

轻工制造

1-2月住宅销售基本持平，竣工同比+9.7%有望持续向好—家居板块数据跟踪报告 2023年第二期

2023年1-2月全国住宅商品房销售面积1.3亿平方米，同比下降0.6%，降幅较22全年同比收窄26.2pct。

全国30大中城市2023年1-2月商品房成交面积累计同比-13.3%，其中2月成交面积同比+32.0%。整体上看，1-2月全国30大中城市商品房成交面积2000.8亿平方米，同比减少13.3%，较1月降幅收窄26.7pct；单月看，2022年2月全国30大中城市商品房成交面积1130.3万平方米，同比上涨32.0%。**分城市等级看**，2022年30大中城市中，一线城市成交面积472.7万方，累计同比下降15.0%；二线城市成交面积1092.5万方，累计同比下降17.2%；三线城市成交面积435.6万方，累计同比上涨1.0%。

九大城市二手房2023年1-2月成交面积同比增长30.2%。2023年1-2月九大城市二手房成交面积1038.5万平方米，累计同比增加30.2%，增速由负转正。

住宅新开工面积23年1-2月累计同比下降8.7%。2023年1-2月全国住宅新开工面积9891万平方米，同比下降8.7%。

商品房住宅竣工面积23年1-2月累计同比上升9.7%。2023年1-2月全国住宅竣工面积9782万平方米，同比上升9.7%。

2023年1-2月全国家具零售额累计同比增长5.2%。2023年1-2月全国家具零售额235亿元，累计同比增长5.2%。**2023年1-2月全国建材家居卖场销售额1914.2亿元，同比+4.4%，其中2月销售额1130.3亿元，同比+34.5%。**2023年2月全国建材家居景气指数为119.9，同比提升16.9点，环比提升24.3点。

原材料方面，MDI、TDI、钢材价格环比略有回升。23年1-2月MDI均价18715.8元/吨，同比下降15.2%，其中2月均价19450.0元/吨，环比1月上升8.7%。23年1-2月TDI均价19715.8元/吨，同比上升6.4%，2月均价20080.0元/吨，环比1月上升4.0%。23年1-2月钢材综合价格指数均值为116.2，同比下降13.4%，2月单月均值为116.8，同比下降14.5%，环比上涨1.8%。

投资建议：我们认为家装多为刚性需求，伴随疫情逐步控制，终端需求或将持续释放，订单有望迎来修复。22年9月底以来，央行、保监会、财政部、地产相关政策频繁发布，涉及下调公积金贷款利率、换购住房享受所得税优惠、差别化调整住房信贷政策等，政策边际宽松或将利好新房及二手房交易量逐步回暖。家居板块有望迎来估值修复，坚定看好以内销为主的家居零售板块，推荐【欧派家居】、【顾家家居】、【喜临门】、【志邦家居】、【索菲亚】、【江山欧派】、【箭牌家居】。

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；应收账款计提风险。

证券研究报告
2023年03月16日

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

孙海洋 分析师
SAC执业证书编号：S1110518070004
sunhaiyang@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：聚源数据

相关报告

- 1 《轻工制造-行业专题研究:12月住宅竣工面积同比降幅显著收窄，家居消费有望持续回暖—家居板块数据跟踪报告 2023年第一期》 2023-01-19
- 2 《轻工制造-行业专题研究:从电商数据看晨光股份：线上销售好转，电商份额提升》 2023-01-02
- 3 《轻工制造-行业专题研究:11月新房销售及竣工面积同比降幅扩大，政策催化下看好保交楼主线投资机会—家居板块数据跟踪报告 2022年第十一期》 2022-12-17

重点标的的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2023-03-16	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
603816.SH	顾家家居	42.00	买入	2.03	2.34	2.62	3.04	20.69	17.95	16.03	13.82
603008.SH	喜临门	31.85	买入	1.44	1.54	1.95	2.50	22.12	20.68	16.33	12.74
603833.SH	欧派家居	128.25	买入	4.38	4.50	5.36	6.31	29.28	28.50	23.93	20.32
002572.SZ	索菲亚	19.96	买入	0.13	1.18	1.41	1.69	153.54	16.92	14.16	11.81
603801.SH	志邦家居	30.77	买入	1.62	1.73	2.05	2.44	18.99	17.79	15.01	12.61
603208.SH	江山欧派	61.02	买入	1.88	-1.96	3.28	3.84	32.46	-31.13	18.60	15.89
001322.SZ	箭牌家居	22.36	买入	0.60	0.74	0.92	1.16	37.27	30.22	24.30	19.28

资料来源：wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

内容目录

1. 天风轻工大数据报告框架和特点	5
2. 行业驱动力指标	5
2.1. 23 年 1-2 月全国新房销售面积同比下降 0.6%	5
2.2. 23 年 1-2 月九大城市二手房成交面积同比高增 30.2%	7
2.3. 23 年 1-2 月住宅新开工同比下降 8.7%，竣工同比提升 9.7%	8
3. 行业运行指标——23 年 1-2 月全国家具零售额同比增长 5.2%	10
4. 原材料价格数据	11
5. 风险提示	12

