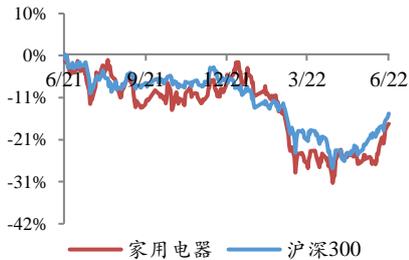


618 成长品类表现占优，原材料下行助推盈利修复

行业评级：增持

报告日期：2022-06-28

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：xiazzy@hazq.com

联系人：刘阳东

执业证书号：S0010121070040

邮箱：liuyd@hazq.com

相关报告

1.5 月地产社零边际回暖，空调内销改善外销放缓 2022-06-21

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 2022-06-07

3. 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：

● 本周核心观点

据奥维数据，618 期间（5 月 30 日-6 月 19 日）厨房小家电 14 个品类共计实现零售额 30.6 亿元，同比+5.4%（剔除空炸后，零售额 233 亿元，同比-5.6%），厨小板块整体仍呈现价增量跌态势，但凭借空气炸锅放量增长，带动整体板块实现正增长。分品类看，空气炸锅、电蒸锅、煎烤机、破壁机分别同比增长 133.3%、59.3%、21.4%和 13.4%，引领行业增速，其中，空气炸锅受益疫情实现放量，成为仅次于电饭煲的第二大品类，“美九苏”三巨头销额占比分别达到 18.7%、12.8%和 10.1%，仍占据相对优势，山本以 11.3%占比位居第三；分量价关系来看，厨小总销量 1316 万台，同比-9.8%，均价 233 元，同比+16.9%，延续价增量跌趋势，均价上涨主要来自终端提价和产品结构优化。

据奥维数据，618 期间（5 月 30 日-6 月 19 日）厨房大电共计实现零售额 203.5 亿元，同比+7.9%，呈现线下下滑、线上增长态势。分品类看，油烟机、燃气灶、洗碗机、嵌入式微蒸烤和集成灶线上增速较好，分别同比增长 11.6%、16.7%、17.1%、16.8%、10.1%，但线下增速除集成灶外普遍为负增长，增速在-10~-30%不等，短期终端消费仍不景气、持续承压。单看集成灶品类，相较 2019 年，该品类亦出现边际变化，蒸烤一体和蒸烤独立款占比快速提升，分别占比 54%和 18%，相较而言，蒸箱款和消毒柜款占比下滑，这一结构变化助推均价上行，使得集成灶企业在下行压力中仍保持较好的盈利能力。

据奥维数据，618 期间（5 月 30 日-6 月 19 日）清洁电器共计实现零售额 41.9 亿元，同比+21.0%，增速领跑行业。分品类看，扫地机、洗地机、吸尘器分别同比+28%、+47%和-19%，扫地机和洗地机仍保持较好的景气度。扫地机方面，科沃斯、石头、云鲸、追觅、小米扫地机在传统电商/抖音电商渠道份额分别为 37.1%/45.0%、24.9%/18.6%、17.8%/18.6%、8.2%/11.1%、7.0%/1.8%，CR 5 占比分别达到 95%/95%，市场份额高度集中，科沃斯仍保持相对领先优势；洗地机方面，在传统电商渠道，添可一家独大，以 62.6%份额绝对领先。抖音渠道格局则相对分散，添可、追觅分别以 35.4%和 23.5%份额领先。

大宗原材料价格快速回落，家电企业盈利修复可期。作为下游的家电行业，有望受益于上游成本下行和下游提价传导形成的剪刀差，实现盈利能力修复，我们认为 Q2 大部分家电企业仍使用 Q1 储备的原材料，因此出货成本或仍在高位，但向后展望，近期回落的原材料价格有望在 Q3-Q4 体现在家电企业报表中，同时提价后的终端零售价格预计因行业下行压力引发的竞争烈度下降而维持相对稳定，在成本下行、均价上行的两相作用下，预计家电企业的毛利率有望回升，实现盈利能力的逐季边际改善。

● 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 本周核心观点	5
1.1 618 大促结果出炉，重点关注结构性机会	5
1.2 大宗原材料价格快速回落，家电企业盈利修复可期	8
2 板块观点	9
2.1 白电板块：静待龙头底部复苏	9
2.2 厨电板块：关注集成灶高景气赛道	9
2.3 清洁电器板块：关注技术壁垒深厚的扫地机龙头	10
3 本周家电板块及原材料价格走势	11
4 本周重要公告	15
5 风险提示	15

