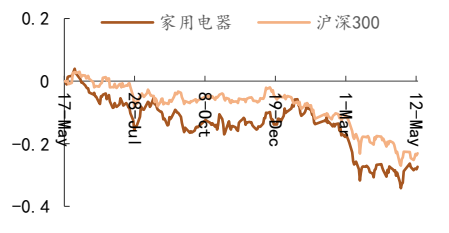


评级：看好

陈梦  
首席分析师  
SAC 执证编号：S0110521070002  
chenmeng@sczq.com.cn  
电话：010-81152649

潘美伊  
研究助理  
panmeiyi@sczq.com.cn  
电话：010-81152646

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：4月家电消费稍显疲软，空调内销同比微增
- 家用电器行业周报：家电板块的盈利拐点到了吗？
- 家电行业 2021 年报与 2022 年一季报总结：盈利拐点确立，细分龙头加速突围

核心观点

- **本周专题：1) 4月受短期疫情冲击，冰箱、洗衣机、油烟机产销双降。** 4月受全国主要城市疫情封控影响，原材料、零部件等物流运输受阻，部分企业因受疫情管控出现部分时间停工停产状态，导致家电生产表现不佳；而疫情影响下，国内居民家电消费意愿下降，海外部分国家通胀压力持续上升，物价走高，导致海外居民家电消费意愿下降，外部需求不足也对出口端造成了一定冲击。**2) 深圳促消费政策落地，有望利好家电需求释放。**此次深圳市发布促消费政策，我们认为一是政策信号积极，二是继续利好家电更新需求释放，品牌力强、标准化产品占比高、价格带亲民的优质龙头标的有望优先受益。
- **2022 年投资策略：拨云见日终有时，柳暗花明又迎春。我们坚定看好原材料、地产边际缓和背景下，家电细分龙头加速突围。**(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：厨房小家电 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**苏泊尔**、**九阳股份**、**新宝股份**等；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；智能投影建议关注**极米科技**。(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 0.52%，家电行业下跌 3.99%，跑输大盘。**其中，白电板块下跌 5.45%，黑电板块上涨 4.51%，厨电板块下跌 3.73%，小家电板块下跌 1.87%，照明电工及其他板块下跌 1.19%。**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 17.69%，较上周下降 0.12pct；公牛集团沪深股通持股占比 20.03%，较上周下降 0.1pct；格力电器沪深股通持股占比 9.96%，较上周下降 0.34pct；九阳股份沪深股通持股占比 9.17%，较上周下降 0.06pct；老板电器沪深股通持股占比 8.73%，较上周下降 0.48pct；海尔智家沪深股通持股占比 10.35%，较上周下降 0.09pct。**个股方面**：本周家电行业涨幅前五为**长虹华意**(30.07%)、**毅昌股份**(28.97%)、**长虹美菱**(14%)、**深康佳 A**(13.73%)、**飞乐音响**(13.45%)；跌幅前五为**金莱特**(-28.11%)、**\*ST 德奥**(-25.84%)、**春兰股份**(-8.58%)、**立达信**(-7.63%)、**朗特智能**(-7.25%)。
- **一周重点数据跟踪：镀锌板卷**(0.5mm)本周价格 6041 元/吨，较上周下跌 12 元/吨；**铜**(1#)本周价格 72680 元/吨，较上周上涨 530 元/吨；**铝**(A00)本周价格 20790 元/吨，较上周上涨 20 元/吨；**中国塑料城价格指数**本周价格 981.3，较上周下跌 4.7。
- **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 本周专题：4月大家电产销疲弱，深圳促消费政策有望提振需求.....	1
1.1 产业在线数据跟踪：4月受短期疫情冲击，冰洗、油烟机产销双降.....	1
1.2 深圳促消费政策落地，有望利好家电需求释放.....	3
2 投资策略：拨云见日终有时，柳暗花明又迎春.....	4
3 本周行情回顾.....	5
3.1 板块行情：本周家电行业下跌 3.99%，跑输大盘.....	5
3.2 北上资金：公牛集团沪深股通持股占比较上周下降.....	5
3.3 个股行情：长虹华意涨幅领先.....	6
4 行业基本数据.....	7
4.1 产销数据.....	7
4.2 零售数据.....	10
4.3 地产及原材料数据.....	11
5 本周重要公告及行业新闻.....	13
5.1 公司公告.....	13
5.2 行业新闻.....	14
6 风险提示.....	14

## 插图目录

图 1 2022 年 4 月冰箱产销数据（单位：万台）.....	1
图 2 4 月冰箱线下市场零售额市占率情况.....	1
图 3 2022 年 4 月洗衣机产销数据（单位：万台）.....	2
图 4 4 月洗衣机线下市场零售额市占率情况.....	2
图 5 2022 年 4 月吸油烟机产销数据（单位：万台）.....	3
图 6 4 月吸油烟机线下市场零售额市占率情况.....	3
图 7 2022 年 4 月彩电产销数据（单位：万台）.....	3
图 8 4 月彩电线下市场零售额市占率情况.....	3
图 9 本周市场涨跌幅（%）.....	5
图 10 年初至今市场涨跌幅（%）.....	5
图 11 本周各申万一级行业涨跌幅（%）.....	5
图 12 截至 5 月 27 日各公司沪（深）股通持股占比（%）.....	6
图 13 三大白电沪（深）股通持股占比（%）.....	6
图 14 其他家电公司沪（深）股通持股占比（%）.....	6
图 15 家电行业本周涨幅榜前五名.....	6
图 16 家电行业本周跌幅榜前五名.....	6
图 17 4 月家用空调产量同比下降 1.2%.....	7
图 18 4 月家用空调销量同比上升 0.9%.....	7
图 19 4 月家用空调内销量同比上升 2.3%.....	8
图 20 4 月家用空调出口量同比下降 0.5%.....	8
图 21 4 月冰箱产量同比下降 21.9%.....	8
图 22 4 月冰箱销量同比下降 15.6%.....	8
图 23 4 月冰箱内销量同比下降 20.8%.....	8

图 24 4 月冰箱出口量同比下降 11.1%.....	8
图 25 4 月洗衣机产量同比下降 19.8%.....	9
图 26 4 月洗衣机销量同比下降 21.8%.....	9
图 27 4 月洗衣机内销量同比下降 21.2%.....	9
图 28 4 月洗衣机出口量同比下降 22.5%.....	9
图 29 4 月 LCD TV 产量同比上涨 9.7% .....	9
图 30 4 月 LCD TV 销量同比上涨 9.5% .....	9
图 31 4 月 LCD TV 内销量同比下降 9.4% .....	10
图 32 4 月 LCD TV 出口量同比上涨 17.3% .....	10
图 33 4 月抽油烟机产量同比下降 10.4%.....	10
图 34 4 月抽油烟机销量同比下降 15.8 %.....	10
图 35 4 月抽油烟机内销量同比下降 24.3%.....	10
图 36 4 月抽油烟机出口量同比下降 6%.....	10
图 37 社会消费品零售总额及增速.....	11
图 38 家电类零售额及增速.....	11
图 39 4 月份洗衣机均价同比上行.....	11
图 40 4 月份空调均价同比下降 1.6%.....	11
图 41 4 月份抽油烟机均价同比下降 4.3%.....	11
图 42 4 月份彩电均价同比上涨 2.8%.....	11
图 43 30 大中城市商品房成交套数.....	12
图 44 30 大中城市商品房成交面积.....	12
图 45 商品房销售面积累计值及累计同比.....	12
图 46 房屋竣工面积累计值及累计同比.....	12
图 47 镀锌板卷价格（元/吨） .....	12
图 48 铜平均价格（元/吨） .....	12
图 49 铝平均价格（元/吨） .....	13
图 50 塑料价格指数.....	13
图 51 2012 年至今，32 寸液晶电视面板价格（美元/片） .....	13
图 52 液晶电视面板价格（美元/片） .....	13

## 表格目录

表 1 家电重点上市公司行情一览表.....	7
------------------------	---

## 1 本周专题：4月大家电产销疲弱，深圳促消费政策有望提振需求

### 1.1 产业在线数据跟踪：4月受短期疫情冲击，冰洗、油烟机产销双降

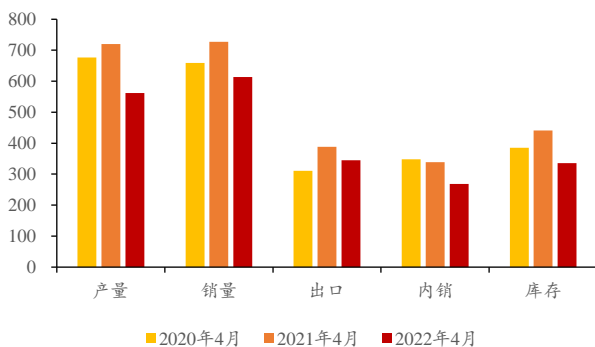
#### (1) 冰箱：4月产销双降，内销承压明显

4月冰箱延续3月下滑趋势，内外销双降。据产业在线数据，2022年4月我国冰箱产量562万台，同比下降21.9%；销量614万台，同比下降15.6%；其中，内销量269万台，同比下降20.8%；出口量345万台，同比下降11.1%；库存量335万台，同比下降24%。

