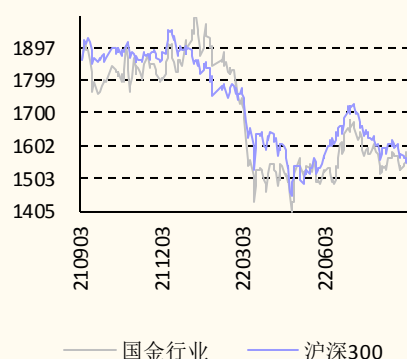


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金家电指数	1567
沪深300指数	4024
上证指数	3186
深证成指	11702
中小板综指	12289



相关报告

- 1.《家电中报总结-家电中报总结》，2022.9.1
- 2.《关注中报行情：优质龙头具备较强经营韧性——W34周观点》，2022.8.28
- 3.《7月家电社零显著回暖-W33周观点》，2022.8.21
- 4.《7月奥维：小家电高基数压力持续放缓-W32周观点》，2022.8.14
- 5.《石头保持高增态势，添可线下份额提升-清洁电器7月月报》，2022.8.11

中报解读：关注中报后关键底部布局机会——W35周观点

周度观点

- 上半年在疫情黑天鹅、全球经济疲软影响下，家电板块整体收入微增，部分龙头公司逆势表现出了强劲的经营韧性。在需求承压的情况下，多数企业趋于保守稳健投放、注重经营质量的提升，利润端家电板块盈利能力整体有所提升，原材料价格同比压力趋缓，备货周期报表端存在时滞，白电龙头毛利率开始修复，其他板块仍有承压；控本提效成为主线。营运水平看，经济疲软、企业多选择持币，现金流有明显改善，营运能力则略有承压。
- 展望下半年，当前社零已稳步恢复，预计整体消费环境将有好转，原材料价格下降影响预计将有集中体现，当前家电板块处于业绩与估值底部，建议积极关注。推荐标的：极米科技、新宝股份、海尔智家、美的集团、亿田智能。详见我们发布的中报总结报告《家电篇：至暗已过，底部关注消费复苏——22中报总结》。

行情跟踪

- 本周家电板块周涨幅 2.9%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+4.9%/-0.3%/-1.0%/0.4%。原材料价格方面，LME铜、LME铝、塑料、钢材价格环比分别-8.8%、-7.5%、+1.0%、-1.5%。

投资建议

- 面临原材料、海运等外部环境的诸多不确定性，优选确定性强的赛道，建议把握两条主线：**成长性与确定性兼具的新兴家电赛道：扫地机、投影仪、厨小。极米科技：**高成长性赛道优质龙头，技术领先且具有消费品全方位壁垒。**新宝股份：**供应链/高端品控/高端研发优势显著，外销稳定且盈利持续修复；内销已探索出高壁垒的打造爆款的营销力。**小熊电器：**明晰年轻人喜爱的小家电定位，坚持多元产品拓展且积极推进精品化升级，内部降本增效注重经营质量，预期年内盈利修复可期。**需求与盈利修复能力强，原材料降价催化的白电龙头。海尔智家：**提效与治理持续优化，空调厨电改善，高端地位稳固，盈利能力持续提升。**美的集团：**估值性价比高，楼宇科技高增，KUKA显著修复，第二成长曲线逐渐打开。

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。

谢丽媛 分析师 SAC 执业编号: S1130521120003
xieliyuan@gjzq.com.cn

贺虹萍 分析师 SAC 执业编号: S1130522010004
hehongping@gjzq.com.cn

邓颖 联系人

内容目录

1. 中报解读：关注中报后关键底部布局机会	3
2. 投资建议	3
3. 行情数据	4
4. 各板块跟踪	5
4.1. 白电板块：关注白电龙头复苏	5
4.2. 小家电板块：关注终端销售数据后续有望回暖	6
4.3. 厨电板块：集成灶龙头延续高增	6
4.4. 黑电板块：利润率有望改善，大尺寸占比上升	7
5. 行业新闻	7
6. 上游跟踪	8
6.1. 原材料价格、海运走势	8
6.2. 房地产数据跟踪	9
7. 风险提示	11

图表目录

图表 1：重点公司业绩情况	3
图表 2：家电指数周涨跌幅	4
图表 3：家电指数年走势	4
图表 4：家电重点公司估值	5
图表 5：白电板块公司销售数据跟踪	5
图表 6：小家电板块公司销售数据跟踪	6
图表 7：厨电板块公司销售数据跟踪	7
图表 8：黑电板块公司销售数据跟踪	7
图表 9：铜铝价格走势（美元/吨）	8
图表 10：塑料价格走势（元/吨）	8
图表 11：钢材价格走势（1994 年 4 月=100）	9
图表 12：人民币汇率	9
图表 13：海运运价及港口情况跟踪	9
图表 14：累计商品房销售面积（亿平方米）	10
图表 15：当月商品房销售面积（亿平方米）	10
图表 16：累计房屋竣工面积（亿平方米）	10
图表 17：当月房屋竣工面积（亿平方米）	10
图表 18：累计房屋新开工面积（亿平方米）	10
图表 19：当月房屋新开工面积（亿平方米）	10
图表 20：累计房屋施工面积（亿平方米）	11
图表 21：30 大中城市成交面积（万平方米）	11

