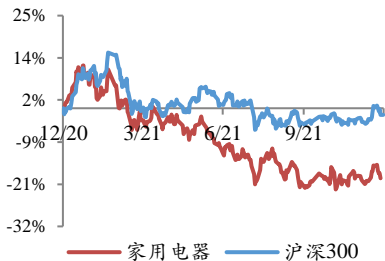


11月地产竣工率先回暖，空调销售短期承压

行业评级：增持

报告日期：2021-12-20

行业指数与沪深300走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

邮箱：yinyj@hazq.com

联系人：刘阳东

执业证书号：S0010121070040

邮箱：liuyd@hazq.com

相关报告

- 1.《华安证券_行业研究_行业周报_家用电器：再提“家电下乡”，白电、厨电龙头和小家电公司有望受益》20211214
- 2.《华安证券_行业研究_行业周报_家用电器：房地产供给端趋松，家电板块“至暗时刻”或已过去》2021206

主要观点：

● 本周专题一：11月社零&地产数据点评

11月社零数据出炉，社零总额4.1万亿元，同比增加3.9%，其中，家用电器和音像器材市场社零1105亿元，同比增加6.6%，1-11月家用电器和音像器材类累计零售额为8418亿元，同比增长12.2%，增幅较1-10月收窄0.9pct。

11月地产数据出炉，全国住宅销售/竣工/新开工/投资完成额分别同比-16.3%/+13.2%/-22.4%/-4.4%，地产呈边际改善迹象，竣工数据率先回暖。

● 本周专题二：11月产业在线空调数据点评

11月产业在线空调数据出炉，空调内/外销分别同比-4.5%/+0.1%，增速环比均有所放缓。内销来看，美的11月内销增速领跑，海尔次之，格力同比下滑。格力11月内销215万台，同比减少16.7%，增速环比上月下降10.4pct，1-11月累计内销2957万台，同比增长+10%；美的11月内销175万台，同比增加9.4%，增速环比上月提升0.6pct，1-11月累计内销2590万台，同比增长+9.6%，增速环比持平；海尔11月内销55万台，同比增长+1.9%，增速环比上月减少15.2pct，1-11月累计内销882万台，同比增长+17.5%；出口来看，美的增速领跑，海尔、格力同比转负，海尔增速放缓明显。格力11月出口63万台，同比下降-3.1%，增速环比上月下降5.3pct，1-11月累计出口1041万台，同比增长+3.8%；美的11月出口200万台，同比上涨+8.1%，增速环比上月下降2.1pct，1-11月累计出口2358万台，同比增长+16.6%；海尔11月出口23万台，同比下降-16.4%，增速环比上月下降30.7pct，1-11月累计出口297万台，同比增长+11.4%。

● 本周观点

白电板块：白电修复的主要支撑来自于：1) 2020年疫情导致的高基数压力逐步减弱，2) 大宗商品涨价趋势缓解，3) 航运价格止涨企稳，4) 高端化消费趋势渐成。但仍受长期因素困扰：1) 宏观经济下行；2) 地产拉动减弱等。对比来看，短期内支撑因素对白电企业经营成果的影响直接且见效，白电龙头短期盈利能力修复可期。

中长期看，国内白电市场已逐步转变为更新需求为主的存量竞争市场，在此背景下，我们更加看好白电龙头在品牌、渠道、研发、管理等底层基础能力方面构筑的深厚壁垒，相信其在白电这一延续性新品类中，可以凭借积累优势实现强者恒强。同时，产品力优秀、供应链成熟、海外运营经验丰富的白电龙头具备海外市场渗透率提升机会，海外市场空间广阔。

厨电板块：厨电板块整体需求表现疲软，但子板块间表现有所分化：传

统厨电方面，11月油烟机/燃气灶整体销额分别同比-14.2%/-9.8%，延续7月以来的下滑趋势，主要因去年同期高基数效应影响和短期房地产调控拖累所致；新兴厨电方面，集成灶11月整体销额同比+42.1%，延续上月的高增趋势（10月同比：+41.9%），低渗透、高成长属性凸显，高景气度持续验证。

清洁电器板块：扫地机和洗地机品类在低存量、供应决定需求的行业特征下，新品频出对渗透率提升具有较大的推动作用。石头科技在8月25日推出新款带拖布自清洁扫地机U10和洗地机G10，科沃斯在9月15日推出新款带自清洁+自集尘+自烘干的扫地机地宝X1，云鲸在9月25日推出第二代带自清洁+自换水+自烘干的新品扫地机J2，这些新品相较以往无论在产品性能或工业设计上均有明显改善，符合当前消费升级趋势，预计将进一步刺激终端销售。同时，洗地机的快速放量亦吸引美的、莱克、九阳、苏泊尔等企业的迅速跟进，下半年和22年上半年将有更多企业推出相关产品，洗地机等新兴清洁电器板块的高景气度确定性较强。

● 投资建议

推荐关注竞争格局持续优化且下半年盈利能力有望修复的白电龙头**海尔智家、美的集团、格力电器**。

推荐关注产品结构持续优化、多元渠道稳健拓展的集成灶龙头**火星**人，以及全面推进产品、品牌、渠道和管理提升的集成灶龙头**亿田智能**。

推荐关注综合优势突出、借助智能生活电器打造第二增长极的扫地机器人龙头**科沃斯**，以及技术壁垒深厚、海外渠道快速拓展的扫地机器人龙头**石头科技**。

● 风险提示

宏观经济增长不及预期导致居民购买力下降；地产调控严峻对下游家电需求产生负面影响。

正文目录

1 本周专题一：11月社零&地产数据点评.....	5
1.1 社零数据：11月社零同比增长3.9%，增速环比放缓.....	5
1.2 地产数据：11月地产数据边际改善，竣工率先回暖.....	6
2 本周专题二：11月产业在线空调数据点评.....	8
2.1 行业层面：11月空调内销、出口增速均放缓.....	8
2.2 公司层面：美的11月内外销增速领跑，格力内外销同比转负.....	9
3 本周观点.....	13
3.1 白电板块：静待龙头底部复苏.....	13
3.2 厨电板块：关注集成灶高景气赛道.....	13
3.3 清洁电器板块：关注技术壁垒深厚的扫地机龙头.....	14
4 本周家电板块及原材料价格走势.....	15
5 本周重要公告.....	17
风险提示.....	17

图表目录

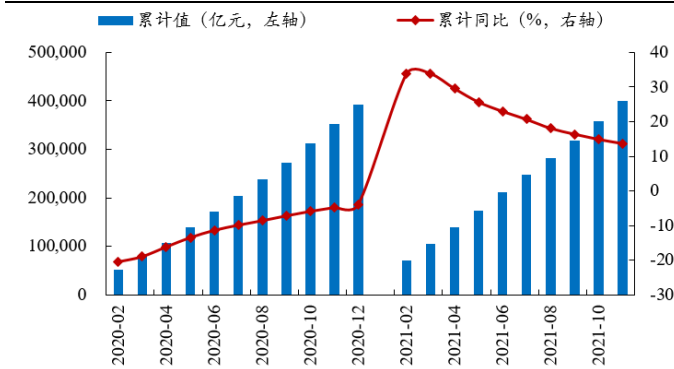
图表 1 社会消费品零售总额累计值及同比	5
图表 2 社会消费品零售总额当月值及同比	5
图表 3 全品类累计同比 (%)	5
图表 4 全品类当月同比 (%)	6
图表 5 家用电器和音像器材类零售额累计值及同比	6
图表 6 家用电器和音像器材类零售额当月值及同比	6
图表 7 全国商品房住宅竣工面积累计值及同比	7
图表 8 全国商品房住宅竣工面积当月值及同比	7
图表 9 全国住宅销售面积累计值及同比	7
图表 10 全国住宅销售面积当月值及同比	7
图表 11 全国住宅新开工面积累计值及同比	7
图表 12 全国住宅新开工面积当月值及同比	7
图表 13 全国房地产开发投资完成额累计值及同比	8
图表 14 全国房地产开发投资完成额当月值及同比	8
图表 15 空调累计内外销总销量及同比	8
图表 16 空调当月内外销总销量及同比	8
图表 17 空调累计内销量及同比	9
图表 18 空调当月内销量及同比	9
图表 19 空调累计出口量及同比	9
图表 20 空调当月出口量及同比	9
图表 21 格力 1-11 月空调累计内销量及同比	10
图表 22 格力 11 月当月空调内销量及同比	10
图表 23 美的 1-11 月空调累计内销量及同比	10
图表 24 美的 11 月当月空调内销量及同比	10
图表 25 海尔 1-11 月空调累计内销量及同比	10
图表 26 海尔 11 月当月空调内销量及同比	10
图表 27 格力 1-11 月空调累计出口量及同比	11
图表 28 格力 11 月当月空调出口量及同比	11
图表 29 美的 1-11 月空调累计出口量及同比	11
图表 30 美的 11 月当月空调出口量及同比	11
图表 31 海尔 1-11 月空调累计出口量及同比	11
图表 32 海尔 11 月当月空调出口量及同比	11
图表 33 空调分品牌当月内销量占比	12
图表 34 空调分品牌当月出口量占比	12
图表 35 家电指数周涨跌幅	15
图表 36 家电指数年走势	15
图表 37 家电重点公司估值	15
图表 38 主要原材料价格走势	16
图表 39 上市公司重要公告	17

