

雪球访谈

家居公司哪家强？来问达人

2018年03月14日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



家居分析的菇凉

访谈简介

过去两年，一二三四线城市房价全部经历一波放量上涨，作为滞后于地产的家居行业，是否存在投资机会？本期访谈我们请到了@家居分析的菇凉来与大家交流探讨~

2017年全国销售商品房新房16.9亿平方米，如果按100平方米一套，那么大约1694万套新房成交。A股上市的众多家居公司在2017年取得了好业绩，如\$顾家家居(SH603816)\$净利增长40.6%，\$尚品宅配(SZ300616)\$净利增长43%，\$好莱客(SH603898)\$净利增长37%等等。

那么2018年家居市场会朝着什么方向发展？市场规模会比2017年更大吗？上市公司的业绩还能高速上涨吗？速来提问~

\$顾家家居(SH603816)\$ \$尚品宅配(SZ300616)\$ \$好莱客(SH603898)\$ \$大亚圣象(SZ000910)\$ \$索菲亚(SZ002572)\$ \$美凯龙(SH601828)\$ \$曲美家居(SH603818)\$ \$金牌厨柜(SH603180)\$ \$我乐家居(SH603326)\$

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：尚品宅配(SZ300616),顾家家居(SH603816),好莱客(SH603898)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] jiancai:

关于[\\$尚品宅配\(SZ300616\)\\$](#)[\\$顾家家居\(SH603816\)\\$](#)[\\$好莱客\(SH603898\)\\$](#)，对[@家居分析的菇凉](#)说：

定制家具行业，您有没有观察过展厅面积和业绩之间的相关性？

是门店越大业绩越好么？加盟商的趋势是开大店的动力大，还是开小店的动力大？

另外，各家公司对加盟商的管理有什么不同，我大概看了下，曲美是区域独家代理，同地区不搞竞争，其它品牌商如何呢？

[答] 访谈小秘书:

回复[@家居分析的菇凉](#)://[@家居分析的菇凉](#):回复[@jiancai](#):店铺升级，越来越大，品类越来越多，陈设越来越场景化，是趋势。但是，面积和销售是没有本质关系的。和位置和装修关系更大，目前，开大店铺的成功案例，我只知道曲美一家，其他的都不太成功。

[问] jiancai:

关于[\\$尚品宅配\(SZ300616\)\\$](#)[\\$顾家家居\(SH603816\)\\$](#)[\\$好莱客\(SH603898\)\\$](#)，对[@家居分析的菇凉](#)说：

定制家具的生产线有没有产能瓶颈？

产能扩张速度快么？

衣柜门板是不是有什么特殊工艺？比基础板材为什么贵那么多，是结构强度不同？还是只是在饰面上要求高？

有没有哪家公司在饰面上有布局？（我的观察，国产饰面质感普遍不佳，进口饰面又太贵，这个饰面门槛这么高？）

[答] 访谈小秘书:

回复[@家居分析的菇凉](#)://[@家居分析的菇凉](#):回复[@jiancai](#):产能目前看还没有。顾家在湖北黄冈一个是400.万方的产能基地。饰面材料没有研究，抱歉，无法回答呢。

[问] jiancai:

关于\$尚品宅配(SZ300616)\$ \$顾家家居(SH603816)\$ \$好莱客(SH603898)\$, 对@家居分析的菇凉 说:

<https://xqimg.imedao.com/16219fe24d81c1e83fda2d8b.jpg>

前段时间我做过一个大概的对比, 顾家家居的销售费用占营业收入比例较高, 是因为它和其它厂家销售有区别? 有较多的租赁门店? 还是推广费用大?

[答] 访谈小秘书:

回复@家居分析的菇凉: //@家居分析的菇凉:回复@jiancai:我个人认为是顾家的扩张比较快, 在培训队伍和销售活动方面做的比较多。

[问] 蓝色日出:

关于\$尚品宅配(SZ300616)\$ \$顾家家居(SH603816)\$ \$好莱客(SH603898)\$, 对@家居分析的菇凉 说:请问菇凉, 定制家具行业截止目前已经上市十几家公司, 算是群雄逐鹿了。如果某家公司能够在这十几家竞争对手中脱颖而出, 那么最主要的决定因素是什么? 哪家公司会将红旗第一个插到山顶?