图表目录

图 1：2023 年 1-2 月全国住宅商品房销售面积 1.3 亿平方米，同比下降 0.6%	5
图 2：2023 年 1-2 月全国 30 大中城市商品房成交面积 2000.8 万平方米，同比下降 13.3%	6
图 3：2023 年 1-2 月一线城市商品房成交面积 472.7 万方，累计同比下降 15.0%	6
图 4：2023 年 1-2 月二线城市商品房成交面积 1092.5 万方，累计同比下降 17.2%	6
图 5：2023 年 1-2 月三线城市商品房成交面积 435.6 万方，累计同比上涨 1.0%	6
图 6：2023 年 1-2 月全国 30 大中城市商品房累计成交面积同比下降 13.3%	6
图 7：2023 年 1-2 月九大城市二手房成交面积 1038.5 万平方米，累计同比增加 30.2%	7
图 8：北京 2023 年 1-2 月二手房成交量 224.2 万方，同比增长 14.7%	7
图 9：深圳 2023 年 1-2 月二手房累计成交 36.7 万方，累计同比增长 60.3%	7
图 10：青岛 2023 年 1-2 月二手房累计成交 77.0 万平，累计同比上涨 37.7%	8
图 11：苏州 2023 年 1-2 月二手房累计成交 98.1 万平，累计同比上涨 14.6%	8
图 12：成都 2023 年 1-2 月二手房成交面积 302.3 万方，累计同比上涨 59.5%	8
图 13：厦门 2023 年 1-2 月成交 36.4 万方，累计同比下降 16.3%	8
图 14：2023 年 1-2 月全国住宅新开工面积 9891 万平方米，同比下降 8.7%	9
图 15：2023 年 1-2 月全国住宅竣工面积 9782 万平方米，同比上升 9.7%	9
图 16：根据我们测算，存量房翻新需求或将由 2022 年的约 338 万套提升至 2025 年的约 517 万套	9
图 17：2023 年 1-2 月房地产开发投资完成额 13669 亿元，累计同比下降 5.7%（单位：亿元）	9
图 18：2022 年 1-12 月电梯产量（万台）累计同比下降 7.3%	10
图 19：2023 年 1-2 月平板玻璃产量（万重量箱）累计同比下降 6.6%	10
图 20：2022 年全国家具零售额 235 亿元，累计同比增长 5.2%（单位：亿元，%）	10
图 21：2023 年 1-2 月建材家居卖场销售额（亿元）同比+4.4%	10
图 22：2023 年 1-2 月建材家居景气指数同比、环比均显著改善	10
图 23：2023 年 1-2 月 MDI 均价 18715.8 元/吨，同比下降 15.1%	11
图 24：2023 年 1-2 月 TDI 均价 19715.8 元/吨，同比上升 6.4%	11
图 25：钢材综合价格指数（单位：点，1994 年 4 月=100）	11

表 1：家居板块数据跟踪表	5
表 2：MDI/TDI 近 8 年价格	11

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。我们数据体系由三个部分构成，分别是行业驱动力指标、行业运行指标、原材料价格指标，数据涵盖范围广，使用了新房销售及竣工数据、二手房数据、价格数据、上下游企业数据等。

表 1：家居板块数据跟踪表

指标	频率
一、驱动力指标	
全国住宅销售面积	月
30 大中城市成交面积	日
9 大城市二手房交易面积	日
住宅竣工面积	月
二、行业运行指标	
家具社零额	月
建材家居卖场销售额	月
建材家居景气指数 BHI	月
三、原材料价格指标	
TDI 价格	日
MDI 价格	日
钢材综合价格指数	周