从生产端看，4月冰箱产量降幅环比3月进一步扩大，我们认为主要原因一是疫情反复之下内销市场下游新增需求偏弱，而外销市场受消费刺激减退以及同期基数较高等因素需求持续偏弱，冰箱生产企业在原材料高位运行背景下主动加大控制生产及降低库存的力度；二是4月疫情反复造成多地运输阻滞也在以一定程度上影响了企业生产，部分企业因受疫情管控出现部分时间停工停产状态，导致4月冰箱生产量表现不佳。从需求端看，4月内销出现较大幅度下滑，主要由于短期内冰箱囤货热度退散，加上运输方面跨省物流难度加大，冰箱需求较上月有所回落，冰箱内销同比降幅环比快速扩大（2022年3月冰箱内销量同比下降3.6%），出口方面，4月冰箱出口同比持续承压（2022年3月冰箱出口量同比下降9.6%），预计后续海外部分国家退出经济刺激政策、居民消费能力走弱、同期高基数等多方面因素仍在，冰箱出口或仍有所承压。

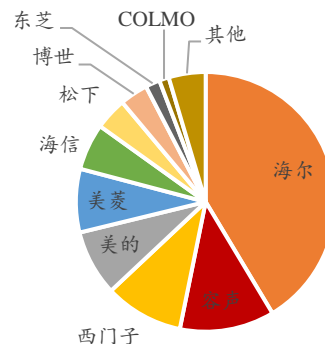
从零售端行业集中度来看，4月我国冰箱线下市场集中度有所提升。据奥维云网数据，2022年4月我国冰箱线下市场零售额CR3同比提升4.1pct至63.0%，其中海尔、容声、西门子零售额占有率分别为41.4%（同比+2.8pct）、11.8%（同比+1.0pct）和9.8%（同比+0.3pct）；线上市场零售额CR3同比降低2.0pct至67.3%，其中海尔、美的、容声零售额占有率分别为39.8%（同比-1.8pct）、15.9%（同比+0.5pct）和11.6%（同比-0.7pct）。

图 1 2022 年 4 月冰箱产销数据（单位：万台）



资料来源：产业在线，首创证券

图 2 4月冰箱线下市场零售额市占率情况



资料来源：奥维云网，首创证券

#### (2) 洗衣机：内外销量环比加速下滑

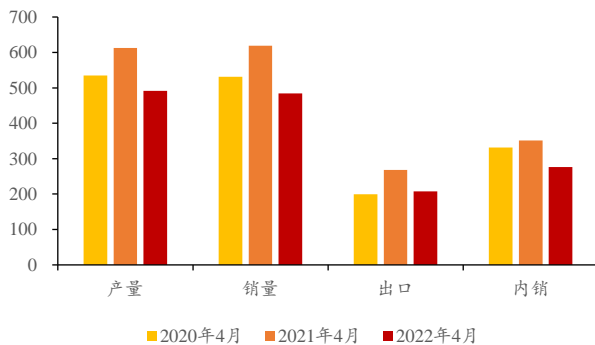
4月洗衣机产销双降，外销下滑更为明显。据产业在线数据，2022年4月我国洗衣机产量491万台，同比下降19.8%；销量484万台，同比下降21.8%；其中，内销量277万台，同比下降21.2%；出口量208万台，同比下降22.5%；库存量302万台，同比增长9.9%。

4月受疫情影响消费疲软，洗衣机销量受到较大影响，前十大厂商中，仅海尔(+2.3%)、海信(+3.1%)销量同比仍呈正增长。分内外销来看，内销方面，国内大家电需求仍疲弱，内销降幅环比三月进一步扩大；外销方面，洗衣机出口端承压较大，我们认为主要原因一是货运成本上涨，二是4月各国通胀压力持续上升，物价走高，导致海外居民家电消费意愿普遍下降，外部需求不足也对出口端造成了一定冲击，此外去年同期较高基

数也为洗衣机出口带来一定压力。

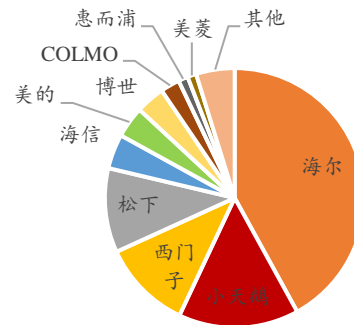
从零售端行业集中度来看,4月我国洗衣机线下、线上市场集中度均呈较明显提升。据奥维云网数据,2022年4月我国洗衣机线下市场零售额CR3同比提升5.9pct至68.2%,其中海尔、小天鹅、西门子零售额占有率分别为42.0%(同比+3.9pct)、15.0%(同比+0.2pct)和11.2%(同比+1.8pct);线上市场零售额CR3同比提升3.4pct至73.6%,其中海尔、小天鹅、美的零售额占有率分别为42.9%(同比+5.0pct)、22.6%(同比+2.6pct)和8.10%(同比-4.2pct)。

图 3 2022 年 4 月洗衣机产销数据 (单位: 万台)



资料来源: 产业在线, 首创证券

图 4 4 月洗衣机线下市场零售额市占率情况



资料来源: 奥维云网, 首创证券

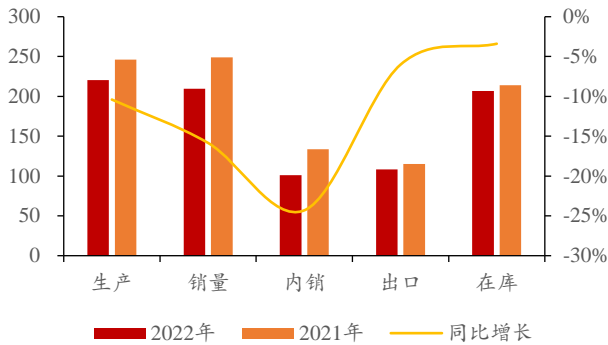
### (3) 油烟机: 内销量降幅扩大, 出口量增速降幅收窄

4月吸油烟机产销双降, 其中内销下滑更为明显。据产业在线数据, 2022年4月我国抽油烟机产量221万台, 同比下降10.4%; 销量209万台, 同比下降15.8%; 其中, 内销量101万台, 同比下降24.3%; 出口量108万台, 同比下降6%。

受全国主要城市疫情封控影响, 4月油烟机产销量持续大幅下滑。从生产端看, 油烟机主产区(多位于江浙一带)受疫情影响较大, 原材料、零部件等物流运输受阻, 严重阻碍了油烟机生产企业的正常运行。从需求端看, 外销方面, 受海运价格飙升和国际局势紧张影响, 油烟机出口仍旧下滑, 但降幅收窄(2022年3月油烟机出口量同比下降17.1%); 内销方面, 4月由于北京、上海等地的封控政策, 线下实体店几乎呈停摆状态, 虽然厨电头部企业联合渠道进行主推活动, 但效果并不理想, 4月内销降幅环比3月进一步扩大(2022年3月油烟机内销量同比下降18.0%)。

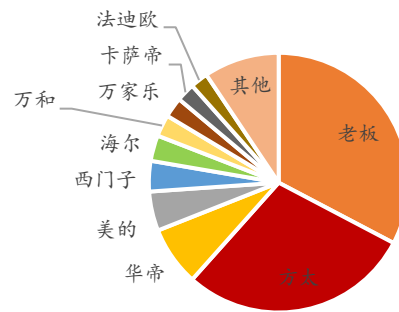
从零售端行业集中度来看, 4月我国吸油烟机市场集中度有所提升。据奥维云网数据, 2022年4月我国吸油烟机线下市场零售额CR3同比提升3.3pct至69.0%, 其中老板、方太、华帝零售额占有率分别为32.7%(同比+0.7pct)、28.9%(同比+3.0pct)和7.4%(同比-0.4pct); 线上市场零售额CR3同比增加1.3pct至52.2%, 其中老板、方太、美的零售额占有率分别为20.7%(同比-1.1pct)、19.2%(同比+0.6pct)和12.3%(同比+1.8pct)。

