

地产政策积极，关注后周期板块弹性

家电行业周报

行情数据。

根据中信行业分类，本周家电板块周涨幅 4.5%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别上升 4.9%/5.2%/3.6%/9.4%。

投资建议。

1 月 5 日人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。住建部长在接受总台采访时指出，首付比、首套利率该降的都要降下来。对于购买第二套住房的，要合理支持。对于购买三套以上住房的，原则上不支持，就是不给投机炒房者重新入市留有空间。

此前中央经济工作会议明确提出要扩大内需，并且用了较长的篇幅去分析房地产市场，确保房地产市场平稳发展，我们预计后续依旧会有稳地产的政策和措施不断出台，带动家电行业继续进行估值修复。

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：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。建议重点关注火星人：集成灶龙头企业，行业需求复苏时有望率先受益，股权激励目标设置较高，彰显长期发展信心。清洁电器：疫情影响下，扫地机消费承压明显，经历两年的行业销量下滑，当前自清洁产品放量有望带动整个行业 23 年销量由负转正。科沃斯等头部品牌率先降价，渠道端大力发展线下渠道，有望进一步加快渗透。建议重点关注科沃斯，扫地机、洗地机双品类份额第一，产品、品牌、渠道布局各维度均有较强战略前瞻性，当下时点公司发力线下渠道建设，有望贡献新增量。

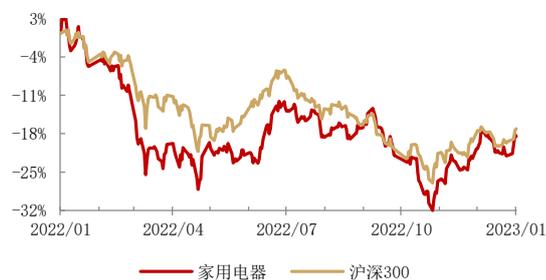
风险提示

原材料价格上涨风险、需求不及预期风险、汇率波动影响。

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：chenyl@hx168.com.cn

SAC NO: S1120522090001

联系电话：

正文目录

1. 周度投资观点.....	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.....	3
图 2 家电板块年累计涨跌幅.....	3
图 3 家电板块年走势.....	4
图 4 空调线上销售额及增速.....	4
图 5 空调线下销售额及增速.....	4
图 6 冰箱线上销售额及增速.....	5
图 7 冰箱线下销售额及增速.....	5
图 8 洗衣机线上销售额及增速.....	6
图 9 洗衣机线下销售额及增速.....	6
图 10 油烟机线上销售额及增速.....	6
图 11 油烟机线下销售额及增速.....	6
图 12 集成灶线上销售额及增速.....	7
图 13 集成灶线下销售额及增速.....	7
图 14 扫地机器人线上销售额及增速.....	7
图 15 扫地机器人线下销售额及增速.....	7
图 16 铜铝价格（美元/吨）.....	8
图 17 DCE 塑料结算价（元/吨）.....	8
图 18 钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100）.....	8
图 19 中国出口集装箱运价指数.....	9
图 20 人民币汇率.....	9

1. 周度投资观点

1月5日人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。住建部长在接受总台采访时指出，首付比、首套利率该降的都要降下来。对于购买第二套住房的，要合理支持。对于购买三套以上住房的，原则上不支持，就是不给投机炒房者重新入市留有空间。

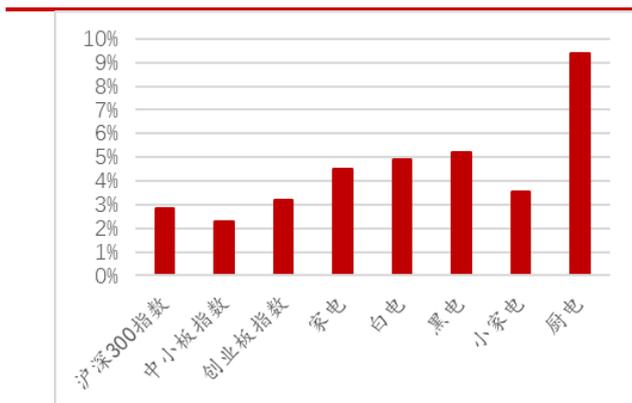
此前中央经济工作会议明确提出要扩大内需，并且用了较长的篇幅去分析房地产市场，确保房地产市场平稳发展，我们预计后续依旧会有稳地产的政策和措施不断出台，带动家电行业继续进行估值修复。

