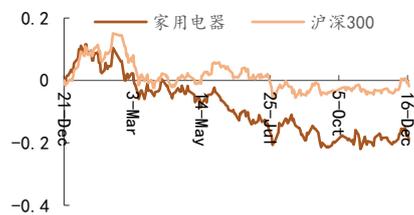


评级：看好

陈梦
首席分析师
SAC 执证编号：S0110521070002
chenmeng@sczq.com.cn
电话：010-56511867

市场指数走势 (最近 1 年)



资料来源：聚源数据

相关研究

- 家用电器行业周报：政策边际向好，重视板块投资机会
- 家用电器行业周报：集成灶市场增势强劲，国产品牌占优
- 家用电器行业周报：聚焦厨电新势力，洗碗机赛道寻良机

核心观点

- **本周热点解读：1、11月家电零售数据跟踪：**我国家用电器和音响器材类 1104.8 亿元，同比上涨 6.6%，增速环比下降 2.9pct。2021 年 1-11 月份，家用电器和音响器材类零售总额 8418 亿元，同比增长 12.2%。**2、11月家用空调产销数据跟踪：**据产业在线数据，2021 年 11 月家用空调产量 1196 万台，同比增长 7.6%；销量 978 万台，同比-2.4%；出口量 460 万台，同比+0.1%；内销量 517 万台，同比-4.5%；库存量 2070 万台，同比+15.0%。11 月家用空调出口增速回落，库存受备货影响提升。
- **当前观点：估值处低位，细分龙头投资价值凸显。**我们认为明年地产交房数据持续好转有望推动家电行业景气繁荣，人口结构及产品更新需求释放支撑行业中长期需求坚挺；短期原材料价格上涨加速行业洗牌，叠加产品创新以及渠道变革带来的行业新机遇，行业集中度料将持续上行，龙头企业优势料将扩大。(1) 白电：建议关注卡萨帝高端引领、“三翼鸟”流量前置及全球化战略提升竞争力的海尔智家和多元化、全球化发展的白电龙头美的集团；(2) 厨电：建议关注传统业务稳健发展，洗碗机等业务快速发力的老板电器以及受益行业高景气且渠道加速拓展的火星人和亿田智能等；(3) 小家电：清洁电器如洗地机、扫地机器人受益于消费升级需求有望稳健增长，但短期芯片与海运问题一定程度压制板块估值，建议关注石头科技、科沃斯、莱克电气等。(4) 电工照明：关注渠道与产品精耕细作的公牛集团与商照业务快速发展的欧普照明。
- **本周行情：**本周上证综指下跌 0.93%，家电行业下跌 3.98%，跑输大盘。其中，白电板块下跌 3.85%，黑电板块下跌 0.82%，厨电板块下跌 3.43%，小家电板块下跌 4.07%，照明电工及其他板块下跌 2.52%。**沪（深）股通持股占比方面，**至本周五，美的集团沪深股通持股占比 17.52%，较上周下降 0.12pct；公牛集团沪深股通持股占比 18.56%，较上周下降 0.55pct；格力电器沪深股通持股占比 11.35%，较上周下降 0.27pct；九阳股份沪深股通持股占比 11.61%，较上周下降 0.28pct；老板电器沪深股通持股占比 10.46%，较上周下降 0.61pct；海尔智家沪深股通持股占比 10.6%，较上周提高 0.43pct。**个股方面：**本周家电行业涨幅前五为太龙照明 (21.43%)、*ST 圣莱 (14.19%)、金海高科 (6.45%)、长青集团 (4.93%)、海信视像 (11.5%)；跌幅前五为阳光照明 (-8.63%)、火星人 (-8.29%)、倍轻松 (-8.27%)、澳柯玛 (-8.17%)、天际股份 (-8.08%)。
- **一周重点数据跟踪：**镀锌板卷 (0.5mm) 本周价格 5988 元/吨，较上周上涨 2 元/吨；镀锌板卷 (1.0mm) 本周价格 5815 元/吨，较上周下跌 11 元/吨；铜 (1#) 本周价格 69590 元/吨，较上周下跌 330 元/吨；铝 (A00) 本周价格 19400 元/吨，较上周上涨 640 元/吨；中国塑料城价格指数本周价格 1000.6，较上周下跌 14.4。
- **风险提示：**原料价格大幅波动；终端需求萎靡风险；汇率波动风险。

目录

1 本周热点解读：11月家电零售及家用空调出货市场表现.....	1
1.1 11月家电零售额增速环比回落.....	1
1.2 11月家用空调出口增速回落，库存提升.....	2
1.3 投资策略：估值处低位，细分龙头投资价值凸显.....	3
2 本周行情回顾.....	3
2.1 板块行情：本周家电行业下跌3.98%，跑输大盘.....	3
2.2 北上资金：公牛集团沪深股通持股占比小幅下降.....	4
2.3 个股行情：太龙照明涨幅领先.....	5
3 行业基本数据.....	6
3.1 产销数据.....	6
3.2 零售数据.....	9
3.3 地产及原材料数据.....	10
4 本周重要公告及行业新闻.....	12
4.1 公司公告.....	12
4.2 行业新闻.....	12
5 风险提示.....	13

插图目录

图 1 社会消费品零售总额及同比增速.....	1
图 2 家用电器和音响器材类零售额及同比增速.....	1
图 3 11月家用空调产销数据（单位：万台）.....	3
图 4 1-11月家用空调产销数据（单位：万台）.....	3
图 5 本周市场涨跌幅（%）.....	4
图 6 年初至今市场涨跌幅（%）.....	4
图 7 本周各申万一级行业涨跌幅（%）.....	4
图 8 截至12月17日各公司沪（深）股通持股占比（%）.....	4
图 9 三大白电沪（深）股通持股占比（%）.....	5
图 10 其他家电公司沪（深）股通持股占比（%）.....	5
图 11 家电行业本周涨幅榜前五名.....	5
图 12 家电行业本周跌幅榜前五名.....	5
图 13 11月家用空调产量同比上涨7.6%.....	6
图 14 11月家用空调销量同比下跌2.4%.....	6
图 15 11月家用空调内销量同比下跌4.1%.....	6
图 16 11月家用空调出口量同比上涨0.1%.....	6
图 17 10月冰箱产量同比下降4.3%.....	7
图 18 10月冰箱销量同比下降4.6%.....	7
图 19 10月冰箱内销量同比下降7.9%.....	7
图 20 10月冰箱出口量同比下降1%.....	7
图 21 10月洗衣机产量同比下降5.3%.....	7
图 22 10月洗衣机销量同比下降2.9%.....	7
图 23 10月洗衣机内销量同比下降0.5%.....	8

图 24 10 月洗衣机出口量同比下降 7%.....	8
图 25 10 月 LCD TV 产量同比下降 9.2%	8
图 26 10 月 LCD TV 销量同比下降 8.4%	8
图 27 10 月 LCD TV 内销量同比下降 9.3%	8
图 28 10 月 LCD TV 出口量同比下降 8%	8
图 29 10 月抽油烟机产量同比上涨 11.3%.....	9
图 30 10 月抽油烟机销量同比上涨 9.7%.....	9
图 31 10 月抽油烟机内销量同比下降 5 %.....	9
图 32 10 月抽油烟机出口量同比上涨 33.2%.....	9
图 33 社会消费品零售总额及增速.....	9
图 34 家电类零售额及增速.....	9
图 35 11 月份洗衣机均价同比上行.....	10
图 36 11 月份空调均价同比下降 1.9%.....	10
图 37 11 月份抽油烟机均价同比下降 6.5%.....	10
图 38 11 月份彩电均价同比上涨 6.3%.....	10
图 39 30 大中城市商品房成交套数.....	10
图 40 30 大中城市商品房成交面积.....	10
图 41 商品房销售面积累计值及累计同比.....	11
图 42 房屋竣工面积累计值及累计同比.....	11
图 43 镀锌板卷价格（元/吨）.....	11
图 44 铜平均价格（元/吨）.....	11
图 45 铝平均价格（元/吨）.....	11
图 46 塑料价格指数.....	11
图 47 2012 年至今，32 寸液晶电视面板价格（美元/片）.....	12
图 48 液晶电视面板价格（美元/片）.....	12