图 5 2022 年 4 月吸油烟机产销数据（单位：万台）



资料来源：产业在线，首创证券

图 6 4 月吸油烟机线下市场零售额市占率情况



资料来源：奥维云网，首创证券

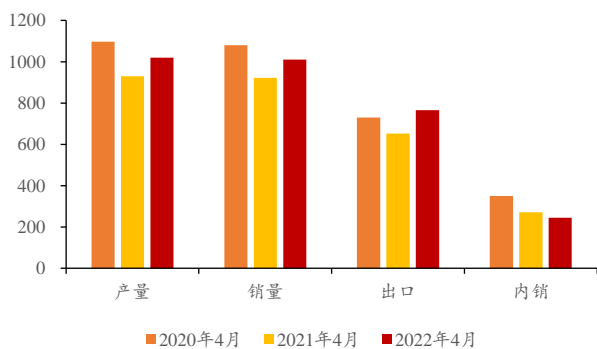
#### (4) LCD TV：产销双升，但内销表现不佳

**4 月彩电产销双升，但内销表现不佳。**据产业在线数据，2022 年 4 月我国彩电产量 1019 万台，同比上涨 9.7%；销量 1010 万台，同比上涨 9.5%；其中，内销量 245 万台，同比下降 9.4%；出口量 765 万台，同比上涨 17.3%。

整体来看，2022 年 4 月我国彩电产销量同比均呈正增长，其中 4 月产量增速较 3 月环比转正，而销量增长则主要受外销需求拉动，内销市场受智能投影、激光电视等产品冲击整体表现仍显疲弱。

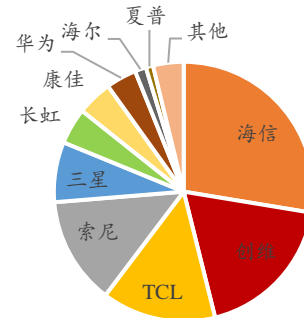
**从零售端行业集中度来看，4 月我国彩电线下市场集中度小幅提升。**据奥维云网数据，2022 年 4 月我国彩电线下市场零售额 CR3 同比提升 2.7pct 至 60.3%，其中海信、创维、TCL 零售额占有率分别为 27.6%（同比+4.4pct）、18.5%（同比-0.5pct）和 14.2%（同比-1.2pct）；线上市场零售额 CR3 同比提升 0.1pct 至 45.9%，其中海信、小米、创维零售额占有率分别为 18.4%（同比+4.3pct）、14.2%（同比-3.2pct）和 13.3%（同比-1.0pct）。

图 7 2022 年 4 月彩电产销数据（单位：万台）



资料来源：产业在线，首创证券

图 8 4 月彩电线下市场零售额市占率情况



资料来源：奥维云网，首创证券

## 1.2 深圳促消费政策落地，有望利好家电需求释放

5 月 23 日，深圳市发展和改革委员会、深圳市商务局、深圳市工业和信息化局、深圳市交通运输局、深圳市文化广电旅游体育局、深圳市卫生健康委员会联合印发《深圳市关于促进消费持续恢复的若干措施》，其中提到推动家电消费，**1) 开展绿色节能家电促销。**组织家电生产、销售企业推出惠民让利活动，5-8 月期间，对消费者购买符合条件的电视机、空调、冰箱、洗衣机、厨房家电、生活小家电等家用电器，按照销售价格的 15% 给予补贴，每人累计最高 2000 元。**2) 实施保障性住房“拎包入住”工程。**修订完善保障性住房（含公租房、保障性租赁住房、共有产权住房）交付标准，对年内建成、具备条件的保障性住房实施全装修成品交房，配置符合条件的抽油烟机、燃气灶、热水

器、空调等基本家居产品，开展全屋智能家居试点。鼓励新建商品住宅全装修交房，配套必要的智能家居产品。

此次深圳市发布促消费政策，我们认为**一是政策信号积极**，这是今年3月政府工作报告提出继续鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新以来，首个详细公布补贴细则的城市，虽然此次深圳家电补贴总额较低（不超过3000万元），但后续不排除其他省份城市跟进，对家电消费需求恢复将会产生关键刺激拉动。**二是继续利好家电更新需求释放**，其中大家电：预计更换需求>新增（2008-2011年家电下乡时期冰箱、洗衣机已到更换期），其中更换需求里冰箱>洗衣机>空调；新增需求里烟机灶具>空调（目前烟机灶具及空调城乡保有率有较大差距）。小家电：目前深圳市消费电子和家用电器购置补贴活动清单中涉及小家电品类主要为美的部分小家电产品、华为空气净化器和艾美特风扇类产品，后续不排除加入其他品牌及品类，但整体预计因2020年疫情透支的厨房小家电品类受此次刺激影响有限，空气炸锅等新品类有望持续高景气。

**家电板块盈利能力有望较收入层面率先拐点向上**。家电板块盈利能力修复难度大于需求恢复难度，当前时间点家电板块在业绩端已经呈现明显拐点，其中原材料价格同比开始出现下降、人民币贬值利好出口型企业汇兑收益增加，地产政策加速宽松利好地产链后周期个股估值筑底抬升。此次深圳市促消费措施之后如后续省市进一步跟进，将加速家电行业需求恢复。

**继续推荐品牌力强、标准化产品占比高、价格带亲民的优质标的**，如渠道下沉力度大、冰箱、洗衣机市场占有率和品牌力强的**海尔智家**；渠道下沉力度大、冰箱、洗衣机、空调市场占有率和品牌力强的**美的集团**；空调市占率领先，渠道改革优化的**格力电器**；前期通过百得品牌下沉市场开拓、集成灶洗碗机开拓第二增长曲线的**老板电器**等。

## 2 投资策略：拨云见日终有时，柳暗花明又迎春

我们关于家用电器行业2022年投资策略为：**拨云见日终有时，柳暗花明又迎春**。坚定看好原材料、出口、地产边际缓和背景下，细分龙头加速突围。

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，结合当期板块估值，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、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。

**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**。

**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。

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。

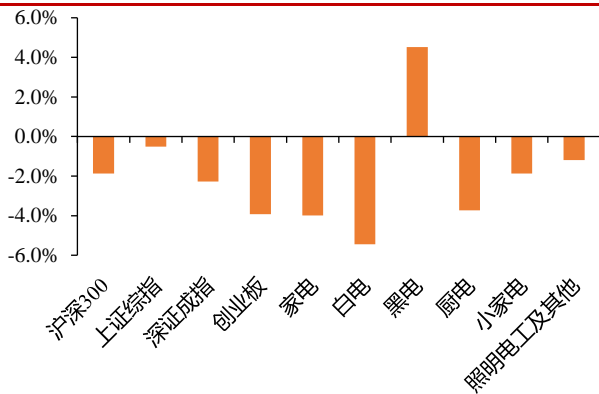
### 3 本周行情回顾

#### 3.1 板块行情：本周家电行业下跌 3.99%，跑输大盘

本周上证综指下跌 0.52%，家电行业下跌 3.99%，跑输大盘。其中，白电板块下跌 5.45%，黑电板块上涨 4.51%，厨电板块下跌 3.73%，小家电板块下跌 1.87%，照明电工及其他板块下跌 1.19%。

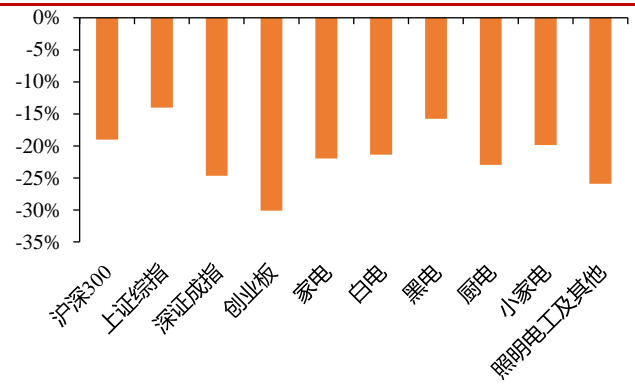
年初至今，上证综指下跌 14%，家电行业下跌 21.95%，大幅跑输大盘。其中，白电板块下跌 21.35%，黑电板块下跌 15.77%，厨电板块下跌 22.96%，小家电板块下跌 19.86%，照明电工及其他板块下跌 25.9%。

