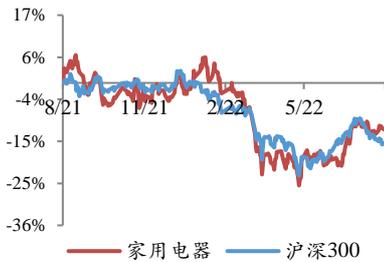


## 6月冰洗内外销承压，环比改善

行业评级：增持

报告日期：2022-08-01

### 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

1.6月社零环比改善，地产延续下探  
2022-07-18

2.大宗原材料持续下行，家电企业盈利修复可期  
2022-07-12

3.5月冰洗内销环比回暖，外销持续承压  
2022-07-04

### 主要观点：

#### ● 本周专题一：6月产业在线冰箱数据点评

6月产业在线冰箱数据出炉，冰箱内、外销分别同比-4.6%/-11.6%，内外销增速均回暖。内销来看，海尔/美的/海信单月同比分别为+2.7%/-13.8%/-13.0%，海尔仍性十足，美的、海信继续承压。海尔6月内销115万台，同比增长2.7%，增速环比上月持平，1-6月累计内销693万台，同比增长1.0%；美的6月内销50万台，同比减少13.8%，增速环比上月提升7.8pct，1-6月累计内销302万台，同比减少8.8%；海信6月内销40万台，同比减少13.0%，增速环比上月提升6.4pct，1-6月累计内销222万台，同比减少6.3%。出口来看，美的/海尔/海信增速分别为-28.7%/-25.2%/-24.2%，海外需求疲软致行业出货普遍承压。美的6月出口45万台，同比减少28.7%，增速环比上月回升6.8pct，1-6月累计出口324万台，同比减少19.6%；海尔6月出口5万台，同比减少25.2%，增速环比上月下降24.5pct，1-6月累计出口43万台，同比下降11.9%；海信6月出口47万台，同比下降24.2%，增速环比上月回落5.0pct，1-6月累计出口354万台，同比减少9.8%。

#### ● 本周专题二：6月产业在线洗衣机数据点评

6月洗衣机数据出炉，内、外销分别同比-4.2%/-7.9%，内外销增速连续两月环比回暖。内销来看，美的/海尔6月增速分别为-5.5%/+1.3%，增速环比小有提升。美的6月内销85万台，同比减少5.5%，增速环比上月回升4.9pct，1-6月累计内销524万台，同比减少10.6%；海尔6月内销122万台，同比增长1.3%，增速环比上月回升0.2pct，1-6月累计内销735万台，同比减少2.9%。出口来看，美的/海尔/海信增速分别为-28.7%/-25.2%/-24.2%，海外需求疲软致行业出货普遍承压。美的6月出口45万台，同比减少28.7%，增速环比上月回升6.8pct，1-6月累计出口324万台，同比减少19.6%；海尔6月出口5万台，同比减少25.2%，增速环比上月下降24.5pct，1-6月累计出口43万台，同比下降11.9%；海信6月出口47万台，同比下降24.2%，增速环比上月回落5.0pct，1-6月累计出口354万台，同比减少9.8%。

#### ● 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 本周专题一：6月产业在线冰箱数据点评.....	6
1.1 行业层面：6月冰箱内外销环比回暖 .....	6
1.2 公司层面：海尔韧性十足，美的海信相对承压 .....	7
2 本周专题二：6月产业在线洗衣机数据点评.....	10
2.1 行业层面：6月洗衣机内外销环比回暖 .....	10
2.2 公司层面：海尔内外销增速领跑，美的承压 .....	11
3 板块观点 .....	14
3.1 白电板块：静待龙头底部复苏 .....	14
3.2 厨电板块：关注集成灶高景气赛道 .....	14
3.3 清洁电器板块：关注技术壁垒深厚的扫地机龙头 .....	15
4 本周家电板块及原材料价格走势 .....	16
5 本周重要公告 .....	19
6 风险提示： .....	20

## 图表目录

图表 1 冰箱累计内外销总销量及同比.....	6
图表 2 冰箱当月内外销总销量及同比.....	6
图表 3 冰箱累计内销量及同比.....	6
图表 4 冰箱当月内销量及同比.....	6
图表 5 冰箱累计出口量及同比.....	7
图表 6 冰箱当月出口量及同比.....	7
图表 7 海尔 1-6 月冰箱累计内销量及同比.....	7
图表 8 海尔 6 月当月冰箱内销量及同比.....	7
图表 9 美的 1-6 月冰箱累计内销量及同比.....	8
图表 10 美的 6 月当月冰箱内销量及同比.....	8
图表 11 海信 1-6 月冰箱累计内销量及同比.....	8
图表 12 海信 6 月当月冰箱内销量及同比.....	8
图表 13 美的 1-6 月冰箱累计出口量及同比.....	8
图表 14 美的 6 月当月冰箱出口量及同比.....	8
图表 15 海尔 1-6 月冰箱累计出口量及同比.....	9
图表 16 海尔 6 月当月冰箱出口量及同比.....	9
图表 17 海信 1-6 月冰箱累计出口量及同比.....	9
图表 18 海信 6 月当月冰箱出口量及同比.....	9
图表 19 冰箱分品牌当月内销量占比.....	9
图表 20 冰箱分品牌当月出口量占比.....	9
图表 21 洗衣机累计内外销总销量及同比.....	10
图表 22 洗衣机当月内外销总销量及同比.....	10
图表 23 洗衣机累计内销量及同比.....	10
图表 24 洗衣机当月内销量及同比.....	10
图表 25 洗衣机累计出口量及同比.....	11
图表 26 洗衣机当月出口量及同比.....	11
图表 27 美的 1-6 月洗衣机累计内销量及同比.....	11
图表 28 美的 6 月当月洗衣机内销量及同比.....	11
图表 29 海尔 1-6 月洗衣机累计内销量及同比.....	11
图表 30 海尔 6 月当月洗衣机内销量及同比.....	11
图表 31 美的 1-6 月洗衣机累计出口量及同比.....	12
图表 32 美的 6 月当月洗衣机出口量及同比.....	12
图表 33 海尔 1-6 月洗衣机累计出口量及同比.....	12
图表 34 海尔 6 月当月洗衣机出口量及同比.....	12
图表 35 洗衣机分品牌当月内销量占比.....	13
图表 36 洗衣机分品牌当月出口量占比.....	13
图表 37 家电指数周涨跌幅.....	16
图表 38 家电指数年走势.....	16
图表 39 家电重点公司估值.....	16
图表 40 铜铝价格 (美元/吨).....	17
图表 41 塑料价格 (2010 年 1 月 4 日=1000).....	17



图表 42 钢材价格 (1994 年 4 月=100)	17
图表 43 人民币汇率	17
图表 44 累计房屋销售面积 (亿平方米)	18
图表 45 当月房屋销售面积 (亿平方米)	18
图表 46 累计房屋竣工面积 (亿平方米)	18
图表 47 当月房屋竣工面积 (亿平方米)	18
图表 48 累计房屋新开工面积 (亿平方米)	18
图表 49 当月房屋新开工面积 (亿平方米)	18
图表 50 累计房屋施工面积 (亿平方米)	19
图表 51 30 大中城市成交面积 (万平方米)	19
图表 52 上市公司重要公告	19

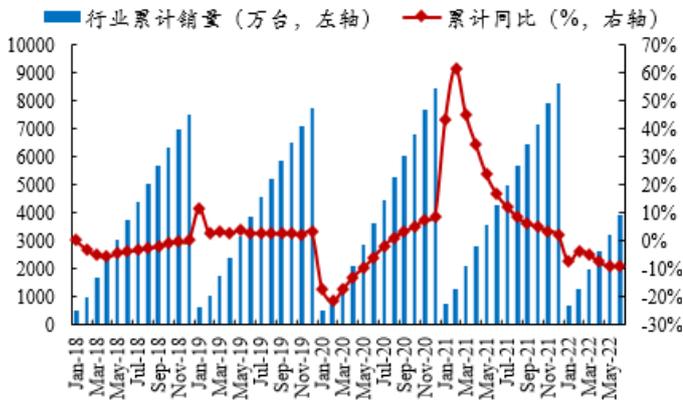
# 1 本周专题一：6月产业在线冰箱数据点评

## 1.1 行业层面：6月冰箱内外销环比回暖

6月产业在线冰箱数据出炉，冰箱内、外销分别同比-4.6%/-11.6%，内外销增速均回暖。内销方面，6月冰箱增速连续两个月回暖，环比5月提升5.3pct，主要系疫后需求回补和618大促拉动所致。出口方面，6月冰箱增速环比提升6.9pct，但海外需求在多重因素压制下仍相对疲软，当前时点仍无法判断需求拐点。

