

分析师：乔琪
登记编码：S0730520090001
qiaoqi@ccnew.com 021-50586985
研究助理：欧洋君
ouyj@ccnew.com 021-50586769

原材料价格持续回落，企业成本压力与盈利水平有望改善

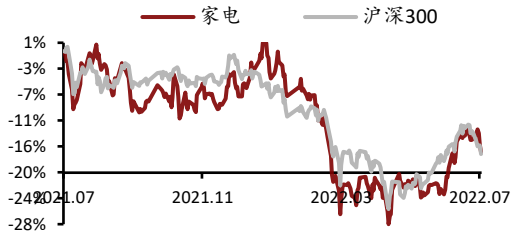
——家电行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市(维持)

家电相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 07 月 18 日



资料来源：聚源，中原证券

相关报告

《家电行业周报：高端与新兴品类稳健增长，有望加快行业 2022H2 回暖》 2022-07-04

《家电行业半年度策略：行业高端化转型加速，布局成长静待收获》 2022-06-23

《家电行业周报：“618”购物节即将开启，家电消费有望充分受益》 2022-05-30

联系人：马巍琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- **二级市场回顾：**本周（2022.7.11-7.15）家电行业下跌 2.62%，综合排名排在中信一级行业分类中第 11 位，较上周有所提升。各细分与关联板块中，家电零部件及专业设备制造板块（3.96%）继续保持领涨态势，且涨幅较上一周略有扩大；黑电板块涨幅有所收窄，本周仅小幅上涨 0.75%；其他各细分板块均呈下跌态势，其中厨电板块（-8.12%）跌幅最为显著，白电板块（-3.66%）转涨为跌，小家电板块（-2.86%）跌幅走阔。个股方面，本周家电行业 A 股上市 81 家公司中，上涨 29 家，0 家持平，52 家下跌。
- **零售市场表现：**2022W28（7.4-7.10）国内全品类家电双端市场销售额同比分别为-0.35%（线上）和-11.94%（线下），双端市场增速连续 2 周下滑。从细分品类市场表现来看，短期内仅空调、冷柜线上终端销量同比依然保持较大增幅，洗碗机、集成灶等大家电品类销量与增速出现较明显下降。
- **原材料及海运地产数据跟踪：**本周 LME 铜、铝价格延续震荡下行态势，其中 LME 铜价格周内一度跌破 7000 美元/吨，环比降幅扩大至 10.14%。截至 7 月 15 日收盘，LME 铜、铝结算价分别为 7000.0 美元/吨与 2320.5 美元/吨；不锈钢价格再次波动下滑，较上周环比下降约 2.8%。截至 7 月 15 日收盘，SHIFE 不锈钢结算价报 16555.0 元/吨；中塑城 ABS 与 PP 价格指数双双明显下降，镀锌板与冷轧薄板价格下行态势略有减缓；海运方面，本周我国对外各主要航线 CCFI 中，除美东航线 CCFI 环比下降 1.1%外，其他航线均出现不同程度回升，其中美西与欧洲航线 CCFI 环比涨幅分别达 2.5%和 1.8%。全国各线城市商品房交易市场近一周呈现较明显回落，其中一、二线城市商品房成交面积与套数环比跌幅显著。
- **观点及投资建议：**本周大宗及原材料价格延续回落态势，其中 LME 铜价格周内一度跌至 6955.0 美元/吨，创 2020 年末以来新低，此外 LME 铝、不锈钢、冷轧板等其他家电主要原材料价格也环比进一步下降。行业供给端成本的持续回落现已逐步传导至下游零售市场，从各品类家电市场均价情况来看，冰洗品类线上市场均价及同比涨幅已连续 3 周呈下行态势；洗碗机与集成灶等厨电品类单周均价降幅相对较弱，但较去年同期已明显缩窄；空调市场均价表现则相对坚挺，分析为当前正值空调销售旺季，连日高温也使得其销量较去年同期显著增长，同时在“消费券”及各类“促消费”补贴等刺激下，空调需求提升或是短期内支撑其价格企稳的主要原因。

因此，在近期地产市场回暖受阻拖累家电需求整体增长放缓情况下，建议关注受益于成本压力释放、销量稳增的空调行业龙头格力电器（000651.SZ）、美的集团（000333.SZ）、海信家电（000921.SZ）以及制冷产业链相关头部标的。同时，进入 2022 年中报发布窗口期，其中飞科电器（603868.SH）、新宝股份

(002705.SZ) 受益于渠道结构优化和销量提升, 2022 年上半年业绩表现亮眼, 随着后续行业内公司中报的陆续公布, 建议关注营收与利润高增的相关标的。

风险提示: 市场需求低于预期; 房地产市场回暖慢于预期; 原材料价格持续波动; 行业竞争格局加剧风险。

内容目录

1. 本周行情与数据跟踪.....	5
1.1. 二级市场表现.....	5
1.2. 零售市场情况.....	8
1.3. 原材料及海运价格指数变化.....	12
1.4. 地产市场情况.....	13
2. 本周行业动态与公司公告.....	14
2.1. 行业新闻动态.....	14
2.2. 行业公司动态.....	15
3. 投资建议.....	16
4. 风险提示.....	17

图表目录

图 1: 沪深 A 股三大指数及中信一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 家电细分及关联板块周涨跌幅 (%)	5
图 3: 家电及细分子板块估值情况	6
图 4: 家电及细分子板块估值情况	6
图 5: 家电 A 股上市公司涨幅前十名 (%)	6
图 6: 家电 A 股上市公司涨幅后十名 (%)	6
图 7: 行业重点个股周涨幅	7
图 8: 陆股通 (北向资金) 持股家电行业市值情况.....	7
图 9: 国内全品类家电销售额同比增速情况 (%)	8
图 10: 国内全品类家电销售额环比增速情况 (%)	8
图 11: 国内空调线上市场销售量及同比增速情况.....	9
图 12: 国内空调线上市场均价及同比涨幅情况	9
图 13: 国内空调线下市场销售量及同比增速情况	9
图 14: 国内空调线下市场均价及同比涨幅情况	9
图 15: 国内冰箱线上市场销售量及同比增速情况	9
图 16: 国内冰箱线上市场均价及同比涨幅情况	9
图 17: 国内冰箱线下市场销售量及同比增速情况	10
图 18: 国内冰箱线下市场均价及同比涨幅情况	10
图 19: 国内洗衣机线上市场销售量及同比增速情况.....	10
图 20: 国内洗衣机线上市场均价及同比涨幅情况	10
图 21: 国内洗衣机线下市场销售量及同比增速情况.....	10
图 22: 国内洗衣机线下市场均价及同比涨幅情况	10
图 23: 国内洗碗机线上市场销售量及同比增速情况.....	11
图 24: 国内洗碗机线上市场均价及同比涨幅情况	11
图 25: 国内洗碗机线下市场销售量及同比增速情况.....	11
图 26: 国内洗碗机线下市场均价及同比涨幅情况	11
图 27: 国内集成灶线上市场销售量及同比增速情况.....	11
图 28: 国内集成灶线上市场均价及同比涨幅情况	11
图 29: 国内集成灶线下市场销售量及同比增速情况.....	12
图 30: 国内集成灶线下市场均价及同比涨幅情况	12
图 31: LME 铜/铝现货结算价 (日, 美元/吨)	12
图 32: SHFE 不锈钢结算价 (日, 元/吨)	12
图 33: 中国塑料城 PP/ABS 指数 (日)	13
图 34: 1mm 镀锌板/冷轧板现货价 (元).....	13
图 35: 大尺寸液晶面板价格 (月片美元).....	13
图 36: 中国出口集装箱运价指数 (周)	13
图 37: 国内商品房成交面积 (周, 万平方米)	13
图 38: 国内商品房成交套数 (周, 套)	13

