家用电器

证券研究报告
2022 年 12 月 19 日

家电行业数据更新——22W51 周度研究

本周家电板块走势：

本周沪深 300 指数-1.1%，创业板指数-1.94%，中小板指数-1.91%，家电板块-1.51%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-1.27%、-3.38%、-1.74%。个股中，本周涨幅前五名是 ST 禾盛、*ST 雪莱、莱克电气、顺威股份、*ST 飞乐；本周跌幅前五名是 ST 毅昌、*ST 康盛、天际股份、小熊电器、万和电气。

原材料价格走势：

2022 年 12 月 16 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 65260 和 18740 元/吨；SHFE 铜相较于上周-2.89%，铝相较于上周-3.13%。今年以来铜价-6.36%，铝价-7.55%。2022 年 12 月 16 日，中国塑料城价格指数为 864.74，相较于上周-0.14%，今年以来-12.92%。2022 年 12 月 16 日，钢材综合价格指数为 113.12，相较于上周价格+2.85%，今年以来-14.17%。

行业数据：

出货端：10 月空调内销量累计增速基本持平：空调 22M10 内/外销量分别同比-4.6%/-9.8%，增速环比-9.1/-4.7pct，22M1-M10 内/外销量累计同比增速分别为+0.2%/-4.0%；冰箱 22M10 内/外销量分别同比+5.1%/-40.7%，增速环比+1.0/-6.5pct，22M1-M10 内/外销量累计同比增速分别为-2.7%/-19.6%；洗衣机 22M10 内/外销量分别同比-12.4%/-1.1%，增速环比-5.7/-6.6pct，22M1-M10 内/外销量累计同比增速分别为-8.4%/-6.4%；油烟机 22M10 内/外销量分别同比-13.9%/-51.0%，增速环比-0.7/-11.0pct，22M1-M10 内/外销量累计同比增速分别为-14.4%/-25.0%。

零售端：1）中怡康数据跟踪，22M9 空/冰/洗/烟机零售量较 21 年同期仍存在缺口，分别-31%/-26%/-32%/-28%；累计看 22M1-M9 白电销量同比均有双位数下滑，空/冰/洗分别-27%/-22%/-28%。均价端，除冰箱外，大家电 22M9 均价较 21 年同期均有一定幅度增长，空/冰/洗/烟机分别+6%/-8%/+8%/+4%；累计看 22M1-M9 空/冰/洗均价分别+9%/-8%/+11%。2）**22W50 奥维数据跟踪。**线上：22W50 仅冷柜、电热水器线上销额实现同比增长；22W1-W50 冷柜增速领跑行业，同比+13.9%，空、冰、烟机、集成灶、洗碗机和扫地机实现个位数增长。线下：22W50 全品类同比下跌；22W1-W50 扫地机品类销额实现双位数增长，同比+13.9%。

投资建议：本周家电走势符合我们上周判断，市场对于近期偏弱的基本面情况产生一定担忧，从而使股价震荡。从上周五发布的中央经济工作会议的通稿来看，一是指明“要把恢复和扩大消费摆在优先位置”，二是指出地产要“支持刚性和改善性住房需求”。我们认为，尽管每日新增确诊病例在近期数量较多，但达峰后对经济和消费的影响或将减弱，而此前受困的消费场景/消费意愿等问题有望好转。因此，我们仍明确看好 23 年家电行业的投资机会。

标的方面，建议关注：1）白电（疫后修复+地产改善+海外改善），如【海尔智家】、【海信家电】、【格力电器】、【美的集团】；2）厨大电（疫后修复+地产改善），如【老板电器】、【亿田智能】、【火星人】等；3）零部件（第二曲线较高景气），如【盾安环境】（与机械组联合覆盖）、【三花智控】等；4）小家电（疫后修复/海外改善），如【科沃斯】等。

风险提示：三方数据偏差风险，疫情扩大，房地产、汇率、原材料价格波动风险等。

投资评级

行业评级	强于大市(维持评级)
上次评级	强于大市

作者

孙谦 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521050004
sunqiana@tfzq.com

宗艳 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522070002
zongyan@tfzq.com

赵嘉宁 联系人
zhaojianing@tfzq.com

行业走势图

资料来源：贝格数据

相关报告

1 《家用电器-行业研究周报:行业数据追踪——22W50 周度研究》 2022-12-18

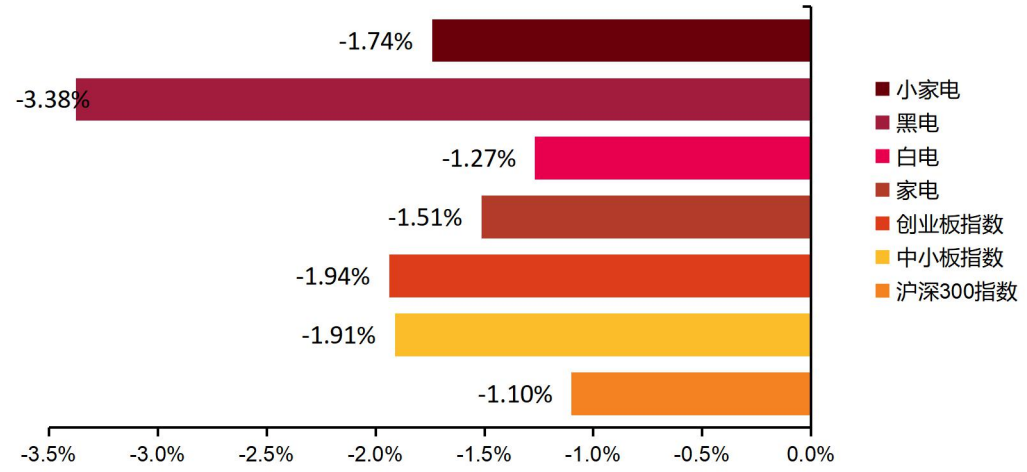
2 《家用电器-行业研究周报:一图解读得邦照明——22W49 周度研究》 2022-12-07