1 本周专题一：11月社零&地产数据点评

1.1 社零数据：11月社零同比增长3.9%，增速环比放缓

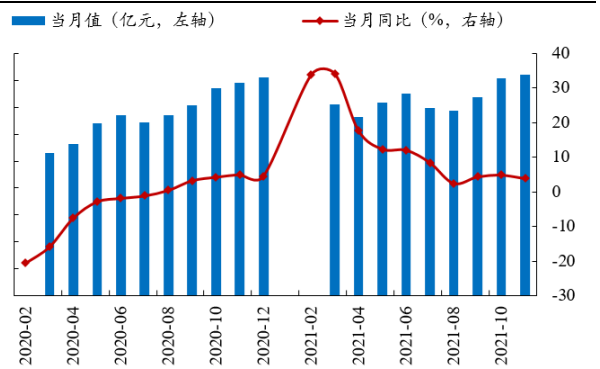
11月社会消费品零售总额为41043亿元，单月同比增加3.9%，单月同比增幅较10月下降1pct；1-11月社会消费品零售总额累计399554亿元，同比增长13.7%，增幅较1-10月收窄1.2pct。

图表1 社会消费品零售总额累计值及同比



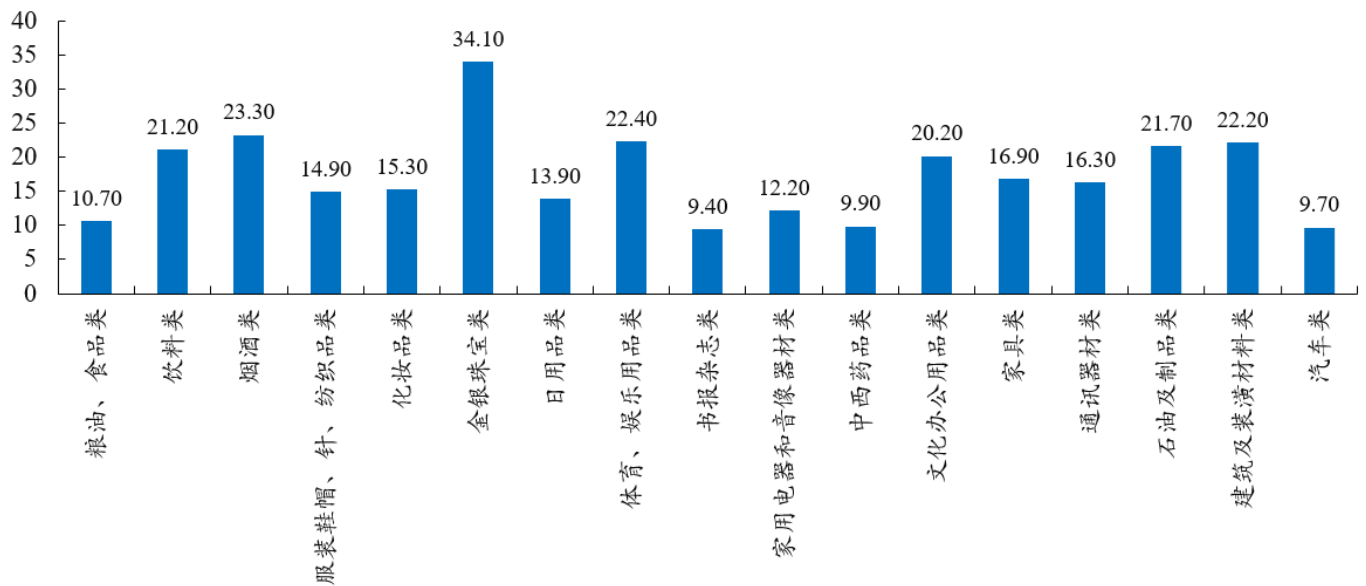
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表2 社会消费品零售总额当月值及同比



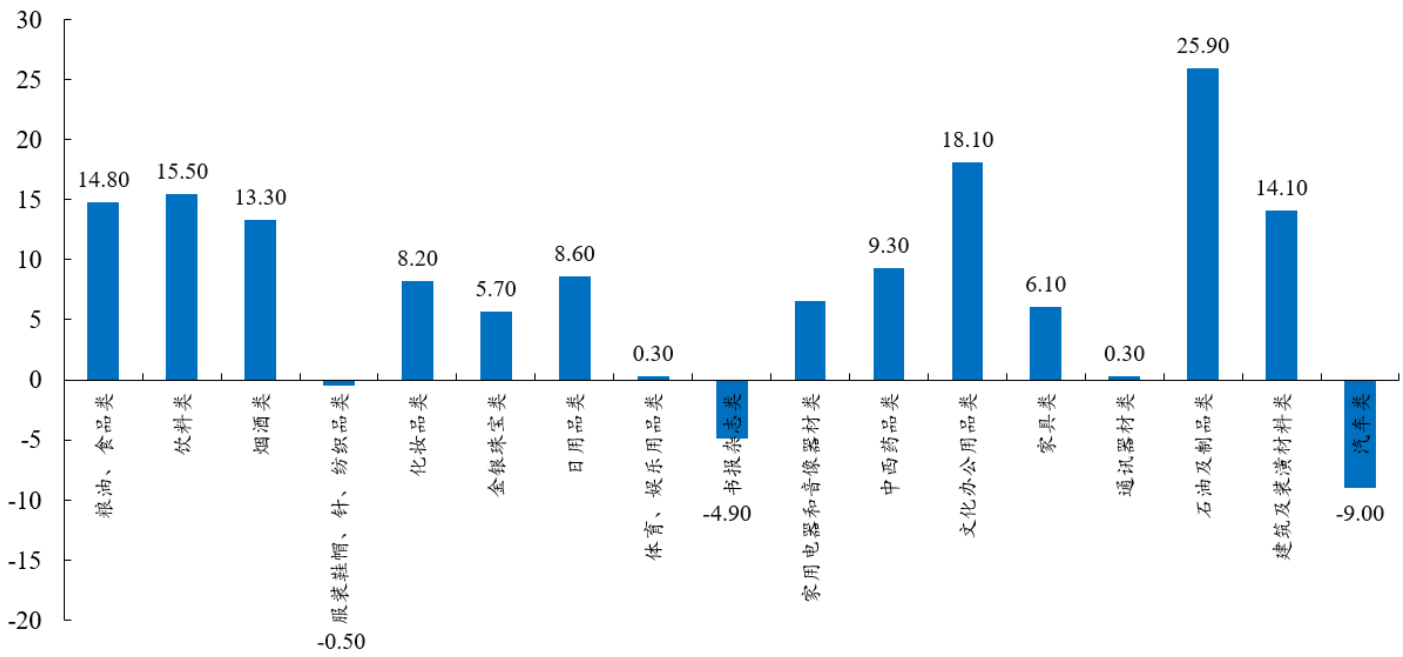
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表3 全品类累计同比(%)



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

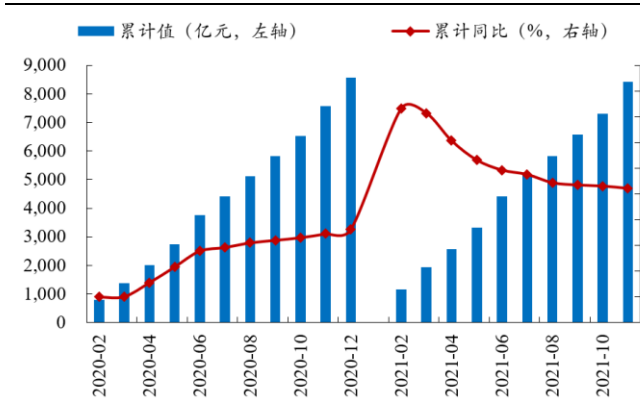
图表4 全品类当月同比 (%)