图 9 本周市场涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，首创证券

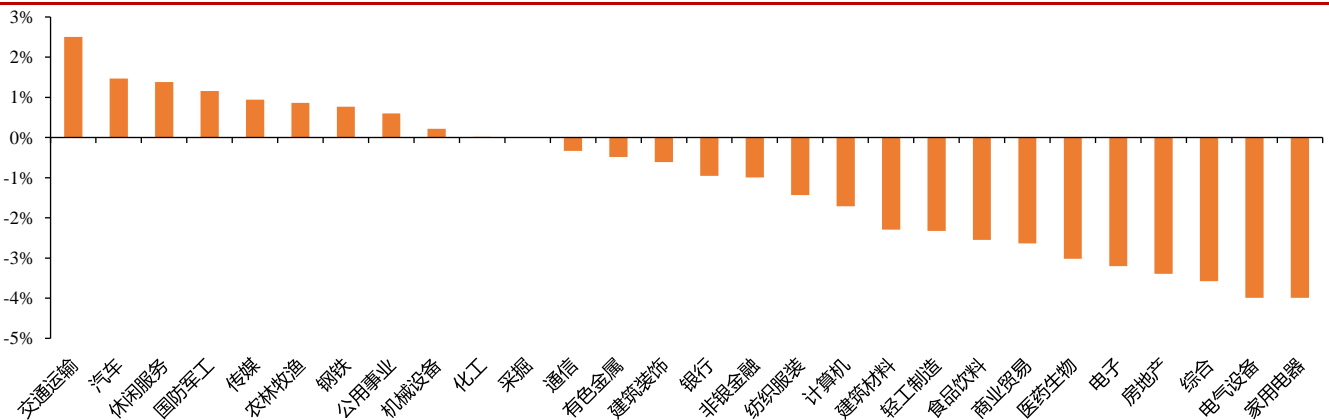
图 10 年初至今市场涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，首创证券

本周家用电器下跌 3.99%，在申万 28 个子行业中排名第 28。

图 11 本周各申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，首创证券

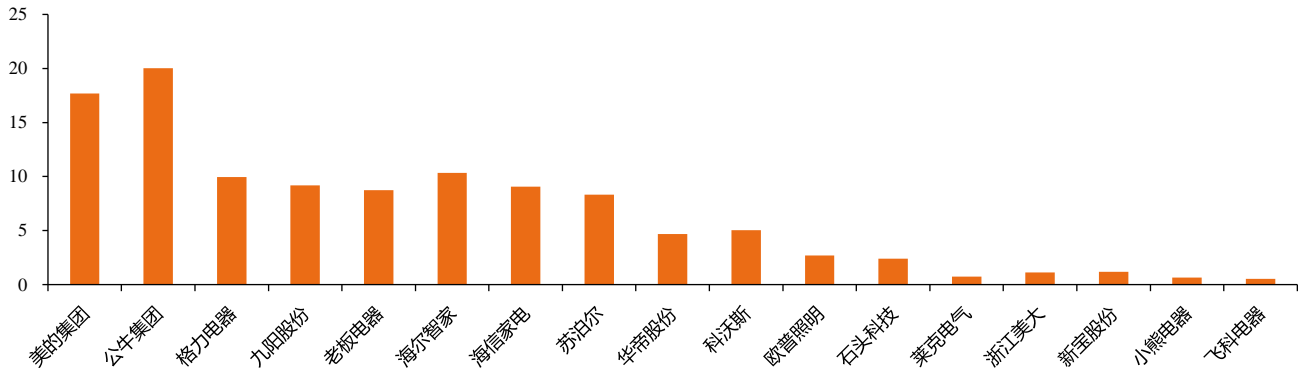
#### 3.2 北上资金：公牛集团沪深股通持股占比较上周下降

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 17.69%，较上周下降 0.12pct；公牛集团沪深股通持股占比 20.03%，较上周下降 0.1pct；格力电器沪深股通持股占比 9.96%，较上周下降 0.34pct；九阳股份沪深股通持股占比 9.17%，较上周



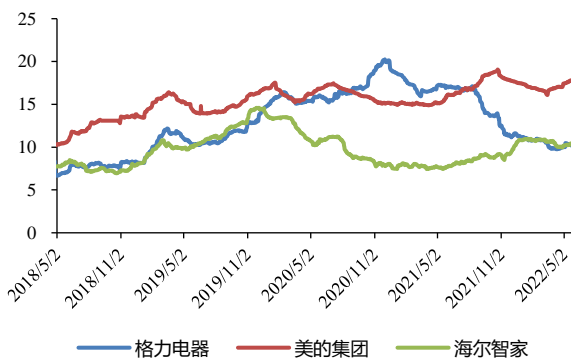
下降 0.06pct; 老板电器沪深股通持股占比 8.73%, 较上周下降 0.48pct; 海尔智家沪深股通持股占比 10.35%, 较上周下降 0.09pct。

图 12 截至 5 月 27 日各公司沪（深）股通持股占比（%）



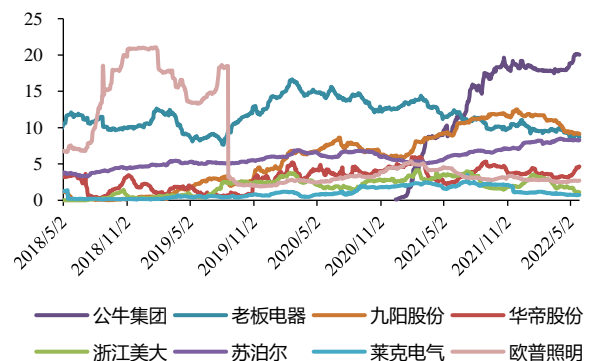
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 三大白电沪（深）股通持股占比（%）



资料来源: Wind, 首创证券

图 14 其他家电公司沪（深）股通持股占比（%）

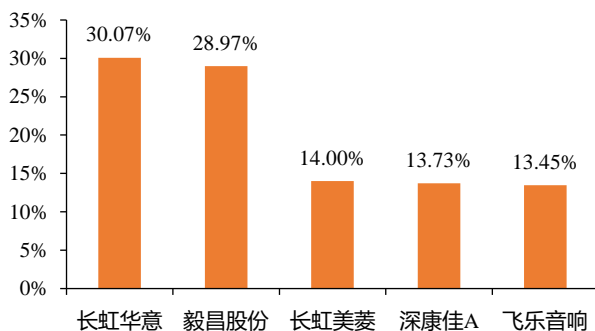


资料来源: Wind, 首创证券

### 3.3 个股行情：长虹华意涨幅领先

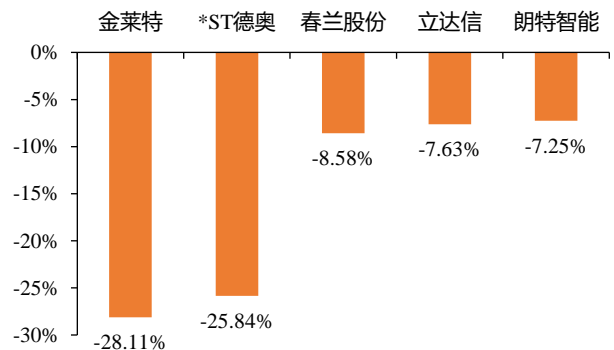
本周家电行业涨幅前五为长虹华意(30.07%)、毅昌股份(28.97%)、长虹美菱(14%)、深康佳 A (13.73%)、飞乐音响(13.45%); 跌幅前五为金莱特(-28.11%)、\*ST 德奥(-25.84%)、春兰股份(-8.58%)、立达信(-7.63%)、朗特智能(-7.25%)。

图 15 家电行业本周涨幅榜前五名



资料来源: Wind, 首创证券

图 16 家电行业本周跌幅榜前五名



资料来源: Wind, 首创证券

表 1 家电重点上市公司行情一览表

公司名称	市值 2022/5/27	周涨幅	年初至今 涨幅	归母净利润			PE		
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
美的集团	3717	-6.64%	-28.03%	285.74	319.17	362.32	13	12	10
格力电器	1865	-5.12%	-12.36%	230.64	255.48	285.63	8	7	7
海尔智家	2239	-3.68%	-15.96%	130.67	152.00	175.34	17	15	13
海信家电	142	-3.46%	-18.88%	9.73	13.73	16.23	15	10	9
海信视像	153	-1.85%	-13.16%	11.38	14.97	18.35	13	10	8
极米科技	207	6.59%	-24.37%	4.83	6.62	9.17	43	31	23
老板电器	276	-5.84%	-19.38%	13.32	21.95	25.42	21	13	11
华帝股份	46	0.92%	-13.99%	2.07	5.09	5.70	22	9	8
浙江美大	87	-2.12%	-19.02%	6.65	7.87	9.18	13	11	9
火星人	117	-4.53%	-40.63%	3.76	5.01	6.50	31	23	18
亿田智能	61	-6.34%	-31.24%	2.10	2.83	3.73	29	21	16
苏泊尔	454	0.90%	-6.76%	19.44	22.96	26.05	23	20	17
九阳股份	120	-1.26%	-28.27%	7.46	8.53	9.76	16	14	12
新宝股份	144	-5.13%	-29.64%	7.92	10.14	12.01	18	14	12
小熊电器	90	0.63%	-9.42%	2.83	3.47	4.15	32	26	22
莱克电气	125	-3.20%	-25.65%	5.03	8.29	10.22	25	15	12
飞科电器	282	-5.97%	48.96%	6.41	8.85	10.61	44	32	27
石头科技	378	-8.56%	-30.38%	14.02	17.69	22.41	27	21	17
科沃斯	574	-1.58%	-33.69%	20.10	26.53	34.55	29	22	17
公牛集团	854	0.77%	-13.63%	27.80	31.99	37.18	31	27	23
欧普照明	126	-1.01%	-19.70%	9.07	9.60	11.05	14	13	11