[答] 访谈小秘书:

回复@家居分析的菇凉: //@家居分析的菇凉:回复@蓝色日出:决定因素呀? 就是要坚持做下去, 未来一定会遇到很多困难, 比如地产减速, 比如金融危机, 很多企业都是自己觉得到头了, 自己把阵地放弃了。其次, 现金流。短期内, 十几家企业有了这么充沛的现金流, 大家花钱都大手大脚的, 这可以理解。这时候要看大家对经销商的管控能力, 谁能管住, 笼络住经销商。回款要好才行, 总是有苦日子的。最后, 策略, 现在大家的策略五花八门的。但是, 产能, 门店, 服务一定是最重要的。这是好日子, 赶紧渗透下去。我看欧派做的好点, 顾家也很不错。

[问] 始于西川:

关于\$尚品宅配(SZ300616)\$ \$顾家家居(SH603816)\$ \$好莱客(SH603898)\$, 对@家居分析的菇凉 说: 定制家居行业受 当年商品房竣工面积的影响多大? ? 行业

本身的景气度能够抵消 房地产未来两三年的成交面积下滑的负面影响吗？？ 怎么看欧派家居？这是一个规模制胜的行业吗？还是说可以通过差异化的品牌定位，也能走出来。

[答] 访谈小秘书:

回复@家居分析的菇凉: //@家居分析的菇凉:回复@始于西川:哈哈，我写过一个地产和家具的关系，你木有看么？没有人能独善其身。只有熬得过的。

[问] 天下贫士:

关于\$尚品宅配(SZ300616)\$ \$顾家家居(SH603816)\$ \$好莱客(SH603898)\$，对@家居分析的菇凉 说: 家居公司如此众多是不是行为进入门槛低？家居公司的护城河在哪里？家居公司和装修公司比哪个更有前途？

[答] 访谈小秘书:

回复@家居分析的菇凉: //@家居分析的菇凉:回复@天下贫士:是的呀，门槛是很低。护城河么？当然是品牌啦。你看沙发没几家了，90年代全国几千家呢。现在顾家、敏华、左右、爱依瑞斯还有一些杂牌。家居公司更有前途，装修公司我不了解。

[问] 隐逸之梦:

关于\$尚品宅配(SZ300616)\$ \$顾家家居(SH603816)\$ \$好莱客(SH603898)\$，对@家居分析的菇凉 说: 如何看待家装企业切入家具领域？例如金螳螂家

[答] 访谈小秘书:

回复@家居分析的菇凉: //@家居分析的菇凉:回复@隐逸之梦:家居制造业都搞不定跨界的事情，金螳螂做好自己的事再说吧。我建议参考我以前的文字。为什么做单品的比做全品类的厉害。

[问] charlie_newbier:

关于\$尚品宅配(SZ300616)\$ \$顾家家居(SH603816)\$ \$好莱客(SH603898)\$，对@家居分析的菇凉 说: 定制家具类公司的核心竞争力在哪里？如何看待好莱客这家公

司？你如何选择家具公司重点看哪些方面？

[答] 访谈小秘书：

回复@家居分析的菇凉：//@家居分析的菇凉：回复@charlie_newbier：核心竞争力在物流、柔性生产和规模化最体现的管理、招商能力。本质上他们的产品同质化很严重的，没啥差别。好莱客我不熟悉，第二梯队的。家居公司看他的存货、应收的周转率、毛利率（真不真我也会用自己的方法去算。）还有就是费用的构成，我会把他拆出来看的。最后才是开店频率、数量和策略。

