

关注政治局会议及后续政策出台

家电行业周报（2023W30）

行情数据

根据中信行业分类，本周家电板块周涨跌幅+3.46%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+4.62%/+1.37%/+0.53%/+8.17%。年初至今家电板块累计涨跌幅+17.88%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+18.70%/+31.80%/+6.91%/+5.47%。

重点公司公告

【政治局会议】《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》

新华社北京7月21日电，国务院总理李强7月21日主持召开国务院常务会议，听取当前防汛抗旱工作情况汇报，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。会议指出，在超大特大城市积极稳步推进城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。

【发改委】恢复和扩大消费的政策文件近期将正式印发
根据金融界7月21日新闻，国家发展改革委就业司副司长常铁威在发布会上表示，恢复和扩大消费的政策文件近期将正式印发。他说，前期，我们会同有关方面深入研究制约消费的当期和中长期因素问题，形成了关于恢复和扩大消费的政策文件以及促进汽车、电子产品消费的一揽子政策举措。刚刚，《关于促进汽车消费的若干措施》和《关于促进电子产品消费的若干措施》已经正式印发。“下半年，为保持经济回升向好的势头，繁荣生产、促进就业，实现全年经济社会发展目标，要进一步做好促进消费工作，增强活力动力，激发市场潜力，更好发挥消费对经济发展的基础性作用。”常铁威说。

【美的集团】：第四届董事会第十八次会议决议公告

根据公司总体战略布局，结合安得智联供应链科技有限公司业务发展需要，公司董事会授权公司经营层启动分拆安得智联申请首次公开发行人民币普通股（A股）并在深圳证券交易所主板上市的前期筹备工作。

【苏泊尔】：浙江苏泊尔股份有限公司2023年半年度业绩快报

2023年1-6月公司实现营业收入9,982,616,440.73元，较上年同期下降3.31%；利润总额1,098,129,774.21元，较上年同期下降12.36%；归属于上市公司股东的净利润880,618,279.79元，较上年同期下降5.60%。

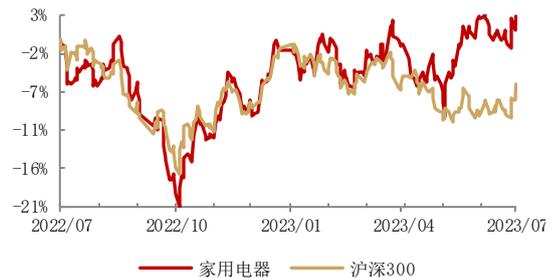
【帅丰电器】：2022年年度权益分派实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本184,009,150股为基数，每股派发现金红利0.697元（含税），共计派发现金红利128,254,377.55元。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：陈玉卢

邮箱：chenyl@hx168.com.cn

SAC NO: S1120522090001

联系电话：

► 投资建议

从各板块来看，白电板块：原材料价格回调，白电龙头成本压力趋缓，长期看需求与盈利修复确定性强。厨电：厨电和房地产关联度最高，其估值水平将随着稳房地产措施的落地，而不断提升。建议重点关注火星人：集成灶龙头企业，行业需求复苏时有望率先受益，股权激励目标设置较高，彰显长期发展信心。清洁电器：疫情影响下，扫地机消费承压明显，经历两年的行业销量下滑，当前自清洁产品放量有望带动整个行业 23 年销量由负转正。科沃斯等头部品牌率先降价，渠道端大力发展线下渠道，有望进一步加快渗透。建议重点关注科沃斯：扫地机、洗地机双品类份额第一，产品、品牌、渠道布局各维度均有较强战略前瞻性，当下时点公司发力线下渠道建设，有望贡献新增量。

► 风险提示

原材料价格上涨风险、需求不及预期风险、汇率波动影响、行业空间测算偏差、第三方数据失真风险、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

正文

1. 投资建议.....	4
2. 行情数据.....	4
3. 奥维数据跟踪.....	5
4. 上下游数据跟踪.....	8
4.1. 原材料数据.....	8
4.2. 海运运价及汇率.....	9
5. 重点公司动态.....	9
6. 风险提示.....	11

