

评级：增持（维持）

分析师：邓欣

执业证书编号：S0740518070004

电话：021-20315125

Email: dengxin@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	79
行业总市值(亿元)	14698
行业流通市值(亿元)	12134

行业-市场走势对比



相关报告

- 《车载投影前瞻：投影的未来》
2022.09.12
- 《家电行业热泵专题：渗透的斜率与潜力》
2022.08.14
- 《阀门龙头对比，三花 vs 盾安》
2022.7.4
- 《家电行业厨小板块梳理展望：格局之变，龙头为王》
2022.6.7
- 《家电行业石头&科沃斯深度对比展望：趋同与竞争》
2022.5.24
- 《家电行业深度对比：火星人&亿田对比展望》
2022.5.24
- 《三花智控：冷配龙头持续成长》
2022.5.16
- 《盾安环境：当前边际变化与未来预期差》
2022.5.4

重点公司基本状况

简称	股价(元)	EPS				PE				PEG	评级
		2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2023E		
光峰科技	23	0.5	0.5	0.9	1.2	44.8	46.6	25.7	19.5	-	买入
极米科技	212	6.9	9.0	12.4	15.9	30.6	23.5	17.1	13.3	0.8	买入
盾安环境	14	0.4	0.9	0.8	0.9	32.7	16.0	19.2	15.5	0.2	买入
三花智控	26	0.5	0.7	0.9	1.1	55.4	40.1	30.3	24.1	1.0	买入
海信家电	11	0.7	1.0	1.3	1.6	15.8	11.5	8.7	7.3	0.3	买入
德昌股份	23	1.1	1.5	1.8	2.2	20.7	15.9	13.1	10.6	0.5	买入
科沃斯	67	3.5	3.8	4.6	5.8	19.1	17.5	14.6	11.4	2.0	买入
石头科技	267	15.0	16.3	21.3	25.9	17.8	16.4	12.5	10.3	1.9	买入
苏泊尔	44	2.4	2.7	3.1	3.5	18.5	16.2	14.3	12.7	1.1	买入
九阳股份	14	1.0	1.1	1.4	1.5	14.8	12.8	10.2	9.5	0.8	买入
亿田智能	43	1.9	2.6	3.4	4.3	22.2	16.7	12.5	9.9	0.5	买入
火星人	28	0.9	1.3	1.6	2.0	30.6	22.8	17.6	14.2	0.7	买入
美的集团	51	4.1	4.6	5.1	5.5	12.6	11.2	10.1	9.3	0.9	买入
海尔智家	25	1.4	1.6	1.9	2.1	17.8	15.3	13.2	11.6	1.0	买入
老板电器	23	1.4	2.3	2.7	3.2	16.6	10.0	8.5	7.3	0.2	买入

备注：股价取自2022年9月23日收盘价

投资要点

- 总览：8月行业表现稳健，线上好于线下。**据奥维数据，8月单月家电全品类线上销额同比+9.5%，环比-8.0%，销量同比-3.2%，环比-6.5%，均价同比+13.1%，环比-1.6%；线下销额同比-8.0%，环比-13.8%，销量同比-16.5%，环比-16.7%，均价同比+8.2%，环比+3.5%
- 白电空调表现强势：①规模：**空调/冰箱/洗衣机线上销额同比增速分别为+66.2%/-1.2%/-9.1%；线下销额同比分别为+17.5%/-11.1%/-17.4%；**②均价：**空冰洗8月线上均价同比-5.0%/-3.2%/-0.2%，线下均价同比+6.1%/+9.9%/+14.1%；**③格局：**海尔多品类均表现较优。
- 厨电线上表现稳健：①规模：**8月油烟机、灶具线上销额同比分别+0.2%/-4.3%；线下同比分别为-21.9%/-17.1%。**②均价：**线下均价同比提升。**③格局：**集成灶头部品牌线下份额有所提升。
- 小家电：表现平淡，扫地机器人均价提振明显。**各类小家电销量同比波动下，销额同比表现平淡。清洁电器和扫地机器人线上/线下均价提升明显，清洁电器线上/线下市场均价分别同比+20.4%/+19.1%，扫地机器人线上/线下市场均价分别同比+40.9%/+48.5%。
- 投资建议：**
景气逻辑——投影仪+供应链+扫地机
投影仪：推荐2C2车均有看点Q3环比改善的【光峰科技】+龙一稳扎稳打【极米科技】；
供应链：电动车产销反弹+政策倾斜+新技术支撑热管理景气。推荐盈利拐点汽零加速【盾安环境】+热泵集成等新拓高增【三花智控】，关注整合三电【海

信家电】，电机等【德昌股份】【东方电热】；

扫地机：关注龙头回调后的长期价值【科沃斯】【石头科技】。

2、反转逻辑—厨小电+后周期

厨小电：格局优化后盈利修复，提价第一波+降本第二波。推荐龙头【苏泊尔】【九阳股份】；

后周期：收入盈利双拐点，白厨电直接受益地产好转及大宗缓解。推荐看集成灶龙头【亿田智能】【火星人】+稳健标的【美的】【海尔】【老板】。

风险提示：大宗价格上行、终端需求不及预期、行业竞争加剧、第三方数据失真、第三方数据不能完全反映行业情况、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险等。