[问] 老刘有点忙：

关于\$尚品宅配(SZ300616)\$ \$顾家家居(SH603816)\$ \$好莱客(SH603898)\$，对@家居分析的菇凉 说：目前家居行业如何合理估值？

[答] 访谈小秘书：

回复@家居分析的菇凉：//@家居分析的菇凉：回复@老刘有点忙：根据我自己的统计，没有品牌的轻工企业估值长期不超过20PE，有品牌的30-35PE。然后随着周期波动。当然，这个和利率有关。如果加息太多了的话，肯定也要下去的。

[问] 老刘有点忙：

关于\$尚品宅配(SZ300616)\$ \$顾家家居(SH603816)\$ \$好莱客(SH603898)\$，对@家居分析的菇凉 说：目前家居行业如何合理估值？

[答] 访谈小秘书：

回复@家居分析的菇凉：//@家居分析的菇凉：回复@估值79：估值是艺术，这是的看法，如果觉得不对，请指教。美国的家具公司长期在20PE左右。管他什么大牌不大牌。

[问] 站在Ju人的肩上：

关于\$尚品宅配(SZ300616)\$ \$顾家家居(SH603816)\$ \$好莱客(SH603898)\$，对@家居分析的菇凉 说：603326我乐体量最小，菇凉您怎么看？

[答] 访谈小秘书:

回复@家居分析的菇凉: //@家居分析的菇凉:回复@站在Ju人的肩上:定制我觉得最终的进化路径和空调一样。大吃小。会有价格战的一天的。

[问] 危智勇:

关于\$尚品宅配(SZ300616)\$ \$顾家家居(SH603816)\$ \$好莱客(SH603898)\$, 对@家居分析的菇凉 说: 请嘉宾谈谈移动家具和定制家具的趋势? 顾家和曲美在各自领域的发展前景

[答] 访谈小秘书:

回复@家居分析的菇凉: //@家居分析的菇凉:回复@危智勇:顾家坚定不移地通过扩张品类、扩张渠道、扩张内生管理能力和并购来成长。当然, 估值的问题仁者见仁, 智者见智。有好有坏了。曲美嘛, 我觉得他的店铺、品类太太太多了。这让我想起了一个故事。顾客问: 我儿子XXX月了, 什么奶粉比较合适? 贝因美说: A益智、A1左脑A2右脑···B健康, B1左腿, B2右腿·····顾客就走了。为啥? 品类太多, 还不如不买了。同理可得, 我觉得曲美的店铺开的超级多、居家、米加、生活家、大店、专卖店、北欧、实木·····我个人而言, 觉得多了点。当然我不是企业家, 我看不懂, 所以不买了。未来的话, 我的确不知道说什么, 没法判断。

[问] 盛环园:

关于\$尚品宅配(SZ300616)\$ \$顾家家居(SH603816)\$ \$好莱客(SH603898)\$, 对@家居分析的菇凉 说: 宜华生活的营业收入和利润持续增长, 股价却跌跌不休, 请就此现象谈谈您的看法。

[答] 访谈小秘书:

回复@家居分析的菇凉: //@家居分析的菇凉:回复@盛环园:收购华达利目前不算十分成功的! 吃下了, 不消化。财务成本高了。不然配股干啥呢? 并购不是买头猪往自己身上绑。

[问] 海大鱼大：

关于\$尚品宅配(SZ300616)\$ \$顾家家居(SH603816)\$ \$好莱客(SH603898)\$，对@家居分析的菇凉说：能否从几家公司的护城河和管理能力方面谈谈，谁的未来发展更具优势？

[答] 家居分析的菇凉：

顾家！尚品！索菲亚！欧派。其余的，再看吧，或许有变数。

[问] 努力做价投：

关于\$尚品宅配(SZ300616)\$ \$顾家家居(SH603816)\$ \$好莱客(SH603898)\$，对@家居分析的菇凉说：姑娘能说一下最看好哪家定制家具公司吗

[答] 家居分析的菇凉：

欧派

(完)

以上内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态？立即下载雪球客户端关注TA吧！

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里