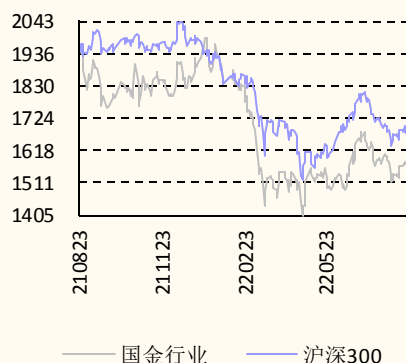


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金家电指数	1572
沪深 300 指数	4151
上证指数	3258
深证成指	12359
中小板综指	12948



相关报告

1. 《7 月奥维：小家电高基数压力持续放缓-W32 周观点》，2022.8.14
2. 《石头保持高增态势，添可线下份额提升-清洁电器 7 月月报》，2022.8.11
3. 《——家电制造力外延探讨系列(1)-家电企业进军光伏的考量与进...》，2022.8.7
4. 《专题：如何解读亚马逊收购 iRobot-W31 周观点》，2022.8.7
5. 《冰洗市场环比改善，海尔表现较优-W30 周观点》，2022.7.31

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

7 月家电社零显著回暖；多地发放消费券刺激消费——W33 周观点

周度观点

- **7 月家电社零显著回暖：**7 月社零总额 3.59 万亿元，当月同比+2.7%(环比-0.4pct)；累计同比-0.2%(环比+0.5pct)。其中，家电类 808 亿元，当月同比+7.1%（环比+3.9pct）；累计同比+1.4%（环比+1pct）。
- **多地发放消费券刺激消费：**上海、天津、宁波、江西等多地发放消费券。本轮消费券亮点在于：1）大力促进绿色家电消费和线下渠道消费，各地联合家居零售平台推出线下消费折扣；2）家电品牌积极参与，换新补贴释放家电更新需求。

行情跟踪

- 本周家电板块周涨幅-0.1%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别-0.4%/+1.4%/-1.7%/-1.5%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝、塑料、钢材价格环比分别-0.2%、-3.7%、-4.6%、-0.3%。

公司动态

- **极米科技：**极米科技发布 2022 年中报，2022H1 实现营收 20.36 亿元，同比+20.72%；实现归母净利润 2.69 亿元，同比+39.78%，实现扣非净利润 2.32 亿元，同比+30.39%；对应 22Q2 实现营收 10.23 亿元，同比+17.35%；实现归母净利润 1.48 亿元，同比+43.24%，实现扣非净利润 1.30 亿元，同比+42.79。若剔除共计 4941 万元的税收优惠计入二季度的影响，二季度实现归母净利润 0.98 亿元，同比-4.6%。若加回一千万左右的股份支付费用，二季度实现归母净利润 1.08 亿元，同比+5.1%。二季度受疫情影响，业绩暂有承压，我们仍然看好下半年在新品推动、海外阿拉丁恢复出货、疫情缓解等多重催化因素下，公司有望环比改善。

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。

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

1.7月家电社零显著回暖；多地发放消费券刺激消费	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	8
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	10
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	12
7.风险提示	14

图表目录

图表 1：当月社会消费品零售总额及同比增速	4
图表 2：当月家电零售总额及同比增速	4
图表 3：各地消费券优惠力度	5
图表 4：重点公司业绩预告	6
图表 5：重点公司中报日历	6
图表 6：家电指数周涨跌幅	7
图表 7：家电指数年走势	7
图表 8：家电重点公司估值	7
图表 9：白电板块公司销售数据跟踪	8
图表 10：小家电板块公司销售数据跟踪	9
图表 11：厨电板块公司销售数据跟踪	10
图表 12：黑电板块公司销售数据跟踪	10
图表 13：铜铝价格走势（美元/吨）	11
图表 14：塑料价格走势（元/吨）	11
图表 15：钢材价格走势（1994年4月=100）	11
图表 16：人民币汇率	11
图表 17：海运运价及港口情况跟踪	12
图表 18：累计商品房销售面积（亿平方米）	12
图表 19：当月商品房销售面积（亿平方米）	12
图表 20：累计房屋竣工面积（亿平方米）	13
图表 21：当月房屋竣工面积（亿平方米）	13

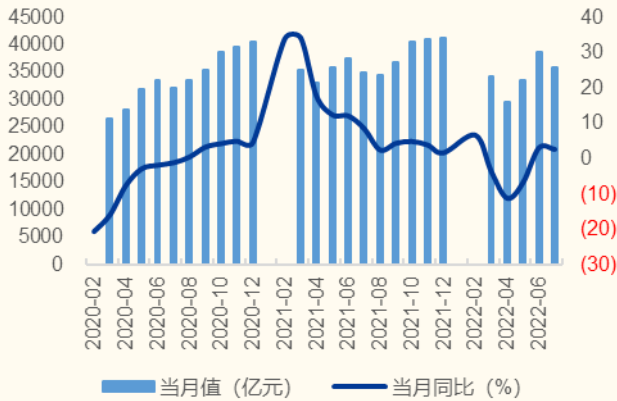
图表 22: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)	13
图表 23: 当月房屋新开工面积 (亿平方米)	13
图表 24: 累计房屋施工面积 (亿平方米)	13
图表 25: 30 大中城市成交面积 (万平方米)	13