图表目录

图 1 家电板块周度涨跌幅.....	4
图 2 家电板块年累计涨跌幅.....	4
图 3 家电板块年走势.....	5
图 4 空调线上销售额及增速.....	5
图 5 空调线下销售额及增速.....	5
图 6 冰箱线上销售额及增速.....	6
图 7 冰箱线下销售额及增速.....	6
图 8 洗衣机线上销售额及增速.....	6
图 9 洗衣机线下销售额及增速.....	6
图 10 油烟机线上销售额及增速.....	7
图 11 油烟机线下销售额及增速.....	7
图 12 集成灶线上销售额及增速.....	7
图 13 集成灶线下销售额及增速.....	7
图 14 扫地机器人线上销售额及增速.....	8
图 15 扫地机器人线下销售额及增速.....	8
图 16 铜铝价格（美元/吨）.....	8
图 17 DCE 塑料结算价（元/吨）.....	8
图 18 钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100）.....	9
图 19 中国出口集装箱运价指数.....	9
图 20 人民币汇率.....	9

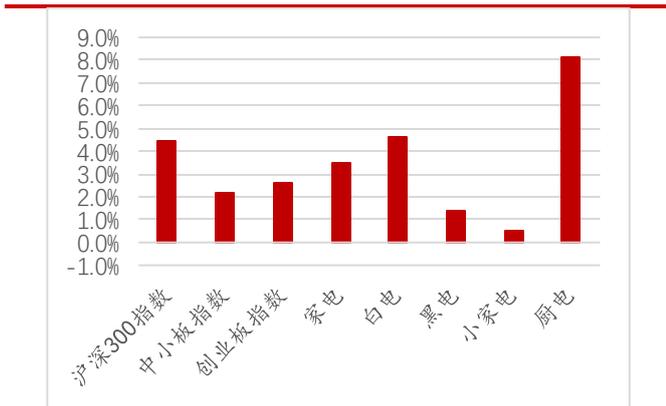
1. 投资建议

从各板块来看，白电板块：原材料价格回调，白电龙头成本压力趋缓，长期看需求与盈利修复确定性强。厨电：厨电和房地产关联度最高，其估值水平将随着稳房地产措施的落地，而不断提升。建议重点关注火星人：集成灶龙头企业，行业需求复苏时有望率先受益，股权激励目标设置较高，彰显长期发展信心。清洁电器：疫情影响下，扫地机消费承压明显，经历两年的行业销量下滑，当前自清洁产品放量有望带动整个行业 23 年销量由负转正。科沃斯等头部品牌率先降价，渠道端大力发展线下渠道，有望进一步加快渗透。建议重点关注科沃斯：扫地机、洗地机双品类份额第一，产品、品牌、渠道布局各维度均有较强战略前瞻性，当下时点公司发力线下渠道建设，有望贡献新增量。

2. 行情数据

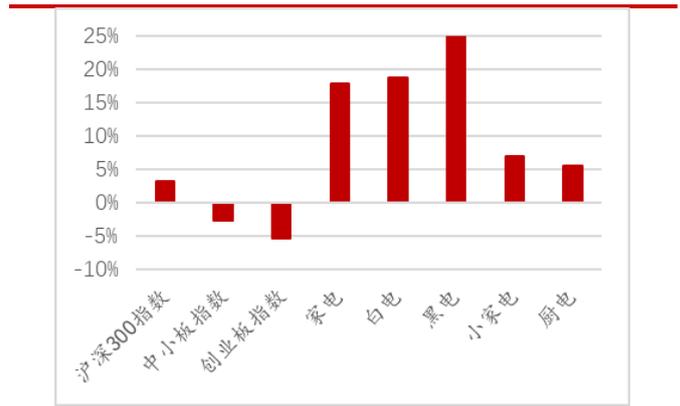
根据中信行业分类，本周（2023.07.24-2023.07.28）家电板块周涨跌幅+3.46%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+4.62%/+1.37%/+0.53%/+8.17%。年初至今家电板块累计涨跌幅+17.88%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+18.70%/+31.80%/+6.91%/+5.47%。

