

轻工制造

证券研究报告
2021年03月15日

1-2月新房竣工+45.87%，线上销售向好，家居龙头价值凸显—家居板块数据跟踪报告 2021年第一期

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

范张翔 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518080004
fanzhangxiang@tfzq.com
尉鹏洁 联系人
weipengjie@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《轻工制造-行业研究周报:家居及造纸景气度持续,建议关注中顺洁柔、喜临门》 2021-03-14
- 《轻工制造-行业研究周报:本周专题:重视出口及内销家居投资机会》 2021-03-07
- 《轻工制造-行业研究周报:本周专题:家居及造纸顺周期行业高景气度持续》 2021-02-28

商品住宅销售显著改善,地产销售持续向好,2020年1-2月全国住宅商品房销售面积15609万平方米,同比上升108.40%,延续20年10月以来的上涨趋势,涨幅比2020年提升105.2pct,销售面积同比大幅增长主要受到低基数影响。

全国一、二线及重点三线城市单2月新房销量改善明显,一线城市修复速度显著强于二、三线城市。单2月全国30大中城市商品房成交面积982.06万平方米,同比上升304.55%。2021年1-2月一线城市商品房成交面积718万方,累计同比上升177.11%,呈现上升趋势。2021年1-2月二线城市商品房成交面积1177万方,累计同比上升92.96%。2021年1-2月三线城市商品房成交面积831万方,累计同比上升102.23%。二手房成交增速显著上升,2月9城二手房成交面积366万平方米,同比增加256.89%,1-2月9大城市二手房成交面积1047万平方米,累计同比增加74.29%。

商品住宅竣工面积持续修复,1-2月全国住宅竣工面积9862万平方米,同比增长45.87%。19-20年交房的前瞻指标诸如电梯产量、玻璃产量库存、家装订单、建安投资等也持续改善。根据我们交房预测模型,预计交房回暖持续周期在2年左右。

1月精装开盘情况同比有较大幅度下滑。据奥维云网数据,1月全国精装修商品房开盘量合计16.2万套,同比下降47.20%。16-18年精装修开盘量有大幅增长,建设周期在2-3年,2020-2021年为精装修材料供应商收入预计仍会有较快增长。

主要原材料均价总体上涨,2021年2月板材价格略有上升。2021年1-2月18厘刨花板均价67.09元,同比上升4.05%,2月单月均价环比1月上升0.65%。MDI价格同比涨幅明显,2月MDI价格环比上升。2021年1-2月MDI均价22689.49元/吨,同比上升45.84%,2月单月均价环比1月增加9.95%。2021年2月TDI均价环比增加,1-2月TDI均价13732.43元/吨,同比上升19.41%,2月单月均价环比1月增加19.56%。

全国家具零售额1-2月223亿元,同比上涨58.70%,家居零售同比大幅增加。从线上数据来看,家居线上销售向好。定制家居企业中,欧派官方旗舰店2021年1-2月销售额为0.40亿元,累计同比下滑46.61%;志邦家居旗舰店2021年1-2月销售额为824万元,累计同比上升156.70%;成品家居企业中,顾家家居旗舰店2021年1-2月销售额为0.94亿元,累计同比上升103.66%;梦百合旗舰店2021年1-2月销售额为3015万元,累计同比增长285.55%;喜临门旗舰店2021年1-2月销售额为3.07亿元,累计同比增长720.08%;芝华仕旗舰店2021年1-2月销售额为1.76亿元,累计同比增长203.53%;

投资建议:目前工程端商品住宅开工、销售、竣工情况持续修复,1-2月商品住宅销售同比显著增长,竣工增速亮眼,根据交房模型21年竣工仍将持续改善,由于16-18年精装修开盘套数高增长,结构上未来精装房交付逐渐增加,零售渠道价值回归更需重视。两条思路选股,一是可以享受精装修工程业务高增长红利的企业,二是管理优异、产品、渠道战略布局领先,可以在行业整合期持续成长的公司,重点推荐:【顾家家居】、【志邦家居】、【欧派家居】;关注【敏华控股】、【江山欧派】、【尚品宅配】、【索菲亚】、【好莱客】、【皮阿诺】、【金牌厨柜】、【梦百合】等。

风险提示:装修需求低迷;交房不及预期;原材料价格上涨;汇率波动等

内容目录

1. 天风轻工大数据报告框架和特点	4
2. 行业驱动力指标	4
2.1. 1-2 月全国新房销售面积同比显著改善	4
2.2. 二手房成交增速显著上升，商品住宅累计竣工持续向好	6
2.3. 精装修运行情况——1 月精装修开盘量下降 47.20%	9
3. 行业运行指标——1-2 月家居零售同比大幅增加，持续修复	9
4. 交叉验证指标	10
5. 原材料价格数据	14

图表目录

图 1：1-2 月全国住宅商品房销售面积 15609 万平方米，同比上升 108.4%	4
图 2：1-2 月全国 30 大中城市商品房成交面积 2727 万平方米，同比上升 112.96%	5
图 3：1-2 月一线城市商品房成交面积 718 万方，累计同比上升 177.11%	5
图 4：1-2 月二线城市商品房成交面积 1177 万方，累计同比上升 92.96%	5
图 5：1-2 月三线城市商品房成交面积 831 万方，累计同比上升 102.23%	5
图 6：2021 年 2 月销售面积各线城市均大幅增加	6
图 7：1-2 月 9 大城市二手房成交面积 1047 万平方米，累计同比增加 74.29%	6
图 8：北京 1-2 月二手房成交量 287 万方，同比上涨 146.04%	7
图 9：深圳 1-2 月二手房累计成交 94 万方，累计同比上涨 19.29%	7
图 10：青岛 1-2 月二手房累计成交 87.29 万平，累计同比增长 105.63%	7
图 11：苏州 1-2 月二手房累计成交 137 万平，累计同比增长 98.06%	7
图 12：2021 年 1-2 月全国住宅竣工面积 9862 万平方米，同比增加 45.87%，1-2 月竣工显著增长	8
图 13：交房预测模型——按季度看，2017Q4 交房最差	8
图 14：地产开发投资完成额（亿元）1-2 月累计同比上升 38.3%，右轴累计同比增速（%）	8
图 15：电梯产量（万台）2020 年 1-12 月累计同比上升 7.90%	8
图 16：平板玻璃产量（万重量箱）1-2 月同比上升 9.30%	8
图 17：2021 年 1 月精装修套数累计同比降 47.20%	9
图 18：2021 年 1-2 月全国家具零售额 223 亿元，同比增加 58.70%。图表单位（亿元），右轴累计同比增速（%）	9
图 19：衣柜类 2 月销售额 1.46 亿元，同比上升 94.09%	10
图 20：沙发类 2 月销售额 6.35 亿元，同比上升 77.32%	10
图 21：床类 2 月销售额 7.28 亿元，同比上升 61.29%	10
图 22：床垫类 2 月销售额 4.31 亿元，同比上升 216.05%	10
图 23：定制衣柜 2 月销售额 0.51 亿元，同比下降 41.04%	11
图 24：整体橱柜 2 月销售额 0.64 亿元，同比下降 0.96%	11
图 25：索菲亚旗舰店 2 月销售额为 0.45 亿元，同比下滑 80.34%	11
图 26：好莱客旗舰店 2 月销售额为 16 万元，同比下滑 96.87%	11