1.7月家电社零显著回暖；多地发放消费券刺激消费

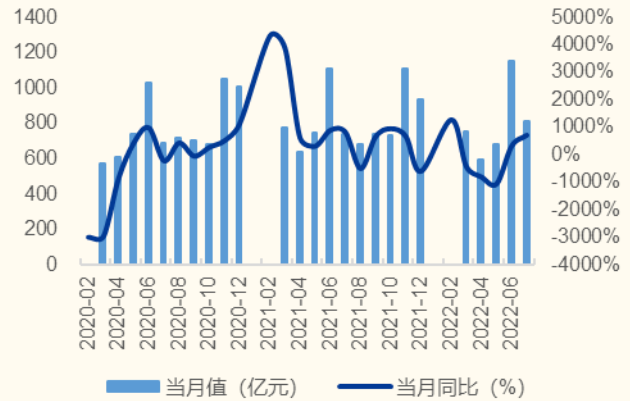
7月家电社零显著回暖

7月社零总额 3.59 万亿元，当月同比+2.7%(环比-0.4pct)；累计同比-0.2%(环比+0.5pct)。其中，家电类 808 亿元，当月同比+7.1%（环比+3.9pct）；累计同比+1.4%（环比+1pct）。

图表 1：当月社会消费品零售总额及同比增速



图表 2：当月家电零售总额及同比增速



来源：国金证券研究所

来源：国金证券研究所

■ 多地发放消费券刺激消费

事件：

8月20日，由上海市商务委、市发改委、市经信委、市文旅局作主办，本次“爱购上海”电子消费券由市级财政投入共10亿元，于8月下旬至11月下旬期间分三次发放。第一轮消费券投入2亿元，报名抽签时间为8月20日至22日，发放时间为8月26日，消费券使用期限为20天。本轮发放的消费券包价值100元，共包含3张消费券，分别为一张消费满100元以上抵50元券、两张消费满50元以上抵25元券。

点评：

上海、天津、宁波、江西等多地发放消费券。受疫情影响上半年全国消费端承压，为促进消费，各地开启了新一轮消费券发放。除上海外，天津市政府安排发放1.5亿元消费券，银联、京东等平台也将配套发放4750万元消费券；宁波市财政出资3亿元，于8月19日至9月18日分5轮发放消费券；江西省启动为期三个月的金秋消费季，预计全省各地将发放政府消费券3.6亿元。

大力投入促进绿色家电消费与线下消费。本轮消费券活动各地联合大型KA渠道，重点关注绿色家电消费和线下渠道恢复。天津市联合国美、苏宁易购、红星美凯龙、居然之家等大型家居零售平台在津44家门店，提供最高2000元的优惠折扣。宁波绿色家电专项消费券可在市内13家苏宁易购门店使用。江西鼓励家电行业龙头通过消费券让利1.2亿元，开展以旧换新，绿色家电下乡等活动。

品牌方积极参与，换新补贴释放家电更新需求。本次消费券活动获各地家电品牌积极参与，并配合以旧换新政策推出针对性补贴。以海尔为例，海尔电器于天津投入3000万元，发放新机购置补贴和旧机补贴，补贴范围几乎覆盖海尔全线产品，鼓励用户以旧换新释放家电更新需求。

图表 3：各地消费券优惠力度

地区	优惠力度
上海	本轮发放的消费券包价值100元，共包含3张消费券，分别为一张消费满100元以上抵50元券、两张消费满50元以上抵25元券。
天津	本次消费券包含四大类，包含汽车类，家电类，百货零售类和餐饮文旅类。其中为支持个人消费者购买符合条件的电视机、空调、冰箱、洗衣机、厨房家电等家用电器（含绿色智能家电），以及手机、电脑等消费电子产品，按照不超过10%给予满减补贴，最高补贴2000元。
宁波	消费券合作平台为银联云闪付、美团和京东。 云闪付提供最高满200减40的通用消费券，最高满300减120的定向纾困券，最高满300减120的餐饮消费券，最高满15万减5000的汽车消费券和最高满8000减400的绿色家电消费券。其中绿色家电消费券适用范围为苏宁易购在宁波各县市区指定门店的符合绿色低碳产品、节能产品、环境标志产品的家电商品。用户可前往指定消费券指定商家购物核销。 美团消费券包含最高满300减120的堂食消费券和最高满100减30的外卖餐饮券。
江西	预计全省各地将发放政府消费券3.6亿、引导和带动3.5万家企业、平台和商户参与活动、优惠让利近10亿元。

