

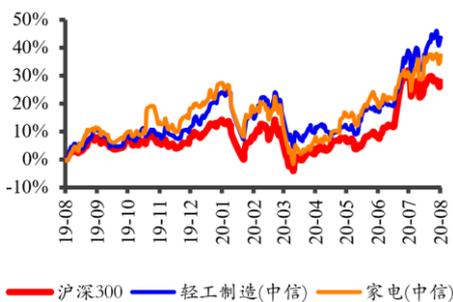


小家电中报如期表现优异，关注白卡纸涨价，持续推荐地产后周期

行业评级：增 持

报告日期：2020-08-24

行业指数与沪深300 走势比较



分析师：虞晓文

执业证书号：S0010520050002

电话：18505739789

邮箱：yuxw@hazq.com

联系人：谢丽媛

执业证书号：S0010120050004

电话：15802117956

邮箱：xiely@hazq.com

相关报告

《地产后周期系列报告之深度拆解家居家电精装修产业链》2020-07-16

《地产新开工高增，家电快速恢复，轻工必选消费表现靓丽》2020-07-16

《集成灶产品专题：关于同质化、价格战、利润率的分析与思考》2020-07-22

《紧握地产和新消费两条投资主线，全棉时代母公司 IPO 过会》2020-07-27

《小家电各品类各价位段竞争格局全览》2020-08-13

《7月地产开工销售高增，化妆品社零单月高增，家电家居累计降幅持续缩窄》2020-08-14

主要观点：

家电板块

7月家电社零数据同比下降2.2%，暂时回调，1-7月累计同比下降10.8%，降幅较1-6月收窄1.4个pct。7月为传统销售淡季，加之618分流影响较大，7月家电多个品类增速放缓，我们认为仅为短期情况，中长期仍看好地产回暖和新消费下的家电板块增长。维持地产后周期和新消费两条投资主线的推荐逻辑。

部分公司已发布中报，小家电板块如期实现较快增速。从单二季度收入增速来看，苏泊尔、北鼎股份、科沃斯、飞科电器分别实现10.8%、37.4%、22.0%、-11.9%的收入增速；从单二季度归母净利润增速来看，苏泊尔、北鼎股份、科沃斯、飞科电器分别实现17.0%、58.1%、49.6%、-9.4%的业绩增速。一方面疫情影响导致大家生活习惯发生变化、对小家电需求大幅提升，另一方面新消费的发展带来小家电板块长期的变化，使之更加偏向快消品发展，因此好玩有趣、女性消费主导的厨房小家电、生活小家电二季度表现尤为出色。建议持续关注后续各公司中报情况。

中长期持续看好地产回暖和新消费下的家电板块增长。维持地产后周期和新消费两条投资主线的推荐逻辑。

7月地产销售开工投资高增，从历史数据来看，竣工在四季度迎来释放，维持全年地产竣工修复的判断，持续推荐地产后周期产业链。在竣工正增长、地产回暖的长期逻辑下，持续建议关注具备较强产品优势和发展潜力的集成灶细分领域龙头浙江美大，和随着地产转暖，预计将有明显边际改善精装修渠道厨电龙头老板电器。

新消费时代，持续建议关注充满活力的小家电板块。各新兴企业和大单品龙头均加速上新，推出受年轻人喜欢的高颜值潮萌新品，一方面致力于扩品类，在厨房小家电内不断探索边界的同时，进军美妆个护领域，另一方面在拓宽价位段方面积极尝试。建议关注具备较强爆款复制能力的新宝股份，公司具备多年为海外高端品牌代工经验，供应链体系先进高效、能够快速响应，且旗下摩飞等自主品牌已探索出可复制的爆款模式，随着公司将摩飞的成功复制到旗下其他品牌与产品，未来进一步增长可期。持续建议关注多年维持小家电领域龙头地位、且能够顺应时代变迁迅速调整的九阳股份，如今已形成适应年轻人需求的产品研发体系、

适应新消费的快速响应供应链体系和营销模式，预计新消费的发展将为九阳股份带来新一轮增长点。并建议关注小家电稳定龙头**苏泊尔**、销量热度持续高涨的细分领域龙头**小熊电器**、专注打磨高端小家电品质和钻研用户需求的**北鼎股份**。

轻工板块

关注白卡纸大厂涨价，建议关注太阳纸业、博汇纸业。8月19日，晨鸣集团发布涨价函，自8月25日起白卡、铜版卡产品价格均上调500元/吨。同日APP金光纸业也宣布了同样幅度的涨价函，自2020年9月1日起，针对宁波中华纸业有限公司、宁波亚洲浆纸业有限公司和广西金桂浆纸业有限公司生产的所有产品涨价500元/吨(含税)。此后，博汇、万国太阳均发布等幅提价函跟进。

自APP宣布收购博汇后，白卡纸行业竞争格局较以往明显改善，龙头协同提价的路径顺畅，下半年行业旺季来临，提价有望持续。另外，文化纸行业竞争格局较优，伴随开学季来临，期待铜版纸和双胶纸迎来旺季涨价。建议关注全品类造纸龙头**太阳纸业**，公司战略布局领先，管理水平先进。此外，建议关注白卡纸行业龙头**博汇纸业**。

家居板块：7月地产销售开工投资高增，从历史数据来看，竣工在四季度迎来释放，维持全年地产竣工修复的判断，持续推荐地产后周期产业链。在地产竣工修复和精装修渗透率快速提升的中长期逻辑下，家居板块精装修产业链建议关注**江山欧派**、**大亚圣象**、**金牌橱柜**、**志邦家居**、**好莱客**。

下半年许多家居龙头企业的全口径接单或量尺数同比好于去年，持续推荐C端盈利能力提升，B端品类拓展的定制龙头**索菲亚**；整装发展势头良好，C端量尺数恢复较好的**尚品宅配**；建议关注全渠道全品类发展的大家居龙头**欧派家居**，Q2单季度各项关键经营指标由负转正，实现营业收入同比增长6.91%、归母净利润同比增长9.23%的好成绩；另外，建议积极关注从制造型向零售型家居企业转型的软体家居龙头**顾家家居**，去年下半年以来内销持续向好，外销竞争格局逐步明朗。总体来看，**龙头企业的业绩复苏，能够增强市场下半年增配家居顺周期资产的信心。**

其他轻工方面，建议关注产品结构的优化以及原材料木浆价格低位运行贡献业绩弹性，新渠道新品类打开未来成长空间的**中顺洁柔**，**中报表现靓丽**，日用品社零延续增长，疫情催化消费者提升个人卫生意识，购买生活用纸的需求持续增加。**持续推荐晨光文具**，**中报业绩符合预期**，**毛利率稳步上行**，文化办公用品社零持续增长，终端库存逐渐去化、下半年开学季需求有望得到释放。

风险提示

地产表现低迷，需求修复不及预期。

正文目录

| | |
|--------------------|----|
| 1 数据专题 | 6 |
| 2 板块周度观点 | 11 |
| 3 本周家电轻工板块走势 | 15 |
| 4 原材料价格走势 | 17 |
| 5 房地产数据跟踪 | 19 |
| 风险提示: | 21 |

