

# 轻工制造

证券研究报告  
2021年05月18日

## 1-4月新房销售面积+51.1%，竣工+20.73%，龙头领先优势凸显—家居板块数据跟踪报告 2021年第三期

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:生活纸&个护线上渠道重要性凸显,菲莫国际加速新型烟草转型》 2021-05-16
- 《轻工制造-行业研究周报:21Q1家居出口较19Q1+30.6%,家居出口持续景气》 2021-05-08
- 《轻工制造-行业专题研究:财报总结:家居板块高景气验证,纸业龙头优势凸显!》 2021-05-06

2021年1-4月全国住宅商品房销售面积45203万平方米,同比上升51.1%,较19年1-4月增加22.8%。单月数据看,2021年4月,全国住宅商品房销售面积12871万平方米,同比上涨20.5%,较19年同期增加18.7%,单月销售显著改善,新房销售持续向好。

**全国一、二线及重点三线城市4月新房销量同比增长。**30大中城市1-4月新房销售面积6336万方,同比增加80.87%,较19年1-4月增加22.63%,其中一线城市1-4月新房销售面积1515万方,同比增加119.41%,较19年1-4月增加46.07%,二线城市1-4月新房销售面积3017万方,同比增加87.54%,较19年1-4月增加23.58%,三线城市1-4月新房销售面积1804万方,同比增加49.85%,较19年1-4月增加6.86%。1-4月9城二手房累计成交2409万方,同比增加43.97%,较19年1-4月增加4.40%,其中3月单月成交657万方,同比增加8.23%,较19年同期减少19.14%。

**商品住宅竣工面积持续向好,单4月全国住宅竣工面积2663万平方米,较20/19同期分别-4.25%/-11.13%。**2021年1-4月全国住宅竣工面积16551万平方米,同比增加20.73%,较19年1-4月增加3.19%。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4月单月126亿元,同比上涨21.70%,较19年同期下降11.64%,3月家具零售额单月同比大幅增长。**2021年1-4月全国家具零售额485亿元,同比增加42.90%,涨幅较1-3月收窄9.4pct,较19年1-4月下降13.07%。

**主要原材料均价总体上涨,2021年4月板材价格略有上升,MDI价格同比涨幅明显。**2021年1-4月,18厘刨花板均价67.00元,同比上升3.78%,4月单月均价67.03元,环比3月上升0.24%。**4月MDI价格环比下降。**2021年1-4月,MDI均价23,348.78元/吨,同比上升59.33%,4月均价21531.82元/吨,环比3月下降-17.67%。2021年4月TDI均价环比下降,1-4月TDI均价15,147.56元/吨,同比上升41.72%,4月均价15,236.36元/吨,环比3月下降12.13%。

**投资建议:4月全国新房销售显著好于19年同期,新开工维持稳定,1-4月竣工维持回暖趋势,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,另外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,建议重点关注高增长低估值的软体【喜临门】【顾家家居】【敏华控股】,定制【志邦家居】【欧派家居】【索菲亚】。**

**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. 1-4 月全国新房销售面积同比显著增长	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——1-4 月家居零售同比大幅增加，行业集中度加速提升	10
4. 交叉验证指标	10
5. 原材料价格数据	15

## 图表目录

图 1: 1-4 月全国住宅商品房销售面积 45203 万平方米，同比上升 51.1%，较 19 年 1-4 月增加 22.8%	4
图 2: 1-4 月全国 30 大中城市商品房成交面积 6,336 万平方米，同比增加 80.87%，较 19 年 1-4 月增加 22.63%	5
图 3: 1-4 月一线城市商品房成交面积 1515 万方，累计同比上升 119.41%，较 19 年 1-4 月增加 46.07%	5
图 4: 1-4 月二线城市商品房成交面积 3017 万方，累计同比上升 87.54%，较 19 年 1-4 月增加 23.58%	5
图 5: 1-4 月三线城市商品房成交面积 1804 万方，累计同比上升 49.85%，较 19 年 1-4 月增加 6.86%	5
图 6: 2021 年 4 月销售面积一、二线城市均同比大幅增加，三线城市涨幅进一步收窄	6
图 7: 1-4 月 9 大城市二手房成交面积 2409 万平方米，累计同比增加 43.97%，较 19 年 1-4 月增加 4.40%	6
图 8: 北京 Q1 二手房成交量 687 万方，同比上涨 118.55%，较 19 年 1-4 月增加 54%	7
图 9: 深圳 1-4 月二手房累计成交 195 万方，累计同比下降 8.16%，较 19 年 1-4 月增加 32%	7
图 10: 青岛 2021 年 1-4 月二手房累计成交 231.40 万平，累计同比增长 79.16%，较 19 年 1-4 月增加 64.82%	7
图 11: 苏州 2021 年 1-4 月二手房累计成交 326 万平，累计同比增长 76.41%，较 19 年 1-4 月下降 11%	7
图 12: 2021 年 1-4 月全国住宅竣工面积 16551 万平方米，同比增加 20.73%，较 19 年 1-4 月增加 3.19%	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)1-4 月累计同比上升 21.6%，较 19 年 1-4 月增加 17.60%，右轴累计同比增速(%)	8
图 15: 电梯产量(万台)2021 年 Q1 累计同比上升 50.90%	9
图 16: 平板玻璃产量(万重量箱)1-4 月同比上升 10.50%，较 19 年 1-4 月增加 11.27%	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 1-4 月全国家具零售额 485 亿元，同比增加 42.90%，较 19 年 1-4 月降低 13.07%。图表单位(亿元)，右轴累计同比增速(%)	10
图 19: 衣柜类 4 月销售额 2.47 亿元，同比下降 26.04%，较 19 年 4 月增加 0.36%	11
图 20: 沙发类 4 月销售额 14.26 亿元，同比下降 16.91%，较 19 年 4 月增加 22.25%	11

