

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

高温影响持续，空调销售短期向好

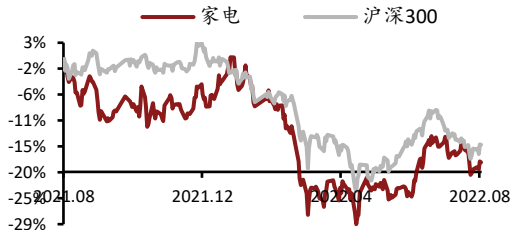
——家电行业周报

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 08 月 15 日



资料来源：聚源，中原证券

相关报告

《家电行业周报：产品升级与政策支持下，家电更新需求增长稳健》 2022-07-29
《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

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（2022.8.8-8.12）家电行业小幅上涨 1.6%，综合排名排在中信一级行业分类中第 19 位，较前一周有所提升。各细分与关联板块中，家电零部件及专业设备制造板块（+6.31%）仍显著领涨；黑电系板块整体表现较好，其中显示零组上涨 4.07%；厨电板块（+2.32%）明显走强，涨幅较上周提升约 4pct，白电（+0.71%）与小家电（+0.53%）板块本周涨幅相对较弱，低于家电行业整体水平约 1pct。个股方面，本周家电行业 A 股上市 81 家公司中，上涨 65 家，0 家持平，16 家下跌。其中，国光电器（+39.72%）、漫步者（+21.15%）、日出东方（+20.39%）涨幅领先。
- **零售市场表现：** 2022W32（8.1-8.7）国内全品类家电双端市场销售额同比分别为-5.76%（线上）和-12.22%（线下），双端市场增速均明显下滑。从细分品类市场表现来看，空调线上与线下销量增速连续 3 周上升，但均价同比涨幅则持续回落；冰洗品类单周线上市场呈现“量价齐升”，但增速下降明显；洗碗机、集成灶等厨电品类双端市场销量表现仍较疲弱，线下相对线上均价整体跌幅较为显著。
- **原材料及海运地产数据跟踪：** 本周 LME 铜价格持续提升，周内价格突破 8000 美元/吨，LME 铝价格延续小幅波动态势。截至 8 月 12 日收盘，LME 铜、铝结算价分别为 8065.0 美元/吨与 2468.5 美元/吨；不锈钢价格周内明显下滑，单周环比下降约 5.3%。截至 8 月 12 日收盘，SHIFE 不锈钢结算价报 15760.0 元/吨；中塑城 ABS 与 PP 价格指数保持平稳波动态势，镀锌板与冷轧薄板价格周内小幅回升；8 月上旬各终端应用面板价格中，除 32 寸电视面板与 7 月下旬持平外，其他面板价格均呈下降态势。其中，43 寸/55 寸/65 寸电视面板价格分别较 7 月下旬下降 1 美元/1 美元/5 美元，至均价 53 美元/86 美元/115 美元；23.8 寸、27 寸显示器与 15.6 寸笔记本电脑面板价格降幅最大，均较前值下降约 1 美元；海运方面，周内我国对外各主要航线 CCFI 中，仅美西航线 CCFI 环比略有提升（+0.55%），其他航线均有不同程度下降，其中欧洲航线 CCFI 环比下降 3.25%、东西非航线 CCFI 环比下降 1.83%。全国各线城市商品房交易市场近一周有所回落，其中二线城市相对下滑明显。
- **观点及投资建议：** 2022H1 我国家用空调产销量较 2021 年同期均出现一定程度下滑，其中销售量同比下降 1.68%，主要考虑为上半年全国地产销售疲软，局部地区疫情反复等导致市场消费需求及意愿偏弱的原因。不过，随着行业销售旺季的到来，以及在“促消费”、“支持绿色家电下乡、以旧换新”等政策刺激下，下半年来我国空调市场开始逐步回暖，特别是在近期持续较长时间的高温天气下，销售规模显著提升。根据近 2 个月的监测数据显示，全国空调线上市场零售额单周最高增幅达 80%，其中所处高温区域的

上海，其单周空调销售量同比增长超过 400%。考虑到此次高温异常天气的持续性，预计短期内我国空调市场销量或将延续增长态势，上半年行业内积压库存有望较快出清。

此外，高温天气同样覆盖着全球多个地区，其中欧洲多国均打破夏日最高气温记录，南亚、中亚等地气温更是逼近人体承受极限，在此情况下，当地居民对空调需求较往年明显走高。目前，欧洲相对全球其他地区空调普及率较低，仅为 5%，主要是由于其城建要求与安装成本较高等原因，但在极端天气影响下，居民认知与消费习惯或将有所改变，未来欧洲市场有望进一步打开，我国空调出海有望迎来较好机遇。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）**，海外业务持续增长的新宝股份（002705.SZ），新品发售且受关注度较高的**极米科技（688696.SH）**，以及跨界汽车热管理、光伏储能产业链的相关标的。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: 2022 年 8 月上旬面板价格	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

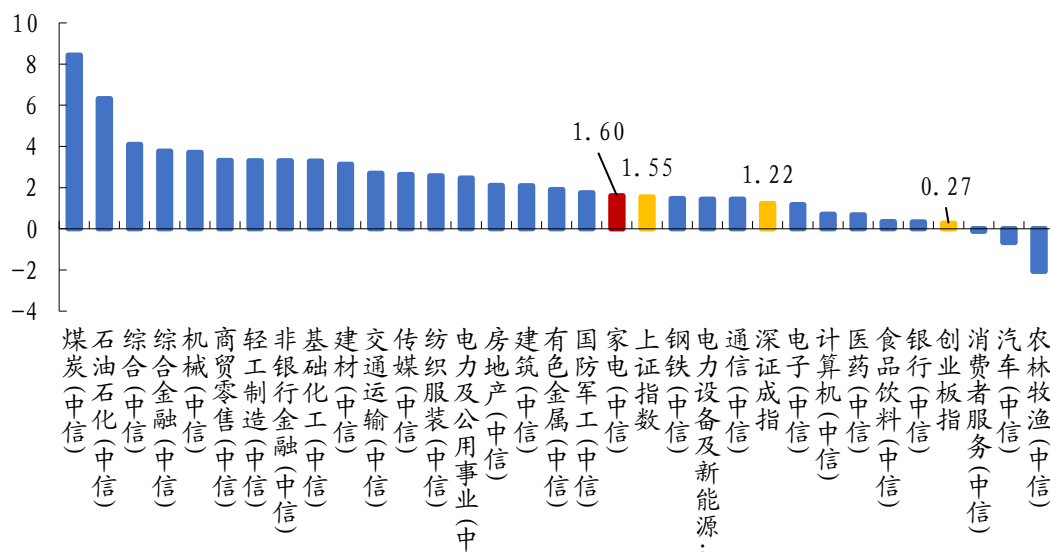
表 1：本周陆股通交易家电个股明细.....	8
表 2：推荐公司估值表	16
表 3：家电板块近期（未来 3 月）将解禁个股明细.....	16
表 4：家电板块本周大宗交易个股明细.....	16

1. 本周行情与数据跟踪

1.1. 二级市场表现

本周（2022.8.8-8.12）家电行业小幅上涨 1.6%，跑赢创业板指（+0.27%）1.34pct、深证成指（+1.22%）0.38pct、上证指数（+1.55%）0.06pct，综合排名排在中信一级行业分类中第 19 位，较前一周有所提升。