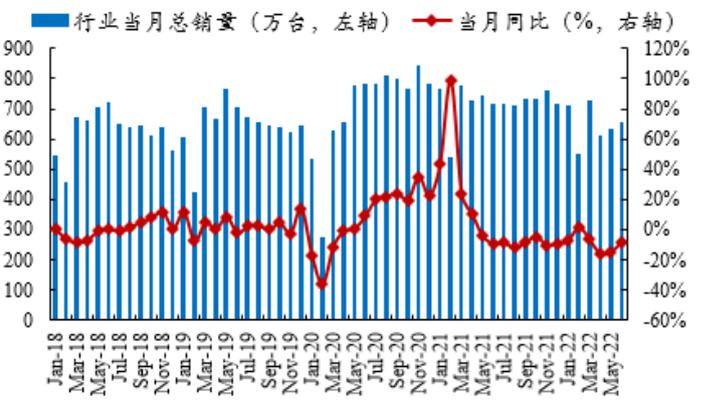
6月当月冰箱总销量658万台，同比减少8.1%，1-6月累计总销量3898万台，同比减少8.8%。

图表1 冰箱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

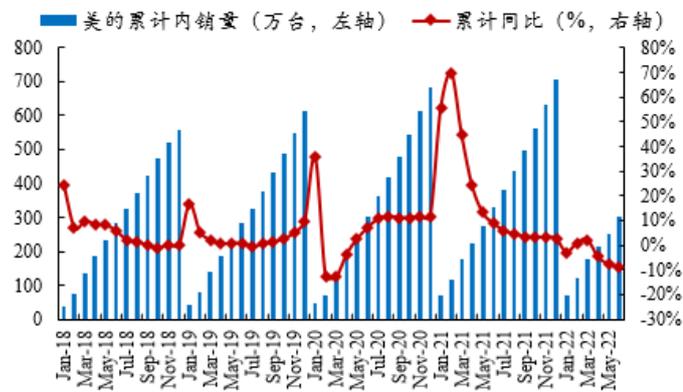
图表2 冰箱当月内外销总销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

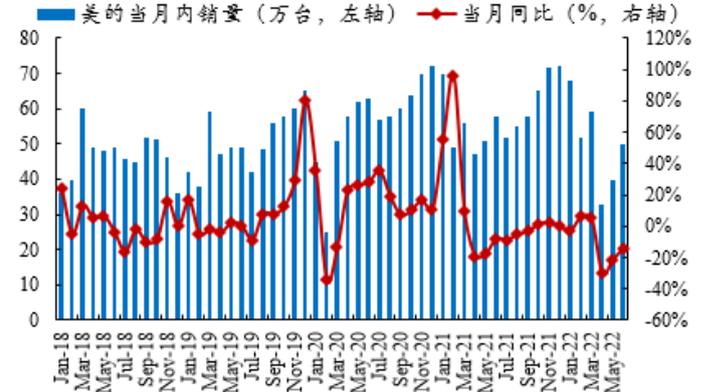
6月当月冰箱内销342万台，同比减少4.6%，1-6月累计内销1954万台，同比减少6.4%。

图表3 冰箱累计内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

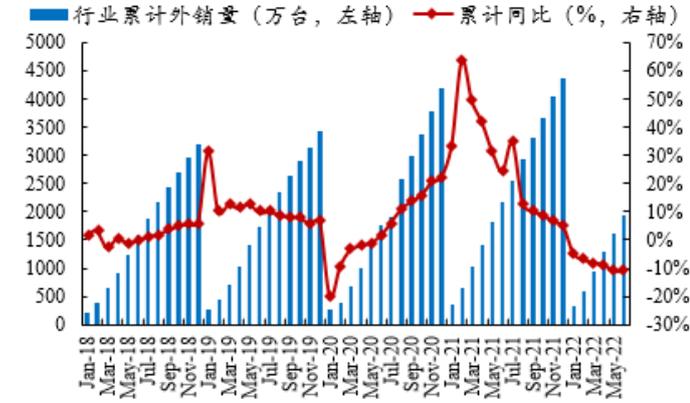
图表4 冰箱当月内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

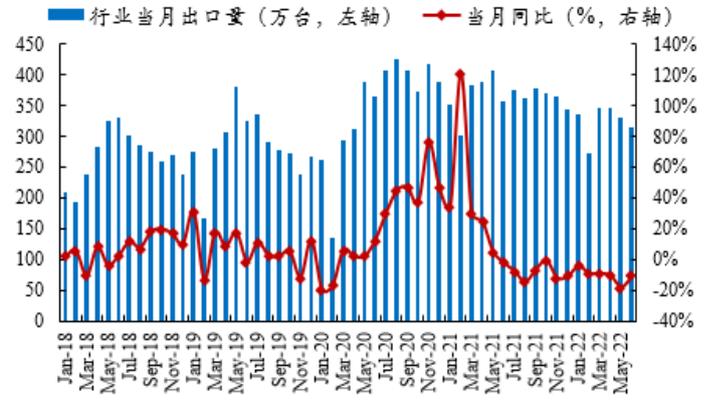
6月当月冰箱出口315万台，同比减少11.6%，1-6月累计出口1945万台，同比减少11.0%。

图表5 冰箱累计出口量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表6 冰箱当月出口量及同比

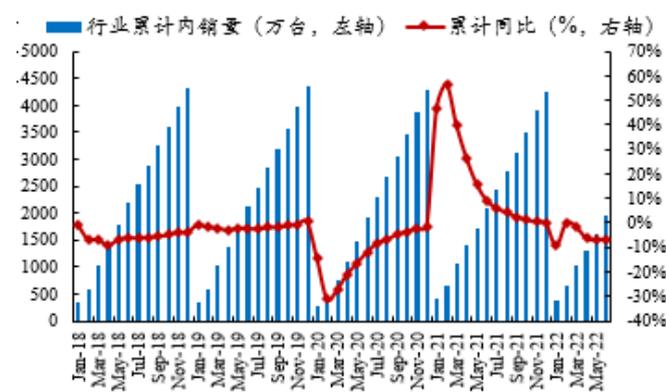


资料来源：产业在线，华安证券研究所

## 1.2 公司层面：海尔韧性十足，美的海信相对承压

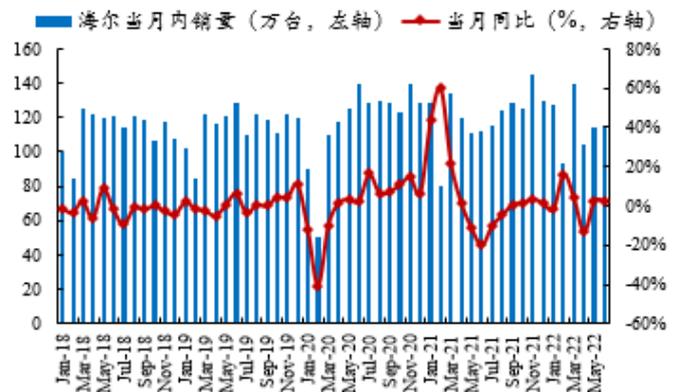
内销来看，海尔/美的/海信单月同比分别为+2.7%/-13.8%/-13.0%，海尔仍性十足，美的、海信继续承压。海尔6月内销115万台，同比增长2.7%，增速环比上月持平，1-6月累计内销693万台，同比增长1.0%；美的6月内销50万台，同比减少13.8%，增速环比上月提升7.8pct，1-6月累计内销302万台，同比减少8.8%；海信6月内销40万台，同比减少13.0%，增速环比上月提升6.4pct，1-6月累计内销222万台，同比减少6.3%。

