

产品升级与政策支持下，家电更新需求增长稳健

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

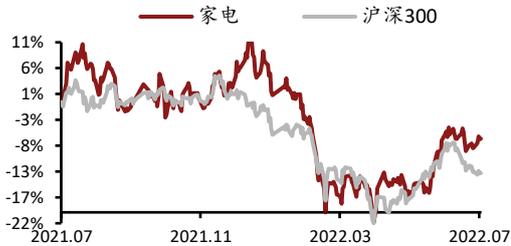
——家电行业周报

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 29 日



资料来源：聚源，中原证券

相关报告

《家电行业周报：原材料价格持续回落，企业成本压力与盈利水平有望改善》2022-07-18

《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

联系人：马焱琦

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（2022.7.25-7.29）家电行业小幅上涨 1.01%，综合排名排在中信一级行业分类中第 9 位，表现较好。各细分与关联板块中，家电零部件及专业设备制造板块（14.28%）显著领涨，厨电、小家电板块涨幅均较上周有所扩大，分别上涨 4.84% 和 1.78%，照明设备（-0.69%）与白电（-0.77%）板块纷纷走低，黑电板块（-2.86%）延续下跌态势，低于家电行业整体水平约 4 个百分点。个股方面，本周家电行业 A 股上市 81 家公司中，上涨 52 家，1 家持平，28 家下跌。
- **零售市场表现：**2022W30（7.18-7.24）国内全品类家电双端市场销售额同比分别为 3.93%（线上）和 -6.11%（线下），线上市场增速略有下降。从细分品类市场表现来看，空调单周销量出现明显下滑，且均价及同比涨幅均进一步回落；相比之下，冰洗品类单周线上市场呈现“量价齐升”态势，其中洗衣机销售量同比增长近 40%；洗碗机、集成灶等厨电品类市场表现较为疲弱，其中集成灶单周线上市场均价涨幅升至 1338 元/台，但同比销量却下降约 10%。
- **原材料及海运地产数据跟踪：**本周 LME 铜价格明显回升，单周环比涨幅达 6.6%，LME 铝价格波动则较为平缓。截至 7 月 28 日收盘，LME 铜、铝结算价分别为 7712.0 美元/吨与 2458.0 美元/吨；不锈钢价格延续小幅下滑态势，单周环比下降约 1.5%。截至 7 月 28 日收盘，SHIFE 不锈钢结算价报 16055.0 元/吨；中塑城 ABS 与 PP 价格指数连续三周保持平稳波动态势，镀锌板与冷轧薄板价格下行态势有所扩大；7 月大尺寸液晶面板价格跌幅再次扩大，其中 65 寸 UHD 面板价格降幅最为显著，较 6 月下跌 18 美元/片。面板周期下行已持续近一年，截至 2022 年 7 月，各大尺寸面板价格同比 2021 年 7 月高点均下跌超 60%。海运方面，周内我国对外各主要航线 CCFI 中，美西航线 CCFI 环比显著下降约 4%，其他航线变动幅度均不足 1%，整体较为平稳。全国二、三线城市商品房交易市场近一周有所回升，一线城市相较下滑明显。
- **观点及投资建议：**近期由于房地产企业经营困难，导致国内部分在建楼盘出现停工、延期交房等情况。据相关数据统计，原计划全国范围内在 2022 年内完工的约 1400 的住宅建设项目中，已确认延期 1-2 年完工的项目占比达 76%，短期内房地产市场复苏之势仍面临压力。作为强地产关联性的家电行业，在新房交付量减少的情况下，其新增消费需求或将受到拖累。不过，我们依然看好行业在更新需求提升带动下的持续增长，主要考虑为：1）产品端，随着技术迭代升级的加快，近年来绿色智能家电市场占比迅速提升，其低能耗、高性能、多功能等特点使得消费者对此更加青睐，此外居民家庭中原有产品使用年限的陆续到期，也使得更新需求能够长期保持稳健水平；2）政策端，国家在支持绿色智能家电下乡、以旧换新等方面不断出台相关政策，促进居民消费的

同时，也能更好地激活存量市场。

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，建议继续关注受益于成本压力释放、销量稳增的大家电行业龙头**格力电器（000651.SZ）、海信家电（000921.SZ）、老板电器（002508.SZ）、亿田智能（300911.SZ）**以及制冷产业链相关头部标的。同时，在 2022 年中报发布窗口期，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 (吨) 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

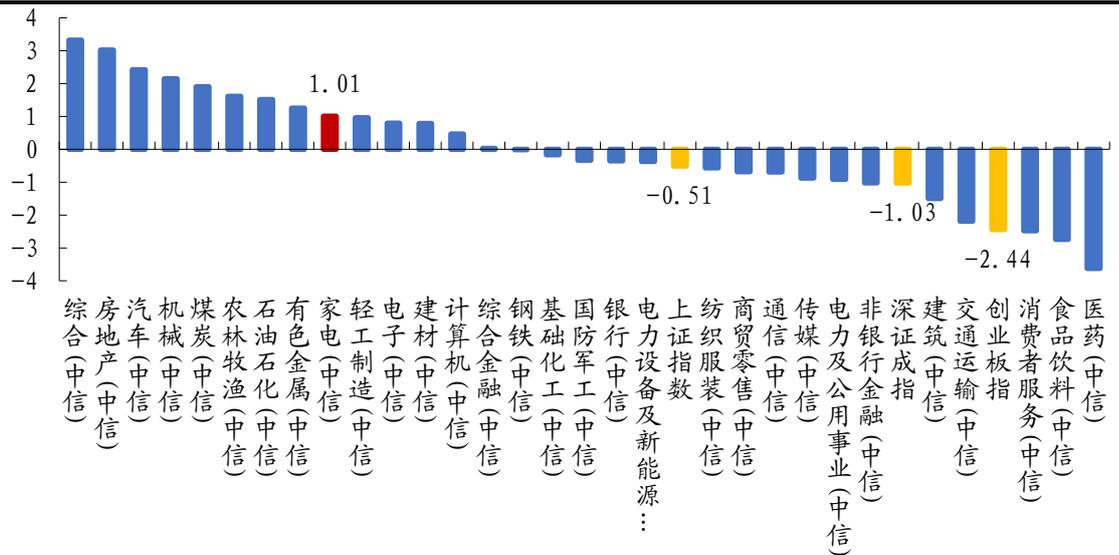
表 1: 本周陆股通交易家电个股明细.....	8
表 2: 推荐公司估值表	16
表 3: 家电板块近期（未来 3 月）将解禁个股明细.....	16
表 4: 家电板块本周大宗交易个股明细.....	16

1. 本周行情与数据跟踪

1.1. 二级市场表现

本周（2022.7.25-7.29）家电行业小幅上涨 1.01%，跑赢创业板指（-2.44%）3.45pct、深证成指（-1.03%）2.03pct、上证指数（-0.51%）1.52pct，综合排名排在中信一级行业分类中第 9 位，表现较好。