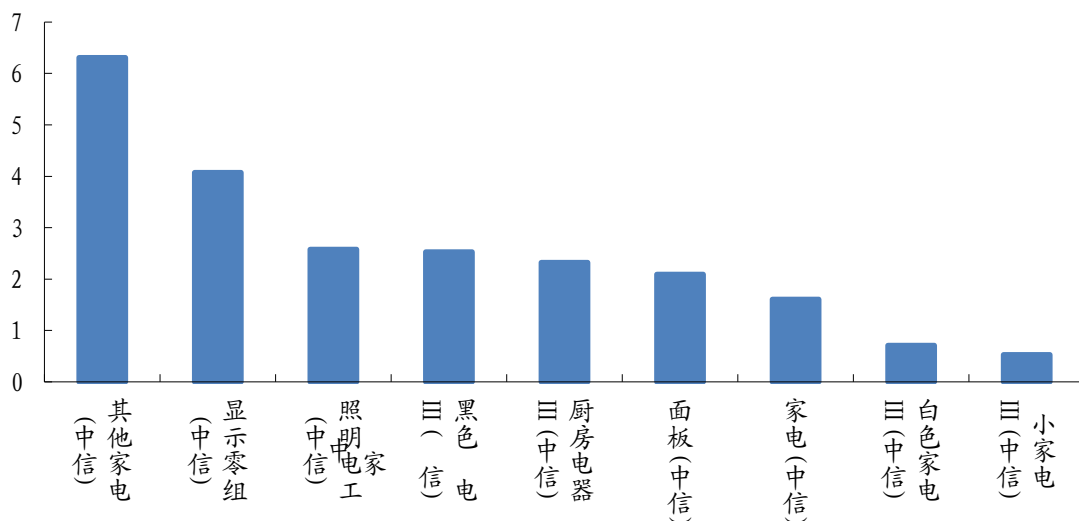
图 1：沪深 A 股三大指数及中信一级行业周涨跌幅（%）



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（+6.31%）仍显著领涨；黑电系板块整体表现较好，其中显示零组上涨 4.07%；厨电板块（+2.32%）明显走强，涨幅较上周提升约 4pct，白电（+0.71%）与小家电（+0.53%）板块本周涨幅相对较弱，低于家电行业整体水平约 1pct。

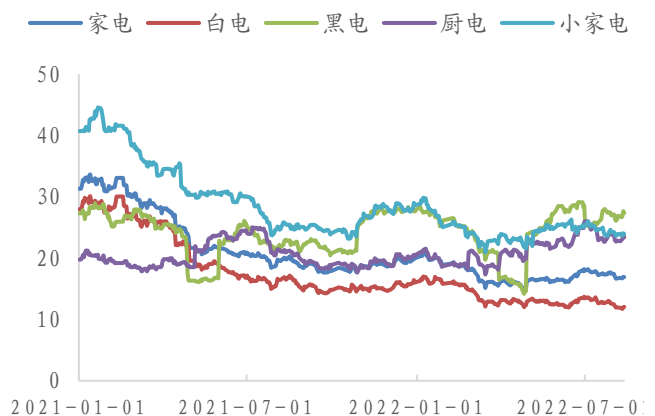
图 2：家电细分及关联板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

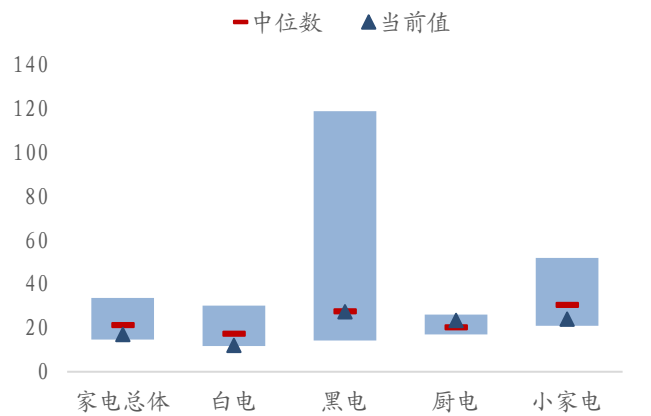
本周行业整体估值仍呈现小幅波动态势，其中白电、黑电板块估值有所回升。截至 2022 年 8 月 12 日，家电整体与白电、黑电、厨电与小家电板块市盈率分别为 16.92X、12.04X、27.37X、23.40X、23.96X。

图 3：家电及细分子板块估值情况



资料来源：Wind，中原证券

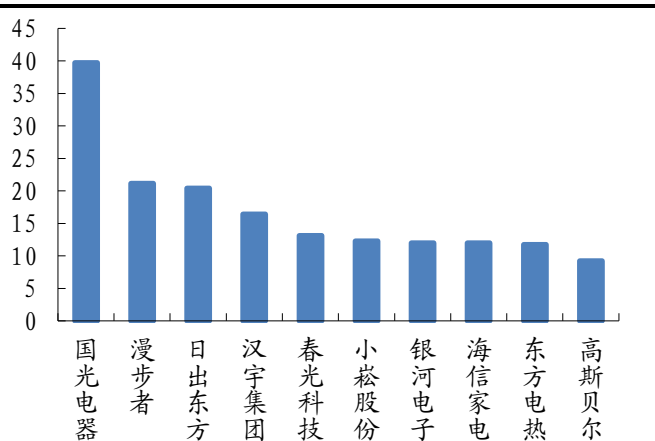
图 4：家电及细分子板块估值情况



资料来源：Wind，中原证券

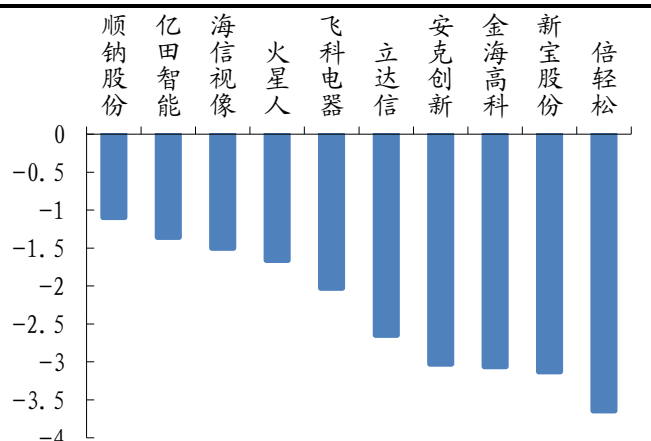
个股方面，本周家电行业 A 股上市 81 家公司中，上涨 65 家，0 家持平，16 家下跌。其中，国光电器 (+39.72%)、漫步者 (+21.15%)、日出东方 (+20.39%) 涨幅排名前三位，倍轻松 (-3.65%)、新宝股份 (-3.13%)、金海高科 (-3.06%) 跌幅明显。本周涨幅居前的公司以主营家电零部件与专业设备制造为主的企业数量占优，总体与同期家电细分子板块涨跌幅情况基本相同。

图 5：家电 A 股上市公司涨幅前十名 (%)