图表7 海尔1-6月冰箱累计内销量及同比



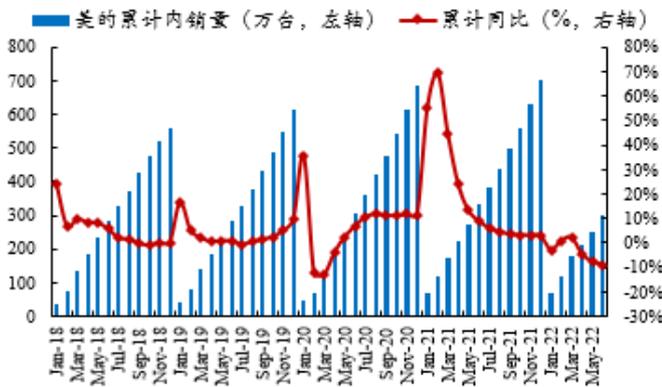
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表8 海尔6月当月冰箱内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表9 美的1-6月冰箱累计内销量及同比



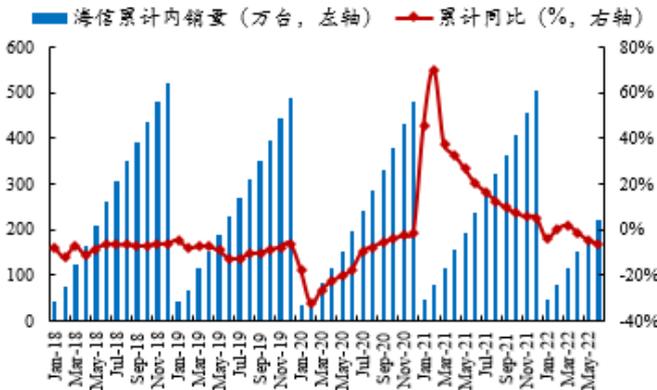
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表10 美的6月当月冰箱内销量及同比



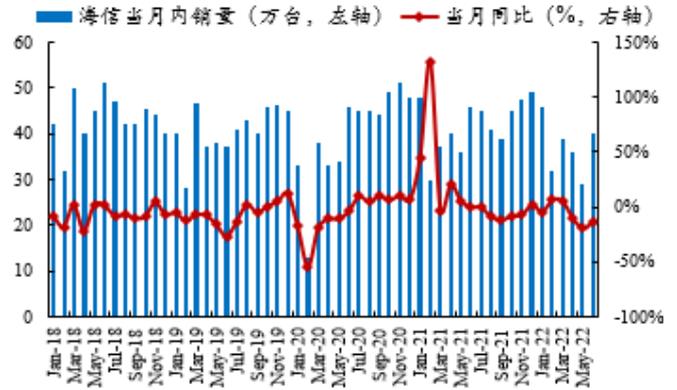
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表11 海信1-6月冰箱累计内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

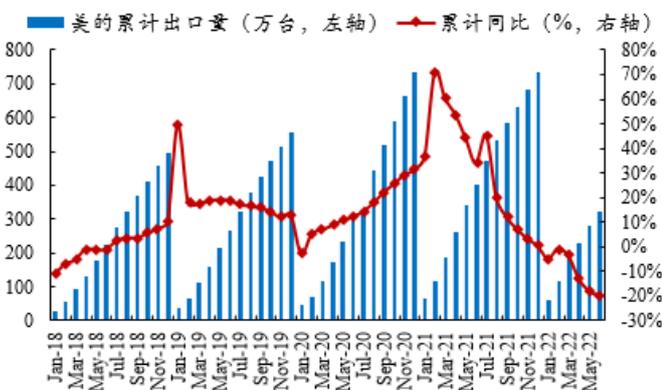
图表12 海信6月当月冰箱内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

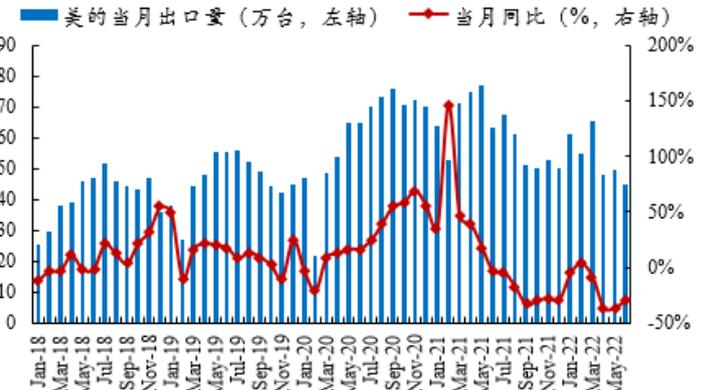
出口来看，美的/海尔/海信增速分别为-28.7%/-25.2%/-24.2%，海外需求疲软致行业出货普遍承压。美的6月出口45万台，同比减少28.7%，增速环比上月回升6.8pct，1-6月累计出口324万台，同比减少19.6%；海尔6月出口5万台，同比减少25.2%，增速环比上月下降24.5pct，1-6月累计出口43万台，同比下降11.9%；海信6月出口47万台，同比下降24.2%，增速环比上月回落5.0pct，1-6月累计出口354万台，同比减少9.8%。

图表13 美的1-6月冰箱累计出口量及同比



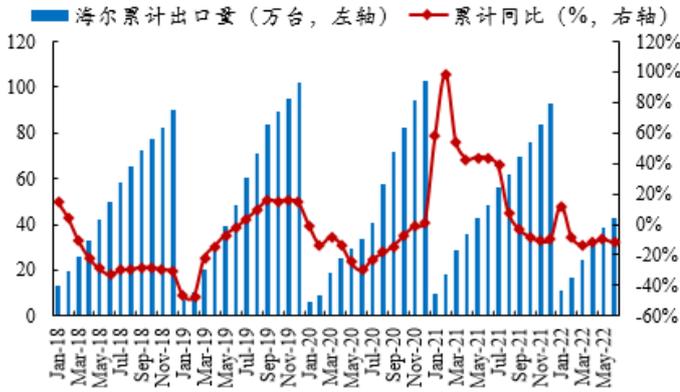
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表14 美的6月当月冰箱出口量及同比



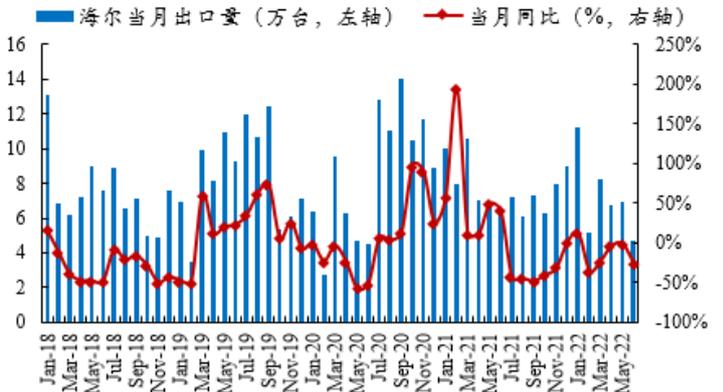
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 15 海尔 1-6 月冰箱累计出口量及同比



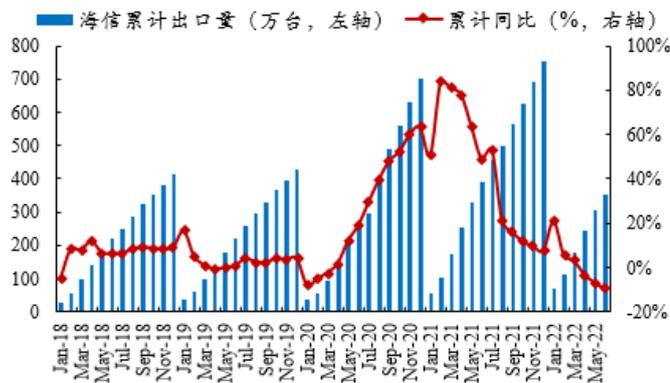
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 16 海尔 6 月当月冰箱出口量及同比



