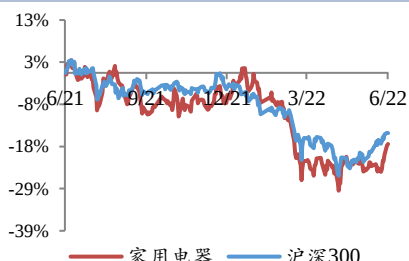


5月地产社零边际回暖，空调内销改善外销放缓

行业评级：增持

报告日期：2022-06-21

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：夏振宇

执业证书号：S0010122060022

邮箱：xiazy@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_光峰科技 (688007.SH): 技术领头羊厚积薄发, 多业务加速推进 2022-06-07
2. 华安证券_光峰科技 (688007.SH): 技术领头羊厚积薄发, 多业务加速推进 2022-06-05

主要观点:

● 本周专题一：5月社零&地产数据点评

5月社会消费品零售总额为33547亿元，单月同比减少6.7%，疫情影响消退致降幅缩窄，环比改善。其中，5月家用电器和音像器材类零售额678.3亿元，单月同比减少10.6%，较4月增速下降2.5pct，但下降幅度相较5月环比有所收窄，除受地产宏观政策调控外，疫情导致的影响和618促销活动的虹吸效应均对家电线上线下销售造成冲击；1-5月家用电器和音像器材类累计零售额为3314.3亿元，同比减少0.5%，增幅较1-4月回落2.9pct。

5月全国住宅竣工面积/销售面积/新开工面积/房地产投资完成额分别同比-28.3%/-36.6%/-41.3%/-7.8%，地产下行压力虽仍较大，但政策托底效用显现，出现边际回暖。5月全国住宅竣工面积单月同比减少28.3%至2388.0万平方米，1-5月全国住宅累计竣工17049.7万平方米，同比减少14.2%，累计增幅较1-4月下降2.8pct；5月全国住宅销售面积同比减少36.6%至9180.9万平方米，1-5月全国住宅销售面积累计42902.6万平方米，同比减少28.1%，累计增幅较1-4月下降2.7pct；5月全国住宅新开工面积8905.8万平方米，单月同比下跌41.3%，增速环比4月下降3.6pct，1-5月全国住宅新开工面积累计37782.3万平方米，同比下降31.9%，累计降幅较1-4月下降3.5pct；5月全国房地产开发投资完成额亿元，单月同比减少7.8%，1-5月全国房地产开发投资完成额累计52133.6亿元，同比减少4.0%，累计增幅较1-4月减少1.3pct。

● 本周专题二：5月产业在线空调数据点评

据产业在线数据，5月空调内/外销分别同比+6.7%/-12.0%，内销环比改善，外销延续放缓。内销方面，5月空调增速环比4月提升4.5pct，保持稳中有升，主要因5月以来各地疫情管制逐步放松，物流运输恢复通畅，激活部分消费场景与需求，同时，4-6月属于空调销售传统旺季，以及部分4月积压或后延的订单在5月实现交付，在这些因素的共同作用下，推升空调销售环比改善；出口方面，外销增速环比4月回落11.5pct，增速放缓较为明显，延续了3月趋势，主要因欧美通胀持续，加息预期下居民消费意愿减弱，或推迟空调换新计划，此外去年同期高基数效应仍有一定影响。具体：

内销来看，美的/格力/海尔5月增速分别为+15.4%/+4.1%/+2.9%。美的5月内销300万台，同比增长15.4%，增速环比上月提升20.4pct，1-5月累计内销1167万台，同比增长6.6%；格力5月内销308万台，同比增加4.1%，增速环比上月提升2.6pct，1-5月累计内销1128万台，同比减少5.0%；海尔5月内销105万台，同比增长2.9%，增速环比上月回落13.6pct，1-5月累计内销445万台，同比增长5.2%。

外销来看，美的/格力/海尔5月分别同比-25.0%/+8.7%/+31.3%。美的5月出口225万台，同比减少25.0%，增速环比上月回落8.9pct，1-5月累

计出口 1230 万台，同比减少 6.8%；格力 5 月出口 125 万台，同比增加 8.7%，增速环比上月提升 12.0pct，1-5 月累计出口 634 万台，同比增长 6.0%；海尔 5 月出口 42 万台，同比增加 31.3%，增速环比上月提升 2.7pct，1-5 月累计出口 255 万台，同比增长 32.8%。

● 板块观点

白电板块：白电修复的主要支撑来自于：1) 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。

厨电板块：厨电板块整体需求较为疲软，但子板块间表现有所分化，建议关注低渗透、高成长的集成灶子板块。我们认为，现阶段的集成灶渗透率尚低，而现存的存量房市场规模较大，有充足的渗透空间。同时，集成灶品类经历前期消费者教育后（特别是，2020 年 4 家龙头企业率先上市后，品宣加强进一步提升集成灶的知名度），近二年的蓬勃发展，已推动部分头部企业完成从一至十的积累。伴随渠道建构、产品品类的日益完善，参照传统厨电龙头的发展轨迹来看，集成灶从十至百的跨越式发展可期。

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。石头科技推出的新款带拖布自清洁扫地机 U10 和洗地机 G10S、科沃斯的新款带自清洁+自集尘+自烘干的扫地机地宝 X1，以及云鲸的第二代带自清洁+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、新宝等企业的迅速跟进，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

建议关注竞争格局持续优化且盈利能力有望边际改善的白电龙头**美的集团、海尔智家、格力电器**。

建议关注全面推进产品、品牌、渠道、管理等多维组织能力提升的集成灶龙头**亿田智能**，以主品牌布局集成灶新品的传统厨电龙头**老板电器**，以及产品结构持续优化、多元渠道稳健拓展的集成灶龙头**火星人**。

建议关注综合优势突出、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；疫情反复影响复产复工等。

正文目录

1 本周专题一：5月社零&地产数据点评.....	7
1.1 社零数据：5月社零同比减少6.7%，环比改善	7
1.2 地产数据：5月地产数据持续下滑，政策托底发力	8
2 本周专题二：5月产业在线空调数据点评.....	11
2.1 行业层面：5月空调内销环比改善，外销放缓明显	11
2.2 公司层面：5月美的内销领跑，海尔外销亮眼	12
3 板块观点	15
3.1 白电板块：静待龙头底部复苏	15
3.2 厨电板块：关注集成灶高景气赛道	15
3.3 清洁电器板块：关注技术壁垒深厚的扫地机龙头	16
4 本周家电板块及原材料价格走势	17
5 本周重要公告	21
6 风险提示	21

图表目录

图表 1 社会消费品零售总额累计值及同比	7
图表 2 社会消费品零售总额当月值及同比	7
图表 3 全品类累计同比 (%)	7
图表 4 全品类当月同比 (%)	8
图表 5 家用电器和音像器材类零售额累计值及同比	8
图表 6 家用电器和音像器材类零售额当月值及同比	8
图表 7 全国商品房住宅竣工面积累计值及同比	9
图表 8 全国商品房住宅竣工面积当月值及同比	9
图表 9 全国住宅销售面积累计值及同比	9
图表 10 全国住宅销售面积当月值及同比	9
图表 11 全国住宅新开工面积累计值及同比	9
图表 12 全国住宅新开工面积当月值及同比	9
图表 13 全国房地产开发投资完成额累计值及同比	10
图表 14 全国房地产开发投资完成额当月值及同比	10
图表 15 空调累计内外销总销量及同比	11
图表 16 空调当月内外销总销量及同比	11
图表 17 空调累计内销量及同比	11
图表 18 空调当月内销量及同比	11
图表 19 空调累计出口量及同比	12
图表 20 空调当月出口量及同比	12
图表 21 美的 1-5 月空调累计内销量及同比	12
图表 22 美的 5 月当月空调内销量及同比	12
图表 23 格力 1-5 月空调累计内销量及同比	13
图表 24 格力 5 月当月空调内销量及同比	13
图表 25 海尔 1-5 月空调累计内销量及同比	13
图表 26 海尔 5 月当月空调内销量及同比	13
图表 27 美的 1-5 月空调累计出口量及同比	13
图表 28 美的 5 月当月空调出口量及同比	13
图表 29 格力 1-5 月空调累计出口量及同比	14
图表 30 格力 5 月当月空调出口量及同比	14
图表 31 海尔 1-5 月空调累计出口量及同比	14
图表 32 海尔 5 月当月空调出口量及同比	14
图表 33 空调分品牌当月内销量占比	14
图表 34 空调分品牌当月出口量占比	14
图表 35 家电指数周涨跌幅	17
图表 36 家电指数年走势	17
图表 37 家电重点公司估值	17
图表 38 铜铝价格 (美元/吨)	18
图表 39 塑料价格 (2010 年 1 月 4 日=1000)	18
图表 40 钢材价格 (1994 年 4 月=100)	18
图表 41 人民币汇率	18



