



## 家用电器

优于大市（维持）

### 证券分析师

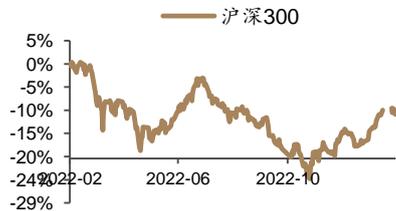
谢丽媛

资格编号：S0120523010001

邮箱：xiely3@tebon.com.cn

### 研究助理

### 市场表现



### 相关研究

- 《22A业绩预告点评-倍轻松：疫情拖累经营承压，内修外化修复可期》，2023.1.31
- 《家电 23W4 周观点-春节消费如期回暖，家电宠物表现提振》，2023.1.28
- 《思考随笔：线下修复之际，探讨渠道壁垒的底层逻辑是什么？》，2023.1.17
- 《北鼎股份 2022 年业绩快报点评-品牌表现环比加速，盈利能力有所修复》，2023.1.17
- 《线下出行环比修复，消费复苏在即》，2023.1.15

# 12月产业在线点评：整体小幅承压，期待需求修复——23W5周观点

### 投资要点：

- 12月产业在线点评：整体小幅承压，期待需求修复

**家用空调：出货稳定体现行业韧性。**2022年12月当月，空调整体产量为1160万台，同比下降7%。其中内销量556万台，同比下降3%，年累计-0.5%；外销量586万台，同比增长1%，年累计-3%，依然延续增长趋势。

**家用冰箱：疫情期间延续承压。**2022年12月当月，家用冰箱产量为560万台，同比下降25%。内销量341万台，同比下降8%，年累计-3%。外销量233万台，同比下降32%，年累计-22%。

**洗衣机：较去年同期高基数均有所下滑。**2022年12月当月，洗衣机产量为592万台，同比下降9%。内销量366万台，同比下降12%，年累计-8%。外销量228万台，同比下降4%，年累计-7%。

### 行情数据

本周家电板块周涨幅-2.0%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别-3.9%/+2.2%/+1.2%/-2.7%。原材料价格方面，LME铜、LME铝、塑料、钢材价格环比分别-3.1%、-1.4%、-0.7%、+1.4%。

### 投资建议

国内防疫措施优化推动线下客流逐步回暖，后续有望助力消费者信心提振，预期国内市场家电类消费亦将提振，尤其是线下门店占比较高、安装属性较强的品类。另外近期地产政策有所放松，尽管基本面缓和仍需时间，但市场预期已有所提升。

建议把握多条主线：1) 疫后线下客流+消费信心修复相关消费，建议关注线下占比较高、新高层出任有望带来新变化的九阳股份；观影需求如期复苏、影院业务有望改善+车载业务放量的光峰科技；积极推进精品化升级，内部降本增效，Q4经营确定性较强的小熊电器；扫地机景气度有望回升，线下布局持续获效，23Q2有望迎来拐点，建议关注科沃斯+石头科技；及渗透率较低的新兴品类投影仪龙头极米科技。2) 地产修复场景，主要系厨电和白电品类，建议关注白电龙头海尔智能+美的集团，及有望受益地产回暖的厨电龙头火星人、亿田智能、老板电器。3) 公司治理优化，盈利能力持续修复，业绩有望向上改善的海信家电、海信视像。

- **风险提示：**原材料价格上涨风险，需求不及预期风险，疫情反复风险，汇率波动影响，芯片缺货涨价风险。

## 内容目录

1. 12月产业在线点评：整体小幅承压，期待需求修复 .....	5
2. 周度投资观点 .....	8
3. 行情数据 .....	8
4. 各板块跟踪 .....	9
5. 行业新闻 .....	11
6. 上游跟踪 .....	12
6.1. 原材料价格、海运走势 .....	12
6.2. 房地产数据跟踪 .....	13
7. 风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1: 产业在线家用空调产销数据一览(万台).....	5
图 2: 各公司内销量数据一览(万台).....	5
图 3: 家用空调月度内销量市占率.....	5
图 4: 各公司外销量数据一览(万台).....	5
图 5: 家用空调月度外销量市占率.....	5
图 6: 产业在线家用冰箱产销数据一览(万台).....	6
图 7: 各公司内销量数据一览(万台).....	6
图 8: 家用冰箱月度内销量市占率.....	6
图 9: 各公司外销量数据一览(万台).....	6
图 10: 家用冰箱月度外销量市占率.....	6
图 11 产业在线洗衣机产销数据一览(万台).....	7
图 12: 各公司内销量数据一览(万台).....	7
图 13: 洗衣机月度内销量市占率.....	7
图 14: 各公司外销量数据一览(万台).....	7
图 15: 冰箱月度外销量市占率.....	7
图 16: 家电指数周涨跌幅.....	8
图 17: 家电指数年走势.....	8
图 18: 家电重点公司估值.....	9
图 19: 白电板块公司销售数据跟踪.....	10
图 20: 小家电板块公司销售数据跟踪.....	10
图 21: 厨电板块公司销售数据跟踪.....	11
图 22: 黑电板块公司销售数据跟踪.....	11
图 23: 铜铝价格走势 (美元/吨).....	12
图 24: 塑料价格走势 (元/吨).....	12
图 25: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100).....	12
图 26: 人民币汇率.....	12
图 27: 海运运价及港口情况跟踪.....	12
图 28: 累计商品房销售面积 (亿平方米).....	13
图 29: 当月商品房销售面积 (亿平方米).....	13
图 30: 累计房屋竣工面积 (亿平方米).....	13
图 31: 当月房屋竣工面积 (亿平方米).....	13

