商渠道销售占比



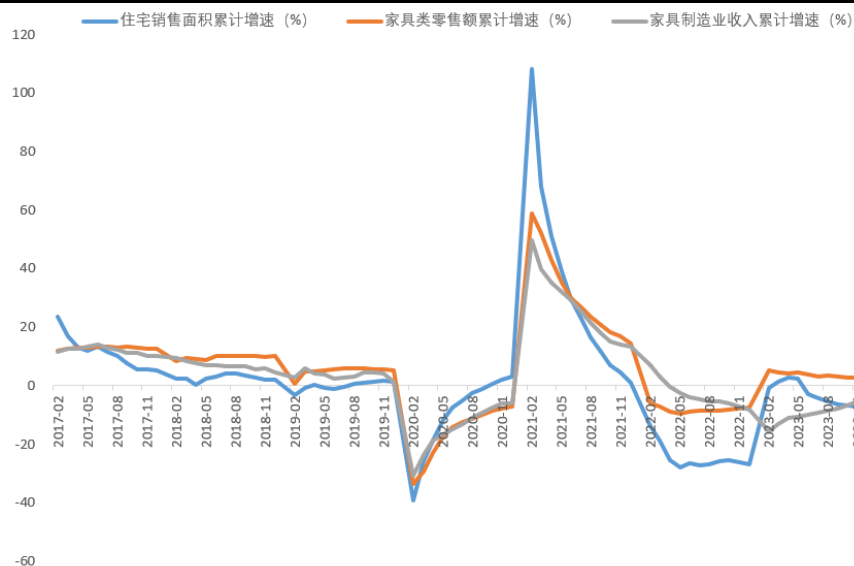
资料来源：Euromonitor，中原证券研究所

除传统渠道结构外，家居公司一直在拓宽更多渠道资源，如整装渠道、展会营销渠道、酒店床品合作渠道、存量房重装改造渠道、与医院及养老机构合作、设计师设计工作室渠道引流下单等等，根据品牌与产品特征，选择合适的渠道或进行渠道创新，推行多渠道、全渠道战略。

从家居的需求端来看，家居行业过去的发展主要受到房地产行业的驱动，家居行业作为地产行业后周期，受到地产行业增速的影响尤为明显。过去几十年间，随着我国经济的高速增长，城镇化率的不断提升，房地产行业迎来了快速发展，随着房地产市场的繁荣，购房需求的增加，带动了家居行业的快速发展。近年来，国内外经济形势发生了变化，全球经济复苏乏力、国内经济增长放缓等因素对房地产市场带来了一定的冲击，同时，政府也在继续深化房地产市场的调控和管理，推动市场平稳健康发展，房地产政策的调整也对行业带来了一定的冲击。

为了逐渐降低地产周期对家居行业的影响，减弱家居行业的地产属性，同时增强消费属性，家居企业不断通过多方面努力从而提高自身的竞争力和适应能力，包括拓展市场渠道、加强产品创新、拓展产品品类、提高供应链管理能力和加强品牌建设、提升整装业务占比以及跨界合作等等。通过比对 2017 年以来住宅销售面积、家具类零售额以及家具制造业企业营业收入的增速，我们可以发现，2023 年之前家具制造业企业收入、家具类零售额的增速与住宅销售面积的增速趋同，2023 年以来三者走出了不同的发展趋势，尽管住宅销售面积仍然呈现持续下滑态势，但家具类零售额呈现温和增长，家具制造业企业收入降幅收窄，并且在 2024 年 2 月份增速由负转正，由此我们可以推测，家居行业通过自身的不断努力，正在逐渐摆脱对地产行业的深度依赖，随着存量房翻新和局部装修的需求逐渐提升，消费品以旧换新等相关政策出台实施，未来家居行业增长空间广阔。

图 30：家居行业与地产销售关系



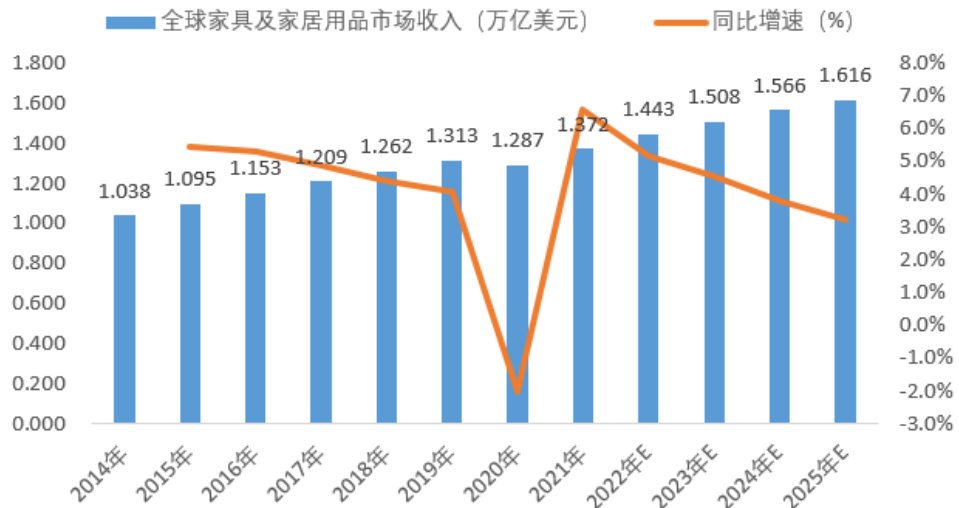
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

3. 家居行业市场情况

3.1. 全球市场规模

根据 Statista 数据显示，全球家具及家居用品市场收入自 2014 年突破万亿规模，从 2014 年的 1.038 万亿美元增长至 2021 年的 1.372 万亿美元，CAGR 为 4.06%，除了 2020 年受到疫情影响以外，全球家具及家居用品市场收入呈现持续缓慢增长态势，增幅除 2021 年受低基数影响以外，其余年份增幅呈下降态势。根据 Statista 预计，2025 年全球家具及家居用品市场收入将突破 1.616 万亿美元。

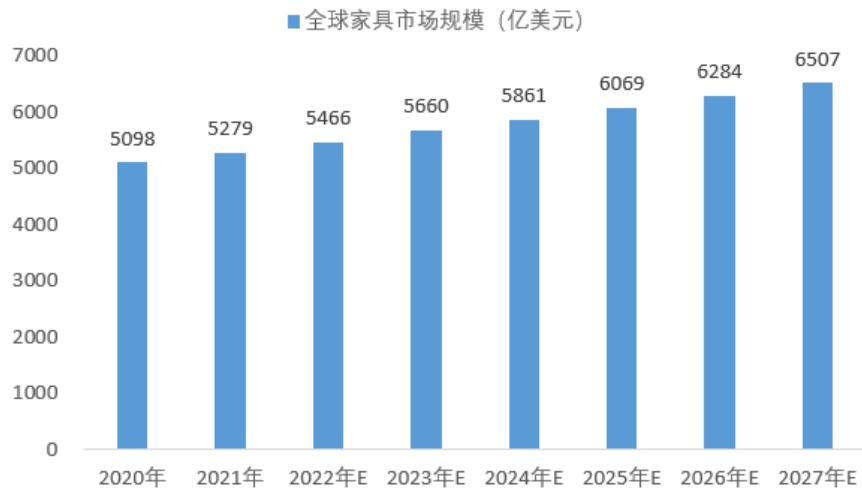
图 31：全球家具及家居用品市场收入及同比增速



资料来源：Statista，中原证券研究所

据 CSIL 数据，从 2004 年起，全球消费水平的提升带动了家具产值规模的持续扩大，但之后受金融危机的影响，2010 年全球家具产值有所下降；随后在金融危机过后的 2011-2014 年期间，受全球货币宽松政策影响，全球家具产值有所复苏，但 2015 年因欧洲经济疲软而有所下滑。从 2016 年起，全球家具产值伴随着全球经济不断复苏而逐步回暖，截至 2020 年已回升至 5098 亿美元，全球家具市场迈入稳步增长阶段。根据 Statista 数据，2027 年全球家具市场规模将达到 6507 亿美元，相比 2020 年将增长 1409 亿美元，增幅达到 27.64%。

图 32：全球家具市场规模

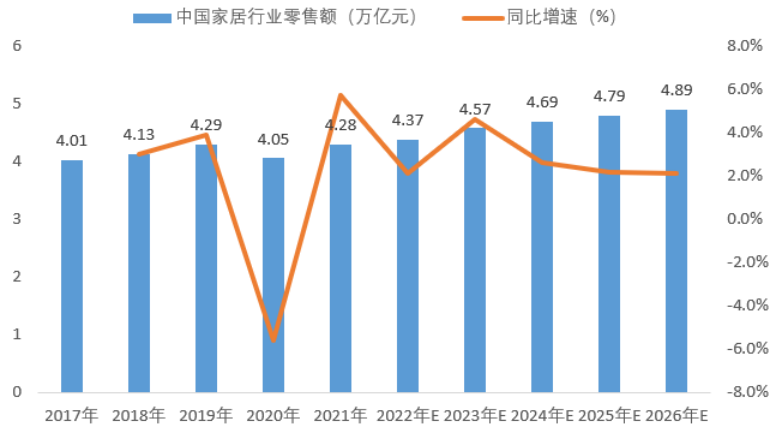


资料来源：Statista，中原证券研究所

3.2. 中国市场规模

根据亿欧智库数据，2017-2021年，中国家居行业零售规模从4.01万亿元增长至4.28万亿元，CAGR约为1.64%，其中2020年受疫情影响，大多规模房企增速放缓，中国家居行业零售规模同比下滑5.6%，随着疫后消费复苏，叠加地产利好政策不断以及家居出口有望逐步改善，预计中国家居零售规模有望持续扩大。预计到2026年，中国家居行业零售规模有望达到4.89万亿元，2021-2026年CAGR有望达到2.7%，预计家居市场零售规模有望持续扩大。