内容目录

一、8月：线上好于线下，空调增长强势	- 5 -
二、白电：线下均价持续增长，空调表现强势	- 7 -
三、厨电：线下均价同比提升	- 9 -
四、小家电：整体表现平淡，扫地机器人均价提振明显.....	- 11 -
五、原材料价格情况	- 12 -
六、北上资金持股情况.....	- 13 -
七、投资建议	- 14 -
风险提示	- 14 -

图表目录

图表 1: 8月家电各品类线上线下同销售额增速.....	5
图表 2: 8月各品类线上销额同比增速情况.....	6
图表 3: 8月各品类线下销额同比增速情况.....	6
图表 4: 8月家电各品类线上线下均价变动概览.....	6
图表 5: 2022年8月空调重点品牌份额、均价表现.....	7
图表 6: 2022年8月冰箱重点品牌份额、均价表现.....	7
图表 7: 2022年8月洗衣机重点品牌份额、均价表现.....	8
图表 8: 2022年8月油烟机重点品牌份额、均价表现.....	9
图表 9: 2022年8月灶具重点品牌份额、均价表现.....	10
图表 10: 2022年8月集成灶重点品牌份额、均价表现.....	10
图表 11: 2022年8月小家电家电线上线下零售情况.....	11
图表 12: 2022年8月清洁电器重点品牌份额、均价表现.....	11
图表 13: 2022年8月扫地机器人重点品牌份额、均价表现.....	12
图表 14: SHFE 铜价格走势.....	12
图表 15: SHFE 铝价格走势.....	12
图表 16: 钢材综合价格指数走势.....	13
图表 17: 中国塑料城价格指数走势.....	13
图表 18: 重点公司北上资金持股占流通A股比(%).....	13
图表 19: 重点公司盈利预测表.....	14

一、8月：高温催化空调销售

总览：8月行业表现稳健，线上好于线下。据奥维数据，8月单月家电全品类线上销额同比+9.5%，环比-8.0%，销量同比-3.2%，环比-6.5%，均价同比+13.1%，环比-1.6%；线下销额同比-8.0%，环比-13.8%，销量同比-16.5%，环比-16.7%，均价同比+8.2%，环比+3.5%。

具体看空调行业零售端：

据奥维，2022年8月空调线上销额同比+66.2%，表现亮眼；线下销额同比+17.5%，线下同比增速转正。7、8月高温持续拉动空调零售表现向上。

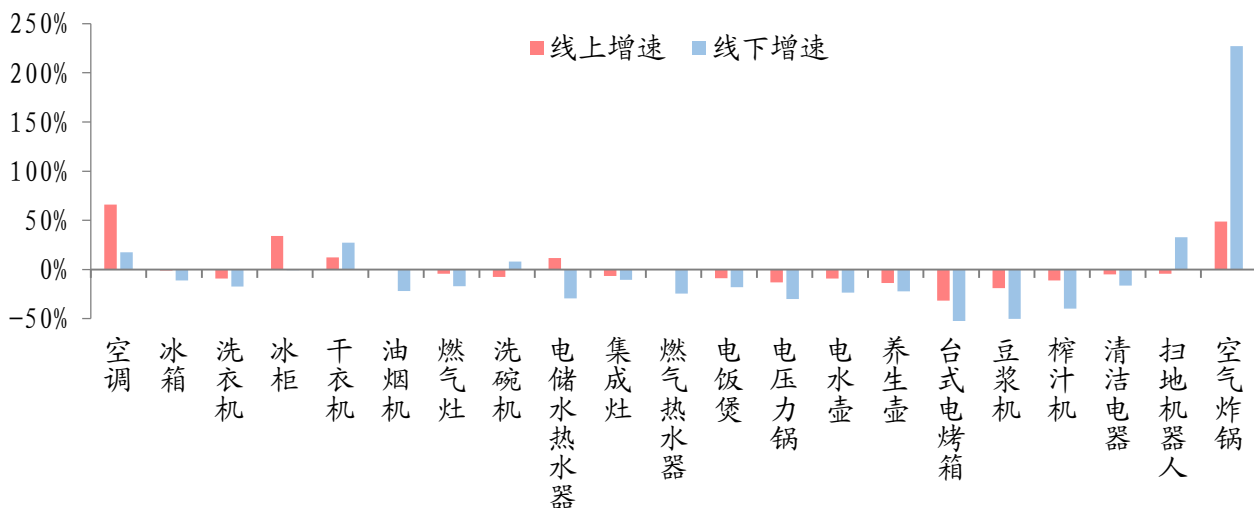
1. 从品类看：空调增长强势，空气炸锅延续正增长

白电：空调增长强势。据奥维数据，空调/冰箱/洗衣机线上销额同比增速分别为+66.2%/-1.2%/-9.1%；线下销额同比分别为+17.5%/-11.1%/-17.4%。冰柜、干衣机表现较优，线上销额同比分别+34.1%/+12.3%，线下销额同比分别为-0.8%/+27.4%。

