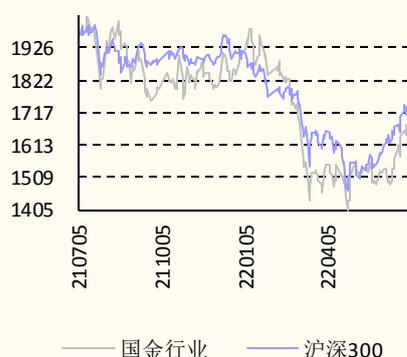


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金家电指数	1657
沪深300指数	4467
上证指数	3388
深证成指	12860
中小板综指	12966



相关报告

- 《家电行业研究-原材料价格回落对家电企业盈利影响测算分析》，2022.7.2
- 《5月产业在线洗衣机数据点评-需求端较为疲软，龙头持续领跑》，2022.6.28
- 《5月产业在线冰箱数据点评-行业整体承压，海尔市占率提升》，2022.6.28
- 《618收官，产品升级趋势确立-家电周报》，2022.6.26
- 《5月产业在线空调数据点评-内销出货明显复苏，外销多数龙头增长...》，2022.6.21

谢丽媛 分析师 SAC 执业编号: S1130521120003
xieliyuan@gjzq.com.cn

贺虹萍 分析师 SAC 执业编号: S1130522010004
hehongping@gjzq.com.cn

邓颖 联系人
dengying@gjzq.com.cn

原材料价格持续回落，关注疫后需求复苏与盈利修复——W26周观点

主要观点

■ 原材料价格近两周明显回落，近期疫情政策持续松绑利好消费回暖。地产销售数据亦有所改善叠加厨电等刚需疫情影响有延迟性释放，板块情绪回升。短期关注中报业绩催化行情新宝股份，地产后周期估值&盈利修复火星人、亿田智能、老板电器；下半年重点推荐关注两条主线：

1) 高成长高确定性的投影仪、清洁电器、集成灶赛道，重点推荐关注：火星人：4-5月收入端受疫情影响，6月已恢复。稳步构建水洗类第二增长曲线，集成洗碗机专卖店拓店中。受益于地产数据好转、持续拓展下沉/整装等新兴渠道，预计Q2收入端增速16%，业绩端12%。亿田智能：4-5月收入端受疫情影响增速暂缓，6月加快复工复产，厨电等刚需需求有延迟性释放，收入端已恢复。受益疫后修复、成本改善逻辑，预计Q2收入端增速25%，业绩端21%。极米科技：内外销高景气，关注下半年重磅新品+奈飞认证落地+日本阿拉丁恢复出货+芯片缓解多方面催化。预计Q2收入端增速27%，业绩端26%。科沃斯：扫地机行业产品升级趋势确立，自清洁成为主流配置，专业厂商全方位占优。洗地机添可5月线上销量份额54%，环比有所回升（4月为45%）。海外方面，欧美高通胀抑制需求，亚太、日本增速表现较好。公司加快拓展线下渠道，洗地机悠尼品牌布局中低端市场，预计Q2收入端增速25%，业绩端受股权激励摊销及销售费用投放影响，预计增速略弱于收入端为20%。

2) 修复主线的厨房小家电、白电赛道，重点推荐关注：新宝股份：内销自主品牌销售较好，618实现50%+增长，外销平稳。Q2受益于盈利修复与汇率贬值双重因素催化，预计业绩增速40%。

行情走势

■ 本周家电板块周涨幅+1.1%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+0.8%/-2.0%/+0.3%/+4.1%。原材料价格方面，LME铜、LME铝、塑料价格持续回落，环比-3.7%、-2.1%、-0.6%。

重点公司动态

■ 苏泊尔：对部分获授的限制性股票回购注销完成。九阳股份：股份回购进展。小熊电器：2022年618期间，小熊电器全渠道总销售增长超20%，养生壶、煮蛋器、电热饭盒等多个品类市场占比第一。石头科技：1) 使用部分超募资金新建募投项目。2) 线下零售店：重庆、成都、长沙、南京、烟台市开设线下门店。科沃斯：股权激励限制性股票回购注销实施。火星人：发布2022全屋定制新品。帅丰电器：公司召开2022半年度复盘会，对上半年工作进行总结和反思，并对下半年营销规划做了明确的指示。

