

轻工制造

证券研究报告
2021年04月17日

Q1 新房销售面积+68%，竣工+27%，家居龙头优势明显—家居板块数据跟踪报告 2021 年第二期

投资评级
行业评级
上次评级

强于大市(维持评级)
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:高景气家居板块即将进入披露期,推荐四月金股中顺洁柔》 2021-04-11
- 《轻工制造-行业研究周报:关注年报/一季报高景气板块,推荐四月金股中顺洁柔》 2021-04-04
- 《轻工制造-行业研究周报:1-2月家具出口比19年1-2月增长34%,海外家居需求持续景气》 2021-03-28

2021年Q1全国住宅商品房销售面积32332万平方米,同比上升68%,较19Q1增加25%。单月数据看,2021年3月,全国住宅商品房销售面积16723万平方米,同比上涨42%,较19同期增加23%,单月销售显著改善,地产销售持续向好。

全国一、二线及重点三线城市3月新房销量同比大幅增长。30大中城市Q1新房销售面积4561万方,同比增加102%,较19年Q1增加26%,其中一线城市Q1新房销售面积1143万方,同比增加156%,较19年Q1增加58%,二线城市Q1新房销售面积2093万方,同比增加103%,较19年Q1增加24%,三线城市Q1新房销售面积1325万方,同比增加70%,较19年Q1增加9.63%。一季度9城二手房累计成交1697万方,同比增加59%,较19Q1增加14%,其中3月单月成交629万方,同比增加35%,较19同期减少4%。

商品住宅竣工面积持续修复,单3月全国住宅竣工面积4026万平方米,较20/19同期分别-3%/-2%。2021年Q1全国住宅竣工面积13888万平方米,同比增加27%,较19Q1增加6.5%。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。

受去年疫情同期低基数影响,2月精装开盘情况同比大幅增长。据奥维云网数据,2月全国精装修商品房开盘量合计5.9万套,同比增长1119.70%。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。

全国家具零售额3月单月135亿元,同比上涨42.80%,较19同期下降15%,3月家具零售额单月同比大幅增长。2021年Q1全国家具零售额360亿元,同比增加52.30%,涨幅较1-2月收窄6.4pct,较19Q1下降13%。

主要原材料均价总体上涨,2021年3月板材价格略有上升,MDI价格同比涨幅明显。2021年Q1,18厘刨花板均价66.98元,同比上升3.70%,3月单月均价66.87元,环比2月下降0.93%。**第一季度MDI价格环比上升。**2021年Q1,MDI均价24,015.00元/吨,同比上升58.19%,3月均价26152.17元/吨,环比2月增加9.64%。2021年3月TDI均价环比上升,Q1TDI均价15,115.00元/吨,同比上升35.18%,3月均价17339.13元/吨,环比2月增加15.10%。

投资建议:3月全国新房销售显著好于19年同期,新开工维持稳定,21Q1竣工维持回暖趋势,家居社零数据在低基数影响下同比高增长,伴随去年疫情影响下行业洗牌,龙头集中的趋势愈发明显,Q1软体线上零售额显著高增长,行业多元渠道拓展打开新局面,坚定看好后周期家居零售板块,推荐高增长低估值的软体【喜临门】,建议关注【顾家家居】【敏华控股】【梦百合】,定制【志邦家居】【欧派家居】【索菲亚】【金牌厨柜】

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

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. Q1 全国新房销售面积同比显著改善	4
2.2. 二手房成交回暖幅度趋缓，商品住宅累计竣工持续向好	6
2.3. 精装修运行情况——2 月精装修开盘量同比大幅增长 1119.70%	9
3. 行业运行指标——Q1 家居零售同比大幅增加，持续修复	10
4. 交叉验证指标	10
5. 原材料价格数据	15

图表目录

图 1: Q1 全国住宅商品房销售面积 32332 万平方米，同比上升 68.1%，较 19 年 Q1 增加 24.6%	4
图 2: Q1 全国 30 大中城市商品房成交面积 4561 万平方米，同比上升 101.67%，较 19 年 Q1 增加 25.84%	5
图 3: Q1 一线城市商品房成交面积 1143 万方，累计同比上升 153.65%，较 19 年 Q1 增加 57.81%	5
图 4: Q1 二线城市商品房成交面积 2093 万方，累计同比上升 102.87%，较 19 年 Q1 增加 23.74%	5
图 5: Q1 三线城市商品房成交面积 1325 万方，累计同比上升 70.02%，较 19 年 Q1 增加 9.63%	5
图 6: 2021 年 3 月销售面积各线城市均同比大幅增加，二、三线城市涨幅收窄	6
图 7: 第一季度 9 大城市二手房成交面积 1,697 万平方米，累计同比增加 59.19%，较 19Q1 增加 14%。	7
图 8: 北京 Q1 二手房成交量 495 万方，同比上涨 158.77%，较 19Q1 增加 63%	7
图 9: 深圳 Q1 二手房累计成交 151 万方，累计同比上涨 3.13%，较 19Q1 增加 74%	7
图 10: 青岛 Q1 二手房累计成交 153.70 万平，累计同比增长 102.80%，较 19Q1 增加 74.48%	7
图 11: 苏州 Q1 二手房累计成交 226 万平，累计同比增长 79.10%，较 19Q1 下降 2%	7
图 12: 2021 年 Q1 全国住宅竣工面积 13,888 万平方米，同比增加 27.09%，较 19Q1 增加 6.48%，Q1 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: 建筑工程投资完成额（亿元）Q1 累计同比上升 25.6%，较 19Q1 增加 15.85%，右轴累计同比增速（%）	8
图 15: 电梯产量（万台）2021 年 1-2 月累计同比上升 109.70%	9
图 16: 平板玻璃产量（万重量箱）Q1 同比上升 8.60%，较 19Q1 增加 11.61%	9
图 17: 2021 年 2 月精装修套数累计同比大幅增长 1110.70%	9
图 18: 2021 年 Q1 全国家具零售额 360 亿元，同比增加 52.30%，较 19Q1 降低 13.1%。图表单位（亿元），右轴累计同比增速（%）	10
图 19: 衣柜类 3 月销售额 2.75 亿元，同比上升 28.35%，较 19 年 3 月增加 2.98%	11
图 20: 沙发类 3 月销售额 15.40 亿元，同比上升 60.61%，较 19 年 3 月增加 14.01%	11
图 21: 床类 3 月销售额 17.45 亿元，同比上升 53.51%，较 19 年 3 月增加 11.28%	11