来源：天津本地宝、宁波本地宝、澎湃新闻、大江网、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 4: 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 5: 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

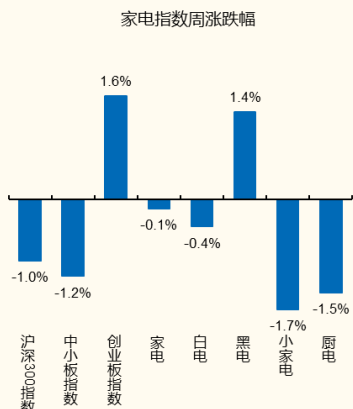
来源: wind、国金证券研究所

4. 各板块跟踪

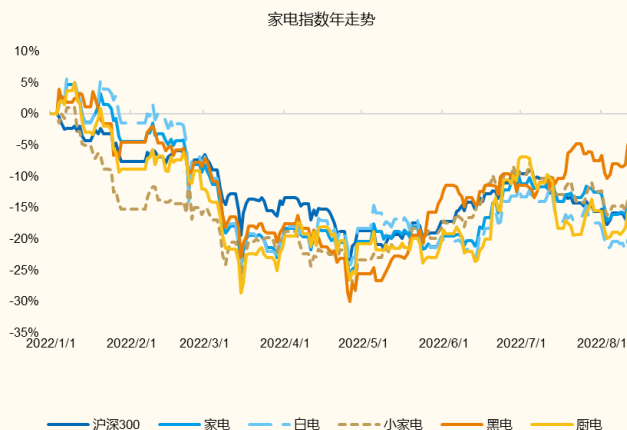
本周家电板块周涨幅-0.1%, 其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别-0.4%/+1.4%/-1.7%/-1.5%。原材料价格方面, LME 铜、LME 铝、塑料、钢材

价格环比分别-0.2%、-3.7%、-4.6%、-0.3%。

图表 6：家电指数周涨跌幅



图表 7：家电指数年走势



来源：wind、国金证券研究所

来源：wind、国金证券研究所

图表 8：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
					21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E		
白电	美的集团	3,682	-1.0%	-26.5%	285.7	318.6	361.9	403.6	5%	12%	14%	12%	13	12	10	9	16.9	3.1
	格力电器	1,715	-1.4%	-9.8%	230.6	255.4	285.7	316.9	4%	11%	12%	11%	7	7	6	5	16.4	1.9
	海尔智家	2,297	2.7%	-18.7%	130.7	151.0	175.6	201.7	47%	16%	16%	15%	18	15	13	11	8.2	3.0
	海信家电	204	3.0%	0.5%	9.7	13.7	16.4	19.0	-38%	41%	20%	16%	21	15	12	11	7.5	2.0
厨电	老板电器	248	-2.6%	-26.1%	13.3	21.7	25.4	29.9	-20%	63%	17%	18%	19	11	10	9	9.2	2.9
	火星人	121	-6.4%	-38.6%	3.8	5.0	6.7	9.0	37%	34%	33%	34%	32	24	18	14	3.4	8.8
	浙江美大	84	-1.0%	-21.1%	6.6	7.9	9.2	10.5	22%	18%	17%	15%	13	11	9	8	2.7	4.8
	亿田智能	63	-6.3%	-28.8%	2.1	3.0	4.1	5.6	46%	45%	35%	37%	30	21	15	12	10.4	5.5
	帅丰电器	34	-0.7%	-25.3%	2.5	3.0	3.8	4.6	27%	22%	24%	22%	14	11	9	8	9.9	1.9
	华帝股份	50	-1.8%	-6.2%	2.1	5.1	5.7	6.3	-49%	146%	12%	10%	24	10	9	8	3.9	1.5
小家电	苏泊尔	363	-1.0%	-25.3%	19.4	22.3	25.4	28.6	5%	15%	14%	13%	19	16	14	13	8.6	5.2
	九阳股份	122	-2.0%	-27.0%	7.5	8.5	9.7	10.9	-21%	14%	14%	12%	16	14	13	11	5.5	2.9
	小熊电器	78	0.2%	-20.5%	2.8	3.5	4.1	4.8	-34%	23%	19%	16%	28	23	19	16	12.7	4.0
	新宝股份	169	-1.1%	-16.1%	7.9	9.9	12.1	14.2	-29%	25%	22%	18%	21	17	14	12	7.2	2.8
	北鼎股份	34	-7.8%	-15.6%	1.1	1.2	1.6	1.9	8%	14%	27%	22%	31	27	22	19	2.1	5.0
	极米科技	260	3.2%	-5.2%	4.8	6.5	9.0	12.5	80%	34%	40%	39%	54	40	29	20	36.7	10.1
	科沃斯	513	-4.8%	-40.2%	20.1	26.6	34.7	44.3	214%	32%	30%	28%	26	19	15	12	7.4	12.1
	石头科技	321	-5.4%	-40.7%	14.0	18.8	23.7	27.8	2%	34%	26%	17%	23	17	14	9	86.3	4.0
	飞科电器	344	-5.9%	84.8%	6.4	9.4	11.4	13.3	0%	47%	20%	17%	54	36	30	26	6.7	11.9
	莱克电气	198	2.4%	22.1%	5.0	8.3	10.0	11.5	53%	64%	21%	14%	39	24	20	17	5.6	6.2
	倍轻松	27	-1.7%	-57.2%	0.9	1.2	1.7	2.4	30%	30%	45%	39%	30	23	16	12	10.2	4.3
	荣泰健康	33	-1.0%	-27.7%	2.4	2.8	3.4	4.0	22%	18%	22%	18%	14	12	10	8	11.9	2.0
黑电	奥佳华	50	0.9%	-35.6%	4.6	4.7	5.5	6.5	0%	2%	18%	17%	11	11	9	8	7.3	1.1
	海信视像	169	3.5%	-3.5%	11.4	15.9	19.1	22.2	-5%	40%	20%	16%	15	11	9	7	11.9	1.1
	创维数字	290	29.0%	158.0%	4.2	8.5	10.9	13.5	10%	103%	27%	24%	69	34	27	21	3.7	6.8