图表目录

| | |
|------------------------------------|----|
| 图表 1 海尔销售数据累计汇总..... | 6 |
| 图表 2 美的销售数据累计汇总..... | 7 |
| 图表 3 格力销售数据累计汇总..... | 7 |
| 图表 4 老板销售数据累计汇总..... | 8 |
| 图表 5 华帝销售数据累计汇总..... | 8 |
| 图表 6 九阳销售数据累计汇总..... | 9 |
| 图表 7 苏泊尔销售数据累计汇总..... | 10 |
| 图表 8 小熊销售数据累计汇总..... | 10 |
| 图表 9 摩飞销售数据累计汇总..... | 11 |
| 图表 10 科沃斯销售数据累计汇总（扫地机器人）..... | 11 |
| 图表 11 莱克销售数据累计汇总（扫地机器人）..... | 11 |
| 图表 12 中报预计披露时间表：家电..... | 13 |
| 图表 13 中报预计披露时间表：轻工..... | 14 |
| 图表 14 家电指数周涨跌幅..... | 15 |
| 图表 15 家电指数年走势..... | 15 |
| 图表 16 家电重点公司估值..... | 16 |
| 图表 17 轻工指数周涨跌幅..... | 16 |
| 图表 18 轻工指数年走势..... | 16 |
| 图表 19 轻工重点公司估值..... | 17 |
| 图表 20 铜铝价格走势（美元/吨）..... | 18 |
| 图表 21 塑料价格走势（2005年11月1日=1000）..... | 18 |
| 图表 22 TDI 价格走势（元/吨）..... | 18 |
| 图表 23 MDI 价格走势（元/吨）..... | 18 |
| 图表 24 刨花板价格走势（元/张）..... | 18 |
| 图表 25 中密度板价格走势（2010年6月=1000）..... | 18 |
| 图表 26 钢材价格走势（1994年4月=100）..... | 19 |
| 图表 27 人民币汇率走势..... | 19 |
| 图表 28 累计商品房销售面积（亿平方米）..... | 19 |
| 图表 29 当月商品房销售面积（亿平方米）..... | 19 |
| 图表 30 累计房屋竣工面积（亿平方米）..... | 20 |
| 图表 31 当月房屋竣工面积（亿平方米）..... | 20 |
| 图表 32 累计房屋新开工面积（亿平方米）..... | 20 |
| 图表 33 当月房屋新开工面积（亿平方米）..... | 20 |
| 图表 34 累计房屋施工面积（亿平方米）..... | 20 |
| 图表 35 大中城市成交面积（万平方米）..... | 20 |

1 数据专题

本周数据总结：厨电线上线下持续如期回暖，小家电部分品类维持较高增速。

白电

图表 1 海尔销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类 | 指标 | 线下 | | | | 线上 | | | |
|-----|--------|------|-------|-------|---------------|-------|-------|-------|---------------|-------|
| | | | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 |
| 海尔 | 冰箱 | 销额同比 | -36% | 1% | -9% | -14% | 22% | 33% | 17% | 26% |
| | | 均价 | 4,951 | 5,266 | 5,117 | 5,141 | 2,471 | 2,301 | 2,397 | 2,366 |
| | | 均价同比 | -2% | 4% | 5% | 3% | -9% | -4% | 9% | -2% |
| 海尔 | 洗衣机 | 销额同比 | -38% | -5% | -8% | -19% | 8% | 26% | 9% | 16% |
| | | 均价 | 3,276 | 3,662 | 3,698 | 3,542 | 1,482 | 1,667 | 1,689 | 1,602 |
| | | 均价同比 | 1% | 4% | 10% | 5% | -14% | -8% | 7% | -8% |
| 海尔 | 空调 | 销额同比 | -52% | -5% | -23% | -23% | 17% | 66% | 25% | 48% |
| | | 均价 | 3,206 | 3,329 | 3,456 | 3,338 | 2,360 | 2,474 | 2,855 | 2,521 |
| | | 均价同比 | -25% | -15% | -7% | -15% | -35% | -22% | 2% | -20% |
| 海尔 | 洗碗机 | 销额同比 | -56% | -17% | -26% | -35% | 23% | 118% | 106% | 80% |
| | | 均价 | 3,051 | 3,319 | 3,272 | 3,228 | 2,772 | 2,735 | 2,985 | 2,783 |
| | | 均价同比 | -3% | -4% | -11% | -4% | -22% | -16% | -1% | -16% |
| 卡萨帝 | 洗碗机 | 销额同比 | 124% | 222% | 97% | 154% | | | | |
| | | 均价 | 9,235 | 9,108 | 7,985 | 8,763 | | | | |
| | | 均价同比 | -16% | -24% | -32% | -25% | | | | |
| 卡萨帝 | 嵌入式电烤箱 | 销额同比 | 3% | 21% | -32% | 0% | | | | |
| | | 均价 | 9,673 | 9,511 | 9,195 | 9,472 | | | | |
| | | 均价同比 | 17% | 14% | 7% | 13% | | | | |