3 《家用电器-行业研究周报:一图解读朗进科技——22W48 周度研究》 2022-11-29

1. 本周家电板块走势

本周沪深 300 指数-1.1%，创业板指数-1.94%，中小板指数-1.91%，家电板块-1.51%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-1.27%、-3.38%、-1.74%。个股中，本周涨幅前五名是 ST 禾盛、*ST 雪莱、莱克电气、顺威股份、*ST 飞乐；本周跌幅前五名是 ST 毅昌、*ST 康盛、天际股份、小熊电器、万和电气。

图 1：本周家电板块走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

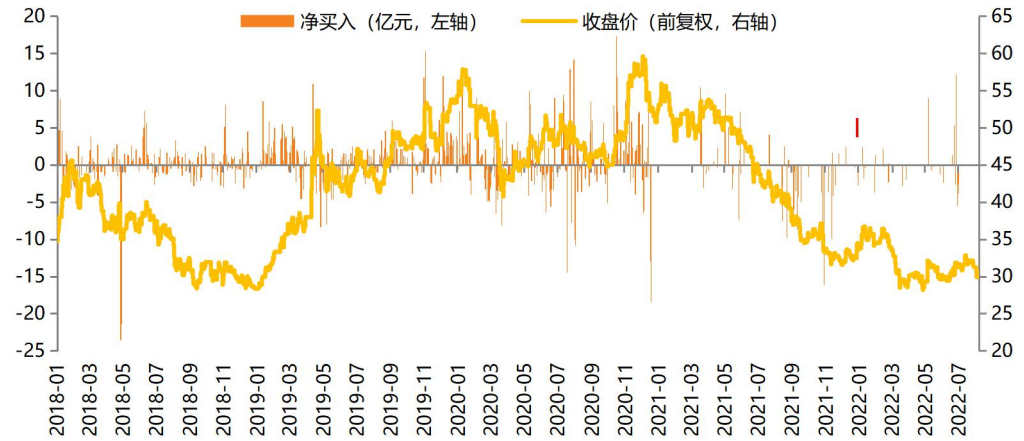
表 1：家电板块 22W51 周涨跌幅、周换手率表现

涨幅排名	证券代码	证券简称	周涨幅	周换手率	跌幅排名	证券代码	证券简称	周跌幅	周换手率
1	002290.SZ	ST 禾盛	9.49%	14.88%	1	002420.SZ	ST 毅昌	-10.93%	143.68%
2	002076.SZ	*ST 雪莱	6.85%	18.89%	2	002418.SZ	*ST 康盛	-10.80%	22.55%
3	603355.SH	莱克电气	3.52%	2.38%	3	002759.SZ	天际股份	-9.30%	8.31%
4	002676.SZ	顺威股份	3.24%	18.77%	4	002959.SZ	小熊电器	-8.98%	5.81%
5	600651.SH	*ST 飞乐	1.76%	5.61%	5	002543.SZ	万和电气	-7.46%	6.96%