1.中报解读：关注中报后关键底部布局机会

上半年在疫情黑天鹅、全球经济疲软影响下，家电板块整体收入微增，部分龙头公司逆势表现出了强劲的经营韧性。在需求承压的情况下，多数企业趋于保守稳健投放、注重经营质量的提升，利润端家电板块盈利能力整体有所提升，原材料价格同比压力趋缓，备货周期报表端存在时滞，白电龙头毛利率开始修复，其他板块仍有承压；控本提效成为主线。营运水平看，经济疲软、企业多选择持币，现金流有明显改善，营运能力则略有承压。

展望下半年，当前社零已稳步恢复，预计整体消费环境将有好转，原材料价格下降影响预计将有集中体现，当前家电板块处于业绩与估值底部，建议积极关注。推荐标的：极米科技、新宝股份、海尔智家、美的集团、亿田智能。详见我们发布的中报总结报告《家电篇：至暗已过，底部关注消费复苏——22 中报总结》。

图表 1：重点公司业绩情况

板块	公司名称	2022H1				22Q2			
		营业收入 (亿元)	YOY (%)	归母净利润 (亿元)	YOY (%)	营业收入 (亿元)	YOY (%)	归母净利润 (亿元)	YOY (%)
白电	美的集团	1,836.63	5%	159.95	7%	927.25	1%	88.18	3%
	格力电器	958.07	4%	114.66	21%	602.72	3%	74.63	24%
	海尔智家	1,218.58	9%	79.49	16%	616.07	8%	44.32	17%
	海信家电	383.07	18%	6.20	1%	200.03	8%	3.54	-11%
厨电	老板电器	44.44	3%	7.24	-8%	23.58	-2%	3.56	-18%
	火星人	10.23	11%	1.38	-1%	5.73	0%	0.78	-18%
	浙江美大	8.32	-8%	2.30	-9%	4.19	-23%	1.09	-29%
	亿田智能	6.10	22%	1.11	21%	3.63	4%	0.67	7%
	帅丰电器	4.59	10%	1.04	-17%	2.67	1%	0.66	-27%
	华帝股份	28.03	5%	2.41	1%	16.79	4%	1.62	0%
小家电	苏泊尔	103.24	1%	9.33	8%	47.12	-11%	3.95	9%
	九阳股份	47.10	-1%	3.46	-23%	23.82	-5%	1.80	-34%
	小熊电器	18.48	13%	1.48	7%	8.71	20%	0.44	-10%
	新宝股份	71.26	7%	4.86	55%	34.84	1%	3.08	114%
	北鼎股份	3.69	4%	0.23	-55%	1.86	4%	0.06	-72%
	极米科技	20.36	21%	2.69	40%	10.23	17%	1.48	43%
	科沃斯	68.22	27%	8.77	3%	36.21	16%	4.53	-12%
	石头科技	29.23	24%	6.17	-5%	15.64	26%	2.74	-19%
	飞科电器	22.79	30%	4.56	45%	11.60	33%	2.19	33%
	莱克电气	45.10	11%	4.82	45%	21.59	5%	2.71	92%
	倍轻松	4.59	-16%	-0.35	-186%	2.11	-36%	-0.26	-185%
	荣泰健康	11.01	-12%	0.86	-38%	5.37	-26%	0.28	-61%
	奥佳华	31.53	-20%	0.13	-95%	15.70	-16%	-0.14	-109%
黑电	海信视像	202.14	-4%	5.94	53%	100.30	-5%	2.95	59%
	创维数字	62.40	36%	4.91	73%	34.70	47%	2.83	120%

来源：公司公告，国金证券研究所

2.投资建议

面临原材料、海运等外部环境的诸多不确定性，优选确定性强的赛道，建议把握两条主线：成长性与确定性兼具的新兴家电赛道：扫地机、投影仪、厨小。极米科技：高成长性赛道优质龙头，技术领先且具有消费品全方位壁垒。新宝