图 21: 床类 4 月销售额 14.36 亿元, 同比上升 48.83%, 较 19 年 4 月下降 2.25% .....	11
图 22: 床垫类 4 月销售额 4.22 亿元, 同比上升 97.53%, 较 19 年 4 月增加 29.18%.....	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 4 月销售额为 0.40 亿元, 同比下滑 74.97%, 较 19 年 4 月下滑 0.07% .....	12
图 25: 好莱客旗舰店 4 月销售额为 58.23 万元, 同比下降 97.76%, 较 19 年 4 月下滑 94.21% .....	12
图 26: 志邦家居旗舰店 4 月销售额 0.17 亿元, 同比下降 69.09%, 较 19 年 4 月下降 0.48% .....	12
图 27: 尚品宅配旗舰店 4 月销售额 0.30 亿元, 同比下降 33.49%, 较 19 年 4 月上升 18.49% .....	12
图 28: 芝华仕旗舰店 4 月销售额 1.13 亿元, 同比下降 41.44%, 较 19 年 4 月上升 161.9% .....	13
图 29: 喜临门旗舰店 4 月销售额 0.29 亿元, 同比下降 54.46%, 较 19 年 4 月上升 225.08% .....	13
图 30: 顾家家居旗舰店 4 月销售额为 0.73 亿元, 同比下降 4.7%, 较 19 年 1-4 月上升 48.12% .....	13
图 31: 梦百合旗舰店 4 月销售额为 2362 万元, 同比增长 239.37%, 较 19 年 4 月上升 534.95% .....	13
图 32: 惠达卫浴旗舰店 4 月销售额为 425 万元, 同比下降 27.47%, 较 19 年 4 月下降 34.91% .....	14
图 33: 箭牌卫浴旗舰店 4 月销售额为 1862 万元, 同比上升 109.68%, 较 19 年 4 月上升 169.68% .....	14
图 34: 九牧旗舰店 4 月销售额 2561 万元, 同比上升 0.91%, 较 19 年 4 月下降 55.07% .....	14
图 35: 科勒卫浴旗舰店 4 月销售额 446 万元, 同比下降 13.9%, 较 19 年 4 月下降 20.36% .....	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 1-4 月 MDI 均价 23,348.78 元/吨, 同比上升 59.33%, 较 19 年 1-4 月增加 5.97% .....	16
图 39: 2021 年 1-4 月 TDI 均价 15,147.56 元/吨, 同比上升 41.72%, 较 19 年 1-4 月增加 5.59% .....	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
<b>一、驱动力指标</b>		
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
<b>二、行业运行指标</b>		
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
<b>三、交叉验证指标</b>		
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
<b>四、原材料价格指标</b>		
刨花板价格	日	Wind
中纤板价格	日	Wind
TDI 价格	日	Wind
MDI 价格	日	Wind

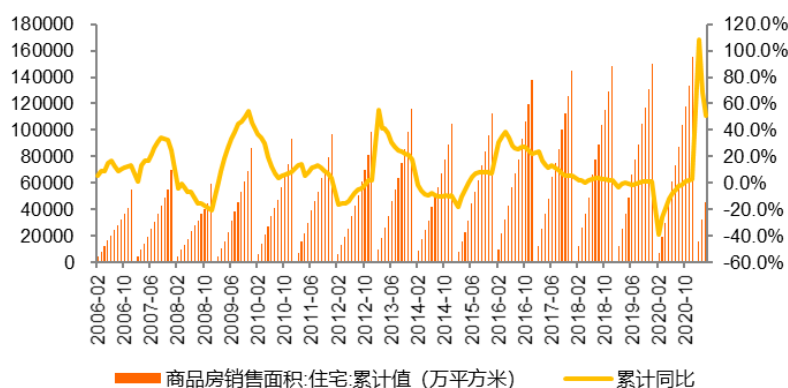
资料来源：国家统计局，奥维云网，WIND，淘宝，天猫，天风证券研究所

## 2. 行业驱动力指标

### 2.1. 1-4 月全国新房销售面积同比显著增长

2021 年 1-4 月全国住宅商品房销售面积 45203 万平方米，同比上升 51.1%，继续延续 Q1 上涨趋势，涨幅比 2021 年 1-3 月收窄 17pct，较 19 年 1-4 月增加 22.8%。单月数据看，2021 年 4 月全国住宅商品房销售面积 12871 万平方米，同比上涨 20.5%，单月销售改善，同比收窄 21.9pct，较 19 年 4 月增加 18.7%。

图 1：1-4 月全国住宅商品房销售面积 45203 万平方米，同比上升 51.1%，较 19 年 1-4 月增加 22.8%



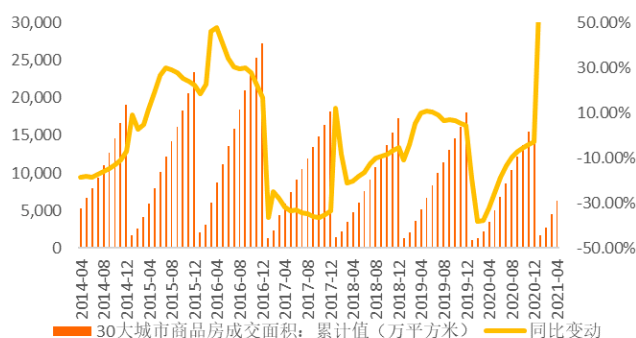
资料来源: Wind, 天风证券研究所

全国一、二线及重点三线城市4月新房销量同比增长。整体上看,1-4月全国30大中城市商品房成交面积6,336万平方米,同比增加80.87%,涨幅较Q1收窄20.8pct,较19年1-4月增加22.63%;分单月看,2021年4月全国30大中城市商品房成交面积1,774.90万平方米,同比增加42.97%,单月成交势头回落,较19年1-4月增加15.10%。

分城市能级看,2021年1-4月30大中城市中,一线城市成交面积1515万方,累计同比上升119.41%,较19年1-4月增加46.07%;二线城市成交面积3017万方,累计同比上升87.54%,较19年1-4月增加23.58%;三线城市成交面积1804万方,累计同比上升49.85%,较19年1-4月增加6.86%。

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。

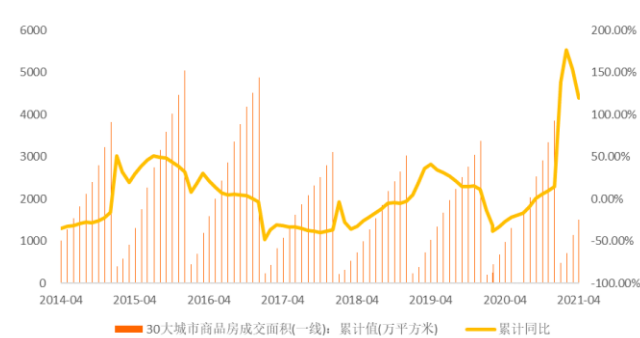
图 2: 1-4月全国30大中城市商品房成交面积6,336万平方米,同比增加80.87%,较19年1-4月增加22.63%



资料来源: Wind, 天风证券研究所

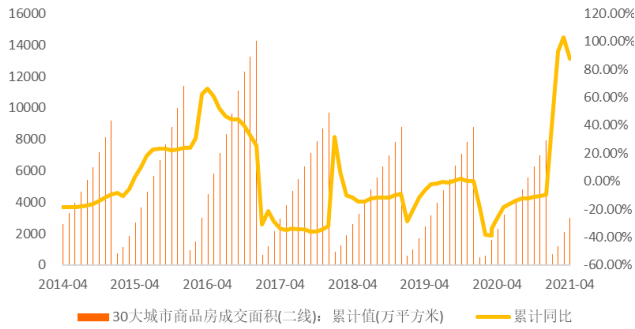
图 4: 1-4月二线城市商品房成交面积3017万方,累计同比上升87.54%,较19年1-4月增加23.58%

图 3: 1-4月一线城市商品房成交面积1515万方,累计同比上升119.41%,较19年1-4月增加46.07%

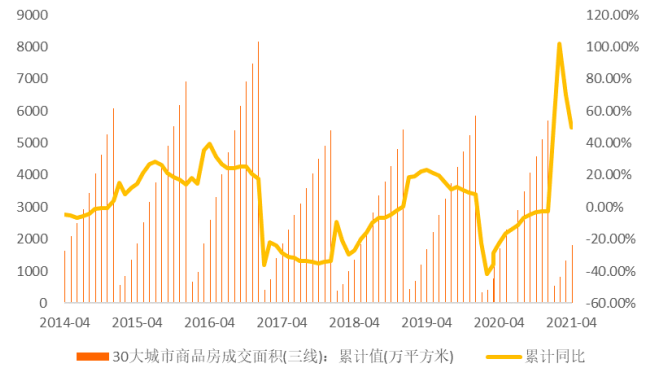


资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 5: 1-4月三线城市商品房成交面积1804万方,累计同比上升49.85%,较19年1-4月增加6.86%