资料来源: Wind, 首創證券

注: 2021-2022 年盈利预测为 wind 一致预期

## 4 行业基本数据

### 4.1 产销数据

产业在线公布 4 月份空调产销数据: 空调产量 1577 万台, 同比下降 1.2%; 销量 1541 万台, 同比上涨 0.9%; 其中, 内销量 777 万台, 同比上涨 2.3%; 出口数量 764 万台, 同比下降 0.5%; 库存 2138 万台, 同比上涨 1.4%。

图 17 4 月家用空调产量同比下降 1.2%

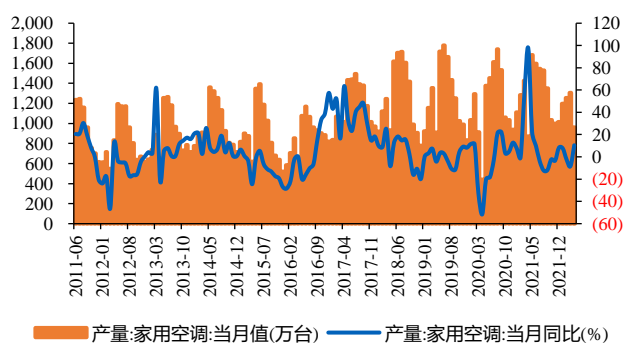
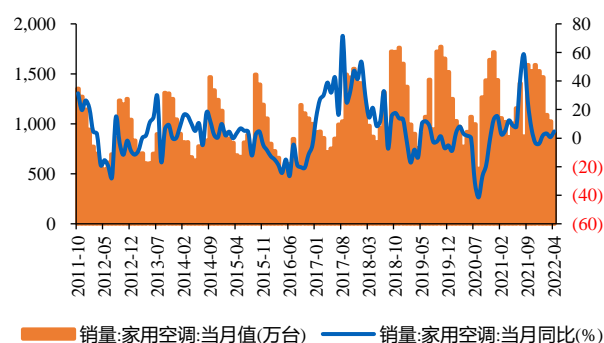


图 18 4 月家用空调销量同比上升 0.9%

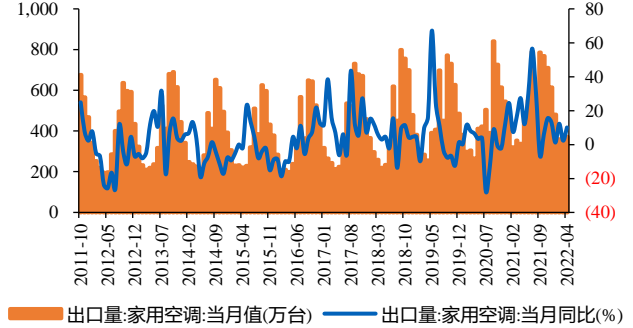
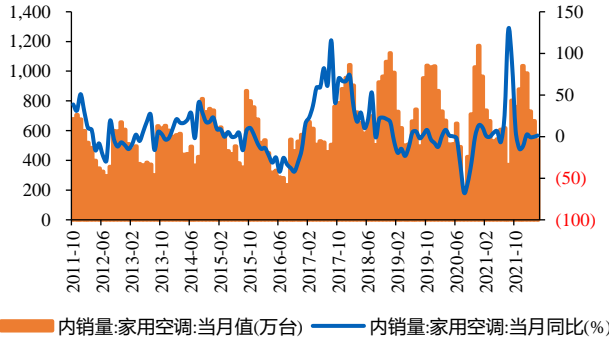


资料来源：产业在线，首创证券

资料来源：产业在线，首创证券

图 19 4 月家用空调内销量同比上升 2.3%

图 20 4 月家用空调出口量同比下降 0.5%



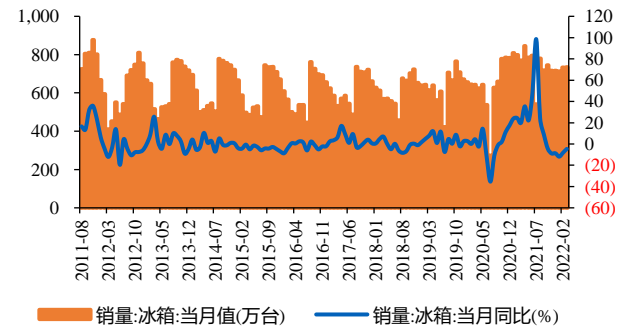
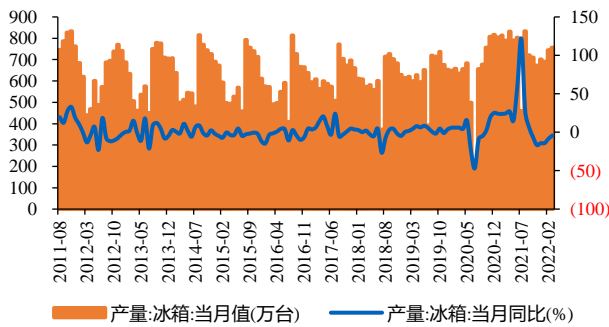
资料来源：产业在线，首创证券

资料来源：产业在线，首创证券

4 月冰箱产量 562 万台，同比下降 21.9%；销量 614 万台，同比下降 15.6%；其中，内销量 269 万台，同比下降 20.8%；出口量 345 万台，同比下降 11.1%；库存量 335 万台，同比下降 24%。

图 21 4 月冰箱产量同比下降 21.9%

图 22 4 月冰箱销量同比下降 15.6%

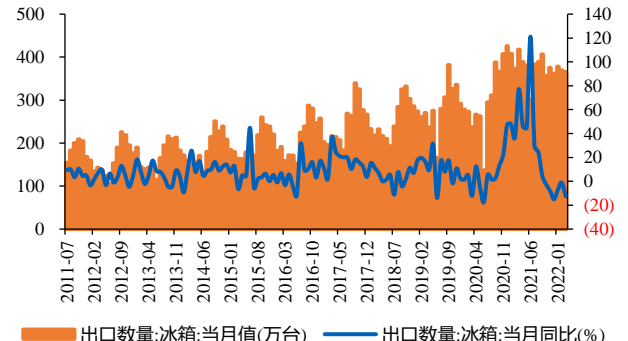
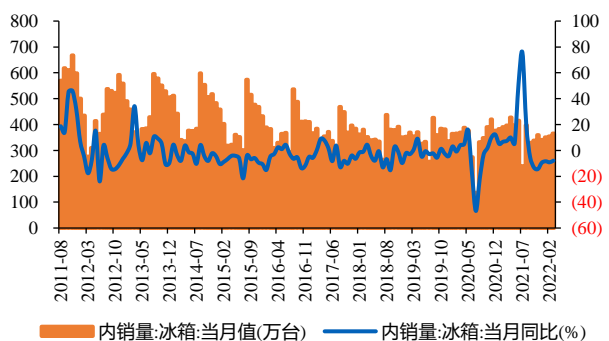


资料来源：产业在线，首创证券

资料来源：产业在线，首创证券

图 23 4 月冰箱内销量同比下降 20.8%

图 24 4 月冰箱出口量同比下降 11.1%

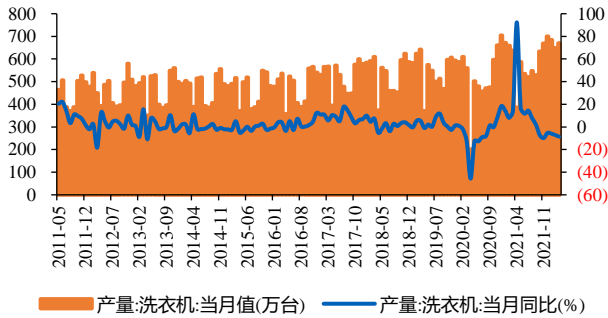


资料来源：产业在线，首创证券

资料来源：产业在线，首创证券

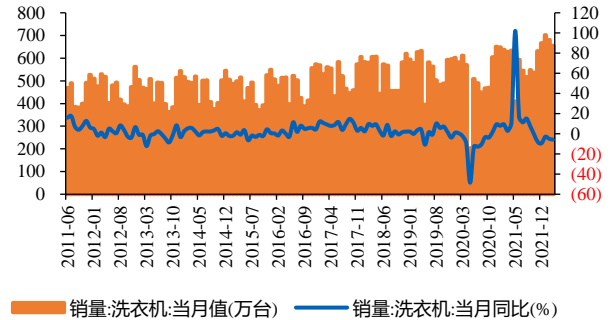
4 月洗衣机产量 491 万台，同比下降 19.8%；销量 484 万台，同比下降 21.8%；其中，内销量 277 万台，同比下降 21.2%；出口量 208 万台，同比下降 22.5%；库存量 302 万台，同比上涨 9.9%。