表格目录

表 1 主要大家电品类零售额增速表现.....	1
表 2 主要大家电品类均价同比增速.....	2
表 3 家电重点上市公司行情一览表.....	5

1 本周热点解读：11月家电零售及家用空调出货市场表现

1.1 11月家电零售额增速环比回落

2021年11月家用电器和音响器材零售额同比+6.6%。国家统计局公布11月份社零数据。2021年11月份，我国社会消费品零售总额41043.2亿元，同比上涨3.9%，增速环比下降1.0pct。2021年1-11月份，我国社会消费品零售总额399554亿元，同比增长13.7%。2021年11月份，我国家用电器和音响器材类1104.8亿元，同比上涨6.6%，增速环比下降2.9pct。2021年1-11月份，家用电器和音响器材类零售总额8418亿元，同比增长12.2%。

图1 社会消费品零售总额及同比增速

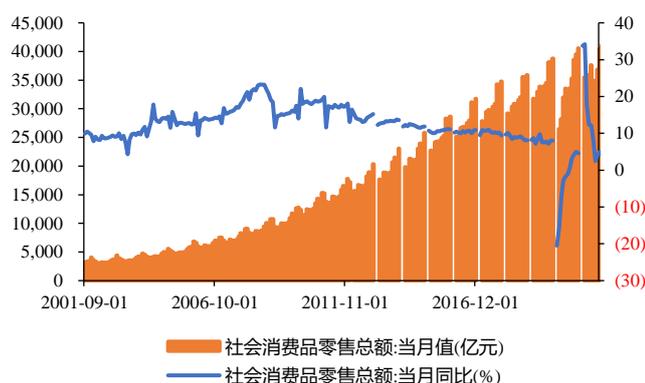
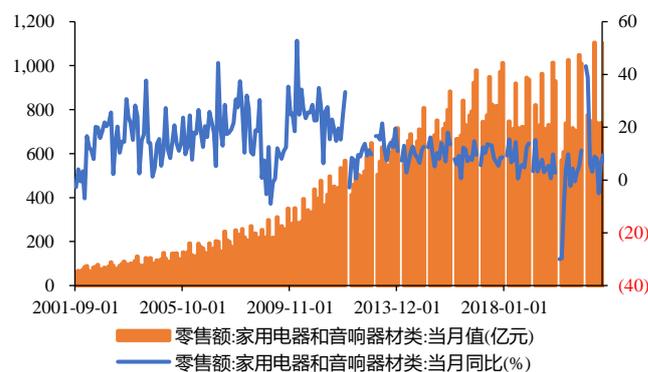


图2 家用电器和音响器材类零售额及同比增速



资料来源：国家统计局，首创证券

资料来源：国家统计局，首创证券

另据奥维云网数据，我国主要大家电品类11月线下与线上零售表现弱于10月份，均价持续同比上行。我们认为11月份我国家电零售市场环比10月增速下降一是去年同期基数高企，二是11月份部分地区疫情反复；均价方面，主要大家电产品线下均价依旧领先线上同类产品均价；均价增幅方面，2021年11月，主要大家电品类线下与线上同比均有不同幅度提价，扫地机器人线下与线上均价提升幅度领先。我们认为主要原因一是前期上游原材料成本上涨向下游传导，二是新品推出一定程度提升均价水平。

表1 主要大家电品类零售额增速表现

板块	品类	线下					线上				
		7月	8月	9月	10月	11月	7月	8月	9月	10月	11月
白电	空调	20.7%	-37.1%	-0.9%	-0.9%	-21.4%	57.6%	-24.7%	-2.4%	49.7%	-12.6%
	冰箱	-7.1%	-20.3%	-12.4%	-8.1%	-9.1%	23.3%	10.7%	12.3%	38.0%	4.6%
	冰柜	-7.0%	-23.2%	-13.7%	-7.6%	20.1%	6.3%	-4.3%	-6.2%	7.6%	16.1%
	洗衣机	-10.2%	-15.8%	-12.5%	-15.4%	-14.5%	19.3%	36.5%	9.5%	56.7%	-8.7%
黑电	彩电	-10.3%	-20.3%	-11.1%	-15.5%	-13.9%	16.6%	19.5%	14.1%	26.5%	-0.2%
厨电	油烟机	-8.4%	-25.3%	-7.2%	-14.5%	-20.8%	-6.6%	-4.3%	-6.8%	-9.0%	-12.3%
	洗碗机	2.33%	-32.99%	-0.7%	1.8%	1.3%	14.50%	1.73%	9.30%	36.1%	4.7%
	集成灶	30.7%	40.8%	24.1%	38.1%	17.2%	-6.9%	15.8%	15.9%	41.7%	36.1%
	电热水器	-23.4%	-19.6%	-19.5%	-17.6%	-23.2%	0.6%	-8.2%	-13.6%	-3.3%	-23.7%
	燃气热水器	-16.1%	-25.4%	-17.6%	-16.4%	-19.7%	9.2%	4.3%	2.2%	18.2%	0.0%

	净化器	-28.7%	-38.8%	-16.5%	-22.6%	-44.6%	6.29%	13.79%	-0.40%	-21.7%	-2.1%
环境 电器	净水器	-23.3%	-22.8%	-12.6%	-14.9%	-23.0%	3.40%	11.90%	-4.10%	9.7%	-8.2%
	扫地机器人	-	-	11.2%	10.1%	-11.7%	-	-	6.6%	35.4%	35.1%

资料来源：奥维云网，首创证券

表 2 主要大家电品类均价同比增速

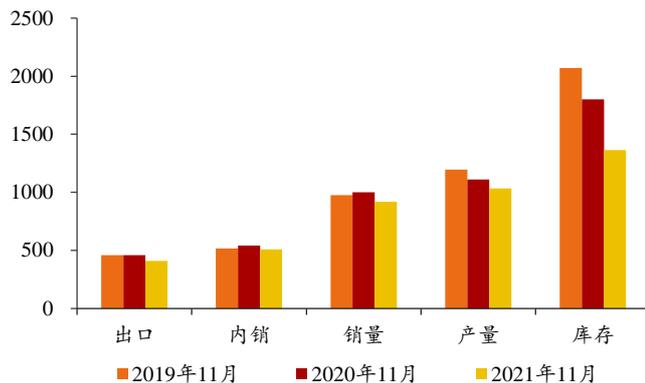
板块	品类	线下					线上				
		7月	8月	9月	10月	11月	7月	8月	9月	10月	11月
白电	空调	9.6%	8.9%	5.9%	6.7%	13.4%	5.7%	15.1%	11.7%	15.5%	3.1%
	冰箱	11.6%	17.0%	19.0%	17.0%	20.5%	8.5%	9.2%	5.3%	7.5%	7.2%
	冰柜	6.1%	9.9%	10.2%	10.3%	3.9%	5.6%	7.0%	-0.9%	0.4%	-3.6%
	洗衣机	6.5%	9.1%	16.1%	15.8%	18.0%	14.6%	15.1%	13.5%	5.8%	1.9%
黑电	彩电	-8.0%	-3.4%	34.8%	30.9%	27.3%	-8.6%	-4.3%	15.0%	-0.1%	8.3%
厨电	油烟机	-8.8%	6.8%	10.9%	8.5%	8.5%	-9.0%	16.9%	16.0%	10.6%	9.4%
	洗碗机	1.9%	3.6%	8.7%	9.5%	8.5%	0.3%	9.5%	8.8%	11.4%	15.3%
	集成灶	-0.3%	0.1%	15.7%	18.2%	14.3%	-12.0%	10.3%	30.4%	35.7%	21.8%
	电热水器	-7.7%	9.5%	12.8%	9.3%	13.4%	-9.2%	3.2%	0%	-3.5%	7.1%
	燃气热水器	-7.3%	7.0%	9.2%	8.3%	6.9%	-11.7%	5.0%	6.7%	2.8%	8.4%
环境 电器	净化器	-9.9%	-4.3%	-0.4%	0%	-0.2%	-3.5%	-0.7%	2.8%	-2.1%	11.3%
	净水器	-6.2%	5.3%	6.9%	9.1%	5.9%	-20.8%	10.7%	13.8%	11.9%	18.0%
	扫地机器人	-9.2%	6.3%	47.4%	65.4%	68.5%	-3.3%	-7.4%	33.5%	51.8%	64.3%