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：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。建议重点关注火星人：集成灶龙头企业，行业需求复苏时有望率先受益，股权激励目标设置较高，彰显长期发展信心。清洁电器：疫情影响下，扫地机消费承压明显，经历两年的行业销量下滑，当前自清洁产品放量有望带动整个行业23年销量由负转正。科沃斯等头部品牌率先降价，渠道端大力发展线下渠道，有望进一步加快渗透。建议重点关注科沃斯，扫地机、洗地机双品类份额第一，产品、品牌、渠道布局各维度均有较强战略前瞻性，当下时点公司发力线下渠道建设，有望贡献新增量。

2. 行情数据

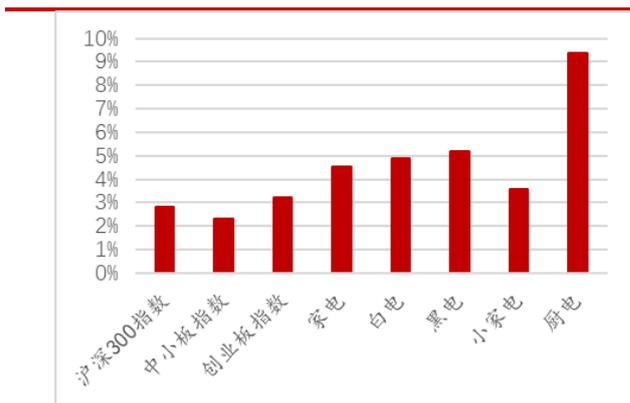
根据中信行业分类，本周（2023.1.2-2023.1.8）家电板块周涨幅4.5%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+4.9%/+5.2%/+3.6%/+9.4%。

图1 家电板块周度涨跌幅



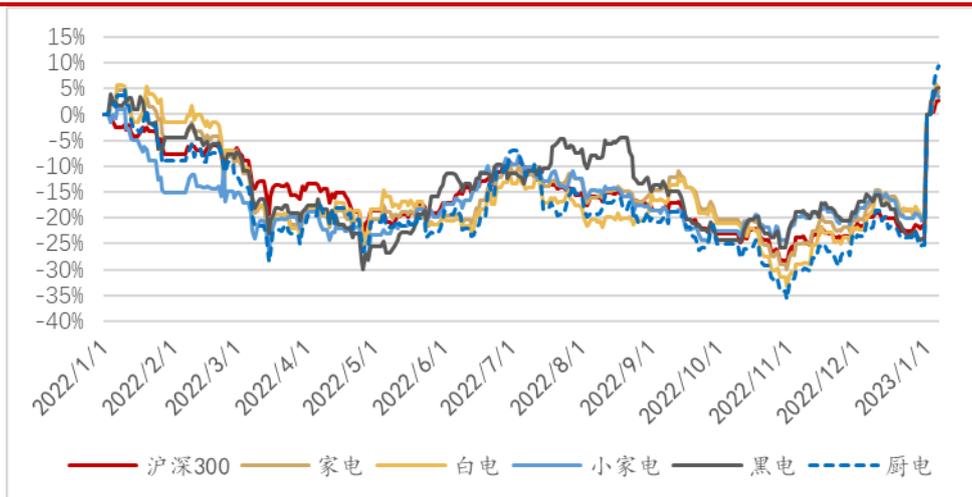
资料来源：wind，华西证券

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



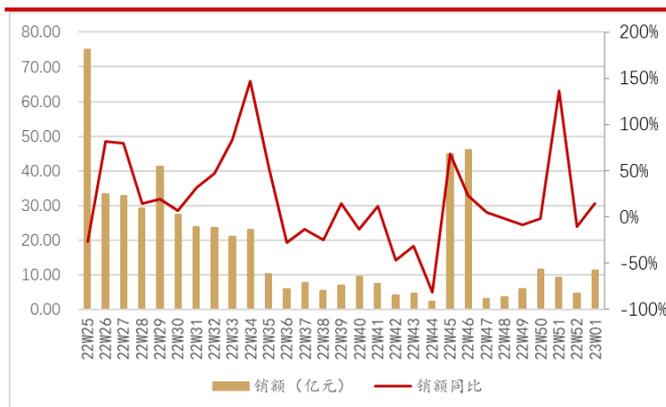
资料来源: wind, 华西证券 (备注: 以每年1.1日为基准)