图 22: 床垫类 3 月销售额 7.56 亿元, 同比上升 94.68%, 较 19 年 3 月增加 98.41%.....	11
图 23: 定制衣柜 3 月销售额 1.10 亿元, 同比下降 53.69%, 较 19 年 3 月降低 84.84%.....	11
图 24: 整体橱柜 3 月销售额 1.37 亿元, 同比下降 41.52%, 较 19 年 3 月降低 56.52%.....	11
图 24: 索菲亚旗舰店 3 月销售额为 0.59 亿元, 同比下滑 66.13%, 较 19 年 3 月下滑 25.46%.....	12
图 25: 好莱客旗舰店 3 月销售额为 65.89 万元, 同比下滑 96.08%, 较 19 年 3 月下滑 93.04%.....	12
图 26: 志邦家居旗舰店 3 月销售额为 0.45 亿元, 同比上升 718.36%, 较 19 年 3 月上升 24.20%.....	12
图 27: 尚品宅配旗舰店 3 月销售额为 0.33 亿元, 同比上升 12.57%, 较 19 年 3 月下滑 23.74%.....	12
图 28: 芝华仕旗舰店 3 月销售额为 1.20 亿元, 同比增长 90.56%, 较 19 年 3 月上升 105.37%.....	13
图 29: 喜临门旗舰店 3 月销售额为 2.45 亿元, 同比增长 145.19%, 较 19 年 3 月上升 1048.43%.....	13
图 30: 顾家家居旗舰店 3 月销售额为 0.93 亿元, 同比上升 63.4%, 较 19 年 3 月上升 115.7%.....	13
图 31: 梦百合旗舰店 3 月销售额为 4144 万元, 同比增长 566.24%, 较 19 年 3 月上升 1097.69%.....	13
图 32: 惠达卫浴旗舰店 3 月销售额为 904 万元, 同比上升 99.56%, 较 19 年 3 月上升 52.31%.....	14
图 33: 箭牌卫浴旗舰店 3 月销售额为 3244 万元, 同比上升 420.71%, 较 19 年 3 月上升 353.59%.....	14
图 34: 九牧旗舰店 3 月销售额为 4504 万元, 同比上升 84.29%, 较 19 年 3 月上升 42.39%.....	14
图 35: 科勒卫浴旗舰店 3 月销售额为 1247 万元, 同比上升 292.14%, 较 19 年 3 月上升 36.64%.....	14
图 36: 刨花板价格走势.....	15
图 37: 中纤板价格走势.....	15
图 38: 2021 年第一季度 MDI 均价 24,015.00 元/吨, 同比上升 58.19%, 较 19Q1 增加 12.59%.....	16
图 39: 2021 年第一季度 TDI 均价 15,115.00 元/吨, 同比上升 35.18%, 较 19Q1 增加 9.57%.....	16
表 1: 家居板块数据跟踪表.....	4
表 2: 刨花板近 7 年价格.....	15
表 3: 中纤板近 7 年价格.....	15
表 4: MDI/TDI 近 7 年价格.....	16

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、原材料价格指标，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、原材料价格指标		
刨花板价格	日	Wind
中纤板价格	日	Wind
TDI 价格	日	Wind
MDI 价格	日	Wind

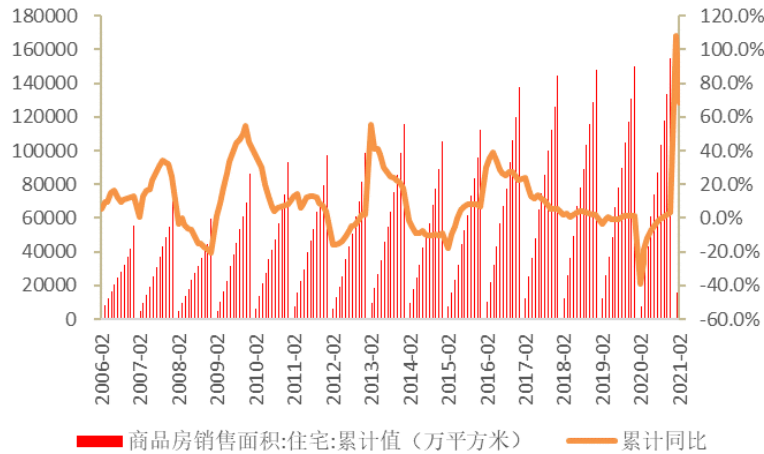
资料来源：国家统计局，奥维云网，WIND，淘宝，天猫，天风证券研究所

2. 行业驱动力指标

2.1. Q1 全国新房销售面积同比显著改善

2021 年 Q1 全国住宅商品房销售面积 32332 万平方米，同比上升 68.1%，继续延续 1-2 月上涨趋势，涨幅比 2021 年 1-2 月收窄 40.3pct，较 19 年 Q1 增加 24.6%。单月数据看，2021 年 3 月全国住宅商品房销售面积 16723 万平方米，同比上涨 42.4%，单月销售显著改善，同比收窄 66.1pct，较 19 年 Q1 增加 22.7%。

图 1：Q1 全国住宅商品房销售面积 32332 万平方米，同比上升 68.1%，较 19 年 Q1 增加 24.6%



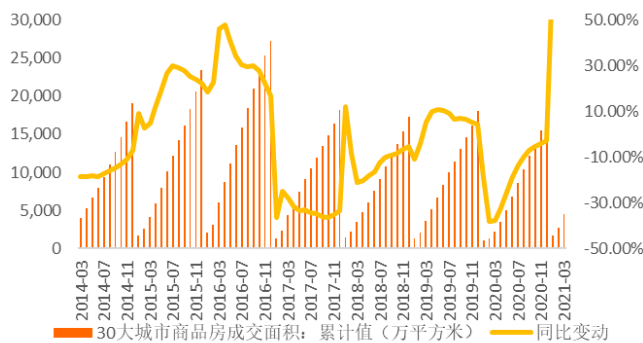
资料来源：Wind，天风证券研究所

全国一、二线及重点三线城市3月新房销量同比大幅增长。整体上看，Q1全国30大中城市商品房成交面积4,561万平方米，同比增加101.67%，涨幅较2月收窄11.29pct，较19年Q1增加25.84%；分单月看，2021年3月全国30大中城市商品房成交面积1,834.42万平方米，同比增加86.93%，单月成交势头回落，较19年Q1增加18.49%。

分城市能级看，2021年第一季度30大中城市中，一线城市成交面积1143万方，累计同比上升153.65%，较19年Q1增加57.81%；二线城市成交面积2093万方，累计同比上升102.87%，较19年Q1增加23.74%；三线城市成交面积1325万方，累计同比上升70.02%，较19年Q1增加9.63%。

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。

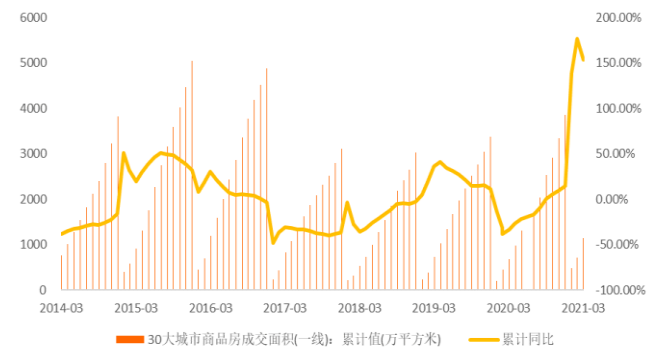
图 2：Q1 全国 30 大中城市商品房成交面积 4561 万平方米，同比上升 101.67%，较 19 年 Q1 增加 25.84%



资料来源：Wind，天风证券研究所

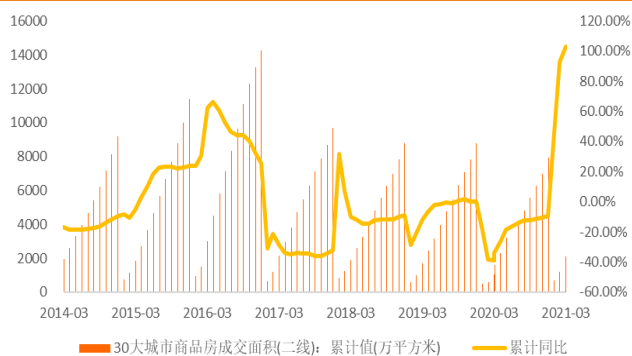
图 4：Q1 二线城市商品房成交面积 2093 万方，累计同比上升 102.87%，较 19 年 Q1 增加 23.74%

