

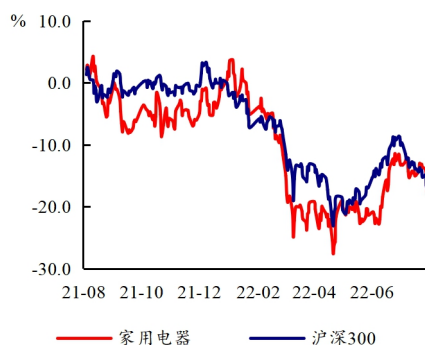


评级 暂无

报告作者

 作者姓名 汪玲
 资格证书 S1710521070001
 电子邮箱 wangl665@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【家电】家电行业 Q2 基金重仓标的集中度高_20220801》2022.08.01
 《【家电】家电政策暖风频吹，具体措施有望进一步落实_20220725》2022.07.25
 《【家电】国常会再提支持家电消费，高温催化空调回暖_20220718》2022.07.18
 《【家电】七月空调排产同比下滑，上半年终端表现承压_20220711》2022.07.11
 《【家电】大宗商品价格回调，成本压力有望缓解_20220704》2022.07.04

8月家用空调排产同比实绩继续下滑 家电行业周报

核心观点

申万一级子行业中，家电板块按流通市值加权平均口径统计上周涨幅-3.52%，收益率排名 25/31。上周（8.1-8.5）上证综指、深证综指、创业板指涨跌幅分别为-0.81%、-0.70%、0.37%。

根据产业在线，8月家用空调排产约 1029.5 万台，同比去年实际生产下滑 0.5%。其中 8 月份内销排产计划为 682.5 万台，同比实绩下滑 5.6%；出口排产计划 347 万台，同比实绩下滑 3.6%。当前处于空调旺季，高温催化下国内市场表现环比有改善趋势，但在去年高基数的影响下，整体不及预期。从周度数据来看，W31（07.25-07.31）线下空调销售额同比下滑 3%，线上空调销售额同比增长 32%。

当前地产市场仍处于深度调整阶段。7 月我国 30 大中城市商品房成交面积同比下滑 34%，环比下滑 30%。其中一线城市商品房成交面积同比下滑 6%，环比下滑 18%；二线城市商品房成交面积同比下滑 37%，环比下滑 36%；三线城市商品房成交面积同比下滑 43%，环比下滑 20%。地产景气度低对地产属性较强的厨电等板块拉动效应较弱。

从家电行业估值情况来看，截至 2022 年 8 月 5 日，家电行业（申万一级）PE（TTM）为 14.82 倍，近十年平均 PE 为 16.47 倍，低于万得全 A 的 PE（TTM）17.52 倍。家电行业子板块中，白电/黑电/小家电/厨卫电器版块 PE 分别为 11/30/26/21 倍。

行业新闻

苏宁易购 818 预售开门红：新效能家电销售上涨 82%；虚拟电厂趋热，多地明确提出规划方案；工信部：上半年全国家用电冰箱产量 4164.2 万台，同比下降 6.2%。

投资建议

受益于地产销售数据改善的厨电企业，以及较高景气度的新兴品类家电市场关注度高。相关标的：美的集团、海尔智家、老板电器、亿田智能、火星人等。

风险提示

房地产政策不及预期；原材料大幅上涨；消费需求端不及预期；汇率波动等。

正文目录

1. 投资观点.....	3
1. 行业数据追踪.....	3
1.1. 终端零售数据跟踪.....	3
1.2. 地产、物流及海运情况.....	5
1.3. 上游原材料价格跟踪.....	7
2. 北向资金情况.....	8
3. 上周市场复盘.....	8
3.1. 上周家电行业表现.....	8
4. 行业新闻及重要公告.....	11
4.1. 行业新闻.....	11
5.1.1 苏宁易购 818 预售开门红：新效能家电销售上涨 82%.....	11
5.1.2 虚拟电厂趋热，多地明确提出规划方案.....	11
5.1.3 工信部：上半年全国家用电冰箱产量 4164.2 万台，同比下降 6.2%.....	12
4.2. 重要公告.....	12
5. 风险提示.....	12

图表目录

图表 1. 空调线下均价及销售同比.....	4
图表 2. 空调线上均价及销售同比.....	4
图表 3. 洗衣机线下均价及销售同比.....	4
图表 4. 洗衣机线上均价及销售同比.....	4
图表 5. 冰箱线下均价及销售同比.....	4
图表 6. 冰箱线上均价及销售同比.....	4
图表 7. 集成灶线下均价及销售同比.....	5
图表 8. 集成灶线上均价及销售同比.....	5
图表 9. 油烟机线下均价及销售同比.....	5
图表 10. 油烟机线上均价及销售同比.....	5
图表 11. 清洁电器线下均价及销售同比.....	5
图表 12. 清洁电器线上均价及销售同比.....	5
图表 13. 7 月楼市新建住宅价格情况.....	6
图表 14. 上半年百城住宅成交均价情况.....	6
图表 15. CICFI 综合指数.....	6
图表 16. CCFI 综合指数.....	7
图表 17. 铜价走势（元/吨）.....	7
图表 18. 铝价走势（元/吨）.....	7
图表 19. ABS 塑料价格指数走势.....	8
图表 20. 钢材综合价格指数走势.....	8
图表 21. 陆股通上周净买入前十标的（亿元）.....	8
图表 22. 上周（8.1-8.5）各板块涨跌幅（%）.....	9
图表 23. 上周（8.1-8.5）各子板块涨跌幅（%）.....	9
图表 24. 家电行业历史回报率（%）.....	10
图表 25. 家电行业主要子板块回报率（%）.....	10
图表 26. 家电行业估值处于近十年平均值水平.....	10
图表 27. 子板块估值变动.....	10
图表 28. 上周家电板块个股涨跌幅前五与后五.....	11