图 1 家电板块周度涨跌幅



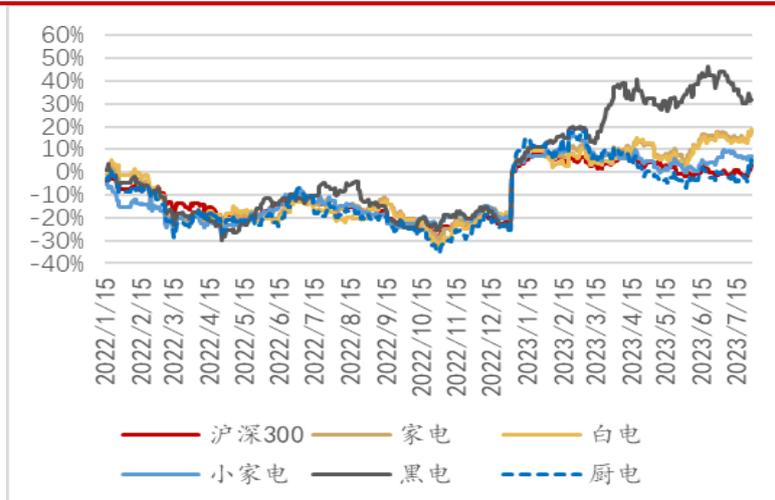
资料来源：wind，华西证券研究所

图 2 家电板块年累计涨跌幅



资料来源：wind，华西证券研究所

图3 家电板块年走势



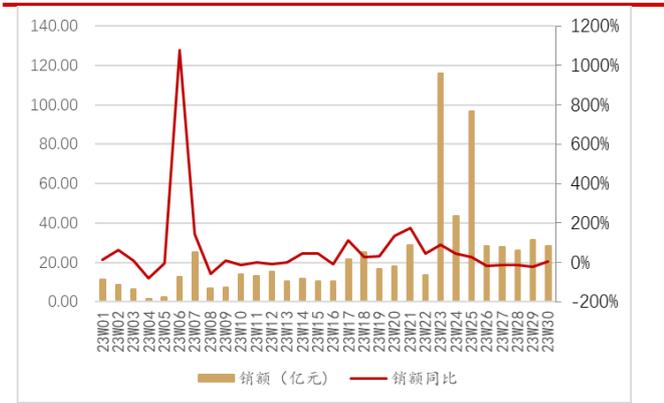
资料来源: wind, 华西证券研究所 (备注: 以每年1.1日为基准)

3. 奥维数据跟踪

白电:

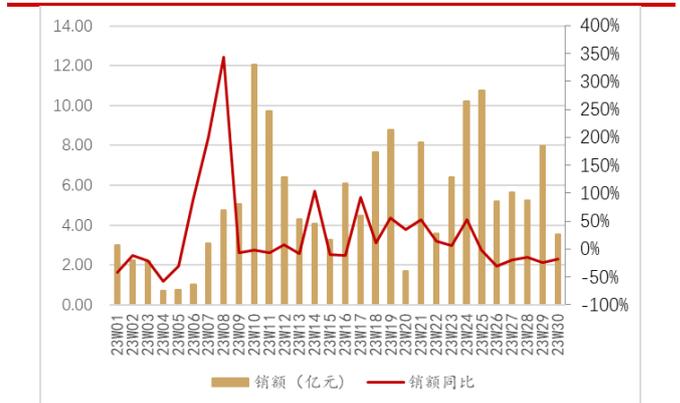
2023W30 (奥维口径为 2023.7.17-2023.7.23) 空调线上销额同比+4.09%，线下销额同比-18.51%；均价方面，线上均价同比+7.07%，线下均价同比+3.32%。市占率方面，线上格力/美的/海尔为 top3，销额市占率分别为 32.3%、24.5%、10.6%。