图 3：Q1 一线城市商品房成交面积 1143 万方，累计同比上升 153.65%，较 19 年 Q1 增加 57.81%

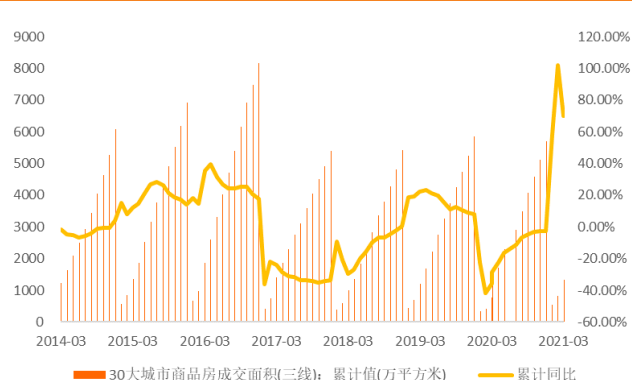


资料来源：Wind，天风证券研究所

图 5：Q1 三线城市商品房成交面积 1325 万方，累计同比上升 70.02%，较 19 年 Q1 增加 9.63%



资料来源: Wind, 天风证券研究所



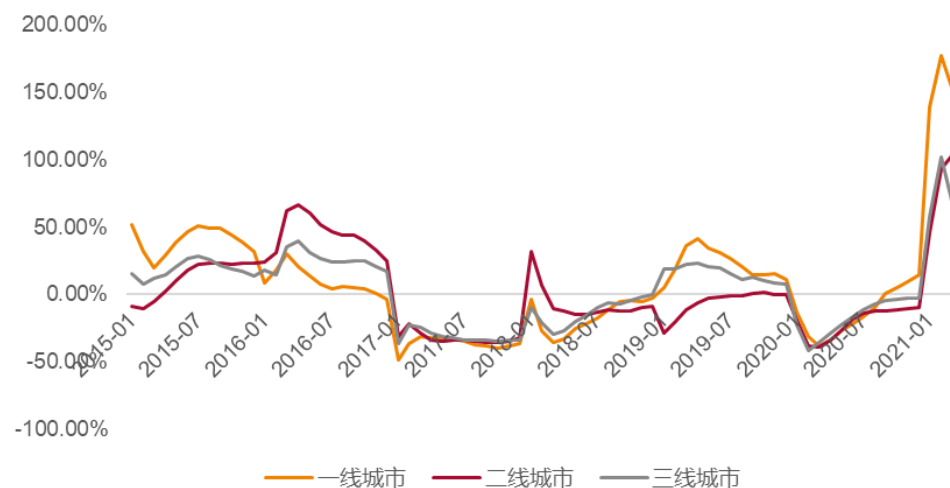
资料来源: Wind, 天风证券研究所

分线城市数据来看,2021年3月一线城市商品房成交面积424.95万平方米,同比上升121.91%,较19年3月增加23.02%。累计看,2021年Q1一线城市商品房成交面积1143万方,累计同比上升153.65%,较19年Q1增加57.81%。

二线城市3月商品房成交面积915.78万平方米,同比上升117.23%,涨幅较上月降低161.89%,较19年3月增加30.87%。累计看,2021年Q1二线城市商品房成交面积2093万方,累计同比上升102.87%,较19年Q1增加23.74%。

三线城市3月成交面积493.69万平方米,同比上升34.06%,涨幅较上月降低315.15%,较19年3月降低1.84%。累计看,2021年Q1三线城市商品房成交面积1325万方,累计同比上升70.02%,较19年Q1增加9.63%。

图6: 2021年3月销售面积各线城市均同比大幅增加,二、三线城市涨幅收窄

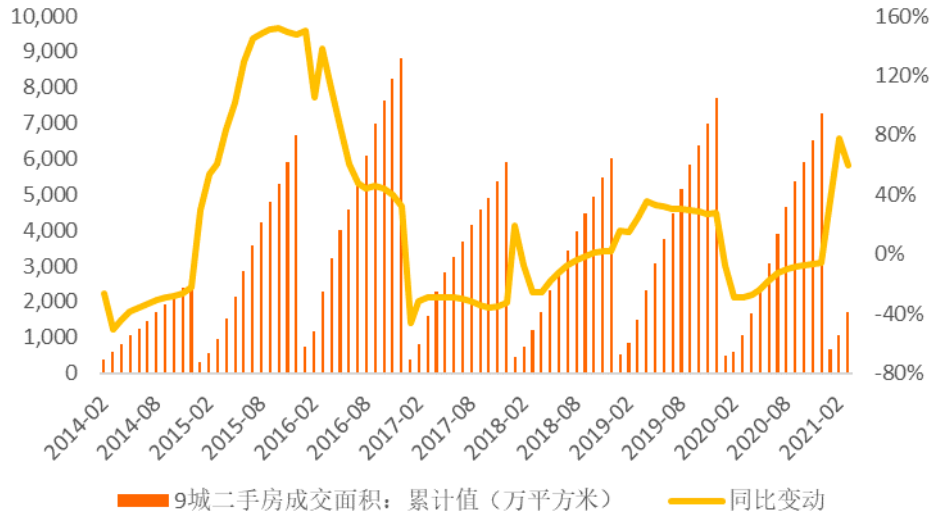


资料来源: Wind, 天风证券研究所

2.2. 二手房成交回暖幅度趋缓, 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3月9大城市二手房成交面积629万平方米,同比增加35.14%,增幅较2月减少242.36pct,较19年3月减少3.57%。累计看,2021年第一季度9大城市二手房成交面积1,697万平方米,累计同比增加59.19%,较19Q1增加14%。

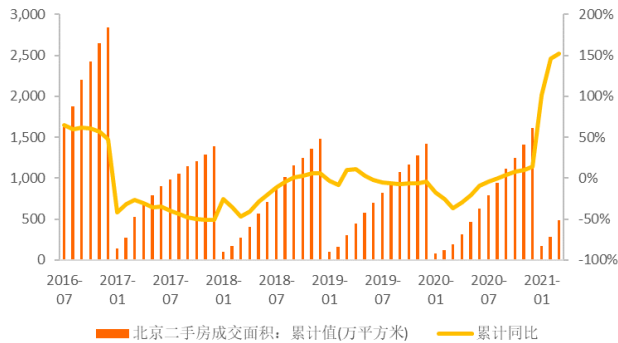
图 7：第一季度 9 大城市二手房成交面积 1,697 万平方米，累计同比增加 59.19%，较 19Q1 增加 14%。



资料来源：Wind，天风证券研究所

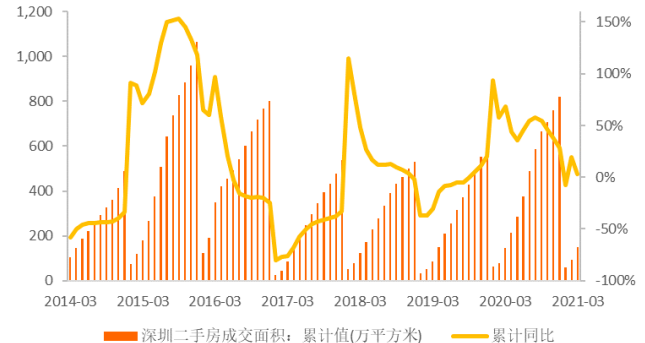
一线城市中，北京二手房成交量在 2019 年 6 月以来持续回暖，2021 年 Q1 北京市二手房成交量 495 万方，同比上涨 158.77%，自 2020 年 9 月以来持续上涨，较 19Q1 增加 63%。2020 年以来深圳楼市出现显著回暖，叠加低基数影响，Q1 深圳二手房累计成交 151 万方，累计同比上涨 3.13%，较 19Q1 增加 74%。

