

轻工制造

证券研究报告

2021年06月18日

1-5月新房销售面积+39%，竣工+18.5%，MDI/TDI价格环比下跌—家居板块数据跟踪报告 2021年第四期

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

2021年1-5月全国住宅商品房销售面积59693万平方米，同比上升39.0%，增速略微下降，涨幅比2021年1-4月收窄12.1pct，销售面积较19年1-5月增加22.6%。单月数据看，2021年5月全国住宅商品房销售面积14490万平方米，同比上涨11.2%，单月销售持续改善，涨幅收窄9.3pct，销售面积较19年5月增加21.6%。

全国一、二线及重点三线城市5月新房销量同比增长。1-5月全国30大中城市商品房成交面积8112万平方米，同比增加61.63%，涨幅较1-4月收窄19.3pct，较19年1-5月增加20.7%。分城市等级看，一线城市成交面积1816万方，较19年1-5月增加35.06%；二线城市成交面积3972万方，较19年1-5月增加25.79%；三线城市成交面积2323万方，较19年1-5月增加4.83%。**2021年5月，8大城市二手房成交面积525万平方米，同比减少20.73%，同比增幅较4月收窄39.37pct，较19年5月减少32.37%。**累计看，2021年1-5月8大城市二手房成交面积2998万平方米，累计同比增加28.33%，较19年1-5月减少2.81%。

商品房住宅竣工面积同比大幅提升，2021年1-5月全国住宅竣工面积19880万平方米，同比上涨18.51%，较19年1-5月增加5.55%，我们预期的竣工回暖增速有望在2021年持续得到验证。2021年5月，全国住宅竣工面积3329万平方米，同比增长8.57%，较19年5月增长19.12%。

1-4月精装住宅累计开盘数同比下降，据奥维云网数据，1-4月精装新开盘房间累计数量59万套，同比减少11.1%；4月单月开盘项目14.2万套，同比减少22.7%。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1-5月累计为618亿元，同比增加35.10%，涨幅较1-4月收窄7.8pct，较19年1-5月降低13.18%。5月单月全国家具零售额133亿元，同比上涨12.60%，较19年5月减少12.21%。

2021年5月刨花板、中纤板价格环比略有上涨，MDI、TDI价格环比下跌，同比涨幅明显。1-5月18厘米刨花板均价67.41元，同比上升4.37%，较19年1-5月上升4.88%；5月单月均价68.65元，环比4月上升2.40%。1-5月15厘米中纤板均价为77.94元，同比上涨1.18%，较19年1-5月上升3.71%；5月单月均价79.03元/张，环比4月上涨2.46%。1-5月MDI均价22716.83元/吨，同比上升58.51%，较19年1-5月增加3.98%，5月均价19989.47元/吨，环比4月下跌7.16%。1-5月TDI均价14913.37元/吨，同比上升40.04%，较19年1-5月增加3.69%，5月均价13902.63元/吨，环比4月下跌8.75%。

投资建议：5月全国新房销售显著好于19年同期，新开工维持稳定，1-5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

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《轻工制造-行业深度研究:全国碳汇交易市场启动在即，岳阳林纸积极布局》2021-06-17
- 2 《轻工制造-行业研究周报:全国碳汇交易市场启动在即，林业碳汇将扮演重要角色》2021-06-14
- 3 《轻工制造-行业研究周报:618家居预售数据亮眼，龙头企业领衔行业》2021-06-06

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. 1-5月全国新房销售面积同比持续增长	4
2.2. 二手房成交面积减少，商品住宅累计竣工持续向好	6
2.3. 精装修运行情况——4月精装修开盘量回落，同比减少22.70%	9
3. 行业运行指标——1-5月家居零售同比保持增长，涨幅略微收窄	10
4. 交叉验证指标	10
5. 原材料价格数据	15

图表目录

图 1: 1-5月全国住宅商品房销售面积 59693 万平方米，同比上升 39.0%，较 19 年 1-5 月增加 22.6%	5
图 2: 1-5月全国 30 大中城市商品房成交面积 8112 万平方米，同比增加 61.63%，较 19 年 1-5 月增加 20.7%	5
图 3: 1-5月一线城市商品房成交面积 1816 万方，累计同比上升 84.49%，较 19 年 1-5 月增加 35.06%	5
图 4: 1-5月二线城市商品房成交面积 3972 万方，累计同比上升 71.66%，较 19 年 1-5 月增加 25.79%	6
图 5: 1-5月三线城市商品房成交面积 2323 万方，累计同比上升 35.05%，较 19 年 1-5 月增加 4.83%	6
图 6: 2021 年 5 月销售面积一、二、三线城市均同比增加，三类城市涨幅均进一步收窄	6
图 7: 1-5月 8 大城市二手房成交面积 2998 万平方米累计同比增加 28.33%，较 19 年 1-5 月减少 2.81%	7
图 8: 北京 1-5 月二手房成交量 868 万方，同比上涨 87.40%，较 19 年 1-5 月增加 49%	7
图 9: 深圳 1-5 月二手房累计成交 223 万方，累计同比下降 21.35%，较 19 年 1-5 月增加 7%	7
图 10: 青岛 2021 年 1-5 月二手房累计成交 294 万平，累计同比增长 59.49%，较 19 年 1-5 月增加 53%	8
图 11: 苏州 2021 年 1-5 月二手房累计成交 399 万平，累计同比上升 68.64%，较 19 年 1-5 月下降 19%	8
图 12: 2021 年 1-5 月全国住宅竣工面积 19880 万平方米，同比上涨 18.51%，较 19 年 1-5 月增加 5.55%	8
图 13: 交房预测模型——按季度看，2017Q4 交房最差	9
图 14: 房地产开发投资完成额（亿元）1-5 月累计同比上升 18.3%，较 19 年 1-5 月增加 17.89%，右轴累计同比增速（%）	9
图 15: 电梯产量（万台）2021 年 1-4 月累计同比上升 50.90%，右轴累计同比增速（%）	9
图 16: 平板玻璃产量（万重量箱）1-5 月同比上升 10.90%，较 19 年 1-5 月增加 11.28%	9
图 17: 2021 年 4 月精装修开盘套数 14.2 万套，同比减少 22.7%	9
图 18: 2021 年 1-5 月全国家具零售额 618 亿元，同比增加 35.10%，较 19 年 1-5 月降低 13.18%。图表单位（亿元），右轴累计同比增速（%）	10
图 19: 衣柜类 5 月销售额 2.64 亿元，同比下降 23.24%，较 19 年 5 月减少 1.01%	11
图 20: 沙发类 5 月销售额 14.27 亿元，同比下降 22.14%，较 19 年 5 月增加 18.09%	11

