

# 家用电器

证券研究报告

2022年06月27日

## 如何看近期地产数据对家电行业影响？——22W26 周度研究

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

孙谦

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521050004

sunqiana@tfzq.com

宗艳

联系人

zongyan@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

1 《家用电器-行业研究周报:家电 618 电商成交数据跟踪(二)——22W25 周度研究》2022-06-21

2 《家用电器-行业研究周报:5月大小家电数据点评——22W24 周度研究》2022-06-15

3 《家用电器-行业研究周报:家电 618 电商成交数据跟踪(一)——22W23 周度研究》2022-06-07

### 本周研究聚焦：如何看近期地产数据对家电行业影响？

关于地产对家电的影响，主要从两个维度来看：一方面，从产品上，地产销售主要影响如空调、冰箱、洗衣机、油烟机等按户来配置的大家电产品；另一方面，从地产周期本身来看，竣工和二手房交易主要影响短周期内大家电需求，而地产销售则对未来 1-2 年维度的大家电销售有指引作用。我们认为，5 月销售和新开工数据转好，房企资金紧张状况有望逐步纾解，叠加宽松流动性支持下前期竣工缺口逐步释放，住宅竣工或将触底回升，支撑家电需求回暖。结合各大家电的需求结构，以及在前几轮地产向上周期中的股价表现，我们预计地产数据向好对大家电各板块股价拉动作用排序为厨大电>白电>黑电。

#### ● 5 月地产数据点评

**5 月国内房地产开发投资完成额环比提升，地产投资端指标出现回暖。**1-5 月房地产开发投资完成额 5.21 万亿元，同比-4.0%，较 1-4 月下降 1.32pct；5 月开发投资完成额 1.30 万亿元，同比-7.8%，降幅较 4 月缩窄 2.26pct。

**5 月地产单月销售、新开工面积增速环比上扬，预计下半年低基数效应+政策催化需求向好，Q3 增速有望进一步改善。**1-5 月我国住宅销售面积 4.29 亿平方米，同比-28.13%，增速较 1-4 月下降 2.73pct；5 月单月住宅销售面积 0.92 亿平方米，环比+5.74pct 至-36.6%。1-5 月我国住宅新开工面积 3.78 亿平方米，同比-31.9%，增速较 1-4 月下降 3.53pct；5 月单月住宅新开工面积 0.89 亿平方米，环比+3.55pct 至-41.3%。21 年起受疫情与销售数据拖累，房企拿地积极性减弱；22 年 5 月国内房地产开发投资、销售与新开工数据回升，反馈出房企资金面在一定程度上有所修复。考虑到 21H2 地产数据低基数，叠加 21 年以来较多城市限售松绑、调控政策逐步侧重需求端，多因素利好有望助力 Q3 地产销售、新开工数据继续改善。

**5 月国内住宅竣工增速尚未出现拐点，宽松流动性支持下竣工数据有望逐步回升。**1-5 月我国住宅竣工面积 1.70 亿平方米，同比-14.2%，较 1-4 月环比-2.82pct；5 月住宅竣工面积 0.24 亿平方米，同比-28.3%，环比-16.08pct。自 2015 年起，房企资金紧张下竣工意愿减弱，快周转策略下房屋竣工面积、销售面积增速逐步偏离（15 年起房地产销售竣工比基本>1）。5 月销售和新开工数据转好，房企资金紧张状况有望逐步纾解，叠加宽松流动性支持下前期竣工缺口逐步释放，住宅竣工或将触底回升，支撑家电需求回暖。

#### ● 近年来地产周期下家电行业股价表现

通过梳理 08 年至今，房地产每轮住宅竣工面积谷-峰周期内，大家电各子板块、核心标的的股价表现，我们发现：1) 在过去 14 年内地产链传导下的家电行业普涨共计有 6 轮，其中，地产数据向好对大家电各板块股价拉动作用排序为：厨大电>白电>黑电；2) 大家电核心标的中，在地产竣工谷-峰周期中涨幅排序为：老板电器>美的集团>浙江美大>华帝股份>格力电器>海尔智家。因此，大家电标的的股价涨幅与竣工带来需求占比呈一定正相关：传统厨电龙头老板在过去几轮地产上行周期中股价表现领先行业；浙江美大所处集成灶赛道仍为渗透率提升阶段，其与地产相关性相对较弱，表现在股价涨幅上也低于老板电器；冰洗业务占比相对更高的美的股价表现也优于更专注空调业务的格力。

**投资建议：**针对下周家电板块我们主要看好地产后周期的交易机会，建议关注【美的】、【老板】、【海尔】、【海信家电】、【亿田】、【火星人】等。其次为小家电二季度业绩弹性线：建议关注【新宝】、【石头】、【飞科】、【小熊】、【科沃斯】等。

**风险提示：**三方数据偏差风险；疫情扩大，房地产、汇率、原材料价格波动风险等。

## 1. 本周研究聚焦：如何看近期地产数据对家电行业影响？

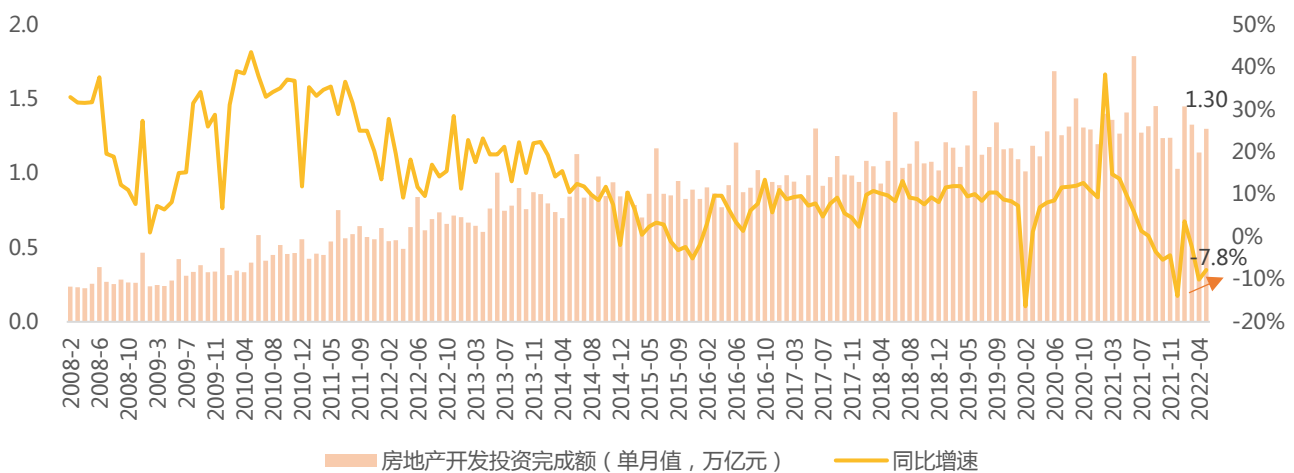
关于地产对家电的影响，主要从两个维度来看：一方面，从产品上，地产销售主要影响如空调、冰箱、洗衣机、油烟机等按户来配置的大家电产品；另一方面，从地产周期本身来看，竣工和二手房交易主要影响短周期内大家电需求，而地产销售则对未来 1-2 年维度的大家电销售有指引作用。

我们认为，5 月销售和新开工数据转好，房企资金紧张状况有望逐步纾解，叠加宽松流动性支持下前期竣工缺口逐步释放，住宅竣工或将触底回升，支撑家电需求回暖。结合各大家电的需求结构，以及在前几轮地产向上周期中的股价表现，我们预计地产数据向好对大家电各板块股价拉动作用排序为厨大电 > 白电 > 黑电。

### 1.1. 5 月地产数据点评

5 月国内房地产开发投资完成额环比提升，地产投资端指标出现回暖。1-5 月我国房地产开发投资累计完成额 5.21 万亿元，同比-4.0%，较 1-4 月环比下降 1.32pct；5 月开发投资完成额 1.30 万亿元，同比-7.8%，降幅较 4 月缩窄 2.26pct。