图表目录

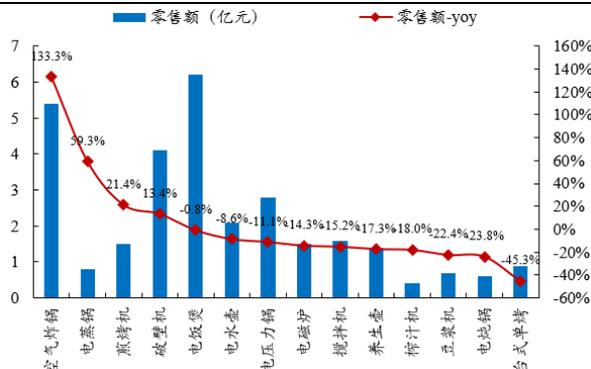
图表 1 618 期间厨房小家电零售额及增速	5
图表 2 618 期间空气炸锅 TOP 品牌线上份额	5
图表 3 618 期间厨房大电零售额及增速	6
图表 4 2019 和 2022 年集成灶款式结构对比	6
图表 5 618 期间主要清洁电器销额及增速	6
图表 6 618 期间扫地机销额同比 (传统电商)	6
图表 7 618 期间扫地机 TOP 品牌份额 (传统电商)	6
图表 8 618 期间扫地机 TOP 品牌销额占比 (抖音电商)	6
图表 9 618 期间洗地机 TOP 品牌份额 (传统电商)	7
图表 10 618 期间洗地机 TOP 品牌销额占比 (抖音电商)	7
图表 11 铜铝价格 (美元/吨)	8
图表 12 塑料价格 (2010 年 1 月 4 日=1000)	8
图表 13 钢材价格 (1994 年 4 月=100)	8
图表 14 人民币汇率	8
图表 15 家电指数周涨跌幅	11
图表 16 家电指数年走势	11
图表 17 家电重点公司估值	11
图表 18 铜铝价格 (美元/吨)	12
图表 19 塑料价格 (2010 年 1 月 4 日=1000)	12
图表 20 钢材价格 (1994 年 4 月=100)	12
图表 21 人民币汇率	12
图表 22 累计房屋销售面积 (亿平方米)	13
图表 23 当月房屋销售面积 (亿平方米)	13
图表 24 累计房屋竣工面积 (亿平方米)	13
图表 25 当月房屋竣工面积 (亿平方米)	13
图表 26 累计房屋新开工面积 (亿平方米)	13
图表 27 当月房屋新开工面积 (亿平方米)	13
图表 28 累计房屋施工面积 (亿平方米)	14
图表 29 30 大中城市成交面积 (万平方米)	14
图表 30 上市公司重要公告	15

1 本周核心观点

1.1 618 大促结果出炉，重点关注结构性机会

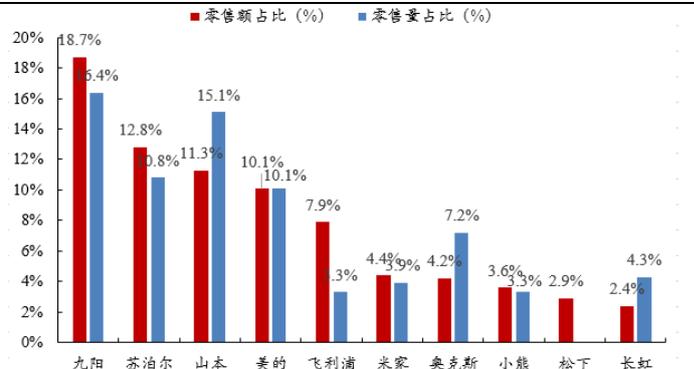
据奥维数据，618 期间（5 月 30 日-6 月 19 日）厨房小家电 14 个品类共计实现零售额 30.6 亿元，同比+5.4%（剔除空炸后，零售额 233 亿元，同比-5.6%），厨小板块整体仍呈现价增量跌态势，但凭借空气炸锅放量增长，带动整体板块实现正增长。分品类看，空气炸锅、电蒸锅、煎烤机、破壁机分别同比增长 133.3%、59.3%、21.4%和 13.4%，引领行业增速，其中，空气炸锅受益疫情实现放量，成为仅次于电饭煲的第二大品类，“美九苏”三巨头销额占比分别达到 18.7%、12.8%和 10.1%，仍占据相对优势，山本以 11.3% 占比位居第三；分量价关系来看，厨小总销量 1316 万台，同比-9.8%，均价 233 元，同比+16.9%，延续价增量跌趋势，均价上涨主要来自终端提价和产品结构优化。