图 21: 床类 5 月销售额 15.51 亿元, 同比下降 39.61%, 较 19 年 5 月上升 0.67%	11
图 22: 床垫类 5 月销售额 4.12 亿元, 同比下降 17.81%, 较 19 年 5 月增加 4.62%	11
图 23: 定制衣柜 5 月销售额 2.23 亿元, 同比下降 44.15%, 较 19 年 5 月增加 44.70%	11
图 24: 整体橱柜 5 月销售额 2.18 亿元, 同比下降 14.39%, 较 19 年 5 月增加 41.72%	11
图 24: 索菲亚旗舰店 5 月销售额为 4519 万元, 同比下降 76.30%, 较 19 年 5 月增长 34.77%	12
图 25: 好莱客旗舰店 5 月销售额为 2655 万元, 同比下降 35.54%, 较 19 年 5 月上涨 117.59%	12
图 26: 志邦家居旗舰店 5 月销售额 4992 万元, 同比上涨 69.29%, 较 19 年 5 月上涨 138.51%	12
图 27: 尚品宅配旗舰店 5 月销售额 3852 万元, 同比下降 54.66%, 较 19 年 5 月上升 7.22%	12
图 28: 芝华仕旗舰店 5 月销售额 7975 万元, 同比下降 46.18%, 较 19 年 5 月上升 45.10%	13
图 29: 喜临门旗舰店 5 月销售额 3647 万元, 同比上涨 24.47%, 较 19 年 5 月上升 111.76%	13
图 30: 顾家家居旗舰店 5 月销售额为 5217 万元, 同比增长 36%, 较 19 年 5 月下降 3.91%	13
图 31: 梦百合旗舰店 5 月销售额为 3128 万元, 同比增长 265.46%, 较 19 年 5 月上升 715.55%	13
图 32: 惠达卫浴旗舰店 5 月销售额为 504 万元, 同比下降 9.59%, 较 19 年 5 月下降 87.91%	14
图 33: 箭牌卫浴旗舰店 5 月销售额为 2059 万元, 同比上升 65.85%, 较 19 年 5 月上升 164.59%	14
图 34: 九牧旗舰店 5 月销售额 8660 万元, 同比上升 253.19%, 较 19 年 5 月上升 313.68%	14
图 35: 科勒卫浴旗舰店 5 月销售额 749 万元, 同比上升 102.65%, 较 19 年 5 月下降 17.14%	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 1-5 月, MDI 均价 22716.83 元/吨, 同比上升 58.51%, 较 19 年 1-5 月增加 3.98%	16
图 39: 2021 年 1-5 月, TDI 均价 14913.37 元/吨, 同比上升 40.04%, 较 19 年 1-5 月增加 3.69%	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

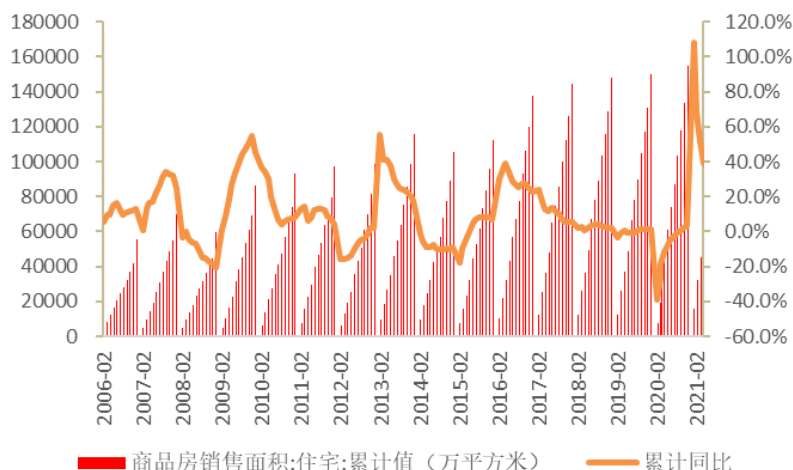
资料来源：国家统计局，奥维云网，WIND，淘宝，天猫，天风证券研究所

2. 行业驱动力指标

2.1. 1-5 月全国新房销售面积同比持续增长

2021 年 1-5 月全国住宅商品房销售面积 59693 万平方米，同比上升 39.0%，增速略微下降，涨幅比 2021 年 1-4 月收窄 12.1pct，较 19 年 1-5 月增加 22.6%。单月数据看，2021 年 5 月全国住宅商品房销售面积 14490 万平方米，同比上涨 11.2%，单月销售持续改善，涨幅收窄 9.3pct，较 19 年 5 月增加 21.6%。

图 1：1-5 月全国住宅商品房销售面积 59693 万平方米，同比上升 39.0%，较 19 年 1-5 月增加 22.6%



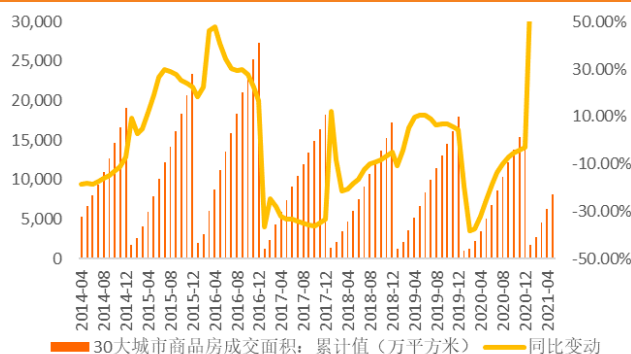
资料来源：Wind，天风证券研究所

全国一、二线及重点三线城市 5 月新房销量同比增长。整体上看，1-5 月全国 30 大中城市商品房成交面积 8112 万平方米，同比增加 61.63%，涨幅较 1-4 月收窄 19.3pct，较 19 年 1-5 月增加 20.7%；单月看，2021 年 5 月全国 30 大中城市商品房成交面积 1773 万平方米，同比增加 16.96%，较 19 年 1-5 月增加 14.21%。

分城市等级看，2021 年 1-5 月 30 大中城市中，一线城市成交面积 1816 万方，累计同比上升 84.49%，较 19 年 1-5 月增加 35.06%；二线城市成交面积 3972 万方，累计同比上升 71.66%，较 19 年 1-5 月增加 25.79%；三线城市成交面积 2323 万方，累计同比上升 35.05%，较 19 年 1-5 月增加 4.83%。

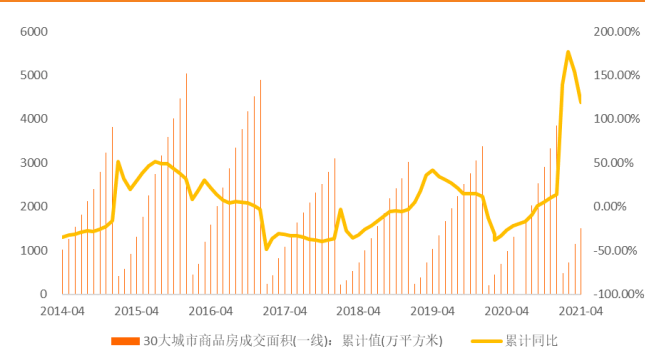
30 大中城市为：北京、上海、广州、深圳、天津、杭州、南京、武汉、南昌、成都、青岛、苏州、福州、厦门、长沙、哈尔滨、长春、无锡、东莞、昆明、石家庄、惠州、包头、扬州、安庆、岳阳、韶关、南宁、兰州、江阴。其中杭州、南昌、武汉、哈尔滨、昆明、扬州、安庆、南宁、兰州、江阴 10 城市为商品房数据，其它城市为商品住宅数据。30 大中城市其它指标与此相同。

图 2：1-5 月全国 30 大中城市商品房成交面积 8112 万平方米，同比增加 61.63%，较 19 年 1-5 月增加 20.7%



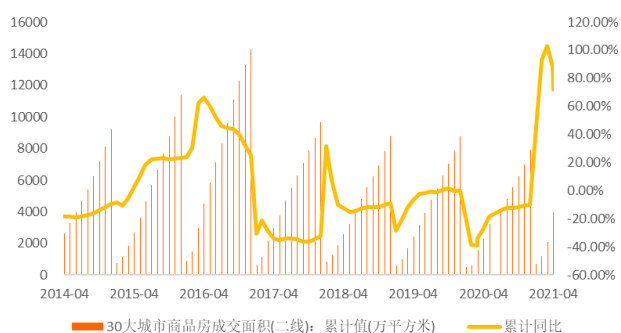
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：1-5 月一线城市商品房成交面积 1816 万方，累计同比上升 84.49%，较 19 年 1-5 月增加 35.06%