行业新闻

■ 惠民政策带动消费，家电市场消费火爆；各地救市奇招上热搜，下半年家电行业或迎来小阳春？

风险提示

■ 原材料价格上涨风险，需求不及预期风险，疫情反复风险，汇率波动影响，芯片缺货涨价风险。

内容目录

1. 周度观点	3
2. 各板块跟踪	3
2.1. 白电板块: 关注白电龙头复苏	4
2.2. 小家电板块: 关注终端销售数据后续有望回暖	5
2.3. 厨电板块: 集成灶龙头延续高增	7
2.4. 黑电板块: 利润率有望改善, 大尺寸占比上升	7
3. 行业新闻	8
4. 上游跟踪	8
4.1. 原材料价格、海运走势	8
4.2. 房地产数据跟踪	10
5. 风险提示	12

图表目录

图表 1: 家电指数周涨跌幅	4
图表 2: 家电指数年走势	4
图表 3: 家电重点公司估值	4
图表 4: 白电板块公司销售数据跟踪	5
图表 5: 小家电板块公司销售数据跟踪	6
图表 6: 厨电板块公司销售数据跟踪	7
图表 7: 黑电板块公司销售数据跟踪	8
图表 8: 铜铝价格走势 (美元/吨)	9
图表 9: 塑料价格走势 (元/吨)	9
图表 10: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)	9
图表 11: 人民币汇率	9
图表 12: 海运运价及港口情况跟踪	10
图表 13: 累计商品房销售面积 (亿平方米)	10
图表 14: 当月商品房销售面积 (亿平方米)	10
图表 15: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)	11
图表 16: 当月房屋竣工面积 (亿平方米)	11
图表 17: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)	11
图表 18: 当月房屋新开工面积 (亿平方米)	11
图表 19: 累计房屋施工面积 (亿平方米)	11
图表 20: 30 大中城市成交面积 (万平方米)	11

1. 周度观点

原材料价格近两周明显回落，近期疫情政策持续松绑利好消费回暖。地产销售数据亦有所改善叠加厨电等刚需疫情影响有延迟性释放，板块情绪回升。短期关注中报业绩催化行情新宝股份，地产后周期估值&盈利修复火星人、亿田智能、老板电器；下半年重点推荐关注两条主线：

1) 高成长高确定性的投影仪、清洁电器、集成灶赛道，重点推荐关注：

极米科技：内外销高景气，关注下半年重磅新品+奈飞认证落地+日本阿拉丁恢复出货+芯片缓解多方面催化。预计 Q2 收入端增速 27%，业绩端 26%。

科沃斯：扫地机行业产品升级趋势确立，自清洁成为主流配置，专业厂商全方位占优。洗地机添可 5 月线上销量份额 54%，环比有所回升（4 月为 45%）。海外方面，欧美高通胀抑制需求，亚太、日本增速表现较好。公司加快拓展线下渠道，洗地机悠尼品牌布局中低端市场，预计 Q2 收入端增速 25%，业绩端受股权激励摊销及销售费用投放影响，预计增速略弱于收入端为 20%。

石头科技：预计业绩端 Q2+30%；内销份额提升，海外新品预售靓丽 Q3 可期。
1) 计划投资 4.6 亿元增资全资子公司自建制造中心项目，由委外加工方式转为委外加工和自主生产相结合的方式，建设期计划 23 个月；2) 重庆、成都、长沙、南京、烟台市开设线下零售门店。

亿田智能：4-5 月收入端受疫情影响增速暂缓，6 月加快复工复产，厨电等刚需需求有延迟性释放，收入端已恢复。受益疫后修复、成本改善逻辑，预计 Q2 收入端增速 25%，业绩端 21%。

火星人：4-5 月收入端受疫情影响，6 月已恢复。稳步构建水洗类第二增长曲线，集成洗碗机专卖店拓店中。受益于地产数据好转、持续拓展下沉/整装等新兴渠道，预计 Q2 收入端增速 16%，业绩端 12%。

2) 修复主线的厨房小家电、白电赛道，重点推荐关注：

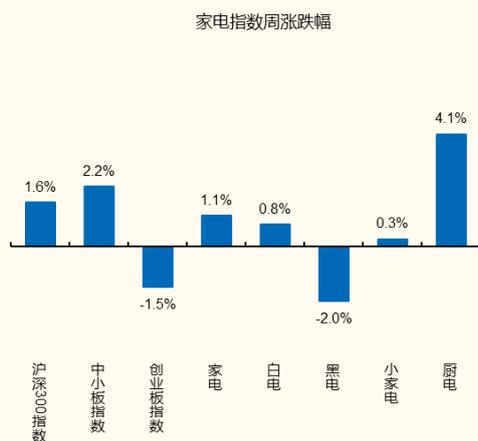
新宝股份：内销自主品牌销售较好，618 实现 50%+增长，外销平稳。Q2 受益于盈利修复与汇率贬值双重因素催化，预计业绩增速 40%。