资料来源：Wind，天风证券研究所



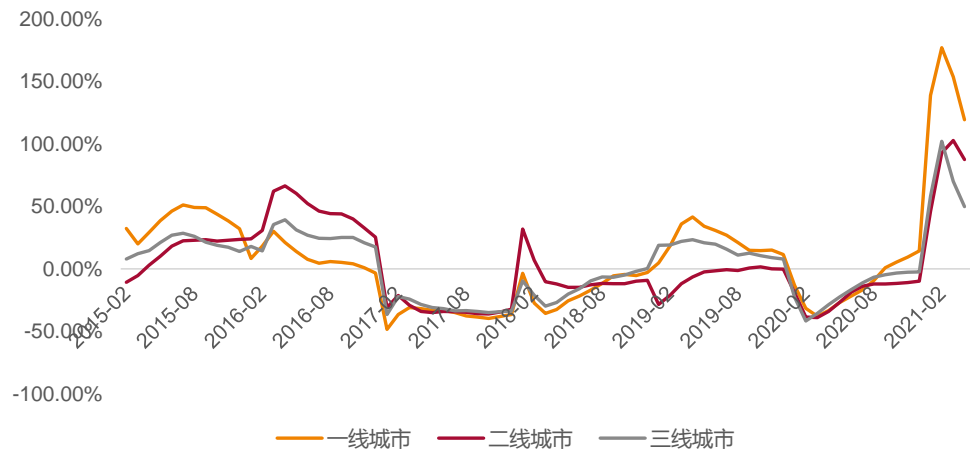
资料来源：Wind，天风证券研究所

分线城市来看，2021年4月一线城市商品房成交面积372.24万平方米，同比上升55.12%，较19年4月增加18.93%。累计看，2021年1-4月一线城市商品房成交面积1515万方，累计同比上升119.41%，较19年1-4月增加46.07%。

二线城市4月商品房成交面积923.45万平方米，同比上升60.10%，涨幅较上月降低57.13%，较19年4月增加23.23%。累计看，2021年1-4月二线城市商品房成交面积3017万方，累计同比上升87.54%，较19年1-4月增加23.58%。

三线城市4月成交面积479.22万平方米，同比上升12.84%，涨幅较上月降低21.22%，较19年4月降低-0.10%。累计看，2021年1-4月三线城市商品房成交面积1804万方，累计同比上升49.85%，较19年1-4月增加6.86%。

图6：2021年4月销售面积一、二线城市均同比大幅增加，三线城市涨幅进一步收窄

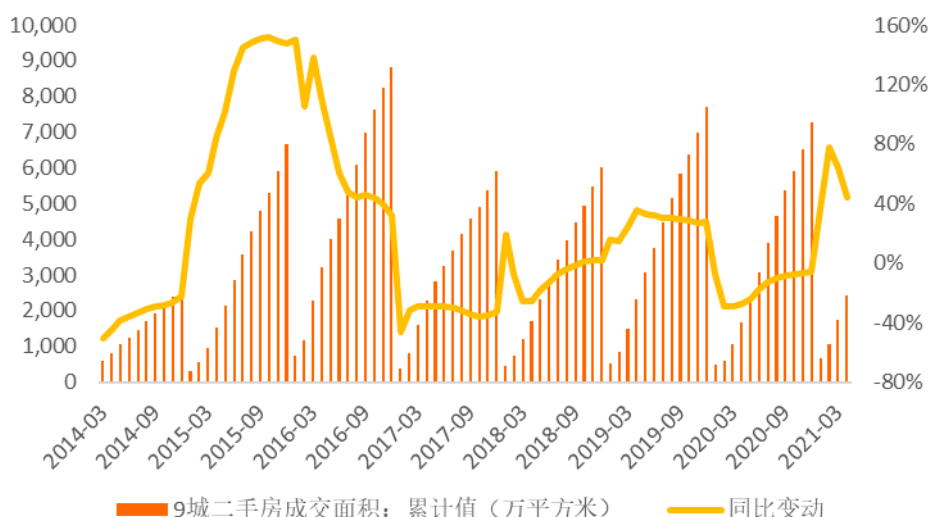


资料来源：Wind，天风证券研究所

## 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4月9大城市二手房成交面积657万平方米，同比增加8.23%，增幅较3月减少38.69pct，较19年4月减少19.14%。累计看，2021年1-4月9大城市二手房成交面积2409万平方米，累计同比增加43.97%，较19年1-4月增加4.40%。

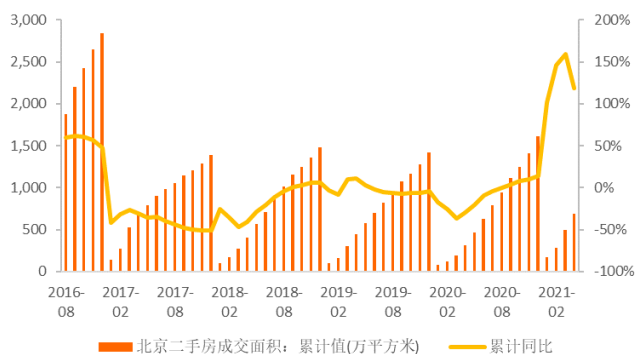
图7：1-4月9大城市二手房成交面积2409万平方米，累计同比增加43.97%，较19年1-4月增加4.40%。



资料来源: Wind, 天风证券研究所

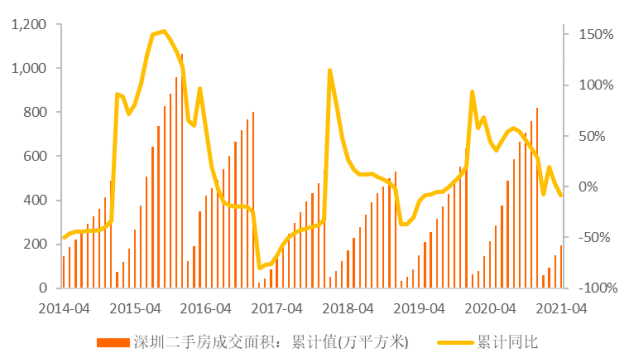
一线城市中，北京二手房成交量在2019年6月以来持续回暖，2021年1-4月北京市二手房成交量687万方，同比上涨118.55%，自2020年9月以来持续上涨，较19年1-4月增加54%。2020年以来深圳楼市出现显著回暖，叠加低基数影响，2021年1-4月深圳二手房累计成交195万方，累计同比下降8.16%，较19年1-4月增加32%。

图8: 北京Q1二手房成交量687万方，同比上涨118.55%，较19年1-4月增加54%



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图9: 深圳1-4月二手房累计成交195万方，累计同比下降8.16%，较19年1-4月增加32%