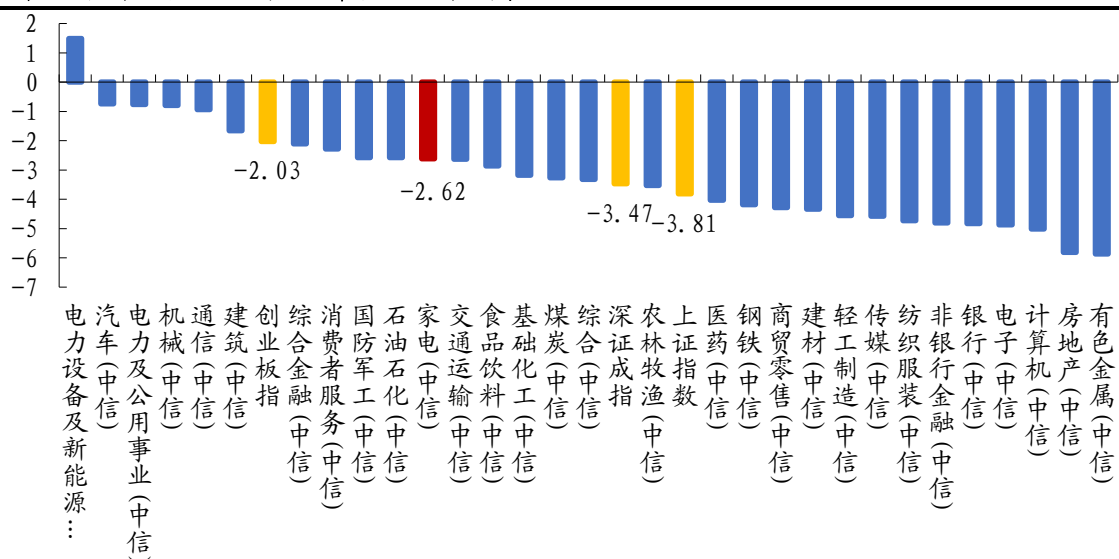
表 1：本周陆股通交易家电个股明细.....	8
表 2：推荐公司估值表	16
表 3：家电板块近期（未来 3 月）将解禁个股明细.....	17
表 4：家电板块本周大宗交易个股明细.....	17

1. 本周行情与数据跟踪

1.1. 二级市场表现

本周（2022.7.11-7.15）家电行业下跌 2.62%，跑赢上证指数（-3.81%）1.2pct、深证成指（-3.47%）0.85pct，跑输创业板指（-2.03%）0.59pct，综合排名排在中信一级行业分类中第 11 位，较上周有所提升。

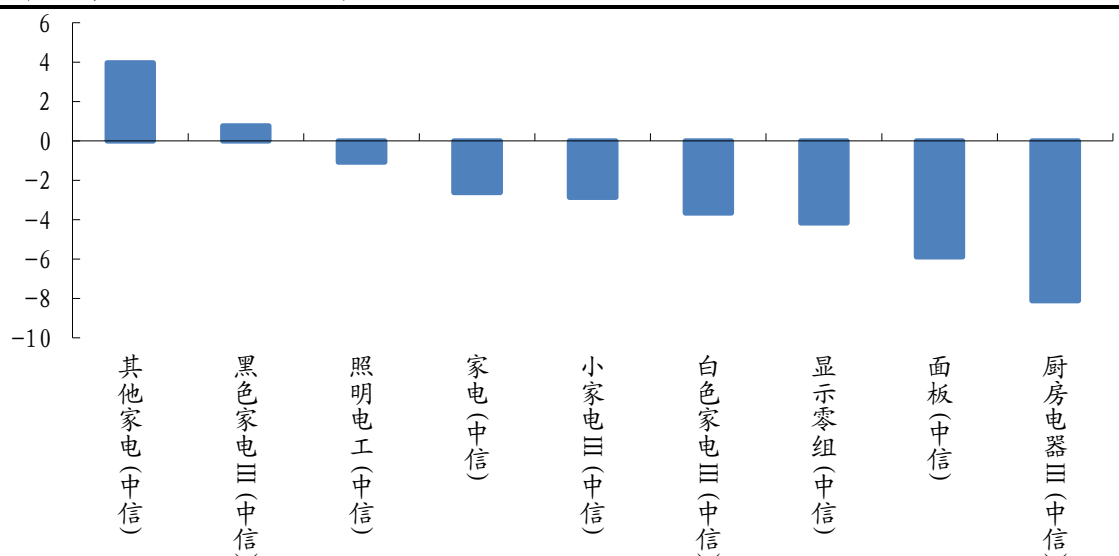
图 1：沪深 A 股三大指数及中信一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

本周家电各细分与关联板块中，家电零部件及专业设备制造板块（3.96%）继续保持领涨态势，且涨幅较上一周略有扩大；黑电板块涨幅有所收窄，本周仅小幅上涨 0.75%；其他各细分板块均呈下跌态势，其中厨电板块（-8.12%）跌幅最为显著，白电板块（-3.66%）转涨为跌，小家电板块（-2.86%）跌幅走阔。

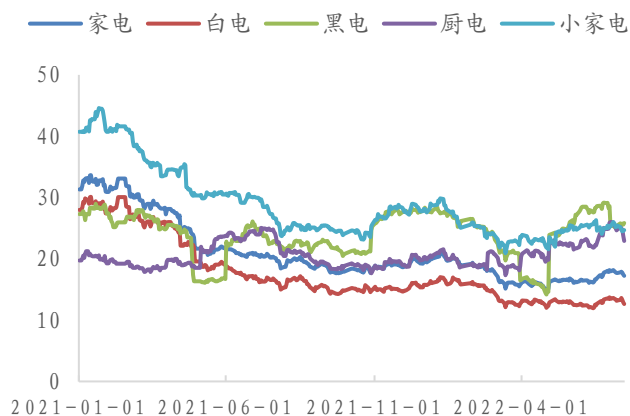
图 2：家电细分及关联板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

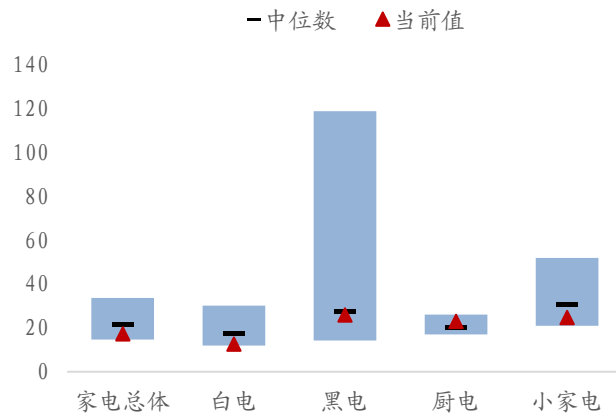
受大盘震荡影响，本周行业整体估值水平有所下降，其中厨电板块估值周内降幅达 8.8%。
截至 2022 年 7 月 15 日，家电整体与白电、黑电、厨电与小家电板块市盈率分别为 17.22X、12.64X、25.83X、22.92X、24.70X。

图 3：家电及细分子板块估值情况



资料来源：Wind，中原证券

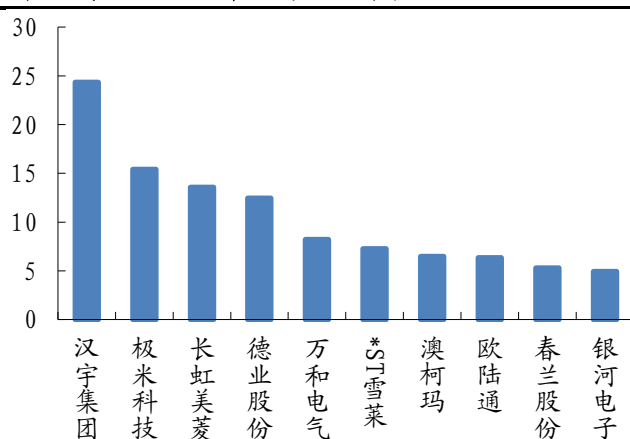
图 4：家电及细分子板块估值情况



资料来源：Wind，中原证券

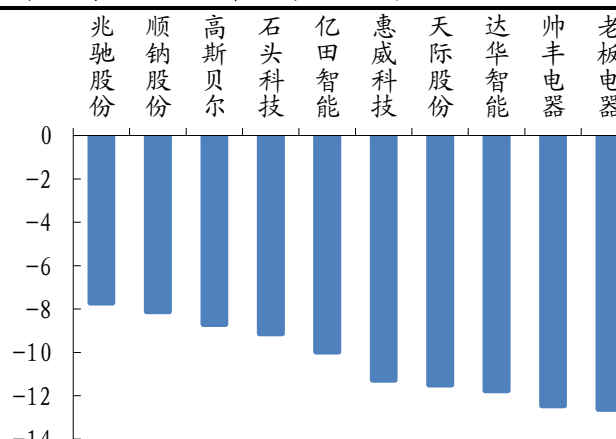
个股方面，本周家电行业 A 股上市 81 家公司中，上涨 29 家，0 家持平，52 家下跌。其中，汉宇集团 (24.33%)、极米科技 (15.42%)、长虹美菱 (13.57%) 涨幅排名前三位，老板电器 (-12.62%)、帅丰电器 (-12.45%)、达华智能 (-11.76%) 跌幅明显。本周涨幅居前的公司以主营行业上游零部件与专业设备制造为主的企业数量占优，总体与同期家电细分子板块涨跌幅情况基本相同。