资料来源：奥维云网，首创证券

1.2 11月家用空调出口增速回落，库存提升

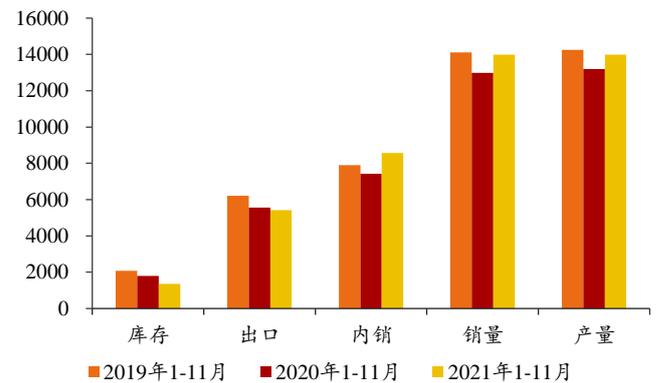
11月家用空调出口增速回落，库存提升。据产业在线数据，2021年11月家用空调产量1196万台，同比增长7.6%；销量978万台，同比-2.4%；出口量460万台，同比+0.1%；内销量517万台，同比-4.5%；库存量2070万台，同比+15.0%。财年累计来看，2021年1-11月，空调产量14248万台，同比+7.9%；销量14107万台，同比+8.6%；出口量6211万台，同比+11.5%；内销量7896万台，同比+6.4%；库存量2070万台，同比+15.0%。受内外销市场节日备货影响，11月家用空调库存同比提升明显。从出口端来看，11月维持正增长，但增速较前期有明显收窄，11月出口量增速环比降10pcts，我们认为主要原因在于10月份北美市场黑五、圣诞节等大促活动备货带来10月份出口快速增长，同时11月份全球疫情反复一定程度影响出货。

图 3 11 月家用空调产销数据（单位：万台）



资料来源：产业在线，首创证券

图 4 1-11 月家用空调产销数据（单位：万台）



资料来源：产业在线，首创证券

1.3 投资策略：估值处低位，细分龙头投资价值凸显

我们认为明年地产交房数据持续好转有望推动家电行业景气繁荣，人口结构及产品更新需求释放支撑行业中长期需求坚挺；短期原材料价格上涨加速行业洗牌，叠加产品创新以及渠道变革带来的行业新机遇，行业集中度料将持续上行，龙头企业优势料将扩大。

白电：国内消费升级带来中高端产品需求提升，渠道变革持续释放机遇，品牌出海加速国内企业全球竞争力提升，建议关注卡萨帝高端引领、“三翼鸟”流量前置及全球化战略提升竞争力的**海尔智家**和多元化、全球化发展的**美的集团**。

厨电：短期地产销售数据较弱叠加去年同期高基数影响厨电板块估值，预计随四季度地产交房回暖板块估值有望修复，建议关注传统业务稳健发展，洗碗机等业务快速发展的**老板电器**以及受益行业高景气且渠道加速拓展的**火星人**和**亿田智能**等。

小家电：2020年“新冠”疫情之下居家办公催生较多厨房小家电需求释放，预计今年整体厨房小家电收入增速承压。清洁电器如洗地机、扫地机器人等受益于消费升级需求有望稳健增长，前期芯片与海运问题一定程度压制板块估值，近期海运价格出现回落利好出口型公司，建议关注**石头科技**、**科沃斯**、**莱克电气**等。

照明电工及其他：短期地产销售数据影响板块估值，细分龙头有望凭借原有强渠道力及 TO B 业务等拓展集中度持续提升。建议关注渠道与产品精耕细作的**公牛集团**与商照业务快速发展的**欧普照明**。

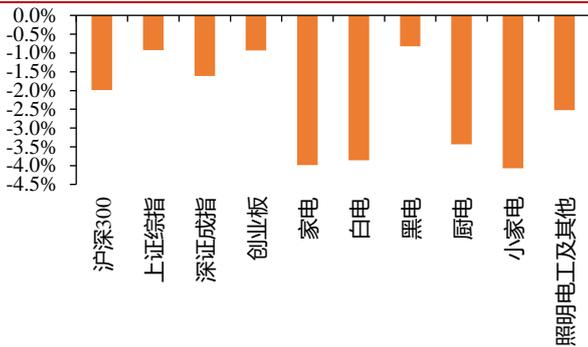
2 本周行情回顾

2.1 板块行情：本周家电行业下跌 3.98%，跑输大盘

本周上证综指下跌 0.93%，家电行业下跌 3.98%，跑输大盘。其中，白电板块下跌 3.85%，黑电板块下跌 0.82%，厨电板块下跌 3.43%，小家电板块下跌 4.07%，照明电工及其他板块下跌 2.52%。

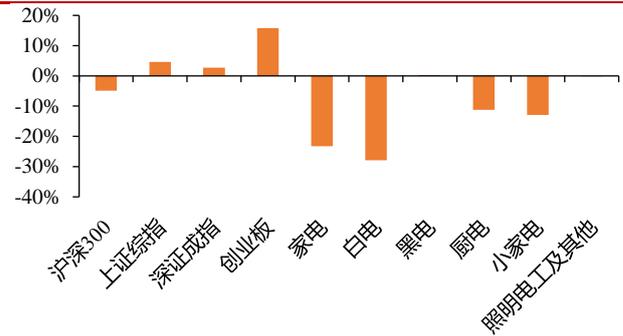
年初至今，上证综指上涨 4.59%，家电行业下跌 23.27%，大幅跑输大盘。其中，白电板块下跌 27.9%，黑电板块上涨 0.27%，厨电板块下跌 11.26%，小家电板块下跌 12.93%，照明电工及其他板块下跌 0.03%。

图 5 本周市场涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

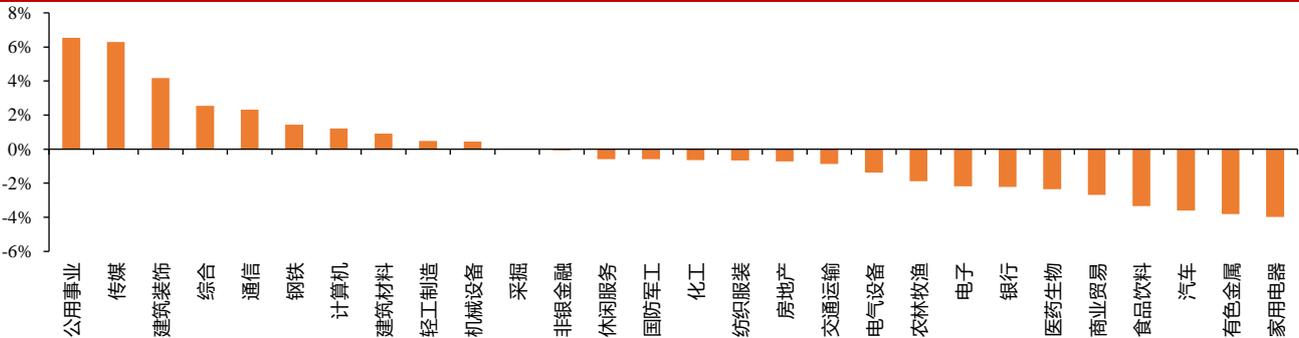
图 6 年初至今市场涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

本周家用电器下跌 3.98%，在申万 28 个子行业中排名第 28。

图 7 本周各申万一级行业涨跌幅 (%)

