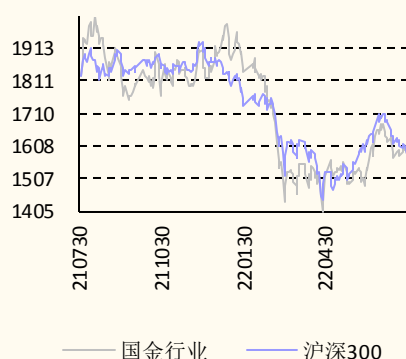


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金家电指数	1584
沪深300指数	4170
上证指数	3253
深证成指	12267
中小板综指	12809



相关报告

- 1.《探究扫地机为什么不放量-工业4.0的扫地机vs工业2.0的洗...》，2022.7.24
- 2.《专题：如何解读新一轮家电促消费政策？-W29周观点》，2022.7.24
- 3.《专题：极米亚马逊prime day成绩优异-W28周观点》，2022.7.17
- 4.《石头延续高速增长，添可份额企稳回升-清洁电器6月月报》，2022.7.16
- 5.《持续关注中报催化与需求修复行情-W27周观点》，2022.7.10

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

6月产业在线：冰洗市场环比改善，海尔表现较优——W30周观点

周度观点

- **6月产业在线冰洗数据发布：冰洗市场环比改善，内外销降幅较前期有所收窄。从公司表现看，海尔表现较好，洗衣机内销实现正增长（+1%），外销+33%；冰箱内销+3%，表现优于行业。**
- **冰箱：6月内销降幅收窄至Q2最低。6月冰箱销量同比下滑8%，其中内销-5%，出口-12%。6月大促拉动下冰箱内销降幅收窄至Q2最低；外销受出口国通胀率上升、国际政治形势紧张，需求量下降。公司方面，内销市场海尔（+3%）表现优于行业，外销主要品牌则均呈不同幅度下滑。**
- **洗衣机：近期出口降幅收窄。6月洗衣机表现较弱，销量同比下滑6%，其中内销-4%，出口-8%。内销需求持续承压；出口下滑幅度近期收窄，但考虑到国外高通胀、高基压力，短期或仍有承压。公司方面，海尔表现较为亮眼，内销实现正增长（+1%），出口+33%。**

公司动态

- **美的集团：8月美的空调排产：内销同比实绩为-8%（行业-6%）；外销同比实绩为-17%（行业-4%）；美的集团旗下美智光电撤回IPO申请。海尔智家：8月空调排产：内销同比实绩为-6%（行业-6%）；外销同比实绩为+92%（行业-4%）；海尔智家与世友地板达成战略合作；7月德国亚马逊Primeday活动排行中，海尔智家洗衣机、洗干一体机、干衣机三大系列均为TOP1。海信家电：8月空调排产：内销同比实绩为+6%（行业-6%）；外销同比实绩为+14%（行业-4%）。老板电器：召开老板集成灶战略发布暨千城千店峰会，发布全价位集成灶布局：12款集成灶产品及3个大系列（元幕系列、元轨系列和元镜系列）。**

投资建议

- **当前时点家电板块整体处于估值底部，建议把握两条主线：1）成长性与确定性兼具的新兴家电赛道，包括扫地机、投影仪。重点推荐技术领先且具有消费品全方位壁垒的家用智能微投龙头极米科技，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。推荐关注精准把握消费者需求，坚持自主研发，高举高打，产品力与品牌力出色的科沃斯。石头科技产品与技术创新实力强，加快补齐营销短板，内销市占率持续提升；Q2海外新品上市叠加低基数效应，看好外销增速逐季改善。**
- **2）需求与盈利持续修复，二季度有望迎来拐点的白电、厨房小家电。重点推荐受益提价落地、原材料价格回落、人民币贬值，Q2业绩大超预期新宝股份。受益原材料价格回落业绩恢复确定性强的新兴小家电龙头小熊电器。**

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. 6月产业在线：冰洗市场环比改善，海尔表现较优	4
2. 投资建议	5
3. 中报速递	5
4. 各板块跟踪	6
4.1. 白电板块：关注白电龙头复苏	7
4.2. 小家电板块：关注终端销售数据后续有望回暖	9
4.3. 厨电板块：集成灶龙头延续高增	9
4.4. 黑电板块：利润率有望改善，大尺寸占比上升	10
5. 行业新闻	11
6. 上游跟踪	11
6.1. 原材料价格、海运走势	11
6.2. 房地产数据跟踪	13
7. 风险提示	15

