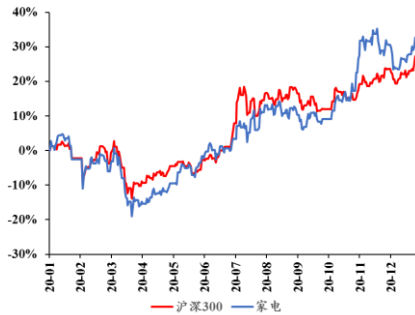


火星人上市集成灶热度大增，家电终端均价持续提升

行业评级：增持

报告日期：2021-1-3

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

联系人：邓颖

执业证书号：S0010120090074

电话：13817453822

邮箱：dengying@hazq.com

相关报告

《火星人：冉冉升起的集成灶新星》2020-12-31

《华安证券新消费行业2021年度策略报告：新增长，新挑战》2020-11-30

《北鼎股份：内销品牌力持续验证，高端出海如期高增》2020-10-30

主要观点：

● 12月31号火星人上市，为集成灶上市公司行列再添猛将。

12月31号火星人上市，当天股价涨幅高达248.26%，市值达到198亿元。我们当天发布了火星人深度报告，火星人以营销为推手、以产品为基石，专注打磨高颜值、高性能、高品质的产品，把握多个前卫营销渠道，有望开启一二线城市集成灶消费者教育，未来规模有望持续快速扩张，建议积极关注。火星人的上市为集成灶上市公司行列再添猛将，行业关注度持续提升，而份额第一的集成灶龙头浙江美大目前市值仅103亿元，远低于火星人，随着集成灶行业关注度提升，估值有较大上升空间，建议积极关注。

● 从奥维数据来看，终端销售均价持续提升。

从奥维数据来看，根据2020年12月4周周度累计数据，白电、厨电等大家电线下均价持续提升，空冰洗、厨电套装、油烟机、集成灶线下均价同比提升10%左右；线上大家电大部分量价齐升，冰洗销量提升20%左右，冰洗均价同增10%左右，空调均价同增20%，销量有所下降，但销额为正增长；油烟机、集成灶线上销量同增20%+，均价小幅提升。小家电方面，电水壶、电饭煲等传统小家电线下销额有所下滑，线上仍有小幅增长，嵌入式电烤箱销量提升明显，线上线下均同增40%+，均价维持稳定；吸尘器均价同比提升，线上量价齐升。

● 投资建议

长期看好小家电板块的需求提升及新消费带来的行业焕新高增，持续建议关注销量热度持续高涨的细分领域龙头小熊电器，公司在电商渠道具备先发优势，营销模式、产品研发设计、组织架构等非常适应新消费时代的需求，同时公司后端研发能力、供应链管理等方面也在不断巩固增强，长期具有较强增长潜力。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。建议关注具备较强爆款复制能力的新宝股份、专注打磨高端小家电品质和钻研用户需求的北鼎股份、小家电稳定龙头苏泊尔。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，建议关注渗透率持续提升的集成灶细分领域，持续建议关注具备较强产品优势和发展潜力的集成灶龙头浙江美大以及把握多个前卫营销渠道，规模快速扩张的火星人。建议关注零售恢复显著，同时随着地产转暖，预计将有明显边际改善精装修渠道厨电龙头老板电器。建议关注白电龙头底部复苏。推荐关注白电龙头美的集团、海尔智家、格力电器。

● 风险提示

地产表现低迷，需求修复不及预期。

正文目录

1 周度观点.....	4
2 数据专题.....	5
2.1 白电.....	5
2.2 厨电.....	6
2.3 小家电.....	7
3 本周家电板块走势.....	10
4 原材料价格走势.....	11
5 房地产数据跟踪.....	12
风险提示:	13

图表目录

图表 1 海尔销售数据累计汇总	5
图表 2 美的销售数据累计汇总	6
图表 3 格力销售数据累计汇总	6
图表 4 老板销售数据累计汇总	7
图表 5 华帝销售数据累计汇总	7
图表 6 九阳销售数据累计汇总	8
图表 7 苏泊尔销售数据累计汇总	8
图表 8 小熊销售数据累计汇总	9
图表 9 摩飞销售数据累计汇总	9
图表 10 科沃斯销售数据累计汇总 (扫地机器人)	9
图表 11 莱克销售数据累计汇总	9
图表 12 家电指数周涨跌幅	10
图表 13 家电指数年走势	10
图表 14 家电重点公司估值	10
图表 15 铜铝价格走势 (美元/吨)	11
图表 16 塑料价格走势 (2005 年 11 月 1 日=1000)	11
图表 17 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)	11
图表 18 人民币汇率	11
图表 19 累计商品房销售面积 (亿平方米)	12
图表 20 当月商品房销售面积 (亿平方米)	12
图表 21 累计房屋竣工面积 (亿平方米)	12
图表 22 当月房屋竣工面积 (亿平方米)	12
图表 23 累计房屋新开工面积 (亿平方米)	12
图表 24 当月房屋新开工面积 (亿平方米)	12
图表 25 累计房屋施工面积 (亿平方米)	13
图表 26 大中城市成交面积 (万平方米)	13