图 27: 志邦家居旗舰店 2 月销售额为 205 亿元, 同比下滑 12.02%.....	12
图 28: 尚品宅配旗舰店 2 月销售额为 0.08 亿元, 同比下滑 24.98%.....	12
图 29: 芝华仕旗舰店 2 月销售额为 0.48 亿元, 同比增长 75.16%.....	12
图 30: 喜临门旗舰店 2 月销售额为 1.56 亿元, 同比增长 955.17%.....	12
图 31: 顾家家居旗舰店 2 月销售额为 0.33 亿元, 同比上升 70.10%.....	13
图 32: 梦百合旗舰店 2 月销售额为 1014 万元, 同比增长 235.76%.....	13
图 33: 惠达卫浴旗舰店 2 月销售额为 265 万元, 同比上升 136.61%.....	13
图 34: 箭牌卫浴旗舰店 2 月销售额为 857 万元, 同比上升 608.26%.....	13
图 35: 九牧旗舰店 2 月销售额为 1440 万元, 同比上升 179.07%.....	13
图 36: 科勒卫浴旗舰店 2 月销售额为 253 万元, 同比上升 343.86%.....	13
图 37: 刨花板价格走势.....	14
图 38: 中纤板价格走势.....	14
图 39: 2021 年 1-2 月 MDI 均价 22686.49 元/吨, 同比上升 45.84%.....	15
图 40: 2021 年 1-2 月 TDI 均价 13732.43 元/吨, 同比上升 19.41%.....	15
表 1: 家居板块数据跟踪表.....	4
表 2: 刨花板近 7 年价格.....	14
表 3: 中纤板近 7 年价格.....	14
表 4: MDI/TDI 近 7 年价格.....	15

1. 天风轻工大数据报告框架和特点

天风轻工家居板块大数据跟踪报告对于影响家居板块基本面的主要数据情况做详细的梳理和解读。我们数据体系由四个部分构成，分别是行业驱动力指标、行业运行指标、上下游交叉验证指标、原材料价格指数，数据涵盖范围广，除了统计局数据，还使用了线上交易数据、房管局二手房数据、价格数据、上下游企业数据等等。

表 1：家居板块数据跟踪表

指标	频率	数据来源
一、驱动力指标		
全国住宅销售面积	月	国家统计局
30 大中城市成交面积	日	房管局
40 大中城市成交面积	月	国家统计局
9 大城市二手房交易面积	日	Wind
住宅竣工面积	月	国家统计局
精装修数据	月	奥维云网
二、行业运行指标		
家具社零额	月	国家统计局
家具制造企业收入	月	国家统计局
家居制造企业利润	月	国家统计局
三、交叉验证指标		
公装企业订单	季度	公司公告
淘宝/天猫等线上交易数据	日	淘宝/天猫
四、原材料价格指数		
刨花板价格	日	Wind
中纤板价格	日	Wind
TDI 价格	日	Wind
MDI 价格	日	Wind

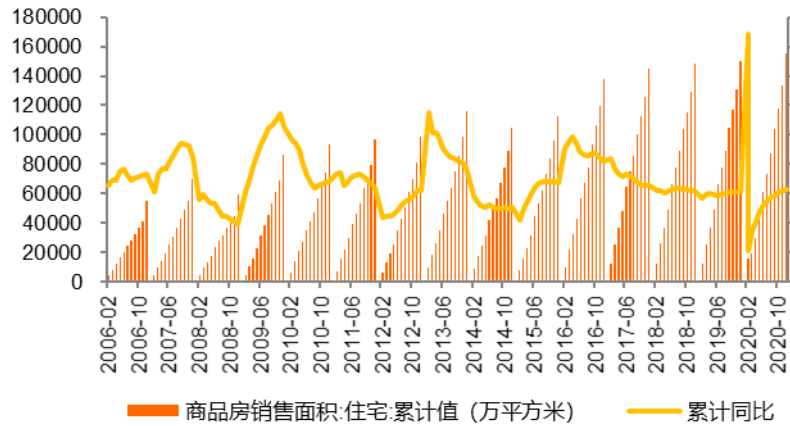
资料来源：国家统计局，奥维云网，WIND，淘宝，天猫，天风证券研究所

2. 行业驱动力指标

2.1. 1-2 月全国新房销售面积同比显著改善

2021 年 1-2 月全国商品住宅销售面积 15609 万平方米，同比上升 108.4%，继续延续 20 年 10 月以来的上涨趋势，涨幅比 2020 年提升 105.2pct，销售面积同比大幅增长主要受到低基数影响。

图 1：1-2 月全国住宅商品房销售面积 15609 万平方米，同比上升 108.4%



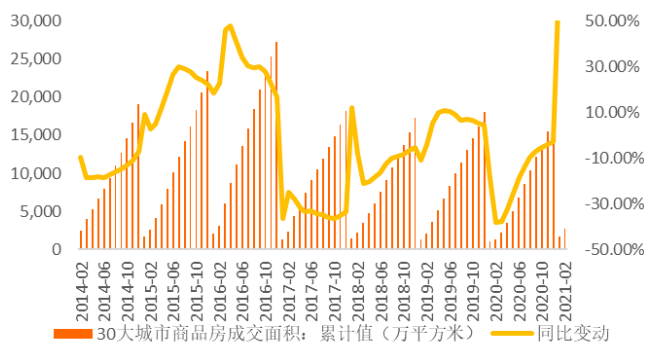
资料来源: Wind, 天风证券研究所

全国一、二线及重点三线城市 1-2 月新房销量同比大幅增长。整体上看, 由于低基数影响, 1-2 月全国 30 大中城市商品房成交面积 2727 万平方米, 同比增加 112.96%; 分单月看, 2021 年 1 月全国 30 大中城市商品房成交面积 1745 万平方米, 同比上升 68.14%, 2 月全国 30 大中城市商品房成交面积 982.06 万平方米, 同比上升 304.55%, 涨幅较 1 月增加 236pct。

分城市能级看, **2021 年 1-2 月 30 大中城市中, 一线城市**成交面积 718 万方, 累计同比上升 177.11%; **二线城市**成交面积 1177 万方, 累计同比上升 92.96%; **三线城市**成交面积 831 万方, 累计同比上升 102.23%。

30 大中城市为: 北京、上海、广州、深圳、天津、杭州、南京、武汉、南昌、成都、青岛、苏州、福州、厦门、长沙、哈尔滨、长春、无锡、东莞、昆明、石家庄、惠州、包头、扬州、安庆、岳阳、韶关、南宁、兰州、江阴。其中杭州、南昌、武汉、哈尔滨、昆明、扬州、安庆、南宁、兰州、江阴 10 城市为商品房数据, 其它城市为商品住宅数据。30 大中城市其它指标与此相同。

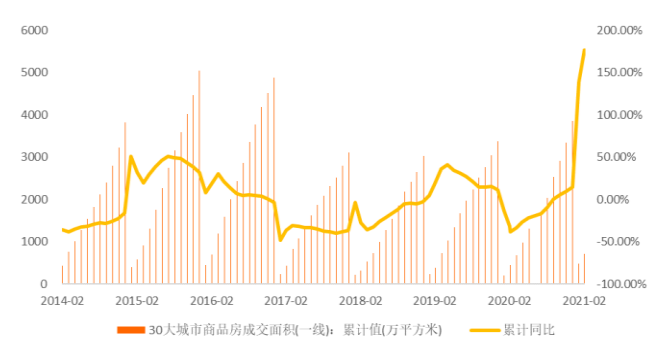
图 2: 1-2 月全国 30 大中城市商品房成交面积 2727 万平方米, 同比上升 112.96%