厨电：线上表现稳健。传统品类：油烟机、灶具线上同比分别+0.2%/-4.3%；线下同比分别为-21.9%/-17.1%。**新兴品类：**洗碗机/集成灶线上增速同比分别为-7.6%/-6.7%；线下同比增速分别为+8.1%/-10.3%。

小家电：空气炸锅延续正增长。扫地机、空气炸锅线上销额分别同比-4.4%/+48.7%；线下+32.8%/+227.2%。空气炸锅连续多月在线上/线下两个渠道呈现双位数增长。

图表 1：8月家电各品类线上线下同环比销售额增速



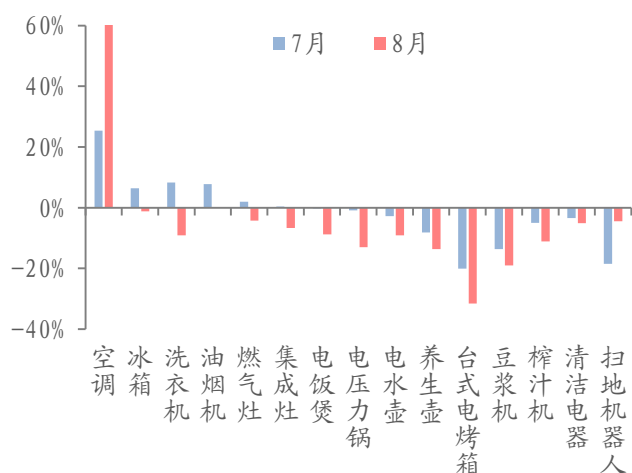
来源：奥维云网、中泰证券研究所

2. 从渠道看：线上空调表现亮眼，线下扫地机延续高增

线上空调表现亮眼。8月空调线上增速达+66.2%，表现亮眼。冰箱/洗衣机等白电、油烟机/燃气灶/集成灶等厨电、电饭煲等厨房小电线上表现相对平淡。

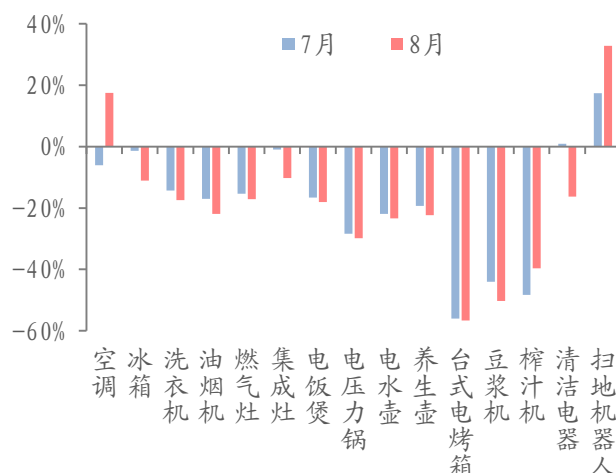
线下表现平淡，扫地机器人延续高增。各品类线下增速表现与7月增速相近。空调表现良好，销额同比+17.5%；扫地机器人销额同比增长+32.8%，延续高增。

图表 2: 8月各品类线上销额同比增速情况



来源: 奥维云网、中泰证券研究所

图表 3: 8月各品类线下销额同比增速情况



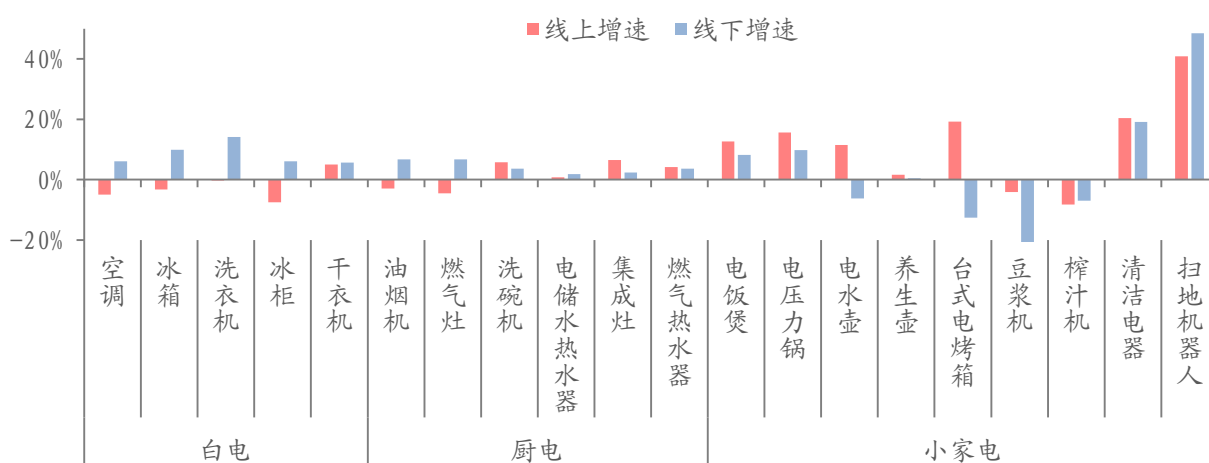
来源: 奥维云网、中泰证券研究所

3. 从均价看: 线上多数小家电均价上浮, 线下均价维持正增长态势

线上渠道: 多数小家电均价上浮。三大白电空/冰/洗均价同比-5.0%/-3.2%/-0.2%, 油烟机/燃气灶均价同比-3.0%/-4.5%。厨房小电品类均价多数同比上升, 重点品类电饭煲、电压力锅、台式电烤箱表现亮眼, 均价同比+12.6%/+15.6%/+19.2%; 清洁电器与扫地机器人均价维持双位数增长, 8月均价同比分别为+20.4%/+40.9%。