图表目录

图表 1：产业在线冰箱产销数据一览	4
图表 2：产业在线冰箱分品牌内销数据一览	4
图表 3：产业在线冰箱分品牌外销数据一览	4
图表 4：产业在线洗衣机产销数据一览	4
图表 5：产业在线洗衣机分品牌内销数据一览	5
图表 6：产业在线洗衣机分品牌外销数据一览	5
图表 7：重点公司业绩预告	5
图表 8：重点公司中报日历	6
图表 9：家电指数周涨跌幅	7
图表 10：家电指数年走势	7
图表 11：家电重点公司估值	7
图表 12：白电板块公司销售数据跟踪	8
图表 13：小家电板块公司销售数据跟踪	9
图表 14：厨电板块公司销售数据跟踪	10
图表 15：黑电板块公司销售数据跟踪	10
图表 16：铜铝价格走势（美元/吨）	12
图表 17：塑料价格走势（元/吨）	12
图表 18：钢材价格走势（1994年4月=100）	12
图表 19：人民币汇率	12
图表 20：海运运价及港口情况跟踪	13

图表 21: 累计商品房销售面积 (亿平方米)	13
图表 22: 当月商品房销售面积 (亿平方米)	13
图表 23: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)	14
图表 24: 当月房屋竣工面积 (亿平方米)	14
图表 25: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)	14
图表 26: 当月房屋新开工面积 (亿平方米)	14
图表 27: 累计房屋施工面积 (亿平方米)	14
图表 28: 30 大中城市成交面积 (万平方米)	14

1. 6月产业在线：冰洗市场环比改善，海尔表现较优

6月产业在线冰洗数据发布：冰洗市场环比改善，内外销降幅较前期有所收窄。从公司表现看，海尔表现较好，洗衣机内销实现正增长（+1%），外销+33%；冰箱内销+3%，表现优于行业。

冰箱：6月内销降幅收窄至Q2最低

6月冰箱销量同比下滑8%，其中内销-5%，出口-12%。6月大促拉动下冰箱内销降幅收窄至Q2最低；外销受出口国通胀率上升、国际政治形势紧张，需求量下降。公司方面，内销市场海尔（+3%）表现优于行业，外销主要品牌则均呈不同幅度下滑。

图表 1：产业在线冰箱产销数据一览

	6月当月		本年累计	
	量值	同比	量值	同比
产量	627	-7%	3763	-10%
销量	658	-8%	3898	-9%
出口	315	-12%	1945	-11%
内销	342	-5%	1954	-6%

来源：产业在线、国金证券研究所

图表 2：产业在线冰箱分品牌内销数据一览

	6月当月		本年累计	
	内销	同比	内销	同比
海尔	115	3%	693	1%
美的	50	-14%	302	-9%
海信	40	-13%	222	-6%

来源：产业在线、国金证券研究所

图表 3：产业在线冰箱分品牌外销数据一览

	6月当月		本年累计	
	外销	同比	外销	同比
海尔	5	-30%	43	-13%
海信	47	-24%	354	-10%
美的	45	-29%	324	-20%
奥马	57	-19%	356	-19%

来源：产业在线、国金证券研究所

洗衣机：近期出口降幅收窄

6月洗衣机表现较弱，销量同比下滑6%，其中内销-4%，出口-8%。内销需求持续承压；出口下滑幅度近期收窄，但考虑到国外高通胀、高基压力，短期或仍有承压。公司方面，海尔表现较为亮眼，内销实现正增长（+1%），出口+33%。

图表 4：产业在线洗衣机产销数据一览

	6月当月		本年累计	
	量值	同比	量值	同比
产量	515	-6%	3208	-10%
销量	515	-6%	3191	-11%
出口	218	-8%	1336	-14%
内销	297	-4%	1854	-9%

来源：产业在线、国金证券研究所

图表 5: 产业在线洗衣机分品牌内销数据一览

	6月当月		本年累计	
	内销	同比	内销	同比
海尔	122	1%	735	-3%
美的	85	-6%	524	-11%
惠而浦	14	-21%	76	-30%
TCL	12	27%	76	0%
博世	10	-12%	50	-21%

来源: 产业在线、国金证券研究所

图表 6: 产业在线洗衣机分品牌外销数据一览

	6月当月		本年累计	
	外销	同比	外销	同比
海尔	60	33%	353	11%
美的	46	-28%	321	-14%
TCL	8	131%	32	35%

来源: 产业在线、国金证券研究所

2. 投资建议

当前时点家电板块整体处于估值底部, 建议把握两条主线: 1) 成长性与确定性兼具的新兴家电赛道, 包括扫地机、投影仪。重点推荐技术领先且具有消费品全方位壁垒的家用智能微投龙头极米科技, 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。推荐关注精准把握消费者需求, 坚持自主研发, 高举高打, 产品力与品牌力出色的科沃斯。石头科技产品与技术创新实力强, 加快补齐营销短板, 内销市占率持续提升; Q2 海外新品上市叠加低基数效应, 看好外销增速逐季改善。

2) 需求与盈利持续修复, 二季度有望迎来拐点的白电、厨房小家电。重点推荐受益提价落地、原材料价格回落、人民币贬值, Q2 业绩大超预期的新宝股份。受益原材料价格回落业绩恢复确定性强的新兴小家电龙头小熊电器。白电推荐关注顺应消费升级需求, 卡萨帝维持高增长, 提效与治理优化, 盈利能力持续提升的海尔智家。

