证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

2022 年 12 月 26 日

关税豁免延期，消费复苏可期

家电行业周报

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：陈玉卢
邮箱：cheny1@hx168.com.cn
SAC NO：S1120522090001
联系电话：

▶ 行情数据。

根据中信行业分类，本周家电板块周涨幅-3.0%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别-2.3%/-5.9%/-4.4%/-2.9%。年初至今家电板块累计涨幅-18.49%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别-18.44%/-23.2%/-20.12%/-23.89%。

▶ 投资建议。

当地时间 12 月 16 日，美国贸易代表办公室(USTR)发布声明，宣布将原定于 2022 年底(12 月 31 日)到期的适用于 352 项中国产品的关税豁免期限延长九个月，至 2023 年 9 月 30 日，将于 2023 年 1 月 1 日起生效。根据声明，这些中国商品主要为工业零组件和消费商品，包括泵、压缩机、空气净化和净水器、阀门和各种电机等，以及箱包、枕头、单车、吸尘器、海鲜等消费品。这些豁免最初于今年 3 月宣布。当地时间 3 月 23 日，美国贸易代表办公室发布声明称，重新豁免对 352 项从中国进口商品的关税，该新规定适用于在 2021 年 10 月 12 日至 2022 年 12 月 31 日之间进口自中国的商品。中国是家电出口大国，22 年以来受地缘冲突、海外高通胀影响，家电出口持续承压，关税豁免延期将显著利好出口型企业，关注后续若出口复苏企业业绩端弹性。

从需求来看，目前家电消费需求景气度还在左侧，随着国家强化内需，将扩大消费摆在优先位置，随着疫情步入尾声，家电需求有可能获得释放。预计家电景气度将有望看到拐点，需求端的拐点将能够带来家电行业的估值提升。

从各板块来看，白电板块：原材料价格回调，白电龙头成本压力趋缓，长期看需求与盈利修复确定性强。厨电：集成灶市场线上渠道拓展加快，渗透率保持正增长；洗碗机需求仍旺盛，厨电和房地产关联度最高，其估值水平将随着稳房地产措施的落地，而不断提升。清洁电器：高价位和高品质产品不断得到消费者认可，各机器人品牌积极布局新品类、高端线以及大力投入线上营销，促使自清洁产品渗透率仍在持续提升，看好家电行业的板块机会。

风险提示

原材料价格上涨风险、需求不及预期风险、汇率波动影响。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

正文目录

1. 周度投资观点 3
1.1. 关税豁免延期，关注出口弹性 3
1.2. 投资建议 3
2. 行情数据 3
3. 奥维数据跟踪 4
4. 上下游数据跟踪 7
4.1. 原材料数据 7
4.2. 海运运价及汇率 8
5. 重点公司公告 9
6. 风险提示 10

图表目录

图 1 家电板块周度涨跌幅 4
图 2 家电板块年累计涨跌幅 4
图 3 家电板块年走势 4
图 4 空调线上销售额及增速 5
图 5 空调线下销售额及增速 5
图 6 油烟机线上销售额及增速 6
图 7 油烟机线下销售额及增速 6
图 8 集成灶线上销售额及增速 7
图 9 集成灶线下销售额及增速 7
图 10 扫地机器人线上销售额及增速 7
图 11 扫地机器人线下销售额及增速 7
图 12 铜铝价格（美元/吨） 8
图 13 DCE 塑料结算价（元/吨） 8
图 14 钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100） 8
图 15 中国出口集装箱运价指数 9
图 16 人民币汇率 9

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

1. 周度投资观点

1.1. 关税豁免延期，关注出口弹性

当地时间 12 月 16 日，美国贸易代表办公室(USTR)发布声明，宣布将原定于 2022 年底(12 月 31 日)到期的适用于 352 项中国产品的关税豁免期限延长九个月，至 2023 年 9 月 30 日，将于 2023 年 1 月 1 日起生效。根据声明，这些中国商品主要为工业零组件和消费商品，包括泵、压缩机、空气净化和净水器、阀门和各种电机等，以及箱包、枕头、单车、吸尘器、海鲜等消费品。这些豁免最初于今年 3 月宣布。当地时间 3 月 23 日，美国贸易代表办公室发布声明称，重新豁免对 352 项从中国进口商品的关税，该新规定适用于在 2021 年 10 月 12 日至 2022 年 12 月 31 日之间进口自中国的商品。