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

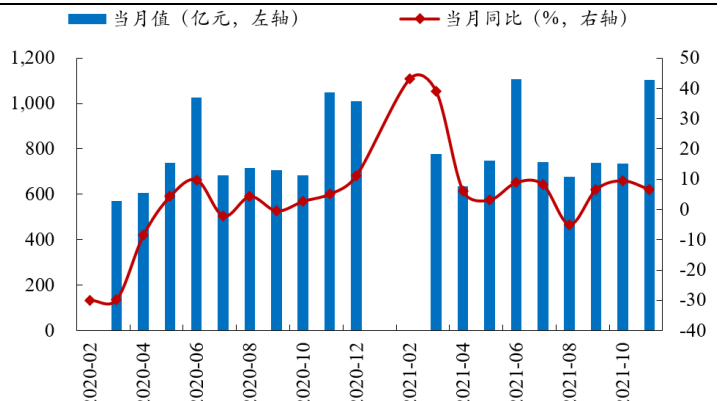
家用电器和音像器材市场：11月零售额同比增加6.6%，环比有所下降。11月家用电器和音像器材类零售额1105亿元，单月同比增加6.6%，较10月增速下降2.9pct，增速有所放缓；1-11月家用电器和音像器材类累计零售额为8418亿元，同比增长12.2%，增幅较1-10月收窄0.9pct。

图表5 家用电器和音像器材类零售额累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表6 家用电器和音像器材类零售额当月值及同比

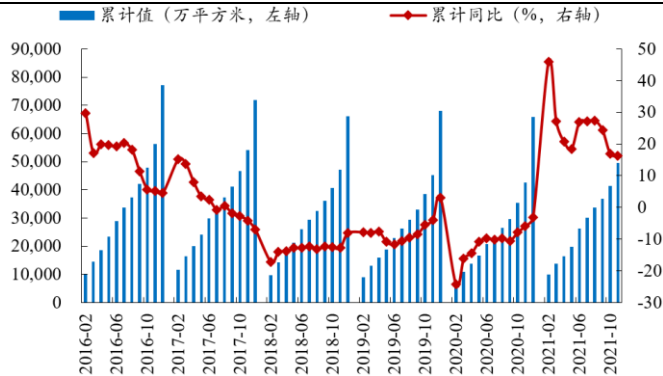


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

1.2 地产数据：11月地产数据边际改善，竣工率先回暖

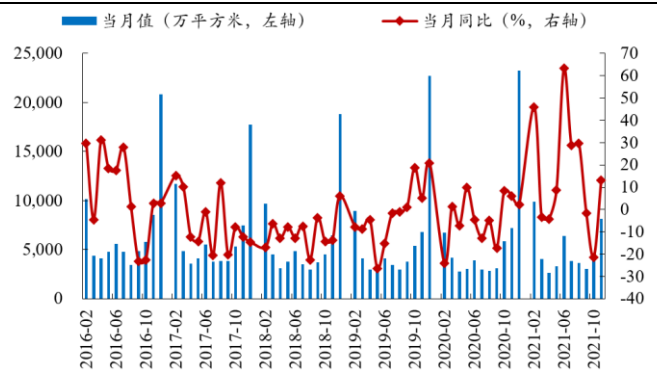
11月全国住宅竣工面积同比转正、销售面积环比改善，分别同比+13.2%/-16.3%。11月全国住宅竣工面积单月同比上升13.2%至8167万平方米，1-11月全国住宅累计竣工49582万平方米，同比上升16.2%，累计增幅较1-10月下降0.7pct；11月全国住宅销售面积同比减少16.3%至12737万平方米，1-11月全国住宅销售面积累计139156万平方米，同比增长4.4%，累计增幅较1-10月下降2.7pct。

图表 7 全国商品房住宅竣工面积累计值及同比



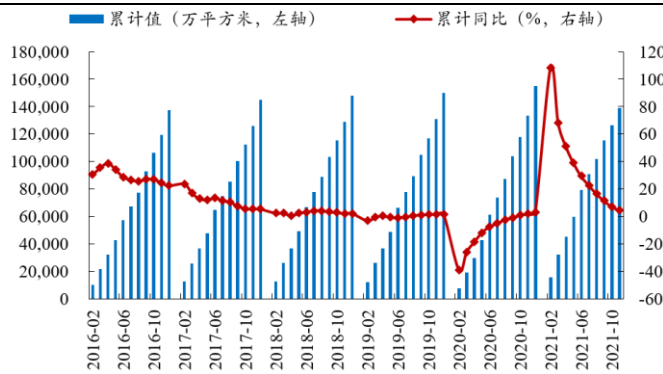
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 8 全国商品房住宅竣工面积当月值及同比



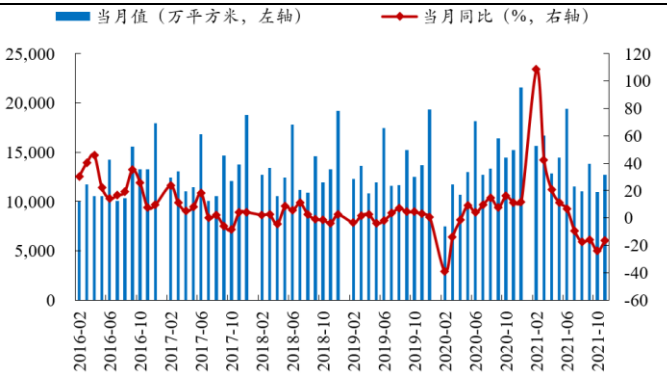
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 9 全国住宅销售面积累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

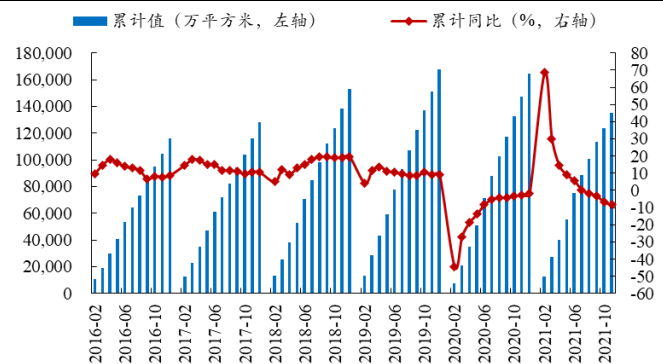
图表 10 全国住宅销售面积当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

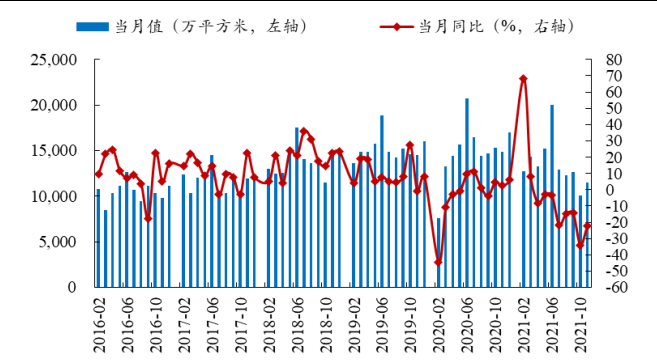
11 月全国住宅新开工面积同比下跌 22.4%，房地产投资完成额同比下跌 4.3%。11 月全国住宅新开工面积 11537 万平方米，单月同比下跌 22.4%，增速环比 10 月提升 11.5pct，1-11 月全国住宅新开工面积累计 135017 万平方米，同比下降 8.4%，累计降幅较 1-10 月扩大 1.6pct；11 月全国房地产开发投资完成额 12380 亿元，单月同比减少 4.3%，1-11 月全国房地产开发投资完成额累计 137314 亿元，同比增长 6.0%，累计增幅较 1-10 月减少 1.2pct。

