“中国产业聚集地图”系列（二）

策略专题研究报告

本报告的主要看点：
1、中国家电、家具产业聚集

家电、家具行业：产业格局集中化

基本结论

- **我国是家电家具行业最大的产销国和出口国，江浙和粤闽等地是我国家电家具主要制造聚集区域。**随着我国房地产市场高速增长阶段的过去，家电和家具行业作为地产后周期的耐用消费品行业，主要品类销售额出现增长放缓。在消费升级、市场下沉和工程渠道等因素的推动下，家电和家具行业产业结构或持续改善。
- **家电：产业聚集在安徽、广东、江苏和浙江等地，行业集中度进一步提升**
- **中国家电生产地主要集中在安徽、广东、江苏、浙江等省份。**分产品来看，空调生产主要集中在广东、安徽两省，合计占比 46.00%。冰箱生产主要集中在安徽、广东、江苏三省，合计占比 65.86%。洗衣机生产主要集中在安徽、江苏、浙江三省，合计占比 76.50%。
- **当前我国家电行业产品普及率较高，市场已转向存量市场，行业步入相对成熟阶段，行业集中度呈现持续抬升阶段。**作为典型的地产后周期的耐用消费品，在房地产的黄金时代过去之后，整个地产后周期行业均面临着行业结构的调整。
- **白色家电、厨电行业集中度有望持续提升，小家电集中度结构分化。**1）白色家电方面，在价格战和行业能耗新规催化下，行业集中度有望进一步提升。2）厨电方面，我们认为工程渠道占比变化带动品牌市占率变化是该行业集中度提升的主要逻辑。3）小家电方面，集中度结构分化，传统小家电集中度较高，创意类小家电集中度较低。
- **家具：浙江、广东和福建是主要生产地，行业呈现“大行业、小公司”特征**
- **浙江、广东和福建是中国主要家具生产地。**从地域上来看，浙江、广东和福建是中国主要家具生产基地。2018 年，浙江、广东和福建生产家具 2.13 亿件、1.49 亿件和 1.30 亿件，全国占比 29.90%、20.96%和 18.18%。三省总计家具生产全国占比 69.04%。上市企业方面，广东、浙江和江苏三省上市家具企业数量最多。
- **中国家具行业呈现“大行业，小公司”的特征，集中度相对较低。**2019 年，中国家具市场规模达到 7117 亿元。相对于发达国家，中国家具市场行业集中度偏低。2018 年中国家具行业 CR5 仅为 4.2%，远低于美国与日本的 22.4%和 9.7%。
- **工程渠道发展是家具行业集中度上升的主要逻辑。**伴随着国家对于精装修房的政策推进，中国精装修新开楼盘数量的上升。房地产商在家具上或更为注重家具品牌的品质、售后服务能力、品牌等方面。此外，精装修房家具要求上或更为标准化，利于规模化企业占据更大的市场份额。此外，大家具模式发展和定制家具发展也是重要影响因素。家具企业发挥范围经济的优势以及柔性生产产能方面的优势或会推进企业获得更大的市场份额，推动行业集中度进一步提升。
- **风险提示：**工程渠道竞争加剧、海外品牌冲击国内市场

艾熊峰 分析师 SAC 执业编号：S1130519090001
aixiongfeng@gjzq.com.cn

姜浩 分析师 SAC 执业编号：S1130520040003
jianghao@gjzq.com.cn

魏雪 分析师 SAC 执业编号：S1130518090001
weixue@gjzq.com.cn

内容目录

一、前言：地产后周期行结构持续改善.....4
二、家电：产业聚集在安徽、广东、江苏和浙江等地，行业集中度进一步提升4
2.1 中国的家电产业主要经历了五个阶段.....4
2.2 中国是世界上最大的家电产销国和出口国.....5
2.3 安徽、广东、江苏、浙江是中国主要家电生产地.....7
2.4 白色家电、厨电行业集中度有望持续提升，小家电集中度分化明显.....9
三、家具：浙江、广东和福建是中国主要家具生产地，行业呈现“大行业，小公司”的特征.....11
3.1 改革开放后，中国家具行业经历了三个阶段.....11
3.2 中国是家具产业最大的产销国和出口国.....12
3.3 东南沿海是中国主要家具生产基地，地域集中度有提高的倾向.....15
3.4 渠道变革是家具行业集中度提高的主要逻辑.....17

图表目录

图表 1：中国家电产业主要阶段.....5
图表 2：中国空调内销变动图.....6
图表 3：各国空调销量占比.....6
图表 4：全球各国家电出口排名.....7
图表 5：中国空调产量分省图.....7
图表 6：各省份冰洗空产量表（万台）.....8
图表 7：A 股家电公司上市公司明细.....8
图表 8：2001-2019 冷冻年度空调 CR3 变动图.....9
图表 9：中国精装楼盘开盘数变动图.....10
图表 10：小家电线上销售额占比变动图.....11
图表 11：2020 年第一季度小家电行业集中度.....11
图表 12：家具产量及企业数量变动图.....12
图表 13：全球家具生产地区产值占比（亿美元，%）.....13
图表 14：中国家具行业占据全球重要份额.....13
图表 15：中国家具自产自销率高.....14
图表 16：中国近年来出口额增速放缓.....14
图表 17：世界各国出口额占比图.....15
图表 18：中国制造家具在全球渗透率较高.....15
图表 19：中国家具产量分省图.....16
图表 20：2018 年家具产量分省占比图.....16
图表 21：A 股家具上市公司明细.....17
图表 22：家具生产向东南省份聚集.....17
图表 23：中国家具行业集中度较低.....18

一、前言：地产后周期行结构持续改善

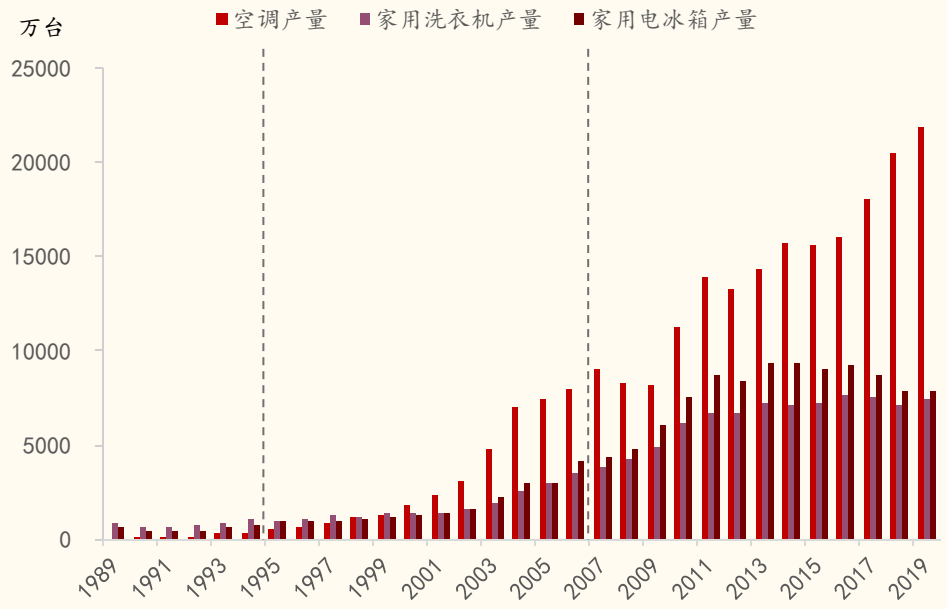
- **我国是家电家具行业最大的产销国和出口国，江浙和粤闽等地是我国家电家具主要制造聚集区域。**随着我国房地产市场高速增长阶段的过去，家电和家具行业作为地产后周期的耐用消费品行业，主要品类销售额出现增长放缓。在消费升级、市场下沉和工程渠道等因素的推动下，家电和家具行业产业结构或持续改善。接下来我们将从历史沿革、产业聚集和产业链集群等方面具体梳理我国家电、家具行业格局。