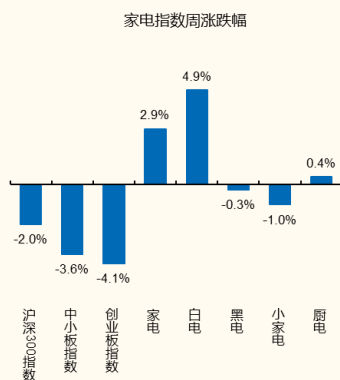
股份：供应链/高端品控/高端研发优势显著，外销稳定且盈利持续修复；内销已探索出高壁垒的打造爆款的营销力。**小熊电器：**明晰年轻人喜爱的小家电定位，坚持多元产品拓展且积极推进精品化升级，内部降本增效注重经营质量，预期年内盈利修复可期。**科沃斯：**H2 扫地机销量有望迎来改善拐点，洗地机行业保持快速增长。公司作为扫地机和洗地机龙头地位稳固且线下布局持续获效，长远发展可期。**石头科技：**产品与技术创新实力强，加快补齐营销短板，内销市占率持续提升；看好外销增速逐季改善。

需求与盈利修复能力强，原材料降价催化的白电龙头。**海尔智家：**提效与治理持续优化，空调厨电改善，高端地位稳固，盈利能力持续提升。**美的集团：**估值性价比高，楼宇科技高增，KUKA 显著修复，第二成长曲线逐渐打开。**格力电器：**估值低，盈利能力修复，渠道改革持续推进。**海信家电：**中央空调盈利能力强劲，受益原材料降价家空和冰洗盈利能力修复，三电持续减亏。

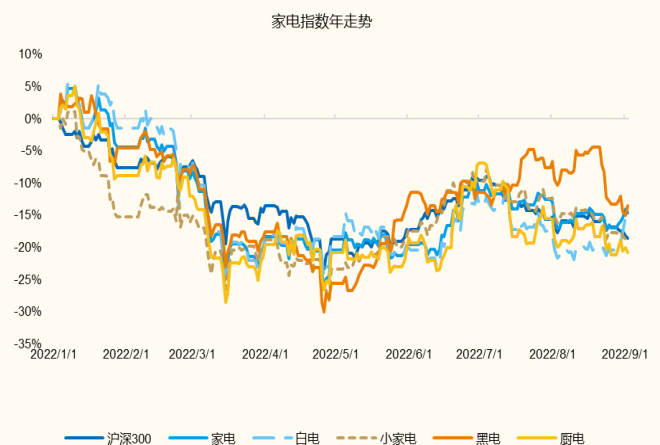
3. 行情数据

本周家电板块周涨幅 2.9%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+4.9%/-0.3%/-1.0%/+0.4%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝、塑料、钢材价格环比分别-8.8%、-7.5%、+1.0%、-1.5%。

图表 2：家电指数周涨跌幅



图表 3：家电指数年走势



来源：wind、国金证券研究所

来源：wind、国金证券研究所

图表 4：家电重点公司估值

【国金家电】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	3,754	2.7%	-25.0%	285.7	318.6	361.9	403.6	5%	12%	14%	12%	13	12	10	9	16.9	3.2
	格力电器	1,859	9.5%	-2.2%	230.6	255.4	285.7	316.9	4%	11%	12%	11%	8	7	7	5	16.4	2.0
	海尔智家	2,422	5.3%	-12.6%	130.7	151.0	175.6	201.7	47%	16%	16%	15%	19	16	14	11	8.2	3.1
	海信家电	173	-11.9%	-14.8%	9.7	13.7	16.4	19.0	-38%	41%	20%	16%	18	13	11	9	7.5	1.7
厨电	老板电器	237	-0.4%	-29.4%	13.3	21.7	25.4	29.9	-20%	63%	17%	18%	18	11	9	9	9.2	2.7
	火星人	122	3.9%	-37.9%	3.8	5.0	6.7	9.0	37%	34%	33%	34%	33	24	18	14	3.4	8.9
	浙江美大	79	-1.6%	-26.3%	6.6	7.9	9.2	10.5	22%	18%	17%	15%	12	10	9	8	2.7	4.5
	亿田智能	59	-3.0%	-32.3%	2.1	3.0	4.1	5.6	46%	45%	35%	37%	28	20	14	12	10.4	5.3
	帅丰电器	33	0.1%	-28.8%	2.5	3.0	3.8	4.6	27%	22%	24%	22%	13	11	9	7	9.9	1.8
	华帝股份	49	4.5%	-6.8%	2.1	5.1	5.7	6.3	-49%	146%	12%	10%	24	10	9	8	3.9	1.5
小家电	苏泊尔	370	2.3%	-23.9%	19.4	22.3	25.4	28.6	5%	15%	14%	13%	19	17	15	13	8.6	5.3
	九阳股份	119	-0.2%	-28.8%	7.5	8.5	9.7	10.9	-21%	14%	14%	12%	16	14	12	11	5.5	2.8
	小熊电器	85	8.4%	-13.9%	2.8	3.5	4.1	4.8	-34%	23%	19%	16%	30	24	20	16	12.7	4.3
	新宝股份	159	-5.1%	-21.2%	7.9	9.9	12.1	14.2	-29%	25%	22%	18%	20	16	13	12	7.2	2.7
	北鼎股份	33	0.2%	-18.0%	1.1	1.2	1.6	1.9	8%	14%	27%	22%	30	27	21	19	2.1	4.9
	极米科技	190	-1.5%	-30.6%	4.8	6.5	9.0	12.5	80%	34%	40%	39%	39	29	21	20	36.7	7.4
	科沃斯	458	-4.8%	-46.6%	20.1	26.6	34.7	44.3	214%	32%	30%	28%	23	17	13	12	7.4	10.8
	石头科技	293	-1.5%	-45.8%	14.0	18.8	23.7	27.8	2%	34%	26%	17%	21	16	12	9	86.3	3.6
	飞科电器	317	-2.3%	-70.3%	6.4	9.4	11.4	13.3	0%	47%	20%	17%	50	34	28	24	6.7	10.9
	莱克电气	189	-8.5%	-18.8%	5.0	8.3	10.0	11.5	53%	64%	21%	14%	38	23	19	17	5.6	5.9
	倍轻松	23	0.1%	-63.2%	0.9	1.2	1.7	2.4	30%	30%	45%	39%	25	20	14	12	10.2	3.7
	荣泰健康	31	-0.5%	-30.7%	2.4	2.8	3.4	4.0	22%	18%	22%	18%	13	11	9	8	11.9	1.9
奥佳华	47	0.8%	-39.5%	4.6	4.7	5.5	6.5	0%	2%	18%	17%	10	10	9	8	7.3	1.0	
黑电	海信视像	162	1.0%	-7.4%	11.4	15.9	19.1	22.2	-5%	40%	20%	16%	14	10	8	7	11.9	1.0
	创维数字	238	-3.1%	-12.1%	4.2	8.5	10.9	13.5	10%	103%	27%	24%	57	28	22	18	3.7	5.6