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

图表 2 美的销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类 | 指标 | 线下 | | | | 线上 | | | |
|-----|--------|------|-------|-------|---------------|-------|-------|-------|---------------|-------|
| | | | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 |
| 美的 | 冰箱 | 销额同比 | -37% | 6% | -8% | -13% | 3% | 24% | 19% | 16% |
| | | 均价 | 4,119 | 4,360 | 4,088 | 4,225 | 2,316 | 2,252 | 2,377 | 2,298 |
| | | 均价同比 | 2% | 7% | 4% | 5% | 5% | 7% | 12% | 7% |
| 美的 | 洗衣机 | 销额同比 | -49% | -19% | -19% | -32% | -10% | 20% | -5% | 3% |
| | | 均价 | 2,255 | 2,415 | 2,126 | 2,297 | 1,340 | 1,404 | 1,284 | 1,357 |
| | | 均价同比 | 12% | 14% | 3% | 11% | -5% | 5% | 0% | 0% |
| 小天鹅 | 洗衣机 | 销额同比 | -44% | -5% | -5% | -22% | 5% | 32% | 16% | 19% |
| | | 均价 | 3,549 | 3,994 | 3,687 | 3,783 | 1,624 | 1,690 | 1,660 | 1,661 |
| | | 均价同比 | 5% | 15% | 8% | 11% | -12% | -4% | 4% | -6% |
| 美的 | 空调 | 销额同比 | -56% | -2% | -19% | -23% | -20% | 27% | -9% | 9% |
| | | 均价 | 3,148 | 3,332 | 3,273 | 3,283 | 2,313 | 2,368 | 2,691 | 2,412 |
| | | 均价同比 | -16% | -8% | -6% | -10% | -29% | -16% | -1% | -16% |
| 美的 | 厨电套餐 | 销额同比 | -28% | -17% | -55% | -32% | 23% | 28% | 36% | 29% |
| | | 均价 | 3,429 | 3,643 | 3,483 | 3,535 | 2,509 | 2,359 | 2,518 | 2,429 |
| | | 均价同比 | -17% | -15% | -13% | -15% | -1% | -7% | 1% | -4% |
| 美的 | 油烟机 | 销额同比 | -35% | 1% | -24% | -15% | 18% | 25% | 46% | 27% |
| | | 均价 | 2,840 | 3,021 | 2,882 | 2,953 | 1,327 | 1,354 | 1,388 | 1,354 |
| | | 均价同比 | -5% | -5% | -9% | -5% | -14% | -10% | -5% | -10% |
| 美的 | 嵌入式电烤箱 | 销额同比 | -80% | 10% | -22% | -39% | 21% | 18% | 19% | 19% |
| | | 均价 | 5,651 | 5,769 | 5,862 | 5,771 | 3,158 | 3,422 | 3,964 | 3,418 |
| | | 均价同比 | -1% | -3% | 0% | -1% | -13% | -12% | 12% | -8% |
| 美的 | 台式电烤箱 | 销额同比 | 61% | 56% | -12% | 40% | 145% | 106% | 14% | 104% |
| | | 均价 | 873 | 987 | 835 | 913 | 268 | 267 | 250 | 266 |
| | | 均价同比 | 33% | 29% | -19% | 18% | -2% | 6% | 4% | 3% |
| 美的 | 洗碗机 | 销额同比 | 28% | 65% | 38% | 48% | 39% | 74% | 88% | 66% |
| | | 均价 | 4,112 | 4,213 | 4,760 | 4,333 | 2,897 | 2,894 | 3,152 | 2,937 |
| | | 均价同比 | 6% | 7% | 16% | 9% | 5% | 3% | 10% | 5% |
| 美的 | 吸尘器 | 销额同比 | -34% | -11% | -36% | -26% | 52% | 23% | 9% | 29% |
| | | 均价 | 1,273 | 1,066 | 1,127 | 1,151 | 423 | 433 | 408 | 424 |
| | | 均价同比 | 0% | -23% | -17% | -13% | 4% | 7% | -9% | 2% |
| 美的 | 电饭煲 | 销额同比 | -41% | -30% | -27% | -35% | 10% | 5% | -4% | 5% |
| | | 均价 | 534 | 594 | 585 | 565 | 227 | 223 | 226 | 225 |
| | | 均价同比 | 0% | 8% | 10% | 4% | -8% | -9% | -4% | -8% |
| 美的 | 电压力锅 | 销额同比 | -44% | -28% | -20% | -36% | 11% | 8% | -8% | 6% |
| | | 均价 | 591 | 624 | 662 | 610 | 259 | 252 | 255 | 255 |
| | | 均价同比 | 3% | 3% | 9% | 4% | -6% | -5% | -2% | -5% |
| 美的 | 豆浆机 | 销额同比 | -84% | -70% | -55% | -77% | -7% | 2% | -47% | -12% |
| | | 均价 | 386 | 379 | 374 | 381 | 223 | 219 | 210 | 219 |
| | | 均价同比 | -11% | -12% | -12% | -12% | -23% | -18% | -19% | -20% |
| 美的 | 料理机 | 销额同比 | -46% | -34% | -34% | -39% | 22% | 42% | 6% | 27% |
| | | 均价 | 920 | 889 | 790 | 878 | 170 | 167 | 176 | 170 |
| | | 均价同比 | -20% | -20% | -23% | -21% | -28% | 5% | 8% | -6% |
| 美的 | 电水壶 | 销额同比 | -58% | -43% | -46% | -52% | -13% | -6% | -21% | -12% |
| | | 均价 | 160 | 157 | 159 | 159 | 111 | 100 | 93 | 103 |
| | | 均价同比 | -3% | -3% | 2% | -2% | -7% | -9% | -12% | -9% |

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

图表 3 格力销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类 | 指标 | 线下 | | | | 线上 | | | |
|----|----|------|-------|-------|---------------|-------|-------|-------|---------------|-------|
| | | | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 |
| 格力 | 空调 | 销额同比 | -65% | -22% | -24% | -35% | -30% | 71% | 17% | 38% |
| | | 均价 | 3,772 | 3,972 | 3,821 | 3,907 | 2,937 | 2,821 | 3,127 | 2,892 |
| | | 均价同比 | -19% | -14% | -10% | -14% | -33% | -27% | -16% | -26% |

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

图表 4 老板销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类 | 指标 | 线下 | | | | 线上 | | | |
|----|--------|------|-------|-------|---------------|-------|-------|-------|---------------|-------|
| | | | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 |
| 老板 | 厨电套餐 | 销额同比 | -53% | -10% | -10% | -24% | -33% | 4% | 10% | -4% |
| | | 均价 | 5,489 | 6,094 | 6,023 | 5,949 | 4,063 | 3,830 | 4,143 | 3,942 |
| | | 均价同比 | -7% | 0% | 5% | 0% | -8% | -10% | -1% | -8% |
| 老板 | 油烟机 | 销额同比 | -55% | -12% | -20% | -28% | -32% | 3% | 11% | -4% |
| | | 均价 | 4,124 | 4,411 | 4,343 | 4,335 | 2,372 | 2,273 | 2,423 | 2,328 |
| | | 均价同比 | -6% | -2% | 2% | -2% | -13% | -16% | -8% | -14% |
| 老板 | 嵌入式电烤箱 | 销额同比 | -35% | 91% | 69% | 49% | -64% | 165% | 176% | 88% |
| | | 均价 | 8,010 | 7,800 | 7,892 | 7,848 | 4,813 | 5,413 | 6,005 | 5,568 |
| | | 均价同比 | 18% | 4% | 1% | 7% | -2% | 10% | 32% | 16% |
| 老板 | 洗碗机 | 销额同比 | -37% | 90% | 76% | 50% | 33% | 180% | 487% | 173% |
| | | 均价 | 6,590 | 6,558 | 6,462 | 6,539 | 4,443 | 4,222 | 4,761 | 4,399 |
| | | 均价同比 | -3% | -1% | -3% | -2% | 11% | 6% | 9% | 9% |

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

图表 5 华帝销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类 | 指标 | 线下 | | | | 线上 | | | |
|----|--------|------|-------|-------|---------------|-------|-------|-------|---------------|-------|
| | | | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 |
| 华帝 | 厨电套餐 | 销额同比 | -62% | -25% | -17% | -35% | -41% | -12% | -8% | -19% |
| | | 均价 | 4,723 | 4,633 | 4,151 | 4,499 | 3,424 | 3,307 | 3,455 | 3,363 |
| | | 均价同比 | -2% | -6% | -11% | -7% | -7% | -14% | -3% | -10% |
| 华帝 | 油烟机 | 销额同比 | -59% | -6% | -17% | -29% | -36% | -6% | 2% | -13% |
| | | 均价 | 3,193 | 3,416 | 3,181 | 3,331 | 2,107 | 2,000 | 2,080 | 2,040 |
| | | 均价同比 | -10% | -4% | -9% | -6% | -5% | -13% | -3% | -9% |
| 华帝 | 嵌入式电烤箱 | 销额同比 | -54% | 60% | 25% | 8% | -70% | -49% | -60% | -58% |
| | | 均价 | 4,817 | 5,132 | 5,101 | 5,069 | 2,155 | 2,234 | 2,894 | 2,282 |
| | | 均价同比 | -4% | 4% | 5% | 2% | -20% | -20% | 6% | -17% |
| 华帝 | 洗碗机 | 销额同比 | -44% | 192% | 80% | 75% | 1% | 21% | | |
| | | 均价 | 4,935 | 5,309 | 5,276 | 5,251 | 4,241 | 3,696 | | |
| | | 均价同比 | -1% | 3% | 1% | 3% | 34% | -3% | | |