二、家电：产业聚集在安徽、广东、江苏和浙江等地，行业集中度进一步提升

2.1 中国的家电产业主要经历了五个阶段

- **1978 年以前，中国生产出自己的家电，但家电品类相对较少，行业发展缓慢。**1978 年以前，中国家电主要经历的是从无到有的阶段。1956 年，北京雪花冰箱厂研制成功中国第一台冰箱。1962 年，沈阳日用电器研究所试制出中国第一台洗衣机。1978 年，小天鹅生产出中国第一台全自动洗衣机。虽然中国家电产业已经开始起步了，但品类相对较少，行业发展缓慢。
- **20 世纪 80 年代，中国家电行业进入起步阶段，但生产仍以计划经济为主导，销售渠道相对单一。**中国改革开放初期，家电主要以进口为主，中国家电品牌逐渐成立，并积极从海外引进生产线和生产技术。1984 年，海尔成立。1985 年，美的成立美的空调设备厂，正式进入空调行业。到 1986 年，全国引进洗衣机项目 56 项、引进电冰箱生产线 40 余条。在这一时期，虽然我国已经出现了最早期的一批家电企业，但家用电器在当时被国家产业政策列为限制发展、限制消费的产品，发展比较缓慢，而销售端仍被国有商业系统垄断。
- **20 世纪 80 年代末-1995 年，中国家电进入高速发展期，产品供不应求，行业整体进入发展的黄金期。**国家的产业政策由限制发展、消费转为市场放开。同时，家电行业整体进入高速发展期，市场供不应求。到 1995 年，中国年产空调数量已达到 682.6 万台，较 1990 年增长 27.4 倍；年产家用洗衣机 948.4 万台，较 1990 年增长 0.43 倍；年产家用电冰箱 918.5 万台，较 1980 年增长 0.98 倍。
- **1996-2005 年，中国家电行业进入加速整合阶段，行业龙头逐渐显现。**随着市场竞争逐步加剧，国内市场逐渐出现供过于求的现象，行业价格战导致家电出货均价出现下降，产品利润率逐渐走低。同时，行业出现的兼并潮。在多种因素的影响下，行业加速出清，行业集中度提升，行业龙头美的、格力、海尔等公司逐渐显现。
- **2006 年至今，家电下乡、内需刺激等政策带动家电消费，行业竞争进一步加剧，品牌集中度继续提高。**受 2008 年国际金融危机造成的外需下滑的影响，在 2009 年，中国宣布实行家电下乡政策来扩大内需。到 2012 年 12 月底，全国累计销售家电下乡产品 2.98 亿台，实现销售额 7204 亿元。集中度方面，自 2009 年冷冻年度开始，CR3 占比就基本保持在 70%以上，其中在 2015 年 CR3 达到 79.91%。2020 年受疫情与价格战影响，行业集中度进一步提高。线上空调 CR3 达到 77.4%，线下 CR3 达到 83.0%。

图表 1：中国家电产业主要阶段

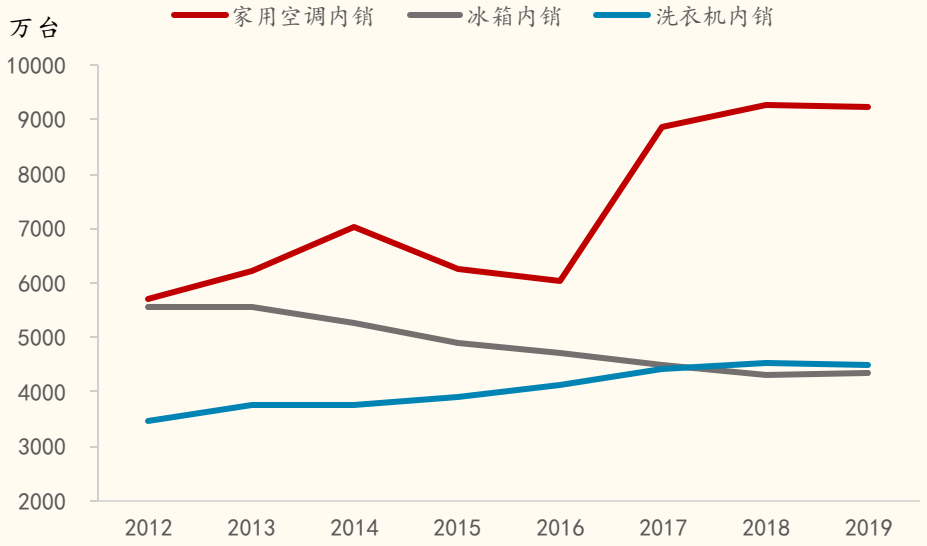


来源：iFind、国家统计局、国金证券研究所

2.2 中国是世界上最大的家电产销国和出口国

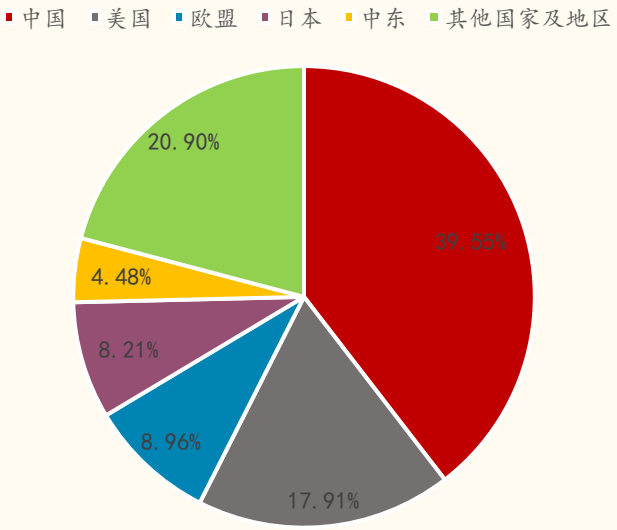
- **中国是世界上最大的家电生产国。**家电生产方面，2019 年，中国生产了 2.19 亿台空调，7904 万台冰箱，7433 万台洗衣机。根据发改委公布的消息，中国是全球最大的制冷产品生产国、消费和出口国，制冷产业年产值达 8000 亿元，家用空调产量全球占比超过 80%，电冰箱占比超过 60%。此外，洗衣机产量占全球比重超 50%。根据韩国电子信息通信产业振兴会在 2017 年发布的数据，2017 年全球主要家电产品生产量为 75284 万台，中国生产了 42318 万台，占总体的 56.2%。
- **中国是世界上最大的家电销售国。**2019 年，中国内销了 9216 万台家用空调，4338 万台冰箱以及 4504 万台洗衣机。同时，中国是世界上最大的家电市场。根据 IEA 公布的数据，2016 年，中国空调销量全球占比 39.55%，其中家用空调占比 43.62%，商用空调占比 30%。此外，2019 年，中国冰箱销量全球占比 21.57%，洗衣机销量世界占比 30.64%。