图 5：家电 A 股上市公司涨幅前十名 (%)



资料来源：Wind，中原证券

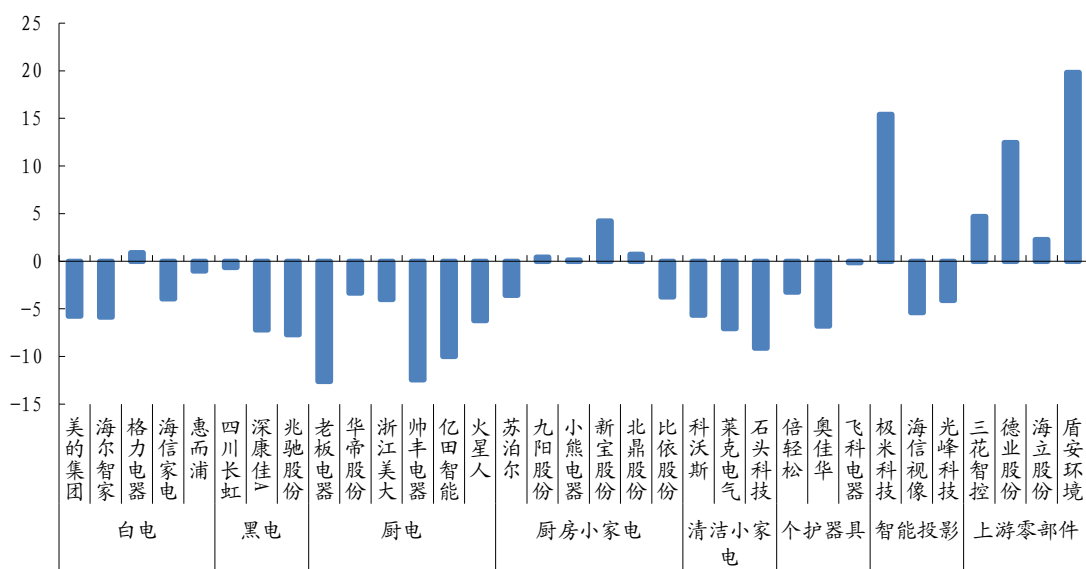
图 6：家电 A 股上市公司涨幅后十名 (%)



资料来源：Wind，中原证券

从行业各细分赛道头部及重点个股本周表现来看：上游零部件制造行业重点企业表现整体较好，其中盾安环境与德业股份分别上涨 19.81%和 12.45%；白电行业中，仅格力电器小幅上涨 0.9%，美的集团与海尔智家跌幅均超过 5%；厨电行业头部标的中，仅华帝股份跌幅相对较小；小家电行业中，厨房小电企业表现相对较好，清洁电器头部跌幅明显，智能投影行业中仅极米科技显著领涨。

图 7：行业重点个股周涨幅

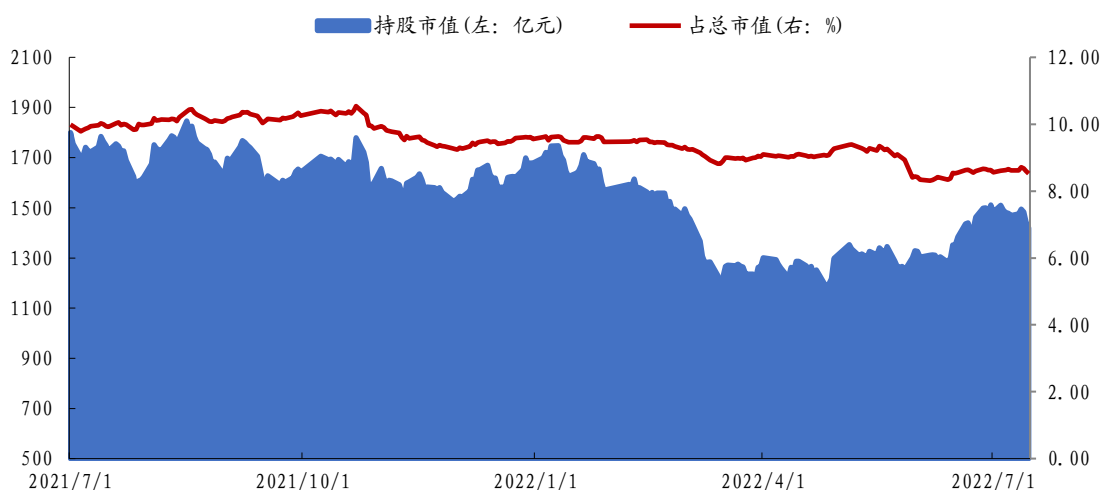


资料来源：Wind，中原证券

北向资金持股家电行业总市值占比近一周有所下降。截至 2022 年 7 月 15 日收盘，陆股通持有家电行业市值 1419.51 亿元，占行业总市值的 8.52%，较 2022 年初下降约 16%，降幅进一步扩大。

从本周陆股通交易家电个股情况来看，净买入额排名前三的分别是美的集团（5.99 亿元）、格力电器（2.36 亿元）和石头科技（0.24 亿元）。海尔智家本周受外资减，累计净买入额为-6.9 亿元。

图 8：陆股通（北向资金）持股家电行业市值情况



资料来源：Wind，中原证券

表 1：本周陆股通交易家电个股明细

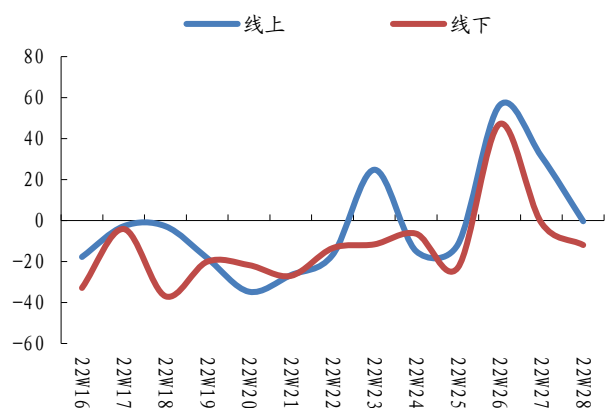
股票代码	股票名称	净买入量（万股）	净买入额（亿元）	净买入天数
000333.SZ	美的集团	727.33	5.99	3
000651.SZ	格力电器	237.44	2.36	2
688169.SH	石头科技	9.90	0.24	3
002032.SZ	苏泊尔	29.30	0.21	4
603355.SH	莱克电气	37.21	0.18	3
002508.SZ	老板电器	43.01	0.16	1
000016.SZ	深康佳 A	136.51	0.11	2
002242.SZ	九阳股份	15.57	0.04	2
603868.SH	飞科电器	-11.05	0.04	1
002959.SZ	小熊电器	1.72	0.00	2
002035.SZ	华帝股份	-10.97	-0.01	0
603195.SH	公牛集团	-3.10	-0.05	0
002614.SZ	奥佳华	-33.63	-0.07	2
002677.SZ	浙江美大	-59.58	-0.07	2
603515.SH	欧普照明	-53.19	-0.09	1
603486.SH	科沃斯	-27.70	-0.10	2
002429.SZ	兆驰股份	-473.84	-0.20	0
002705.SZ	新宝股份	-138.73	-0.24	2
000921.SZ	海信家电	-17.17	-1.01	2
002050.SZ	三花智控	-1,159.76	-3.76	1
600690.SH	海尔智家	-2,222.37	-6.90	0