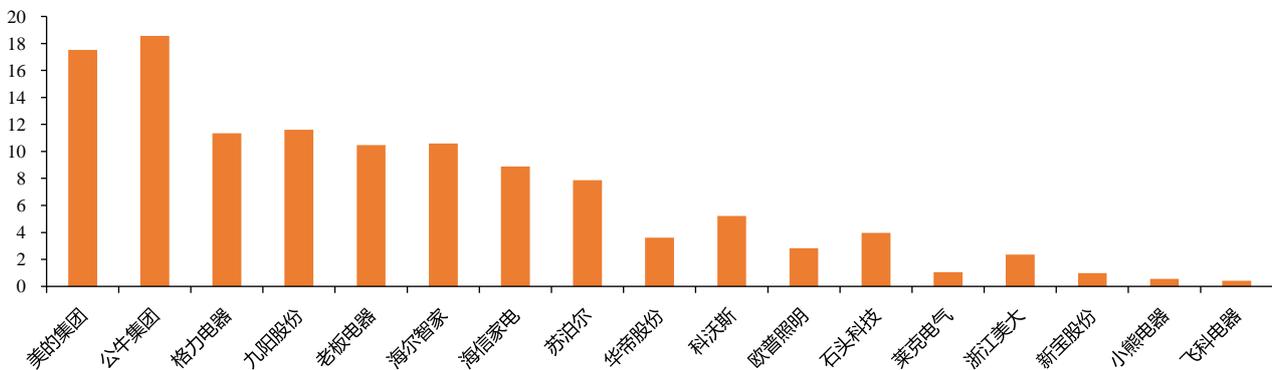


资料来源: Wind, 首创证券

2.2 北上资金：公牛集团沪深股通持股占比小幅下降

沪（深）股通持股占比方面，至本周五，美的集团沪深股通持股占比 17.52%，较上周下降 0.12pct；公牛集团沪深股通持股占比 18.56%，较上周下降 0.55pct；格力电器沪深股通持股占比 11.35%，较上周下降 0.27pct；九阳股份沪深股通持股占比 11.61%，较上周下降 0.28pct；老板电器沪深股通持股占比 10.46%，较上周提高 0.61pct；海尔智家沪深股通持股占比 10.6%，较上周提高 0.43pct。

图 8 截至 12 月 17 各公司沪（深）股通持股占比 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 9 三大白电沪（深）股通持股占比（%）



资料来源：Wind，首创证券

图 10 其他家电公司沪（深）股通持股占比（%）

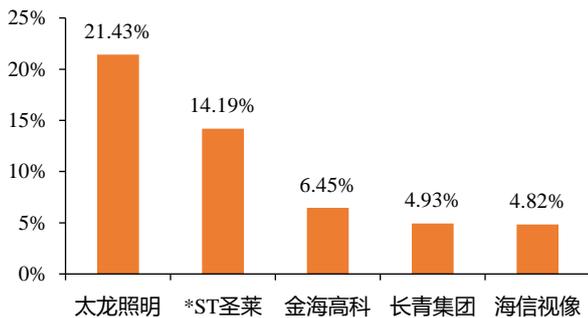


资料来源：Wind，首创证券

2.3 个股行情：太龙照明涨幅领先

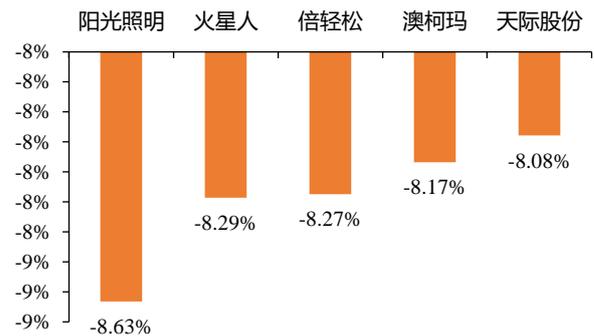
本周家电行业涨幅前五为太龙照明(21.43%)、*ST 圣莱(14.19%)、金海高科(6.45%)、长青集团(4.93%)、海信视像(4.82%); 跌幅前五为阳光照明(-8.63%)、火星人(-8.29%)、倍轻松(-8.27%)、澳柯玛(-8.17%)、天际股份(-8.08%)。

图 11 家电行业本周涨幅榜前五名



资料来源：Wind，首创证券

图 12 家电行业本周跌幅榜前五名



资料来源：Wind，首创证券

表 3 家电重点上市公司行情一览表

公司名称	市值 2021/12/17	周涨幅	年初至今 涨幅	归母净利润			PE		
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
美的集团	4798	-4.45%	-28.82%	272.23	293.94	333.99	18	17	15
格力电器	2100	-3.01%	-39.01%	221.75	239.73	270.12	10	9	8
海尔智家	2597	-3.44%	2.23%	88.77	128.13	151.81	30	21	18
海信家电	150	-4.14%	-6.08%	15.79	14.05	16.90	10	11	9
海信视像	182	4.82%	23.35%	11.95	13.52	16.68	15	13	10
极米科技	278	-3.77%	5.20%	2.69	4.49	6.63	108	64	44
老板电器	318	-4.48%	-16.89%	16.61	19.42	22.71	20	17	15
华帝股份	52	-2.98%	-28.42%	4.08	5.00	5.96	13	11	9
浙江美大	103	-1.67%	2.79%	5.44	6.73	8.05	19	16	13
火星人	197	-8.29%	0.40%	2.75	4.18	5.61	78	51	38
亿田智能	84	-5.70%	88.44%	1.44	2.15	2.80	62	42	32
苏泊尔	499	-6.13%	-19.48%	18.46	20.49	23.43	29	26	23

九阳股份	170	-3.35%	-28.34%	9.40	9.75	11.04	19	18	16
新宝股份	199	-4.03%	-41.90%	11.18	8.70	11.30	19	24	18
小熊电器	94	-5.64%	-46.31%	4.28	3.28	4.34	23	30	23
莱克电气	166	-4.43%	38.58%	3.28	6.98	9.39	53	25	18
飞科电器	174	-1.89%	-12.88%	6.38	6.94	7.89	28	26	22
石头科技	544	-0.37%	-21.29%	13.69	15.70	20.70	40	35	26
科沃斯	866	-14.19%	71.45%	6.41	20.46	27.64	157	49	36
公牛集团	991	-2.31%	-18.86%	23.13	29.39	34.53	44	35	29
欧普照明	154	-2.53%	-31.21%	8.00	9.20	10.82	20	17	15

资料来源: Wind, 首创证券

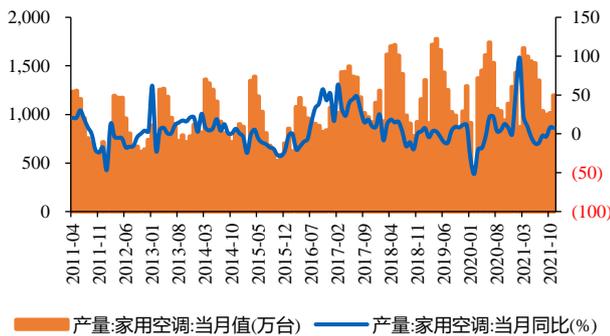
注: 2021-2022 年盈利预测为 wind 一致预期

3 行业基本数据

3.1 产销数据

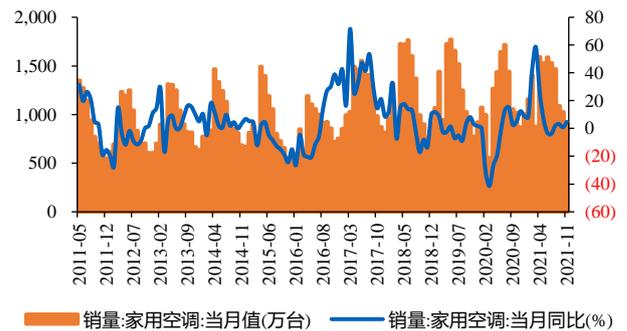
产业在线公布 11 月份空调产销数据: 空调产量 1195.9 万台, 同比上涨 7.6%; 销量 977.67 万台, 同比下跌 2.4%; 其中, 内销量 517.41 万台, 同比下跌 4.1%; 出口数量 460.26 万台, 同比上涨 0.1%; 库存 2070.249 万台, 同比上涨 15.0%。