图表 2：中国空调内销变动图



来源：iFind、产业在线、国金证券研究所

图表 3：各国空调销量占比



来源：Statista、IEA、国金证券研究所

■ **中国是世界上最大的家电出口国，在多项细分品类中排名第一。**2019 年，根据产业在线数据，中国出口了 5846.49 万台空调，3415.68 万台冰箱，2123.60 万台洗衣机。根据中国家用电器协会数据，中国的家电出口额全球占比 40.0%，远超第二名德国 7.1%。细分来看，大家电领域，中国整体出口额全球占比 33.4%，出口额排名全球第一，冰洗空出口额排名均为全球第一。其中，空调出口额全球占比 44.1%，冰箱出口额全球占比 27.5%，洗衣机出口额全球占比 29.4%。小家电方面，中国出口额全球占比 47.4%，排名全球第一。

图表 4：全球各国家电出口排名

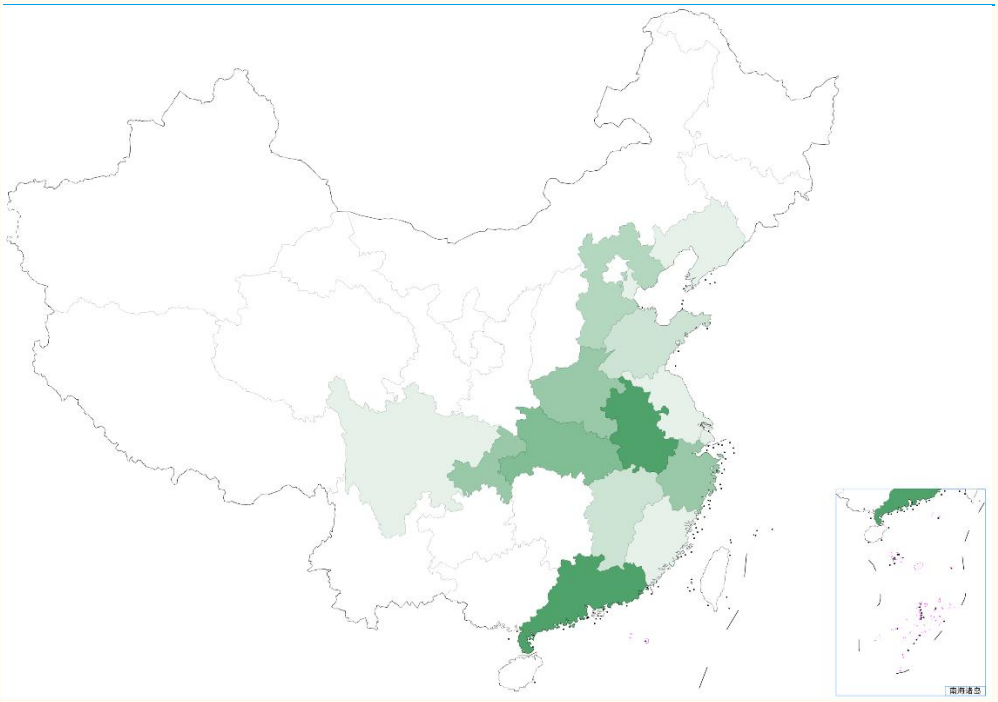
家电整体	国别	中国	德国	泰国	墨西哥	意大利
	占比	40.00%	7.10%	6.00%	4.60%	4.20%
大家电	国别	中国	泰国	墨西哥	德国	意大利
	占比	33.40%	10.50%	7.80%	5.00%	4.90%
小家电	国别	中国	德国	荷兰	意大利	马来西亚
	占比	47.40%	9.40%	4.30%	3.40%	3.20%
空调	国别	中国	泰国	墨西哥	马来西亚	美国
	占比	44.10%	20.30%	6.40%	3.80%	3.70%
冰箱	国别	中国	墨西哥	泰国	韩国	土耳其
	占比	27.50%	19.20%	9.00%	8.20%	6.20%
洗衣机	国别	中国	波兰	泰国	土耳其	德国
	占比	29.40%	11.10%	10.00%	8.40%	5.70%

来源：中国家用电器协会、国金证券研究所

2.3 安徽、广东、江苏、浙江是中国主要家电生产地

- **中国家电生产地主要集中在安徽、广东、江苏、浙江等省份。**分产品来看，空调生产主要集中在广东、安徽两省，合计占比 46.00%，其中广东生产空调 6691.42 万台，占比 30.60%；安徽生产空调 3366.45 万台，占比 15.40%。冰箱生产主要集中在安徽、广东、江苏三省，合计占比 65.86%，其中安徽生产冰箱 2505.89 万台，占比 31.70%；广东生产冰箱 1631.42 万台，占比 20.64%；江苏生产冰箱 1068.08 万台，占比 13.51%。洗衣机生产主要集中在安徽、江苏、浙江三省，合计占比 76.50%。

图表 5：中国空调产量分省图



来源：iFind、国家统计局、自然资源部、国金证券研究所

图表 6：各省份冰洗空产量表（万台）

	空调产量	占比	冰箱产量	占比	洗衣机产量	占比
安徽	3366.45	15.40%	2505.89	31.70%	2328.32	31.32%
广东	6691.42	30.60%	1631.42	20.64%	672.56	9.05%
江苏	499.97	2.29%	1068.08	13.51%	2239.39	30.13%
浙江	1939.20	8.87%	567.89	7.18%	1118.46	15.05%
山东	876.36	4.01%	732.50	9.27%	513.71	6.91%
湖北	2110.93	9.65%	539.85	6.83%	\	\
重庆	1905.65	8.72%	119.96	1.52%	304.04	4.09%
河南	1520.84	6.96%	251.63	3.18%	57.71	0.78%
河北	1311.26	6.00%	\	\	\	\
四川	251.73	1.15%	99.52	1.26%	156.19	2.10%
江西	631.66	2.89%	93.26	1.18%	15.80	0.21%
上海	314.20	1.44%	33.81	0.43%	147.75	1.99%
天津	219.26	1.00%	44.59	0.56%	118.22	1.59%
辽宁	85.84	0.39%	178.17	2.25%	\	\
贵州	\	\	157.64	1.99%	\	\
湖南	\	\	130.72	1.65%	\	\
福建	130.06	0.59%	\	\	\	\
全国	21866.20	100.00%	7904.25	100.00%	7432.99	100.00%