1 周度观点

2020年最后一周大盘涨势喜人，家电板块也以大涨收官。本周铜铝、钢材等原材料持续高位震荡，塑料价格出现下降趋势。

12月31号火星人上市，当天股价涨幅高达248.26%，市值达到198亿元。我们当天发布了火星人深度报告，火星人以营销为推手、以产品为基石，专注打磨高颜值、高性能、高品质的产品，把握多个前卫营销渠道，有望开启一二线城市集成灶消费者教育，未来规模有望持续快速扩张，建议积极关注。**火星人的上市为集成灶上市公司行列再添猛将**，行业关注度持续提升，而份额第一的集成灶龙头浙江美大目前市值仅103亿元，远低于火星人，随着集成灶行业关注度提升，估值有较大上升空间，建议积极关注。

从奥维数据来看，根据2020年12月4周周度累计数据，**白电、厨电等大家电线下均价持续提升**，空冰洗、厨电套装、油烟机、集成灶线下均价同比提升10%左右；**线上大家电大部分量价齐升，冰洗销量提升20%左右**，冰洗均价同增10%左右，空调均价同增20%，销量有所下降，但销额为正增长；油烟机、集成灶线上销量同增20%+，均价小幅提升。**小家电方面**，电水壶、电饭煲等传统小家电线下销额有所下滑，线上仍有小幅增长，嵌入式电烤箱销量提升明显，线上线下均同增40%+，均价维持稳定；吸尘器均价同比提升，线上量价齐升。

长期看好小家电板块的需求提升及新消费带来的行业焕新高增，持续建议关注销量热度持续高涨的细分领域龙头**小熊电器**，公司在电商渠道具备先发优势，营销模式、产品研发设计、组织架构等非常适应新消费时代的需求，同时公司后端研发能力、供应链管理等方面也在不断巩固增强，长期具有较强增长潜力。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。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。并建议积极关注专注打磨高端小家电品质和钻研用户需求的**北鼎股份**、小家电稳定龙头**苏泊尔**。

11月地产数据延续上月靓丽表现，销售面积延续较高增速，竣工方面持续修复，全年地产竣工修复可期，预计明年上半年也将持续受益于地产需求及装修需求的延后释放。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。厨电Q3、Q4销售增速持续显著恢复，数据表现亮丽，**在竣工正增长、地产回暖的长期逻辑下，建议关注渗透率持续提升的集成灶细分领域**，持续建议关注具备较强产品优势和发展潜力的集成灶龙头**浙江美大**以及把握多个前卫营销渠道，规模快速扩张的**火星人**。建议关注零售恢复显著，同时随着地产转暖，预计将有明显边际改善精装修渠道厨电龙头**老板电器**。

在地产需求及装修需求延后释放的逻辑下，白电环比改善趋势明显，四季度销售数据亮眼。随着空调新能效标准生效，行业洗牌加剧，龙头份额有望进一步提升，且今年白电行业价格战已进入尾声，终端均价亦有所改善，后续有望实现量价齐升，**美的四季度以来多品类份额提升，出口数据尤其亮丽，建议关注白电龙头底部复苏。推荐关注白**

电龙头美的集团、海尔智家、格力电器。

2 数据专题

2.1 白电

本周白电整体线上、线下累计增速维持上周水平，部分品类增速表现亮眼。

截至 W52，海尔 Q4 线下各品类累计增速维持上周水平，卡萨帝洗碗机依旧延续高速增长，嵌入式电烤箱增速有所改善。Q4 线上各品类延续高增态势，空调增速略有提升。

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	20Q4截至W52	年累计	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4截至W52	年累计
海尔	冰箱	销额同比	-36%	1%	-4%	-4%	-10%	22%	33%	43%	62%	42%
		均价	4,951	5,266	5,168	5,669	5,289	2,471	2,301	2,501	3,026	2,587
海尔	洗衣机	销额同比	-38%	-5%	-3%	-4%	-12%	8%	26%	34%	42%	30%
		均价	3,276	3,662	3,603	3,682	3,581	1,482	1,667	1,729	1,885	1,726
海尔	空调	销额同比	-52%	-5%	-14%	-5%	-17%	17%	66%	41%	34%	47%
		均价	3,206	3,329	3,579	4,033	3,498	2,360	2,474	2,877	2,938	2,616
海尔	洗碗机	销额同比	-25%	-15%	-6%	9%	-11%	-35%	-22%	2%	3%	-15%
		均价	3,051	3,319	3,312	2,815	3,105	2,772	2,735	3,027	2,889	2,840
卡萨帝	洗碗机	销额同比	-3%	-4%	-7%	-17%	-8%	-22%	-16%	3%	-6%	-11%
		均价	9,235	9,108	8,302	8,046	8,419					
卡萨帝	嵌入式电烤箱	销额同比	-16%	-24%	-24%	-22%	-22%					
		均价	9,673	9,511	9,402	8,754	9,216					