线下渠道: 线下均价维持正增长态势。8月多数家电产品线下均价同比上升, 其中, 空/冰/洗均价同比上涨+6.1%/+9.9%/+14.1%。厨房电器油烟机、燃气灶、集成灶均价同比上升+6.7%/+6.7%/+2.4%, 洗碗机及热水器等品类亦呈现正增长。清洁电器、扫地机器人均价同比+19.1%/+48.5%。

图表 4: 8月家电各品类线上线下均价变动概览



来源: 奥维云网、中泰证券研究所

二、白电：线下均价持续增长，空调表现强势

1. 空调：空调表现强势，线下均价上扬

从零售端看，空调线上/线下同比高增。据奥维云网，8月线上销额同比+66.2%，线下销额同比+17.5%。拆分量价来看，8月空调线上量同比+74.8%，价同比-5.0%；线下量同比+10.7%，价同比+6.1%。格力、美的线下均价同比提升+10.5%/+11.1%。

从零售端份额看，格力、美的、海尔龙头地位稳固。线上：格力、美的、海尔份额分别为 27.8%、25.4%、12.1%，同比-7.7pct、+3.6pct、+0.4pct。线下：格力、美的、海尔份额分别为 29.3%、30.8%、21.0%，同比+1.2pct、-1.3pct、-0.9pct。

图表 5: 2022 年 8 月空调重点品牌份额、均价表现

	线上		线下	
	额	8月YOY	额	8月YOY
整体市场	81	66.2%	23	17.5%
	销量 (万台)	8月YOY	销量 (万台)	8月YOY
整体市场	273	74.8%	56	10.7%
	均价 (元)	8月YOY	均价 (元)	8月YOY
整体市场	2952	-5.0%	4045	6.1%
格力	3729	2.3%	4607	10.5%
美的	3109	-11.7%	4093	11.1%
海尔	3219	3.0%	3836	-6.2%
	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)
格力	27.8%	-7.7	29.3%	1.2
美的	25.4%	3.6	30.8%	-1.3
海尔	12.1%	0.4	21.0%	-0.9

来源：奥维云网、中泰证券研究所

2. 冰箱：线下价增量减，海尔龙头地位稳固

线上量增价减。据奥维云网，行业 8 月线上/线下销额同比分别为-1.2%/-11.1%。拆分量价来看，冰箱线上量同比+2.1%，价同比-3.2%；线下量同比-18.7%，价同比+9.9%。龙头线下均价提升，海尔、美的线下均价分别提升+0.5%/+11.9%。

海尔龙头地位稳固。8 月海尔线上份额 39.4%，同比+1.9pct；线下份额 46.3%，同比基本不变，市场份额变化较小，海尔龙一地位稳固。美的线上份额 13.8%，同比-2.2pct；线下份额 9.5%，同比-2.4pct。

图表 6: 2022 年 8 月冰箱重点品牌份额、均价表现

线上			线下		
额	销售额 (亿元)	8月YOY	销售额 (亿元)	8月YOY	
整体市场	48	-1.2%	20	-11.1%	
量	销量 (万台)	8月YOY	销量 (万台)	8月YOY	
整体市场	230	2.1%	33	-18.7%	
价	均价 (元)	8月YOY	均价 (元)	8月YOY	
整体市场	2096	-3.2%	5980	9.9%	
海尔	2740	-7.3%	6390	0.5%	
美的	2522	1.2%	5193	11.9%	
份额	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)	
海尔	39.4%	1.9	46.3%	0.0	
美的	13.8%	-2.2	9.5%	-2.4	

来源：奥维云网、中泰证券研究所

3. 洗衣机：线下价增量减

线下均价表现强势。据奥维云网，行业8月线上销额同比-9.1%；线下同比-17.4%。拆分量价来看，8月洗衣机线上量同比-8.9%，价-0.2%；线下量同比-26.9%，价+14.1%。线下均价表现强势，重点品牌海尔、小天鹅、美的的均价线下同比分别+8.5%/+25.3%/+17.4%。

从格局看，海尔、小天鹅份额同比上升。海尔/小天鹅线上份额同比分别+3.2pct/+4.0pct；线下份额同比分别+1.8pct/+0.7pct。

图表 7：2022 年 8 月洗衣机重点品牌份额、均价表现

线上			线下		
额	销售额 (亿元)	8月YOY	销售额 (亿元)	8月YOY	
整体市场	33	-9.1%	12	-17.4%	
量	销量 (万台)	8月YOY	销量 (万台)	8月YOY	
整体市场	206	-8.9%	28	-26.9%	
价	均价 (元)	8月YOY	均价 (元)	8月YOY	
整体市场	1618	-0.2%	4141	14.1%	
海尔	1931	-2.4%	4426	8.5%	
小天鹅	1912	-5.3%	4020	25.3%	
美的	1288	-16.4%	2570	17.4%	
份额	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)	
海尔	43.6%	3.2	48.3%	1.8	
小天鹅	25.1%	4.0	15.2%	0.7	
美的	9.8%	-0.6	3.5%	-3.4	