资料来源：Wind，天风证券研究所

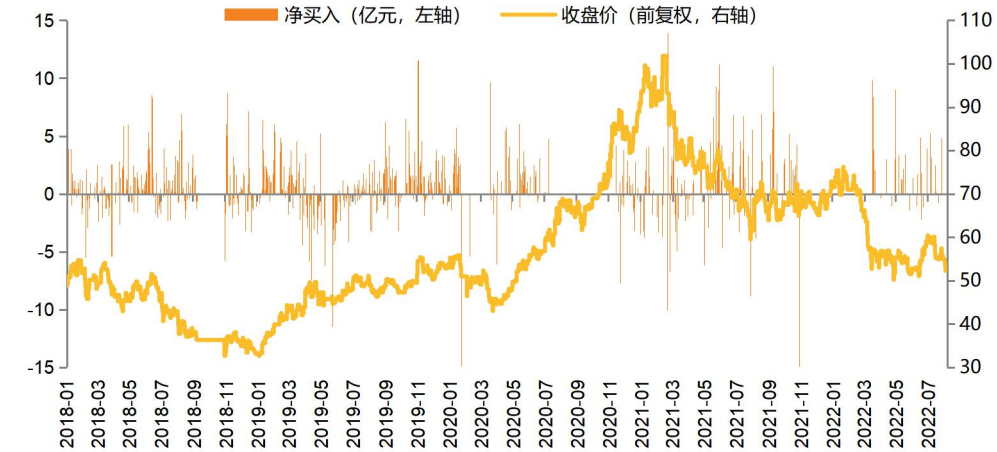
2. 本周资金流向

图 2：格力电器北上净买入



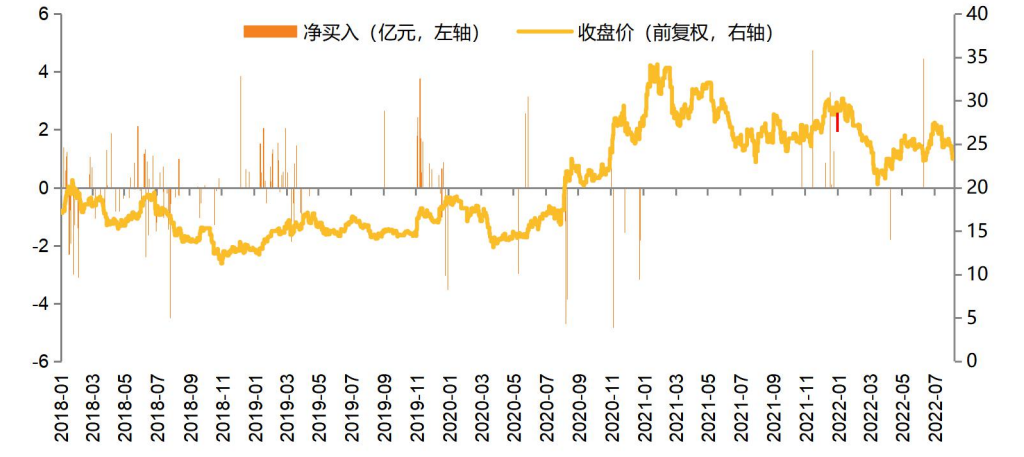
资料来源：wind，天风证券研究所

图 3：美的集团北上净买入



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：海尔智家北上净买入

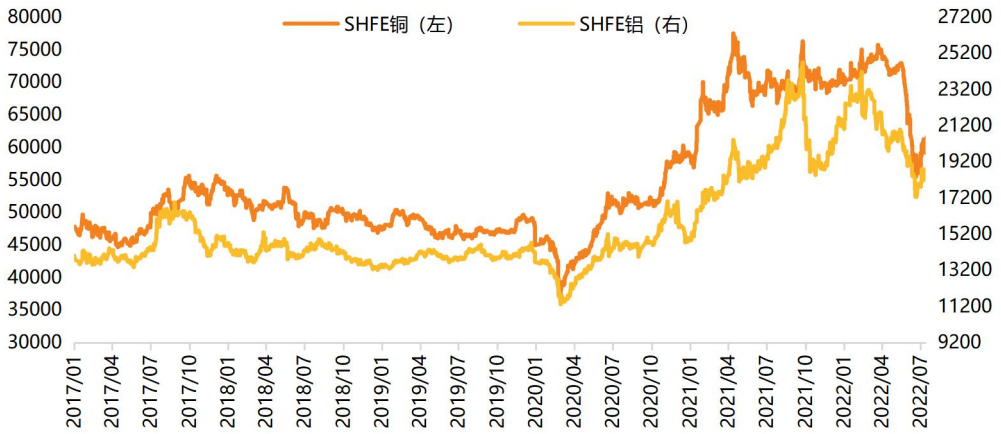


资料来源：wind，天风证券研究所

3. 原材料价格走势

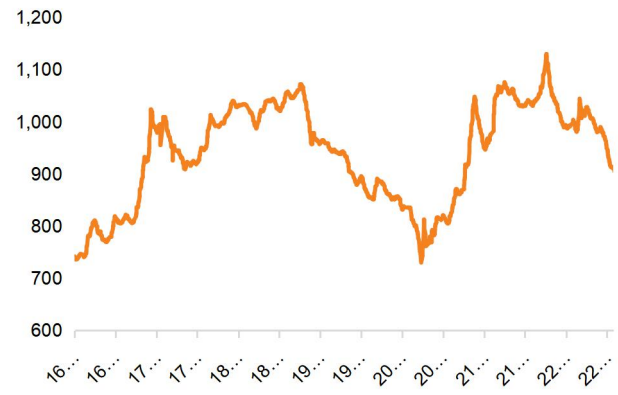
2022 年 12 月 16 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 65260 和 18740 元/吨；SHFE 铜相较于上周-2.89%，铝相较于上周-3.13%。今年以来铜价-6.36%，铝价-7.55%。2022 年 12 月 16 日，中国塑料城价格指数为 864.74，相较于上周-0.14%，今年以来-12.92%。2022 年 12 月 16 日，钢材综合价格指数为 113.12，相较于上周价格+2.85%，今年以来-14.17%。

图 5：铜、铝价格走势（元/吨）



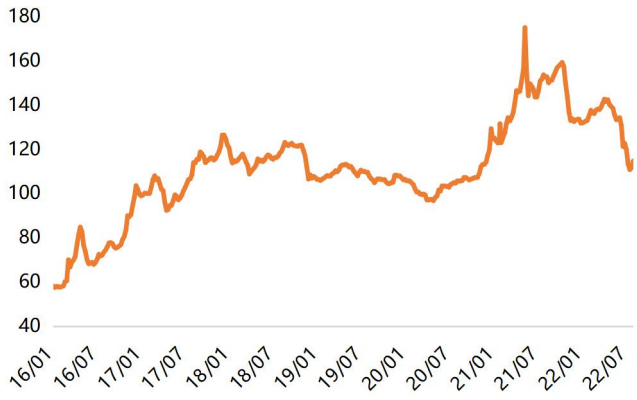
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6： 中国塑料城价格指数（2010 年 1 月 4 日=1000）