图表 11 全国住宅新开工面积累计值及同比



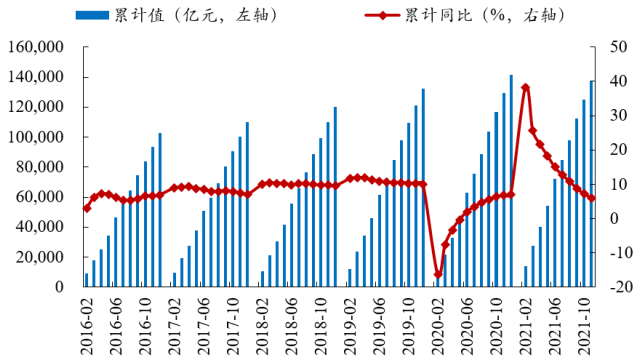
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 12 全国住宅新开工面积当月值及同比



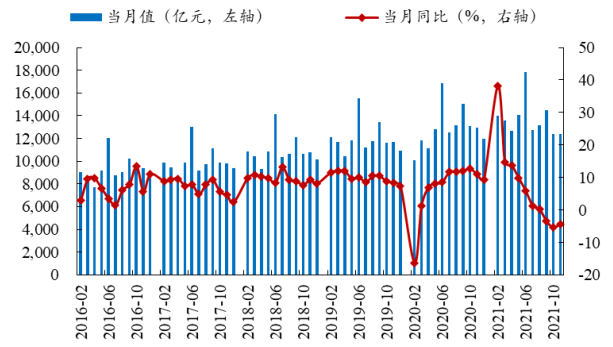
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 13 全国房地产开发投资完成额累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 14 全国房地产开发投资完成额当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

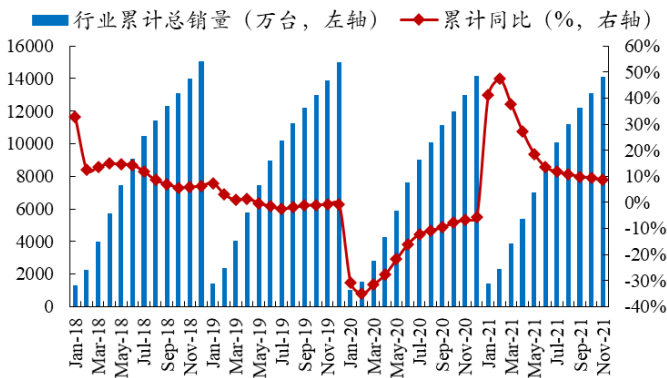
2 本周专题二：11 月产业在线空调数据点评

2.1 行业层面：11 月空调内销、出口增速均放缓

据产业在线数据，11 月空调内/外销分别同比-4.5%/+0.1%，增速环比均有所放缓。内销方面，11 月空调增速环比 10 月下降 5.8pct，主要受地产宏观调控、终端消费需求疲软和双十一促销力度减小等多重因素影响；出口方面，外销增速环比 10 月下降 10pct，增速放缓较为明显，或因疫情反弹和经济复苏疲软导致“黑五”消费热度相较往年有所下降所致。

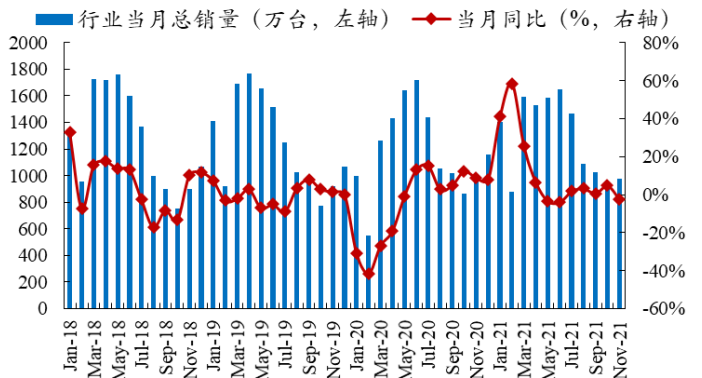
11 月当月空调总销量 978 万台，同比下降 2.4%，1-11 月累计总销量 14107 万台，同比增长+8.6%。

图表 15 空调累计内外销总销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

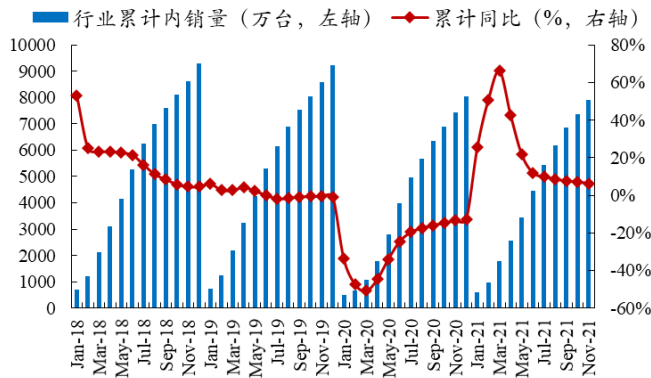
图表 16 空调当月内外销总销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

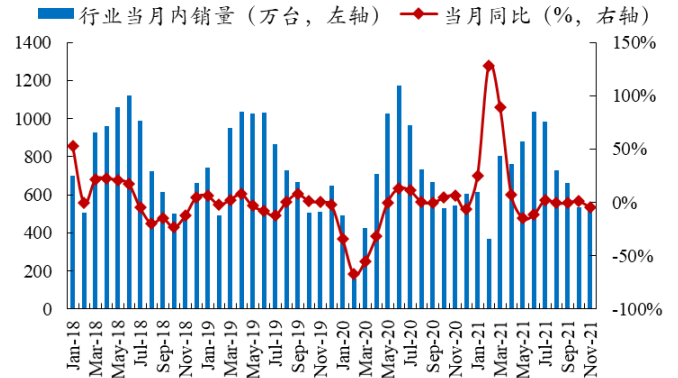
11月当月空调内销517万台，同比下降4.5%，1-11月累计内销7896万台，同比增长6.4%。

图表 17 空调累计内销量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

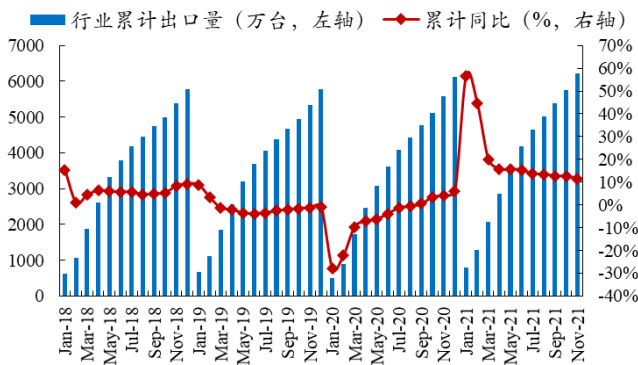
图表 18 空调当月内销量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

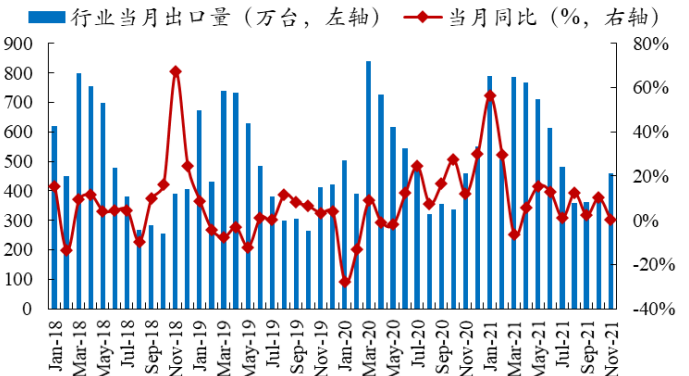
11月当月空调出口460万台，同比增长0.1%，1-11月累计出口6211万台，同比增长11.5%。