图表 1 618 期间厨房小家电零售额及增速



资料来源：奥维云网，华安证券研究所

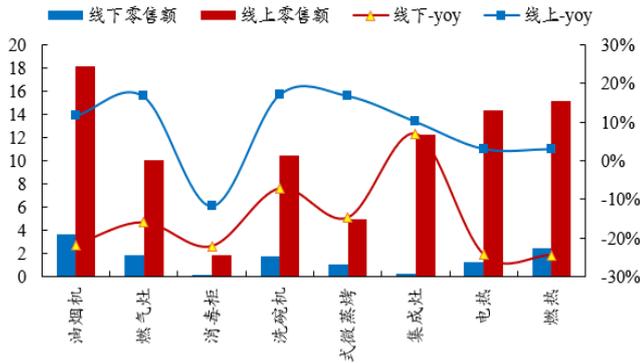
图表 2 618 期间空气炸锅 top 品牌线上份额



资料来源：奥维云网，华安证券研究所

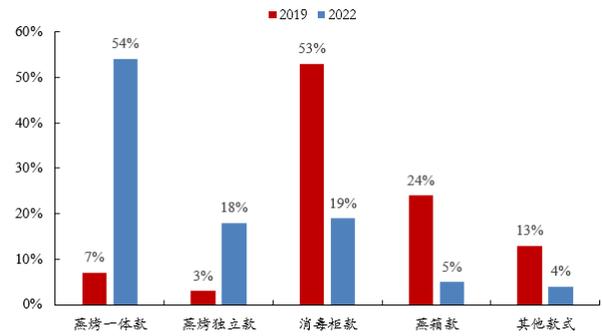
据奥维数据，618 期间（5 月 30 日-6 月 19 日）厨房大电共计实现零售额 203.5 亿元，同比+7.9%，呈现线下下滑、线上增长态势。分品类看，油烟机、燃气灶、洗碗机、嵌入式微蒸烤和集成灶线上增速较好，分别同比增长 11.6%、16.7%、17.1%、16.8%、10.1%，但线下增速除集成灶外普遍为负增长，增速在-10~30%不等，短期终端消费仍不景气、持续承压。单看集成灶品类，相较 2019 年，该品类亦出现边际变化，蒸烤一体和蒸烤独立款占比快速提升，分别占比 54%和 18%，相较而言，蒸箱款和消毒柜款占比下滑，这一结构变化助推均价上行，使得集成灶企业在下行压力中仍保持较好的盈利能力。

图表 3 618 期间厨房大电零售额及增速



资料来源：奥维云网，华安证券研究所

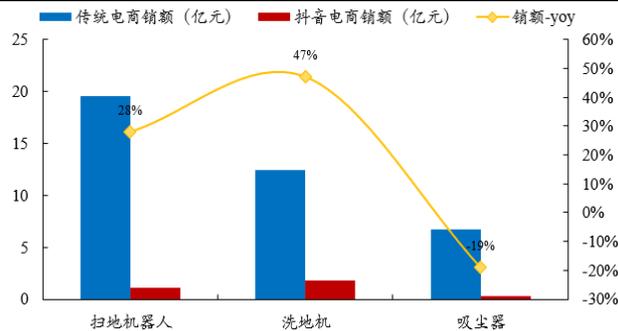
图表 4 2019 和 2022 年集成灶款式结构对比



资料来源：奥维云网，华安证券研究所

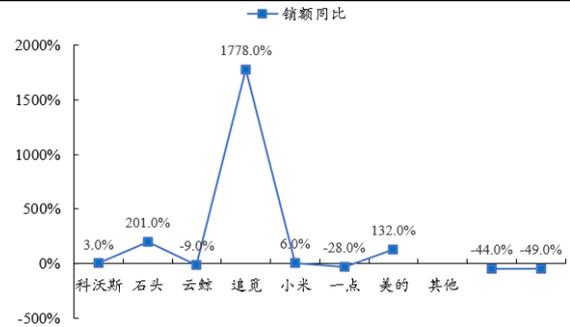
据奥维数据，618 期间（5 月 30 日-6 月 19 日）清洁电器共计实现零售额 41.9 亿元，同比+21.0%，增速领跑行业。分品类看，扫地机、洗地机、吸尘器分别同比+28%、+47%和-19%，扫地机和洗地机仍保持较好的景气度。扫地机方面，科沃斯、石头、云鲸、追觅、小米扫地机在传统电商/抖音电商渠道份额分别为 37.1%/45.0%、24.9%/18.6%、17.8%/18.6%、8.2%/11.1%、7.0%/1.8%，CR5 占比分别达到 95%/95%，市场份额高度集中，科沃斯仍保持相对领先优势；洗地机方面，在传统电商渠道，添可一家独大，以 62.6% 份额绝对领先。抖音渠道格局则相对分散，添可、追觅分别以 35.4%和 23.5%份额领先。