中国是家电出口大国，22 年以来受地缘冲突、海外高通胀影响，家电出口持续承压，关税豁免延期将显著利好出口型企业，关注后续若出口复苏企业业绩端弹性。

1.2. 投资建议

从需求来看，目前家电消费需求景气度还在左侧，随着国家强化内需，将扩大消费摆在优先位置，随着疫情步入尾声，家电需求有可能获得释放。预计家电景气度将有望看到拐点，需求端的拐点将能够带来家电行业的估值提升。

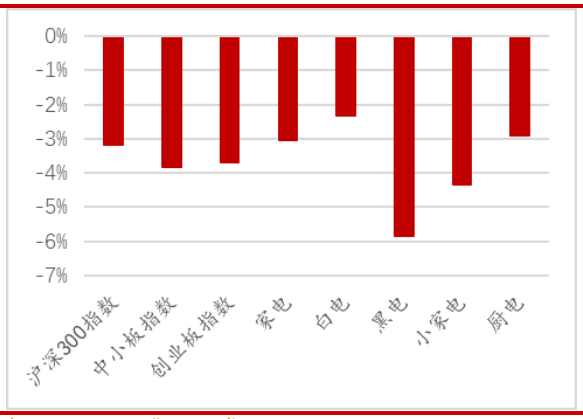
从各板块来看，白电板块：原材料价格回调，白电龙头成本压力趋缓，长期看需求与盈利修复确定性强。厨电：集成灶市场线上渠道拓展加快，渗透率保持正增长；洗碗机需求仍旺盛，厨电和房地产关联度最高，其估值水平将随着稳房地产措施的落地，而不断提升。清洁电器：高价位和高品质产品不断得到消费者认可，各机器人品牌积极布局新品类、高端线以及大力投入线上营销，促使自清洁产品渗透率仍在持续提升，看好家电行业的板块机会。

2. 行情数据

根据中信行业分类，本周（2022.12.19-2022.12.25）家电板块周涨幅-3.0%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别-2.3%/-5.9%/-4.4%/-2.9%。年初至今家电板块累计涨幅-18.49%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别-18.44%/-23.2%/-20.12%/-23.89%。

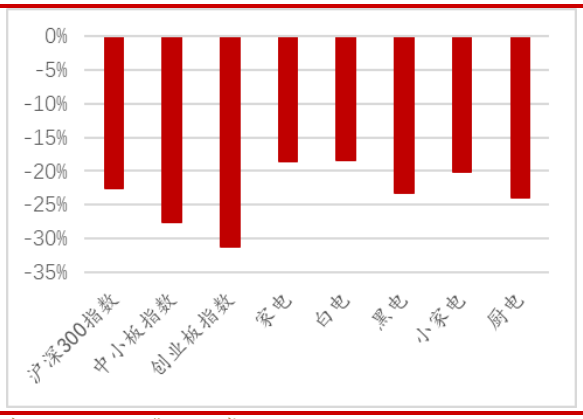
证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