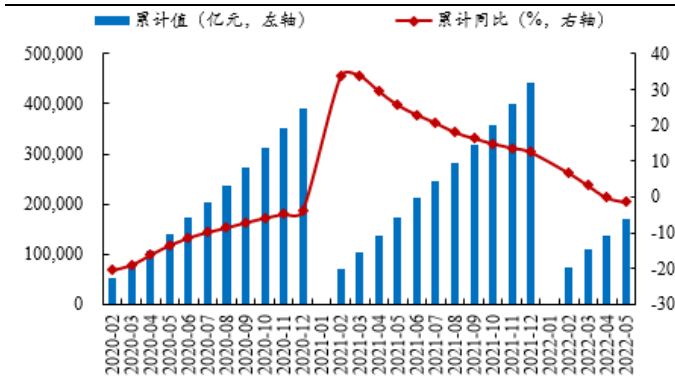
图表 42 累计房屋销售面积（亿平方米）	19
图表 43 当月房屋销售面积（亿平方米）	19
图表 44 累计房屋竣工面积（亿平方米）	19
图表 45 当月房屋竣工面积（亿平方米）	19
图表 46 累计房屋新开工面积（亿平方米）	19
图表 47 当月房屋新开工面积（亿平方米）	19
图表 48 累计房屋施工面积（亿平方米）	20
图表 49 30 大中城市成交面积（万平方米）	20
图表 50 上市公司重要公告	21

1 本周专题一：5 月社零&地产数据点评

1.1 社零数据：5 月社零同比减少 6.7%，环比改善

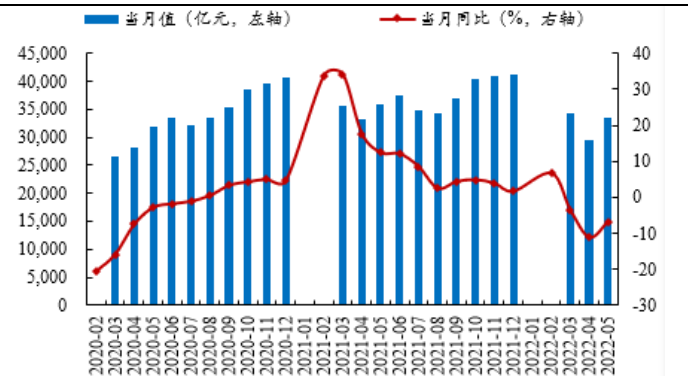
5 月社会消费品零售总额为 33547 亿元，单月同比减少 6.7%，疫情影响消退致降幅缩窄，环比改善。5 月单月同比增幅较 4 月环比提升 4.4pct，1-5 月社会消费品零售总额累计 171689 亿元，同比减少 1.5%，增幅较 1-4 月继续回落 1.3pct。5 月来看，供给端在生产和运输环节的停产或停运情况因疫情好转而有所改善，使得疫情期间缺失的部分消费需求得以回补，支撑起 5 月社零数据出现环比改善。向后看，供给端的边际改善仍具备较强确定性，但需求端修复仍需动态跟踪和观察。

图表 1 社会消费品零售总额累计值及同比



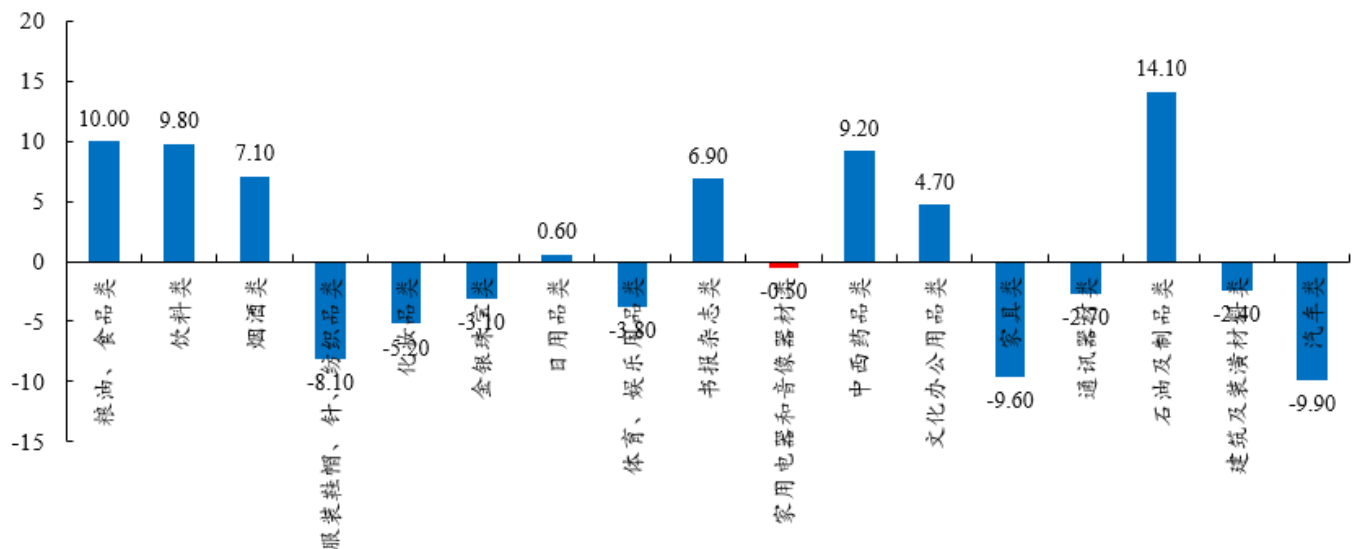
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 2 社会消费品零售总额当月值及同比



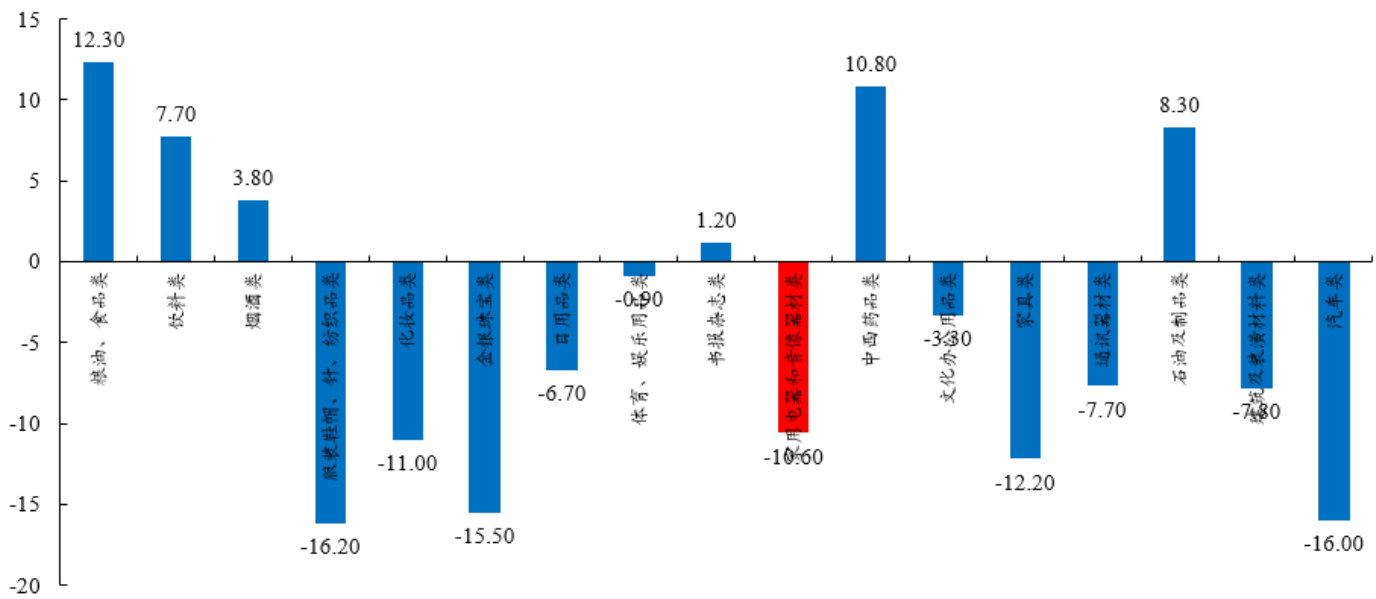
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

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

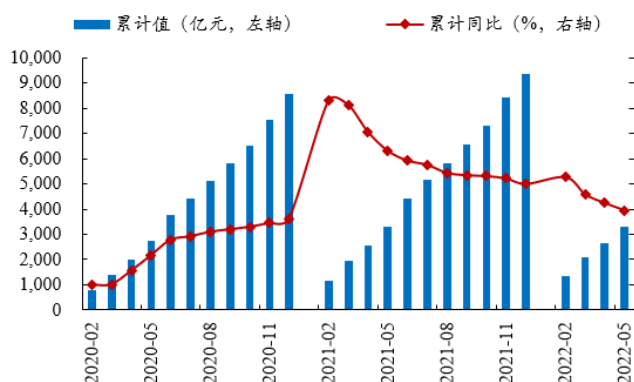
图表4 全品类当月同比(%)