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 2022.8.19

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：

高温天气带动空调销售，空调线上增速亮眼。7月冰箱、空调、洗衣机线上销售额分别同比+6.36%，+25.37%，+8.29%；线下销售额分别-1.45%，-6.06%，-14.31%。均价方面，7月白电线下延续提价。冰箱、空调、洗衣机线下均价分别+17.60%，+8.61%，+10.03%。

图表 9：白电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q2		22Q3截至W33		22Q2		22Q3截至W33	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海尔	冰箱	1%	17%	-13%	2%	10%	3%	3%	-6%
	洗衣机	-9%	9%	-23%	3%	14%	6%	6%	-1%
	空调	-8%	1%	-2%	-4%	1%	3%	46%	-2%
	洗碗机	58%	1%	39%	15%	60%	18%	5%	27%
卡萨帝	洗碗机	32%	4%	15%	-6%				
美的	冰箱	-26%	12%	-31%	11%	3%	4%	-14%	6%
	洗衣机	-54%	14%	-58%	16%	-22%	-10%	-7%	-17%
	空调	-27%	18%	-4%	12%	-28%	13%	34%	-9%
	清洁电器	135%	41%	-9%	-8%	-12%	4%	-27%	2%
小天鹅	洗衣机	-2%	13%	-9%	18%	21%	4%	-3%	-13%
格力	空调	-24%	7%	-2%	10%	-22%	5%	13%	2%

来源：奥维云网、国金证券研究所

注：8月数据为周度累计，均价单位为元

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：

小家电高基数压力持续放缓，多数品类线上销额降幅收窄至 10%以内。7月小家电各品类线上销额增速环比改善，电饭煲、电压力锅、养生壶等前期承压明显品类线上销额降幅均收窄至 10%以内。此外，空气炸锅、电蒸锅延续高增长，线上销额增速分别为 79%、65%；料理机（+2%）、煎烤机（+3%）、破壁机（+14%）同比实现正增长。

图表 10：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W33		22Q2		22Q3截至W33	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
九阳	豆浆机	-46%	-9%	-49%	-8%	-30%	0%	-34%	-8%
	料理机	-25%	-4%	-31%	-5%	0%	-9%	-4%	-6%
	电压力锅	-10%	20%	59%	-34%	-10%	5%	-21%	17%
	洗碗机					-59%	5%	-65%	4%
	煎烤机	-4%	2%	-25%	7%	-14%	-3%	-14%	4%
苏泊尔	电压力锅	-6%	9%	-14%	7%	-8%	2%	-26%	-1%
	豆浆机	-12%	-11%	-49%	-4%	20%	10%	11%	4%
	料理机	-22%	-8%	-21%	-9%	-3%	12%	-19%	5%
	油烟机					10%	4%	12%	1%
	清洁电器	4%	47%	-35%	15%	2%	0%	1%	27%
小熊	煎烤机	-10%	4%	-23%	1%	15%	11%	5%	9%
	料理机	-42%	9%	-56%	-3%	-20%	0%	-15%	11%
	豆浆机	204%	-2%	64%	4%	40%	12%	-10%	13%
摩飞	煎烤机	94%	-1%	28%	6%	3%	7%	-40%	10%
	料理机	20%	1%	-14%	6%	30%	7%	30%	18%
科沃斯	清洁电器	27%	68%	8%	61%	-6%	40%	-36%	36%
石头科技	清洁电器	2007%	85%	2485%	68%	144%	53%	66%	42%
莱克	清洁电器	-27%	10%	-42%	14%				