图 33：中国家居行业零售规模



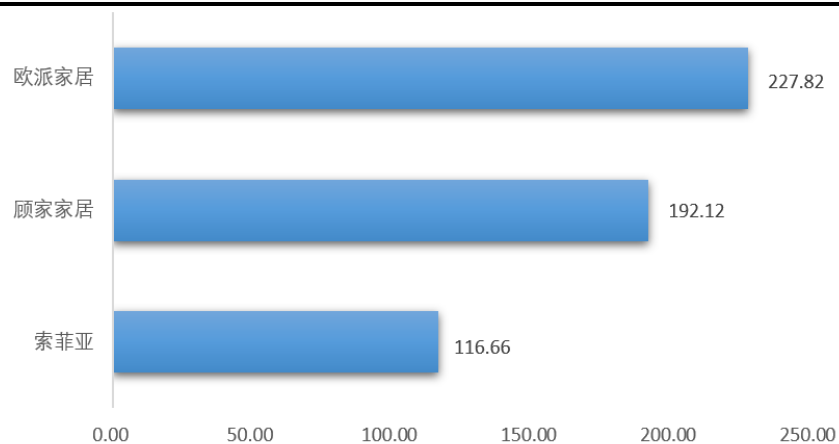
资料来源：亿欧智库，中原证券研究所

3.3. 行业竞争格局

我国家居行业属于劳动密集型产业，又因技术壁垒低使得进入门槛相对较低，因此行业企业数量众多，家居行业呈现出竞争格局分散，行业集中度不高的特点。

截至2023年末，规模以上家具制造企业单位数7344个，我国家具制造业规模以上企业营业收入为6555.70亿元。按照中信证券行业分类，二级行业家居共有54家上市公司，根据2023年家居上市公司年报披露，2023年度营业收入合计1933.42亿元，其中营收达到百亿规模以上的家居上市公司仅有3家。

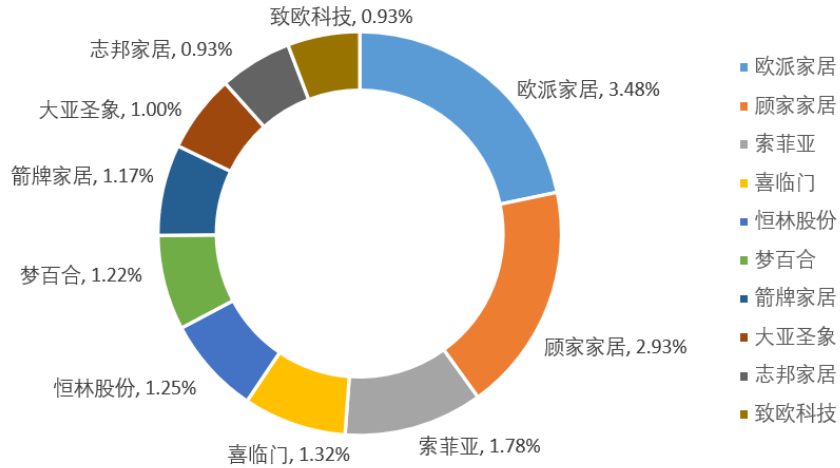
图 34：2023 年营收过百亿家居上市公司



资料来源：Wind，中原证券研究所

按照 2023 年家居上市公司实现的营业收入占家具制造业规模以上企业营业收入的比例进行排序，测算家居行业集中度，我国家居行业上市公司的 CR3/CR5/CR10 分别为 8.19%/10.76%/16.00%。具体来看，欧派家居在上市公司中的市场份额最大为 3.48%，顾家家居和索菲亚的市场份额分别为 2.93%和 1.78%。

图 35：上市家居公司收入占比



资料来源：Wind，中原证券研究所

行业集中度在持续提升当中，2022 年和 2021 年的家居行业上市公司 CR10 分别为 13.51%、13.01%。由于家居产品多属于耐用消费品，客户消费频率低，目前部分中小企业可能通过压缩服务成本进行低价竞争，加之经销商的区域分散化、市场参与者众多、行业进入及退出门槛低、客流分散程度持续加剧，行业集中度有待进一步提升。未来随着宏观环境变化以及行业竞争加剧，消费者对品牌、设计、产品质量、环保以及一站式购物的要求不断提升，部分中小企业无法满足消费者需求，竞争力将逐步趋弱，另一方面随着整装业务推进以及对分散客流的集中，行业逐步成熟，产品标准化程度不断提升，头部品牌企业在品牌、渠道、产品、组织力、跨界竞争等领域的布局优势将愈发突出，叠加政策支持，行业集中度有望持续提升。

4. 家居行业政策分析

4.1. 房地产政策

2024 年政府工作报告延续中央经济工作会议对地产行业的定调，强调了包括积极稳妥化解房地产风险；一视同仁满足合理融资需求；加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”，以及加快构建房地产发展新模式等等要求。

2023 年，中国房地产市场继续底部调整。中央政策前稳后松，以 7 月份政治局会议定调“行业供需关系发生重大转变”为分水岭，政策力度逐渐转向“托举并用”，促进房地产市场健康发展，引导房企探索全新的发展模式。2023 年上半年各地房地产调控政策保持宽松，各地因城施策，支持刚性和改善性住房需求政策相继出台，上半年全国有超百省市（县）出台政策超 300 条，主要聚焦于人才购房补贴、公积金政策优化、贷款利率下调、首付比例下降等。2023 年下半

年政策调整力度加大：续期“金融 16 条”、“三个不低于”、“房企白名单”等纾困措施相继提出，致力于缓解房企资金压力；居民信贷端支持持续加码，降首付、降利率、认房不认贷等利好接连落地，减轻居民按揭压力、扩大加杠杆空间，助力购房需求释放。

表 8：房地产政策汇总

发布时间	发布部门	政策名称	重点内容
2024.1-3	广州、上海、苏州、北京、深圳、杭州等地政府	放宽限购政策	广州：120 平以上住房不纳入限购范围等；上海：上海奉贤区、青浦区放松人才限购等；苏州：全面取消限购等；北京：2 月 6 日北京放开通州区限购，取消“离婚限购”政策等；深圳：本市户籍居民购房不限落户年限或社保等政策；杭州：取消二手房限购。
2024.2	中国人民银行	贷款市场报价利率(LPR)	1 年期 LPR 不变，5 年期以上 LPR 降至 3.95%。
2024.1	住房和城乡建设部、金融监管总局	《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》	要求各地级以上城市建立城市房地产融资协调机制：搭建政银企沟通平台；向本行政区域内金融机构推送可以给予融资支持的房地产项目名单，金融机构评估后积极满足合理融资需求；对符合条件的房地产项目尽快办理“四证”，做好抵押支持，指导企业改善自身现金流。
2023.12	中国政府	中央经济工作会议	要统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险，严厉打击非法金融活动，坚决守住不发生系统性风险的底线。积极稳妥化解房地产风险，一视同仁满足不同所有制房企的合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”。完善相关基础性制度，加快构建房地产发展新模式。
2023.8	中国人民银行、金融监管总局	《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》	引导商业性个人住房贷款借贷双方有序调整优化资产负债，降低存量首套住房商业性个人住房贷款利率。
2023.8	中国人民银行	《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》	统一全国商业性个人住房贷款最低首付比例政策下限：首套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率加 20 个基点。
2023.8	住建部、中国人民银行、金融监管总局	《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》	认房不认贷。
2023.7	中国人民银行、国家金融监督管理总局	《关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知》	金融 16 条政策期限延长，将适用期限统一延长至 2024 年 12 月 31 日。
2023.6	中国人民银行	贷款市场报价利率(LPR)	5 年期以上 LPR 下降 10BP 至 4.2%。
2023.1	中国人民银行	《建立首套住房贷款利率政策动态调整机制》	新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地

首套住房贷款利率政策下限。

资料来源：各政府网站，中原证券研究所

4.2. 家居消费政策

商务部将 2023 年定为“消费提振年”，诸多引导消费的利好政策接连出台；2024 年定为“消费促进年”，将继续延续利好消费的政策方向，持续引导激发有潜能的消费，推动消费从疫后恢复转向持续扩大。