说明：产量单位均为万台；受数据可得性影响，部分省份年度数据采用 10 月或 11 月产量累计值；受数据统计误差影响，省份数据之和可能大于全国合计

来源：iFind、国家统计局、国金证券研究所

图表 7：A 股家电公司上市公司明细

广东省(18)	*ST 德奥、*ST 同洲、ST 毅昌、奥马电器、北鼎股份、格力电器、海信家电、汉宇集团、华帝股份、金莱特、美的集团、深康佳 A、顺威股份、天际股份、万和电气、小熊电器、新宝股份、兆驰股份
浙江省(15)	*ST 康盛、*ST 中新、ST 圣莱、爱仕达、奥普家居、春光科技、盾安环境、朗迪集团、老板电器、奇精机械、三花智控、三星新材、苏泊尔、星帅尔、浙江美大
江苏省(9)	ST 中科创、春兰股份、东方电热、莱克电气、立霸股份、日出东方、天银机电、秀强股份、银河电子
安徽省(4)	惠而浦、聚隆科技、融捷健康、长虹美菱
山东省(4)	澳柯玛、海尔智家、海信视像、九阳股份
上海市(4)	飞科电器、海立股份、开能健康、荣泰健康
四川省(4)	创维数字、四川九洲、四川长虹、依米康

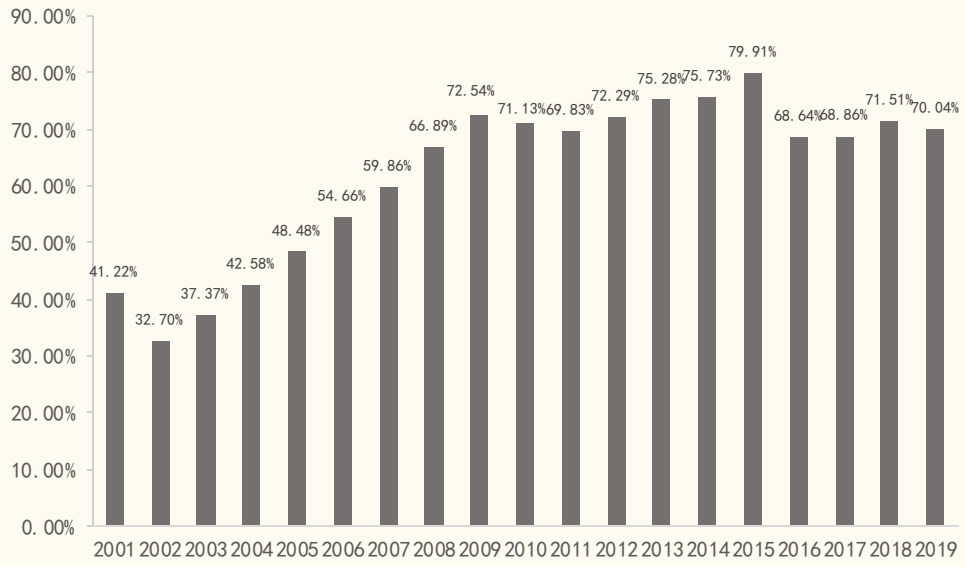
福建省(1)	奥佳华
湖南省(1)	高斯贝尔
江西省(1)	长虹华意
山西省(1)	华翔股份

来源：iFind、国金证券研究所

2.4 白色家电、厨电行业集中度有望持续提升，小家电集中度分化明显

- 当前我国家电行业产品普及率较高，市场已转向存量市场，行业步入相对成熟阶段，行业集中度呈现持续抬升阶段。作为典型的地产后周期的耐用消费品，在房地产的黄金时代过去之后，整个地产后周期行业均面临着行业结构的调整。
- **白色家电行业集中度高，行业集中度受政策和价格战影响有望继续提升。**当前，中国白色家电的行业集中度较高。细分来看，空调行业自 2009 年起 CR3 上升趋势放缓，并之后一直维持在 70%左右；2019 年洗衣机 CR3 集中度约为 78%。受空调行业价格战以及今年上半年疫情的影响，空调行业行业集中度进一步上升，三大空调品牌在线上都出现以价换量的情况。根据奥维云网数据，今年上半年线上空调 CR3 达到 77.4%，线下 CR3 达到 83.0%。此外，2020 年 7 月，《房间空气调节器能效限定值及能效等级》正式实施，对能效标准有较大提升。据中国标准化研究院于今年年初测算，空调市场总淘汰率会在 45%左右。新能效标准预计将推动产品结构升级，削弱长尾品牌低价优势，行业集中度有望进一步提升。

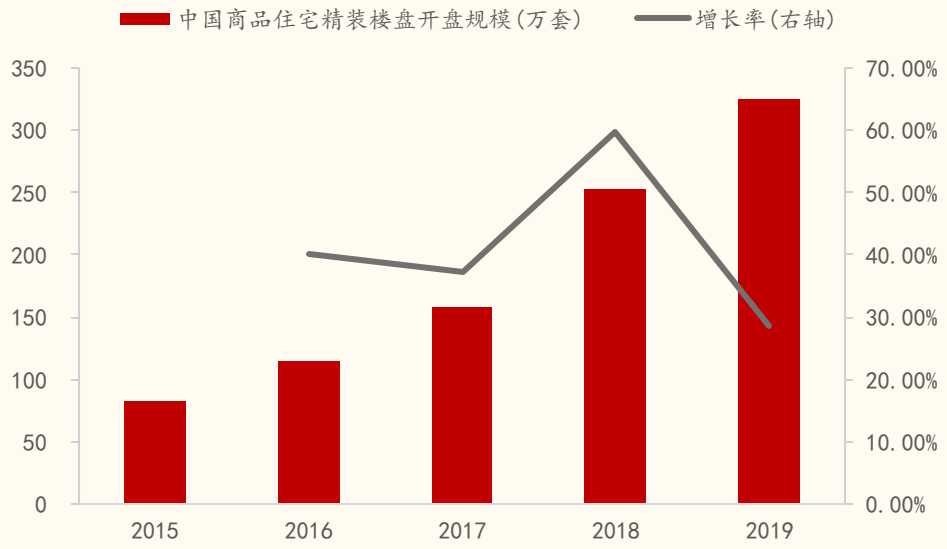
图表 8：2001-2019 冷冻年度空调 CR3 变动图



来源：格力公司公告、艾肯家电网、国金证券研究所

■ **厨电受益于工程渠道发展，行业集中度未来有望上升。**厨电方面，我们认为销售渠道份额变化带动品牌市占率变化是该行业集中度提升的主要逻辑。根据建设部印发的《商品住宅装修一次到位实施导则》，全（精）装修住宅指的是房屋交钥匙前，所有功能空间的固定面全部铺装或粉刷完成，厨房和卫生间的基本设备全部安装完成。近几年，伴随着国家大力推行精装修住宅，精装楼盘开盘数大幅度增加。在住建部发布的《建筑业发展“十三五”规划》中，到 2020 年，新开工全装修成品住宅面积达到 30%。受益于精装楼盘开盘数增加，精装修厨电配置率高，厨电工程渠道销售占比逐年上升。油烟机、灶具等品类精装配置率超过 95%。2019 年，厨电精装配置率约为占全渠道销售占比为 8.4%。由于工程渠道具有着行业门槛高，市场集中度高的特点，我们认为精装楼盘份额上升带动工程渠道销售占比提升，进而推动行业集中度上行是未来行业集中的主要方向。