资料来源: Wind, 天风证券研究所

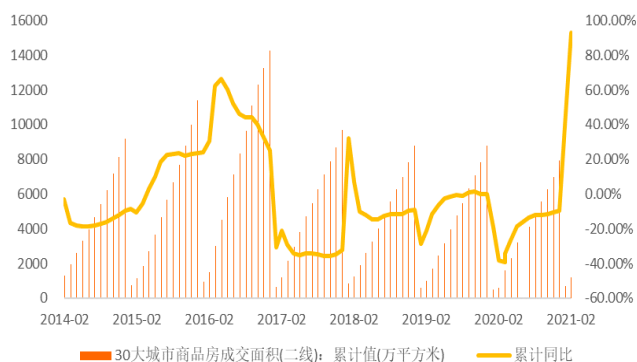
图 4: 1-2 月二线城市商品房成交面积 1177 万方, 累计同比上升 92.96%

图 3: 1-2 月一线城市商品房成交面积 718 万方, 累计同比上升 177.11%

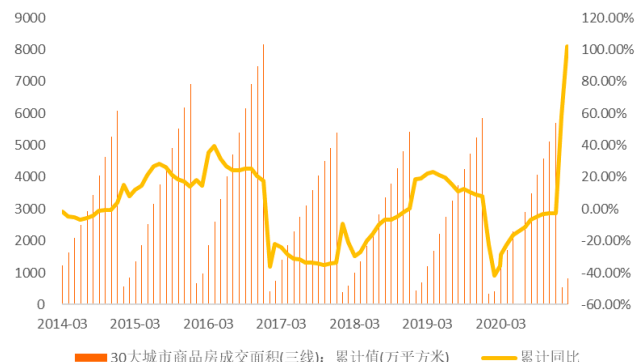


资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 5: 1-2 月三线城市商品房成交面积 831 万方, 累计同比上升 102.23%



资料来源: Wind, 天风证券研究所



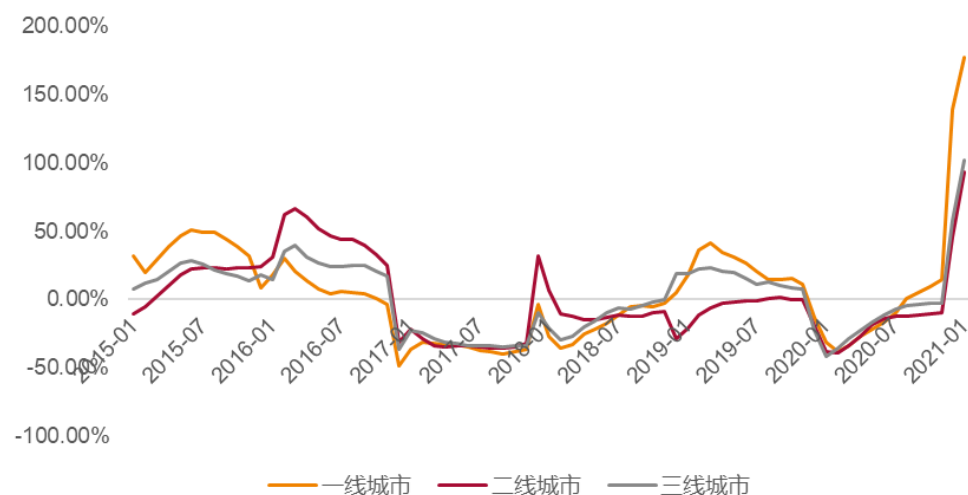
资料来源: Wind, 天风证券研究所

分线数据来看, 2021年1月一线城市商品房成交面积481.45万平方米, 同比上升139%; 2月一线城市商品房成交面积236.36万平方米, 同比上升310.43%。累计看, 2021年1-2月一线城市商品房成交面积718万方, 累计同比上升177.11%, 呈现上升趋势。

二线城市1月商品房成交面积711.77万平方米, 同比上升46.04%, 涨幅较上月增加47.37%; 2月商品房成交面积465.71万平方米, 同比上升279.12%。累计看, 2021年1-2月二线城市商品房成交面积1177万方, 累计同比上升92.96%。

三线城市1月成交面积551.49万平方米, 同比上升58.09%, 涨幅较上月增加57.65%; 2月成交面积279.99万平方米, 同比上升349.22%。累计看, 2021年1-2月三线城市商品房成交面积831万方, 累计同比上升102.23%。

图6: 2021年2月销售面积各线城市均大幅增加

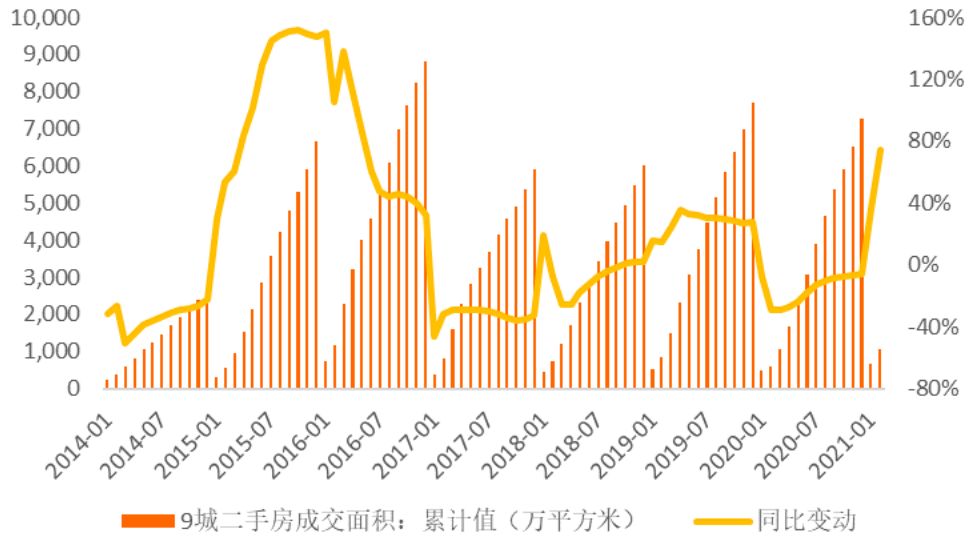


资料来源: Wind, 天风证券研究所

2.2. 二手房成交增速显著上升, 商品住宅累计竣工持续向好

我们选取了9个一二线城市作为样本(包括2个一线城市, 7个二线城市), 2021年2月9大城市二手房成交面积366万平方米, 同比增加256.89%, 增幅较1月单月增加220.23pct。累计看, 2021年1-2月9大城市二手房成交面积1047万平方米, 累计同比增加74.29%。

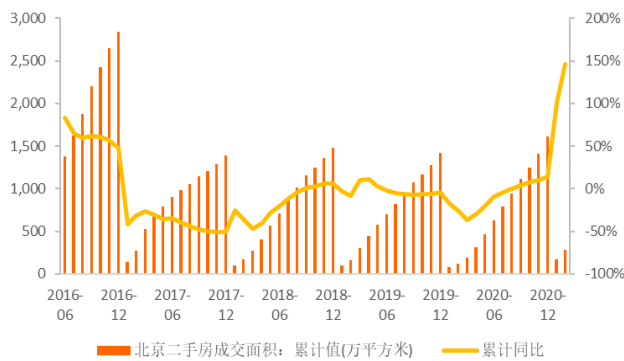
图7: 1-2月9大城市二手房成交面积1047万平方米, 累计同比增加74.29%



资料来源：Wind，天风证券研究所

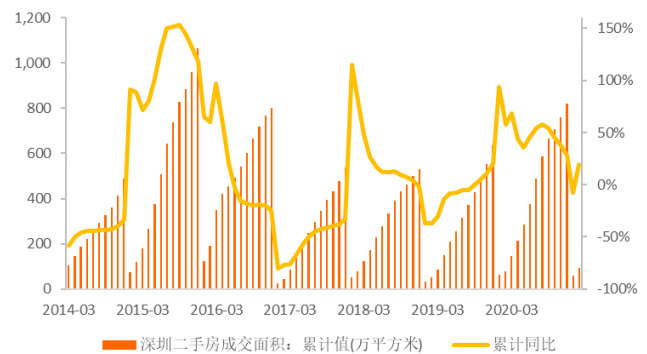
一线城市中，北京二手房成交量在2019年6月以来持续回暖，2021年1-2月北京市二手房成交量287万方，同比上涨146.04%，自2020年9月以来持续上涨。2020年以来深圳楼市出现显著回暖，叠加低基数影响，1-2月深圳二手房累计成交94万方，累计同比上涨19.29%。