表 9：家居消费政策汇总

发布时间	发布部门	政策名称	重点内容
2024.3	中国政府	《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	明确了 5 方面 20 项重点任务。一是实施设备更新行动。二是实施消费品以旧换新行动。开展汽车、家电产品以旧换新，推动家装消费品换新。三是实施回收循环利用行动。四是实施标准提升行动。五是强化政策保障。在实施消费品以旧换新行动中提出：推动家装消费品换新。通过政府支持、企业让利等多种方式，支持居民开展旧房装修、厨卫等局部改造，持续推进居家适老化改造，积极培育智能家居等新型消费。
2024.2	中国政府	中央财经委员会第四次会议	加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。强调要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，要坚持中央财政和地方政府联动，统筹支持全链条各环节，更多惠及消费者。
2024.1	商务部、 发改委等 9 部门	《关于健全废旧家电家具等再生资源回收体系的通知》	要求到 2025 年，在全国范围内建设一批废旧家电家具等再生资源回收体系典型城市，培育一批回收龙头企业，推广一批典型经验模式，形成一批政策法规标准，全国废旧家电家具回收量比 2023 年增长 15% 以上，废旧家电家具规范化回收水平明显提高。
2023.9	商务部	《关于组织开展“家居焕新消费季”活动的通知》	提出于 2023 年 9—12 月在全国范围内组织开展“家居焕新消费季”活动。广泛动员行业协会、家居卖场、家居产品和家装企业、电商平台、金融机构、新闻媒体等各方积极参与，统筹城乡，线上线下联动，丰富家居消费场景，提升家居消费供给，营造浓厚消费氛围。
2023.7	国务院	《关于恢复和扩大消费措施的通知》	提升家装家居和电子产品消费。促进家庭装修消费，鼓励室内全智能装配一体化，推广智能家电、集成家电、功能化家具等产品，提升家居智能化绿色化水平。
2023.7	商务部、 发改委等 13 部门	《关于促进家居消费的若干措施的通知》	促进智能家居设备互联互通，建立健全标准体系，推动单品智能向全屋智能发展，开展数字家庭建设试点。支持家居卖场、购物中心等设置智能家居体验馆、品质家居生活馆等体验式消费场景，探索家居零售与文娱休闲、创意设计等多业态融合发展。支持居民更换或新购绿色智能家居产品、开展旧房装修，鼓励有条件的地区开展家电家具家装下乡，因地制宜支持农村居民购买绿色智能家居产品，开展家庭装修。
2022.12	中共中央	《扩大内需战略规划纲要(2022-2035	促进家庭装修消费，增加智能家电消费，推动数字家

	国务院	年)》	庭发展。培育农产品网络品牌,推动农村居民汽车、家电、家具、家装消费升级,引导县城引入城市消费新业态新模式,充分满足县乡居民个性化、多元化、中高端消费需求。
2022.8	工信部、 住建部等	《推进家居产业高质量发展行动方案》	到2025年,家居产业创新能力明显增强,高质量产品供给明显增加,初步形成供给创造需求、需求牵引供给的更高水平良性循环。提出加快技术突破和设计能力提升以及加快标准互联互通和融合创新等要求,并提出支持建立智能家居和重点家居行业制造业创新中心、促进产业联动创新、提高家居一体化设计和集成创新能力等举措。
2022.4	国务院	《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》	支持新能源汽车加快发展,大力发展绿色家装,鼓励消费者更换或新购绿色节能家电、环保家具等家居产品,加快构建废旧物资循环利用体系,推动汽车、家电、家具、电池、电子产品等回收利用。

资料来源:各政府网站,中原证券研究所

4.3. 河南省相关政策

河南省积极贯彻落实中央政府一系列引导消费的利好政策,并设立重点现代化产业链,出台相关产业链行动方案,提出具体行动计划和目标。

表 10: 河南省相关政策汇总

发布时间	发布部门	政策名称	重点内容
2024.4	河南省人民政府	《河南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	要坚持市场为主、政府引导,坚持鼓励先进、淘汰落后,坚持标准引领、有序提升,突出实施重点,健全工作机制,积极对接落实和完善针对性支持政策,建立健全标准体系和回收循环利用体系,加大政策宣传解读力度,广泛开展促消费活动,着力提高企业和消费者积极性,形成更新换代的内生动力和规模效应,全面激发有潜能的消费、扩大有效益的投资,推动经济稳定增长,夯实新质生产力发展根基。
2023.11	河南省人民政府	《河南省培育壮大现代家居产业链行动方案(2023—2025年)》	提出了一系列具体的行动计划和目标,包括优化现代家居产业布局、打造优势企业、推进产业链培育壮大等。强调了要进一步强化服务保障,包括人才引育与创新、资金保障与企业服务、产业业态与市场流通等方面。
2023.10	河南省商务厅等14部门	《关于落实促进家居消费若干举措的通知》	引导家居企业树立大健康理念,积极适应绿色化、智能化、融合化消费需求,加快产品研发和市场推广,优化智能家电、绿色家具、绿色家纺、绿色家装材料等产品供给。支持企业运用大数据技术分析消费数据,创新智能家居消费需求开发。培育壮大一批线上家居服务平台。鼓励旧房装修和改造升级,支持家居企业提高绿色制造水平,推出更加环保、节能的产品和服务。
2023.1	河南省人民政府	《关于印发大力提振市场信心促进经济稳定向好政策措施的通知》	加快传统产业升级:巩固提升装备、食品、汽车、轻工等优势产业,开展智能农机、高铁轴承等领域重大技术装备攻关,丰富服装、制鞋、家居、工艺美术等终端产品供给,加快预制菜产业基地建设,积极推进酒业、奶业振兴和烟草转型,推动农产品加工提质升级。鼓励各地通过

			贴息、补贴等手段支持企业开展技术改造。
2022.8	河南省人民政府	《关于印发河南省加快推动现代服务业发展实施方案的通知》	发展服务衍生制造。围绕纺织服装、食品、家居建材、电子家电等特色产业，加快服务业态和模式创新，支持电商、制造企业探索发展“多频道网络(MCN)+品牌工厂”、反向定制(C2M)等融合模式，争取培育一批特色产品直播基地和“豫货”品牌。
2022.7	河南省人民政府	《河南省进一步释放消费潜力促进消费持续恢复实施方案》	大力发展绿色家装，鼓励消费者更换或新购绿色节能家电、环保家具等家居产品，推进废旧家电回收处理体系建设。

资料来源：各政府网站，中原证券研究所

5. 行业发展趋势

家居行业的未来发展趋势将呈现智能化、整装定制化，绿色化、渠道多元化、跨界合作与产业融合等特点。

随着科技的快速发展，智能化将成为家居行业的重要发展趋势。随着消费者需求的多样化，群体的年轻化，整装定制化也将成为家居行业的重要发展方向。随着人们健康意识的提高，环保和健康将成为家居行业的重要考量因素。随着互联网和移动支付的普及，线上渠道将成为家居行业的重要销售渠道，同时，线下实体店也将通过优化体验、提升服务等方式吸引消费者，此外，直播电商、社交电商等新型渠道也将为家居行业带来更多机遇。另外，家居行业还尝试与其他相关行业进行跨界合作，共同推动产业的发展，例如与家电、家具、建材等行业的合作，将形成更加完整的家居生态系统，为消费者提供一站式的家居解决方案。

5.1. 智能化

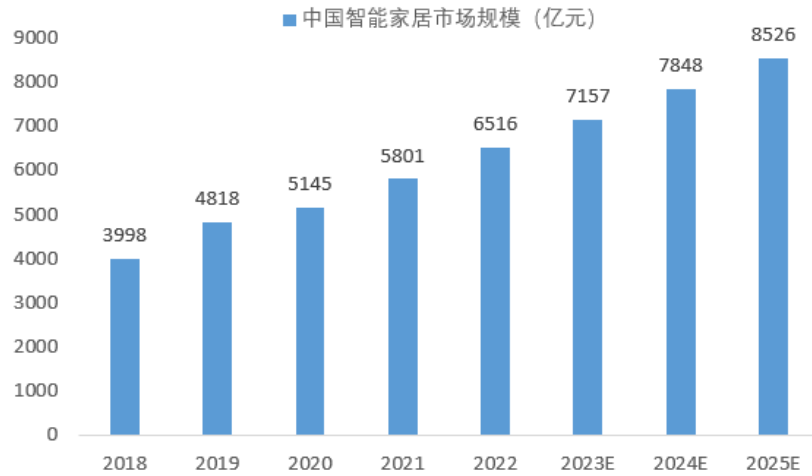
智能家居是以住宅为平台，利用综合布线技术、网络通信技术、安全防范技术、自动控制技术、音视频技术，将家居生活相关的设备集成起来，构建可集中管理、智能控制的住宅设施管理系统。智能家居按照产品可分为智能单品和全屋智能。根据功能不同可以分为智能照明、智能安防、智能控制、智能影音、智能传感、智能家电、智能设备、智能网络、智能遮阳、环境控制十类。

智能家居行业早期以智能单品为主，包括以传感器驱动的部分智能家电、智能锁、智能音响等，交互性和智能化程度相对较低；2020年开始智能家居行业逐渐开始向产业链上下游布局，通过物联网技术形成以场景为中心的智能互连网络，但仍然存在通信协议难以统一等问题；如今华为、小米、绿米、云起等互联网企业以及传统家电企业利用云计算、机器学习、AI大模型等技术，从底层着手，从芯到端进行全屋智能布局。2023年以来，国家多次发布耐用品以旧换新相关政策文件，大力推动家具家装以旧换新，以旧换新政策补贴有望加速智能家居更换需求，为行业带来新增量。

近年来，我国智能家居市场规模呈增长趋势，特别是2020年以来新冠疫情被动延长消费群体居家时间，人们开始愈发注重家居便利性、舒适性和功能性，根据中商产业研究院统计，2022年我国智能家居市场规模约为6516亿元，预计2025年将达到8526亿元。随着未来新