资料来源：中国钢铁联合网，天风证券研究所

图 7：钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100）



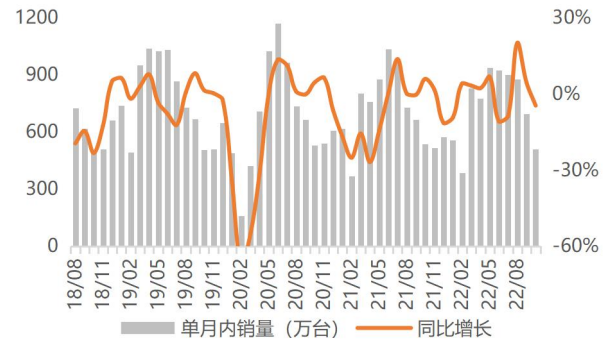
资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 行业数据

➢ **出货端：10 月空调内销量累计增速基本持平**

空调 22M10 内/外销量分别同比-4.6%/-9.8%，增速环比-9.1/-4.7pct，22M1-M10 内/外销量累计同比增速分别为+0.2%/-4.0%；**冰箱** 22M10 内/外销量分别同比+5.1%/-40.7%，增速环比+1.0/-6.5pct，22M1-M10 内/外销量累计同比增速分别为-2.7%/-19.6%；**洗衣机** 22M10 内/外销量分别同比-12.4%/-1.1%，增速环比-5.7/-6.6pct，22M1-M10 内/外销量累计同比增速分别为-8.4%/-6.4%；**油烟机** 22M10 内/外销量分别同比-13.9%/-51.0%，增速环比-0.7/-11.0pct，22M1-M10 内/外销量累计同比增速分别为-14.4%/-25.0%。

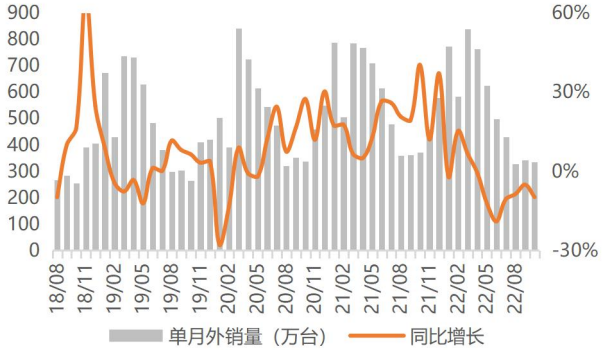
图 8：出货端空调内销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

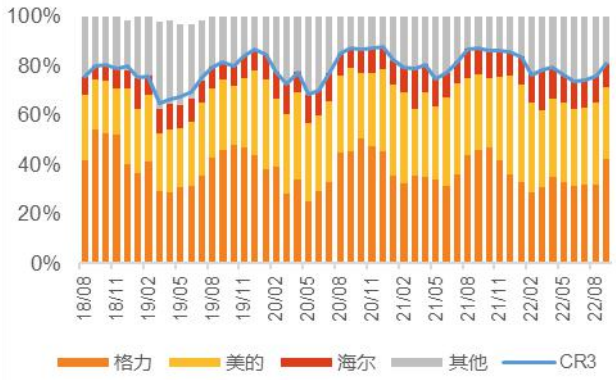
注：21 年同比增速调整为较 19 年同期增速，下同。

图 9：出货端空调外销月零售量、同比增速



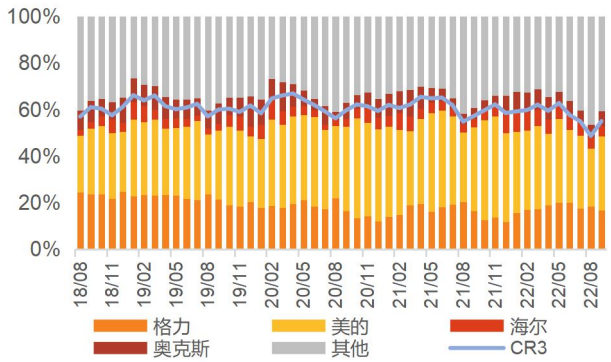
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 10：出货端空调内销分品牌市占率、CR3



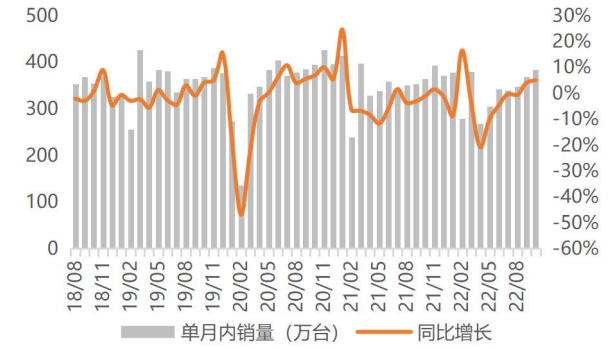
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 11：出货端空调外销分品牌市占率、CR3