图4 空调线上销售额及增速



资料来源: 奥维云网, 华西证券研究所

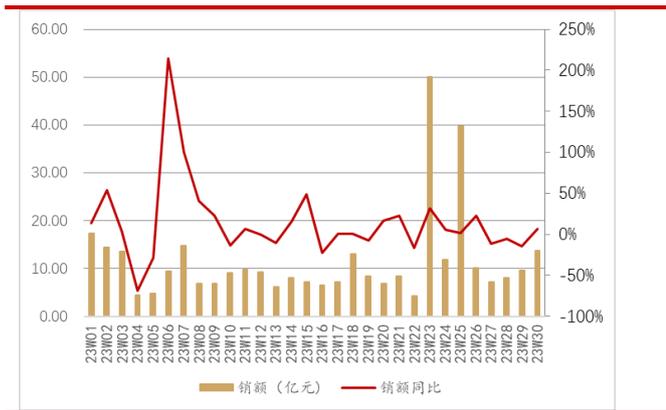
图5 空调线下销售额及增速



资料来源: 奥维云网, 华西证券研究所

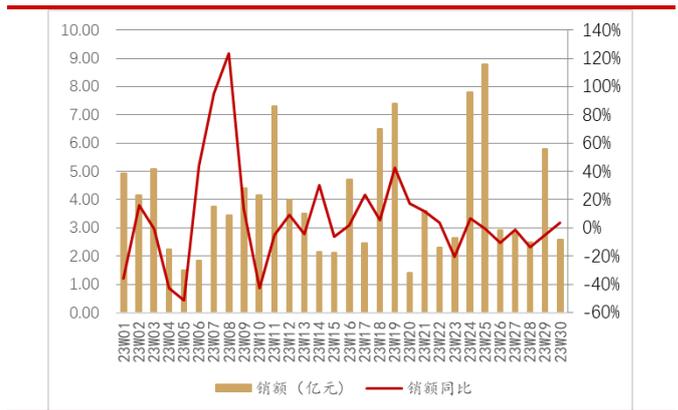
2023W30 (奥维口径为 2023.7.17-2023.7.23) 冰箱线上销额同比+6.28%，线下销额同比+3.55%；均价方面，线上同比+15.47%，线下同比+1.28%。海尔为绝对龙头，线上线下销额市占率分别为 43.19%、38.09%。

图 6 冰箱线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券研究所

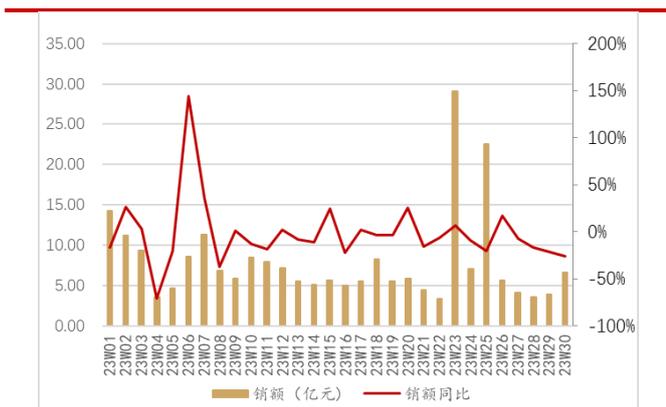
图 7 冰箱线下销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券研究所

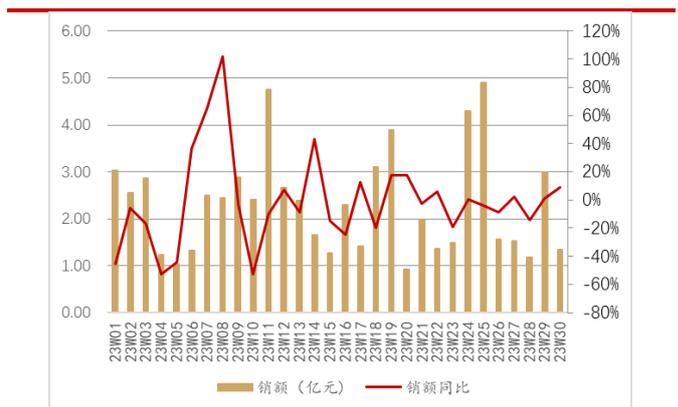
2023W30（奥维口径为 2023.7.17-2023.7.23）洗衣机线上销额同比-26.19%，线下销额同比+9.24%；均价方面，洗衣机线上同比-1.17%，线下同比+2.46%；市占率方面，线上 top3 为海尔、小天鹅、美的，销额市占率分别为 47.05%、26.59% 和 8.32%。