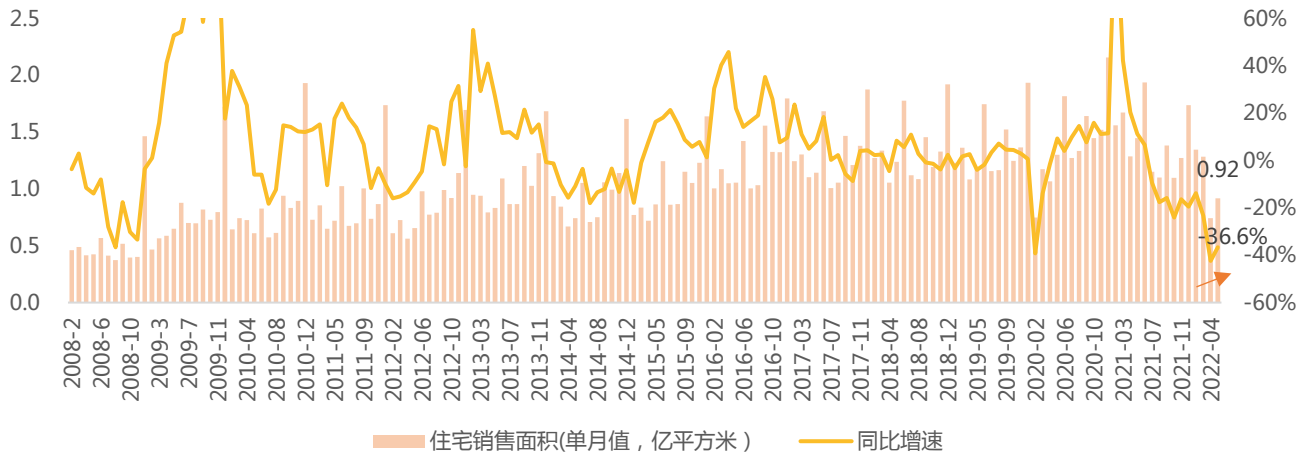
图 1：2010 年起国内月度房地产开发投资完成额



资料来源：国家统计局，Wind，天风证券研究所

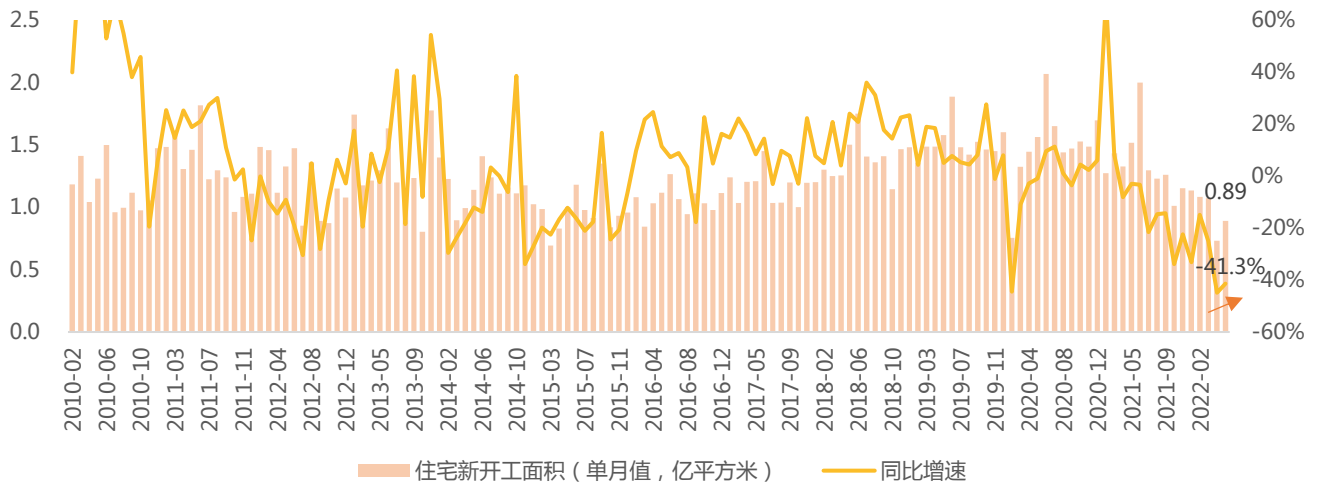
5 月地产单月销售、新开工面积增速环比上扬，预计下半年低基数效应+政策催化需求向好，Q3 增速有望进一步改善。1-5 月我国住宅销售面积 4.29 亿平方米，同比-28.13%，增速较 1-4 月下降 2.73pct；5 月单月住宅销售面积 0.92 亿平方米，环比+5.74pct 至-36.6%。1-5 月我国住宅新开工面积 3.78 亿平方米，同比-31.9%，增速较 1-4 月下降 3.53pct；5 月单月住宅新开工面积 0.89 亿平方米，环比+3.55pct 至-41.3%。21 年起受疫情与销售数据拖累，房企拿地积极性减弱；22 年 5 月国内房地产开发投资、销售与新开工数据回升，反馈出房企资金面在一定程度上有所修复。考虑到 21H2 地产数据低基数，叠加 21 年以来较多城市限售松绑、调控政策逐步侧重需求端，多因素利好有望助力 Q3 地产销售、新开工数据继续改善。