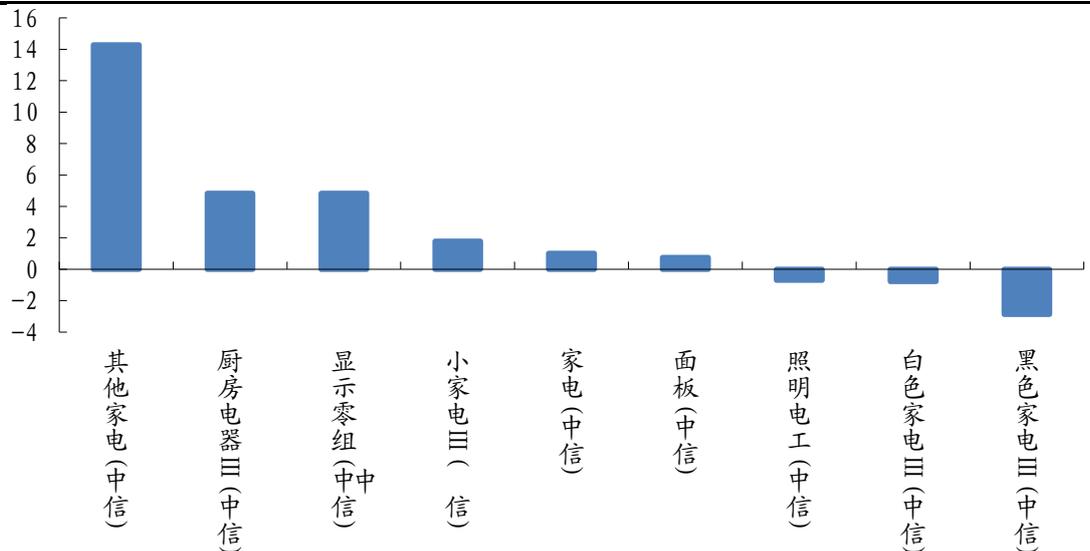
图 1：沪深 A 股三大指数及中信一级行业周涨跌幅（%）



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（14.28%）显著领涨，厨电、小家电板块涨幅均较上周有所扩大，分别上涨 4.84%和 1.78%，照明设备（-0.69%）与白电（-0.77%）板块纷纷走低，黑电板块（-2.86%）延续下跌态势，低于家电行业整体水平约 4 个百分点。

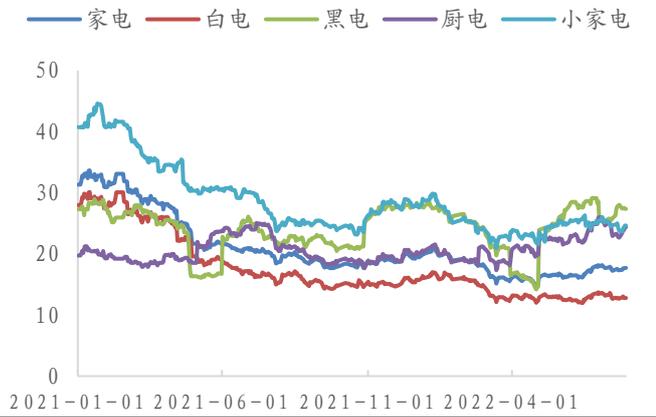
图 2：家电细分及关联板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

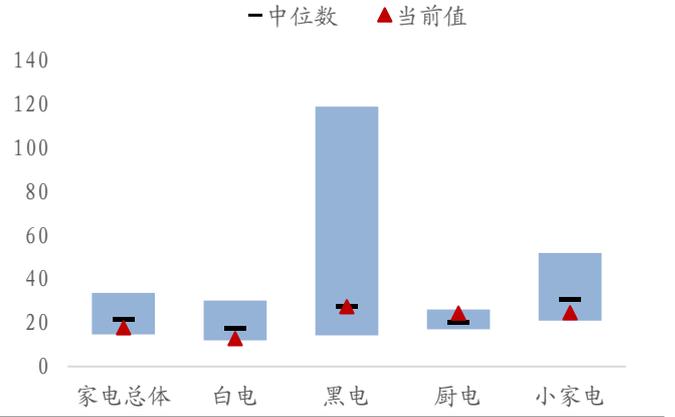
本周行业整体估值小幅波动，其中厨电板块估值略有回升。截至 2022 年 7 月 29 日，家电整体与白电、黑电、厨电与小家电板块市盈率分别为 17.67X、12.77X、27.37X、24.37X、24.64X。

图 3：家电及细分子板块估值情况



资料来源：Wind，中原证券

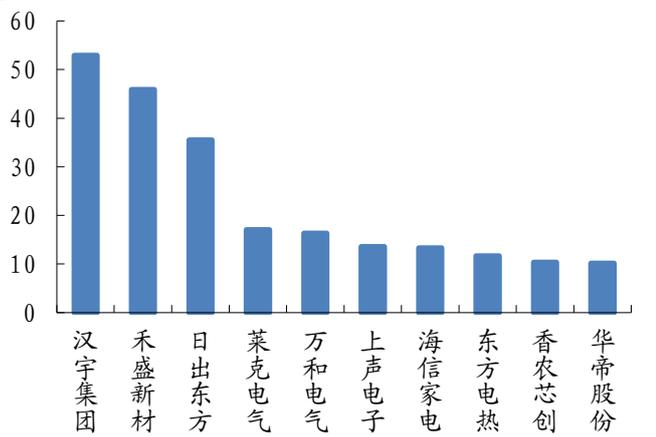
图 4：家电及细分子板块估值情况



资料来源：Wind，中原证券

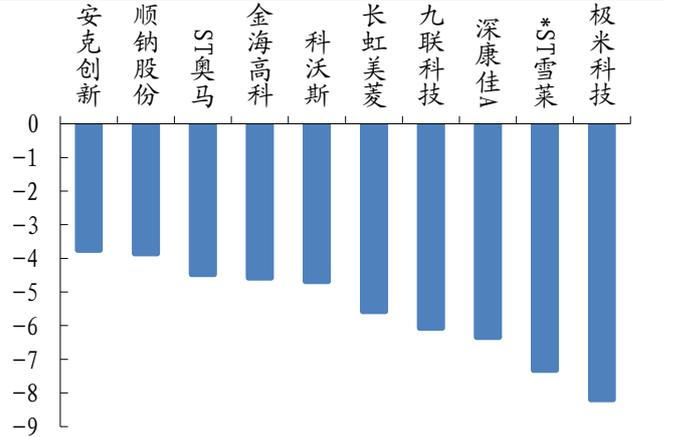
个股方面，本周家电行业 A 股上市 81 家公司中，上涨 52 家，1 家持平，28 家下跌。其中，汉宇集团 (52.90%)、禾盛新材 (45.91%)、日出东方 (35.53%) 涨幅排名前三位，极米科技 (-8.19%)、*ST 雪莱 (-7.33%)、深康佳 A (-6.35%) 跌幅明显。本周涨幅居前的公司以主营家电零部件与专业设备制造为主的企业数量占优，总体与同期家电细分子板块涨跌幅情况基本相同。

图 5：家电 A 股上市公司涨幅前十名 (%)



