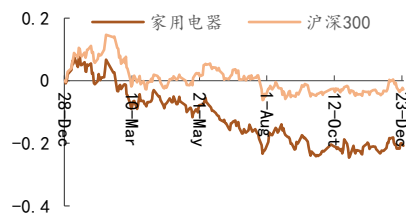


评级：看好

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：11 月家电社零增速回落，均价持续上行
- 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

核心观点

- **家电 2022 年度投资策略：拨云见日终有时，柳暗花明又迎春。**我们坚定看好 2022 年度家电板块投资机会，我们在地产政策放松预期背景下首推厨电板块，其次是白电板块、最后是小家电板块等。(1) 厨电：预计随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、集成灶业务快速发力的老板电器以及受益集成灶行业高景气且渠道加速拓展的火星人和亿田智能等。(2) 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、全球化发展的白电龙头美的集团。(3) 小家电：颜值、功能、渠道全方位竞争加剧。其中厨房小家电：预计 2022 年行业需求有望回暖，叠加成本压力同比减弱带来较强业绩弹性，建议关注渠道效率持续提升，多品类拓展的苏泊尔、九阳股份等，此外建议关注受益海运压力缓解的出口小家电代工龙头新宝股份。清洁电器：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。智能投影：渗透率提升有望持续带动行业扩容，但短期供应链仍有一定压制，长期龙头企业竞争优势凸显，建议关注极米科技。(4) 照明电工及其他：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。
- **本周行情：**本周上证综指下跌 0.39%，家电行业上涨 1.16%，小幅跑赢大盘。其中，白电板块上涨 2.45%，黑电板块上涨 0.57%，厨电板块上涨 1.27%，小家电板块下跌 1.6%，照明电工及其他板块下跌 1.82%。**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 17.47%，较上周下降 0.05pct；公牛集团沪深股通持股占比 18.2%，较上周下降 0.36pct；格力电器沪深股通持股占比 11.31%，较上周下降 0.04pct；九阳股份沪深股通持股占比 11.7%，较上周提高 0.09pct；老板电器沪深股通持股占比 10.27%，较上周下降 0.19pct；海尔智家沪深股通持股占比 10.86%，较上周提高 0.26pct。**个股方面：**本周家电行业涨幅前三为海信家电 (8.11%)、聚隆科技 (7.33%)、光莆股份 (6.61%)；跌幅前三为春兰股份 (-12.31%)、星帅尔 (-11.39%)、开能健康 (-9.33%)。
- **一周重点数据跟踪：**镀锌板卷 (0.5mm) 本周价格 5951 元/吨，较上周下跌 37 元/吨；镀锌板卷 (1.0mm) 本周价格 5789 元/吨，较上周下跌 26 元/吨；铜 (1#) 本周价格 69980 元/吨，较上周上涨 390 元/吨；铝 (A00) 本周价格 20080 元/吨，较上周上涨 680 元/吨；中国塑料城价格指数本周价格 993.9，较上周下跌 7.1。
- **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 家电 2022 年度投资策略：拨云见日终有时，柳暗花明又迎春.....	1
2 本周行情回顾 .....	2
2.1 板块行情：本周家电行业上涨 1.16%，小幅跑赢大盘.....	2
2.2 北上资金：公牛集团沪深股通持股占比小幅下降.....	3
2.3 个股行情：海信家电涨幅领先.....	3
3 行业基本数据 .....	5
3.1 产销数据 .....	5
3.2 零售数据 .....	8
3.3 地产及原材料数据.....	9
4 本周重要公告及行业新闻 .....	11
4.1 公司公告 .....	11
4.2 行业新闻 .....	11
5 风险提示 .....	12

## 插图目录

图 1 本周市场涨跌幅 (%) .....	2
图 2 年初至今市场涨跌幅 (%) .....	2
图 3 本周各申万一级行业涨跌幅 (%) .....	3
图 4 截至 12 月 24 各公司沪（深）股通持股占比 (%) .....	3
图 5 三大白电沪（深）股通持股占比 (%) .....	3
图 6 其他家电公司沪（深）股通持股占比 (%) .....	3
图 7 家电行业本周涨幅榜前五名 .....	4
图 8 家电行业本周跌幅榜前五名 .....	4
图 9 11 月家用空调产量同比上涨 7.6%.....	5
图 10 11 月家用空调销量同比下跌 2.4%.....	5
图 11 11 月家用空调内销量同比下跌 4.1%.....	5
图 12 11 月家用空调出口量同比上涨 0.1%.....	5
图 13 10 月冰箱产量同比下降 4.3%.....	5
图 14 10 月冰箱销量同比下降 4.6%.....	5
图 15 10 月冰箱内销量同比下降 7.9%.....	6
图 16 10 月冰箱出口量同比下降 1%.....	6
图 17 10 月洗衣机产量同比下降 5.3%.....	6
图 18 10 月洗衣机销量同比下降 2.9%.....	6
图 19 10 月洗衣机内销量同比下降 0.5%.....	6
图 20 10 月洗衣机出口量同比下降 7%.....	6
图 21 10 月 LCD TV 产量同比下降 9.2% .....	7
图 22 10 月 LCD TV 销量同比下降 8.4% .....	7
图 23 10 月 LCD TV 内销量同比下降 9.3% .....	7
图 24 10 月 LCD TV 出口量同比下降 8% .....	7
图 25 10 月抽油烟机产量同比上涨 11.3%.....	7
图 26 10 月抽油烟机销量同比上涨 9.7%.....	7

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

## 表格目录

表 1 主要厨电公司财务预测.....	1
表 2 主要白电公司财务预测.....	1
表 3 主要小家电公司财务预测.....	1
表 4 主要照明电工家电公司财务预测.....	2
表 5 家电重点上市公司行情一览表.....	4

## 1 家电 2022 年度投资策略：拨云见日终有时，柳暗花明又迎春

2021 年家电板块走势较弱,其中上半年主要受原材料涨价、海运及汇兑等方面影响,下半年虽然原材料及海运成本有所缓解,但地产前端销售数据恶化仍持续压制板块估值。预计 2022 年全年交房数据有望维持双位数增长,拉动家具家电需求提升。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,龙头企业优势持续扩大。我们坚定看好 2022 年度家电板块投资机会,结合前期板块估值,我们在地产政策放松预期背景下首推厨电板块,其次是白电板块、最后是小家电板块等。

**厨电：渠道下沉与品类拓展为核心关键。**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、集成灶业务快速发力的老板电器以及受益集成灶行业高景气且渠道加速拓展的火星人和亿田智能等。

表 1 主要厨电公司财务预测

公司名称	2020 年营收规模 (亿元)	2020 年归母净利润 规模(亿元)	营收增速预测			归母净利润增速预测			投资评级
			2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
老板电器	81.29	16.6	21.1%	20.6%	15.1%	15.8%	20.4%	15.0%	买入
火星人	16.14	2.75	47.4%	31.3%	26.4%	51.9%	33.2%	29.2%	买入
亿田智能	7.16	1.44	57.1%	26.5%	24.0%	49.8%	28.2%	26.9%	买入