建房屋和老房屋的改造升级的需求增多，以及物联网、云计算、人工智能等技术的更新迭代，智能家居市场将快速发展，渗透率有望持续提高。

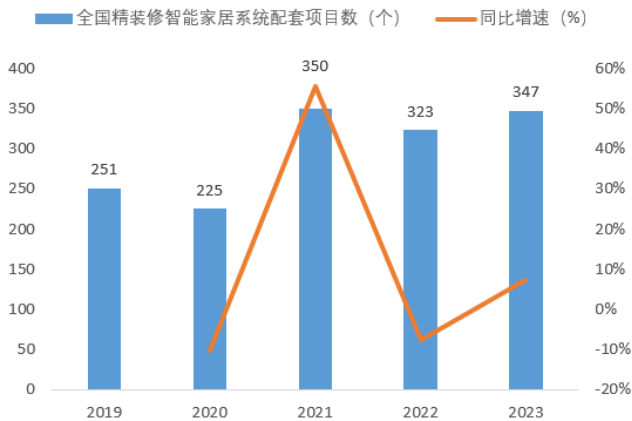
图 36：中国智能家居市场规模



资料来源：CSHIA，中商产业研究院，中原证券研究所

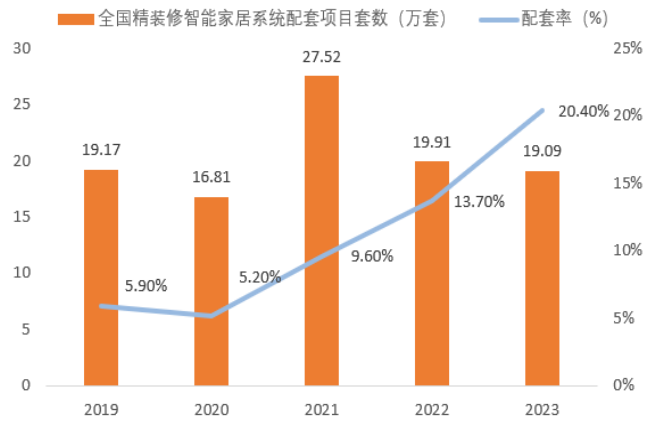
2023 年，我国智能家居市场规模及用户规模进一步增长，根据奥维云网 (AVC) 监测数据，2023 年全国精装修市场智能家居系统配套项目数为 347 个，增长 7.4%；配套规模 19.09 万套，下降 4.2%；精装修市场配置率连续三年增长，从 2021 年的 9.6% 增长到 2023 年的 20.4%，配置率首超 20%。

图 37：中国精装修智能家居系统配套项目数及同比增速



资料来源：奥维云网，中商产业研究院，中原证券研究所

图 38：中国精装修智能家居系统配套项目套数及配套率



资料来源：奥维云网，中商产业研究院，中原证券研究所

同时，当前全屋智能品牌正在加速线下门店的布局，根据 CSHIA Rsearch 对华为、小度、Aqara、欧瑞博、摩根等品牌的线下已开门店进行的不完全统计，2023 年 10 月我国全屋智能门店 3350 家，相比去年同期增长 650 家，且其中 46% 的门店分布在华东区域。随着物联网新技术全面融入空间智能化，产品和产业链有望得到重塑，智能家居行业有望迈入快速增长期。

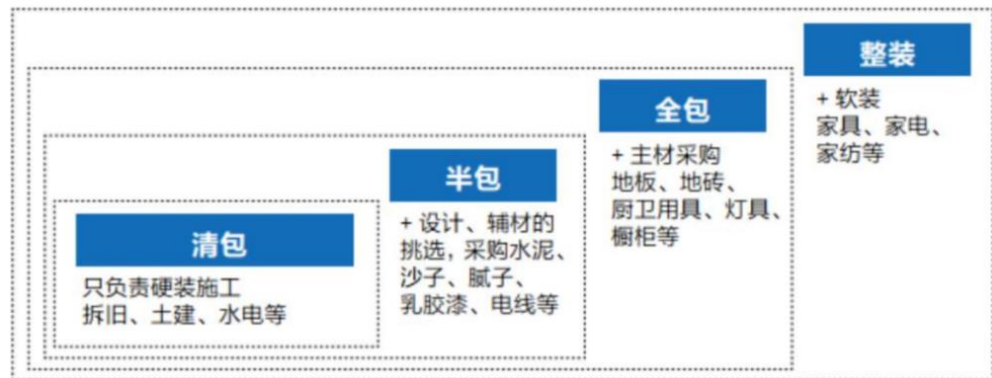
5.2. 整装定制化

整装是装修公司根据消费者对家的整体装修需求，将设计、施工、辅料、主材、定制、家

具软装等装修要素产品化，以平方米或者整套报价，并作为合同责任主体负责售前、售中、售后的整体服务。

同传统的全包、半包模式相比，主要差异在以下几个方面：1) 整装=清工+辅料+主材+软装+家电，产品较全包增加软装和家电等；2) 整装模式下消费者只面向家装公司，而全包模式下消费者仍同各材料部品签订合同；3) 整装是一个整体产品，为消费者提供一体化服务，而全包模式下，家装公司仅负责半包，主材、家具软装商家分别负责相应业务；4) 整装通常以平方米或整套为报价，而全包报价较为复杂，包括工序、服务项目、产品单价等。

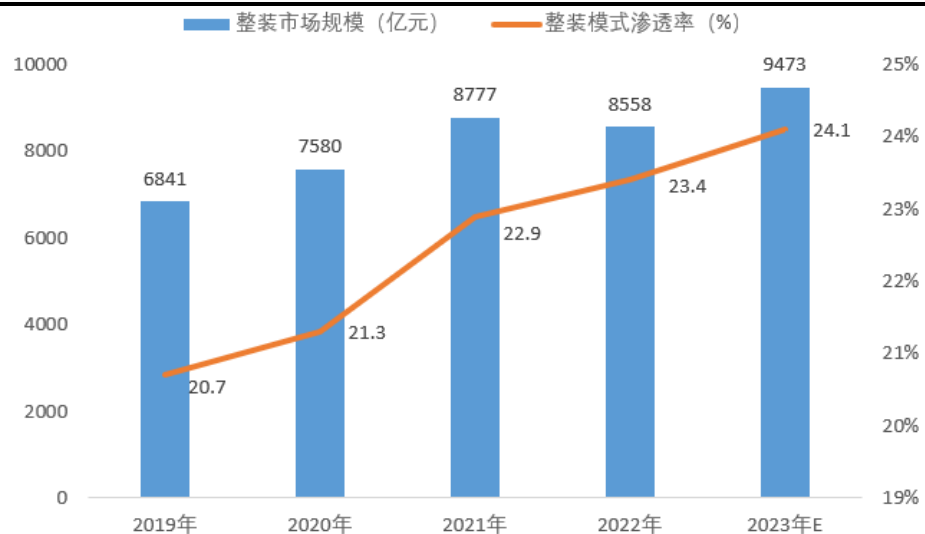
图 39：装修模式产品内容



资料来源：贝壳研究院，中原证券研究所

根据奥维云网数据，近几年整装渗透率逐步提升，2022 年整装渗透率为 23.4%，预计 2023 年将达到 24.1%。同时，伴随渗透率快速提升，整装行业市场规模持续扩张，2022 年已达到 8558 亿元，预计 2023 年将达到 9473 亿元。

图 40：整装模式市场规模及渗透率



资料来源：奥维云网，中原证券研究所

相较于其他装修模式，消费者更加倾向于整装模式，可以归结为以下几个原因：1、省时省心省力。整装公司提供一站式解决方案，全面负责装修事宜，整装公司为大公司，产品、服

务质量有保证，消费者偏好具备优质品牌资质、专业设计实力的公司。2、消费人群变更，家装家居市场消费主力群体从 60-70 后向 80-90 后调整，消费者强调便捷与效率，偏好整装模式。3、可以为客户提供更为专业化的产品与服务和全流程的保障。传统家装商业模式复杂，流程以非标为主，消费者经验不足导致被动处于弱势地位，进而行业乱象丛生，消费者满意度及投诉率处于较差水平。对比来看，整装模式较此前的半包、全包模式实现了消费者满意度的全方位提升。

另外，从家居企业的角度来讲，整装模式还有助于提高企业的经营效益，有效提升客单值，套餐式&个性化并行，促进行业集中等。因此在供需两端共同推动下，预计整装模式未来渗透率及市场规模成长空间广阔。

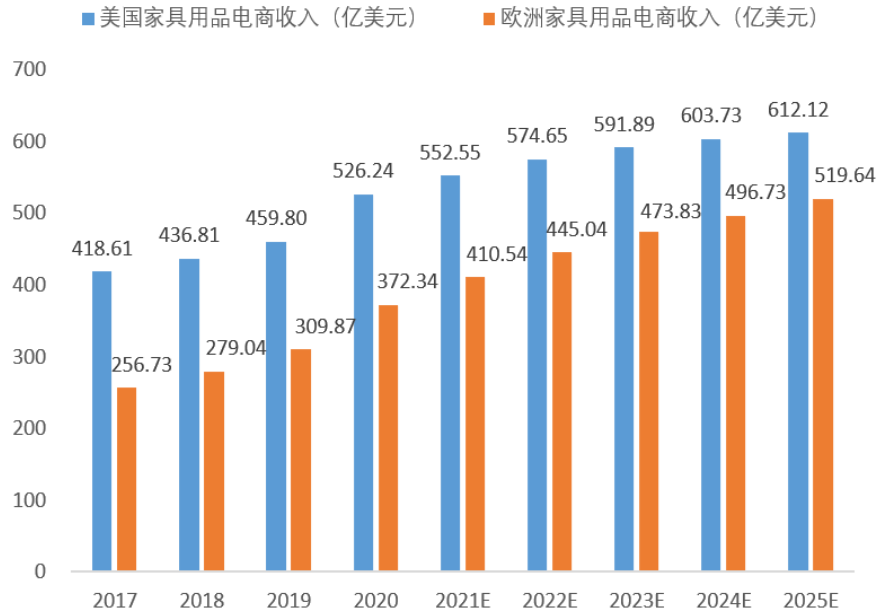
5.3. 渠道多元化

家居的传统销售渠道众多，主要包括经销商渠道、直营专卖店、开发商大宗工程渠道等。近年来，家居公司一直在积极拓宽渠道资源，打造全渠道营销体系，除传统渠道外，还开拓了整装/家装渠道、电商零售渠道、展会营销渠道、酒店床品合作渠道、存量房改造渠道、与医院及养老机构合作、设计师设计工作室渠道引流下单等等，根据品牌与产品特征，选择合适的渠道或进行渠道创新，推行多渠道、全渠道战略。