来源：wind、国金证券研究所；备注：蓝色填充为 wind 一致预期；收盘日 2022.9.2

4. 各板块跟踪

4.1. 白电板块：关注白电龙头复苏

龙头紧抓白电洗牌期的有利时机加速渠道变革、优化智能制造、提升终端价格。我们持续看好治理先进，在高端化和全球化上不断突破，全产业链数字化变革提效的白电龙头。

奥维数据每周跟踪：

高温天气带动空调销售，空调线上增速亮眼。7 月冰箱、空调、洗衣机线上销售额分别同比+6.36%，+25.37%，+8.29%；线下销售额分别-1.45%，-6.06%，-14.31%。均价方面，7 月白电线下延续提价。冰箱、空调、洗衣机线下均价分别+17.60%，+8.61%，+10.03%。

图表 5：白电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q2		22Q3截至W35		22Q2		22Q3截至W35	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海尔	冰箱	1%	17%	-10%	2%	10%	3%	5%	-7%
	洗衣机	-9%	9%	-18%	4%	14%	6%	10%	-1%
	空调	-8%	1%	-1%	-4%	1%	3%	52%	-2%
	洗碗机	58%	1%	45%	23%	60%	18%	15%	27%
卡萨帝	洗碗机	32%	4%	10%	-6%				
美的	冰箱	-26%	12%	-31%	12%	3%	4%	-12%	4%
	洗衣机	-54%	14%	-58%	17%	-22%	-10%	-7%	-16%
	空调	-27%	18%	-1%	12%	-28%	13%	49%	-9%
	清洁电器	135%	41%	-9%	-10%	-12%	4%	-29%	-2%
小天鹅	洗衣机	-2%	13%	-10%	20%	21%	4%	9%	-7%
格力	空调	-24%	7%	2%	10%	-22%	5%	19%	3%

来源：奥维云网、国金证券研究所
注：8月数据为周度累计，均价单位为元

4.2. 小家电板块：关注终端销售数据后续有望回暖

我们认为，中国现阶段处于第三消费社会早期，消费单位从家庭开始转向个人，更加注重个性化、小型化、多样化；消费内容从耐用品、必需品转向快消品、提供情绪价值的消费品；消费价值取向从高性价比转向注重品质、细分化、个性化等。小家电领域为第三消费社会的重点受益板块，持续看好新消费为小家电领域带来的新机遇。随着内销基数压力渐缓，期待新品表现，长期成长空间充足。

奥维数据每周跟踪：

小家电高基数压力持续放缓，多数品类线上销额降幅收窄至 10% 以内。7 月小家电各品类线上销额增速环比改善，电饭煲、电压力锅、养生壶等前期承压明显品类线上销额降幅均收窄至 10% 以内。此外，空气炸锅、电蒸锅延续高增长，线上销额增速分别为 79%、65%；料理机（+2%）、煎烤机（+3%）、破壁机（+14%）同比实现正增长。