图 8：北京 Q1 二手房成交量 495 万方，同比上涨 158.77%，较 19Q1 增加 63%



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：深圳 Q1 二手房累计成交 151 万方，累计同比上涨 3.13%，较 19Q1 增加 74%

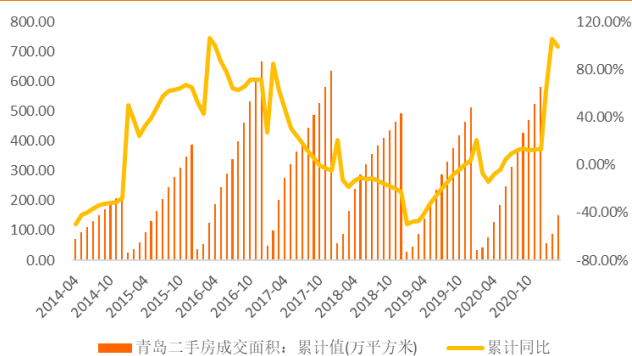


资料来源：Wind，天风证券研究所

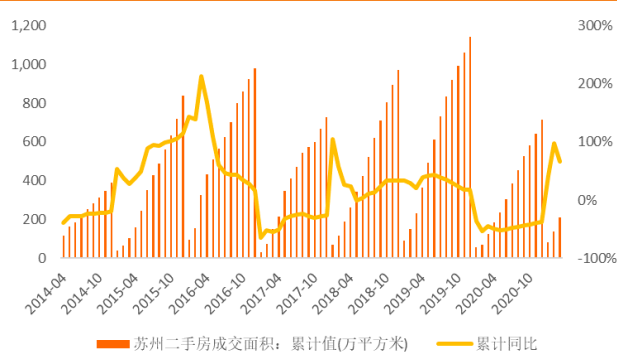
二线城市二手房成交方面，从我们统计的 7 个城市 2021 年 Q1 二手房成交面积数据显示，成都 Q1 二手房成交面积累计同比下滑，成都 2021 年 Q1 累计同比下降 1.45%，较 19Q1 下降 56.33%。青岛 2021 年 Q1 累计同比增长 102.80%，较 19Q1 增加 74.48%。苏州 2021 年 Q1 累计同比上升 79.10%，较 19Q1 下降 2%。厦门 2021 年 Q1 累计同比上升 91.89%，较 19Q1 上升 37%。南京 2021 年 Q1 累计同比上升 86.64%，较 19Q1 增加 134.16%。

图 10：青岛 Q1 二手房累计成交 153.70 万平，累计同比增长 102.80%，较 19Q1 增加 74.48%

图 11：苏州 Q1 二手房累计成交 226 万平，累计同比增长 79.10%，较 19Q1 下降 2%



资料来源: Wind, 天风证券研究所

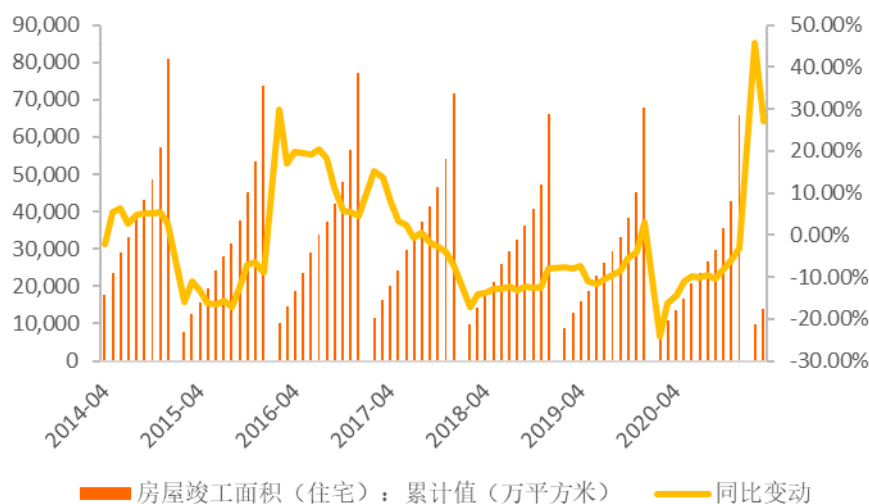


资料来源: Wind, 天风证券研究所

竣工面积方面, Q1 住宅竣工面积月同比上涨 27.09%, 较 19Q1 增加 6.48%, 我们竣工回暖增速有望在 2021 年持续得到验证。2021 年 Q1 全国住宅竣工面积 13888 万平方米, 同比增加 27.09%, 涨幅较前 2 月收窄 18.78pct, 较 19Q1 增加 6.48%。2021 年单 3 月全国住宅竣工面积 4026 万平方米, 同比下降 3.38%, 较 19 年 3 月下降 2.22%。

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。

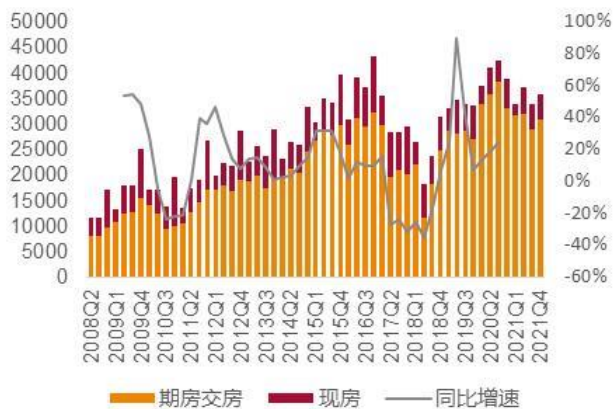
图 12: 2021 年 Q1 全国住宅竣工面积 13,888 万平方米, 同比增加 27.09%, 较 19Q1 增加 6.48%, Q1 竣工显著增长



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 13: 交房预测模型——按季度看, 2017Q4 交房最差

图 14: 建筑工程投资完成额(亿元) Q1 累计同比上升 25.6%, 较 19Q1 增加 15.85%, 右轴累计同比增速(%)



资料来源: wind, 天风证券研究所

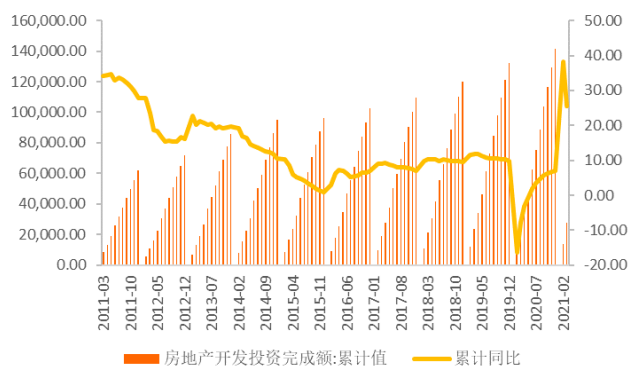
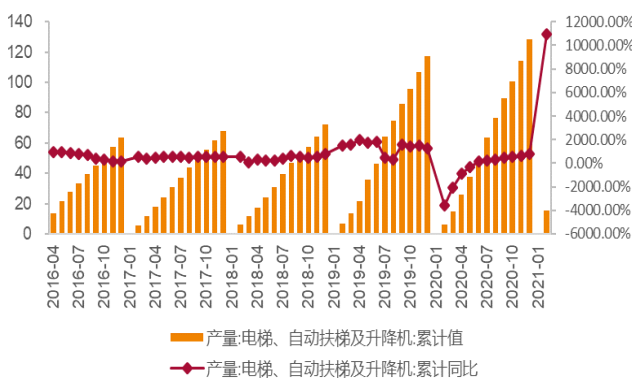
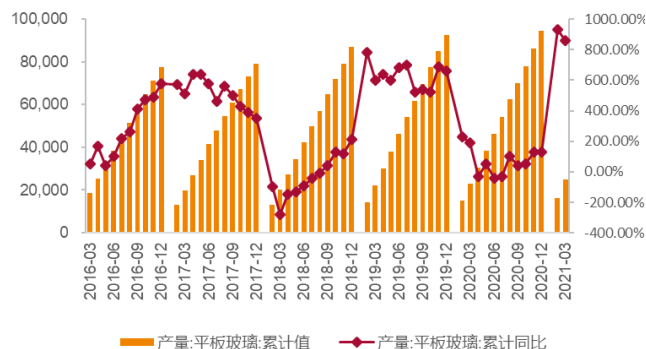