资料来源：Wind，中原证券

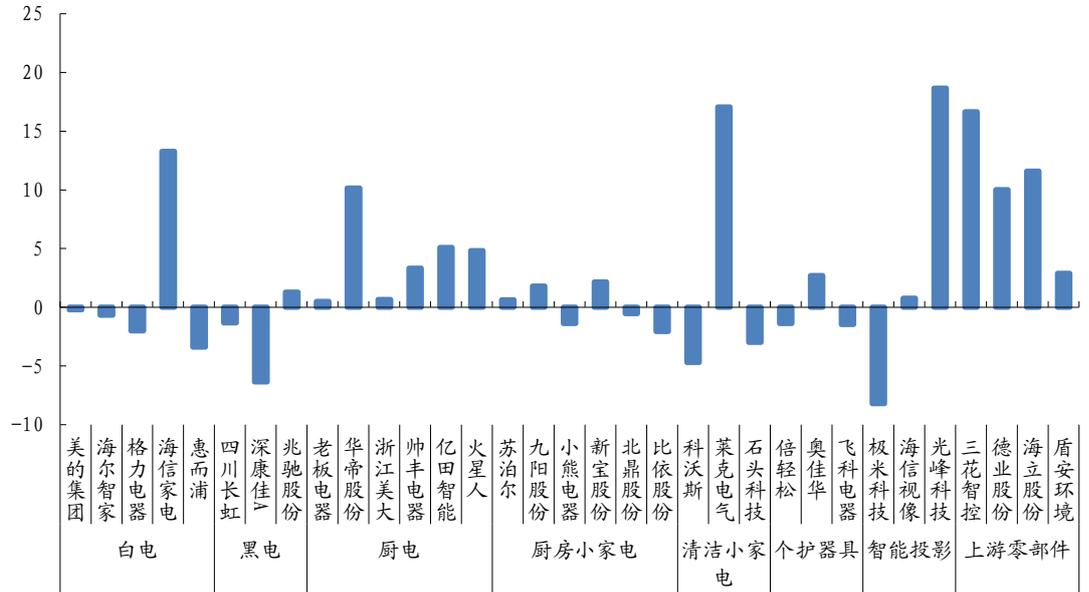
图 6：家电 A 股上市公司涨幅后十名 (%)



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，其中三花智控、海立股份、德业股份分别上涨 16.65%、11.60%、10.02%；白电行业中，海信家电显著上涨 13.29%，美的集团、海尔智家、格力电器跌幅均在 1% 左右；厨电行业头部标的中，华帝股份 (+10.14%) 领涨，集成灶行业头部整体表现亮丽，电行业中，莱克电气 (+17.06%) 与光峰科技 (18.67%) 分别领跑清洁电器与智能投影仪行业。

图 7：行业重点个股周涨幅

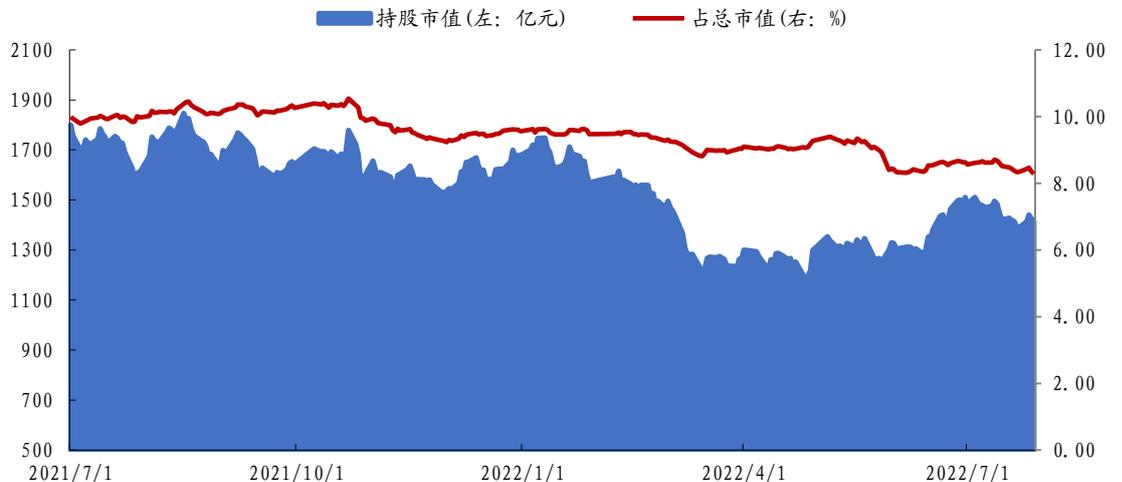


资料来源：Wind，中原证券

北向资金持股家电行业总市值占比近一周小幅波动。截至 2022 年 7 月 28 日收盘，陆股通持有家电行业市值 1415.79 亿元，占行业总市值的 8.28%，较 2022 年初下降约 16.6%，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（5.69 亿元）、苏泊尔（0.72 亿元）和海信家电（0.59 亿元）。三花智控本周受外资减，累计净买入额为-10.62 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

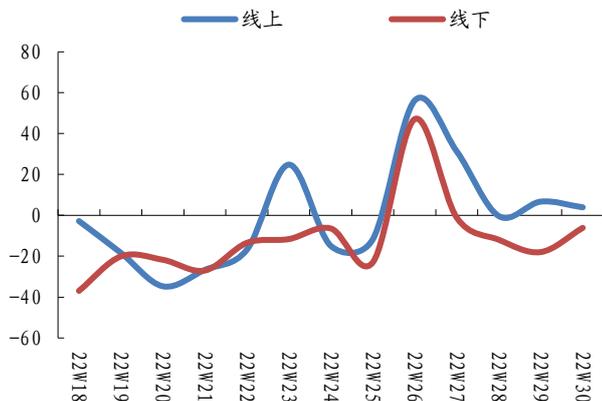
股票代码	股票名称	净买入量 (万股)	净买入额 (亿元)	净买入天数
000333.SZ	美的集团	141.43	5.69	1
002032.SZ	苏泊尔	147.42	0.72	3
000921.SZ	海信家电	539.75	0.59	2
603868.SH	飞科电器	11.43	0.30	2
688169.SH	石头科技	12.20	0.18	3
002677.SZ	浙江美大	4.03	0.10	2
002614.SZ	奥佳华	109.81	0.08	3
002242.SZ	九阳股份	27.37	0.08	2
002959.SZ	小熊电器	7.44	0.06	2
000016.SZ	深康佳 A	129.45	0.05	2
603515.SH	欧普照明	18.98	0.03	3
002035.SZ	华帝股份	-2.27	0.00	0
002429.SZ	兆驰股份	133.24	-0.02	2
603355.SH	莱克电气	-34.69	-0.11	0
603195.SH	公牛集团	-0.69	-0.12	0
603486.SH	科沃斯	-39.16	-0.12	0
002705.SZ	新宝股份	-98.89	-0.48	0
002508.SZ	老板电器	-254.96	-0.98	0
000651.SZ	格力电器	-512.78	-1.69	1
600690.SH	海尔智家	-519.45	-1.74	1
002050.SZ	三花智控	-3,422.56	-10.62	0