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

小家电

图表 6 九阳销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类 | 指标 | 线下 | | | | 线上 | | | |
|----|-------|------|------|------|---------------|------|-------|-------|---------------|-------|
| | | | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 |
| 九阳 | 豆浆机 | 销额同比 | -65% | -55% | -54% | -59% | -3% | -7% | -26% | -9% |
| | | 均价 | 762 | 790 | 775 | 776 | 442 | 415 | 383 | 420 |
| 九阳 | 料理机 | 销额同比 | -41% | -5% | -17% | -23% | 101% | 128% | 46% | 98% |
| | | 均价 | 952 | 951 | 876 | 935 | 307 | 285 | 314 | 297 |
| 九阳 | 电饭煲 | 销额同比 | -49% | -15% | -30% | -35% | 9% | 2% | 5% | 5% |
| | | 均价 | 424 | 455 | 441 | 439 | 210 | 212 | 197 | 208 |
| 九阳 | 电压力锅 | 销额同比 | -46% | -20% | -34% | -37% | 16% | 19% | 16% | 17% |
| | | 均价 | 421 | 433 | 443 | 427 | 245 | 239 | 243 | 242 |
| 九阳 | 台式电烤箱 | 销额同比 | -4% | 8% | -20% | -3% | 86% | 96% | 17% | 81% |
| | | 均价 | 286 | 352 | 317 | 311 | 249 | 224 | 201 | 233 |
| 九阳 | 洗碗机 | 销额同比 | | | | | 7% | -32% | -33% | -17% |
| | | 均价 | | | | | 2,080 | 1,701 | 1,439 | 1,825 |
| 九阳 | 电水壶 | 销额同比 | -60% | -37% | -47% | -51% | 1% | -8% | -24% | -8% |
| | | 均价 | 146 | 140 | 141 | 143 | 96 | 82 | 79 | 87 |
| | | 均价同比 | 12% | 6% | 6% | 9% | 3% | -14% | -23% | -10% |

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

图表 7 苏泊尔销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类 | 指标 | 线下 | | | | 线上 | | | |
|-----|------------|------|-------|-------|---------------|-------|-------|-------|---------------|-------|
| | | | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 |
| 苏泊尔 | 电饭煲 | 销额同比 | -52% | -31% | -40% | -43% | 4% | 15% | -4% | 7% |
| | | 均价 | 601 | 619 | 595 | 607 | 243 | 235 | 241 | 239 |
| | | 均价同比 | 9% | 9% | 1% | 8% | -9% | -9% | -4% | -8% |
| 苏泊尔 | 电压 力锅 | 销额同比 | -48% | -20% | -39% | -38% | -13% | 12% | -2% | -2% |
| | | 均价 | 652 | 665 | 668 | 659 | 309 | 303 | 319 | 308 |
| | | 均价同比 | 2% | 3% | 0% | 2% | -10% | -7% | 0% | -8% |
| 苏泊尔 | 豆浆机 | 销额同比 | -82% | -70% | -74% | -77% | 39% | 222% | 197% | 136% |
| | | 均价 | 411 | 401 | 366 | 399 | 217 | 205 | 189 | 204 |
| | | 均价同比 | -6% | -5% | -15% | -7% | -19% | -25% | -30% | -24% |
| 苏泊尔 | 料理机 | 销额同比 | -46% | -33% | -35% | -39% | 179% | 156% | 75% | 143% |
| | | 均价 | 1,075 | 1,043 | 967 | 1,037 | 222 | 217 | 241 | 223 |
| | | 均价同比 | -7% | -9% | -15% | -10% | 46% | 83% | 65% | 67% |
| 苏泊尔 | 台式 电烤箱 | 销额同比 | 681% | 1654% | 829% | 993% | 371% | 192% | -25% | 191% |
| | | 均价 | 305 | 309 | 296 | 306 | 254 | 246 | 240 | 250 |
| | | 均价同比 | 8% | 12% | 15% | 10% | -1% | -4% | -6% | -2% |
| 苏泊尔 | 厨电 套餐 | 销额同比 | | | | | -34% | 3% | 6% | -9% |
| | | 均价 | | | | | 1,748 | 1,810 | 1,824 | 1,797 |
| | | 均价同比 | | | | | -15% | -6% | -2% | -8% |
| 苏泊尔 | 油烟机 | 销额同比 | | | | | -32% | -10% | -1% | -15% |
| | | 均价 | | | | | 1,119 | 1,101 | 1,021 | 1,085 |
| | | 均价同比 | | | | | -18% | -13% | -16% | -16% |
| 苏泊尔 | 吸尘器 | 销额同比 | -50% | -9% | -14% | -33% | 94% | 92% | 53% | 84% |
| | | 均价 | 1,439 | 1,554 | 1,426 | 1,483 | 304 | 242 | 233 | 262 |
| | | 均价同比 | 5% | 14% | 1% | 8% | -23% | -38% | -26% | -30% |
| 苏泊尔 | 嵌入式 电烤箱 | 销额同比 | | | | | 1% | 1361% | 2917% | 1475% |
| | | 均价 | | | | | 3,865 | 2,334 | 2,348 | 2,355 |
| | | 均价同比 | | | | | -3% | -41% | -41% | -41% |
| 苏泊尔 | 电水壶 | 销额同比 | -60% | -40% | -45% | -52% | -14% | -2% | -7% | -8% |
| | | 均价 | 155 | 157 | 157 | 156 | 110 | 96 | 98 | 102 |
| | | 均价同比 | -3% | 1% | -2% | -1% | -5% | -16% | -11% | -11% |

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

图表 8 小熊销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类 | 指标 | 线下 | | | | 线上 | | | |
|----|-----------|------|------|------|---------------|------|------|------|---------------|------|
| | | | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 |
| 小熊 | 料理机 | 销额同比 | 123% | 133% | -18% | 67% | 70% | 72% | 0% | 55% |
| | | 均价 | 136 | 148 | 153 | 144 | 100 | 102 | 108 | 102 |
| | | 均价同比 | -20% | -2% | 16% | -2% | -8% | -6% | 5% | -5% |
| 小熊 | 台式 电烤箱 | 销额同比 | -9% | 70% | 87% | 35% | 57% | 61% | -18% | 46% |
| | | 均价 | 186 | 166 | 146 | 166 | 174 | 160 | 163 | 167 |
| | | 均价同比 | -28% | -5% | -38% | -25% | -22% | -25% | -13% | -22% |
| 小熊 | 电饭煲 | 销额同比 | | | | | 92% | 340% | 533% | 278% |
| | | 均价 | | | | | 180 | 148 | 143 | 152 |
| | | 均价同比 | | | | | -14% | -30% | -31% | -28% |
| 小熊 | 豆浆机 | 销额同比 | | | | | | | | |
| | | 均价 | | | | | 246 | 231 | 227 | 233 |
| | | 均价同比 | | | | | | | | |

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

图9 摩飞销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类 | 指标 | 线下 | | | | 线上 | | | |
|----|-----|------|------|------|---------------|------|------|------|---------------|-----|
| | | | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W32 | 年累计 |
| 摩飞 | 料理机 | 销额同比 | 828% | 419% | 216% | 374% | 329% | 94% | -15% | 86% |
| | | 均价 | 205 | 198 | 205 | 201 | 218 | 226 | 232 | 225 |
| | | 均价同比 | -23% | -2% | 8% | 0% | -21% | 3% | 11% | 1% |

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7月为月度数据，8月为周度数据累加。

图10 科沃斯销售数据累计汇总（扫地机器人）

| 品牌 | 品类 | 指标 | 线下 | | | | 线上 | | | |
|-----|-----|------|-------|-------|---------------|-------|-------|-------|---------------|-------|
| | | | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 |
| 科沃斯 | 吸尘器 | 销额同比 | -53% | -29% | -36% | -41% | 16% | 15% | 25% | 17% |
| | | 均价 | 1,883 | 2,220 | 2,307 | 2,107 | 1,616 | 1,818 | 1,879 | 1,746 |
| | | 均价同比 | -2% | 13% | 24% | 9% | -1% | 12% | 17% | 8% |