资料来源：Wind，中原证券

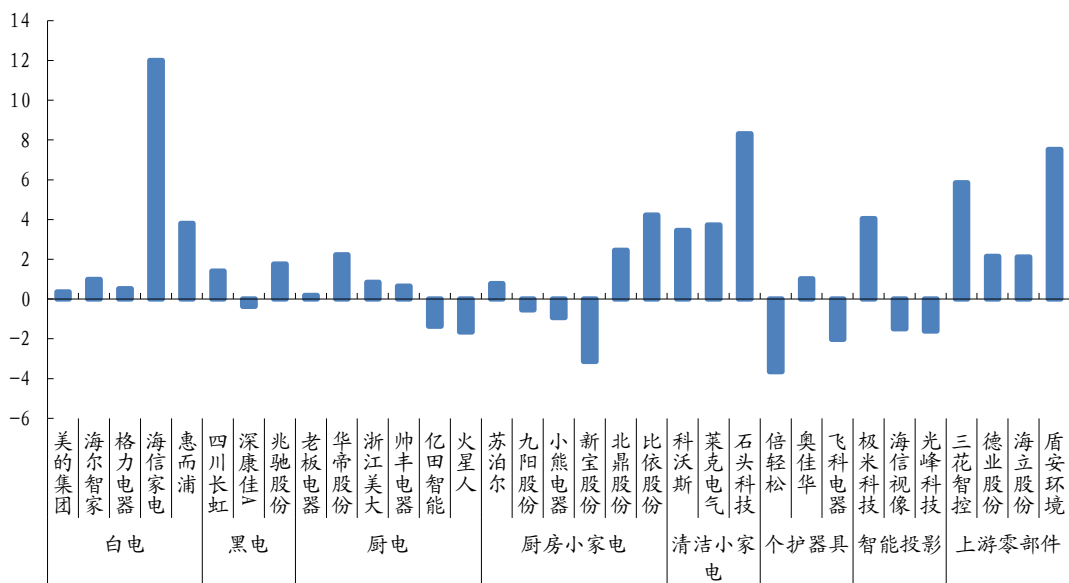
图 6：家电 A 股上市公司涨幅后十名 (%)



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，其中盾安环境、三花智控分别上涨 7.51%、5.85%；白电行业中，海信家电显著上涨 11.99%，美的集团、海尔智家、格力电器涨幅均低于 1%；厨电行业头部标的中，华帝股份 (+2.23%) 涨幅相对较高，集成灶行业整体表现则相对较弱；小家电行业中，石头科技 (+8.31%)、极米科技 (4.04%)、比依股份 (+4.23%) 分别领跑各细分赛道。

图 7：行业重点个股周涨幅

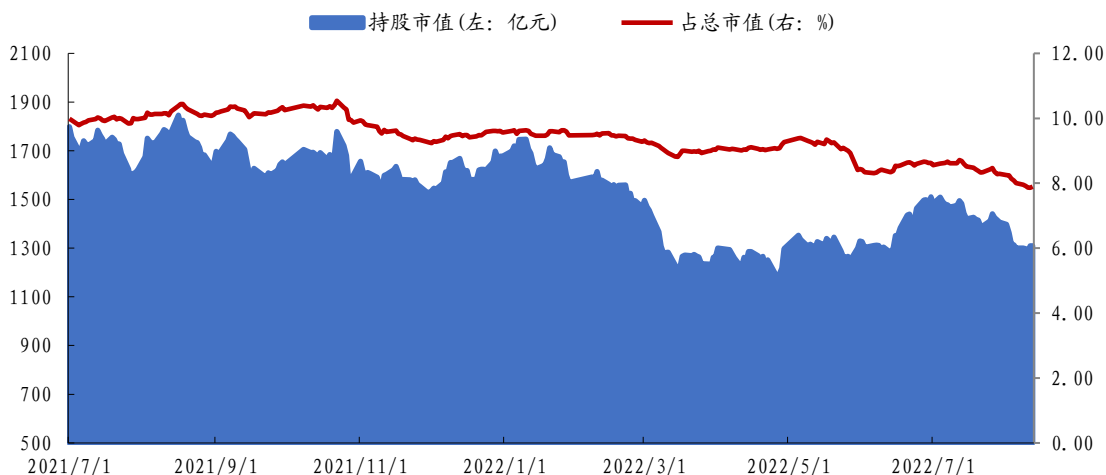


资料来源：Wind，中原证券

北向资金持股家电行业总市值占比近一周小幅波动，且呈下降态势。截至 2022 年 8 月 12 日收盘，陆股通持有家电行业市值 1310.01 亿元，占行业总市值的 7.90%，较 2022 年初下降约 22.9%，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（+4.02 亿元）、新宝股份（+0.48 亿元）和苏泊尔（+0.23 亿元）。三花智控本周继续受外资减持，累计净买入额为-9.06 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

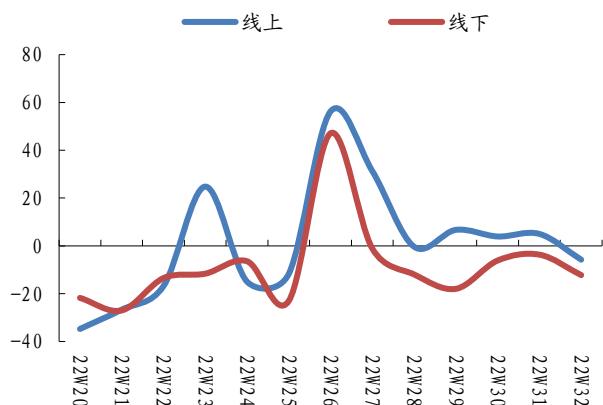
股票代码	股票名称	净买入量 (万股)	净买入额 (亿元)	净买入天数
000333.SZ	美的集团	795.88	4.02	4
002705.SZ	新宝股份	220.93	0.48	4
002032.SZ	苏泊尔	55.74	0.23	4
000016.SZ	深康佳 A	150.20	0.22	3
002614.SZ	奥佳华	122.89	0.11	1
603868.SH	飞科电器	-6.42	0.02	1
603515.SH	欧普照明	3.64	0.02	2
000921.SZ	海信家电	259.54	-0.01	3
603355.SH	莱克电气	-15.61	-0.05	1
002677.SZ	浙江美大	-15.11	-0.05	2
002959.SZ	小熊电器	-3.53	-0.07	2
002035.SZ	华帝股份	-141.57	-0.08	0
002429.SZ	兆驰股份	176.07	-0.21	1
603195.SH	公牛集团	-10.80	-0.22	0
002242.SZ	九阳股份	-17.17	-0.37	2
603486.SH	科沃斯	-26.98	-0.49	1
002508.SZ	老板电器	14.11	-0.51	2
688169.SH	石头科技	-12.41	-1.16	1
000651.SZ	格力电器	-112.54	-1.46	2
600690.SH	海尔智家	-48.18	-1.59	1
002050.SZ	三花智控	-1,789.97	-9.06	0

资料来源: Wind, 中原证券

1.2. 零售市场情况

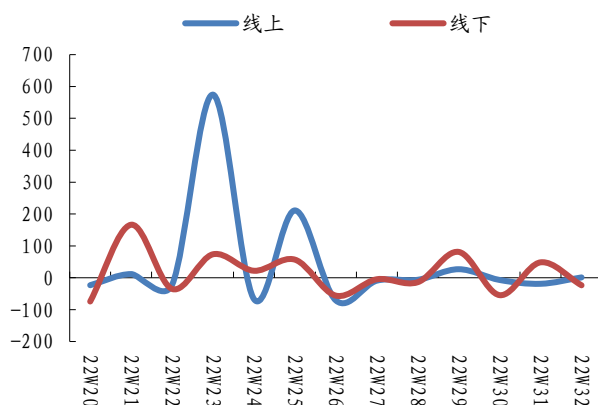
根据奥维云网统计数据显示, 2022W32 (8.1-8.7) 国内全品类家电双端市场销售额同比分别为-5.76% (线上) 和-12.22% (线下), 双端市场增速均明显下滑。从细分品类市场表现来看, 空调线上与线下销量增速连续 3 周上升, 但均价同比涨幅则持续回落; 冰洗品类单周线上市场呈现“量价齐升”, 但增速下降明显; 洗碗机、集成灶等厨电品类双端市场销量表现仍较疲弱, 线下相对线上均价整体跌幅较为显著。