资料来源: Wind, 首创证券

**白电：渠道改革与品牌出海为核心关键。**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、全球化发展的白电龙头美的集团。

表 2 主要白电公司财务预测

公司名称	2020 年营收规模 (亿元)	2020 年归母净利润 规模(亿元)	营收增速预测			归母净利润增速预测			投资评级
			2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
美的集团	2842.21	272.23	12.7%	10.3%	8.7%	9.9%	12.7%	10.6%	买入
格力电器	2097.26	88.77	14.4%	12.2%	10.7%	41.5%	20.1%	12.3%	买入
海尔智家	1704.97	221.75	11.5%	11.4%	10.4%	4.6%	12.4%	11.9%	买入

资料来源: Wind, 首创证券

**小家电：颜值、功能、渠道全方位竞争加剧。**(1) 厨房小家电:2020 年“新冠”疫情之下居家办公催生较多厨房小家电需求提前释放,导致 2021 年整体厨房小家电收入增速承压,预计 2022 年行业需求有望回暖,叠加成本压力同比减弱带来较强业绩弹性,建议关注渠道效率持续提升,多品类拓展的苏泊尔、九阳股份等,此外建议关注受益海运压力缓解的出口小家电代工龙头新宝股份。(2) 清洁电器: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。(3) 智能投影:渗透率提升有望持续带动行业扩容,但短期供应链仍有一定压制,长期龙头企业竞争优势凸显,建议关注极米科技。

表 3 主要小家电公司财务预测

公司名称	2020 年营收规模 (亿元)	2020 年归母净利润 规模(亿元)	营收增速预测			归母净利润增速预测			投资评级
			2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	

苏泊尔	185.97	18.47	17.9%	13.0%	11.6%	14.2%	13.9%	12.8%	买入
九阳股份	112.24	9.4	4.1%	14.6%	12.1%	3.5%	14.8%	12.1%	增持
新宝股份	131.91	11.19	13.2%	15.3%	14.5%	-23.7%	27.7%	24.2%	买入
莱克电气	62.81	3.28	27.2%	18.6%	16.1%	106.3%	27.4%	23.8%	买入
石头科技	45.30	13.69	26.4%	29.9%	24.9%	11.2%	29.8%	25.9%	买入
小熊电器	36.60	4.28	0.9%	20.6%	15.2%	-25.3%	39.0%	19.7%	买入
荣泰健康	20.21	1.93	27.0%	15.3%	14.4%	30.8%	20.9%	19.1%	买入
倍轻松	8.26	0.7	48.1%	41.2%	36.5%	58.6%	52.9%	57.2%	增持
极米科技	28.28	2.69	47.0%	39.7%	36.7%	69.4%	47.8%	42.4%	买入

资料来源: Wind, 首創證券

**照明电工及其他: 渠道为王。**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。

表 4 主要照明电工家电公司财务预测

公司名称	2020 年营收规模 (亿元)	2020 年归母净利润规模 (亿元)	营收增速预测			归母净利润增速预测			投资评级
			2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
公牛集团	100.51	23.13	23.1%	17.8%	17.2%	29.1%	20.5%	18.8%	买入
欧普照明	79.70	8.00	14.0%	19.5%	16.1%	15.9%	19.3%	20.2%	买入

资料来源: Wind, 首創證券

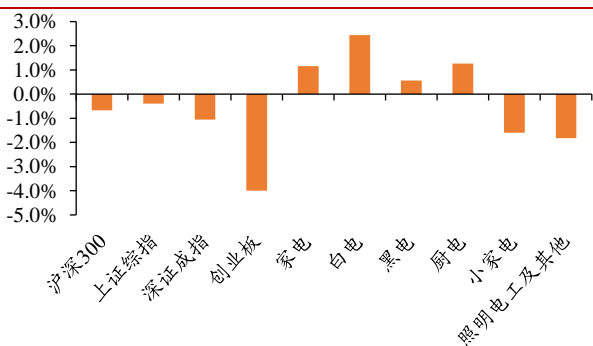
## 2 本周行情回顾

### 2.1 板块行情: 本周家电行业上涨 1.16%, 小幅跑赢大盘

本周上证综指下跌 0.39%, 家电行业上涨 1.16%, 小幅跑赢大盘。其中, 白电板块上涨 2.45%, 黑电板块上涨 0.57%, 厨电板块上涨 1.27%, 小家电板块下跌 1.6%, 照明电工及其他板块下跌 1.82%。

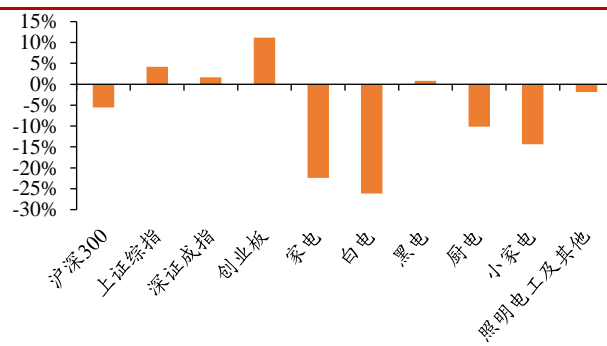
年初至今, 上证综指上涨 4.17%, 家电行业下跌 22.38%, 大幅跑输大盘。其中, 白电板块下跌 26.14%, 黑电板块上涨 0.84%, 厨电板块下跌 10.14%, 小家电板块下跌 14.32%, 照明电工及其他板块下跌 1.85%。

图 1 本周市场涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首創證券

图 2 年初至今市场涨跌幅 (%)

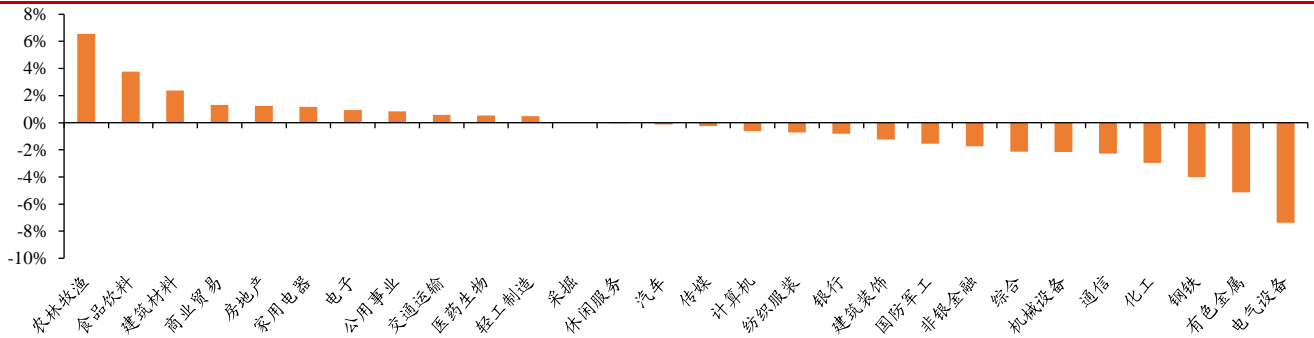


资料来源: Wind, 首創證券

本周家用电器上涨 1.16%, 在申万 28 个子行业中排名第 6。



图 3 本周各申万一级行业涨跌幅 (%)

