

轻工制造

证券研究报告
2021年10月19日

单月开工销售承压，家居集中度提升趋势不变—家居板块数据跟踪报告 2021年第八期

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 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521070001
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:PMTA 首次批准雾化烟, 关注铝塑膜国产替代机会》 2021-10-17
- 《轻工制造-行业研究周报:金属包装格局优化, 提价对冲成本压力》 2021-10-09
- 《轻工制造-行业专题研究:天风问答系列: 地产链/出口/双控/铝塑膜等热点》 2021-10-08

2021年1-9月全国住宅商品房销售面积11.54亿平方米, 同比上升11.4%, 涨幅比2021年1-8月收窄5.1pct, 销售面积较19年1-9月增加10.3%。单月数据看, 2021年9月全国住宅商品房销售面积1.38亿平方米, 同比下降15.8%, 单月销售情况较8月有所上升, 单月销售面积较19年9月下降9.3%。

全国一、二线及重点三线城市1-9月新房销量同比上升。整体上看, 1-9月全国30大中城市商品房成交面积1.43亿平方米, 同比增加16.99%, 涨幅较1-7月收窄8.29pct, 成交面积较19年1-9月增加8.51%; 单月看, 2021年9月全国30大中城市商品房成交面积1264.8万平方米, 同比下降30.75%, 较19年8月下降23.18%。分城市等级看, 2021年1-9月30大中城市中, 一线城市成交面积3285万方, 累计同比上升29.32%, 较19年1-9月增加30.45%; 二线城市成交面积7100万方, 累计同比上升27.95%, 较19年1-9月增加12.43%; 三线城市成交面积3877万方, 累计同比下降5.48%, 较19年1-9月下降10.06%。累计看, 2021年1-9月9大城市二手房成交面积5504万平方米, 累计同比增加2.75%, 较19年1-9月减少5.53%。

住宅新开工面积1-9月累计同比有所下滑。2021年1-9月全国住宅新开工面积11.34亿平方米, 同比下滑3.3%, 较19年1-9月下滑7.3%。2021年9月, 全国住宅新开工面积1.3亿平方米, 同比减少14.3%, 较19年9月减少17.3%。

商品房住宅累计竣工面积同比维持高位,2021年1-9月全国住宅竣工面积3.68亿平方米, 同比上涨24.39%, 较19年1-9月增长11.28%, 我们预期的竣工回暖在今年持续得到验证。2021年9月, 全国住宅竣工面积3045万平方米, 同比减少1.74%, 较19年9月减少18.76%。

8月精装修开盘套数回落, 同比减少48.2%。据奥维云网数据, 1-8月精装新开盘房间累计数量174.0万套, 同比减少10.0%; 8月单月开盘项目14.9万套, 同比减少48.2%。精装市场过去几年持续高增长, 高基数压力下今年精装市场呈现负增长, 整体新房开工和销售依旧景气。

2021年1-9月全国家具零售额1205亿元,累计同比增加20.70%, 涨幅较1-8月收窄3.0pct, 零售额较19年同期降低13.70%。9月单月全国家具零售额151亿元, 同比上涨3.4%, 零售额较19年9月减少15.17%。

2021年9月刨花板、中纤板价格环比基本稳定, MDI、TDI价格环比下降。1-9月, 18厘刨花板均价68.67元, 同比上升6.48%, 较19年1-9月上升6.9%, 9月单月均价69.93元, 环比8月下降0.32%。1-9月, 15厘中纤板均价为79.15元, 同比上涨2.78%, 较19年1-9月上升4.35%; 9月单月均价80.3元/张, 环比8月上升0.17%。1-8月, MDI均价22189.36元/吨, 同比上升52.29%, 较19年1-9月增加10.32%, 9月均价21036.36元/吨, 环比8月下降5.82%。1-9月, TDI均价14498.4元/吨, 同比上升24.18%, 较19年1-9月增加5.23%, 9月均价13904.55元/吨, 环比8月下降3.74%。

投资建议:9月全国新房销售较19年同期略有下滑, 1-9月竣工维持回暖趋势, 1-9月家居消费额在低基数影响下维持较高增长, 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. 1-9 月全国新房销售面积累计同比增长 11.4%	4
2.2. 二手房交易总体趋缓，9 大城市二手房成交面积同比-40.62%	6
2.3. 1-9 月住宅新开工下滑 3.3%，竣工同比+24.4%	8
2.4. 精装修运行情况——8 月精装修开盘量回落，同比减少 48.2%	10
3. 行业运行指标——1-9 月家具零售同比+20.7%	10
4. 交叉验证指标	10
5. 原材料价格数据	15
6. 风险提示	17

图表目录

图 1: 1-9 月全国住宅商品房销售面积 11.54 亿平方米，同比上升 11.4%，较 19 年 1-9 月增加 10.3%	4
图 2: 1-9 月全国 30 大中城市商品房成交面积 1.43 亿平方米，同比增加 16.99%，较 19 年 1-9 月增加 8.51%	5
图 3: 1-9 月一线城市商品房成交面积 3285 万方，累计同比上升 29.32%，较 19 年 1-9 月增加 30.45%	5
图 4: 1-9 月二线城市商品房成交面积 7100 万方，累计同比上升 27.95%，较 19 年 1-9 月增加 12.43%	5
图 5: 1-9 月三线城市商品房成交面积 3877 万方，累计同比下降 5.48%，较 19 年 1-9 月下降 10.06%	5
图 6: 2021 年 1-9 月一、二线城市商品房累计成交面积同比上升，三线城市同比下滑	6
图 7: 1-9 月 9 大城市二手房成交面积 5504 万平方米，累计同比增加 2.75%，较 19 年 1-9 月减少 5.53%	6
图 8: 北京 1-9 月二手房成交量 1508 万方，同比上涨 35.66%，较 19 年 1-9 月增加 40.4%	7
图 9: 深圳 1-9 月二手房累计成交 307 万方，累计同比下降 53.78%，较 19 年 1-9 月下降 28.6%	7
图 10: 青岛 2021 年 1-9 月二手房累计成交 498 万平，累计同比增长 16.38%，较 19 年 1-8 月增加 31.99%	7
图 11: 苏州 2021 年 1-9 月二手房累计成交 630 万平，累计同比上升 19.31%，较 19 年 1-9 月下降 31.49%	7
图 12: 2021 年 1-9 月全国住宅新开工面积 11.34 亿平方米，同比下滑 3.3%，较 19 年 1-9 月下滑 7.3%	8
图 13: 2021 年 1-9 月全国住宅竣工面积 3.68 亿平方米，同比上涨 24.39%，较 19 年 1-9 月增加 11.28%	8
图 14: 交房预测模型——按季度看，2019 年 Q4 开始竣工持续上行，根据模型推演未来 1-2 年竣工绝对数依旧维持在高位（单位：万平米，%）	9
图 15: 房地产开发投资完成额(亿元)1-9 月累计同比上升 8.8%，较 19 年 1-9 月增加 14.86%，右轴累计同比增速（%）	9
图 16: 电梯产量(万台)2021 年 1-8 月累计同比上升 24.00%，较 19 年 1-8 月增加 30.29%，右轴累计同比增速（%）	9