图 1 家电板块周度涨跌幅



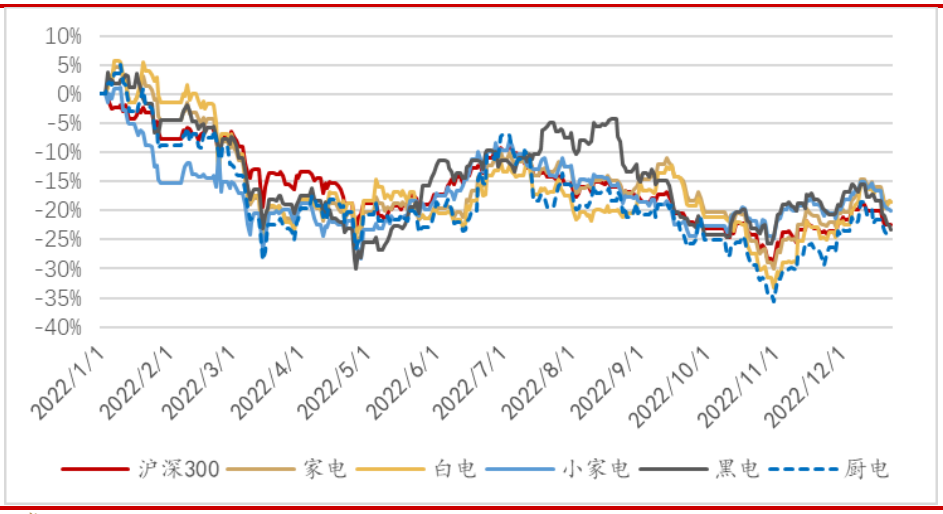
资料来源：wind，华西证券

图 2 家电板块年累计涨跌幅



资料来源：wind，华西证券

图 3 家电板块年走势



资料来源：wind，华西证券

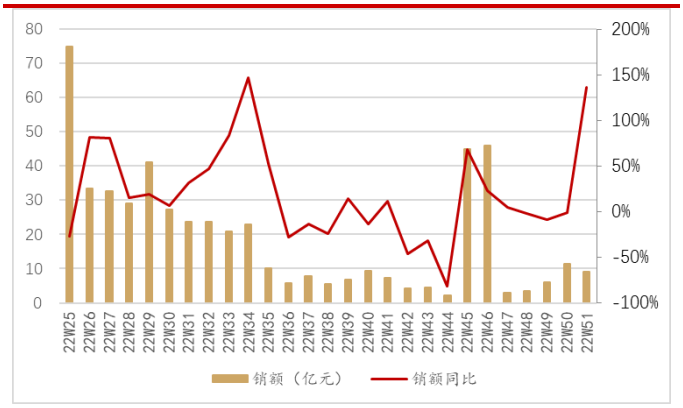
3. 奥维数据跟踪

白电：

2022W51（奥维口径为 12.12-12.18）空调销售回暖明显，线上销额+136.45%，线下销额+26.66%；均价方面，渠道表现分化，线上渠道同比微降 0.42%、线下渠道同比提升 8.26%。市占率方面，线上格力/美的/海尔为 top3，销额市占率分别为 34.6%、24.61%、10.78%。

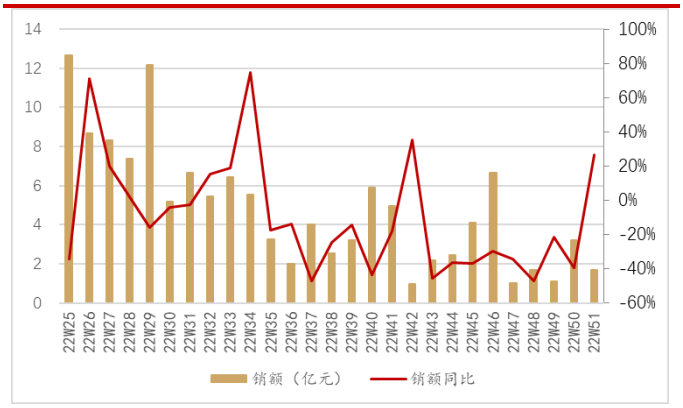
证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