资料来源：Wind，中原证券

1.2. 零售市场情况

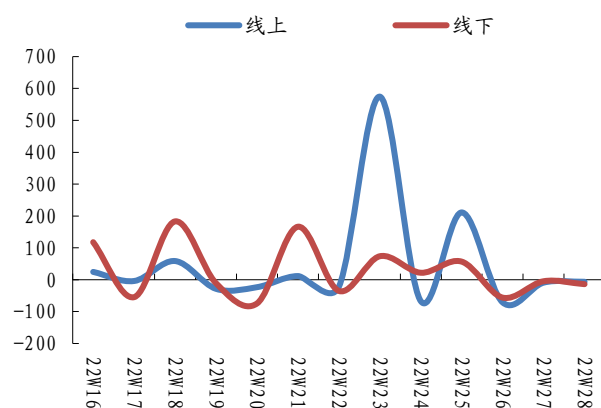
根据奥维云网统计数据显示，2022W28（7.4-7.10）国内全品类家电双端市场销售额同比分别为-0.35%（线上）和-11.94%（线下），双端市场增速连续2周下滑。从细分品类市场表现来看，短期内仅空调、冷柜线上终端销量同比依然保持较大增幅，洗碗机、集成灶等大家电品类销量与增速出现较明显下降。

图 9：国内全品类家电销售额同比增速情况（%）



资料来源：奥维云网，中原证券

图 10：国内全品类家电销售额环比增速情况（%）

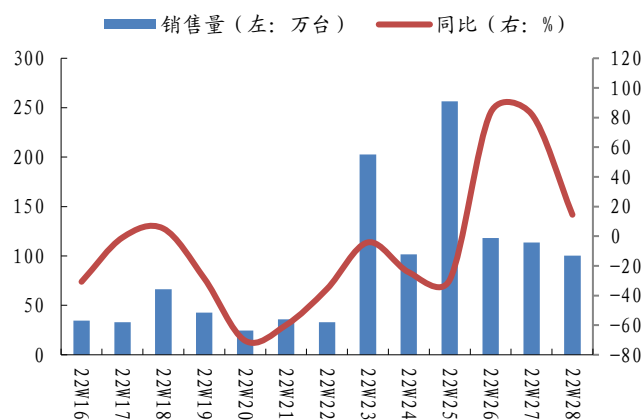


源：奥维云网，中原证券

空调市场 22W28 线上/线下市场销售量分别为 100.29 万台 (YoY+14.46%) 和 18.67 万台

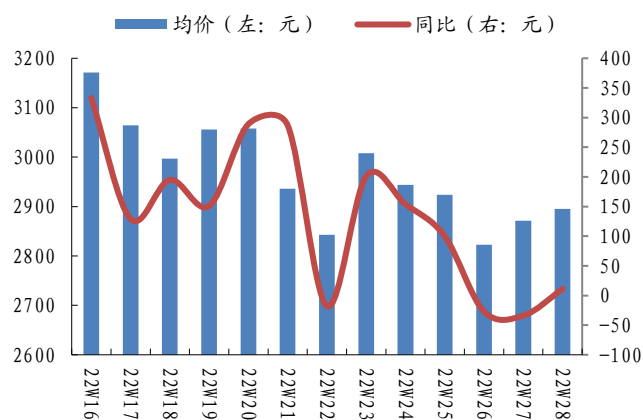
(YoY-7.35%), 均价分别为 2895 元/台 (YoY+11 元/台) 和 3942 元/台 (YoY+351 元/台)。

图 11: 国内空调线上市场销售量及同比增速情况



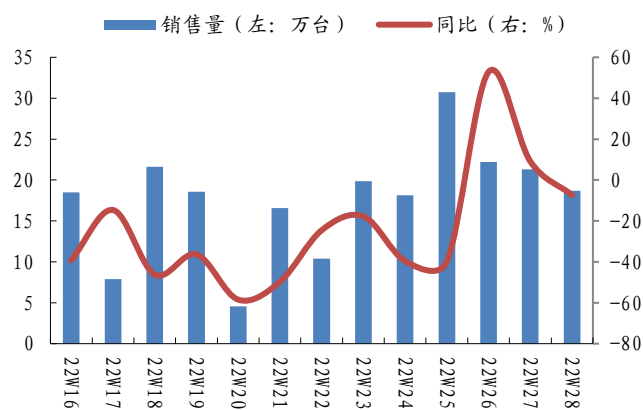
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 12: 国内空调线上市场均价及同比涨幅情况



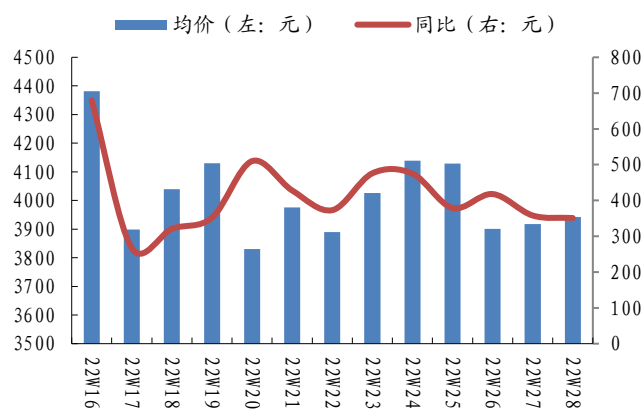
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 13: 国内空调线下市场销售量及同比增速情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

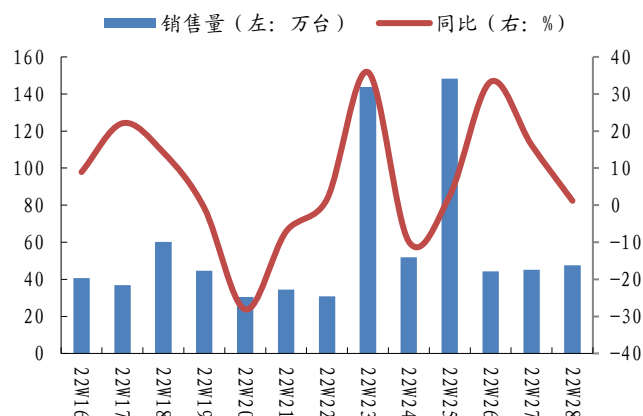
图 14: 国内空调线下市场均价及同比涨幅情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

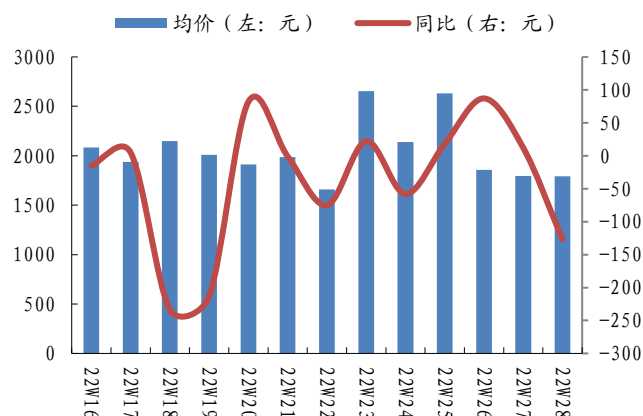
冰箱市场 22W28 线上/线下市场销售量分别为 47.51 万台 (YoY+1.18%) 和 6.56 万台 (YoY-20.86%), 均价分别为 1792 元/台 (YoY-127 元/台) 和 5431 元/台 (YoY+827 元/台)。