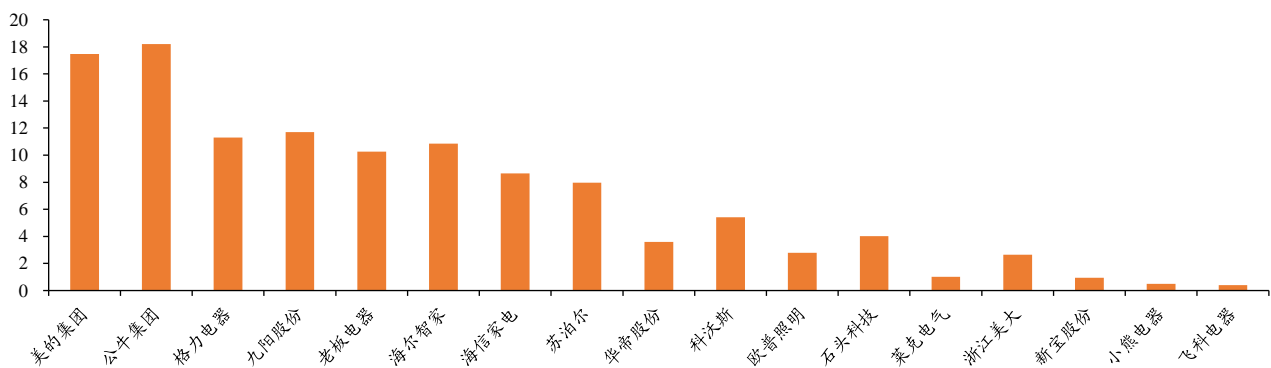


资料来源: Wind, 首创证券

## 2.2 北上资金：公牛集团沪深股通持股占比小幅下降

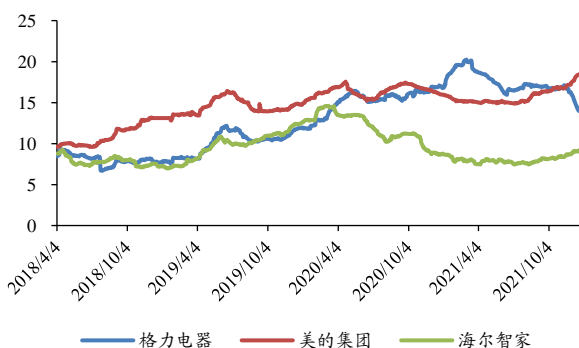
沪(深)股通持股占比方面,至本周五,美的集团沪深股通持股占比 17.47%,较上周下降 0.05pct;公牛集团沪深股通持股占比 18.2%,较上周下降 0.36pct;格力电器沪深股通持股占比 11.31%,较上周下降 0.04pct;九阳股份沪深股通持股占比 11.7%,较上周提高 0.09pct;老板电器沪深股通持股占比 10.27%,较上周下降 0.19pct;海尔智家沪深股通持股占比 10.86%,较上周提高 0.26pct。

图 4 截至 12 月 24 各公司沪(深)股通持股占比 (%)



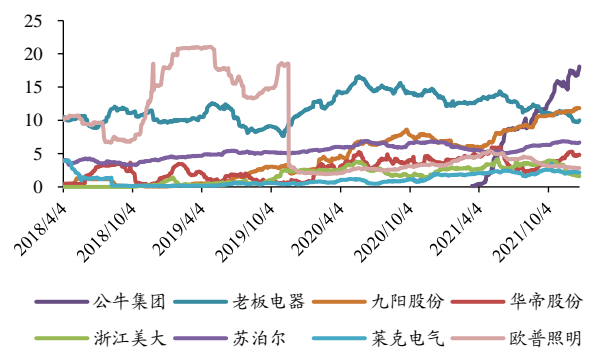
资料来源: Wind, 首创证券

图 5 三大白电沪(深)股通持股占比 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 6 其他家电公司沪(深)股通持股占比 (%)



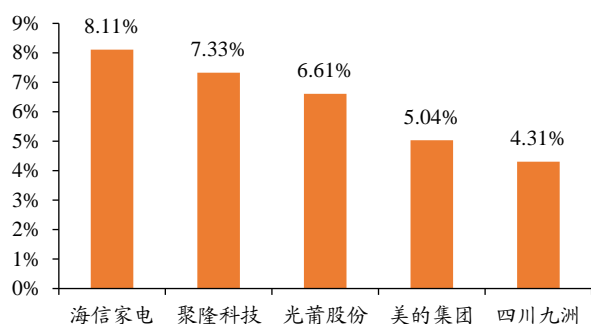
资料来源: Wind, 首创证券

## 2.3 个股行情：海信家电涨幅领先

本周家电行业涨幅前五为海信家电(8.11%)、聚隆科技(7.33%)、光莆股份(6.61%)、

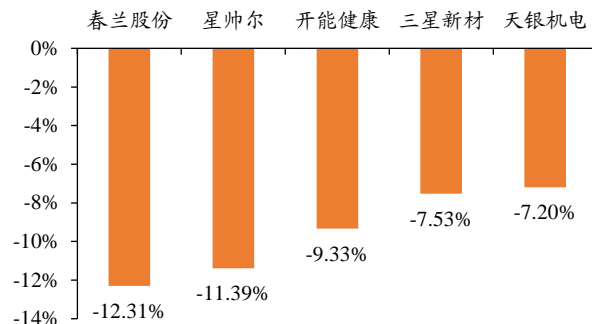
美的集团 (5.04%)、四川九洲 (4.31%); 跌幅前五为春兰股份 (-12.31%)、星帅尔 (-11.39%)、开能健康 (-9.33%)、三星新材 (-7.53%)、天银机电 (-7.2%)。

图 7 家电行业本周涨幅榜前五名



资料来源: Wind, 首創證券

图 8 家电行业本周跌幅榜前五名



资料来源: Wind, 首創證券

表 5 家电重点上市公司行情一览表

公司名称	市值 2021/12/24	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	5039	5.04%	-25.23%	272.23	293.94	333.99	19	17	15
格力电器	2106	0.28%	-38.84%	221.75	239.18	269.70	9	9	8
海尔智家	2555	-1.56%	0.63%	88.77	128.04	151.49	29	20	17
海信家电	161	8.11%	1.53%	15.79	14.05	16.90	10	11	10
海信视像	181	-0.79%	22.37%	11.95	13.52	16.68	15	13	11
极米科技	279	0.47%	5.69%	2.69	4.49	6.63	104	62	42
老板电器	327	2.92%	-14.46%	16.61	19.41	22.71	20	17	14
华帝股份	52	-1.62%	-29.58%	4.08	5.00	5.96	13	10	9
浙江美大	105	1.82%	4.67%	5.44	6.73	8.05	19	16	13
火星人	196	-0.70%	-0.30%	2.75	4.18	5.62	71	47	35
亿田智能	85	0.65%	89.67%	1.44	2.15	2.81	59	40	30
苏泊尔	503	0.78%	-18.86%	18.46	20.50	23.59	27	25	21
九阳股份	173	1.71%	-27.12%	9.40	9.75	11.04	18	18	16
新宝股份	189	-4.83%	-44.70%	11.18	8.70	11.30	17	22	17
小熊电器	95	1.02%	-45.76%	4.28	3.28	4.34	22	29	22
莱克电气	171	3.08%	42.85%	3.28	6.96	9.52	52	25	18
飞科电器	181	4.06%	-9.35%	6.38	6.97	7.92	28	26	23
石头科技	523	-3.78%	-24.26%	13.69	15.69	20.65	38	33	25
科沃斯	810	-6.44%	60.41%	6.41	20.45	27.79	126	40	29
公牛集团	971	-2.05%	-20.53%	23.13	29.39	34.53	42	33	28
欧普照明	155	0.93%	-30.57%	8.00	9.20	10.82	19	17	14