图 2：2010 年起国内月度住宅销售面积



资料来源：国家统计局，Wind，天风证券研究所

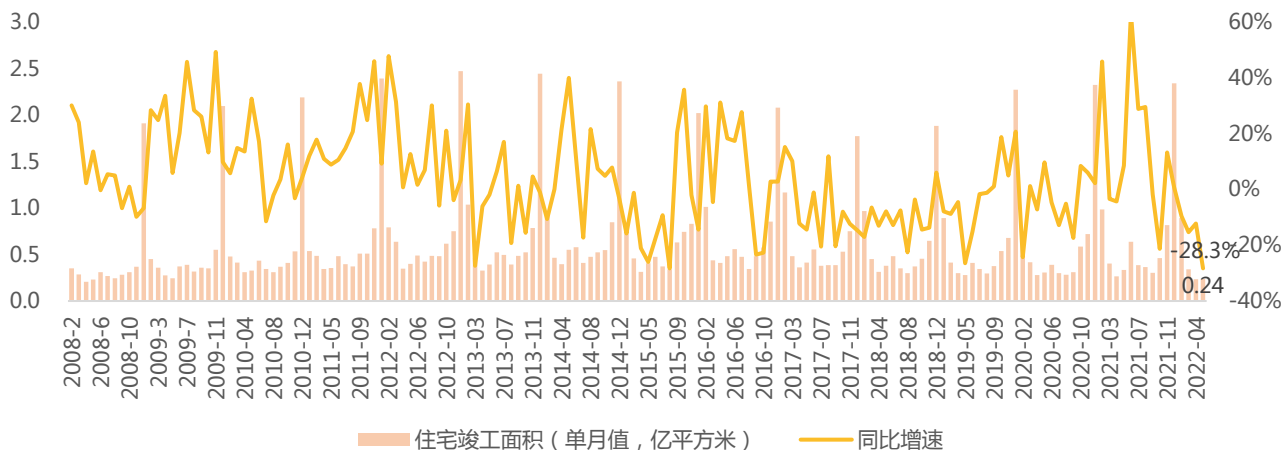
图 3：2010 年起国内月度住宅新开工面积



资料来源：国家统计局，Wind，天风证券研究所

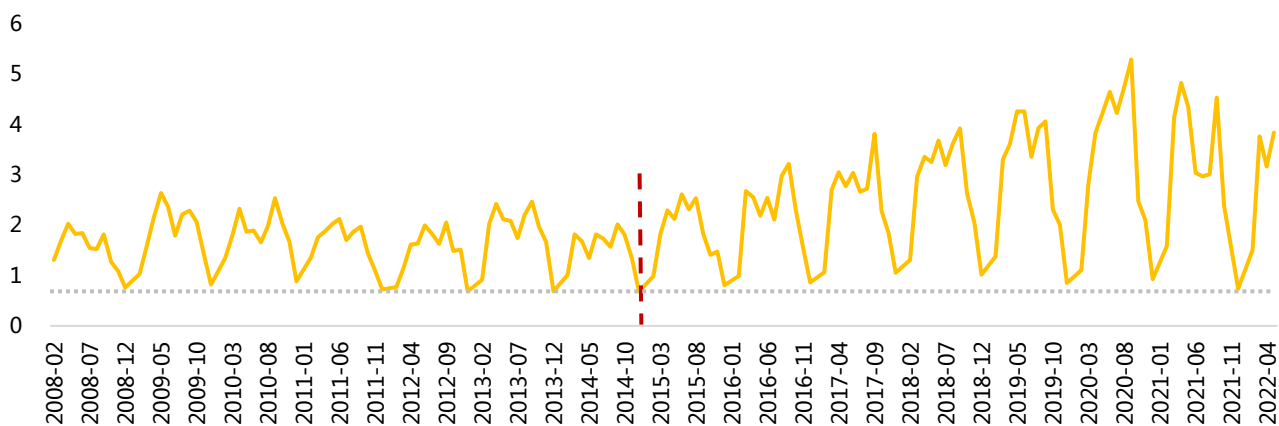
5 月国内住宅竣工增速尚未出现拐点，宽松流动性支持下竣工数据有望逐步回升。1-5 月我国住宅竣工面积 1.70 亿平方米，同比-14.2%，较 1-4 月环比-2.82pct；5 月住宅竣工面积 0.24 亿平方米，同比-28.3%，环比-16.08pct。自 2015 年起，房企资金紧张下竣工意愿减弱，快周转策略下房屋竣工面积、销售面积增速逐步偏离（15 年起房地产销售竣工比基本>1）。5 月销售和开工数据转好，房企资金紧张状况有望逐步纾解，叠加宽松流动性支持下前期竣工缺口逐步释放，住宅竣工或将触底回升，支撑家电需求回暖。

图 4：2010 年起国内月度住宅竣工面积



资料来源：国家统计局，Wind，天风证券研究所

图 5：2008 年起地产销售竣工比

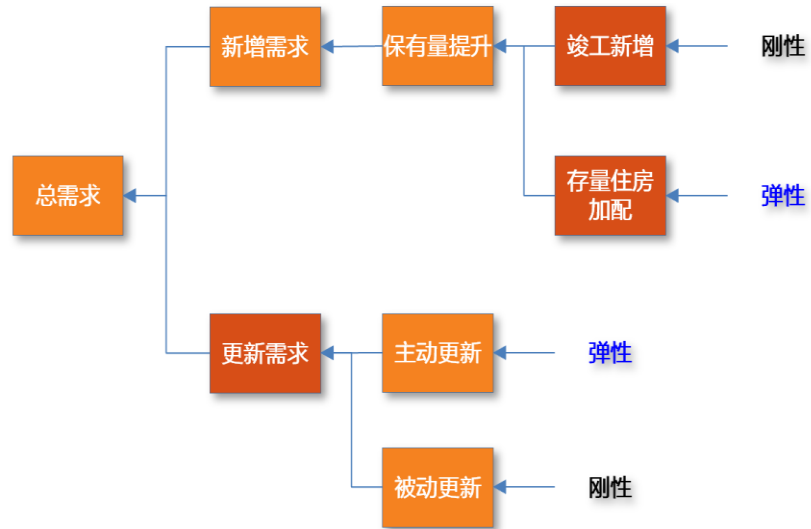


资料来源：国家统计局，Wind，天风证券研究所

### 1.2. 近年来地产周期下家电行业股价表现

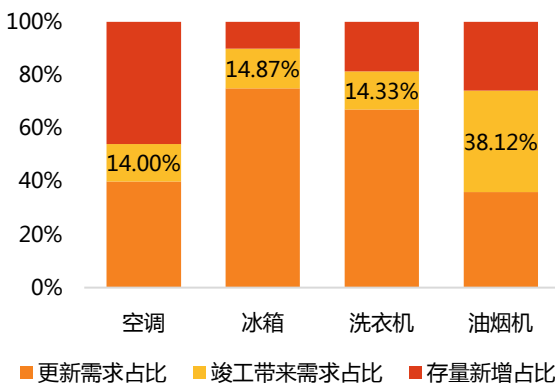
在 21 年 10 月所发布报告《天风问答系列：防御为主，寻找结构机会》中，我们拆解了大家电各品类的需求来源，将影响大家电销售的需求划分为：较为刚性的竣工新增需求、被动更新需求，以及弹性的存量房加配需求（主要是空调）和主动更新需求（例如二手房重装修，或者主动升级换代）。假设每套新房中冰洗及烟机均为 1:1 配置，空调为 1:2 配置、大致 10 年的换机周期、80%的竣工/销售比，并使用产业在线 2019 年各类大家电内销数据（剔除 20 年疫情异常影响）进行测算，得到结果：**空/冰/洗/油烟机中，由竣工带来的新增需求占比分别为 23%/24%/23%/62%。若商品房销售数据向好，对家电的销售产生的正面影响，程度排序应为厨大电 > 冰箱/洗衣机 > 空调。**

图 6：大家电需求来源拆解



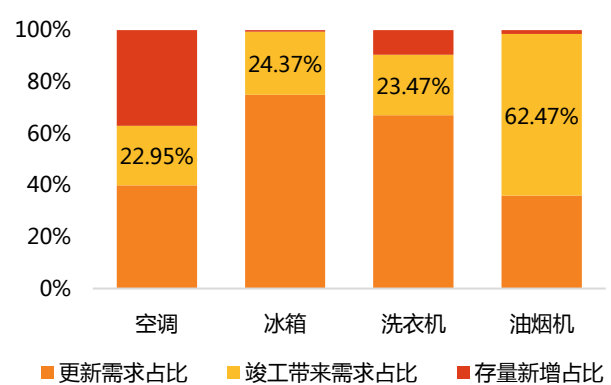
资料来源：天风证券研究所

图 7：2019 年更新及新增需求占比（竣工=645 万套）



资料来源：产业在线，Wind，天风证券研究所测算

图 8：2019 年更新及新增需求占比（竣工=销售\*80%）



资料来源：产业在线，Wind，天风证券研究所测算

通过梳理 08 年至今，房地产每轮住宅竣工面积谷-峰周期内，大家电各子板块、核心标的的股价表现，我们发现：

1) 在过去 14 年内地产链传导下的家电行业普涨共计有 6 轮，其中，地产数据向好对大家电各板块股价拉动作用排序为：厨大电>白电>黑电；

2) 大家电核心标的中，在地产竣工谷-峰周期中涨幅排序为：老板电器>美的集团>浙江美大>华帝股份>格力电器>海尔智家。因此，大家电标的的股价涨幅与竣工带来需求占比呈一定正相关：传统厨电龙头老板在过去几轮地产上行周期中股价表现领先行业；浙江美大所处集成灶赛道仍为渗透率提升阶段，其与地产相关性相对较弱，表现在股价涨幅上也低于老板电器；冰洗业务占比相对更高的美的股价表现也优于更专注空调业务的格力。