图 25 4 月洗衣机产量同比下降 19.8%



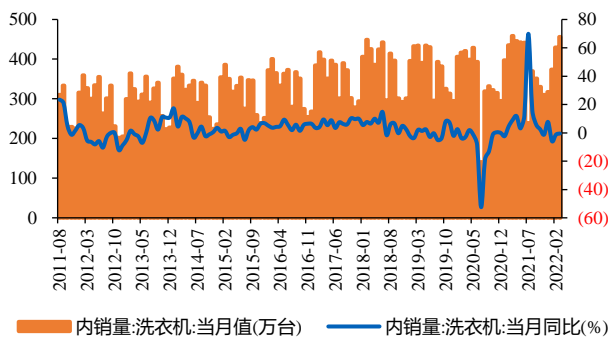
资料来源：产业在线，首创证券

图 26 4 月洗衣机销量同比下降 21.8%



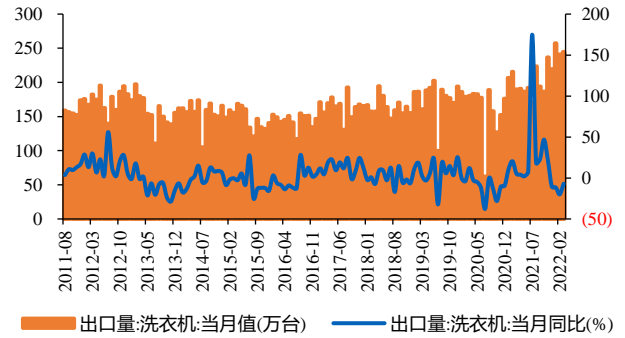
资料来源：产业在线，首创证券

图 27 4 月洗衣机内销量同比下降 21.2%



资料来源：产业在线，首创证券

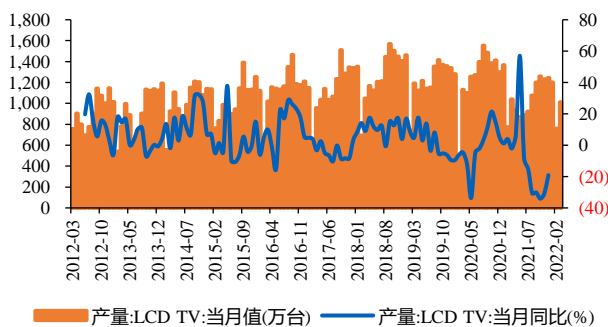
图 28 4 月洗衣机出口量同比下降 22.5%



资料来源：产业在线，首创证券

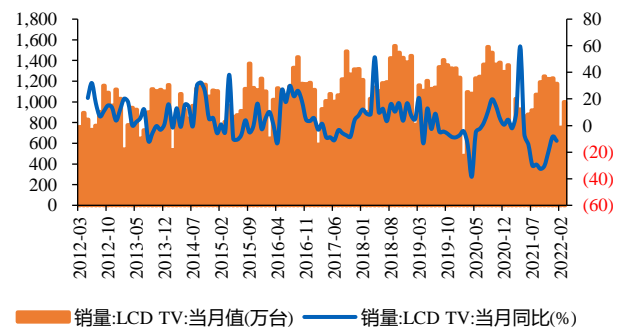
4 月 LCD TV 产量 1019 万台，同比上涨 9.7%；销量 1010 万台，同比上涨 9.5%；其中，内销量 245 万台，同比下降 9.4%；出口量 765 万台，同比上涨 17.3%。

图 29 4 月 LCD TV 产量同比上涨 9.7%



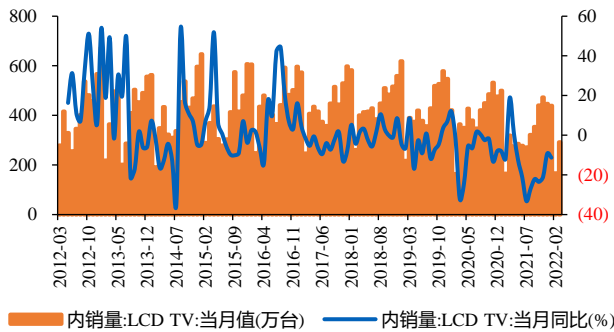
资料来源：产业在线，首创证券

图 30 4 月 LCD TV 销量同比上涨 9.5%



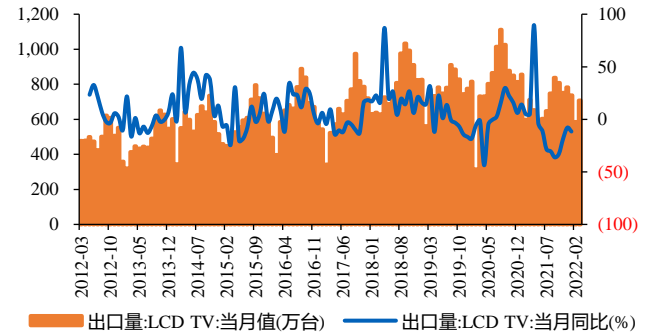
资料来源：产业在线，首创证券

图 31 4 月 LCD TV 内销量同比下降 9.4%



资料来源：产业在线，首创证券

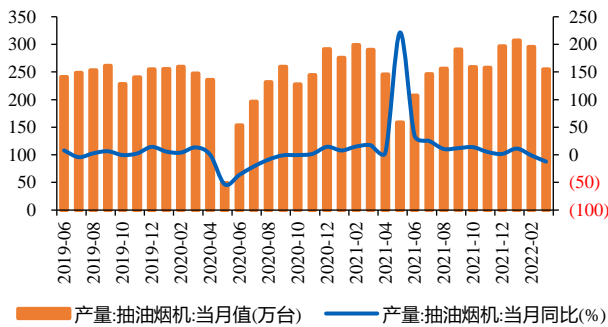
图 32 4 月 LCD TV 出口量同比上涨 17.3%



资料来源：产业在线，首创证券

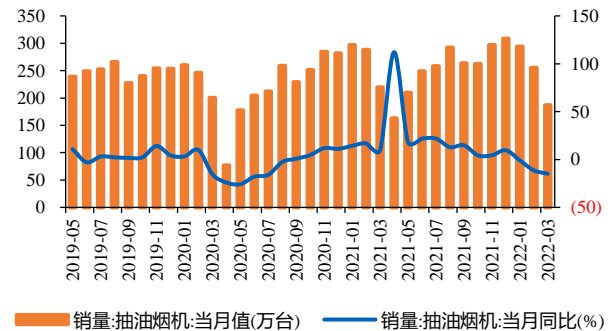
4 月抽油烟机产量 221 万台，同比下降 10.4%；销量 209 万台，同比下降 15.8%；其中，内销量 101 万台，同比下降 24.3%；出口量 108 万台，同比下降 6%。