图表 6：小家电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q2		22Q3截至W35		22Q2		22Q3截至W35	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
九阳	豆浆机	-46%	-9%	-52%	-5%	-30%	0%	-33%	-6%
	料理机	-25%	-4%	-33%	-4%	0%	-9%	5%	-6%
	电压力锅	-10%	20%	-28%	19%	-10%	5%	-24%	16%
	洗碗机					-59%	5%	-65%	4%
	煎烤机	-4%	2%	-29%	6%	-14%	-3%	-18%	4%
苏泊尔	电压力锅	-6%	9%	-15%	6%	-8%	2%	14%	6%
	豆浆机	-12%	-11%	-45%	-4%	20%	10%	6%	4%
	料理机	-22%	-8%	-24%	-9%	-3%	12%	-18%	6%
	油烟机					10%	4%	5%	1%
	清洁电器	4%	47%	-36%	11%	2%	0%	5%	26%
	煎烤机	-10%	4%	-26%	1%	15%	11%	0%	8%
小熊	料理机	-42%	9%	-56%	-2%	-20%	0%	-17%	10%
	豆浆机	204%	-2%	75%	7%	40%	12%	-13%	12%
	煎烤机	94%	-1%	60%	2%	3%	7%	-44%	10%
摩飞	料理机	20%	1%	-22%	2%	30%	7%	29%	15%
科沃斯	清洁电器	27%	68%	15%	60%	-6%	40%	-28%	36%
石头科技	清洁电器	2007%	85%	2485%	68%	144%	53%	63%	42%
莱克	清洁电器	-27%	10%	-45%	5%				

来源：奥维云网、国金证券研究所
注：8月数据为周度累计，均价单位为元

4.3. 厨电板块：集成灶龙头延续高增

集成灶渗透率提升逻辑持续验证，龙头把握营销及渠道优势，增速领先，建议积极关注。厨电龙头老板电器第二成长曲线逐步发力，洗碗机延续高增，有望重回快速增长阶段。

奥维数据每周跟踪：

7月集成灶渠道表现平稳。7月集成灶线上、线下销额同比分别+0.41%，-1.01%。火星人、亿田线上份额维稳，其中火星人龙头地位稳固，线上销额市占率26%；亿田线上销额市占率10%。

图表7：厨电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q2		22Q3截至W35		22Q2		22Q3截至W35	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
老板	油烟机	-21%	4%	-16%	3%	6%	-1%	-6%	-1%
	洗碗机	-12%	2%	-13%	2%	130%	-1%	57%	-6%
华帝	油烟机	-33%	-1%	-36%	-1%	22%	-2%	16%	-2%
	洗碗机	9%	-14%	-25%	-14%				
火星人	集成灶	9%	7%	6%	5%	15%	7%	-9%	4%
美大	集成灶	8%	-4%	24%	10%	16%	-6%	44%	-2%
帅丰	集成灶					87%	13%	25%	-2%
亿田	集成灶	286%	15%	59%	-1%	29%	0%	19%	-11%

来源：奥维云网、国金证券研究所

注：8月数据为周度累计，均价单位为元

4.4. 黑电板块：利润率有望改善，大尺寸占比上升

彩电大尺寸化的趋势延续，行业利润率受益于面板成本的大幅下降预计将有所改善。我们看好持续推进大屏化、高端化战略的行业龙头。

奥维数据每周跟踪：

7月彩电线上销售回暖。7月彩电线上销售额同比-1.52%，增速环比+21pct；线下销额同比-23.13%，增速环比-8pct。均价方面，线下均价同比+7%，线上均价同比-22%。海信龙头地位稳固，线上销额市占率18%。

图表8：黑电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		22Q2		22Q3截至W35		22Q2		22Q3截至W35	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海信	彩电	-5%	18%	-16%	8%	17%	-7%	7%	-22%
小米	彩电	-29%	-9%	-29%	-3%	-28%	-24%	-29%	-24%
TCL	彩电	-11%	27%	-34%	14%	39%	14%	26%	2%
创维	彩电	-23%	0%	-16%	-5%	-9%	-10%	9%	-19%
长虹	彩电	-6%	5%	-25%	4%	-5%	-16%	-25%	-27%

来源：奥维云网、国金证券研究所

注：8月数据为周度累计，均价单位为元

5. 行业新闻

家电“以旧换新”，继续发放消费券！广东进一步释放居民消费潜力。广东省人民政府办公厅印发《广东省加大力度持续促进消费若干措施》（以下简称“措施”），进一步释放我省居民消费潜力，扩大消费需求。为鼓励各地市在2022年9月1日至11月30日开展家电“以旧换新”活动，广东省将对各地市活动实行奖补政策。通过“政府支持、企业促销”方式，全面促进家电消费。省级财政对各地市通过财政资金补贴电视机、空调、洗衣机、冰箱、电脑、手机、电饭煲、热水器八大类家电“以旧换新”的实际支出部分（核销金额）给予奖补，对珠三角地市（不含深圳市）按其实际支出的50%比例补贴，对粤东粤西粤北地