图 32: 累计房屋新开工面积 (亿平方米) .....	13
图 33: 当月房屋新开工面积 (亿平方米) .....	13
图 34: 累计房屋施工面积 (亿平方米) .....	14
图 35: 30 大中城市成交面积 (万平方米) .....	14

## 1. 12月产业在线点评：整体小幅承压，期待需求修复

家用空调：出货稳定体现行业韧性。2022年12月当月，空调整体产量为1160万台，同比下降7%。其中内销量556万台，同比下降3%，年累计-0.5%；外销量586万台，同比增长1%，依然延续增长趋势，年累计-3%。分公司看，2022年12月美的内销降幅较窄，同比-2%，海尔内销与去年同期持平；美的和TCL外销增长明显，分别同比增长11%、36%。2022年全年中国家用空调行业供应链稳定且需求规模庞大，因此全年出货数据较为稳定，下降幅度较小。随房地产市场政策红利的释放、消费者购房情绪的改善，房地产行业压力减小，家用空调市场需求有望修复。

图1：产业在线家用空调产销数据一览(万台)

	12月当月		本年累计	
	量值 (万台)	同比	量值 (万台)	同比
产量	1160	-7%	14837	-4%
销量	1142	-1%	15004	-2%
出口	586	1%	6575	-3%
内销	556	-3%	8429	-0.5%

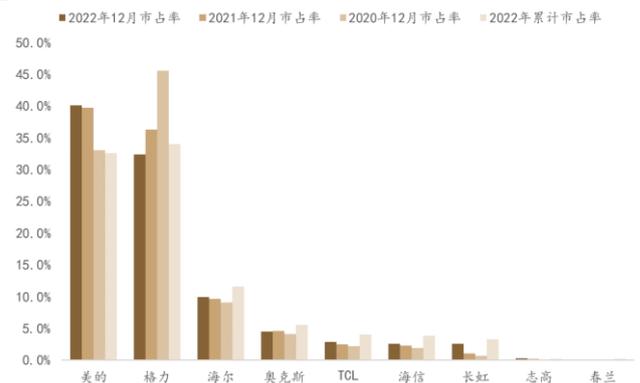
资料来源：产业在线，德邦研究所

图2：各公司内销量数据一览(万台)

	12月当月		本年累计	
	内销 (万台)	同比	内销 (万台)	同比
美的	223	-2%	2744	-3%
格力	180	-13%	2863	-10%
海尔	55	0%	973	4%

资料来源：产业在线，德邦研究所

图3：家用空调月度内销量市占率



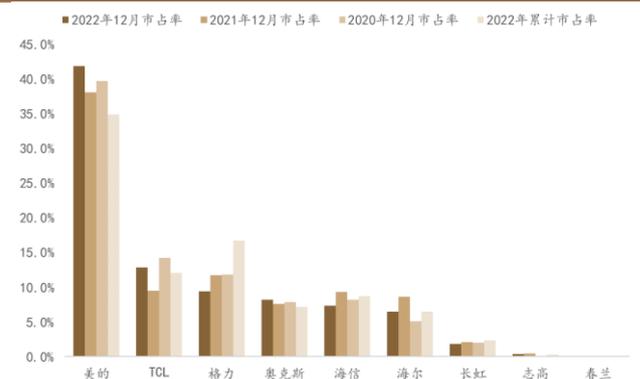
资料来源：产业在线，德邦研究所

图4：各公司外销量数据一览(万台)

	12月当月		本年累计	
	外销 (万台)	同比	外销 (万台)	同比
美的	245	11%	2292	-11%
TCL	75	36%	794	7.4%
格力	55	-19%	1096	-1%
奥克斯	48	9%	471	-5%
海信	43	-20%	575	11%
海尔	38	-24%	427	23%

资料来源：产业在线，德邦研究所

图5：家用空调月度外销量市占率



资料来源：产业在线，德邦研究所

**家用冰箱：疫情期间延续承压。**2022年12月当月，家用冰箱产量为560万台，同比下降25%。内销量341万台，同比下降8%，年累计-3%。外销量233万台，同比下降32%，年累计-22%。分公司看，2022年12月海尔内销降幅较窄，同比-8%，其全年内销同比持平；美的海信内销分别-13%、-12%，奥马内销增长50%，TCL内销增长11.3%，康佳和新飞内销基本持平；企业出口仍然呈下滑趋势，仅美菱增长14.6%。2022全年，受疫情影响，冰箱产销量在上年度高基数背景下明显下滑。随着原材料价格的稳定和疫后需求修复，总家用冰箱市场销售趋势有望向好。

图6：产业在线家用冰箱产销数据一览(万台)

	12月当月		本年累计	
	量值	同比	量值	同比
产量	560	-25%	7511	-13%
销量	574	-20%	7558	-13%
出口	233	-32%	3435	-22%
内销	341	-8%	4123	-3%