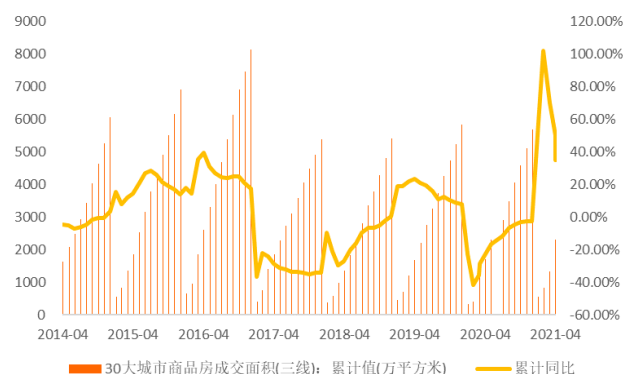
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：1-5 月二线城市商品房成交面积 3972 万方，累计同比上升 71.66%，较 19 年 1-5 月增加 25.79%



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 5：1-5 月三线城市商品房成交面积 2323 万方，累计同比上升 35.05%，较 19 年 1-5 月增加 4.83%



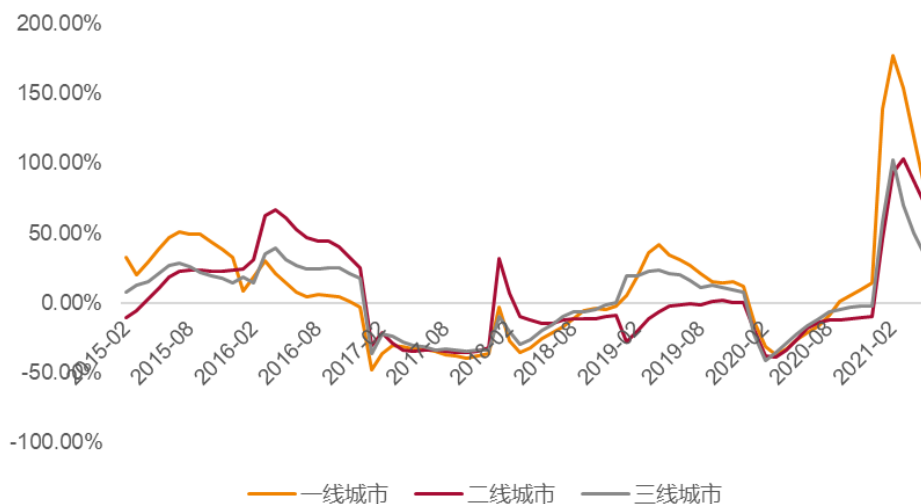
资料来源：Wind，天风证券研究所

分月数据来看，5 月一线城市商品房成交面积 301.41 万平方米，同比上升 2.50%，涨幅较上月减少 52.63%，成交面积较 19 年 5 月下降 2.07%。累计看，2021 年 1-5 月一线城市商品房成交面积 1816 万方，同比上升 84.49%，较 19 年 1-5 月增加 35.06%。

二线城市 5 月商品房成交面积 952.54 万平方米，同比上升 35.02%，涨幅较上月减少 25.43%，成交面积较 19 年 5 月增加 32.89%。累计看，2021 年 1-5 月二线城市商品房成交面积 3972 万方，累计同比上升 71.66%，较 19 年 1-5 月增加 25.79%。

三线城市 5 月成交面积 518.86 万平方米，同比上升 0.52%，涨幅较上月减少 12.32%，成交面积较 19 年 5 月降低 1.68%。累计看，2021 年 1-5 月三线城市商品房成交面积 2323 万方，累计同比上升 35.05%，较 19 年 1-5 月增加 4.83%。

图 6：2021 年 5 月销售面积一、二、三线城市均同比增加，三类城市涨幅均进一步收窄

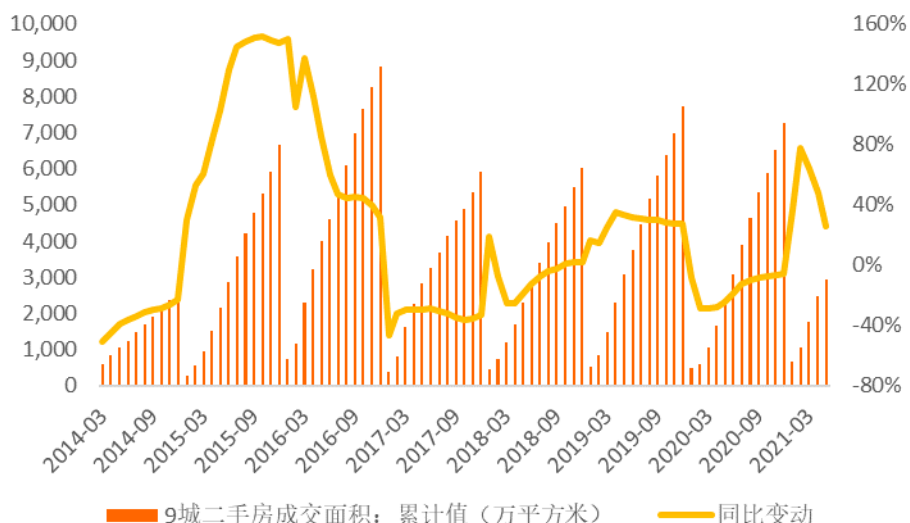


资料来源：Wind，天风证券研究所

2.2. 二手房成交面积减少，商品住宅累计竣工持续向好

我们选取了 8 个一二线城市作为样本(包括 2 个一线城市，6 个二线城市)，2021 年 5 月 8 大城市二手房成交面积 525 万平方米，同比减少 20.73%，同比增幅较 4 月减少 39.37pct，成交面积较 19 年 5 月减少 32.37%。累计看，2021 年 1-5 月 8 大城市二手房成交面积 2998 万平方米，累计同比增加 28.33%，较 19 年 1-5 月减少 2.81%。

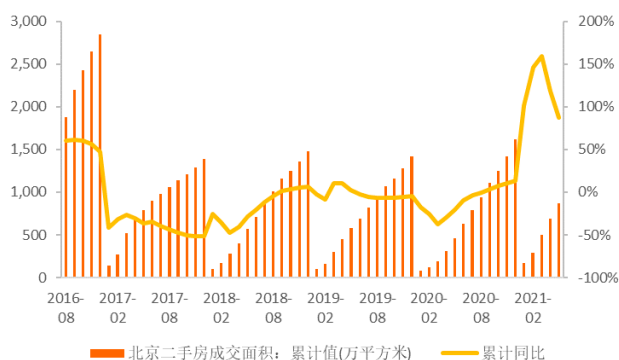
图 7：1-5 月 8 大城市二手房成交面积 2998 万平方米累计同比增加 28.33%，较 19 年 1-5 月减少 2.81%。



资料来源：Wind，天风证券研究所

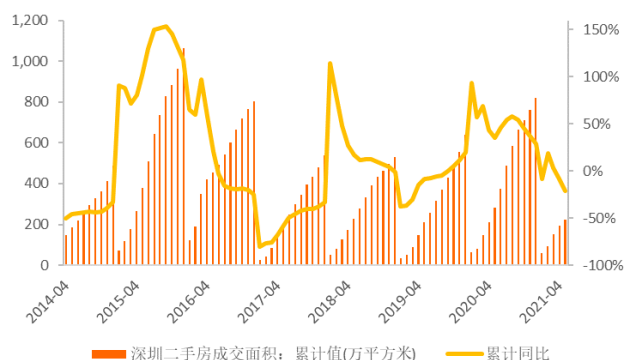
一线城市中，北京二手房成交量自 2020 年 9 月以来持续回暖，2021 年 1-5 月北京市二手房成交量 868 万方，同比上涨 87.40%，自 2020 年 9 月以来持续上涨，较 19 年 1-5 月增加 49%。2020 年以来深圳楼市的回暖趋势放缓，2021 年 1-5 月深圳二手房累计成交 223 万方，累计同比下降 21.35%，较 19 年 1-5 月增加 7%。