图8：北京1-2月二手房成交量287万方，同比上涨146.04%



资料来源：Wind，天风证券研究所

图9：深圳1-2月二手房累计成交94万方，累计同比上涨19.29%



资料来源：Wind，天风证券研究所

二线城市二手房成交方面，从我们统计的7个城市2021年1-2月二手房成交面积数据显示，成都1-2月二手房成交累计同比下滑，成都2021年1-2月累计同比下降14.92%。青岛2020年1-2月累计同比增长105.63%。苏州2021年1-2月累计同比上升98.06%。厦门2021年1-2月累计同比上升102.99%。南京2021年1-2月累计同比上升156.78%。

图10：青岛1-2月二手房累计成交87.29万平，累计同比增长105.63%

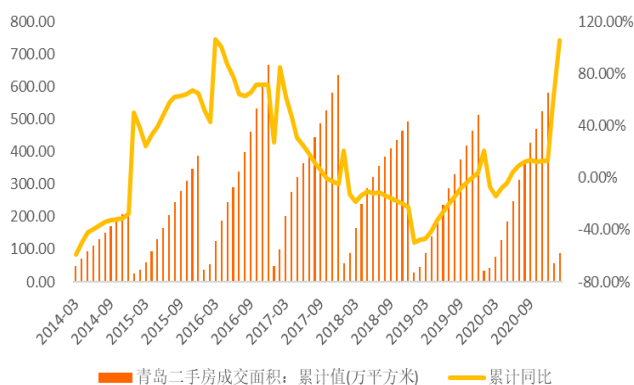
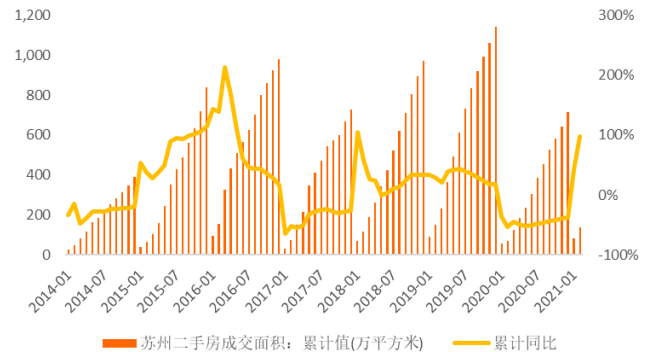


图11：苏州1-2月二手房累计成交137万平，累计同比增长98.06%



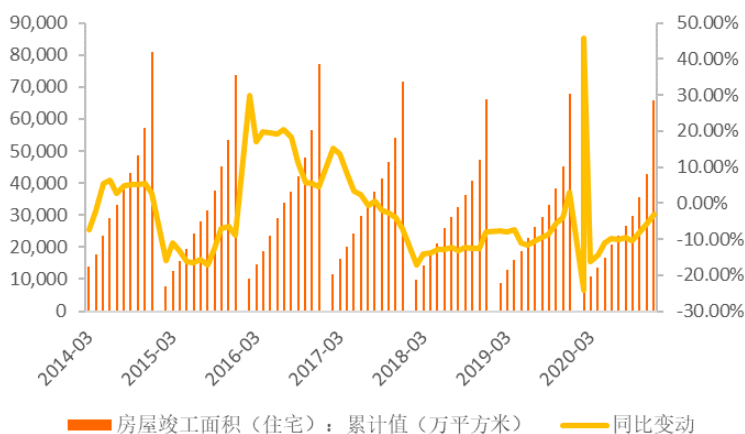
资料来源：Wind，天风证券研究所

资料来源：Wind，天风证券研究所

竣工面积方面，1-2月住宅竣工面积同比上涨45.87%，未来2年我们依旧维持竣工回暖的观点。2021年1-2月全国住宅竣工面积9862万平方米，同比上涨45.87%。

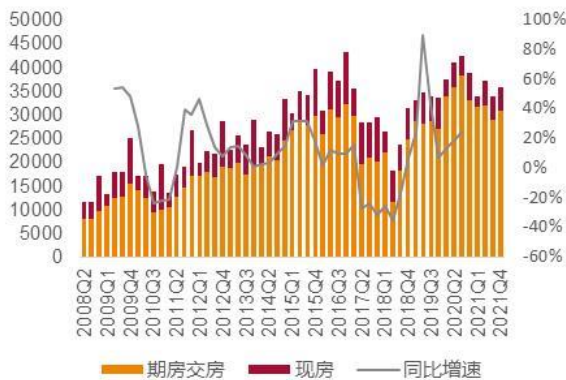
此外房屋交房前瞻指标诸如电梯产量、玻璃产量库存、家装订单、建筑投资等持续改善。根据我们交房预测模型，预计交房回暖持续周期在2年左右。

图 12：2021 年 1-2 月全国住宅竣工面积 9862 万平方米，同比增加 45.87%，1-2 月竣工显著增长



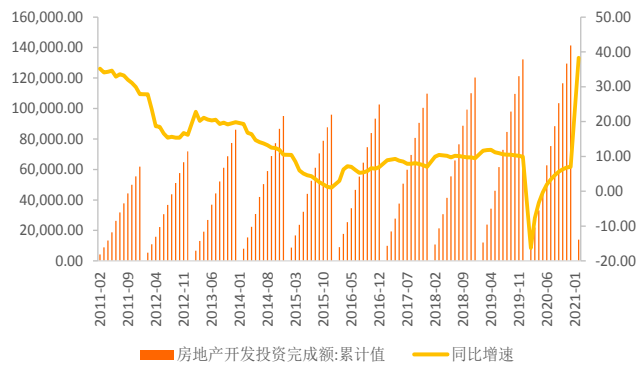
资料来源：天风证券研究所

图 13：交房预测模型——按季度看，2017Q4 交房最差



资料来源：wind，天风证券研究所

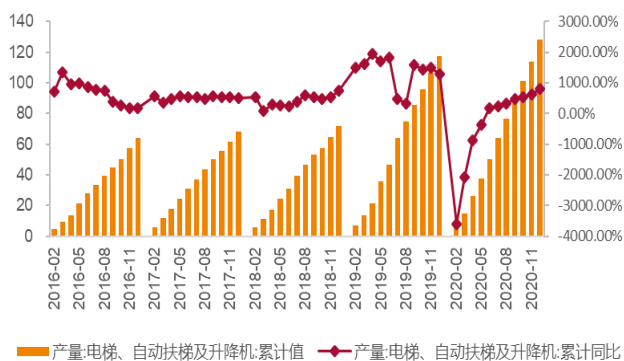
图 14：地产开发投资完成额（亿元）1-2 月累计同比上升 38.3%，右轴累计同比增速（%）