图 17: 平板玻璃产量 (万重量箱) 2021 年 1-9 月累计同比上升 9.90%, 较 19 年 1-9 月增加 9.49%, 右轴累计同比增速 (%)	9
图 18: 2021 年 8 月精装修开盘套数 14.9 万套, 同比减少 48.2%	10
图 19: 2021 年 1-9 月全国家具零售额 1205 亿元, 同比增加 20.70%, 较 19 年 1-8 月降低 13.70%。图表单位 (亿元), 右轴累计同比增速 (%)	10
图 20: 衣柜类 9 月销售额 14.52 亿元, 同比上升 256.57%, 较 19 年 9 月增加 448.34%	11
图 21: 沙发类 9 月销售额 96.14 亿元, 同比上升 320.54%, 较 19 年 9 月增加 671.76%	11
图 22: 床类 9 月销售额 51.8 亿元, 同比上升 142.64%, 较 19 年 9 月上升 225.78%	11
图 23: 床垫类 9 月销售额 9.2 亿元, 同比上升 14.56%, 较 19 年 9 月增加 130.26%	11
图 24: 定制衣柜 9 月销售额 3.34 亿元, 同比下降 3.02%, 较 19 年 9 月上升 50.49%	11
图 25: 整体橱柜 9 月销售额 1.87 亿元, 同比下降 24.18%, 较 19 年 9 月下降 1.11%	11
图 26: 索菲亚旗舰店 9 月销售额为 6359 万元, 同比下降 49.73%, 较 19 年 9 月下滑 51.44%	12
图 27: 好莱客旗舰店 9 月销售额 1003 万元, 同比下滑 30.51%, 较 19 年 9 月下滑 40.16%	12
图 28: 志邦家居旗舰店 9 月销售额 4658 万元, 同比下降 13.7%, 较 19 年 9 月上涨 3030.16%	12
图 29: 尚品宅配旗舰店 9 月销售额 3530 万元, 同比下降 51%, 较 19 年 9 月下滑 38.93%	12
图 30: 芝华仕旗舰店 9 月销售额 1.22 亿元, 同比下降 16.67%, 较 19 年 9 月上升 37.85%	13
图 31: 喜临门旗舰店 9 月销售额 1.25 亿元, 同比下降 8.99%, 较 19 年 9 月上升 56.44%	13
图 32: 顾家家居官方旗舰店 9 月销售额为 6874 万元, 同比下降 52.71%, 较 19 年 9 月上涨 14%	13
图 33: 梦百合旗舰 9 月销售额为 4621 万元, 同比增长 109.61%, 较 19 年 9 月上升 936.56%	13
图 34: 永艺旗舰店 9 月销售额 265 万元, 同比上升 32.13%, 2021 年 1-9 月销售额为 4470 万元, 累计同比增长 241.37%	14
图 35: 惠达卫浴旗舰店 9 月销售额为 619 万元, 同比上升 0.25%, 较 19 年 9 月下降 50.37%	14
图 36: 箭牌卫浴旗舰店 9 月销售额为 2044 万元, 同比上升 12.05%, 较 19 年 9 月上升 86.99%	14
图 37: 九牧旗舰店 9 月销售额 5109 万元, 同比上升 75.59%, 较 19 年 9 月上升 116.95%	15
图 38: 科勒卫浴旗舰店 9 月销售额 776 万元, 同比下降 16.84%, 较 19 年 9 月上升 24.05%	15
图 39: 刨花板价格走势	15
图 40: 中纤板价格走势	15
表 1: 家居板块数据跟踪表	4
表 2: 刨花板近 7 年价格	16
表 3: 中纤板近 7 年价格	16
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
三、交叉验证指标		
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

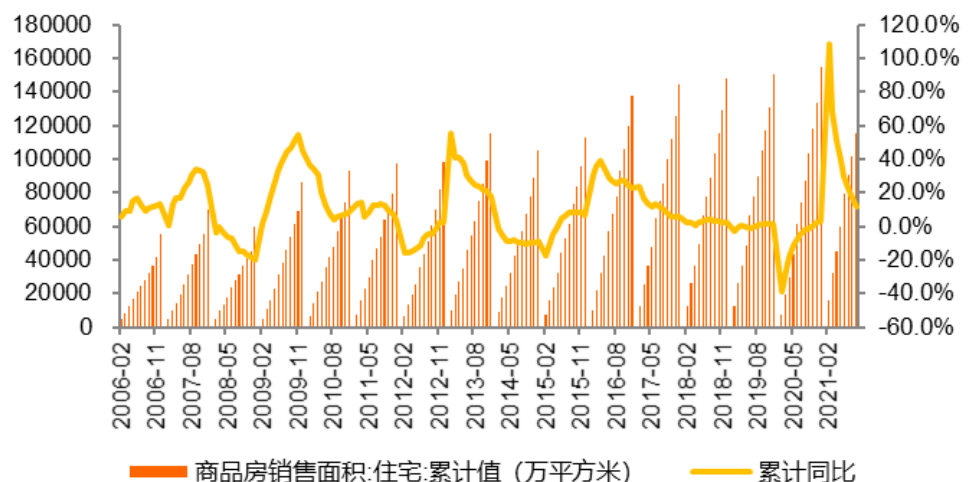
资料来源：国家统计局，奥维云网，WIND，淘宝，天猫，天风证券研究所

2. 行业驱动力指标

2.1. 1-9 月全国新房销售面积累计同比增长 11.4%

1-9 月全国住宅商品房销售面积 11.54 亿平方米，同比上升 11.4%，涨幅较 1-8 月累计同比收窄 5.1pct，销售面积较 19 年同期增加 10.3%。单月数据看，2021 年 9 月全国住宅商品房销售面积 1.38 亿平方米，同比下降 15.8%，单月销售面积较 8 月有所回升，较 19 年 9 月下降 9.3%。

图 1：1-9 月全国住宅商品房销售面积 11.54 亿平方米，同比上升 11.4%，较 19 年 1-9 月增加 10.3%



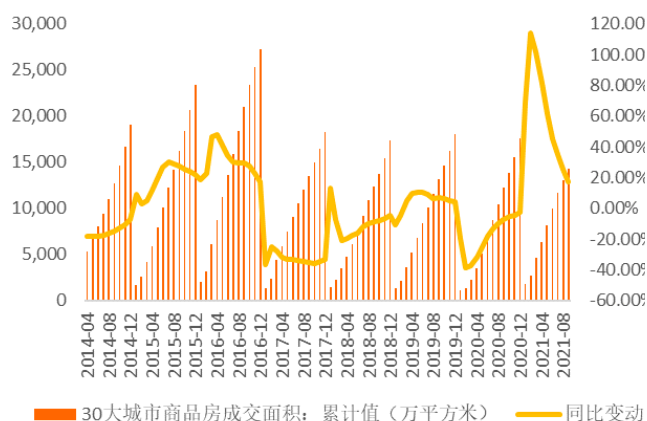
资料来源: Wind, 天风证券研究所

全国一、二线及重点三线城市 1-9 月新房销量同比+16.99%，其中 9 月成交面积同比-30.75%。整体上看，1-9 月全国 30 大中城市商品房成交面积 1.43 亿平方米，同比增加 16.99%，涨幅较 1-8 月收窄 8.29pct，成交面积较 19 年 1-9 月增加 8.51%；单月看，2021 年 9 月全国 30 大中城市商品房成交面积 1264.8 万平方米，同比下降 30.75%，较 19 年 9 月下降 23.18%。

分城市等级看，2021 年 1-9 月 30 大中城市中，一线城市成交面积 3285 万方，累计同比上升 29.32%，较 19 年 1-9 月增加 30.45%；二线城市成交面积 7100 万方，累计同比上升 27.95%，较 19 年 1-9 月增加 12.43%；三线城市成交面积 3877 万方，累计同比下降 5.48%，较 19 年 1-9 月下降 10.06%。

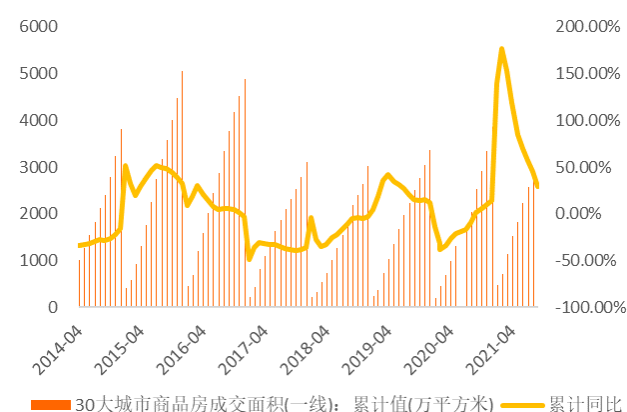
30 大中城市为：北京、上海、广州、深圳、天津、杭州、南京、武汉、南昌、成都、青岛、苏州、福州、厦门、长沙、哈尔滨、长春、无锡、东莞、昆明、石家庄、惠州、包头、扬州、安庆、岳阳、韶关、南宁、兰州、江阴。其中杭州、南昌、武汉、哈尔滨、昆明、扬州、安庆、南宁、兰州、江阴 10 城市为商品房数据，其它城市为商品住宅数据。30 大中城市其它指标与此相同。

图 2：1-9 月全国 30 大中城市商品房成交面积 1.43 亿平方米，同比增加 16.99%，较 19 年 1-9 月增加 8.51%



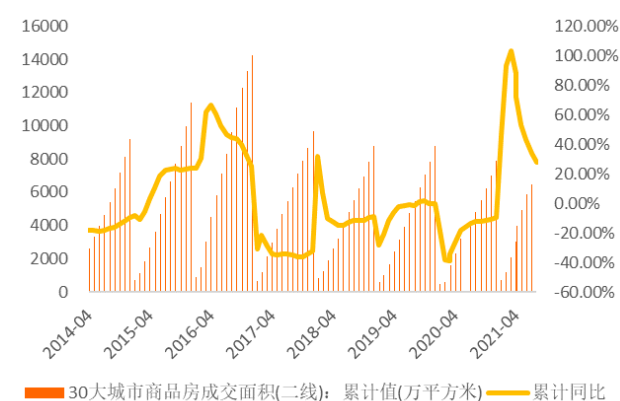
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 3：1-9 月一线城市商品房成交面积 3285 万方，累计同比上升 29.32%，较 19 年 1-9 月增加 30.45%