资料来源: Wind, 首創證券

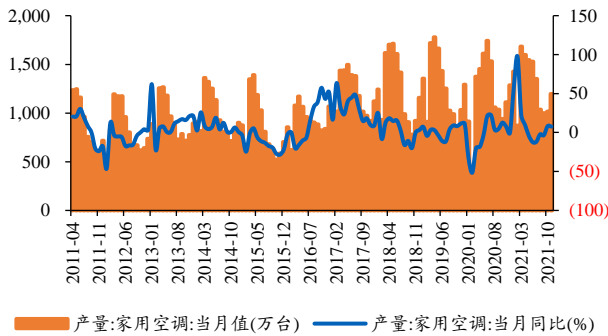
注: 2021-2022 年盈利预测为 wind 一致预期

### 3 行业基本数据

#### 3.1 产销数据

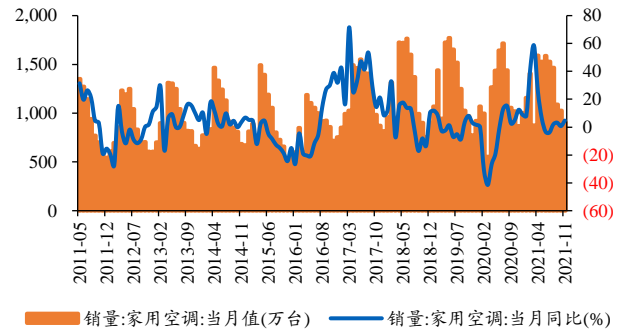
产业在线公布 11 月份空调产销数据：空调产量 1195.9 万台，同比上涨 7.6%；销量 977.67 万台，同比下跌 2.4%；其中，内销量 517.41 万台，同比下跌 4.1%；出口数量 460.26 万台，同比上涨 0.1%；库存 2070.249 万台，同比上涨 15.0%。

图 9 11 月家用空调产量同比上涨 7.6%



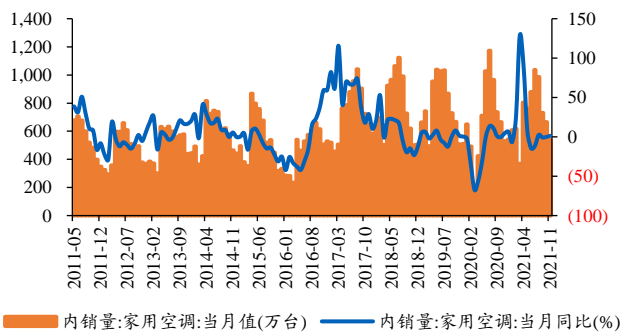
资料来源：产业在线，首创证券

图 10 11 月家用空调销量同比下跌 2.4%



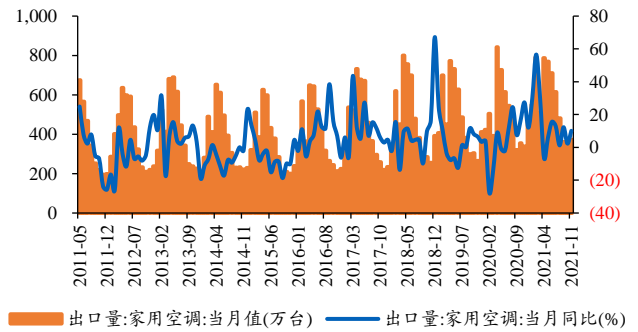
资料来源：产业在线，首创证券

图 11 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

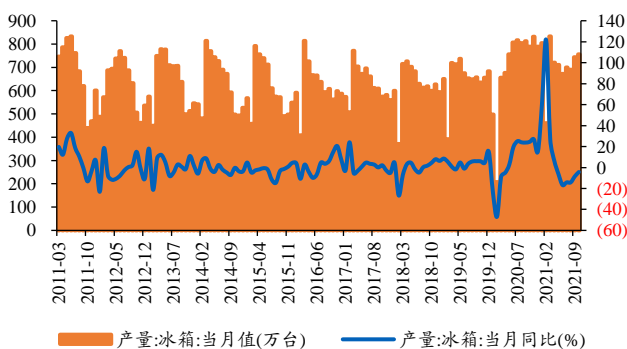
图 12 11 月家用空调出口量同比上涨 0.1%



资料来源：产业在线，首创证券

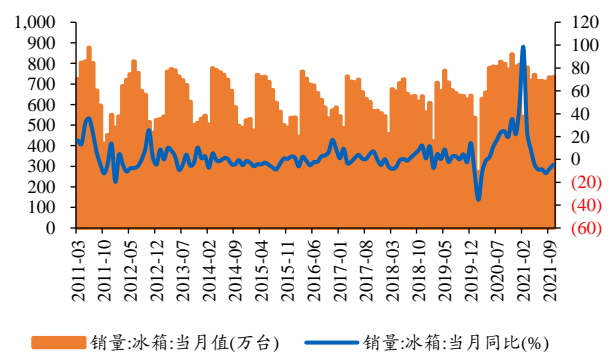
10 月冰箱产量当月值 755.4 万台，同比下降 4.3%；销量当月值 734.2 万台，同比下降 4.6%；其中，内销量当月值 365.2 万台，同比下降 7.9%；出口数量当月值 369 万台，同比下降 1%；库存当月值 358 万台，同比下降 20.1%。

图 13 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 14 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 15 10 月冰箱内销量同比下降 7.9%

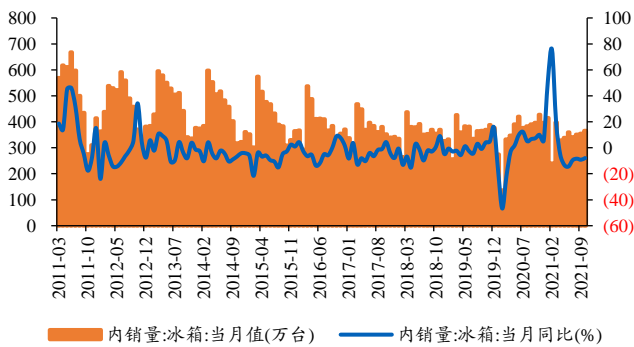
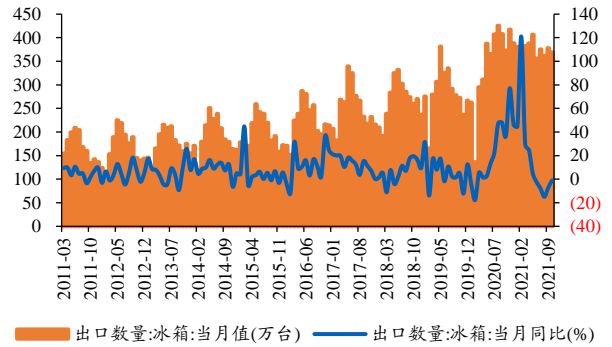