海尔智家：空调 7 月内销、外销排产同比实绩为-14%、+20%，表现优于行业（内销-29%，外销-23%）。

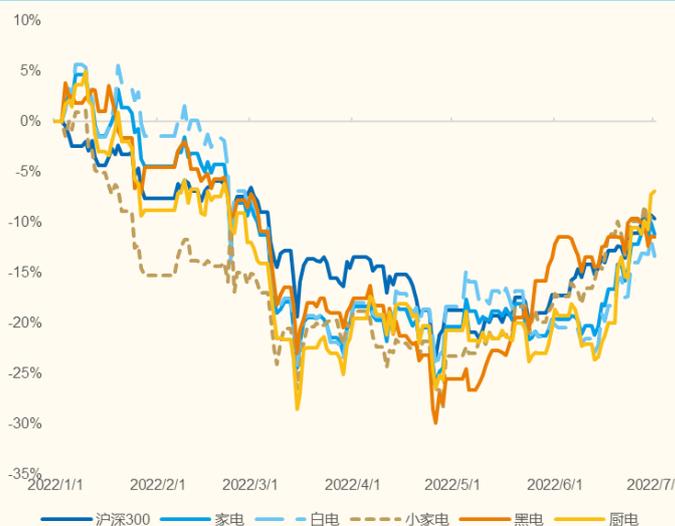
2. 各板块跟踪

本周家电板块周涨幅+1.1%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+0.8%/-2.0%/+0.3%/+4.1%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝、塑料价格持续回落，环比-3.7%、-2.1%、-0.6%。

图表 1: 家电指数周涨跌幅



图表 2: 家电指数年走势



来源: wind、国金证券研究所

来源: wind、国金证券研究所

图表 3: 家电重点公司估值

【国金家电】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	归母净利润 (亿元)				归母净利润增速			PE			BVPS	PB	
				19A	20A	21A	22E	20A	21A	22E	20A	21A	22E			
白电	美的集团	4,114	1.7%	-7.8%	242.1	272.2	285.7	319.1	12%	5%	12%	15	14	13	16.9	3.5
	格力电器	1,978	1.3%	-7.0%	247.0	221.8	230.6	255.4	-10%	4%	11%	9	9	8	15.6	2.1
	海尔智家	2,551	1.4%	-9.7%	82.1	88.8	130.7	152.1	8%	47%	16%	29	20	17	8.2	3.3
	海信家电	185	6.4%	-10.2%	17.9	15.8	9.7	13.7	-12%	-38%	41%	12	19	13	7.5	1.8
厨电	老板电器	342	6.4%	-1.7%	15.9	16.6	13.3	21.9	4%	-20%	65%	21	26	16	9.2	3.9
	火星人	156	4.5%	-11.0%	2.4	2.8	3.8	5.0	15%	37%	33%	57	41	31	3.4	11.3
	浙江美大	95	0.6%	-10.9%	4.6	5.4	6.6	7.9	18%	22%	18%	18	14	12	2.7	5.4
	亿田智能	82	6.6%	-5.7%	1.0	1.4	2.1	2.8	46%	46%	36%	57	39	29	10.4	7.3
	帅丰电器	42	3.2%	-12.3%	1.7	1.9	2.5	3.0	12%	27%	22%	22	17	14	12.9	2.3
	华帝股份	50	2.4%	-4.9%	7.5	4.1	2.1	5.1	-45%	-49%	146%	12	24	10	3.9	1.5
小家电	苏泊尔	446	2.5%	-8.4%	19.2	18.5	19.4	22.9	-4%	5%	18%	24	23	19	8.6	6.4
	九阳股份	147	0.2%	-12.2%	8.2	9.4	7.5	8.5	14%	-21%	14%	16	20	17	5.5	3.5
	小熊电器	95	1.4%	-3.9%	2.7	4.3	2.8	3.5	60%	-34%	23%	22	33	27	12.7	4.8
	新宝股份	176	2.1%	-12.9%	6.9	11.2	7.9	10.1	63%	-29%	28%	16	22	17	7.2	2.9
	北鼎股份	37	0.2%	-8.4%	0.7	1.0	1.1	1.3	53%	8%	20%	37	34	28	2.1	5.4
	极米科技	212	2.2%	-22.6%	0.9	2.7	4.8	6.6	188%	80%	37%	79	44	32	36.7	8.3
	科沃斯	714	1.7%	-16.8%	1.2	6.4	20.1	26.6	431%	214%	32%	111	36	27	7.4	16.9
	石头科技	406	5.2%	-25.3%	7.8	13.7	14.0	17.6	75%	2%	26%	30	29	23	120.9	5.0
	飞科电器	346	9.7%	86.0%	6.9	6.4	6.4	8.9	-7%	0%	39%	54	54	39	6.7	11.9
	莱克电气	143	0.1%	-15.1%	5.0	3.3	5.0	8.2	-35%	53%	62%	44	28	18	5.6	4.5
	倍轻松	35	3.1%	-45.3%	0.5	0.7	0.9	1.2	30%	30%	30%	49	38	29	10.2	5.5
荣泰健康	35	0%	-23.4%	3.0	1.9	2.4	2.8	-35%	22%	19%	18	15	12	11.9	2.1	
黑电	奥佳华	54	3.3%	-11.2%	2.8	4.6	4.6	4.7	63%	0%	2%	12	12	11	7.3	1.2
	海信视像	161	3.8%	-8.8%	5.6	12.0	11.4	14.9	115%	-5%	31%	13.4	14.1	10.8	11.9	1.0
创维数字	190	6.3%	72.4%	6.3	3.8	4.2	7.7	-39%	10%	83%	49.6	45.1	24.7	3.7	4.6	

