

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

## LPR“双降”，有望驱动家电需求回暖

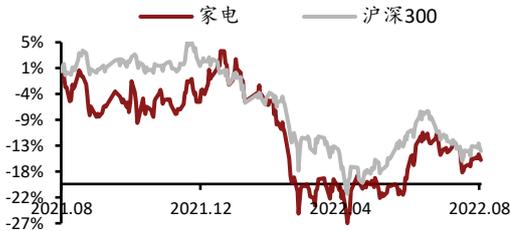
——家电行业周报

### 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22日



资料来源：聚源，中原证券

#### 相关报告

《家电行业周报：高温影响持续，空调销售短期向好》2022-08-15  
《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

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（2022.8.15-8.19）家电行业小幅下跌0.14%，综合排名排在中信一级行业分类中第14位，较前一周有所提升。家电各细分与关联板块中，照明设备板块（+5.02%）显著领涨；黑电系板块整体涨幅均进一步扩大，其中显示零组上涨4.79%；白电（-0.42%）、厨电（-1.46%）、小家电（-1.72%）本周纷纷走弱；家电零部件及专业设备制造板块（-0.52%）较上周降幅显著，低于家电行业整体水平约0.4pct。个股方面，国光电器（+27.73%）、德业股份（+20.92%）、达瑞电子（+15.59%）涨幅显著。
- **零售市场表现：**2022W33（8.8-8.14）国内全品类家电双端市场销售额同比分别为10.51%（线上）和-13.88%（线下），线上市场增速明显回升。从细分品类市场表现来看，空调线上市场单周销量连续4周环比下滑，但同比增速保持上涨态势；冰洗品类单周销量有所增长，但同比增速却小幅下滑，且均价同比涨幅同样明显回落；洗碗机、集成灶等厨电品类线上市场销量表现相对较好，单周销量与均价水平均明显提升。
- **原材料及海运地产数据跟踪：**本周LME铜、铝价格分别围绕8000美元/吨和2400美元/吨水平震荡；不锈钢价格周内持续下滑，单周环比下降约3.4%；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回升幅度收窄；海运方面，周内我国对外各主要航线CCFI中，美西航线CCFI环比显著下降4.4%，其次欧洲与澳新航线CCFI分别环比下降1.9%和1.0%，美东与东西非航线CCFI均环比小幅提升约1.2%；全国各线城市商品房交易市场近一周保持下降态势，其中一线城市相对下滑明显。
- **投资建议：**关注受益于成本压力释放、需求边际有望改善的白电与厨电行业头部**格力电器（000651.SZ）、海信家电（000921.SZ）、老板电器（002508.SZ）、亿田智能（300911.SZ）**，海外业务持续增长的新宝股份（002705.SZ），行业景气度高企，业务规模持续扩展的**比依股份（603215.SH）**，2022H1业绩表现优异，盈利能力稳健的**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.....	4
1.1. 二级市场表现.....	4
1.2. 零售市场情况.....	7
1.3. 原材料及海运价格指数变化.....	11
1.4. 地产市场情况.....	12
2. 本周行业动态与公司公告.....	13
2.1. 行业新闻动态.....	13
2.2. 行业公司动态.....	14
3. 投资建议.....	15
4. 风险提示.....	16

## 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 (%) .....	4
图 2: 家电细分及关联板块周涨跌幅 (%) .....	4
图 3: 家电及细分子板块估值情况 .....	5
图 4: 家电及细分子板块估值情况 .....	5
图 5: 家电 A 股上市公司涨幅前十名 (%) .....	5
图 6: 家电 A 股上市公司涨幅后十名 (%) .....	5
图 7: 行业重点个股周涨幅 .....	6
图 8: 陆股通 (北向资金) 持股家电行业市值情况 .....	6
图 9: 国内全品类家电销售额同比增速情况 (%) .....	7
图 10: 国内全品类家电销售额环比增速情况 (%) .....	7
图 11: 国内空调线上市场销售量及同比增速情况.....	8
图 12: 国内空调线上市场均价及同比涨幅情况 .....	8
图 13: 国内空调线下市场销售量及同比增速情况 .....	8
图 14: 国内空调线下市场均价及同比涨幅情况.....	8
图 15: 国内冰箱线上市场销售量及同比增速情况 .....	8
图 16: 国内冰箱线上市场均价及同比涨幅情况 .....	8
图 17: 国内冰箱线下市场销售量及同比增速情况 .....	9
图 18: 国内冰箱线下市场均价及同比涨幅情况.....	9
图 19: 国内洗衣机线上市场销售量及同比增速情况.....	9
图 20: 国内洗衣机线上市场均价及同比涨幅情况 .....	9
图 21: 国内洗衣机线下市场销售量及同比增速情况.....	9
图 22: 国内洗衣机线下市场均价及同比涨幅情况 .....	9
图 23: 国内洗碗机线上市场销售量及同比增速情况.....	10
图 24: 国内洗碗机线上市场均价及同比涨幅情况 .....	10
图 25: 国内洗碗机线下市场销售量及同比增速情况.....	10
图 26: 国内洗碗机线下市场均价及同比涨幅情况 .....	10
图 27: 国内集成灶线上市场销售量及同比增速情况.....	10
图 28: 国内集成灶线上市场均价及同比涨幅情况 .....	10
图 29: 国内集成灶线下市场销售量及同比增速情况.....	11
图 30: 国内集成灶线下市场均价及同比涨幅情况 .....	11
图 31: LME 铜/铝现货结算价 (日, 美元/吨) .....	11
图 32: SHFE 不锈钢结算价 (日, 元/吨) .....	11
图 33: 中国塑料城 PP/ABS 指数 (日) .....	12
图 34: 1mm 镀锌板/冷轧板现货价 (吨) 元.....	12
图 35: 2022 年 8 月上旬面板价格 .....	12
图 36: 中国出口集装箱运价指数 (周) .....	12
图 37: 国内商品房成交面积 (周, 万平方米) .....	12
图 38: 国内商品房成交套数 (周, 套) .....	12