图 16 10 月冰箱出口量同比下降 1%



资料来源：产业在线，首创证券

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 17 10 月洗衣机产量同比下降 5.3%

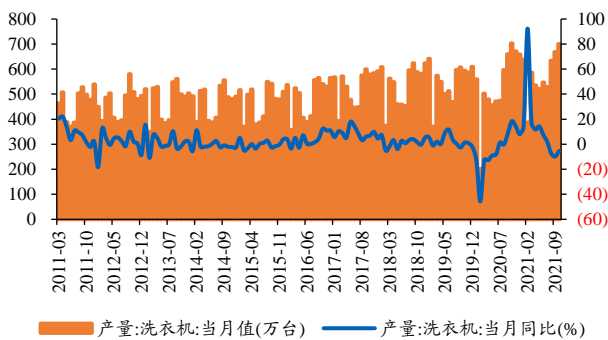
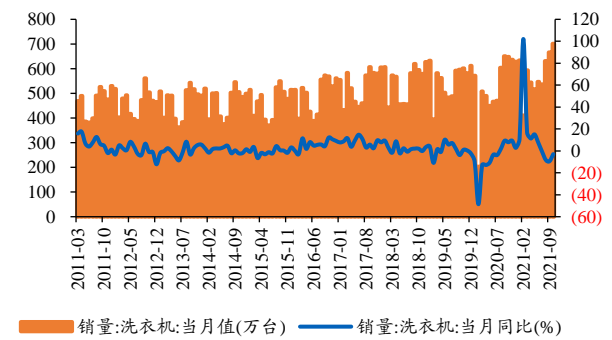


图 18 10 月洗衣机销量同比下降 2.9%



资料来源：产业在线，首创证券

资料来源：产业在线，首创证券

图 19 10 月洗衣机内销量同比下降 0.5%

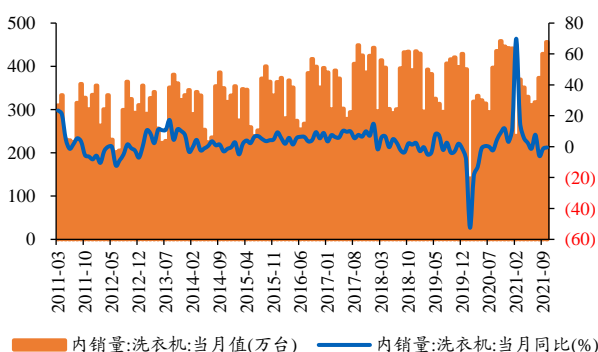
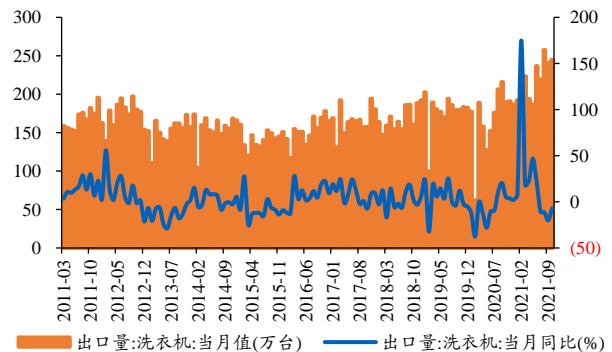


图 20 10 月洗衣机出口量同比下降 7%

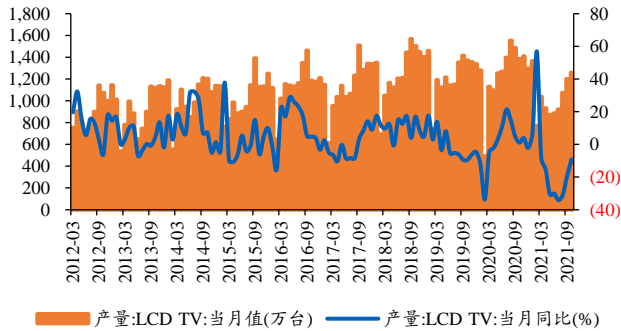


资料来源：产业在线，首创证券

资料来源：产业在线，首创证券

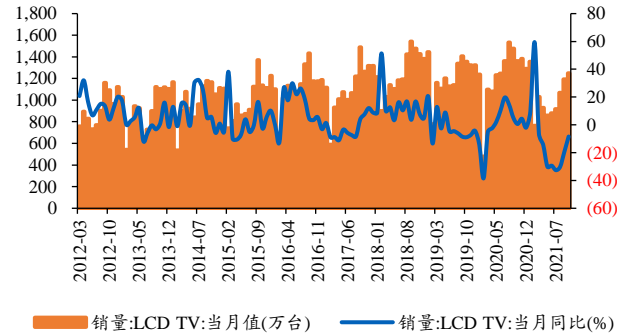
10 月 LCD TV 产量当月值 1258 万台，同比下降 9.2%；销量当月值 1247 万台，同比下降 8.4%；其中，内销量当月值 440 万台，同比下降 9.3%；出口数量当月值 807 万台，同比下降 8%。

图 21 10 月 LCD TV 产量同比下降 9.2%



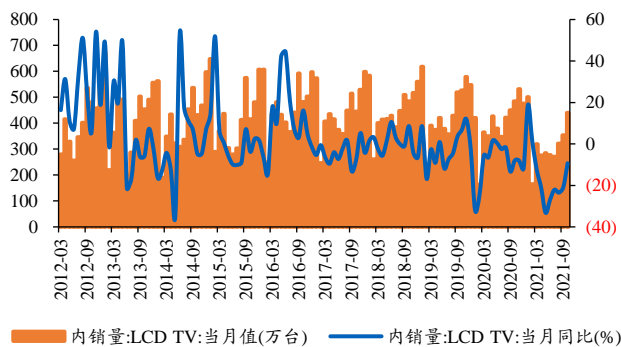
资料来源：产业在线，首创证券

图 22 10 月 LCD TV 销量同比下降 8.4%



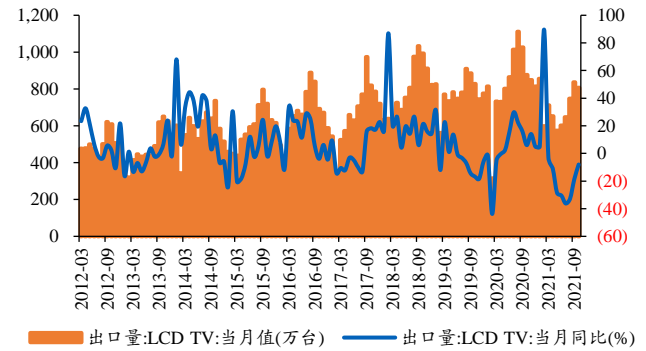
资料来源：产业在线，首创证券

图 23 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

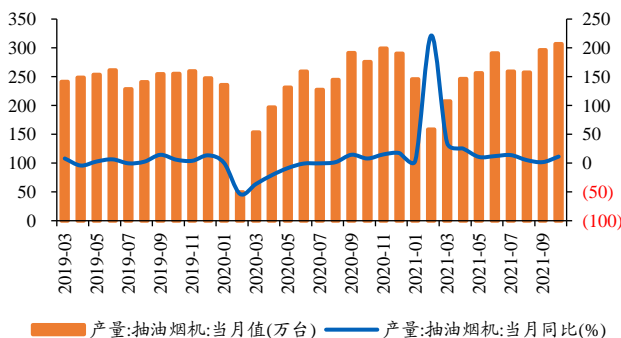
图 24 10 月 LCD TV 出口量同比下降 8%



资料来源：产业在线，首创证券

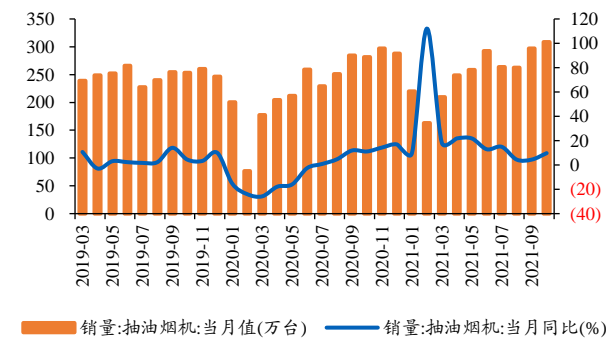
10 月抽油烟机产量当月值 306.9 万台，同比上涨 11.3%；销量当月值 308.7 万台，同比上涨 9.7%；其中，内销量当月值 164.5 万台，同比下降 5%；出口数量当月值 144.2 万台，同比上涨 33.2%。