图 33 4 月抽油烟机产量同比下降 10.4%



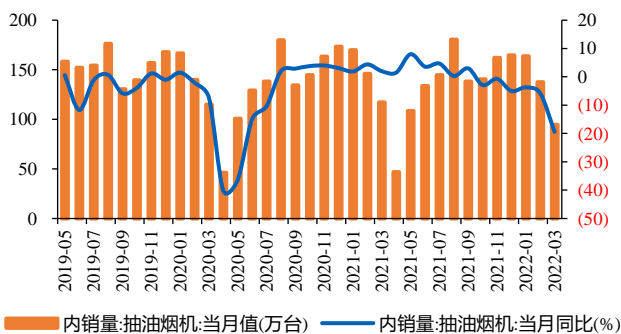
资料来源：产业在线，首创证券

图 34 4 月抽油烟机销量同比下降 15.8%



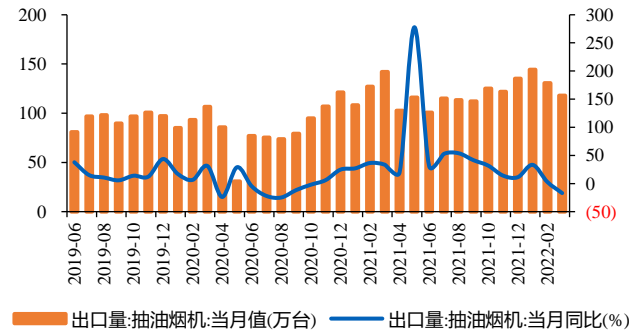
资料来源：产业在线，首创证券

图 35 4 月抽油烟机内销量同比下降 24.3%



资料来源：产业在线，首创证券

图 36 4 月抽油烟机出口量同比下降 6%

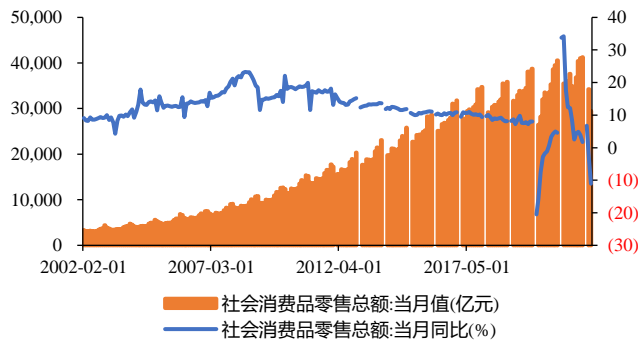


资料来源：产业在线，首创证券

## 4.2 零售数据

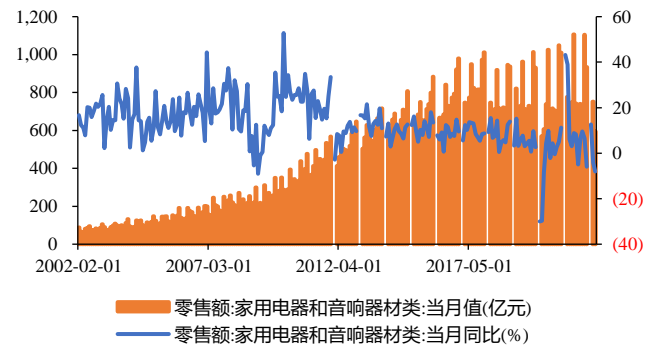
4 月我国社会消费品零售总额 29483.1 亿元，同比下跌-11.1%；其中，家用电器和音响器材类 594 亿元，同比下跌-8.1%。

图 37 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

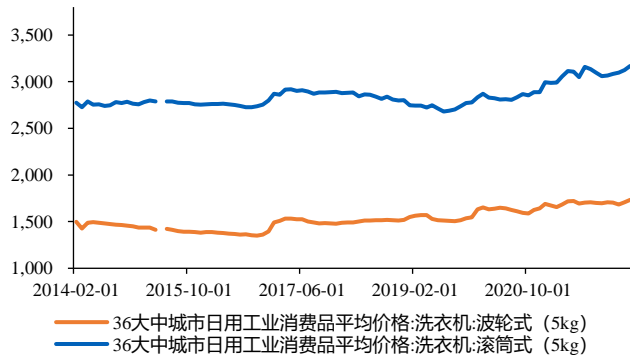
图 38 家电类零售额及增速



资料来源：国家统计局，首创证券

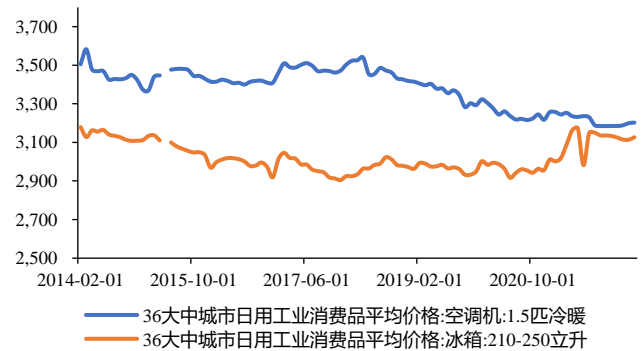
4月36大中城市日用工业消费品平均价格：波轮式洗衣机（5Kg）1733.1元/台，同比上涨3%；滚筒式洗衣机（5Kg）3168.1元/台，同比上涨3.7%；空调机（1.5匹冷暖）3202.6元/台，同比下跌1.6%；冰箱（210-250立升）3126.7元/台，同比上涨1.2%；抽油烟机（直吸式）3151元/台，同比下跌4.3%；燃气灶具（嵌入式燃气灶）1930.6元/台，同比下跌2.9%；彩电（液晶42寸）3062.2元/台，同比上涨2.8%。

图 39 4 月份洗衣机均价同比上行



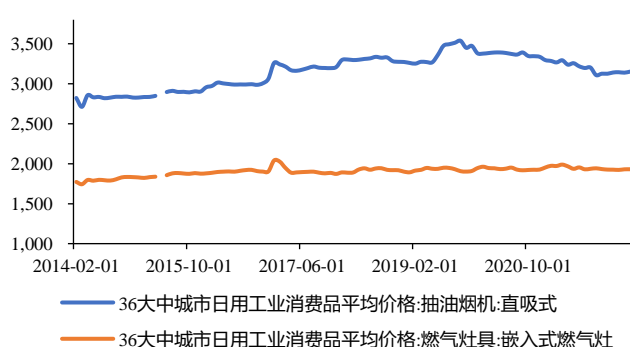
资料来源：国家发改委，首创证券

图 40 4 月份空调均价同比下降 1.6%



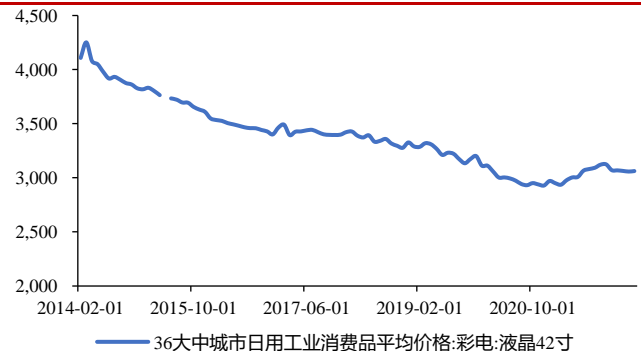
资料来源：国家发改委，首创证券

图 41 4 月份抽油烟机均价同比下降 4.3%



资料来源：国家发改委，首创证券

图 42 4 月份彩电均价同比上涨 2.8%

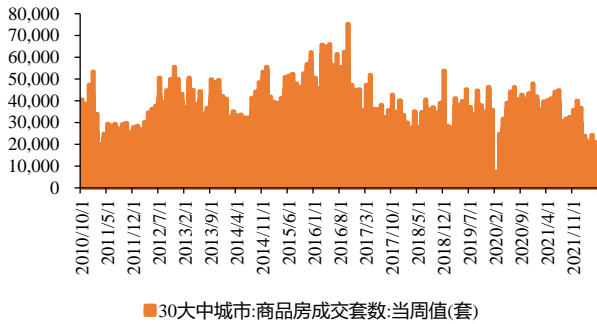


资料来源：国家发改委，首创证券

### 4.3 地产及原材料数据

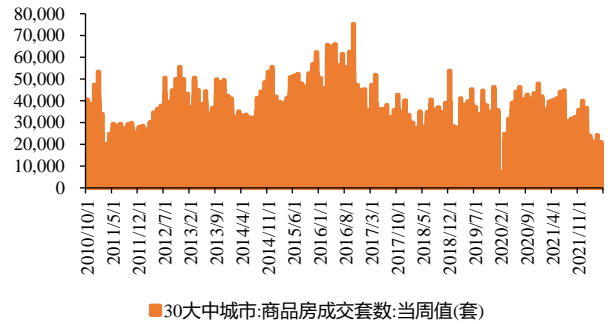
地产：本周30大中城市商品房成交套数19767套，较上周下跌6%；本周30大中城市商品房成交面积210.5万平方米，较上周下跌6%。