3. 中报速递

■ 业绩预告

图表 7: 重点公司业绩预告

公司	22H1收入增速	22H1业绩增速	22Q2收入增速	22Q2业绩增速
新宝股份		50%~60%		104%~125%
北鼎股份	4%	-55%	4%	-72%
苏泊尔	-1%	8%	-11%	9%
飞科电器	30%	45%	33%	33%
海信视像		50%~60%		53%~74%

来源: wind、国金证券研究所

■ 中报日历

图表 8：重点公司中报日历

2022 年 8 月						
星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
15	16	17	18	19	20	21
	飞科电器 (业绩+45%)	三花智控	长虹美菱 德业股份		极米科技 创维数字 澳柯玛 光峰科技	
22	23	24	25	26	27	28
倍轻松		盾安环境 赛特新材 开能健康 兆驰股份	北鼎股份 (业绩-55%) 奥佳华 深康佳A 安克创新 帅丰电器 四川长虹 万和电气	老板电器 亿田智能 浙江美大 融捷健康 春兰股份 春光科技 德昌股份	科沃斯 新宝股份 (业绩+50~60%) 东方电热	
29	30	31				
火星人	海尔智家 小熊电器 九阳股份 莱克电气 石头科技 和晶科技 朗科智能 海容冷链 爱仕达 惠而浦 华帝股份	美的集团 格力电器 苏泊尔 (业绩+8%) 荣泰健康 海信视像 (业绩+50~60%) 海信家电 毅昌科技 三星新材 星帅尔 海立股份				

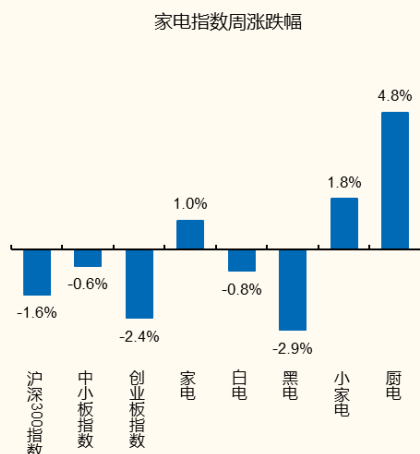
注：图中为公告日期，实际披露时间为前一天晚上

来源：wind、国金证券研究所

4. 各板块跟踪

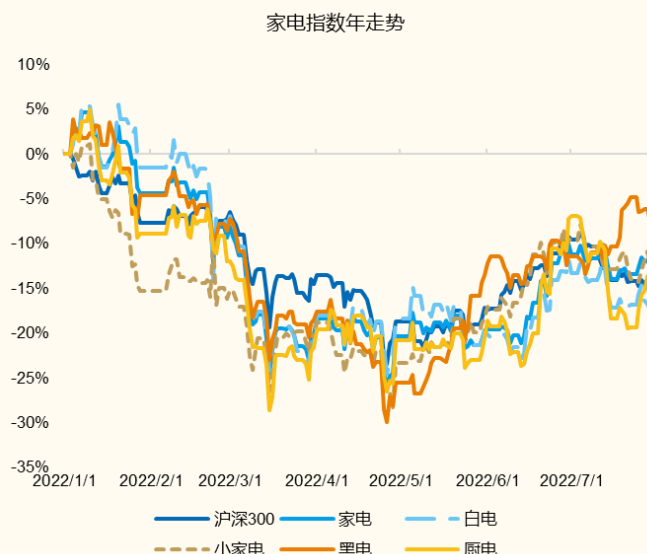
本周家电板块周涨幅+1.0%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别-0.8%/-2.9%/+1.8%/+4.8%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝、塑料、钢材价格环比+5.8%、-0.3%、+5.7%、+0.7%。