表 1: 在过去几轮住宅竣工面积谷-峰周期内, 家电子板块与标的涨跌幅情况

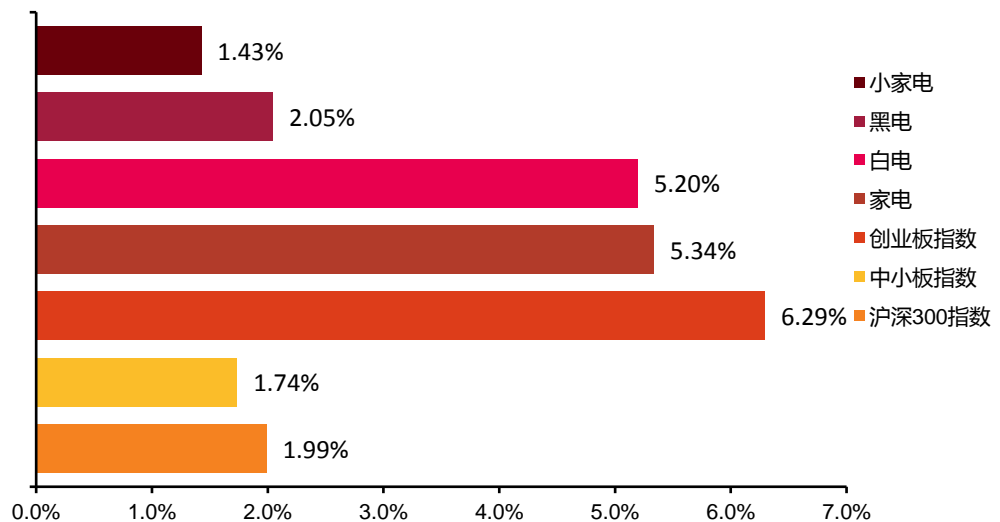
谷		08-12	10-02	12-12	13-05	13-10	14-02	15-02	15-08	19-06	20-02	21-05	平均涨
峰		09-04	10-06	13-02	13-07	13-11	14-06	15-03	16-02	19-12	21-02	21-08	跌幅
分 板 块	家用电器 (申万)	68.0%	-17.7%	21.4%	-4.1%	15.7%	-3.8%	21.5%	-22.7%	18.4%	28.5%	-16.3%	9.9%
	白色家电 (申万)	68.7%	-14.5%	21.2%	-0.9%	16.5%	-3.2%	17.3%	-18.0%	19.3%	30.2%	-17.5%	10.8%
	厨房电器 (申万)	73.0%	-11.8%	50.3%	9.4%	8.8%	-2.5%	20.8%	-0.6%	22.5%	1.4%	-8.3%	14.8%
	黑色家电 (申万)	64.2%	-25.6%	22.0%	-12.9%	13.3%	-5.6%	35.2%	-36.0%	4.9%	1.1%	7.4%	6.2%
分 公 司	美的集团	-	-	-	-	10.8%	7.6%	9.7%	-21.4%	17.4%	73.5%	-16.0%	11.7%
	海尔智家	13.5%	-5.4%	18.1%	-8.8%	29.3%	-28.2%	29.5%	-33.1%	25.5%	58.9%	-17.2%	7.5%
	格力电器	69.0%	-21.5%	23.8%	4.1%	17.5%	9.1%	8.4%	-13.9%	29.0%	-4.5%	-27.0%	8.6%
	老板电器	-	-	55.9%	24.1%	3.8%	-5.0%	24.7%	6.5%	33.3%	16.9%	-5.9%	17.2%
	浙江美大	-	-	23.0%	10.0%	41.9%	-0.5%	43.6%	-32.5%	-0.4%	40.8%	-29.5%	10.7%
	华帝股份	73.0%	-11.8%	51.5%	-10.1%	10.1%	8.1%	4.8%	1.6%	17.8%	-31.8%	1.8%	10.5%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 2. 本周家电板块走势

本周沪深 300 指数+1.99%, 创业板指数+6.29%, 中小板指数+1.74%, 家电板块+5.34%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+5.2%、+2.05%、+1.43%。个股中, 本周涨幅前五名是盾安环境、\*ST 勤上、亿田智能、老板电器、金海高科; 本周跌幅前五名是创维数字、ST 圣莱、石头科技、融捷健康、\*ST 雪莱。

图 9: 本周家电板块走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

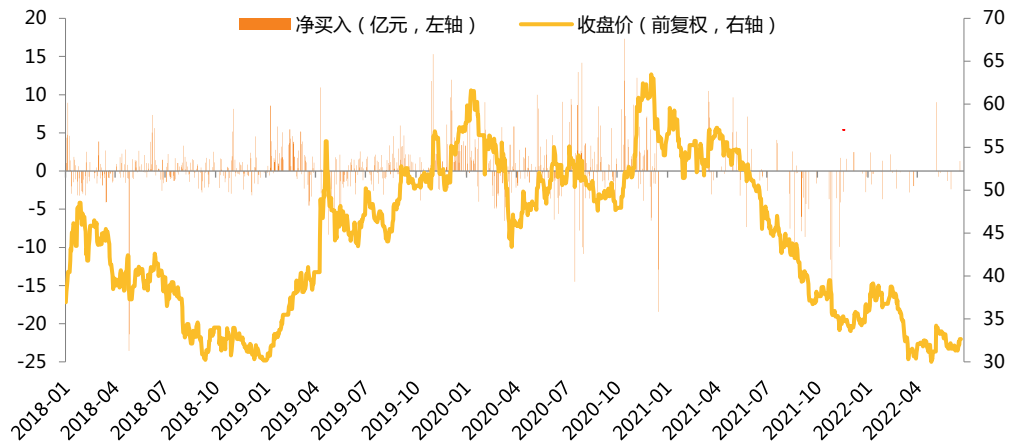
表 2: 家电板块本周市场表现

涨幅排名	证券代码	证券简称	周涨幅	周换手率	跌幅排名	证券代码	证券简称	周跌幅	周换手率
1	002011.SZ	盾安环境	22.54%	17.41%	1	000810.SZ	创维数字	-9.50%	21.40%
2	002638.SZ	*ST 勤上	20.48%	41.99%	2	002473.SZ	ST 圣莱	-9.20%	6.25%
3	300911.SZ	亿田智能	18.30%	26.84%	3	688169.SH	石头科技	-4.77%	5.89%
4	002508.SZ	老板电器	17.62%	10.52%	4	300247.SZ	融捷健康	-2.75%	8.67%
5	603311.SH	金海高科	15.19%	15.60%	5	002076.SZ	*ST 雪莱	-2.44%	29.69%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

### 3. 本周资金流向

图 10: 格力电器北上净买入



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 11: 美的集团北上净买入



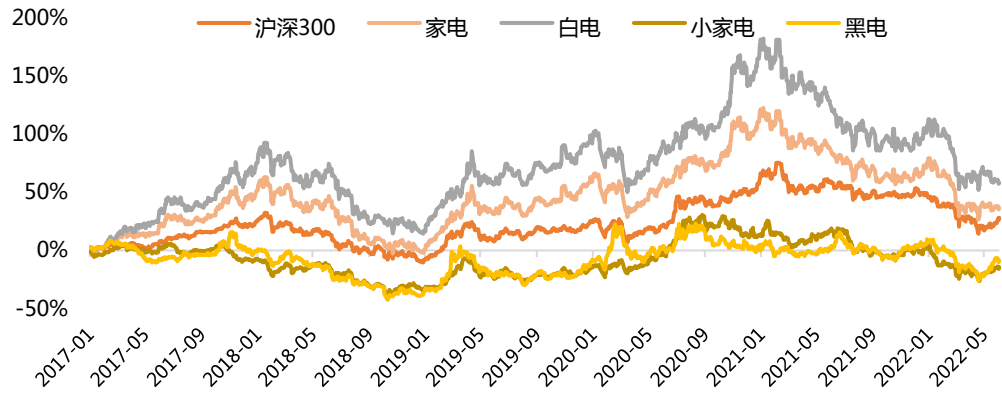
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 12: 海尔智家北上净买入