1. 投资观点

根据产业在线，8月家用空调排产约1029.5万台，同比去年实际生产下滑0.5%。其中8月份内销排产计划为682.5万台，同比实绩下滑5.6%；出口排产计划347万台，同比实绩下滑3.6%。当前处于空调旺季，高温催化下国内市场表现环比有改善趋势，但在去年高基数的影响下，整体不及预期。从周度数据来看，W31（07.25-07.31）线下空调销售额同比下滑3%，线上空调销售额同比增长32%。

当前地产市场仍处于深度调整阶段。7月我国30大中城市商品房成交面积同比下滑34%，环比下滑30%。其中一线城市商品房成交面积同比下滑6%，环比下滑18%；二线城市商品房成交面积同比下滑37%，环比下滑36%；三线城市商品房成交面积同比下滑43%，环比下滑20%。地产景气度低对地产属性较强的厨电等板块拉动效应较弱。

从家电行业估值情况来看，截至2022年8月5日，家电行业（申万一级）PE（TTM）为14.82倍，近十年平均PE为16.47倍，低于万得全A的PE（TTM）17.52倍。家电行业子板块中，白电/黑电/小家电/厨卫电器版块PE分别为11/30/26/21倍。

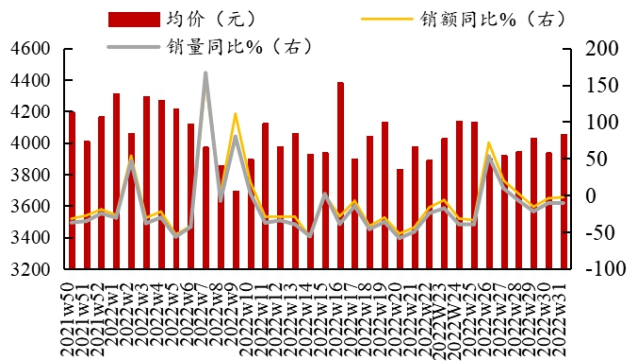
基本面复苏的传统龙头，以及较高景气度的新兴品类家电市场关注度高。相关标的：美的集团、海尔智家、老板电器、亿田智能、火星人、新宝股份等。

1. 行业数据追踪

1.1. 终端零售数据跟踪

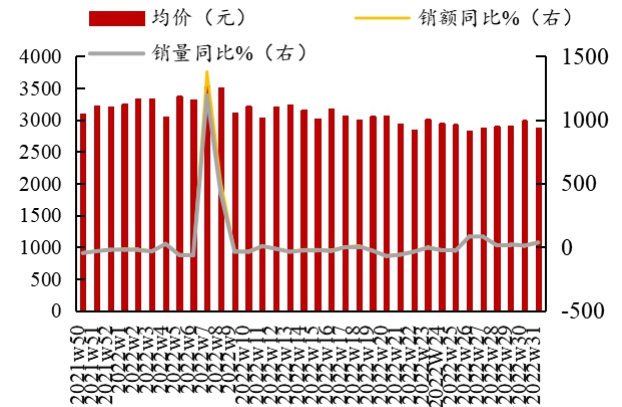
从周度数据来看，W31（8.1-8.7）空调、冰箱、洗衣机线下/线上销量同比分别为-10.75%/37.23%、-4.79%/4.72%、-8.76%/-11.71%。W31冰柜、干衣机线下/线上销量同比分别为1.77%/35.29%、21.26%/-0.29%。集成灶、油烟机线下/线上销量同比分别为7.64%/-8.99%、-12.54%/15.58%。空调、冰箱、洗衣机线上均价分别为2875、1914、1501元，线下均价分别为4053、5970、3935元；集成灶线上均价7557元，线下均价9634元。