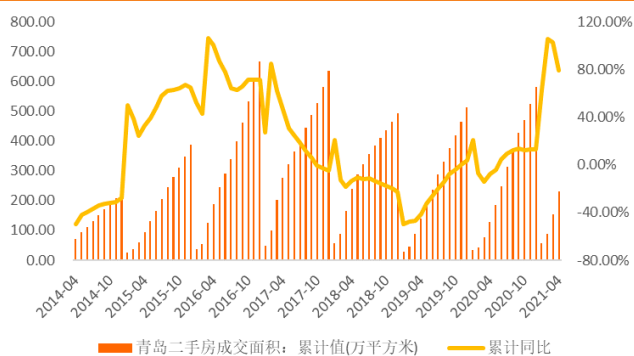


资料来源: Wind, 天风证券研究所

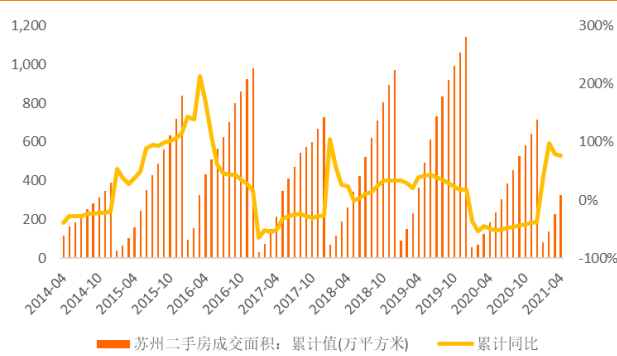
二线城市二手房成交方面，从我们统计的7个城市2021年1-4月二手房成交面积数据显示，成都1-4月二手房成交累计同比下滑，成都2021年1-4月累计同比下降7.72%，较19年1-4月下降59.17%。青岛2021年1-4月累计同比增长79.16%，较19年1-4月增加64.82%。苏州2021年1-4月累计同比上升76.41%，较19年1-4月下降11%。厦门2021年1-4月累计同比上升91.23%，较19年1-4月上升29%。南京2021年1-4月累计同比上升73.05%，较19年1-4月增加104.04%。

图10: 青岛2021年1-4月二手房累计成交231.40万平，累计同比增长79.16%，较19年1-4月增加64.82%

图11: 苏州2021年1-4月二手房累计成交326万平，累计同比增长76.41%，较19年1-4月下降11%



资料来源: Wind, 天风证券研究所

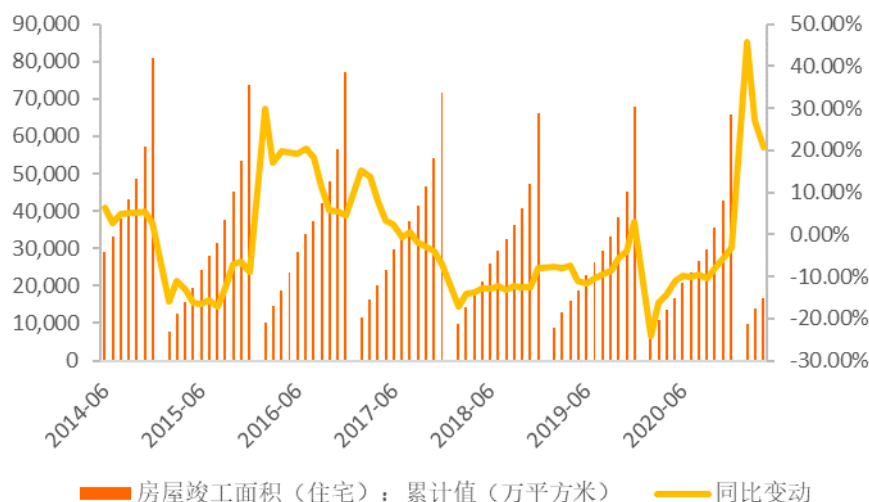


资料来源: Wind, 天风证券研究所

竣工面积方面, 1-4 月住宅竣工面积月同比上涨 20.73%, 较 19 年 1-4 月增加 3.19%, 我们竣工回暖增速有望在 2021 年持续得到验证。2021 年 1-4 月全国住宅竣工面积 16551 万平方米, 同比增加 20.73%, 涨幅较前 3 月收窄 6.36pct, 较 19 年 1-4 月增加 3.19%。2021 年单 4 月全国住宅竣工面积 2663 万平方米, 同比下降 4.25%, 较 19 年 4 月下降 11.13%。

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 1-4 月全国住宅竣工面积 16551 万平方米, 同比增加 20.73%, 较 19 年 1-4 月增加 3.19%

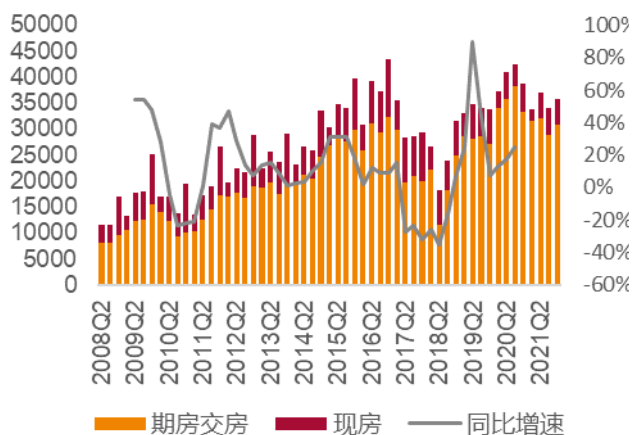


资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 13: 交房预测模型——按季度看, 2017Q4 交房最差

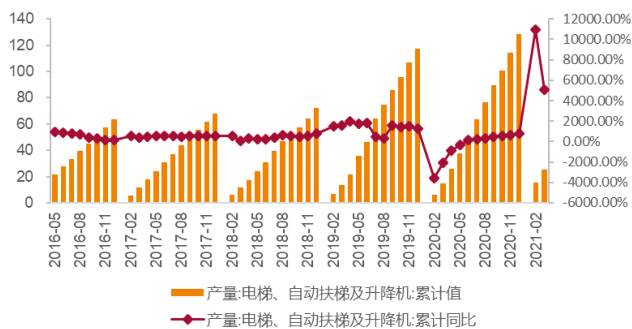
图 14: 建筑工程投资完成额(亿元) 1-4 月累计同比上升 21.6%, 较 19 年 1-4 月增加 17.60%, 右轴累计同比增速(%)