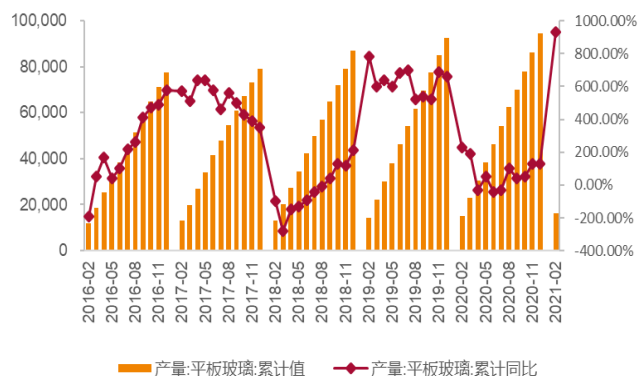
资料来源：wind，天风证券研究所

图 15：电梯产量（万台）2020 年 1-12 月累计同比上升 7.90%

图 16：平板玻璃产量（万重量箱）1-2 月同比上升 9.30%



资料来源: wind, 天风证券研究所

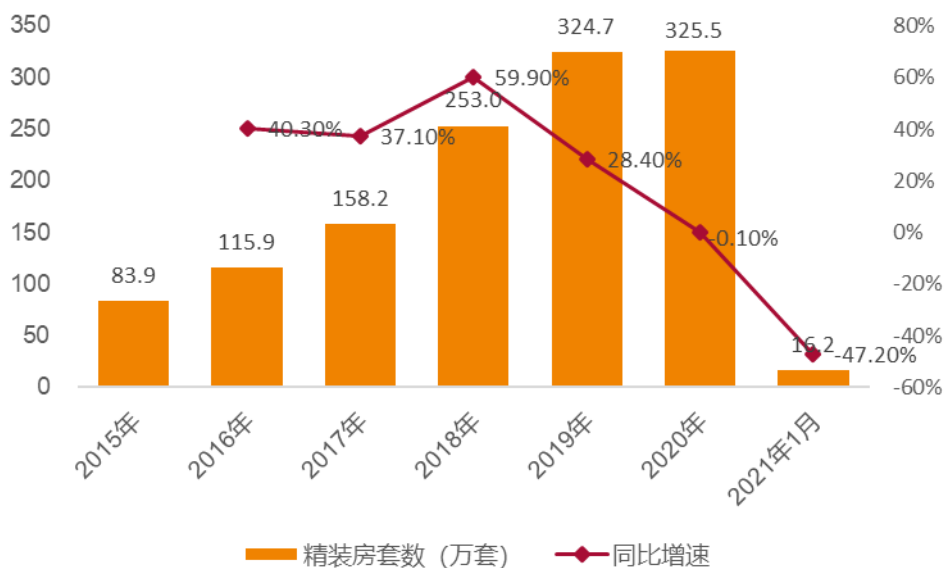


资料来源: wind, 天风证券研究所

2.3. 精装修运行情况——1月精装修开盘量下降47.20%

1月精装开盘情况同比增速有较大幅度下滑。2021年1月全国精装修商品房开盘量合计16.2万套,同比下降47.20%。16-18年精装修开盘量有大幅增长,建设周期在2-3年,故2020-2021年为精装修房提供材料供应的企业收入预计仍会有较快增长。

图 17: 2021 年 1 月精装修套数累计同比降 47.20%

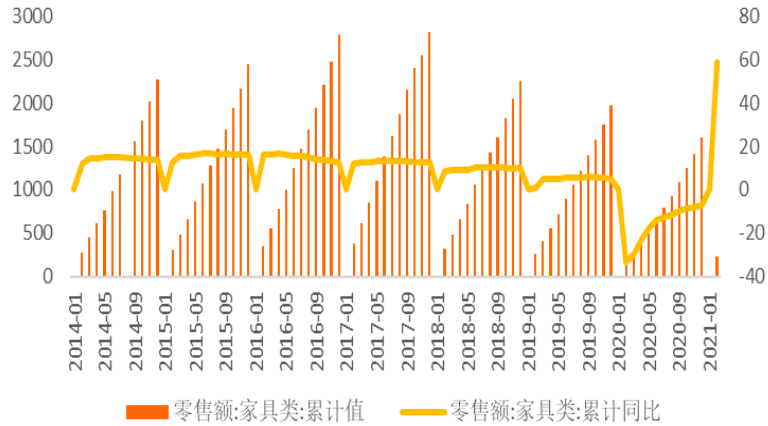


资料来源: 奥维云网, 天风证券研究所 (我们统计的是在售楼盘中的精装修套数)

3. 行业运行指标——1-2月家居零售同比大幅增加, 持续修复

2021年1-2月全国家具零售额223亿元, 同比增加58.70%。

图 18: 2021 年 1-2 月全国家具零售额 223 亿元, 同比增加 58.70%。图表单位 (亿元), 右轴累计同比增速 (%)



资料来源：天风证券研究所

4. 交叉验证指标

住宅家具中衣柜类 1月销售额 2.60 亿元，同比上升 88.81%，2月销售额 1.46 亿元，同比上升 94.09%，1-2月累计销售额 4.06 亿元，累计同比上升 90.68%；

沙发类 1月销售额 14.48 亿元，同比上升 114.21%，2月销售额 6.35 亿元，同比上升 77.32%，1-2月累计销售额 20.83 亿元，累计同比上升 101.43%；

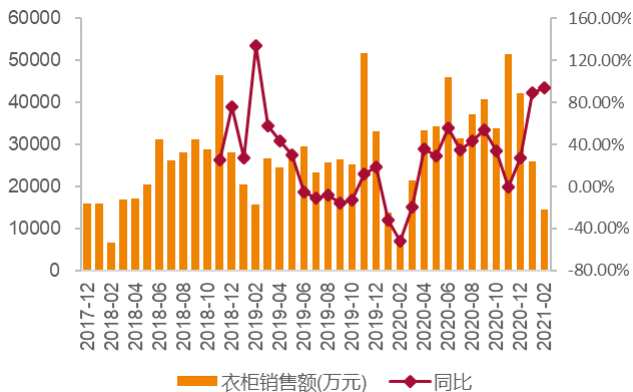
床类 1月销售额 14.53 亿元，同比上升 79.41%，2月销售额 7.28 亿元，同比上升 61.29%，1-2月累计销售额 21.81 亿元，累计同比上升 72.93%；

床垫类 1月销售额 6.49 亿元，同比增加 138.69%，2月销售额 4.31 亿元，同比上升 216.05%，1-2月累计销售额 10.80 亿元，累计同比上升 164.51%；

定制衣柜 1月销售额 0.89 亿元，同比下降 56.42%，2月销售额 0.51 亿元，同比下降 41.04%，1-2月累计销售额 1.40 亿元，累计同比下降 51.83%；

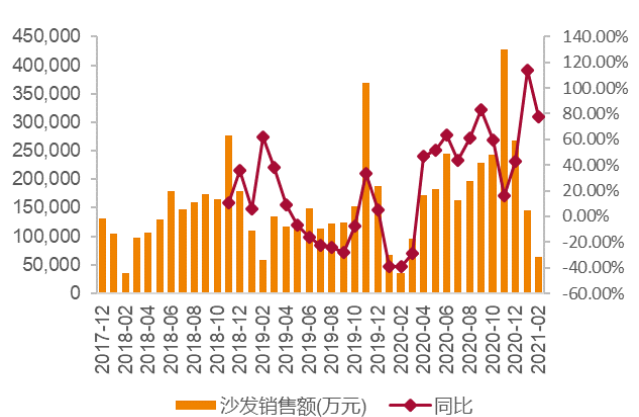
整体橱柜 1月销售额 0.66 亿元，同比增加 14.35%，2月销售额 0.64 亿元，同比下降 0.96%，1-2月累计销售额 1.30 亿元，累计同比上升 6.25%。

图 19：衣柜类 2 月销售额 1.46 亿元，同比上升 94.09%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