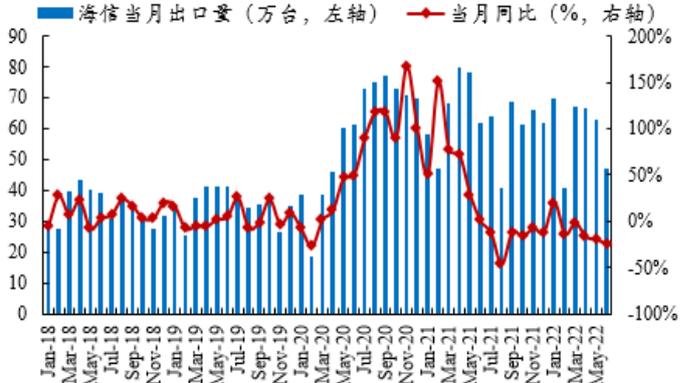
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 17 海信 1-6 月冰箱累计出口量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

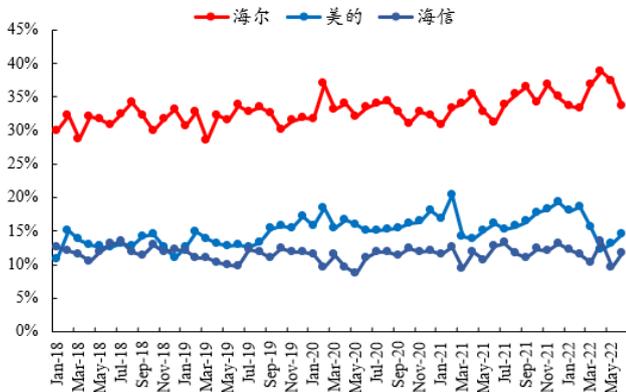
图表 18 海信 6 月当月冰箱出口量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

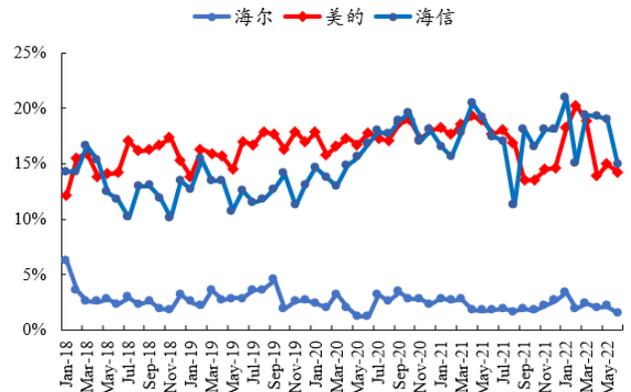
从 6 月销量占比来看，美的/海尔/海信市占率分别为 14.4%/18.2%/13.2%，同比 -2.5/+1.6/-1.9pct，CR3 集中度继续下滑。海尔、美的、海信 6 月内销占比分别为 33.6%/14.6%/11.7%，分别同比+2.4/-1.6/-1.1pct，外销占比分别为 1.5%/14.2%/14.9%，分别同比-0.4/-3.4/-2.5pct，内外销合计占比分别为 14.4%/18.2%/13.2%，分别同比 -2.5/+1.6/-1.9pct，6 月 CR3 达到 45.8%，同比-2.8pct，行业集中度继续下滑。

图表 19 冰箱分品牌当月内销量占比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 20 冰箱分品牌当月出口量占比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

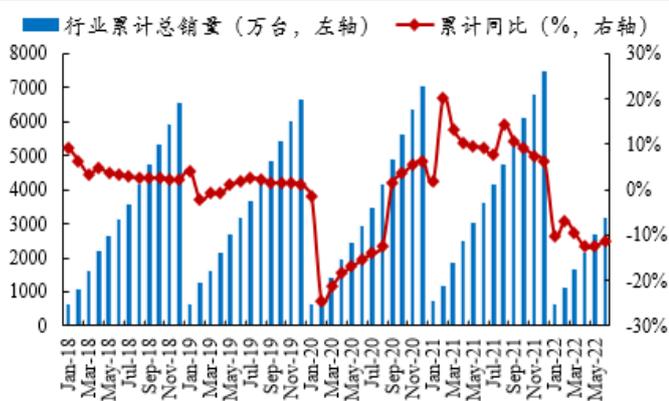
## 2 本周专题二：6月产业在线洗衣机数据点评

### 2.1 行业层面：6月洗衣机内外销环比回暖

6月洗衣机数据出炉，内、外销分别同比-4.2%/-7.9%，内外销增速连续两月环比回暖。内销方面，6月洗衣机增速环比上月回升6.0pct，主要系疫后需求回补和618大促拉动所致。出口方面，外销增速亦有回暖，增速环比上月提升4.6pct，但相较5月增幅有所收窄，判断下半年外需仍将承压。

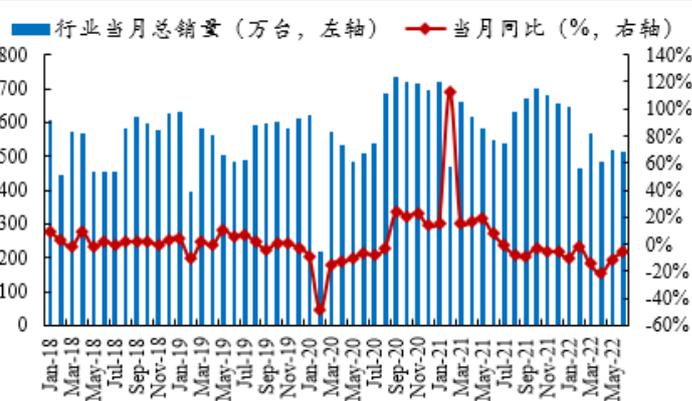
6月当月洗衣机总销量515万台，同比减少5.8%，1-6月累计总销量3191万台，同比减少10.4%。

图表 21 洗衣机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 22 洗衣机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

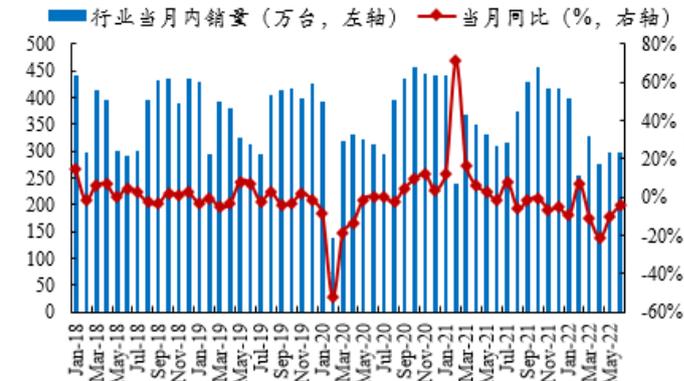
6月当月洗衣机内销297万台，同比减少4.2%，1-6月累计内销1854万台，同比减少9.2%。

图表 23 洗衣机累计内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

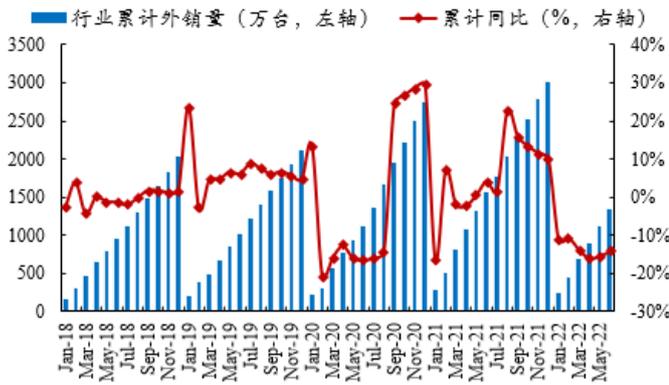
图表 24 洗衣机当月内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