图表 19 空调累计出口量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 20 空调当月出口量及同比

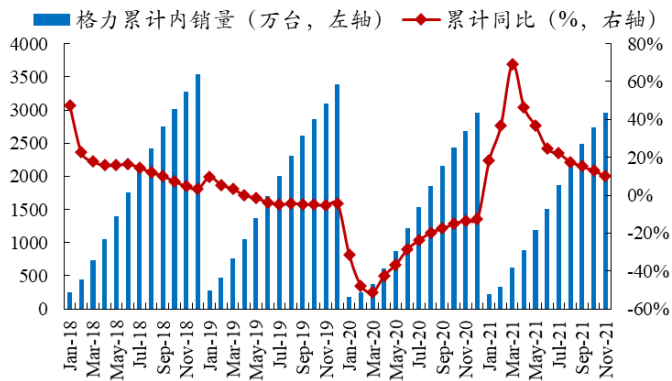


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

2.2 公司层面：美的 11 月内外销增速领跑，格力内外销同比转负

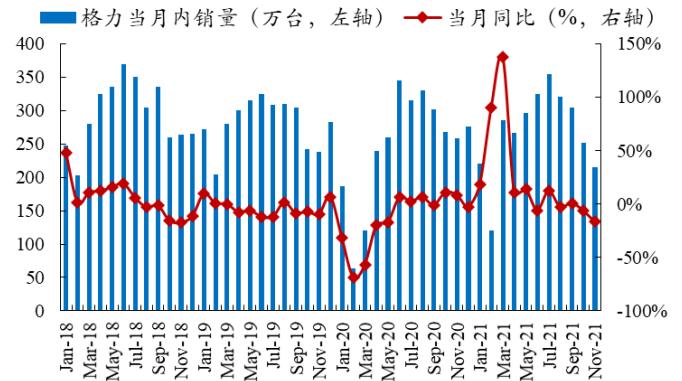
内销来看，美的 11 月内销增速领跑，海尔次之，格力同比下滑。力 11 月内销 215 万台，同比减少 16.7%，增速环比上月下降 10.4pct，1-11 月累计内销 2957 万台，同比增长+10%；美的 11 月内销 175 万台，同比增加 9.4%，增速环比上月提升 0.6pct，1-11 月累计内销 2590 万台，同比增长+9.6%，增速环比持平；海尔 11 月内销 55 万台，同比增长+1.9%，增速环比上月减少 15.2pct，1-11 月累计内销 882 万台，同比增长+17.5%。

图表 21 格力 1-11 月空调累计内销量及同比



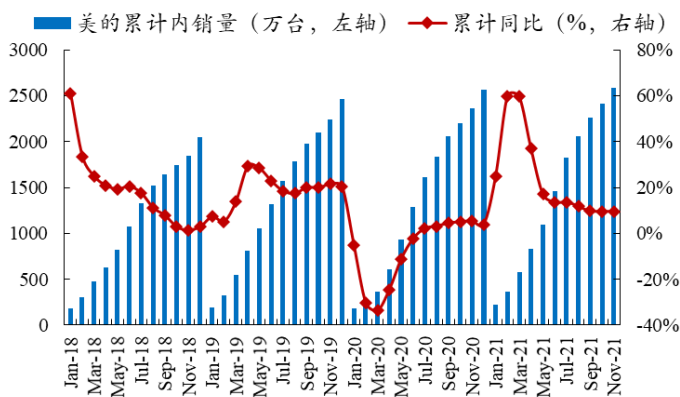
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 22 格力 11 月当月空调内销量及同比



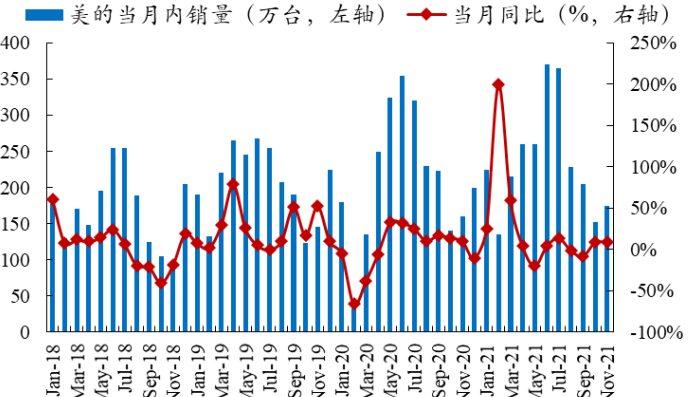
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 23 美的 1-11 月空调累计内销量及同比



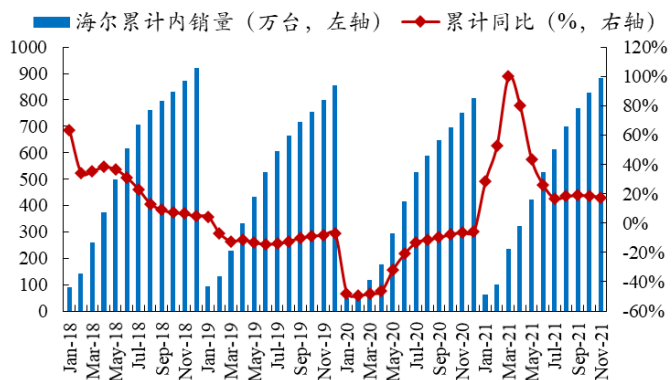
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 24 美的 11 月当月空调内销量及同比



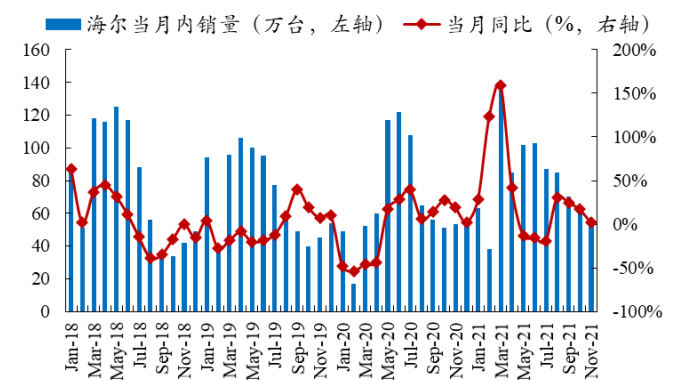
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 25 海尔 1-11 月空调累计内销量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 26 海尔 11 月当月空调内销量及同比

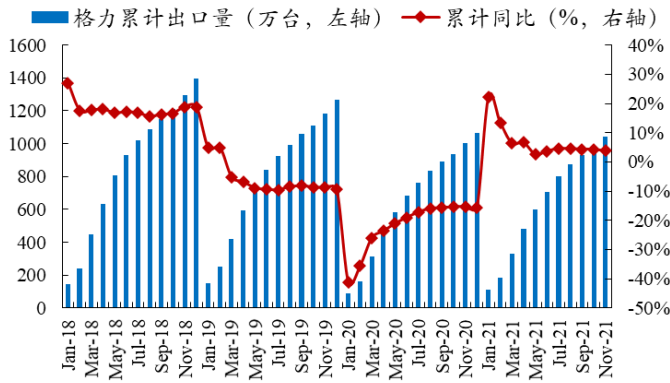


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

出口来看，美的增速领跑，海尔、格力同比转负，海尔增速放缓明显。格力 11 月出口 63 万台，同比下降-3.1%，增速环比上月下降 5.3pct，1-11 月累计出口 1041 万台，同比增长+3.8%；美的 11 月出口 200 万台，同比上涨+8.1%，增速环比上月下降 2.1pct，1-11 月累计出口 2358 万台，同比增长+16.6%；海尔 11 月出口 23 万台，同比下降-

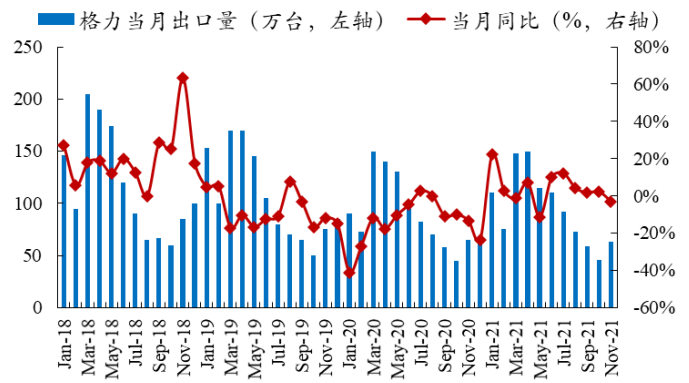
16.4%，增速环比上月下降 30.7pct，1-11 月累计出口 297 万台，同比增长+11.4%。