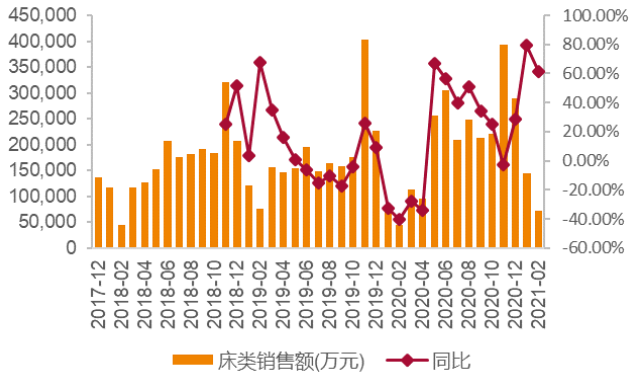
图 20：沙发类 2 月销售额 6.35 亿元，同比上升 77.32%



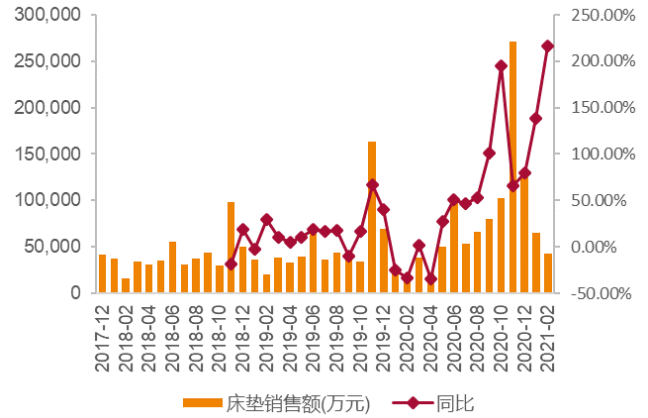
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 21：床类 2 月销售额 7.28 亿元，同比上升 61.29%

图 22：床垫类 2 月销售额 4.31 亿元，同比上升 216.05%



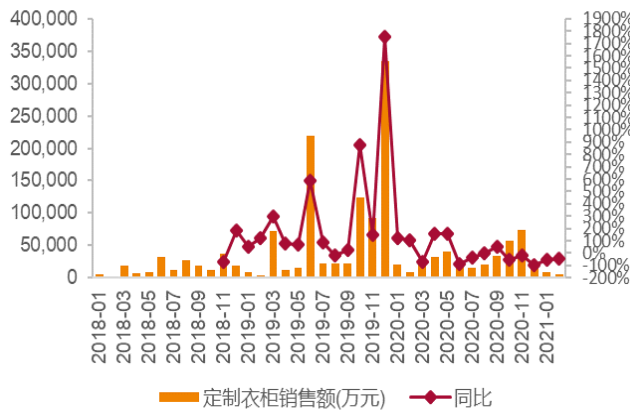
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所



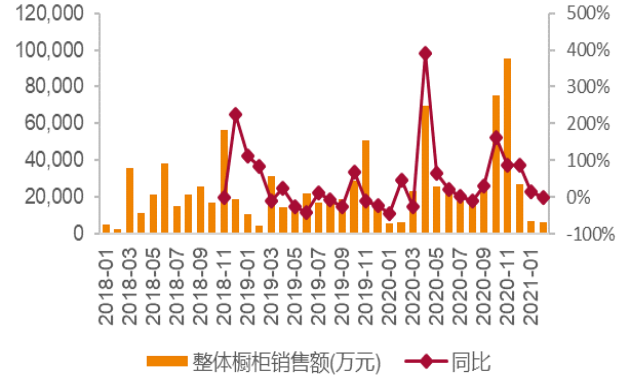
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 23：定制衣柜 2 月销售额 0.51 亿元，同比下降 41.04%

图 24：整体橱柜 2 月销售额 0.64 亿元，同比下降 0.96%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

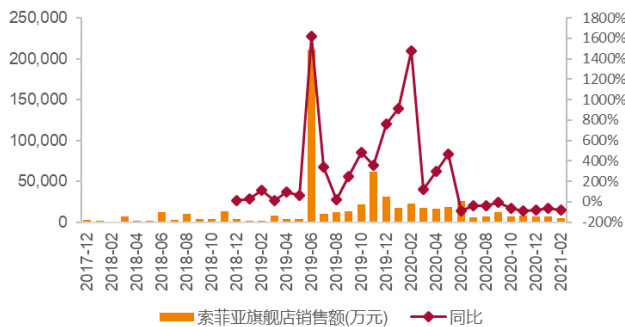


资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

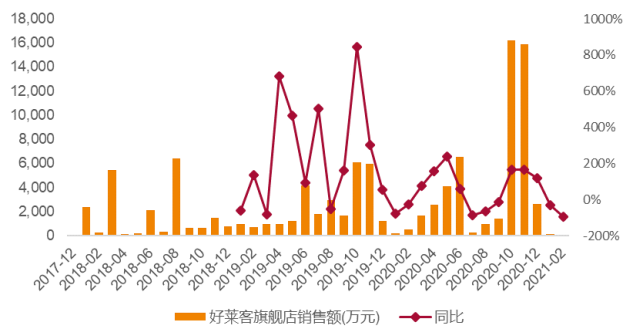
定制家居企业中，**索菲亚旗舰店** 1 月销售额为 0.66 亿元，同比下滑 62.20%，2 月销售额为 0.45 亿元，同比下滑 80.34%，2021 年 1-2 月销售额为 1.12 亿元，累计同比下滑 72.49%；**欧派官方旗舰店** 1 月销售额为 0.23 亿元，同比下滑 39.92%，2 月销售额为 0.17 亿元，同比下滑 53.54%，2021 年 1-2 月销售额为 0.40 亿元，累计同比下滑 46.61%；**好莱客旗舰店** 1 月销售额为 163 万元，同比下降 30.04%，2 月销售额为 16 万元，同比下滑 96.87%，2021 年 1-2 月销售额为 179 万元，累计同比下滑 75.94%；**志邦家居旗舰店** 1 月销售额 619 万元，同比增加 603.41%，2 月销售额为 205 万元，同比下滑 12.02%，2021 年 1-2 月销售额为 824 万元，累计同比上升 156.70%；**尚品宅配旗舰店** 1 月销售额 0.19 亿元，同比增加 66.99%，2 月销售额为 0.08 亿元，同比下滑 24.98%，2021 年 1-2 月销售额为 0.27 亿元，累计同比增加 21.56%；**维意定制** 1 月销售额 18 万元，同比下滑 88.61%，2 月销售额为 1 万元，同比下滑 99.81%，2021 年 1-2 月销售额为 19 万元，累计同比下滑 97.22%。

图 25：索菲亚旗舰店 2 月销售额为 0.45 亿元，同比下滑 80.34%

图 26：好莱客旗舰店 2 月销售额为 16 万元，同比下滑 96.87%

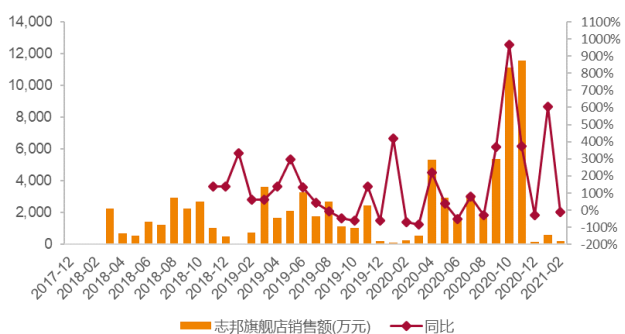


资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所



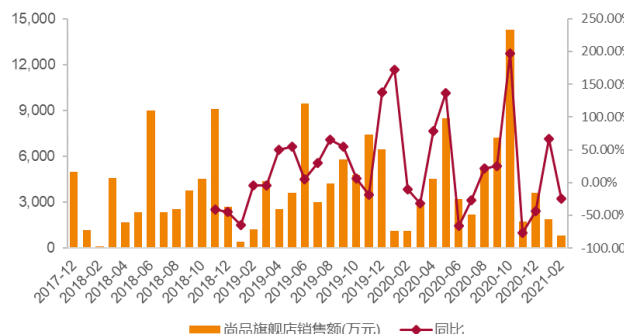
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 27：志邦家居旗舰店 2 月销售额为 205 亿元，同比下滑 12.02%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