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-11 月为月度数据，12 月为周度数据累加。

截至 W52，美的各品类整体线下 Q4 累计增速相比上周保持稳定，线下厨电套餐、吸尘器、电压锅等部分品类略有承压。线上方面，空调增速相比上周略有改善，其他品类整体增速略有压力。

图表 2 美的销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下					线上				
			2021	2022	2023	2024截至W52	年累计	2021	2022	2023	2024截至W52	年累计
美的	冰箱	销额同比	-37%	6%	-3%	-9%	-10%	3%	24%	39%	44%	29%
		均价同比	2%	7%	1%	2%	3%	5%	7%	11%	12%	10%
美的	洗衣机	销额同比	-49%	-19%	-14%	-15%	-25%	-10%	20%	7%	27%	13%
		均价同比	12%	14%	0%	-3%	5%	-5%	5%	-1%	8%	3%
小天鹅	洗衣机	销额同比	-44%	-5%	-12%	-9%	-18%	5%	32%	35%	43%	31%
		均价同比	5%	15%	2%	4%	7%	-12%	-4%	4%	9%	1%
美的	空调	销额同比	-56%	-2%	-9%	-11%	-18%	-20%	27%	14%	14%	6%
		均价同比	-16%	-8%	-6%	5%	-6%	-29%	-16%	0%	21%	-8%
美的	厨电套餐	销额同比	-28%	-17%	-42%	-72%	-47%	23%	28%	36%	42%	34%
		均价同比	-17%	-15%	-15%	-21%	-16%	-1%	-7%	0%	-5%	-4%
美的	油烟机	销额同比	-35%	1%	-16%	-28%	-18%	18%	25%	5%	45%	36%
		均价同比	-5%	-5%	-9%	-6%	-6%	-14%	-10%	-4%	-3%	-7%
美的	嵌入式电烤箱	销额同比	-66%	10%	-11%	-9%	-17%	21%	19%	17%	20%	19%
		均价同比	-9%	-3%	-1%	2%	-2%	-11%	16%	5%	3%	-2%
美的	台式电烤箱	销额同比	61%	56%	-16%	-21%	10%	145%	106%	11%	1%	57%
		均价同比	33%	29%	-14%	6%	9%	-2%	6%	-5%	-4%	0%
美的	洗碗机	销额同比	28%	65%	21%	2%	24%	39%	74%	73%	58%	62%
		均价同比	6%	7%	14%	15%	10%	5%	3%	15%	10%	7%
美的	吸尘器	销额同比	-34%	-11%	-37%	-40%	-31%	52%	23%	11%	20%	24%
		均价同比	0%	-23%	-7%	-2%	-9%	4%	7%	-7%	3%	2%
美的	电饭煲	销额同比	-41%	-30%	-32%	-42%	-37%	10%	5%	7%	15%	10%
		均价同比	0%	8%	5%	4%	4%	-8%	-9%	-2%	1%	-4%
美的	电压力锅	销额同比	-44%	-28%	-29%	-37%	-36%	11%	8%	1%	15%	10%
		均价同比	3%	3%	6%	4%	4%	-6%	-5%	-3%	-3%	-4%
美的	豆浆机	销额同比	-84%	-70%	-63%	-62%	-75%	-7%	2%	-53%	-52%	-29%
		均价同比	-11%	-12%	-13%	-17%	-13%	-23%	-18%	-19%	-15%	-17%
美的	料理机	销额同比	-46%	-34%	-36%	-38%	-39%	22%	42%	18%	52%	36%
		均价同比	-20%	-20%	-25%	-33%	-25%	-28%	5%	15%	11%	2%
美的	电水壶	销额同比	-58%	-43%	-48%	-53%	-52%	-13%	-6%	-16%	16%	-4%
		均价同比	-3%	-3%	0%	-1%	-2%	-7%	-9%	-11%	-7%	-9%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-11月为月度数据，12月为周度数据累加。

截至 W52，格力空调线上、线下 Q4 累计增速均有所改善。

图表 3 格力销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下					线上				
			2021	2022	2023	2024截至W52	年累计	2021	2022	2023	2024截至W52	年累计
格力	空调	销额同比	-65%	-22%	-28%	-31%	-34%	-30%	71%	34%	18%	23%
		均价同比	-19%	-14%	-9%	9%	-9%	-33%	-27%	-14%	32%	-11%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-11月为月度数据，12月为周度数据累加。