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

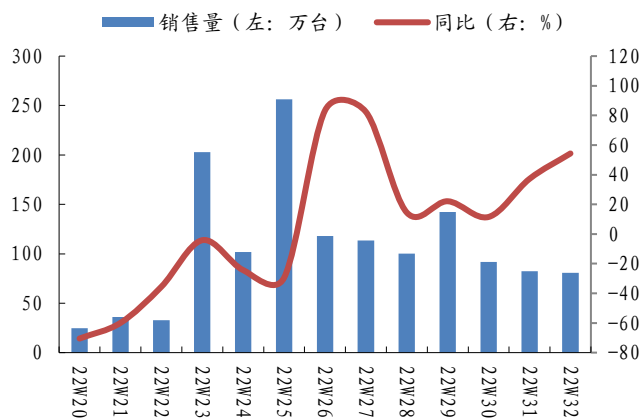
图 10: 国内全品类家电销售额环比增速情况 (%)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

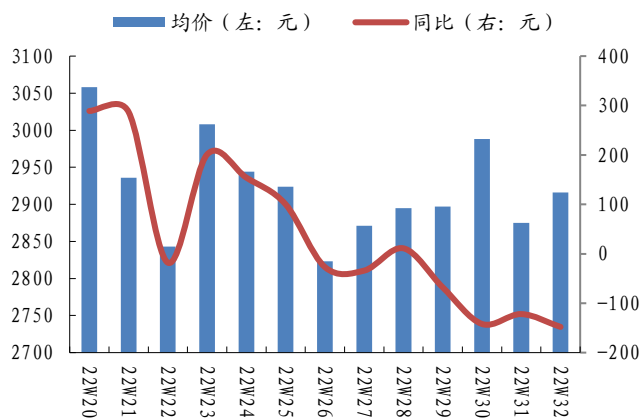
空调市场 22W32 线上/线下市场销售量分别为 80.87 万台 (YoY+54.33%) 和 13.73 万台 (YoY+8.04%), 均价分别为 2916 元/台 (YoY-148 元/台) 和 3991 元/台 (YoY+270 元/台)。

图 11: 国内空调线上市场销售量及同比增速情况



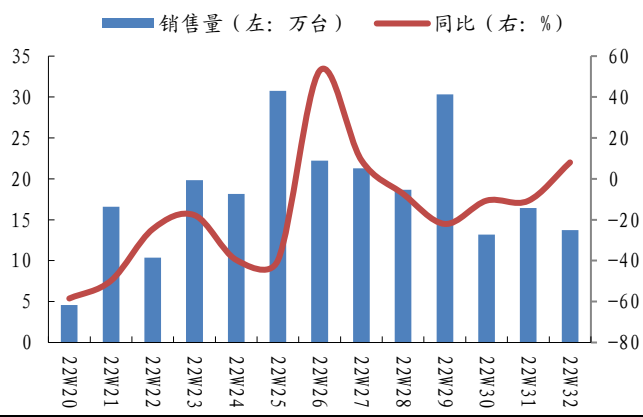
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 12: 国内空调线上市场均价及同比涨幅情况



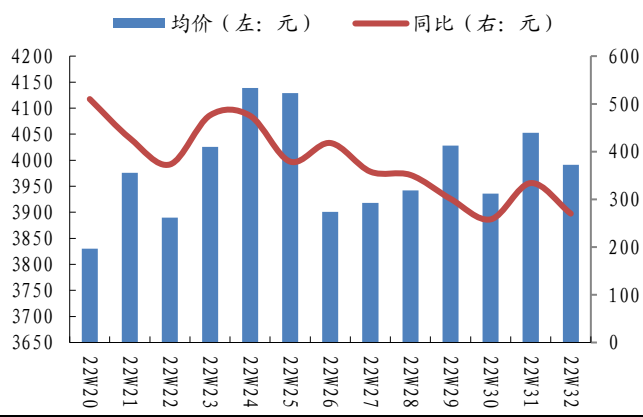
资料来源: 奥维云网, 中原证券

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

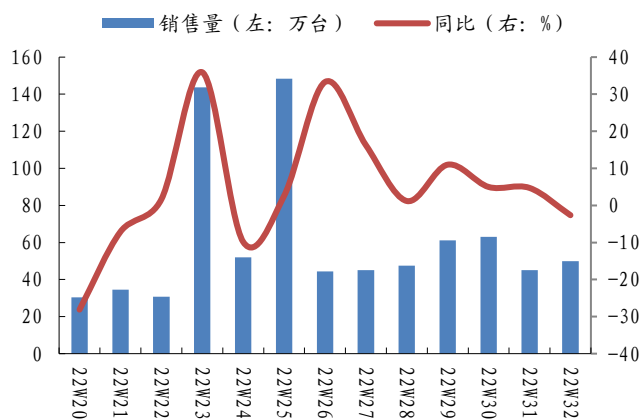
图 14: 国内空调线下市场均价及同比涨幅情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

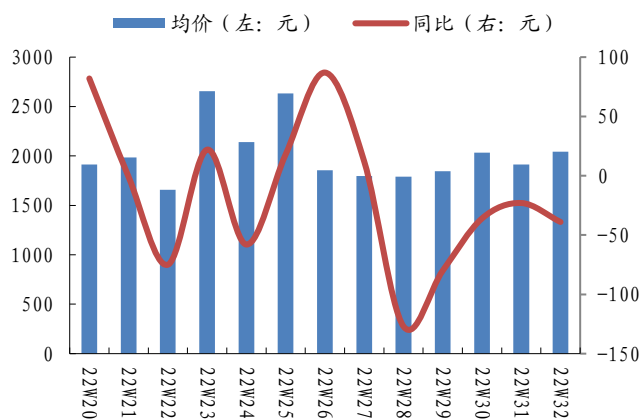
冰箱市场 22W32 线上/线下市场销售量分别为 49.93 万台 (YoY-2.65%) 和 6.55 万台 (YoY-23.89%), 均价分别为 2044 元/台 (YoY-39 元/台) 和 5643 元/台 (YoY+267 元/台)。

图 15: 国内冰箱线上市场销售量及同比增速情况



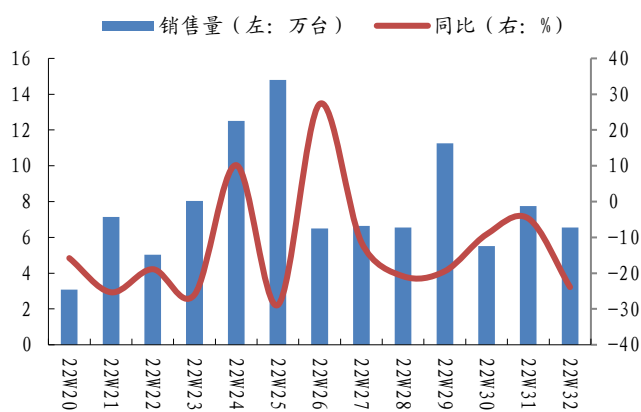
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 16: 国内冰箱线上市场均价及同比涨幅情况