图表 27 格力 1-11 月空调累计出口量及同比



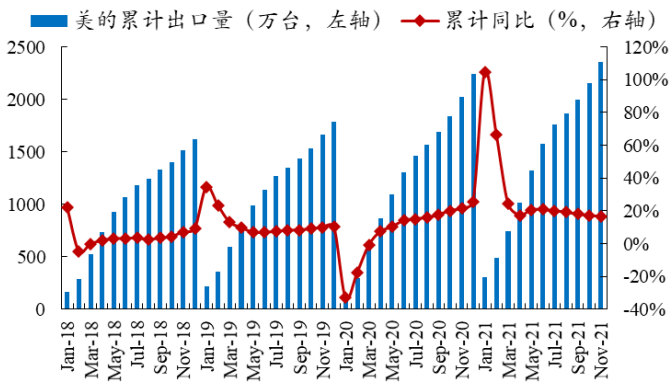
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 28 格力 11 月当月空调出口量及同比



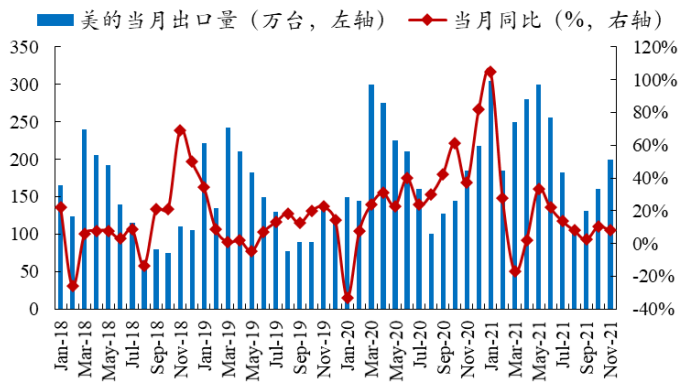
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 29 美的 1-11 月空调累计出口量及同比



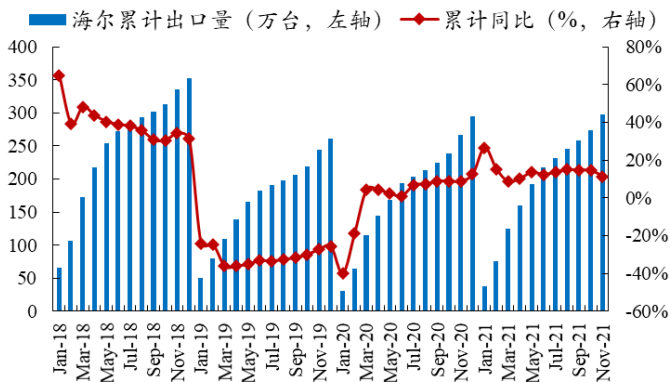
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 30 美的 11 月当月空调出口量及同比



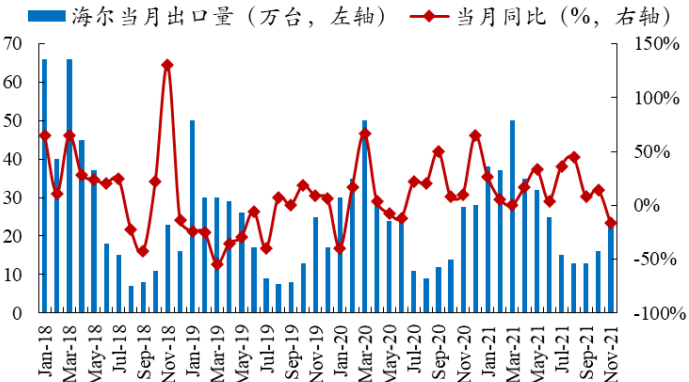
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 31 海尔 1-11 月空调累计出口量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

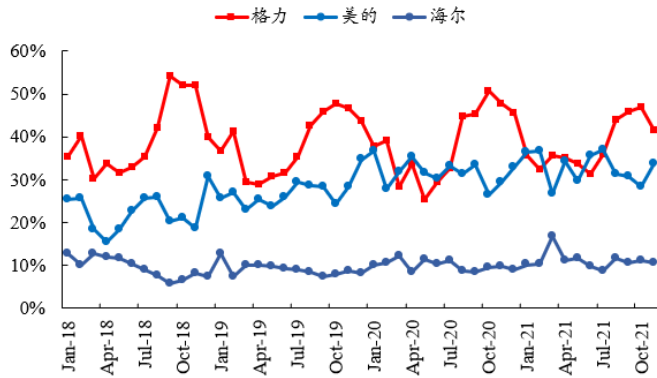
图表 32 海尔 11 月当月空调出口量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

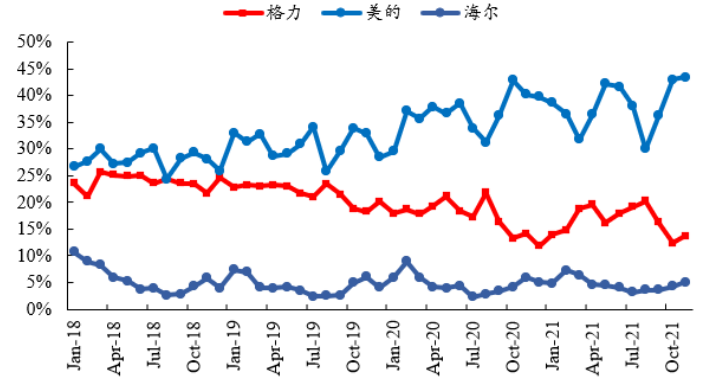
从 11 月总销量占比来看，海尔、美的同比保持提升，格力有所下滑。分内外销看，格力、美的、海尔 11 月内销占比分别为 41.6%、33.8%、10.5%，分别同比-6.1pct、+4.3pct、+0.7pct，外销占比分别为 13.7%、43.5%、5.0%，分别同比-0.4pct、+3.2pct、-1.0pct，内外销合计占比分别为 28.4%、38.4%、7.9%，分别同比-3.8pct、+3.9pct、-0.2pct，11 月 CR3 达到 74.4%，行业集中度基本与去年同期持平。

图表 33 空调分品牌当月内销量占比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 34 空调分品牌当月出口量占比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

3 本周观点

3.1 白电板块：静待龙头底部复苏

据奥维数据，空调、冰箱、洗衣机 11 月销额分别同比-14.8%（10 月：+27.0%）、+1.1%（10 月：+17.5%）、-9.8%（10 月+27.0%），白电零售短期承压，主要因主流电商双十一预售活动提前造成分流，同时双十一促销力度较往年减少，对终端需求拉动减弱。**拆分量价关系来看，线上方面**，空调、冰箱、洗衣机 11 月线上销量分别同比-15.2%（10 月：29.6%）、-2.4%（10 月：+28.3%）、-10.3%（10 月：+48.1%），线上均价分别同比+3.1%（10 月：+15.5%）、+7.2%（10 月：+7.5%）、+1.9%（10 月：+5.8%），空、冰、洗均呈现出量跌价增态势，其中空调和洗衣机的销量下滑超过均价提升幅度，拖累整体表现；**线下方面**，空调、冰箱、洗衣机 11 月线下销量分别同比-30.8%（10 月：-7.1%）、-24.4%（10 月：-21.0%）、-27.5%（10 月：-26.9%），线下均价分别同比+13.4%（10 月：+6.7%）、+20.5%（10 月：+17.0%）、+18.0%（10 月：+15.8%），空、冰、洗线下亦表现为量跌价增，且波动幅度较线上更甚。相较 10 月数据，本月波动幅度加大，且 8 月以来的逐月盈利修复的节奏止步，白电磨底行情或将持续。

我们认为，白电修复的主要支撑来自于：1）2020 年疫情导致的高基数压力逐步减弱，2）大宗商品涨价趋势缓解，3）航运价格止涨企稳，4）高端化消费趋势渐成。但仍受长期因素困扰：1）宏观经济下行；2）地产拉动减弱等。对比来看，支撑因素对白电企业经营成果的影响更直接且见效，白电龙头短期盈利能力修复仍可期。

中长期看，国内白电市场已逐步转变为更新需求为主的存量竞争市场，在此背景下，我们更加看好白电龙头在品牌、渠道、研发、管理等底层基础能力方面构筑的深厚壁垒，相信其在白电这一延续性创新品类中，可以凭借积累优势实现强者恒强。同时，产品力优秀、供应链成熟、海外运营经验丰富的白电龙头具备海外市场渗透率提升机会，海外市场空间广阔。