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

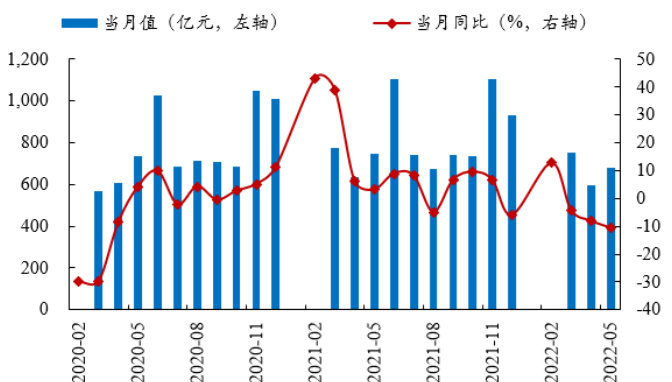
家用电器和音像器材市场：5月零售额同比减少10.6%，增速继续回落，或主要受疫情和618虹吸影响。5月家用电器和音像器材类零售额678.3亿元，单月同比减少10.6%，较4月增速下降2.5pct，但下降幅度相较5月环比有所收窄，除受地产宏观政策调控外，疫情导致的影响和618促销活动的虹吸效应均对家电线上线下销售造成冲击；1-5月家用电器和音像器材类累计零售额为3314.3亿元，同比减少0.5%，增幅较1-4月回落2.9pct。

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

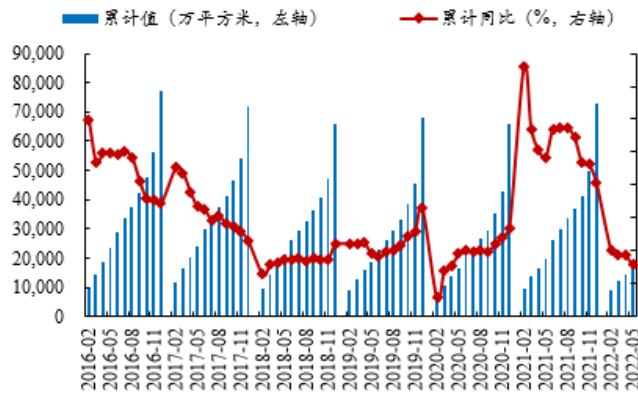


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

1.2 地产数据：5月地产数据持续下滑，政策托底发力

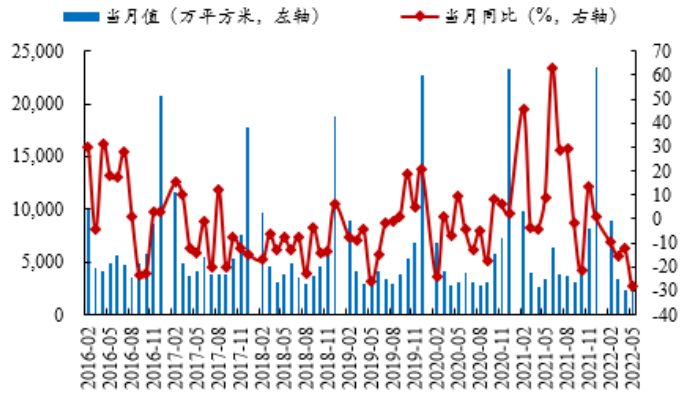
5月全国住宅竣工面积、销售面积增速继续回落，分别同比-28.3%/-36.6%。5月全国住宅竣工面积单月同比减少28.3%至2388.0万平方米，1-5月全国住宅累计竣工17049.7万平方米，同比减少14.2%，累计增幅较1-4月下降2.8pct；5月全国住宅销售面积同比减少36.6%至9180.9万平方米，1-5月全国住宅销售面积累计42902.6万平方米，同比减少28.1%，累计增幅较1-4月下降2.7pct。

图表 7 全国商品房住宅竣工面积累计值及同比



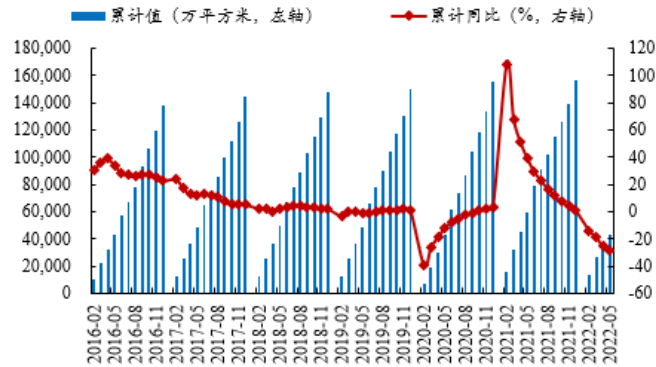
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 8 全国商品房住宅竣工面积当月值及同比



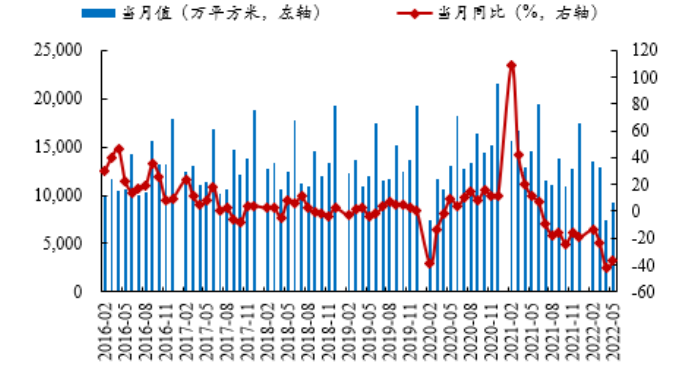
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

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

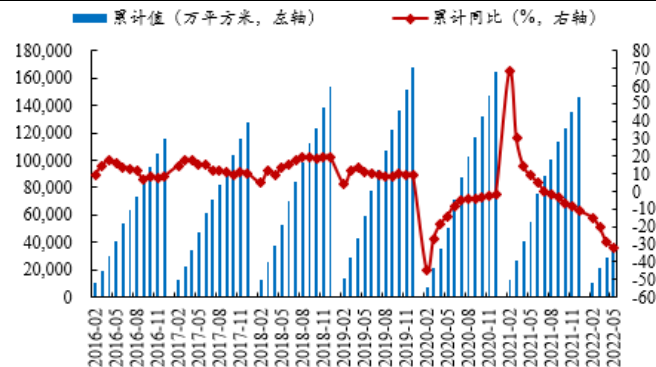
图表 10 全国住宅销售面积当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

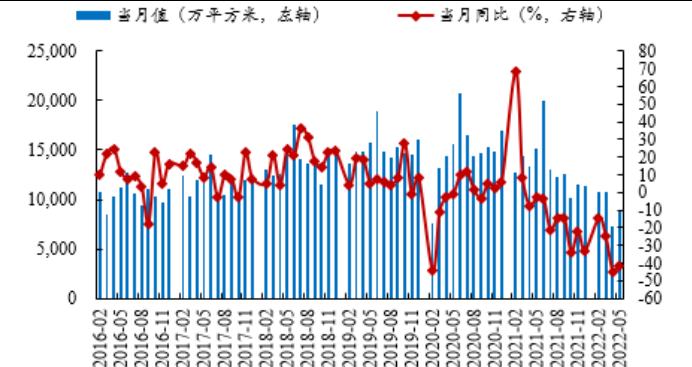
5 月全国住宅新开工面积同比下跌 41.3%，房地产投资完成额同比下跌 7.8%。5 月全国住宅新开工面积 8905.8 万平方米，单月同比下跌 41.3%，增速环比 4 月下降 3.6pct，1-5 月全国住宅新开工面积累计 37782.3 万平方米，同比下降 31.9%，累计降幅较 1-4 月下降 3.5pct；5 月全国房地产开发投资完成额亿元，单月同比减少 7.8%，1-5 月全国房地产开发投资完成额累计 52133.6 亿元，同比减少 4.0%，累计增幅较 1-4 月减少 1.3pct。

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

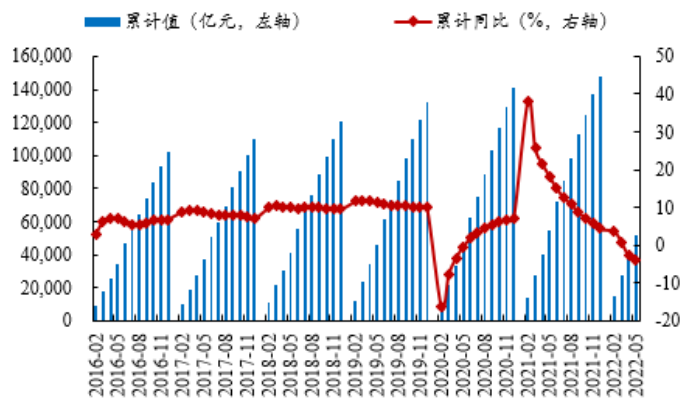
图表 12 全国住宅新开工面积当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