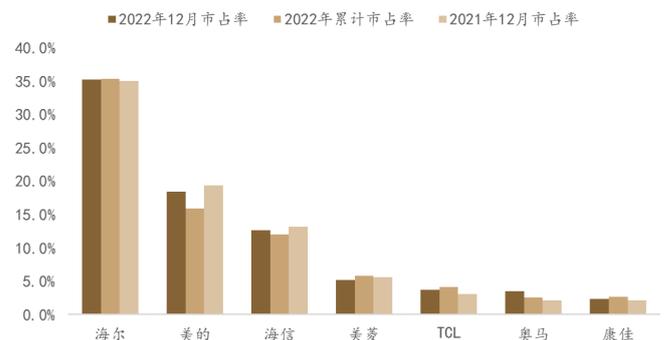
资料来源：产业在线，德邦研究所

图7：各公司内销量数据一览(万台)

	12月当月		本年累计	
	内销	同比	内销	同比
海尔	120	-8%	1457	0%
美的	63	-13%	656	-7%
海信	43	-12%	495	-3%

资料来源：产业在线，德邦研究所

图8：家用冰箱月度内销量市占率



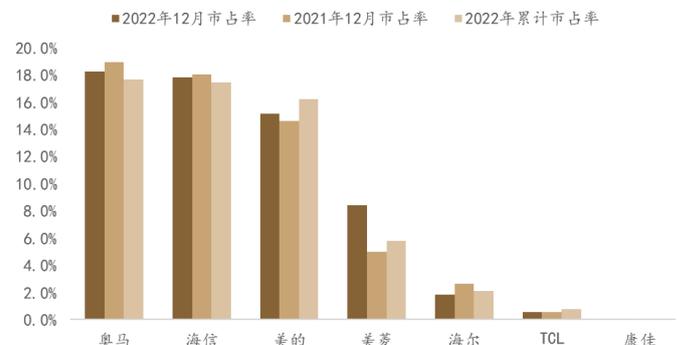
资料来源：产业在线，德邦研究所

图9：各公司外销量数据一览(万台)

	12月当月		本年累计	
	外销	同比	外销	同比
海尔	4	-52%	73	-22%
海信	42	-33%	600	-21%
美的	35	-30%	558	-24%
奥马	43	-35%	606	-30%

资料来源：产业在线，德邦研究所

图10：家用冰箱月度外销量市占率



资料来源：产业在线，德邦研究所

**洗衣机：较去年同期高基数均有所下滑。**2022年12月当月，洗衣机产量为592万台，同比下降9%。内销量366万台，同比下降12%，年累计-8%。外销量228万台，同比下降4%，年累计-7%。分公司看，海尔和美的内销降幅较窄，分别同比下降5%、3%，TCL内销与去年同期基本持平；惠而浦外销在低迷的出口市场中依然增长，同比增长5%。2022年12月疫情爆发国内需求承压，叠加去年同期高基数影响，内销下滑明显，海外受产品调整影响，略有压力。

图 11 产业在线洗衣机产销数据一览(万台)

	12月当月		本年累计	
	量值	同比	量值	同比
<b>产量</b>	592	-9%	6860	-8%
<b>销量</b>	594	-9%	6883	-8%
<b>出口</b>	228	-4%	2806	-7%
<b>内销</b>	366	-12%	4077	-8%

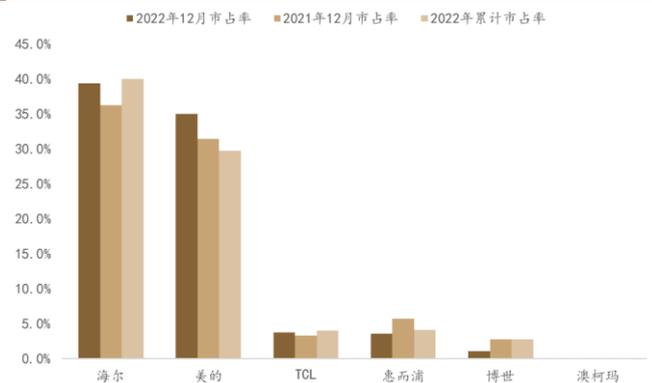
资料来源：产业在线，德邦研究所

图 12：各公司内销量数据一览(万台)

	12月当月		本年累计	
	内销	同比	内销	同比
<b>海尔</b>	144	-5%	1630	0%
<b>美的</b>	128	-3%	1210	-8%
<b>TCL</b>	14	0%	163	-4%
<b>惠而浦</b>	13	-46%	167	-30%
<b>博世</b>	4	-66%	113	-24%

资料来源：产业在线，德邦研究所

图 13：洗衣机月度内销量市占率



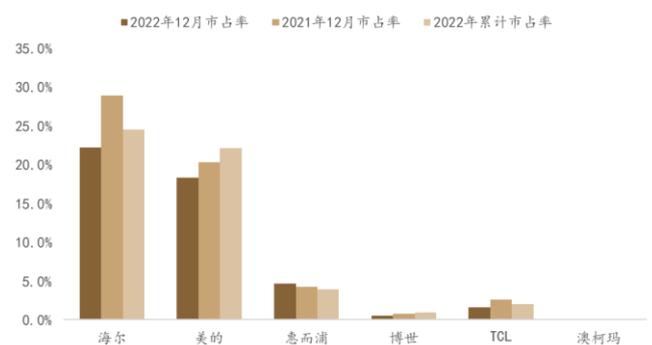
资料来源：产业在线，德邦研究所

图 14：各公司外销量数据一览(万台)

	12月当月		本年累计	
	外销	同比	外销	同比
<b>海尔</b>	51	-26%	688	-5%
<b>美的</b>	42	-13%	622	-12%
<b>惠而浦</b>	11	5%	111	-13%