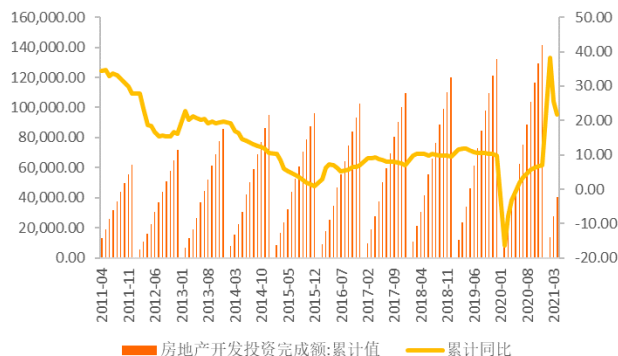


资料来源: wind, 天风证券研究所

图 15: 电梯产量 (万台) 2021 年 Q1 累计同比上升 50.90%

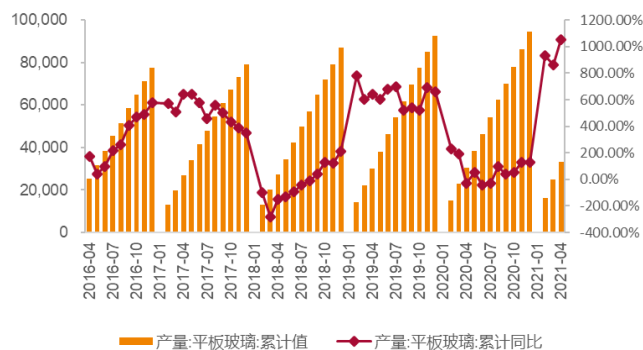


资料来源: wind, 天风证券研究所



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 16: 平板玻璃产量 (万重量箱) 1-4 月同比上升 10.50%, 较 19 年 1-4 月增加 11.27%

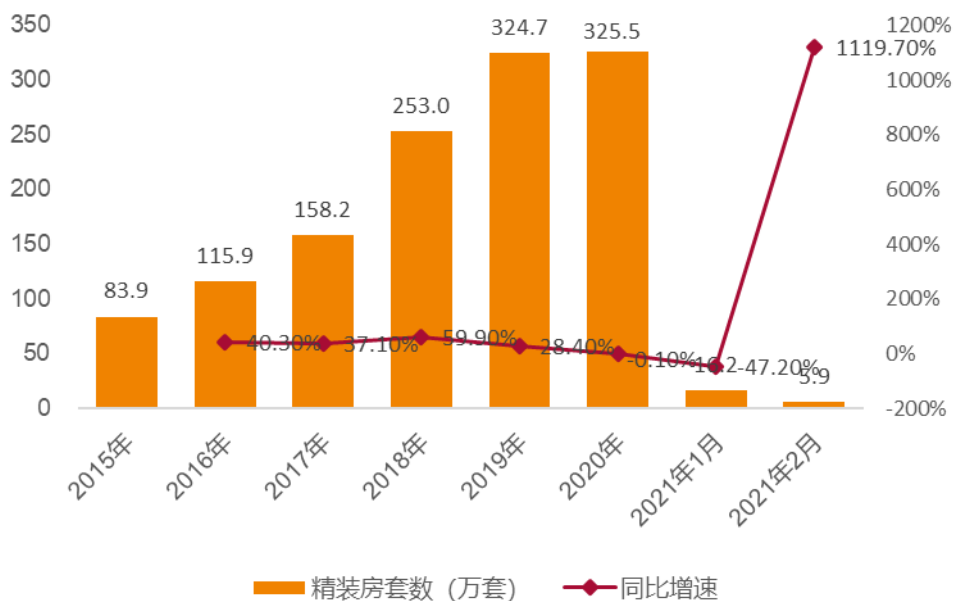


资料来源: wind, 天风证券研究所

### 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 1119.70%

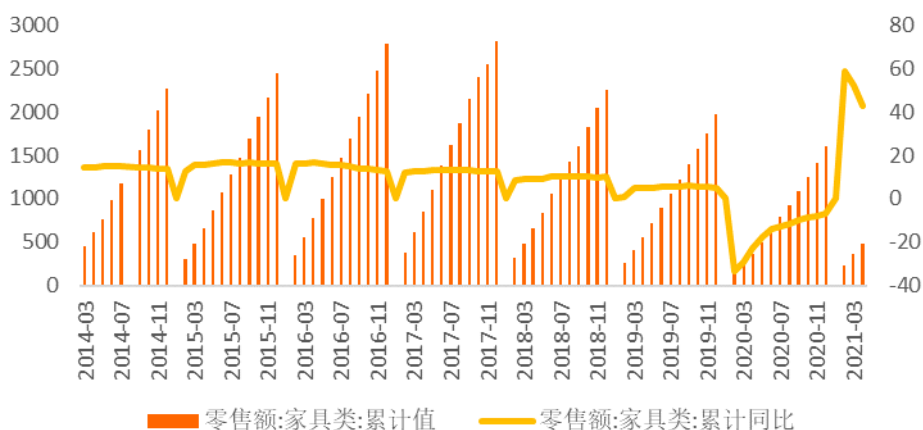


资料来源：奥维云网，天风证券研究所（我们统计的是在售楼盘中的精装修套数）

### 3. 行业运行指标——1-4 月家居零售同比大幅增加，行业集中度加速提升

2021 年 1-4 月全国家具零售额 485 亿元，同比增加 42.90%，涨幅较 1-3 月收窄 9.4pct，较 19 年 1-4 月降低 13.07%。4 月单月全国家具零售额 126 亿元，同比上涨 21.70%，较 19 年 4 月减少 11.64%。

图 18：2021 年 1-4 月全国家具零售额 485 亿元，同比增加 42.90%，较 19 年 1-4 月降低 13.07%。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 4 月销售额 2.47 亿元，同比下降 26.04%，较 19 年 4 月增加 0.36%，

2021年1-4月累计销售额9.16亿元，累计同比上升20.43%，较19年1-4月增加5%；

**沙发类**4月销售额14.26亿元，同比下降16.91%，较19年4月增加22.25%，2021年1-4月累计销售额50.50亿元，累计同比上升36.12%，较19年1-4月增加19.90%；

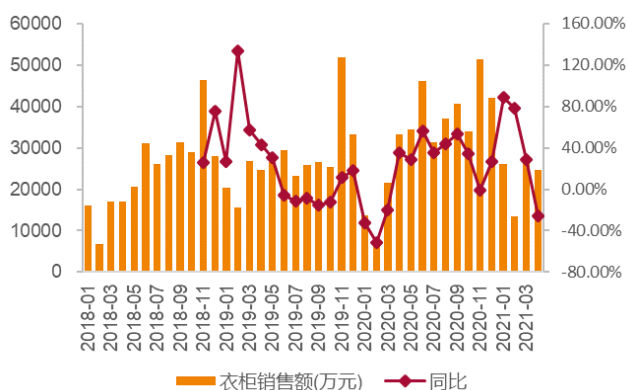
**床类**4月销售额14.36亿元，同比上升48.83%，较19年4月下降2.25%，2021年1-4月累计销售额53.63亿元，累计同比上升59.45%，较19年1-4月增加7.19%；

**床垫类**4月销售额4.22亿元，同比上升97.53%，较19年4月增加29.18%，2021年1-4月累计销售额22.58亿元，累计同比上升123.51%，较19年1-4月增加77.48%；

**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%；

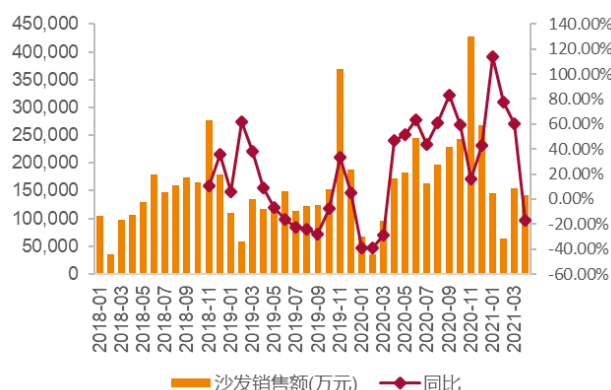
**整体橱柜**3月销售额1.37亿元，同比下降41.52%，较19年3月降低56.52%，2021年Q1累计销售额2.67亿元，累计同比下降25.08%，较19Q1降低42.61%。