来源：奥维云网、国金证券研究所

注：8月数据为周度累计，均价单位为元

重点公司最新动态：

■ 极米科技：

8月19日，极米科技发布2022年中报，2022H1实现营收20.36亿元，同比+20.72%；实现归母净利润2.69亿元，同比+39.78%，实现扣非净利润2.32亿元，同比+30.39%；对应22Q2实现营收10.23亿元，同比+17.35%；实现归母净利润1.48亿元，同比+43.24%，实现扣非净利润1.30亿元，同比+42.79。若剔除共计4941万元的税收优惠计入二季度的影响，二季度实现归母净利润0.98亿元，同比-4.6%。若加回一千万左右的股份支付费用，二季度实现归母净利润1.08亿元，同比+5.1%。

二季度受疫情影响，业绩暂有承压，我们仍然看好下半年在新品推动、海外阿拉丁恢复出货、疫情缓解等多重催化因素下，公司有望环比改善。

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：

7月集成灶渠道表现平稳。7月集成灶线上、线下销额同比分别+0.41%，-1.01%。火星人、亿田线上份额维稳，其中火星人龙头地位稳固，线上销额市占率26%；亿田线上销额市占率10%。

图表 11: 厨电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q2		22Q3截至W33		22Q2		22Q3截至W33	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
老板	油烟机	-21%	4%	-16%	3%	6%	-1%	-6%	1%
	洗碗机	-12%	2%	-19%	2%	130%	-1%	60%	-7%
华帝	油烟机	-33%	-1%	-36%	-1%	22%	-2%	20%	-3%
	洗碗机	9%	-14%	-30%	-13%				
火星人	集成灶	9%	7%	21%	6%	15%	7%	2%	9%
美大	集成灶	8%	-4%	31%	-11%	16%	-6%	33%	-1%
帅丰	集成灶					87%	13%	-45%	-6%
亿田	集成灶	286%	15%	94%	2%	29%	0%	25%	0%

来源：奥维云网、国金证券研究所

注：8月数据为周度累计，均价单位为元

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：

7月彩电线上销售回暖。7月彩电线上销售额同比-1.52%，增速环比+21pct；线下销额同比-23.13%，增速环比-8pct。均价方面，线下均价同比+7%，线上均价同比-22%。海信龙头地位稳固，线上销额市占率18%。

图表 12: 黑电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q2		22Q3截至W33		22Q2		22Q3截至W33	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海信	彩电	-5%	18%	-15%	7%	17%	-7%	9%	-22%
小米	彩电	-29%	-9%	-29%	-2%	-28%	-24%	-26%	-25%
TCL	彩电	-11%	27%	-34%	14%	39%	14%	35%	-2%
创维	彩电	-23%	0%	-13%	-6%	-9%	-10%	12%	-23%
长虹	彩电	-6%	5%	-24%	5%	-5%	-16%	-25%	-29%

来源：奥维云网、国金证券研究所

注：8月数据为周度累计，均价单位为元

5. 行业新闻

家电下乡利农惠民空间广。作为居民消费的重要组成部分，促进家电消费，特别是激活农村市场消费潜能，既是扩内需稳增长的重要举措，也是满足人民群众日益增长的美好生活需要的有效途径。前不久召开的国务院常务会议提出在全国开展家电以旧换新和家电下乡；商务部等13部门近日联合印发《关于促进绿色智能家电消费的若干措施》（以下简称《若干措施》），推出9条具体举措全面促进绿色智能家电消费，新一轮家电下乡有望加快推进，更好释放家电消费潜力。“通过政银企协同发力，我们推出了近年来最大力度的家电补贴。”毕节市商务局副局长余龙介绍，市里统筹银联、建设银行以及海尔等家电企业，对全市范围内参加家电下乡活动的销售企业和消费者给予补贴。“除了购买出资企业产品可享受8%的满减补贴外，消费者购买其他19个品牌产品也能享受5%的普惠补贴，让政策红利最大程度惠及群众，以进一步激发消费需求。”中国家用电器协会执行理事长姜风表示，开展新一轮家电下乡有利于改善家电消费市场环境，激活巨大内需潜力。此外，开展新一轮家电下乡，还将助力家电市场