---

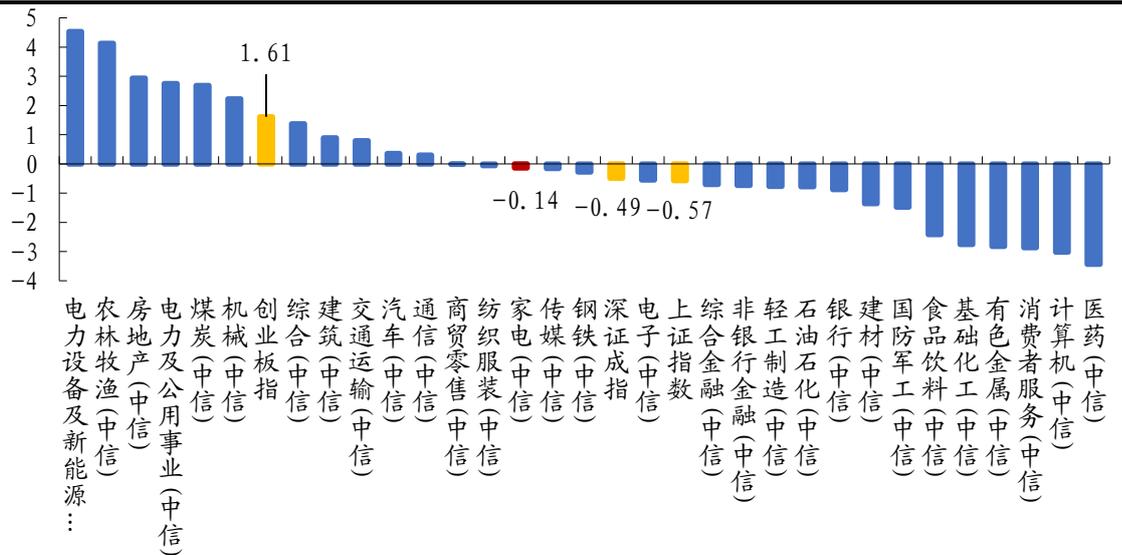
表 1: 本周陆股通交易家电个股明细.....	7
表 2: 推荐公司估值表 .....	15
表 3: 家电板块近期（未来 3 月）将解禁个股明细.....	15
表 4: 家电板块本周大宗交易个股明细.....	16

## 1. 本周行情与数据跟踪

### 1.1. 二级市场表现

本周（2022.8.15-8.19）家电行业小幅下跌 0.14%，跑赢深证成指（-0.49%）0.35pct、上证指数（-0.57%）0.43pct，跑输创业板指（+1.61%）1.75pct，综合排名排在中信一级行业分类中第 14 位，较前一周有所提升。

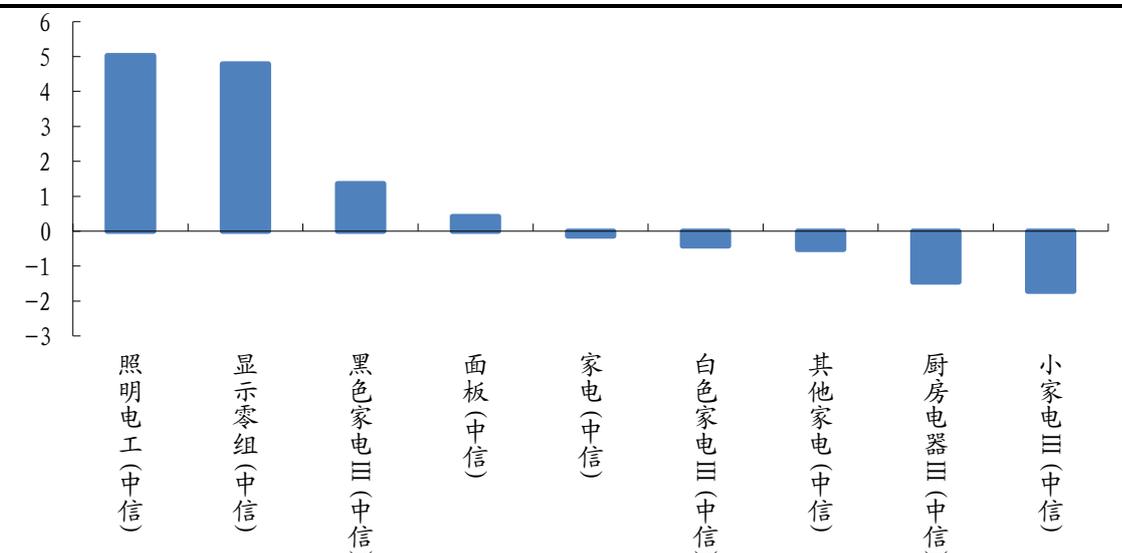
图 1：沪深 A 股三大指数及中信一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

本周家电各细分与关联板块中，照明设备板块（+5.02%）显著领涨；黑电系板块整体涨幅均进一步扩大，其中显示零组上涨 4.79%；白电（-0.42%）、厨电（-1.46%）、小家电（-1.72%）本周纷纷走弱；家电零部件及专业设备制造板块（-0.52%）较上周降幅显著，低于家电行业整体水平约 0.4pct。

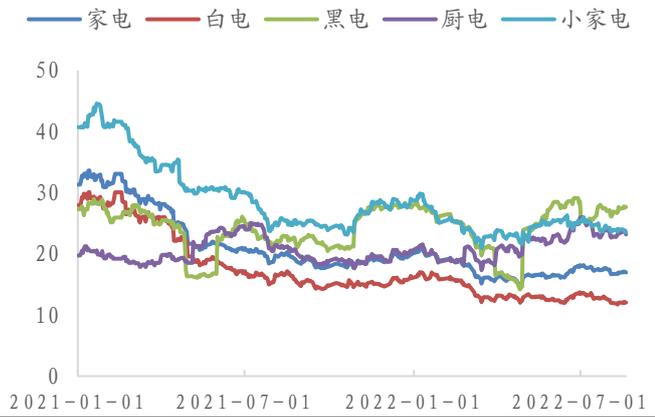
图 2：家电细分及关联板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

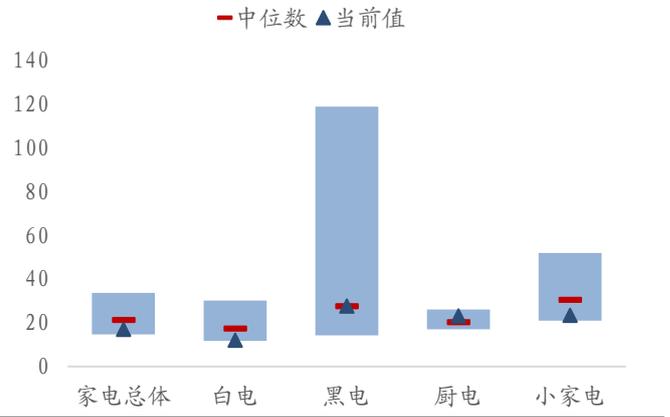
本周行业整体估值延续小幅波动态势，黑电板块估值修复相对明显。截至 2022 年 8 月 19 日，家电整体与白电、黑电、厨电与小家电板块市盈率分别为 16.97X、12.04X、27.67X、23.16X、23.47X。