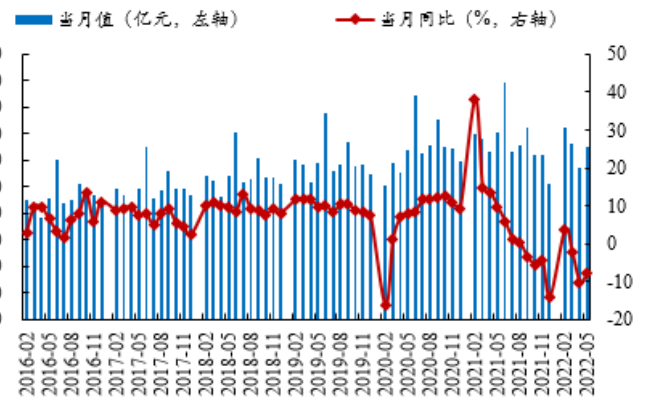


图表 13 全国房地产开发投资完成额累计值及同比



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

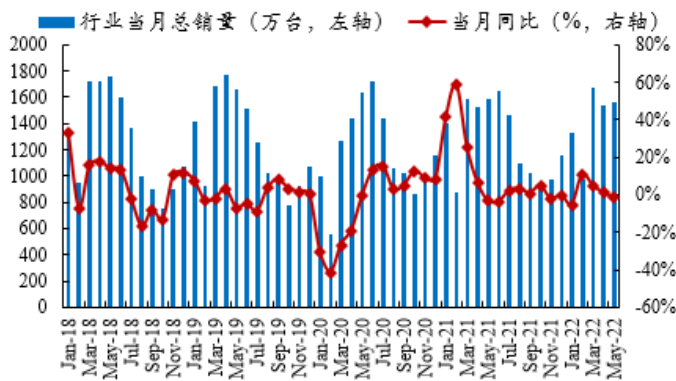
2 本周专题二：5 月产业在线空调数据点评

2.1 行业层面：5 月空调内销环比改善，外销放缓明显

据产业在线数据，5 月空调内/外销分别同比+6.7%/-12.0%，内销环比改善，外销延续放缓。内销方面，5 月空调增速环比 4 月提升 4.5pct，保持稳中有升，主要因 5 月以来各地疫情管制逐步放松，物流运输恢复通畅，激活部分消费场景与需求，同时，4-6 月属于空调销售传统旺季，以及部分 4 月积压或后延的订单在 5 月实现交付，在这些因素的共同作用下，推升空调销售环比改善；出口方面，外销增速环比 4 月回落 11.5pct，增速放缓较为明显，延续了 3 月趋势，主要因欧美通胀持续，加息预期下居民消费意愿减弱，或推迟空调换新计划，此外去年同期高基数效应仍有一定影响。

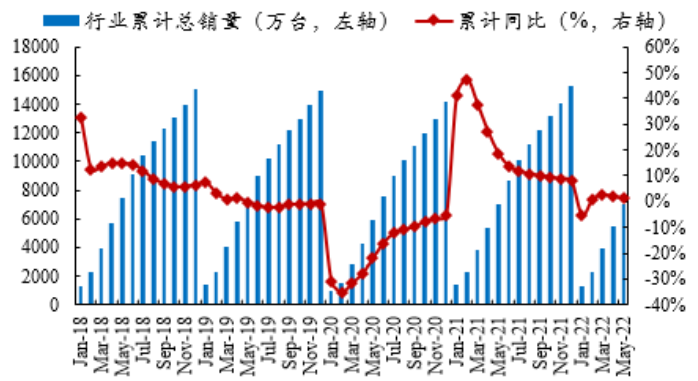
5 月当月空调总销量 1563 万台，同比减少 1.6%，1-5 月累计总销量 7071 万台，同比增长 1.2%。

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

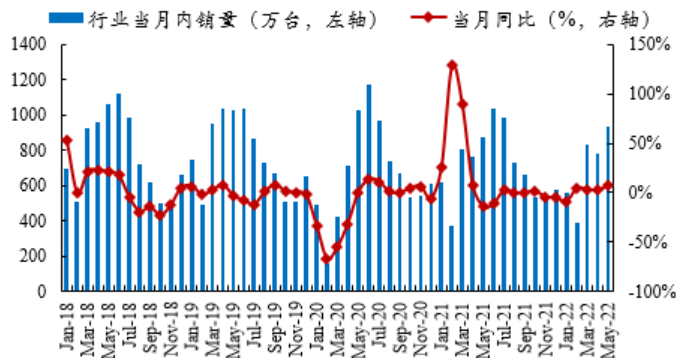
图表 16 空调当月内外销总销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

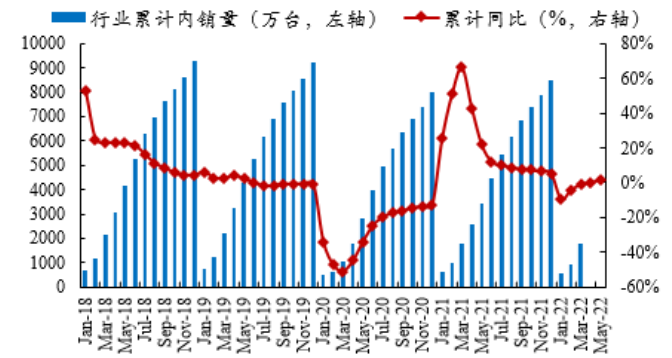
5 月当月空调内销 937 万台，同比增加 6.7%，1-5 月累计内销 3484 万台，同比增长 1.7%。

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

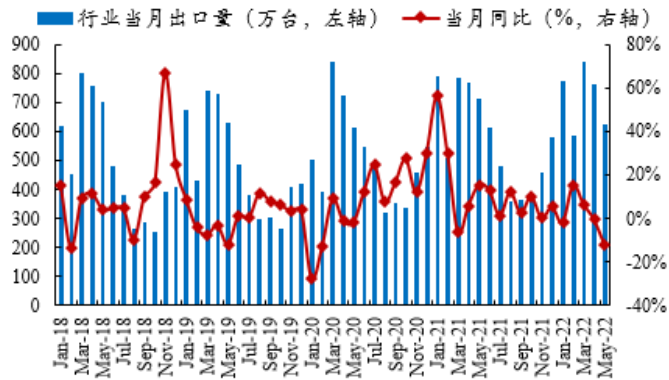
图表 18 空调当月内销量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

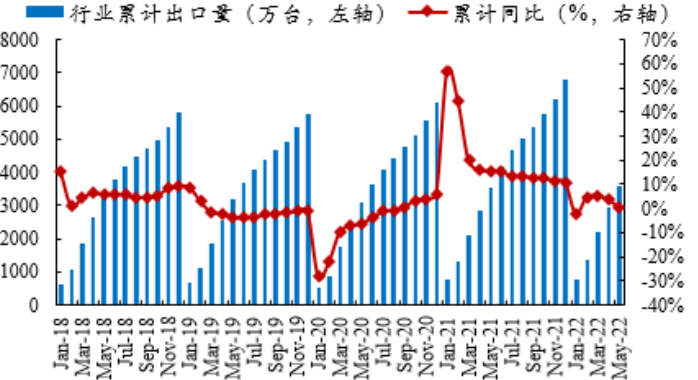
5月当月空调出口625万台，同比减少12.0%，1-5月累计出口3585万台，同比增长0.7%。