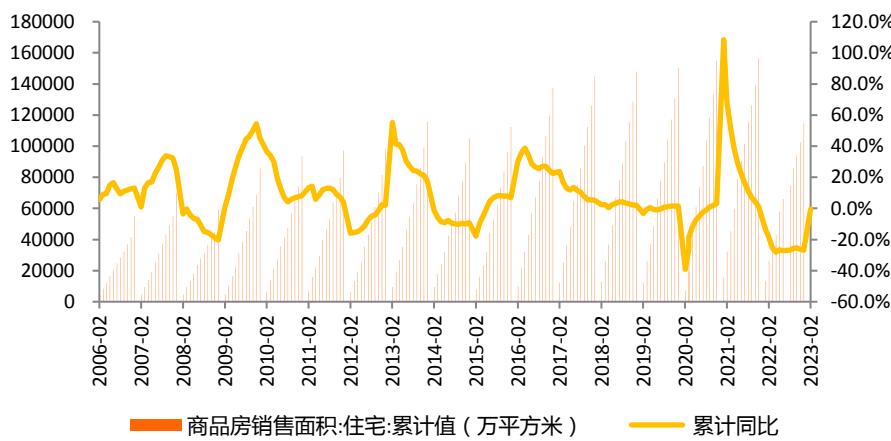
资料来源：WIND，天风证券研究所

2. 行业驱动力指标

2.1. 23 年 1-2 月全国新房销售面积同比下降 0.6%

2023 年 1-2 月，全国住宅商品房销售面积 1.3 亿平方米，同比下降 0.6%，降幅较 22 全年同比收窄 26.2pct。

图 1：2023 年 1-2 月全国住宅商品房销售面积 1.3 亿平方米，同比下降 0.6%



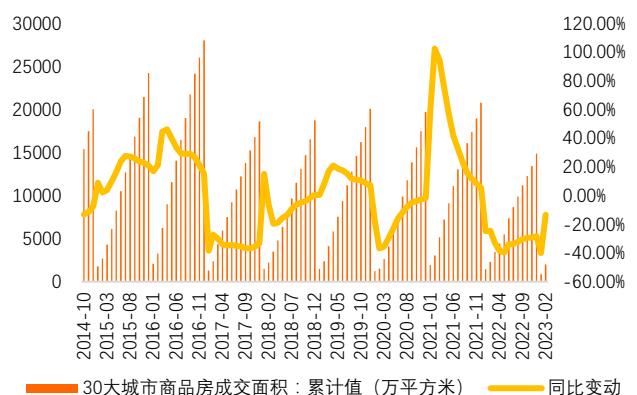
资料来源：Wind，天风证券研究所

全国 30 大中城市 2023 年 1-2 月商品房成交面积累计同比-13.3%，其中 2 月成交面积同比+32.0%。整体上看，1-2 月全国 30 大中城市商品房成交面积 2000.8 万平方米，同比下降 13.3%，较 1 月降幅收窄 26.7pct；单月看，2023 年 2 月全国 30 大中城市商品房成交面积 1130.3 万平方米，同比上涨 32.0%。

分城市等级看，2023年1-2月30大中城市中，一线城市成交面积472.7万方，累计同比下降15.0%；二线城市成交面积1092.5万方，累计同比下降17.2%；三线城市成交面积435.6万方，累计同比上涨1.0%。

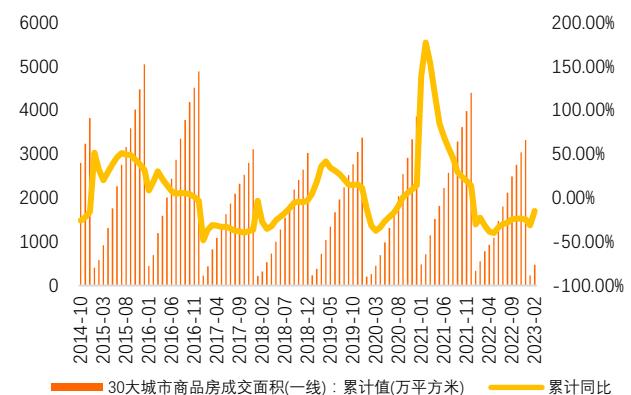
30大中城市为：北京、上海、广州、深圳、天津、杭州、南京、武汉、南昌、成都、青岛、苏州、福州、厦门、长沙、哈尔滨、长春、无锡、东莞、昆明、石家庄、惠州、包头、扬州、安庆、岳阳、韶关、南宁、兰州、江阴。其中杭州、南昌、武汉、哈尔滨、昆明、扬州、安庆、南宁、兰州、江阴10城市为商品房数据，其它城市为商品住宅数据。