图 15: 电梯产量（万台）2021年1-2月累计同比上升109.70%

图 16: 平板玻璃产量（万重量箱）Q1 同比上升 8.60%，较 19Q1 增加 11.61%



资料来源: wind, 天风证券研究所

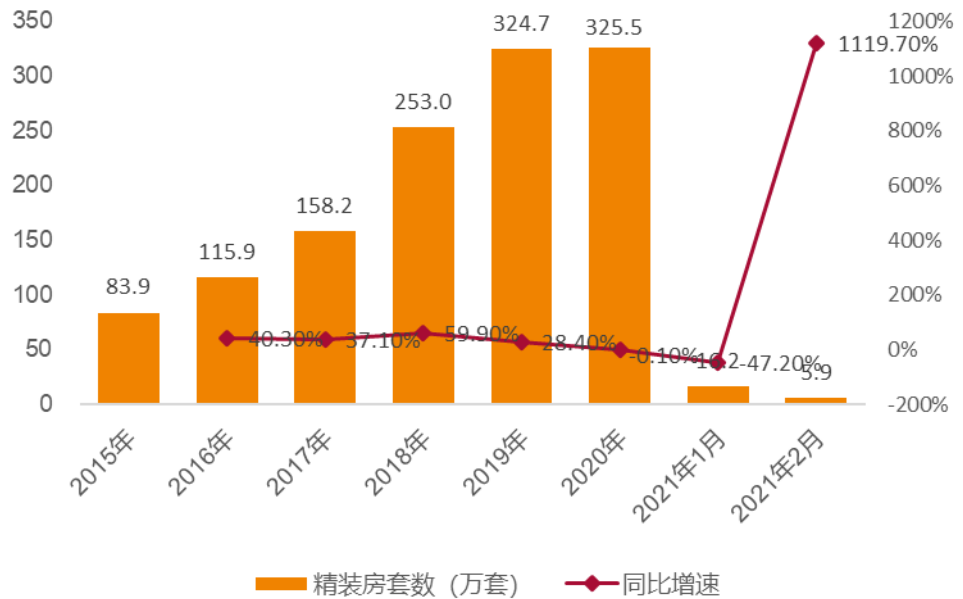


资料来源: wind, 天风证券研究所

2.3. 精装修运行情况——2月精装修开盘量同比大幅增长1119.70%

受去年疫情同期低基数影响，2月精装开盘情况同比大幅增长。2021年2月全国精装修商品房开盘量合计5.9万套，同比增长1119.70%。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2月精装修套数累计同比大幅增长1110.70%

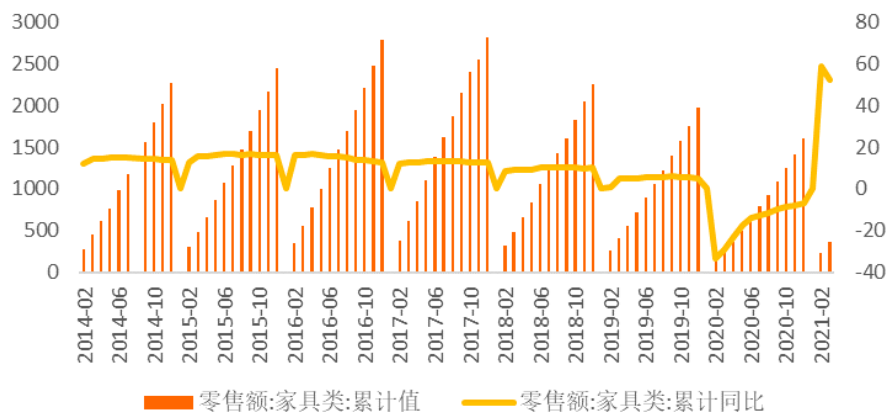


资料来源：奥维云网，天风证券研究所（我们统计的是在售楼盘中的精装修套数）

3. 行业运行指标——Q1 家居零售同比大幅增加，持续修复

2021年Q1全国家具零售额360亿元，同比增加52.30%，涨幅较1-2月收窄6.4pct，较19Q1降低13.1%。3月单月全国家具零售额135亿元，同比上涨42.80%，较19年3月减少14.56%。

图 18：2021 年 Q1 全国家具零售额 360 亿元，同比增加 52.30%，较 19Q1 降低 13.1%。图表单位（亿元），右轴累计同比增速（%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 交叉验证指标

住宅家具中衣柜类 3月销售额2.75亿元，同比上升28.35%，较19年3月增加2.98%，2021年Q1累计销售额6.70亿元，累计同比上升56.69%，较19Q1增加6.82%；

沙发类 3月销售额15.40亿元，同比上升60.61%，较19年3月增加14.01%，2021年

Q1 累计销售额 36.24 亿元，累计同比上升 81.79%，较 19Q1 增加 18.99%；

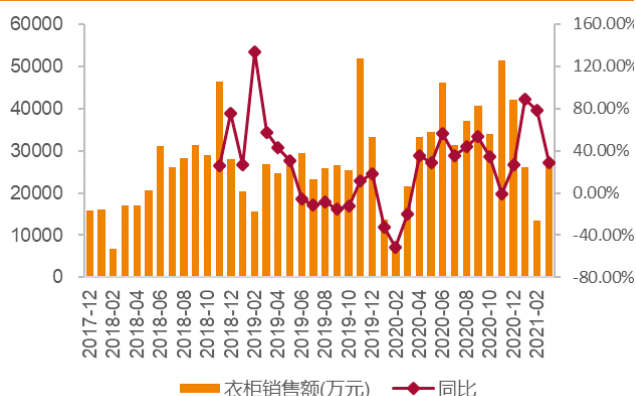
床类 3 月销售额 17.45 亿元，同比上升 53.51%，较 19 年 3 月增加 11.28%，2021 年 Q1 累计销售额 39.27 亿元，累计同比上升 63.72%，较 19Q1 增加 11.11%；

床垫类 3 月销售额 7.56 亿元，同比上升 94.68%，较 19 年 3 月增加 98.41%，2021 年 Q1 累计销售额 18.36 亿元，累计同比上升 130.47%，较 19Q1 增加 94.16%；

定制衣柜 3 月销售额 1.10 亿元，同比下降 53.69%，较 19 年 3 月降低 84.84%，2021 年 Q1 累计销售额 2.50 亿元，累计同比下降 52.67%，较 19Q1 降低 70.90%；