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

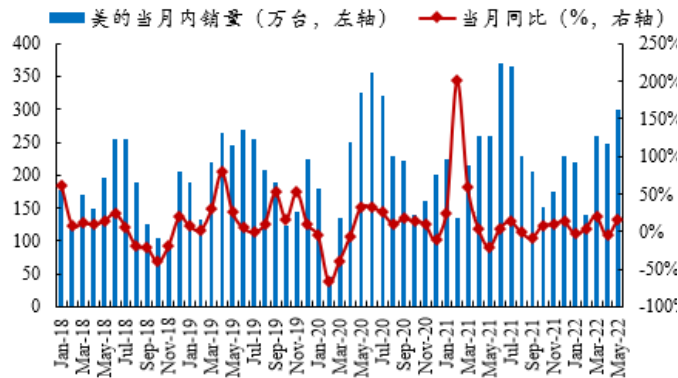


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

2.2 公司层面：5月美的内销领跑，海尔外销亮眼

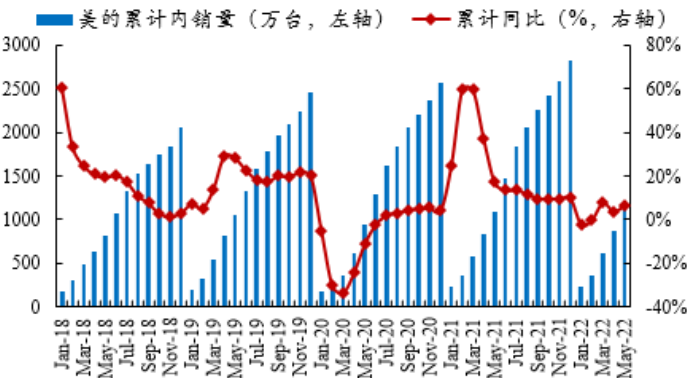
内销来看，美的/格力/海尔 5月增速分别为+15.4%/+4.1%/+2.9%。美的5月内销300万台，同比增长15.4%，增速环比上月提升20.4pct，1-5月累计内销1167万台，同比增长6.6%；格力5月内销308万台，同比增加4.1%，增速环比上月提升2.6pct，1-5月累计内销1128万台，同比减少5.0%；海尔5月内销105万台，同比增长2.9%，增速环比上月回落13.6pct，1-5月累计内销445万台，同比增长5.2%。

图表 21 美的 1-5 月空调累计内销量及同比



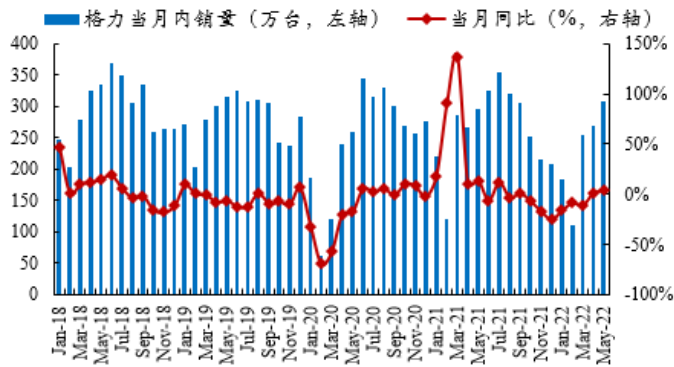
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 22 美的 5 月当月空调内销量及同比



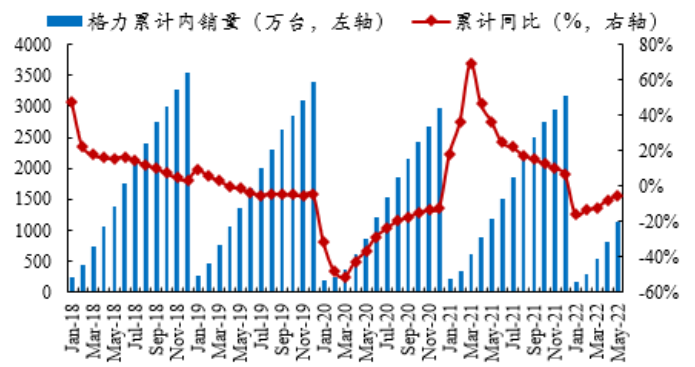
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 23 格力 1-5 月空调累计内销量及同比



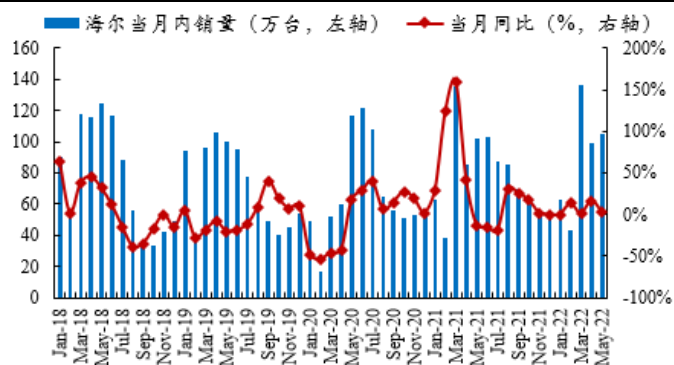
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 24 格力 5 月当月空调内销量及同比



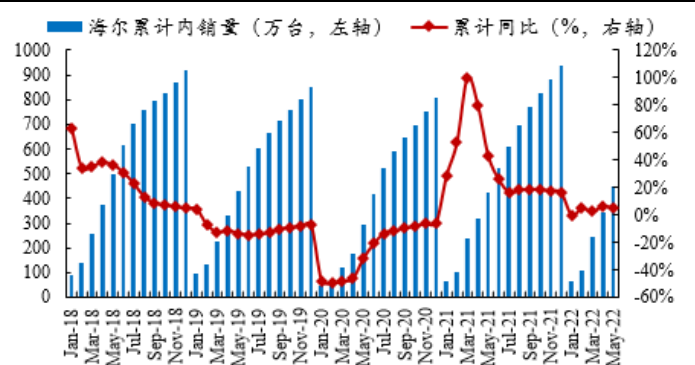
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 25 海尔 1-5 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

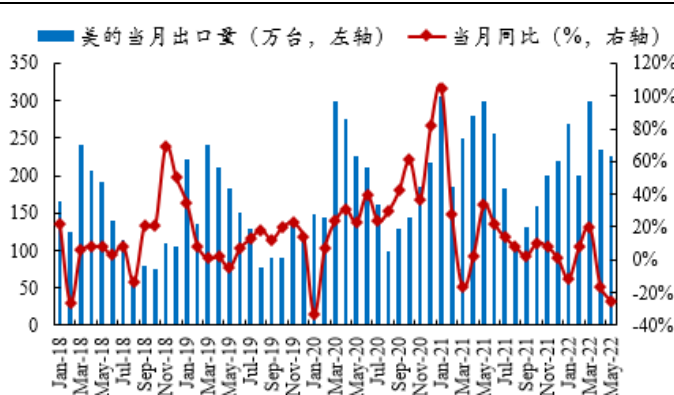
图表 26 海尔 5 月当月空调内销量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

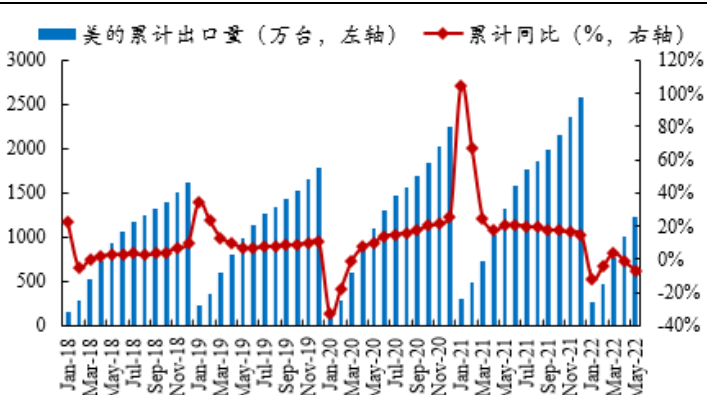
出口来看，美的/格力/海尔 5 月分别同比-25.0%/+8.7%/+31.3%。美的 5 月出口 225 万台，同比减少 25.0%，增速环比上月回落 8.9pct，1-5 月累计出口 1230 万台，同比减少 6.8%；格力 5 月出口 125 万台，同比增加 8.7%，增速环比上月提升 12.0pct，1-5 月累计出口 634 万台，同比增长 6.0%；海尔 5 月出口 42 万台，同比增加 31.3%，增速环比上月提升 2.7pct，1-5 月累计出口 255 万台，同比增长 32.8%。

图表 27 美的 1-5 月空调累计出口量及同比



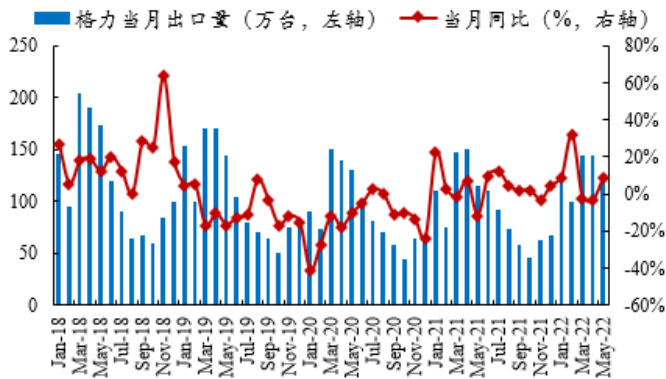
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 28 美的 5 月当月空调出口量及同比