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 13：2017 年以来家电板块走势

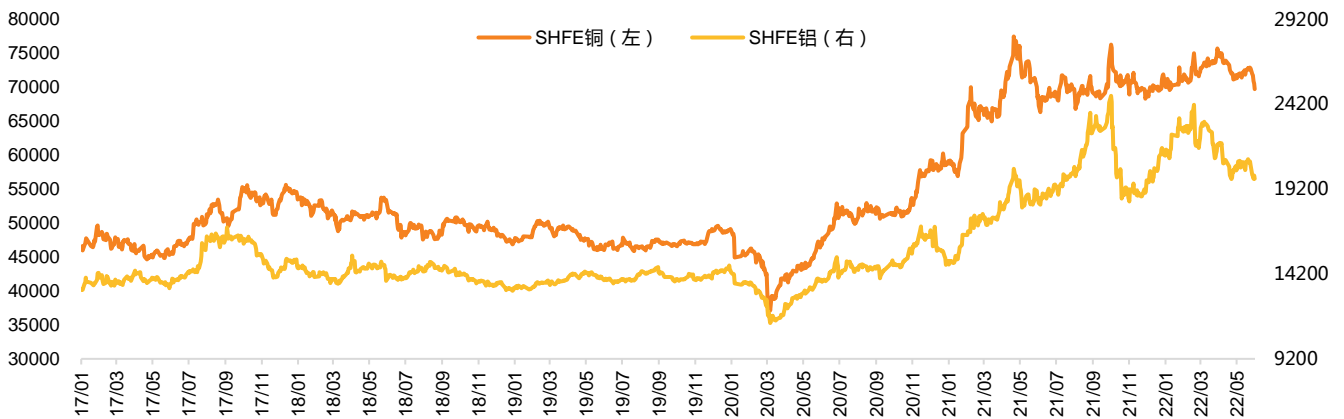


资料来源：Wind，天风证券研究所

#### 4. 原材料价格走势

2022 年 6 月 24 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 63670 和 18970 元/吨；SHFE 铜相较于上周-8.7%，铝相较于上周-4.22%。今年以来铜价-8.64%，铝价-6.41%。2022 年 6 月 24 日，中国塑料城价格指数为 973.02，相较于上周-0.63%，今年以来-2.01%。2022 年 6 月 24 日，钢材综合价格指数为 121.1，相较于上周价格-7.37%，今年以来-8.12%。

图 14：铜、铝价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 15：钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100）



资料来源：中国钢铁联合会，天风证券研究所

图 16：中国塑料城价格指数（2010 年 1 月 4 日=1000）



资料来源：Wind，天风证券研究所

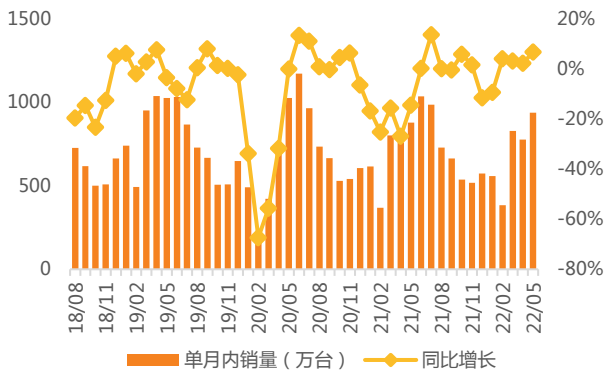


## 5. 行业数据

### ➤ 出货端：5月空调内销增速环比上行，4月冰洗内外销承压明显

**内销**，22M5 空调内销量同比+6.74%，22M4 冰箱内销量同比-20.80%，22M4 洗衣机内销量同比-21.18%，22M4 油烟机内销量同比-24.31%。**外销**，22M5 空调外销量同比-12.00%，22M4 冰箱外销量同比-11.05%，22M4 洗衣机外销量同比-22.50%，22M4 油烟机外销量同比-6.02%。

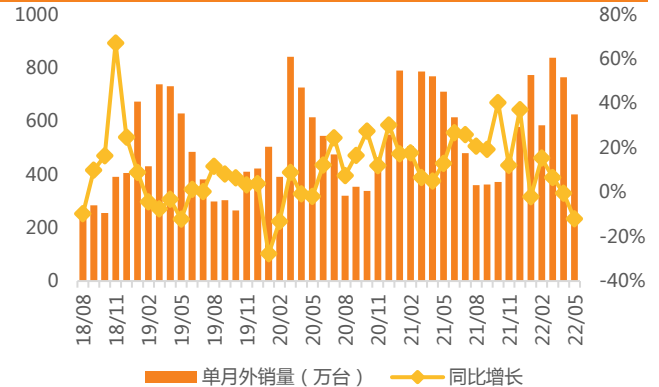
图 17：出货端空调内销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

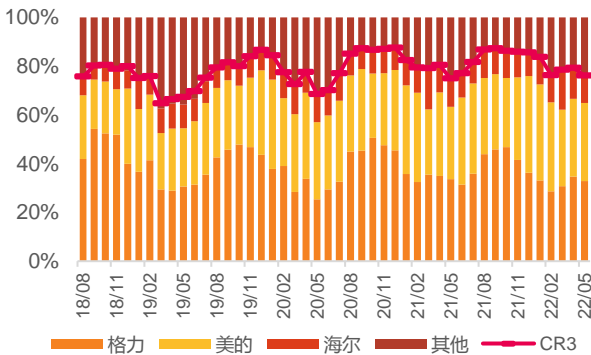
注：21年同比增速调整为较19年同期增速，下同。

图 18：出货端空调外销月零售量、同比增速



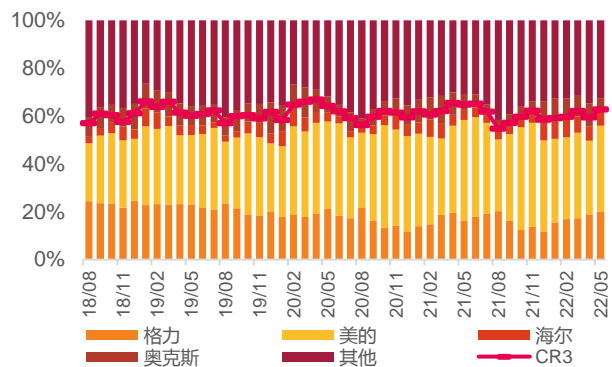
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 19：出货端空调内销分品牌市占率、CR3



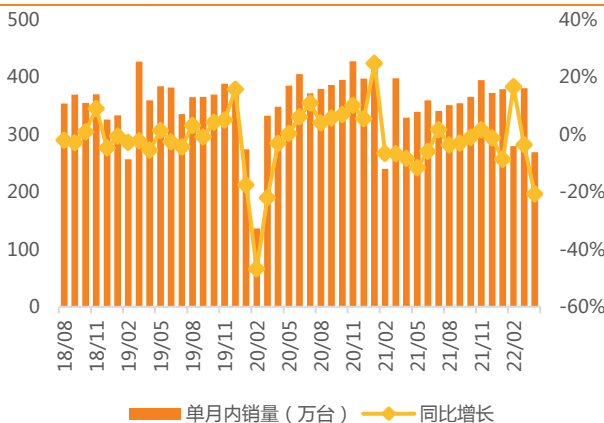
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 20：出货端空调外销分品牌市占率、CR3



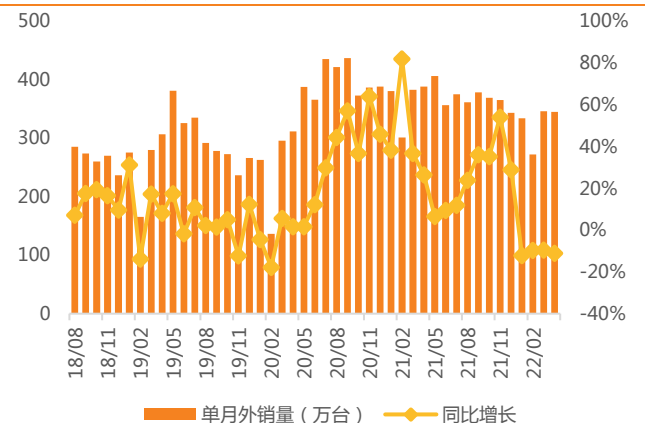
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 21：出货端冰箱内销月零售量、同比增速