资料来源：产业在线，德邦研究所

图 15：冰箱月度外销量市占率



资料来源：产业在线，德邦研究所

## 2. 周度投资观点

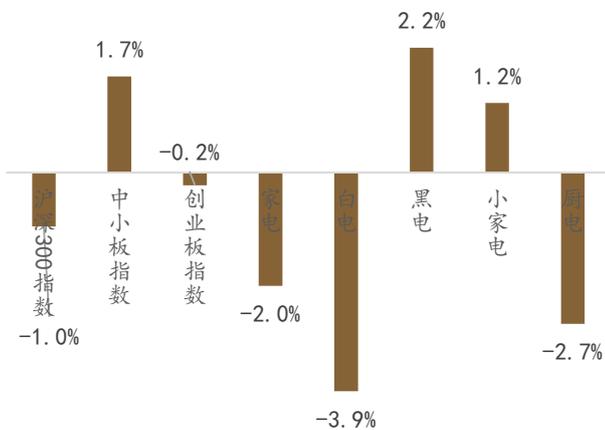
国内防疫举措优化调整推动线下客流逐步回暖，后续有望助力消费者信心提振，预期国内市场家电类消费亦将提振，尤其是线下门店占比较高、安装属性较强的品类。另外近期地产政策有所放松，尽管基本面缓和仍需时间，但市场预期已有所提升。

建议把握多条主线：1) 疫后线下客流+消费信心修复相关消费，建议关注线下占比较高、新高层出任有望带来新变化的九阳股份；观影需求如期复苏、影院业务有望改善+车载业务放量的光峰科技；积极推进精品化升级，内部降本增效，Q4经营确定性较强的小熊电器；扫地机景气度有望回升，线下布局持续获效，23Q2有望迎来拐点，建议关注科沃斯+石头科技；及渗透率较低的新兴品类投影仪龙头极米科技。2) 地产修复场景，主要系厨电和白电品类，建议关注白电龙头海尔智能+美的集团，及有望受益地产回暖的厨电龙头火星人、亿田智能、老板电器。3) 公司治理优化，盈利能力持续修复，业绩有望向上改善的海信家电、海信视像。

## 3. 行情数据

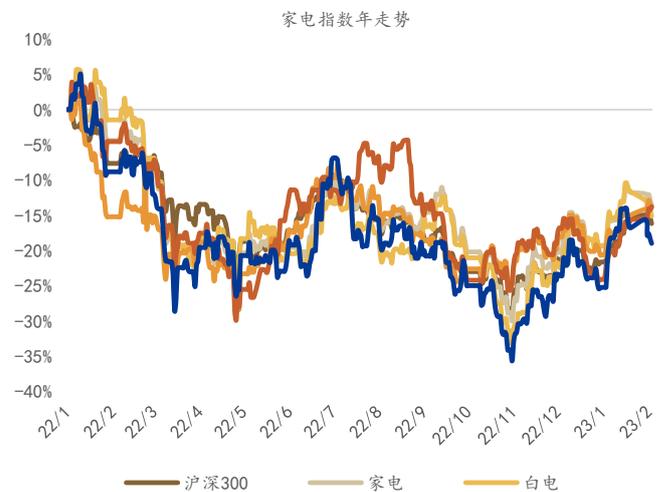
本周家电板块周涨幅-2.0%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别-3.9%/+2.2%/+1.2%/-2.7%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝、塑料、钢材价格环比分别-3.1%、-1.4%、-0.7%、+1.4%。