整装/家装渠道作为家居行业流量前置的重要入口，重要性持续提升，定制企业与家装公司合作日趋紧密，并逐渐布局多元化的合作模式；特别在存量房改造市场方面，家居企业不断增强与装企的合作，加大对前端流量的渗透，主要选择直营整装、经销商合作装企渠道，以社区服务中心为支撑，抢占旧改市场。

线上电商渠道销售持续提升。随着科技的进步、物流运输的发展，家居产品的研发生产以及仓储物流、售后服务等电商整体配套产业链不断完善，加上线上购物平台交易效率高，电商渠道销售占比逐年提升，特别是短视频、直播形式的扩充为家居商家和用户的沟通交互和内容呈现带来新的延展空间。根据巨量算数数据显示，1-11 月家居相关直播场次同比增长 61.2%，评论量和转发量同比分别增长 29.5%、46.6%。海外欧美等国家的电商渗透率也在快速提升，特别是新冠疫情爆发之后，海外消费场景逐步由线下向线上转移，加快了海外市场电商销售渠道的快速上升，促使全球线上家居产品市场的需求持续增长。根据 Statista 数据，美国家具用品电商渠道的收入在 2025 年将达到 612.12 亿美元，与此同时，欧洲家具用品电商渠道的收入在 2025 年也将达到 519.64 亿美元。长期来看，电商渠道将成为全球家具用品市场的新增长点，我国家居产品出海也将受益于电商渠道，规模有望持续增长。

图 41：欧美家具用品电商收入



资料来源：Statista，中原证券研究所

另外，家居与地产企业之间也开启了新的关系模式。过去地产与家居行业处于产业链上下游的两端，当下地产、家居行业的发展趋势都有了明显变化，两大行业为了探索出新的流量入口和增量市场，需要寻求更深入的合作和绑定。首先，是产品层面的创新合作，房企与家居企业达成战略合作协议，分别发挥并融合各自在地产项目建设和家装配置方面的优势。其次，是整装层面的合作，家居企业为了深度布局整装业务，与房地产开发、整装业务等方面展开深度合作。另外，房企与家居企业在渠道层面不断深入合作，家居企业越来越重视存量房市场的布局，希望借助地产的强大资源布局存量房、二手房市场。

6. 河南省家居行业概况和发展建议

河南省拥有大量的家具、家居用品生产企业，包括中小型企业 and 大型集团公司，形成了较为完整的家具产业链。产品涵盖了实木家具、板式家具、金属家具、玻璃家具等多种类型，风格多样，满足消费者不同需求。近年来，河南省家居品牌在国内外市场上的知名度和影响力逐步提升。2023年8月15日河南省人民政府印发《河南省建设制造强省三年行动计划（2023—2025年）》，提出到2025年，形成1—2个世界级、7个万亿级先进制造业集群和28个千亿级现代化产业链，10月20日省政府办公厅印发28条重点产业链行动方案，其中包括现代家居产业链。

河南省家居行业经过多年发展，已在多个地市形成了较为完整的家居产业集群和众多的家居制造企业，包括洛阳、信阳、清丰、兰考等地，在当地规划建设了具有一定规模的家居产业园区，引进并培育多家重点家居生产企业，形成了完备的全产业链协同发展体系，并朝着智能制造、绿色家居方向快步发展。

表 11：河南部分地市家居产业概况

各地市家居产业	概况
洛阳市家居产业	<p>洛阳钢制家具产业现有钢制家具生产和上下游配套企业 600 余家，直接从业人员 4 万余人，产品有办公、民用、校用、医用、智能产品等九大类 1000 余个品种，已形成钢制家具产业集群，是我省最大的钢制家具出口基地，形成了完整的产业链。洛阳市规划建设智能家居产业园项目，总占地面积约 3300 亩，总投资约 100 亿元。根据规划，该项目将围绕钢制家具产业向智能家居产业升级，通过细化产业链、优化功能布局，以科技研发和家具生产为中心，建设智能制造区、智慧科创区、智慧物流区、智慧展示展览区、创新跨境电商中心和会议会展中心等五大功能区，并通过引进一批国家高新技术企业和“专精特新”等龙头企业，加速形成洛阳市智能家居产业创新基地和转型发展新引擎。项目整体建成后，预计可实现年销售收入 20 亿元，实现利税 1 亿元，并带动周边 1000 人就业。智能家居产业园项目，将通过合理规划，加速突破产业发展瓶颈，针对洛阳市钢制家具产业当前存在的龙头企业不强、研发创新能力较弱、产业链协作不够完善等短板发力，加速产业高质量发展。2024 年初，洛阳市智能家居产业园项目开工建设，一期占地 220.5 亩，总建筑面积约 28 万平方米，计划总投资约 15 亿元。该项目一期主要入驻洛阳合丰优品家具有限公司、洛阳花都家具集团有限公司、河南炎恩家具制造有限公司三家企业以及一个 110 千伏变电站。预计 2024 年 6 月主体封顶、9 月进行设备调试，年底前正式投产。</p>
信阳市家居产业	<p>发展现代家居产业是信阳立足自身资源禀赋和交通区位优势作出的重大部署，早在 2012 年，信阳国际家居产业小镇就开工建设，并快速成长为全国 47 个家具产业集群之一。近年来，信阳把绿色家居产业作为六大主导产业之一进行重点培育，绿色家居产业布局逐步完善，产业集群效应持续释放，产业生态不断优化。目前，信阳市以未来人居科技产业为主线，全面布局绿色建材、绿色建造、绿色家装、智能家居四个产业链条，共有绿色家居企业 448 家，从业人员 2 万余人。2022 年实现产值 427 亿元，2023 年 1—8 月实现产值 240 亿元，同比增长 5.3%。信阳市羊山新区绿色家居产业园总规划面积 15.16 平方公里，集聚了产业链上中下游及配套企业 60 余家，形成了一条涵盖研发设计、原辅料供应、生产制造、检验检测等环节的产业链条，实现了全产业链闭环发展，2023 年被评为“河南省中小企业特色产业集群”“河南省最具竞争力产业链 20 强”。从国际家居产业小镇到绿色家居产业园，从传统家具制造到全屋智能定制，从个性设计家装到“绿色智慧家”，信阳市羊山新区以未来人居科技创新为引领，推动现代家居产业延展成链、集聚成群。培育壮大现代家居产业，主要从四个方面发力：一是按照“产城融合、宜居宜业”的要求，高标准编制产业规划，确定现代家居全产业链集群发展的路径。二是精心绘制产业链图谱，实施“百家企业、百亿投资”招商攻坚行动，持续完善产业链条。仅 2023 年就签约落地亚丹生态家居、欧缦丽封边条等 30 余个项目，集聚了万华禾香、现代筑美、永豪轩等产业链上中下游及配套企业 60 余家，实现了全产业链闭环发展，其中万华禾香集团是全球规模最大的零甲醛秸秆板材供应商。三是坚持“新区+经开区”双轮驱动，发挥链主企业龙头作用，组建产业联盟，打造产业融合发展平台，促进企业抱团发展。四是围绕产业链部署创新链，依托智慧岛和小米赋能中心，搭建各类“双创”平台，以科技赋能传统企业转型升级。成功创建河南省绿色大家居产业研究院，落地吴义强院士工作站，培育出河南省专精特新中小企业 7 家、创新型中小企业 43 家，建成国家、省级智能工厂（车间）4 家。</p>
清丰县家居产业	<p>作为河南省现代家居产业高质量发展的“主力军”，清丰县坚持绿色家居第一主导产业不动摇，突出</p>

数字化、智能化、绿色化发展方向，推动家居产业延链成群、集聚发展。清丰县引育并重扩规模，先后招引优质家居企业 180 家，培育本土家居企业 30 家。目前全县家居企业达 295 家，年产家居 200 多万套，产值 310 亿元，吸纳从业人员 6 万余人，形成了实木、软体、办公、酒店、教学等全品类发展格局，在全国拥有门店 3600 余家，产品远销 200 多个大中城市。清丰县充分依托家居产业发展优势，突出“绿色、个性、智能”导向，以强链延链补链为着力点，创新实施“产业链链长+商会会长+指挥长”的“三长制”工作模式，着力绘制家居产业链图谱，合理规划布局现代家居全产业链集群，相继引进鲁丽木业、南洋迪克、圣奥科技等龙头企业，加快伯特利伟业、湖州家具产业园、东瓯家具等项目建设，加快承接成都南方家居总部落户，加快推进建尚纺织产业园、国际家居博览园等项目，重点打造清丰国际家居博览中心、大明宫家居建材城、万隆家居材料城等家居物流供应链链主型企业，已建成家居产业转移园区 9 个、原辅材料城 3 个、专业销售平台 2 个、专业展览平台 1 个，构建起家居生产、材料配套、商贸流通、展览服务“四大板块”。清丰县先进制造业开发区家居产业园规划面积 9.53 平方公里，共建设家居园 10 个，建成标准化厂房 29 万平方米，入驻全友家私、俞木匠、佰特利等企业 220 家。规划实木家具园、智能家居园、家纺产业园三个百亿级“园中国”，产业类型逐步向“家居+家电+家装”延伸，已形成以实木为主，板材、软体、办公、酒店、教学、家纺等全品类家居发展的新格局。充分发挥清丰家居研究院平台作用，提升企业设计研发能力，2022 年以来共申请外观设计、实用新型等专利 690 余项，制定出台的《家具绿色工厂评价》成为国家标准，于 2023 年 4 月 1 日起正式施行，助力家居企业实现生产、管理、产品和服务全过程标准化，走绿色发展之路。