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7月为月度数据，8月为周度数据累加。

图11 莱克销售数据累计汇总（扫地机器人）

| 品牌 | 品类 | 指标 | 线下 | | | | 线上 | | | |
|----|-----|------|-------|-------|---------------|-------|------|------|---------------|-----|
| | | | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 截至W33 | 年累计 |
| 莱克 | 吸尘器 | 销额同比 | -54% | -38% | -37% | -45% | | | | |
| | | 均价 | 2,214 | 2,609 | 2,485 | 2,429 | | | | |
| | | 均价同比 | -11% | 16% | 15% | 4% | | | | |

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7月为月度数据，8月为周度数据累加。

2 板块周度观点

家电板块：

部分公司已发布中报，小家电板块如期实现较快增速。从单二季度收入增速来看，苏泊尔、北鼎股份、科沃斯、飞科电器分别实现10.8%、37.4%、22.0%、-11.9%的收入增速；从单二季度归母净利润增速来看，苏泊尔、北鼎股份、科沃斯、飞科电器分别实现17.0%、58.1%、49.6%、-9.4%的业绩增速。一方面疫情影响导致大家生活习惯发生变化、对小家电需求大幅提升，另一方面新消费的发展带来小家电板块长期的变化，使之更加偏向快消品发展，因此好玩有趣、女性消费主导的厨房小家电、生活小家电二季度表现尤为出色。建议持续关注后续各公司中报情况。

中长期持续看好地产回暖和新消费下的家电板块增长。维持地产后周期和新消费两条投资主线的推荐逻辑。

7月地产销售开工投资高增，从历史数据来看，竣工在四季度迎来释放，维持全年地产竣工修复的判断，持续推荐地产后周期产业链。在竣工正增长、地产回暖的长期逻辑下，持续建议关注具备较强产品优势和发展潜力的集成灶细分领域龙头

浙江美大，和随着地产转暖，预计将有明显边际改善精装修渠道厨电龙头**老板电器**。

新消费时代，持续建议关注充满活力的小家电板块。各新兴企业和大单品龙头均加速上新，推出受年轻人喜欢的高颜值潮萌新品，一方面致力于扩品类，在厨房小家电内不断探索边界的同时，进军美妆个护领域，另一方面在拓宽价位段方面积极尝试。建议关注具备较强爆款复制能力的**新宝股份**，公司具备多年为海外高端品牌代工经验，供应链体系先进高效、能够快速响应，且旗下摩飞等自主品牌已探索出可复制的爆款模式，随着公司将摩飞的成功复制到旗下其他品牌与产品，未来进一步增长可期。持续建议关注多年维持小家电领域龙头地位、且能够顺应时代变迁迅速调整的**九阳股份**，如今已形成适应年轻人需求的产品研发体系、适应新消费的快速响应供应链体系和营销模式，预计新消费的发展将为九阳股份带来新一轮增长点。并建议关注小家电稳定龙头**苏泊尔**、销量热度持续高涨的细分领域龙头**小熊电器**、专注打磨高端小家电品质和钻研用户需求的**北鼎股份**。

轻工板块：

关注白卡纸大厂涨价，建议关注**太阳纸业**、**博汇纸业**。8月19日，晨鸣集团发布涨价函，自8月25日起白卡、铜版卡产品价格均上调500元/吨。同日APP金光纸业也宣布了同样幅度的涨价函，自2020年9月1日起，针对宁波中华纸业有限公司、宁波亚洲浆纸业有限公司和广西金桂浆纸业有限公司生产的所有产品涨价500元/吨(含税)。此后，博汇、万国太阳均发布等幅提价函跟进。

自APP宣布收购博汇后，白卡纸行业竞争格局较以往明显改善，龙头协同提价的路径顺畅，下半年行业旺季来临，提价有望持续。另外，文化纸行业竞争格局较优，伴随开学季来临，期待铜版纸和双胶纸迎来旺季涨价。建议关注全品类造纸龙头**太阳纸业**，公司战略布局领先，管理水平先进。此外，建议关注白卡纸行业龙头**博汇纸业**。

家居板块:7月地产销售开工投资高增,从历史数据来看,竣工在四季度迎来释放,维持全年地产竣工修复的判断,持续推荐地产后周期产业链。在地产竣工修复和精装修渗透率快速提升的中长期逻辑下,家居板块精装修产业链建议关注**江山欧派**、**大亚圣象**、**金牌橱柜**、**志邦家居**、**好莱客**。

下半年许多家居龙头企业的全口径接单或量尺数同比好于去年,持续推荐C端盈利能力提升,B端品类拓展的定制龙头**索菲亚**;整装发展势头良好,C端量尺数恢复较好的**尚品宅配**;建议关注全渠道全品类发展的大家居龙头**欧派家居**,Q2单季度各项关键经营指标由负转正,实现营业收入同比增长6.91%、归母净利润同比增长9.23%的好成绩;另外,建议积极关注从制造型向零售型家居企业转型的软体家居龙头**顾家家居**,去年下半年以来内销持续向好,外销竞争格局逐步明朗。总体来看,龙头企业的业绩复苏,能够增强市场下半年增配家居顺周期资产的信心。

其他轻工方面,建议关注产品结构的优化以及原材料木浆价格低位运行贡献业绩弹性,新渠道新品类打开未来成长空间的中顺洁柔,中报表现靓丽,日用品社零延

续增长，疫情催化消费者提升个人卫生意识，购买生活用纸的需求持续增加。持续推荐晨光文具，中报业绩符合预期，毛利率稳步上行，文化办公用品社零持续增长，终端库存逐渐去化、下半年开学季需求有望得到释放。

中报预计披露时间表：

图表 12 中报预计披露时间表：家电

| 【华安家电轻工】中报预计披露时间表：家电 | | | | | | |
|----------------------|--------------------------------------|--------------|--------------------------------------|---|-------------|----|
| 8月 | | | | | | |
| 一 | 二 | 三 | 四 | 五 | 六 | 日 |
| 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 |
| | | | | | 长虹美菱 | |
| 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 |
| | 北鼎股份 开能健康 | | 科沃斯 惠而浦 得邦照明 | 海信家电 飞科电器 | 万和电气 澳柯玛 | |
| 24 | 25 | 26 | 27 | 28 | 29 | 30 |
| | 浙江美大 阳光照明 天际股份 | 九阳股份 春兰股份 | 新宝股份 日出东方 欧普照明 奥马电器 东方电热 | 小熊电器 苏泊尔 老板电器 佛山照明 金海环境 立霸股份 | 莱克电气 | |
| | | | | | | 31 |
| | 格力电器 美的集团 华帝股份 石头科技 海尔智家 | | | | | |