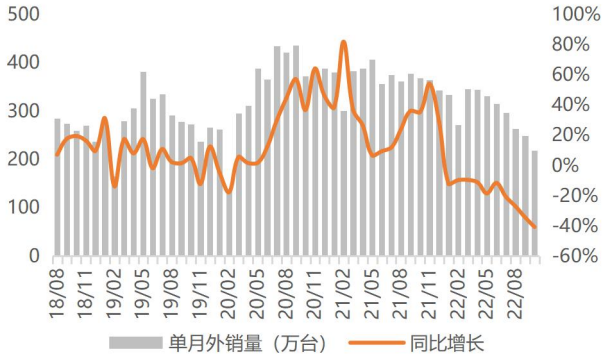
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 12：出货端冰箱内销月零售量、同比增速



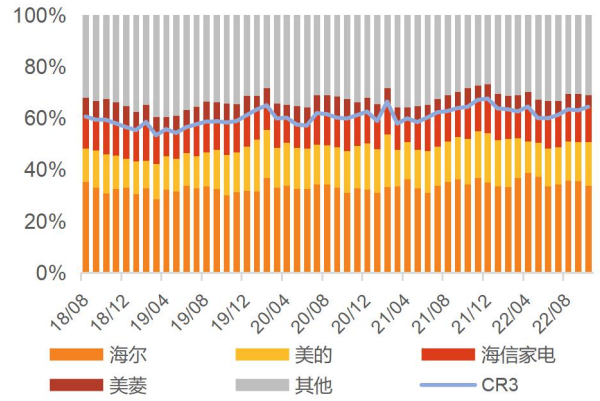
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 13：出货端冰箱外销月零售量、同比增速



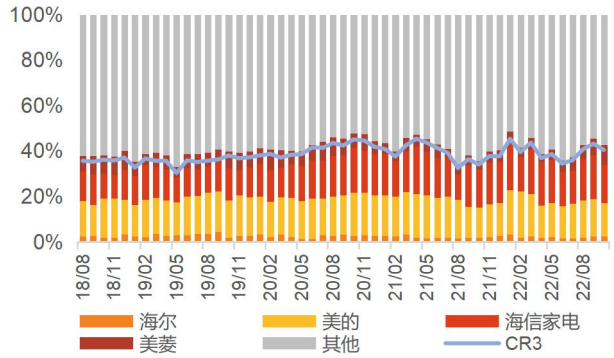
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 14：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



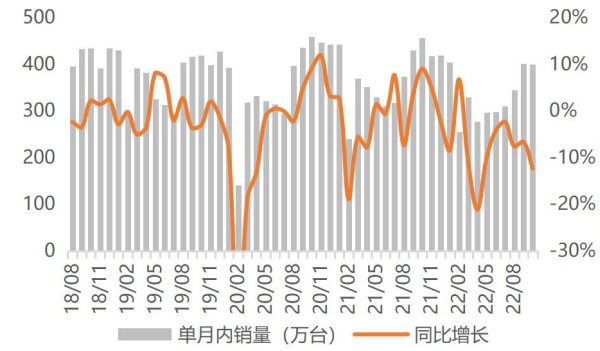
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 15：出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3



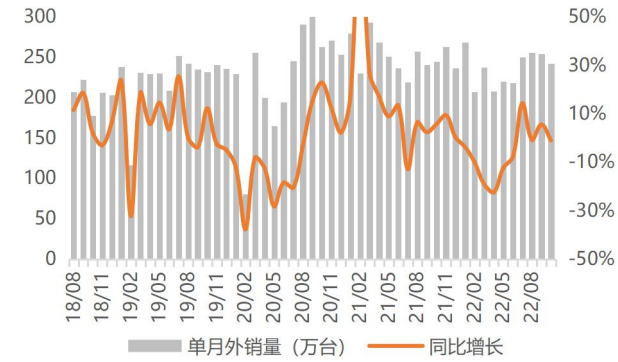
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 16：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



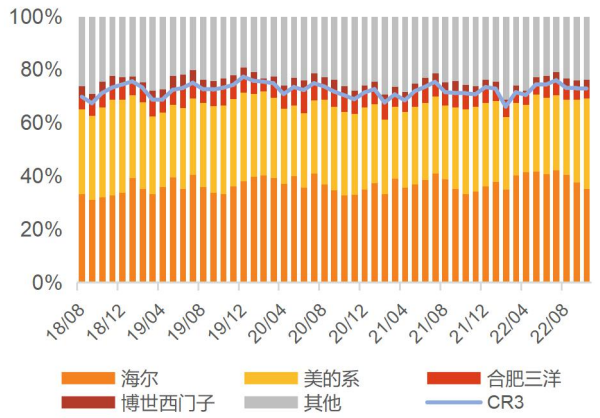
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 17：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



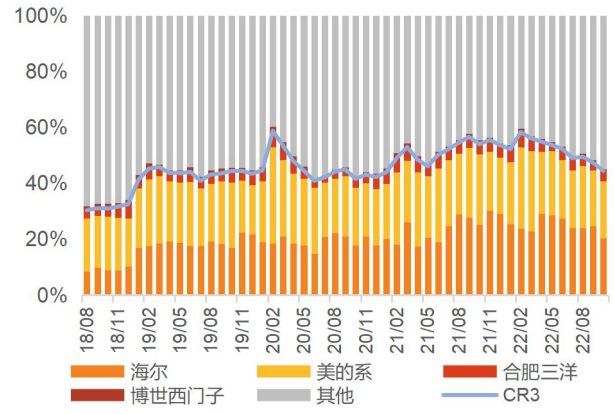
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 18：出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3