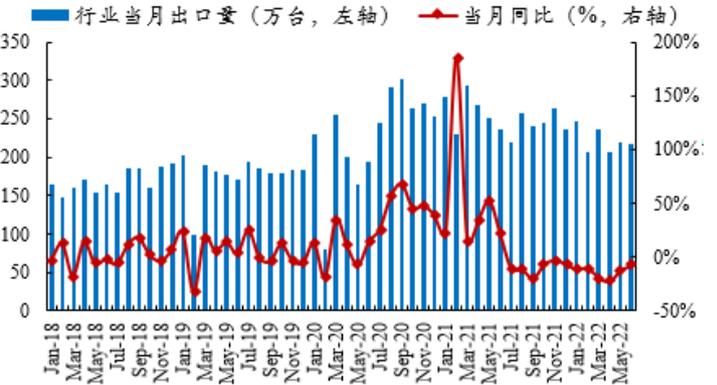
6月当月洗衣机出口218万台，同比减少7.9%，1-6月累计出口1336万台，同比减少14.2%。

图表 25 洗衣机累计出口量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 26 洗衣机当月出口量及同比

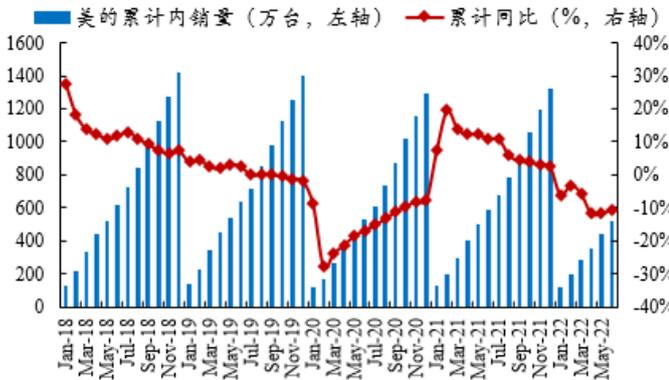


资料来源：产业在线，华安证券研究所

## 2.2 公司层面：海尔内外销增速领跑，美的承压

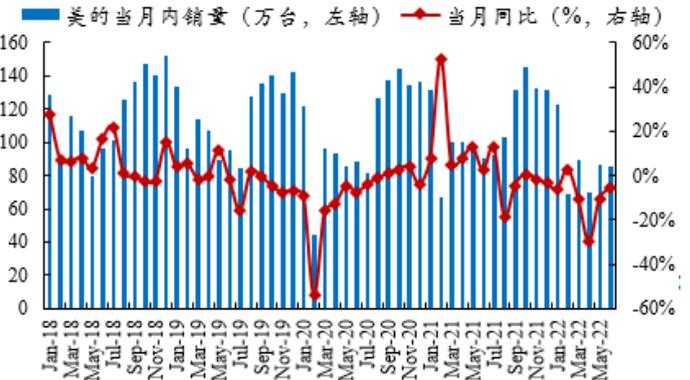
内销来看，美的/海尔 6 月增速分别为-5.5%/+1.3%，增速环比小有提升。美的 6 月内销 85 万台，同比减少 5.5%，增速环比上月回升 4.9pct，1-6 月累计内销 524 万台，同比减少 10.6%；海尔 6 月内销 122 万台，同比增长 1.3%，增速环比上月回升 0.2pct，1-6 月累计内销 735 万台，同比减少 2.9%。

图表 27 美的 1-6 月洗衣机累计内销量及同比



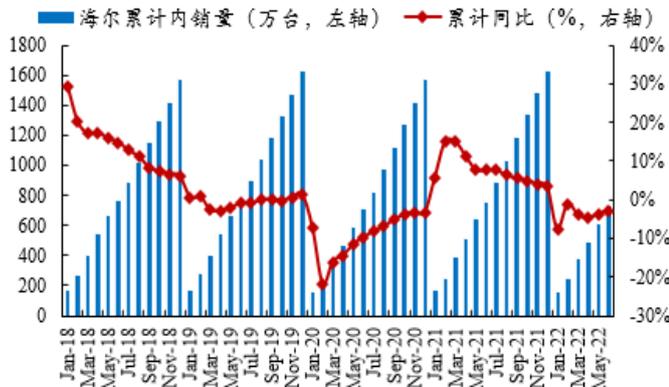
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 28 美的 6 月当月洗衣机内销量及同比



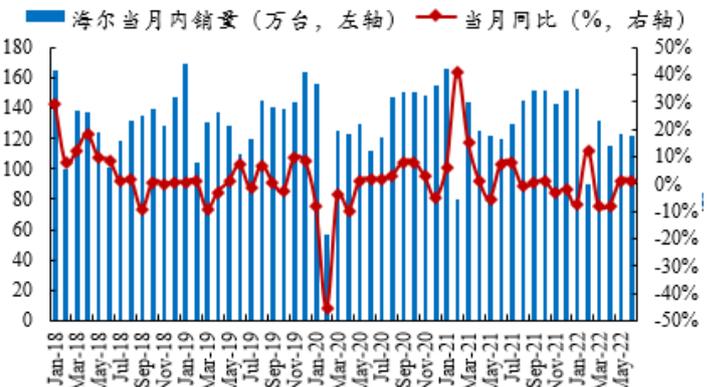
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 29 海尔 1-6 月洗衣机累计内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

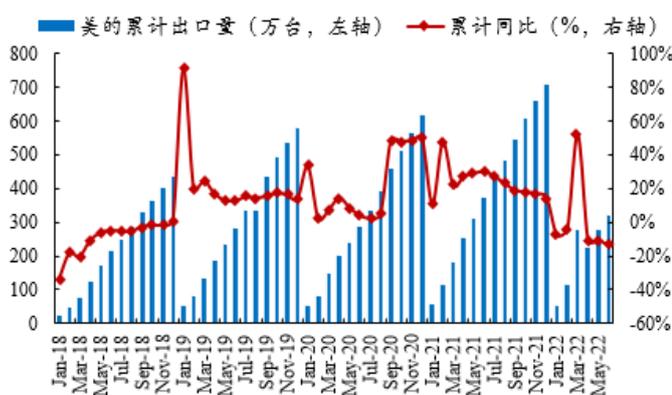
图表 30 海尔 6 月当月洗衣机内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

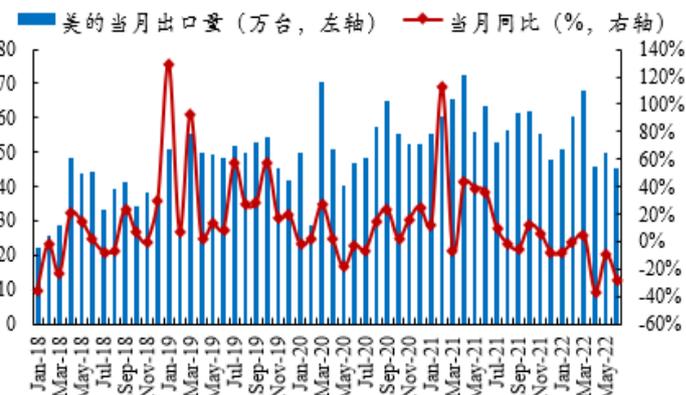
出口来看，美的/海尔6月增速分别为-28.2%/+33.2%，海尔增速持续强势，美的仍有承压。美的6月出口46万台，同比减少28.2%，增速环比上月回落18.1pct，1-6月累计出口321万台，同比减少13.8%；海尔6月出口60万台，同比增长33.2%，增速环比上月回升11.7pct，1-6月累计出口353万台，同比增长11.5%。

图表 31 美的 1-6 月洗衣机累计出口量及同比



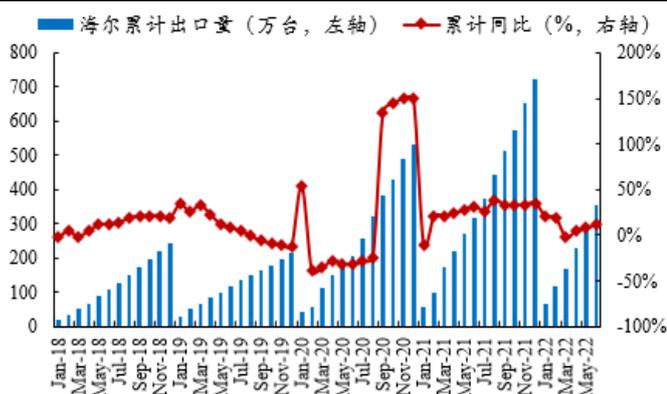
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 32 美的 6 月当月洗衣机出口量及同比