图 4 空调线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

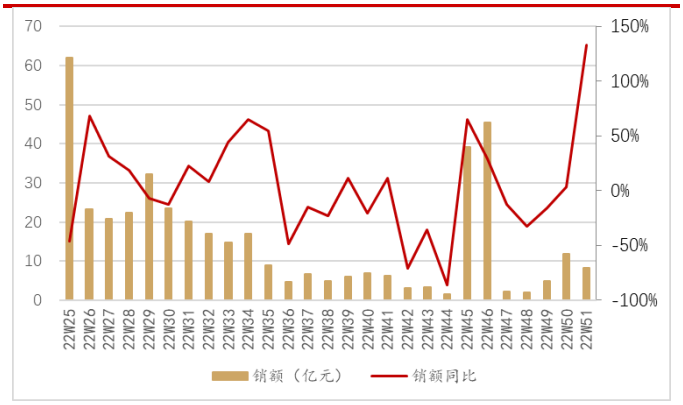
图 5 空调线下销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

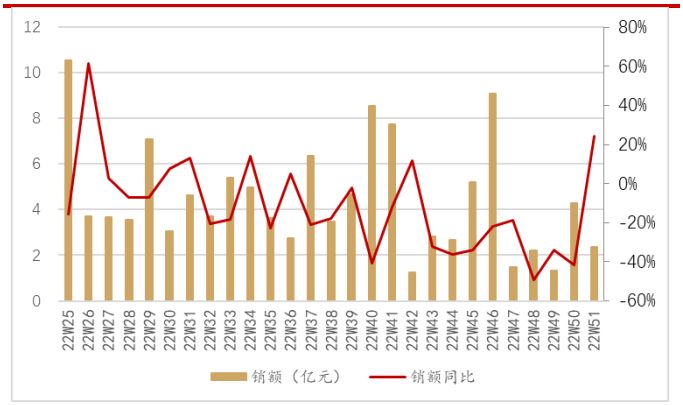
2022W51（奥维口径为 12.12-12.18）冰箱全渠道复苏，线上、线下销额同比分别+92.51%、+24.49%；均价方面，冰箱价格持续上涨，线下均价同比+14.9%，线上均价同比+12%。海尔为绝对龙头，线上线下市占率分别为 42.28%、37.71%。

图 3 冰箱线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

图 4 冰箱线下销售额及增速



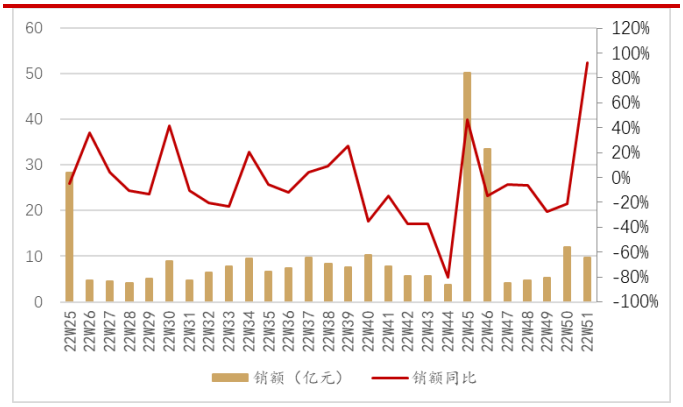
资料来源：奥维云网，华西证券

2022W51（奥维口径为 12.12-12.18）洗衣机线上、线下销额同比分别+91.98%、+8.94%；全渠道价格略有上升，线上、线下均价同比+4.75%、+13.37%；海尔、小天鹅、美的线上销额市占 top3，市占率分别为 45%、22%、9%。