图表 5 618 期间主要清洁电器销额及增速



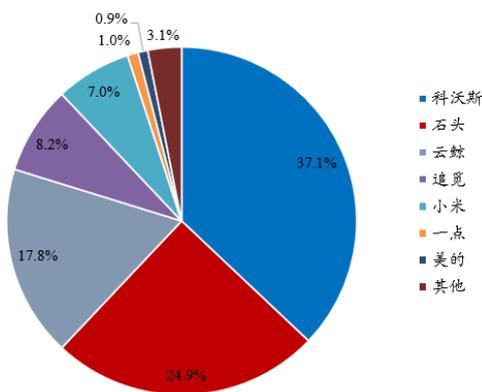
资料来源：奥维云网，华安证券研究所

图表 6 618 期间扫地机销额同比（传统电商）



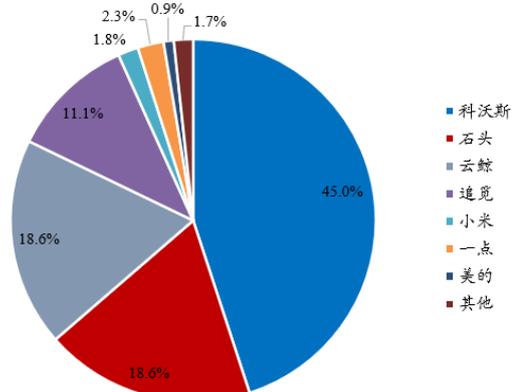
资料来源：奥维云网，华安证券研究所

图表 7 618 期间扫地机 top 品牌份额（传统电商）



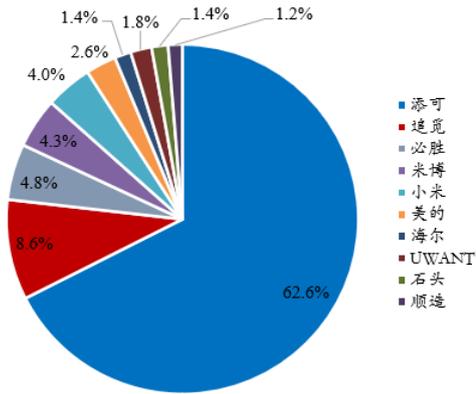
资料来源：奥维云网，华安证券研究所

图表 8 618 期间扫地机 top 品牌销额占比（抖音电商）



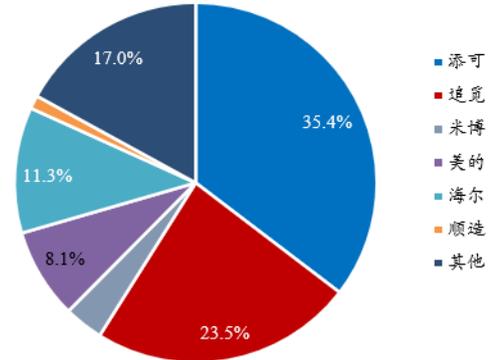
资料来源：奥维云网，华安证券研究所

图表 9 618 期间洗地机 top 品牌份额 (传统电商)



资料来源: 奥维云网, 华安证券研究所

图表 10 618 期间洗地机 top 品牌销额占比 (抖音电商)