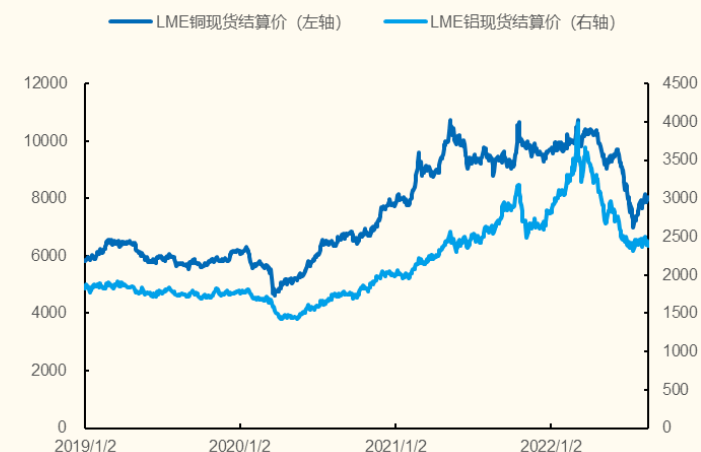
补齐短板，推动农村消费提档升级。（来源：中国家电网）

爆款补贴以旧换新，天津绿色家电惠民月启动。昨晚（8月19日），2022天津“品质生活节”绿色智能家电换新活动在蓟州区启动，将推出绿色智能家电爆款补贴、以旧换新等活动。这也标志着绿色家电惠民月在我市全面启动。“最近成套的家电很受欢迎，包括绿色智能产品。”北辰区海尔智家体验店经理白义东告诉记者，“过去我们只卖家电，现在可以提供场景式的解决方案，家装建材、智能家电、软装等也能一站式交付，消费者可以现场体验。这种转变也使我们门店的销售额翻了一倍以上。”海尔智家天津分公司总经理费满荣表示，从卖产品到卖场景生态，目前海尔智家已经搭建起食联网、衣联网、空气网等7大生态圈，在“品质生活节”期间还会推出多种优惠活动，可以叠加政府消费券使用，为消费者带来更多优惠。市商务局相关负责人表示，智能家电消费有利于提升居民生活品质。此次“品质生活节”专门安排了4000万元的家电类消费券，将通过中国银联“云闪付”、京东平台发放。（来源：中国家电网）