图 8 洗衣机线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券研究所

图 9 洗衣机线下销售额及增速

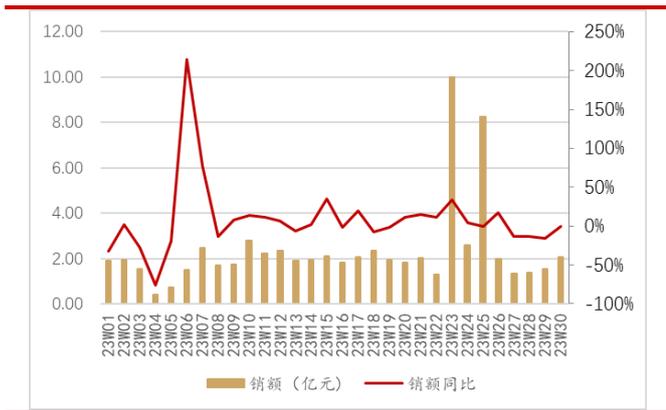


资料来源：奥维云网，华西证券研究所

厨电：

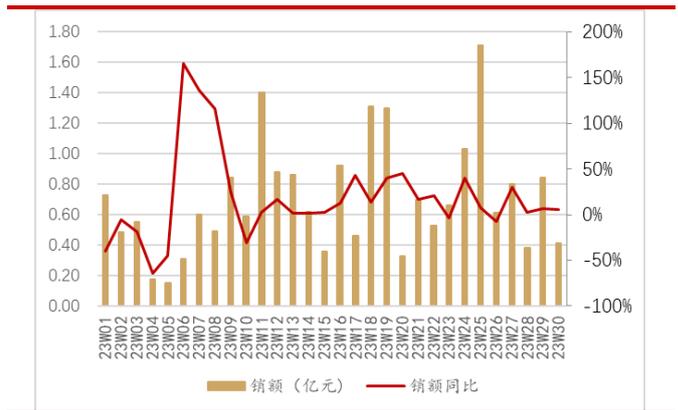
2023W30（奥维口径为 2023.7.17-2023.7.23）油烟机线上销额同比-14.35%，线下销额同比+5.60%；均价方面，线上同比+16.92%，线下同比+1.11%；线上老板、方太、华帝为市占率 top3，销额市占率分别为 28.15%、17.22%、12.46%。

图 10 油烟机线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券研究所

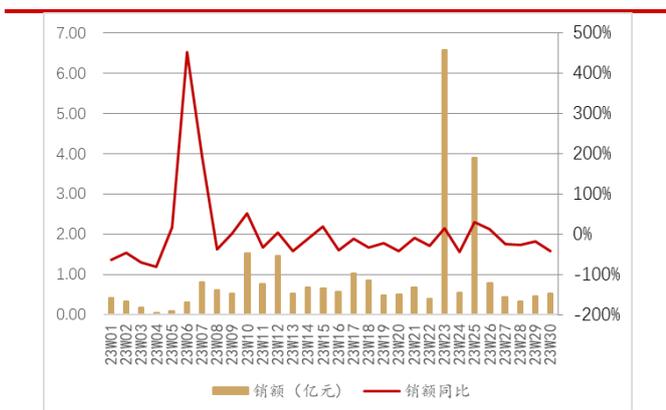
图 11 油烟机线下销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券研究所

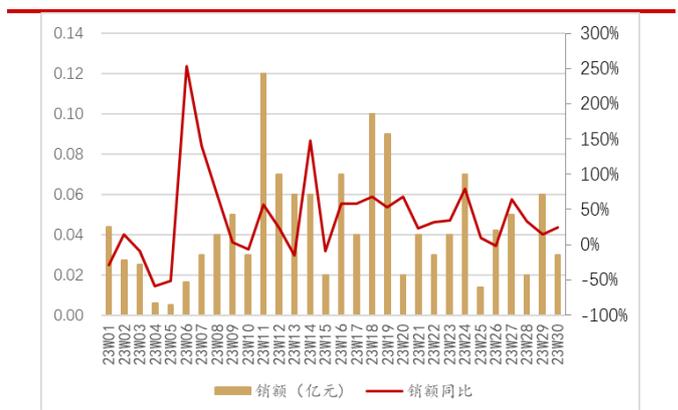
2023W30（奥维口径为 2023.7.17-2023.7.23）集成灶从销额来看，线上同比-40.44%，线下同比+25.09%。均价方面，线上、线下均价同比分别为-16.99%、+10.21%。市占率方面，线上top3为亿田、火星人、森歌，销额市占率分别为17.72%、17.22%、10.36%。