图 13 11 月家用空调产量同比上涨 7.6%



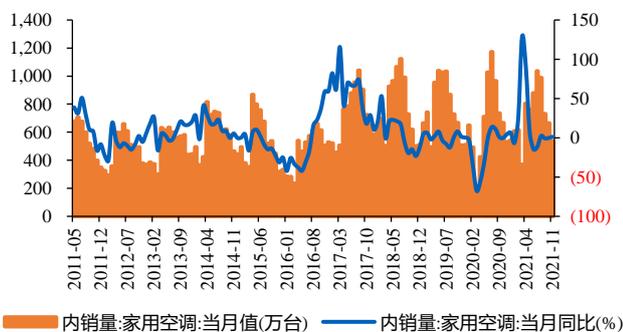
资料来源: 产业在线, 首创证券

图 14 11 月家用空调销量同比下跌 2.4%



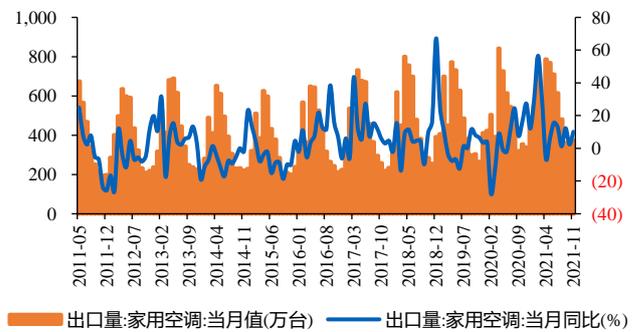
资料来源: 产业在线, 首创证券

图 15 11 月家用空调内销量同比下跌 4.1%



资料来源: 产业在线, 首创证券

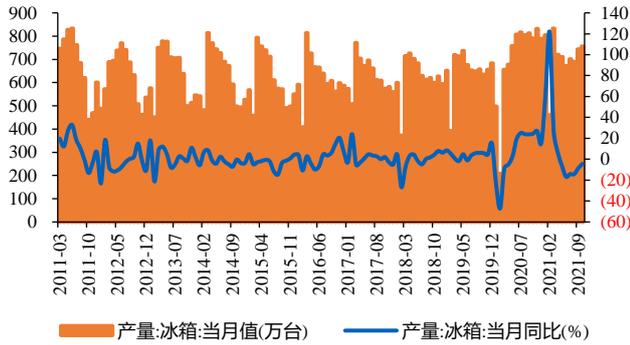
图 16 11 月家用空调出口量同比上涨 0.1%



资料来源: 产业在线, 首创证券

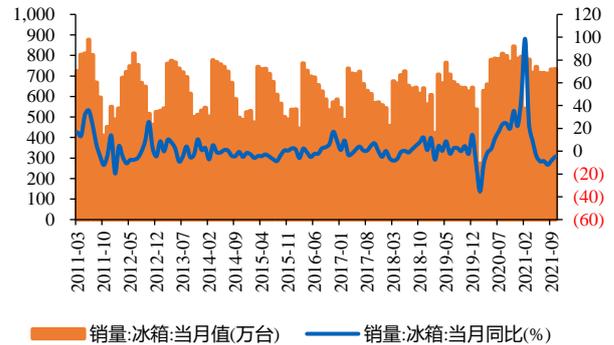
10 月冰箱产量当月值 755.4 万台, 同比下降 4.3%; 销量当月值 734.2 万台, 同比下降 4.6%; 其中, 内销量当月值 365.2 万台, 同比下降 7.9%; 出口数量当月值 369 万台, 同比下降 1%; 库存当月值 358 万台, 同比下降 20.1%。

图 17 10 月冰箱产量同比下降 4.3%



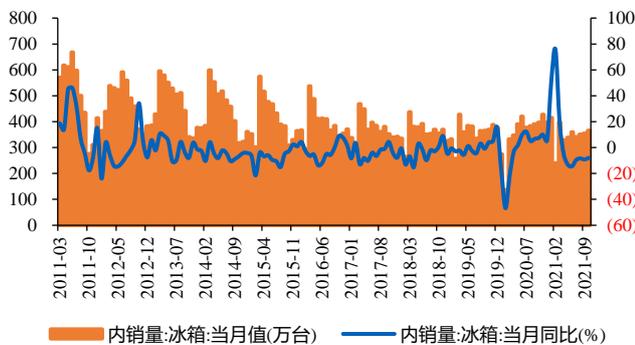
资料来源：产业在线，首创证券

图 18 10 月冰箱销量同比下降 4.6%



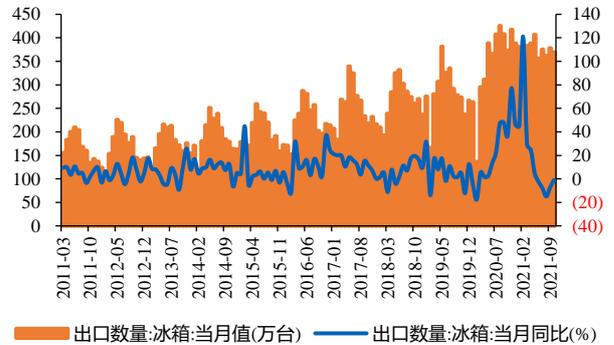
资料来源：产业在线，首创证券

图 19 10 月冰箱内销量同比下降 7.9%



资料来源：产业在线，首创证券

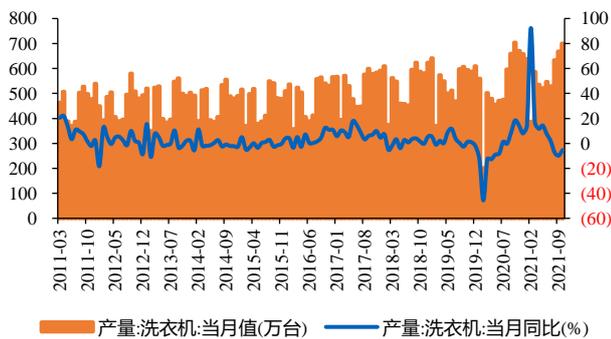
图 20 10 月冰箱出口量同比下降 1%



资料来源：产业在线，首创证券

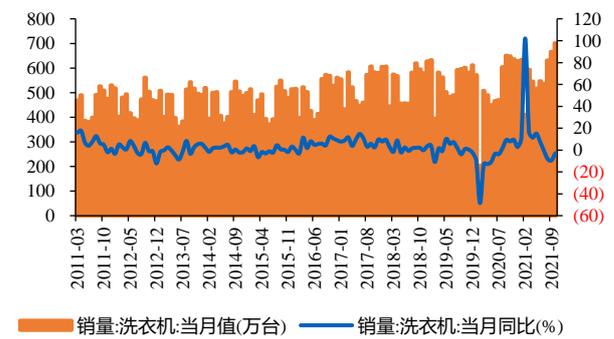
10 月洗衣机产量当月值 699.6 万台，同比下降 5.3%；销量当月值 700.7 万台，同比下降 2.9%；其中，内销量当月值 456.1 万台，同比下降 0.5%；出口数量当月值 244.6 万台，同比下降 7%；库存当月值 272 万台，同比下降 2.4%。