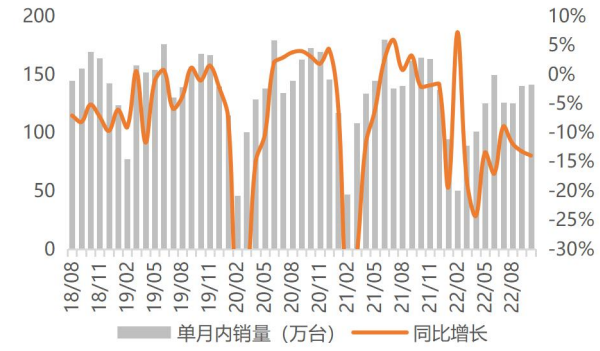
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 19：出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3



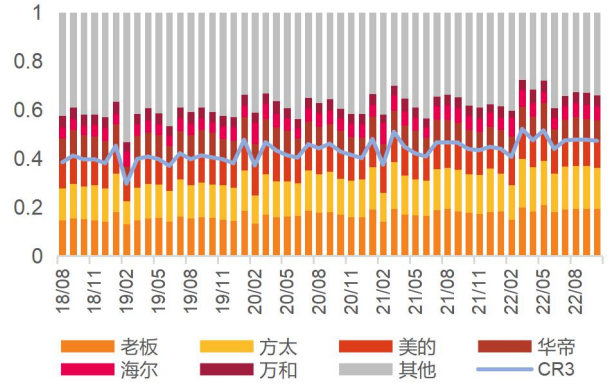
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 20：出货端油烟机内销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 21：出货端油烟机内销分品牌市占率、CR3



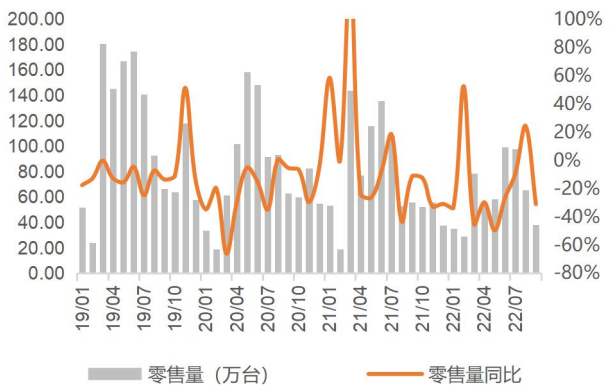
资料来源：产业在线，天风证券研究所

➢ 零售端

1）中怡康数据跟踪

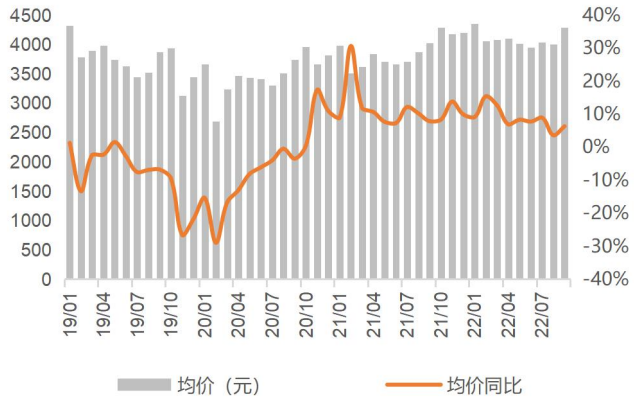
销量端，22M9 空/冰/洗/烟机零售量较 21 年同期仍存在缺口，分别-31%/-26%/-32%/-28%；累计看 22M1-M9 白电销量同比均有双位数下滑，空/冰/洗分别-27%/-22%/-28%。**均价端，**除冰箱外，大家电 22M9 均价较 21 年同期均有一定幅度增长，空/冰/洗/烟机分别+6%/-8%/+8%/+4%；累计看 22M1-M9 空/冰/洗均价分别+9%/-8%/+11%。

图 22：中怡康空调月零售量、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 23：中怡康空调月均价、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 24：中怡康冰箱月零售量、同比增速

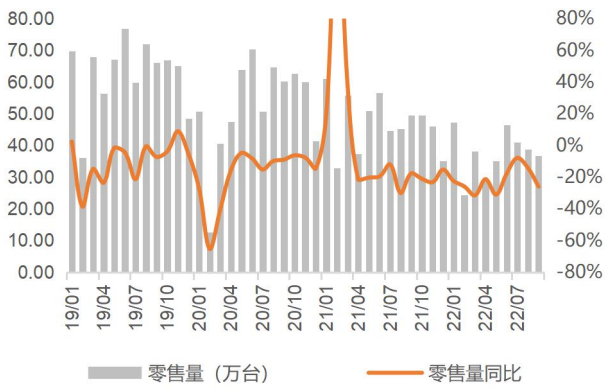
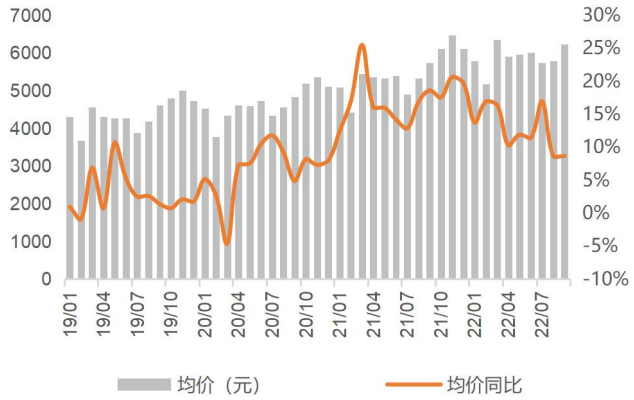