投资建议：推荐关注内部经营效率持续提升，产品力、品牌力突出，具备出海机会的白电龙头海尔智家、美的集团。

3.2 厨电板块：关注集成灶高景气赛道

据奥维数据，厨电板块整体需求较为疲软，但子板块间表现有所分化。传统厨电方面，11 月油烟机/燃气灶整体销额分别同比-14.2%/-9.8%，延续 7 月以来的下滑趋势，主要因去年同期高基数效应影响和短期房地产调控拖累所致；新兴厨电方面，集成灶 11 月整体销额同比+42.1%，延续了上月的高增速趋势（10 月同比：+41.9%），低渗透、高成长属性凸显，高景气度持续。

从集成灶龙头火星人、浙江美大、亿田智能、帅丰电器的三季度报看：火星人实现营收/归母净利润 15.98 亿元/2.73 亿元，分别同比 59.02%/75.68%；浙江美大实现营收/归母净利润 15.34 亿元/4.51 亿元，分别同比+30.36%/34.50%；亿田智能实现营收/归母净利润 8.09 亿元/1.56 亿元，分别同比+68.61%/62.80%；帅丰电器实现营收/归母净利润 6.87 亿元/1.84 亿元，分别同比+46.44%/47.42%。集成灶板块高景气度和渗透率提

升逻辑持续得到验证，未来有望延续。

投资建议：推荐关注产品结构持续优化、多元渠道稳健拓展的集成灶龙头火星人，以及全面推进产品、品牌、渠道和管理提升的集成灶龙头亿田智能。

3.3 清洁电器板块：关注技术壁垒深厚的扫地机龙头

据奥维数据，11月扫地机器人线上、线下销额分别同比+35.1%/-11.7%，环比10月分别-0.4/-21.8 pct，线上增速领先线下，我们认为，双十一预售活动提前造成的分流对本月扫地机增速放缓或有较大影响，同时线下疫情的点状爆发亦对线下销售形成压力；洗地机行业同样保持快速增长，1-11月，其线上/线下累计销额在清洁电器行业中占比已达到20.0%/24.6%，相较年初分别提升7.9pct/14.9pct，渗透率持续提升，已成为继扫地机器人之外第二大清洁电器品类。

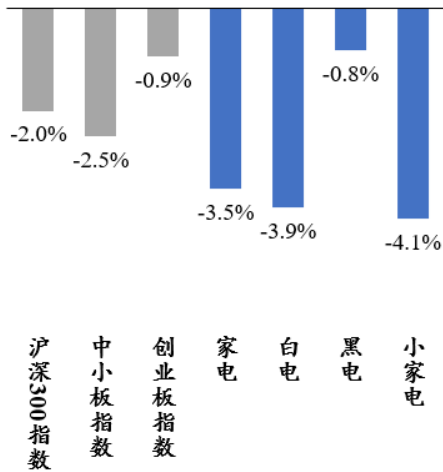
我们认为，扫地机和洗地机品类在低存量、供给决定需求的行业特征下，新品频出对渗透率提升具有较大的推动作用。石头科技在8月25日推出新款带拖布自清洁扫地机U10和洗地机G10，科沃斯在9月15日推出新款带自清洁+自集尘+自烘干的扫地机地宝X1，云鲸在9月25日推出第二代带自清洁+自换水+自烘干的新品扫地机J2，这些新品相较以往无论在产品性能或工业设计上均有明显改善，符合当前消费升级趋势，预计将进一步刺激终端销售。同时，洗地机的快速放量亦吸引美的、莱克、九阳、苏泊尔等企业的迅速跟进，下半年和22年上半年将有更多企业推出相关产品，洗地机等新兴清洁电器板块的高景气度确定性较强。

投资建议：推荐关注综合优势突出、借助智能生活电器打造第二增长极的扫地机器人龙头科沃斯，以及技术壁垒深厚、海外渠道快速拓展的扫地机器人龙头石头科技。

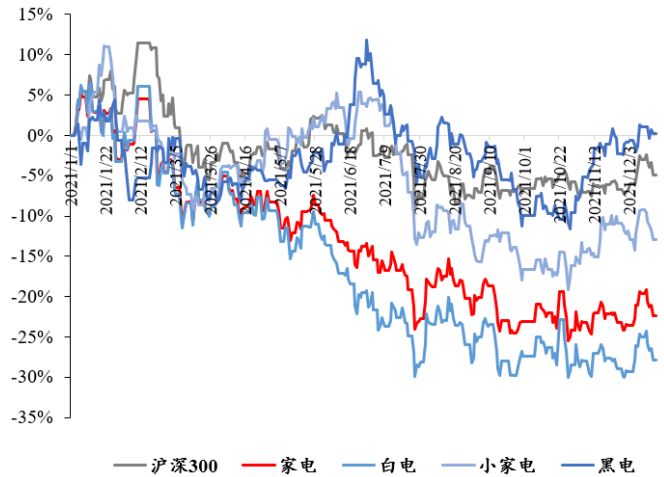
4 本周家电板块及原材料价格走势

本周沪深 300 指数下跌 2.0%，中小板指数下跌 2.5%，创业板指数下跌 0.9%，家电板块增速跑输大盘，下跌 3.5%。从细分板块看，白电、黑电、小家电涨跌幅分别为 -3.9%、-0.8%、-4.1%。