来源: wind 一致预期、国金证券研究所; 备注: 收盘日 2022.7.1

2.1. 白电板块: 关注白电龙头复苏

龙头紧抓白电洗牌期的有利时机加速渠道变革、优化智能制造、提升终端价格。我们持续看好治理先进, 在高端化和全球化上不断突破, 全产业链数字化变革提效的白电龙头。

奥维数据每周跟踪:

5月白电品类仍有承压，全渠道提价明显。受618大促付尾款时间前置影响（5.31日开启付尾款，去年同期为6.1日），5月线上销售数据同比增长明显。冰箱、空调、洗衣机线上销售额分别同比+46.3%、-1.1%、+42.8%；线下销售额分别-19%、-40.2%、-26.5%。均价方面，5月白电市场延续提价趋势。冰箱、空调、洗衣机线下均价同比分别+17%、+10%、+10%；线上均价分别+8%、+7.8%、+3.8%。

图表4：白电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q1		22Q2截至W25		22Q1		22Q2截至W25	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海尔	冰箱	-12%	17%	-6%	16%	1%	4%	16%	4%
	洗衣机	-15%	5%	-15%	7%	13%	13%	15%	6%
	空调	-2%	6%	-12%	1%	10%	-1%	18%	-15%
	洗碗机	62%	24%	227%	5%	35%	19%	60%	19%
卡萨帝	洗碗机	103%	8%	37%	5%				
美的	冰箱	-27%	4%	-29%	11%	-3%	0%	11%	5%
	洗衣机	-46%	15%	9%	185%	-24%	-6%	-19%	-9%
	空调	-24%	20%	-5%	65%	8%	19%	-20%	15%
	清洁电器	305%	89%	160%	52%	-27%	27%	-8%	4%
小天鹅	洗衣机	-3%	21%	-7%	13%	1%	13%	27%	6%
格力	空调	-18%	13%	-29%	7%	-15%	5%	-19%	5%

来源：奥维云网、国金证券研究所

注：5月数据为周度累计，均价单位为元

2.2. 小家电板块：关注终端销售数据后续有望回暖

我们认为，中国现阶段处于第三消费社会早期，消费单位从家庭开始转向个人，更加注重个性化、小型化、多样化；消费内容从耐用品、必需品转向快消品、提供情绪价值的消费品；消费价值取向从高性价比转向注重品质、细分化、个性化等。小家电领域为第三消费社会的重点受益板块，持续看好新消费为小家电领域带来的新机遇。随着内销基数压力渐缓，期待新品表现，长期成长空间充足。