图 19：衣柜类 4 月销售额 2.47 亿元，同比下降 26.04%，较 19 年 4 月增加 0.36%



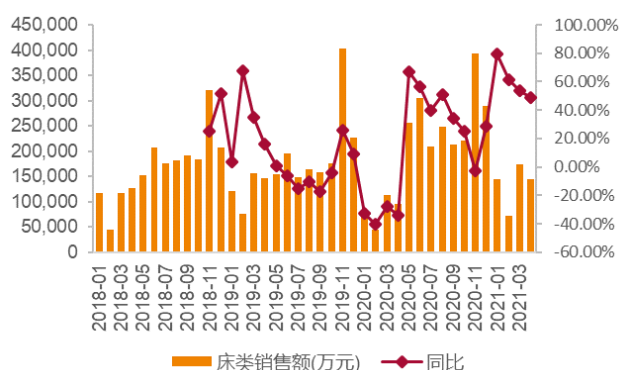
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 20：沙发类 4 月销售额 14.26 亿元，同比下降 16.91%，较 19 年 4 月增加 22.25%



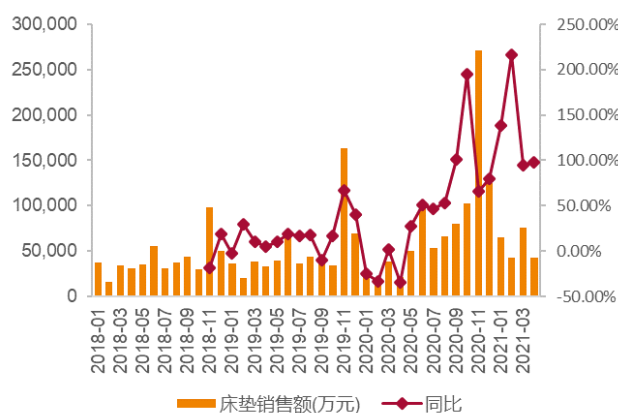
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 21：床类 4 月销售额 14.36 亿元，同比上升 48.83%，较 19 年 4 月下降 2.25%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 22：床垫类 4 月销售额 4.22 亿元，同比上升 97.53%，较 19 年 4 月增加 29.18%



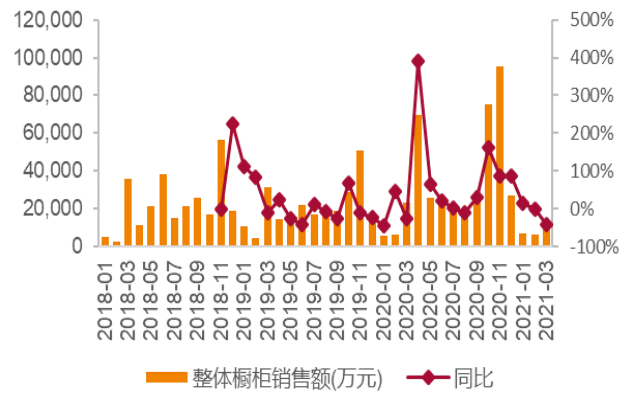
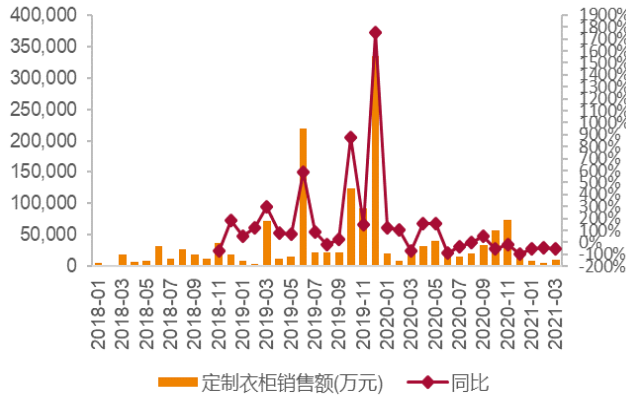
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

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

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 84.84%

3月降低 56.52%



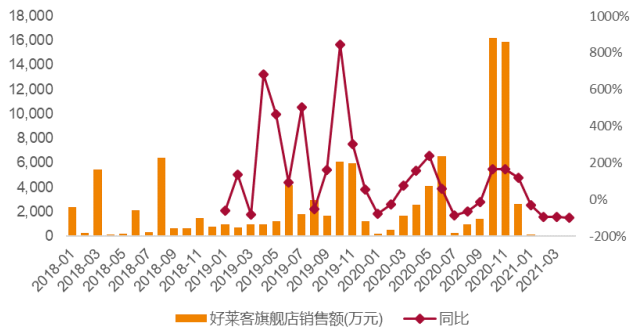
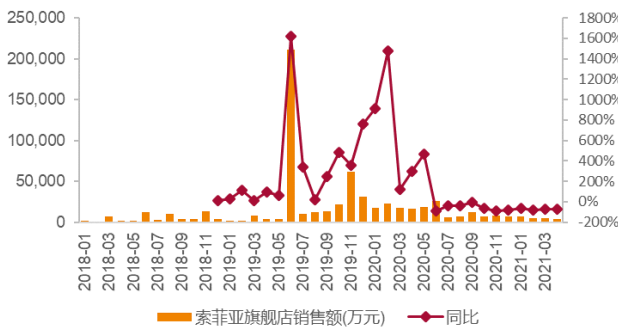
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

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 4 月销售额为 0.40 亿元，同比下滑 74.97%，较 19 年 4 月下滑 0.07%，2021 年 1-4 月销售额为 2.06 亿元，累计同比下滑 72.21%，较 19 年 1-4 月增加 35.75%；欧派官方旗舰店 4 月销售额为 0.45 亿元，同比下滑 92.87%，较 19 年 4 月下滑 6.89%，2021 年 1-4 月销售额为 1.34 亿元，累计同比下滑 82.87%，较 19 年 1-4 月下滑 61.24%；好莱客旗舰店 4 月销售额为 58.23 万元，同比下降 97.76%，较 19 年 4 月下滑 94.21%，2021 年 1-4 月销售额为 302 万元，累计同比下滑 93.97%，较 19 年 1-4 月下滑 91.64%；志邦家居旗舰店 4 月销售额 0.17 亿元，同比下降 69.09%，较 19 年 4 月下降 0.48%，2021 年 1-4 月销售额为 0.69 亿元，累计同比上升 11.77%，较 19 年 1-4 月上升 15.16%；尚品宅配旗舰店 4 月销售额 0.30 亿元，同比下降 33.49%，较 19 年 4 月上升 18.49%，2021 年 1-4 月销售额为 0.90 亿元，累计同比下降 7.25%，较 19 年 1-4 月上升 5.45%；维意定制 4 月销售额 277 万元，同比下滑 86.06%，较 19 年 4 月下滑 65.84%，2021 年 1-4 月销售额为 308 万元，累计同比下滑 93.03%，较 19 年 1-4 月下滑 90.51%。**