图表 35 家电指数周涨跌幅



图表 36 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

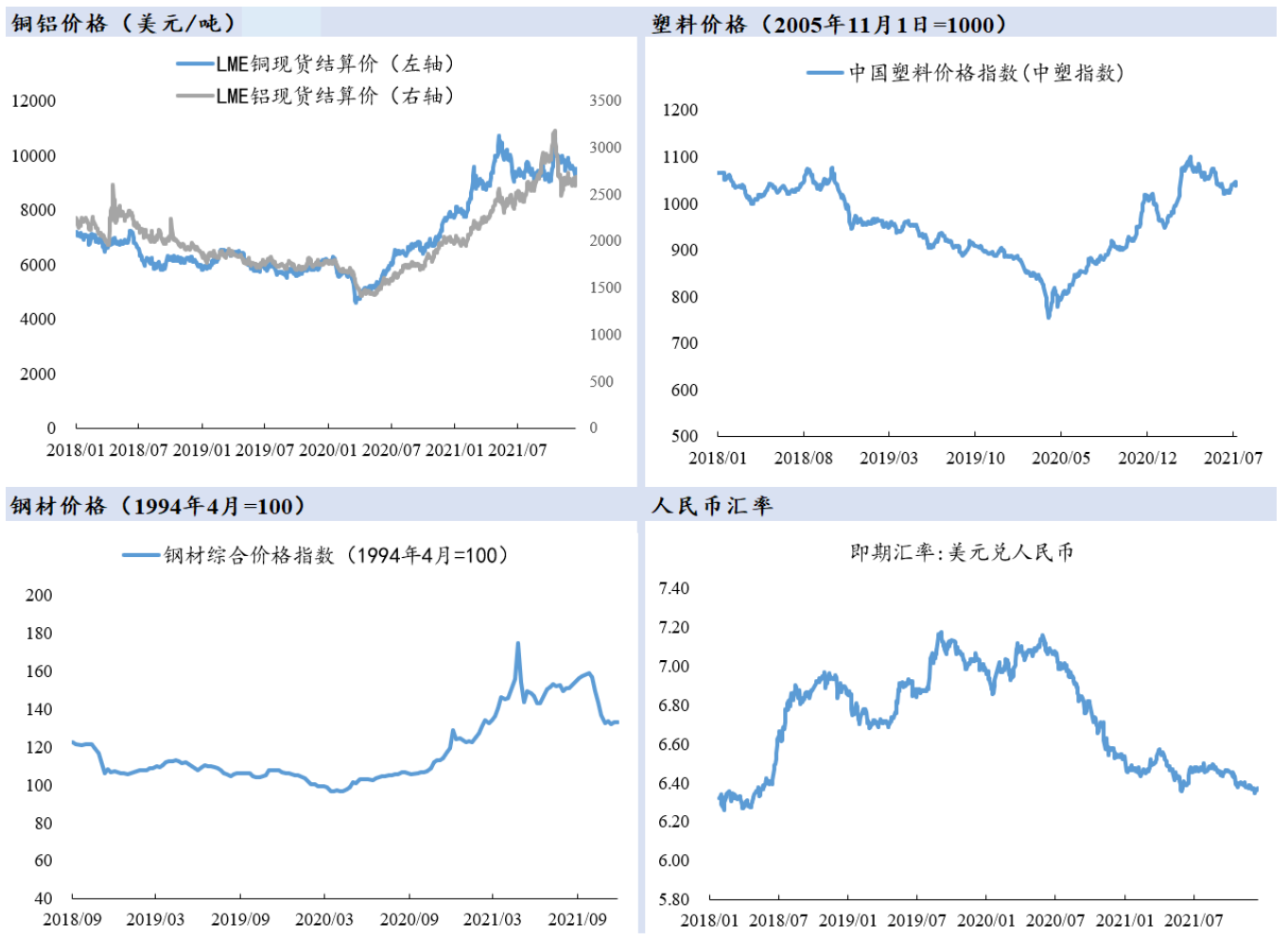
图表 37 家电重点公司估值

【华安家电】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	20A	21E	22E	19A	20A	21E	22E		
白电	美的集团	4,939	2.9%	-26.7%	3.6	3.9	4.2	5.0	19.7	18.0	17.5	14.8	17.0	4.2
	格力电器	2,187	-0.8%	37.5%	4.1	3.7	4.0	4.5	8.8	9.8	9.1	8.1	15.3	2.4
	海尔智家	2,472	-3.3%	-8.7%	1.3	1.3	1.4	1.6	20.5	19.7	19.3	16.3	8.3	3.2
	海信家电	158	-0.6%	-17.3%	1.3	1.2	1.1	1.3	8.8	10.0	10.9	9.2	7.5	1.5
厨电	老板电器	289	-2.8%	24.5%	1.7	1.8	2.0	2.4	18.1	17.4	14.9	12.7	9.2	3.3
	华帝股份	49	-1.2%	32.6%	0.9	0.5	0.6	0.7	6.8	12.4	9.7	8.2	3.9	1.5
	浙江美大	104	-2.1%	3.6%	0.7	0.8	1.0	1.2	22.6	19.1	15.4	12.9	2.7	5.9
	火星人	196	-0.6%	-0.1%	0.7	0.8	1.0	1.4	73.5	63.8	47.1	35.2	3.4	14.3
	亿田智能	70	5.5%	57.4%	1.2	1.8	2.0	2.6	53.0	37.3	32.9	25.3	10.4	6.2
小家电	帅丰电器	43	4.4%	8.7%	1.7	1.7	1.9	2.4	18.4	17.9	16.4	12.5	12.9	2.4
	苏泊尔	447	4.4%	-27.8%	2.3	2.3	2.5	2.9	23.6	24.5	21.7	19.2	8.6	6.4
	九阳股份	181	0.9%	-24.0%	1.1	1.2	1.3	1.4	22.0	19.2	18.6	16.3	5.5	4.3
	小熊电器	96	7.0%	-45.1%	2.7	2.7	2.1	2.8	22.8	22.3	29.0	21.9	12.6	4.8
	新宝股份	217	8.8%	-36.6%	0.9	1.4	1.1	1.4	30.6	18.8	24.7	19.0	7.2	3.6
	科沃斯	1,079	0.0%	-13.7%	0.2	1.1	3.6	4.8	857.5	165.5	52.9	39.1	7.4	25.6
	石头科技	626	4.2%	-9.3%	15.7	21.4	24.0	31.4	59.9	43.8	39.1	29.8	120.9	7.8
	极米科技	280	9.6%	5.9%	3.1	7.2	9.1	13.4	182.4	78.1	61.6	41.7	51.4	10.9
	光峰科技	162	8.4%	39.8%	0.5	0.3	0.5	0.7	79.7	143.5	67.1	50.7	5.3	6.8
	飞科电器	185	6.4%	-7.5%	1.6	1.5	1.6	1.8	27.0	28.9	26.7	23.5	6.7	6.4
	莱克电气	137	4.4%	4.6%	1.3	0.8	1.2	1.6	19.1	29.5	19.2	14.5	5.6	4.3
黑电	奥佳华	71	4.1%	-14.3%	0.5	0.8	0.9	1.2	21.8	14.3	13.2	9.7	7.5	1.5
	荣泰健康	40	-2.0%	-3.1%	2.1	1.4	1.8	2.3	13.5	20.3	15.8	12.5	11.9	2.4
	海信视像	171	7.9%	5.8%	0.4	0.9	1.0	1.3	30.7	14.3	12.6	10.2	11.9	1.1
	创维数字	86	1.3%	2.1%	0.6	0.4	0.4	0.6	13.2	21.8	18.5	13.0	4.0	2.0

资料来源: wind 一致预期, 华安证券研究所

注: 美的集团为华安家电预测数据。

图表 38 主要原材料价格走势



资料来源: wind, 华安证券研究所

5 本周重要公告

图表 39 上市公司重要公告

时间	上市公司	公告
2021-12-17	苏泊尔	限售股份上市流通: 公司本次解除限售的股份数量为 206,367,590 股, 占公司股份总数的 25.5191%, 限售股份可上市流通日期为 2021 年 12 月 22 日。
2021-12-17	朗科智能	朗科转债可能满足赎回条件的提示性公告: 自 2021 年 11 月 15 日至 2021 年 12 月 17 日的 25 个交易日内, 公司股票价格已有十二个交易日的收盘价格不低于“朗科转债”当期转股价格(11.61 元/股)的 130% (即 15.09 元/股)。若未来连续 5 个交易日公司股票有三个交易日收盘价超过 15.09 元/股, 则会触发有条件赎回条款。
2021-12-16	海尔智家	向子公司增资并成立智慧生活家电事业部: 公司全资子公司重庆新日日顺家电销售有限公司拟以现金方式向其全资子公司生活电器公司增资 35 亿元人民币。本次增资完成后, 生活电器公司的注册资本将由 2 亿元人民币变更为 37 亿元人民币, 仍为公司的全资子公司。本次增资的资金主要用于生活家电产品的研发、制造、销售、服务, 以及数字化运营能力、人才团队的建设。为了支持本次增资项目的落地, 公司将以生活电器公司为主体成立智慧生活家电事业部, 并由公司副董事长解居志先生担任负责人。
2021-12-16	光峰科技	股东权益变动: 公司信息披露义务人 Citron PE 于 2020 年 11 月 2 日至 2021 年 12 月 14 日期间通过大宗交易、集中竞价交易合计减持公司无限售条件流通股共计 19,136,769 股, 占公司总股本的 4.25%。本次权益变动后, 信息披露义务人 Citron PE 持有公司股份 22,637,793 股, 占公司总股本比例为 4.9999%, 不再是公司持股 5% 以上的股东。本次权益变动不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。
2021-12-16	苏泊尔	首次回购股份进展: 公司此前发布公告称, 拟使用自有资金从二级市场以集中竞价方式回购部分社会公众股份实施限制性股票激励计划, 回购股份的最高价不超过 67.68 元/股, 回购股份数量为 120.95 万股, 回购股份的期限为董事会审议通过本方案后六个月内。公司于 2021 年 12 月 15 日首次实施回购股份, 回购股份数量为 310,000 股, 占公司总股本的 0.04%, 最高成交价为 65.00 元/股, 最低成交价为 64.25 元/股, 支付的总金额为 2,005.16 万元 (不含交易费用)。
2021-12-15	极米科技	2022 年度对外担保: 为满足公司全资子公司、孙公司 (包括但不限于宜宾市极米光电有限公司、极米香港) 生产经营和业务发展的需求, 结合公司 2022 年度发展计划, 2022 年度公司拟在全资子公司及孙公司申请信贷业务及日常经营需要时为其提供担保, 担保额度预计不超过人民币 7 亿元 (或等值外币), 截至公告披露日, 公司已实际为其提供的担保余额为人民币 683,729,940.00 元。
2021-12-15	莱克电气	为控股子公司银行授信提供担保进展: 1) 公司对全资子公司绿能科技向银行申请综合授信提供担保, 担保额为人民币 26 亿元 (或等值外币), 本次对其开具信用证提供担保金额为 69.632 万美元 (折后人民币约 444.25 万元), 截至 2021 年 12 月 13 日, 公司已实际为其提供担保的余额为 1,703.34 万元 (含本次); 2) 公司对全资子公司精密机械向银行申请综合授信提供担保, 担保额为人民币 21 亿元 (或等值外币)。截至 2021 年 12 月 13 日, 公司已实际为其提供担保的余额为 1,085.00 万元

资料来源: 公司公告, 华安证券研究所

风险提示

宏观经济增长不及预期导致居民购买力下降、整体消费景气度低迷; 地产调控严峻对下游家电需求产生负面影响。

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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。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）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。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市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 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 个月的投资收益率落后市场基准指数 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。