图 21 10 月洗衣机产量同比下降 5.3%



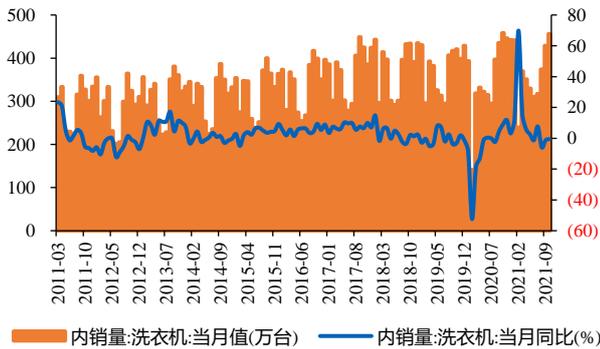
资料来源：产业在线，首创证券

图 22 10 月洗衣机销量同比下降 2.9%



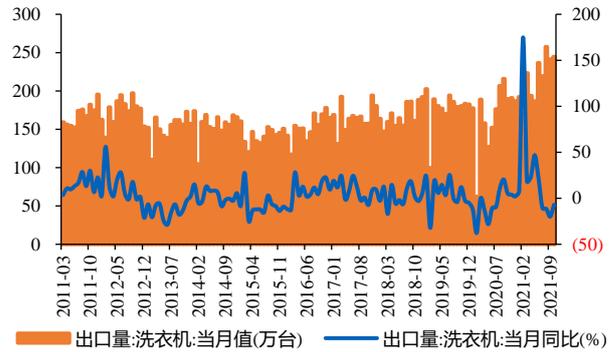
资料来源：产业在线，首创证券

图 23 10 月洗衣机内销量同比下降 0.5%



资料来源：产业在线，首创证券

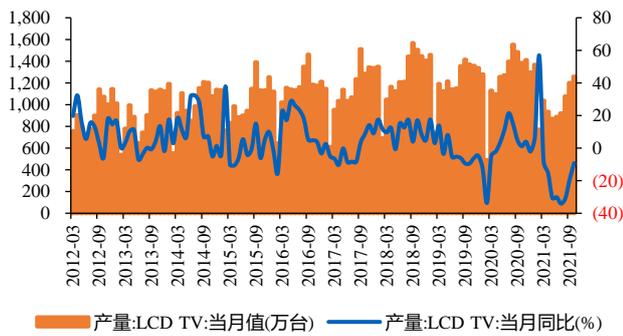
图 24 10 月洗衣机出口量同比下降 7%



资料来源：产业在线，首创证券

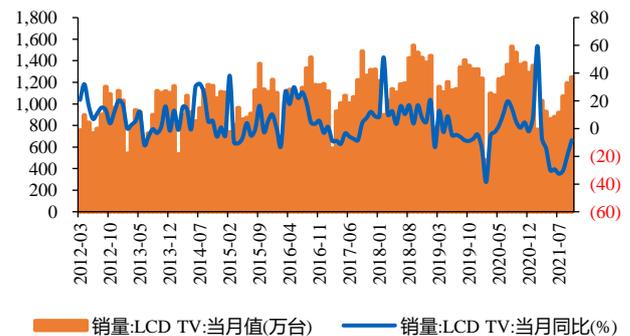
10 月 LCD TV 产量当月值 1258 万台，同比下降 9.2%；销量当月值 1247 万台，同比下降 8.4%；其中，内销量当月值 440 万台，同比下降 9.3%；出口数量当月值 807 万台，同比下降 8%。

图 25 10 月 LCD TV 产量同比下降 9.2%



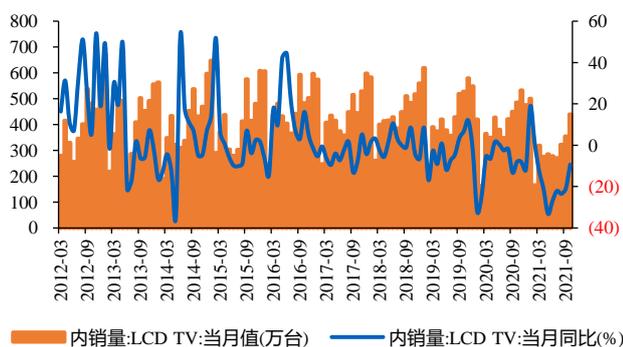
资料来源：产业在线，首创证券

图 26 10 月 LCD TV 销量同比下降 8.4%



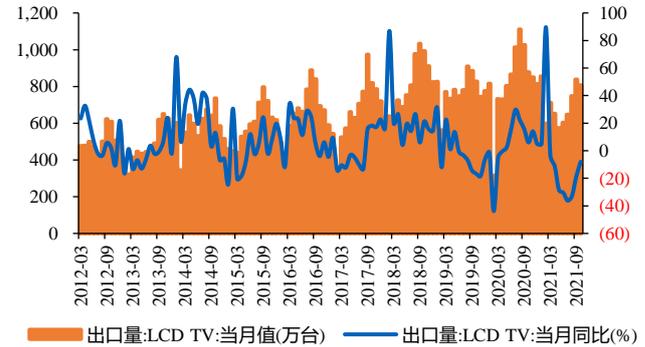
资料来源：产业在线，首创证券

图 27 10 月 LCD TV 内销量同比下降 9.3%



资料来源：产业在线，首创证券

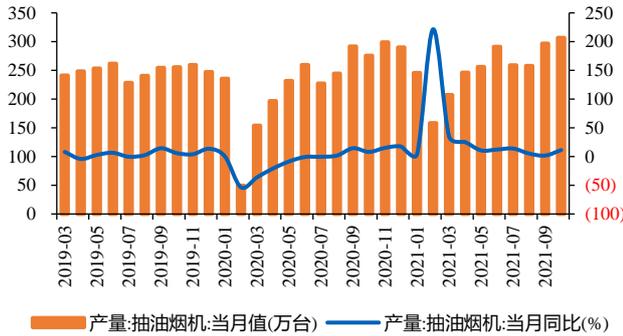
图 28 10 月 LCD TV 出口量同比下降 8%



资料来源：产业在线，首创证券

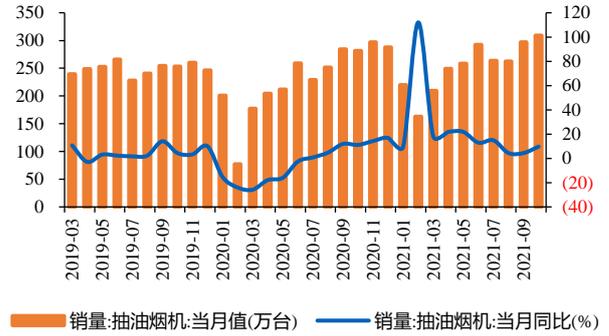
10 月抽油烟机产量当月值 306.9 万台，同比上涨 11.3%；销量当月值 308.7 万台，同比上涨 9.7%；其中，内销量当月值 164.5 万台，同比下降 5%；出口数量当月值 144.2 万台，同比上涨 33.2%。