图 15: 国内冰箱线上市场销售量及同比增速情况



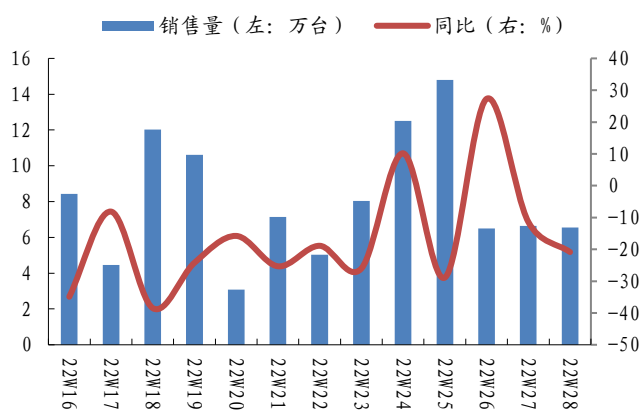
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 16: 国内冰箱线上市场均价及同比涨幅情况



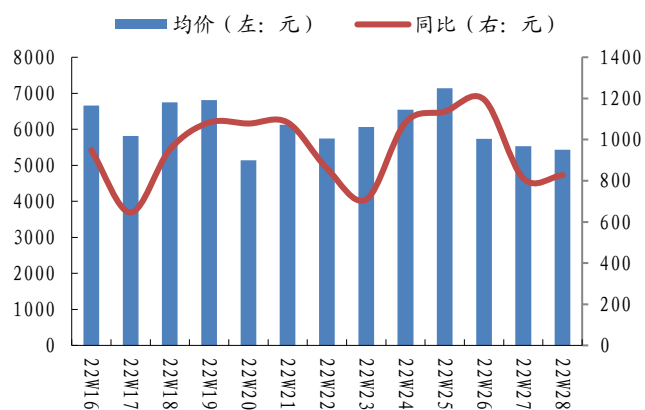
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 17: 国内冰箱线下市场销售量及同比增速情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

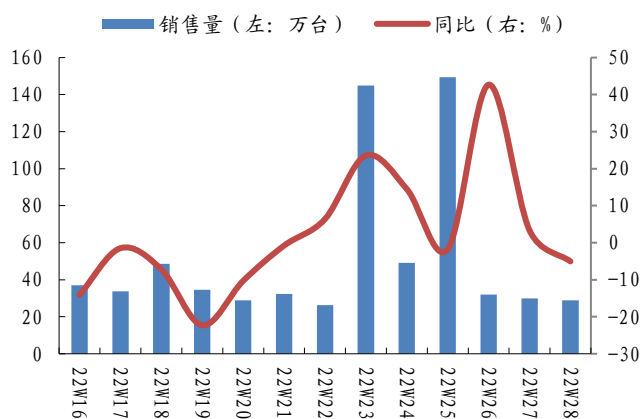
图 18: 国内冰箱线下市场均价及同比涨幅情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

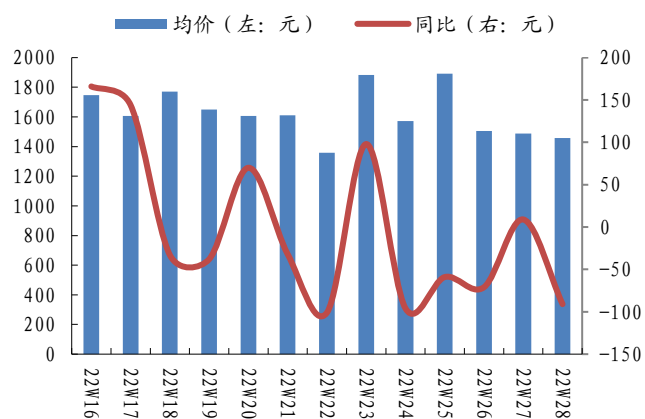
洗衣机市场 22W28 线上/线下市场销售量分别为 28.91 万台 (YoY-5.05%) 和 4.84 万台 (YoY-25.13%), 均价分别为 1458 元/台 (YoY-91 元/台) 和 3679 元/台 (YoY+338 元/台)。

图 19: 国内洗衣机线上市场销售量及同比增速情况



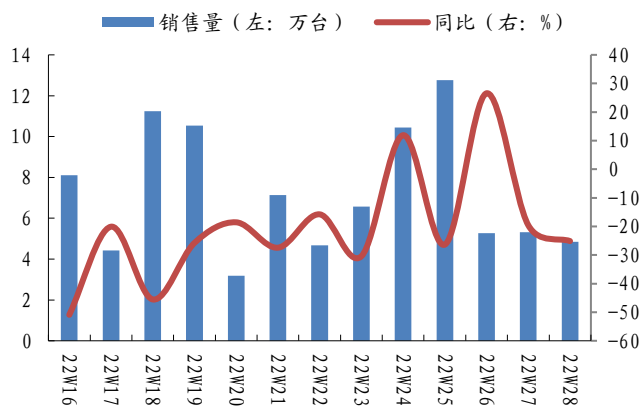
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 20: 国内洗衣机线上市场均价及同比涨幅情况



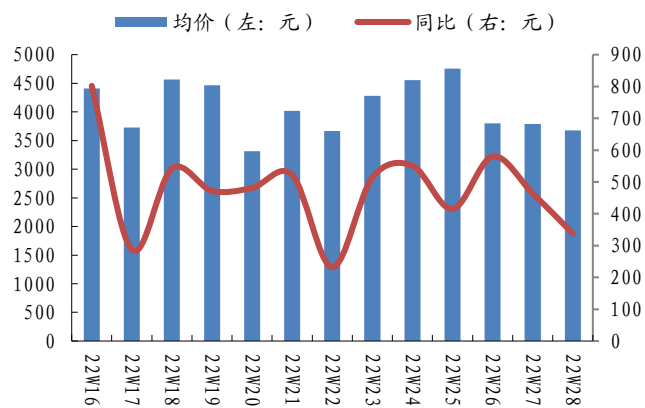
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 21: 国内洗衣机线下市场销售量及同比增速情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

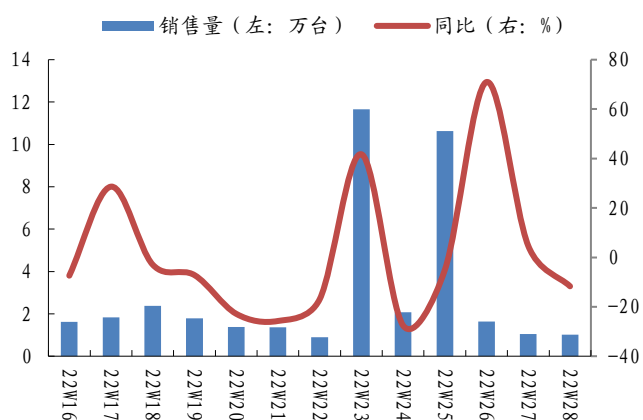
图 22: 国内洗衣机线下市场均价及同比涨幅情况



源: 奥维云网, 中原证券

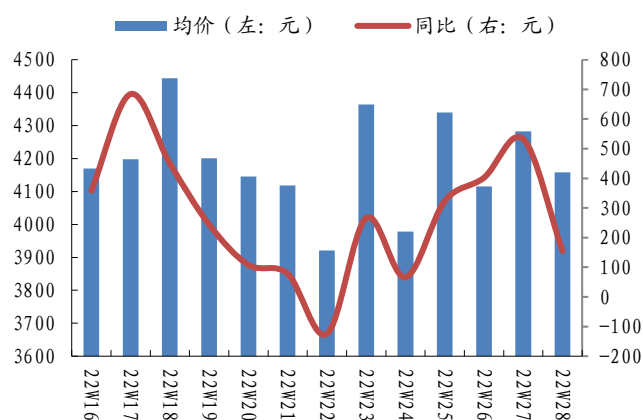
洗碗机市场 22W28 线上/线下市场销售量分别为 1.01 万台 (YoY-11.71%) 和 0.18 万台 (YoY-32.57%), 均价分别为 4158 元/台 (YoY+155 元/台) 和 7366 元/台 (YoY+144 元/台)。