图2：2023年1-2月全国30大中城市商品房成交面积2000.8万平方米，同比下降13.3%



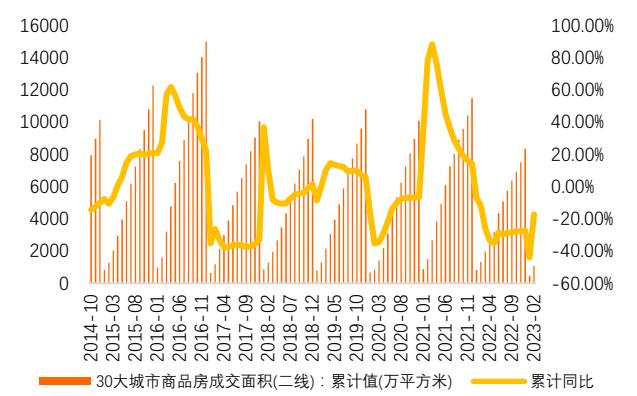
资料来源：Wind，天风证券研究所

图3：2023年1-2月一线城市商品房成交面积472.7万方，累计同比下降15.0%



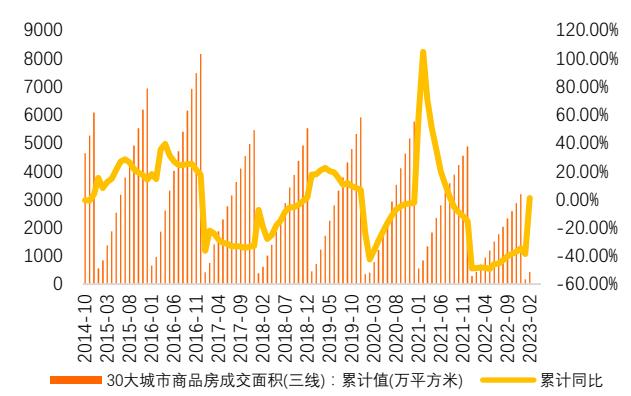
资料来源：Wind，天风证券研究所

图4：2023年1-2月二线城市商品房成交面积1092.5万方，累计同比下降17.2%



资料来源：Wind，天风证券研究所

图5：2023年1-2月三线城市商品房成交面积435.6万方，累计同比上涨1.0%



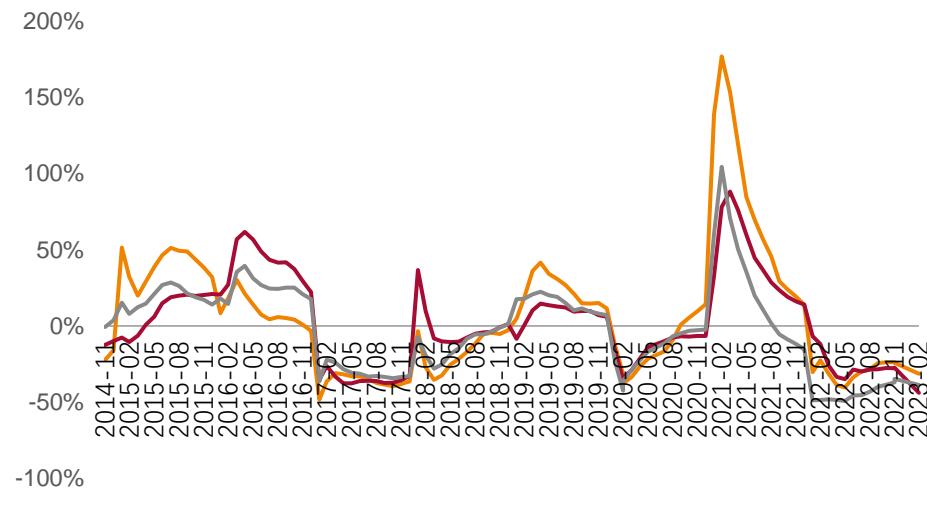
资料来源：Wind，天风证券研究所

分月数据来看，2月一线城市商品房成交面积242.6万平方米，同比增长9.8%，较1月单月同比+41.2pct。累计看，23年1-2月一线城市商品房成交面积472.7万方，累计同比下降15.0%，较1月同比改善16.4pct。

二线城市2月商品房成交面积627.4万平方米，同比增长27.9%，较1月单月同比+71.9pct。累计看，23年1-2月二线城市成交面积1092.5万方，累计同比下降17.2%，较1月同比改善26.7pct。

三线城市2月商品房成交面积260.3万平方米，同比增长79.3%，较1月单月同比+118.3pct。累计看，23年1-2月三线城市成交面积435.6万方，累计同比上涨1.0%，较1月同比改善39.8pct。

图6：2023年1-2月全国30大中城市商品房累计成交面积同比下降13.3%

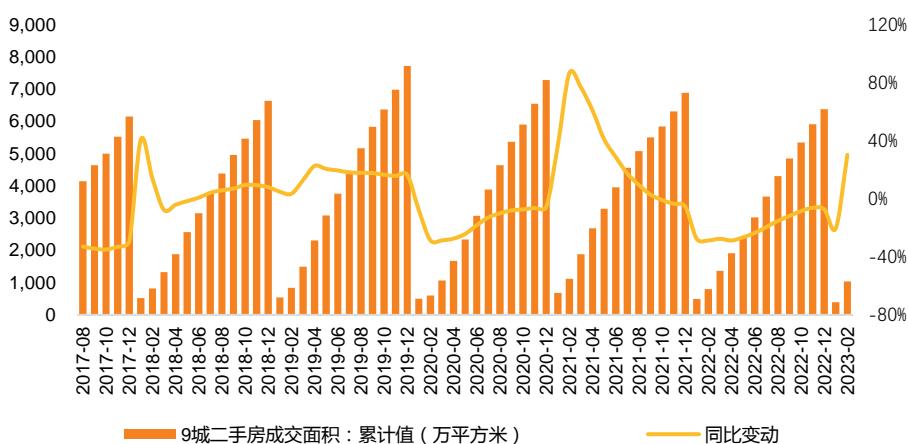


资料来源：Wind，天风证券研究所

2.2. 23年1-2月九大城市二手房成交面积同比高增30.2%

我们选取了九个一二线城市作为样本(包括2个一线城市，7个二线城市)，2023年2月九大城市二手房成交面积646.6万平方米，同比增长111.3%。累计看，23年1-2月九大城市二手房成交面积1038.5万平方米，累计同比增加30.2%，增速由负转正。