3. 奥维数据跟踪

白电:

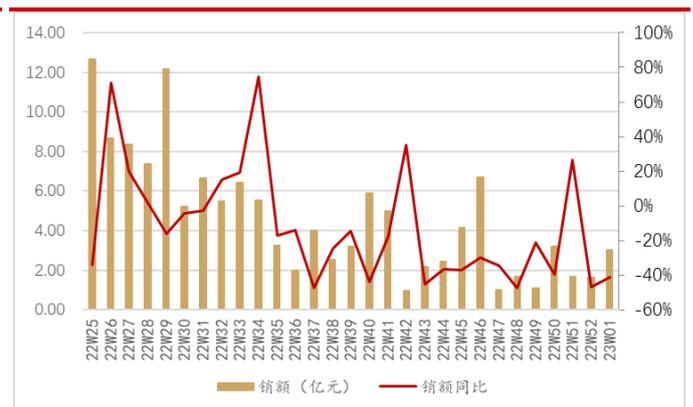
2023W01 (奥维口径为 2022.12.26-2023.1.1) 空调销售渠道分化, 线上销额同比+14.83%, 线下销额同比-41.34%; 均价方面, 线上渠道由负转正, 同比上升 0.61%, 线下渠道持续提价趋势, 同比提升 3.23%。市占率方面, 线上美的/格力/海尔为 top3, 销额市占率分别为 34.36%、24.61%、16.56%。

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

2023W01 (奥维口径为 2022.12.26-2023.1.1) 冰箱渠道分化, 线下渠道依然承压, 线上渠道回暖。冰箱销额线上同比+13.68%, 线下销额同比-35.84%; 均价方面,

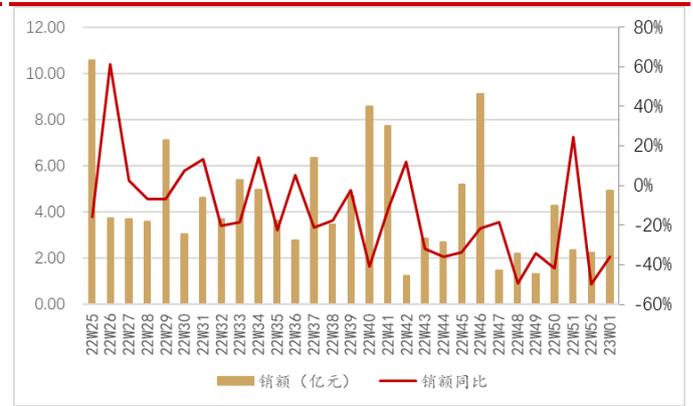
冰箱价格依然渠道分化，线上均价同比-2.09%，线下均价同比+4.5%。海尔为绝对龙头，线上线上市占率分别为 38.06%、40.78%。

图 6 冰箱线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

图 7 冰箱线下销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

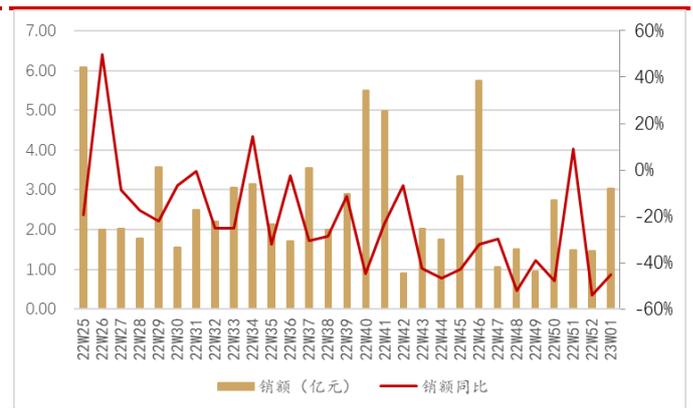
2023W01（奥维口径为 2022.12.26-2023.1.1）洗衣机全渠道依然承压。线上、线下销额同比分别-17%、-45.26%；全渠道价格略有下降，线上、线下均价同比-11.77%、-0.88%；海尔、小天鹅、美的线上销额市占 top3，市占率分别为 40.37%、35.48%、8.98%。