图 23: 国内洗碗机线上市场销售量及同比增速情况



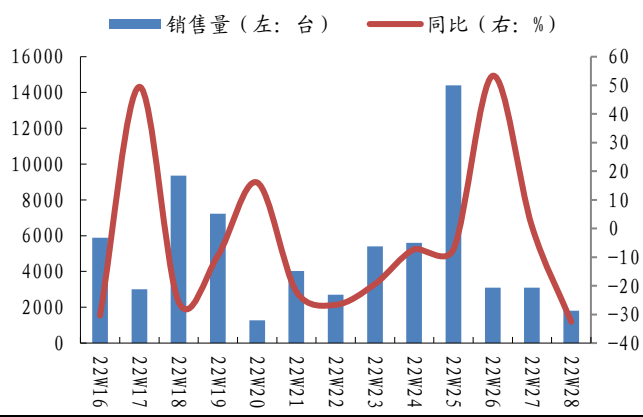
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 24: 国内洗碗机线上市场均价及同比涨幅情况



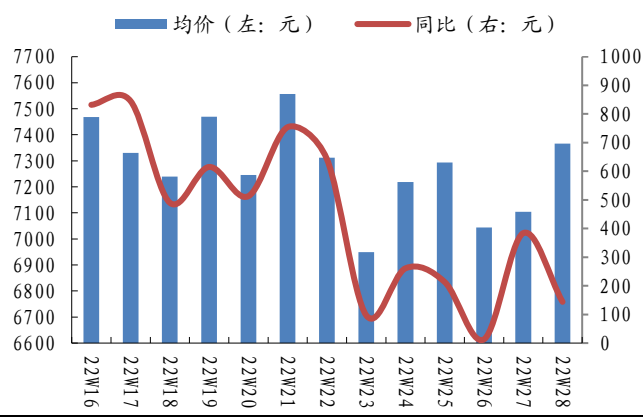
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 25: 国内洗碗机线下市场销售量及同比增速情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

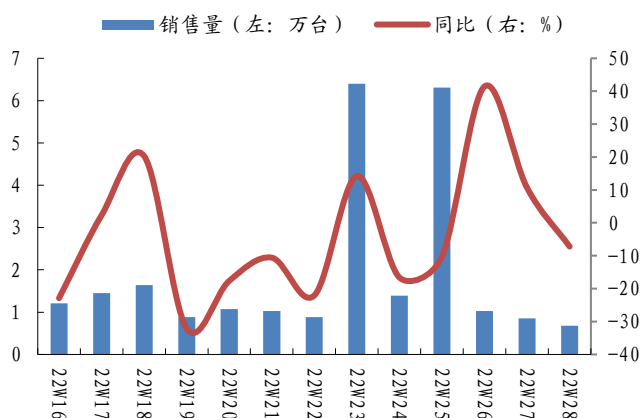
图 26: 国内洗碗机线下市场均价及同比涨幅情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

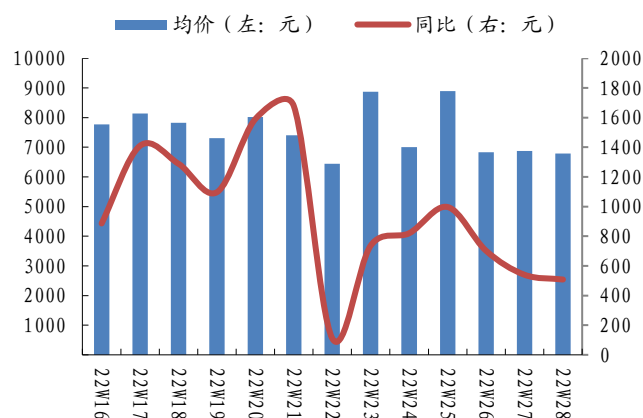
集成灶市场 22W28 线上/线下市场销售量分别为 0.68 万台 (YoY-7.21%) 和 252 台 (YoY-33.53%), 均价分别为 6784 元/台 (YoY+508 元/台) 和 9705 元/台 (YoY+222 元/台)。

图 27: 国内集成灶线上市场销售量及同比增速情况



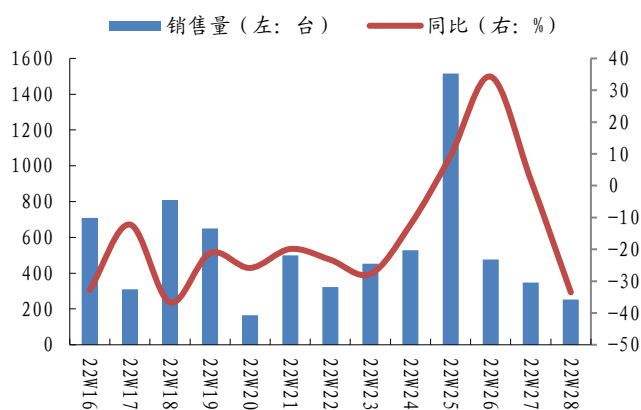
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 28: 国内集成灶线上市场均价及同比涨幅情况



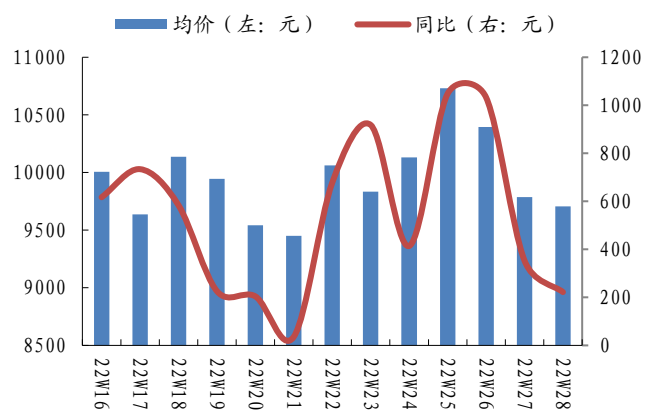
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 29：国内集成灶线下市场销售量及同比增速情况



资料来源：奥维云网，中原证券

图 30：国内集成灶线下市场均价及同比涨幅情况



资料来源：奥维云网，中原证券

1.3. 原材料及海运价格指数变化

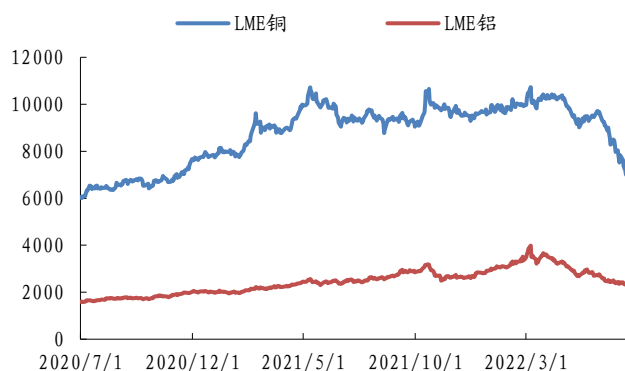
(1) 本周 LME 铜、铝价格延续震荡下行态势，其中 LME 铜价格周内一度跌破 7000 美元/吨，环比降幅扩大至 10.14%。截至 7 月 15 日收盘，LME 铜、铝结算价分别为 7000.0 美元/吨与 2320.5 美元/吨；

(2) 不锈钢价格再次波动下滑，较上周环比下降约 2.8%。截至 7 月 15 日收盘，SHFE 不锈钢结算价报 16555.0 元/吨；

(3) 中塑城 ABS 与 PP 价格指数双双明显下降，镀锌板与冷轧薄板价格下行态势略有减缓；

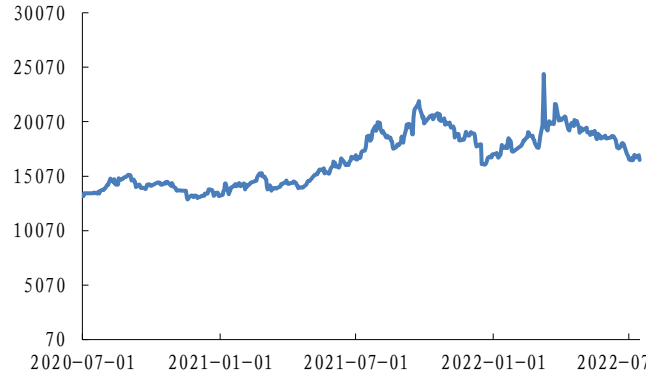
(4) 海运方面，本周我国对外各主要航线 CCFI 中，除美东航线 CCFI 环比下降 1.1% 外，其他航线均出现不同程度回升，其中美西与欧洲航线 CCFI 环比涨幅分别达 2.5% 和 1.8%。