图 8：北京 1-5 月二手房成交量 868 万方，同比上涨 87.40%，较 19 年 1-5 月增加 49%



资料来源：Wind，天风证券研究所

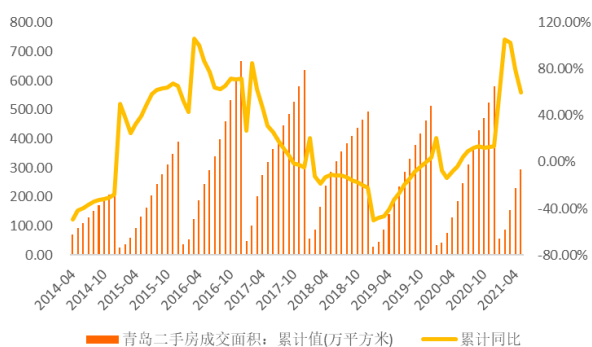
图 9：深圳 1-5 月二手房累计成交 223 万方，累计同比下降 21.35%，较 19 年 1-5 月增加 7%



资料来源：Wind，天风证券研究所

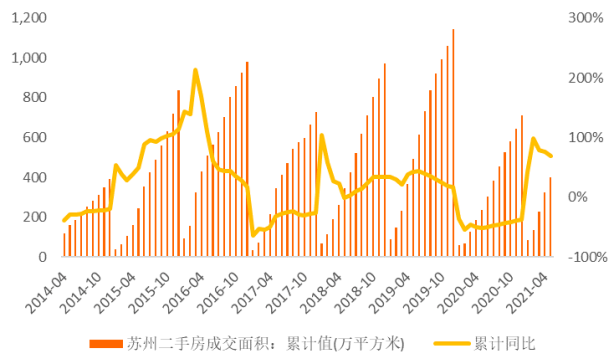
二线城市二手房成交方面，成都 1-5 月二手房成交面积累计同比下滑 19%，较 19 年 1-5 月下降 64%。青岛 2021 年 1-5 月累计同比增长 59.49%，较 19 年 1-5 月增加 53%。苏州 2021 年 1-5 月累计同比上升 68.64%，较 19 年 1-5 月下降 19%。厦门 2021 年 1-5 月累计同比上升 73.21%，较 19 年 1-5 月上升 19.90%。南京 2021 年 1-5 月累计同比上升 39.12%，较 19 年 1-5 月增加 72.21%。

图 10：青岛 2021 年 1-5 月二手房累计成交 294 万平，累计同比增长 59.49%，较 19 年 1-5 月增加 53%



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：苏州 2021 年 1-5 月二手房累计成交 399 万平，累计同比上升 68.64%，较 19 年 1-5 月下降 19%

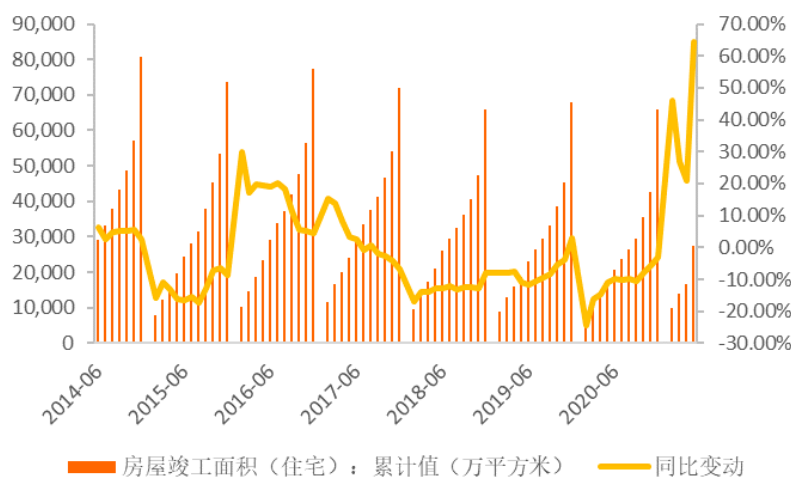


资料来源：Wind，天风证券研究所

竣工面积方面，2021 年 1-5 月全国住宅竣工面积 19880 万平方米，同比上涨 18.51%，较 19 年 1-5 月增加 5.55%，我们的竣工回暖增速有望在 2021 年持续得到验证。2021 年 5 月，全国住宅竣工面积 3329 万平方米，同比增长 8.57%，较 19 年 5 月增长 19.12%。

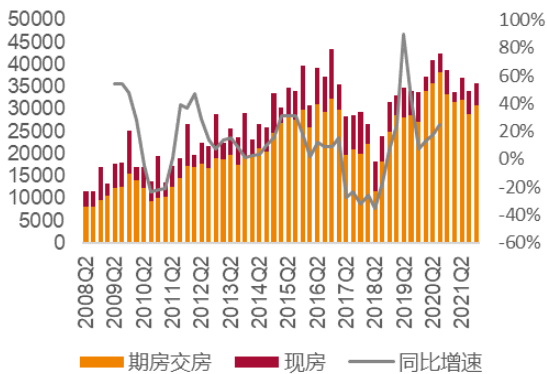
此外房屋交房前瞻指标诸如电梯产量、玻璃产量库存、家装订单、建筑投资等持续改善。根据我们交房预测模型，预计交房回暖持续周期在 2 年左右。

图 12：2021 年 1-5 月全国住宅竣工面积 19880 万平方米，同比上涨 18.51%，较 19 年 1-5 月增加 5.55%



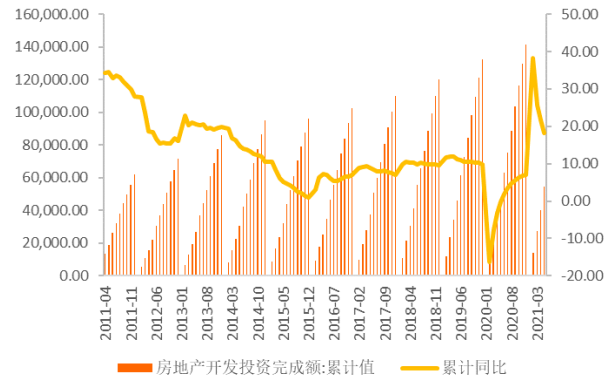
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：交房预测模型——按季度看，2017Q4 交房最差