奥维数据每周跟踪：

小家电需求改善逻辑持续兑现。受618大促付尾款时间前置影响（5.31日开启付尾款，去年同期为6.1日），5月线上销售数据同比增长明显。5月电饭煲、豆浆机、料理机、煎烤机、养生壶、电炖锅线上销售额同比增速分别为28%、-5%、16%、27%、-8%、-14%，环比分别+45pct、+11pct、+29pct、+37pct、+23pct、+19pct。电蒸锅延续高增长，5月线上销售额同比+102%，增速环比提振54pct。

图表 5: 小家电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q1		22Q2截至W25		22Q1		22Q2截至W25	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
九阳	豆浆机	-38%	-5%	-46%	-8%	-37%	-3%	-31%	0%
	料理机	-43%	-10%	-23%	-6%	-19%	-10%	2%	-12%
	电压力锅	-20%	14%	-18%	2%	-37%	0%	-8%	3%
	洗碗机					-54%	13%	-66%	7%
	煎烤机	-12%	1%	2%	3%	-45%	11%	-15%	-4%
苏泊尔	电压力锅	-22%	2%	-7%	8%	-17%	3%	-4%	3%
	豆浆机	-20%	-9%	-3%	-8%	-1%	4%	19%	10%
	料理机	-28%	-7%	-22%	-11%	-8%	10%	3%	10%
	油烟机					21%	-5%	15%	5%
	清洁电器	-5%	49%	-2%	47%	41%	13%	4%	-2%
小熊	煎烤机	-24%	-1%	-8%	5%	0%	12%	12%	9%
	料理机	-54%	10%	-41%	6%	27%	7%	-12%	-4%
	豆浆机					64%	21%	37%	11%
摩飞	煎烤机	43%	3%	66%	-1%	-8%	23%	1%	5%
	料理机	-5%	-1%	46%	1%	14%	-8%	45%	8%
科沃斯	清洁电器	-8%	73%	16%	68%	-6%	55%	7%	39%
石头科技	清洁电器	338%	54%	1411%	54%	88%	43%	163%	52%
莱克	清洁电器	2%	6%	-3%	20%				

来源: 奥维云网、国金证券研究所

注: 5月数据为周度累计, 均价单位为元

重点公司最新动态:

■ 九阳股份:

股份回购进展: 截至 2022 年 6 月 30 日, 公司以集中竞价方式累计回购股份数量为 742.8 万股, 占总股本的 0.97%, 成交总金额为 1.25 亿元。(来源: 公司公告)

■ 苏泊尔:

对部分获授的限制性股票回购注销完成: 本次申请注销的限制性股票数量 2.4 万股, 占注销前总股本比例 0.003%, 回购资金总金额 2.4 万元。(来源: 公司公告)

■ 小熊电器:

1) 618: 2022 年 618 期间, 小熊电器全渠道总销售增长超 20%, 养生壶、煮蛋器、电热饭盒等多个品类市场占比第一。(来源: 兰州新闻网)

2) 股份回购进展: 截至 2022 年 6 月 30 日, 公司累计以集中竞价方式回购股份数量 7.41 万股, 占总股本的 0.0475%, 支付的总金额为 321.9 万元。(来源: 公司公告)

■ 石头科技:

1) 使用部分超募资金新建募投项目: 计划投资 4.6 亿元增资金全资子公司惠州石头智造科技有限公司, 主要是自建制造中心项目, 由委外加工方式转为委外加工和自主生产相结合的方式, 建设期计划 23 个月;(来源: 官方微信公众号)

2) 线下零售店: 重庆、成都、长沙、南京、烟台市开设线下门店。(来源: 官方微信公众号)

■ 科沃斯:

1) 股权激励限制性股票回购注销实施: 本次回购注销股份共计 20.0 万股, 共涉及股权激励对象 35 名, 回购价款总计人民币 957.3 万元, 回购所需资金均来源于公司自有资金。(来源: 公司公告)

2) 可转债转股结果暨股份变动: 截至 2022 年 6 月 30 日, 尚未转股的科沃转债金额为 10.30 亿元, 占科沃转债发行总量的 99.988%。(来源: 公司公告)

2.3. 厨电板块: 集成灶龙头延续高增

集成灶渗透率提升逻辑持续验证, 龙头把握营销及渠道优势, 增速领先, 建议积极关注。厨电龙头老板电器第二成长曲线逐步发力, 洗碗机延续高增, 有望重回快速增长阶段。

奥维数据每周跟踪:

5 月集成灶渠道表现分化持续, 线上、线下销售额同比分别+67%、-25%。受 618 大促付尾款时间前置影响 (5.31 日开启付尾款, 去年同期为 6.1 日), 5 月线上销售数据同比增长明显。线上火星人龙头地位稳固, 销售额市占率 22%; 亿田市占率 15%, 同比+4 pct。

图表 6: 厨电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q1		22Q2截至W25		22Q1		22Q2截至W25	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
老板	油烟机	-15%	6%	-30%	3%	-1%	3%	10%	-1%
	洗碗机	63%	-3%	-16%	2%	131%	15%	135%	-2%
华帝	油烟机	-31%	0%	-35%	0%	14%	-2%	23%	-4%
	洗碗机	-47%	0%	-13%	-13%	-33%	-10%	266%	-12%
火星人	集成灶	70%	7%	0%	4%	28%	12%	21%	7%
美大	集成灶	7%	-2%	-28%	-2%	107%	-3%	24%	-5%
帅丰	集成灶					74%	15%	84%	12%
亿田	集成灶	338%	18%	11%	-3%	164%	14%	54%	1%

来源: 奥维云网、国金证券研究所

注: 5 月数据为周度累计, 均价单位为元

重点公司最新动态:

■ 火星人:

发布 2022 全屋定制新品, 主推客厅电视柜电动巴士门、橱房电动滑翔柜、智能护理衣杆、电力轨道+移动插座排套装等。(来源: 官方微信公众号)

■ 帅丰电器:

公司召开 2022 半年度复盘会, 对上半年工作进行总结和反思, 并对下半年营销规划做了明确的指示, 下半年在后疫情时代全面发力, 目标至上, 业绩为王, 并明确各区域下半年任务签单。(来源: 官方微信公众号)

2.4. 黑电板块: 利润率有望改善, 大尺寸占比上升

彩电大尺寸化的趋势延续, 行业利润率受益于面板成本的大幅下降预计将有所改善。我们看好持续推进大屏化、高端化战略的行业龙头。

奥维数据每周跟踪:

受 618 大促付尾款时间前置影响 (5.31 日开启付尾款, 去年同期为 6.1 日), 5 月线上销售数据同比增长明显。5 月彩电线上销售额同比+41.5%, 增速环比+53pct, 线下销售额同比-26%。均价方面, 线下提价趋势持续, 同比+9.3%;

线上均价同比下降约 11%。

图表 7: 黑电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q1		22Q2截至W25		22Q1		22Q2截至W25	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海信	彩电	-18%	26%	-33%	16%	2%	-1%	20%	-7%
小米	彩电	-41%	-6%	-55%	-13%	-26%	-13%	-27%	-25%
TCL	彩电	-35%	30%	-41%	23%	-17%	7%	47%	15%
创维	彩电	-21%	6%	-45%	-3%	-13%	-4%	-10%	-10%
长虹	彩电	-31%	22%	-36%	1%	-4%	-10%	-5%	-17%

来源: 奥维云网、国金证券研究所

注: 5月数据为周度累计, 均价单位为元

3. 行业新闻

惠民政策带动消费, 家电市场消费火爆。据悉, 为了进一步提振大宗商品消费信心, 激发消费需求, 引导绿色消费理念, 包头市开展了一系列家电促消费活动。其中, 全市要对 10000 台家电以旧换新产品予以补贴, 促进市民家电更新换代。“5月29日至31日, ‘约惠鹿城·悦新家电’惠民活动消费券进行了首期发放, 累计领取消费券 1100 多张。7月份, 我们将继续通过微信‘消费地图包头站’小程序, 向市民发放家电以旧换新消费券, 引导绿色消费理念, 促进市民家电更新换代, 降耗升级。”消费地图包头站平台负责人孙明告诉记者, 参与本次以旧换新活动的消费者, 需购买二级能耗及以上的家电产品同时对旧家电予以回收。参与活动的家电企业也将出售低于主流电商平台价格的相关商品, 推动行业绿色发展, 焕新消费者生活。此外, “约惠鹿城·家电生活节”活动也在紧锣密鼓筹备中, 将组织家电企业进社区开展宣讲老旧家电的危害性等家电知识, 开展家电免费维修、保养、检测、智能家电展示展销等现场服务活动, 积极搭建助企惠民、提振消费平台, 引导市民树立绿色消费理念, 促进市民家电更新换代。(来源: 第一家电网)