图 16：家电指数周涨跌幅



资料来源：wind，德邦研究所

图 17：家电指数年走势



资料来源：wind，德邦研究所

图 18：家电重点公司估值

【德邦家电】家电重点公司估值																		
	公司	市值 (亿元)	周涨跌幅	年初至今涨跌幅	归母净利润 (亿元)				归母净利润增速				PE				BVPS	PB
					21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E		
白电	美的集团	3,730	-6.6%	2.9%	285.7	303.7	338.1	373.6	5%	6%	11%	11%	13	12	11	10	19.9	2.7
	格力电器	1,954	-1.0%	7.4%	230.6	261.5	288.1	314.8	4%	13%	10%	9%	8	7	7	6	17.0	2.0
	海尔智家	2,448	-1.8%	5.9%	130.7	152.8	176.4	202.3	47%	17%	15%	15%	19	16	14	12	9.7	2.7
	海信家电	232	-2.0%	29.4%	9.7	13.2	16.2	19.1	-38%	36%	23%	18%	24	18	14	12	8.2	2.1
厨电	老板电器	279	-4.8%	6.1%	13.3	18.6	21.3	24.2	-20%	40%	14%	14%	21	15	13	12	9.9	3.0
	火星人	126	-4.4%	23.2%	3.8	3.5	4.5	5.6	37%	-6%	29%	23%	34	36	28	23	3.6	8.7
	浙江美大	76	-1.5%	5.5%	6.6	6.0	6.8	7.7	22%	10%	15%	13%	11	13	11	10	2.9	4.0
	亿田智能	52	-6.5%	4.7%	2.1	2.4	3.0	3.6	46%	14%	25%	22%	25	22	17	14	12.0	4.0
	帅丰电器	31	-0.6%	13.9%	2.5	2.4	2.9	3.5	27%	-3%	21%	19%	13	13	11	9	10.1	1.7
	华帝股份	51	0.0%	7.9%	2.1	4.7	5.3	5.8	-49%	26%	12%	10%	24	11	10	9	4.1	1.5
小家电	苏泊尔	428	0.6%	7.1%	19.4	20.6	23.1	25.8	5%	6%	12%	11%	22	21	19	17	9.0	5.9
	九阳股份	144	-0.6%	13.7%	7.5	7.1	8.3	9.4	-21%	-5%	18%	13%	19	20	17	15	4.8	3.9
	小熊电器	106	-3.0%	12.7%	2.8	3.7	4.5	5.3	-34%	31%	22%	16%	37	29	23	20	13.8	4.9
	新宝股份	148	-1.8%	7.6%	7.9	11.1	12.6	14.2	-29%	41%	13%	13%	19	13	12	10	8.3	2.2
	北鼎股份	32	0.3%	9.3%	1.1	0.5	0.9	1.1	8%	56%	82%	25%	29	67	37	29	2.1	4.6
	极米科技	152	5.5%	30.3%	4.8	4.9	5.7	6.6	80%	1%	16%	16%	31	31	27	23	42.6	5.1
	科沃斯	532	6.4%	27.2%	20.1	17.9	21.6	26.4	214%	11%	21%	22%	26	30	25	20	10.2	9.1
	石头科技	316	12.2%	36.0%	14.0	12.6	15.3	18.3	2%	10%	22%	19%	23	25	21	17	98.1	3.4
	飞科电器	298	1.9%	1.8%	6.4	9.8	12.0	14.3	0%	53%	22%	19%	47	31	25	21	7.7	8.9
	莱克电气	174	-2.5%	8.2%	5.0	9.5	10.7	12.1	53%	88%	13%	13%	35	18	16	14	6.1	4.9
	倍轻松	31	-2.3%	2.0%	0.9	-1.0	1.1	1.5	30%	-211%	208%	37%	34	-	28	20	9.1	5.5
	荣泰健康	30	2.1%	6.5%	2.4	2.0	2.5	2.9	22%	15%	23%	17%	13	15	12	10	12.7	1.7
黑电	海信视像	198	-1.4%	12.0%	11.4	17.0	19.6	22.3	-5%	49%	15%	14%	17	12	10	9	12.9	1.2
	创维数字	191	10.5%	19.0%	4.2	9.1	11.3	13.9	10%	16%	24%	22%	45	21	17	14	5.2	3.2

资料来源：wind 一致预期，德邦研究所（注：极米科技、倍轻松、北鼎股份采用德邦预测，收盘日 2023.02.03）

## 4. 各板块跟踪

### 1 月 W1-W5 行业回顾：多品类线上实现正增长，集成灶线上增速转正

大家电板块：W5 空冰洗线下暂有承压，销额分别同比-31%、-51%、-44%（W1 销额分别同比-41%、-36%、-45%）；

厨热板块：燃气灶线上降幅缩窄，W5 线上销额同比-23%（W1 销额同比-27%）；集成灶和燃气热水器线上增速提振明显，销额增速由负转正，W5 线上销额分别同比+17%、+16%（W1 销额分别同比-62%、-29%）；燃气热水器线下同样修复明显，降幅显著缩窄，W5 线下销额同比-2%（W1 销额同比-33%）；洗碗机线下和线上均明显改善，W5 销额分别同比-1%、-6%（W1 销额分别同比-35%、-16%）。

小家电板块：清洁电器和豆浆机线下降幅缩窄，W5 销额分别同比-20%、-38%（W1 销额同比-26%、-45%）；豆浆机线上由负转正，W5 销额同比+24%（W1 销额同比-25%）；电水壶线上持续增长，W5 和 W1 销额同比均+4%。

图 19：白电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q4		23Q1截至W5		22Q4		23Q1截至W5	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海尔	冰箱	-32%	8%	-34%	4%	7%	1%	-12%	-5%
	洗衣机	-42%	3%	-45%	-2%	-5%	-7%	-24%	-18%
	空调	-33%	2%	-48%	1%	3%	2%	21%	-3%
	洗碗机	35%	20%	7%	13%	225%	53%	6%	15%
卡萨帝	洗碗机	-18%	0%	-34%	-7%				
美的	冰箱	-45%	1%	-33%	0%	5%	11%	0%	11%
	洗衣机	-60%	33%	-57%	11%	-21%	-9%	-12%	-6%
	空调	-43%	12%	-46%	10%	8%	9%	-19%	6%
	清洁电器	-26%	7%	18%	19%	-21%	8%	-31%	-4%
小天鹅	洗衣机	-40%	1%	-38%	-8%	9%	-6%	3%	-13%
格力	空调	-37%	6%	-45%	5%	12%	5%	8%	4%