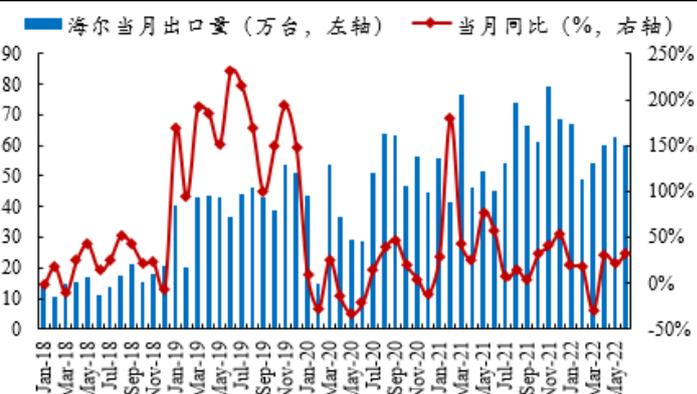
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 33 海尔 1-6 月洗衣机累计出口量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

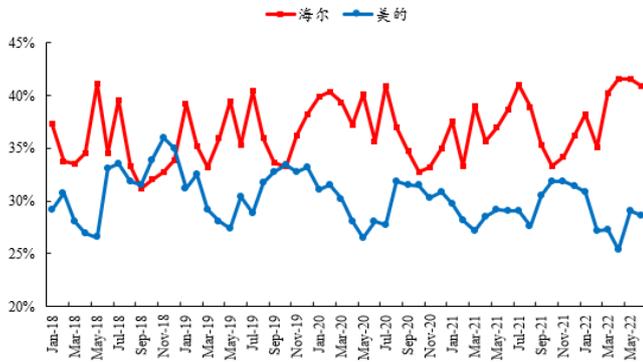
图表 34 海尔 6 月当月洗衣机出口量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

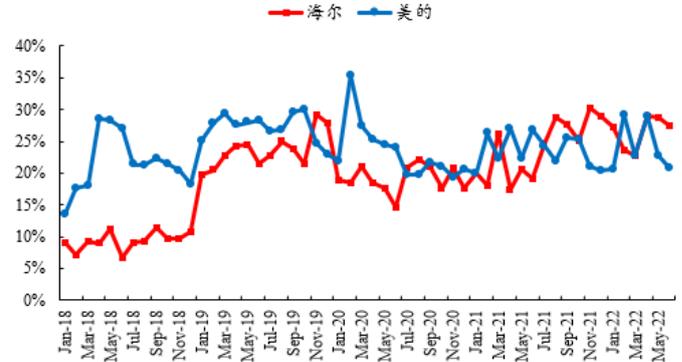
从 6 月销量占比来看，美的/海尔分别为 25.4%/35.2%，同比-2.7/+5.1pct。海尔、美的 6 月内销占比分别为 40.9%/28.6%，分别同比+2.2/-0.4pct，外销占比分别为 27.5%/20.9%，分别同比+8.5/-5.9pct，内外销合计占比分别为 35.2%/25.4%，分别同比+5.1/-2.7pct，6 月 CR2 达到 60.6%，同比+2.4pct，行业集中度继续提升。

图表 35 洗衣机分品牌当月内销量占比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 36 洗衣机分品牌当月出口量占比



资料来源：产业在线，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 6 月销额分别同比-20.4%（22 年 5 月：-13.5%）、-7.8%（22 年 5 月：+19.7%）、-10.1%（22 年 5 月：+14.3%），白电零售持续承压。**拆分量价关系来看，线上方面**，空调、冰箱、洗衣机 6 月线上销量分别同比-22.8%（22 年 5 月：-1.1%）、-9.8%（22 年 5 月：+35.3%）、-10.4%（22 年 5 月：+37.4%），线上均价分别同比+3.2%（22 年 5 月：+7.9%）、-0.9%（22 年 5 月：+8.2%）、-1.6%（22 年 5 月：+3.9%），空调仍延续量减价升态势，地产拖累仍较明显。冰、洗销售韧性相对较强，需求端下滑致销额增速有所回落；**线下方面**，空调、冰箱、洗衣机 6 月线下销量分别同比-14.4%（22 年 5 月：-45.8%）、-13.5%（22 年 5 月：-30.9%）、-13.4%（22 年 5 月：-33.0%），线下均价分别同比+7.4%（22 年 5 月：+10.2%）、+17.4%（22 年 5 月：+17.2%）、+11.3%（22 年 5 月：+9.9%），空、冰、洗仍延续量减价增态势，线下销量下滑有所收窄，或为疫情改善所致。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 5 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，但需求修复较慢，白电磨底行情持续。

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 6 月油烟机/燃气灶整体销额分别同比-8.1%/-12.3%，继上月增速回正后再次转负，短期仍将承压。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 6 月整体销额同比-8.1%，增速环比大幅回落，主要受 618 大促虹吸影响，但景气度仍旧可看。

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 6 月扫地机器人线上、线下销额分别同比-12.0%/+63.2%，线下呈现量价齐升局面，为近年来首次，但线上呈现量减价升，销量同比再次转负，或与 618 大促节提前至 5 月造成部分分流以及终端需求疲软所致；洗地机行业继续保持快速增长，6 月线上/线下销额在清洁电器行业中占比已达到 29.8%/42.9%，渗透率持续提升，已逐步成长为百亿级大单品，值得期待。

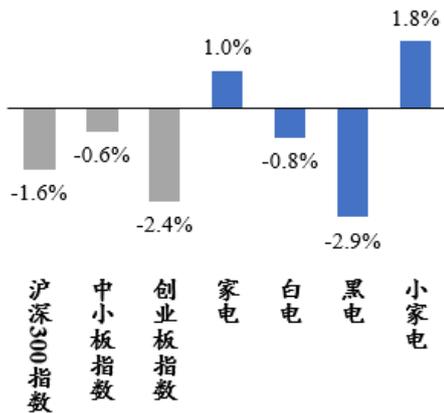
我们认为，扫地机和洗地机品类在低存量、供给决定需求的行业特征下，新品频出对渗透率提升具有较大的推动作用。石头科技推出的新款带拖布自清洁扫地机 U10 和洗地机 G10S、科沃斯的新款带自清洁+自集尘+自烘干的扫地机地宝 X1，以及云鲸的第二代带自清洁+自换水+自烘干的新品扫地机 J2，这些新品相较以往无论在产品性能或工业设计上均有明显改善，符合当前消费升级趋势，预计将进一步刺激终端销售。同时，洗地机的快速放量亦吸引美的、莱克、九阳、苏泊尔、新宝等企业的迅速跟进，洗地机等新兴清洁电器板块的高景气度确定性较强。

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

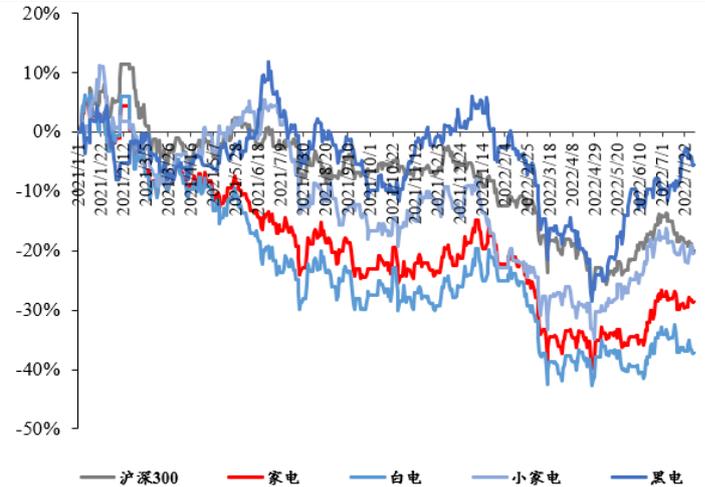
本周沪深 300 指数下跌 1.6%，中小板指数下跌 0.6%，创业板指数下跌 2.4%，家电板块增速跑赢大盘，上涨 1.0%。从细分板块看，白电、黑电、小家电涨跌幅分别为 -0.8%、-2.9%、+1.8%。