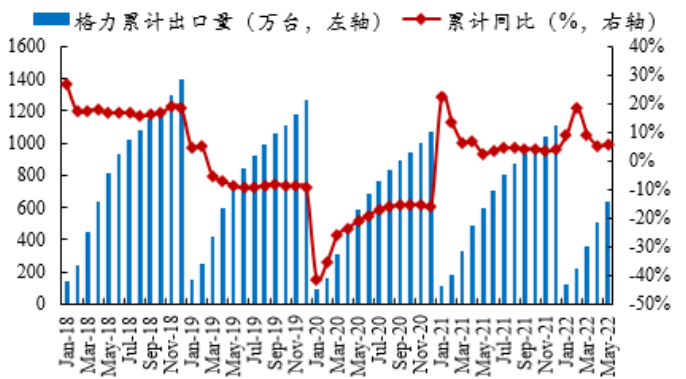
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 29 格力 1-5 月空调累计出口量及同比



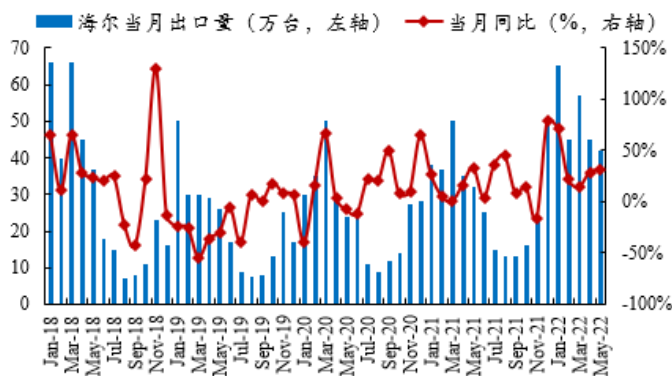
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 30 格力 5 月当月空调出口量及同比



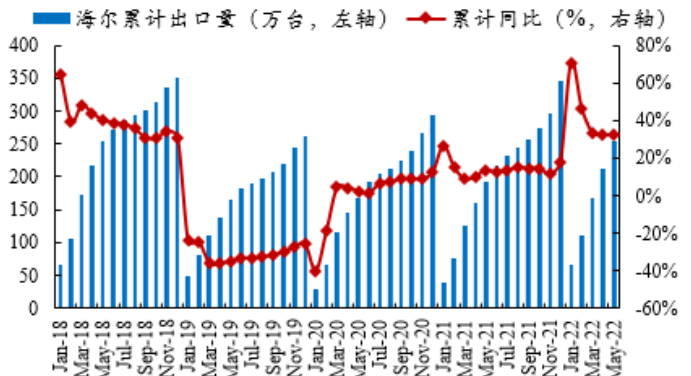
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 31 海尔 1-5 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

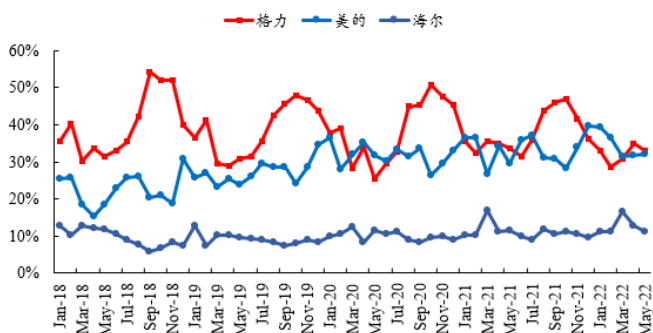
图表 32 海尔 5 月当月空调出口量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

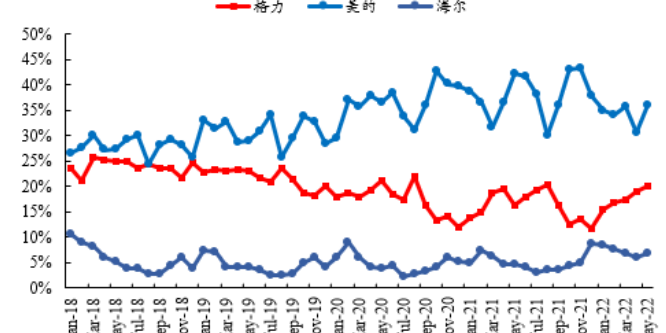
从 5 月总销量占比来看，美的/格力/海尔占比分别为 33.6%/27.7%/9.4%。分内外销看，美的/格力/海尔 5 月内销占比分别为 32.0%/32.9%/11.2%，分别同比+2.4pct/-0.8pct/-0.4pct，外销占比分别为 36.0%/20.0%/6.7%，分别同比-6.2pct/+3.8pct/+2.2pct，内外销合计占比分别为 33.6%/27.7%/9.4%，分别同比-1.7pct/+1.8pct/+1.0pct，5 月 CR3 达到 70.7%，行业集中度有所提升。

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 板块观点

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 22 年 5 月销额分别同比-13.5%（22 年 4 月：-10.3%）、+19.74%（22 年 4 月：-5.1%）、+14.3%（22 年 4 月：-15.9%），白电零售短期总体承压，但疫情扰动持续改善，使得 5 月白电销售环比回暖。**拆分量价关系来看，线上方面**，空调、冰箱、洗衣机 5 月线上销量分别同比-8.3%（22 年 4 月：-7.9%）、+35.3%（22 年 3 月：+3.2%）、+37.4%（22 年 4 月：-14.5%），线上均价分别同比+7.9%（22 年 4 月：+6.7%）、+8.2%（22 年 4 月：-3.7%）、+3.9%（22 年 4 月：+5.5%），空调仍延续量减价升态势，凉夏或为主要致因。冰箱受益于疫情推升的储物需求，量、价增速同环比均大幅提升。洗衣机亦实现量价双升；**线下方面**，空调、冰箱、洗衣机 5 月线下销量分别同比-45.8%（22 年 4 月：-29.7%）、-30.9%（22 年 4 月：-24.7%）、-33.0%（22 年 4 月：-36.9%），线下均价分别同比+10.2%（22 年 4 月：+7.5%）、+17.2%（22 年 4 月：+15.7%）、+9.9%（22 年 4 月：+14.1%），空、冰、洗仍延续量减价增态势，线下销量下滑有所加剧，承压较为明显，均价方面，为了对冲疫情和成本压力，均价仍延续上涨趋势。总体而言，相较 22 年 4 月数据，本月白电线上、线下均价延续上涨，且线下涨幅高于线上，但疫情冲击明显，导致线下销量下滑较多，短期恢复较慢，仍需密切跟踪，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）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：建议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美的集团、海尔智家、格力电器。

3.2 厨电板块：关注集成灶高景气赛道

据奥维数据，厨电板块整体需求持续疲软，但子板块间表现有所分化。传统厨电方面，22 年 5 月油烟机/燃气灶整体销额分别同比+1.4%/+5.5%，景气环比有所改善，今年以来增速首次转正。考虑到 21H1 竣工数据良好，且 21 年底以来各地不断加大出台房地产销售刺激方案，预计后续传统厨电改善仍可期；新兴厨电方面，集成灶 5 月整体销额同比+61.59%，增速环比大幅提升，景气度保持高涨。

我们认为，现阶段的集成灶渗透率尚低，而现存的存量房市场规模较大，有充足的渗透空间。同时，集成灶品类经历前期消费者教育后（特别是，2020 年 4 家龙头企业率先上市后，品宣加强进一步提升集成灶的知名度），近二年的蓬勃发展，已推动部分头部企业完成从一至十的积累。伴随渠道建构、产品品类的日益完善，参照传统厨电龙头的

发展轨迹来看，集成灶从十至百的跨越式发展可期。

投资建议：建议关注全面推进产品、品牌、渠道、管理等多维组织能力提升的集成灶龙头亿田智能，有望在 22 上半年推出集成灶新品的传统厨电龙头老板电器，以及产品结构持续优化、多元渠道稳健拓展的集成灶龙头火星人。

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，22 年 5 月扫地机器人线上、线下销额分别同比+171.5%/+5.1%，线下仍呈现价增量跌趋势，但线上实现量价双升较好态势，销量同比转正为今年来首次，推测与线下订单进一步向线上转移相关，同时 618 大促提前至 5 月 31 日，亦对 5 月销售产生蒸箱影响；洗地机行业继续保持快速增长，5 月线上/线下销额在清洁电器行业中占比已达到 29.2%/43.2%，渗透率持续提升，已逐步成长为百亿级大单品，值得期待。