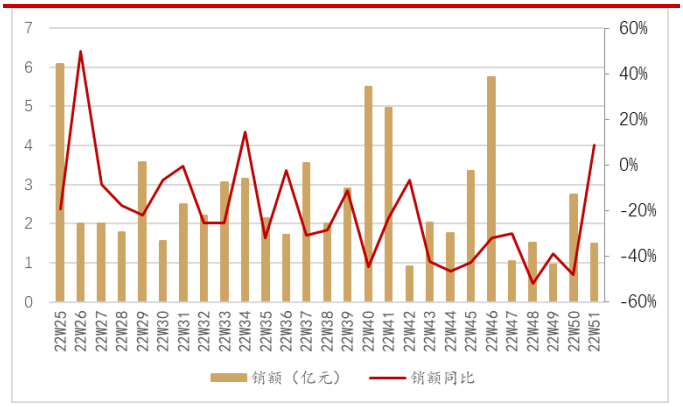
图 6 洗衣机线上销售额及增速

图 6 洗衣机线下销售额及增速

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。



资料来源：奥维云网，华西证券

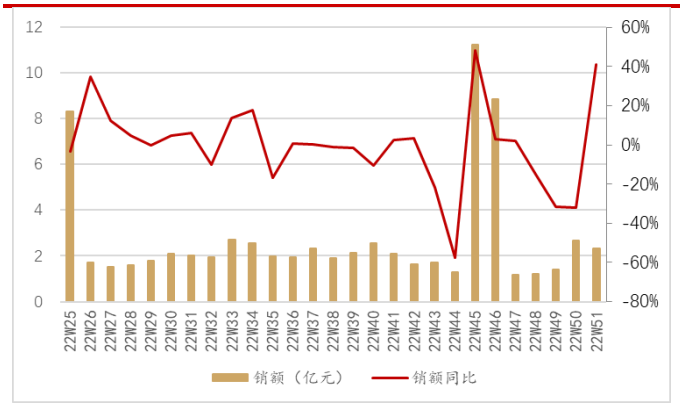


资料来源：奥维云网，华西证券

厨电：

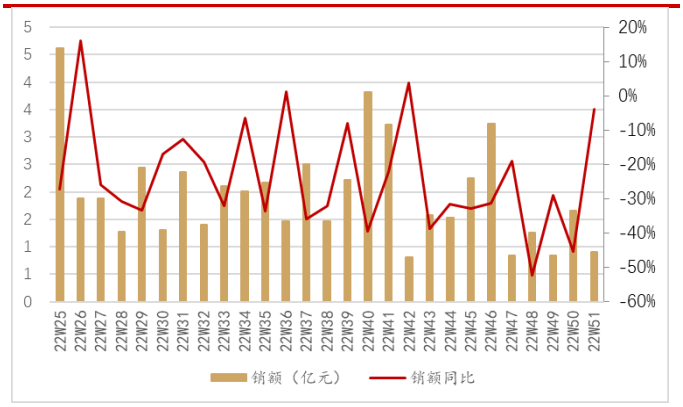
2022W51（奥维口径为 12.12-12.18）油烟机、集成灶市场回暖，其中油烟机线上、线下销额同比分别回升 41.17%、2.5%；线上持续降价趋势，均价同比略降 0.94%，线下均价提升 8.26%；线上老板、方太、华帝为市占率 top3，销额市占分别为 20%、19%、10%。

图 6　油烟机线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

图 7　油烟机线下销售额及增速

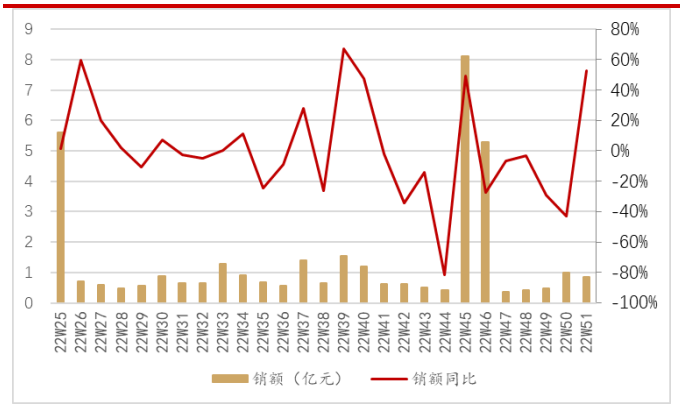


资料来源：奥维云网，华西证券

2022W51（奥维口径为 12.12-12.18）集成灶线下降幅收窄，线上回暖；线上、线下销额分别+52.67%、-34.56%，其中线下销额降幅环比 W50 收窄 19.42pct。集成灶线上均价提升 14.4%，线下均价同比下降 7.23%。火星人为线上销额龙头，市占率为 20%，环比 W50 下降 2pct；亿田市占第二为 15%。