图表 1. 空调线下均价及销售同比



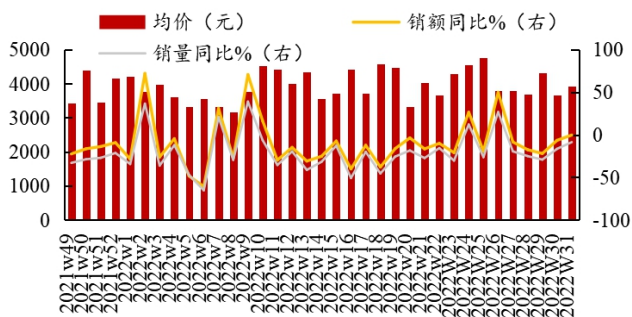
资料来源：奥维云网，东亚前海证券研究所

图表 2. 空调线上均价及销售同比



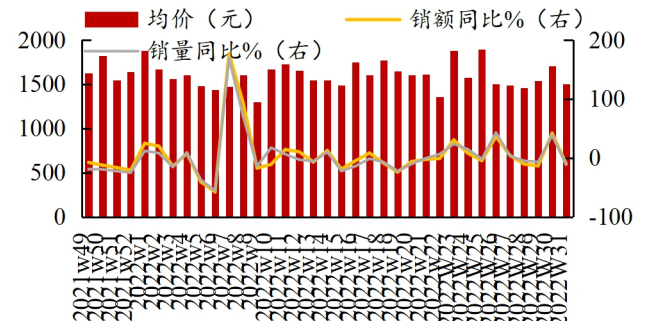
资料来源：奥维云网，东亚前海证券研究所

图表 3. 洗衣机线下均价及销售同比



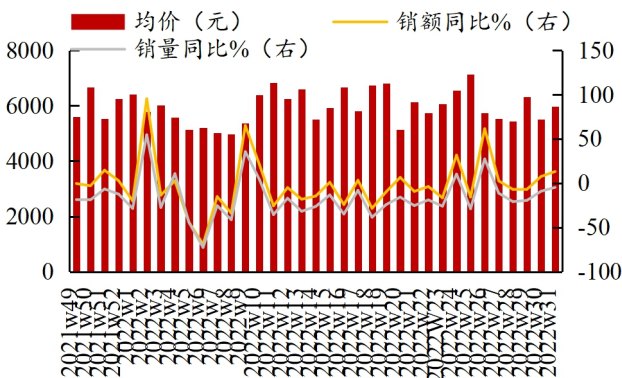
资料来源：奥维云网，东亚前海证券研究所

图表 4. 洗衣机线上均价及销售同比



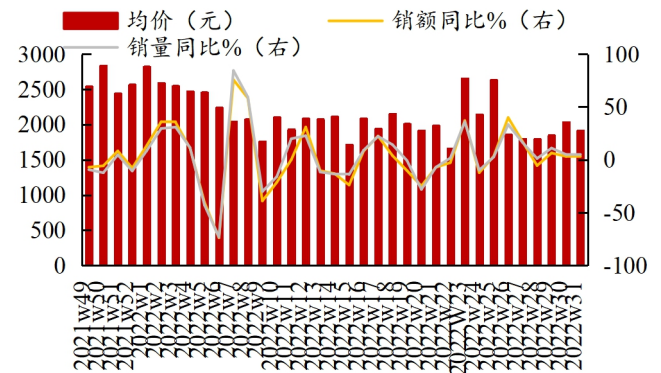
资料来源：奥维云网，东亚前海证券研究所

图表 5. 冰箱线下均价及销售同比



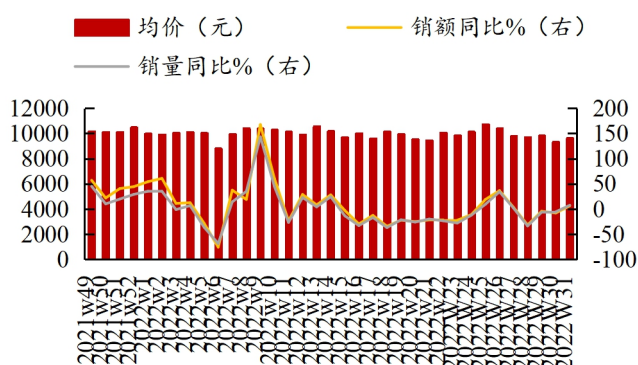
资料来源：奥维云网，东亚前海证券研究所

图表 6. 冰箱线上均价及销售同比



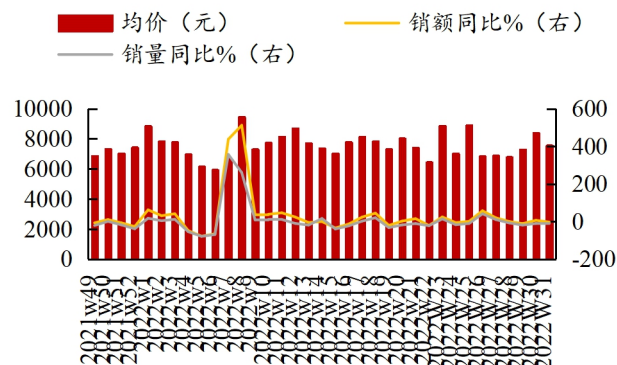
资料来源：奥维云网，东亚前海证券研究所

图表 7. 集成灶线下均价及销售同比



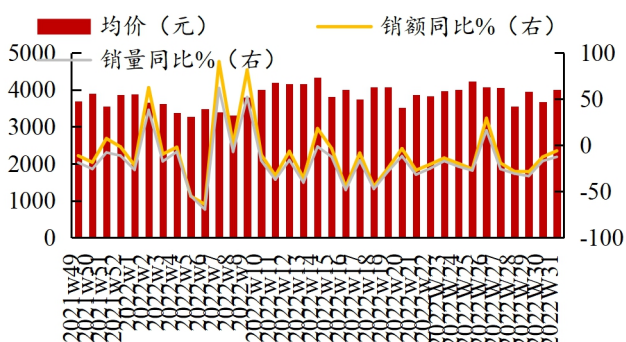
资料来源：奥维云网，东亚前海证券研究所

图表 8. 集成灶线上均价及销售同比



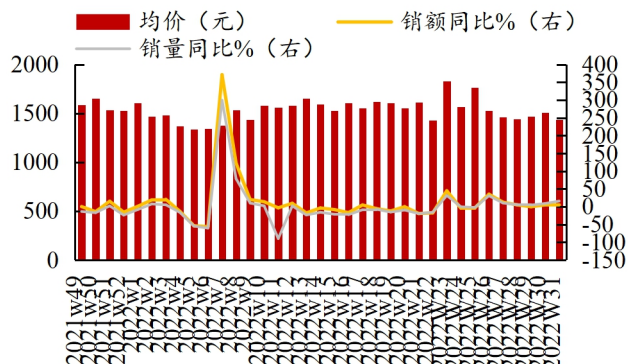