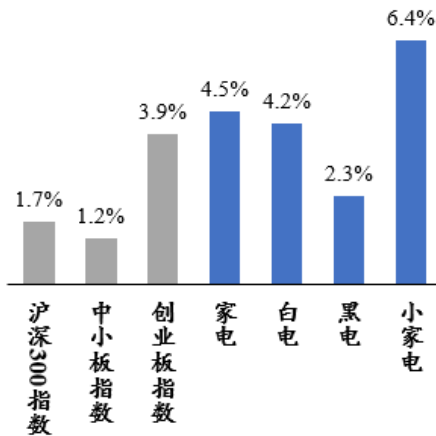
我们认为，扫地机和洗地机品类在低存量、供给决定需求的行业特征下，新品频出对渗透率提升具有较大的推动作用。石头科技推出的新款带拖布自清洁扫地机 U10 和洗地机 G10S、科沃斯的新款带自清洁+自集尘+自烘干的扫地机地宝 X1，以及云鲸的第二代带自清洁+自换水+自烘干的新品扫地机 J2，这些新品相较以往无论在产品性能或工业设计上均有明显改善，符合当前消费升级趋势，预计将进一步刺激终端销售。同时，洗地机的快速放量亦吸引美的、莱克、九阳、苏泊尔、新宝等企业的迅速跟进，洗地机等新兴清洁电器板块的高景气度确定性较强。

投资建议：建议关注综合优势突出、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。

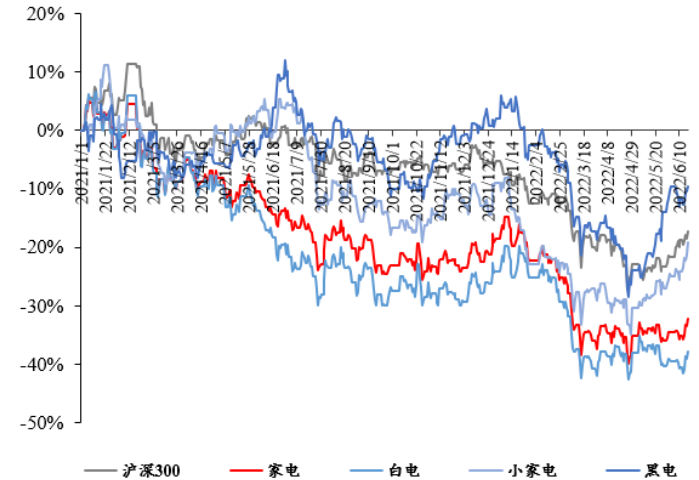
4 本周家电板块及原材料价格走势

本周沪深 300 指数上涨 1.7%，中小板指数上涨 1.2%，创业板指数上涨 3.9%，家电板块增速跑赢大盘，上涨 4.5%。从细分板块看，白电、黑电、小家电涨跌幅分别为 +4.2%、+2.3%、+6.4%。

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

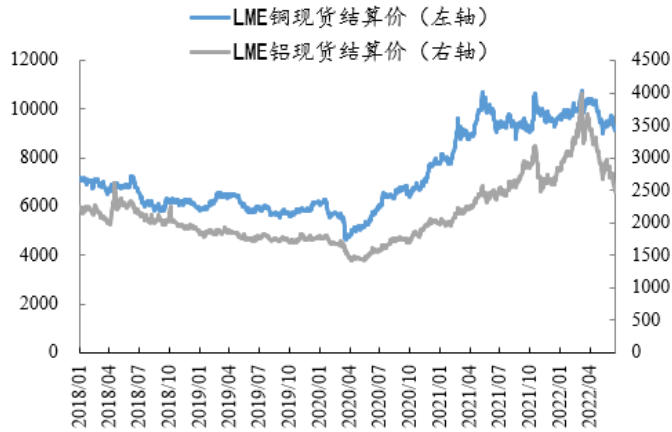
图表 37 家电重点公司估值

【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	3,708	-0.6%	-27.0%	3.6	3.9	4.6	5.0	14.7	13.5	17.5	14.8	16.9	3.1
	格力电器	1,881	0.1%	-12.3%	4.1	3.7	4.3	4.8	7.8	8.6	7.4	6.6	15.6	2.0
	海尔智家	2,299	-1.8%	-19.6%	1.3	1.3	1.6	1.9	19.4	18.6	15.5	13.4	8.2	3.0
	海信家电	160	-0.5%	-34.4%	1.3	1.2	1.0	1.2	9.0	10.2	11.8	9.9	7.5	1.6
厨电	老板电器	287	-1.0%	-19.7%	1.7	1.8	2.3	2.7	18.2	17.5	13.2	11.4	9.2	3.3
	华帝股份	47	-1.5%	-14.2%	0.9	0.5	0.6	0.7	6.6	12.0	9.4	8.4	3.9	1.4
	浙江美大	89	-1.6%	-17.6%	0.7	0.8	1.2	1.4	19.6	16.6	11.4	9.8	2.7	5.1
	火星人	132	1.2%	-34.1%	0.7	0.8	1.2	1.6	50.0	43.4	26.7	20.6	3.4	9.7
	亿田智能	64	-1.2%	-29.0%	1.2	1.8	2.6	3.5	49.7	35.0	23.3	17.7	10.4	5.9
	帅丰电器	37	-1.9%	-34.3%	1.7	1.7	2.1	2.6	16.2	15.7	12.6	10.1	12.9	2.1
小家电	苏泊尔	446	-1.0%	-10.6%	2.3	2.3	2.8	3.2	23.7	24.7	19.6	17.3	8.6	6.4
	九阳股份	125	-1.3%	-25.1%	1.1	1.2	1.1	1.3	15.6	13.6	15.0	13.2	5.5	3.1
	小熊电器	89	-2.2%	-11.2%	2.7	2.7	2.2	2.6	21.8	21.3	26.3	22.0	12.6	4.6
	新宝股份	154	-1.1%	-17.2%	0.9	1.4	1.2	1.5	22.0	13.5	15.4	13.0	7.2	2.6
	科沃斯	659	-1.9%	-25.9%	0.2	1.1	4.6	6.0	531.8	102.6	25.3	19.4	7.4	15.9
	石头科技	474	7.4%	-15.2%	15.7	21.4	26.5	33.6	43.6	31.8	25.7	20.3	120.9	5.6
	极米科技	214	0.1%	-21.3%	3.1	7.2	9.4	13.1	100.6	43.1	32.7	23.6	36.7	8.4
	光峰科技	88	-1.7%	-44.3%	0.5	0.3	0.6	0.9	43.3	77.9	34.0	22.1	5.3	3.7
	飞科电器	293	1.2%	63.1%	1.6	1.5	2.0	2.4	42.4	45.3	32.8	27.3	6.7	10.0
	莱克电气	131	-1.3%	-23.2%	1.3	0.8	1.4	1.8	18.8	29.0	16.3	13.2	5.6	4.2
	奥佳华	53	-1.2%	-32.8%	0.5	0.8	0.7	0.9	16.3	10.7	11.4	9.6	7.3	1.2
	荣泰健康	34	-2.5%	-27.0%	2.1	1.4	2.0	2.4	11.4	17.1	11.9	9.9	11.9	2.0
黑电	海信视像	160	-1.6%	-11.3%	0.4	0.9	1.1	1.4	28.4	13.2	10.6	8.7	11.9	1.0
	创维数字	168	-4.8%	-57.6%	0.6	0.4	0.7	0.9	27.2	44.8	23.5	19.0	4.0	4.2

资料来源: wind 一致预期, 华安证券研究所

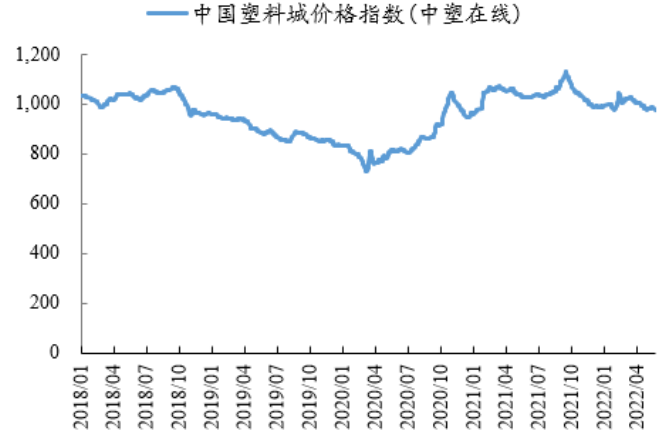
本周 LME 铜、铝现货结算价分别为 9101、2474 元/吨，本周涨跌-4.57%、-8.20%，年初至今涨跌-5.79%、-12.13%。钢铁价格指数、中国塑料城价格指数为 131、979，本周涨跌-2.52%、-1.08%，年初至今涨跌-0.80%、-1.39%。

图表 38 铜铝价格（美元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 39 塑料价格（2010 年 1 月 4 日=1000）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 40 钢材价格（1994 年 4 月=100）



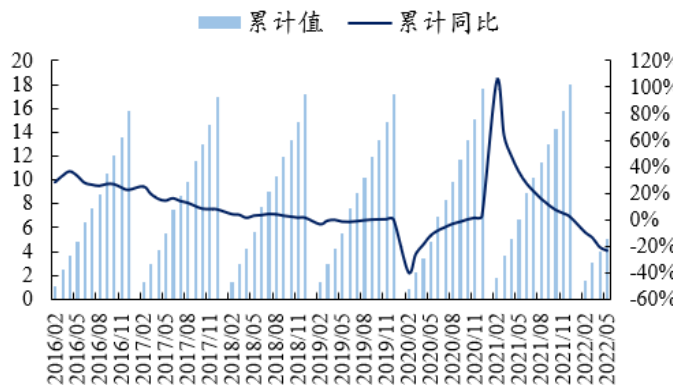
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 41 人民币汇率