来源：奥维云网、中泰证券研究所

三、厨电：线下均价同比提升

1. 油烟机：线上表现稳健，线下量减价增

从零售端看，线上表现稳健，线下量减价增。奥维云网数据显示，油烟机8月线上/线下销售额同比分别为+0.2%/-21.9%。拆分量价来看，8月油烟机线上量同比+3.3%，价同比-3.0%；线下量同比-26.2%，价同比+6.7%。

从格局看，老板、方太双龙头地位稳固。老板/方太/美的/华帝/海尔线上份额分别为20.7%、20.8%、9.3%、10.8%、5.1%，同比分别-2.8pct、-0.1pct、-1.5pct、+1.3pct、-0.8pct；线下份额分别为30.9%、29.7%、3.8%、6.1%、3.8%，同比分别+1.3pct、+1.5pct、-1.0pct、-1.2pct、-0.5pct。

图表8：2022年8月油烟机重点品牌份额、均价表现

	线上		线下	
	额	8月YOY	额	8月YOY
整体市场	10.1	0.2%	3.3	-21.9%
量	销量(万台)	8月YOY	销量(万台)	8月YOY
整体市场	65.7	3.3%	8.6	-26.2%
价	均价(元)	8月YOY	均价(元)	8月YOY
整体市场	1529	-3.0%	3886	6.7%
老板	2624	-1.3%	4797	3.3%
方太	2850	1.7%	5094	3.9%
美的	1625	2.1%	3174	0.2%
华帝	2096	3.8%	3467	0.2%
海尔	1665	4.5%	2355	7.5%
零售额份额	本月份额	同比变动(pcts)	本月份额	同比变动(pcts)
老板	20.7%	-2.8	30.9%	1.3
方太	20.8%	-0.1	29.7%	1.5
美的	9.3%	-1.5	3.8%	-1.0
华帝	10.8%	1.3	6.1%	-1.2
海尔	5.1%	-0.8	3.8%	-0.5

来源：奥维云网、中泰证券研究所

2. 灶具：线上优于线下，线下均价同比上升

从零售端看，线上好于线下，线下均价同比上升。据奥维云网，灶具8月线上、线下销售额同比分别-4.3%/-17.1%，线上好于线下。拆分量价来看，8月灶具线上量同比+0.3%，价同比-4.5%；线下量同比-21.7%，价同比+6.7%。

从格局看，老板、方太龙头地位稳固。老板/方太线上份额分别为20.1%/17.6%，同比分别为-0.9pct/-0.5pct；线下份额分别为30.7%/27.3%，同比分别为+2.3pct/+0.4pct。老板/方太在线下均价持续上涨的情况下，实现市场份额提升。美的线上份额同比-1.9pct，线下同比-0.9pct。华帝线上份额同比+1.7pct，线下份额同比-0.8pct。

图表 9: 2022 年 8 月灶具重点品牌份额、均价表现

线上			线下		
额	销售额 (亿元)	8月YOY	销售额 (亿元)	8月YOY	
整体市场	5.8	-4.3%	1.8	-17.1%	
量	销量 (万台)	8月YOY	销量 (万台)	8月YOY	
整体市场	73.7	0.3%	9.6	-21.7%	
价	均价 (元)	8月YOY	均价 (元)	8月YOY	
整体市场	785	-4.5%	1829	6.7%	
老板	1743	1.3%	2474	5.7%	
方太	1602	-7.0%	2586	4.9%	
美的	864	3.5%	1367	1.3%	
华帝	1124	-5.9%	1677	5.3%	
份额	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)	
老板	20.1%	-0.9	30.7%	2.3	
方太	17.6%	-0.5	27.3%	0.4	
美的	8.5%	-1.9	3.9%	-0.9	
华帝	12.1%	1.7	7.9%	-0.8	

来源: 奥维云网、中泰证券研究所

3. 集成灶: 线上/线下均价齐上涨

从规模看, 线上/线下均价齐上涨。据奥维云网, 集成灶 8 月线上、线下销售额同比分别-6.7%/-10.3%。拆分量价来看, 8 月集成灶线上量同比-12.4%, 价同比+6.5%; 线下量同比-10.4%, 价同比+2.4%, 线上线下均价持续上涨。

从格局看, 重点品牌线下份额提升。集成灶重点品牌火星人/亿田/美大/帅丰线下份额分别为 27.3%、3.3%、19.2%、0.4%, 同比+0.5pct、+0.8pct、+4.9pct、+0.3pct。