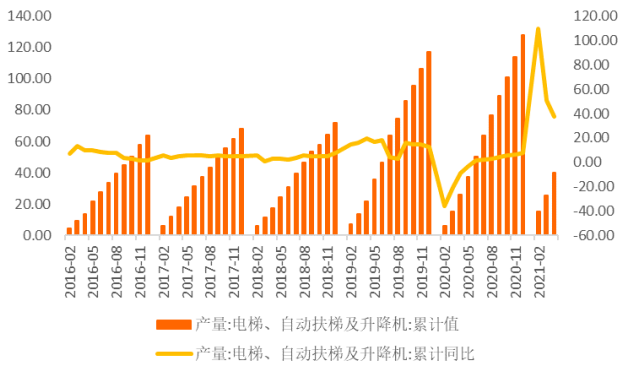
资料来源：wind，天风证券研究所

图 14：房地产开发投资完成额（亿元）1-5 月累计同比上升 18.3%，较 19 年 1-5 月增加 17.89%，右轴累计同比增速（%）



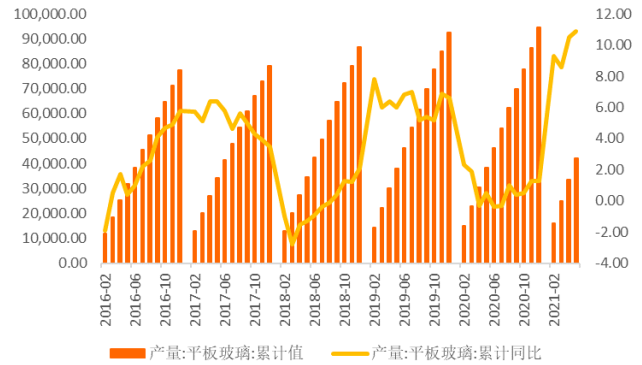
资料来源：wind，天风证券研究所

图 15：电梯产量（万台）2021 年 1-4 月累计同比上升 50.90%，右轴累计同比增速（%）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 16：平板玻璃产量（万重量箱）1-5 月同比上升 10.90%，较 19 年 1-5 月增加 11.28%

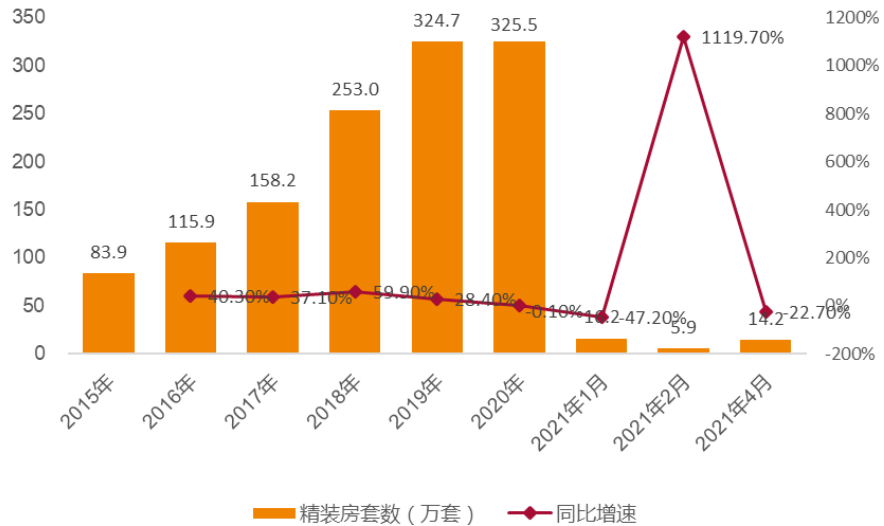


资料来源：wind，天风证券研究所

2.3. 精装修运行情况——4 月精装修开盘量回落，同比减少 22.70%

据奥维云网数据，1-4 月精装新开盘房间累计数量 59 万套，同比减少 11.1%；4 月单月开盘项目 14.2 万套，同比减少 22.7%。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 4 月精装修开盘套数 14.2 万套，同比减少 22.7%

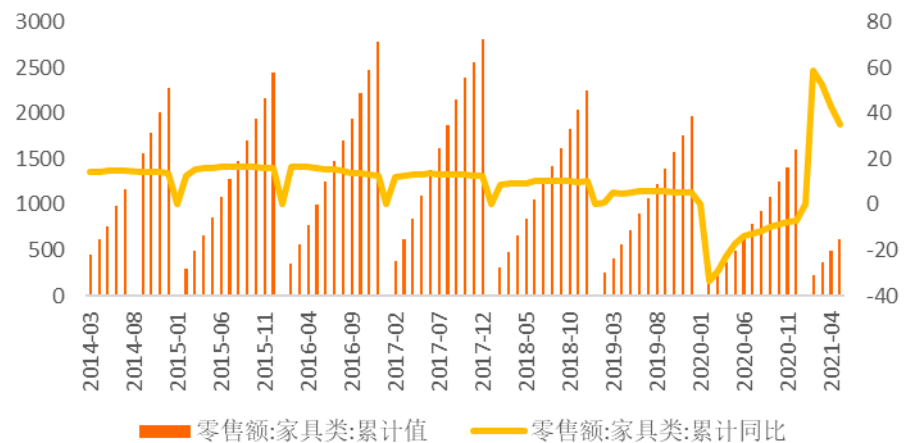


资料来源：奥维云网，天风证券研究所（我们统计的是在售楼盘中的精装修套数）

3. 行业运行指标——1-5月家居零售同比保持增长，涨幅略微收窄

2021年1-5月全国家具零售额618亿元，同比增加35.10%，涨幅较1-4月收窄7.8pct，较19年1-5月降低13.18%。5月单月全国家具零售额133亿元，同比上涨12.60%，较19年5月减少12.21%。

图 18：2021年1-5月全国家具零售额618亿元，同比增加35.10%，较19年1-5月降低13.18%。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 5月销售额2.64亿元，同比下降23.24%，较19年5月减少1.01%，2021年1-5月累计销售额11.81亿元，累计同比上升6.83%，较19年1-5月增加3.59%。

沙发类 5月销售额14.27亿元，同比下降22.14%，较19年5月增加18.09%，2021年1-5月累计销售额64.77亿元，累计同比上升16.86%，较19年1-5月增加19.49%。

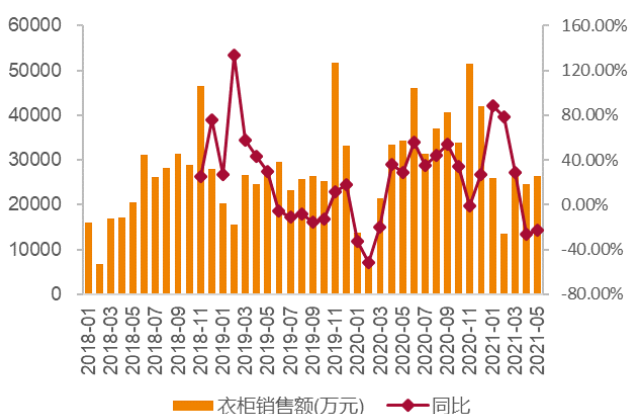
床类 5 月销售额 15.51 亿元，同比下降 39.61%，较 19 年 5 月上升 0.67%，2021 年 1-5 月累计销售额 69.14 亿元，累计同比上升 16.55%，较 19 年 1-5 月增加 5.65%。

床垫类 5 月销售额 4.12 亿元，同比下降 17.81%，较 19 年 5 月增加 4.62%，2021 年 1-5 月累计销售额 26.69 亿元，累计同比上升 76.67%，较 19 年 1-5 月增加 60.27%。

定制衣柜 5 月销售额 2.23 亿元，同比下降 44.15%，较 19 年 5 月增加 44.70%，2021 年 1-5 月累计销售额 5.93 亿元，累计同比下降 52.66%，较 19 年 1-5 月降低 48.03%。