资料来源：奥维云网，东亚前海证券研究所

图表 9. 油烟机线下均价及销售同比



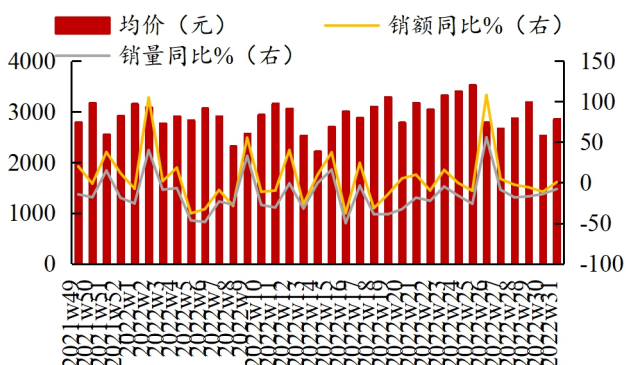
资料来源：奥维云网，东亚前海证券研究所

图表 10. 油烟机线上均价及销售同比



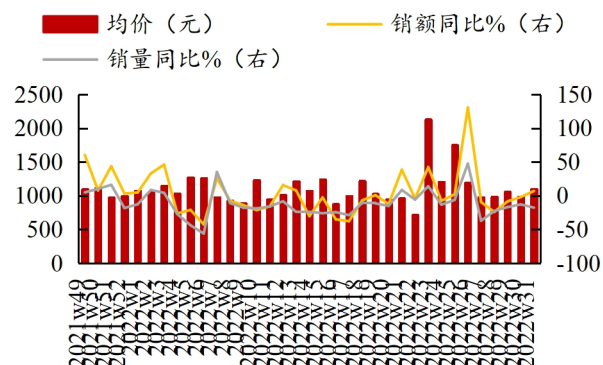
资料来源：奥维云网，东亚前海证券研究所

图表 11. 清洁电器线下均价及销售同比



资料来源：奥维云网，东亚前海证券研究所

图表 12. 清洁电器线上均价及销售同比



资料来源：奥维云网，东亚前海证券研究所

1.2. 地产、物流及海运情况

七月百城新房价格环比转跌，下半年购房者预期有望逐步被修复。根据中指研究院数据,2022年7月,全国100个城市新建住宅平均价格为16204元/平方米,环比止涨转跌,跌幅为0.01%。全国100个城市二手住宅平均价格为16012元/平方米,环比下跌0.09%,跌幅较上月扩大0.07个百分点。

价格的变动与销售市场的变动紧密相连。数据显示，7月重点城市商品住宅成交同环比均下降，市场规模冲高回落。据初步统计，重点城市7月成交面积环比下降超13%，同比下降约27%。市场成交活跃度下降受传统销售淡季、供应放缓等因素影响。7月底中央政治局会议强调“要稳定房地产市场”，但“房住不炒”仍是房地产政策优化调整的底线；“因城施策”仍是政策推进的主要方式，强调用足用好政策工具箱。各地需求端政策仍将继续改善。