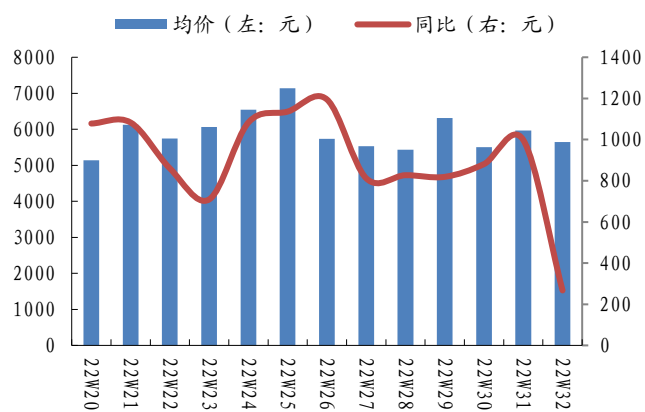
资料来源: 奥维云网, 中原证券

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

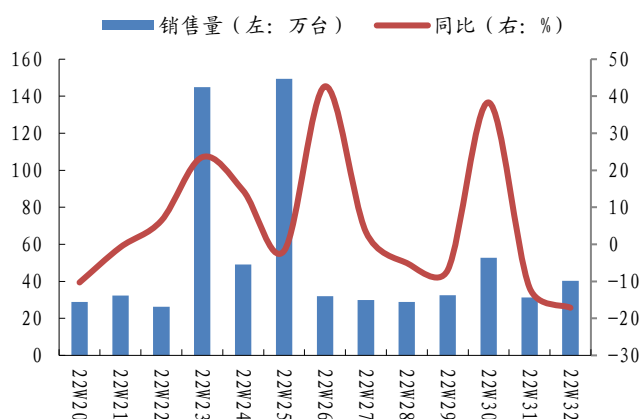
图 18: 国内冰箱线下市场均价及同比涨幅情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

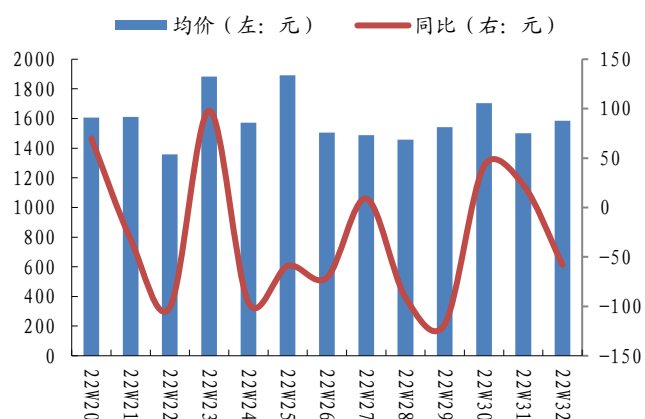
洗衣机市场 22W32 线上/线下市场销售量分别为 40.3 万台 (YoY-17.14%) 和 5.43 万台 (YoY-35.05%), 均价分别为 1586 元/台 (YoY-58 元/台) 和 4060 元/台 (YoY+591 元/台)。

图 19: 国内洗衣机线上市场销售量及同比增速情况



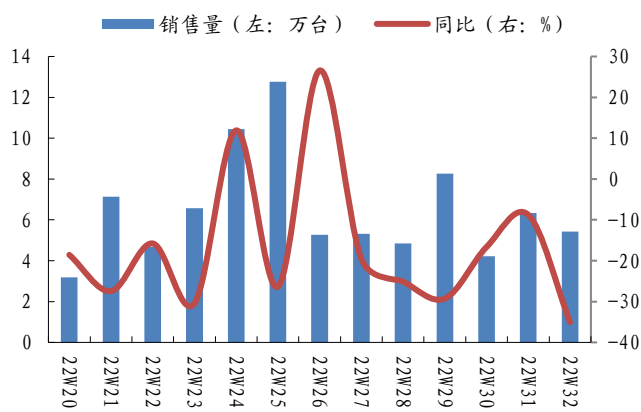
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 20: 国内洗衣机线上市场均价及同比涨幅情况



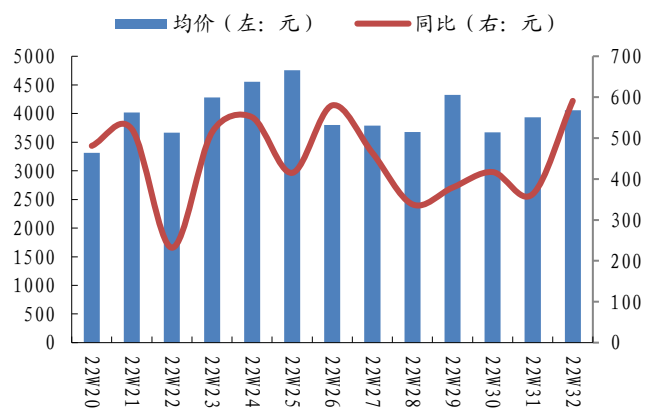
资料来源: 奥维云网, 中原证券

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

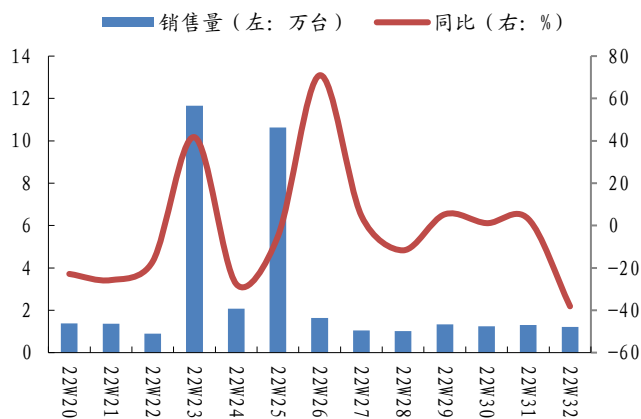
图 22: 国内洗衣机线下市场均价及同比涨幅情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

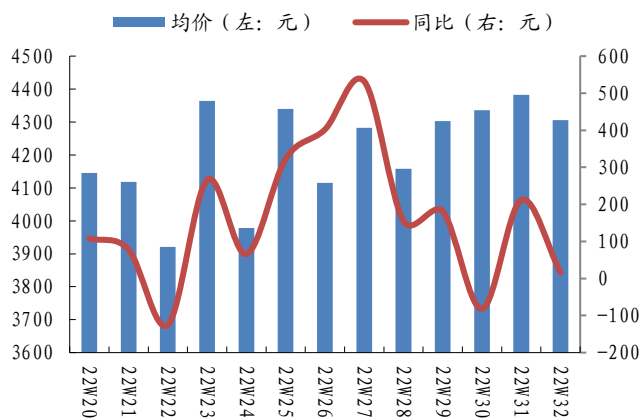
洗碗机市场 22W32 线上/线下市场销售量分别为 1.22 万台 (YoY+38.14%) 和 0.17 万台 (YoY-0.68%), 均价分别为 4306 元/台 (YoY+16 元/台) 和 7038 元/台 (YoY+38 元/台)。

图 23: 国内洗碗机线上市场销售量及同比增速情况



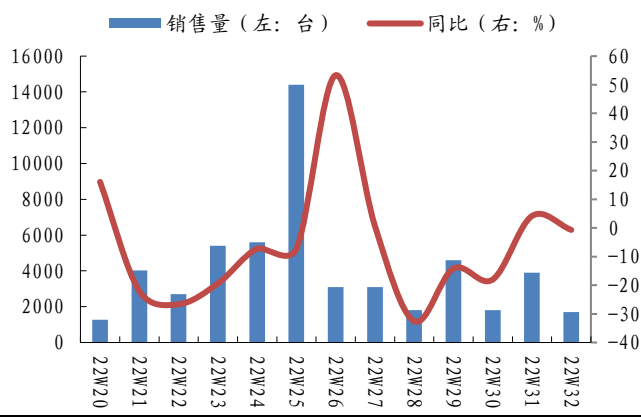
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 24: 国内洗碗机线上市场均价及同比涨幅情况