图 43 30 大中城市商品房成交套数



资料来源: Wind, 首创证券

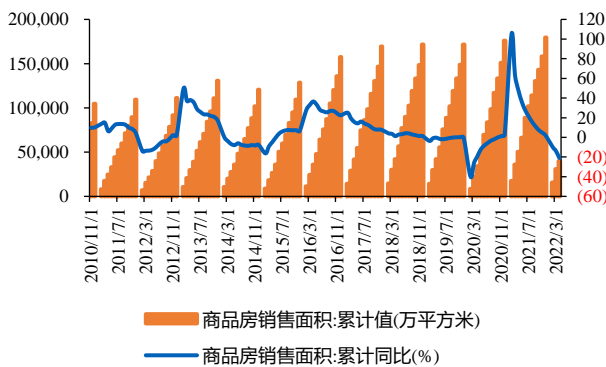
图 44 30 大中城市商品房成交面积



资料来源: Wind, 首创证券

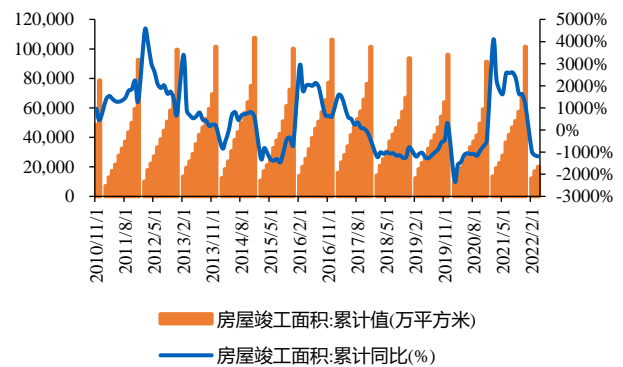
4月商品房销售和竣工面积降幅环比扩大。其中,1-4月商品房销售面积39768.2万平方米,同比下跌20.9%;4月商品房销售面积8722.2万平方米,同比下跌39%;1-4月住宅商品房销售面积33722万平方米,同比下跌25.4%;4月住宅商品房销售面积当月值7417.4万平方米,同比下跌42.4%;1-4月房屋竣工面积20030万平方米,同比下跌11.9%;4月房屋竣工面积当月值3100.7万平方米,同比下跌14.2%;1-4月住宅竣工面积14662万平方米,同比下跌11.4%;4月住宅竣工面积当月值2339.3万平方米,同比下跌12.2%;

图 45 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 46 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6041元/吨,较上周下跌12元/吨;镀锌板卷(1.0mm)本周价格5985元/吨,较上周下跌46元/吨;铜(1#)本周价格72680元/吨,较上周上涨530元/吨;铝(A00)本周价格20790元/吨,较上周上涨20元/吨;中国塑料城价格指数本周价格981.3,较上周下跌4.7。

图 47 镀锌板卷价格(元/吨)

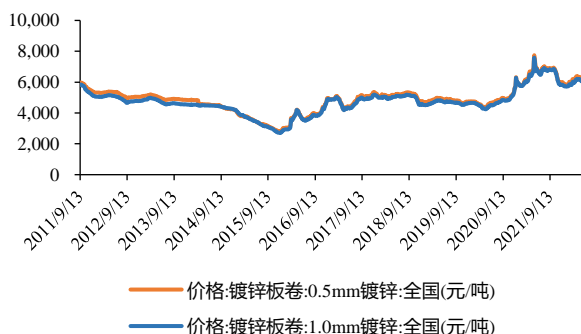


图 48 铜平均价格(元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

图 49 铝平均价格 (元/吨)



图 50 塑料价格指数



资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

5 月份, 液晶电视面板:32 寸 (Open Cell:HD) 价格 34 美元/片, 同比下跌 61.4%, 环比下跌 10.5%; 43 寸 (60Hz Open Cell:FHD) 价格 63 美元/片, 同比下跌 54%, 环比下跌 6%; 50 寸 (60Hz Open Cell:UHD) 价格 78 美元/片, 同比下跌 61%, 环比下跌 6%; 55 寸 (60Hz Open Cell:UHD) 价格 95 美元/片, 同比下跌 57.4%, 环比下跌 9.5%; 65 寸 (60Hz Open Cell:UHD) 价格 147 美元/片, 同比下跌 48.4%, 环比下跌 13.5%。

图 51 2012 年至今, 32 寸液晶电视面板价格 (美元/片)

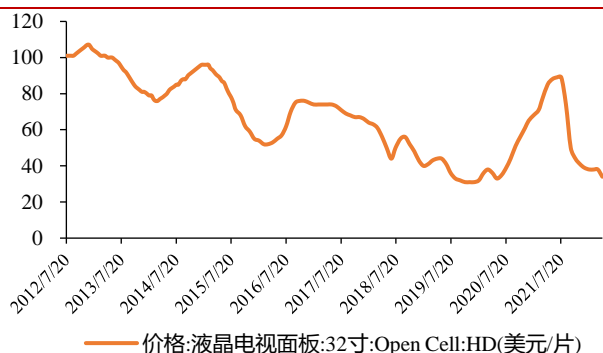
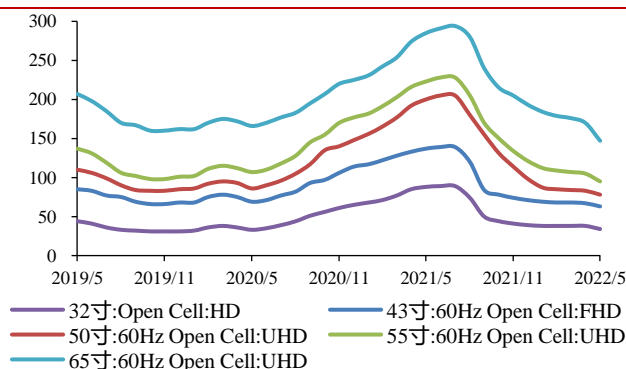


图 52 液晶电视面板价格 (美元/片)



资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

## 5 本周重要公告及行业新闻

### 5.1 公司公告

1. 【极米科技】百度网讯累计减持 1,277,058 股, 占公司总股本的 2.55%, 百度网讯本次的减持计划已实施完毕; 百度毕威累计减持 222,922 股, 占公司总股本的 0.45%, 百度毕威本次的减持计划未实施完毕, 未减持数量为 639,754 股。二者合计减持 1,499,980 股, 占公司总股本的 3%。
2. 【石头科技】公司股东顺为计划根据市场情况, 拟通过集中竞价、大宗交易或询价的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 400.84 万股, 拟减持股份数量占公司总股本的比例合计不超过 6%。
3. 【火星人】公司收到持股 5%以上股东红杉智盛出具的《关于火星人股份减持计划实施情况的告知函》, 截至今日, 红杉智盛本次减持计划的减持时间区间已届满, 红杉智盛在该时间区间内未减持公司股票。
4. 【老板电器】公司发布 2022 年股票期权激励计划授予登记完成的公告。据公



告，老板电器向 282 名激励对象定向发行公司 A 股普通股，实际授予的权益总数为 478 万份，约占目前公司股本总额的 0.5%，行权价格为 29.27 元/份。

5. 【公牛集团】公司以集中竞价交易方式首次回购公司股份 15.63 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.03%，回购成交价格为 139.00-140.86 元/股，已支付的资金总额为人民币 2,184.67 万元。

## 5.2 行业新闻

### 1、华帝股份选举潘叶江担任董事长

公司选举潘叶江先生担任公司第八届董事会董事长，聘任潘叶江先生为公司总裁，聘任何淑娴女士为公司财务总监。（来源：产业在线）

### 2、方太推出无滚布洗地机产品，搭载鸿蒙芯片

方太旗下智能生活电器品牌米博推出无滚布洗地机。据介绍，这款洗地机搭载 4000mAh 的电池，续航时间可达 40 分钟，清水箱容量达 800ml，内置华为鸿蒙 NFC 芯片。（来源：产业在线）

### 3、扩大新能源布局！美的集团控股科陆电子

科陆电子拟向美的集团非公开发行股票募资不超过 13.86 亿元。同时，美的集团与科陆电子控股股东及实控人深圳资本集团签署《表决权委托协议》，深圳资本集团拟将其持有的科陆电子 8.95% 股份对应的表决权委托给美的集团。本次发行完成后，美的集团将持有科陆电子 29.96% 的股份及表决权，成为科陆电子控股股东，科陆电子实控人将变更为何享健。（来源：产业在线）

### 4、LG 准备推出新款激光电视 亮度最高可达 3700 流明

LG 准备为其 4K 激光电视系列再添一款新产品 HU915QE，这款超短焦的投影仪激光电视是目前整个系列同类产品中亮度最高的，为 3700ANSI 流明，在 7.2 寸距离的壁挂屏幕上投影出 120 寸影像，或者在 2.2 寸距离的壁挂屏幕上投影出 90 寸影像。（来源：产业在线）

### 5、海信与 OPPO 达成战略合作 共拓智慧新生活生态圈

近日，海信家电与 OPPO 正式签署战略合作框架协议，双方将充分发挥各自领域的领先优势，在全球范围内整合优势资源，通过产品之间的互联互通，实现跨品牌、多品类的产品连接，打造互融互通的全场景体验，推动 IoT 生态产业发展，让全球更多消费者享受到万物互联所带来的便利与乐趣。（来源：产业在线）

## 6 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。

潘美伊，家电行业研究助理，里昂高等商学院硕士，2021年9月加入首创证券。

## 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
<b>1. 投资建议的比较标准</b>		
投资评级分为股票评级和行业评级	<b>股票投资评级</b>	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
<b>2. 投资建议的评级标准</b>	<b>行业投资评级</b>	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