图 3：家电及细分子板块估值情况



资料来源：Wind，中原证券

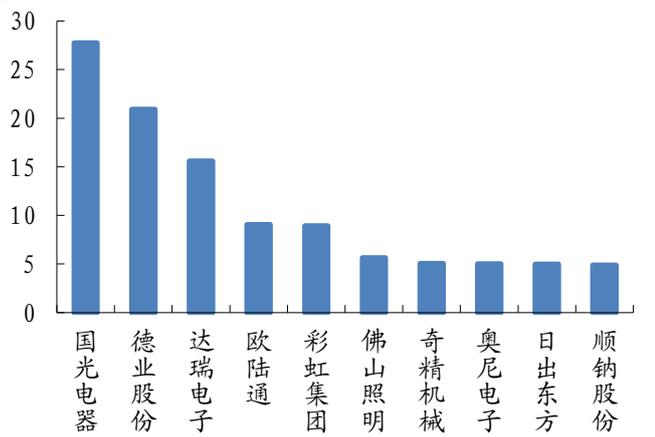
图 4：家电及细分子板块估值情况



资料来源：Wind，中原证券

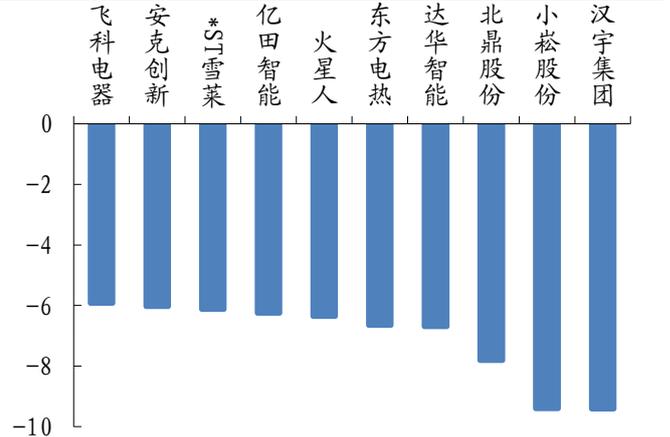
个股方面，本周家电行业 A 股上市 81 家公司中，上涨 32 家，0 家持平，49 家下跌。其中，国光电器 (+27.73%)、德业股份 (+20.92%)、达瑞电子 (+15.59%) 涨幅排名前三位，汉宇集团 (-9.42%)、小崧股份 (-9.41%)、北鼎股份 (-7.81%) 跌幅明显。本周涨幅居前的公司以主营消费电子零部件与显像设备为主的企业数量占优，总体与同期家电细分子板块涨跌幅情况基本相同。

图 5：家电 A 股上市公司涨幅前十名 (%)



资料来源：Wind，中原证券

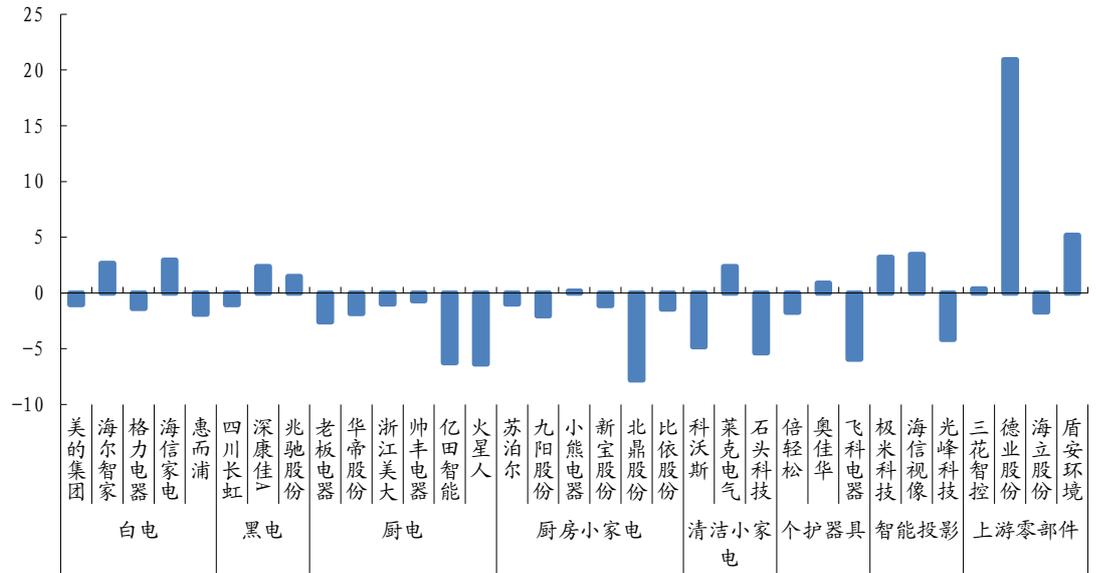
图 6：家电 A 股上市公司涨幅后十名 (%)



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：各细分行业头部整体表现均较弱，其中白电行业中，仅海尔智家 (2.66%) 与海信家电 (2.95%) 维持正增长；集成灶行业头部，亿田智能与火星人跌幅均超过 6%；小家电行业中，仅智能投影板块表现较好，其中极米科技上涨 3.20%；受光伏储能景气度走高影响，德业股份本周涨超 20%，其次盾安环境 (+5.17%) 在零部件与专业设备制造板块中涨幅同样明显。

图 7：行业重点个股周涨幅

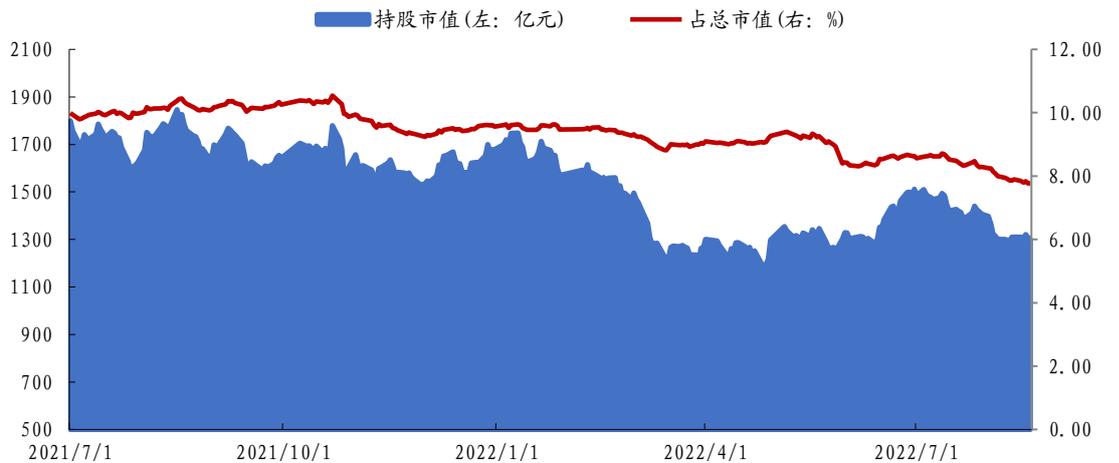


资料来源：Wind，中原证券

北向资金持股家电行业总市值占比本周延续下降态势。截至 2022 年 8 月 19 日收盘，陆股通持有家电行业市值 1300.71 亿元，占行业总市值的 7.77%，较 2022 年初下降约 23.4%，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新宝股份（+0.46 亿元）、飞科电器（+0.35 亿元）和海信家电（+0.30 亿元）。三花智控本周继续受外资减持，累计净买入额为-4.58 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