区地市按其实际支出的 70%比例补贴。省级财政根据各市家电消费市场规模确定最高补贴资金并切块下达。措施要求，各地市落实《2022 年广东消费券发放工作方案》，计划于 9 月底前完成发放消费券的省级奖补资金，由省财政预安排资金支持。各市完成发放后根据实际财政支出情况对预安排资金进行清算。（来源：中国家电网）

新品类新需求指明家电行业创新方向。日前，中国家用电器协会清洁电器专业委员会成立，旨在规范行业发展，加强行业自律，做出满足消费者要求的高品质清洁电器产品，让这个近年来持续增长的行业更加有序、健康发展。而随着用户需求的变化及技术的不断创新，厨电行业也出现各种新品类、新趋势、新技术。8 月 29 日，来自清洁电器行业上下游相关企业近 60 位代表齐聚江苏苏州，共同见证了中国家用电器协会清洁电器专业委员会成立的重要时刻。

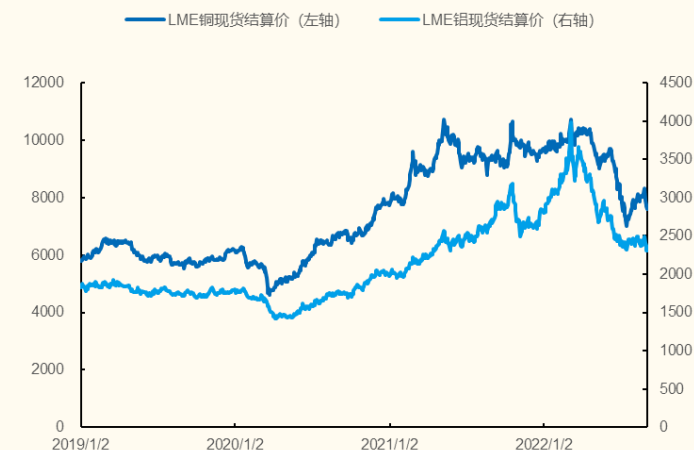
在清洁电器专业委员会成立大会暨清洁电器产业发展高峰论坛上，有企业代表指出，市场细分场景衍生出新的需求，清洁电器的研发创新不但关注软硬地面，还关注布艺家具、玻璃窗等表面的清洁需求，甚至包括有宠物家庭以及厨房清洁的特殊场景。这些也体现着产品的发展方向。企业代表还就清洁电器产业的发展现状和未来趋势等问题进行了讨论。他们表示，要根据用户的多场景需求，在清洁电器“三驾马车”品类之外研发拓展出更多有竞争力的颠覆性产品。

针对目前行业发展过程中存在的主要问题，清洁电器专业委员会确定了今后的主要工作方向和计划。其中包括：组织会员企业共同开展行业自律和监督工作，保护知识产权；推动标准的制修订及应用落地，根据行业需要适时组织《家用和类似用途洗地机》的修订工作，开发清洁电器品类“C”标志应用项目，推动渠道商和消费者采信工作等，共同解决行业面临的共性难题。（来源：中国家电网）