2.2 厨电

厨电板块各品类增速波动不大，部分品类保持高速增长。

截至 W52，老板电器线下嵌入式电烤箱、洗碗机 Q4 累计增速延续高增长势头，其他品类增速维持稳定。线上各品类保持高速增长，嵌入式电烤箱在上周基础上更上一层楼。

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	20Q4截至W52	年累计	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4截至W52	年累计
老板	厨电套餐	销额同比	-53%	-10%	-11%	-9%	-19%	-33%	4%	29%	47%	18%
		均价	5,489	6,094	6,176	6,302	6,097	4,063	3,830	4,113	4,041	3,996
		均价同比	-7%	0%	4%	5%	2%	-8%	-10%	0%	1%	-4%
老板	油烟机	销额同比	-55%	-12%	-8%	4%	-16%	-32%	3%	28%	41%	15%
		均价	4,124	4,411	4,417	4,534	4,417	2,372	2,273	2,410	2,401	2,363
		均价同比	-6%	-2%	1%	2%	0%	-13%	-16%	-7%	-3%	-10%
老板	嵌入式电烤箱	销额同比	-35%	91%	69%	63%	57%	-64%	165%	369%	1406%	344%
		均价	8,010	7,800	7,818	7,743	7,799	4,813	5,413	5,895	5,525	5,582
		均价同比	18%	4%	-1%	-1%	3%	-2%	10%	31%	22%	18%
老板	洗碗机	销额同比	-37%	90%	102%	86%	69%	33%	180%	535%	375%	261%
		均价	6,590	6,558	6,516	6,471	6,520	4,443	4,222	4,662	4,926	4,613
		均价同比	-3%	-1%	-3%	-3%	-3%	11%	6%	5%	10%	10%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-11月为月度数据，12月为周度数据累加。

截至 W52，华帝线上、线下各品类 Q4 累计增速与上周基本持平，线下厨电套餐增速小幅上升，嵌入式电烤箱增速略有放缓。

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	20Q4截至W52	年累计	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4截至W52	年累计
华帝	厨电套餐	销额同比	-62%	-25%	-21%	-2%	-26%	-41%	-12%	-30%	6%	-16%
		均价	4,723	4,633	4,341	5,227	4,721	3,424	3,307	3,443	3,482	3,413
		均价同比	-2%	-6%	-8%	4%	-3%	-7%	-14%	0%	-1%	-6%
华帝	油烟机	销额同比	-59%	-6%	-13%	-7%	-20%	-36%	-6%	-22%	0%	-13%
		均价	3,193	3,416	3,370	3,490	3,397	2,107	2,000	2,032	1,897	1,981
		均价同比	-10%	-4%	-4%	0%	-4%	-5%	-13%	-8%	-11%	-10%
华帝	嵌入式电烤箱	销额同比	-54%	60%	-1%	2%	3%	-70%	-49%	-57%	-5%	-50%
		均价	4,817	5,132	5,084	5,034	5,058	2,155	2,234	2,801	2,472	2,355
		均价同比	-4%	4%	5%	3%	3%	-20%	-20%	2%	-10%	-14%
华帝	洗碗机	销额同比	-44%	192%	46%	76%	65%	1%	21%			
		均价	4,935	5,309	5,062	5,408	5,237	4,241	3,696			
		均价同比	-1%	3%	1%	8%	4%	34%	-3%			

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-11月为月度数据，12月为周度数据累加。

2.3 小家电

小家电总体相较上周增速稳定，部分品类维持高增态势。

截至 W52，九阳各品类线下 Q4 累计增速维持上周水平。线上洗碗机增速有所改善，电压力锅有所放缓，其余品类维持稳定。

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	20Q4截至W52	年累计	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4截至W52	年累计
九阳	豆浆机	销额同比	-65%	-55%	-53%	-30%	-53%	-3%	-7%	-25%	-16%	-13%
		均价	762	790	826	982	837	442	415	377	403	410
九阳	料理机	销额同比	-41%	-5%	-17%	-27%	-24%	101%	128%	48%	36%	67%
		均价	952	951	886	926	928	307	285	320	362	319
九阳	电饭煲	销额同比	-49%	-15%	-28%	-28%	-32%	9%	2%	12%	28%	13%
		均价	424	455	446	448	443	210	212	194	198	203
九阳	电压力锅	销额同比	-46%	-20%	-28%	-24%	-32%	16%	19%	12%	-4%	9%
		均价	421	433	444	460	438	245	239	252	252	247
九阳	台式电烤箱	销额同比	-4%	8%	-20%	-22%	-10%	86%	96%	23%	17%	57%
		均价	286	352	306	340	316	249	224	200	209	224
九阳	洗碗机	销额同比						7%	-32%	-31%	7%	-11%
		均价						2,080	1,701	1,458	1,263	1,580
九阳	电水壶	销额同比	-60%	-37%	-47%	-49%	-50%	1%	-8%	-23%	-1%	-8%
		均价	146	140	141	144	143	96	82	80	84	85
		均价同比	12%	6%	3%	1%	6%	3%	-14%	-21%	-13%	-12%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-11月为月度数据，12月为周度数据累加。