图 25：索菲亚旗舰店 4 月销售额为 0.40 亿元，同比下滑 74.97%，较 19 年 4 月下滑 0.07%

图 26：好莱客旗舰店 4 月销售额为 58.23 万元，同比下降 97.76%，较 19 年 4 月下滑 94.21%

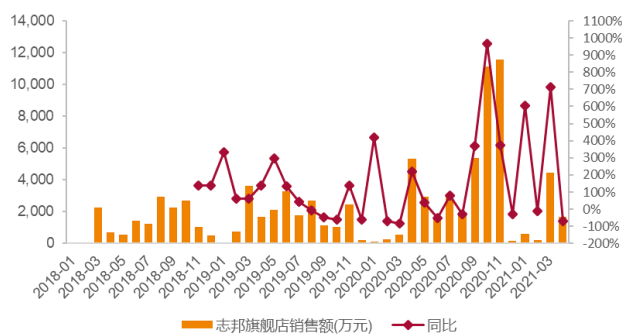


资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

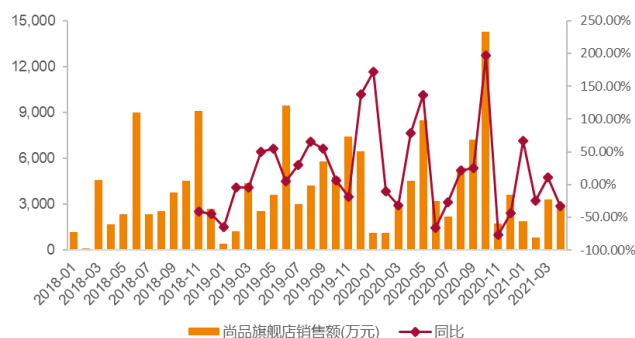
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 27：志邦家居旗舰店 4 月销售额 0.17 亿元，同比下降 69.09%，较 19 年 4 月下降 0.48%

图 28：尚品宅配旗舰店 4 月销售额 0.30 亿元，同比下降 33.49%，较 19 年 4 月上升 18.49%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

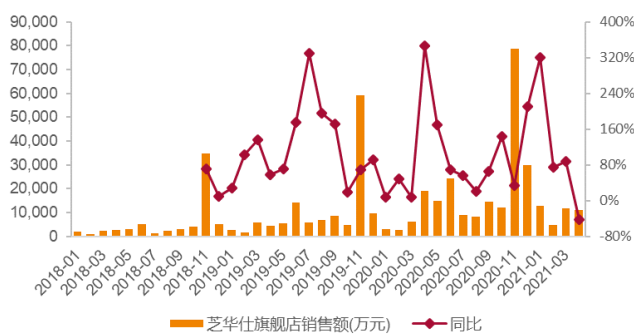


资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

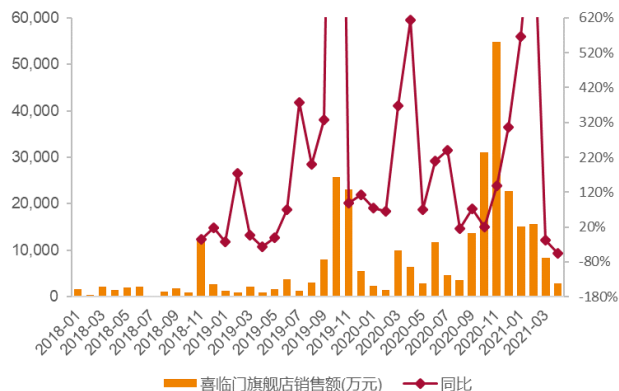
成品家居企业中，顾家家居旗舰店4月销售额为0.73亿元，同比下降4.7%，较19年4月上升48.12%，2021年1-4月销售额为2.49亿元，累计同比上升39.06%，较19年1-4月上升54.30%；梦百合旗舰店4月销售额为2362万元，同比增长239.37%，较19年4月上升534.95%，2021年1-4月销售额为9521万元，累计同比增长353.38%，较19年1-4月上升569.08%；喜临门旗舰店4月销售额0.29亿元，同比下降54.46%，较19年4月上升225.08%，2021年1-4月销售额为4.20亿元，累计同比增长107.8%，较19年1-4月上升701.01%；沙发企业芝华仕旗舰店4月销售额1.13亿元，同比下降41.44%，较19年4月上升161.9%，2021年1-4月销售额为4.08亿元，累计同比增长30.09%，较19年1-4月上升174.83%；办公椅企业永艺旗舰店4月销售额181万元，环比减少88.22%。

图 29：芝华仕旗舰店 4 月销售额 1.13 亿元，同比下降 41.44%，较 19 年 4 月上升 161.9%

图 30：喜临门旗舰店 4 月销售额 0.29 亿元，同比下降 54.46%，较 19 年 4 月上升 225.08%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所



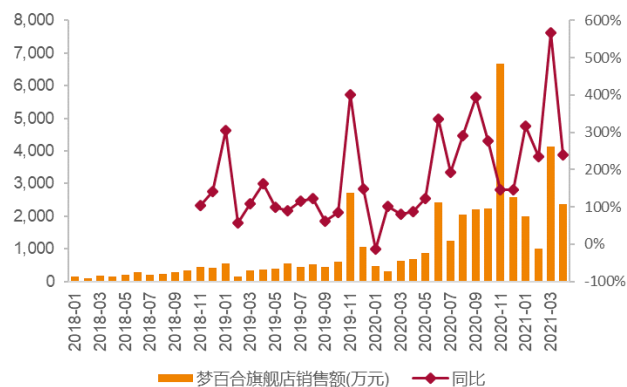
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 31：顾家家居旗舰店 4 月销售额为 0.73 亿元，同比下降 4.7%，较 19 年 1-4 月上升 48.12%