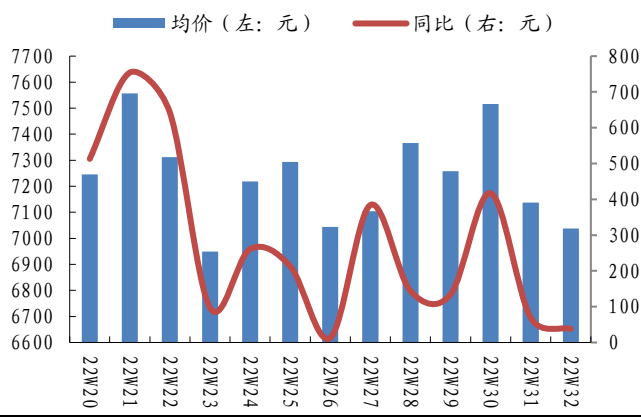
资料来源: 奥维云网, 中原证券

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

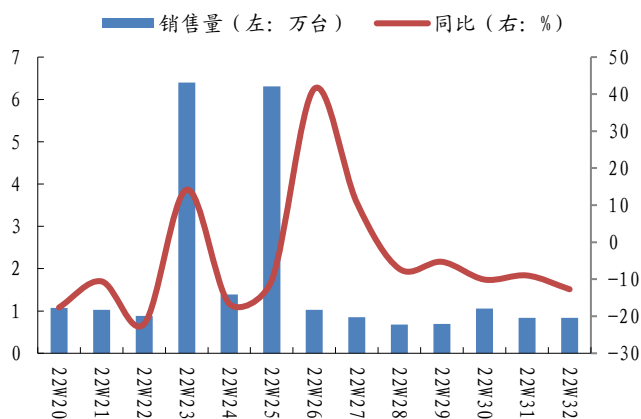
图 26: 国内洗碗机线下市场均价及同比涨幅情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

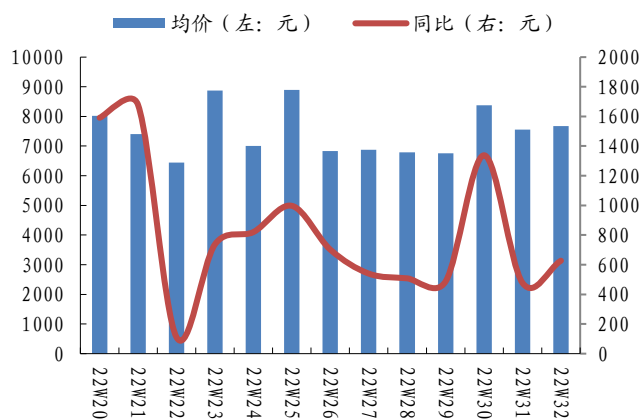
集成灶市场 22W32 线上/线下市场销售量分别为 0.84 万台 (YoY-12.72%) 和 291 台 (YoY+23.2%), 均价分别为 7675 元/台 (YoY+627 元/台) 和 9034 元/台 (YoY+288 元/台)。

图 27: 国内集成灶线上市场销售量及同比增速情况



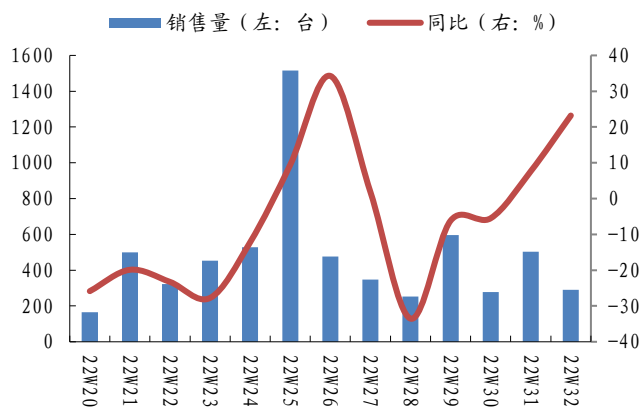
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 28: 国内集成灶线上市场均价及同比涨幅情况



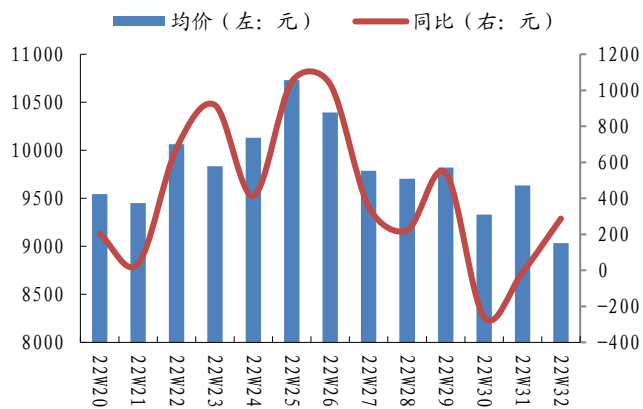
资料来源: 奥维云网, 中原证券

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 铜价格持续提升，周内价格突破 8000 美元/吨，LME 铝价格延续小幅波动态势。截至 8 月 12 日收盘，LME 铜、铝结算价分别为 8065.0 美元/吨与 2468.5 美元/吨；

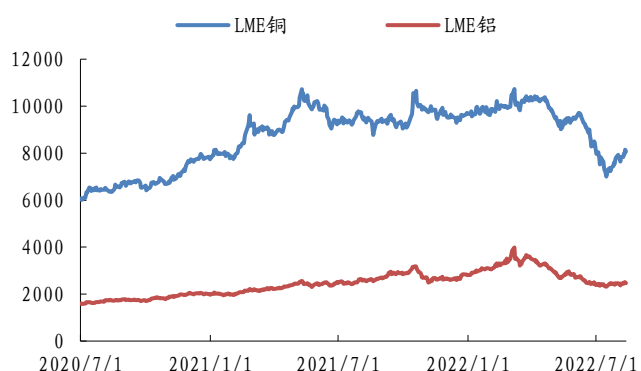
(2) 不锈钢价格周内明显下滑，单周环比下降约 5.3%。截至 8 月 12 日收盘，SHFE 不锈钢结算价报 15760.0 元/吨；

(3) 中塑城 ABS 与 PP 价格指数保持平稳波动态势，镀锌板与冷轧薄板价格周内小幅回升；

(4) 8 月上旬各终端应用面板价格中，除 32 寸电视面板与 7 月下旬持平外，其他面板价格均呈下降态势。其中，43 寸/55 寸/65 寸电视面板价格分别较 7 月下旬下降 1 美元/1 美元/5 美元，至均价 53 美元/86 美元/115 美元；23.8 寸、27 寸显示器与 15.6 寸笔记本电脑面板价格降幅最大，均较前值下降约 1 美元；