图7：2023年1-2月九大城市二手房成交面积1038.5万平方米，累计同比增加30.2%

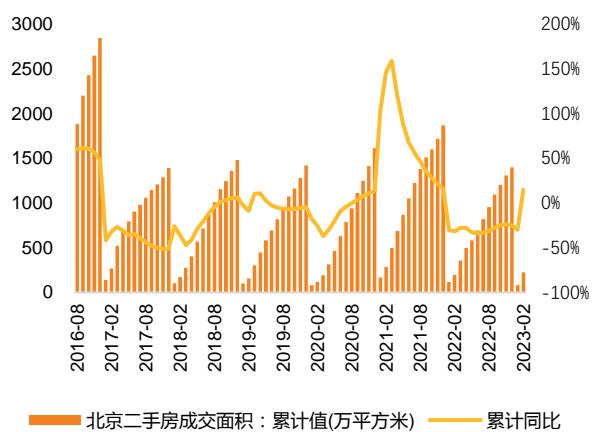


资料来源：Wind，天风证券研究所

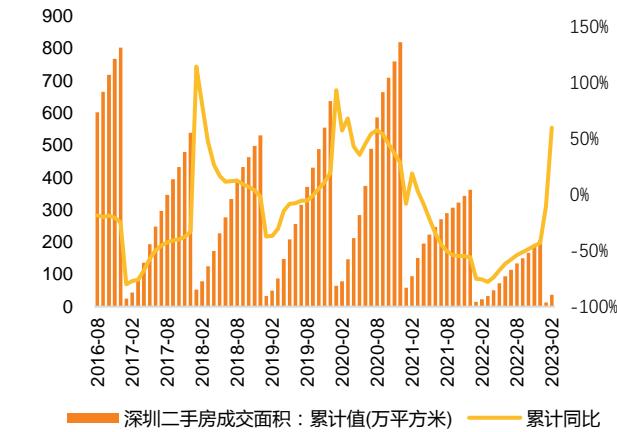
一线城市中，北京23年1-2月二手房成交量224.2万方，同比增长14.7%，其中2月单月成交142.7万方，同比增长80.9%。23年1-2月深圳二手房累计成交36.7万方，累计同比增长60.3%，其中2月单月成交23.6万方，同比上涨188.3%。

图8：北京2023年1-2月二手房成交量224.2万方，同比增长14.7%

图9：深圳2023年1-2月二手房累计成交36.7万方，累计同比增长60.3%



资料来源：Wind, 天风证券研究所

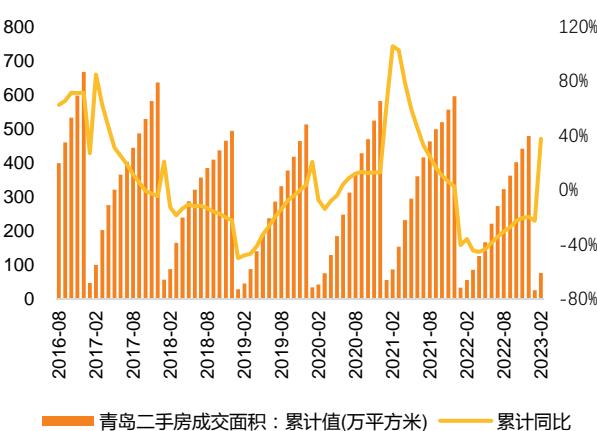


资料来源：Wind, 天风证券研究所

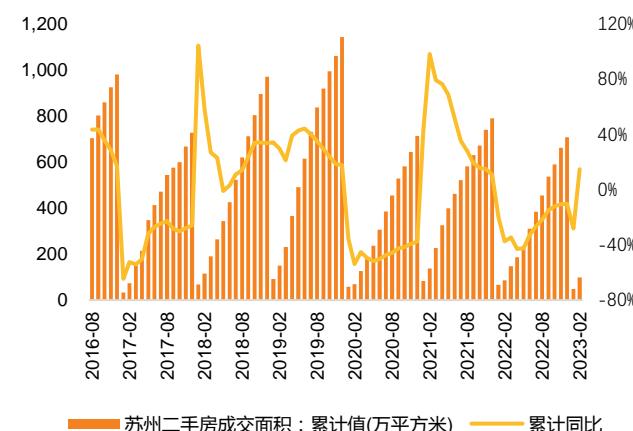
二线城市中，成都 23 年 1-2 月二手房成交面积 302.3 万方，累计同比上涨 59.5%；青岛 23 年 1-2 月成交 77.0 万方，累计同比上涨 37.7%；苏州 23 年 1-2 月成交 98.1 万方，累计同比上涨 14.6%；厦门 23 年 1-2 月成交 36.4 万方，累计同比下降 16.3%；无锡 23 年 1-2 月成交 59.5 万方，累计同比上涨 50.8%；南京 23 年 1-2 月成交 124.9 万方，累计同比上涨 43.3%。