图 8 洗衣机线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

图 9 洗衣机线下销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

厨电：

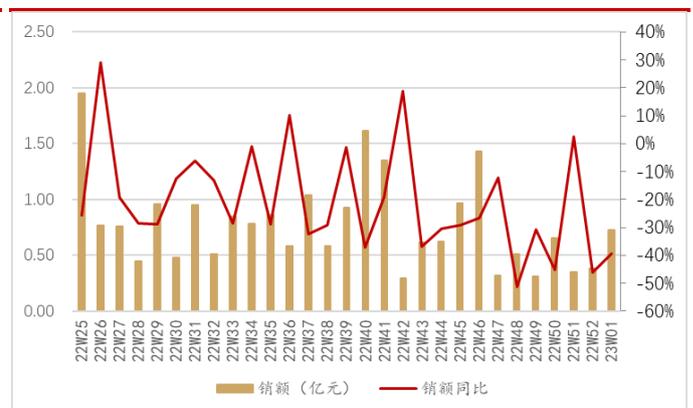
2023W01（奥维口径为 2022.12.26-2023.1.1）油烟机市场持续承压，线上、线下销额同比分别下降 32.14%、39.41%；线上均价同比由正转负，下降 9.9%，线下均价持续微弱提升，同比上升 1.71%；线上老板、方太、美的为市占率 top3，销额市占分别为 18.09%、15.32%、15.19%。

图 10 油烟机线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

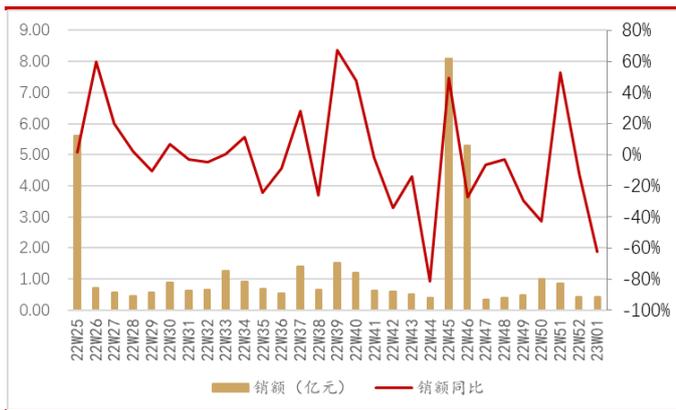
图 11 油烟机线下销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

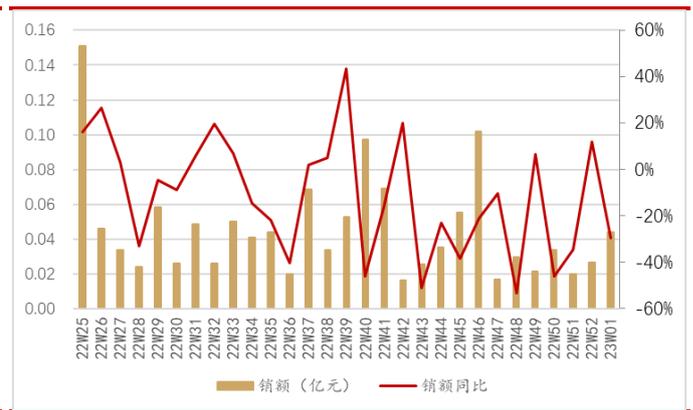
2023W01（奥维口径为 2022.12.26-2023.1.1）集成灶全渠道承压；线上、线下销额分别-62.41%、-29.41%。均价方面，依然持续渠道分化态势，线上均价同比下降 18.51%，线下均价同比微弱上升 0.22%。火星人线上销额龙头地位进一步加强，市占率为 28.49%，森歌市占第二为 7.43%。