图 32：梦百合旗舰店 4 月销售额为 2362 万元，同比增长 239.37%，较 19 年 4 月上升 534.95%



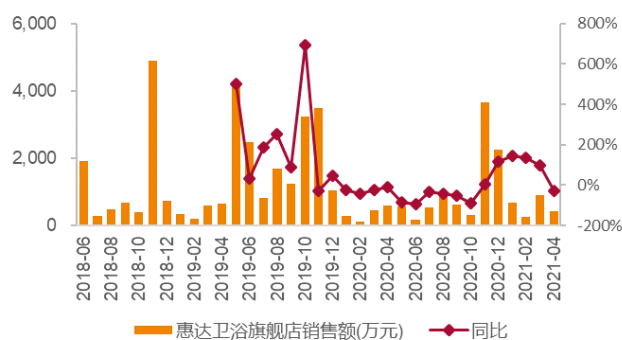
资料来源: 淘宝, 天猫, 天风证券研究所



资料来源: 淘宝, 天猫, 天风证券研究所

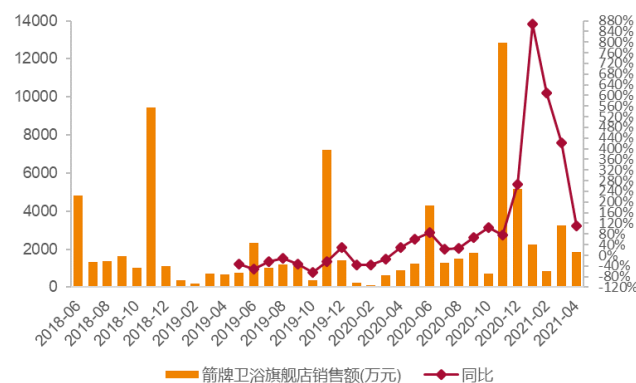
卫浴企业中, 惠达卫浴旗舰店 4 月销售额为 425 万元, 同比下降 27.47%, 较 19 年 4 月下降 34.91%, 2021 年 1-4 月销售额为 2255 万元, 累计同比上升 58.58%, 较 19 年 1-4 月上升 26.27%; 箭牌卫浴旗舰店 4 月销售额为 1862 万元, 同比上升 109.68%, 较 19 年 4 月上升 169.68%, 2021 年 1-4 月销售额为 8195 万元, 累计同比上升 339.88%, 较 19 年 1-4 月上升 316.84%; 九牧旗舰店 4 月销售额 2561 万元, 同比上升 0.91%, 较 19 年 4 月下降 55.07%, 2021 年 1-4 月销售额为 12505 万元, 累计同比上升 65.06%, 较 19 年 1-4 月上升 3.06%; 科勒卫浴旗舰店 4 月销售额 446 万元, 同比下降 13.9%, 较 19 年 4 月下降 20.36%, 2021 年 1-4 月销售额为 3107 万元, 累计同比上升 161.09%, 较 19 年 1-4 月上升 52.07%。

图 33: 惠达卫浴旗舰店 4 月销售额为 425 万元, 同比下降 27.47%, 较 19 年 4 月下降 34.91%



资料来源: 淘宝, 天猫, 天风证券研究所

图 34: 箭牌卫浴旗舰店 4 月销售额为 1862 万元, 同比上升 109.68%, 较 19 年 4 月上升 169.68%



资料来源: 淘宝, 天猫, 天风证券研究所

图 35: 九牧旗舰店 4 月销售额 2561 万元, 同比上升 0.91%, 较 19 年 4 月下降 55.07%

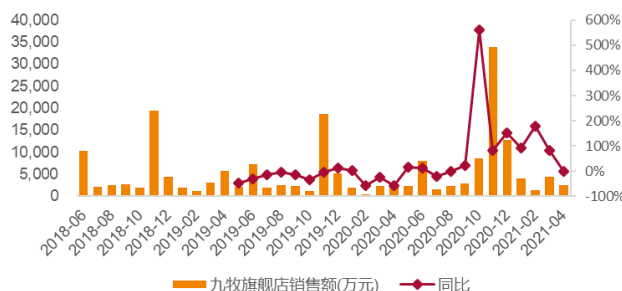
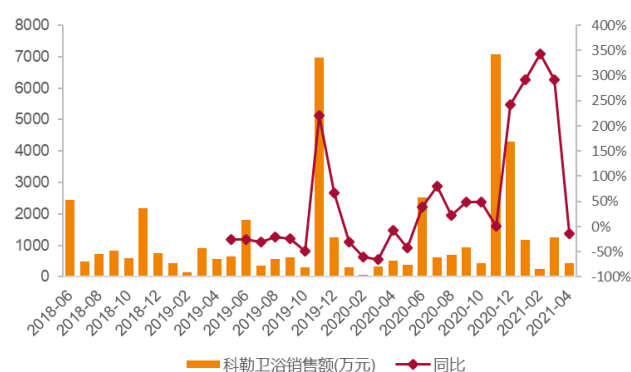


图 36: 科勒卫浴旗舰店 4 月销售额 446 万元, 同比下降 13.9%, 较 19 年 4 月下降 20.36%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

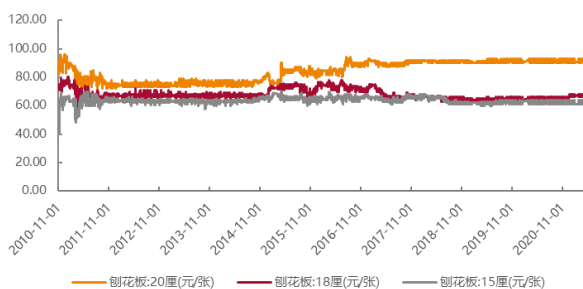
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

## 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 1-4 月，18 厘刨花板均价 67.00 元，同比上升 3.78%，较 19 年 1-4 月上升 3.40%，4 月单月均价 67.03 元，环比 3 月上升 0.24%。

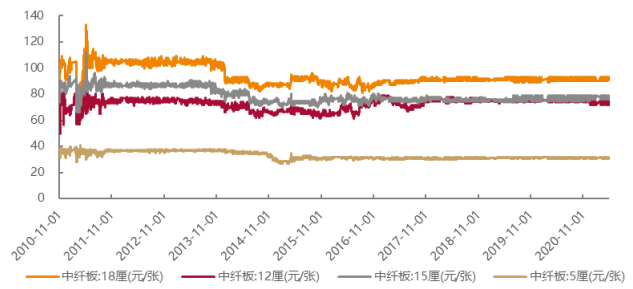
中纤板主要用于定制家具柜门的制作，2021 年 1-4 月，15 厘中纤板均价为 77.59 元，同比增长 0.73%，较 19 年 1-4 月上升 3.22%；4 月单月均价 77.13 元/张，环比 3 月下降 1.03%。

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	62.5	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	31.3	73.7	77.6	91.5

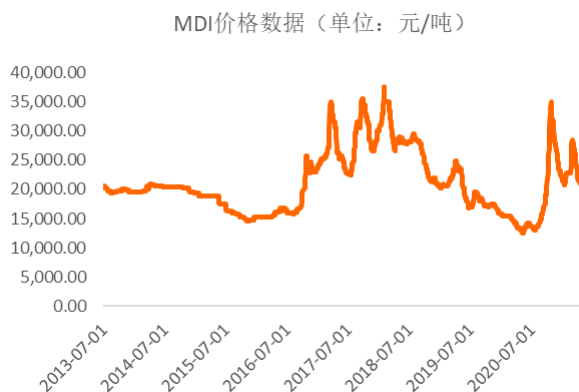
资料来源：Wind，天风证券研究所

2021 年 1-4 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 1-4 月，MDI 均价 23,348.78 元/吨，同比上升 59.33%，较 19 年 1-4 月增加 5.97%，4 月均价 21531.82 元/吨，环比 3 月下降 -17.67%。

2021 年 1-4 月，TDI 均价相较于 2020 年增幅明显，TDI 主要用于床垫制造，2021 年 1-4 月，TDI 均价 15,147.56 元/吨，同比上升 41.72%，较 19 年 1-4 月增加 5.59%，4 月均价 15,236.36

元/吨，环比3月下降12.13%。

图 39: 2021 年 1-4 月 MDI 均价 23,348.78 元/吨, 同比上升 59.33%, 较 19 年 1-4 月增加 5.97%



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 40: 2021 年 1-4 月 TDI 均价 15,147.56 元/吨, 同比上升 41.72%, 较 19 年 1-4 月增加 5.59%



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	23349	15148

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