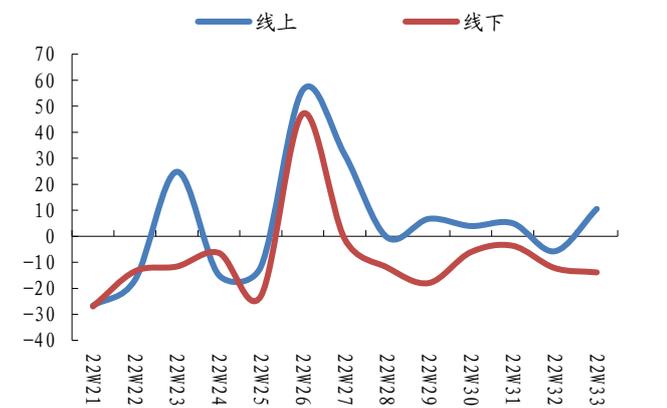
股票代码	股票名称	净买入量 (万股)	净买入额 (亿元)	净买入天数
002705.SZ	新宝股份	274.37	0.46	4
603868.SH	飞科电器	26.12	0.35	3
000921.SZ	海信家电	227.78	0.30	2
000016.SZ	深康佳 A	172.52	0.12	3
603486.SH	科沃斯	32.73	0.11	2
002032.SZ	苏泊尔	42.40	0.11	4
603355.SH	莱克电气	17.92	0.10	2
002429.SZ	兆驰股份	154.45	0.04	2
603195.SH	公牛集团	-0.29	-0.01	0
002677.SZ	浙江美大	26.66	-0.01	2
002959.SZ	小熊电器	-7.71	-0.02	1
002614.SZ	奥佳华	-7.02	-0.04	3
603515.SH	欧普照明	-27.21	-0.08	1
688169.SH	石头科技	2.92	-0.08	2
002242.SZ	九阳股份	-38.04	-0.10	2
002035.SZ	华帝股份	-244.99	-0.22	0
002508.SZ	老板电器	-7.86	-0.72	2
000651.SZ	格力电器	22.96	-1.38	3
000333.SZ	美的集团	44.49	-1.51	2
600690.SH	海尔智家	-823.27	-2.43	0
002050.SZ	三花智控	-1,487.60	-4.58	1

资料来源: Wind, 中原证券

## 1.2. 零售市场情况

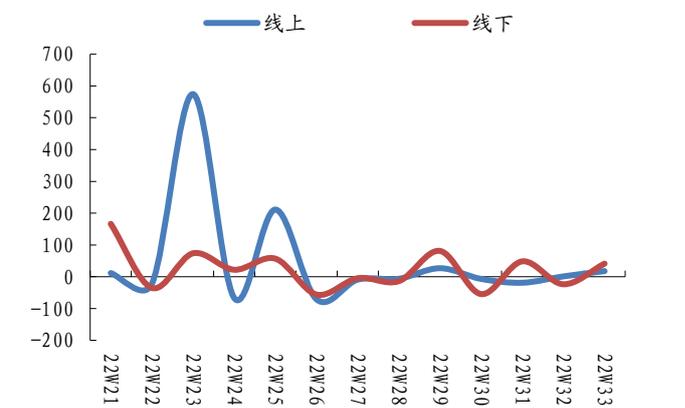
根据奥维云网统计数据显示, 2022W33 (8.8-8.14) 国内全品类家电双端市场销售额同比分别为 10.51% (线上) 和-13.88% (线下), 线上市场增速明显回升。从细分品类市场表现来看, 空调线上市场单周销量连续 4 周环比下滑, 但同比增速保持上涨态势; 冰洗品类单周销量有所增长, 但同比增速却小幅下滑, 且均价同比涨幅同样明显回落; 洗碗机、集成灶等厨电品类线上市场销量表现相对较好, 单周销量与均价水平均明显提升。

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

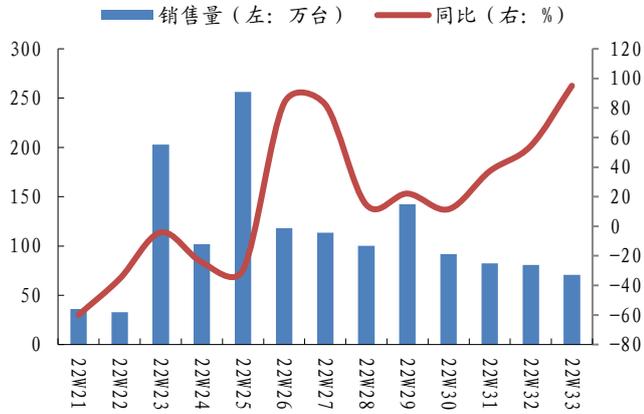
图 10: 国内全品类家电销售额环比增速情况 (%)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

空调市场 22W33 线上/线下市场销售量分别为 70.71 万台 (YoY+95.04%) 和 15.65 万台 (YoY+15.59%)，均价分别为 2954 元/台 (YoY-183 元/台) 和 4111 元/台 (YoY+134 元/台)。

图 11: 国内空调线上市场销售量及同比增速情况



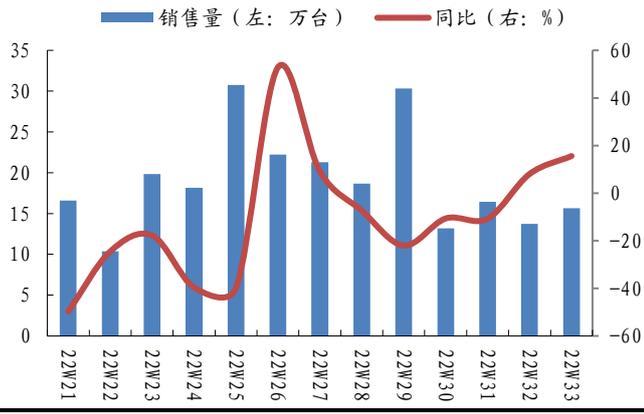
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 12: 国内空调线上市场均价及同比涨幅情况



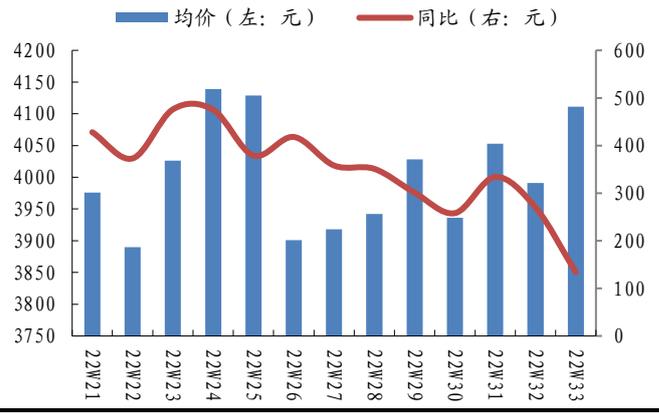
资料来源: 奥维云网, 中原证券

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

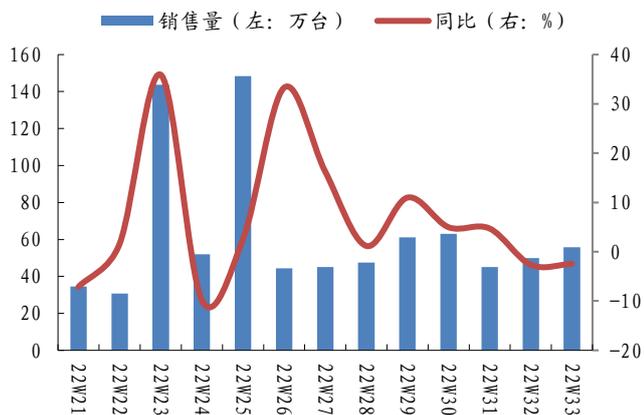
图 14: 国内空调线下市场均价及同比涨幅情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