图表 13. 7月楼市新建住宅价格情况

类型	一线城市	二线城市	三四线城市
同比	0.17%	1.02%	0.13%

资料来源：中指研究院，东亚前海证券研究所

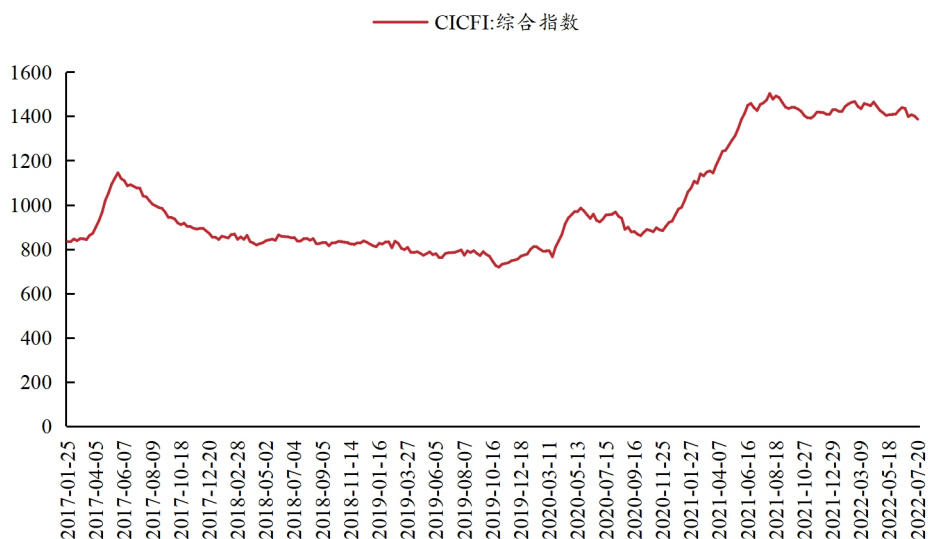
图表 14. 上半年百城住宅成交均价情况

类型	同比	环比
新建住宅	-1.55%	-0.58%
二手住宅	-2.39%	-0.53%

资料来源：中指研究院，东亚前海证券研究所

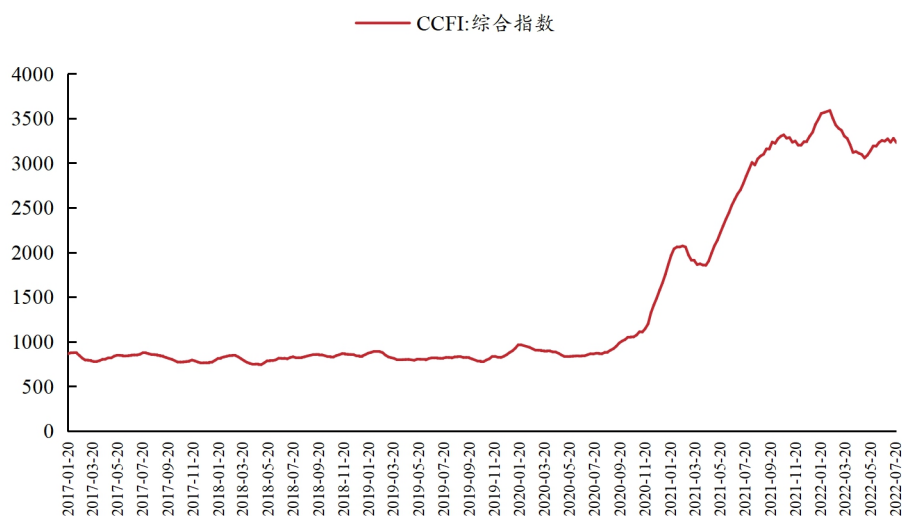
上周出口集装箱运价指数（CCFI）为3163.45，环比下降0.79%；从1月份的3500点回落到3200点附近。进口集装箱运价指数（CICFI）为1388.6，环比上升0.79%。

图表 15. CICFI 综合指数



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 16. CCFI 综合指数



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.3. 上游原材料价格跟踪

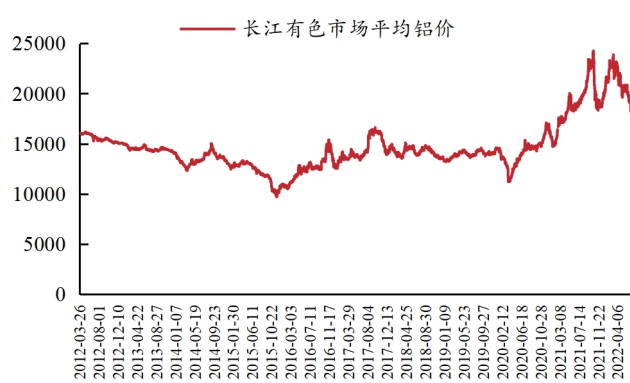
从上游原材料价格来看，上周（8.1-8.5）铜均价 60684 元/吨，环比上升 2.50%；铝均价 18314 元/吨，环比上升 1.03%；ABS 塑料价格指数环比下降 0.04%；钢材价格指数环比上升 2.73%。

图表 17. 铜价走势（元/吨）



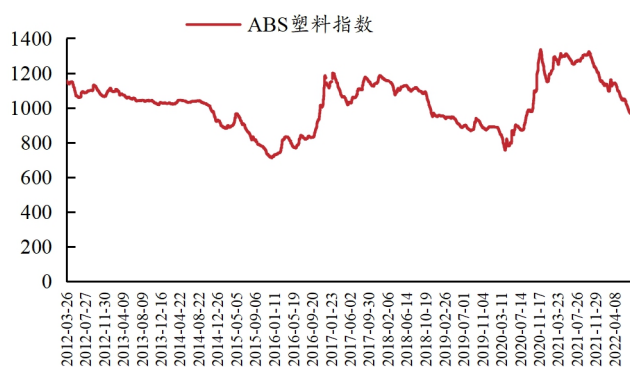
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 18. 铝价走势（元/吨）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 19. ABS 塑料价格指数走势



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 20. 钢材综合价格指数走势



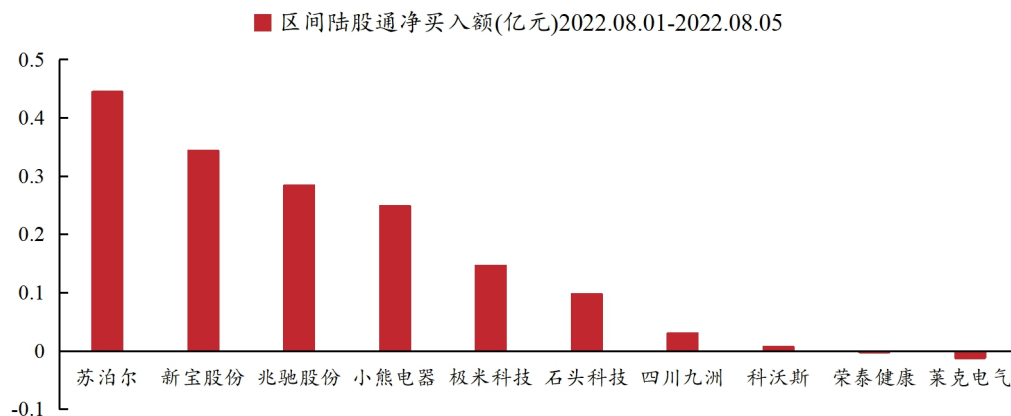
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2. 北向资金情况