6. 上游跟踪

6.1. 原材料价格、海运走势

图表 9：铜铝价格走势（美元/吨）



来源：wind、国金证券研究所

图表 10：塑料价格走势（元/吨）



来源：wind、国金证券研究所

图表 11: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



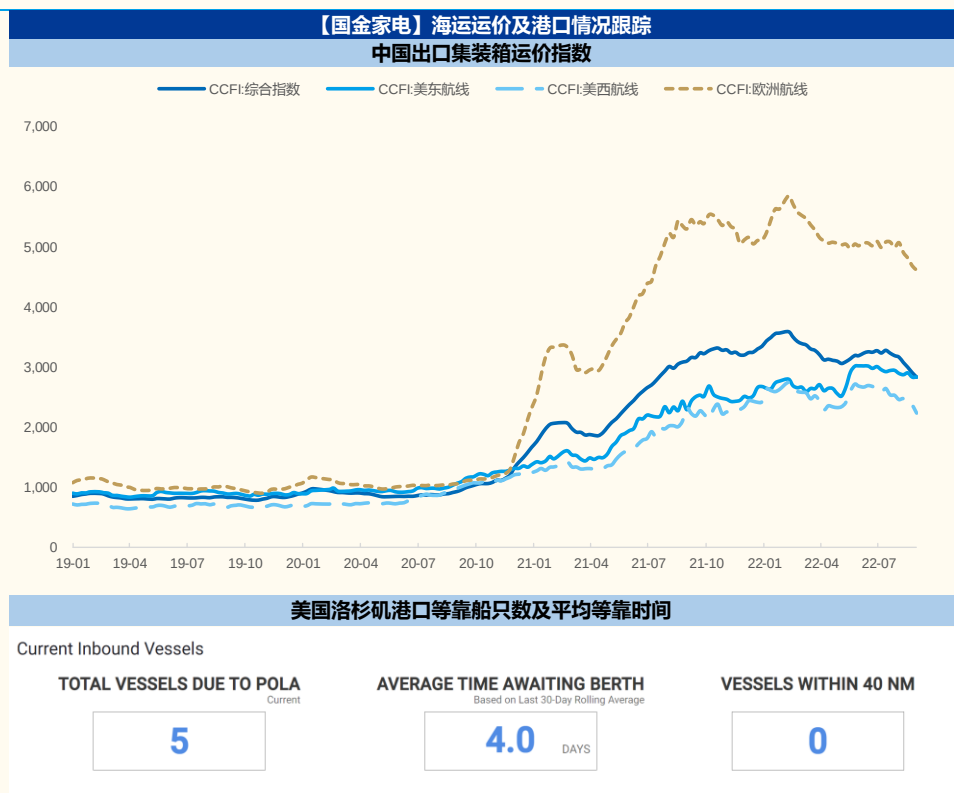
来源: wind、国金证券研究所

图表 12: 人民币汇率



来源: wind、国金证券研究所

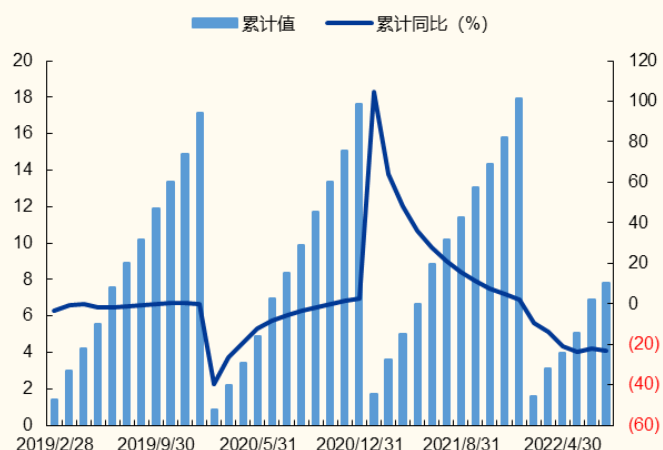
图表 13: 海运运价及港口情况跟踪



来源: wind、洛杉矶港 The Signal 平台、国金证券研究所

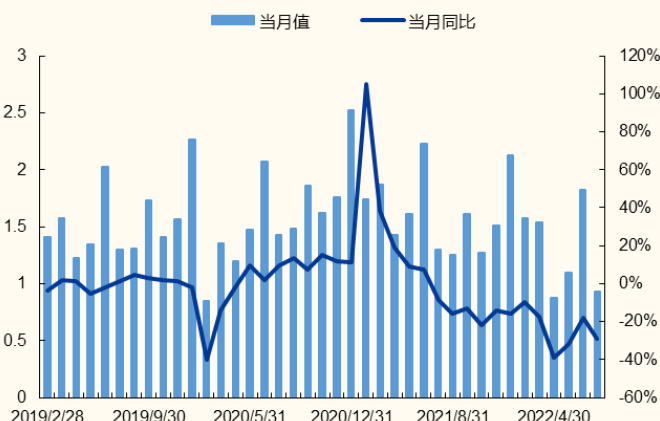
6.2. 房地产数据跟踪

图表 14: 累计商品房销售面积 (亿平方米)



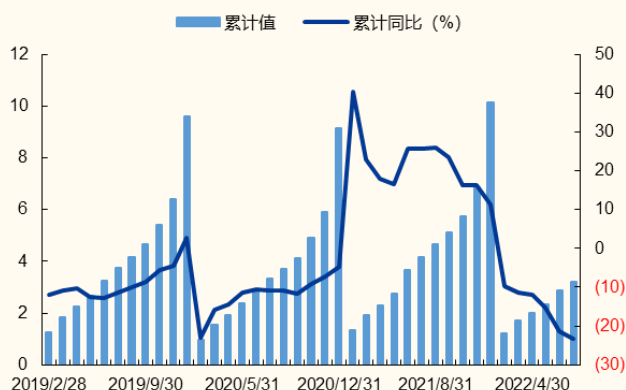
来源: wind、国金证券研究所

图表 15: 当月商品房销售面积 (亿平方米)