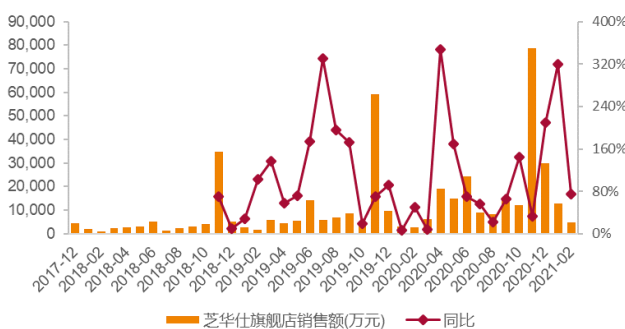
图 28：尚品宅配旗舰店 2 月销售额为 0.08 亿元，同比下滑 24.98%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

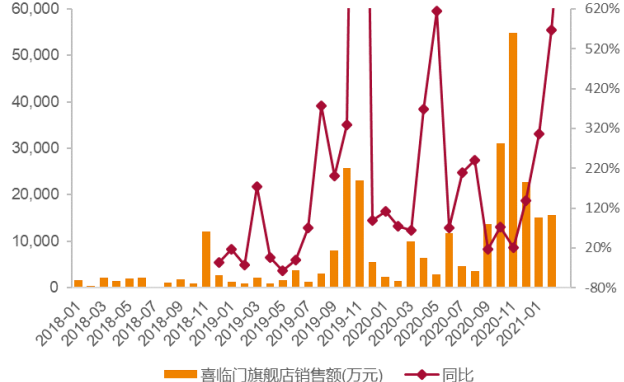
成品家居企业中，顾家家居旗舰店 1 月销售额为 0.61 亿元，同比上升 127.99%，2 月销售额为 0.33 亿元，同比上升 70.10%，2021 年 1-2 月销售额为 0.94 亿元，累计同比上升 103.66%；梦百合旗舰店 1 月销售额为 2001 万元，同比增长 316.88%，2 月销售额为 1014 万元，同比增长 235.76%，2021 年 1-2 月销售额为 3015 万元，累计同比增长 285.55%；喜临门旗舰店 1 月销售额 1.51 亿元，同比增长 566.30%，2 月销售额为 1.56 亿元，同比增长 955.17%，2021 年 1-2 月销售额为 3.07 亿元，累计同比增长 720.08%；沙发企业芝华仕旗舰店 1 月销售额 1.28 亿元，同比增长 319.85%，2 月销售额为 0.48 亿元，同比增长 75.16%，2021 年 1-2 月销售额为 1.76 亿元，累计同比增长 203.53%；办公椅企业永艺旗舰店 1 月销售额 440 万元，环比增加 33.74%，2 月销售额 273 万元，环比减少 37.95%。

图 29：芝华仕旗舰店 2 月销售额为 0.48 亿元，同比增长 75.16%



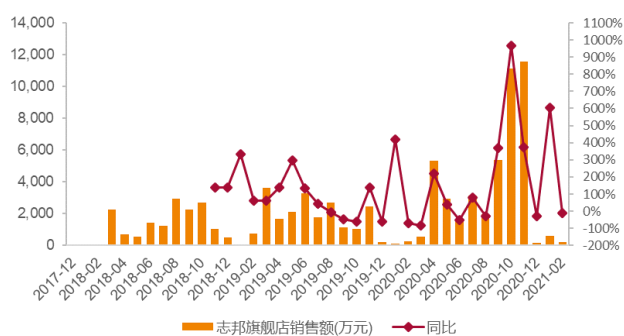
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 30：喜临门旗舰店 2 月销售额为 1.56 亿元，同比增长 955.17%



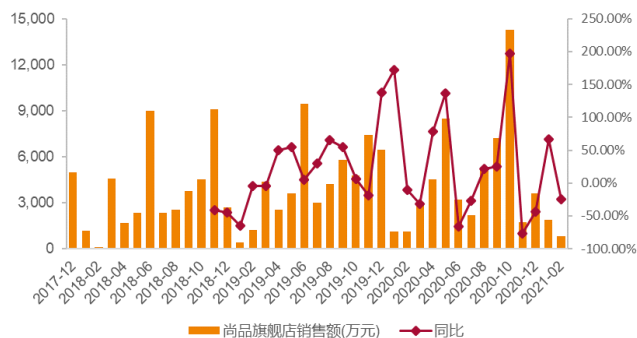
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 31: 顾家家居旗舰店 2 月销售额为 0.33 亿元, 同比上升 70.10%



资料来源: 淘宝, 天猫, 天风证券研究所

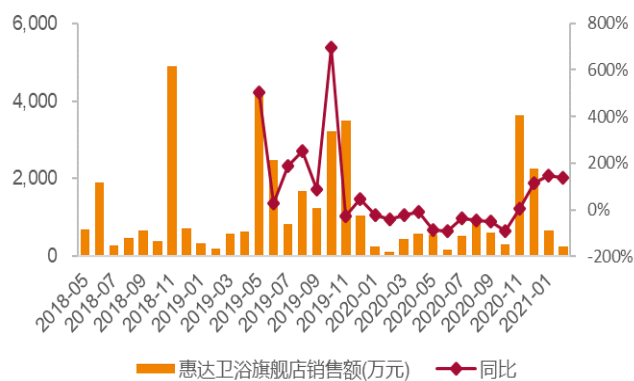
图 32: 梦百合旗舰店 2 月销售额为 1014 万元, 同比增长 235.76%



资料来源: 淘宝, 天猫, 天风证券研究所

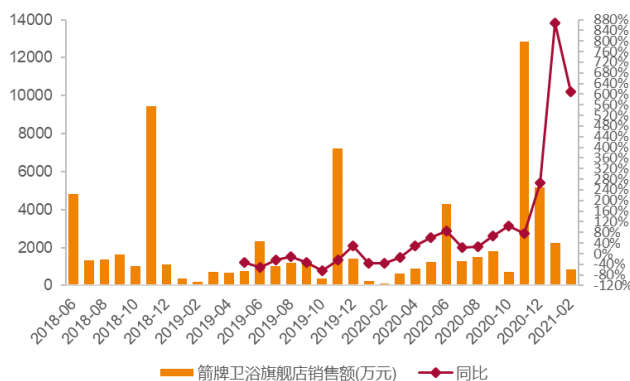
卫浴企业中, 惠达卫浴旗舰店 1 月销售额为 669 万元, 同比上升 146.86%, 2 月销售额为 265 万元, 同比上升 136.61%, 2021 年 1-2 月销售额为 934 万元, 累计同比上升 143.86%; 箭牌卫浴旗舰店 1 月销售额为 2232 万元, 同比上升 866.23%, 2 月销售额为 857 万元, 同比上升 608.26%, 2021 年 1-2 月销售额为 3089 万元, 累计同比上升 777.56%; 九牧旗舰店 1 月销售额 4017 万元, 同比增加 93.31%, 2 月销售额为 1440 万元, 同比上升 179.07%, 2021 年 1-2 月销售额为 5457 万元, 累计同比上升 110.37%; 科勒卫浴旗舰店 1 月销售额 1163 万元, 同比增长 291.58%, 2 月销售额为 253 万元, 同比上升 343.86%, 2021 年 1-2 月销售额为 1416 万元, 累计同比上升 300%。