图 10：青岛 2023 年 1-2 月二手房累计成交 77.0 万平，累计同比上涨 37.7%

图 11：苏州 2023 年 1-2 月二手房累计成交 98.1 万平，累计同比上涨 14.6%



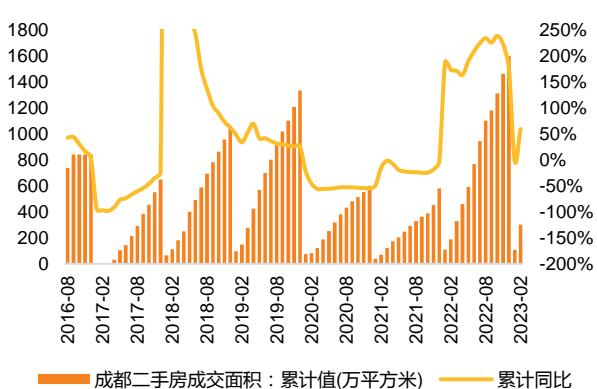
资料来源：Wind, 天风证券研究所



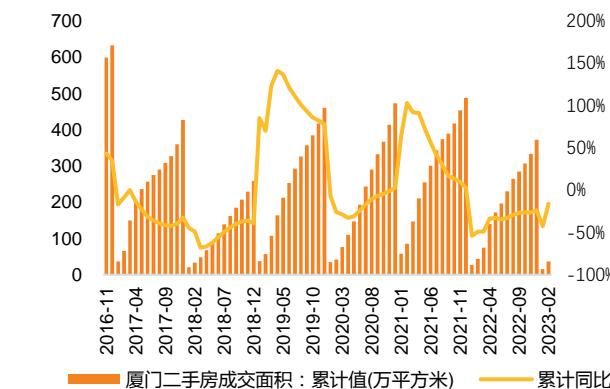
资料来源：Wind, 天风证券研究所

图 12：成都 2023 年 1-2 月二手房成交面积 302.3 万方，累计同比上涨 59.5%

图 13：厦门 2023 年 1-2 月成交 36.4 万方，累计同比下降 16.3%



资料来源：Wind, 天风证券研究所

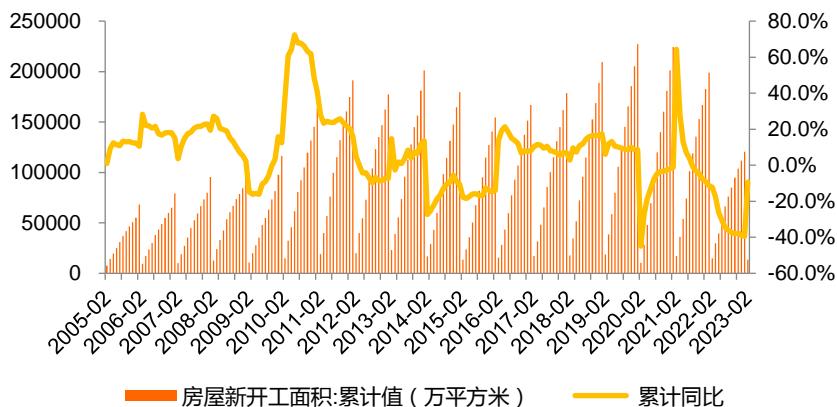


资料来源：Wind, 天风证券研究所

2.3. 23 年 1-2 月住宅新开工同比下降 8.7%，竣工同比提升 9.7%

新开工方面, 2023 年 1-2 月全国住宅新开工面积 9891 万平方米, 同比下降 8.7%, 较 2022 全年降幅收窄 31.1pct。

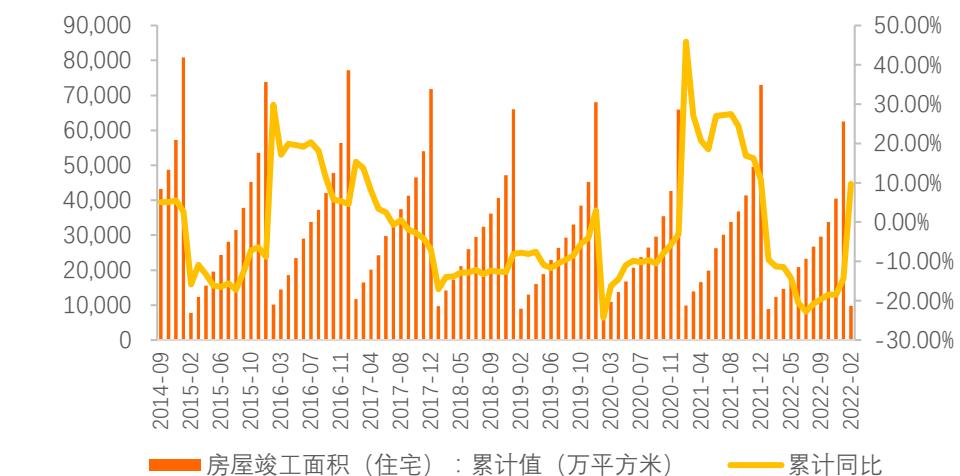
图 14: 2023 年 1-2 月全国住宅新开工面积 9891 万平方米, 同比下降 8.7%