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 13 中报预计披露时间表：轻工

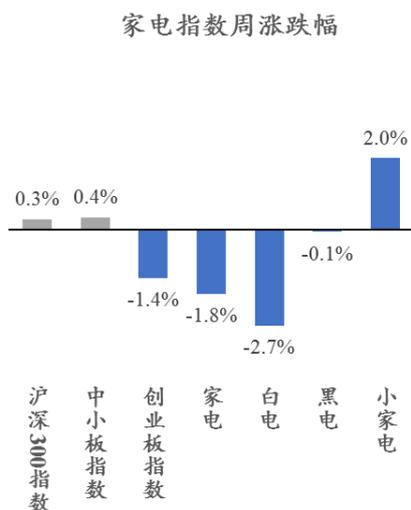
| 【华安家电轻工】中报预计披露时间表：轻工 | | | | | | |
|----------------------|------|------|------|------|------|----|
| 7月 | | | | | | |
| 一 | 二 | 三 | 四 | 五 | 六 | 日 |
| 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 26 |
| | | | 喜临门 | | | |
| 27 | 28 | 29 | 30 | 31 | | |
| | | | | 永新股份 | | |
| | | | | 威华股份 | | |
| | | | | 丰林集团 | | |
| 8月 | | | | | | |
| 一 | 二 | 三 | 四 | 五 | 六 | 日 |
| 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| | | | | 中顺洁柔 | 王子新材 | |
| | | | | 顺灏股份 | 倍加洁 | |
| 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 |
| | 好莱客 | 我乐家居 | 仙鹤股份 | | 广东甘化 | |
| | | | | | 美盈森 | |
| 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 |
| 环球印务 | 志邦家居 | 松炆资源 | 金牌厨柜 | 华源控股 | 吉宏股份 | |
| | 江山欧派 | | 顾家家居 | 通产丽星 | 奥瑞金 | |
| | 英联股份 | | | 菲林格尔 | 晨光文具 | |
| | 纳尔股份 | | | 山东华鹏 | 粤华包B | |
| | 凯恩股份 | | | | 麒盛科技 | |
| | 岳阳林纸 | | | | 华泰股份 | |
| 24 | 25 | 26 | 27 | 28 | 29 | 30 |
| | 松霖科技 | 民丰特纸 | 乐歌股份 | 尚品宅配 | 太阳纸业 | |
| | 青山纸业 | 晨鸣B | 兔宝宝 | 裕同科技 | 梦百合 | |
| | 广州浪奇 | 两面针 | 博汇纸业 | 大亚圣象 | 德尔未来 | |
| | 冠豪高新 | 美克家居 | | 欧派家居 | 昇兴股份 | |
| | | 皮阿诺 | | 曲美家居 | 合兴包装 | |
| | | 晨鸣纸业 | | 海顺新材 | 青岛金王 | |
| | | 美利云 | | 万顺新材 | 康欣新材 | |
| | | 齐峰新材 | | | 爱丽家居 | |
| 31 | | | | | | |
| | 索菲亚 | | | | | |
| | 山鹰纸业 | | | | | |
| | 嘉美包装 | | | | | |
| | 平潭发展 | | | | | |
| | 宜宾纸业 | | | | | |
| | 翔港科技 | | | | | |
| | 紫江企业 | | | | | |

资料来源：Wind，华安证券研究所

3 本周家电轻工板块走势

本周沪深 300 指数、中小板指数、创业板指数、家电板块、轻工板块涨跌幅分别为 0.30%、0.36%、-1.36%、-1.81%、2.03%。从细分板块看，白电、黑电、小家电、家居、造纸、包装、文娱轻工涨跌幅分别为-2.70%、-0.05%、2.03%、0.87%、4.81%、1.00%、2.17%。

图表 14 家电指数周涨跌幅



图表 15 家电指数年走势



资料来源：wind，华安证券研究所

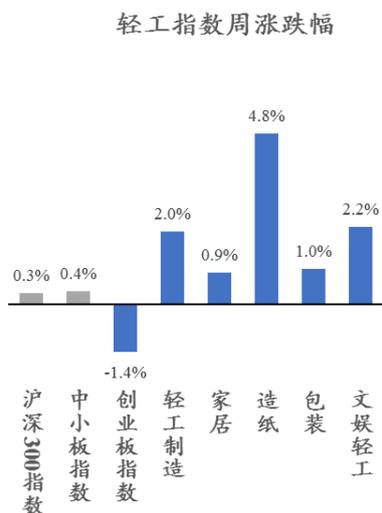
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 家电重点公司估值

| 【华安家电轻工】家电重点公司估值 | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|------|------------|-------|-------------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|
| | 公司 | 市值 (亿元) | 周涨跌幅 | 年初至今 涨跌幅 | EPS | | | | PE | | | | BVPS | PB |
| | | | | | 19A | 20E | 21E | 22E | 19A | 20E | 21E | 22E | | |
| 白电 | 美的集团 | 4,872 | -3.7% | 22.3% | 3.6 | 3.6 | 4.1 | 4.6 | 19.2 | 19.4 | 16.9 | 15.0 | 15.1 | 4.6 |
| | 格力电器 | 3,262 | -3.6% | -15.7% | 4.1 | 3.7 | 4.4 | 4.9 | 13.2 | 14.7 | 12.2 | 11.0 | 18.8 | 2.9 |
| | 海尔智家 | 1,513 | 3.1% | 20.3% | 1.3 | 1.2 | 1.4 | 1.5 | 17.9 | 19.8 | 17.0 | 15.0 | 7.3 | 3.1 |
| | 海信家电 | 211 | 14.3% | 29.6% | 1.3 | 1.0 | 1.2 | 1.3 | 11.1 | 14.1 | 12.1 | 10.9 | 6.4 | 2.3 |
| 厨电 | 老板电器 | 391 | -1.0% | 23.8% | 1.7 | 1.8 | 2.0 | 2.2 | 24.4 | 22.7 | 20.2 | 18.3 | 7.5 | 5.5 |
| | 浙江美大 | 113 | 3.6% | 37.2% | 0.7 | 0.8 | 0.9 | 1.1 | 23.5 | 21.9 | 18.5 | 15.5 | 2.4 | 7.0 |
| | 华帝股份 | 102 | -0.8% | -10.0% | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 1.1 | 14.0 | 13.8 | 12.1 | 10.9 | 3.5 | 3.5 |
| 小家电 | 苏泊尔 | 686 | -1.3% | 10.9% | 2.3 | 2.4 | 2.8 | 3.1 | 34.7 | 33.8 | 29.3 | 26.2 | 8.4 | 9.7 |
| | 九阳股份 | 316 | 4.6% | 66.9% | 1.1 | 1.2 | 1.4 | 1.6 | 37.1 | 32.9 | 28.3 | 24.8 | 5.1 | 7.8 |
| | 小熊电器 | 216 | -0.4% | 161.4% | 2.7 | 2.7 | 3.4 | 4.2 | 51.0 | 51.0 | 40.6 | 32.8 | 11.3 | 12.1 |
| | 新宝股份 | 351 | 2.7% | 168.8% | 0.9 | 1.2 | 1.4 | 1.7 | 50.3 | 36.9 | 30.1 | 24.8 | 5.5 | 7.8 |
| | 科沃斯 | 216 | -1.3% | 89.3% | 0.2 | 0.6 | 1.0 | 1.3 | 171.5 | 59.4 | 39.6 | 29.8 | 4.5 | 8.4 |
| | 石头科技 | 274 | -5.2% | -17.4% | 15.7 | 14.0 | 17.6 | 21.4 | 26.1 | 29.3 | 23.2 | 19.1 | 89.7 | 4.6 |
| | 飞科电器 | 254 | 1.0% | 58.5% | 1.6 | 1.6 | 1.8 | 1.9 | 37.0 | 35.8 | 32.7 | 30.0 | 6.3 | 9.2 |
| | 莱克电气 | 116 | 7.1% | 23.1% | 1.3 | 1.3 | 1.5 | 1.6 | 22.2 | 21.7 | 19.0 | 17.1 | 8.2 | 3.4 |
| | 荣泰健康 | 58 | 3.0% | 39.7% | 2.1 | 2.0 | 2.4 | 2.8 | 19.2 | 20.6 | 16.8 | 14.4 | 11.8 | 3.4 |
| 黑电 | 海信视像 | 180 | -1.4% | 27.8% | 0.4 | 0.5 | 0.7 | 0.8 | 31.2 | 25.2 | 20.0 | 17.1 | 11.1 | 1.2 |
| | 兆驰股份 | 308 | -2.0% | 95.4% | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 27.0 | 22.1 | 18.2 | 15.5 | 2.2 | 3.1 |
| | 创维数字 | 124 | 0.7% | -1.6% | 0.6 | 0.7 | 0.8 | 1.0 | 19.1 | 16.8 | 13.7 | 11.2 | 3.5 | 3.3 |