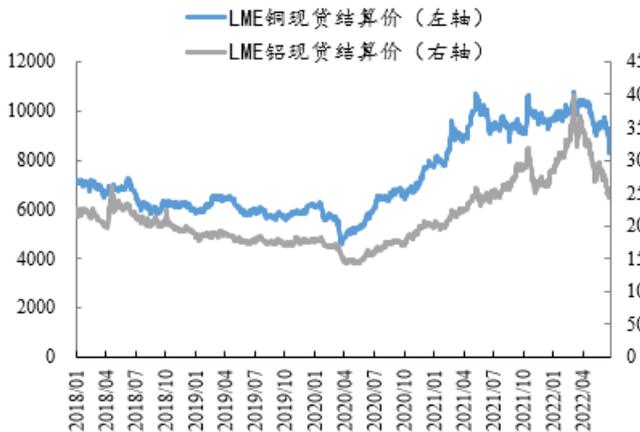


资料来源: 奥维云网, 华安证券研究所

1.2 大宗原材料价格快速回落，家电企业盈利修复可期

本周 LME 铜、铝现货结算价分别为 8281、2436 元/吨，本周涨跌-9.02%、-1.54%，年初至今涨跌-14.28%、-13.48%。钢铁价格指数、中国塑料城价格指数为 121、973，本周涨跌-7.37%、-0.63%，年初至今涨跌-8.12%、-2.01%。

图表 11 铜铝价格（美元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 塑料价格（2010 年 1 月 4 日=1000）



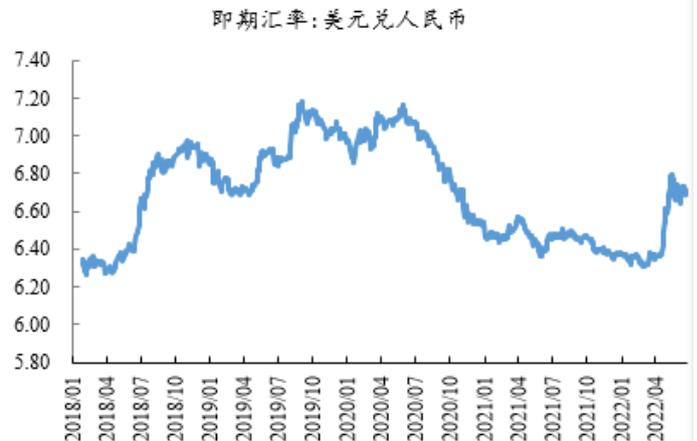
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 钢材价格（1994 年 4 月=100）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 人民币汇率



资料来源：wind，华安证券研究所

原材料价格快速回落，家电企业盈利修复可期。作为下游的家电行业，有望受益于上游成本下行和下游提价传导形成的剪刀差，实现盈利能力修复，我们认为 Q2 大部分家电企业仍使用 Q1 储备的原材料，因此出货成本或仍在高位，但向后展望，近期回落的原材料价格有望在 Q3-Q4 体现在家电企业报表中，同时提价后的终端零售价格预计因行业下行压力引发的竞争烈度下降而维持相对稳定，在成本下行、均价上行的两相作用下，预计家电企业的毛利率有望回升，实现盈利能力的逐季边际改善。

2 板块观点

2.1 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。

2.2 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。

2.3 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。

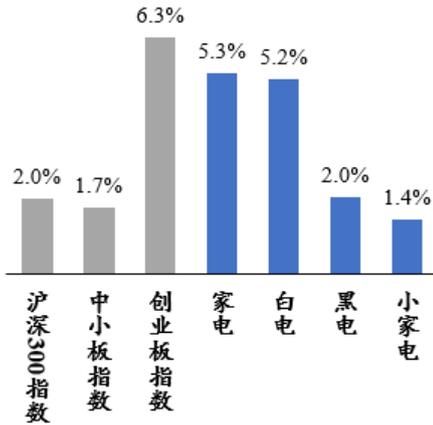
我们认为，扫地机和洗地机品类在低存量、供给决定需求的行业特征下，新品频出对渗透率提升具有较大的推动作用。石头科技推出的新款带拖布自清洁扫地机 U10 和洗地机 G10S、科沃斯的新款带自清洁+自集尘+自烘干的扫地机地宝 X1，以及云鲸的第二代带自清洁+自换水+自烘干的新品扫地机 J2，这些新品相较以往无论在产品性能或工业设计上均有明显改善，符合当前消费升级趋势，预计将进一步刺激终端销售。同时，洗地机的快速放量亦吸引美的、莱克、九阳、苏泊尔、新宝等企业的迅速跟进，洗地机等新兴清洁电器板块的高景气度确定性较强。