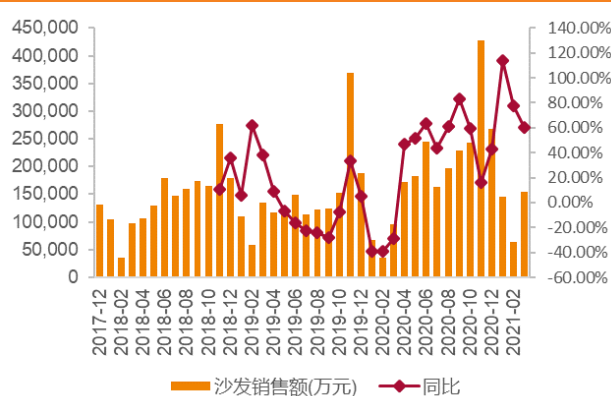
整体橱柜 3 月销售额 1.37 亿元，同比下降 41.52%，较 19 年 3 月降低 56.52%，2021 年 Q1 累计销售额 2.67 亿元，累计同比下降 25.08%，较 19Q1 降低 42.61%。

图 19：衣柜类 3 月销售额 2.75 亿元，同比上升 28.35%，较 19 年 3 月增加 2.98%



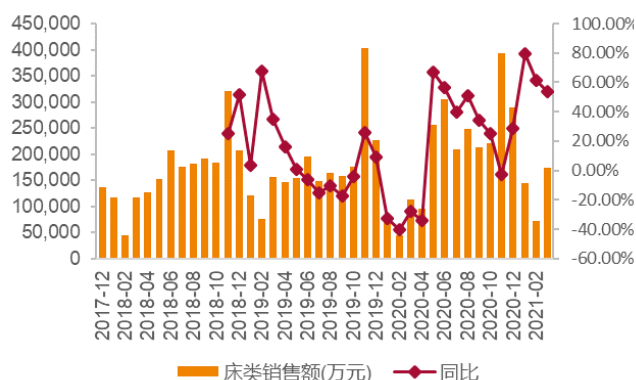
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 20：沙发类 3 月销售额 15.40 亿元，同比上升 60.61%，较 19 年 3 月增加 14.01%



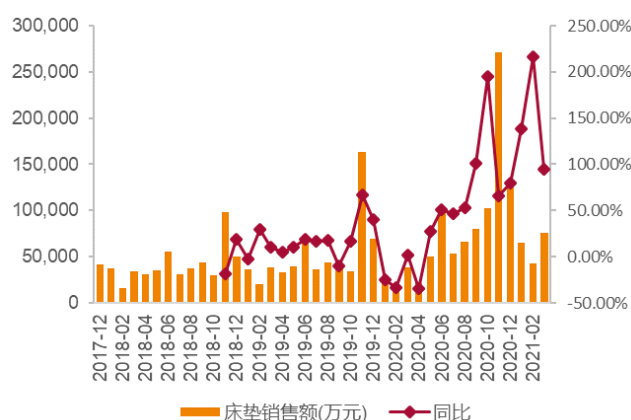
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 21：床类 3 月销售额 17.45 亿元，同比上升 53.51%，较 19 年 3 月增加 11.28%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

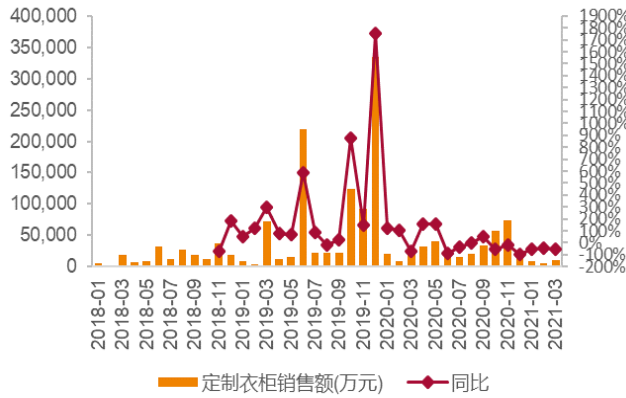
图 22：床垫类 3 月销售额 7.56 亿元，同比上升 94.68%，较 19 年 3 月增加 98.41%



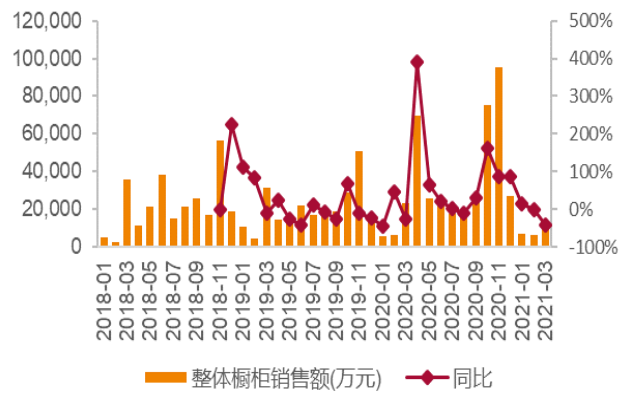
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 23：定制衣柜 3 月销售额 1.10 亿元，同比下降 53.69%，较 19 年 3 月降低 84.84%

图 24：整体橱柜 3 月销售额 1.37 亿元，同比下降 41.52%，较 19 年 3 月降低 56.52%



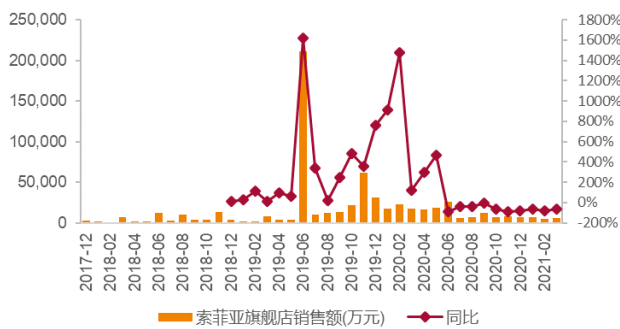
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

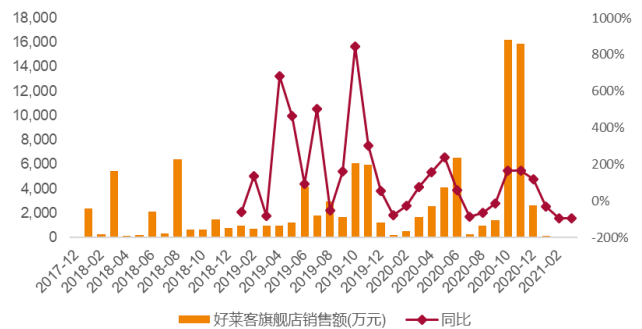
定制家居企业中，**索菲亚旗舰店** 3月销售额为 0.59 亿元，同比下滑 66.13%，较 19 年 3 月下滑 25.46%，2021 年 Q1 销售额为 1.71 亿元，累计同比下滑 70.57%，较 19Q1 增加 53.25%；**欧派官方旗舰店** 3月销售额为 0.50 亿元，同比下滑 38.99%，较 19 年 3 月下滑 80.46%，2021 年 Q1 销售额为 0.89 亿元，累计同比下滑 42.64%，较 19Q1 下滑 69.94%；**好莱客旗舰店** 3月销售额为 65.89 万元，同比下降 96.08%，较 19 年 3 月下滑 93.04%，2021 年 Q1 销售额为 245 万元，累计同比下滑 89.89%，较 19Q1 下滑 90.62%；**志邦家居旗舰店** 3月销售额 0.45 亿元，同比增加 718.36%，较 19 年 3 月上升 24.20%，2021 年 Q1 销售额为 0.53 亿元，累计同比上升 511.37%，较 19Q1 上升 21.85%；**尚品宅配旗舰店** 3月销售额 0.33 亿元，同比上升 12.57%，较 19 年 3 月下滑 23.74%，2021 年 Q1 销售额为 0.61 亿元，累计同比增加 16.45%，较 19Q1 上升 0.63%；**维意定制** 3月销售额 14 万元，同比下滑 99.19%，较 19 年 3 月下滑 99.36%，2021 年 Q1 销售额为 33 万元，累计同比下滑 98.64%，较 19Q1 下滑 98.64%。