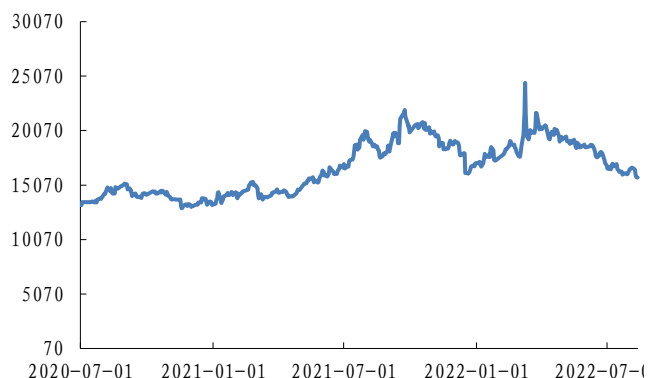
(5) 海运方面，周内我国对外各主要航线 CCFI 中，仅美西航线 CCFI 环比略有提升 (+0.55%)，其他航线均有不同程度下降，其中欧洲航线 CCFI 环比下降 3.25%、东西非航线 CCFI 环比下降 1.83%。

图 31：LME 铜/铝现货结算价（日，美元/吨）



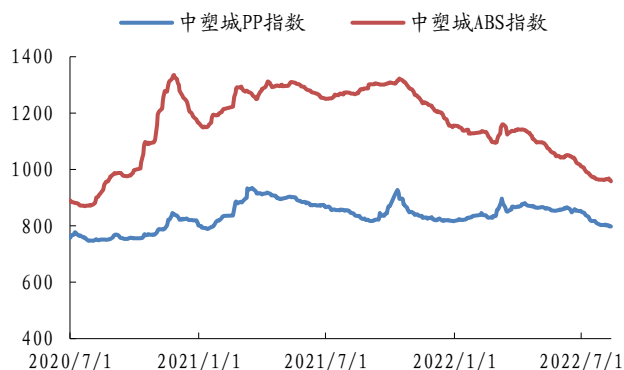
资料来源：Wind，中原证券

图 32：SHFE 不锈钢结算价（日，元/吨）



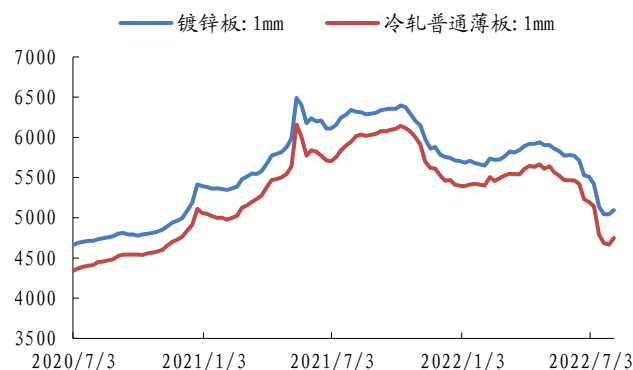
资料来源：Wind，中原证券

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: 2022 年 8 月上旬面板价格

发表日期: 2022.08.05

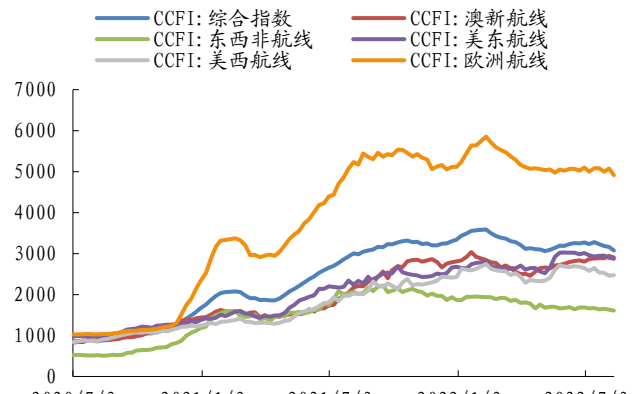
(单位:美元/片)



应用别	尺寸	分辨率	出货形态	液晶显示屏价格					
				低	高	均价	与前期差异	与前期差异(%)	
电视	65" W	3840x2160	Open-Cell	112	118	115	-5.0	-	-
	55" W	3840x2160	Open-Cell	84	88	86	-1.0	-	-
	43" W	1920x1080	Open-Cell	51	55	53	-1.0	-	-
	32" W	1366x768	Open-Cell	26	28	27	0.0	-	-
桌上显示器	27" W (IPS)	1920x1080	LED	62.4	70.5	67.7	-1.0	-	-
	23.8" W (IPS)	1920x1080	LED	51.7	55.6	54.6	-1.0	-	-
	21.5" W (TN)	1920x1080	LED	40.7	45.1	43.5	-0.3	-	-
笔记本	17.3" W (TN)	1600x900	Wedge-LED	39.3	41.5	40.0	-0.4	-	-
	15.6" W (V alue IPS)	1920x1080	Flat-LED	42.9	46.5	44.7	-1.0	-	-
	14.0" W (TN)	1366x768	Flat-LED	27.4	29.3	28.1	-0.4	-	-
	11.6" W (TN)	1366x768	Flat-LED	23.9	26.3	24.9	-0.1	-	-

资料来源: WitsView, 中原证券

图 36: 中国出口集装箱运价指数 (周)

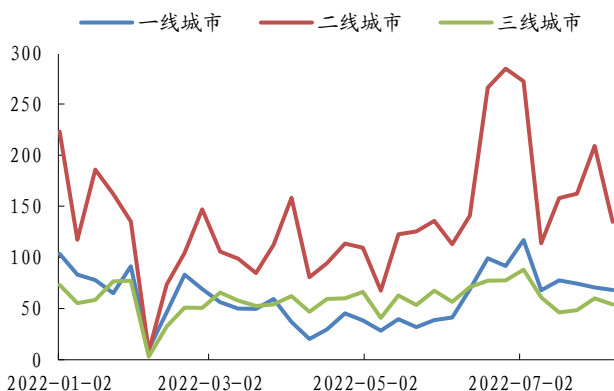


资料来源: Wind, 中原证券

1.4. 地产市场情况

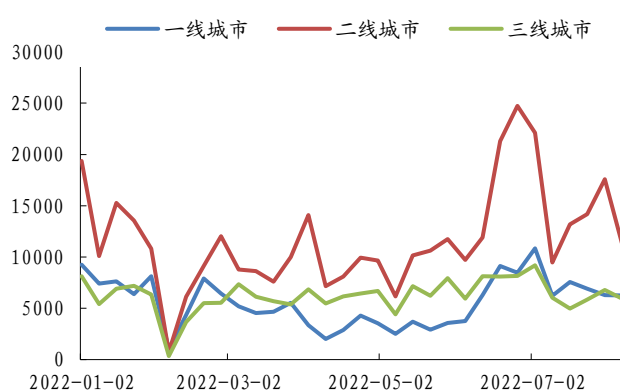
全国各线城市商品房交易市场近一周有所回落, 其中二线城市相对下滑明显。据统计 2022 年 8 月 1 日-8 月 7 日, 国内一、二、三线 30 座大中城市商品房成交面积环比分别-3.5%/-35.5%/-9.9%; 成交套数环比分别-0.2%/-35.9%/-12.3%。

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

【三部门发文力争 2025 年重点行业二氧化碳排放强度明显下降】工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部近日联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，实施方案提出，将发挥绿色低碳产品装备在碳达峰碳中和工作中的支撑作用，完善设计开发推广机制，打造绿色低碳产品供给体系。其中在交通运输领域，将大力推广节能与新能源汽车，强化整车集成技术创新，提高新能源汽车产业集中度；加快充电桩建设及换电模式创新，构建便利高效适度超前的充电网络体系；对标国际领先标准，制修订汽车节能减排标准。到 2030 年，当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到 40%左右，乘用车和商用车新车二氧化碳排放强度分别比 2020 年下降 25%和 20%以上。（新华网）