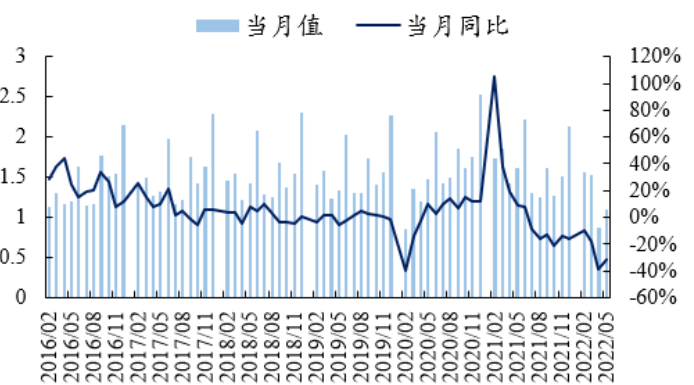
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 42 累计房屋销售面积 (亿平方米)



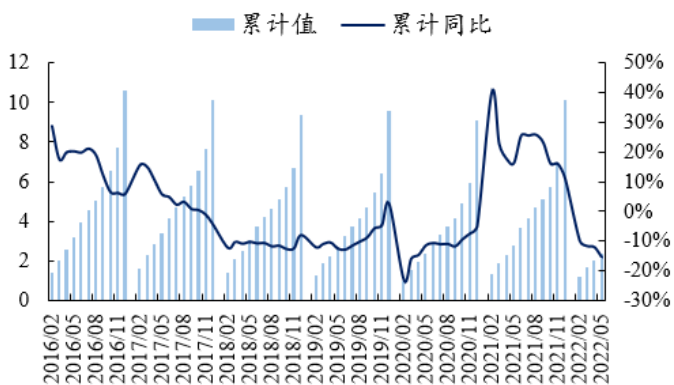
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 43 当月房屋销售面积 (亿平方米)



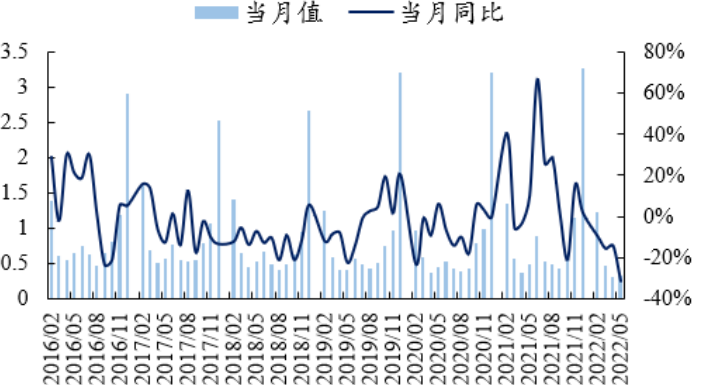
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 44 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



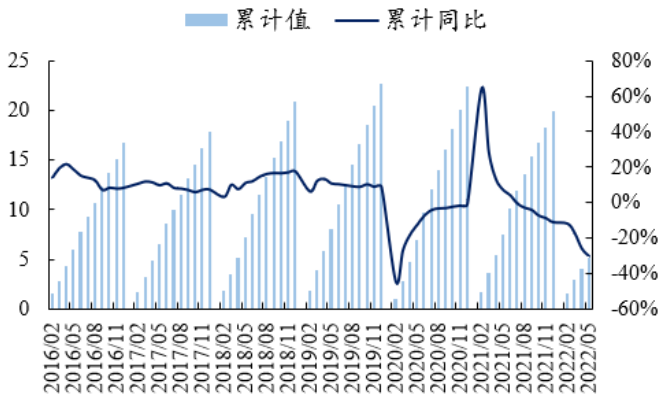
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 45 当月房屋竣工面积 (亿平方米)



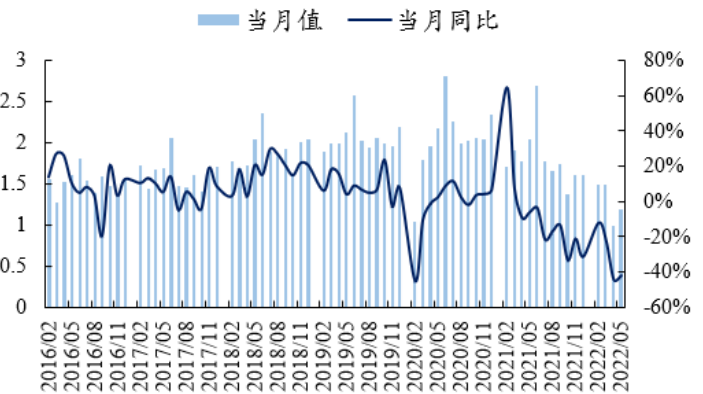
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 46 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



资料来源: wind, 华安证券研究所

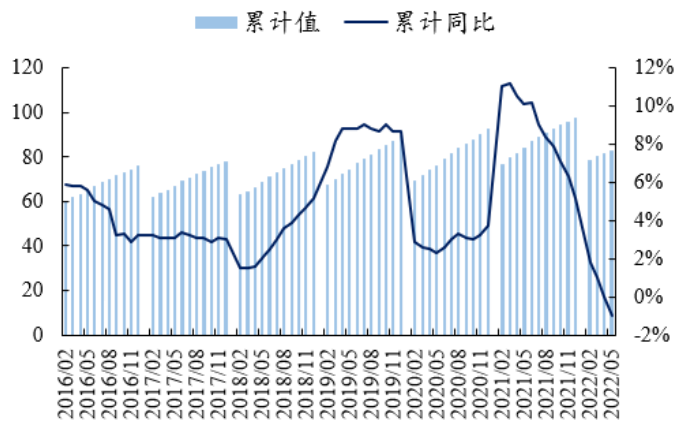
图表 47 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



资料来源: wind, 华安证券研究所

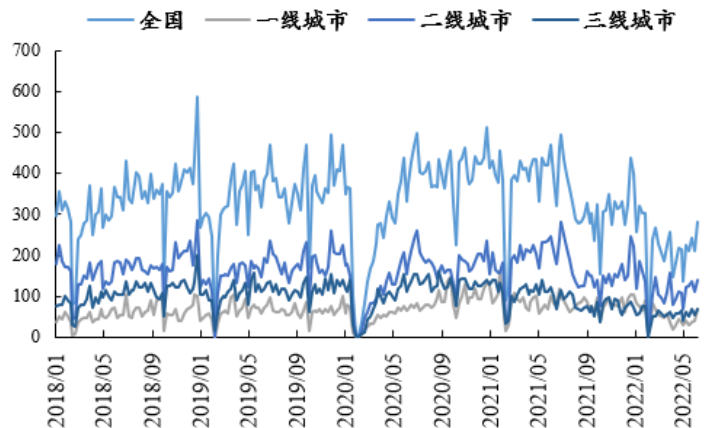


图表 48 累计房屋施工面积（亿平方米）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 30 大中城市成交面积（万平方米）



资料来源：wind，华安证券研究所

5 本周重要公告

图表 50 上市公司重要公告

时间	上市公司	公告
2022-6-18	科沃斯	2022 年可转债信用评级报告: 中诚信维持公司主体信用等级为 AA, 评级展望为稳定; 维持“科沃转债”的信用等级为 AA。
2022-6-17	火星人	关于持股 5% 以上股东减持股份预披露的公告: 持有公司股份 30,000,000 股(占公司总股本的 7.41%) 的股东北京红杉坤德投资管理中心(有限合伙) - 宁波梅山保税港区红杉智盛股权投资合伙企业(有限合伙) 计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式, 或者在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式合计减持公司股份不超过 21,300,000 股, 即不超过公司总股本的 5.26%。
2022-6-16	星帅尔	关于公司控股股东、实际控制人减持计划的预披露公告: 1、持有本公司股份 61,885,624 股(占公司总股本比例 28.22%) 的控股股东、实际控制人、董事长楼月根先生和持有本公司股份 5,120,160 股(占公司总股本比例 2.34%) 的实际控制人、董事、总经理楼勇伟先生分别计划自公告之日起三个交易日后的六个月内以大宗交易方式或自公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式合计减持本公司股份不超过 6,000,000 股(占本公司总股本比例 2.74%) 和 1,200,000 股(占本公司总股本比例 0.55%)。

资料来源: 公司公告, 华安证券研究所

6 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; 疫情反复影响复产复工等。

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。