图 12 集成灶线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券研究所

图 13 集成灶线下销售额及增速

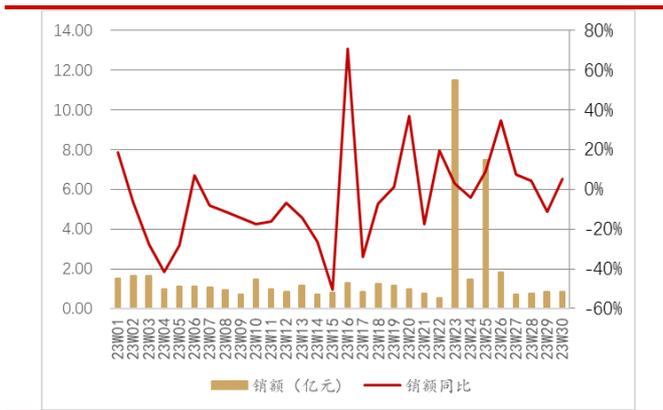


资料来源：奥维云网，华西证券研究所

清洁电器：

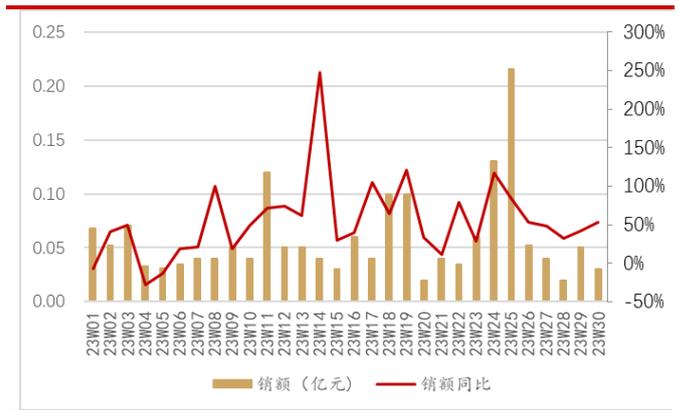
2023W30（奥维口径为 2023.7.17-2023.7.23）扫地机器人从销额来看，线上销额同比+5.48%，线下销额同比+53.26%；均价方面，线上同比-0.26%，线下同比-5.46%。品牌表现方面，线上科沃斯、石头、小米为市占率 top3，销额市占率分别为35.97%、21.98%、14.86%。

图 14 扫地机器人线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券研究所

图 15 扫地机器人线下销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券研究所

4. 上下游数据跟踪

4.1. 原材料数据

截至2023.7.28，LME铜和LME铝现货结算价环比上周（2023.7.21）分别+2.0%、+0.4%；DCE塑料结算价（2023.7.28）环比（2023.7.21）+1.6%；钢材综合价格指数（2023.7.21）较（2023.7.14）+0.3%。

图 16 铜铝价格（美元/吨）



资料来源：wind，华西证券研究所

图 17 DCE 塑料结算价（元/吨）



资料来源：wind，华西证券研究所

图 18 钢材综合价格指数 (1994 年 4 月=100)

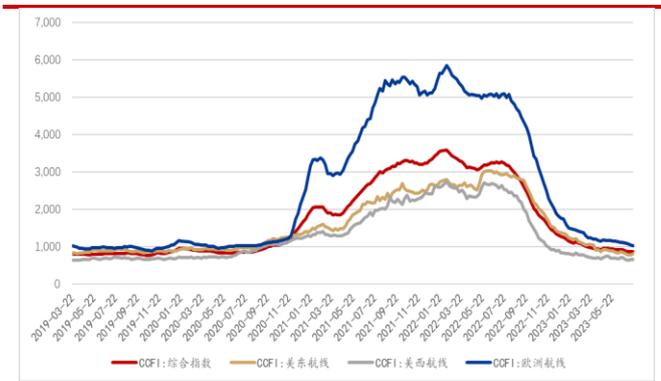


资料来源: wind, 华西证券研究所

4.2. 海运运价及汇率

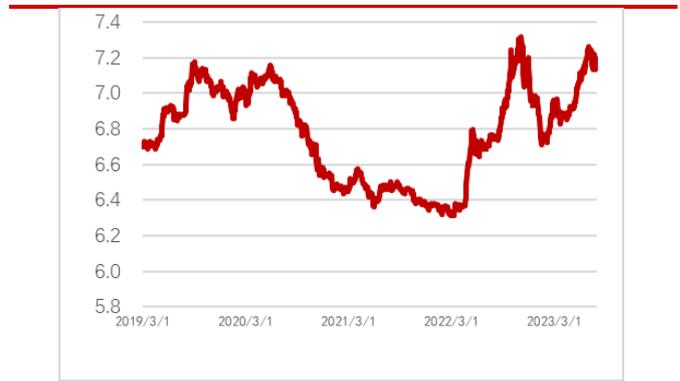
海运运价方面, CCFI 综合指数 (2023. 7. 28) 环比上周 (2023. 7. 21) -0. 31%, 美东航线、美西航线、欧洲航线综合指数 (2023. 7. 28) 分别环比上周 (2023. 7. 21) +3. 68%、+4. 81%、-0. 33%。截至 2023. 7. 28, 美元兑人民币即期汇率环比上周 (2023. 7. 21) 为-0. 2%。