【促消费政策提振家电产业，紧抓机遇克难前行】商务部等 13 部门近日印发《关于促进绿色智能家电消费若干措施的通知》，多措并举支持我国家电市场良性发展。今年上半年，疫情冲击严重影响家电需求释放，我国家电业下行压力加大。“国家及时出台促进绿色智能家电消费的政策，对家电产业渡过难关和消费市场提振信心，将起到非常积极的作用。”中国家用电器协会执行理事长姜风表示，我国家电产品需求仍有空间，但结构将继续分化。下半年市场情况将好转，家电业全年走势预计呈现“前低后高”的特征。（经济日报）

【工信部：上半年我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.2%】工信部公布 2022 年上半年电子信息制造业运行情况，上半年规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.2%，增速分别超出工业、高技术制造业 6.8 个百分点和 0.6 个百分点。其中，6 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11%，较 5 月份高 3.7 个百分点。主要产品中，上半年手机产量 7.44 亿台，同比下降 2.7%，其中智能手机产量 5.76 亿台，同比下降 1.8%；微型计算机设备产量 2.12 亿台，同比下降 5%；集成电路产量 1661 亿块，同比下降 6.3%。（证券日报）

【格力、美的等家电龙头芯片自给量增加】美的、格力等中国家电龙头企业的芯片自给量正逐年明显增加。美的集团董事长兼总裁方洪波今年 5 月在 2021 年度公司股东大会上曾表示，美的旗下的美仁半导体计划今年出货量达 7000 万颗，明年出货量达 3 亿颗，希望通过国内代工等方式两三年内基本解决芯片供应问题。另一家电龙头格力电器，也加大芯片研发力度。据其 2021 年年报，格力电器全资子公司零边界集成电路有限公司去年营收增长超过 50%，产品出货量突破 7000 万颗。（第一财经）

【“2022 全国家电消费季”正式开启，头部品牌踊跃参与】8 月 8 日，商务部组织开展的“2022 全国家电消费季”正式开启，天猫、京东、海尔、老板电器、苏宁易购、国美等众多头部品牌踊跃参与，企业纷纷宣布拿出真金白银让利促销，目前宣布的优惠金额已超 20 亿元，为消费者提供优惠券、促销活动等一大波福利，更好满足消费者对新家电的旺盛需求。（国际商报）

2.2. 行业公司动态

【比依股份】发布 2022 年半年度报告：公司 2022 年上半年营业收入 7.2 亿元，同比降低 5.24%；归属于上市公司股东的净利润 7590.56 万元，同比增长 43.46%。报告期内，公司与飞利浦合作推出两款空气炸锅新品并在国内市场上市销售，与苏泊尔合作研发了三款空气炸锅并上市销售，公司目前在研发的客户项目 15 个，均将在下半年及 2023 年初进行批量性生产，与国内知名空气炸锅品牌商山本、纯米确定战略合作关系，预计产品将在 2022 年下半年开始量产销售。

【秀强股份】发布 2022 年半年度报告：报告期，公司实现营业收入 77,410.38 万元，较上年同期增长 18.96%；营业利润 13,397.99 万元，较上年同期增长 184.62%；利润总额 13,374.46 万元，较上年同期增长 191.15%；归属于上市公司股东的净利润 11,908.38 万元，较上年同期增长 147.60%。

【高斯贝尔】发布 2022 年半年度报告：报告期实现营业收入 1.89 亿元，较上年同期减少 33.97%。其中数字电视产品持平，家居智能产品减少 54.73%，其他产品及服务减少 28.81%，新材料减少 47.31%，智慧项目类减少 81.52%。减少主要原因：a-家居智能公司股权于 2022 年 2 月已被转让，其期后业务不再纳入公司合并报表范围，b-2022 上半年，境内广东、上海等公司材料供应地疫情反复，拖累了公司业务开展，c-国际多边经济争斗及俄乌战争等复杂国际形式导致行业经济下滑。

【苏泊尔】发布关于回购公司股份的进展公告：公司拟使用自有资金回购公司股份，用于注销减少注册资本及实施股权激励。公司将采用集中竞价交易的方式从二级市场回购公司股份，本次回购股份的最高价不超过 57.96 元/股（经 2021 年度权益分派后现调整至 56.03 元/股），回购股份数量不低于 8,086,785 股（含）且不超过 16,173,570 股（含），具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份的期限为自股东大会审议通过方案起不超过十二个月。截止 2022 年 7 月 31 日，公司已回购股份数量 3,055,069 股，占公司总股本的 0.38%；最高成交价为 54.00 元/股，最低成交价为 45.87 元/股，支付的总金额为 15,070.79 万元（不含交易费用）

【华翔股份】发布 2022 年半年度报告：报告期内，公司聚焦核心主业，完善产业链布局，通过内部改善和资本投资双重驱动，进一步构建公司差异化的核心竞争能力，促进各项主营业务稳健增长。上半年，公司实现营业收入 17.46 亿元，较去年同期增长 17.72%，归属于母公司净利润 1.80 亿元，较去年同期增长 13.45%。公司三大核心业务均实现了不同程度的增长，其中尤属工程机械零部件业务增长最为明显，压缩机零部件和汽车零部件业务较上年同期小幅上涨。

3. 投资建议

2022H1 我国家用空调产销量较 2021 年同期均出现一定程度下滑，其中销售量同比下降 1.68%，主要考虑为上半年全国地产销售疲软，局部地区疫情反复等导致市场消费需求及意愿偏弱的原因。不过，随着行业销售旺季的到来，以及在“促消费”、“支持绿色家电下乡、以旧换新”等政策刺激下，下半年来我国空调市场开始逐步回暖，特别是在近期持续较长时间的高温天气下，销售规模显著提升。根据近 2 个月的监测数据显示，全国空调线上市场零售额单周最高增幅达 80%，其中所处高温区域的上海，其单周空调销售量同比增长超过 400%。考虑到此次高温异常天气的持续性，预计短期内我国空调市场销量或将延续增长态势，上半年行业内积压库存有望较快出清。

此外，高温天气同样覆盖着全球多个地区，其中欧洲多国均打破夏日最高气温记录，南亚、中亚等地气温更是逼近人体承受极限，在此情况下，当地居民对空调需求较往年明显走高。目前，欧洲相对全球其他地区空调普及率较低，仅为 5%，主要是由于其城建要求与安装成本较高等原因，但在极端天气影响下，居民认知与消费习惯或将有所改变，未来欧洲市场有望进一步打开，我国空调出海有望迎来较好机遇。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），海外业务持续增长的新宝股份（002705.SZ），新品发售且受关注度较高的**极米科技**（688696.SH），以及跨界汽车热管理、光伏储能产业链的相关标的。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， 8 月 12 日）	EPS		PE		PB	投资评级
			2022E	2023E	2022E	2023E		
格力电器	56.31	30.89	4.54	5.07	6.81	6.09	2.91	买入
海信家电	13.63	14.57	1.00	1.20	14.52	12.12	1.93	增持
极米科技	0.70	359.50	9.45	13.00	38.05	27.66	9.17	增持
新宝股份	8.27	20.73	1.31	1.53	15.77	13.51	2.81	买入

资料来源：Wind 一致预期（以 2022 年 8 月 12 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
603219.SH	富佳股份	2022-11-22	7713.89

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）
688609.SH	九联科技	5	6,480,000	5,536.46
688696.SH	极米科技	1	80,000	2,640.00
688793.SH	倍轻松	1	140,000	621.04

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。