截至 W52，苏泊尔线上、线下整体维持上周增速，台式电烤箱略有放缓，仍保持高增态势，电饭煲、电压力锅、料理机增速略微承压。线上豆浆机、料理机维持高速增长，电压力锅、料理机增速略有放缓，其余品类表现稳定。

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	20Q4截至W52	年累计	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4截至W52	年累计
苏泊尔	电饭煲	销额同比	-52%	-31%	-39%	-40%	-42%	4%	15%	0%	10%	8%
		均价	601	619	607	627	613	243	235	246	270	250
苏泊尔	电压力锅	销额同比	-48%	-20%	-34%	-34%	-36%	-13%	12%	0%	14%	4%
		均价	652	665	668	665	662	309	303	321	341	321
苏泊尔	豆浆机	销额同比	-82%	-70%	-76%	-81%	-78%	39%	222%	215%	147%	148%
		均价	411	401	374	381	394	217	205	187	197	199
苏泊尔	料理机	销额同比	-46%	-33%	-35%	-40%	-39%	179%	156%	75%	73%	107%
		均价	1,075	1,043	965	959	1,009	222	217	233	261	235
苏泊尔	台式电烤箱	销额同比	681%	1654%	1223%	448%	822%	371%	192%	-35%	-34%	47%
		均价	305	309	286	321	305	254	246	242	213	240
苏泊尔	厨电套餐	销额同比						-34%	3%	5%	-18%	-10%
		均价						1,748	1,810	1,831	1,840	1,815
苏泊尔	油烟机	销额同比						-15%	-6%	-1%	6%	-3%
		均价						1,119	1,101	1,030	1,052	1,070
苏泊尔	吸尘器	销额同比	-50%	-9%	-19%	-41%	-34%	94%	92%	36%	19%	50%
		均价	1,439	1,554	1,485	1,403	1,473	304	242	241	291	270
苏泊尔	嵌入式电烤箱	销额同比						-23%	-38%	-23%	-6%	-20%
		均价						5	14	2		
苏泊尔	电水壶	销额同比						1%	1361%	2720%		
		均价						3,865	2,334	2,284		
苏泊尔	电水壶	销额同比	-60%	-40%	-45%	-45%	-50%	-14%	-2%	-11%	-5%	-8%
		均价	155	157	158	160	158	110	96	104	109	105
		均价同比	-3%	1%	0%	2%	0%	-5%	-16%	-4%	4%	-5%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-11月为月度数据，12月为周度数据累加。

截至 W52，小熊电器线下料理机 Q4 累计增速与上周基本持平，台式电烤箱增速稳中有升。线上台式电烤箱增速小幅放缓，但仍保持正增长，其他品类延续高增态势。

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	20Q4截至W52	年累计	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4截至W52	年累计
小熊	料理机	销售额同比	123%	133%	-34%	-41%	4%	70%	72%	-3%	45%	43%
		均价	136	148	150	141	144	100	102	110	119	108
		均价同比	-20%	-2%	11%	2%	1%	-8%	-6%	9%	19%	4%
小熊	台式电烤箱	销售额同比	-9%	70%	113%	109%	68%	57%	61%	-8%	19%	34%
		均价	186	166	131	142	147	174	160	166	159	165
		均价同比	-28%	-5%	-29%	-10%	-23%	-22%	-25%	-11%	-6%	-15%
小熊	电饭煲	销售额同比						92%	340%	412%	400%	329%
		均价						180	148	145	151	151
		均价同比						-14%	-30%	-25%	-19%	-24%
小熊	豆浆机	销售额同比										
		均价						246	231	220	228	229
		均价同比										

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-11 月为月度数据，12 月为周度数据累加。

截至 W52，摩飞料理机线下 Q4 增速略有放缓。

图表 9 摩飞销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下					线上				
			20Q1	20Q2	20Q3	20Q4截至W52	年累计	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4截至W52	年累计
摩飞	料理机	销售额同比	828%	419%	87%	80%	149%					
		均价	205	198	212	237	214					
		均价同比	-23%	-2%	6%	15%	5%					

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-11 月为月度数据，12 月为周度数据累加。

截至 W52，科沃斯线下 Q4 累计增速相比上周略有承压，线上维持上周水平。

图表 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	20Q4截至W52	年累计	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4截至W52	年累计
科沃斯	吸尘器	销售额同比	-53%	-29%	-26%	27%	-22%	16%	15%	33%	27%	23%
		均价	1,883	2,220	2,351	2,383	2,236	1,616	1,818	1,903	1,952	1,841
		均价同比	-2%	13%	22%	19%	14%	-1%	12%	18%	20%	14%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-11 月为月度数据，12 月为周度数据累加。