图 33: 惠达卫浴旗舰店 2 月销售额为 265 万元, 同比上升 136.61%



资料来源: 淘宝, 天猫, 天风证券研究所

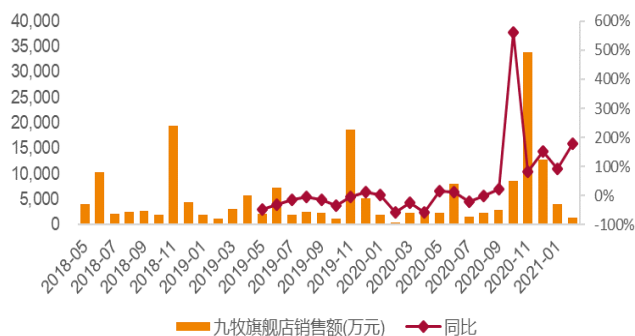
图 34: 箭牌卫浴旗舰店 2 月销售额为 857 万元, 同比上升 608.26%



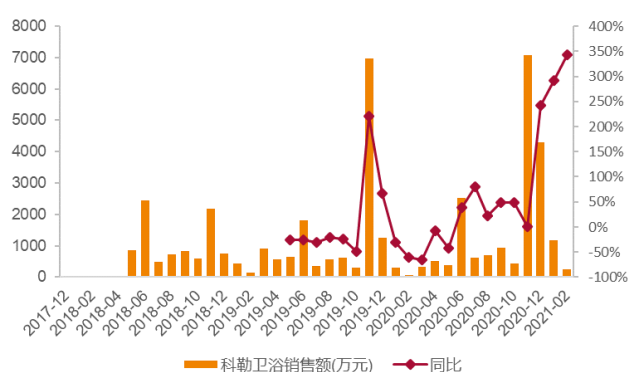
资料来源: 淘宝, 天猫, 天风证券研究所

图 35: 九牧旗舰店 2 月销售额为 1440 万元, 同比上升 179.07%

图 36: 科勒卫浴旗舰店 2 月销售额为 253 万元, 同比上升 343.86%



资料来源: 淘宝, 天猫, 天风证券研究所



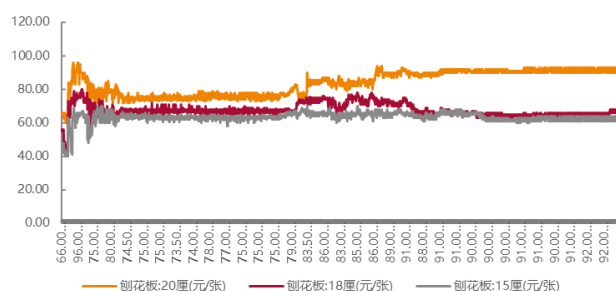
资料来源: 淘宝, 天猫, 天风证券研究所

5. 原材料价格数据

2021 年板材价格略有上升, 刨花板主要用于定制家具柜体制作, 18 厘用量最大, 2021 年 1-2 月 18 厘刨花板均价 67.09 元, 同比上升 4.05%, 2 月单月均价 67.50 元, 环比 1 月上升 0.65%。

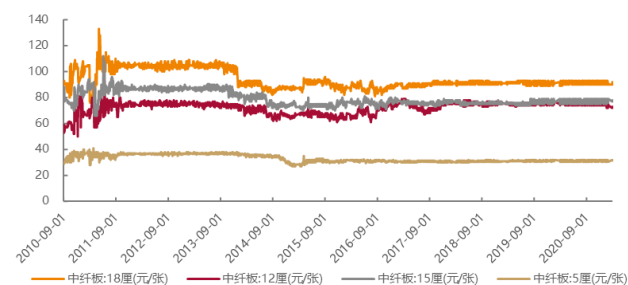
中纤板主要用于定制家具柜门的制作, 2021 年 1-2 月 15 厘中纤板均价为 77.67 元, 同比增长 1.21%; 2 月单月均价 78.00 元/张, 环比 1 月增长 0.46%。

图 37: 刨花板价格走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 38: 中纤板价格走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

表 2: 刨花板近 7 年价格

	刨花板: 15 厘(元/张)	刨花板: 18 厘(元/张)	刨花板: 20 厘(元/张)
2015	65.2	72.3	82.8
2016	65.5	73.1	86.9
2017	64.8	67.4	89.7
2018	63.9	65.1	90.9
2019	62.0	64.3	91.2
2020	62.5	64.6	91.4
2021	62.0	67.1	91.8

资料来源: Wind, 天风证券研究所

表 3: 中纤板近 7 年价格

	中纤板: 5 厘(元/张)	中纤板: 12 厘(元/张)	中纤板: 15 厘(元/张)	中纤板: 18 厘(元/张)
2015	30.5	66.4	74.0	90.1
2016	31.2	70.1	76.1	87.3
2017	30.8	73.0	76.0	90.0
2018	30.9	75.3	75.9	91.3

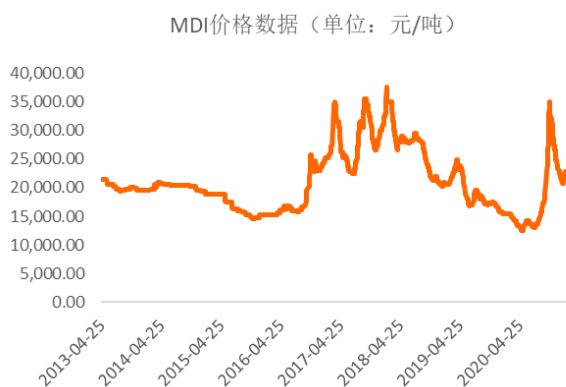
2019	31.2	75.2	76.2	91.4
2020	31.2	75.5	77.0	91.5
2021	31.2	73.4	77.7	91.4

资料来源: Wind, 天风证券研究所

2021年1-2月MDI价格相较于2020年增幅明显, MDI主要用于沙发或床类所需的皮革制造, 2021年1-2月MDI均价22686.49元/吨, 同比上升45.84%, 2月均价23852.94元/吨, 环比1月增加9.95%。

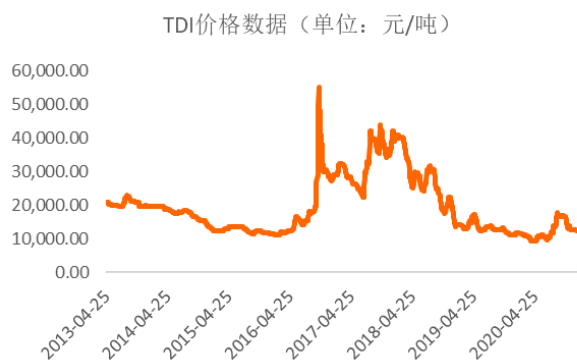
2021年1-2月TDI均价相较2020年增幅明显, TDI主要用于床垫制造, 2021年1-2月TDI均价13732.43元/吨, 同比上升19.41%, 2月均价15064.71元/吨, 环比1月增加19.56%。

图 39: 2021年1-2月MDI均价22686.49元/吨, 同比上升45.84%



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 40: 2021年1-2月TDI均价13732.43元/吨, 同比上升19.41%



资料来源: Wind, 天风证券研究所

表 4: MDI/TDI 近 7 年价格

	MDI 均价(元/吨)	TDI 均价(元/吨)
2015	16972	12654
2016	17794	19150
2017	27999	32262
2018	27524	28470
2019	19349	13317
2020	17722	12267
2021	22686	13732

资料来源: Wind, 天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com