图 25 10 月抽油烟机产量同比上涨 11.3%



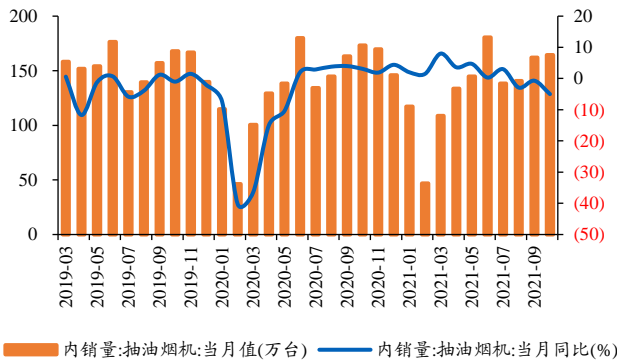
资料来源：产业在线，首创证券

图 26 10 月抽油烟机销量同比上涨 9.7%



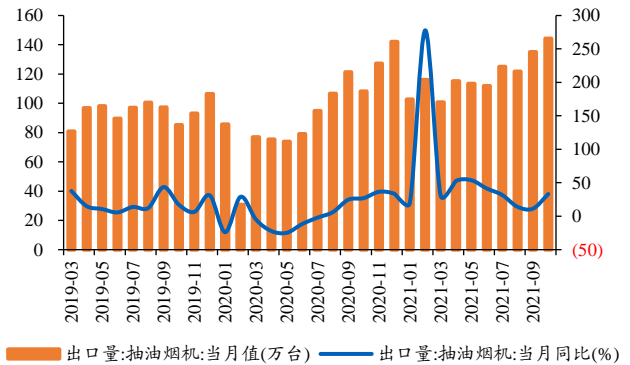
资料来源：产业在线，首创证券

图 27 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 28 10 月抽油烟机出口量同比上涨 33.2%

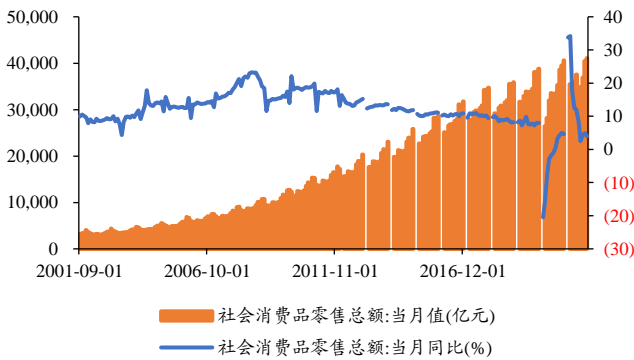


资料来源：产业在线，首创证券

### 3.2 零售数据

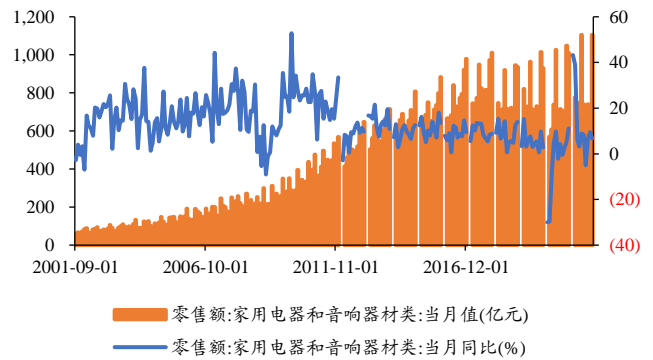
11 月社会消费品零售总额 41043 亿元，同比上涨 3.9%；其中，家用电器和音响器材类 1105 亿元，同比上涨 6.6%。

图 29 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

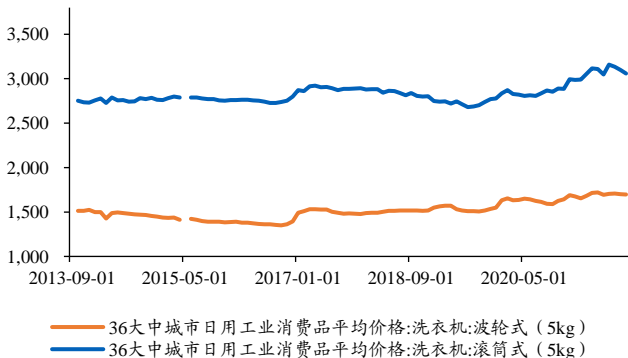
图 30 家电类零售额及增速



资料来源：国家统计局，首创证券

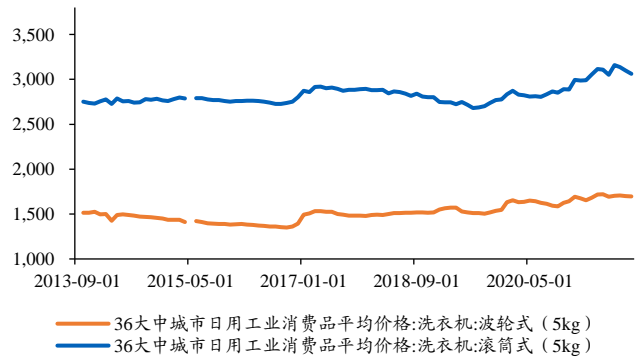
11 月 36 大中城市日用工业消费品平均价格：波轮式洗衣机（5Kg）1697.35 元/台，同比上涨 4.5%；滚筒式洗衣机（5Kg）3060.01 元/台，同比上涨 5.9%；空调机（1.5 匹冷暖）3184.6 元/台，同比下跌 1.9%；冰箱（210-250 立升）3136.14 元/台，同比上涨 5.8%；抽油烟机（直吸式）3125.48 元/台，同比下跌 6.5%；燃气灶具（嵌入式燃气灶）1932.33 元/台，同比上涨 0.4%；彩电（液晶 42 寸）3124.15 元/台，同比上涨 6.3%。