图 31：LME 铜/铝现货结算价（日，美元/吨）



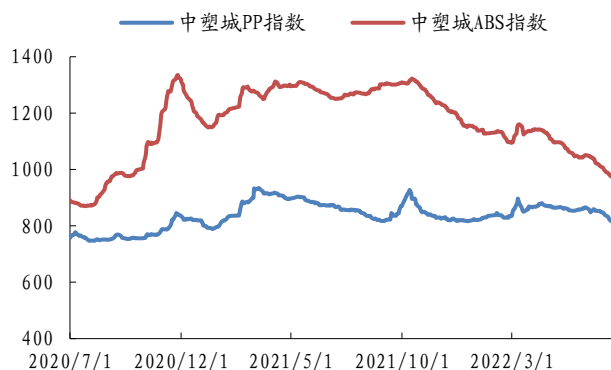
资料来源：Wind，中原证券

图 32：SHFE 不锈钢结算价（日，元/吨）



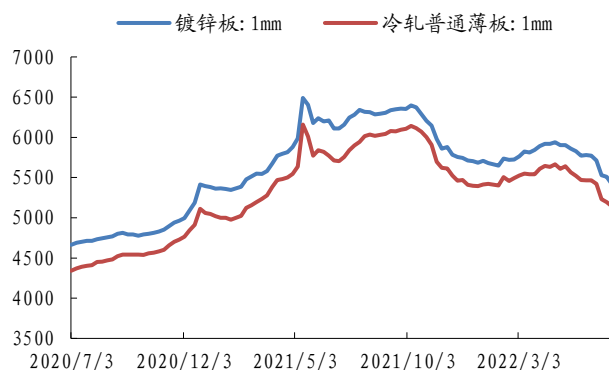
资料来源：Wind，中原证券

图 33: 中国塑料城 PP/ABS 指数 (日)



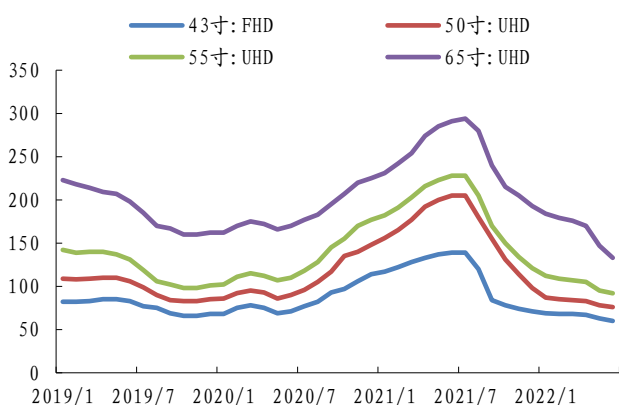
资料来源: Wind, 中原证券

图 34: 1mm 镀锌板/冷轧板现货价 (周, 元/吨)



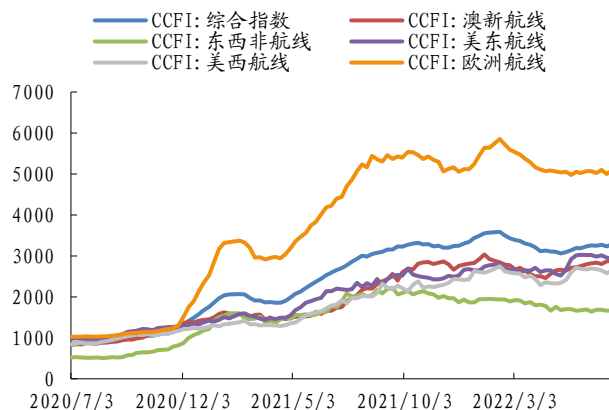
资料来源: Wind, 中原证券

图 35: 大尺寸液晶面板价格 (月, 美元/片)



资料来源: Wind, 中原证券

图 36: 中国出口集装箱运价指数 (周)

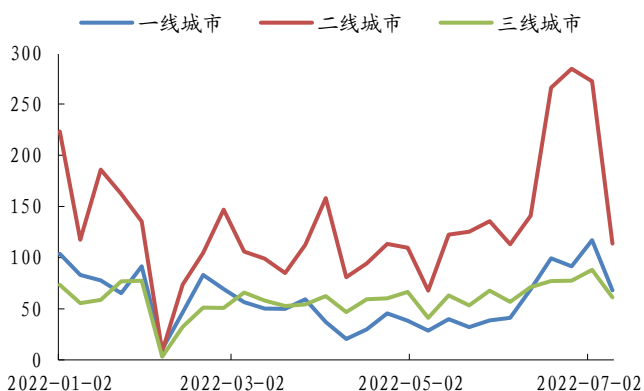


资料来源: Wind, 中原证券

1.4. 地产市场情况

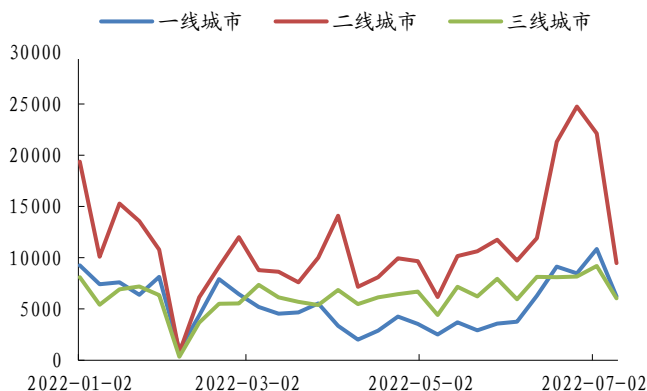
全国各线城市商品房交易市场近一周呈现较明显回落, 其中一、二线城市商品房成交面积与套数环比跌幅显著。据统计 2022 年 7 月 4 日-7 月 10 日, 国内一、二、三线 30 座大中城市商品房成交面积环比分别-42.0%/-58.2%/-30.7%; 成交套数环比分别-42.5%/-57.2%/-34.3%。

图 37: 国内商品房成交面积 (周, 万平方米)



资料来源: Wind, 中原证券

图 38: 国内商品房成交套数 (周, 套)



资料来源: Wind, 中原证券

2. 本周行业动态与公司公告

2.1. 行业新闻动态

【铜价带头回落 家电企业下半年盈利向好】曾让众多家电企业头疼的上游大宗材料价格正在回落。二季度铝均价环比下降 7.10%，冷轧板环比下降 2.18%。作为“带头大哥”的铜价更是延续下行态势。7月6日，伦敦金属交易所三个月期铜价下跌近 5%至每吨 7291.50 美元，为 2020 年 11 月以来新低。业内人士表示，上述大宗原材料价格回落将降低家电企业生产成本。铜价下降速度最快，铜材用料较多的空调产业链企业有望率先受益。在均价持续提升的背景下，白电也是受益最明显的细分领域，格力电器在内的头部公司对终端产品拥有较强定价权。（中国证券报）

【上半年厨电行业向高端化演进，新兴品类成增长引擎】在刚刚结束的 618 年中大促中，厨电更可谓一枝独秀，奥维云网数据显示，在主要品类家电线上市场同比下滑 1.4%的情况下，厨房场景产品销售额达 203.5 亿元，同比增长 7.9%。整体来看，受疫情影响消费者选购厨电产品时会选购更加优质的高端好货，正是因为这些高品质的厨电，使得烹饪更有趣、更简单、更轻松，吸引越来越多的人进入厨房，体验烹饪的美好。（中国家电网）

【汽车、家电消费增长 带动消费潜力不断释放】6 月份以来，以汽车、家电为代表的大宗消费增长明显，带动消费潜力进一步释放。汽车销售回暖，对消费的提振作用不可小觑。以一季度为例，限额以上汽车零售额占整个限额以上商品零售额比重为 23%，加上石油及其制品零售额占比 14%，说明汽车的购买和使用环节消费占比较高。除了汽车，家电销量也有了明显增长。电商平台数据显示，数字化、智能化的中高端家电产品在 6 月的成交额是去年同期 5 倍，包括洗碗机、洗地机、投影仪等满足品质生活的产品成交额也实现了 100%以上的增速。中国贸促会研究院副院长赵萍：大宗消费，它涵盖的产业链条是非常长的，上下游带动的环节、带动的企业数量就会比较多。消费的增长意味着能够带动供给（端）的复苏，也意味着更大规模的就业和更稳定的收入增长。（央视新闻）