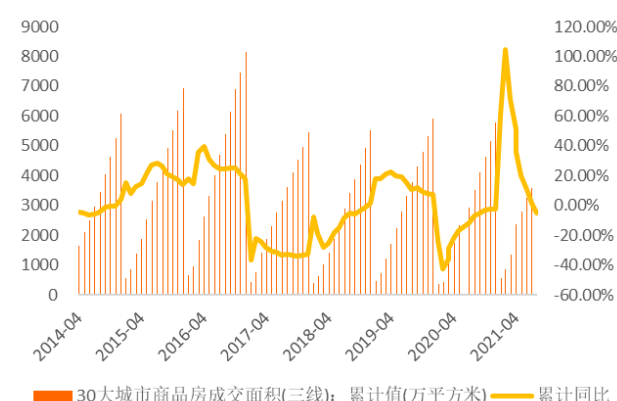
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 4：1-9 月二线城市商品房成交面积 7100 万方，累计同比上升 27.95%，较 19 年 1-9 月增加 12.43%



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 5：1-9 月三线城市商品房成交面积 3877 万方，累计同比下降 5.48%，较 19 年 1-9 月下降 10.06%



资料来源: Wind, 天风证券研究所

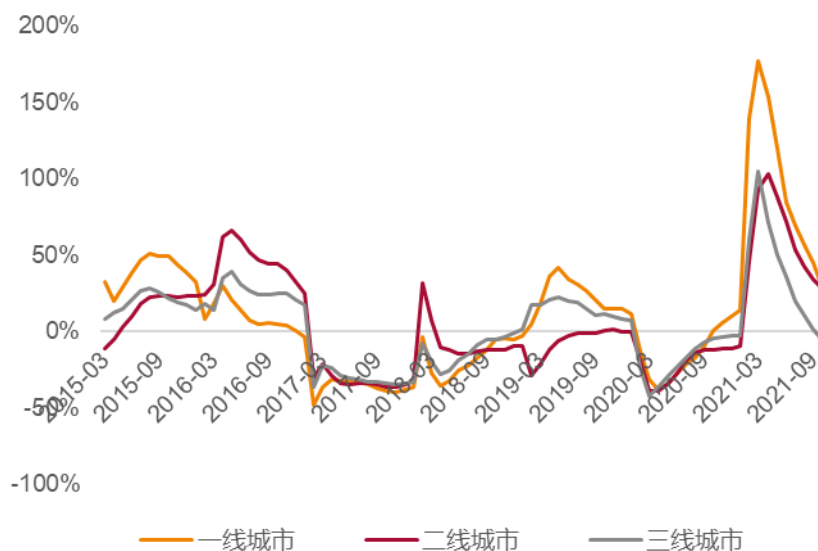
分月数据来看，9 月一线城市商品房成交面积 327.28 万平方米，同比下滑 35.38%，较 19 年 9 月上升 18.10%。累计看，2021 年 1-9 月一线城市商品房成交面积 3285 万方，同比上

升 29.32%，较 19 年 1-9 月增加 30.45%。

二线城市 9 月商品房成交面积 646.47 万平方米，同比下滑 11.96%，较 19 年 9 月下滑 22.54%。累计看，2021 年 1-9 月二线城市成交面积 7100 万方，累计同比上升 27.95%，较 19 年 1-9 月增加 12.43%。

三线城市 9 月商品房成交面积 303.33 万平方米，同比下滑 48.20%，较 19 年 9 月下降 43.28%。累计看，2021 年 1-9 月三线城市成交面积 3877 万方，累计同比下降 5.48%，较 19 年 1-9 月下降 10.06%。

图 6：2021 年 1-9 月一、二线城市商品房累计成交面积同比上升，三线城市同比下滑

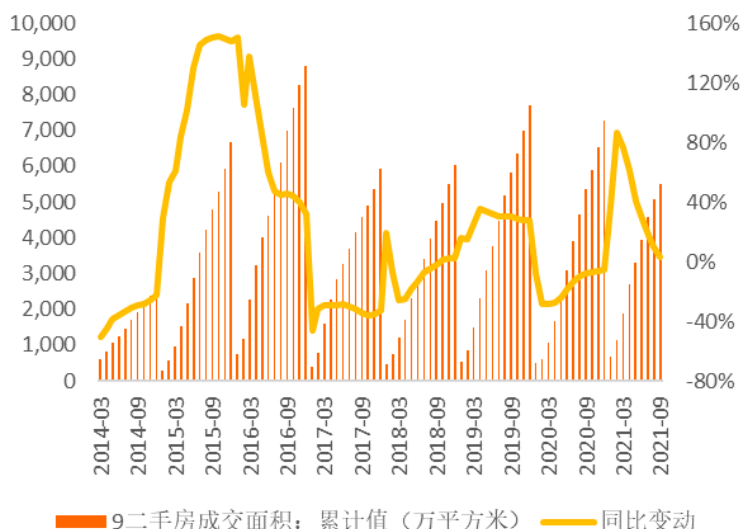


资料来源：Wind，天风证券研究所

2.2. 二手房交易总体趋缓，9 大城市二手房成交面积同比-40.62%

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 9 月 9 大城市二手房成交面积 426 万平方米，同比减少 40.62%，较 19 年 9 月减少 35.89%。累计看，2021 年 1-9 月 9 大城市二手房成交面积 5504 万平方米，累计同比增加 2.75%，较 19 年 1-9 月减少 5.53%。

图 7：1-9 月 9 大城市二手房成交面积 5504 万平方米，累计同比增加 2.75%，较 19 年 1-9 月减少 5.53%。

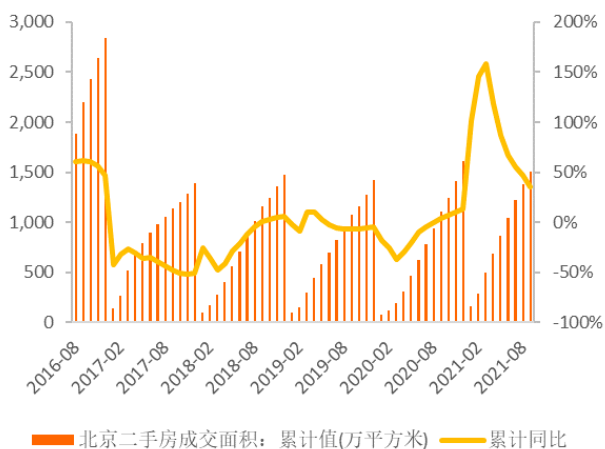


资料来源: Wind, 天风证券研究所

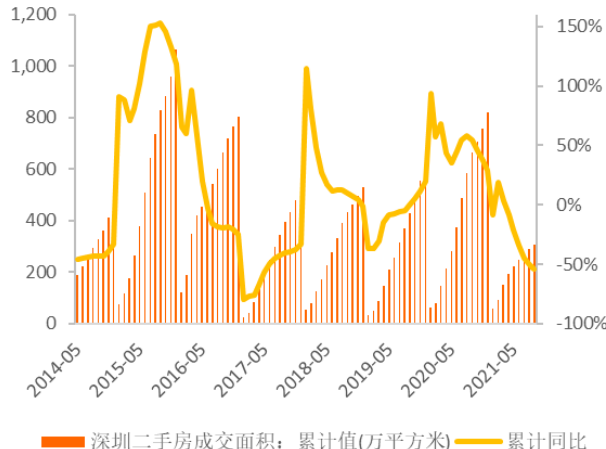
一线城市中, 北京二手房成交量自2020年9月以来持续回暖, 2021年1-9月北京市二手房成交量1508万方, 同比上涨35.66%, 自2020年9月以来持续上涨, 较19年1-9月提升40.4%。2021年以来深圳二手房交易的回暖趋势放缓, 2021年1-9月深圳二手房累计成交307万方, 累计同比下降53.78%, 较19年1-9月下降28.6%。