图 25：索菲亚旗舰店 3 月销售额为 0.59 亿元，同比下滑 66.13%，较 19 年 3 月下滑 25.46%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

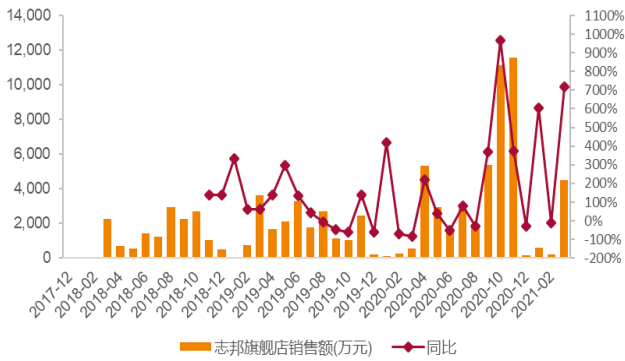
图 26：好莱客旗舰店 3 月销售额为 65.89 万元，同比下滑 96.08%，较 19 年 3 月下滑 93.04%



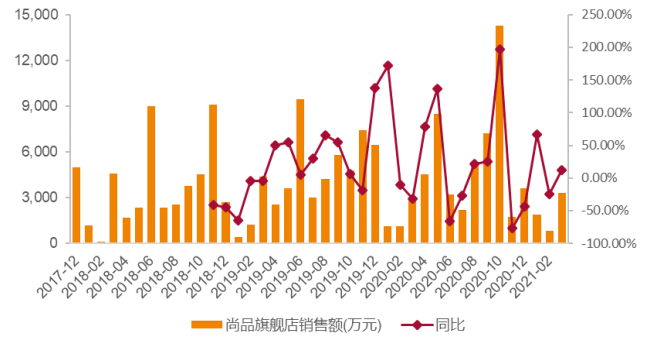
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 27：志邦家居旗舰店 3 月销售额为 0.45 亿元，同比上升 718.36%，较 19 年 3 月上升 24.20%

图 28：尚品宅配旗舰店 3 月销售额为 0.33 亿元，同比上升 12.57%，较 19 年 3 月下滑 23.74%



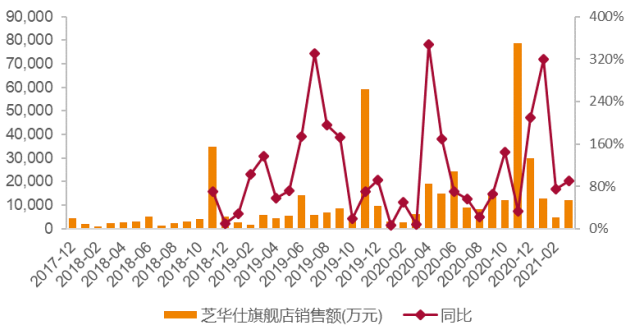
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

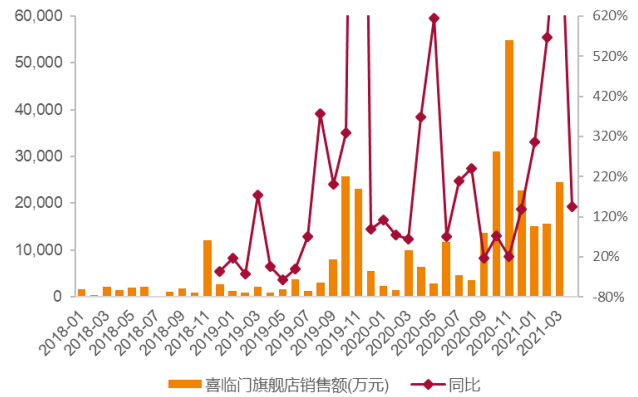
成品家居企业中，顾家家居旗舰店 3 月销售额为 0.93 亿元，同比上升 63.4%，较 19 年 3 月上升 115.7%，2021 年 Q1 销售额为 1.87 亿元，累计同比上升 81.42%，较 19Q1 上升 66.23%；梦百合旗舰店 3 月销售额为 4144 万元，同比增长 566.24%，较 19 年 3 月上升 1097.69%，2021 年 Q1 销售额为 7159 万元，累计同比增长 409.90%，较 19Q1 上升 581.16%；喜临门旗舰店 3 月销售额 2.45 亿元，同比增长 145.19%，较 19 年 3 月上升 1048.43%，2021 年 Q1 销售额为 5.52 亿元，累计同比增长 301.67%，较 19Q1 上升 1174.01%；沙发企业芝华仕旗舰店 3 月销售额 1.20 亿元，同比增长 90.56%，较 19 年 3 月上升 105.37%，2021 年 Q1 销售额为 2.97 亿元，累计同比增长 144.66%，较 19Q1 上升 181.34%；办公椅企业永艺旗舰店 3 月销售额 1538 万元，环比增加 463.37%。

图 29：芝华仕旗舰店 3 月销售额为 1.20 亿元，同比增长 90.56%，较 19 年 3 月上升 105.37%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 30：喜临门旗舰店 3 月销售额为 2.45 亿元，同比增长 145.19%，较 19 年 3 月上升 1048.43%



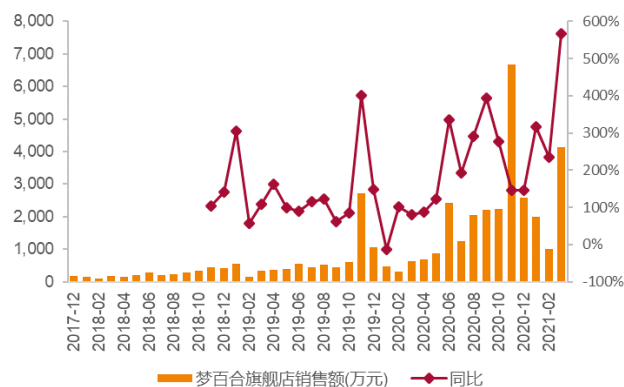
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 31：顾家家居旗舰店 3 月销售额为 0.93 亿元，同比上升 63.4%，较 19 年 3 月上升 115.7%

图 32：梦百合旗舰店 3 月销售额为 4144 万元，同比增长 566.24%，较 19 年 3 月上升 1097.69%



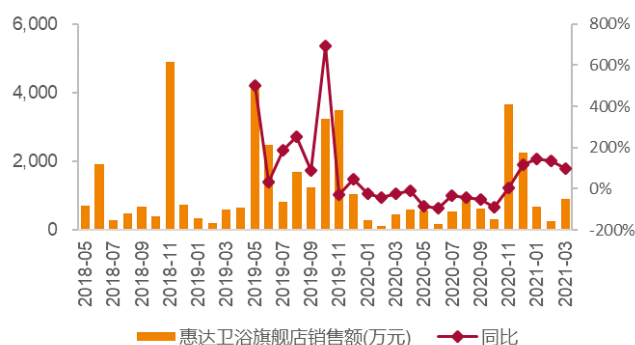
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