各地救市奇招上热搜, 下半年家电行业或迎来小阳春?普通的刺激手段已经不能满足现在的楼市了。各种各样的奇招, 开始纷纷上演。小麦、大蒜、西瓜可换房, 甚至买房“送工作”, 无不让人觉得“活久见”。事实上, 自 2021 年 9 月起, 地产政策端便逐渐显现回暖迹象, 9 月央行季度例会提出要“维护房地产市场的健康发展, 维护住房消费者的合法权益”, 2021 年 10 月高层密集发声要推动市健康发展。2022 年政府工作报告指出, 要将稳增长放在更加突出的位置, 而房地产是国民经济的支柱产业, 规模大、链条长、牵涉面广, 对于经济金融稳定和风险防范具有重要的系统性影响。3月16日, 国务院金融稳定发展委员会召开专题会议, 会议谈到货币政策、房地产等方面, 提出要积极出台对市场有利的政策, 慎重出台收缩性政策;会后中央多部门跟进表态促进房地产市场健康稳定发展。官方的各类表态, 无疑在为房地产市场注入信心。据高频数据显示, 6月11日-6月17日单周多个城市新房和二手房销售同比转正, 房地产政策有效性得到确认, 房地产市场正在复苏。作为我国支柱型产业, 房地产行业相对于其他行业有着牵一发而动全身的影响。家电行业作为房地产的下游产业, 受到房地产市场的影响较为直接, 表现也最鲜明。(来源: 中国家电网)

4. 上游跟踪

4.1. 原材料价格、海运走势

图表 8: 铜铝价格走势 (美元/吨)



来源: wind、国金证券研究所

图表 9: 塑料价格走势 (元/吨)



来源: wind、国金证券研究所

图表 10: 钢材价格走势 (1994年4月=100)