图 29 10 月抽油烟机产量同比上涨 11.3%



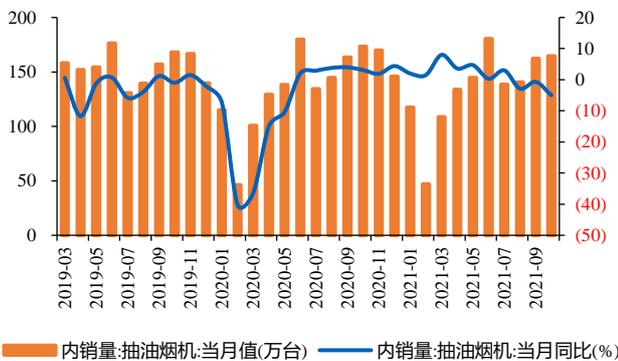
资料来源：产业在线，首创证券

图 30 10 月抽油烟机销量同比上涨 9.7%



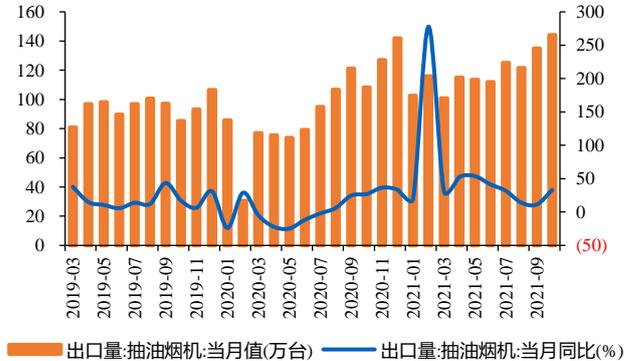
资料来源：产业在线，首创证券

图 31 10 月抽油烟机内销量同比下降 5%



资料来源：产业在线，首创证券

图 32 10 月抽油烟机出口量同比上涨 33.2%

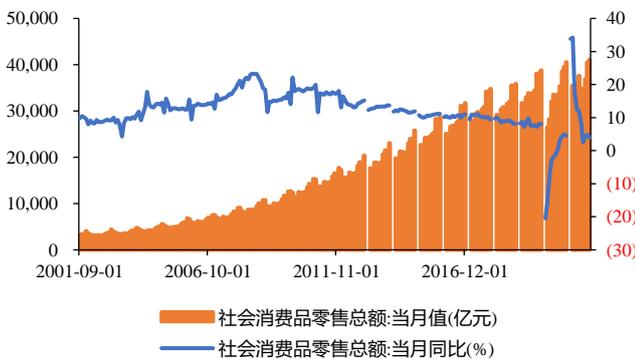


资料来源：产业在线，首创证券

3.2 零售数据

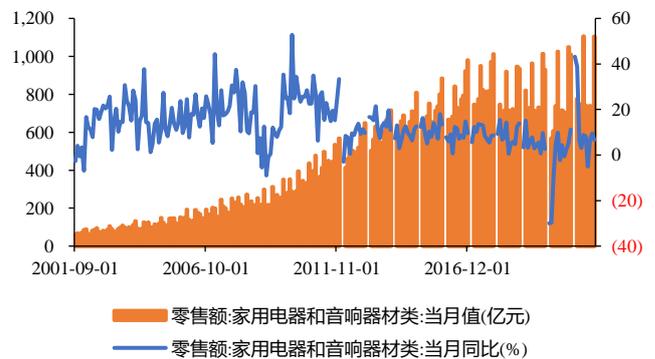
11 月社会消费品零售总额 41043 亿元，同比上涨 3.9%；其中，家用电器和音响器材类 1105 亿元，同比上涨 6.6%。

图 33 社会消费品零售总额及增速



资料来源：国家统计局，首创证券

图 34 家电类零售额及增速

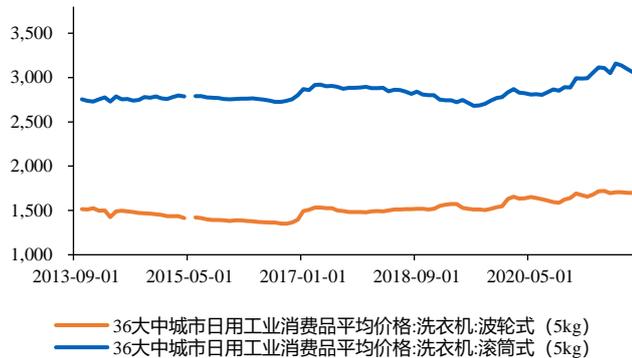


资料来源：国家统计局，首创证券

11 月 36 大中城市日用工业消费品平均价格：波轮式洗衣机（5Kg）1697.35 元/台，同比上涨 4.5%；滚筒式洗衣机（5Kg）3060.01 元/台，同比上涨 5.9%；空调机（1.5 匹冷暖）3184.6 元/台，同比下跌 1.9%；冰箱（210-250 立升）3136.14 元/台，同比上涨 5.8%；抽油烟机（直吸式）3125.48 元/台，同比下跌 6.5%；燃气灶具（嵌入式燃气灶）1932.33

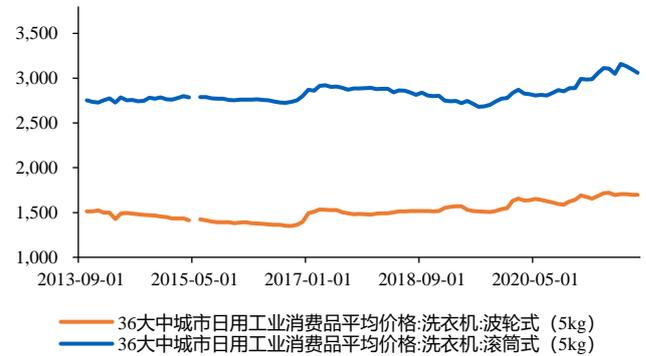
元/台，同比上涨 0.4%；彩电（液晶 42 寸）3124.15 元/台，同比上涨 6.3%。

图 35 11 月份洗衣机均价同比上行



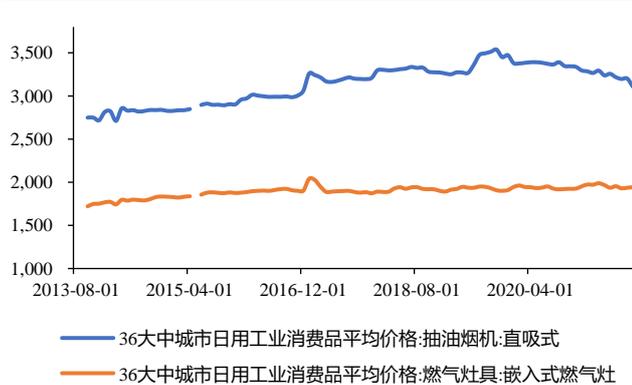
资料来源：国家发改委，首创证券

图 36 11 月份空调均价同比下降 1.9%



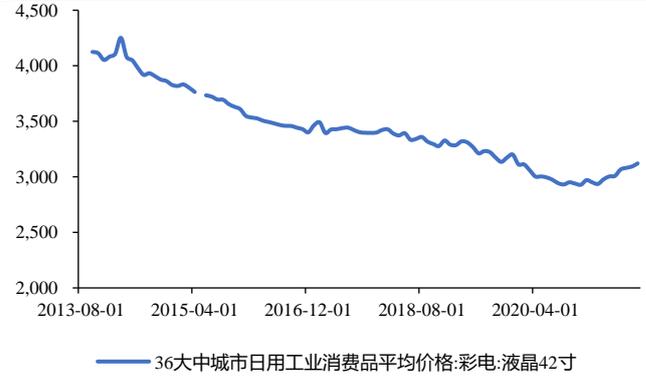
资料来源：国家发改委，首创证券

图 37 11 月份抽油烟机均价同比下降 6.5%



资料来源：国家发改委，首创证券

图 38 11 月份彩电均价同比上涨 6.3%



资料来源：国家发改委，首创证券

3.3 地产及原材料数据

地产：本周 30 大中城市商品房成交套数 26412 套，较上周下跌 15.36%；本周 30 大中城市商品房成交面积 275 万平方米，较上周下跌 17%。

图 39 30 大中城市商品房成交套数



资料来源：Wind，首创证券

图 40 30 大中城市商品房成交面积

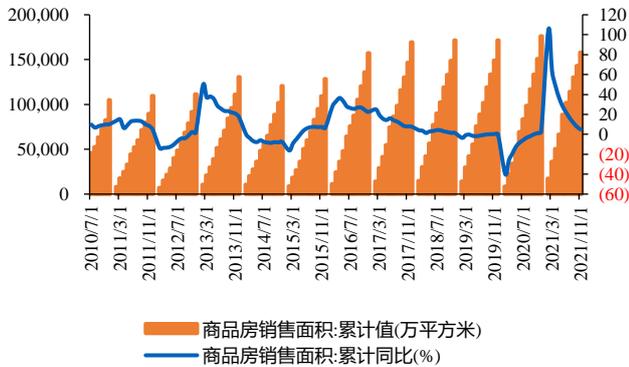


资料来源：Wind，首创证券

商品房销售和竣工面积累计同比维持正增长，11 月商品房销售面积同比下降 14%。其中，2021 年 1-11 月商品房销售面积累计 158130.7 万平方米，累计同比上涨 4.8%；11 月商品房销售面积当月值 15090 万平方米，同比下跌 14%；2021 年 1-11 月住宅商品房销售面积累计值 139156.2 万平方米，累计同比上涨 4.4%；11 月住宅商品房销售面积当