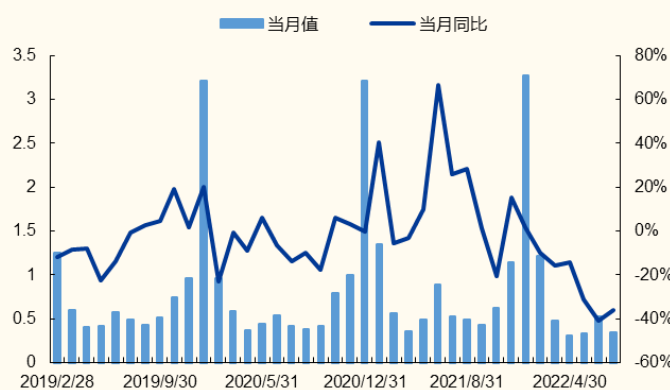
来源: wind、国金证券研究所

图表 16: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



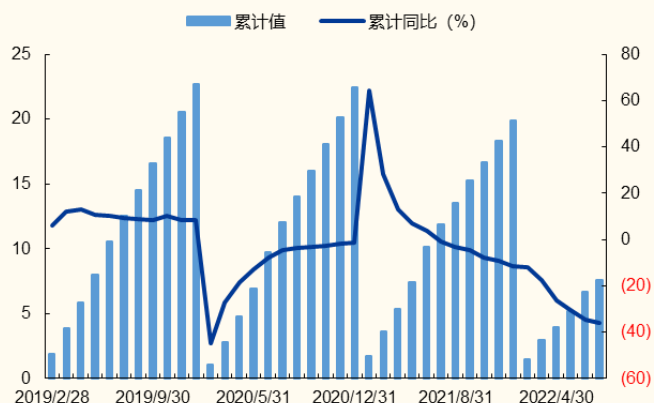
来源: wind、国金证券研究所

图表 17: 当月房屋竣工面积 (亿平方米)



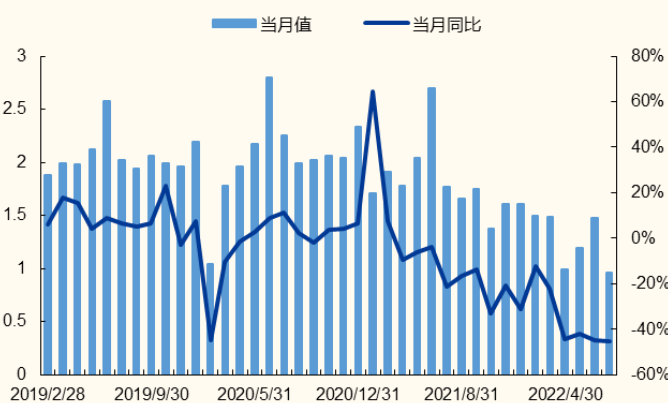
来源: wind、国金证券研究所

图表 18: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



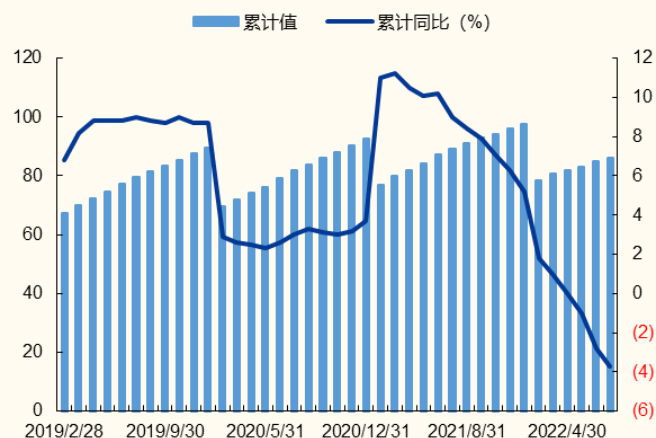
来源: wind、国金证券研究所

图表 19: 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



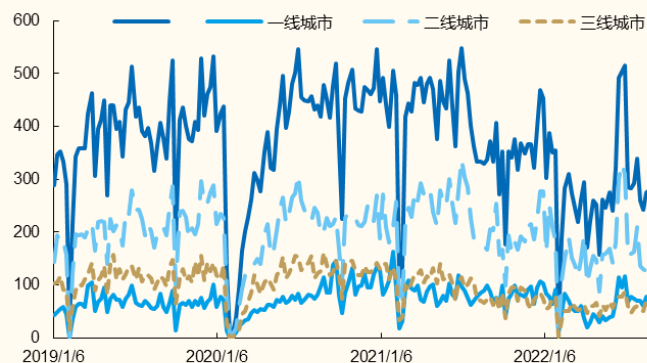
来源: wind、国金证券研究所

图表 20: 累计房屋施工面积 (亿平方米)



来源: wind、国金证券研究所

图表 21: 30 大中城市成交面积 (万平方米)



来源: wind、国金证券研究所

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。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 15%；
中性：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -5% - 5%；
减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3 - 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3 - 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5% - 15%；
中性：预期未来 3 - 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%；
减持：预期未来 3 - 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券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。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。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,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整,亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用,在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险,可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券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多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密,只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要,不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具,本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告,则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议,国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有,保留一切权利。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402