资料来源: Wind, 中原证券

1.2. 零售市场情况

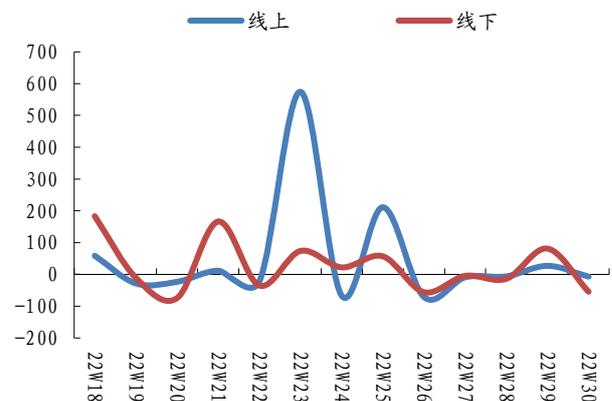
根据奥维云网统计数据显示, 2022W30 (7.18-7.24) 国内全品类家电双端市场销售额同比分别为 3.93% (线上) 和-6.11% (线下), 线上市场增速略有下降。从细分品类市场表现来看, 空调单周销量出现明显下滑, 且均价及同比涨幅均进一步回落; 相比之下, 冰洗品类单周线上市场呈现“量价齐升”态势, 其中洗衣机销售量同比增长近 40%; 洗碗机、集成灶等厨电品类市场表现较为疲弱, 其中集成灶单周线上市场均价涨幅升至 1338 元/台, 但同比销量却下降约 10%。

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

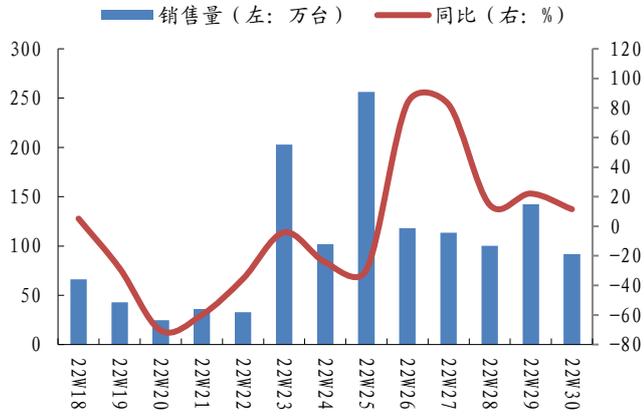
图 10: 国内全品类家电销售额环比增速情况 (%)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

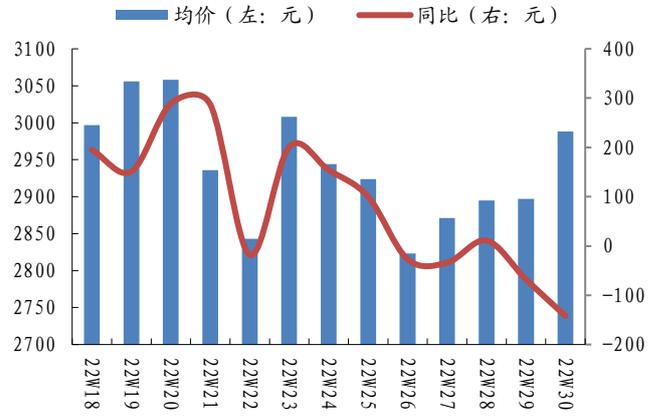
空调市场 22W30 线上/线下市场销售量分别为 91.7 万台 (YoY+11.52%) 和 13.2 万台 (YoY-10.63%), 均价分别为 2988 元/台 (YoY-142 元/台) 和 3936 元/台 (YoY+258 元/台)。

图 11: 国内空调线上市场销售量及同比增速情况



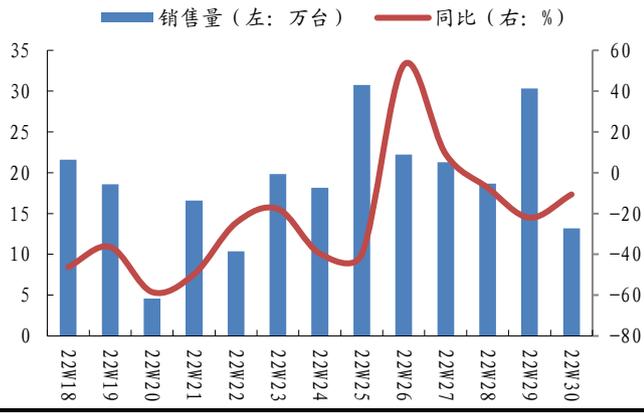
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 12: 国内空调线上市场均价及同比涨幅情况



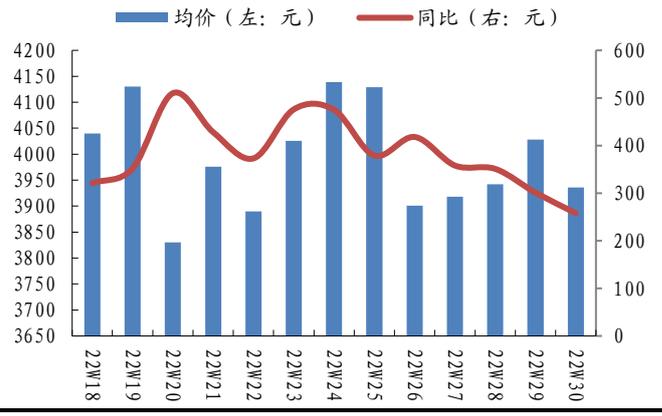
资料来源: 奥维云网, 中原证券

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

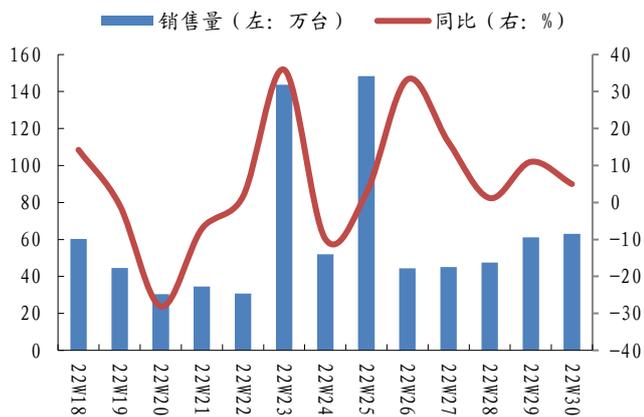
图 14: 国内空调线下市场均价及同比涨幅情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