资料来源：奥维云网，德邦研究所注：22年12月、23年1月数据为周度累计，均价单位为元

图 20：小家电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q4		23Q1截至W5		22Q4		23Q1截至W5	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
九阳	豆浆机	-69%	-13%	-55%	-20%	-31%	-9%	-66%	-6%
	料理机	-54%	-6%	-45%	-13%	-26%	-12%	-39%	-18%
	电压力锅	-41%	13%	-30%	14%	-27%	12%	-20%	5%
	煎烤机	-42%	5%	-39%	6%	12%	5%	-23%	-8%
苏泊尔	电压力锅	-30%	2%	-30%	6%	-1%	6%	-2%	1%
	豆浆机	-46%	-8%	-25%	-12%	-19%	3%	-35%	4%
	料理机	-33%	-9%	-44%	-1%	-5%	1%	-18%	-4%
	油烟机					2%	9%	-8%	-1%
	清洁电器	-56%	6%	-55%	-1%	-22%	-1%	-32%	5%
小熊	煎烤机	-37%	1%	-37%	0%	2%	-1%	-19%	-8%
	料理机	-54%	-4%	-16%	2%	0%	11%	-19%	10%
	豆浆机	20%	-17%			-40%	-7%	-57%	-10%
摩飞	煎烤机	54%	7%	-1%	-2%	-1%	6%	-18%	-3%
	料理机	-41%	-6%	-11%	9%	-18%	0%	-28%	0%
科沃斯	清洁电器	-11%	12%	-13%	9%	-11%	3%	-25%	9%
石头科技	清洁电器					9%	8%	-42%	-1%
莱克	清洁电器	-46%	3%	-29%	-18%				

资料来源：奥维云网，德邦研究所注：22年12月、23年1月数据为周度累计，均价单位为元

图 21：厨电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q4		23Q1截至W5		22Q4		23Q1截至W5	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
老板	油烟机	-36%	2%	-50%	0%	-2%	5%	-39%	3%
	洗碗机	-11%	13%	-46%	8%	26%	-8%	-2%	-5%
华帝	油烟机	-55%	-2%	-51%	-2%	15%	4%	-27%	-4%
	洗碗机	-53%	-10%	-50%	-9%				
火星人	集成灶	-35%	2%	-52%	-8%	2%	2%	-57%	-1%
美大	集成灶	-22%	-7%	-26%	-5%	-22%	-10%	-73%	13%
亿田	集成灶	-51%	-24%	-26%	-49%	0%	4%	-86%	-19%

资料来源：奥维云网，德邦研究所注：22 年 12 月、23 年 1 月数据为周度累计，均价单位为元

图 22：黑电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q4		23Q1截至W5		22Q4		23Q1截至W5	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海信	彩电	-37%	5%	-41%	1%	3%	-5%	-26%	-10%
小米	彩电	-52%	-23%	-54%	-15%	-36%	-29%	-41%	-28%
TCL	彩电	-33%	6%	-39%	-1%	35%	9%	-6%	6%
创维	彩电	-42%	-8%	-43%	-12%	-15%	-20%	-35%	-11%
长虹	彩电	-32%	-7%	-23%	-16%	-26%	-15%	-37%	-7%

资料来源：奥维云网，德邦研究所注：22 年 12 月、23 年 1 月数据为周度累计，均价单位为元

## 5. 行业新闻

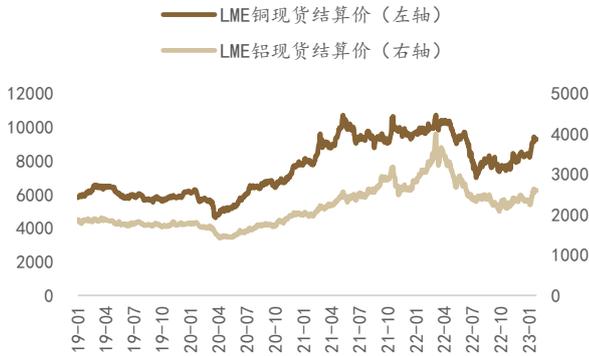
**海信系电视出货量达 232.6 万台超越三星。**《全球电视品牌出货月度数据报告》数据显示：2022 年 12 月，海信系电视出货量 232.6 万台，超越三星（出货量 210 万台），跃居全球第一，是中国彩电品牌首次登顶全球第一。根据中国质量协会发布的电视行业用户满意度调查数据，海信电视的用户满意度连续 7 年高居行业第一。海信推出了 120Hz 及以上高刷新率游戏电视，成功的领跑了整个彩电行业，零售量占整个市场的 28.9%。在高端画质旗舰电视产品上，ULED 电视在高端销售额上实现了同比增长 40% 以上，海信激光电视在海外销量翻倍。能够取得如今的成绩，离不开海信早早就开始布局的 B2B 产业以及对海外市场的开拓，在国际市场上快速的提升品牌影响力。（来源：奥维云网）

**比亚迪半导体推出紧凑型 DIP25-B 封装 IPM 模块：可用于空调风机、冰箱和洗衣机等。**随着节能减排及智能化的升级以及家电新能效国标的正式实施，各类白色家电都已进入变频时代，高品质高可靠的 IPM 更成为空调、洗衣机、洗碗机、变频风扇、冰箱等白电产品不可或缺的核心技术器件。DIP25-B IPM 是比亚迪半导体最新推出的一款紧凑型封装全塑封 IPM 模块，主要应用于较低功率的变频驱动，如空调风机、冰箱和洗衣机等。其具有封装体积小、开关速度快、功耗低、抗干扰能力强和高可靠性等优点，实现了与比亚迪半导体 IGBT5.0 芯片的最佳匹配。同时，DIP25-B IPM 内部集成高可靠性的高压栅极驱动电路，内置带限流电阻的自举二极管，集成欠压、过流和智能关断等保护功能，并自带温度输出功能，提供了优异的保护和较宽的安全工作范围，适合小功率白色家电。（来源：IT 之家）

## 6. 上游跟踪

### 6.1. 原材料价格、海运走势

图 23: 铜铝价格走势 (美元/吨)



资料来源: wind, 德邦研究所

图 24: 塑料价格走势 (元/吨)