【五部门推进数字化助力消费品工业：到 2025 年，在家电等行业打造 200 家百亿品牌】工信部、商务部等五部门联合印发《数字化助力消费品工业“三品”行动方案（2022-2025 年）》（以下简称《方案》）。《方案》提出，到 2025 年，消费品工业领域数字技术融合应用能力明显增强，培育形成一批新品、名品、精品，品种引领力、品质竞争力和品牌影响力不断提升。具体而言，在创新能力方面，企业经营管理数字化普及率、企业数字化研发设计工具普及率、应用电子商务的企业比例均超过 80%。在供给水平方面，在纺织服装、家用电器、食品医药、消费电子等行业培育 200 家智能制造示范工厂，打造 200 家百亿规模知名品牌。在发展生态方面，创建 50 个数字化转型成效显著、特色鲜明、辐射力强的“三品”战略示范城市。（每日经济新闻）

【高温天气+政策支持多措并举，家电行业有望迎风口】近期在高温天气推动下，空调销

售明显改善。根据奥维云网数据，6月20日-7月3日空调线上销额、销量同比增长80.93%、82.85%，线下销额、销量同比增长42.38%、28.51%。证券时报·数据宝统计，家用电器行业中已有10股发布中报业绩预告，均为预增。从预告净利润同比增长下限来看，春兰股份、立霸股份、东贝集团预计增幅居前，均超过100%。春兰股份预计实现归母净利润7740万元到9250万元，同比增长2100.12%到2529.35%。（证券时报）

【国常会定调：加快释放绿色智能家电消费潜力】7月13日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，消费是最终需求，扩消费既有利于提升群众生活水平，又能带动就业、投资和产业升级。要注重用市场化、可持续办法扩大消费，更好发挥消费对经济增长的主拉动作用，满足群众需求。要加快释放绿色智能家电消费潜力。一是在全国开展家电以旧换新和家电下乡，鼓励有条件地方予以资金和政策支持。实施中要维护全国统一开放大市场，保障公平竞争。二是完善绿色智能家电标准，推进安装、维修等全链条服务标准化。三是支持发展废旧家电回收利用，全面实施千兆光纤网络工程，加快城镇老旧小区改造，巩固提升农村电网，为扩大家电消费提供支撑。（证券之星）

2.2. 行业公司动态

【新宝股份】发布2022年半年度业绩预告：公司预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的净利润4.71亿元至5.03亿元，较上年同期增长50%至60%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润4.75亿元至5.07亿元，较上年同期增长66.54%至77.55%。2022年上半年，公司总体业务实现平稳增长，国内销售占比稳步提升。面对前期多重经营压力，公司相继通过产品调价、技术创新、生产效率提升等降本增效措施，产品盈利能力逐步得以修复，公司综合竞争能力不断提升。

【春兰股份】发布2022年半年度业绩预增公告：公司预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的净利润，与上年同期相比，增加7388万元到8898万元，同比增长2100.12%到2529.35%。公司预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润，与上年同期相比，增加7410万元到8890万元，同比增长3374.93%到4049.01%。

【飞科电器】发布2022年半年度业绩快报公告：公司实现营业收入227,928.77万元，同比增长30.18%，实现归属于上市公司股东的净利润45,628.02万元，同比增长45.36%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润42,829.52万元，同比增长56.39%。2022年第二季度，面对严峻的疫情形势，公司通过强化线上运营、异地建仓发货、开展居家直播和社区团购等一系列快速响应措施，努力降低不利影响，在困难环境中保持了良好的经营态势。

【科沃斯】发布可转债转股结果暨股份变动公告：科沃转债自2022年6月6日至2022年6月30日期间，转股的金额为125,000元，因转股形成的股份数量为655股，占科沃转债转股前公司已发行股份总额的0.0001141%。截至2022年6月30日，尚未转股的科沃转债金

额为 1,039,875,000 元，占科沃转债发行总量的 99.9880%。

【立达信】发布 2022 年半年度业绩预增公告：经财务部门初步测算，预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 2.68 亿元至 2.95 亿元，与上年同期 1.78 亿元相比，将增加 0.9 亿元至 1.17 亿元，同比增加 51%至 66%。预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 2.46 亿元至 2.73 亿元，与上年同期 1.38 亿元相比，将增加 1.08 亿元至 1.35 亿元，同比增加 78%至 98%。

【创维数字】发布 2022 年半年度业绩预告：公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 4.3 亿元至 5.5 亿元，较上年同期增长 51.29%至 93.51%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 3.82 亿元至 5.03 亿元，较上年同期增长 152.68%至 232.72%。2022 年半年度净利润比上年同期有较大幅度增长，是基于本报告期公司智能终端、宽带连接设备的销售数量、营收规模以及毛利率比上年同期增加所致。

3. 投资建议

本周大宗及原材料价格延续回落态势，其中 LME 铜价格周内一度跌至 6955.0 美元/吨，创 2020 年末以来新低，此外 LME 铝、不锈钢、冷轧板等其他家电主要原材料价格也环比进一步下降。行业供给端成本的持续回落现已逐步传导至下游零售市场，从各品类家电市场均价情况来看，冰洗品类线上市场均价及同比涨幅已连续 3 周呈下行态势；洗碗机与集成灶等厨电品类单周均价降幅相对较弱，但较去年同期已明显缩窄；空调市场均价表现则相对坚挺，分析为当前正值空调销售旺季，连日高温也使得其销量较去年同期显著增长，同时在“消费券”及各类“促消费”补贴等刺激下，空调需求提升或是短期内支撑其价格企稳的主要原因。

因此，在近期地产市场回暖受阻拖累家电需求整体增长放缓情况下，建议关注受益于成本压力释放、销量稳增的空调行业龙头格力电器（000651.SZ）、美的集团（000333.SZ）、海信家电（000921.SZ）以及制冷产业链相关头部标的。同时，进入 2022 年中报发布窗口期，其中飞科电器（603868.SH）、新宝股份（002705.SZ）受益于渠道结构优化和销量提升，2022 年上半年业绩表现亮眼，随着后续行业内公司中报的陆续公布，建议关注营收与利润高增的相关标的。

表 2：推荐公司估值表

公司简称	总股本 (亿股)	股价(元, 7月15日)	EPS		PE		PB	投资评级
			2022E	2023E	2022E	2023E		
格力电器	56.31	33.70	4.54	5.07	7.43	6.64	2.68	买入
美的集团	69.98	55.20	4.55	5.17	12.12	10.67	3.20	未评级
海信家电	13.63	12.46	1.01	1.19	12.37	10.45	1.65	增持
飞科电器	4.36	85.53	2.17	2.61	39.44	32.79	12.16	未评级
新宝股份	8.27	21.20	1.29	1.51	16.46	14.00	2.87	买入

资料来源：Wind 一致预期（以 2022 年 7 月 15 日为基准），中原证券

表 3：家电板块近期（未来 3 月）将解禁个股明细

代码	名称	解禁日期	解禁数量（万股）
605365.SH	立达信	2022-07-20	726.75
002959.SZ	小熊电器	2022-08-23	7977.06

资料来源：Wind，中原证券

表 4：家电板块本周大宗交易个股明细

代码	名称	交易次数	交易量（股）	交易总额（万元）
300403.SZ	汉宇集团	1	600,000	434.40
300625.SZ	三雄极光	1	3,231,900	3,167.26
300866.SZ	安克创新	3	3,783,200	29,190.19
002759.SZ	天际股份	1	311,000	816.68

资料来源：Wind，中原证券

4. 风险提示

- （1）市场需求低于预期风险；
- （2）房地产市场回暖慢于预期风险；
- （3）原材料价格持续波动风险；
- （4）行业竞争格局加剧风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。