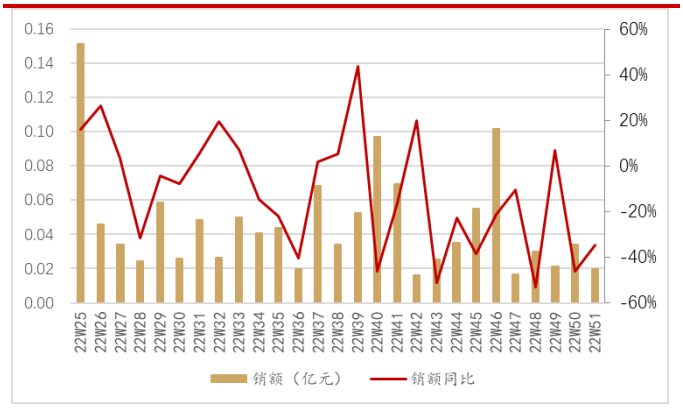
证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

图 8 集成灶线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

图 9 集成灶线下销售额及增速

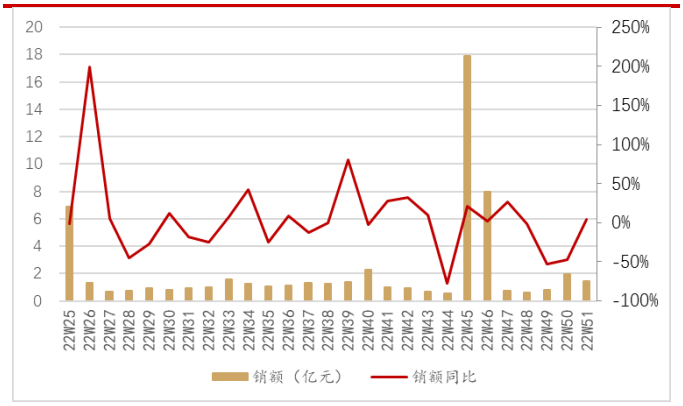


资料来源：奥维云网，华西证券

清洁电器：

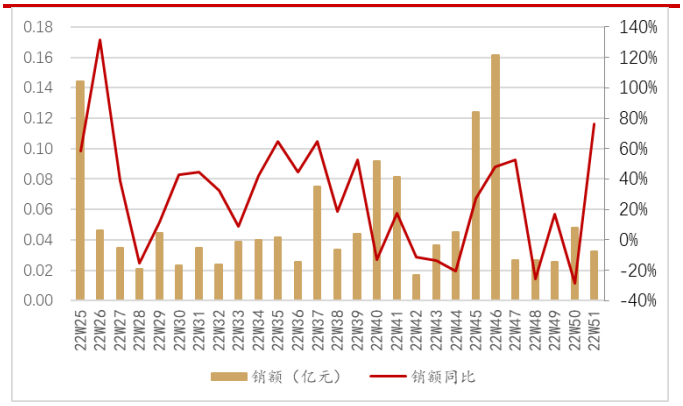
2022W51（奥维口径为 12.12-12.18）市场略回暖，扫地机器人线上销额同比分别+3.78%；扫地机器人产品结构升级均价持续上涨，线上、线下均价同比分别上涨约 13.67%、19.22%。品牌表现方面，科沃斯市占率维持龙头地位为 39%，环比+2pct；石头销额市占 18%，环比-4pct。

图 10 扫地机器人线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

图 11 扫地机器人线下销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

4. 上下游数据跟踪

4.1. 原材料数据

截至 2022.12.23，LME 铜和 LME 铝现货结算价环比上周（2022.12.16）分别+0.9%、-0.5%；DCE 塑料结算价环比-2.2%。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