6. 上游跟踪

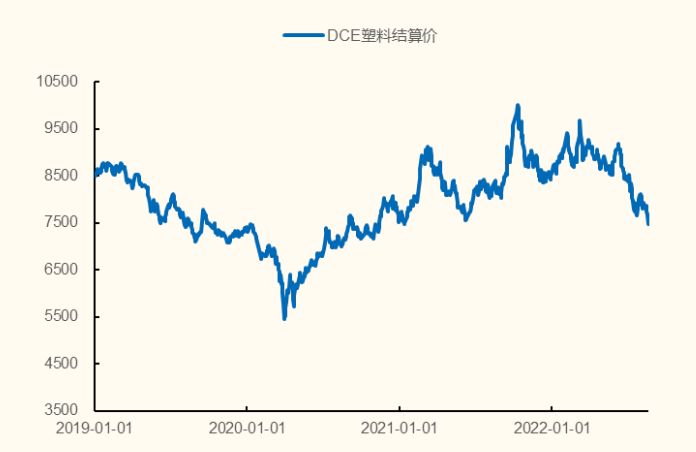
6.1. 原材料价格、海运走势

图表 13：铜铝价格走势（美元/吨）



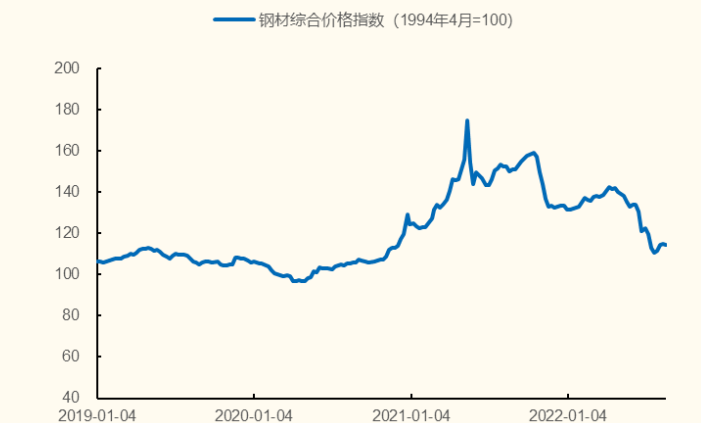
来源：wind、国金证券研究所

图表 14：塑料价格走势（元/吨）



来源：wind、国金证券研究所

图表 15：钢材价格走势（1994年4月=100）



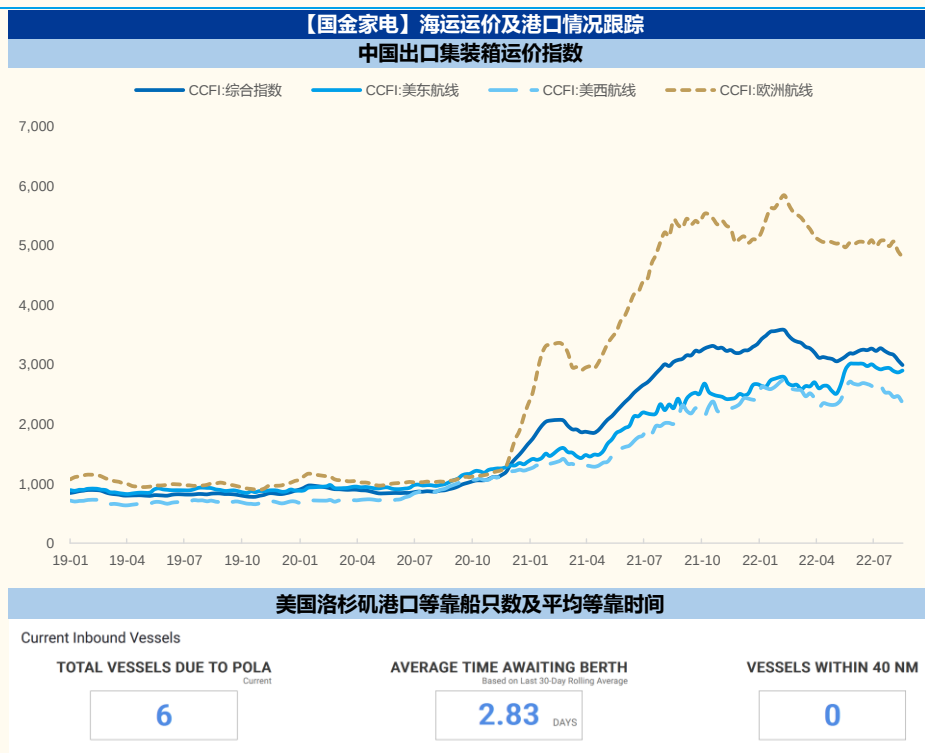
来源：wind、国金证券研究所

图表 16：人民币汇率



来源：wind、国金证券研究所

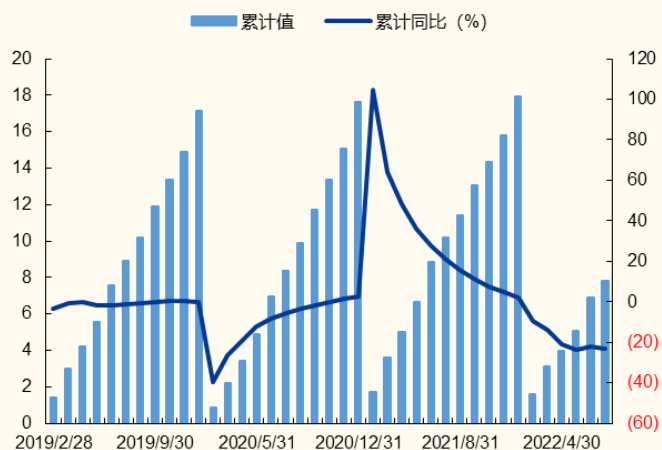
图表 17: 海运运价及港口情况跟踪



来源: wind、洛杉矶港 The Signal 平台、国金证券研究所

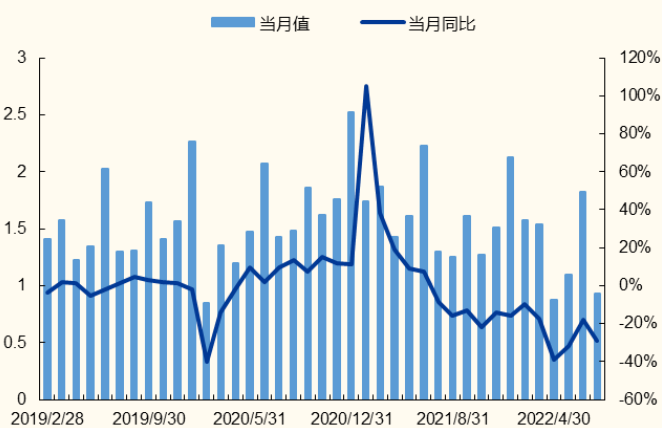
6.2. 房地产数据跟踪

图表 18: 累计商品房销售面积 (亿平方米)



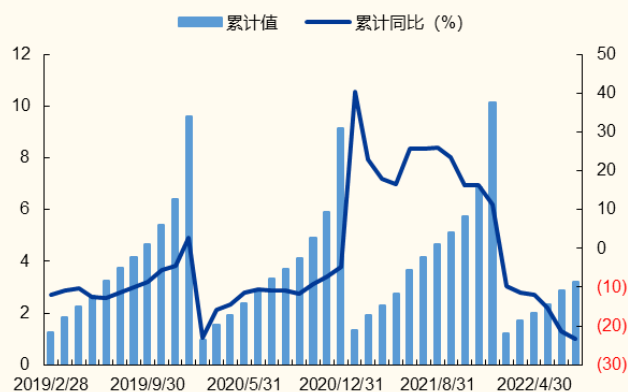
来源: wind、国金证券研究所

图表 19: 当月商品房销售面积 (亿平方米)