图表 9：家电指数周涨跌幅



来源：wind、国金证券研究所

图表 10：家电指数年走势



来源：wind、国金证券研究所

图表 11：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
					20A	21A	22E	21A	22E	23E	21A	22E	23E		
白电	美的集团	3,848	-0.2%	-23.1%	272.2	285.7	318.6	5%	12%	14%	13	12	11	16.9	3.2
	格力电器	1,873	-2.0%	-7.6%	221.8	230.6	255.4	4%	11%	12%	8	7	7	16.4	2.0
	海尔智家	2,342	-0.7%	-17.1%	88.8	130.7	151.0	47%	16%	16%	18	16	13	8.2	3.0
	海信家电	192	13.3%	-5.7%	15.8	9.7	13.8	-38%	42%	19%	20	14	12	7.5	1.9
厨电	老板电器	268	0.5%	-20.1%	16.6	13.3	21.7	-20%	63%	17%	20	12	11	9.2	3.1
	火星人	137	4.8%	-30.6%	2.8	3.8	5.0	37%	34%	33%	36	27	20	3.4	9.9
	浙江美大	88	0.7%	-17.8%	5.4	6.6	7.9	22%	18%	17%	13	11	10	2.7	5.0
	亿田智能	70	5.1%	-20.4%	1.4	2.1	3.0	46%	45%	35%	33	23	17	10.4	6.2
	帅丰电器	36	3.3%	-21.6%	1.9	2.5	3.0	27%	22%	24%	15	12	10	9.9	2.0
	华帝股份	53	10.1%	0.8%	4.1	2.1	5.1	-49%	146%	12%	26	10	9	3.9	1.6
小家电	苏泊尔	380	0.6%	-22.0%	18.5	19.4	22.9	5%	18%	13%	20	17	15	8.6	5.4
	九阳股份	135	1.8%	-19.4%	9.4	7.5	8.5	-21%	14%	14%	18	16	14	5.5	3.2
	小熊电器	87	-1.4%	-11.5%	4.3	2.8	3.5	-34%	23%	19%	31	25	21	12.7	4.4
	新宝股份	188	2.2%	-6.9%	11.2	7.9	9.9	-29%	25%	22%	24	19	16	7.2	3.1
	北鼎股份	36	-0.5%	-10.3%	1.0	1.1	1.3	8%	20%	25%	33	28	22	2.1	5.3
	极米科技	241	-8.2%	-11.9%	2.7	4.8	6.5	80%	34%	40%	50	37	27	36.7	9.4
	科沃斯	531	-4.7%	-38.1%	6.4	20.1	26.6	214%	32%	30%	26	20	15	7.4	12.6
	石头科技	305	-3.0%	-43.6%	13.7	14.0	18.8	2%	34%	26%	22	16	13	86.3	3.8
	飞科电器	344	-1.4%	84.8%	6.4	6.4	9.4	0%	47%	20%	54	36	30	6.7	11.9
	莱克电气	178	17.1%	9.5%	3.3	5.0	8.3	53%	64%	21%	35	21	18	5.6	5.5
	倍轻松	29	-1.4%	-54.1%	0.7	0.9	1.2	30%	30%	45%	32	25	17	10.2	4.6
	荣泰健康	34	-0.5%	-25.9%	1.9	2.4	2.8	22%	18%	22%	14	12	10	11.9	2.0
	奥佳华	51	2.7%	-35.5%	4.6	4.6	4.7	0%	2%	18%	11	11	9	7.3	1.1
黑电	海信视像	169	0.8%	-3.8%	12.0	11.4	15.9	-5%	40%	20%	15	11	9	11.9	1.1
	创维数字	211	2.5%	87.9%	3.8	4.2	8.5	10%	103%	27%	50	25	19	3.7	5.0

来源：wind、国金证券研究所；备注：蓝色填充为 wind 一致预期；收盘日 2022.7.29

4.1. 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：

6月白电品类持续承压，线下提价明显。受618尾款时间前置影响（22年为5月31日晚8点，去年同期为6月1日），线上同比存在低估，冰箱、空调、洗衣机线上销售额分别同比-10.64%，-22.84%，-11.79%；线下销售额分别+1.18%，-8.17%，-3.85%。均价方面，6月白电线下市场提价明显。冰箱、空调、洗衣机线下均价分别+17.43%，+7.35%，+11.31%。

图表 12：白电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q2		22Q3截至W29		22Q2		22Q3截至W29	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海尔	冰箱	1%	17%	-1%	4%	10%	3%	3%	-4%
	洗衣机	-9%	9%	-13%	2%	14%	6%	-8%	-5%
	空调	-8%	1%	4%	-4%	1%	3%	57%	-4%
	洗碗机	58%	1%	28%	7%	60%	18%	37%	33%
卡萨帝	洗碗机	32%	4%	46%	-3%				
美的	冰箱	-26%	12%	-27%	12%	3%	4%	-5%	2%
	洗衣机	-54%	14%	-56%	16%	-22%	-10%	0%	-15%
	空调	-27%	18%	-8%	14%	-28%	13%	32%	-6%
	清洁电器	135%	41%	-11%	-11%	-12%	4%	39%	0%
小天鹅	洗衣机	-2%	13%	-4%	14%	21%	4%	6%	-13%
格力	空调	-24%	7%	-4%	9%	-22%	5%	14%	5%

来源：奥维云网、国金证券研究所

注：7月数据为周度累计，均价单位为元

重点公司最新动态：

美的集团：

- 1) 8月美的空调排产：内销同比实绩为-8%（行业-6%）；外销同比实绩为-17%（行业-4%）。
- 2) 美的集团旗下美智光电撤回IPO申请，根据《每日经济新闻》，美智光电因自身发展规划及上市节奏的考虑，主动撤回上市申请，本次决定不会对美智光电后续经营构成影响。（来源：每日经济新闻）
- 3) 瑞仕格医疗在第23届CHCC全国医院建设大会上发布医院院内物流和药房整体解决方案。2018年，美的集团和瑞仕格医疗集团各50%股权的上海瑞仕格医疗科技有限公司成立，专注院内物流及药房自动化解决方案。（来源：微信公众号）