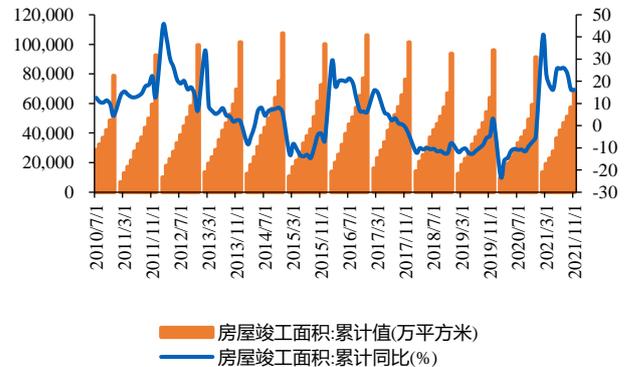
月值 12737 万平方米，同比下跌 16.3%；2021 年 1-11 月房屋竣工面积累计值 68753.8 万平方米，累计同比上涨 16.2%；11 月房屋竣工面积当月值 11463.5 万平方米，同比上涨 15.4%；2021 年 1-11 月住宅竣工面积累计值 49582.3 万平方米，累计同比上涨 16.2%；11 月住宅竣工面积当月值 8166.8 万平方米，同比上涨 13.2%。

图 41 商品房销售面积累计值及累计同比



资料来源：Wind，首创证券

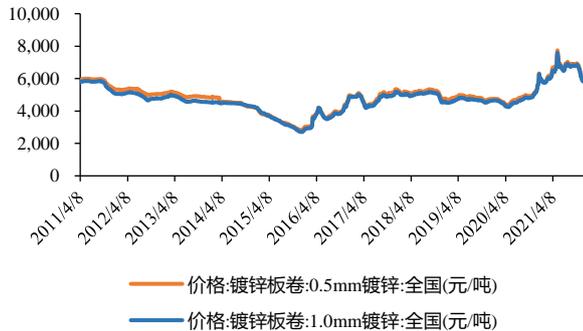
图 42 房屋竣工面积累计值及累计同比



资料来源：Wind，首创证券

原材料：镀锌板卷（0.5mm）本周价格 5988 元/吨，较上周上涨 2 元/吨；镀锌板卷（1.0mm）本周价格 5815 元/吨，较上周下跌 11 元/吨；铜（1#）本周价格 69590 元/吨，较上周下跌 330 元/吨；铝（A00）本周价格 19400 元/吨，较上周上涨 640 元/吨；中国塑料城价格指数本周价格 1000.6，较上周下跌 14.4。

图 43 镀锌板卷价格（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 44 铜平均价格（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 45 铝平均价格（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 46 塑料价格指数

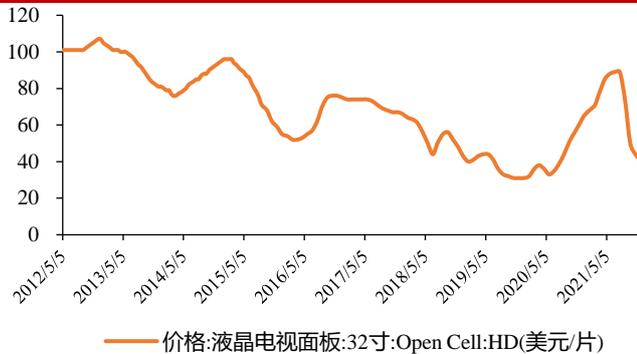


资料来源：Wind，首创证券

11 月份，液晶电视面板:32 寸（Open Cell:HD）价格 41 美元/片，同比下跌 32.8%，

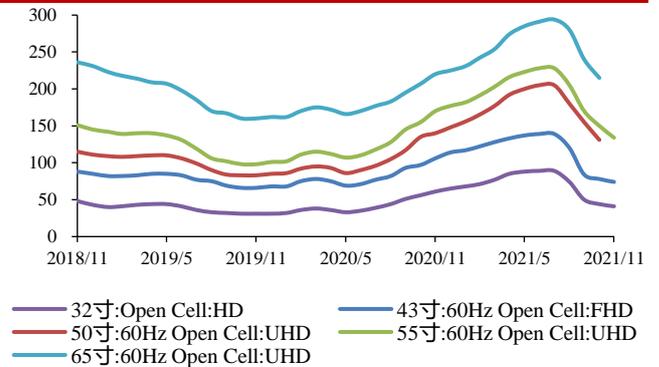
环比下跌 6.8%；43 寸（60Hz Open Cell:FHD）价格 74 美元/片，同比下跌 30.2%，环比下跌 5.1%；55 寸（60Hz Open Cell:UHD）价格 134 美元/片，同比下跌 21.2%，环比下跌 10.7%。

图 47 2012 年至今，32 寸液晶电视面板价格（美元/片）



资料来源：Wind，首创证券

图 48 液晶电视面板价格（美元/片）



资料来源：Wind，首创证券

4 本周重要公告及行业新闻

4.1 公司公告

1. 【苏泊尔】苏泊尔拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份以实施股权激励计划。本次拟回购股份数量为 120.95 万股，回购股份最高价不超过人民币 67.68 元/股；
2. 【莱克电气】截至目前，莱克电气已按照协议完成全部收购款的支付，共计人民币约 12.16 亿元。本次收购完成后，公司将持有上海帕捷 100% 的股权；
3. 【海尔智家】海尔智家拟向符合条件的 18 名激励对象授予预留股票期权 452.5214 万份以实施股权激励计划，行权价格为 25.63 元/股；
4. 【科沃斯】科沃斯拟对总额不超过人民币 8 亿元的闲置募集资金进行现金管理，并在上述额度内滚动使用，将有利于提高公司资金使用率，增加公司资金收益；
5. 【欧普照明】欧普照明控股股东中山欧普进行部分股票质押，质押股数 4,011 万股，本次质押后，中山欧普及其一致行动人累计质押股份数量为 6,511 万股，占其持有公司股份的 10.40%。

4.2 行业新闻

1、产业在线发布 2021 年 12 月家用空调排产数据

2021 年 12 月家用空调行业总排产计划 1267 万台，较去年同期生产实绩下滑 1.4%，内销较去年同期实绩增长 1.9%，出口较去年同期实绩增长 18.2%。从数据来看，整体呈现微幅下滑趋势。（来源：产业在线）

2、奥维云网发布 11 月线上白电市场总结

2021 年 11 月白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线上零售额分别为 87.4 亿元、7.3 亿元、85.1 亿元、4.9 亿元和 72.1 亿元，同比分别为 +4.6%、+16.1%、-8.7%、+95.5%、-12.6%。（来源：奥维云网）

3、国内家电市场正处下行周期

中国国内家电市场经过长期发展已经趋于饱和，疫情的冲击使得家电企业面临压力。国内家电市场零售额同比增长率从 2017 年的正增长 15.4% 降到 2020 年的负增长 9.8%，

成为近十几年行业最低点，危机凸显。（来源：GfK 中怡康）

4、GfK 发布 2021 年中国健康环境电器产业趋势分析

疫情促使健康生活的理念更加流行，2021 年具备健康属性的家电产品顺势进入高速增长，末端净水、吸尘器、洗碗机、干衣机表现优异，零售额分别为 329 亿元、285 亿元、117 亿元、63 亿元，同比分别+4%、+23%、+10%、+85%。（来源：GfK 中怡康）

5、集成式洗碗机正在以倍增的速度增长

2021 年 1-11 月洗碗机零售额同比增长 10.2%，其中集成式洗碗机零售额同比增长 200.8%，集成式洗碗机迎合了消费者的需求，未来市场空间较大，不过目前集成洗碗机基数低、小品牌多、产品质量参差不齐，需要有更多品牌入围，共同促进行业规范发展。（来源：奥维云网）

5 风险提示

原材料价格大幅波动风险；终端需求萎靡风险；汇率波动风险。

分析师简介

陈梦，轻工纺服与家电行业首席分析师，北京大学硕士，曾就职民生证券、华创证券，2021年7月加入首创证券。十三届卖方分析师水晶球入围；十四届卖方分析师水晶球第五名；十八届新财富最佳分析师入围。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准		
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现