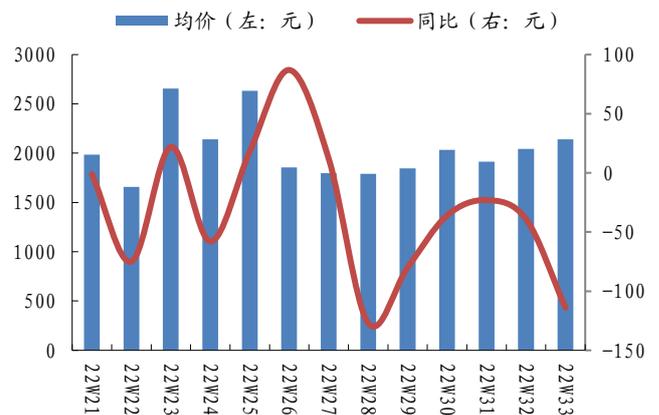
冰箱市场 22W33 线上/线下市场销售量分别为 55.8 万台 (YoY-2.46%) 和 8.52 万台 (YoY-24.49%)，均价分别为 2140 元/台 (YoY-114 元/台) 和 6326 元/台 (YoY+511 元/台)。

图 15: 国内冰箱线上市场销售量及同比增速情况



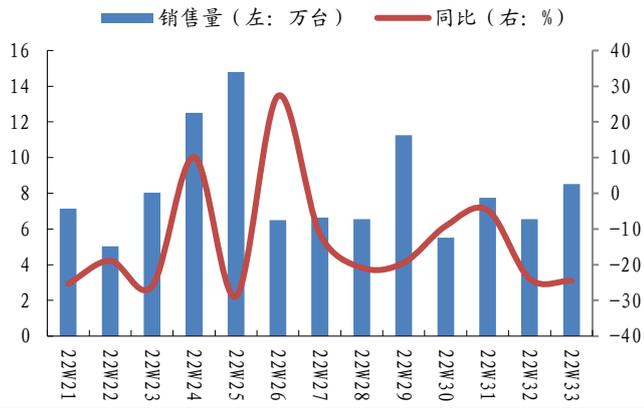
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 16: 国内冰箱线上市场均价及同比涨幅情况



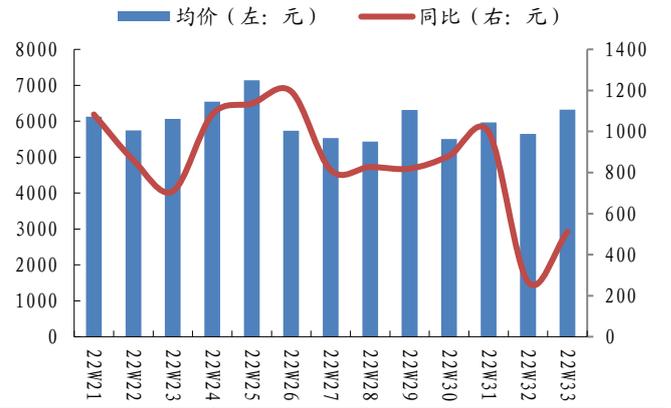
资料来源: 奥维云网, 中原证券

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

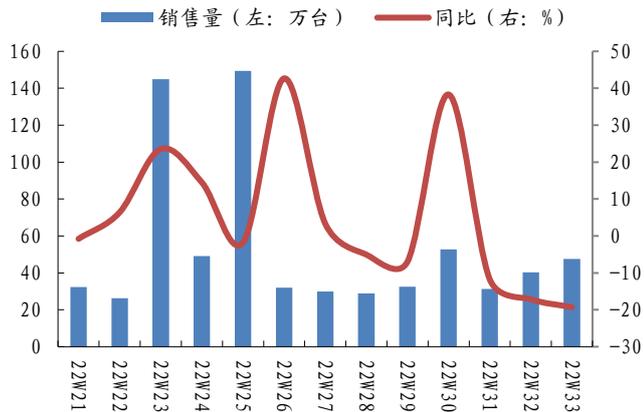
图 18: 国内冰箱线下市场均价及同比涨幅情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

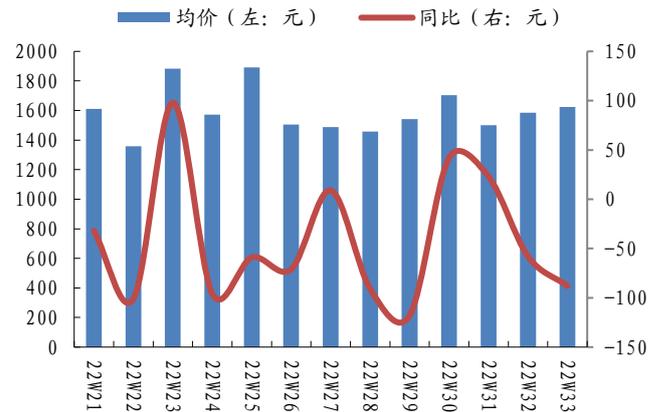
洗衣机市场 22W33 线上/线下市场销售量分别为 47.63 万台 (YoY-19.3%) 和 7.09 万台 (YoY-31.34%), 均价分别为 1624 元/台 (YoY-88 元/台) 和 4319 元/台 (YoY+423 元/台)。

图 19: 国内洗衣机线上市场销售量及同比增速情况



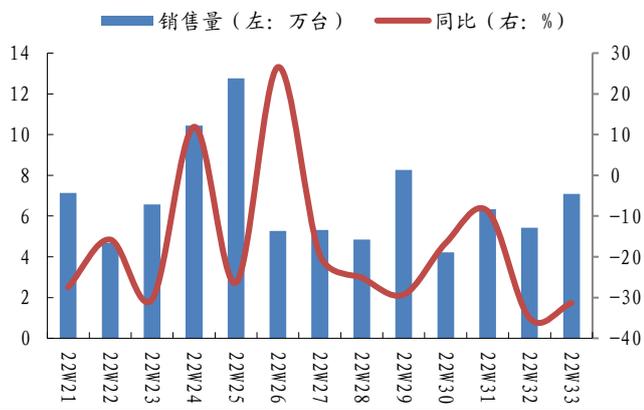
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 20: 国内洗衣机线上市场均价及同比涨幅情况