图 31 11 月份洗衣机均价同比上行



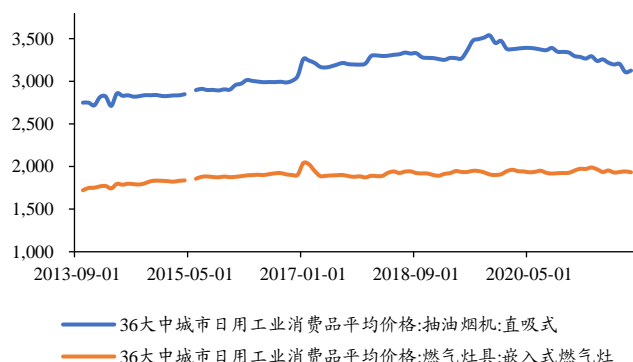
资料来源：国家发改委，首创证券

图 32 11 月份空调均价同比下降 1.9%



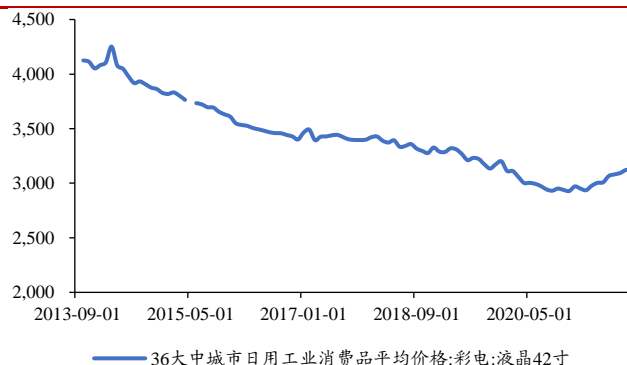
资料来源：国家发改委，首创证券

图 33 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 34 11 月份彩电均价同比上涨 6.3%

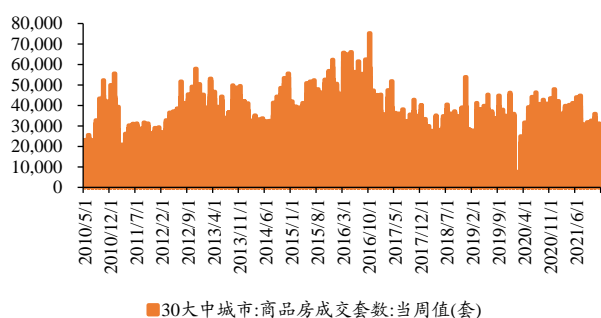


资料来源：国家发改委，首创证券

### 3.3 地产及原材料数据

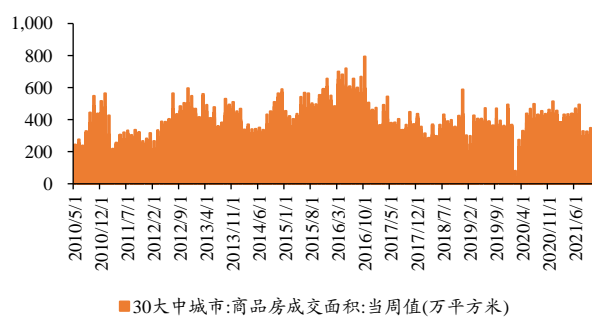
**地产：**本周 30 大中城市商品房成交套数 31660 套，较上周上涨 20%；本周 30 大中城市商品房成交面积 326.2 万平方米，较上周上涨 18%。

图 35 30 大中城市商品房成交套数



资料来源：Wind，首创证券

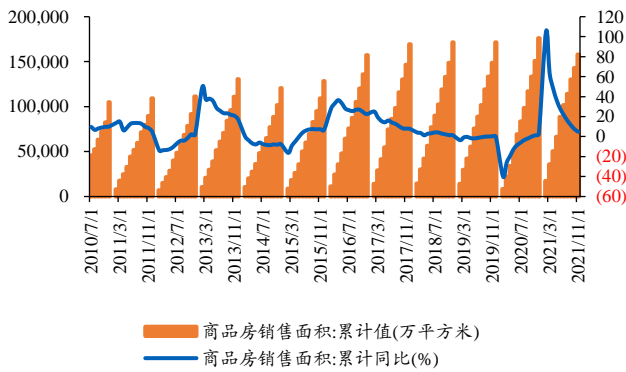
图 36 30 大中城市商品房成交面积



资料来源：Wind，首创证券

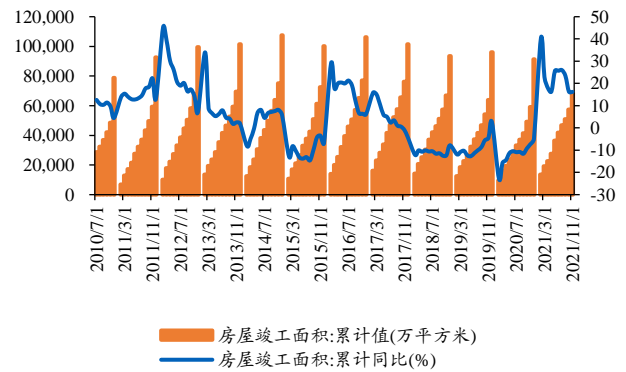
**商品房销售和竣工面积累计同比维持正增长，11 月商品房销售面积同比下降 14%。**其中，2021 年 1-11 月商品房销售面积累计 158130.7 万平方米，累计同比上涨 4.8%；11 月商品房销售面积当月值 15090 万平方米，同比下跌 14%；2021 年 1-11 月住宅商品房销售面积累计值 139156.2 万平方米，累计同比上涨 4.4%；11 月住宅商品房销售面积当月值 12737 万平方米，同比下跌 16.3%；2021 年 1-11 月房屋竣工面积累计值 68753.8 万平方米，累计同比上涨 16.2%；11 月房屋竣工面积当月值 11463.5 万平方米，同比上涨 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 37 商品房销售面积累计值及累计同比



资料来源: Wind, 首创证券

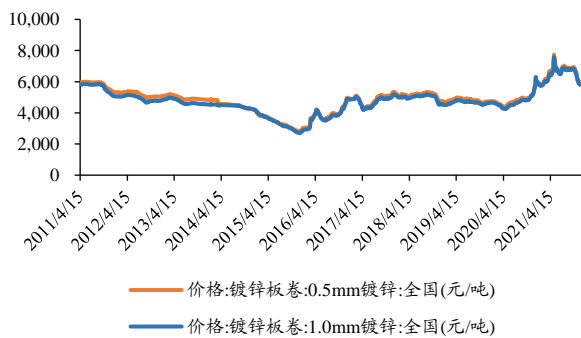
图 38 房屋竣工面积累计值及累计同比



资料来源: Wind, 首创证券

**原材料:** 镀锌板卷(0.5mm) 本周价格 5951 元/吨, 较上周下跌 37 元/吨; 镀锌板卷(1.0mm) 本周价格 5789 元/吨, 较上周下跌 26 元/吨; 铜(1#) 本周价格 69980 元/吨, 较上周上涨 390 元/吨; 铝(A00) 本周价格 20080 元/吨, 较上周上涨 680 元/吨; 中国塑料城价格指数本周价格 993.9, 较上周下跌 7.1。

图 39 镀锌板卷价格(元/吨)



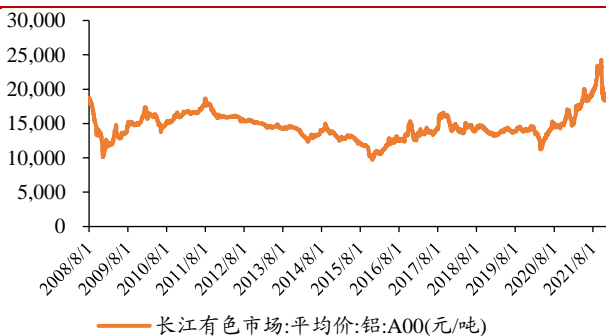
资料来源: Wind, 首创证券

图 40 铜平均价格(元/吨)