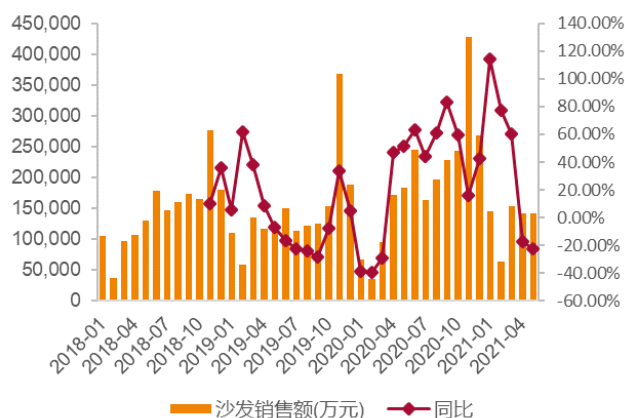
整体橱柜 5 月销售额 2.18 亿元，同比下降 14.39%，较 19 年 5 月增加 41.72%，2021 年 1-5 月累计销售额 5.95 亿元，累计同比下降 54.45%，较 19 年 1-5 月降低 21.75%。

图 19：衣柜类 5 月销售额 2.64 亿元，同比下降 23.24%，较 19 年 5 月减少 1.01%



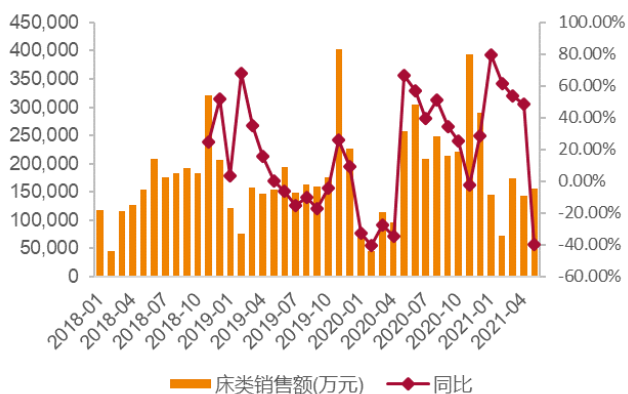
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 20：沙发类 5 月销售额 14.27 亿元，同比下降 22.14%，较 19 年 5 月增加 18.09%



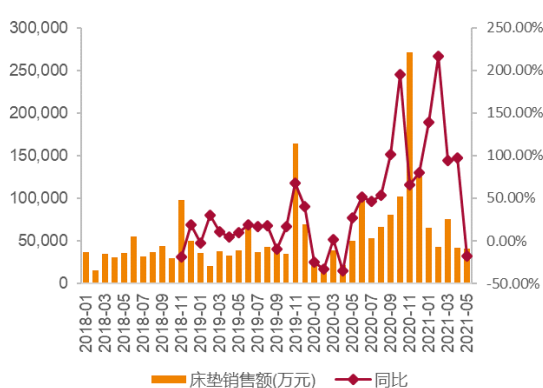
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 21：床类 5 月销售额 15.51 亿元，同比下降 39.61%，较 19 年 5 月上升 0.67%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

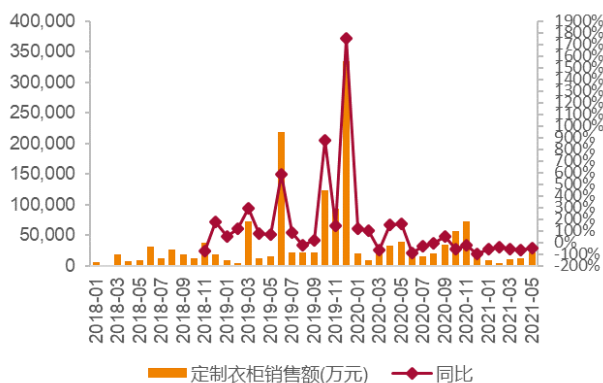
图 22：床垫类 5 月销售额 4.12 亿元，同比下降 17.81%，较 19 年 5 月增加 4.62%



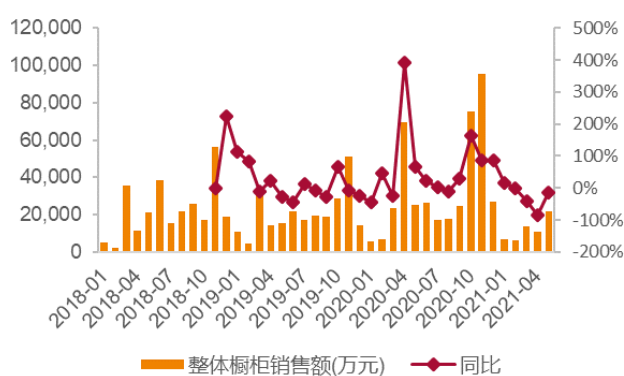
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 23：定制衣柜 5 月销售额 2.23 亿元，同比下降 44.15%，较 19 年 5 月增加 44.70%

图 24：整体橱柜 5 月销售额 2.18 亿元，同比下降 14.39%，较 19 年 5 月增加 41.72%



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 5月销售额为 4519 万元，同比下降 76.30%，较 19 年 5 月增长 34.77%，2021 年 1-5 月销售额为 2.51 亿元，累计同比下滑 73.05%，较 19 年 1-5 月增加 35.57%。

欧派官方旗舰店 5月销售额为 1.38 亿元，同比上涨 9.02%，较 19 年 5 月上涨 266.44%，2021 年 1-5 月销售额为 2.72 亿元，累计同比下滑 70.05%，较 19 年 1-5 月下滑 29%。

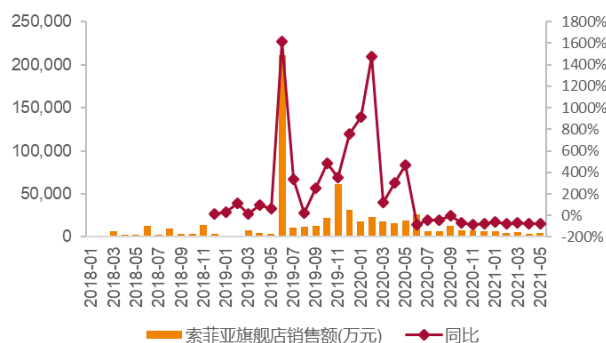
好莱客旗舰店 5月销售额为 2655 万元，同比下降 35.54%，较 19 年 5 月上涨 117.59%，2021 年 1-5 月销售额为 2957 万元，累计同比下滑 67.60%，较 19 年 1-5 月下滑 38.80%。

志邦家居旗舰店 5月销售额 4992 万元，同比上涨 69.29%，较 19 年 5 月上涨 138.51%，2021 年 1-5 月销售额为 1.19 亿元，累计同比上升 30.28%，较 19 年 1-5 月上升 46.95%。

尚品宅配旗舰店 5月销售额 3852 万元，同比下降 54.66%，较 19 年 5 月上升 7.22%，2021 年 1-5 月销售额为 1.29 亿元，累计同比下降 29.33%，较 19 年 1-5 月上升 5.97%。

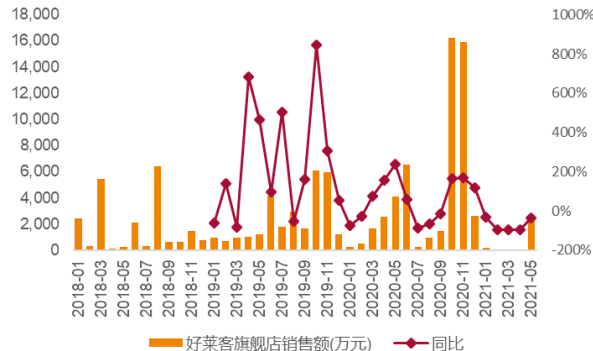
维意定制旗舰店 5月销售额 1310 万元，同比上涨 46.49%，较 19 年 5 月下滑 14.44%，2021 年 1-5 月销售额为 1618 万元，累计同比下滑 69.53%，较 19 年 1-5 月下滑 63.13%。