图表 37 家电指数周涨跌幅



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 38 家电指数年走势



资料来源: wind, 华安证券研究所

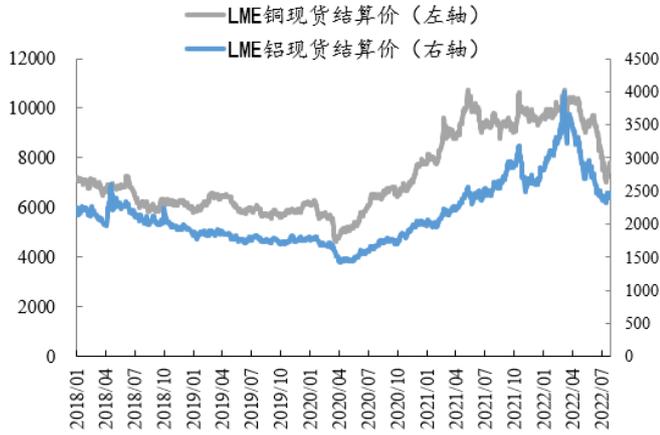
图表 39 家电重点公司估值

【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	3,901	+0.2%	+33.1%	3.6	3.9	4.6	5.0	15.5	14.2	17.5	14.8	16.9	3.3
	格力电器	1,876	+2.0%	+7.6%	4.1	3.7	4.5	5.1	8.1	9.0	7.4	6.6	16.4	2.0
	海尔智家	2,376	+0.7%	+7.1%	1.3	1.3	1.6	1.9	19.6	18.9	15.7	13.6	8.2	3.1
	海信家电	192	+3.3%	+5.7%	1.3	1.2	1.0	1.2	10.3	11.8	13.4	11.3	7.5	1.8
厨电	老板电器	276	+0.5%	+30.1%	1.7	1.8	2.3	2.7	17.1	16.4	12.4	10.7	9.2	3.1
	华帝股份	54	+0.1%	+0.8%	0.9	0.5	0.6	0.7	7.3	13.3	10.4	9.3	3.9	1.6
	浙江美大	89	+0.7%	+7.8%	0.7	0.8	1.2	1.4	19.4	16.4	11.3	9.7	2.7	5.1
	火星人	140	+0.8%	+0.6%	0.7	0.8	1.2	1.6	51.9	45.0	27.7	21.3	3.4	10.1
	亿田智能	73	+0.1%	+0.4%	1.2	1.8	2.6	3.5	54.0	37.9	25.2	19.2	10.4	6.4
	帅丰电器	37	+0.3%	+1.6%	1.7	1.7	1.6	2.0	12.1	11.8	12.2	9.8	9.9	2.0
小家电	苏泊尔	385	+0.6%	+2.0%	2.3	2.3	2.8	3.1	20.3	21.2	17.3	15.2	8.6	5.5
	九阳股份	138	+0.8%	+9.4%	1.1	1.2	1.1	1.3	16.6	14.4	16.1	14.0	5.5	3.3
	小熊电器	90	+1.4%	+1.5%	2.7	2.7	2.2	2.7	21.4	20.9	25.8	21.6	12.7	4.5
	新宝股份	194	+0.2%	+6.9%	0.9	1.4	1.3	1.5	27.3	16.7	17.8	15.2	7.2	3.2
	科沃斯	555	+4.7%	+8.1%	0.2	1.1	4.6	6.0	442.5	85.4	21.1	16.1	7.4	13.2
	石头科技	315	+3.0%	+3.6%	15.7	21.4	18.8	23.8	21.3	15.6	17.7	14.0	86.3	3.9
	极米科技	249	+8.2%	+1.9%	3.1	7.2	9.5	13.1	119.6	51.2	38.8	28.1	36.7	10.0
	光峰科技	126	+0.7%	+1.4%	0.5	0.3	0.6	0.9	61.3	110.4	48.8	31.5	5.3	5.2
	飞科电器	349	+1.4%	+4.3%	1.6	1.5	2.2	2.6	51.3	54.8	37.2	30.9	6.7	12.1
	莱克电气	179	+0.1%	+0.5%	1.3	0.8	1.4	1.7	23.3	36.0	20.2	16.7	5.6	5.2
	奥佳华	51	+0.7%	+5.5%	0.5	0.8	0.7	0.9	15.3	10.1	10.7	9.0	7.3	1.1
荣泰健康	34	+0.5%	+5.9%	2.1	1.4	2.0	2.4	11.5	17.2	12.3	10.0	11.9	2.0	
黑电	海信视像	170	+0.8%	+3.8%	0.4	0.9	1.1	1.4	30.5	14.2	11.3	9.2	11.9	1.1
	创维数字	215	+0.5%	+7.9%	0.6	0.4	0.7	0.9	30.2	49.8	24.8	19.5	3.7	5.0

资料来源: wind 一致预期, 华安证券研究所

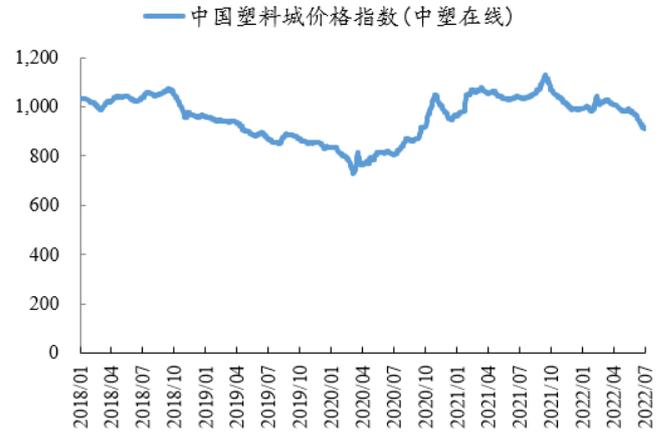
本周 LME 铜、铝现货结算价分别为 7801、2452 元/吨，本周涨跌+5.81%、-0.33%，年初至今涨跌-19.25%、-12.91%。钢铁价格指数、中国塑料城价格指数为 111、913，本周涨跌+0.77%、-0.44%，年初至今涨跌-15.43%、-8.09%。

图表 40 铜铝价格（美元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 41 塑料价格（2010 年 1 月 4 日=1000）



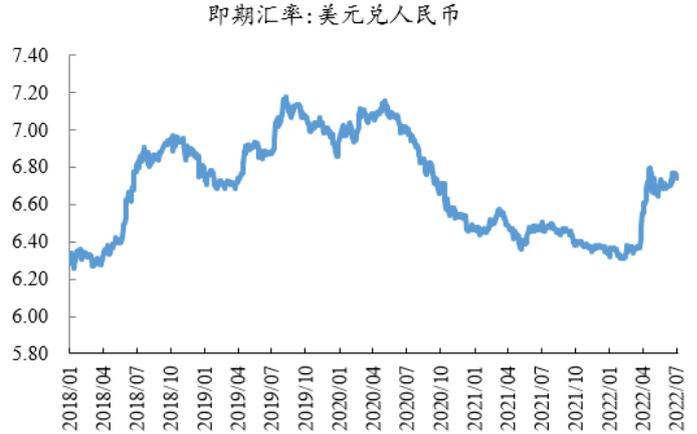
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 42 钢材价格（1994 年 4 月=100）



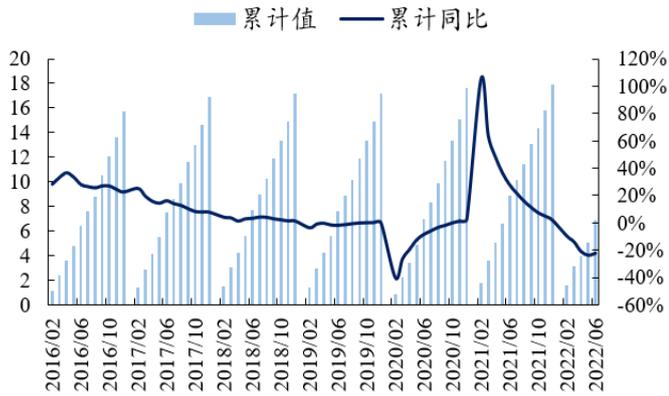
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 43 人民币汇率