图表 10: 2022 年 8 月集成灶重点品牌份额、均价表现

线上			线下		
额	销售额 (亿元)	8月YOY	销售额 (亿元)	8月YOY	
整体市场	3.7	-6.7%	0.2	-10.3%	
量	销量 (万台)	8月YOY	销量 (万台)	8月YOY	
整体市场	4.6	-12.4%	0.2	-10.4%	
价	均价 (元)	8月YOY	均价 (元)	8月YOY	
整体市场	7976	6.5%	9613	2.4%	
火星人	10113	-0.6%	11121	2.9%	
亿田	10753	5.1%	9746	-7.6%	
美大	8697	-4.0%	9159	-8.1%	
帅丰	9748	0.9%	8075	-30.9%	
份额	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)	
火星人	19.6%	-3.7	27.3%	0.5	
亿田	21.4%	5.9	3.3%	0.8	
美大	6.3%	2.4	19.2%	4.9	
帅丰	5.2%	-2.2	0.4%	0.3	

来源: 奥维云网、中泰证券研究所

四、小家电：整体表现平淡，扫地机器人均价提振明显

小家电线上/线下表现平淡。据奥维云网，8月电饭煲/破壁机/清洁电器/扫地机器人线上销额分别同比-8.8%/-0.2%/-5.1%/-4.4%，8月线上/线下各类小家电销量同比表现平淡。

清洁电器线上/线下均价持续提升。8月清洁电器线上/线下销额同比分别-5.1%/-16.3%。拆分量价来看，8月清洁电器线上量同比-21.2%，价同比+20.4%，线下量同比-29.8%，价同比+19.1%；线上/线下均价都呈现双位数增长，线上科沃斯/石头均价分别同比+48.0%/+39.9%，线下科沃斯/石头均价分别同比+56.1%/+31.6%。

扫地机器人整体均价明显提振，石头份额增长良好。扫地机器人线上/线下销额同比分别-4.4%/+32.8%。线上/线下市场均价分别同比+40.9%/+48.5%，均价提振明显。线上科沃斯/石头均价分别同比+50.0%/+43.0%，线下科沃斯/石头均价分别同比+56.6%/+32.7%。石头线上/线下份额同比增加+7.4pct/+1.5pct，市占率增长良好。

图表 11: 2022 年 8 月小家电家电线上线下零售情况

品类	线上			线下		
	销额同比	销量同比	均价同比	销额同比	销量同比	均价同比
电饭煲	-8.8%	-19.2%	12.6%	-18.1%	-29.6%	8.2%
豆浆机	-19.0%	-15.4%	-4.1%	-50.3%	-45.4%	-22.6%
榨汁机	-11.1%	-3.1%	-8.3%	-39.6%	-33.8%	-6.9%
破壁机	-0.2%	6.0%	-5.8%	-37.5%	-38.1%	-3.4%
电水壶	-9.1%	-18.6%	11.5%	-23.4%	-26.5%	-6.2%
清洁电器	-5.1%	-21.2%	20.4%	-16.3%	-29.8%	19.1%
扫地机器人	-4.4%	-32.2%	40.9%	32.8%	-11.5%	48.5%

来源：奥维云网、中泰证券研究所

图表 12: 2022 年 8 月清洁电器重点品牌份额、均价表现

额	线上		线下	
	销售额 (亿元)	8月YOY	销售额 (亿元)	8月YOY
整体市场	13.8	-5.1%	0.6	-16.3%
量	销量 (万台)	8月YOY	销量 (万台)	8月YOY
整体市场	116.6	-21.2%	2.0	-29.8%
价	均价 (元)	8月YOY	均价 (元)	8月YOY
整体市场	1187	20.4%	3079	19.1%
科沃斯	3482	48.0%	4508	56.1%
添可	3107	-11.3%	3704	7.8%
戴森	2977	-5.2%	3771	5.9%
石头	3882	39.9%	4240	31.6%
份额	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)
科沃斯	16.3%	0.3	22.7%	7.3
添可	16.0%	2.7	26.8%	10.2
戴森	8.01%	0.0	19.0%	-14.7
石头	7.2%	3.1	0.4%	0.4

来源：奥维云网、中泰证券研究所

图表 13: 2022 年 8 月扫地机器人重点品牌份额、均价表现

		线上		线下	
额	销售额 (百万元)	8月YOY	销售额 (百万元)	8月YOY	
整体市场	531	-4.4%	15.9	32.8%	
量	销量 (万台)	8月YOY	销量 (万台)	8月YOY	
整体市场	17.7	-32.2%	0.4	-11.5%	
价	均价 (元)	8月YOY	均价 (元)	8月YOY	
整体市场	3008	40.9%	4163	48.5%	
科沃斯	3539	50.0%	4621	56.6%	
石头	3977	43.0%	4276	32.7%	
份额	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)	
科沃斯	40.6%	0.1	85.6%	-1.8	
石头	17.6%	7.4	1.67%	1.5	