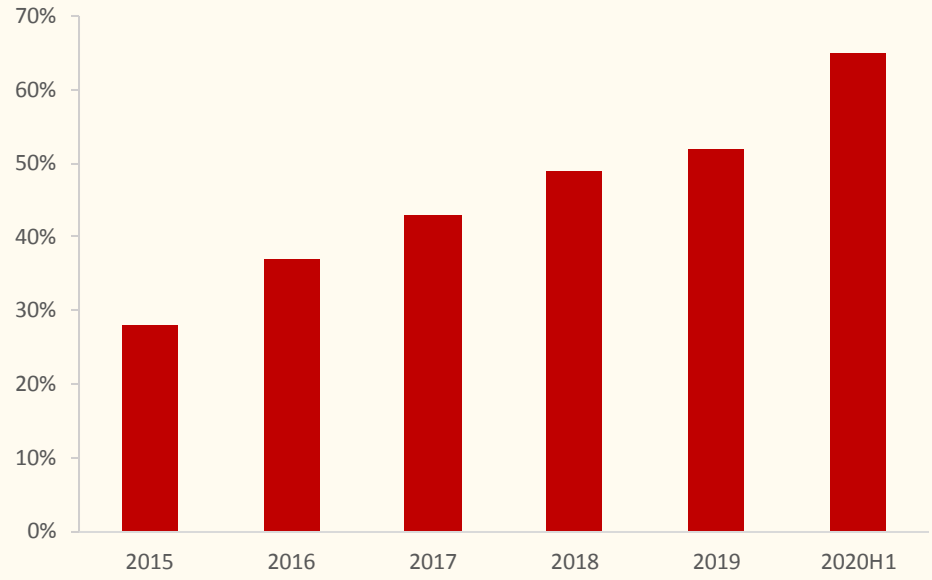
图表 9：中国精装楼盘开盘数变动图



来源：前瞻产业研究院、奥维云网、国金证券研究所

■ **小家电集中度结构分化，传统小家电集中度较高，创意类小家电集中度较低。**当前小家电线上销售渠道占比日益提升，2020 年上半年线上占比高达 65%。在线上渠道主导的时代，线上电商采用千人千面算法向用户推荐商品，即通过精准定位用户画像以针对性推荐商品，那么新兴品牌曝光流量得到增加，长尾市场或被开拓，创意类小家电的集中度有所分散。

图表 10：小家电线上销售额占比变动图



来源：奥维云网、国金证券研究所

图表 11：2020 年第一季度小家电行业集中度

线上品牌	CR3	CR5	线下品牌	CR3	CR5
电饭煲	68.07%	78.13%	电饭煲	90.83%	94.32%
电磁炉	80.63%	87.78%	电磁炉	95.09%	98.57%
电压力锅	93.00%	95.43%	电压力锅	96.57%	98.50%
电水壶	58.00%	67.83%	电水壶	81.46%	89.27%
豆浆机	89.84%	94.05%	豆浆机	99.72%	99.87%
破壁机	68.63%	77.51%	破壁机	96.96%	99.34%
搅拌机	38.46%	54.68%	搅拌机	77.56%	88.57%

来源：奥维云网、国金证券研究所

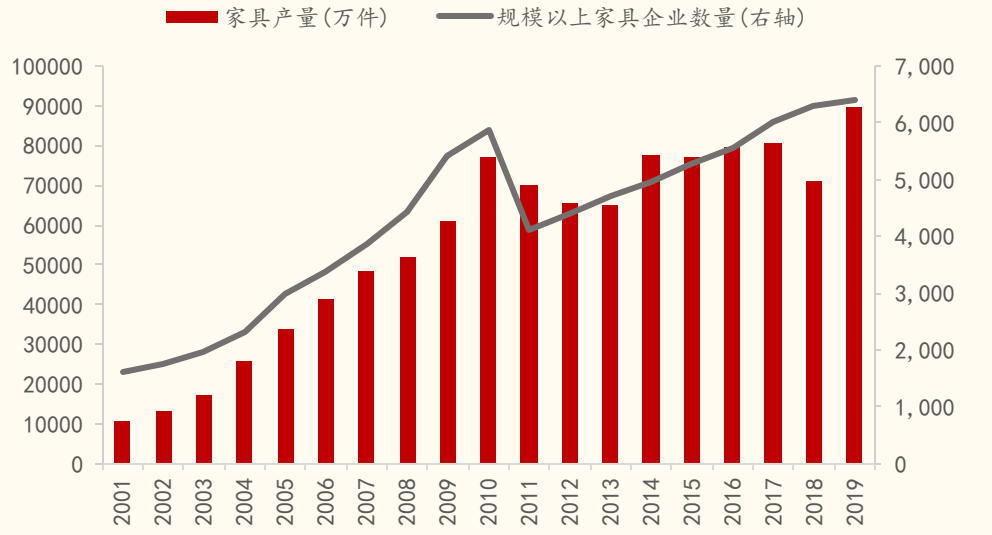
三、家具：浙江、广东和福建是中国主要家具生产地，行业呈现“大行业，小公司”的特征

3.1 改革开放后，中国家具行业经历了三个阶段

- **1978-1999 年，中国家具工业化生产开始起步。**改革开放前，中国家具仍是以框式家具为主，即传统木制家具手工打造而成。受改革开放前文革的影响，家具生产受到冲击，家具出现供不应求的状态。到 20 世纪 70 年代后期，家具作为生活必需品受到政府重视，开始走上正常发展道路。改革开放以来，中国家具从海外引入较为先进的生产设备，逐渐开始走向工业化。
- **2000-2010 年，中国家具进入高速发展期，家具产量大幅上升。**2001 年，中国家具年产量仅为 1.09 亿件，规模以上家具企业数量 1603 家。伴随着中国经济不断发展，城镇化不断推进，家具行业产量产值不断上升。到 2010 年，中国家具产量已达到 7.70 亿件（2001-2010 年 CAGR 为 24.24%），规模以上家具企业数量达到 4492 家。

- **2011 年至今，家具市场出现供过于求的状态，产能出现过剩。**2011 年起，家具行业进入产业调整期。在市场逐渐饱和化，进出口冲击，环保政策等影响下，中国家具行业增速放缓。2011-2018 年，中国家具产量大致维持在 7-8 亿件，规模以上企业数量缓慢上升。到 2019 年，中国家具产量达到 8.97 亿件，规模以上家具企业数量达到 6410 家。

图表 12：家具产量及企业数量变动图



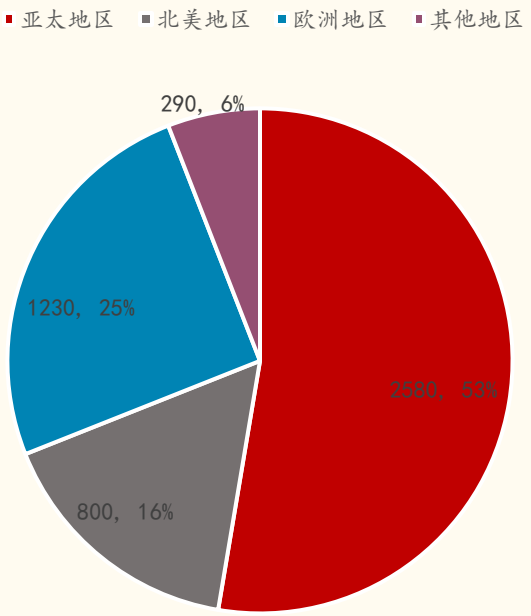
说明：受数据可得性影响，2007-2010 年规模以上家具企业数量采用当年 11 月数据。2018 年家具行业统计口径有调整。