海尔智家：

- 1) 8月空调排产：内销同比实绩为-6%（行业-6%）；外销同比实绩为+92%（行业-4%）。
- 2) 海尔智家与世友地板达成战略合作。（来源：科技快报）
- 3) 据GfK数据，截至今年5月份，在英法两国，海尔智家位居洗衣机市场TOP1；6月，在意大利，Candy洗衣机市场份额达到新高12.6%，居市场TOP1；7月，在德国，亚马逊Primeday活动排行中，海尔智家洗衣机、洗干一体机、干衣机三大系列均为TOP1。（来源：中国经济导报）

■海信家电：

1) 8 月空调排产：内销同比实绩为+6%（行业-6%）；外销同比实绩为+14%（行业-4%）。

4.2. 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：

受 618 尾款时间前置影响（22 年为 5 月 31 日晚 8 点，去年同期为 6 月 1 日），线上同比存在低估。6 月厨小电多数品类线上销售额同比下滑，幅度在-30%到-10%之间，其中电饭煲、豆浆机、料理机分别-20%，-30%，-12%。空气炸锅、电蒸锅延续高增长，6 月线上销售额同比分别+125%，+35%。

图表 13：小家电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q2		22Q3截至W29		22Q2		22Q3截至W29	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
九阳	豆浆机	-46%	-9%	-45%	1%	-30%	0%	-40%	-14%
	料理机	-25%	-4%	-30%	-2%	0%	-9%	6%	5%
	电压力锅	-3%	22%	-30%	17%	-10%	5%	-5%	18%
	洗碗机					-59%	5%	-89%	4%
	煎烤机	-4%	2%	-19%	4%	-14%	-3%	5%	4%
苏泊尔	电压力锅	-6%	9%	-14%	10%	-8%	2%	12%	10%
	豆浆机	-12%	-11%	-33%	-17%	20%	10%	12%	5%
	料理机	-22%	-8%	-20%	-5%	-3%	12%	-15%	9%
	油烟机					10%	4%	3%	0%
	清洁电器	4%	47%	-24%	26%	2%	0%	-1%	30%
小熊	煎烤机	-10%	4%	-13%	4%	15%	11%	2%	11%
	料理机	-42%	9%	-60%	3%	-20%	0%	-18%	11%
	豆浆机	204%	-2%	325%	12%	40%	12%	-4%	16%
摩飞	煎烤机	94%	-1%	14%	3%	3%	7%	-36%	10%
	料理机	20%	1%	-40%	5%	30%	7%	26%	19%
科沃斯	清洁电器	27%	68%	7%	58%	-6%	40%	-50%	26%
石头科技	清洁电器	2007%	85%	3265%	89%	144%	53%	73%	46%
莱克	清洁电器	-27%	10%	-39%	39%				

4.3. 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：

6 月集成灶渠道表现分化，线下发力。受 618 尾款时间前置影响（22 年为 5 月

31日晚8点,去年同期为6月1日),线上同比存在低估。6月集成灶线上,线下销额同比分别-8%,+13%,线下增速环比+42pct。火星人线上龙头地位稳固,销额市占率25%;亿田销额市占率14%,同比+3pct。

图表 14: 厨电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q2		22Q3截至W29		22Q2		22Q3截至W29	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
老板	油烟机	-21%	4%	-24%	4%	6%	-1%	3%	-4%
	洗碗机	-12%	2%	-29%	3%	130%	-1%	129%	-13%
华帝	油烟机	-33%	-1%	-37%	-2%	22%	-2%	6%	-8%
	洗碗机	9%	-14%	-15%	-17%				
火星人	集成灶	9%	7%	26%	6%	15%	7%	-16%	7%
美大	集成灶	8%	-4%	60%	-5%	16%	-6%	57%	1%
帅丰	集成灶					87%	13%	-37%	2%
亿田	集成灶	286%	15%	234%	-4%	29%	0%	-22%	-11%

来源: 奥维云网、国金证券研究所

注: 7月数据为周度累计, 均价单位为元

重点公司最新动态:

■ 老板电器:

召开老板集成灶战略发布暨千城千店峰会, 发布全价位集成灶布局: 12款集成灶产品及3个大系列(元幕系列、元轨系列和元镜系列)。(来源: 官方微信公众号)

4.4. 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:

6月彩电市场规模下滑, 线上提价。受618尾款时间前置影响(22年为5月31日晚8点, 去年同期为6月1日), 线上同比存在低估。6月彩电线上销售额同比-23%, 增速环比-65pct; 线下销额同比-15%, 增速环比+11pct。均价方面, 线下均价同比+7%, 线上均价同比-17%

图表 15: 黑电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q2		22Q3截至W29		22Q2		22Q3截至W29	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海信	彩电	-5%	18%	-12%	11%	17%	-7%	15%	-25%
小米	彩电	-29%	-9%	-18%	4%	-28%	-24%	-19%	-28%
TCL	彩电	-11%	27%	-32%	14%	39%	14%	95%	2%
创维	彩电	-23%	0%	-26%	-4%	-9%	-10%	5%	-32%
长虹	彩电	-6%	5%	-23%	16%	-5%	-16%	-10%	-29%