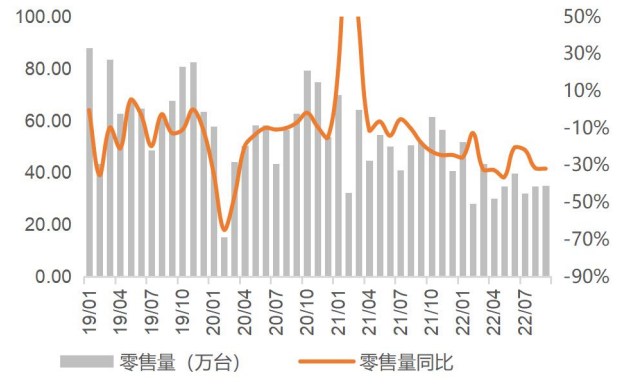
图 25：中怡康冰箱月均价、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

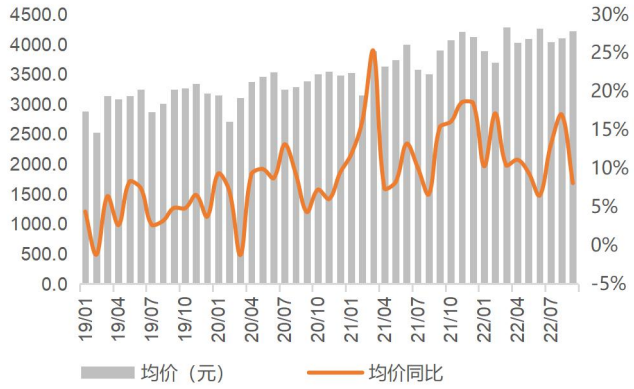
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 26：中怡康洗衣机月零售量、同比增速



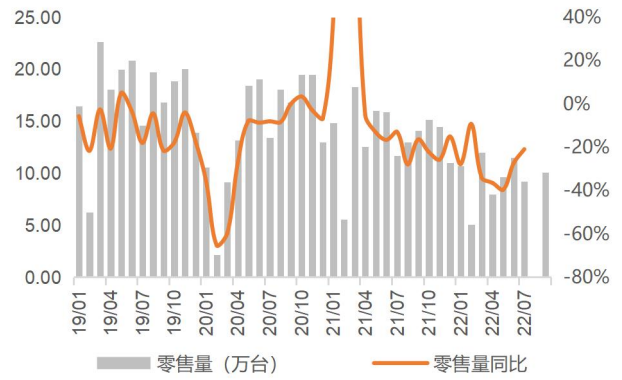
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 27：中怡康洗衣机月均价、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

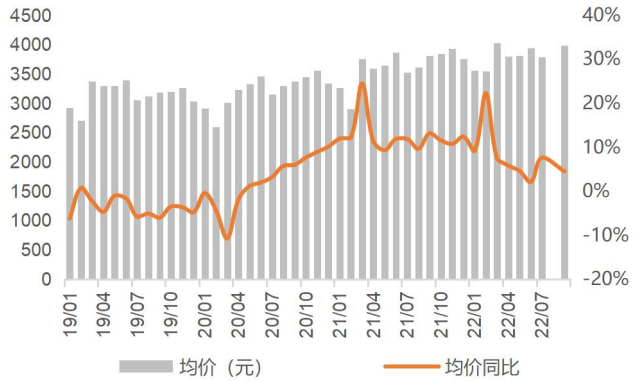
图 28：中怡康油烟机月零售量、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

注：22/08 数据缺失，下同。

图 29：中怡康油烟机月均价、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

2） 22W50 奥维数据跟踪

线上：22W50 仅冷柜、电热水器线上销额实现同比增长；22W1-W50 冷柜增速领跑行业，同比+13.9%，空、冰、烟机、集成灶、洗碗机和扫地机实现个位数增长。

线下：22W50 全品类同比下跌；22W1-W50 扫地机品类销额实现双位数增长，同比+13.9%。

图 30：奥维周度数据

奥维云网（线上周度）

零售额累计增速

品类	22W1-22W50 (22/01/01-22/12/11)	22W50 (22/12/05-22/12/11)	22W49 (22/11/28-22/12/4)	22W48 (22/11/21-22/11/27)	22W47 (22/11/14-22/11/20)	22W46 (22/11/7-22/11/13)
彩电	-10.8%	-36.3%	-29.2%	14.0%	7.3%	-14.3%
空调	1.1%	-1.5%	-8.5%	-2.1%	4.8%	23.2%
冰箱	1.1%	-17.7%	-9.6%	3.9%	11.1%	-8.3%
洗衣机	-3.9%	-21.1%	-27.3%	-6.4%	-5.4%	-14.9%
冷柜	13.9%	3.3%	-7.0%	11.0%	-3.8%	11.0%
油烟机	1.4%	-32.2%	-31.6%	15.0%	2.2%	2.9%
燃气灶	-2.1%	-31.7%	-26.1%	19.3%	-6.0%	-4.5%
集成灶	3.7%	-42.9%	-29.3%	-2.9%	-6.6%	-27.3%
洗碗机	7.0%	-35.1%	-21.5%	-5.4%	12.4%	-2.4%
电热水器	-4.9%	4.8%	2.4%	-9.7%	10.5%	2.8%
净水器	-10.2%	-23.3%	-24.7%	19.3%	-6.9%	-16.2%
净化器	-18.7%	-14.7%	-26.0%	23.2%	-40.4%	-8.3%
扫地机	0.8%	-47.5%	-53.0%	-1.2%	26.4%	1.9%
电饭煲	-7.8%	-16.4%	-4.3%	34.4%	-4.2%	-20.7%
破壁机	-4.1%	-26.0%	-17.2%	-5.4%	8.6%	-4.8%