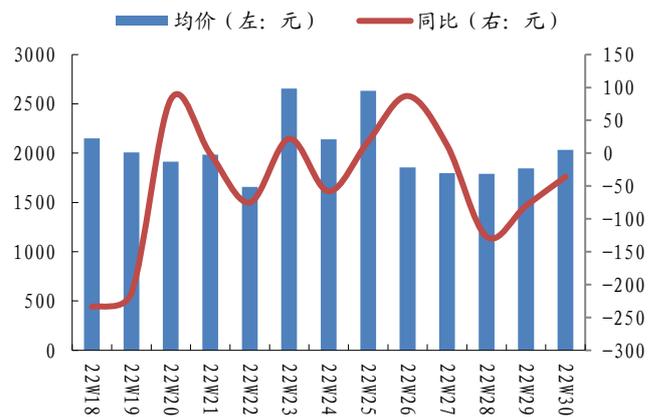
冰箱市场 22W30 线上/线下市场销售量分别为 63.0 万台 (YoY+4.97%) 和 5.52 万台 (YoY-9.15%), 均价分别为 2035 元/台 (YoY-36 元/台) 和 5507 元/台 (YoY+881 元/台)。

图 15: 国内冰箱线上市场销售量及同比增速情况



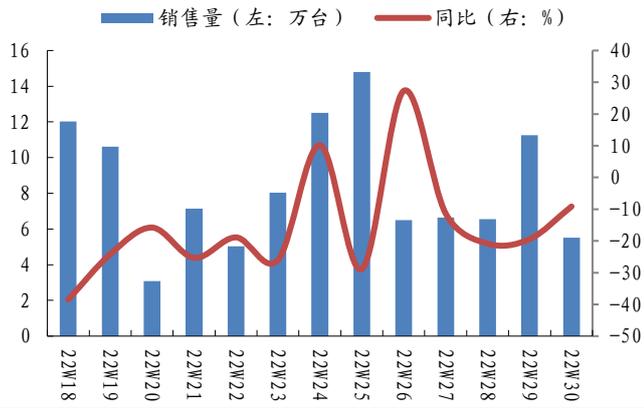
资料来源: 奥维云网, 中原证券

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

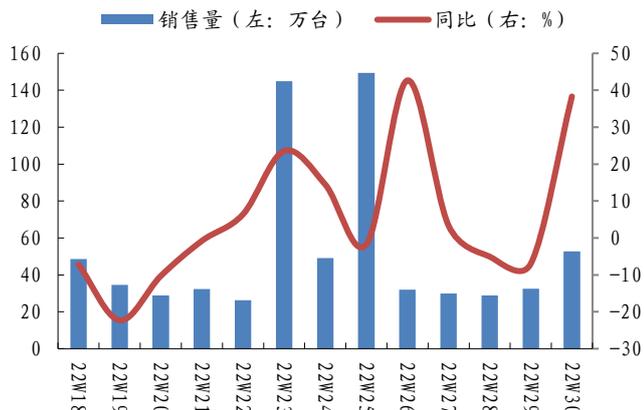
图 18: 国内冰箱线下市场均价及同比涨幅情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

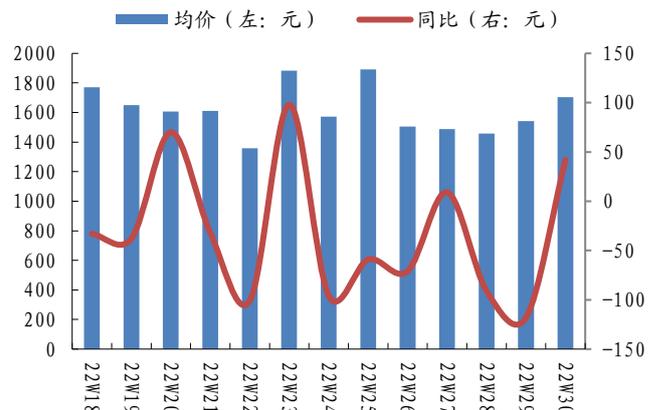
洗衣机市场 22W30 线上/线下市场销售量分别为 52.74 万台 (YoY+38.32%) 和 4.22 万台 (YoY-16.63%), 均价分别为 1704 元/台 (YoY+42 元/台) 和 3673 元/台 (YoY+417 元/台)。

图 19: 国内洗衣机线上市场销售量及同比增速情况



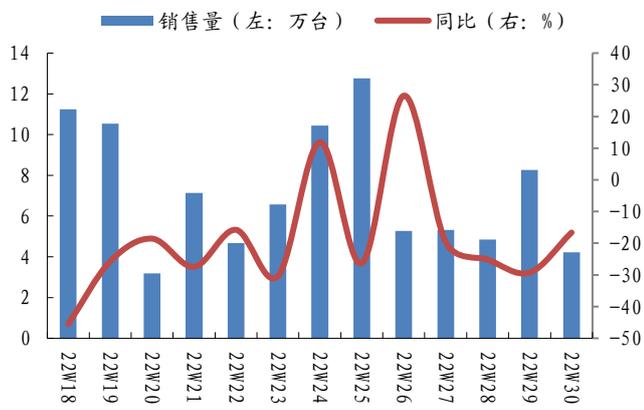
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 20: 国内洗衣机线上市场均价及同比涨幅情况



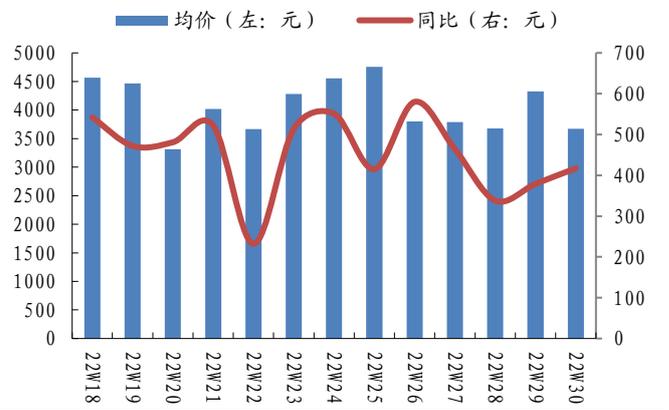
资料来源: 奥维云网, 中原证券

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

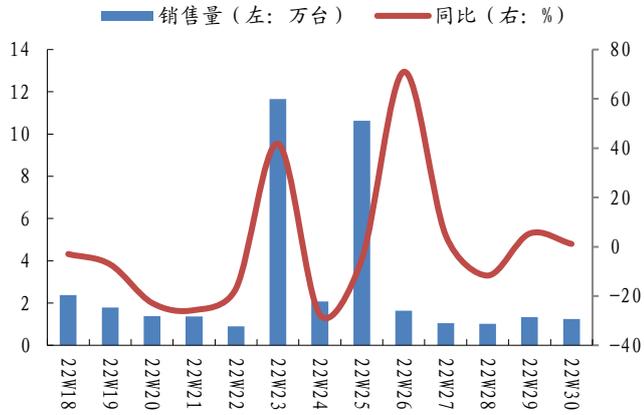
图 22: 国内洗衣机线下市场均价及同比涨幅情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