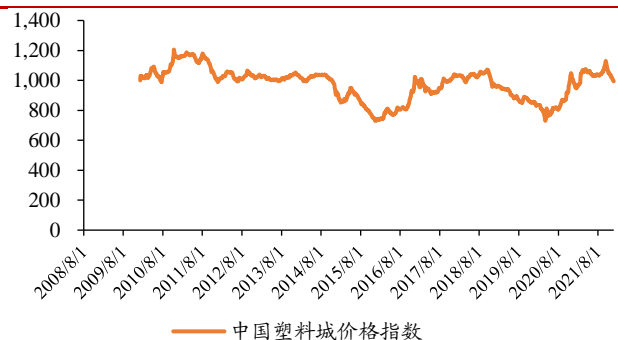
资料来源: Wind, 首创证券

图 41 铝平均价格(元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

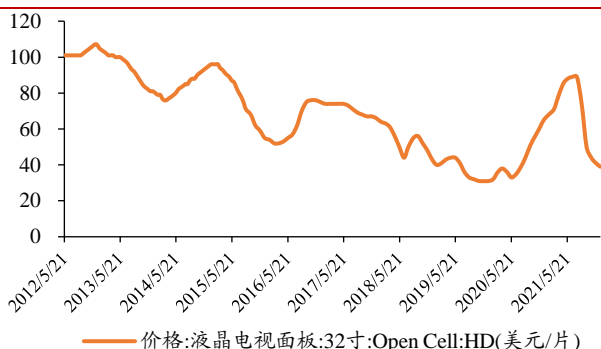
图 42 塑料价格指数



资料来源: Wind, 首创证券

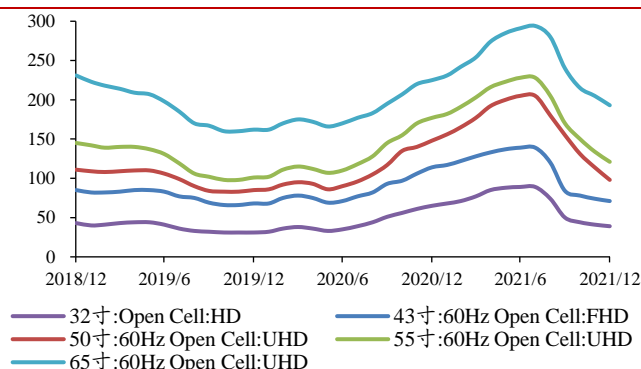
12 月份, 液晶电视面板:32 寸(Open Cell:HD) 价格 39 美元/片, 同比下跌 40%, 环比下跌 4.9%; 43 寸(60Hz Open Cell:FHD) 价格 71 美元/片, 同比下跌 37.7%, 环比下跌 4.1%; 50 寸(60Hz Open Cell:UHD) 价格 98 美元/片, 同比下跌 33.8%, 环比下跌 14%; 55 寸(60Hz Open Cell:UHD) 价格 121 美元/片, 同比下跌 31.6%, 环比下跌 9.7%; 65 寸(60Hz Open Cell:UHD) 价格 193 美元/片, 同比下跌 14.2%, 环比下跌 5.9%。

图 43 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 44 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】2021 年 12 月 15 日至本公告日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 120.95 万股，占公司总股本的 0.15%，成交价为 61.38-65.00 元/股，支付的总金额为 7,615.08 万元。本次股份回购方案实施完毕；
2. 【三星新材】公司决定行使公司可转债的提前赎回权，对“赎回登记日”登记在册的“三星转债”全部赎回。赎回价格为 100.586 元/张，赎回登记日为 2021 年 12 月 30 日。本次赎回后，“三星转债”将在上海证券交易所摘牌；
3. 【莱克电气】公司首次授予的张永等 4 名激励对象因个人原因离职以及 1 名激励对象不能胜任岗位工作进行岗位调整，不再符合激励条件，对其已获授但尚未解锁的 128,800 股限制性股票由公司进行回购注销，注销日期为 2021 年 12 月 27 日；
4. 【新宝股份】截至本公告日，公司第二期回购计划通过回购专用证券账户，以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 4,079,200 股，占公司总股本的 0.49%，成交价为 23.52-26.50 元/股，支付的回购总金额约为 9999.08 万元。本次回购计划实施完毕；
5. 【科沃斯】公司公开发行可转债“科沃转债”于 2021 年 12 月 29 日在上交所上市，发行量为 104,000 万元，存续期为 2021 年 11 月 30 日至 2027 年 11 月 29 日，转股期为 2022 年 6 月 6 日至 2027 年 11 月 29 日。

### 4.2 行业新闻

#### 1、石家庄家电惠民活动启动，政府补贴 1500 万

石家庄市于 12 月 19 日至 31 日开展第三届家电惠民活动，政府安排资金 1500 万元用于家电促销活动补贴，冰箱、彩电、洗衣机、空调、厨电、小家电、电脑等七大类商品参与活动。购买价格单价在 2000~5000 元的单件家用电器商品，按实际单价的 15% 给予补贴；购买价格单价超过 5000 元以上的部分按 10% 给予补贴。（来源：产业在线）

#### 2、空调压缩机新标准正式实施

GB/T 15765—2021《房间空气调节器用全封闭型电动机-压缩机》正式实施，替代 GB/T 15765—2014《房间空气调节器用全封闭型电动机-压缩机》。截至 2020 年，中国采用标准规范的空调压缩机累计产销量接近 23 亿台，预计 2021 年达到 25 亿台，全球市场占有率达到 88%。空调压缩机新标准的实施将为国家节能减排做出贡献。（来源：产业在线）



### 3、液晶电视面板行业景气度持续下行

12月以来各尺寸LCD TV面板价格跌势不止。预计明年全球LCD TV面板出货2.5亿片，同比下降3.1%；在大尺寸化背景下，预计出货面积近1.8亿平方米，同比增长4.4%。7月以来，LCD TV面板行业景气度持续下行。（来源：产业在线）

### 4、电动牙刷市场扩容略有减缓，但前景长期看好

AVC线上监测数据显示，2021年1-11月累计电动牙刷市场零售额下降16.7%，零售量下降24.0%，主要因为去年疫情爆发和直播电商的刺激透支了今年的需求，但未来仍有较大的发展空间。品牌份额排名中，前三名分别为飞利浦、usmile和欧乐B，并且电动牙刷头部品牌马太效应放大，TOP3品牌集中度较去年增长了8.6%。（来源：奥维云网）

### 5、GfK发布2021年家电产品发展趋势报告

以“科技跃迁—TECHMORE@2022”为主题的第七届中国智慧家庭大会于12月22日举办，GfK中国家电事业部总监蔡凌受邀出席大会并发布了《2021年家电产品发展趋势总结》主题报告，聚焦今年国内家电市场的整体表现，分析热门品类和产品的特点，并对未来的市场趋势做出预判。（来源：GfK中怡康）

## 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  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	股票投资评级	买入 相对沪深300指数涨幅15%以上
		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 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	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
		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