奥维云网（线下周度）

零售额累计增速

品类	22W1-22W50 (22/01/01-22/12/11)	22W50 (22/12/05-22/12/11)	22W49 (22/11/28-22/12/4)	22W48 (22/11/21-22/11/27)	22W47 (22/11/14-22/11/20)	22W46 (22/11/7-22/11/13)
彩电	-25.7%	-48.3%	-23.8%	-49.0%	-18.6%	4.0%
空调	-19.8%	-39.5%	-21.4%	-47.4%	-34.4%	-29.9%
冰箱	-15.5%	-41.7%	-34.0%	-49.3%	-18.6%	-21.7%
洗衣机	-23.4%	-48.0%	-38.9%	-52.1%	-29.9%	-32.0%
冷柜	-5.5%	-9.7%	-27.7%	-37.9%	-14.7%	-17.9%
油烟机	-23.5%	-45.0%	-30.8%	-51.4%	-12.2%	-26.7%
燃气灶	-20.8%	-41.3%	-33.2%	-54.4%	-16.0%	-31.2%
集成灶	-14.8%	-46.2%	-6.7%	-53.2%	-10.3%	-21.1%
洗碗机	-5.5%	-39.0%	-6.6%	-28.3%	9.8%	-13.6%
电热水器	-26.5%	-36.0%	-32.3%	-55.1%	-22.6%	-3.6%
净水器	-30.1%	-49.2%	-41.4%	-56.4%	-33.7%	-5.8%
净化器	-41.1%	-39.7%	-38.2%	-45.3%	-38.5%	-39.1%
扫地机	-13.9%	-28.5%	-16.8%	-26.0%	-52.7%	-7.9%
电饭煲	-20.1%	-23.4%	-26.7%	-39.0%	-18.3%	-14.3%
破壁机	-36.3%	-45.0%	-56.5%	-59.4%	-42.0%	-31.8%

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

5. 行业新闻

- **12 月 15 日**

中共中央 国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022 - 2035 年）》

近日，中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要(2022-2035 年)》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。主要内容如下，坚定实施扩大内需战略、培育完整内需体系，是加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的必然选择，是促进我国长远发展和长治久安的战略决策。为推动实施扩大内需战略，根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，制定本规划纲要。

（来源：中国家电网 http://news.cheaa.com/2022/1215/615278.shtml）

- **12 月 14 日**

多地争发消费券 助力消费电子、家电类产品市场发展

多地促进消费的细则陆续落地，叠加企业出台的刺激消费的措施和“双 11”“双 12”等关键节点拉动效应，消费电子、家电市场消费也有望持续升温。在国家发布的“推进家居产业高质量发展行动方案”“促进绿色智能家电消费的若干措施”等一系列政策之下，中国家电行业也在布局前沿科技的同时，加大研发投入，加强健康、智能、绿色产业等

基础研究，或将迎来新的发展机遇。

（来源：中国家电网 http://news.cheaa.com/2022/1214/615228.shtml）

- **12 月 11 日**

容声 WILL3.0 产品即将面世 12 月 17 日与您云端相约！

令人期待的“WILL 无界之美——容声 2022 年度新品发布会”将于 12 月 17 日在“云端”召开，容声 WILL 第三代产品即将面世。容声冰箱的年度新品发布代表着行业的风向标，它带来的不仅是新技术、新产品，还有对消费升级和品质生活的再造，也是对整个产业变革的领航。在经历了容声 WILL1.0、WILL2.0 时间极限和空间极限技术的惊喜后，此次发布的新品 WILL3.0 也备受瞩目。

（来源：中国家电网 http://news.cheaa.com/2022/1211/615155.shtml）

6. 投资建议与个股推荐

本周家电走势符合我们上周判断，市场对于近期偏弱的基本面情况产生一定担忧，从而使股价震荡。从上周五发布的中央经济工作会议的通稿来看，一是指明“要把恢复和扩大消费摆在优先位置”，二是指出地产要“支持刚性和改善性住房需求”。我们认为，尽管每日新增确诊病例在近期数量较多，但达峰后对经济和消费的影响或将减弱，而此前受困的消费场景/消费意愿等问题有望好转。因此，我们仍明确看好 23 年家电行业的投资机会。

标的方面，建议关注：1）白电（疫后修复+地产改善+海外改善），如【海尔智家】、【海信家电】、【格力电器】、【美的集团】；2）厨大电（疫后修复+地产改善），如【老板电器】、【亿田智能】、【火星人】等；3）零部件（第二曲线高景气），如【盾安环境】（与机械组联合覆盖）、【三花智控】等；4）小家电（疫后修复/海外改善），如【科沃斯】等。

风险提示

三方数据偏差风险，疫情扩大，房地产、汇率、原材料价格波动风险等。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。
本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com