图 12 铜铝价格（美元/吨）



资料来源：wind，华西证券

图 13 DCE 塑料结算价（元/吨）



资料来源：wind，华西证券

图 14 钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100）



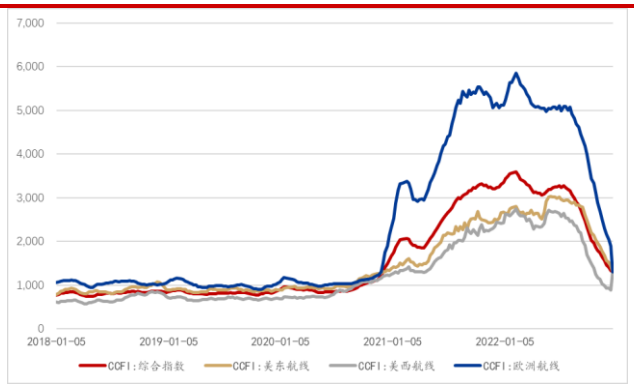
资料来源：wind，华西证券

4.2. 海运运价及汇率

海运运价方面，截至 2022.12.23，CCFI 综合指数环比上周（2022.12.16）-2.38%，其中美东航线、美西航线、欧洲航线分别-2.94%、+1.31%、-3.74%。美元兑人民币即期汇率环比+0.11%。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

图 15 中国出口集装箱运价指数



资料来源：wind，华西证券

图 16 人民币汇率



资料来源：wind，华西证券

5. 重点公司公告

【科沃斯】：关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告。

科沃斯机器人股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 10 月 28 日召开第三届董事会第四次会议、2022 年 11 月 14 日关于召开 2022 年第一次临时股东大会，审议通过《关于变更注册资本及修订<公司章程>并办理工商变更登记的议案》，对《公司章程》部分条款进行修订。近日，公司完成了工商变更登记及修订后的《公司章程》的备案手续，并取得了苏州市市场监督管理局换发的《营业执照》。

【石头科技】：股东减持股份结果公告。

本次减持计划实施前，北京石头世纪科技股份有限公司（以下简称“公司”）股东 Shunwei Ventures III（Hong Kong）Limited（以下简称“顺为”）持有公司股份 5,925,500 股，占减持计划实施前公司总股本的 8.87%。上述股份均来源于公司首次公开发行前持有的股份，并于 2022 年 4 月 1 日起上市流通。

公司于 2022 年 12 月 19 日收到顺为的告知函，本次减持计划时间区间已届满，截至 2022 年 12 月 19 日，顺为已通过集中竞价交易的方式累计减持公司股份 84,052 股，占公司总股本的 0.09%。

【荣泰健康】：关于部分股权激励限制性股票回购注销实施的公告

2022 年 10 月 27 日，公司第四届董事会第二次会议、第四届监事会第二次会议审议通过《关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案》，因激励对象池进军、张合光已离职，不再符合《激励计划》相关激励条件，公司对池进军、张合光 2 名激励对象已获授但尚未解除限售的全部限制性股票共 30,000 股予以回购注销。上述公司回购注销限制性股票占公司总股本的 0.021%。

【创维数字】：关于实际控制人拟发生变更的提示性公告

创维集团拟以要约的方式，按每股 3.8 港币的价格回购并注销不超过 100,000,000 股股份，约占创维集团已发行股份的 3.87%。本次回购完成后，黄宏生先生及其一致行动人在创维集团的持股比例将因本次回购而被动上升。按本次回购股份的上限计算，黄宏生先生及其一致行动人于本次回购完成后在创维集团的持股比例将达到约 50.35%。若黄宏生先生及其一致行动人最终在创维集团的持股比例超过 50%，则黄宏生先生及其一致行动人将能够实际控制创维集团。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。 p

6. 风险提示

原材料价格上涨风险、需求不及预期风险、汇率波动影响。

分析师与研究助理简介

陈玉卢：家电行业首席分析师，南开大学管理学学士和硕士， 2022年8月加入华西证券，自2016年起有多年行业研究经验，复合背景，擅长自上而下进行宏观判断，自下而上挖掘投资价值，曾任职东北证券，担任家电首席分析师与银行首席分析师。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。