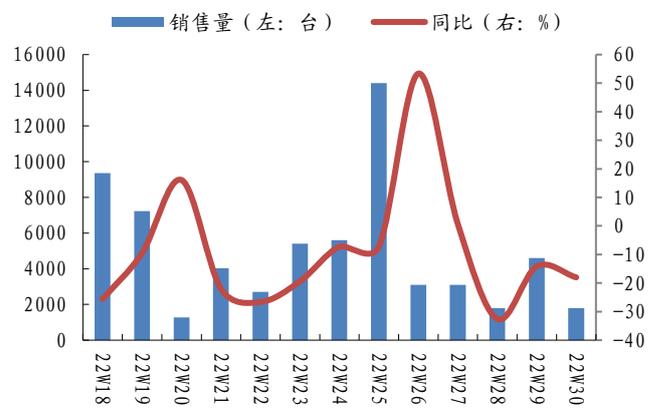
洗碗机市场 22W30 线上/线下市场销售量分别为 1.24 万台 (YoY+1.13%) 和 0.18 万台 (YoY-18.01%), 均价分别为 4336 元/台 (YoY-82 元/台) 和 7516 元/台 (YoY+417 元/台)。

图 23: 国内洗碗机线上市场销售量及同比增速情况



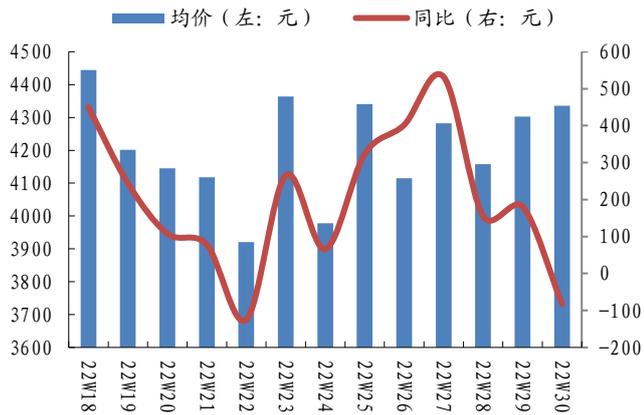
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 24: 国内洗碗机线上市场均价及同比涨幅情况



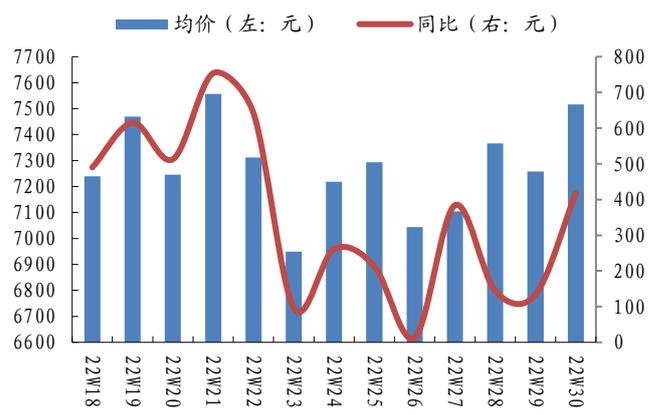
资料来源: 奥维云网, 中原证券

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

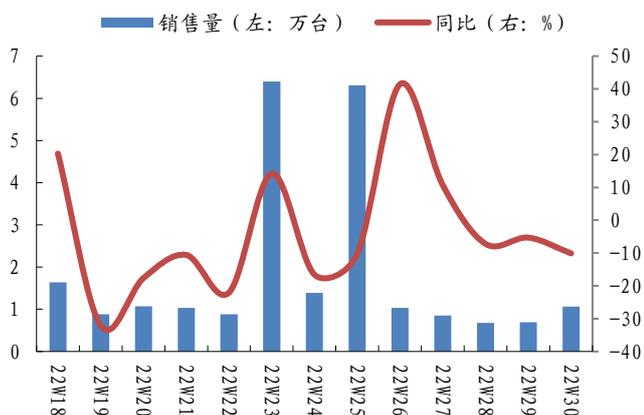
图 26: 国内洗碗机线下市场均价及同比涨幅情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

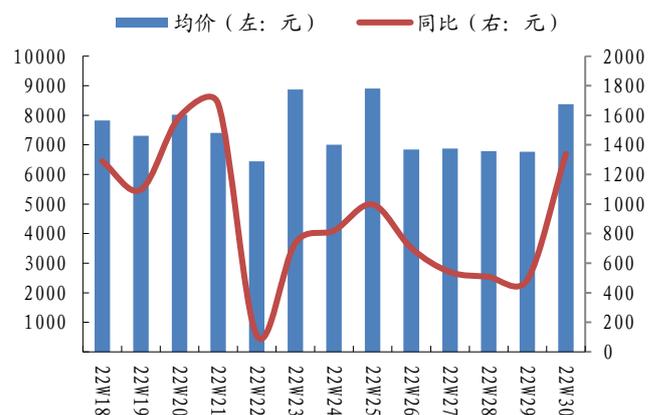
集成灶市场 22W30 线上/线下市场销售量分别为 1.06 万台 (YoY-10.1%) 和 278 台 (YoY-5.5%), 均价分别为 8377 元/台 (YoY+1338 元/台) 和 9332 元/台 (YoY-259 元/台)。

图 27: 国内集成灶线上市场销售量及同比增速情况



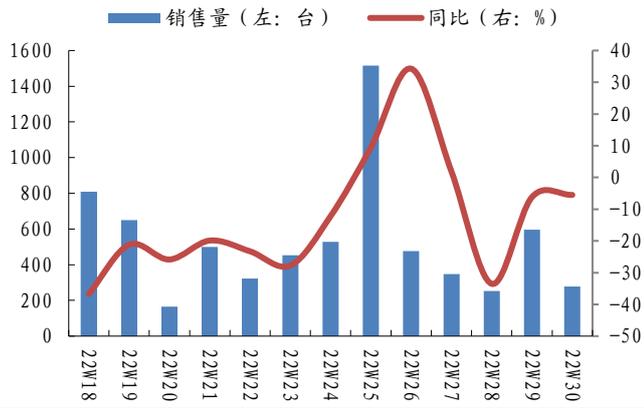
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 28: 国内集成灶线上市场均价及同比涨幅情况



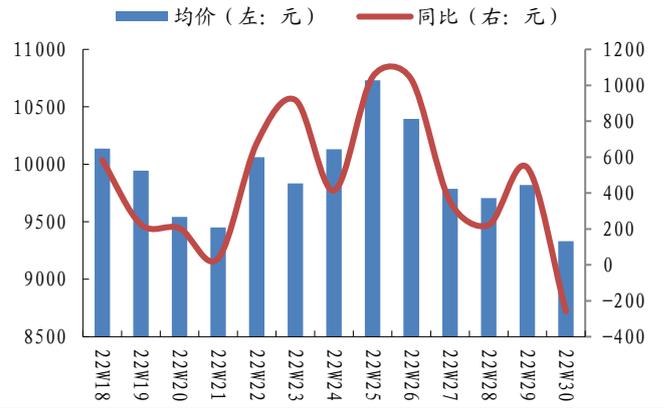
资料来源: 奥维云网, 中原证券

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 铜价格明显回升，单周环比涨幅达 6.6%，LME 铝价格波动则较为平缓。截至 7 月 28 日收盘，LME 铜、铝结算价分别为 7712.0 美元/吨与 2458.0 美元/吨；