2014 年兰考县确定将现代家居产业当做支柱产业进一步培育。2016 年，随着索菲亚、江山欧派、喜临门、曲美、皮阿诺、大自然 6 家一线家居品牌集体入驻兰考经济技术开发区“一河两岸”片区，打造国内最大的现代家居产业园区，兰考县快速形成了以兰考经开区为龙头、六个乡镇配套产业园为支撑的“一区多园”协同发展格局。随后，作为家居板材配套的鼎丰木业和万华禾香相继在兰考经开区建厂，包括 TATA 木门、艺格木业、郁林木业等龙头品牌和新势力品牌古川家居在兰考投资建设生产基地，其他配套如立邦漆、CTC 国检集团等企业和知名企业五金仓库也纷纷在兰考落子，助推兰考现代家居产业也逐步从“分散”走向“体系”，从“开放”走向“精准”，从“无序”转为“有序”，并逐步形成“横线成群、纵向成链”的新发展趋势。以兰考经济技术开发区为主阵地，发挥龙头企业引领带动作用，打造一主六副的现代家居（木制品）产业园区空间发展格局，培育了东坝头镇、南彰镇、闫楼乡、红庙镇、垌阳镇、孟寨乡 6 个现代家居配套产业园，实现 10 多万群众在产业链上下游就业，形成从“原料供给—成品制造—家居定制—市场推广”的全产业链协同发展体系。兰考经开区以打造千亿级定制（智能）家居全产业链体系为目标，建设中原·家博园，围绕 6 个展馆打造“一馆一店两中心”（即家居博物馆、工厂直营体验店和设计师创意中心、数字化运营中心），投入资金 6.4 亿元进行布展和打造，着力建设现代化、园林化、智能化和具有国际竞争力的家居展示中心，进一步提升“兰考家居”品牌输出能力。近年来，兰考按照“龙头企业在城区，配套企业在乡镇”的发展布局，以“定制、整家、整装”为发展方向，打造设计、家居、家装、家电、软体、建材一体化融合发展的产业集群，培育千亿级现代家居主导产业，已集聚索菲亚、喜临门等 16 家行业龙头，培育了 6 个乡镇现代家居配套产业园，木材加工企业达 2100 余家，产业链完整度达到 62%，年产值达 423 亿元。以索菲亚、喜临门、江山欧派、大自然、曲美、皮阿诺等 6 家上市企业为引领，鼎丰木业、TATA 木门、郁林木业、立邦油漆、艺格木门、万华禾香、恒林家居等头部企业陆续入驻，

兰考县家居产业

兰考逐步形成具有重要影响力的品牌家居和定制家居集散地。

资料来源：各政府网站，中原证券研究所

在当前河南省家居行业发展面临的巨大潜力和机遇的同时，也要意识到行业仍面临一些挑战，如市场竞争激烈、产品创新需求高、消费者需求多样化等等，因此河南省家居行业的发展需要政府、企业和社会各界的共同努力和支持，通过加强政策支持和行业协作、优化产业链布局、推动创新和智能制造、加强行业交流合作、着力打造本土品牌、发挥物流优势等措施，努力推动河南省家居行业高质量健康发展。以下是我们的一些思考和建议：

一是加强政策支持和行业协作。政府应加大对家居行业的政策支持力度，制定更加优惠的税收、金融等政策，优化产业发展环境，激发市场主体活力，为家居企业提供更好的发展环境；做好企业服务，对企业诉求做到及时回应及时处理；做好资金保障，针对关键环节需求，通过发行政府债券等方式，快速推动关键环节发展；另外，应推动家居行业协会、商会等组织的发展，建立更多的产业联盟和合作平台，加强行业内部的沟通协作以及与其他相关行业的交流合作，通过资源共享和优势互补，共同推动河南省家居行业的健康发展。

二是优化产业链布局。河南省家居企业应加强与上下游产业链企业的合作，优化产业链布局，形成良好的产业生态系统。与原材料供应商、设计机构、物流企业等合作，共同推动产业链的协同发展，提高整体竞争力，通过整合产业链资源，实现资源共享和优势互补，降低生产成本，提高生产效率。同时，应注重产业链的延伸和拓展，向相关产业领域拓展业务，实现多元化发展。通过不断加强产业链上下游企业的协同创新和深度融合，提升产业基础高级化和产业链现代化水平，为河南省打造出一批具有核心竞争力的现代家居企业，形成一批具有国际影响力的产业集群。对于各地方产业园区，应打造园区特色与竞争力，招引全国重点家居企业，不断集聚上下游关联企业，补齐产业链短板，完善全产业链协同发展体系，努力构建包括家具木料、面料、辅料、五金等闭环家具产业链。

三是推动创新和智能制造。随着消费者需求的多样化，家居产品在设计 and 制造方面需要进行持续不断地创新，提高产品的品质和功能性，注重环保、健康和智能化等方面的发展，以满足消费者日益增长的需求。河南省家居企业应加大对产品研发的投入，关注市场动态和消费者需求，推出符合市场趋势和消费者喜好的新产品，同时，应注重产品的环保性能和智能化发展，以满足消费者对健康、舒适、便捷生活的追求。另外，应顺应行业发展趋势，积极培育智能家居产业，随着科技的发展，智能家居成为家居行业的新趋势，应加大对智能家居技术研发的投入，积极推动5G、大数据、云计算、人工智能等新技术在家居领域的应用，成立家居研究院，从新技术、新业态、新产品、新装备与新工艺等方面入手，着力解决产业内部的技术革新、技术标准与绿色认证等，综合提升家居产业的高技术含量，以“绿色、个性、智能”为导向实施家居制造升级工程。

四是加强行业交流合作。应积极拓展市场空间，加强与国内外优秀企业的交流合作，引进吸收先进技术和管理经验，通过举办各类经贸活动、家居博览会、家居行业论坛、家居行业协会会议等方式，吸引家居企业参会，促成客户签约，达成投资意向及产业招商项目等，为企业

搭建更多拓展市场的平台，提升河南省家居产业及品牌影响力。另外，优秀企业也应通过参加国内国际各大展会等方式，走向更广阔的市场，推动河南省家居向着绿色化、智能化与高端化转型发展。

五是着力打造本土品牌。品牌建设是提升家居企业竞争力的关键，应鼓励河南省内的家居企业加强品牌策划和宣传，提升品牌影响力。河南省家居企业应通过加强产品质量管理、提高服务水平、增强品牌传播力度、加强产品设计等方式，提升品牌形象，提升消费者对品牌的认知度和信任度。同时，应积极参与国内外家居展览、论坛等活动，加强与国际知名品牌的交流与合作，提升品牌国际影响力，可以通过参与国际家居博览会、设计大赛等活动，加强经贸合作和品牌推广，提升消费者对河南家居品牌的认可度和忠诚度。建立和提升河南家居品牌在全国范围内的知名度和影响力，通过产品质量、售后服务和营销活动等手段，树立良好的品牌形象，赢得消费者的信赖和好评。

六是发挥物流优势。河南省家居企业可以充分利用河南省的地理位置、交通网络以及物流基础设施建设，发挥本地物流优势，结合家居产品的特性和市场需求，形成具有竞争力的物流方案。河南省位于中国中部，交通便利，具有得天独厚的地理优势，交通网络发达，公路、铁路、水路和航空等运输方式齐全。特别是高速公路和铁路网，密度高、覆盖面广，为物流的快速运输提供了有力保障，实现了与国内外主要港口的无缝对接。另外，河南省拥有多个重要的物流枢纽和园区，这些枢纽和园区集交易、仓储、运输、加工、检测、集中配送等功能于一体，形成了现代化的物流网络，例如，郑州航空港经济综合实验区、洛阳生产服务型国家物流枢纽等、中欧班列等国际物流通道，都是河南省内具有重要地位和影响力的物流枢纽。家居企业可以依托这一优势，如国家级物流枢纽、示范物流园区等，将产品快速、高效地运输到全国各地，利用河南省作为“一带一路”重要节点的地位，拓展国际物流通道，实现家居产品的全球化布局。

7. 河南省重点家居企业介绍

1、致欧家居科技股份有限公司

致欧家居科技股份有限公司是河南省内一家从事自有品牌家居产品的研发、设计和销售的上市公司。公司是全球知名的互联网家居品牌商，主要从事自有品牌家居产品的研发、设计和销售，产品主要包括家具系列、家居系列、庭院系列、宠物系列等品类。

公司于2010年正式成立，于2023年首次公开发行股票并在深圳证券交易所上市，股票代码301376.SZ。公司先后荣获多个荣誉称号：2019年荣获河南省商务厅授予的“河南省电子商务示范企业”称号；2021年荣获河南省工信厅颁发的“专精特新企业”称号；2022年入选“中国独角兽榜单”，成为郑州市首批独角兽企业；2023年荣获国家商务部授予的“国家级电子商务示范企业”称号。

公司自身定位为线上“宜家”，致力于以具有“高性价比（Value for money）”、“全家居场景（Variety）”和“时尚风格设计（Stylish）”为核心卖点的家居产品，来满足海外市场新世代