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。

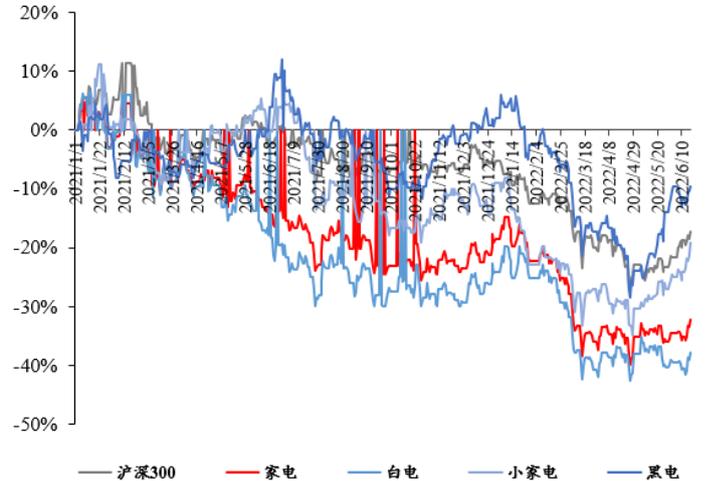
3 本周家电板块及原材料价格走势

本周沪深 300 指数上涨 2.0%，中小板指数上涨 1.7%，创业板指数上涨 6.3%，家电板块增速跑赢大盘，上涨 5.3%。从细分板块看，白电、黑电、小家电涨跌幅分别为 +5.2%、+2.0%、+1.4%。

图表 15 家电指数周涨跌幅



图表 16 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

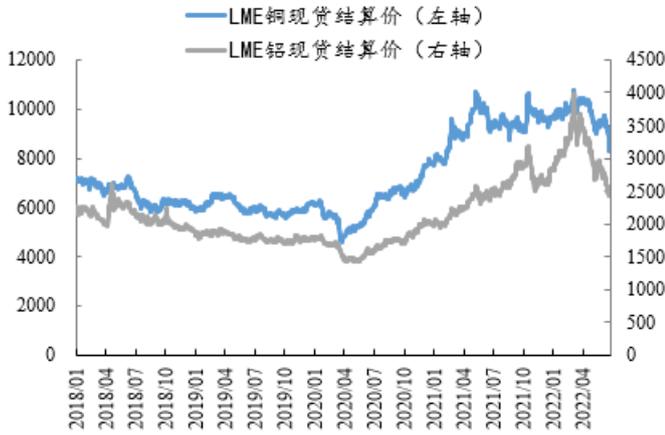
图表 17 家电重点公司估值

【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%	-7.0%	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%	2.3%	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%	-9.6%	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	-1.5%	-4.4%	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%	-9.7%	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%	-4.2%	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%	-7.6%	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%	-4.1%	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%	-9.0%	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%	-4.3%	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%	-5.1%	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%	-7.2%	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%	-5.9%	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%	-1.3%	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%	-4.3%	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%	6.1%	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%	-3.2%	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%	-2.8%	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	-1.5%	-7.0%	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%	-1.3%	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%	-5.6%	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

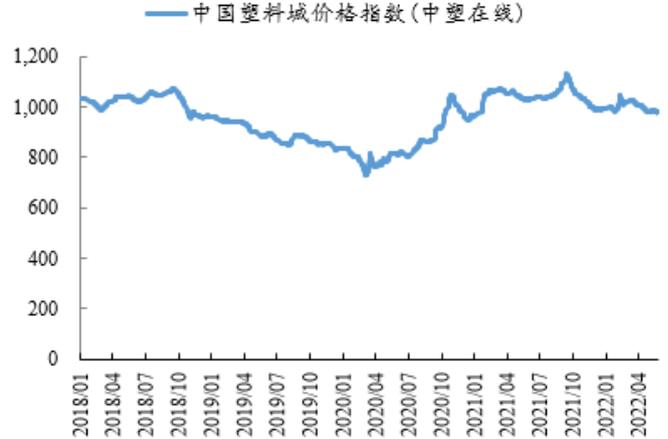
本周 LME 铜、铝现货结算价分别为 8281、2436 元/吨，本周涨跌-9.02%、-1.54%，年初至今涨跌-14.28%、-13.48%。钢铁价格指数、中国塑料城价格指数为 121、973，本周涨跌-7.37%、-0.63%，年初至今涨跌-8.12%、-2.01%。

图表 18 铜铝价格（美元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 19 塑料价格（2010 年 1 月 4 日=1000）