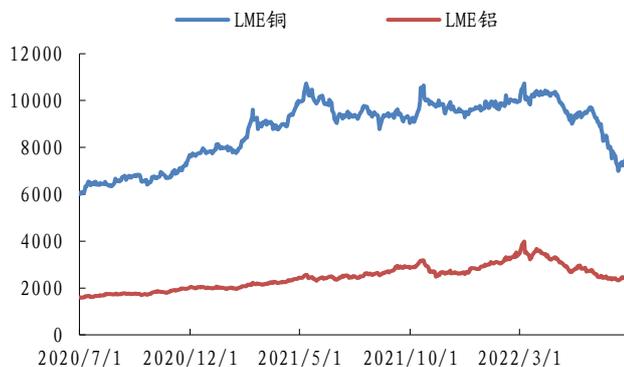
(2) 不锈钢价格延续小幅下滑态势，单周环比下降约 1.5%。截至 7 月 28 日收盘，SHIFE 不锈钢结算价报 16055.0 元/吨；

(3) 中塑城 ABS 与 PP 价格指数连续三周保持平稳波动态势，镀锌板与冷轧薄板价格下行态势有所扩大；

(4) 7 月大尺寸液晶面板价格跌幅再次扩大，其中 65 寸 UHD 面板价格降幅最为显著，较 6 月下跌 18 美元/片。面板周期下行已持续近一年，截至 2022 年 7 月，各大尺寸面板价格同比 2021 年 7 月高点均下跌超 60%。

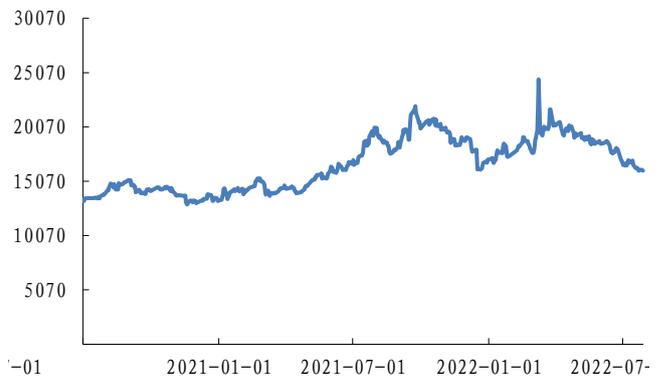
(5) 海运方面，周内我国对外各主要航线 CCFI 中，美西航线 CCFI 环比显著下降约 4%，其他航线变动幅度均不足 1%，整体较为平稳。

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)



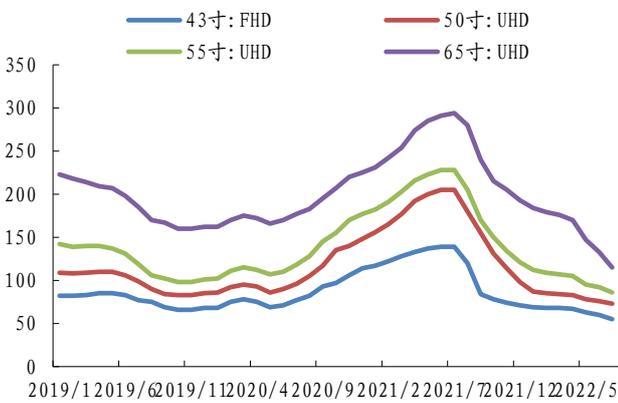
资料来源: Wind, 中原证券

图 34: 1mm 镀锌板/冷轧板现货价 (周, 元/吨)



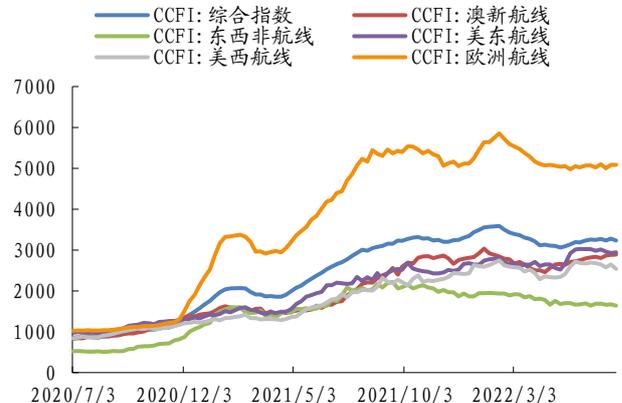
资料来源: Wind, 中原证券

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)

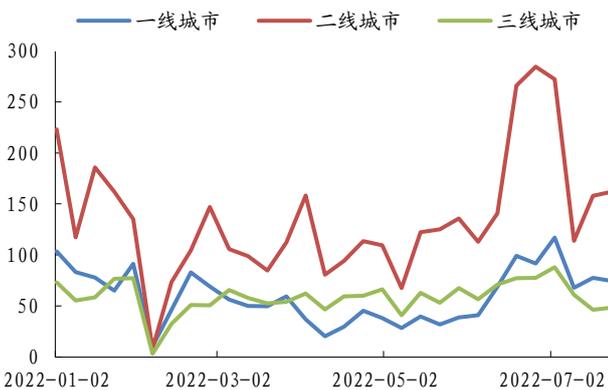


资料来源: Wind, 中原证券

1.4. 房地产市场情况

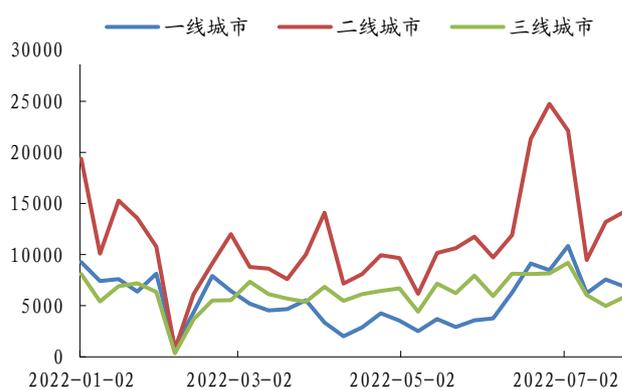
全国二、三线城市商品房交易市场近一周有所回升, 一线城市相较下滑明显。据统计 2022 年 7 月 18 日-7 月 24 日, 国内一、二、三线 30 座大中城市商品房成交面积环比分别-3.7%/+2.6%/+4.6%; 成交套数环比分别-9.0%/+7.8%/+17.7%。

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

【需求预期转弱 全球大宗商品回调】近日，大宗商品表现不尽如人意。在市场预期美联储继续紧缩的背景下，上周大宗商品价格再度调整并刷新近期低位。文华财经数据显示，截至7月20日，美国原油期货主力合约自3月份高点以来累计下跌了约24%；沪铜期货主力合约从4月份高点算起，累计跌幅约26%；铁矿石期货主力合约自本轮高点以来累计下跌逾30%；沪铝期货主力合约自3月份高点以来下跌约26%。多位市场分析人士认为，美国制造业指数、工业产出指数、期限利差等指标均预示该国经济衰退的几率增加，全球经济的衰退预期不断升温。以本轮商品大幅调整为起点，在宏观经济基本面预期不佳的驱动下，大宗商品市场已经进入了调整周期。（中国证券报）