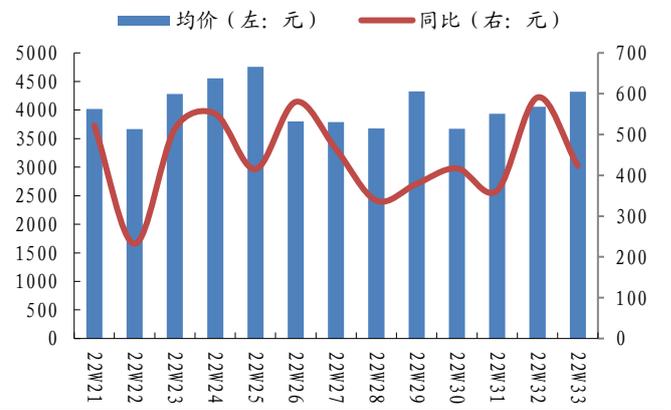
资料来源: 奥维云网, 中原证券

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

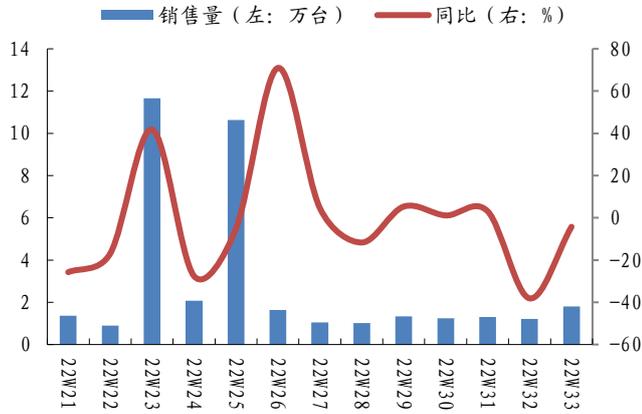
图 22: 国内洗衣机线下市场均价及同比涨幅情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

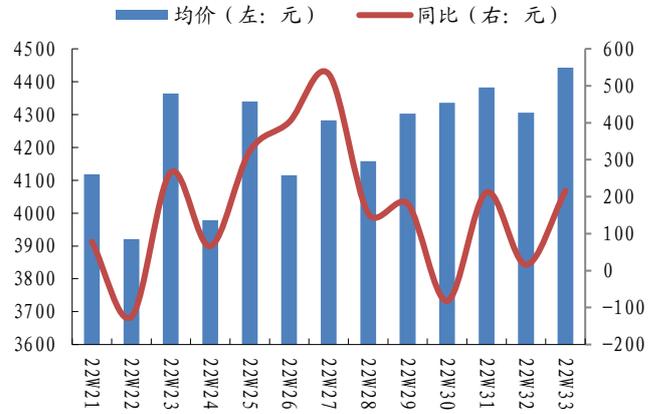
洗碗机市场 22W33 线上/线下市场销售量分别为 1.81 万台 (YoY-4.26%) 和 0.42 万台 (YoY+2.58%)，均价分别为 4443 元/台 (YoY+216 元/台) 和 7038 元/台 (YoY+38 元/台)。

图 23: 国内洗碗机线上市场销售量及同比增速情况



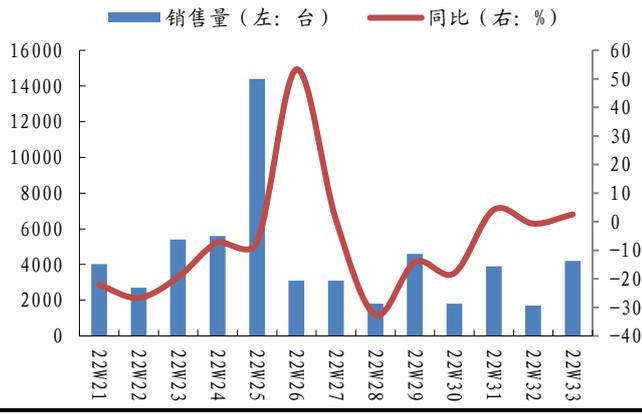
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 24: 国内洗碗机线上市场均价及同比涨幅情况



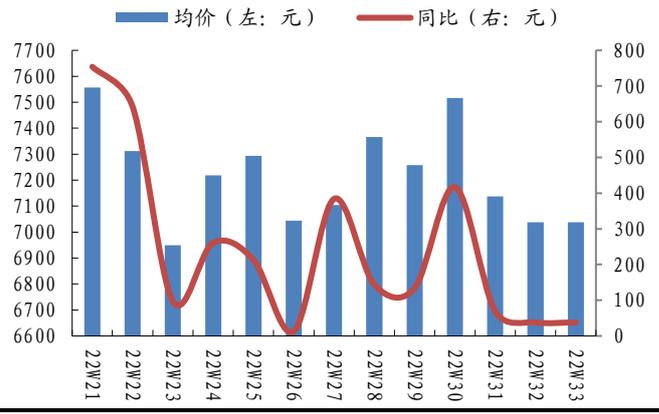
资料来源: 奥维云网, 中原证券

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

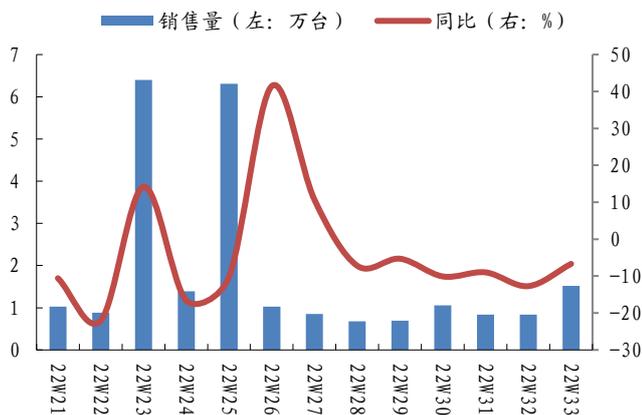
图 26: 国内洗碗机线下市场均价及同比涨幅情况



资料来源: 奥维云网, 中原证券

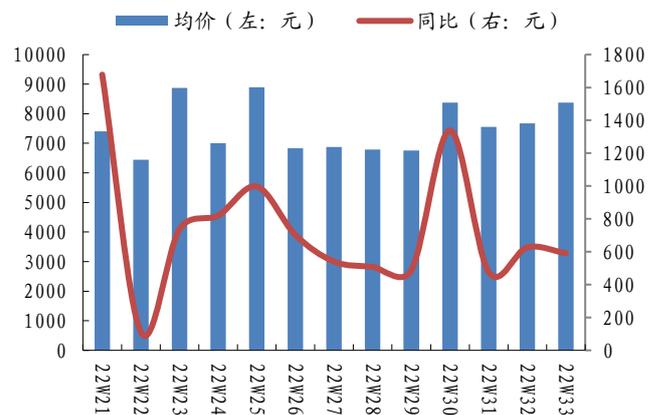
集成灶市场 22W33 线上/线下市场销售量分别为 1.52 万台 (YoY-6.69%) 和 507 台 (YoY+4.3%)，均价分别为 8371 元/台 (YoY+591 元/台) 和 9890 元/台 (YoY+357 元/台)。