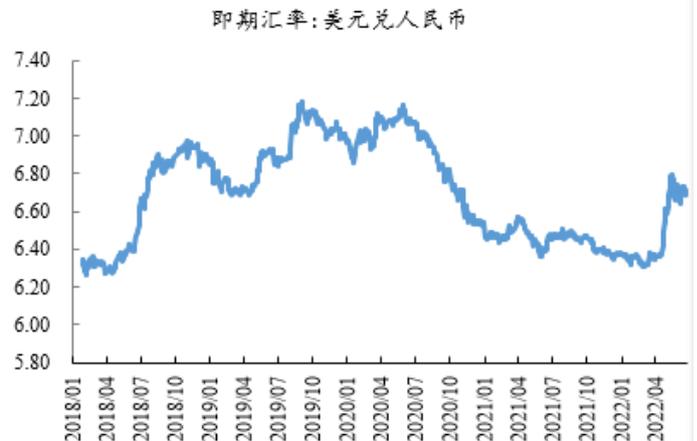
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 钢材价格（1994 年 4 月=100）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 人民币汇率



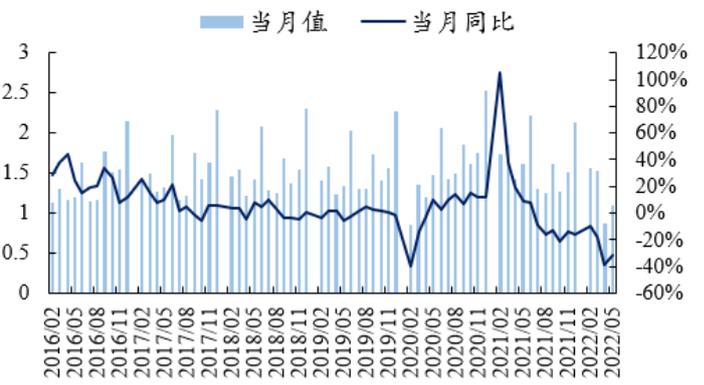
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 累计房屋销售面积 (亿平方米)



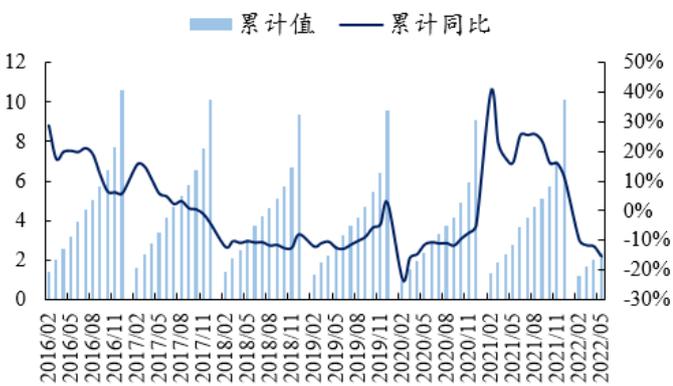
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 23 当月房屋销售面积 (亿平方米)



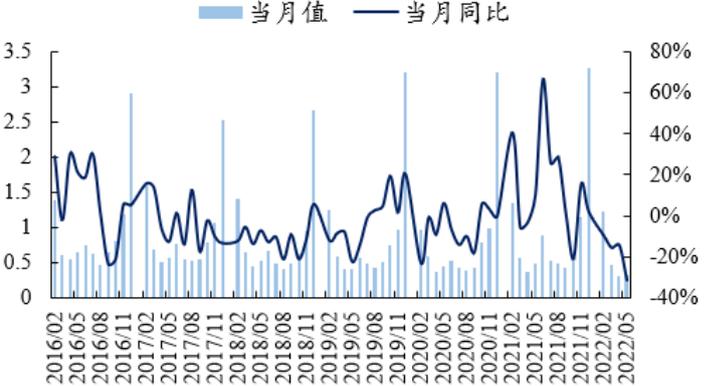
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 24 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



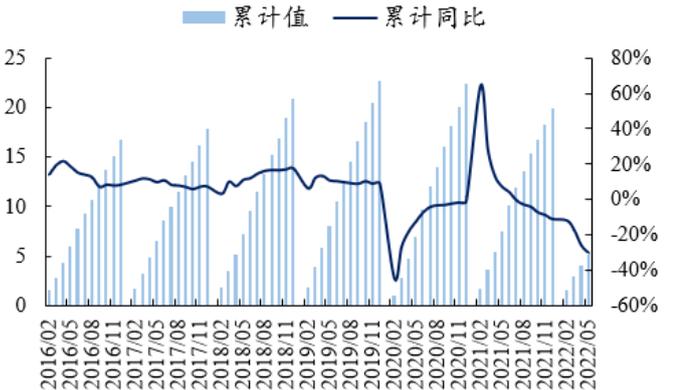
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 当月房屋竣工面积 (亿平方米)