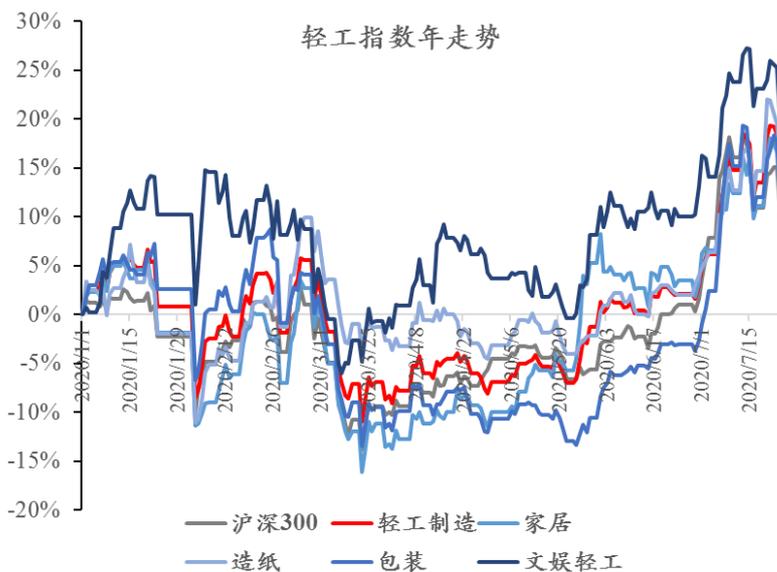
资料来源：万得一致预期，华安证券研究所

图表 17 轻工指数周涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 18 轻工指数年走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 19 轻工重点公司估值

| 【华安家电轻工】轻工重点公司估值 | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|------|------------|------|-------------|-----|-----|-----|-----|------|------|------|------|------|------|
| | 公司 | 市值 (亿元) | 周涨跌幅 | 年初至今 涨跌幅 | EPS | | | | PE | | | | BVPS | PB |
| | | | | | 19A | 20E | 21E | 22E | 19A | 20E | 21E | 22E | | |
| 家居 | 欧派家居 | 600 | 3.6% | 23.1% | 4.4 | 3.4 | 4.1 | 4.8 | 23.1 | 29.7 | 25.0 | 21.5 | 15.6 | 6.6 |
| | 索菲亚 | 218 | 4.0% | 17.5% | 1.2 | 1.3 | 1.4 | 1.6 | 20.0 | 18.6 | 16.6 | 14.9 | 5.9 | 4.0 |
| | 尚品宅配 | 133 | 2.9% | -9.6% | 2.7 | 2.8 | 3.3 | 3.7 | 24.5 | 23.4 | 20.2 | 17.8 | 16.9 | 3.9 |
| | 金牌厨柜 | 61 | 1.9% | 37.2% | 3.7 | 2.9 | 3.5 | 4.0 | 18.3 | 22.7 | 19.3 | 16.6 | 12.2 | 5.5 |
| | 志邦家居 | 86 | 3.5% | 68.0% | 1.5 | 1.6 | 1.9 | 2.2 | 25.8 | 23.8 | 19.9 | 17.2 | 8.4 | 4.6 |
| | 好莱客 | 61 | 8.0% | 23.0% | 1.2 | 1.2 | 1.3 | 1.5 | 17.1 | 16.8 | 14.9 | 13.3 | 7.7 | 2.6 |
| | 皮阿诺 | 41 | 7.1% | 47.4% | 1.1 | 1.4 | 1.8 | 2.2 | 23.8 | 19.4 | 15.1 | 12.1 | 7.6 | 3.6 |
| | 我乐家居 | 52 | 4.9% | 51.3% | 0.7 | 0.6 | 0.7 | 0.8 | 23.7 | 27.2 | 23.0 | 19.7 | 3.0 | 5.4 |
| | 顾家家居 | 394 | 1.2% | 46.4% | 2.0 | 2.2 | 2.6 | 3.1 | 32.8 | 29.6 | 24.8 | 21.1 | 9.5 | 6.8 |
| | 喜临门 | 52 | 4.5% | -12.0% | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.4 | 13.8 | 13.8 | 11.8 | 9.9 | 6.7 | 2.0 |
| | 梦百合 | 106 | 9.0% | 46.2% | 1.2 | 1.4 | 2.1 | 2.6 | 26.0 | 21.3 | 14.9 | 12.0 | 7.1 | 4.3 |
| | 江山欧派 | 151 | 0.9% | 269.8% | 3.2 | 3.6 | 4.8 | 6.3 | 44.4 | 39.8 | 29.6 | 22.9 | 12.8 | 11.2 |
| | 公牛集团 | 1,000 | 5.8% | 98.6% | 4.3 | 4.0 | 4.8 | 5.7 | 38.7 | 41.0 | 34.3 | 29.2 | 15.4 | 10.7 |
| 造纸 | 中顺洁柔 | 347 | 2.9% | 109.5% | 0.5 | 0.7 | 0.8 | 1.0 | 54.3 | 37.7 | 31.2 | 25.8 | 3.2 | 7.9 |
| | 太阳纸业 | 357 | 9.0% | 41.4% | 0.8 | 0.9 | 1.1 | 1.2 | 15.7 | 15.2 | 12.3 | 10.7 | 5.8 | 2.3 |
| 包装 | 裕同科技 | 289 | 6.3% | 25.3% | 1.2 | 1.3 | 1.6 | 1.9 | 25.8 | 23.1 | 19.1 | 16.1 | 7.4 | 4.2 |
| | 奥瑞金 | 128 | 0.2% | 25.0% | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 18.3 | 17.5 | 14.6 | 12.2 | 2.5 | 2.2 |
| 文娱 | 晨光文具 | 606 | 1.1% | 35.2% | 1.2 | 1.3 | 1.6 | 2.0 | 55.7 | 49.3 | 39.8 | 32.2 | 4.8 | 13.4 |
| | 齐心集团 | 124 | 2.7% | 39.7% | 0.4 | 0.4 | 0.6 | 0.8 | 47.8 | 38.0 | 28.0 | 21.1 | 4.6 | 3.7 |

资料来源：万得一致预期，华安证券研究所

4 原材料价格走势

本周 SHFE 铜、铝现货结算价分别为 6595、1756 元/吨，本周涨跌 3.36%、1.01%，年初至今涨跌 6.96%、-0.93%。钢铁价格指数、中塑价格指数为 106、891，本周涨跌 0.99%、1.15%，年初至今涨跌-0.74%、0.80%。本周 TDI、MDI 华南地区主流市场价格 14000、13800 元/张，本周涨跌 13.82%、4.55%，年初至今涨跌 22.81%、8.66%。本周上海福人 9 厘米刨花板、临沂人造板价格指数（中密度板）分别为 43.22、1389.74，本周涨跌-2.59%、1.60%，年初至今涨跌 5.11%、-1.72%。