年轻消费者日益旺盛的线上消费欲望和多元化的消费诉求。有别于传统线下家居，公司产品自设计之初就契合线上消费特点，具有可拆装、平板化包装的特点，结合场景化、风格化以及系列化的产品布局，打造出相对线下更为高效便捷的家居消费环境，最大可能满足线上一站式家居消费。

公司产品依托于中国完善的供应链制造体系和优质的家具家居产业集群，主要采取自主研发或合作开发、外协生产的产品供应模式，通过“国内外自营仓+平台仓+第三方合作仓”的跨境仓储物流体系，以亚马逊、ManoMano、Cdiscount 等海外知名电商平台为主要销售渠道，产品主要销往欧洲、北美、日本等国家或地区。公司旗下 SONGMICS、VASAGLE、Feandrea 三大自有品牌，历时多年已在海外市场获得了消费者的青睐和认可，跻身亚马逊欧美市场备受消费者欢迎的家居品牌之列。

公司历来重视海外市场的本土化运营，拥有行业经验丰富的海外运营团队，职能涵盖洞察营销、设计、供应链，以实地调研结合数字化洞察的方式使公司的产品设计与营销模式更加契合海外市场本土的消费习惯和特点，公司位于德国、美国、中国、英国的境内外自营仓面积合计超过 280,000 平方米，充分保障尾程投递时效和消费者体验，综合构筑强大的海外运营壁垒。

图 42：公司三大自有品牌

品牌	品牌介绍
	<p>SONGMICS 定位为家居品类，通过产品团队精心的选品、设计师差异化的设计，以及专业的场景化的打造，使客户在面临众多的终端产品选择时，有值得信赖的确定感。</p>
	<p>VASAGLE 定位为家具品类，通过深入洞察消费者需求、通过精益求精的产品设计和品质管控，以扁平化包装方式，为客户提供优质、环保且有设计感的全屋家具产品。</p>
	<p>FEANDREA 定位为宠物家居品类，通过对宠物心理的精准把握，为宠物提供快乐、舒适又有趣的产品与生活，做“以家居为核心的人宠生态”。</p>

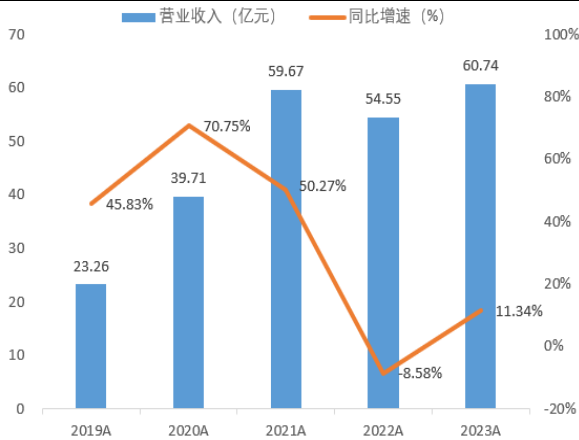
资料来源：致欧科技招股说明书，中原证券研究所

图 43：公司产品矩阵

	使用场景	客厅	厨房	卧室	门厅	书房	浴室
家具系列	主要产品	咖啡桌、电视柜、边桌、摇椅、沙发等	餐桌椅、吧桌、吧椅、中岛台、酒架等	床头柜、梳妆台、布抽柜、床等	玄关桌、鞋架、门厅架、换鞋凳等	电脑桌、书架、文件柜、升降桌、办公椅等	浴室柜、马桶架、水槽柜等
	使用场景	鞋收纳	衣物收纳	首饰收纳	其他收纳	儿童用品	家庭工具
家居系列	主要产品	鞋架、鞋盒、布艺收纳盒/袋、折叠凳等	衣柜、衣帽架、晾衣架、洗衣机、衣撑等	首饰柜、首饰盒、首饰架、手表盒等	信箱、镀铬置物架、行李架、伞架、货架等	玩具架、帐篷等	铝梯等
	使用场景	庭院	花园	野营	运动器材	/	/
庭院系列	主要产品	藤编家具、太阳伞、休闲椅、边棚、遮阳帆、秋千等	跪凳、花园门、石笼网等	野餐垫、吊床、野营椅等	蹦床、哑铃、健身车、羽毛球网、足球门等	/	/
	使用场景	猫爬树	宠物笼具	宠物窝垫	宠物家具	宠物出行	/
宠物系列	主要产品	各型号猫爬架/树	铁线狗笼/围栏、多功能宠物笼等	猫窝、狗窝、宠物垫、狗尿垫等	猫砂箱、喂食碗架、铁木狗笼等	宠物车载座椅/垫、宠物手提包等	/

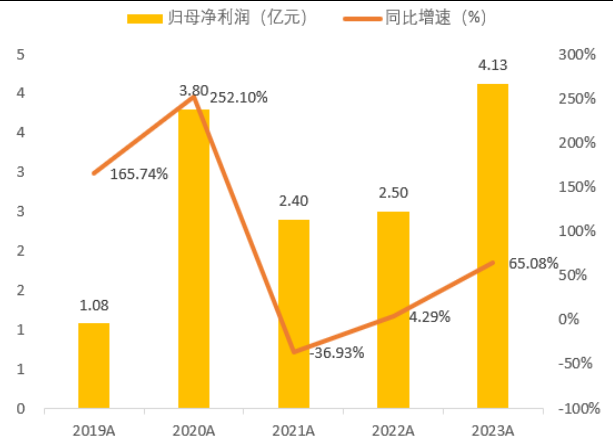
资料来源：致欧科技招股说明书，中原证券研究所

图 44：公司主营业务收入及增速



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 45：公司归母净利润及增速



资料来源：Wind，中原证券研究所

2、郑州大信家居有限公司

郑州大信家居有限公司于 2005 年 11 月 1 日成立，位于河南省郑州市。2020 年 6 月 3 日，郑州大信家居有限公司入选河南省第一批先进制造业和现代服务业融合试点单位。大信家居专注设计引领，是专业从事全屋定制、家用橱柜、衣柜、厨卫电器、用水设备、移动家具及家居消费品的生产、研发及供应的设计服务企业，目前在全球拥有超过 1800 家大信设计服务中心。

大信是国家首批服务型制造示范企业、国家智能制造试点示范项目企业、国家高新技术企业，企业发展模式被清华大学纳入中国工商管理案例中心。2018 年 11 月，大信入选在中国国家博物馆展出的《伟大的变革—庆祝中国改革开放四十周年成就展》，在“大国气象”展示板块

中与中国高铁、华为、海尔、大疆等其他 40 多家先进企业共同展示我国现代化工业发展新成果。

大信将工业园创造性的建成了 AAA 级工业旅游景区，园区内拥有“空中花园孔雀谷”、“大数据云瀑布”、“有云计算中心”、“全球鹰眼可视系统”、“双分布双模块”、“智能制造生产车间”、“智能制造可视厅”、“非仿形机器人”等先进设施设备系统。

大信企业的原创产品设计成就斐然，产品设计获得国际设计“奥斯卡”大奖德国红点奖、世界 TIA 原创设计品牌大奖、中国工业设计红星奖和中国整体厨房工业设计金勾奖，实现产品原创设计“大满贯”。