截至 W52，莱克吸尘器线下 Q4 累计增速相比上周略有改善。

图表 11 莱克销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下					线上				
			20Q1	20Q2	20Q3	20Q4截至W52	年累计	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4截至W52	年累计
莱克	吸尘器	销售额同比	-54%	-38%	-32%	-13%	-35%					
		均价	2,214	2,609	2,707	3,018	2,650					
		均价同比	-11%	16%	24%	31%	15%					

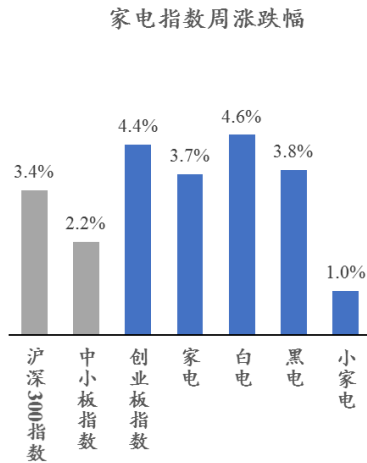
资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-11 月为月度数据，12 月为周度数据累加。

3 本周家电板块走势

本周沪深 300 指数、中小板指数、创业板指数、家电板块涨跌幅分别为 3.4%、2.2%、4.4%、3.7%。从细分板块看，白电、黑电、小家电涨跌幅分别为 4.6%、3.8%、1.0%。

图表 12 家电指数周涨跌幅



图表 13 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 14 家电重点公司估值

【华安新消费】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	6,912	5.2%	73.6%	3.6	3.6	4.1	4.7	26.7	26.5	23.2	20.6	15.1	6.4
	格力电器	3,726	4.6%	-2.2%	4.1	3.3	4.2	4.8	14.9	18.6	14.7	12.8	18.8	3.3
	海尔智家	2,637	2.7%	52.8%	1.3	0.9	1.1	1.3	21.9	32.3	26.1	22.2	5.3	5.3
	海信家电	196	1.5%	20.5%	1.3	1.0	1.2	1.4	10.8	13.7	11.7	10.5	6.4	2.2
厨电	老板电器	387	1.6%	22.4%	1.7	1.8	2.0	2.3	23.5	21.8	19.4	17.4	7.5	5.3
	浙江美大	103	-1.3%	25.2%	0.7	0.8	1.0	1.2	21.2	18.6	15.6	13.1	2.4	6.3
	华帝股份	77	-1.3%	-32.4%	0.9	0.7	0.8	0.9	10.4	12.7	10.6	9.3	3.5	2.5
小家电	苏泊尔	640	7.6%	3.6%	2.3	2.3	2.7	3.0	31.6	32.2	27.8	24.6	8.4	8.8
	九阳股份	246	-3.6%	29.7%	1.1	1.2	1.4	1.6	29.4	26.5	22.7	20.0	5.1	6.2
	小熊电器	177	5.5%	114.0%	2.7	3.0	3.8	4.7	41.8	37.5	29.8	23.7	11.3	9.9
	新宝股份	339	3.7%	159.3%	0.9	1.4	1.7	2.0	49.3	31.0	25.3	21.3	5.5	7.7
	科沃斯	499	5.3%	336.1%	0.2	0.7	1.2	1.5	404.5	122.5	76.5	57.8	4.5	20.0
	石头科技	691	0.3%	108.1%	15.7	18.5	22.8	27.0	63.8	53.9	43.9	37.0	89.7	11.1
	飞科电器	204	-5.2%	26.9%	1.6	1.6	1.7	1.9	29.8	30.2	27.4	25.1	6.3	7.4
	莱克电气	124	-1.0%	29.2%	1.3	1.4	1.6	1.8	24.0	21.9	19.0	17.1	8.0	3.8
	荣泰健康	42	0.7%	2.0%	2.1	1.8	2.2	2.5	14.0	16.2	13.5	11.8	11.8	2.5
黑电	海信视像	150	2.4%	6.9%	0.4	0.7	0.8	0.9	25.7	16.1	13.8	12.2	11.1	1.0
	兆驰股份	281	8.0%	78.2%	0.3	0.3	0.4	0.5	23.0	16.6	13.3	11.2	2.2	2.6
	创维数字	85	3.5%	-32.8%	0.6	0.6	0.7	0.9	13.0	14.4	11.1	9.1	3.5	2.2