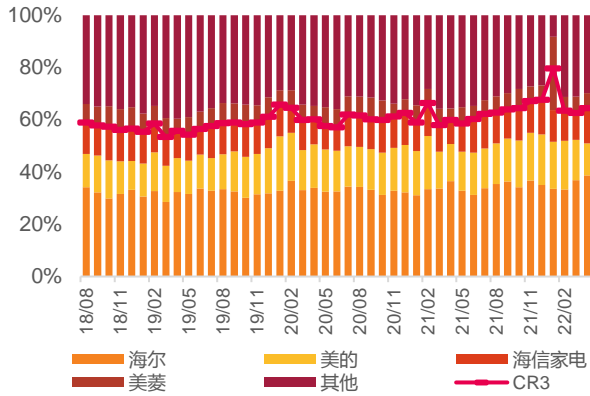
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 22：出货端冰箱外销月零售量、同比增速



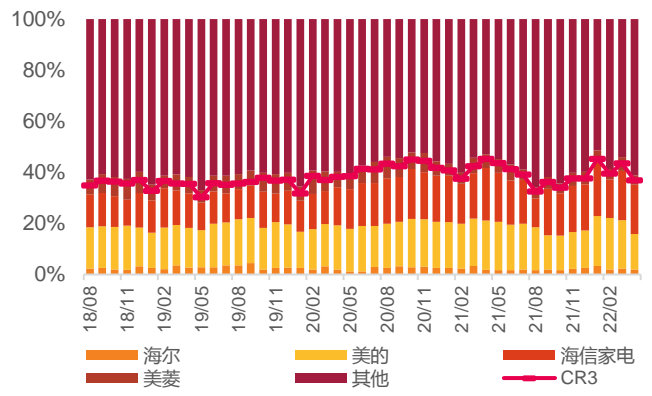
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 23：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



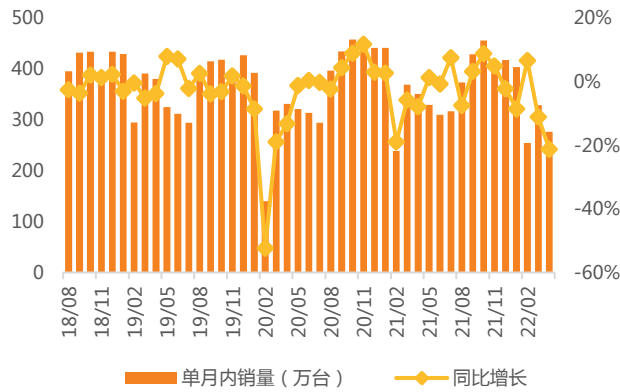
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 24：出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3



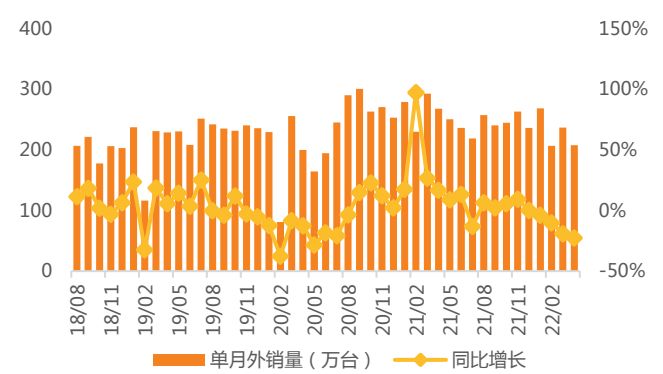
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 25：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



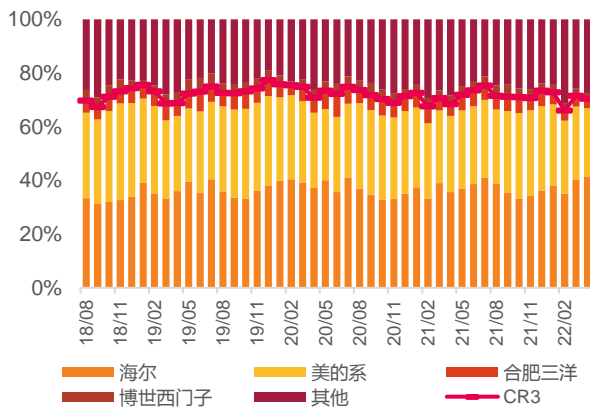
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 26：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



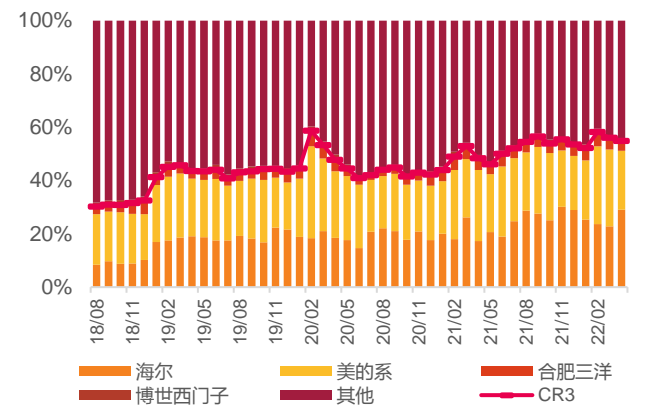
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 27：出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3



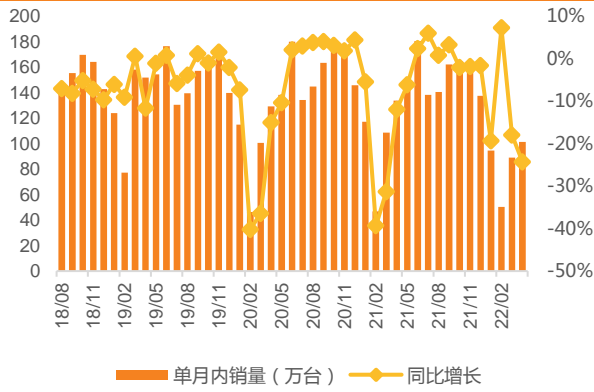
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 28：出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3



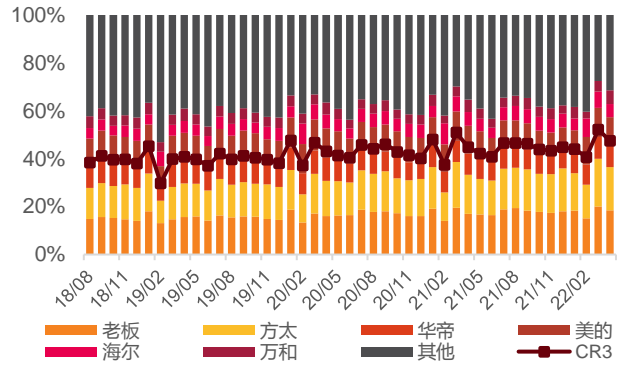
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 29：出货端油烟机内销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 30：出货端油烟机内销分品牌市占率、CR3