【上半年规模以上制造业增加值同比增长2.8%】从7月19日举行的2022年上半年工业和信息化发展情况新闻发布会上获悉，上半年，规模以上工业增加值同比增长3.4%，在5月转负为正增长0.7%，6月加快回升至3.9%，走出了V字形的态势；规模以上制造业增加值同比增长2.8%，制造业增加值占GDP的比重达28.8%，比2021年提高1.4个百分点；工业企业出口交货值增长10.8%，其中，4月下降1.9%之后，5月、6月分别增长11.1%和15.1%；制造业投资同比增长10.4%，其中第二季度增长7.4%，高出固定资产投资增幅3.2个百分点。（慧聪家电网）

【商务部：将在全国范围内开展家电以旧换新和家电下乡】商务部副部长盛秋平7月20日在国务院新闻办召开的新闻发布会上表示，盛秋平说，在促进消费回稳方面，汽车、家电和餐饮等是传统消费的重要支撑。汽车方面，商务部在国家减半征收部分乘用车车辆购置税的基础上，着眼于汽车全生命周期各环节各领域发力，支持新能源汽车消费，加快活跃二手车市场，促进汽车更新消费，丰富汽车金融服务，支持停车设施建设。家电方面，商务部将在全国范围内开展家电以旧换新和家电下乡，完善绿色智能家电标准，推进安装、维修全链条服务标准化，支持发展废旧家电回收利用。（新华财经）

【海关总署：上半年中国四大家电出口量出炉 空调同比降11.6%】海关总署最新数据显示，2022年6月中国出口空调363万台，同比下降33.4%；1-6月累计出口3215万台，同比下降11.6%。6月出口冰箱477万台，同比下降22.7%；1-6月累计出口3126万台，同比下降13.8%。6月出口洗衣机151万台，同比下降15.6%；1-6月累计出口943万台，同比下降18.6%。6月出口液晶电视771万台，同比增长28%；1-6月累计出口4618万台，同比增长14%；6月进口液晶电视2万台，同比下降2.7%；1-6月累计进口20万台，同比下降11.3%。（我的钢铁网）

2.2. 行业公司动态

【**银河电子**】发布 2022 年半年度业绩预告：预计 2022 年上半年归属于上市公司股东的净利润 8099.88 万元~8952.49 万元，同比增长 236.4%~271.81%；基本每股收益 0.0719 元至 0.0795 元。业绩变动主要原因是，2022 年上半年，公司努力克服疫情影响，整体经营稳健，公司上年同期因出售福建骏鹏通信科技有限公司及福建骏鹏智能制造有限公司计提资产减值损失合计 5564.67 万元，2022 年上半年无此事项影响。

【**立霸股份**】发布 2022 年半年度业绩快报：报告期内，公司实现营业收入 73,399.91 万元，与上年同期基本保持持平；实现归属于上市公司股东的净利润 31,711.81 万元，同比增长 509.66%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6,521.15 万元，同比增长 25.53%；实现基本每股收益 1.19 元，同比增长 495.00%。以上变动主要原因是报告期内出口业务方面人民币兑美元汇率上涨，提升了公司部分已承接的外贸订单的利润，同时，公司通过股权投资基金投资拓荆科技股份有限公司的股份在上海证券交易所科创板上市，取得按公允价值计量的投资收益所致。

【**北鼎股份**】发布 2022 年半年度业绩快报：公司实现营业收入 36,866.08 万元，同比增长 4.11%，实现归属于上市公司股东的净利润 2,256.82 万元，同比减少 54.95%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,884.28 万元，同比减少 58.08%。3 月中旬开始，国内疫情反复，多地区物流及快递持续受阻，销售不畅，直至 5 月下旬开始逐步恢复。“北鼎 BUYDEEM”自主品牌国内业务直营比例较高，疫情影响下，公司自营线上渠道及线下门店销售承受了更加直接的冲击。

【**苏泊尔**】发布 2022 年半年度业绩快报：公司实现营业收入 103.24 亿元，较上年同期下降 1.05%；利润总额 12.53 亿元，较上年同期增长 12.42%；归属于上市公司股东的净利润 9.33 亿元，较上年同期增长 7.77%。内销方面，公司一季度内销实现了较快增长，二季度虽然在 4-5 月份受疫情和国内消费需求的影响增速有所放缓，但公司得益于线上渠道转型战略成功落地、产品销售结构持续优化，在 6.18 大促上的表现较为优异，使得上半年内销整体实现了不错的增长。根据第三方数据显示，今年以来公司各业务板块市场占有率均有不同程度的提升，市场地位和竞争力进一步得到加强。在内销线上渠道方面，得益于兴趣电商的流量优势，公司在抖音平台上实现了快速增长。外销方面，由于主要客户为了更好的应对国际上不稳定的政治及经济局势，积极管理控制当地渠道存货水平，公司上半年出口业务在连续两年高速增长后有所下降。

3. 投资建议

近期由于房地产企业经营困难，导致国内部分在建楼盘出现停工、延期交房等情况。据相关数据统计，原计划全国范围内在 2022 年内完工的约 1400 的住宅建设项目中，已确认延期 1-2 年完工的项目占比达 76%，短期内房地产市场复苏之势仍面临压力。作为强地产关联性的家电行业，在新房交付量减少的情况下，其新增消费需求或将受到拖累。不过，我们依然看好行业在更新需求提升带动下的持续增长，主要考虑为：1) 产品端，随着技术迭代升级的加快，近年来绿色智能家电市场占比迅速提升，其低能耗、高性能、多功能等特点使得消费者对此更加青睐，此外居民家庭中原有产品使用年限的陆续到期，也使得更新需求能够长期保持稳健水平；2) 政策端，国家在支持绿色智能家电下乡、以旧换新等方面不断出台相关政策，促进居民消费的同时，也能更好地激活存量市场。

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，建议继续关注受益于成本压力释放、销量稳增的大家电行业龙头**格力电器 (000651.SZ)**、**海信家电 (000921.SZ)**、**老板电器 (002508.SZ)**、**亿田智能 (300911.SZ)** 以及制冷产业链相关头部标的。同时，在 2022 年中报发布窗口期，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 28 日)	EPS		PE		PB	投资评级
			2022E	2023E	2022E	2023E		
格力电器	56.31	33.31	4.54	5.07	7.34	6.57	2.65	买入
海信家电	13.63	14.10	1.01	1.21	13.91	11.66	1.86	增持
老板电器	9.49	29.10	2.31	2.68	12.60	10.87	3.24	增持
亿田智能	1.08	67.76	2.63	3.46	25.74	19.57	6.25	增持

资料来源: Wind 一致预期 (以 2022 年 7 月 28 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)
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	汉字集团	1	1,800,000	1,674.00
000333.SZ	美的集团	2	540,400	3,015.29
300866.SZ	安克创新	1	95,700	601.38
688609.SH	九联科技	2	1,560,000	1,426.44
002759.SZ	天际股份	1	3,400,000	7,303.20

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。