7月家电板块北向资金净流入为-26.21亿元，净买入前十为美的集团、极米科技、德业股份、新宝股份、苏泊尔、石头科技、飞科电器、海信家电、深康佳A、四川九洲。

上周家电板块北向资金净流入为-24.40亿元，净买入前十为苏泊尔、新宝股份、兆驰股份、小熊电器、极米科技、石头科技、四川九洲、科沃斯、荣泰健康、莱克电气。

图表 21. 陆股通上周净买入前十标的（亿元）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

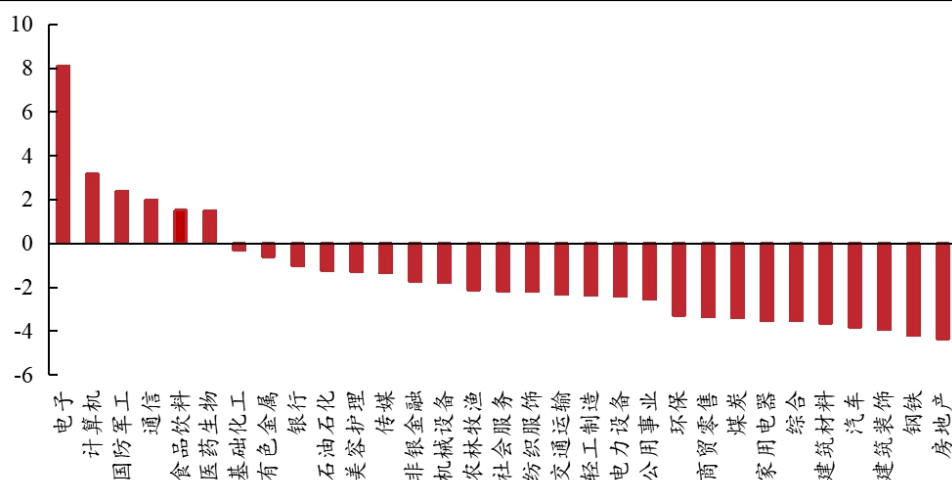
3. 上周市场复盘

3.1. 上周家电行业表现

申万一级子行业中，家电板块按流通市值加权平均口径统计上周涨幅

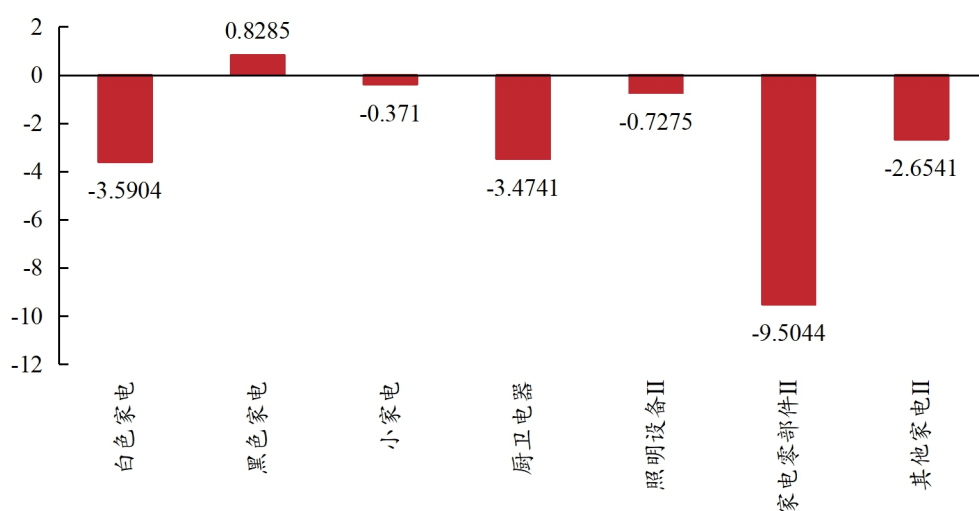
-3.52%，收益率排名 25/31。上周（8.1-8.5）上证综指、深证综指、创业板指涨跌幅分别为-0.81%、-0.70%、0.37%。

图表 22. 上周（8.1-8.5）各板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

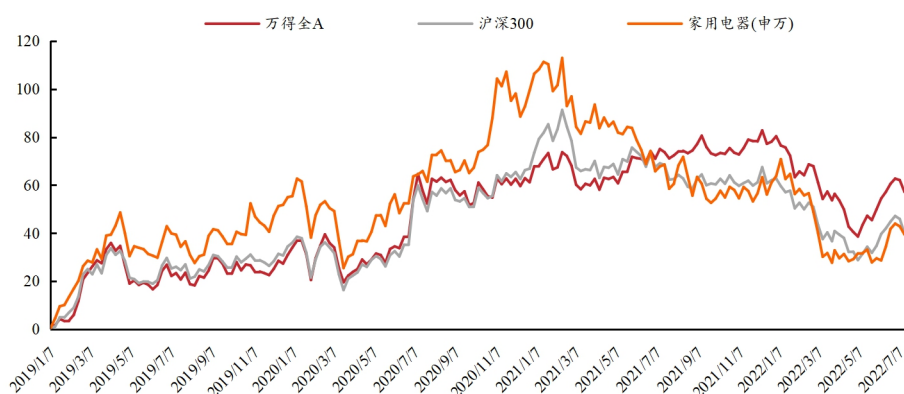
图表 23. 上周（8.1-8.5）各子板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