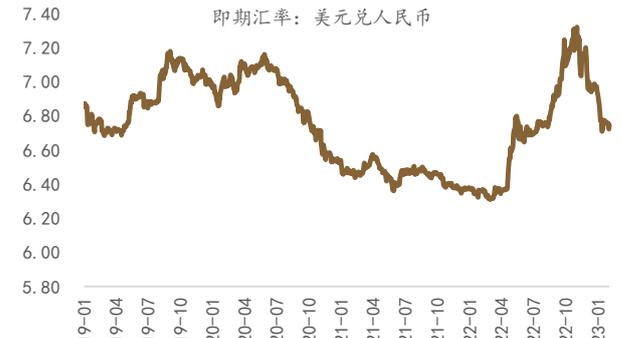
资料来源: wind, 德邦研究所

图 25: 钢材价格走势 (1994年4月=100)



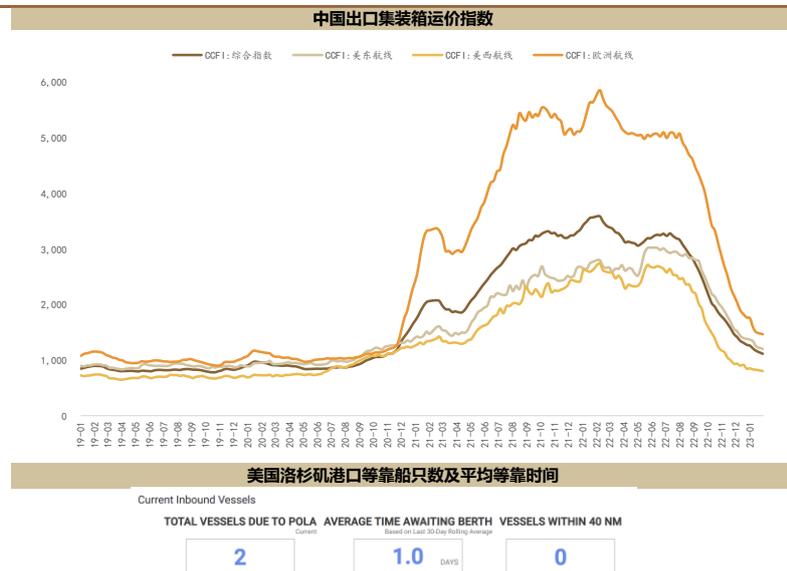
资料来源: wind, 德邦研究所

图 26: 人民币汇率



资料来源: wind, 德邦研究所

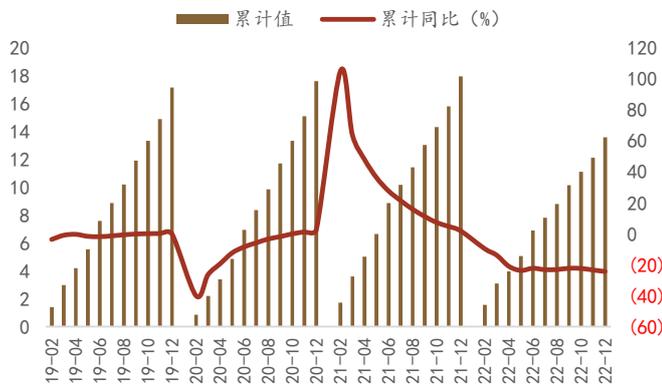
图 27: 海运运价及港口情况跟踪



资料来源: wind、洛杉矶港 TheSignal 平台, 德邦研究所

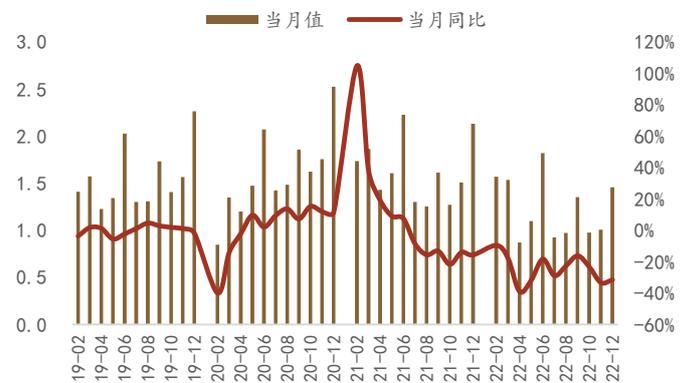
## 6.2. 房地产数据跟踪

图 28: 累计商品房销售面积 (亿平方米)



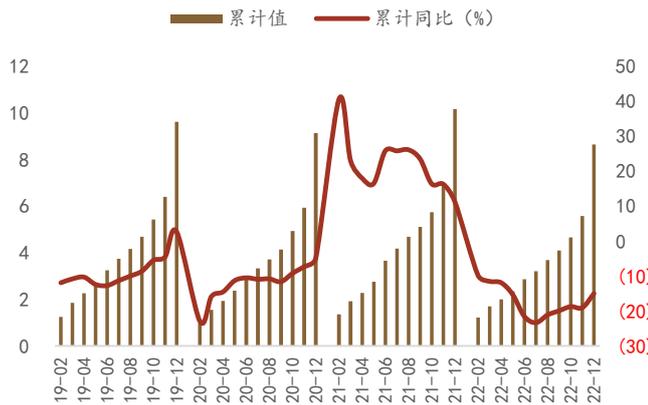
资料来源: wind, 德邦研究所

图 29: 当月商品房销售面积 (亿平方米)