大信推行优品优价：“上帝的微笑”计划，暨 100 平方米的全屋定制控制在五万元。

图 46：大信家居真实案例



资料来源：大信家居官网，中原证券研究所

3、意利宝家居有限公司

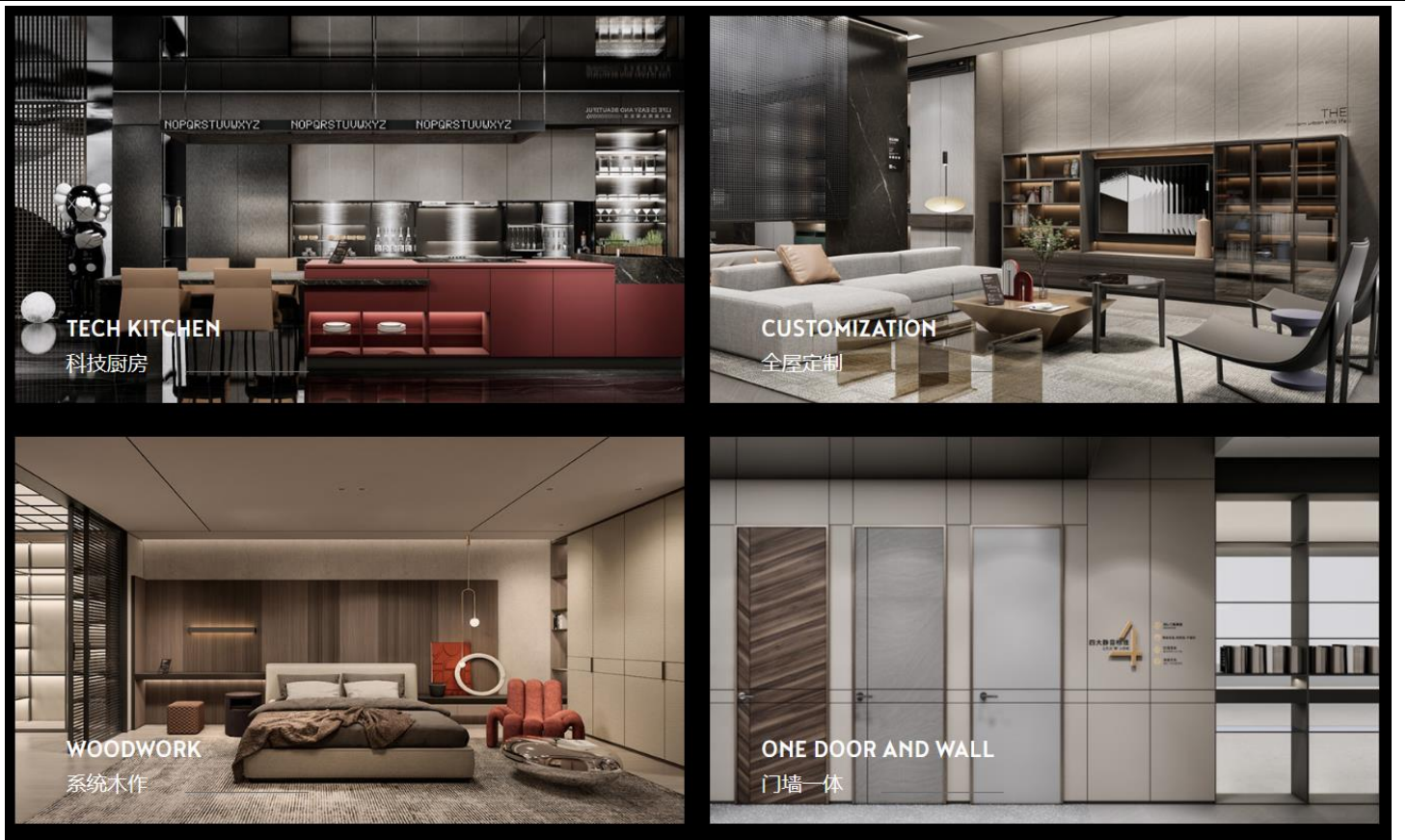
意利宝家居有限公司成立于 2002 年，企业总部所在地郑州，公司集研发、销售、生产、服务于一体，以全屋木作类家具定制为核心业务，专注为中高端消费者提供品质定制家居。意利宝家居涵盖板式家具，实木定制，配套软体，门窗定制四大体系，8 大风格及 20 多个系列，主要包括：橱柜，衣柜，衣帽间，卫浴柜，餐边柜，护墙板，木门等定制家具产品。目前拥有全国家居体验馆超过 200 余家，与红星美凯龙，居然之家等知名建材卖场达成战略合作伙伴，为众多知名地产企业战略供应商，覆盖 31 个省市、地区，服务于全国千万个家庭，产品出口被美国加拿大多个高端工程项目所采用。

公司总部基地位于新郑市郭店镇现代工业园，占地 115 亩，使用德国豪迈自动化生产设备，真正实现了产品制造自动化、信息化、精细化操作，打造工业 4.0 代表性智造标杆，是中原地

区定制家具龙头企业。意利宝家居品牌中心位于河南省郑州市郑汴路英协路，下设有四个体验店展厅，涵盖多品类、多风格时尚前沿家居产品，为中原数以万计家庭提供生活家居产品。

公司引进了全套德国豪迈柔性生产线，生产流程经国外咨询公司全程规划，同时将销售客户管理 CRM，视觉辅助工业设计，生产管理系统 ERP 相结合，打造集信息化，标准化，精细化三位一体的现代化制造企业。公司通过 ISO9001 质量管理体系认证，先后被认定为河南省科技小巨人，省级制造业互联网融合试点示范企业，国家高新技术企业等，累计拥有百余项知识产权专利成果。秉承“用心成就您的家居梦想”的品牌使命，意利宝家居严选各地优质原材料、设计研发、工艺技术资源，为客户提供一站式、个性化的“空间定制”解决方案。

图 47：公司产品系列



资料来源：公司官网，中原证券研究所

4、洛阳花都家具集团有限公司

洛阳花都集团立于 1992 年，注册资金 1.006 亿元，总部位于河南洛阳，研发中心位于郑州和广州，在全国范围内设立分公司和营销服务中心，业务聚焦于档案室、智能档案库房、数字档案馆、智能图书馆和办公文件存储等领域，致力于钢制家具与设备及相关智能系统的生产研发。花都服务来自全球数十个国家 and 地区的重要客户，涉及政府、500 强企业、银行、公检法系统、部队、高校等系统单位，是真正集产品设计、系统研发、智能制造、全国销售、全程服务为一体的集团公司。洛阳伊滨区是世界钢制家具之都，花都作为区域龙头企业，以精细化、精准化、智能化的数字化工厂，配合强大的供应链和产业集群，为用户高效提供更精湛工艺的产品。花都自 2003 年作为行业首批代表参加广交会，并不间断参加各届广交会及大型国际展

会，连续多年在销售额、纳税额和出口额等方面蝉联行业翘楚，用实力迎接每一次海外专家验厂，其中里约奥运会和米兰世博会都是花都代表中国制造走向国门的见证者。洛阳花都集团以科技创新为引导，不断加大研发投入，相继获评国家科技型企业、高新技术企业、省科技小巨人企业、省专精特新企业，拥有数百项专利技术。花都致力于智能化客户解决方案的创新升级，成立了全资子公司——广州恒石智能科技，在档案库房、图书馆、数字档案馆的智能化、信息化、及物联网方向上不断开拓，致力于为客户打造更人性、更兼容、更强大的一体化产品解决方案。

图 48：洛阳花都家具部分产品示意图





资料来源：公司官网，中原证券研究所

5、洛阳合丰办公家具有限公司

洛阳合丰办公家具集团是一家集研发、生产、销售和服务于一体的钢制办公家具龙头企业。产品涵盖：文件柜、更衣柜、工具柜、密集架、货架等系列和定制产品、校用设备等，为国内外客户提供 OEM 定制服务和全办公环境解决方案。合丰家具集团公司始创于 1995 年，注册资金达 1.2 亿元，是我国首批从事钢制办公家具生产的大型企业。公司占地面积 40000 平方米，拥有 8 个现代化生产车间，月产能 35000 件；目前公司员工 400 多人，其中管理人才、技术骨干达到三分之一。公司一贯以“重质量，守信用”为经营理念，在业界赢得良好声誉。

图 49：洛阳合丰家具官网介绍



资料来源：公司官网，中原证券研究所

6、洛阳龙立家具有限公司

洛阳市龙立家具有限公司始建于1997年，注册资金1.18亿元人民币，拥有固定资产3.6亿元。国际化标准厂房100亩，是集科研、开发、生产、销售于一体的花园式集团企业。总公司设在洛阳市开元大道向东10公里，伊滨区钢制家具产业基地龙立家具工业园。用户覆盖全球50多个国家，全国28个省、市、自治区的国家机关、金融系统、大中专院校及大型工商企业等领域。并在北京、南京、重庆、广州、上海、郑州、西安、成都、兰州、呼市、杭州等二十多个发达城市设立了分公司，形成了一个完善的产品销售及售后服务体系。经营范围包括文件柜、档案柜、更衣柜、保险柜、保密柜、枪弹柜、电子存包柜、防磁柜、书架、货架、密集架、公寓床、办公家具、钢制家具、木质家具、钢木家具、不锈钢中西药柜、仓储设备、校用设备、实验室设备、医疗器械装具、图书档案装具的生产、销售等。

图 50：龙立家具产品矩阵



资料来源：公司官网，中原证券研究所

7、万华禾香集团

万华禾香集团有限公司成立于2007年，位于河南省信阳市，是一家集产、学、研为一体的集团化公司，公司经营范围包括无醛添加人造板材的生产、销售；无醛添加生态板的技术研发及生产工艺改进。万华禾香集团已在湖北荆门、湖北公安、安徽怀远、安徽铜陵、河南兰考、河南信阳、山东阳信、山东临沂、广东韶关、湖南郴州等产粮及人口大省投资建成14条大型连续生产线。

万华禾香集团核心产品“禾香板”是以一年生农林剩余物为主要原料，施加以聚氨酯生态粘合剂制成的人造板材，可广泛应用于民用家具、办公家具、衣柜、橱柜、地板、室内门、壁柜、套窗、门套、装饰壁挂板、吸音板、隔断墙等。万华禾香板制造技术被列入国家级星火计划项目，荣获了国家科技进步二等奖，通过了环境标志产品“十环”认证，优于日本F★★★★级标准和E0级标准，获得美国EPA-NAF无醛豁免认证，目前公司产品主要供应高端定制家具品牌，有百余家品牌使用公司板材产品。万华禾香集团主导的禾香板产业，通过引进工业4.0生产设备和下游大型智能定制家居制造企业，将“无醛生态板”“板材饰面”“智能定制生态家具”环环相扣的三大制造体系进行资源整合，按照三厂合一的模式，进行产业链协同和业务流

程优化再造，打造绿色环保家居产业聚集区，最终形成产业园集群效应。

位于信阳国际家居产业小镇的万华无醛生态产业园，是集团目前规模最大的无醛刨花板生产基地，不仅有年产 70 万立方米无醛生态板生产线，还有年产 1000 万平方米饰面板智能生产线，以及河南省万华大家居产业院士工作站和生态产品展示中心，形成了从绿色板材、板材深加工，到技术攻关、培育人才的绿色大家居全产业链。信阳万华禾香集团有限公司获批牵头组建河南省绿色大家居产业研究院，万华禾香集团将依托河南省绿色大家居产业研究院的平台建设，积极谋划绿色家居产业布局，形成比较完善的产业创新体系，为河南省家居产业经济高质量发展提供有力支撑。

图 51：禾香板产品示意图



资料来源：公司官网，中原证券研究所

8. 风险提示

- 1) 房地产景气度不及预期的风险；
- 2) 消费需求不及预期的风险；
- 3) 原材料价格大幅上涨的风险；
- 4) 行业竞争加剧的风险；
- 5) 河南省家居产业发展不及预期的风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。