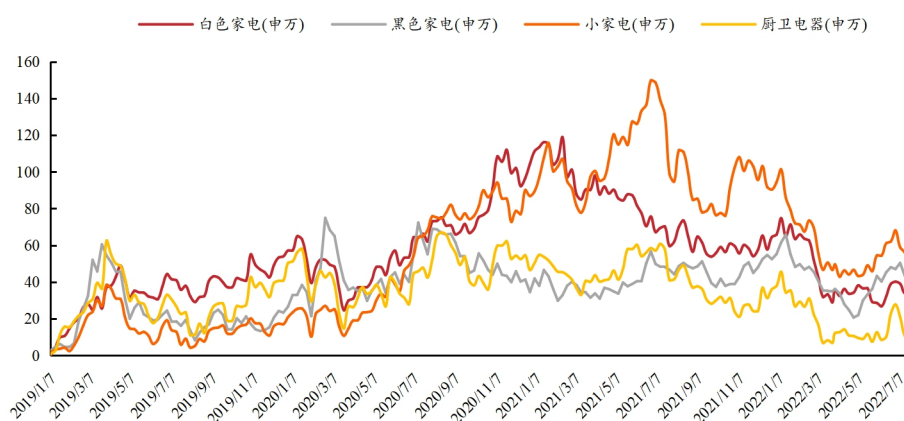
从历史回报率来看，2019 年初至 2022 年 8 月 5 日，万得全 A 指数回报率为 57.94%，沪深 300 回报率为 36.93%，家电行业（申万一级）回报率为 34.94%，与宽基指数基本持平。从家电行业各子板块来看，白色家电、黑色家电、小家电、厨卫电器自 2019 年初至今（2022 年 8 月 5 日）的累计回报率分别为 26.50%、50.19%、46.61%、10.11%，小家电整体回报率较优。

图表 24. 家电行业历史回报率 (%)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

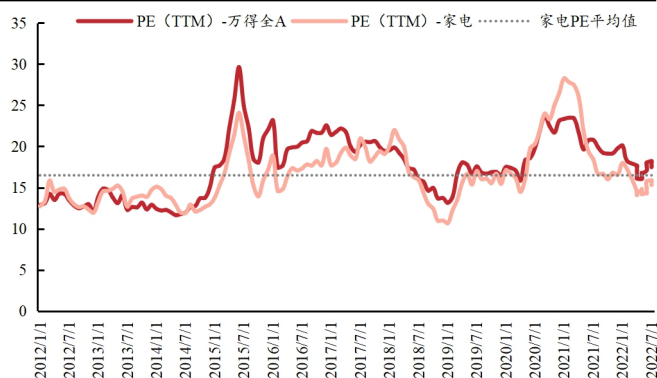
图表 25. 家电行业主要子板块回报率 (%)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

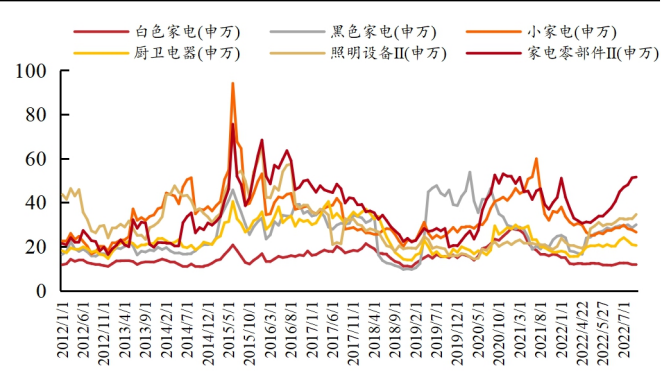
从历史估值水平来看, 截至 8 月 5 日, 申万一级家电行业 PE (TTM) 为 14.82 倍, 低于家电板块近 10 年历史平均 PE (TTM) 16.27 倍。从各子板块估值变动看, 截至上周, 白电、黑电、小家电、厨卫电器、照明电器、家电零部件板块 PE (TTM) 分别为 11.17/29.88/25.93/20.74/34.63/52.57。