资料来源: wind, 德邦研究所

图 30: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



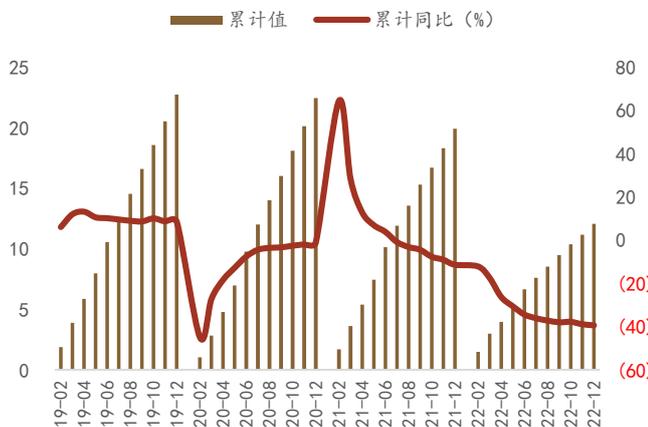
资料来源: wind, 德邦研究所

图 31: 当月房屋竣工面积 (亿平方米)



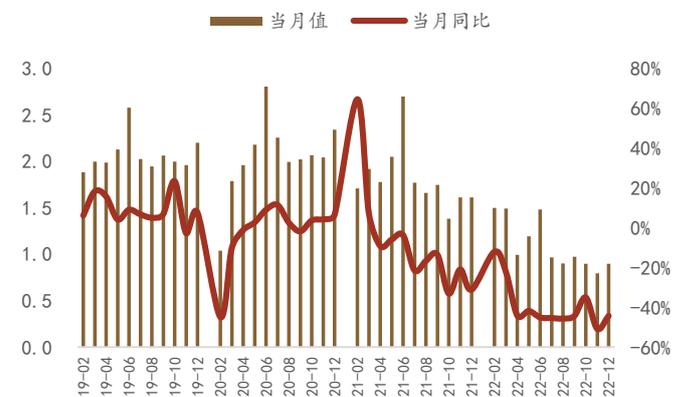
资料来源: wind, 德邦研究所

图 32: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



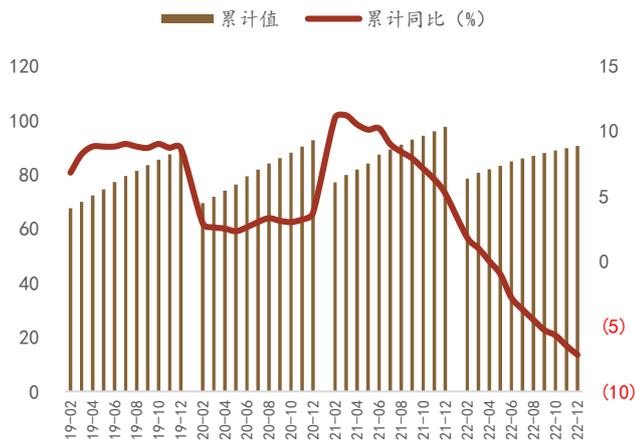
资料来源: wind, 德邦研究所

图 33: 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



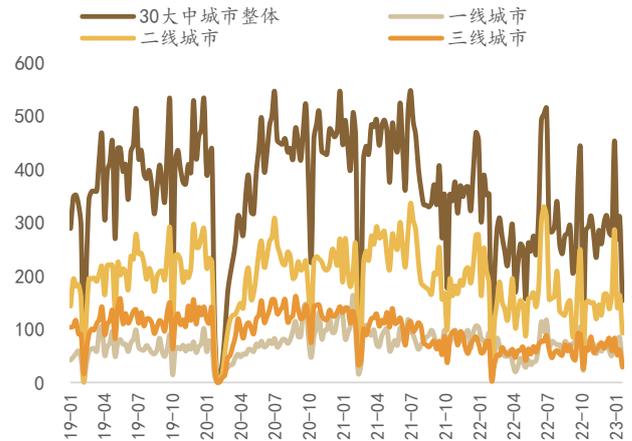
资料来源: wind, 德邦研究所

图 34: 累计房屋施工面积 (亿平方米)



资料来源: wind, 德邦研究所

图 35: 30 大中城市成交面积 (万平方米)



资料来源: wind, 德邦研究所

## 7. 风险提示

- 原材料价格上涨风险。若原材料持续涨价，家电企业的毛利率会出现显著下滑，进而影响企业的盈利能力。
- 需求不及预期风险。如果消费整体疲软，终端需求不及预期，将会对企业业绩造成较大压力。
- 疫情反复风险。国内外疫情反复，如果海外疫情持续恶化，企业出口业务将有承压。
- 汇率波动影响。汇率波动超预期将对企业最终业绩产生较大的非经营性影响。
- 芯片缺货涨价风险。芯片紧缺将影响下游终端出货，制约企业盈利能力。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

谢丽媛，家电行业首席分析师。复旦大学金融硕士，中央财经大学经济学学士。2017年新财富入围团队成员，2017、2018年金牛奖团队成员。曾在天风证券和华安证券分别担任家电行业研究员和新消费行业负责人。见解独到的新生代新消费研究员，擅长通过历史复盘、产业验证等多方面为市场提供真正的增量价值。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	<b>股票投资评级</b>	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	<b>行业投资评级</b>	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。