来源: 奥维云网、国金证券研究所

注: 7月数据为周度累计, 均价单位为元

5. 行业新闻

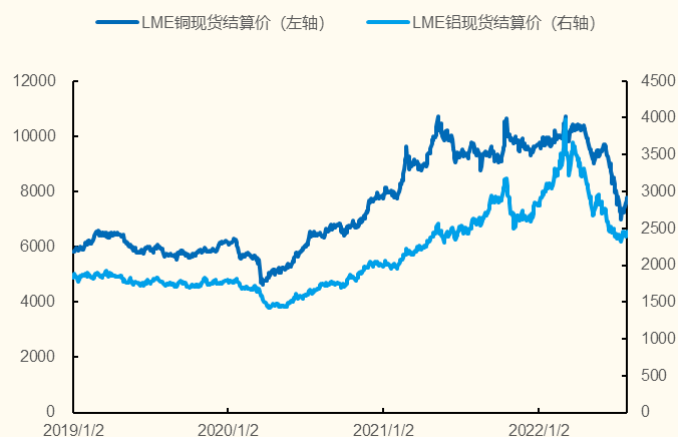
中大户型住宅需求增加，促进中央空调走入普通百姓家。产业在线数据显示，2021 年我国中央空调市场规模达到 1120 亿元，国内市场规模首次超千亿；其中家用中央空调规模约 460 亿元，同比增长 22%。2021 年我国家用中央空调家庭渗透率约为 17.4%，未来 5 年其年均复合增长率有望达到 17%，长期渗透率有望达到 38%。长久以来，中央空调在我国多存在于工商业建筑场合，比如酒店、商场和办公楼等，但是从 2012 年左右开始，中央空调开始加速走入寻常百姓家。中央空调具有制冷量大、噪音小等特点，尤其是其设计整洁，不占用地面空间，符合了消费者对品质家居环境的多重诉求。此外，近年来随着国产空调品牌在该领域的持续发力，家用中央空调的价格让普通家庭不再高不可攀；另外，随着城市住宅地价高企，较高价格的居室装修也为更多人所接受。（来源：中国家电网）

市场监管总局：推进家电物联网认证。国务院新闻办公室于 2022 年 7 月 22 日举行国务院政策例行吹风会。在吹风会上，市场监管总局认证监管司司长刘卫军指出，推进家电物联网认证。有记者提问称，绿色低碳生活方式成为越来越多人的选择，前面提到要推动绿色智能家电的认证，请问市场监管总局将如何发挥质量认证的作用，推动绿色智能家电的消费？刘卫军称，近年来，市场监管总局积极推进绿色家电、智能家电、数字电视等高品质认证，促进绿色智能家电供给。一是大力推进绿色家电认证。按照党中央、国务院关于“建立统一的绿色产品体系”的决策部署，不断完善绿色产品认证与标识体系，对电冰箱、空调器、洗衣机、电视机、手机等家电产品开展绿色产品认证。二是积极开展智能家电认证。支持指导认证机构研发智能家电认证新项目，对应用智能化技术、具备智能化功能的家电产品，从安全、可靠、性能、易用、节能等多个维度开展智能化水平评价，实施分级认证，获证产品企业包括海尔、美的、格力、海信、三星等国内外知名家电企业。三是推行数字电视优质显示认证。由专业认证机构从显示清晰度、色域宽度、画面丝滑度、舒适度等方面进行评价，对数字电视显示性能作出超高清、高动态显示、视觉健康等优质显示性能的质量证明。目前，获证产品型号 2000 余个，涉及创维、TCL、康佳、利亚德光电、索尼等 50 余家国内外企业。刘卫军指出，下一步，我们将继续围绕绿色智能家电消费需求，一是不断提升绿色智能家电认证工作的广度和深度；二是推进家电物联网认证，促进智能家电产品互联互通和个人信息保护，打造智能家居；三是加强认证监管，保障认证有效性，营造安全放心的消费环境，提振消费信心。（来源：中国家电网）

6. 上游跟踪

6.1. 原材料价格、海运走势

图表 16: 铜铝价格走势 (美元/吨)



来源: wind、国金证券研究所

图表 17: 塑料价格走势 (元/吨)