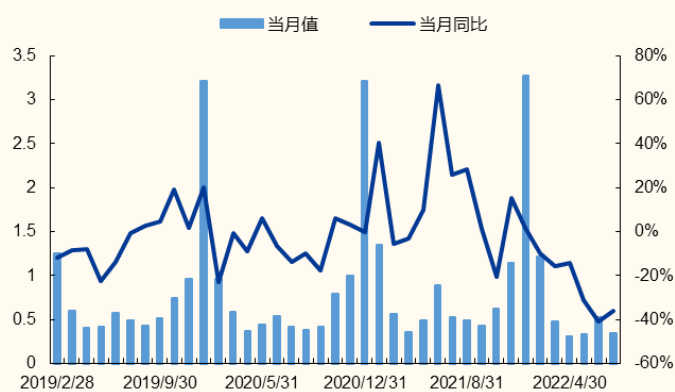
来源: wind、国金证券研究所

图表 20: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



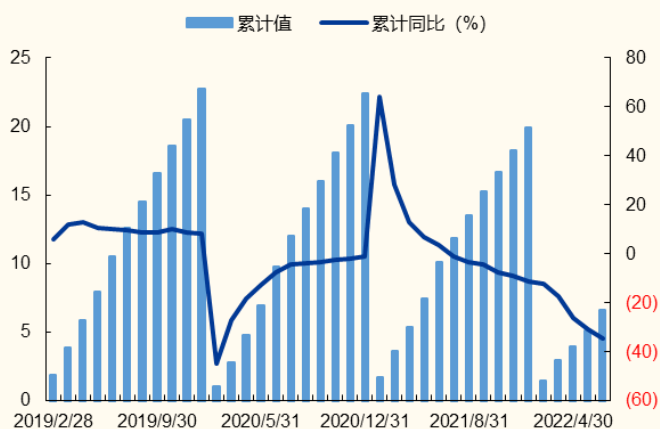
来源: wind、国金证券研究所

图表 21: 当月房屋竣工面积 (亿平方米)



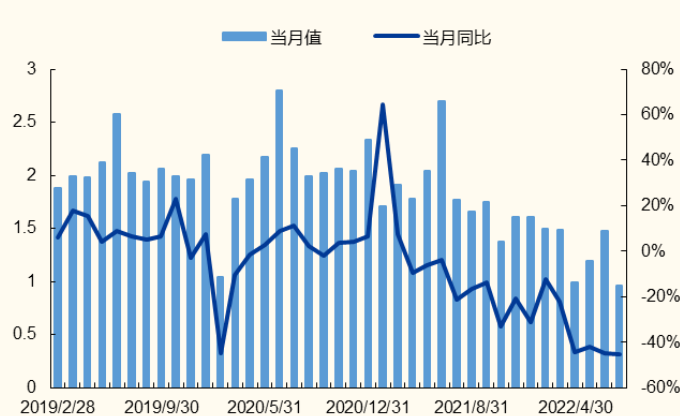
来源: wind、国金证券研究所

图表 22: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



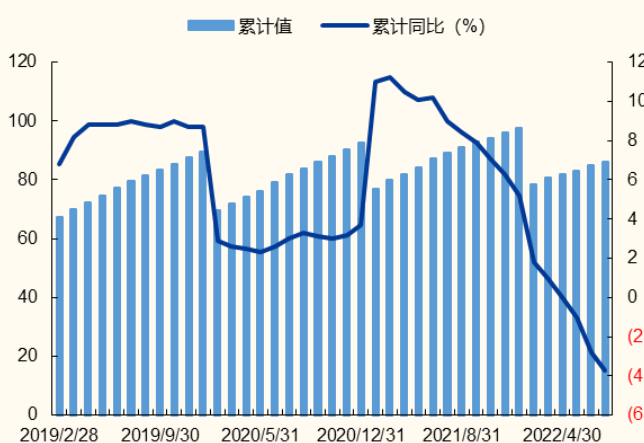
来源: wind、国金证券研究所

图表 23: 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



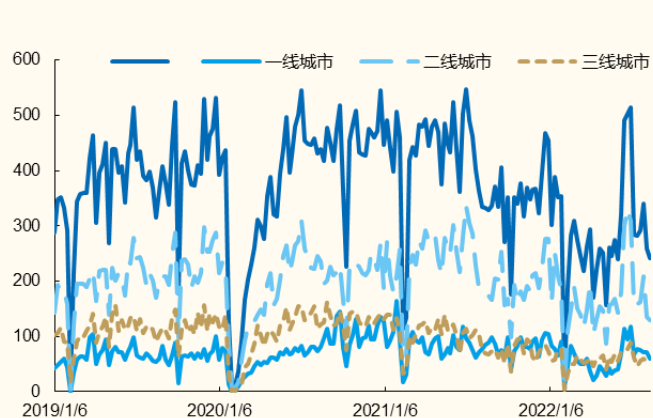
来源: wind、国金证券研究所

图表 24: 累计房屋施工面积 (亿平方米)



来源: wind、国金证券研究所

图表 25: 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