来源: 奥维云网、中泰证券研究所

五、原材料价格情况

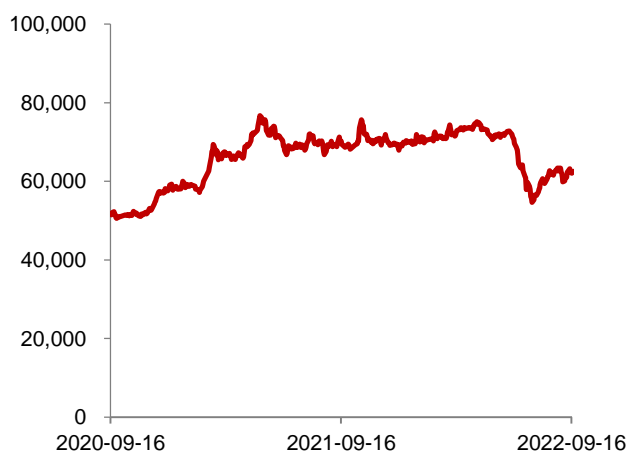
2022 年 8 月, 家电行业重要原材料铜、铝、塑料、钢材的价格表现具体来看:

2022 年 8 月 31 日, SHFE 铜、铝现货结算价分别为 61,940 和 18,345 元/吨, 同比 -11.7% 和 -14.0%。

2022 年 8 月 31 日, 中塑城价格指数为 880.09, 同比约 -15.8%。

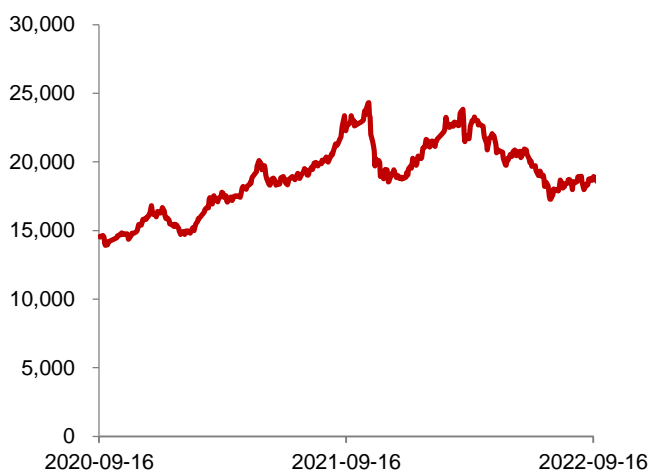
2022 年 8 月 26 日, 钢材综合价格指数为 114, 同比约 -24.3%。

图表 14: SHFE 铜价格走势



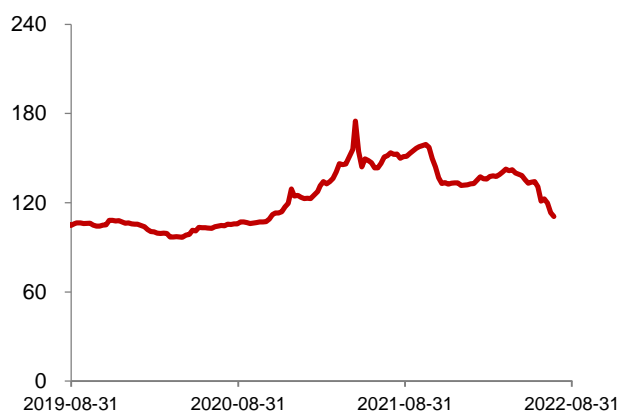
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 15: SHFE 铝价格走势



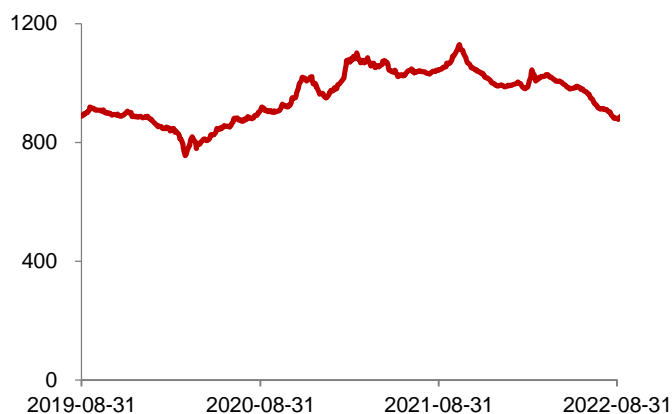
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 16: 钢材综合价格指数走势



