



# 家居行业板块中报总结专题分 析报告：分化依然在延续 Q3 行业景气度有望维持



## 基本结论

21H1 家居板块综述：整体家居板块业绩上半年表现较为优异，营收/净利润 H1 分别同比增长 52.9%/74.6%，但 Q2 受原材料涨价等因素制约毛利率，在收入端延续高增的情况下，板块利润出现增长放缓，较 20 年/19 年同期分别仅+10.5%/+14.6%。而龙头强者恒强，欧派/顾家 Q2 归母净利润依然表现相对优异，分别同比+30.1%/+43.9%，Q2 盈利分化加剧。从预收款数据来看，家居板块 21H1 整体表现亮眼，Q2 末预收款同比增长 36.0%，较往年增长明显提速，行业景气以及集中度提升逻辑正得以验证，预计 Q3 家居板块在基数回升的情况下，业绩仍有望实现较快增长。

定制家居：板块上半年整体表现出四大特点：（1）受益于终端需求景气，多数企业 H1 营收实现高增，但 Q2 受原材料涨价及大宗渠道竞争加剧影响，各品牌盈利能力出现明显分化，部分企业单季度利润出现下滑，而龙头欧派利润增长依然稳健；（2）在精装房渗透速度边际放缓的情况下，各企业大宗渠道对整体增长的贡献度呈逐季下降趋势，多数企业上半年大宗渠道收入占比稳中有降；（3）零售渠道 H1 整体较为景气，但分化仍在延续，整装布局差距也在拉大。衣柜品类依然处于净开店态势，但各品牌的成长首要驱动力均已开始向店效提升切换，一线品牌尤为明显；（4）大宗业务明显拖累现金流，但大宗占比较低的欧派以及管控严苛的志邦表现依然稳健。

软体家居：国内外疫情、贸易关税等因素明显加速行业洗牌，行业内

上市企业内外销份额均加速提升，顾家/喜临门/梦百合 H1 营收均取得快速增长，并且从单 Q2 来看依然延续快速增长。盈利方面，Q2 板块毛利率受原材料涨价冲击较定制家居更为明显，但内部分化较为明显。顾家作为龙头表现较为优异，品牌效应及规模效应凸显，费用率得以优化使其 Q2 净利率环比基本维稳，而梦百合 Q2 出现亏损。此外，软体家居板块各公司预收款表现亮眼，同比均有近 50% 增长，为各家 Q3 业绩延续快速增长奠定坚实基础。

家居板块展望：竣工中短期持续回暖趋势依然确定，这将确保家居行业整体需求景气度延续，并且定制、软体家居行业头部企业依托自身前瞻布局叠加疫情催化，份额提升已进入加速期。定制家居方面，我们认为零售市场后劲更强且整装渠道将是中长期决胜之关键，细看各家整装战略及发展，欧派已然在整装战略高度及可落地性、实际效果上均明显领先行业，且优势正在拉大。软体家居方面，我们看好由美国地产带动的家具需求的景气将可持续至明年，并且龙头企业在内外销上均已经构建起“品牌+渠道+制造+产能布局”的立体优势，格局优化正在加速，龙头企业已迎来加速发展期。

### 投资建议

我们看好定制板块零售能力突出的【欧派家居】、【志邦家居】以及依托京东入股整装业务有望迎来大发展的【尚品宅配】，软体板块看好内外销均将受益于集中度加速提升，并且成长路径清晰的龙头企业【顾家家居】

以及随着原材料价格边际回落叠加海外产能爬坡有望迎来盈利拐点的【**梦百合**】

### 风险提示

竣工回暖不及预期；原材料价格大幅上涨；贸易摩擦加剧。

关键词：涨价 疫情

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_34880](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34880)