图 25：索菲亚旗舰店 5 月销售额为 4519 万元，同比下降 76.30%，较 19 年 5 月增长 34.77%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

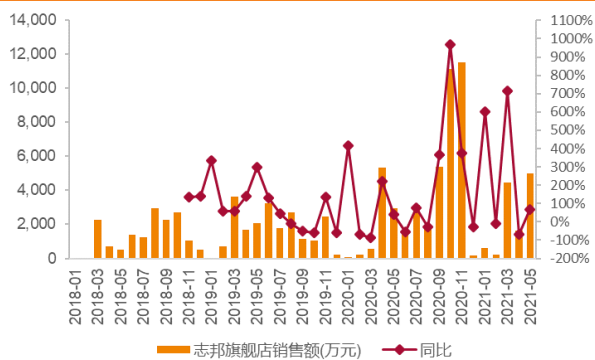
图 26：好莱客旗舰店 5 月销售额为 2655 万元，同比下降 35.54%，较 19 年 5 月上涨 117.59%



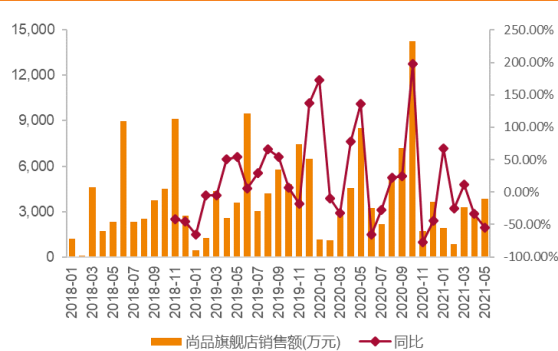
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 27：志邦家居旗舰店 5 月销售额 4992 万元，同比上涨 69.29%，较 19 年 5 月上涨 138.51%

图 28：尚品宅配旗舰店 5 月销售额 3852 万元，同比下降 54.66%，较 19 年 5 月上升 7.22%



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 5月销售额为 5217 万元，同比增长 35.99%，较 19 年 5 月下降 3.91%，2021 年 1-5 月销售额为 3.02 亿元，累计同比上升 38.52%，较 19 年 1-5 月上升 39.66%。

梦百合旗舰店 5月销售额为 3148 万元，同比增长 265.46%，较 19 年 5 月上升 715.55%，2021 年 1-5 月销售额为 1.27 亿元，累计同比增长 327.81%，较 19 年 1-5 月上升 600.33%。

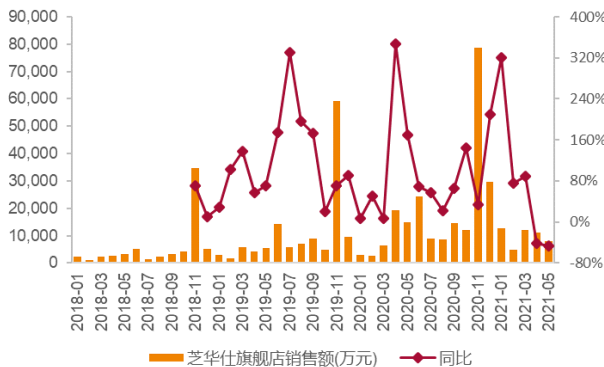
喜临门旗舰店 5月销售额 3647 万元，同比上涨 24.47%，较 19 年 5 月上升 111.76%，2021 年 1-5 月销售额为 4.56 亿元，累计同比增长 97.23%，较 19 年 1-5 月上升 555.12%。

芝华仕旗舰店 5月销售额 7975 万元，同比下降 46.18%，较 19 年 5 月上升 45.10%，2021 年 1-5 月销售额为 4.88 亿元，累计同比增长 5.63%，较 19 年 1-5 月上升 139.80%。

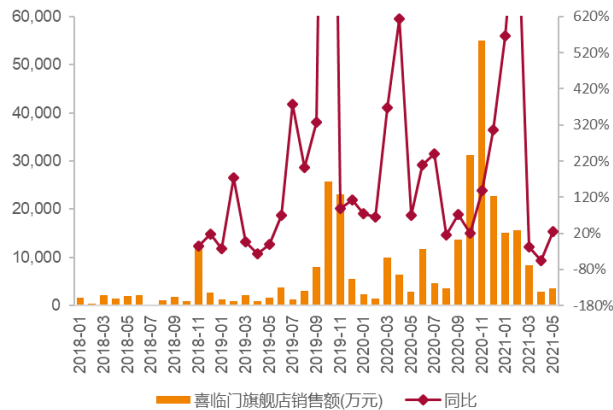
办公椅企业永艺旗舰店 5月销售额 194 万元，同比增长 148.83%，2021 年 1-5 月累计销售额为 2625 万元。

图 29：芝华仕旗舰店 5 月销售额 7975 万元，同比下降 46.18%，较 19 年 5 月上升 45.10%

图 30：喜临门旗舰店 5 月销售额 3647 万元，同比上涨 24.47%，较 19 年 5 月上升 111.76%



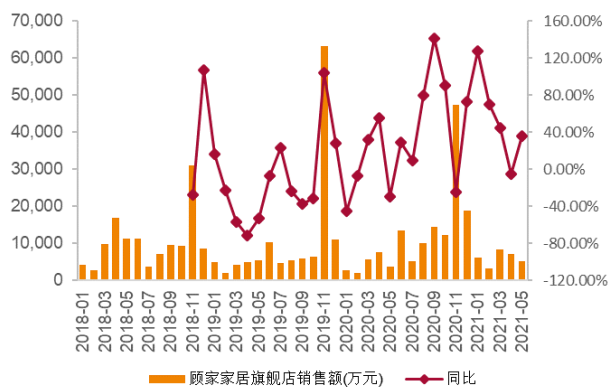
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所



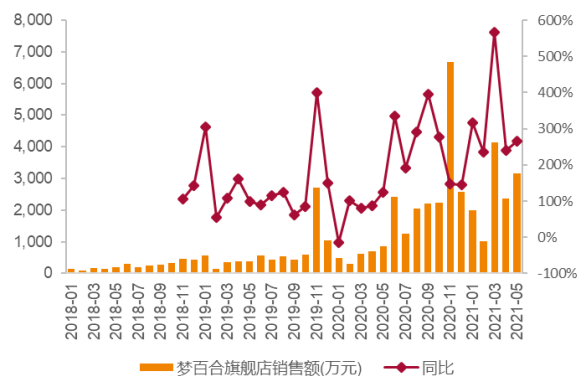
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 31：顾家家居旗舰店 5 月销售额为 5217 万元，同比增长 36%，较 19 年 5 月下降 3.91%

图 32：梦百合旗舰店 5 月销售额为 3128 万元，同比增长 265.46%，较 19 年 5 月上升 715.55%



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:

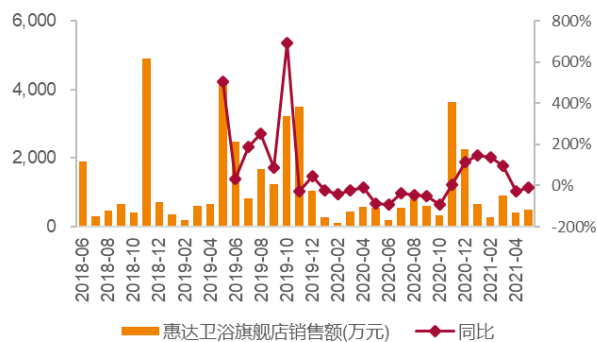
惠达卫浴旗舰店 5 月销售额为 504 万元, 同比下降 9.59%, 较 19 年 5 月下降 87.91%, 2021 年 1-5 月销售额为 2759 万元, 累计同比上升 39.37%, 较 19 年 1-5 月下降 53.70%。