图 12 集成灶线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

图 13 集成灶线下销售额及增速

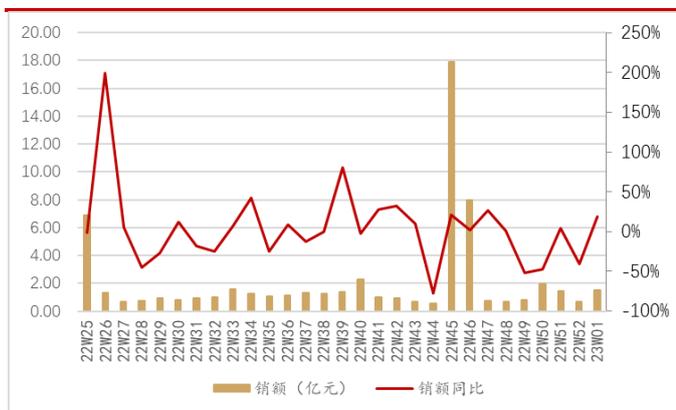


资料来源：奥维云网，华西证券

清洁电器：

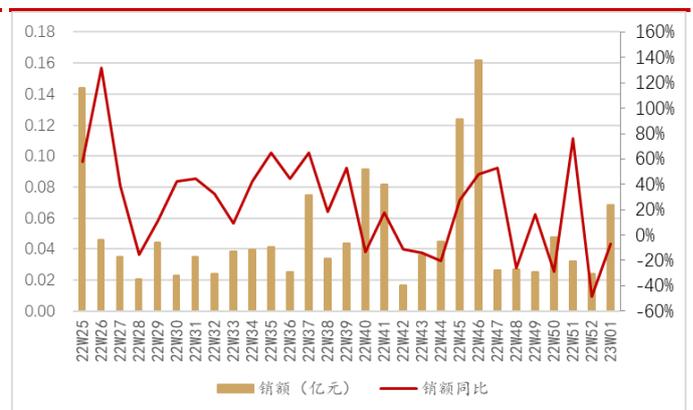
2023W01（奥维口径为 2022.12.26-2023.1.1）扫地机器人销额渠道分化，线上销额同比+18.46%，线下销额同比-6.7%；扫地机器人产品结构升级均价持续上涨，线上、线下均价同比分别上涨约 12.35%、9.1%。品牌表现方面，龙头科沃斯市占率 34.68%略有下降，石头销额市占 20.48%排名第二。

图 14 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 15 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

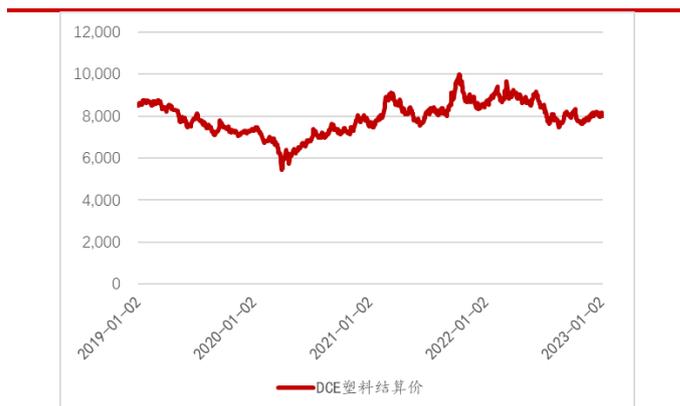
截至 2023.1.6，LME 铜和 LME 铝现货结算价环比上周（2022.12.30）分别+0.4%、-3.8%；DCE 塑料结算价环比-0.8%；钢材综合价格指数环比+0.6%。