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 17: 中国塑料城价格指数走势

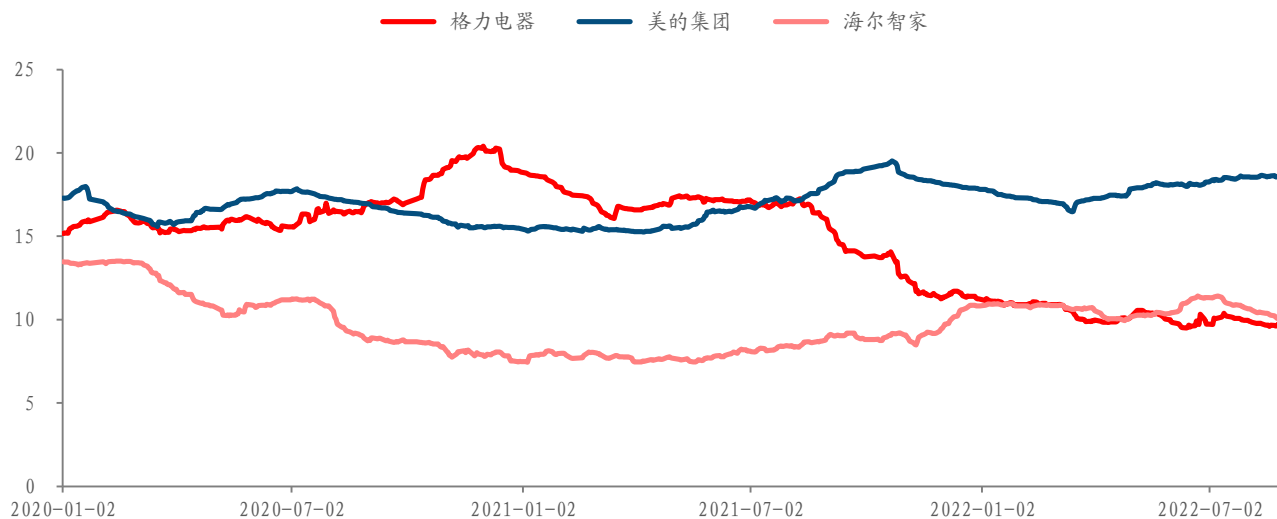


来源: Wind、中泰证券研究所

六、北上资金持股情况

龙头北上资金持股占比小幅提升。截至 2022 年 8 月 31 日,北上资金对格力电器、美的集团、海尔智家持股情况分别为 10.2%、18.5%、10.2%,较上月同期分别 +0.2pct、-0.1pct、-0.5pct。

图表 18: 重点公司北上资金持股占流通 A 股比 (%)



来源: Wind、中泰证券研究所

七、投资建议

我们建议关注板块两个投资主线&具体标的:

1、景气逻辑—投影仪+供应链+扫地机

投影仪: 推荐 2C2 车均有看点, Q3 环比改善的【光峰科技】+龙一稳扎稳打【极米科技】;

供应链: 电动车产销反弹+政策倾斜+新技术支撑热管理景气。推荐盈利拐点汽零加速【盾安环境】+热泵集成等新拓高增【三花智控】, 关注整合三电【海信家电】, 电机类等【德昌股份】【东方电热】;

扫地机: 关注龙头回调后的长期价值【科沃斯】【石头科技】。

2、反转逻辑—厨小电+后周期

厨小电: 格局优化后盈利修复, 提价第一波+降本第二波。推荐龙头【苏泊尔】【九阳股份】;

后周期: 收入盈利双拐点, 白厨电直接受益地产好转及大宗下行。推荐看集成灶龙头【亿田智能】【火星人】+稳健标的【美的】【海尔】【老板】。

图表 19: 重点公司盈利预测表

公司	股价	EPS				PE				PEG	评级
		21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E		
光峰科技	23	0.5	0.5	0.9	1.2	44.8	46.6	25.7	19.5		买入
极米科技	212	6.9	9.0	12.4	15.9	30.6	23.5	17.1	13.3	0.8	买入
盾安环境	14	0.4	0.9	0.8	0.9	32.7	16.0	19.2	15.5	0.2	买入
三花智控	26	0.5	0.7	0.9	1.1	55.4	40.1	30.3	24.1	1.0	买入
海信家电	11	0.7	1.0	1.3	1.6	15.8	11.5	8.7	7.3	0.3	买入
德昌股份	23	1.1	1.5	1.8	2.2	20.7	15.9	13.1	10.6	0.5	买入
科沃斯	67	3.5	3.8	4.6	5.8	19.1	17.5	14.6	11.4	2.0	买入
石头科技	267	15.0	16.3	21.3	25.9	17.8	16.4	12.5	10.3	1.9	买入
苏泊尔	44	2.4	2.7	3.1	3.5	18.5	16.2	14.3	12.7	1.1	买入
九阳股份	14	1.0	1.1	1.4	1.5	14.8	12.8	10.2	9.5	0.8	买入
亿田智能	43	1.9	2.6	3.4	4.3	22.2	16.7	12.5	9.9	0.5	买入
火星人	28	0.9	1.3	1.6	2.0	30.6	22.8	17.6	14.2	0.7	买入
美的集团	51	4.1	4.6	5.1	5.5	12.6	11.2	10.1	9.3	0.9	买入
海尔智家	25	1.4	1.6	1.9	2.1	17.8	15.3	13.2	11.6	1.0	买入
老板电器	23	1.4	2.3	2.7	3.2	16.6	10.0	8.5	7.3	0.2	买入

来源: Wind、中泰证券研究所 (股价为 2022/9/23 收盘价)

风险提示

大宗价格上行

终端需求不及预期

行业竞争加剧

第三方数据失真: 报告中部分数据信息援引自第三方机构, 原始数据的来源、真实性和准确性存在一定的可信性风险, 且所引用第三方数据仅作为某一特定渠道景气度参考, 不能反映行业整体情况。报告中相关公司信息为中泰研究所依托公

开信息、第三方数据库测算所得，可能同现实情况存在偏差。

第三方数据不能完全反映行业情况

行业空间测算偏差。本报告涉及的测算部分基于主观假设、逻辑，存在测算失真风险，也不排除存在其他影响因素导致测算存在偏差。

研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险等

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%-15%之间
	持有	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%+5%之间
	减持	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6-12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6-12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%+10%之间
	减持	预期未来 6-12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注: 评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司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, 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, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。