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

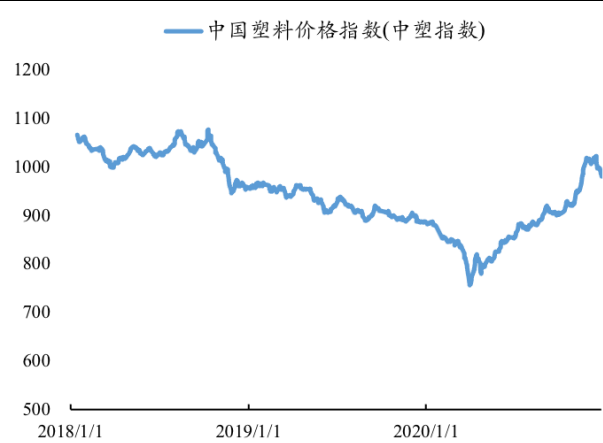
本周 SHFE 铜、铝现货结算价分别为 7804、1996 元/吨，本周涨跌 0.50%、-0.18%，年初至今涨跌 26.57%、12.61%。钢铁价格指数、中塑价格指数为 129、963，本周涨跌 7.97%、-1.81%，年初至今涨跌 21.44%、8.93%。

图表 15 铜铝价格走势 (美元/吨)



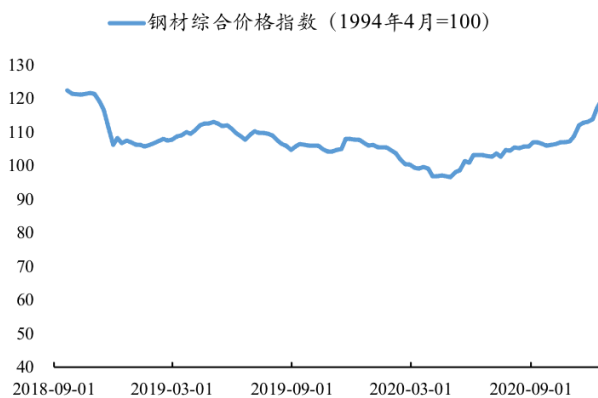
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 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 17 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



资料来源: wind, 华安证券研究所

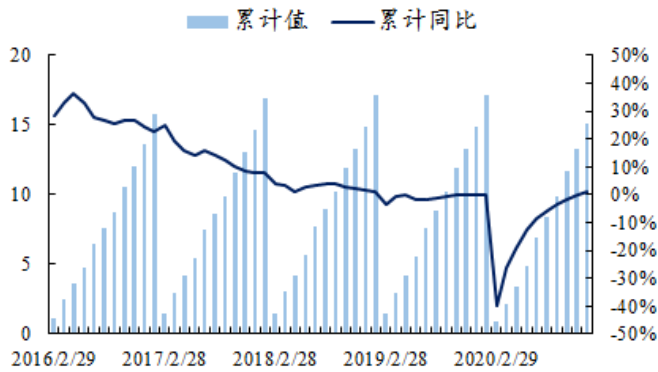
图表 18 人民币汇率



资料来源: wind, 华安证券研究所

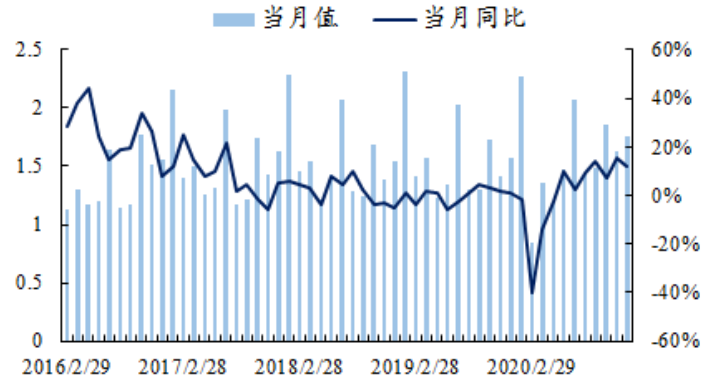
5 房地产数据跟踪

图表 19 累计商品房销售面积 (亿平方米)



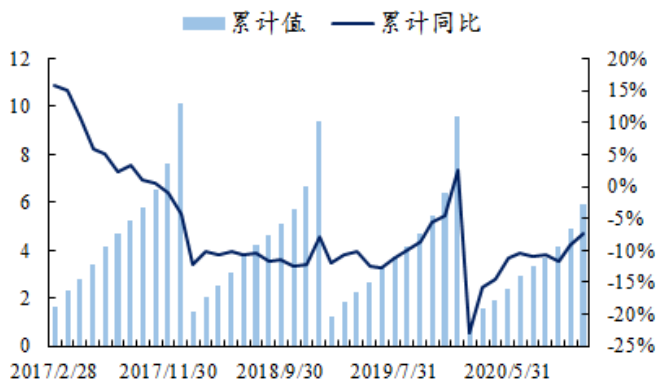
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 当月商品房销售面积 (亿平方米)