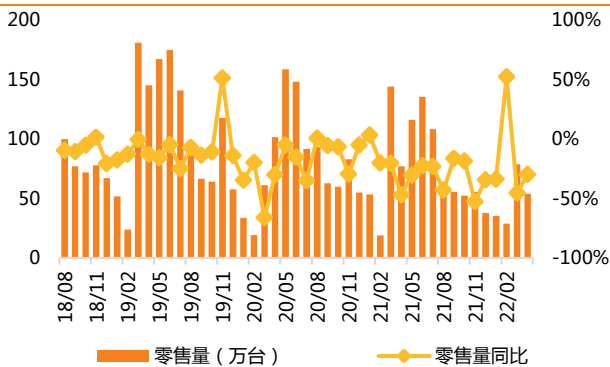
资料来源：产业在线，天风证券研究所

零售端

1) 中怡康数据跟踪

销量端，22M4 空冰洗较 21 年同期仍存在双位数缺口，分别-29.88%/-21.41%/-32.66%；累计看 22M1-M4 白电销量同比均有双位数下滑，空冰洗分别-32.83%/-25.64%/-27.30%。均价端，大家电 22M4 均价较 21 年同期均有一定幅度增长，空/冰/洗分别+6.93%/+10.29%/+11.13%；累计看 22M1-M4 空冰洗均价分别+11.86%/+14.11%/+10.96%。

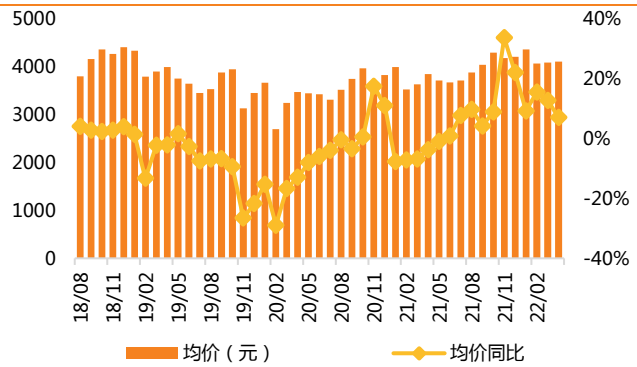
图 31：中怡康空调月零售量、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

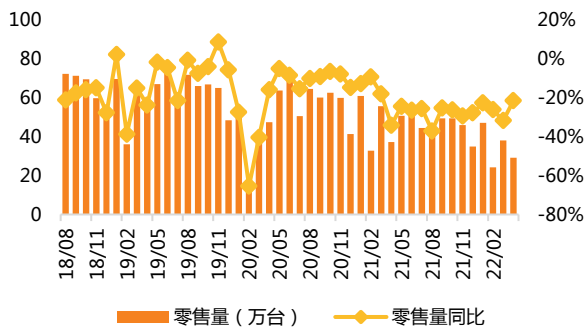
注：21 年增速调整为较 19 年同期，下同。

图 32：中怡康空调月均价、同比增速



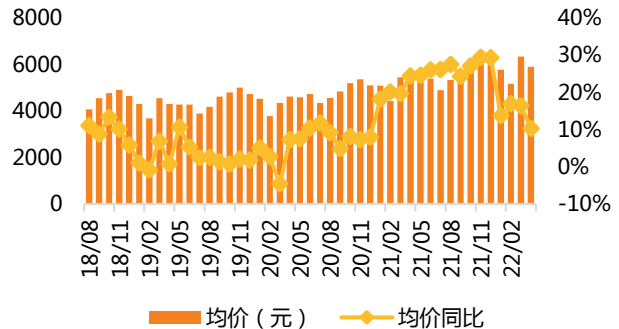
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 33：中怡康冰箱月零售量、同比增速



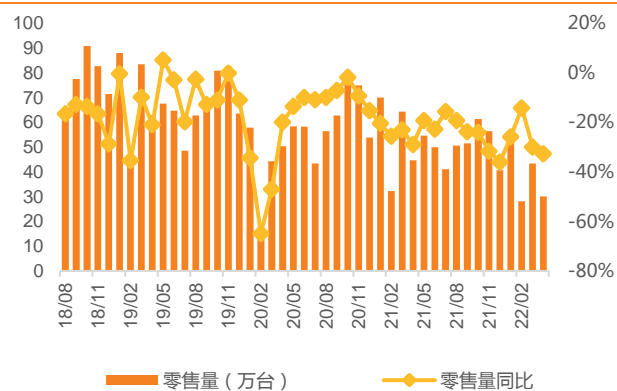
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 34：中怡康冰箱月均价、同比增速



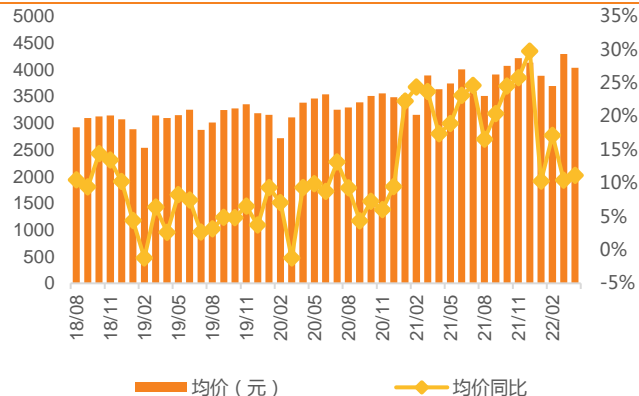
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 35：中怡康洗衣机月零售量、同比增速



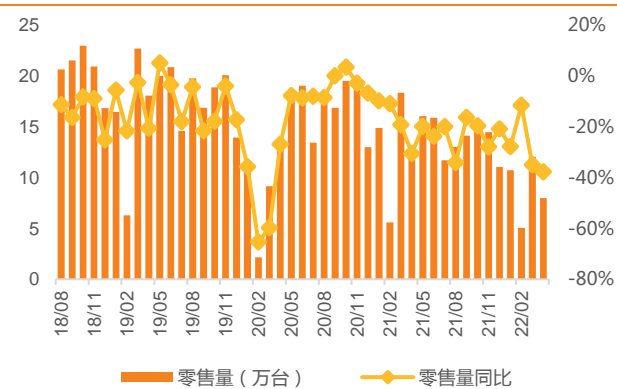
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 36：中怡康洗衣机月均价、同比增速



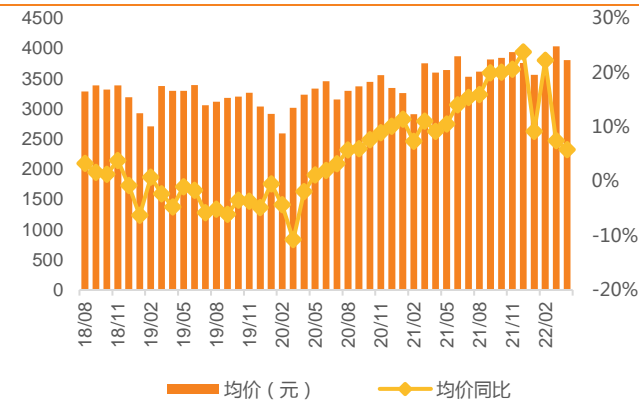
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 37：中怡康油烟机月零售量、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 38：中怡康油烟机月均价、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

## 2) 22W25 奥维数据跟踪

线上渠道，22W25 冰箱、冷柜、扫地机、燃气灶、集成灶、洗碗机和破壁机销额同比上升，其中冷柜景气度持续领跑行业；22W1-W25 集成灶、冷柜、洗碗机线上累计销额增速领先，分别+13.1%、+10.3%、+10.0%。