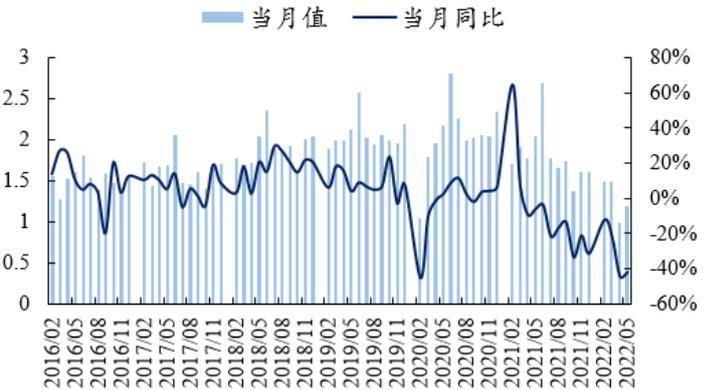
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 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 27 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



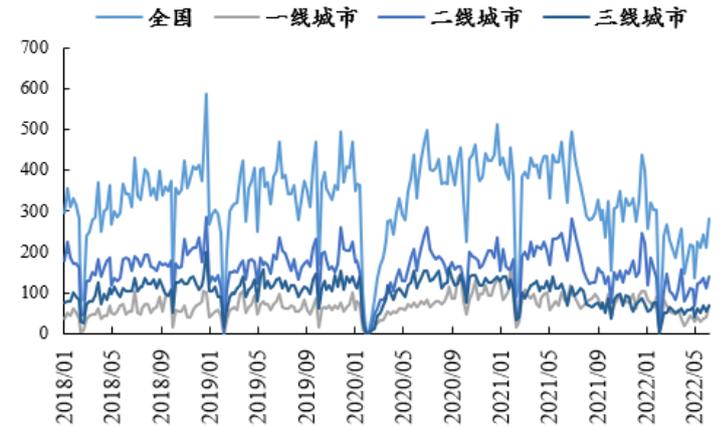
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 28 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 29 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

4 本周重要公告

图表 30 上市公司重要公告

时间	上市公司	公告
2022-6-25	格力电器	<p>关于持股 5%以上股东股份变动比例超过 1%的公告：公司收到持股 5%以上股东京海互联网科技发展有限公司发来的《减持股份告知函》，京海互联于 2022 年 6 月 24 日通过大宗交易方式减持公司股份 110,219,217 股，占格力电器总股本的 1.86%。京海互联本次触及持股比例变动 1%公告义务前持有格力电器总股本 8.91%的股份（占当时总股本比例），在 2020 年 7 月 1 日至 2020 年 7 月 9 日期间，京海互联减持了占格力电器当时总股本 0.71%的股份，持股比例下降至 8.20%。2021 年 11 月 9 日公司注销第二期回购股份后，京海互联持有格力电器股份比例被动上升至 8.34%。</p> <p>股东减持计划公告：公司股东百度网讯拟通过竞价交易、大宗交易方式减持股份数量不超过 1,787,873 股股份，占总股本的 2.55%，百度毕威拟通过竞价交易、大宗交易方式减持股份数量不超过 312,127 股股份，占总股本的 0.45%，百度网讯、百度毕威合计减持数量不超过 2,100,000 股股份，即不超过公司总股本的 3.00%。本次减持期间：百度网讯、百度毕威通过集中竞价方式减持的，自 2022 年 7 月 18 日至 2022 年 9 月 30 日内进行，百度网讯、百度毕威通过大宗交易方式减持的，自公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内进行。</p>
2022-6-25	极米科技	<p>关于公司高级管理人员减持股份计划的进展公告：2022 年 5 月 18 日披露了《关于高级管理人员减持股份的预披露公告》，公司副总经理赵庆忠先生计划自上述公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内，以大宗交易、二级市场集中竞价等方式减持其所持的公司股份不超过 455,325 股，占公司总股本比例不超过 0.0736%。公司于近日收到公司副总经理赵庆忠先生出具的《股份减持计划实施进展告知函》，截止本公告日，赵庆忠先生减持股份数量已过半。</p>
2022-6-24	秀强股份	<p>2022 半年报业绩预告：预计实现归母净利润 12000-15000 万元，同比增长 162.16%-227.70%，实现扣非净利润 11200-14200 万元，同比增长 103.45%-157.95%。</p>
2022-6-22	东方电热	

资料来源：公司公告，华安证券研究所

5 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。