图表 26. 家电行业估值处于近十年平均值水平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

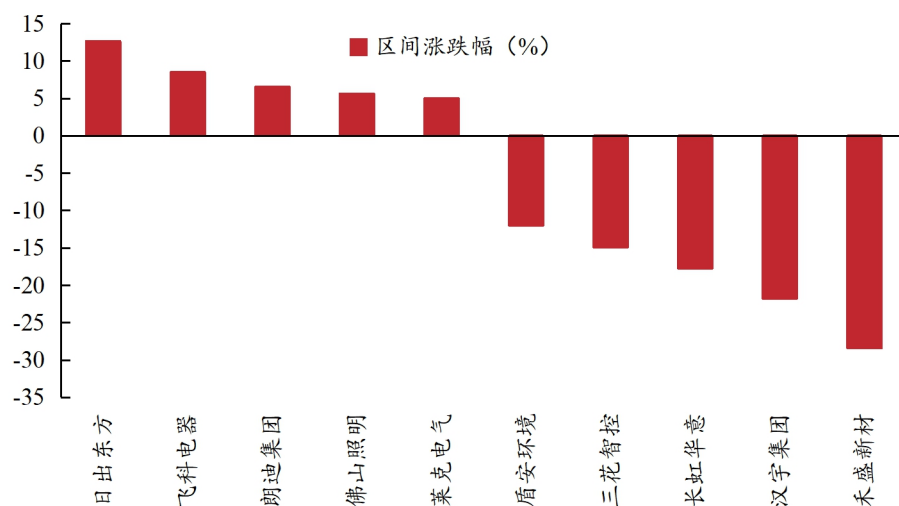
图表 27. 子板块估值变动



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

从家电板块个股涨跌幅来看，涨跌幅排名前五位的分别为日出东方、飞科电器、朗迪集团、佛山照明、莱克电气，涨跌幅分别为 12.67%、8.53%、6.55%、5.65%、5.01%。涨跌幅排名后五位的分别为禾盛新材、汉字集团、长虹华意、三花智控、盾安环境，涨跌幅分别为-28.39%、-21.78%、-17.70%、-14.86%、-11.98%。

图表 28. 上周家电板块个股涨跌幅前五与后五



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4. 行业新闻及重要公告

4.1. 行业新闻

5.1.1 苏宁易购 818 预售开门红：新效能家电销售上涨 82%

家电、家装一起买，正成为消费新趋势。7月26日-8月1日，苏宁易购家电家装套购订单数量同比增长 18%，其中套购 1 万元以上订单同比增长 26%，两万元以上订单增长 12%，套购订单量再创新纪录。其中，海信 1 柜机+两挂机套装、美的大容量洗烘套装、老板欧式厨房四件套，三种组合最受消费者欢迎。8 月高温热浪持续。苏宁易购推出“高温补贴”苏宁速达服务，像点外卖一样，购买 3C 数码产品，1 小时内送上家门。7 月 26 日-8 月 1 日，在全国开通速达服务的城市中，速达(含小家电)订单环比增长 57%，得到了消费者的认可。同时，智能手机销售环比增长 33%、专为电竞而生的游戏本环比增长 502%、智能穿戴设备环比增长 87%。（艾肯家电网）

5.1.2 虚拟电厂趋热，多地明确提出规划方案

今年以来，国家发展改革委等部门印发的《“十四五”现代能源体系规划》以及天津、北京、上海等 10 余省份相继发布的“十四五”能源电力发展规划及碳达峰实施方案，均对发展虚拟电厂提出明确要求。据了解，早在“十三五”时期，我国就已开展虚拟电厂的试点工作，部署多个虚拟

电厂项目，取得很多经验和数据。比如，上海于 2017 年建成黄浦区商业建筑虚拟电厂示范工程。2019 年，国家电网冀北电力公司优化创新虚拟电厂运营模式，并服务北京冬奥会。《“十四五”现代能源体系规划》进一步提出，开展工业可调节负荷、楼宇空调负荷、大数据中心负荷、用户侧储能、新能源汽车与电网能量互动等各类资源聚合的虚拟电厂示范。（新华网）

5.1.3 工信部：上半年全国家用电冰箱产量 4164.2 万台，同比下降 6.2%

工信部数据显示，2022 年上半年，全国家用电冰箱产量 4164.2 万台，同比下降 6.2%；房间空气调节器产量 12248.9 万台，同比增长 1.1%；家用洗衣机产量 4113.3 万台，同比下降 4.1%。（金融界）

4.2. 重要公告

【九联科技】广东九联科技股份有限公司 2022 年半年度报告

九联科技 2022 年上半年营收 11.63 亿元，同比增长 17.13%；归母净利润 0.31 亿元，同比增长 66.02%。主要系新冠疫情整体得到控制，市场需求有所好转，下游客户发展终端用户的情况较上年同期得到改善，家庭多媒体信息终端产品的第一大客户中国移动销量增长且产品配置及均价较高，同时物联网通信模块市场及行业解决方案业务收入取得增长所致。

【长虹华意】长虹华意 2022 年半年度报告

长虹华意 2022 年上半年营收 68.03 亿元，同比增长 5.63%；归母净利润 0.49 亿元，同比增长 63.19%。报告期内，冰箱压缩机产销量在冰箱压缩机行业继续稳居第一；新能源汽车空调压缩机紧抓市场机遇，销量同比有较大增幅；扫地机器人继续推进产品结构调整，全力开拓新的客户，但短期业绩仍面临较大压力。

【秀强股份】秀强股份 2022 年半年度报告

秀强股份 2022 年上半年营收 6.51 亿元，同比增长 18.96%；归母净利润 0.48 亿元，同比增长 147.60%。报告期，面对复杂多变的国际环境和国内疫情形势的多重考验，公司全力推进复工复产、合理生产调配、严格成本控制，公司主营业务保持增长态势。

5. 风险提示

房地产政策不及预期：地产表现不及预期将拖累部分地产后周期属性较强的家电板块，从需求端影响企业销量表现，进而带来收入端下滑。

原材料价格大幅上涨：上游原材料价格大幅上涨将增加企业成本端压力，进而挤压利润，拖累行业业绩表现。

消费需求端不及预期：消费疲软将在产品销量端体现，进而拖累行业收入和业绩增速。

汇率波动：汇率波动将影响行业汇兑损益，进而对业绩造成一定扰动，影响公司利润。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>