图 19 中国出口集装箱运价指数



资料来源: wind, 华西证券研究所

图 20 人民币汇率



资料来源: wind, 华西证券研究所

5. 重点公司动态

【政治局会议】《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》

新华社北京 7 月 21 日电 国务院总理李强 7 月 21 日主持召开国务院常务会议, 听取当前防汛抗旱工作情况汇报, 审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中

村改造的指导意见》。会议指出，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。

【发改委】恢复和扩大消费的政策文件近期将正式印发。

根据金融界 7 月 21 日新闻，国家发展改革委就业司副司长常铁威在发布会上表示，恢复和扩大消费的政策文件近期将正式印发。他说，前期，我们会同有关方面深入研究制约消费的当期和中长期因素问题，形成了关于恢复和扩大消费的政策文件以及促进汽车、电子产品消费的一揽子政策举措。刚刚，《关于促进汽车消费的若干措施》和《关于促进电子产品消费的若干措施》已经正式印发。“下半年，为保持经济回升向好的势头，繁荣生产、促进就业，实现全年经济社会发展目标，要进一步做好促进消费工作，增强活力动力，激发市场潜力，更好发挥消费对经济发展的基础性作用。”常铁威说。

【美的集团】：第四届董事会第十八次会议决议公告

美的集团股份有限公司于 2023 年 7 月 28 日以通讯方式召开第四届董事会第十八次会议通过了《关于授权公司经营层启动分拆子公司安得智联在深圳证券交易所主板上市前期筹备工作的议案》。根据公司总体战略布局，结合安得智联供应链科技有限公司业务发展需要，依据 A 股上市公司分拆所属子公司上市的相关规定，公司董事会授权公司经营层启动分拆安得智联申请首次公开发行人民币普通股（A 股）并在深圳证券交易所主板上市的前期筹备工作。

【海尔智家】：2023 年度 H 股核心员工持股计划完成股票购买的公告

2023 年度 H 股核心员工持股计划委托兴证证券资产管理有限公司成立“兴证资管鑫众海尔智家 9 号员工持股单一资产管理计划”进行管理。截至 2023 年 7 月 25 日，资管计划已通过港股通在二级市场累计买入公司 H 股股票 3,230,400 股，成交均价为港币 23.6178 元/股，成交金额约为港币 76,294,790 元，买入股票数量占公司总股本的 0.03%，占公司 H 股总股本的 0.11%。

【苏泊尔】：浙江苏泊尔股份有限公司 2023 年半年度业绩快报

2023 年 1-6 月公司实现营业收入 9,982,616,440.73 元，较上年同期下降 3.31%；利润总额 1,098,129,774.21 元，较上年同期下降 12.36%；归属于上市公司股东的净利润 880,618,279.79 元，较上年同期下降 5.60%。

【新宝股份】：关于控股股东增持公司股份计划实施完成的公告

公司控股股东广东东菱凯琴集团有限公司（以下简称“东菱集团”）计划自本增持计划公告披露之日（2023 年 4 月 28 日）起六个月内增持公司股份，拟增持金额不低于 5,000 万元，不高于 10,000 万元。2023 年 5 月 5 日至 2023 年 7 月 24 日，东菱集团通过大宗交易及集中竞价交易方式累计增持公司股份 5,795,000 股，占公司总股本的 0.70%，增持金额累计 99,996,616.19 元（不含交易费用）。至此，东菱集团本次增持计划实施完成。

【帅丰电器】：2022 年年度权益分派实施公告

本次利润分配方案经公司 2023 年 6 月 15 日的 2022 年年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 184,009,150 股为基数，每股派发现金红利 0.697 元（含税），共计派发现金红利 128,254,377.55 元。

6. 风险提示

原材料价格上涨风险、需求不及预期风险、汇率波动影响、行业空间测算偏差、第三方数据失真风险、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

分析师与研究助理简介

陈玉卢：家电行业首席分析师，南开大学管理学学士和硕士，2022年8月加入华西证券，自2016年起有多年行业研究经验，复合背景，擅长自上而下进行宏观判断，自下而上挖掘投资价值，曾任职东北证券，担任家电首席分析师与银行首席分析师。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。