箭牌卫浴旗舰店 5 月销售额为 2059 万元, 同比上升 65.85%, 较 19 年 5 月上升 164.59%, 2021 年 1-5 月销售额为 1.03 亿元, 累计同比上升 230.30%, 较 19 年 1-5 月上升 273.67%。

九牧旗舰店 5 月销售额 8660 万元, 同比上升 253.19%, 较 19 年 5 月上升 313.68%, 2021 年 1-5 月销售额为 2.12 亿元, 累计同比上升 111.06%, 较 19 年 1-5 月上升 48.77%。

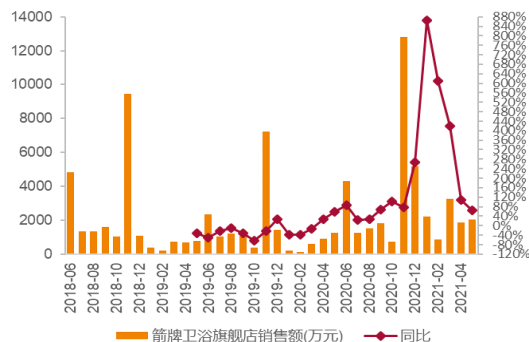
科勒卫浴旗舰店 5 月销售额 749 万元, 同比上升 102.65%, 较 19 年 5 月下降 17.14%, 2021 年 1-5 月销售额为 3856 万元, 累计同比上升 147.25%, 较 19 年 1-5 月上升 43.75%。

图 33: 惠达卫浴旗舰店 5 月销售额为 504 万元, 同比下降 9.59%, 较 19 年 5 月下降 87.91%



资料来源: 淘宝, 天猫, 天风证券研究所

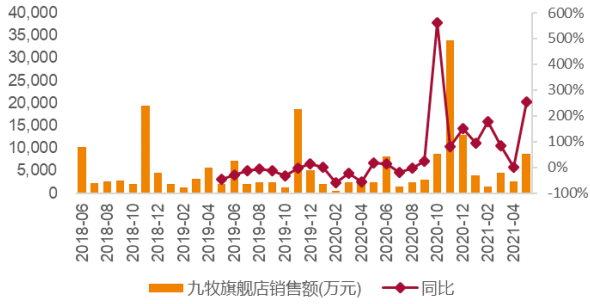
图 34: 箭牌卫浴旗舰店 5 月销售额为 2059 万元, 同比上升 65.85%, 较 19 年 5 月上升 164.59%



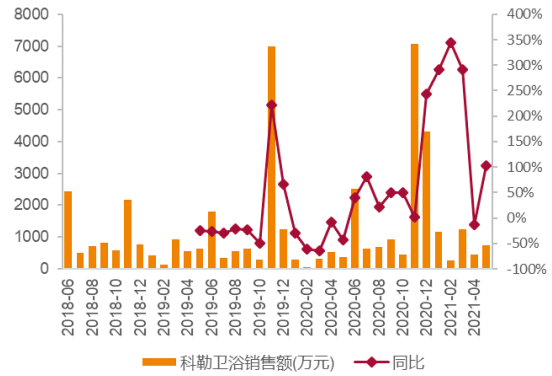
资料来源: 淘宝, 天猫, 天风证券研究所

图 35: 九牧旗舰店 5 月销售额 8660 万元, 同比上升 253.19%, 较 19 年 5 月上升 313.68%

图 36: 科勒卫浴旗舰店 5 月销售额 749 万元, 同比上升 102.65%, 较 19 年 5 月下降 17.14%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所



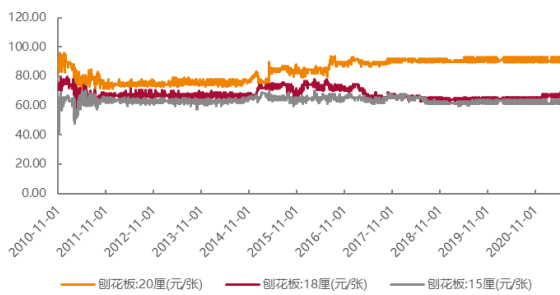
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

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 1-5 月，18 厘刨花板均价 67.41 元，同比上升 4.37%，较 19 年 1-5 月上升 4.88%，5 月单月均价 68.65 元，环比 4 月上升 2.40%。

中纤板主要用于定制家具柜门的制作，2021 年 1-5 月，15 厘中纤板均价为 77.94 元，同比上涨 1.18%，较 19 年 1-5 月上升 3.71%；5 月单月均价 79.03 元/张，环比 4 月上涨 2.46%。

图 37：刨花板价格走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

表 2：刨花板近 7 年价格

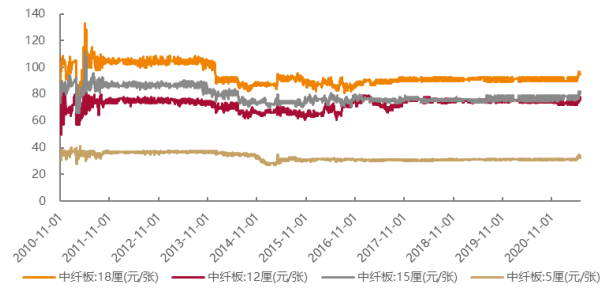
	刨花板：15 厘(元/张)	刨花板：18 厘(元/张)	刨花板：20 厘(元/张)
2015	65.2	72.3	82.8
2016	65.5	73.1	86.9
2017	64.8	67.4	89.7
2018	63.9	65.1	90.9
2019	62.0	64.3	91.2
2020	62.5	64.6	91.4
2021	62.9	67.4	92.1

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

图 38：中纤板价格走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

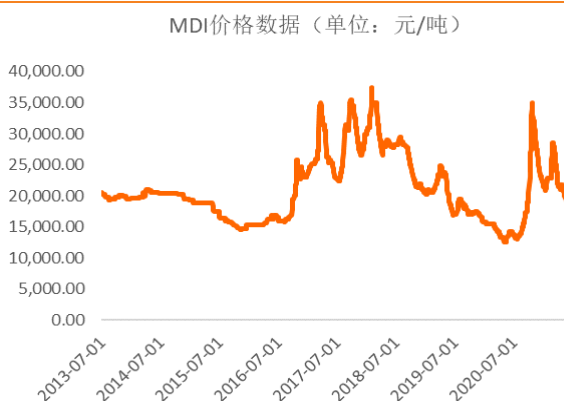
2019	31.2	75.2	76.2	91.4
2020	31.2	75.5	77.0	91.5
2021	31.6	74.0	77.9	92.0

资料来源: Wind, 天风证券研究所

2021年1-5月, MDI价格同比增幅明显, MDI主要用于沙发或床类所需的皮革制造, 2021年1-5月, MDI均价22716.83元/吨, 同比上升58.51%, 较19年1-5月增加3.98%, 5月均价19989.47元/吨, 环比4月下降7.16%。

2021年1-5月, TDI均价同比增幅明显, TDI主要用于床垫制造, 2021年1-5月, TDI均价14913.37元/吨, 同比上升40.04%, 较19年1-5月增加3.69%, 5月均价13902.63元/吨, 环比4月下降8.75%。

图 39: 2021年1-5月, MDI均价22716.83元/吨, 同比上升58.51%, 较19年1-5月增加3.98%



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 40: 2021年1-5月, TDI均价14913.37元/吨, 同比上升40.04%, 较19年1-5月增加3.69%



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	22717	14913

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	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	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