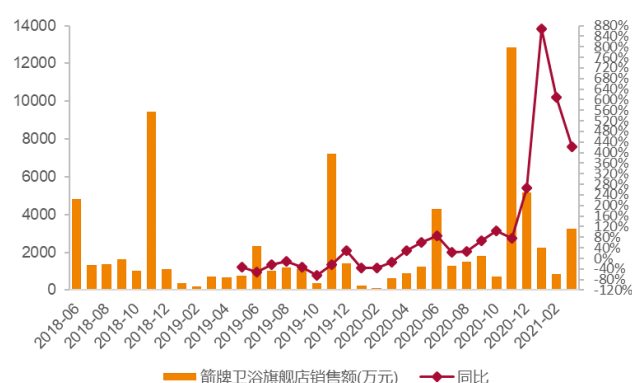
卫浴企业中，惠达卫浴旗舰店 3 月销售额为 904 万元，同比上升 99.56%，较 19 年 3 月上升 52.31%，2021 年 Q1 销售额为 1838 万元，累计同比上升 119.86%，较 19Q1 上升 62.23%；箭牌卫浴旗舰店 3 月销售额为 3244 万元，同比上升 420.71%，较 19 年 3 月上升 353.59%，2021 年 Q1 销售额为 6333 万元，累计同比上升 549.54%，较 19Q1 上升 396.49%；九牧旗舰店 3 月销售额 4504 万元，同比上升 84.29%，较 19 年 3 月上升 42.39%，2021 年 Q1 销售额为 9961 万元，累计同比上升 97.72%，较 19Q1 上升 54.83%；科勒卫浴旗舰店 3 月销售额 1247 万元，同比上升 292.14%，较 19 年 3 月上升 36.64%，2021 年 Q1 销售额为 2663 万元，累计同比上升 296.28%，较 19Q1 上升 79.55%。

图 33: 惠达卫浴旗舰店 3 月销售额为 904 万元，同比上升 99.56%，较 19 年 3 月上升 52.31%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 34: 箭牌卫浴旗舰店 3 月销售额为 3244 万元，同比上升 420.71%，较 19 年 3 月上升 353.59%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 35: 九牧旗舰店 3 月销售额为 4504 万元，同比上升 84.29%，较 19 年 3 月上升 42.39%

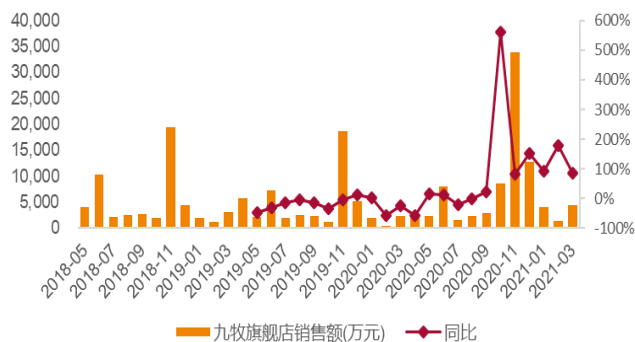
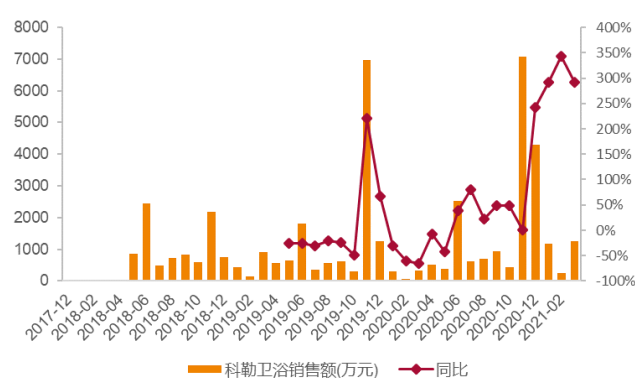


图 36: 科勒卫浴旗舰店 3 月销售额为 1247 万元，同比上升 292.14%，较 19 年 3 月上升 36.64%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

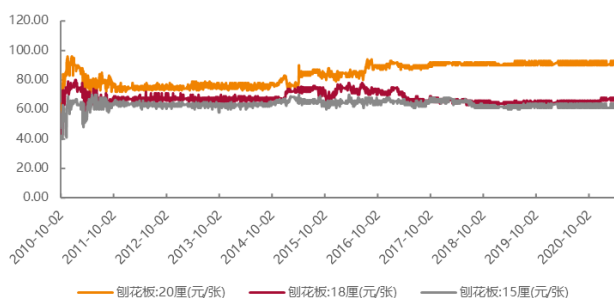
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

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 Q1，18 厘刨花板均价 66.98 元，同比上升 3.70%，较 19Q1 上升 4.01%，3 月单月均价 66.87 元，环比 2 月下降 0.93%。

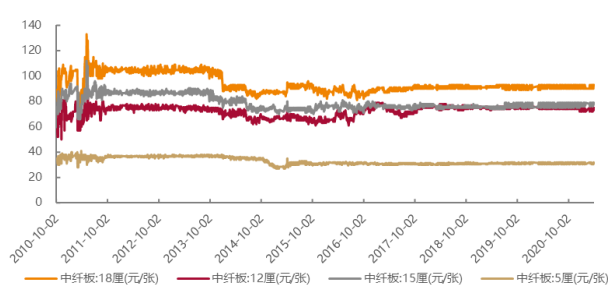
中纤板主要用于定制家具柜门的制作，2021 年 Q1，15 厘中纤板均价为 77.80 元，同比增长 1.01%，较 19Q1 上升 3.29%；3 月单月均价 77.94 元/张，环比 2 月下降 0.08%。

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	62.3	67.0	91.7

资料来源：Wind，天风证券研究所

表 3：中纤板近 7 年价格

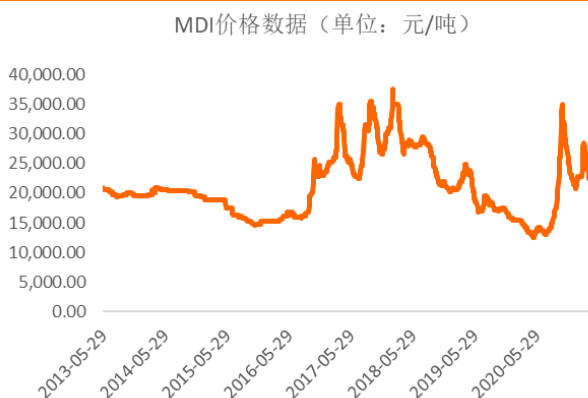
	中纤板：5 厘(元/张)	中纤板：12 厘(元/张)	中纤板：15 厘(元/张)	中纤板：18 厘(元/张)
2015	30.5	66.4	74.0	90.1
2016	31.2	70.1	76.1	87.3
2017	30.8	73.0	76.0	90.0
2018	30.9	75.3	75.9	91.3
2019	31.2	75.2	76.2	91.4
2020	31.2	75.5	77.0	91.5
2021	31.2	73.7	77.8	91.5

资料来源：Wind，天风证券研究所

2021 年 Q1，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 Q1，MDI 均价 24,015.00 元/吨，同比上升 58.19%，较 19Q1 增加 12.59%，3 月均价 26152.17 元/吨，环比 2 月增加 9.64%。

2021 年 Q1，TDI 均价相较 2020 年增幅明显，TDI 主要用于床垫制造，2021 年 Q1，TDI 均价 15,115.00 元/吨，同比上升 35.18%，较 19Q1 增加 9.57%，3 月均价 17339.13 元/吨，环比 2 月增加 15.10%。

图 39: 2021 年第一季度 MDI 均价 24,015.00 元/吨, 同比上升 58.19%, 较 19Q1 增加 12.59%



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 40: 2021 年第一季度 TDI 均价 15,115.00 元/吨, 同比上升 35.18%, 较 19Q1 增加 9.57%



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	24015	15115

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