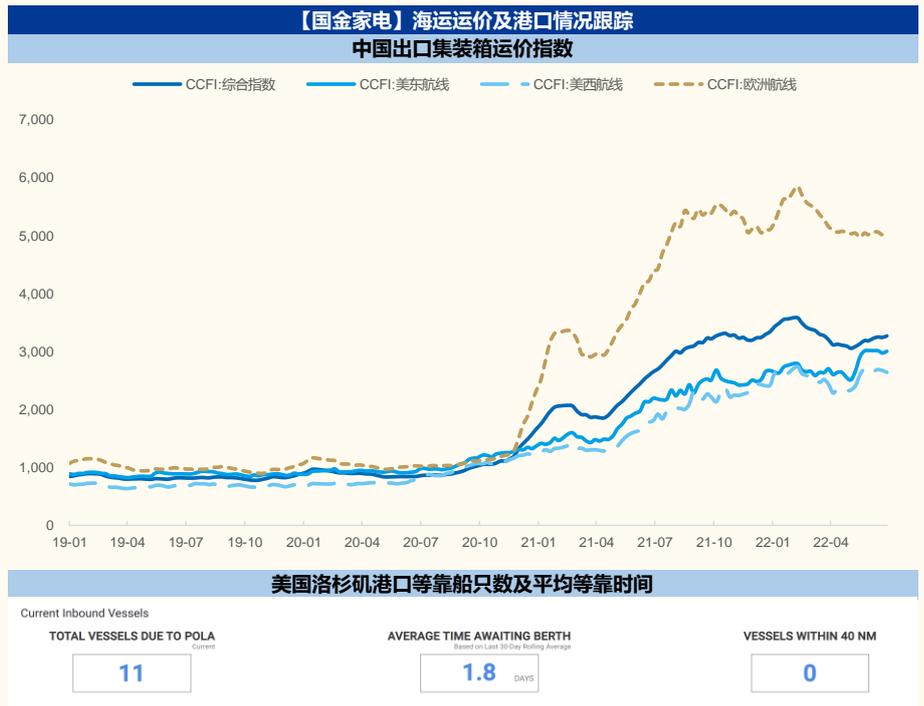
来源: wind、国金证券研究所

图表 11: 人民币汇率



来源: wind、国金证券研究所

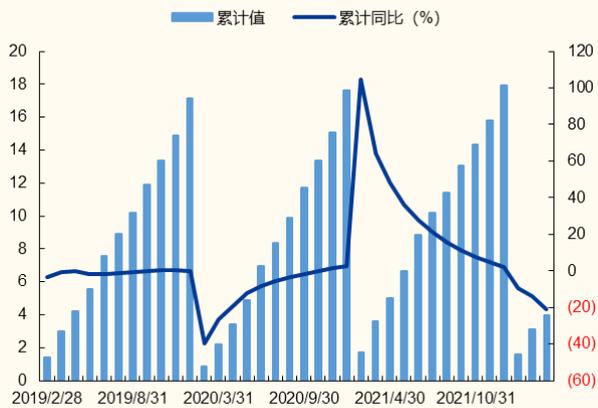
图表 12: 海运运价及港口情况跟踪



来源: wind、洛杉矶港 The Signal 平台、国金证券研究所

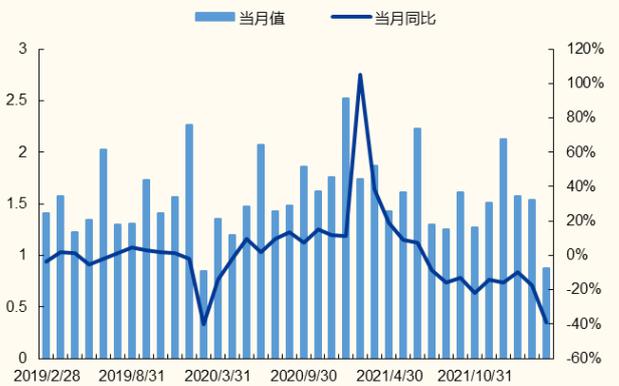
4.2. 房地产数据跟踪

图表 13: 累计商品房销售面积 (亿平方米)



来源: wind、国金证券研究所

图表 14: 当月商品房销售面积 (亿平方米)



来源: wind、国金证券研究所

图表 15: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



来源: wind、国金证券研究所

图表 16: 当月房屋竣工面积 (亿平方米)



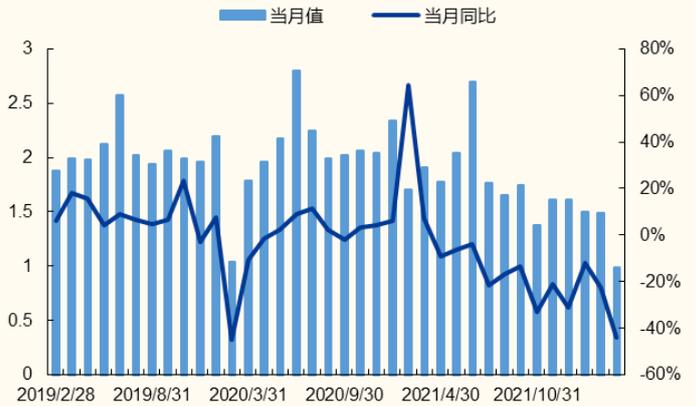
来源: wind、国金证券研究所

图表 17: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



来源: wind、国金证券研究所

图表 18: 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



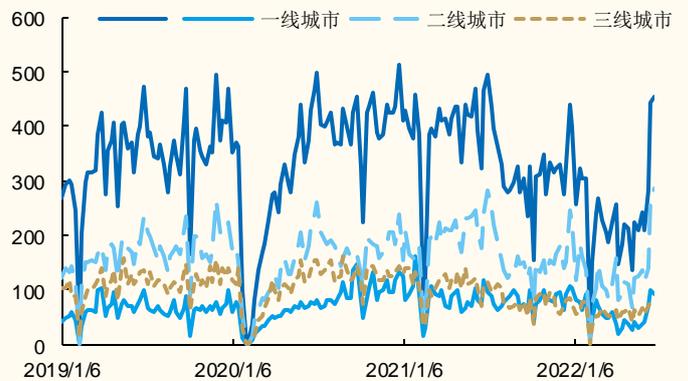
来源: wind、国金证券研究所

图表 19: 累计房屋施工面积 (亿平方米)



来源: wind、国金证券研究所

图表 20: 30大中城市成交面积 (万平方米)



来源: wind、国金证券研究所

5. 风险提示

- **原材料价格上涨风险。**若原材料持续涨价，家电企业的毛利率会出现显著下滑，进而影响企业的盈利能力。
- **需求不及预期风险。**如果消费整体疲软，终端需求不及预期，将会对企业业绩造成较大压力。
- **疫情反复风险。**国内外疫情反复，如果海外疫情持续恶化，企业出口业务将有承压。
- **汇率波动影响。**汇率波动超预期将对企业最终业绩产生较大的非经营性影响。
- **芯片缺货涨价风险。**芯片紧缺将影响下游终端出货，制约企业盈利能力。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402