来源：iFind、中国产业信息网、中国家具协会、中国轻工业信息中心、智研咨询、国金证券研究所

3.2 中国是家具产业最大的产销国和出口国

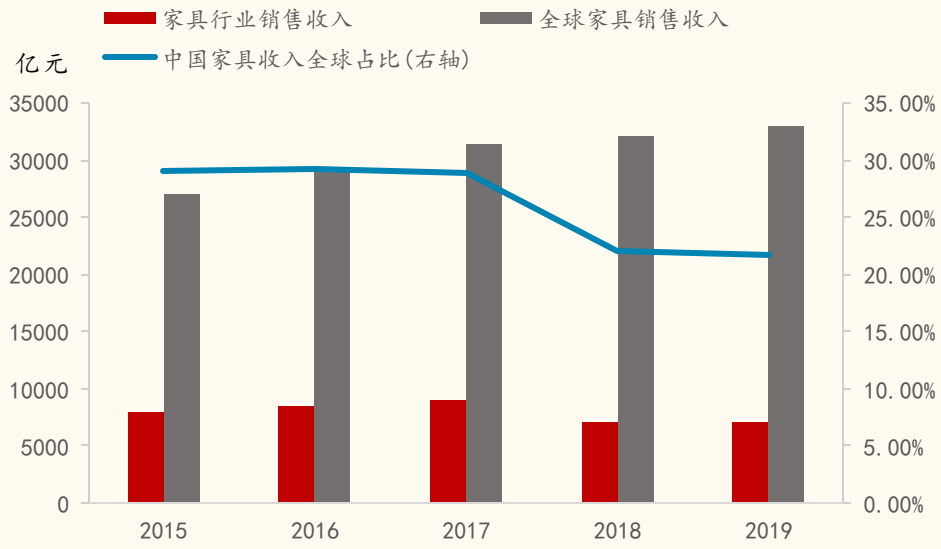
- **中国是最大的家具生产国。**2019 年,中国生产了 8.97 亿件家具，家具销售收入达到 7117.2 亿元，规模以上家具企业数量达到 6410 家，是世界上最大的家具生产国。在世界家具生产版图中，亚太地区是家具主要生产地。根据 CSIL 的数据，2019 年亚太地区生产家具产值达到 2580 亿美元，全球占比 53%。北美、欧洲和其他地区产值分别为 800 亿美元、1230 亿美元和 290 亿美元，全球占比 16%、25%和 6%。根据我们的估算，中国家具收入全球占比约为 21.63%，全球排名第一。

图表 13：全球家具生产地区产值占比（亿美元，%）



来源：CSIL、前瞻产业研究院、国金证券研究所

图表 14：中国家具行业占据全球重要份额

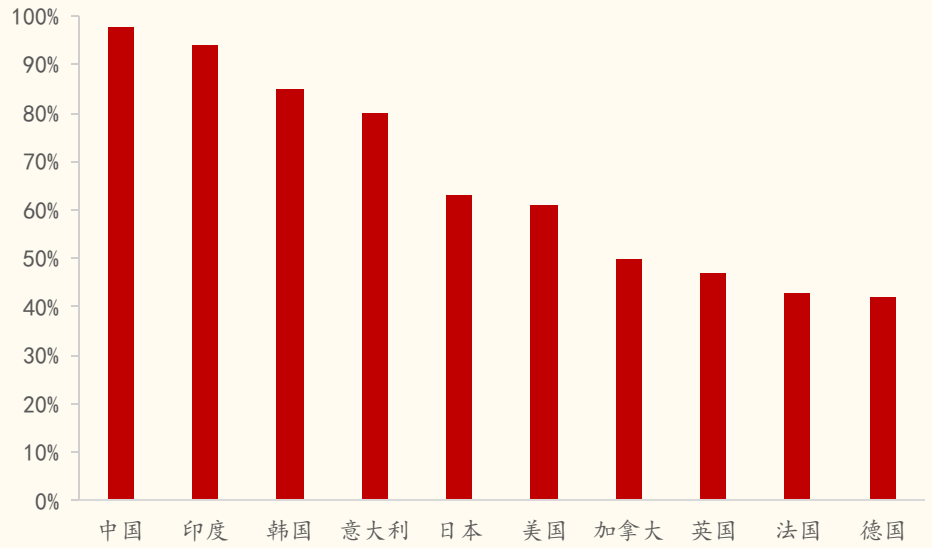


说明：全球家具销售收入经当年平均汇率调整。中国家具收入全球占比为估算值，采用家具行业销售收入除以全球家具销售收入。

来源：CSIL、国家统计局、前瞻产业研究院、国金证券研究所

- **中国是最大的家具销售国，自产自销率高达 98%。**2019 年，中国的家具零售额 1970.30 亿元，是世界上家具消费总额最高的国家。增速上中国也名列前茅，根据 CSIL 和前瞻产业研究院的数据，2013-2019 年中国家具行业消费额累计增速为 23%，仅略低于印度的 37%与美国的 32%。相较于北美、欧洲等国，中国家具进口占比较低，自产自销率相对较高，自产自销率为 98%，远高于美国的 61%和日本的 63%。