线下渠道，22W25 冷柜、集成灶、扫地机销额同比上升；22W1-W25 洗碗机、扫地机累计增速实现正增长，分别+3.5%、+9.3%。

表 3：奥维周度数据

奥维云网（线上周度）						
品类	零售额累计增速	零售额周度增速				
	22W1-W25 (22/01/01-22/06/19)	22W25 (22/06/13-22/06/19)	22W24 (22/06/06-22/06/12)	22W23 (22/05/30-22/06/05)	22W22 (22/05/23-22/05/29)	22W21 (22/05/16-22/05/22)
空调	-16.9%	-27.0%	-20.2%	2.7%	-36.0%	-55.6%
冰箱	1.6%	3.3%	-12.2%	37.0%	-2.8%	-7.1%
洗衣机	2.3%	-4.7%	7.9%	30.4%	-1.0%	-2.7%
冷柜	10.3%	26.2%	54.1%	77.9%	54.3%	16.1%
油烟机	2.5%	-3.3%	-4.3%	44.5%	-17.6%	-19.5%
燃气灶	1.6%	1.6%	-5.2%	53.3%	-22.9%	-20.2%
集成灶	13.1%	1.1%	-5.6%	24.5%	-20.7%	15.7%
洗碗机	10.0%	2.6%	-26.4%	50.9%	-19.5%	-24.3%
电热水器	-15.5%	-12.2%	-32.5%	45.2%	-23.2%	-33.8%
净水器	-12.2%	-12.7%	-28.4%	14.6%	-23.3%	-14.8%
净化器	-22.3%	-14.3%	-36.6%	-7.7%	-37.3%	-30.6%
扫地机	2.7%	6.9%	12.2%	60.4%	9.6%	52.0%
电饭煲	-11.6%	-0.9%	-8.8%	3.6%	-7.9%	-2.6%
破壁机	-9.3%	4.0%	22.8%	27.9%	4.4%	-4.6%
彩电	-8.8%	-9.9%	-19.4%	12.3%	-16.3%	-15.2%

奥维云网（线下周度）						
品类	零售额累计增速	零售额周度增速				
	22W1-W25 (22/01/01-22/06/19)	22W25 (22/06/13-22/06/19)	22W24 (22/06/06-22/06/12)	22W23 (22/05/30-22/06/05)	22W22 (22/05/23-22/05/29)	22W21 (22/05/16-22/05/22)
空调	-24.3%	-34.0%	-31.8%	-6.6%	-16.7%	-43.8%
冰箱	-12.1%	-15.6%	31.5%	-16.6%	-3.8%	-9.3%
洗衣机	-18.5%	-19.5%	26.4%	-21.1%	-10.2%	-16.7%
冷柜	-3.5%	6.8%	30.9%	54.0%	27.8%	23.3%
油烟机	-22.4%	-25.7%	-19.6%	-13.8%	-20.5%	-27.0%
燃气灶	-18.7%	-21.7%	-14.4%	-2.5%	-11.7%	-23.2%
集成灶	-2.3%	19.0%	-11.1%	-22.1%	-22.7%	-21.6%
洗碗机	3.5%	-4.8%	-4.1%	-16.8%	-19.5%	-13.6%
电热水器	-22.2%	-26.1%	-32.2%	-11.4%	-28.7%	-30.9%
净水器	-26.3%	-20.8%	-15.1%	-28.6%	-25.3%	-31.0%
净化器	-38.5%	-50.6%	-42.1%	-48.1%	-26.8%	-58.9%
扫地机	9.3%	58.2%	49.0%	76.6%	29.4%	16.1%
电饭煲	-18.9%	-13.3%	-13.8%	-7.1%	-19.4%	-20.7%
破壁机	-33.7%	-42.4%	-28.1%	-24.3%	-33.4%	-30.0%
彩电	-21.2%	-20.4%	-17.5%	-9.0%	-13.8%	-14.4%

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

## 6. 本周公司公告及新闻

### ➤ 重点公司公告

6月22日

#### ● 莱克电气:关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告

莱克电气于今日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会依法对公司提交的《上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。

6月23日

#### ● 公牛集团:关于 2022 年限制性股票激励计划授予结果的公告

公牛于 2022 年 6 月 22 日收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《过户登记确认书》，完成了公司《2022 年限制性股票激励计划》。本次股票激励计划具体信息如下：1) 授予日 2022 年 5 月 20 日；2) 授予数量 150.18 万股；3) 授予人数 646 人；4) 授予价格 63.06 元/股；5) 股票来源：从二级市场回购的普通股股票；6) 对比拟授予数

量，有 23 名激励对象因个人原因自愿放弃认购其所获授的限制性股票，共计 4.71 万股；7) 经测算，本激励计划授予的限制性股票需摊销总费用 1.17 亿元，对应到 22-25 年会计成本的影响为 4755/4681/1829/439 万元。

### ● 春光科技:2021 年年度权益分派实施公告

公司 21 年年度权益分派经 5 月 20 日股东大会审议通过，分派对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1.37 亿股为基数，每股派发现金红利 0.3 元（含税），共计派发现金红利 4115 万元。

6 月 25 日

### ● 格力电器:关于持股 5%以上股东股份变动比例超过 1%的公告

格力收到持股 5%以上股东京海互联网科技发展有限公司发来的《减持股份告知函》，京海互联于 2022 年 6 月 24 日通过大宗交易方式减持公司股份 1.10 亿股，占格力电器总股本的 1.86%。在 2020 年 7 月 1 日至 2020 年 7 月 9 日间，京海互联减持了占格力电器当时总股本 0.71% 的股份，持股比例下降至 8.20%。2021 年 11 月 9 日公司注销第二期回购股份后，京海互联持有格力电器股份比例被动上升至 8.34%。本次减持后，京海互联持有格力电器股份比例为 6.47%，累计变动比例达 2.43%。

## 行业新闻

6 月 21 日

### ● 政策出台后，新一轮“家电下乡”有望加快推进

近日，工信部等五部门发布了《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》(以下简称《指导意见》)。《指导意见》指出了未来 4 年轻工业的发展目标。其中，在引导绿色产品消费方面，《指导意见》提出，鼓励有条件的地方开展绿色智能“家电下乡”和“以旧换新”行动。

回顾上一轮大规模“家电下乡”是 2008 年至 2011 年。彼时，为了应对全球金融危机，我国对彩电、冰箱、洗衣机、手机四大类产品实施“家电下乡”，并按产品销售价格 13% 予以补贴。“家电下乡”政策有效地推动了四大类家电在农村普及，产生了刺激消费的积极作用。目前，受疫情反复等因素影响，我国家电产业受到冲击，家电等大宗消费不振，新一轮“家电下乡”有望加速推进。需要指出的是，新一轮“家电下乡”并没有从国家层面统一实施，而是将具体的奖励措施、补贴政策留给了地方政府，这有利于各地因地制宜、精准补贴。

据了解，家用电器是居民能源消耗第二大来源，约 30% 居民碳排放来自于家用电器。绿色智能“家电下乡”也给家电产业升级带来了契机，促进产品采用低碳技术，向更高一级能耗标准看齐。此外，人工智能、大数据、物联网等新兴技术的应用，也不断提升家电产品的智能化水平。可以预见，随着新一轮“家电下乡”的实施，绿色智能家电将替换掉老旧家电，不仅给农村用户带来消费升级，还将促进家电产业加快向绿色智能化转型升级。

(来源：第一家电网 <http://www.jdw001.com/article-43284-1.html>)

## 7. 投资建议与个股推荐

本周家电板块主要受到地产销售数据回暖催化，带动白电及厨电大幅上涨。我们认为：1) **从基本面角度来看**，地产销售数据改善有利于改善大家电公司的估值水平。30 大中城市商品房销售数据显示，6.12-6.19 商品房单周成交套数同比+26%，其中一线+28%，二线+33%，三线+10%，数据显著改善！往后展望，30 大中城市数据走弱始于 21 年 7 月中旬后，目前基数也已临近拐点，数据改善有望持续。2) **从成本角度来看**，家电主要大宗原材料铜、铝、不锈钢等价格持续走低。

针对下周家电板块交易，我们主要看好地产后周期的交易机会，建议关注【美的】、【老板】、【海尔】、【海信家电】、【亿田】、【火星人】等。其次为小家电二季度业绩弹性线：建议关注【新宝】、【石头】、【飞科】、【小熊】、【科沃斯】等。

## 风险提示

三方数据偏差风险；疫情扩大，房地产、汇率、原材料价格波动风险等。

## 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：570102 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