来源: wind、国金证券研究所

图表 18: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



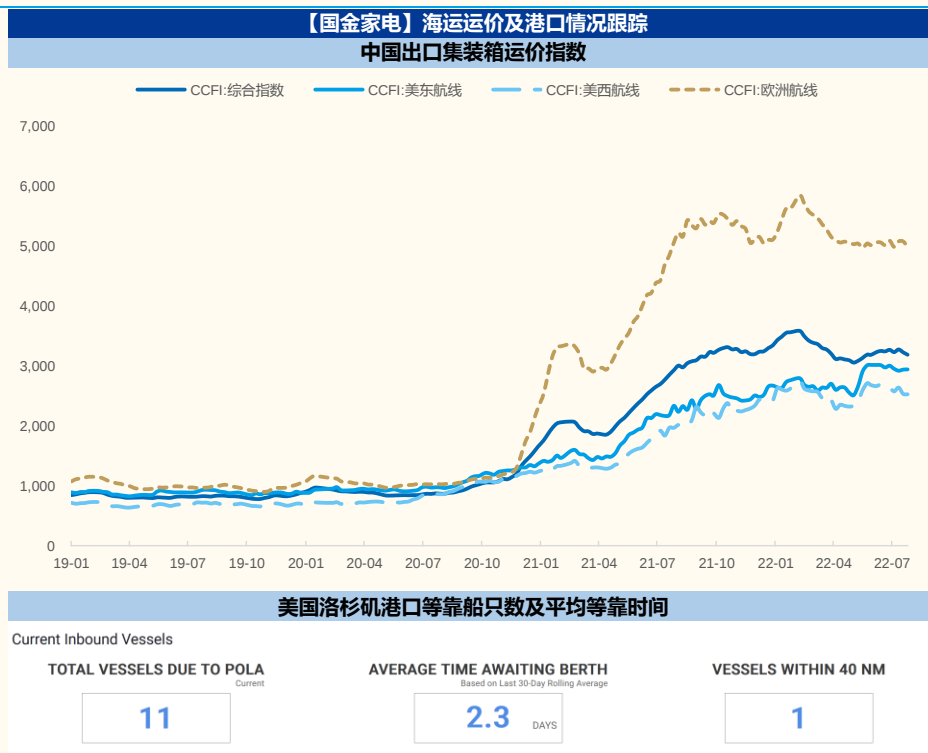
来源: wind、国金证券研究所

图表 19: 人民币汇率



来源: wind、国金证券研究所

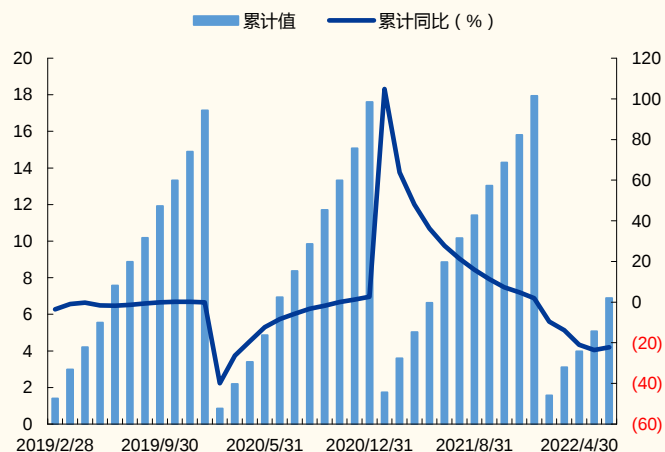
图表 20: 海运运价及港口情况跟踪



来源: wind、洛杉矶港 The Signal 平台、国金证券研究所

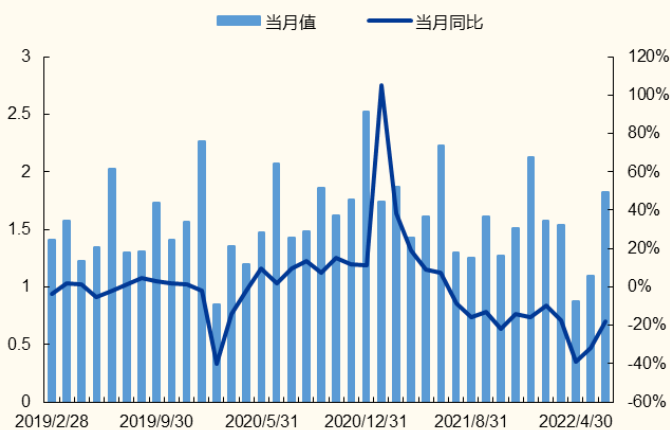
6.2. 房地产数据跟踪

图表 21: 累计商品房销售面积 (亿平方米)



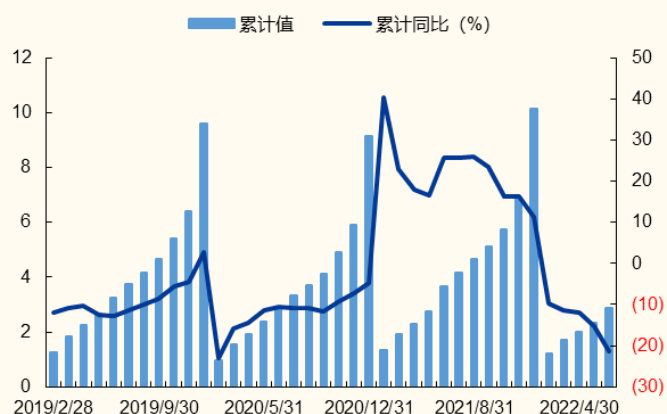
来源: wind、国金证券研究所

图表 22: 当月商品房销售面积 (亿平方米)