图表 20 铜铝价格走势 (美元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 塑料价格走势 (2005 年 11 月 1 日=1000)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 TDI 价格走势 (元/吨)



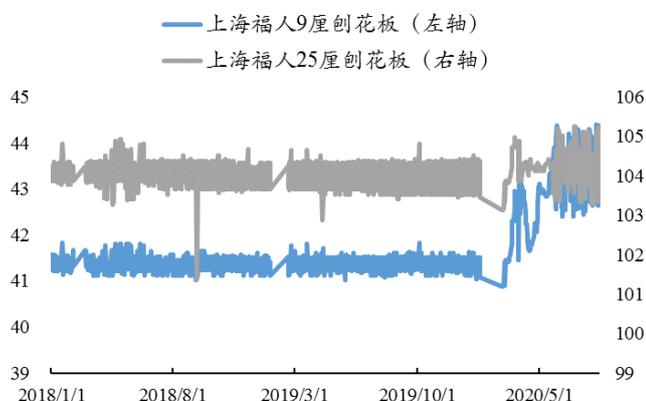
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 23 MDI 价格走势 (元/吨)



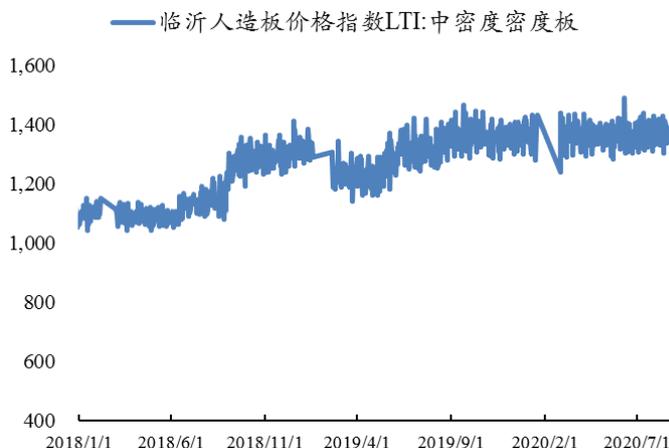
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 24 刨花板价格走势 (元/张)



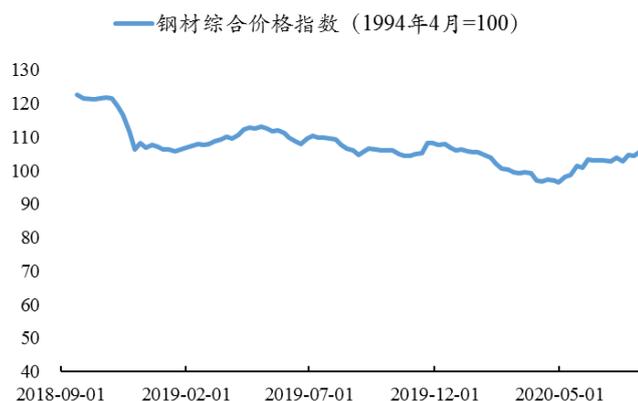
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 中密度板价格走势 (2010 年 6 月=1000)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



资料来源: wind, 华安证券研究所

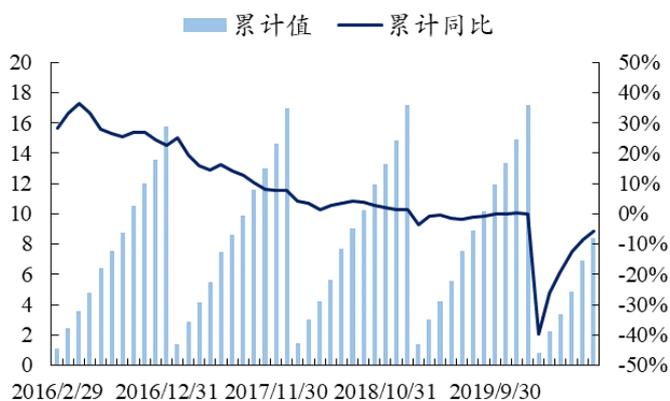
图表 27 人民币汇率走势



资料来源: wind, 华安证券研究所

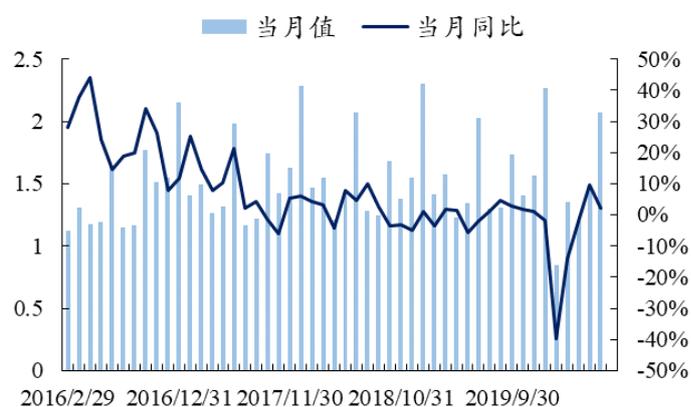
5 房地产数据跟踪

图表 28 累计商品房销售面积 (亿平方米)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 29 当月商品房销售面积 (亿平方米)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 30 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 31 当月房屋竣工面积 (亿平方米)



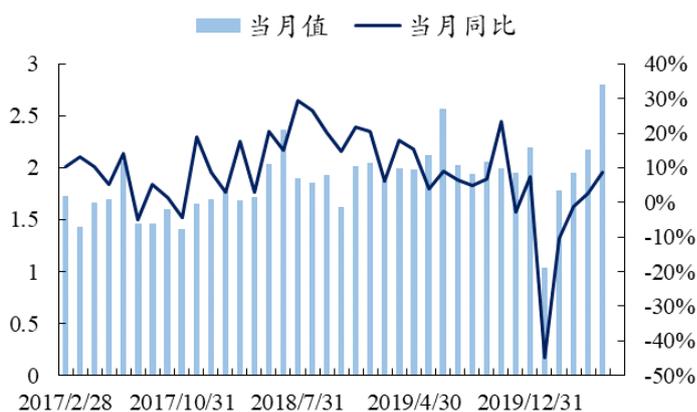
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 32 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 33 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



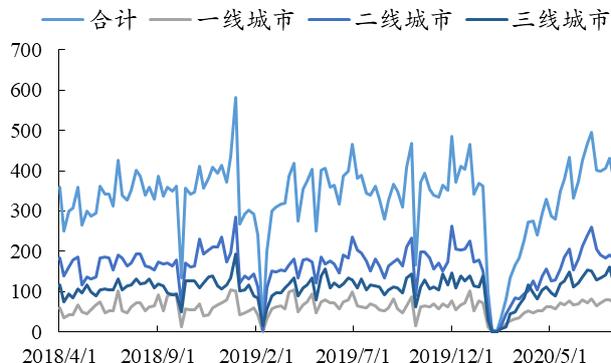
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 34 累计房屋施工面积 (亿平方米)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 35 大中城市成交面积 (万平方米)



资料来源: wind, 华安证券研究所

风险提示：

地产表现低迷，需求修复不及预期。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体建议意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。