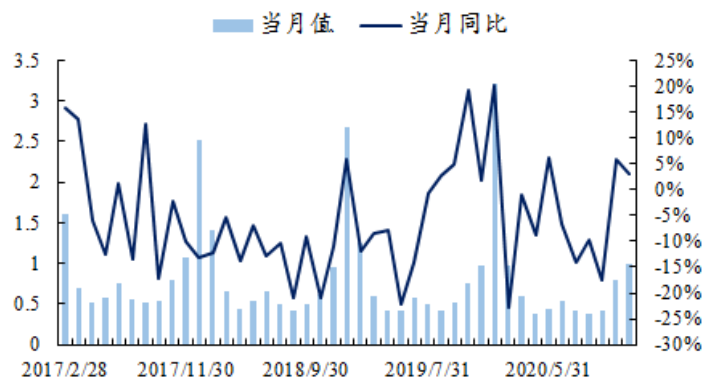
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



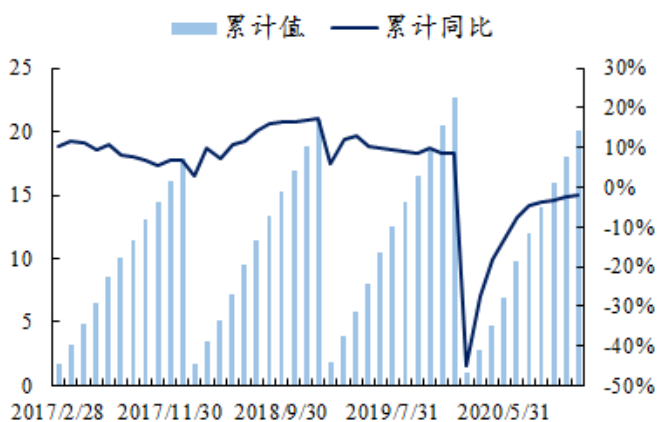
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 当月房屋竣工面积 (亿平方米)



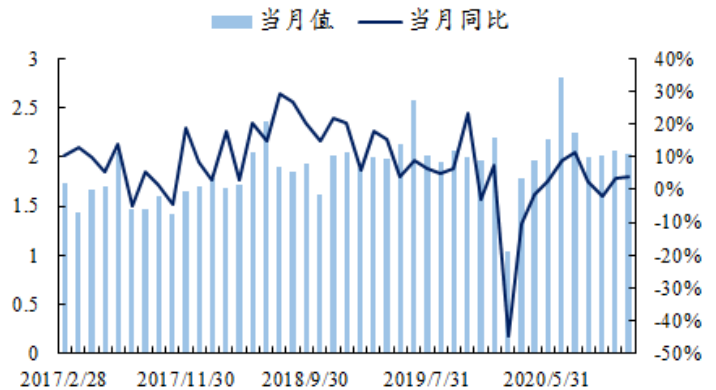
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 23 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



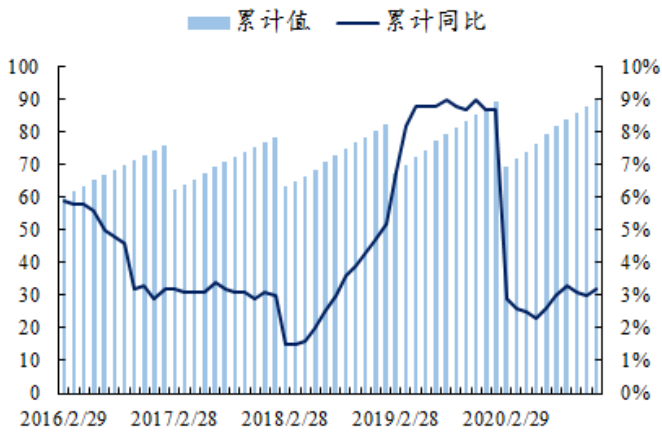
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 24 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



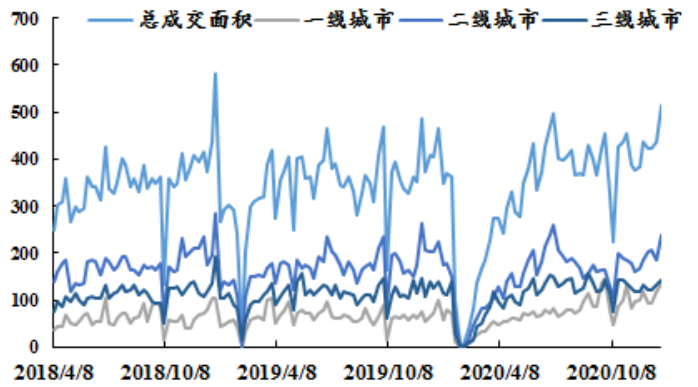
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 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 26 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推荐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。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。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；
- 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。