图 16 铜铝价格（美元/吨）



资料来源：wind，华西证券

图 17 DCE 塑料结算价（元/吨）



资料来源：wind，华西证券

图 18 钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100）

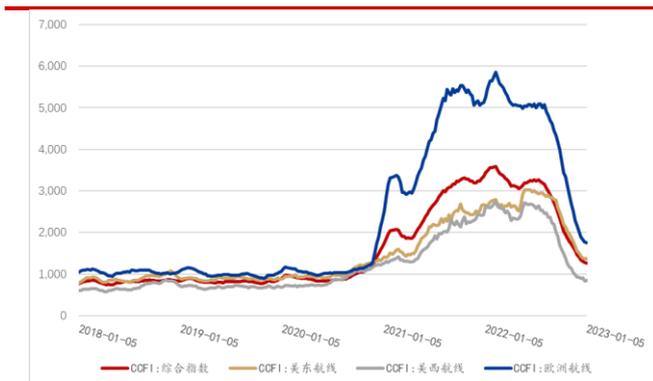


资料来源：wind，华西证券

4.2. 海运运价及汇率

海运运价方面，截至 2023.1.6，CCFI 综合指数环比上周（2022.12.30）-1.21%，其中美东航线、美西航线、欧洲航线分别-0.97%、+0.74%、-0.74%。美元兑人民币即期汇率环比-1.33%。

图 19 中国出口集装箱运价指数



资料来源: wind, 华西证券

图 20 人民币汇率



资料来源: wind, 华西证券

5. 重点公司公告

【火星人】：2023 年 A 股限制性股票激励计划（草案）发布

火星人拟向激励对象授予限制性股票数量总计 450.00 万股，约占草案公告时公司股本总额 40,500.00 万股的 1.11%。拟首次授予的激励对象共计 217 人，包括董事、高级管理人员、中层管理人员和核心技术（业务）骨干。授予价格为 12.93 元/股。考核指标为 2023 年度营业收入不低于 29 亿元或净利润不低于 4.5 亿元，2024 年度营业收入不低于 35 亿元或净利润不低于 5.5 亿元，2025 年营业收入不低于 42 亿元或净利润不低于 6.8 亿元。

【海信家电】：2022 年 A 股限制性股票激励计划（草案）发布

激励计划拟授予的限制性股票数量为 2,961.80 万股，约占激励计划公告时公司 A 股普通股总额 90,313.5562 万股的 3.28%及公司股本总额 136,272.5370 万股的 2.17%，激励计划授予的激励对象总人数为 596 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司，下同）任职的中层管理人员及核心骨干人员。授予价格为 6.64 元/股。考核指标为：2023 年度净利润较 2021 年增长率目标值为 62%，2024 年净利润较 2021 年增长率为 86%，2025 年净利润较 2021 年增长率为 109%。

【创维数字】：关于回购公司股份的进展公告

截至 2022 年 12 月 31 日，创维数字通过回购专用证券账户，以集中竞价方式累计回购 8,620,493 股，占公司当前总股本的 0.7495%，最高成交价为 15.85 元/股，最低成交价为 12.46 元/股，已使用的资金总额为 125,215,583.11 元（不含交易费用），本次回购股份资金来源为公司自有资金。

【科沃斯】：可转债转股结果暨股份变动公告

累计转股情况：自 2022 年 6 月 6 日至 2022 年 12 月 31 日，累计已有 189,000 元科沃转债转换为科沃斯机器人股份有限公司（以下简称“公司”）A 股股份，累计转股股数为 989 股，占科沃转债转股前公司已发行股份总额的 0.0001723%。

未转股可转债情况：截至 2022 年 12 月 31 日，尚未转股的科沃转债金额为 1,039,811,000 元，占科沃转债发行总量的 99.9818%。

本季度转股情况：自 2022 年 10 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间，科沃转债转股的金额为 28,000 元，因转股形成的股份数量为 151 股，占科沃转债转股前公司已发行股份总额的 0.00002631%。

【极米科技】：关于以集中竞价交易方式回购股份进展公告

2022 年 12 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 65,642 股，占公司总股本的比例为 0.09%，购买的最高价为 173.05 元/股、最低价 165.00 元/股，支付的金额为 11,166,925.20 元。截至 2022 年 12 月月底，公司已累计回购股份 127,883 股，占公司总股本的比例为 0.18%，购买的最高价为 234.00 元/股、最低价为 165.00 元/股，已支付的总金额为 23,322,588.01 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

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。