图 27: 国内集成灶线上市场销售量及同比增速情况



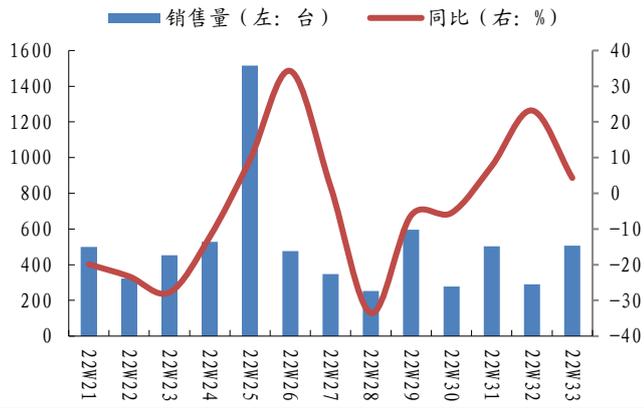
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 28: 国内集成灶线上市场均价及同比涨幅情况



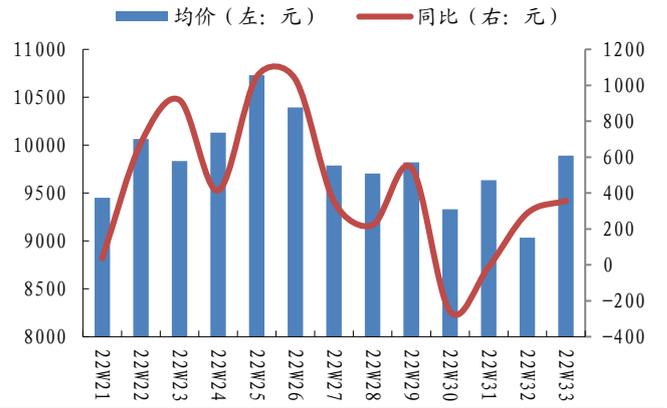
资料来源: 奥维云网, 中原证券

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、铝价格分别围绕 8000 美元/吨和 2400 美元/吨水平震荡。截至 8 月 19 日收盘，LME 铜、铝结算价分别为 8051.0 美元/吨与 2376.0 美元/吨；

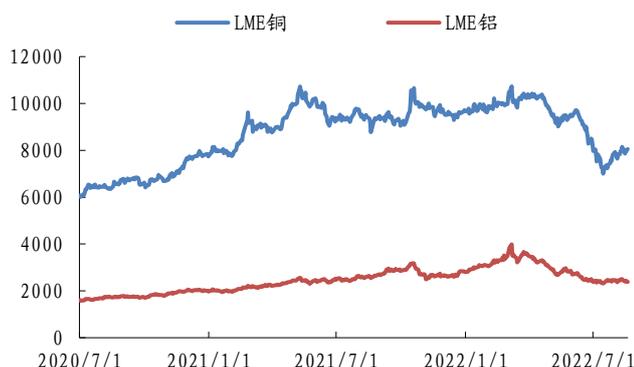
(2) 不锈钢价格周内持续下滑，单周环比下降约 3.4%。截至 8 月 19 日收盘，SHFE 不锈钢结算价报 15220.0 元/吨；

(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回升幅度收窄；

(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；

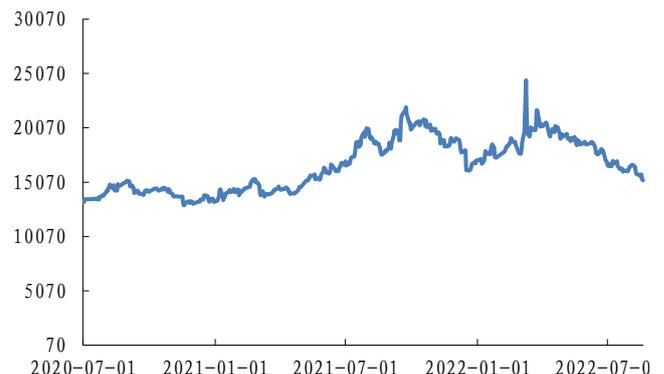
(5) 海运方面，周内我国对外各主要航线 CCFI 中，美西航线 CCFI 环比显著下降 4.4%，其次欧洲与澳新航线 CCFI 分别环比下降 1.9%和 1.0%，美东与东西非航线 CCFI 均环比小幅提升约 1.2%。

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

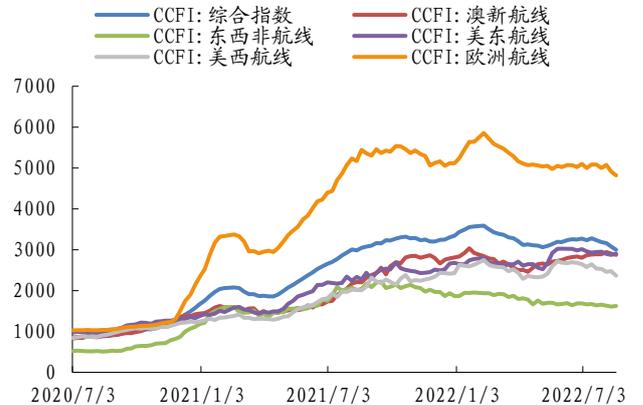
图 35: 2022 年 8 月上旬面板价格

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 (Value 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)

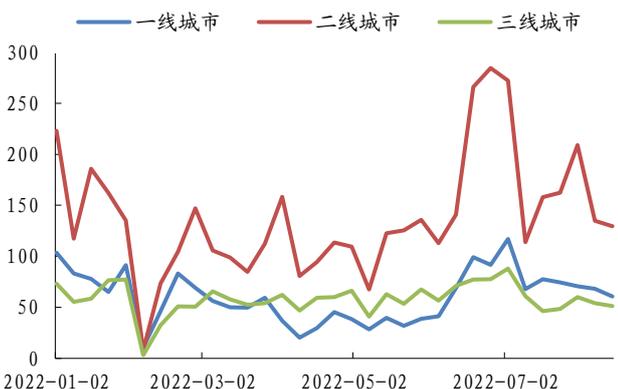


资料来源: Wind, 中原证券

### 1.4. 地产市场情况

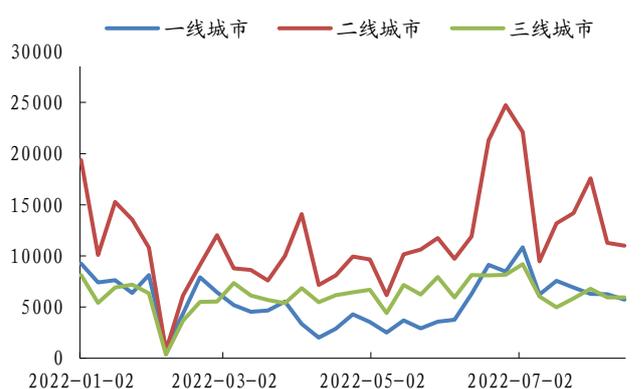
全国各线城市商品房交易市场近一周保持下降态势, 其中一线城市相对下滑明显。据统计 2022 年 8 月 8 日-8 月 14 日, 国内一、二、三线 30 座大中城市商品房成交面积环比分别-11.0%/-4.0%/-5.1%; 成交套数环比分别-8.7%/-2.4%/+0.1%。