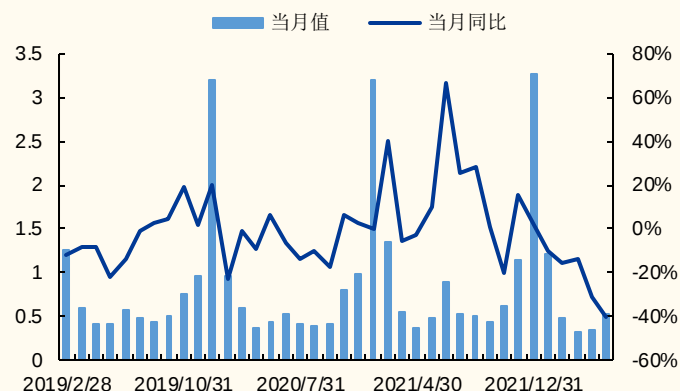
来源: wind、国金证券研究所

图表 23: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



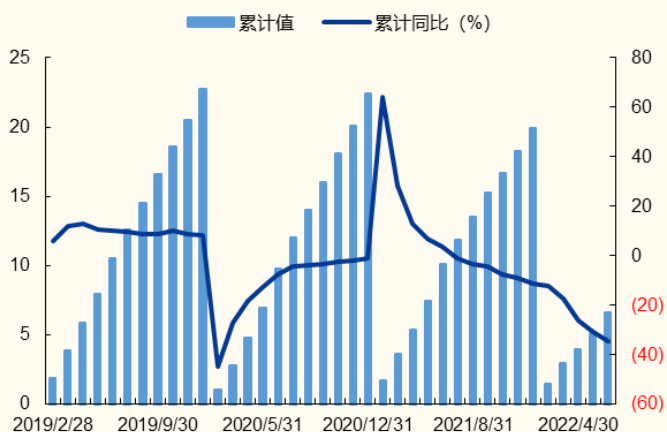
来源: wind、国金证券研究所

图表 24: 当月房屋竣工面积 (亿平方米)



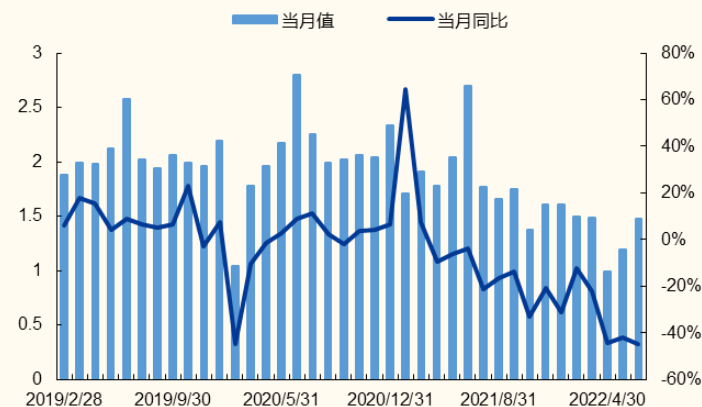
来源: wind、国金证券研究所

图表 25: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



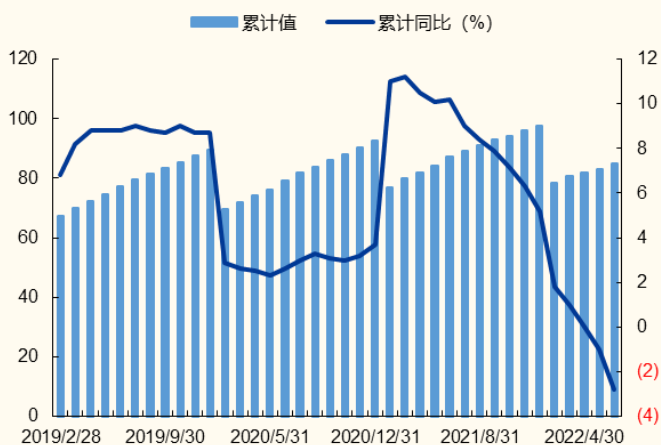
来源: wind、国金证券研究所

图表 26: 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



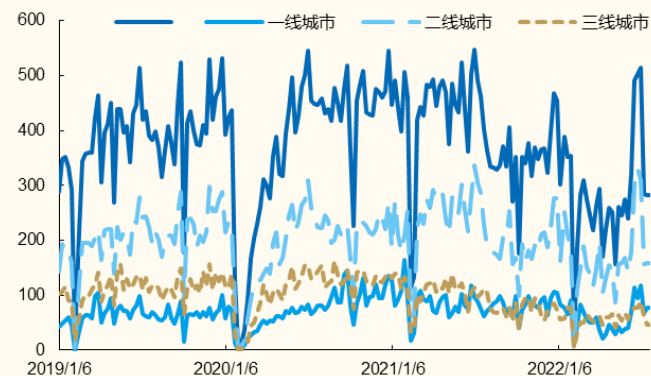
来源: wind、国金证券研究所

图表 27: 累计房屋施工面积 (亿平方米)



来源: wind、国金证券研究所

图表 28: 30 大中城市成交面积 (万平方米)



来源: wind、国金证券研究所

7. 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