图8: 北京1-9月二手房成交量1508万方, 同比上涨35.66%, 较19年1-9月增加40.4%

图9: 深圳1-9月二手房累计成交307万方, 累计同比下降53.78%, 较19年1-9月下降28.6%



资料来源: Wind, 天风证券研究所

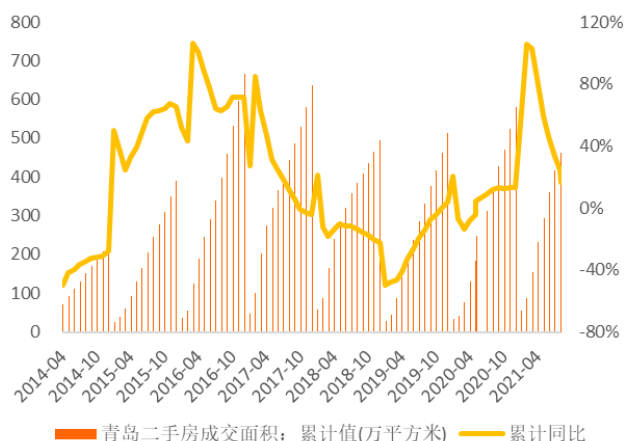


资料来源: Wind, 天风证券研究所

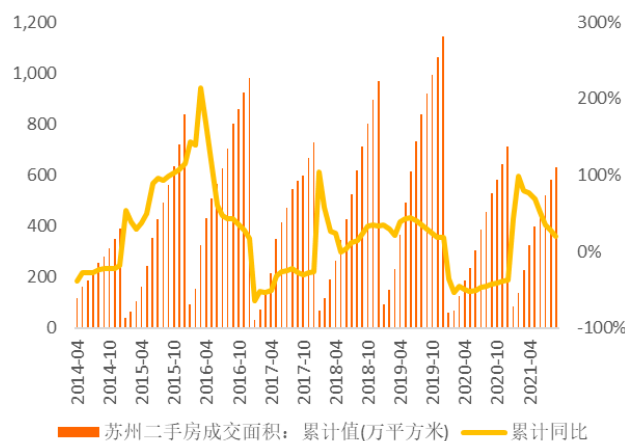
二线城市二手房成交方面, 成都1-9月二手房成交面积累计同比下滑24.59%, 较19年1-9月下降64.43%。青岛2021年1-9月累计同比增长16.38%, 较19年1-9月增加31.99%。苏州2021年1-9月累计同比上升19.31%, 较19年1-9月下降31.49%。厦门2021年1-9月累计同比上升16.83%, 较19年1-9月上升8.89%。南京2021年1-9月累计同比下降0.39%, 较19年1-9月增加29.35%。

图10: 青岛2021年1-9月二手房累计成交498万平, 累计同比增长16.38%, 较19年1-8月增加31.99%

图11: 苏州2021年1-9月二手房累计成交630万平, 累计同比上升19.31%, 较19年1-9月下降31.49%



资料来源: Wind, 天风证券研究所

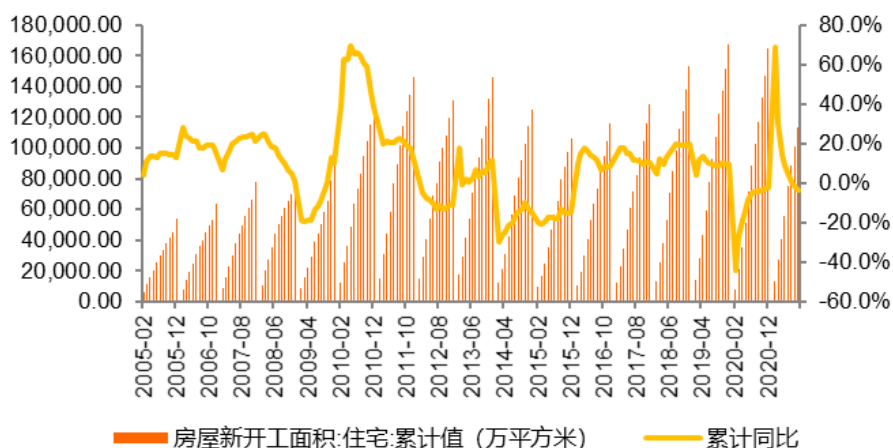


资料来源: Wind, 天风证券研究所

2.3. 1-9 月住宅新开工下滑 3.3%，竣工同比+24.4%

新开工方面，2021 年 1-9 月全国住宅新开工面积 11.34 亿平方米，同比下滑 3.3%，较 19 年 1-9 月下滑 7.3%。2021 年 9 月，全国住宅新开工面积 1.3 亿平方米，同比减少 14.3%，较 19 年 9 月减少 17.3%。

图 12：2021 年 1-9 月全国住宅新开工面积 11.34 亿平方米，同比下滑 3.3%，较 19 年 1-9 月下滑 7.3%

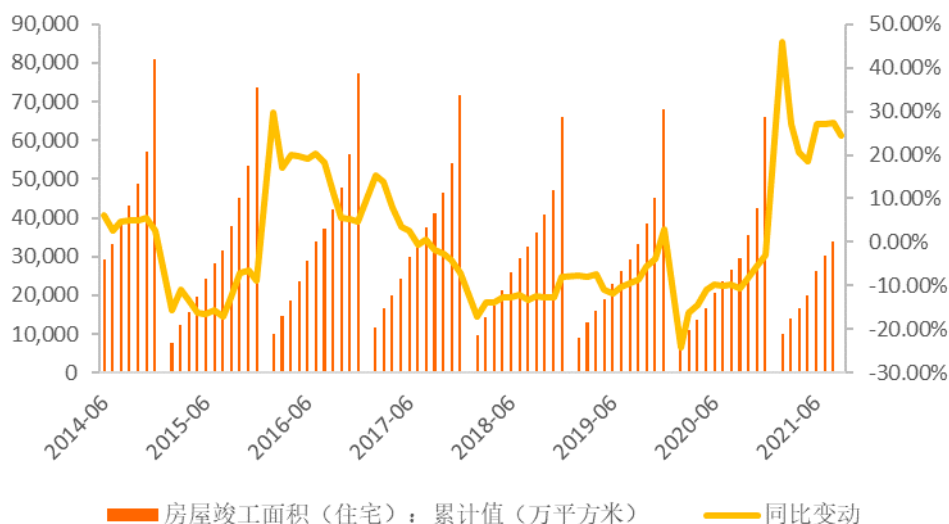


资料来源: Wind, 天风证券研究所

竣工面积方面，2021 年 1-9 月全国住宅竣工面积 3.68 亿平方米，同比上涨 24.39%，较 19 年 1-9 月增长 11.28%，我们预期的竣工回暖在今年持续得到验证。2021 年 9 月，全国住宅竣工面积 3045 万平方米，同比减少 1.74%，较 19 年 9 月减少 18.76%。

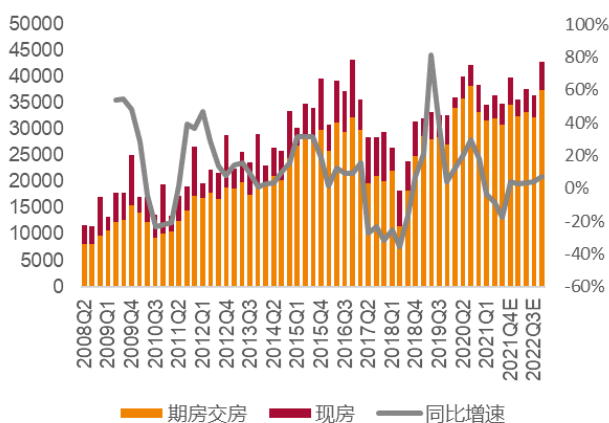
此外房屋交房前瞻指标诸如电梯产量、玻璃产量库存、建筑投资等持续改善。根据我们交房预测模型，预计交房回暖持续周期在 2 年左右。

图 13：2021 年 1-9 月全国住宅竣工面积 3.68 亿平方米，同比上涨 24.39%，较 19 年 1-9 月增加 11.28%



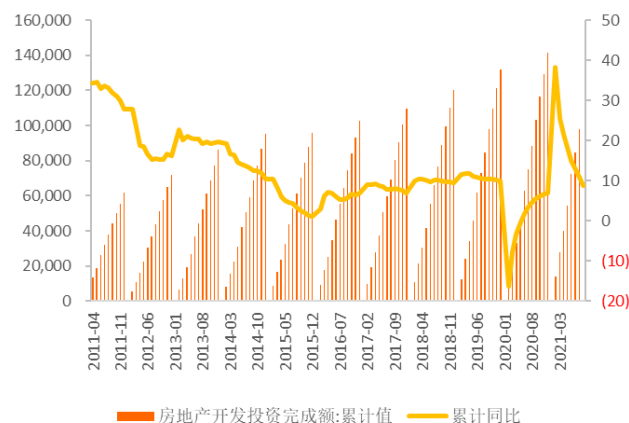
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 14: 交房预测模型——按季度看, 2019 年 Q4 开始竣工持续上行, 根据模型推演未来 1-2 年竣工绝对数依旧维持在高位(单位: 万平方米, %)



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 15: 房地产开发投资完成额(亿元) 1-9 月累计同比上升 8.8%, 较 19 年 1-9 月增加 14.86%, 右轴累计同比增速(%)



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 16: 电梯产量(万台) 2021 年 1-8 月累计同比上升 24.00%, 较 19 年 1-8 月增加 30.29%, 右轴累计同比增速(%)

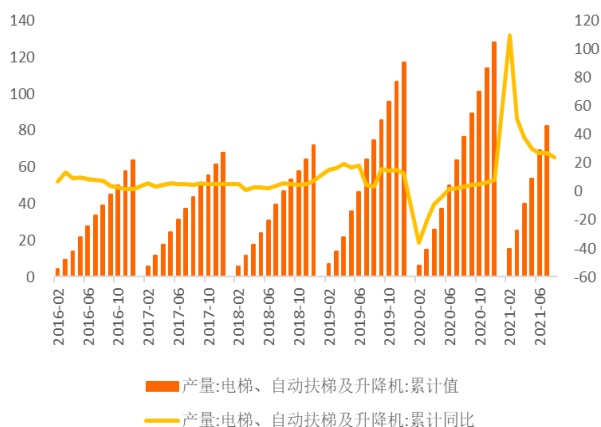
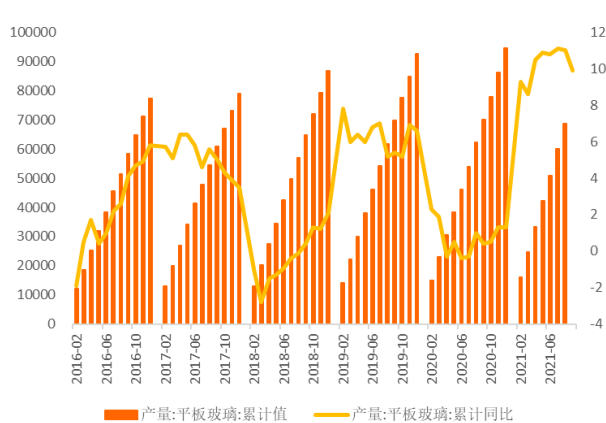


图 17: 平板玻璃产量(万重量箱) 2021 年 1-9 月累计同比上升 9.90%, 较 19 年 1-9 月增加 9.49%, 右轴累计同比增速(%)



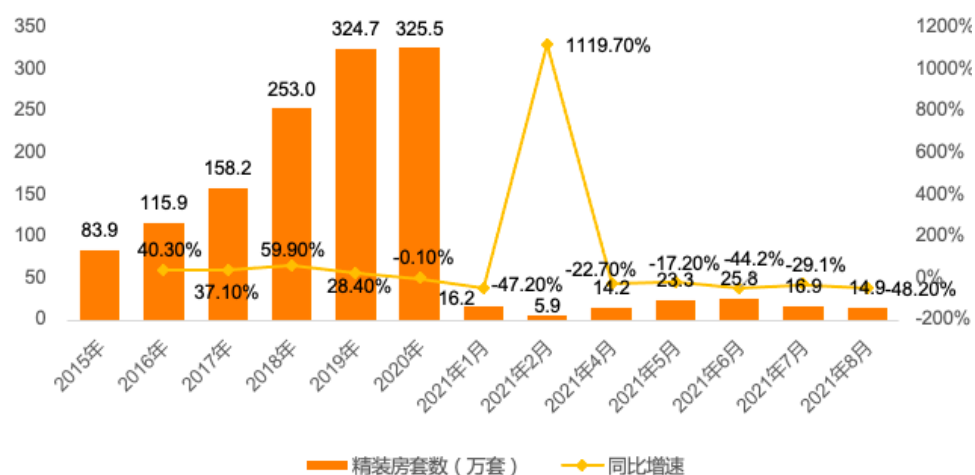
资料来源：wind，天风证券研究所

资料来源：wind，天风证券研究所

2.4. 精装修运行情况——8月精装修开盘量回落，同比减少48.2%

据奥维云网数据，1-8月精装新开盘房间累计数量174.0万套，同比减少10.0%；8月单月开盘项目14.9万套，同比减少48.2%。

图 18：2021年8月精装修开盘套数14.9万套，同比减少48.2%

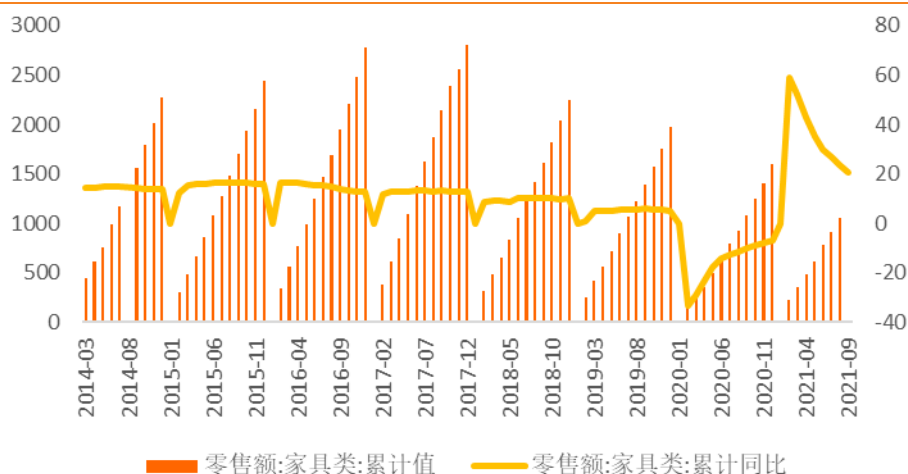


资料来源：奥维云网，天风证券研究所（我们统计的是在售楼盘中的精装修套数）

3. 行业运行指标——1-9月家具零售同比+20.7%

2021年1-9月全国家具零售额1205亿元，累计同比增加20.70%，涨幅较1-8月收窄3.0pct，零售额较19年1-8月降低13.70%。9月单月全国家具零售额151亿元，同比上涨3.4%，零售额较19年9月减少15.17%。

图 19：2021年1-9月全国家具零售额1205亿元，同比增加20.70%，较19年1-8月降低13.70%。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 9月销售额 14.52 亿元，同比上升 256.57%，较 19 年 9 月增加 448.34%，2021 年 1-9 月累计销售额 36.29 亿元，累计同比上升 36.56%，较 19 年 1-9 月增加 65.67%。

沙发类 9月销售额 96.14 亿元，同比上升 320.54%，较 19 年 9 月增加 671.76%，2021 年 1-9 月累计销售额 261.74 亿元，累计同比上升 88.68%，较 19 年 1-9 月增加 148.74%。

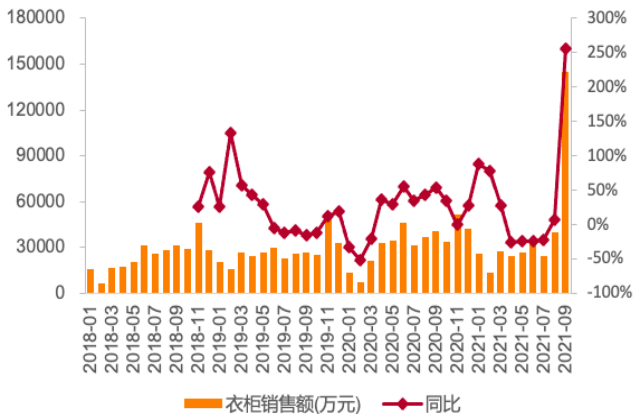
床类 9月销售额 51.8 亿元，同比上升 142.64%，较 19 年 9 月增加 225.78%，2021 年 1-9 月累计销售额 220.62 亿元，累计同比上升 40.7%，较 19 年 1-9 月增加 66.98%。

床垫类 9月销售额 9.2 亿元，同比上升 14.56%，较 19 年 9 月增加 130.26%，2021 年 1-9 月累计销售额 60.25 亿元，累计同比上升 33.63%，较 19 年 1-9 月增加 71.06%。

定制衣柜 9月销售额 3.34 亿元，同比下降 3.02%，较 19 年 9 月增加 50.49%，2021 年 1-9 月累计销售额 15.41 亿元，累计同比下降 30.35%，较 19 年 1-9 月降低 61.4%。

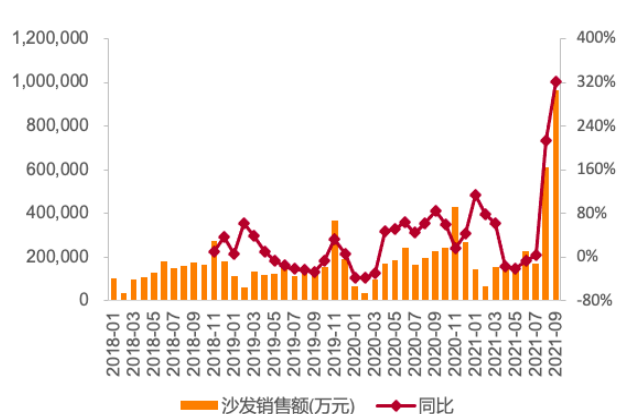
整体橱柜 9月销售额 1.87 亿元，同比下降 24.18%，较 19 年 9 月下降 1.11%，2021 年 1-9 月累计销售额 13.19 亿元，累计同比下降 39.02%，较 19 年 1-9 月降低 13.85%。

图 20：衣柜类 9 月销售额 14.52 亿元，同比上升 256.57%，较 19 年 9 月增加 448.34%



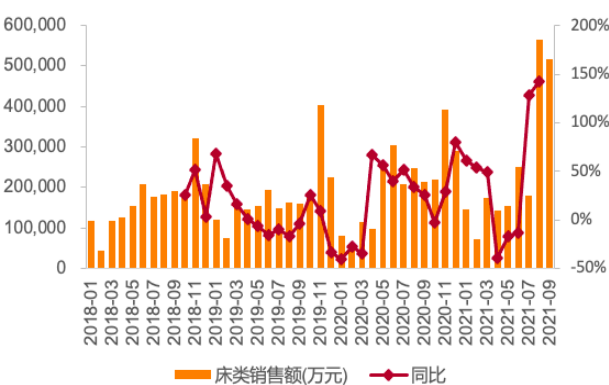
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 21：沙发类 9 月销售额 96.14 亿元，同比上升 320.54%，较 19 年 9 月增加 671.76%



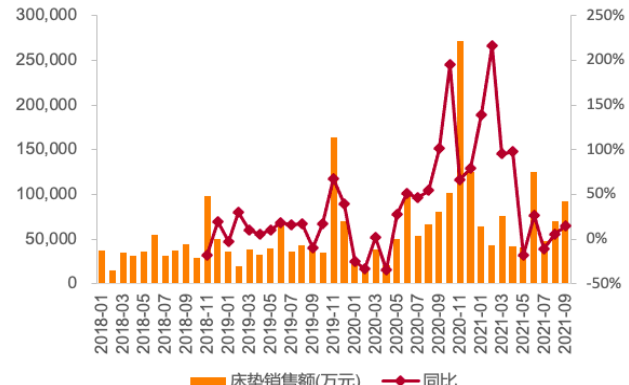
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 22：床类 9 月销售额 51.8 亿元，同比上升 142.64%，较 19 年 9 月增加 225.78%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 23：床垫类 9 月销售额 9.2 亿元，同比上升 14.56%，较 19 年 9 月增加 130.26%

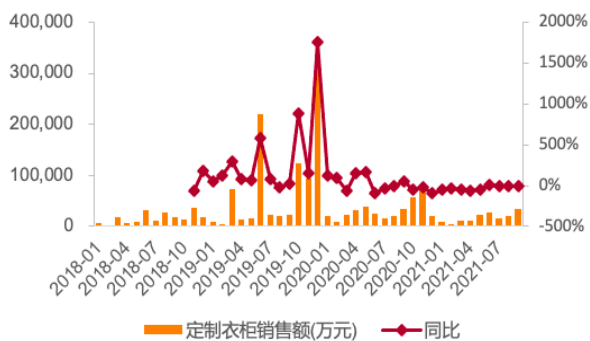


资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 24：定制衣柜 9 月销售额 3.34 亿元，同比下降 3.02%，较 19 年 9 月增加 50.49%

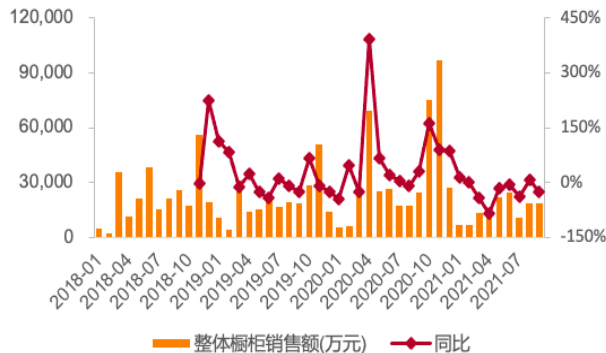
图 25：整体橱柜 9 月销售额 1.87 亿元，同比下降 24.18%，较 19 年 9 月下降 1.11%

9月上升 50.49%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

9月下降 1.11%



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 9月销售额为 6359 万元，同比下降 49.73%，较 19 年 9 月下滑 51.44%，2021 年 1-9 月销售额为 4.68 亿元，累计同比下滑 67.76%，较 19 年 1-9 月下滑 82.33%。

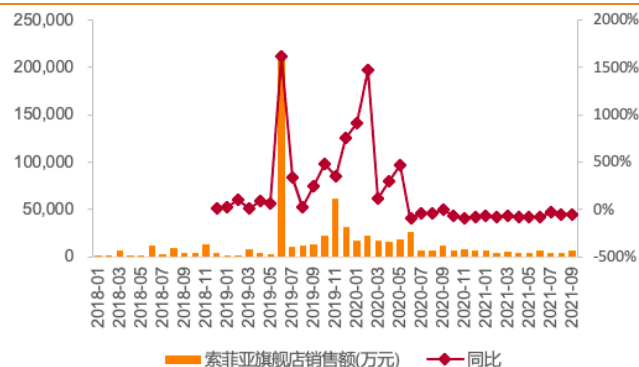
欧派官方旗舰店 9月销售额为 5311 万元，同比下降 40.85%，较 19 年 9 月下降 19.63%，2021 年 1-9 月销售额为 5.4 亿元，累计同比下滑 54.91%，较 19 年 1-9 月下滑 13.61%。

好莱客旗舰店 9月销售额为 1003 万元，同比下滑 30.51%，较 19 年 9 月下滑 40.16%，2021 年 1-9 月销售额为 6660 万元，累计同比下滑 63.61%，较 19 年 1-9 月下滑 56.74%。

志邦家居旗舰店 9月销售额 4658 万元，同比下降 13.7%，较 19 年 9 月上涨 303.16%，2021 年 1-9 月销售额为 2.51 亿元，累计同比上升 18.32%，较 19 年 1-9 月上升 47.51%。

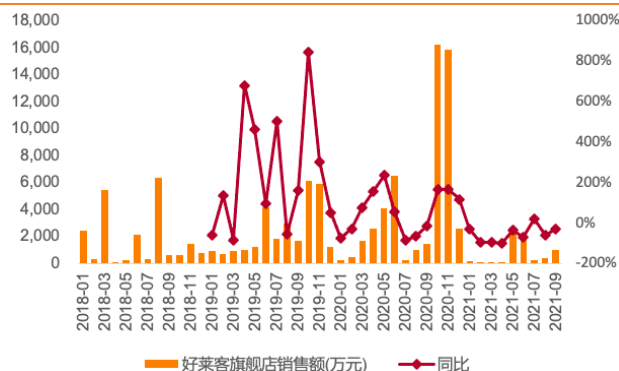
尚品宅配旗舰店 9月销售额 3530 万元，同比下降 51%，较 19 年 9 月下滑 38.93%，2021 年 1-9 月销售额为 2.71 亿元，累计同比下降 24.54%，较 19 年 1-9 月下滑 21.6%。

图 26：索菲亚旗舰店 9 月销售额为 6359 万元，同比下降 49.73%，较 19 年 9 月下滑 51.44%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

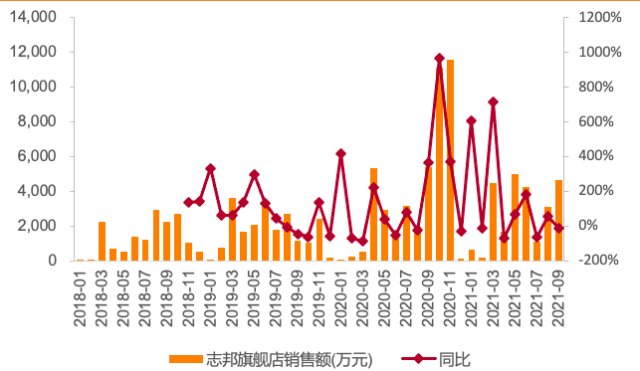
图 27：好莱客旗舰店 9 月销售额 1003 万元，同比下滑 30.51%，较 19 年 9 月下滑 40.16%



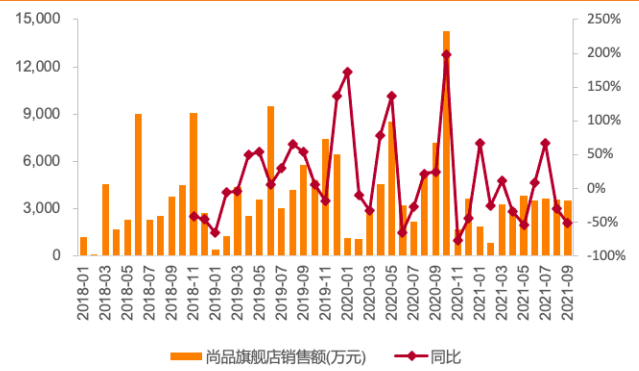
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 28：志邦家居旗舰店 9 月销售额 4658 万元，同比下降 13.7%，较 19 年 9 月上涨 3030.16%

图 29：尚品宅配旗舰店 9 月销售额 3530 万元，同比下降 51%，较 19 年 9 月下滑 38.93%



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 9月销售额为 6874 万元，同比下降 52.71%，较 19 年 9 月上涨 14%，2021 年 1-9 月销售额为 7.53 亿元，累计同比上升 16.23%，较 19 年 1-9 月上升 56.1%。

梦百合旗舰店 9月销售额为 4621 万元，同比增长 109.61%，较 19 年 9 月上升 936.56%，2021 年 1-9 月销售额为 3.39 亿元，累计同比增长 211.39%，较 19 年 1-9 月上升 800.36%。

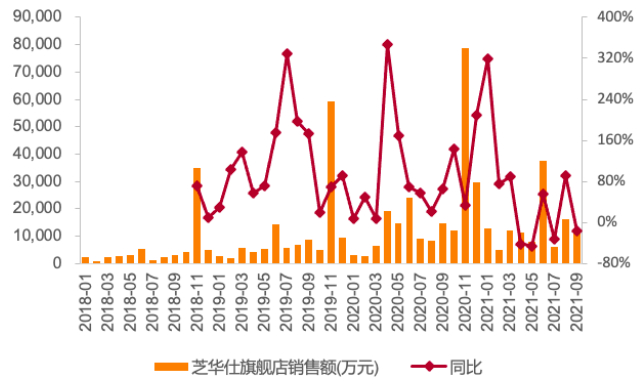
喜临门旗舰店 9月销售额 1.25 亿元，同比下降 8.99%，较 19 年 9 月上升 56.44%，2021 年 1-9 月销售额为 10 亿元，累计同比增长 76.08%，较 19 年 1-9 月上升 331.01%。

芝华仕旗舰店 9月销售额 1.22 亿元，同比下降 16.67%，较 19 年 9 月上升 37.85%，2021 年 1-9 月销售额为 12.1 亿元，累计同比增长 18.11%，较 19 年 1-9 月上升 115.53%。

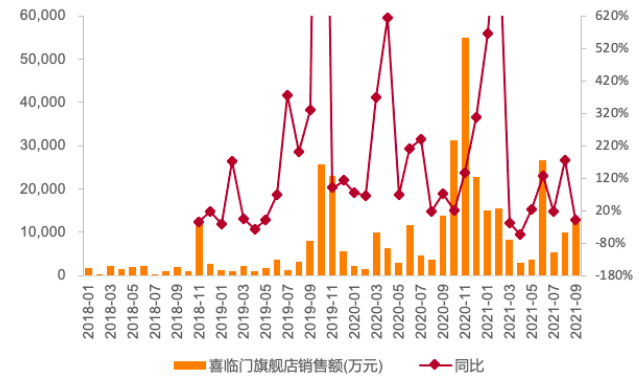
永艺旗舰店 9月销售额 265 万元，同比上升 32.18%，2021 年 1-9 月销售额为 4470 万元，累计同比增长 241.39%。

图 30：芝华仕旗舰店 9 月销售额 1.22 亿元，同比下降 16.67%，较 19 年 9 月上升 37.85%

图 31：喜临门旗舰店 9 月销售额 1.25 亿元，同比下降 8.99%，较 19 年 9 月上升 56.44%



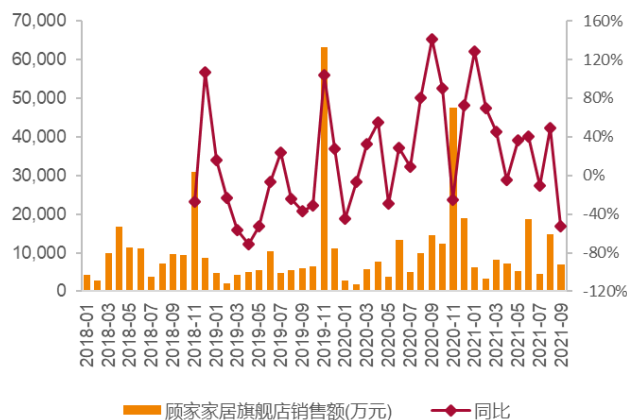
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所



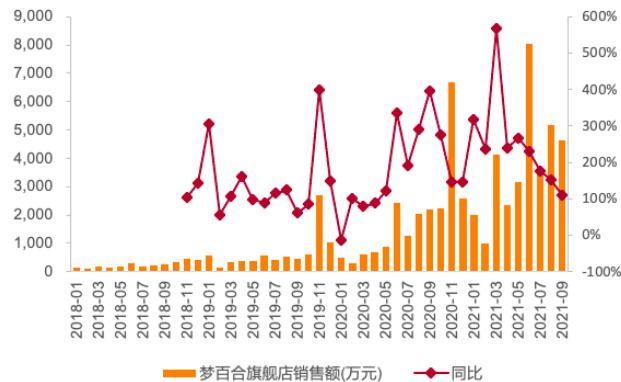
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 32：顾家家居官方旗舰店 9 月销售额为 6874 万元，同比下降 52.71%，较 19 年 9 月上涨 14%

图 33：梦百合旗舰店 9 月销售额为 4621 万元，同比增长 109.61%，较 19 年 9 月上升 936.56%

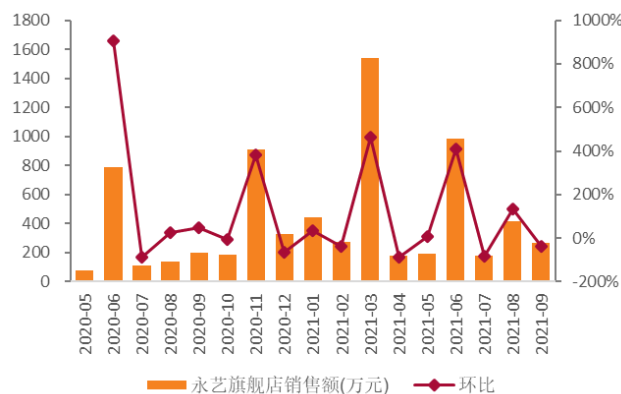


资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 34: 永艺旗舰店 9 月销售额 265 万元，同比上升 32.13%，2021 年 1-9 月销售额为 4470 万元，累计同比增长 241.37%



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 9 月销售额为 619 万元，同比上升 0.25%，较 19 年 9 月下降 50.37%，2021 年 1-9 月销售额为 6435 万元，累计同比上升 51.85%，较 19 年 1-9 月下降 47.25%。

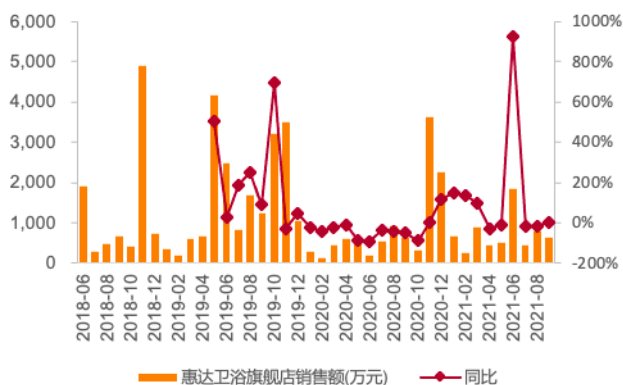
箭牌卫浴旗舰店 9 月销售额为 2044 万元，同比上升 12.05%，较 19 年 9 月上升 86.99%，2021 年 1-9 月销售额为 2.41 亿元，累计同比上升 100.3%，较 19 年 1-9 月上升 187.26%。

九牧旗舰店 9 月销售额 5109 万元，同比上升 75.59%，较 19 年 9 月上升 116.95%，2021 年 1-9 月销售额为 6.02 亿元，累计同比上升 140.03%，较 19 年 1-9 月上升 112.91%。

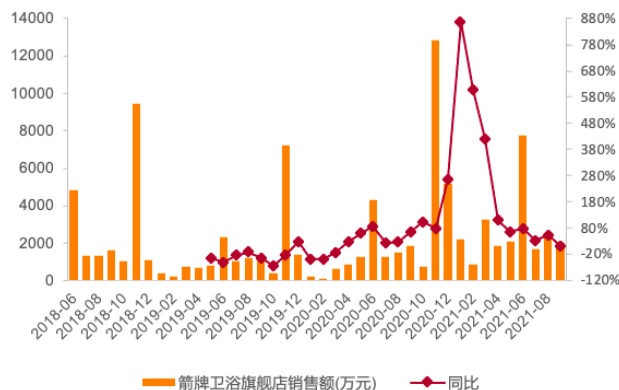
科勒卫浴旗舰店 9 月销售额 776 万元，同比下降 16.84%，较 19 年 9 月上升 24.05%，2021 年 1-9 月销售额为 8982 万元，累计同比上升 42.08%，较 19 年 1-9 月上升 49.17%。

图 35: 惠达卫浴旗舰店 9 月销售额为 619 万元，同比上升 0.25%，较 19 年 9 月下降 50.37%

图 36: 箭牌卫浴旗舰店 9 月销售额为 2044 万元，同比上升 12.05%，较 19 年 9 月上升 86.99%

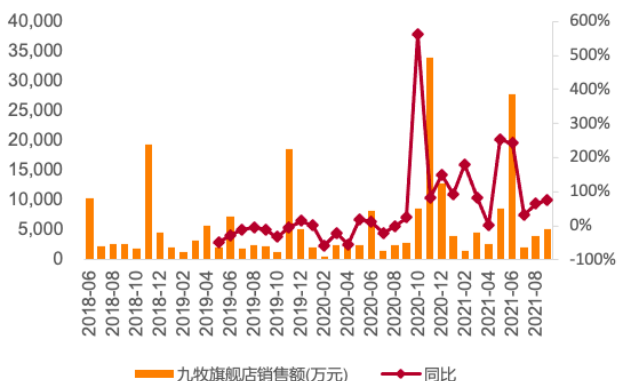


资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所



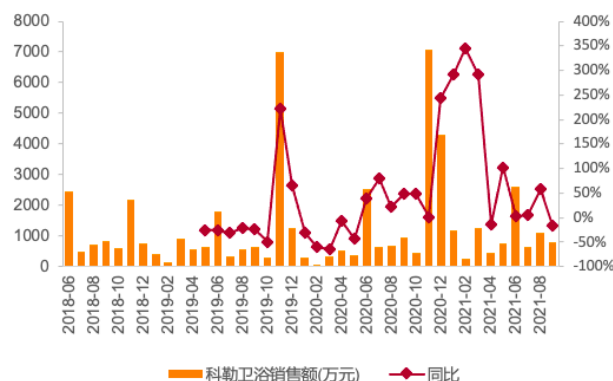
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 37: 九牧旗舰店9月销售额5109万元，同比上升75.59%，较19年9月上升116.95%



资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

图 38: 科勒卫浴旗舰店9月销售额776万元，同比下降16.84%，较19年9月上升24.05%



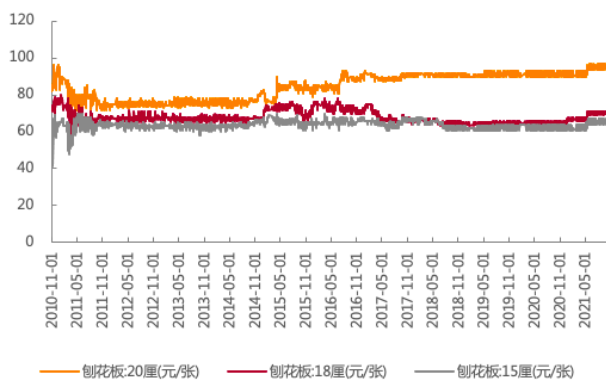
资料来源：淘宝，天猫，天风证券研究所

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1-9月，18厘刨花板均价68.67元，同比上升6.48%，较19年1-9月上升6.9%，9月单月均价69.93元，环比8月下降0.32%。

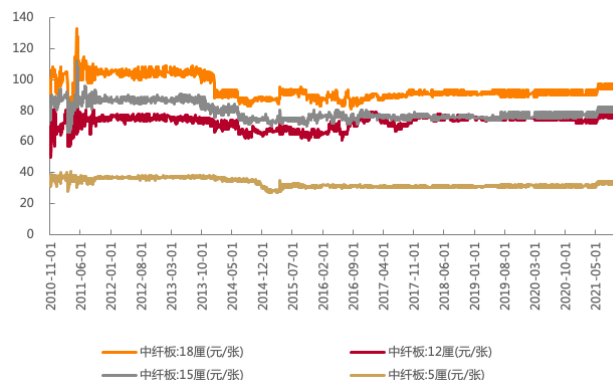
中纤板主要用于定制家具柜门的制作，2021年1-9月，15厘中纤板均价为79.15元，同比上涨2.78%，较19年1-9月上升4.35%；9月单月均价80.3元/张，环比8月上升0.17%。

图 39: 刨花板价格走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 40: 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	64.2	68.7	93.8

资料来源: Wind, 天风证券研究所

表 3: 中纤板近 7 年价格

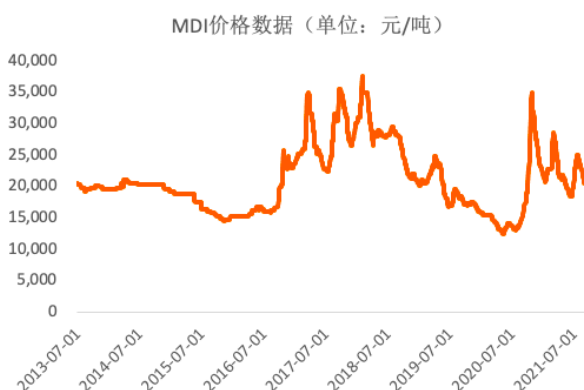
	中纤板: 5 厘(元/张)	中纤板: 12 厘(元/张)	中纤板: 15 厘(元/张)	中纤板: 18 厘(元/张)
2015	30.5	66.4	74.0	90.1
2016	31.2	70.1	76.1	87.3
2017	30.8	73.0	76.0	90.0
2018	30.9	75.3	75.9	91.3
2019	31.2	75.2	76.2	91.4
2020	31.2	75.5	77.0	91.5
2021	33.8	76.7	80.3	95.2

资料来源: Wind, 天风证券研究所

2021 年 1-9 月, MDI 价格同比增幅明显, 9 月均价环比 8 月下降 5.82%。MDI 主要用于沙发或床类所需的皮革制造, 2021 年 1-9 月, MDI 均价 22189.36 元/吨, 同比上升 52.29%, 较 19 年 1-9 月增加 10.32%, 9 月均价 21036.36 元/吨, 环比 8 月下降 5.82%。

2021 年 1-9 月, TDI 均价同比增幅明显, 9 月均价环比下降 3.74%。TDI 主要用于床垫制造, 2021 年 1-9 月, TDI 均价 14498.4 元/吨, 同比上升 24.18%, 较 19 年 1-9 月增加 5.23%, 9 月均价 13904.55 元/吨, 环比 8 月下降 3.74%。

图 40: 2021 年 1-9 月, MDI 均价 22189.36 元/吨, 同比上升 52.29%, 较 19 年 1-9 月增加 10.32%



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 41: 2021 年 1-9 月, TDI 均价 14498.4 元/吨, 同比上升 24.18%, 较 19 年 1-9 月增加 5.23%



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	22189	14498

资料来源：Wind，天风证券研究所

6. 风险提示

装修需求低迷：若装修需求放缓，消费者对业内各公司产品需求也将放缓，或将影响业内各公司营收规模；

交房不及预期：家居行业为房地产后周期行业，若交房情况不及预期，或影响消费者在家居用品方面的支出；

原材料价格上涨：家居行业受上游原材料价格影响较大，若未来原材料采购价格持续上涨，或对行业内公司盈利能力产生较大压力；

汇率波动：行业内部分企业有出口业务，若人民币升值，或将对出口业务造成不利影响。

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