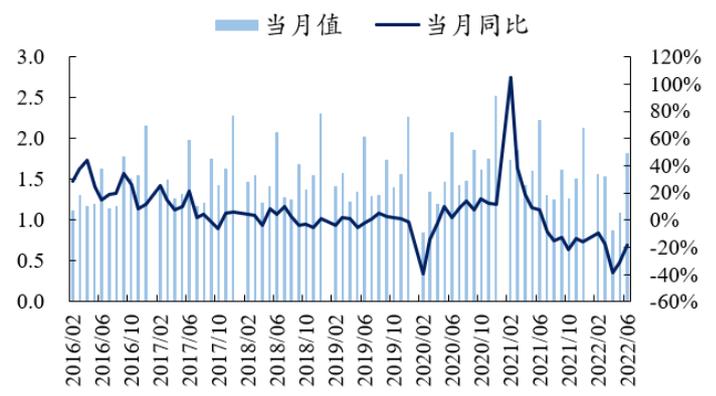
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 44 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 45 当月房屋销售面积 (亿平方米)



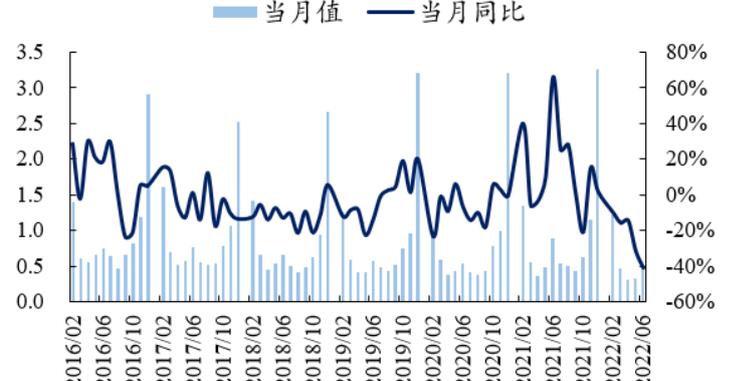
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 46 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



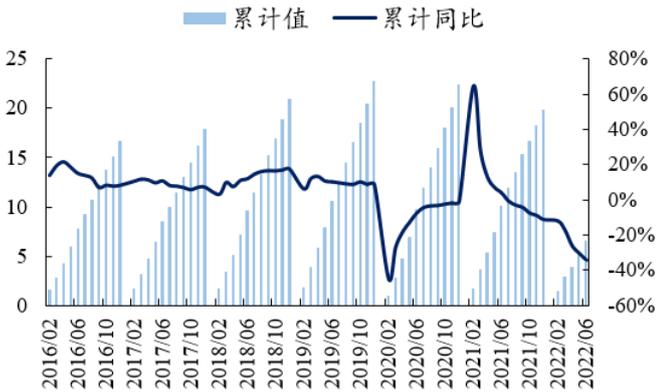
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 47 当月房屋竣工面积 (亿平方米)



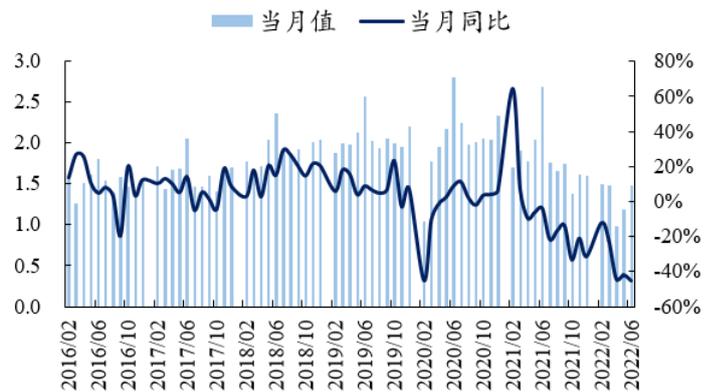
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 48 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 49 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



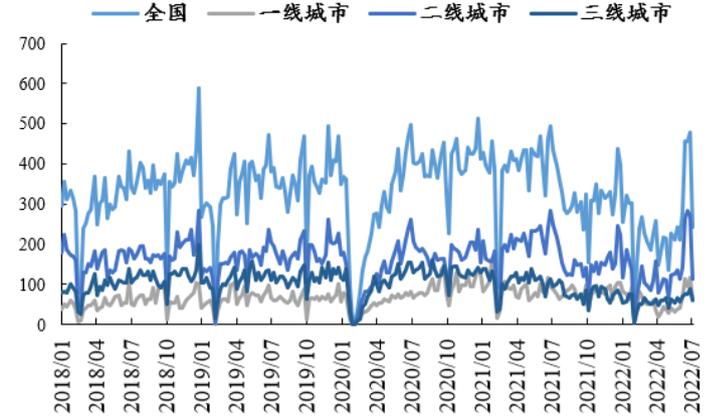
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 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 51 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 52 上市公司重要公告

时间	上市公司	公告
2022-8-1	苏泊尔	<b>关于公司部分高级管理人员减持股份计划实施完毕的公告:</b> 公司于 2022 年 7 月 5 日披露《关于公司部分高级管理人员减持股份的预披露公告》, 公司财务总监徐波先生和副总经理、董事会秘书叶继德先生拟通过集中竞价交易或大宗交易方式减持其所持有的公司股份, 减持股份合计不超过 56,482 股, 占公司总股本比例不超过 0.007%。截止本公告日, 财务总监徐波先生和副总经理、董事会秘书叶继德先生股份减持计划已实施完毕。
2022-7-30	格力电器	<b>关于变更公司证券事务代表的公告:</b> 公司于 2022 年 7 月 29 日召开的第十二届董事会第六次会议审议通过《关于变更公司证券事务代表的议案》, 同意聘任吴青青女士为本公司证券事务代表, 任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满。公司原证券事务代表严章祥先生因个人原因辞去本公司证券事务代表职务, 辞职后将不再担任公司任何其他职务。
2022-7-30	华翔股份	<b>股东及董监高集中竞价减持股份计划公告:</b> 陆海星先生拟通过集中竞价方式减持公司股份, 减持期间为自本减持计划公告之日起 15 个交易日之后 180 天内 (2022 年 8 月 22 日-2023 年 2 月 18 日), 本次减持不超过 348,392 股, 占公司股份总数的 0.08%。
2022-7-30	海尔智家	<b>关于以集中竞价交易方式回购 A 股股份的进展公告:</b> 2022 年 7 月当月, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购 A 股 (下同) 股份 801,300 股, 占公司总股本的比例为 0.008%, 购买的最高价为 26.60 元/股、最低价为 25.80 元/股, 支付的金额为 21,148,540.00 元 (不含手续费等, 下同); 本次回购实施起始日至本公告日, 公司已累计回购股份 56,504,239 股, 占公司总股本的比例为 0.60%, 购买的最高价为 26.60 元/股、最低价为 23.50 元/股, 支付的金额为 1,427,868,332.04 元。
2022-7-27	拓邦股份	<b>2022 年半年度报告:</b> 2022H1 公司实现营业收入 42.28 亿元, 同比增长 16.02%, 实现归母净利润 2.47 亿元, 同比中减少 42.43%, 实现基本每股收益 0.20 元/股, 同比-47.37%。
2022-7-25	火星人	<b>关于特定股东股份减持计划期限届满暨实施情况的公告:</b> 公司于近日收到了特定股东海宁融朴出具的《关于火星人股份减持计划实施情况的告知函》, 截至 2022 年 7 月 24 日, 海宁融朴本次减持计划的减持时间区间已届满。减持期间, 海宁融朴通过大宗交易方式合计减持 616.4 万股, 减持比例为 1.52%, 减持均价为 38.31 元/股。

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。