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

**【7月延续下滑，转子压缩机 2022 冷年低调收官】** 冷年收官月，转子压缩机产销同环比均出现较大下滑。产业在线数据显示：2022 年 7 月转子压缩机行业生产 1781.8 万台，同比下滑 6.5%；销售 1800.2 万台，同比下滑 5.6%，环比下降 11.8%。库存量同环比分别减少 13.8% 和 3.9%。不过从总体来看，2022 冷年累计产量为 23428.3 万台，同比下滑 2.5%；销量为 23494.6 万台，同比下滑 1.9%。在复杂多变的宏观环境以及终端需求不理想的情况下，全冷年销量以 2%以内的小幅下降平稳收官，已实属难得。（产业在线 ChinaIOL）

**【LPR “双降”，房贷利率最低可至 4.1%】** 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心 8 月 22 日公布 8 月贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.65%（上月为 3.7%），5 年期以上 LPR 为 4.3%（上月为 4.45%）。这意味着 1 年期 LPR 较上个月降息 5 个基点，5 年期以上 LPR 降息 15 个基点。根据央行、银保监会此前发布的《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》，对于贷款购买普通自住住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减 20 个基点，也就是说，房贷利率最低可至 4.1%。（中国经济网）

**【京东家电“815”空调销售翻番增长】** 根据国家气候中心消息，我国高温热浪事件综合强度已达 1961 年以来最强。部分城市气温持续飙升 40℃以上且高居不下。伴随着全国多地持续高温，空调的使用频率、销售数量仍在继续攀升。根据京东家电数据显示，在“815”周年庆高潮期 28 小时，空调成交额同比增长超 130%，其中，能引入室外新鲜空气提升室内空气质量的新风空调产品备受关注，成交额同比增长超 4 倍。同时，家电以旧换新订单量同比增长 170%，空调以旧换新订单金额更是同比增长 240%，小家电以旧换新订单量同比提升 360%。（新浪科技）

**【今年上半年中国智能音箱销量为 1483 万台，同比下降 27%】** IDC 近日发布的《中国智能音箱设备市场月度销量跟踪报告》显示，2022 年上半年中国智能音箱市场销量为 1483 万台，同比下降 27.1%，销售额为 42 亿元人民币，同比下降 16.2%。受需求疲软影响，智能音箱市场销售面临压力，但伴随升级迭代，市场经营状况逐步改善。（C114 通信网）

**【上半年家电市场同比下滑 11.2%】** 上半年错综复杂的国际局势和相对低迷的国内消费，给家电行业的生产和销售都带来了压力。家电产量增速放缓，家用空调仅实现了 1.1%的产量增长。出口方面，据海关总署数据显示，2022 年 1-6 月我国家电出口总额 2833 亿元，同比下滑 8.2%。而内销方面，据全国家用电器工业信息中心数据，上半年国内家电市场销售规模 3609 亿元，同比下降 11.2%（品类涉及彩电、白电、厨卫、小家电产品）。（北京商报）

## 2.2. 行业公司动态

【TCL 电子】发布 2022 年半年度报告：公司 2022 年上半年营业收入达 336.79 亿港元，同比跌 3.6%；归母净利润 2.49 亿元，同比下滑 76.1%。财报显示，受益于该公司产品结构改善及原材料成本下降，报告期内，该公司毛利同比增长 3.9%达 57.82 亿港元，整体毛利率同比提升 1.3 个百分点至 17.2%。

【创维数字】发布 2022 年半年度报告：公司上半年实现营业收入 62.40 亿元，同比增长 36.39%；实现归母净利润 4.91 亿元，同比增长 72.89%；每股收益为 0.46 元，同比增长 72.99%；毛利率为 18.18%，同比提升 2.01%；经营活动现金流量净额为 11.25 亿元，同比增长 934.48%。

【海尔智家】根据联交所最新权益披露资料显示，2022 年 8 月 15 日，海尔智家 (06690.HK) 获 JPMorgan Chase & Co. 以每股均价 23.5906 港元增持好仓 8.025 万股，涉资约 189.32 万港元。增持后，JPMorgan Chase & Co. 最新持好仓数目为 258,191,640 股，持好仓比例由 8.99% 上升至 9.00%。

【澳柯玛】发布 2022 年半年度报告：公司上半年营业收入约 50.29 亿元，同比增加 14.58%；归属于上市公司股东的净利润约 1.12 亿元，同比增加 3.07%；基本每股收益 0.1406 元，同比增加 3.08%。公司不进行利润分配、公积金转增股本。2021 年 1 至 12 月份，澳柯玛的营业收入构成为：制冷电器占比 60.01%，小家电占比 11.16%，其他占比 10.14%，其他业务占比 8.07%，空调占比 5.96%。

【飞科电器】发布 2022 年半年度报告：公司上半年营业收入为 2,279,309,271.08 元，比上年同期增加 30.18%；归属于上市公司股东的净利润为 455,868,980.63 元，同比增加 45.23%。基本每股收益为 1.05 元/股，上年同期为 0.72 元/股。

### 3. 投资建议

8月22日我国央行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期与5年期以上LPR分别下调至3.65%和4.3%，较上月值分别降低5和15个基点，结合此前央行与银保监会发布的《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》中相关信息推算，我国居民购买普通自住房的贷款利率最低可至4.1%，这或将对推动我国房地产市场企稳回暖起到了关键作用。2022年上半年，在国内消费情绪低迷与海外局势动荡情况下，我国家电内销（-11.2%）与出口（-8.2%）同比增速均出现明显下滑，特别是受地产后周期销售偏弱影响，大家电行业产销面临较大压力，而在此次LPR“双降”作用下，未来家电消费需求有望随地产市场回暖而逐步恢复增长。同时，在流动性逐渐宽松以及国内各地新一轮“消费券”的发放刺激下，以汽车、家电为首的大宗消费短期内或将持续受益。

因此，建议关注受益于成本压力释放、需求边际有望改善的白电与厨电行业头部**格力电器（000651.SZ）、海信家电（000921.SZ）、老板电器（002508.SZ）、亿田智能（300911.SZ）**，海外业务持续增长的新宝股份（002705.SZ），行业景气度高企，业务规模持续扩展的**比依股份（603215.SH）**，2022H1业绩表现优异，盈利能力稳健的**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19日)	EPS		PE		PB	投资评级
			2022E	2023E	2022E	2023E		
格力电器	56.31	30.46	4.54	5.07	6.72	6.00	2.87	买入
海信家电	13.63	15.00	1.00	1.20	14.94	12.47	1.98	增持
老板电器	9.49	26.16	2.31	2.67	11.34	9.78	2.91	增持
亿田智能	1.08	57.87	2.63	3.46	21.99	16.71	5.33	增持
新宝股份	8.27	20.50	1.31	1.53	15.59	13.36	2.78	买入
比依股份	1.87	17.25	0.85	1.06	20.26	16.28	3.60	增持
极米科技	0.70	371.02	9.43	12.89	39.36	28.79	9.47	增持

资料来源：Wind一致预期（以2022年8月19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
300808.SZ	久量股份	2022-11-29	11040.00

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）
300808.SZ	久量股份	1	181,000	200.19
000333.SZ	美的集团	1	70,000	374.01
300866.SZ	安克创新	1	100,000	564.80
688609.SH	九联科技	1	500,000	474.00
688696.SH	极米科技	2	250,000	8,400.00

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。