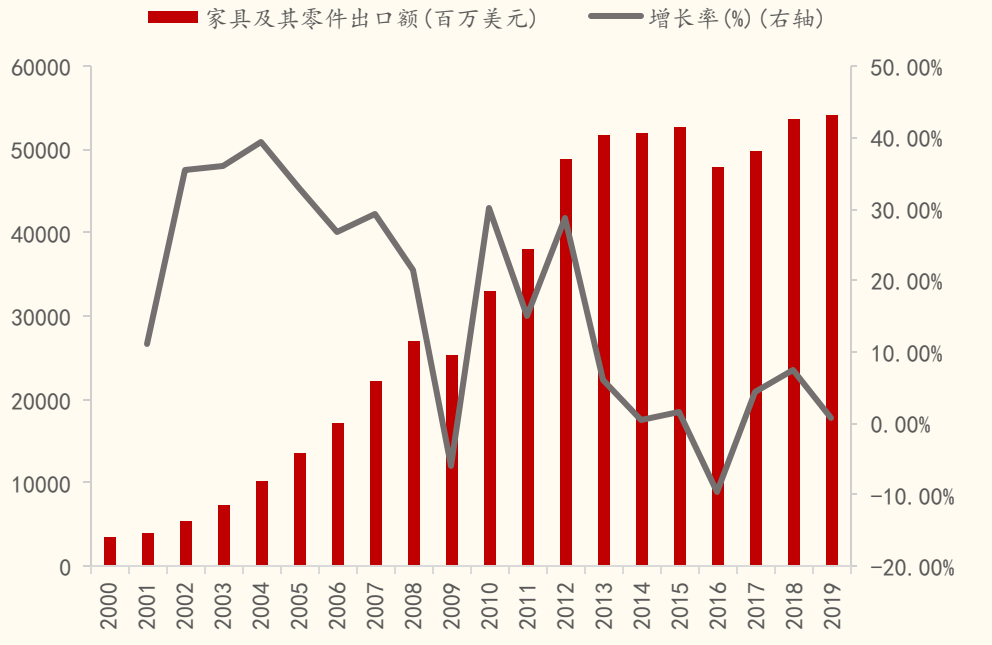
图表 15：中国家具自产自销率高



来源：CSIL、前瞻产业研究院、国金证券研究所

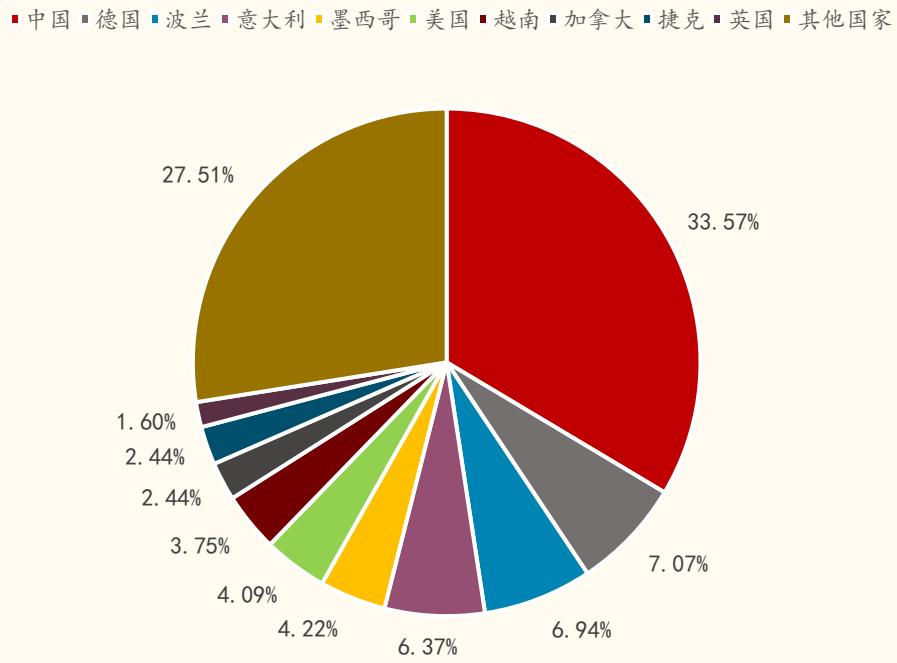
■ **中国是最大的家具出口国。中国制造家具在世界各国都有较高的渗透率。**中国是世界上最大的家具出口国。2019 年，中国家具及其零件出口额达到 540.95 亿美元。根据 Statista 数据，中国家具出口额全球占比为 33.57%，占比世界第一。受生产成本上升、中美贸易摩擦等多方面影响，近年来中国家具出口额增速放缓。目前，中国家具全球渗透率较高。2019 年，中国家具全球渗透率为 17%，其中北美、中东和非洲渗透率较高，分别为 22%、17%和 16%，欧洲和南美的渗透率分别为 9%和 8%。

图表 16：中国近年来出口额增速放缓



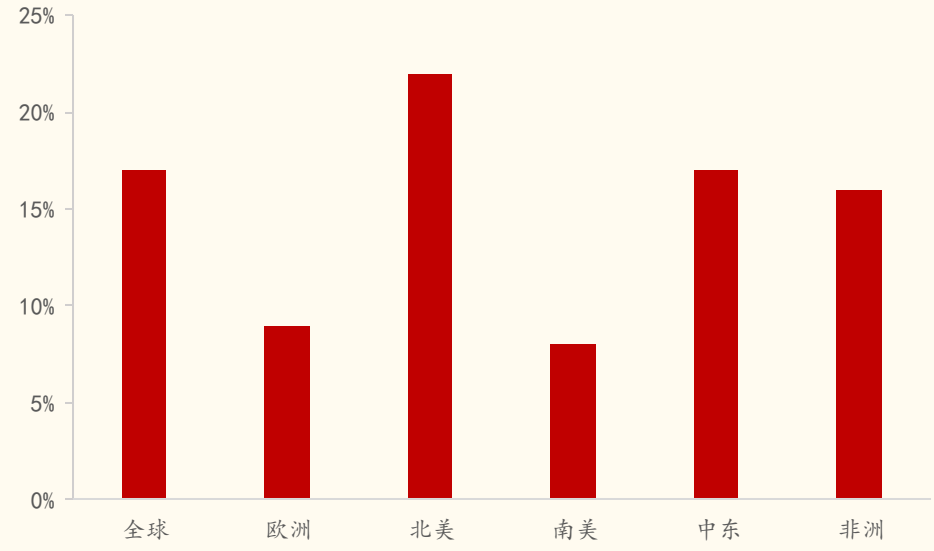
来源：Choice、国金证券研究所

图表 17：世界各国出口额占比图



来源：Statista、国金证券研究所

图表 18：中国制造家具在全球渗透率较高



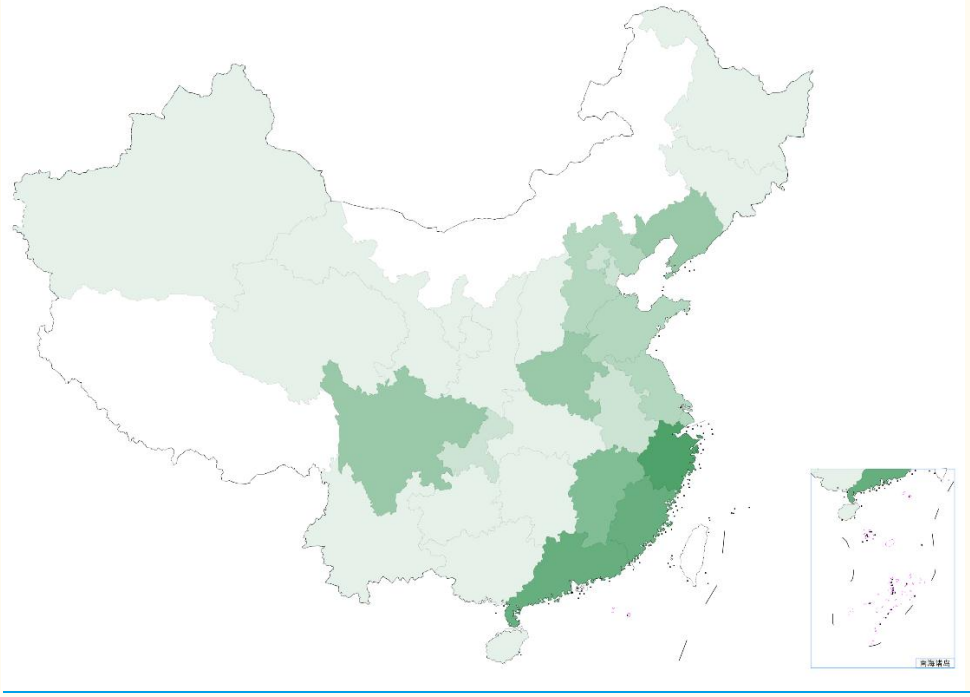
来源：前瞻产业研究院、国金证券研究所

3.3 东南沿海是中国主要家具生产基地，地域集中度有提高的倾向

- **浙江、广东和福建是中国主要家具生产地。**从地域上来看，浙江、广东和福建是中国主要家具生产基地。2018 年，浙江、广东和福建生产家具 2.13 亿件、1.49 亿件和 1.30 亿件，全国占比 29.90%、20.96%和 18.18%。三省总计家具生产全国占比 69.04%。上市企业方面，广东、浙江和江苏三省上市家具企业数量最多。分家具种类来看，中国生产的家具主要以木质家具和金属家具为主，占比达到 82.19%。木质家具主要由广东、江西、浙江和福建四省生产，2018 年木质家具生产量分别为 5739 万件、3242 万