资料来源: Wind, 天风证券研究所

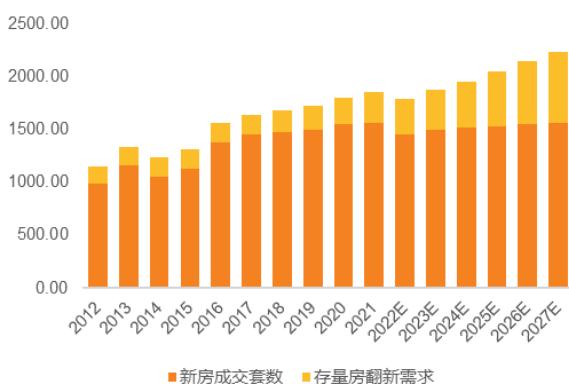
竣工面积方面, 2023 年 1-2 月全国住宅竣工面积 9782 万平方米, 同比上升 9.7%。

图 15: 2023 年 1-2 月全国住宅竣工面积 9782 万平方米, 同比上升 9.7%



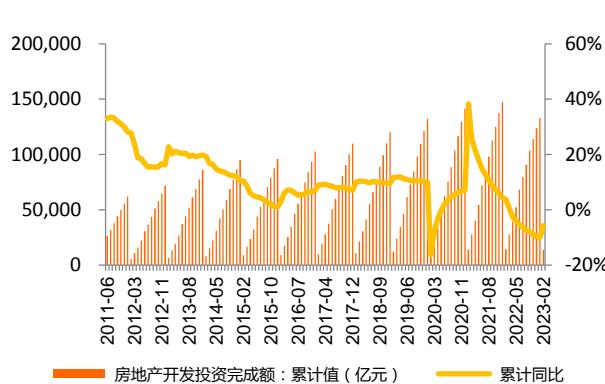
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 16: 根据我们测算, 存量房翻新需求或将由 2022 年的约 338 万套提升至 2025 年的约 517 万套



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 17: 2023 年 1-2 月房地产开发投资完成额 13669 亿元, 累计同比下降 5.7% (单位: 亿元)



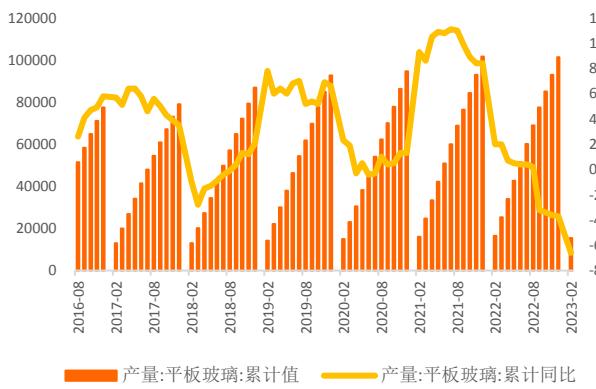
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 18：2022 年 1-12 月电梯产量（万台）累计同比下降 7.3%



资料来源：wind，天风证券研究所

图 19：2023 年 1-2 月平板玻璃产量（万重量箱）累计同比下降 6.6%

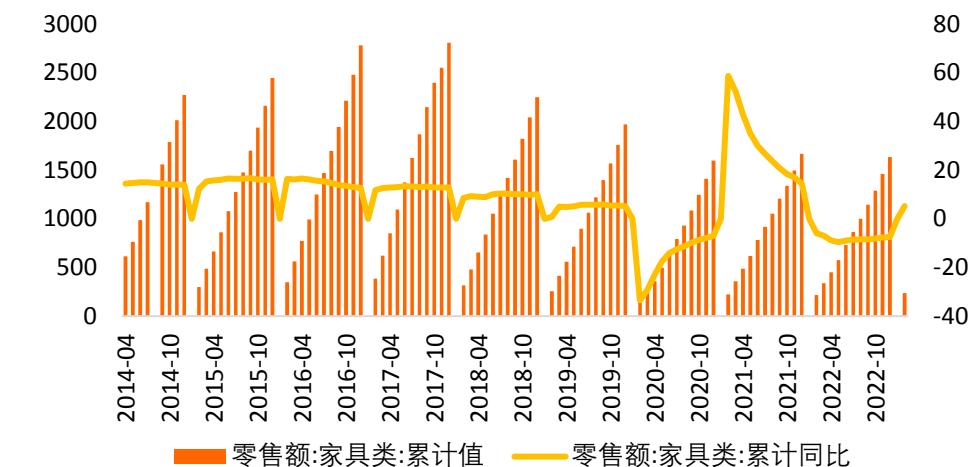


资料来源：wind，天风证券研究所

3. 行业运行指标——23 年 1-2 月全国家具零售额同比增长 5.2%

2023 年 1-2 月全国家具零售额 235 亿元，累计同比增长 5.2%，增速由负转正。

图 20：2022 年全国家具零售额 235 亿元，累计同比增长 5.2%（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

2023 年 1-2 月全国建材家居卖场销售额 1914.2 亿元，累计同比+4.4%，其中 2 月单月销售额 1130.3 亿元，同比+34.5%。

2023 年 2 月全国建材家居景气指数为 119.9，同比提升 16.9 点，环比提升 24.3 点。

图 21：2023 年 1-2 月建材家居卖场销售额（亿元）同比+4.4%

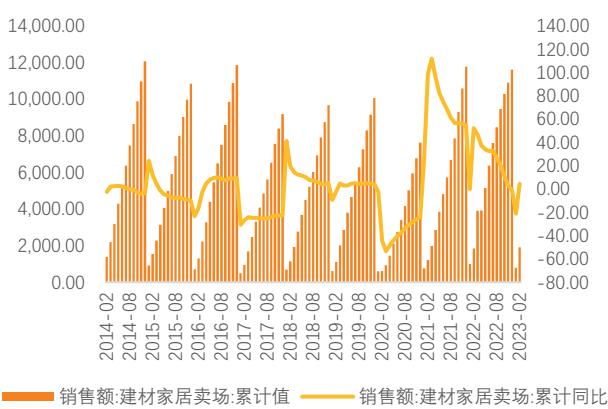
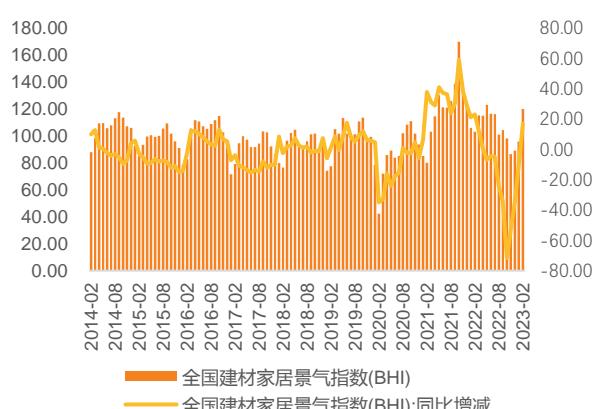


图 22：2023 年 1-2 月建材家居景气指数同比、环比均显著改善



资料来源：Wind，天风证券研究所

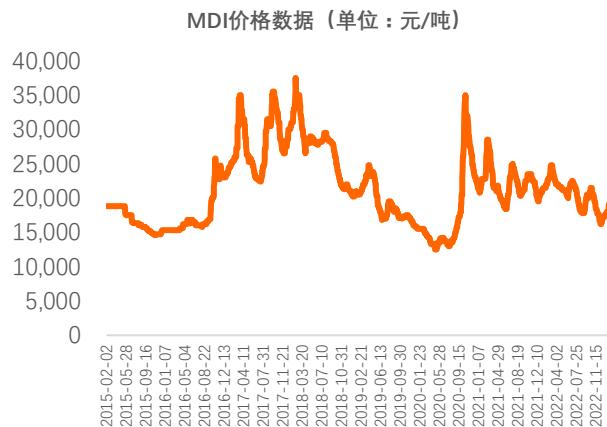
资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 原材料价格数据

2023年1-2月MDI均价同比下降15.1%，2月均价环比1月上升8.7%。MDI主要用于沙发或床类所需的皮革制造，2023年1-2月，MDI均价18715.8元/吨，同比下降15.1%，其中2月均价19450.0元/吨，环比1月上升8.7%。

2023年1-2月TDI均价同比上升6.4%，2月均价环比1月上升4.0%。TDI主要用于床垫制造，2023年1-2月，TDI均价19715.8元/吨，同比上升6.4%，2月均价20080.0元/吨，环比1月上升4.0%。

图 23：2023年1-2月MDI均价18715.8元/吨，同比下降15.1%



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 24：2023年1-2月TDI均价19715.8元/吨，同比上升6.4%



资料来源：Wind，天风证券研究所

表 2：MDI/TDI近8年价格

	MDI均价(元/吨)	TDI均价(元/吨)
2015	16972	19960
2016	17794	19150
2017	27999	32262
2018	27524	28270
2019	19349	13317
2020	17722	12268
2021	22128	14561
2022	20577	18367
2023年1-2月	18716	19716

资料来源：Wind，天风证券研究所

钢材价格环比略有上涨。2023年1-2月钢材综合价格指数均值为116.2，同比下降13.4%，2月单月均值为116.8，同比下降14.5%，环比上涨1.8%。

图 25：钢材综合价格指数（单位：点，1994年4月=100）



5. 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；

应收账款计提风险：若应收账款欠款方发生信用风险，相应的计提可能会对公司当期利润造成一定影响。

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	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：571012 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号 平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com