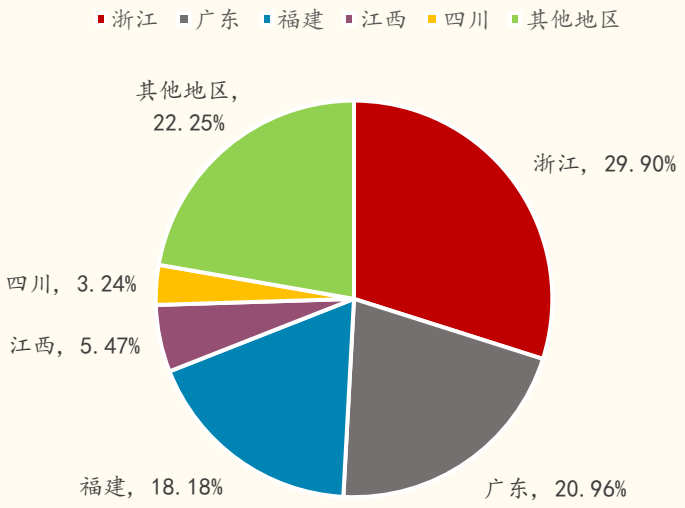
件、3162 万件和 3069 万件，全国占比分别为 23.73%、14.15%、13.08%和 12.69%。金属家具方面，浙江、福建和广东三省是主要生产地，产量分别为 1.35 亿件、9107 万件和 6242 万件，全国占比分别为 39.27%、26.47%和 18.15%。

图表 19：中国家具产量分省图



来源：中商产业研究院、国金证券研究所

图表 20：2018 年家具产量分省占比图



来源：中商产业研究院、国金证券研究所

图表 21：A 股家具上市公司明细

广东省(9)	*ST 宜生、顶固集创、好莱客、好太太、欧派家居、皮阿诺、尚品宅配、索菲亚、威华股份
浙江省(8)	顾家家居、恒林股份、江山欧派、麒盛科技、喜临门、永艺股份、浙江永强、中源家居
江苏省(6)	*ST 亚振、爱丽家居、大亚圣象、德尔未来、梦百合、我乐家居
福建省(2)	*ST 永林、金牌厨柜
安徽省(1)	志邦家居
北京市(1)	曲美家居
广西壮族自治区(1)	丰林集团
上海市(1)	菲林格尔
新疆维吾尔自治区(1)	美克家居

来源：iFind、国金证券研究所

- **家具生产出现往东南省份集群现象。**对比来看，家具生产出现向东南省份聚集的现象。此处我们以浙江、广东、福建和江西省代指东南省份。相较于 2010 年，2018 年东南省份家具产量占比增长 9.70%。具体来看，浙江、福建、江西三省占比增长最多，2010-2018 年占比增加 5.57%、4.29%和 4.06%；山东省、上海市和广东省占比下降最多，占比分别下降 7.58%、5.80%和 4.22%。出现集群的原因可能是：省份外来劳动力充足，劳动力成本较低，产业供应链完整，销售市场发达等。

图表 22：家具生产向东南省份聚集

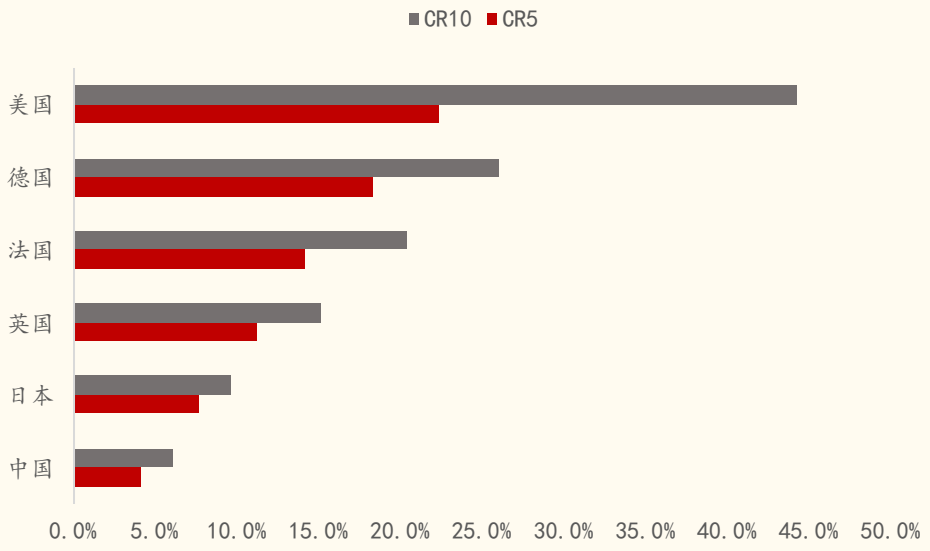
2010 年			2018 年		
省份	**产量(万件)**	**全国占比**	**省份**	**产量(万件)**	**全国占比**
广东省	19393.21	25.18%	**浙江省**	21310.81	29.90%
浙江省	18742.75	24.33%	**广东省**	14938.87	20.96%
福建省	10700.80	13.89%	**福建省**	12960.90	18.18%
江西省	1085.58	1.41%	**江西省**	3899.19	5.47%
东南四省总和	49922.34	64.81%	**东南四省总和**	53109.77	74.51%
其他省份	27110.49	35.19%	**其他省份**	18167.59	25.49%

来源：中国产业信息网、中商产业研究院、国金证券研究所

3.4 渠道变革是家具行业集中度提高的主要逻辑

- **中国家具行业有“大行业，小公司”的特征。**2019 年，中国家具市场规模达到 7117 亿元。相对于发达国家，中国家具市场行业集中度偏低。根据前瞻产业研究院数据，2018 年中国家具行业 CR5 仅为 4.2%，远低于美国与日本的 22.4%和 9.7%。

图表 23：中国家具行业集中度较低



来源：前瞻产业研究院、国金证券研究所

- **工程渠道发展是行业集中度上升的主要逻辑。**伴随着国家对于精装修房的政策推进，中国精装修新开楼盘数量上升。房地产商在选择精装修品牌的时候，或更为注重家具品牌的品质、售后服务能力、品牌等方面。此外，精装修房家具要求上相较于零售渠道或更为标准化，利于规模化企业逐步占据更大的市场份额。对比家电行业发展现状，我们认为龙头家具品牌更容易在工程渠道方面占据市场份额。此外，大家具模式发展和定制家具发展也是重要影响因素。家具企业发挥范围经济的优势以及柔性生产产能方面的优势或会推进企业获得更大的市场份额，推动行业集中度进一步提升。

- **风险提示：**工程渠道竞争加剧、海外品牌冲击国内市场

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH