关注 Q3 淡季可能的小家电回调机会，家居 Q2 景气度明显修复

行业评级：增　持

报告日期：　　2020-08-30

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：虞晓文
执业证书号：　S0010520050002
电话：18505739789
邮箱：yuxw@hazq.com

联系人：谢丽媛
执业证书号：　S0010120050004
电话：15802117956
邮箱：xiely@hazq.com

相关报告
《地产后周期系列报告之深度拆解家居家电精装修产业链》2020-07-16
《地产新开工高增，家电快速恢复，轻工必选消费表现靓丽》2020-07-16
《集成灶产品专题：关于同质化、价格战、利润率的分析与思考》2020-07-22
《紧握地产和新消费两条投资主线，全棉时代母公司 IPO 过会》2020-07-27
《小家电各品类各价位段竞争格局全览》2020-08-13
《7 月地产开工销售高增，化妆品社零单月高增，家电家居累计降幅持续缩窄》2020-08-14

主要观点：

家电板块

从奥维周度数据看，家电各板块 Q3 累计增速较前一周全线提升，白电和厨电尤为明显。截至 W34，海尔和美的各品类线上、线下的 Q3 累计增速较上周均有显著改善，海尔冰箱、空调、洗碗机持续表现优异。美的冰箱、小天鹅洗衣机持续表现优异，美的厨电套餐、油烟机、洗碗机等增速尤为靓丽。厨电板块增速恢复显著。老板电器厨电套餐和油烟机等大厨电 Q3 较 Q2 增速显著提升，嵌入式电烤箱和洗碗机则在 Q2 高增速基础上更进一步。

中长期持续看好地产回暖和新消费下的家电板块增长，维持地产后周期的厨电和新消费的小家电两条投资主线的推荐逻辑。

7 月地产销售开工投资高增，**从历史数据来看，竣工在四季度迎来释放，维持全年地产竣工修复的判断，持续推荐地产后周期产业链。厨电 Q3 销售增速恢复显著，数据表现亮丽，**在**竣工正增长、地产回暖的长期逻辑**下，持续建议关注具备较强产品优势和发展潜力的集成灶细分领域龙头**浙江美大**，和随着地产转暖，预计将有明显边际改善精装修渠道厨电龙头**老板电器**。

新消费时代，长期重点看好充满活力的小家电板块，建议关注 Q3 销售淡季带来的回调机会。各新兴企业和大单品龙头均加速上新，推出受年轻人喜欢的高颜值潮萌新品，一方面致力于扩品类，在厨房小家电内不断探索边界的同时，进军美妆个护领域，另一方面在拓宽价位段方面积极尝试。持续建议关注多年维持小家电领域龙头地位、且能够顺应时代变迁迅速调整的**九阳股份**，如今已形成适应年轻人需求的产品研发体系、适应新消费的快速响应供应链体系和营销模式，预计新消费的发展将为九阳股份带来新一轮增长点。建议关注具备较强爆款复制能力的**新宝股份**，公司具备多年为海外高端品牌代工经验，供应链体系先进高效、能够快速响应，且旗下摩飞等自主品牌已探索出可复制的爆款模式，随着公司将摩飞的成功复制到旗下其他品牌与产品，未来进一步增长可期。并建议关注小家电稳定龙头**苏泊尔**、销量热度持续高涨的细分领域龙头**小熊电器**、专注打磨高端小家电品质和钻研用户需求的**北鼎股份**。

轻工板块

本周多家文化纸生产商发布涨价函。既上周白卡纸生产商集体发出 500 元/吨涨价函后，本周文化纸大厂也纷纷发布文化纸涨价函。其中，文化纸普调 100 元/吨，黄防纸上调 300 元/吨。文化纸行业竞争格局较优，伴随开学季来临，旺季涨价有望持续。建议关注全品类造纸龙头**太阳纸业**，公司战略布局领先，管理水平先进，中报表现亮眼。同时建议关注白卡纸行业龙头**博汇纸业**，本周其控股股东博汇集团股权变更完成暨实控人变更，实际控制人由杨延良先生变更为黄志源先生，白卡纸行业格局进一步明朗，龙头协同提价路径清晰。

家居板块多数企业中报落地，Q2 行业景气度明显修复。多家龙头家居 Q2 业绩实现同比去年正增长，且相对于 Q1 业绩大幅下滑的情况，Q2 环比改善明显。展望下半年，家居零售客流基本完全恢复，Q2 未能安装或未能结转的收入有望在下半年完成，板块基本面触底向好。同时从历史数据来看，竣工在四季度迎来释放，维持全年地产竣工修复的判断，持续推荐地产后周期产业链。

在地产竣工修复和精装修渗透率快速提升的中长期逻辑下，家居板块精装修产业链建议关注江山欧派、大亚圣象、金牌厨柜、志邦家居。持续推荐 C 端盈利能力提升，B 端品类拓展的**索菲亚**；整装率先恢复，Q2 量尺数快速增长的**尚品宅配**；建议关注全渠道全品类发展的大家居龙头**欧派家居**，Q2 单季度各项关键经营指标由负转正；另外，建议积极关注从制造型向零售型家居企业转型的软体家居龙头**顾家家居**，去年下半年以来内销持续向好，外销竞争格局逐步明朗且海外订单开始回暖。**总体来看，龙头企业的业绩复苏，能够增强市场下半年增配家居顺周期资产的信心。**

其他轻工方面，建议关注产品结构的优化以及原材料木浆价格低位运行贡献业绩弹性，新渠道新品类打开未来成长空间的**中顺洁柔，中报表现靓丽**，日用品社零延续增长，疫情催化消费者提升个人卫生意识，购买生活用纸的需求持续增加。**持续推荐晨光文具，管理层优秀、战略清晰，业绩确定性高。**

风险提示

地产表现低迷，需求修复不及预期。

正文目录

1 数据专题 5
2 板块周度观点 11
3 本周家电轻工板块走势 13
4 原材料价格走势 15
5 房地产数据跟踪 17
风险提示： 19

图表目录

图表 1 海尔销售数据累计汇总.....5
图表 2 美的销售数据累计汇总.....6
图表 3 格力销售数据累计汇总.....7
图表 4 老板销售数据累计汇总.....7
图表 5 华帝销售数据累计汇总.....8
图表 6 九阳销售数据累计汇总.....9
图表 7 苏泊尔销售数据累计汇总.....10
图表 8 小熊销售数据累计汇总.....10
图表 9 摩飞销售数据累计汇总.....11
图表 10 科沃斯销售数据累计汇总（扫地机器人）.....11
图表 11 莱克销售数据累计汇总（扫地机器人）.....11
图表 12 家电指数周涨跌幅.....13
图表 13 家电指数年走势.....13
图表 14 家电重点公司估值.....14
图表 15 轻工指数周涨跌幅.....14
图表 16 轻工指数年走势.....14
图表 17 轻工重点公司估值.....15
图表 18 铜铝价格走势（美元/吨）.....16
图表 19 塑料价格走势（2005 年 11 月 1 日=1000）.....16
图表 20 TDI 价格走势（元/吨）.....16
图表 21 MDI 价格走势（元/吨）.....16
图表 22 刨花板价格走势（元/张）.....16
图表 23 中密度板价格走势（2010 年 6 月=1000）.....16
图表 24 钢材价格走势（1994 年 4 月=100）.....17
图表 25 人民币汇率走势.....17
图表 26 累计商品房销售面积（亿平方米）.....17
图表 27 当月商品房销售面积（亿平方米）.....17
图表 28 累计房屋竣工面积（亿平方米）.....18
图表 29 当月房屋竣工面积（亿平方米）.....18
图表 30 累计房屋新开工面积（亿平方米）.....18
图表 31 当月房屋新开工面积（亿平方米）.....18
图表 32 累计房屋施工面积（亿平方米）.....18
图表 33 大中城市成交面积（万平方米）.....18

1 数据专题

本周各品类增速全线提升，白电、厨电尤为明显。重点关注厨电板块回暖。

白电

截至 W34，海尔各品类线上、线下的 Q3 累计增速较上周均有显著改善，冰箱、空调、洗碗机持续表现优异。

图表 1 海尔销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计
海尔	冰箱	销额同比	-36%	1%	3%	-12%	22%	33%	28%	29%
		均价	4,951	5,266	5,103	5,136	2,471	2,301	2,422	2,373
		均价同比	-2%	4%	12%	4%	-9%	-4%	10%	-2%
海尔	洗衣机	销额同比	-38%	-5%	-14%	-20%	8%	26%	18%	18%
		均价	3,276	3,662	3,178	3,418	1,482	1,667	1,706	1,608
		均价同比	1%	4%	-4%	2%	-14%	-8%	8%	-7%
海尔	空调	销额同比	-52%	-5%	-15%	-21%	17%	66%	36%	50%
		均价	3,206	3,329	3,463	3,344	2,360	2,474	2,846	2,527
		均价同比	-25%	-15%	-6%	-15%	-35%	-22%	1%	-20%
海尔	洗碗机	销额同比	-56%	-17%	-23%	-34%	23%	118%	114%	82%
		均价	3,051	3,319	3,282	3,232	2,772	2,735	2,998	2,789
		均价同比	-3%	-4%	-10%	-4%	-22%	-16%	0%	-16%
卡萨帝	洗碗机	销额同比	124%	222%	121%	162%				
		均价	9,235	9,108	7,918	8,691				
		均价同比	-16%	-24%	-32%	-26%				
卡萨帝	嵌入式电烤箱	销额同比	3%	21%	-26%	2%				
		均价	9,673	9,511	9,324	9,496				
		均价同比	17%	14%	9%	13%				

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

截至 W34，美的同样各品类线上、线下的 Q3 累计增速较上周均有显著改善，冰箱、小天鹅洗衣机持续表现优异，厨电套餐、油烟机、洗碗机等增速尤为靓丽。

图表 2 美的销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q1	20Q2	20Q3 截至W34	年累计	20Q1	20Q2	20Q3 截至W34	年累计
美的	冰箱	销额同比	-37%	6%	-5%	-13%	3%	24%	29%	19%
		均价	4,119	4,360	4,094	4,223	2,316	2,252	2,369	2,299
		均价同比	2%	7%	4%	5%	5%	7%	11%	7%
美的	洗衣机	销额同比	-49%	-19%	-17%	-32%	-10%	20%	0%	4%
		均价	2,255	2,415	2,133	2,294	1,340	1,404	1,287	1,355
		均价同比	12%	14%	3%	11%	-5%	5%	0%	0%
小天鹅	洗衣机	销额同比	-44%	-5%	-3%	-21%	5%	32%	24%	20%
		均价	3,549	3,994	3,684	3,779	1,624	1,690	1,667	1,663
		均价同比	5%	15%	8%	11%	-12%	-4%	4%	-5%
美的	空调	销额同比	-56%	-2%	-17%	-22%	-20%	27%	-4%	10%
		均价	3,148	3,332	3,283	3,286	2,313	2,368	2,690	2,417
		均价同比	-16%	-8%	-6%	-9%	-29%	-16%	-1%	-16%
美的	厨电套餐	销额同比	-28%	-17%	-54%	-32%	23%	28%	41%	30%
		均价	3,429	3,643	3,480	3,533	2,509	2,359	2,509	2,430
		均价同比	-17%	-15%	-13%	-15%	-1%	-7%	0%	-4%
美的	油烟机	销额同比	-35%	1%	-20%	-15%	18%	25%	51%	29%
		均价	2,840	3,021	2,866	2,948	1,327	1,354	1,389	1,356
		均价同比	-5%	-5%	-7%	-5%	-14%	-10%	-5%	-10%
美的	嵌入式电烤箱	销额同比	-80%	10%	-18%	-38%	21%	18%	24%	20%
		均价	5,651	5,769	5,845	5,769	3,158	3,422	3,967	3,429
		均价同比	-1%	-3%	-1%	-1%	-13%	-12%	12%	-8%
美的	台式电烤箱	销额同比	61%	56%	-6%	40%	145%	106%	16%	102%
		均价	873	987	859	915	268	267	248	265
		均价同比	33%	29%	-15%	18%	-2%	6%	3%	3%
美的	洗碗机	销额同比	28%	65%	43%	50%	39%	74%	95%	67%
		均价	4,112	4,213	4,775	4,347	2,897	2,894	3,157	2,943
		均价同比	6%	7%	17%	9%	5%	3%	10%	5%
美的	吸尘器	销额同比	-34%	-11%	-32%	-25%	52%	23%	12%	29%
		均价	1,273	1,066	1,154	1,156	423	433	413	425
		均价同比	0%	-23%	-14%	-13%	4%	7%	-7%	2%
美的	电饭煲	销额同比	-41%	-30%	-27%	-35%	10%	5%	3%	6%
		均价	534	594	585	565	227	223	226	225
		均价同比	0%	8%	10%	5%	-8%	-9%	-4%	-7%
美的	电压力锅	销额同比	-44%	-28%	-18%	-36%	11%	8%	-2%	7%
		均价	591	624	662	611	259	252	252	255
		均价同比	3%	3%	11%	4%	-6%	-5%	-3%	-5%
美的	豆浆机	销额同比	-84%	-70%	-55%	-77%	-7%	2%	-47%	-13%
		均价	386	379	373	380	223	219	208	219
		均价同比	-11%	-12%	-12%	-12%	-23%	-18%	-19%	-20%
美的	料理机	销额同比	-46%	-34%	-32%	-39%	22%	42%	10%	28%
		均价	920	889	794	877	170	167	178	170
		均价同比	-20%	-20%	-22%	-21%	-28%	5%	10%	-5%
美的	电水壶	销额同比	-58%	-43%	-47%	-52%	-13%	-6%	-20%	-12%
		均价	160	157	159	159	111	100	92	102
		均价同比	-3%	-3%	2%	-2%	-7%	-9%	-13%	-9%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

格力空调 Q3 累计增速较前一周有所改善。

图表 3 格力销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计
格力	空调	销额同比	-65%	-22%	-21%	-34%	-30%	71%	24%	40%
		均价	3,772	3,972	3,839	3,910	2,937	2,821	3,129	2,898
		均价同比	-19%	-14%	-10%	-14%	-33%	-27%	-16%	-26%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

厨电

厨电板块增速恢复显著。

老板电器厨电套餐和油烟机等大厨电 Q3 较 Q2 增速显著提升，嵌入式电烤箱和洗碗机则在 Q2 高增速基础上更进一步。

图表 4 老板销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计
老板	厨电套餐	销额同比	-53%	-10%	-5%	-23%	-33%	4%	18%	-2%
		均价	5,489	6,094	6,061	5,960	4,063	3,830	4,111	3,941
		均价同比	-7%	0%	6%	0%	-8%	-10%	-1%	-8%
老板	油烟机	销额同比	-55%	-12%	-10%	-27%	-32%	3%	18%	-2%
		均价	4,124	4,411	4,414	4,347	2,372	2,273	2,405	2,327
		均价同比	-6%	-2%	3%	-2%	-13%	-16%	-8%	-14%
老板	嵌入式电烤箱	销额同比	-35%	91%	71%	50%	-64%	165%	189%	94%
		均价	8,010	7,800	7,923	7,858	4,813	5,413	5,962	5,573
		均价同比	18%	4%	1%	7%	-2%	10%	32%	16%
老板	洗碗机	销额同比	-37%	90%	89%	53%	33%	180%	519%	180%
		均价	6,590	6,558	6,472	6,539	4,443	4,222	4,737	4,406
		均价同比	-3%	-1%	-2%	-2%	11%	6%	8%	9%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

华帝 Q3 增速较 Q2 有所改善。

图表 5 华帝销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计
华帝	厨电套餐	销额同比	-62%	-25%	-18%	-35%	-41%	-12%	-7%	-19%
		均价	4,723	4,633	4,182	4,503	3,424	3,307	3,446	3,364
		均价同比	-2%	-6%	-11%	-7%	-7%	-14%	-3%	-10%
华帝	油烟机	销额同比	-59%	-6%	-14%	-28%	-36%	-6%	2%	-12%
		均价	3,193	3,416	3,225	3,334	2,107	2,000	2,069	2,039
		均价同比	-10%	-4%	-7%	-6%	-5%	-13%	-3%	-9%
华帝	嵌入式电烤箱	销额同比	-54%	60%	26%	9%	-70%	-49%	-57%	-58%
		均价	4,817	5,132	5,085	5,066	2,155	2,234	2,863	2,291
		均价同比	-4%	4%	5%	2%	-20%	-20%	5%	-16%
华帝	洗碗机	销额同比	-44%	192%	86%	77%	1%	21%		
		均价	4,935	5,309	5,261	5,248	4,241	3,696		
		均价同比	-1%	3%	0%	2%	34%	-3%		

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

小家电

九阳各品类 Q3 线上销售增速较前一周有所改善，但仍不改 Q3 小家电淡季增速放缓趋势，长期仍重点看好小家电板块，建议关注淡季回调机会。

图表 6 九阳销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计
九阳	豆浆机	销额同比	-65%	-55%	-54%	-59%	-3%	-7%	-25%	-10%
		均价	762	790	779	777	442	415	383	419
		均价同比	11%	-12%	-6%	-1%	7%	-9%	-12%	-4%
九阳	料理机	销额同比	-41%	-5%	-16%	-23%	101%	128%	50%	97%
		均价	952	951	873	932	307	285	315	298
		均价同比	-4%	-5%	-10%	-6%	12%	52%	25%	31%
九阳	电饭煲	销额同比	-49%	-15%	-30%	-35%	9%	2%	8%	6%
		均价	424	455	439	439	210	212	195	207
		均价同比	-2%	5%	2%	2%	2%	-7%	-7%	-4%
九阳	电压力锅	销额同比	-46%	-20%	-31%	-36%	16%	19%	21%	18%
		均价	421	433	442	428	245	239	243	242
		均价同比	-4%	0%	2%	-2%	-14%	-11%	-10%	-12%
九阳	台式电烤箱	销额同比	-4%	8%	-19%	-3%	86%	96%	16%	80%
		均价	286	352	314	311	249	224	200	232
		均价同比	-15%	14%	-3%	-5%	-2%	-13%	-20%	-9%
九阳	洗碗机	销额同比					7%	-32%	-27%	-16%
		均价					2,080	1,701	1,452	1,815
		均价同比					3%	-14%	-22%	-8%
九阳	电水壶	销额同比	-60%	-37%	-48%	-51%	1%	-8%	-25%	-9%
		均价	146	140	141	143	96	82	79	86
		均价同比	12%	6%	5%	9%	3%	-14%	-23%	-10%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

苏泊尔各品类增速同样较前周有所提升。豆浆机、料理机、吸尘器、嵌入式电烤箱等品类线上表现优秀。

图表 7 苏泊尔销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计
苏泊尔	电饭煲	销额同比	-52%	-31%	-40%	-43%	4%	15%	-1%	7%
		均价	601	619	597	607	243	235	242	240
		均价同比	9%	9%	2%	8%	-9%	-9%	-4%	-8%
苏泊尔	电压力锅	销额同比	-48%	-20%	-36%	-38%	-13%	12%	0%	-1%
		均价	652	665	667	659	309	303	320	309
		均价同比	2%	3%	2%	2%	-10%	-7%	0%	-7%
苏泊尔	豆浆机	销额同比	-82%	-70%	-77%	-78%	39%	222%	203%	138%
		均价	411	401	365	397	217	205	188	203
		均价同比	-6%	-5%	-14%	-7%	-19%	-25%	-30%	-25%
苏泊尔	料理机	销额同比	-46%	-33%	-34%	-38%	179%	156%	78%	141%
		均价	1,075	1,043	961	1,033	222	217	241	223
		均价同比	-7%	-9%	-16%	-10%	46%	83%	65%	66%
苏泊尔	台式电烤箱	销额同比	681%	1654%	886%	1001%	371%	192%	-26%	182%
		均价	305	309	289	304	254	246	240	250
		均价同比	8%	12%	14%	10%	-1%	-4%	-6%	-3%
苏泊尔	厨电套餐	销额同比					-34%	3%	9%	-8%
		均价					1,748	1,810	1,821	1,797
		均价同比					-15%	-6%	-2%	-8%
苏泊尔	油烟机	销额同比					-32%	-10%	3%	-14%
		均价					1,119	1,101	1,019	1,082
		均价同比					-18%	-13%	-16%	-16%
苏泊尔	吸尘器	销额同比	-50%	-9%	-5%	-32%	94%	92%	55%	84%
		均价	1,439	1,554	1,443	1,484	304	242	235	262
		均价同比	5%	14%	2%	8%	-23%	-38%	-25%	-29%
苏泊尔	嵌入式电烤箱	销额同比					1%	1361%	3225%	1598%
		均价					3,865	2,334	2,284	2,318
		均价同比					-3%	-41%	-43%	-42%
苏泊尔	电水壶	销额同比	-60%	-40%	-46%	-52%	-14%	-2%	-8%	-9%
		均价	155	157	158	156	110	96	99	102
		均价同比	-3%	1%	-1%	-1%	-5%	-16%	-10%	-11%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

小熊台式电烤箱、电饭煲等品类表现优异。

图表 8 小熊销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计
小熊	料理机	销额同比	123%	133%	-24%	57%	70%	72%	-1%	53%
		均价	136	148	153	144	100	102	107	102
		均价同比	-20%	-2%	16%	-1%	-8%	-6%	5%	-4%
小熊	台式电烤箱	销额同比	-9%	70%	91%	36%	57%	61%	-14%	46%
		均价	186	166	147	166	174	160	164	167
		均价同比	-28%	-5%	-38%	-25%	-22%	-25%	-13%	-21%
小熊	电饭煲	销额同比					92%	340%	534%	285%
		均价					180	148	143	151
		均价同比					-14%	-30%	-31%	-28%
小熊	豆浆机	销额同比								
		均价					246	231	226	232
		均价同比								

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

摩飞料理机线下维持高增速。

图表 9 摩飞销售数据累计汇总

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W32	年累计
摩飞	料理机	销额同比	828%	419%	157%	324%	329%	94%	-15%	86%
		均价	205	198	206	202	218	226	232	225
		均价同比	-23%	-2%	8%	0%	-21%	3%	11%	1%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

科沃斯线上线下 Q3 累计增速均较前一周有所提升。

图表 10 科沃斯销售数据累计汇总（扫地机器人）

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计
科沃斯	吸尘器	销额同比	-53%	-29%	-31%	-40%	16%	15%	28%	18%
		均价	1,883	2,220	2,326	2,116	1,616	1,818	1,888	1,751
		均价同比	-2%	13%	24%	10%	-1%	12%	17%	8%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

莱克电气吸尘器 Q3 累计增速较前一周有所提升。

图表 11 莱克销售数据累计汇总（扫地机器人）

品牌	品类	指标	线下				线上			
			20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W34	年累计
莱克	吸尘器	销额同比	-54%	-38%	-34%	-44%				
		均价	2,214	2,609	2,510	2,435				
		均价同比	-11%	16%	14%	4%				

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-7 月为月度数据，8 月为周度数据累加。

2 板块周度观点

家电板块：

从奥维周度数据看，家电各板块 Q3 累计增速较前一周全线提升，白电和厨电尤为明显。截至 W34，海尔和美的各品类线上、线下的 Q3 累计增速较上周均有显著改善，海尔冰箱、空调、洗碗机持续表现优异。美的冰箱、小天鹅洗衣机持续表现优异，美的厨电套餐、油烟机、洗碗机等增速尤为靓丽。厨电板块增速恢复显著。老板电器厨电套餐和油烟机等大厨电 Q3 较 Q2 增速显著提升，嵌入式电烤箱和洗碗机则在 Q2 高增速基础上更进一步。

中长期持续看好地产回暖和新消费下的家电板块增长。维持地产后周期和新消费两条投资主线的推荐逻辑。

7 月地产销售开工投资高增，**从历史数据来看，竣工在四季度迎来释放，维持全年地产竣工修复的判断，持续推荐地产后周期产业链。厨电 Q3 销售增速恢复显著，数据表现亮丽，**在**竣工正增长、地产回暖的长期逻辑**下，持续建议关注具备较强产品优势和发展潜力的集成灶细分领域龙头**浙江美大**，和随着地产转暖，预计将有明显边际改善精装修渠道厨电龙头**老板电器**

新消费时代，长期重点看好充满活力的小家电板块，建议关注 Q3 销售淡季带来的回调机会。各新兴企业和大单品龙头均加速上新，推出受年轻人喜欢的高颜值潮萌新品，一方面致力于扩品类，在厨房小家电内不断探索边界的同时，进军美妆个护领域，另一方面在拓宽价位段方面积极尝试。持续建议关注多年维持小家电领域龙头地位、且能够顺应时代变迁迅速调整的**九阳股份**，如今已形成适应年轻人需求的产品研发体系、适应新消费的快速响应供应链体系和营销模式，预计新消费的发展将为九阳股份带来新一轮增长点。建议关注具备较强爆款复制能力的**新宝股份**，公司具备多年为海外高端品牌代工经验，供应链体系先进高效、能够快速响应，且旗下摩飞等自主品牌已探索出可复制的爆款模式，随着公司将摩飞的成功复制到旗下其他品牌与产品，未来进一步增长可期。并建议关注小家电稳定龙头**苏泊尔**、销量热度持续高涨的细分领域龙头**小熊电器**、专注打磨高端小家电品质和钻研用户需求的**北鼎股份**。

轻工板块：

本周多家文化纸生产商发布涨价函。既上周白卡纸生产商集体发出 500 元/吨涨价函后，本周文化纸大厂也纷纷发布文化纸涨价函。其中，文化纸普调 100 元/吨，黄防纸上调 300 元/吨。文化纸行业竞争格局较优，伴随开学季来临，旺季涨价有望持续。建议关注全品类造纸龙头**太阳纸业**，公司战略布局领先，管理水平先进，中报表现亮眼。同时建议关注白卡纸行业龙头**博汇纸业**，本周其控股股东博汇集团股权变更完成暨实控人变更，实际控制人由杨延良先生变更为黄志源先生，白卡纸行业格局进一步明朗，龙头协同提价路径清晰。

家居板块多数企业中报落地，Q2 行业景气度明显修复。多家龙头家居 Q2 业绩实现同比去年正增长，且相对于 Q1 业绩大幅下滑的情况，Q2 环比改善明显。展望下半年，家居零售客流基本完全恢复，Q2 未能安装或未能结转的收入有望在下半年完成，板块基本面触底向好。同时从历史数据来看，竣工在四季度迎来释放，维持全年地产竣工修复的判断，持续推荐地产后周期产业链。

在地产竣工修复和精装修渗透率快速提升的中长期逻辑下，家居板块精装修产业链建议关注江山欧派、大亚圣象、金牌厨柜、志邦家居。持续推荐 C 端盈利能力提升，B 端品类拓展的**索菲亚**；整装率先恢复，Q2 量尺数快速增长的**尚品宅配；**建议关注全渠道全品类发展的大家居龙头**欧派家居，**Q2 单季度各项关键经营指标由负转正；另外，建议积极关注从制造型向零售型家居企业转型的软体家居龙头

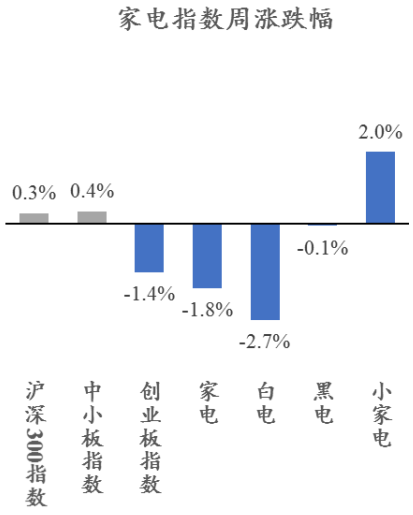
顾家家居，去年下半年以来内销持续向好，外销竞争格局逐步明朗且海外订单开始回暖。**总体来看，龙头企业的业绩复苏，能够增强市场下半年增配家居顺周期资产的信心。**

其他轻工方面，建议关注产品结构的优化以及原材料木浆价格低位运行贡献业绩弹性，新渠道新品类打开未来成长空间的中**顺洁柔**，**中报表现靓丽**，日用品社零延续增长，疫情催化消费者提升个人卫生意识，购买生活用纸的需求持续增加。**持续推荐晨光文具，管理层优秀、战略清晰，业绩确定性高。**

3 本周家电轻工板块走势

本周沪深 300 指数、中小板指数、创业板指数、家电板块、轻工板块涨跌幅分别为 0.30%、0.36%、-1.36%、-1.81%、2.03%。从细分板块看，白电、黑电、小家电、家居、造纸、包装、文娱轻工涨跌幅分别为-2.70%、-0.05%、2.03%、0.87%、4.81%、1.00%、2.17%。

图表 12 家电指数周涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 家电指数年走势



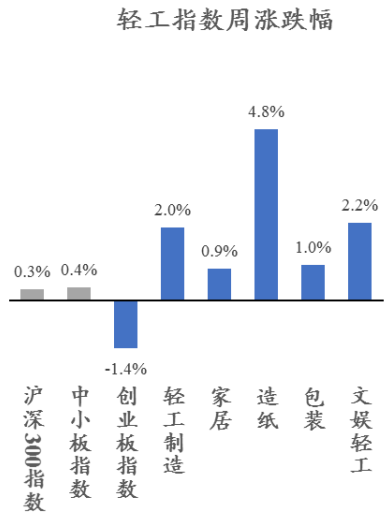
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 家电重点公司估值

【华安家电轻工】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	EPS				PE				BVPS	PB
					19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E		
白电	美的集团	4,872	-3.7%	22.3%	3.6	3.6	4.1	4.6	19.2	19.4	16.9	15.0	15.1	4.6
	格力电器	3,262	-3.6%	-15.7%	4.1	3.7	4.4	4.9	13.2	14.7	12.2	11.0	18.8	2.9
	海尔智家	1,513	3.1%	20.3%	1.3	1.2	1.4	1.5	17.9	19.8	17.0	15.0	7.3	3.1
	海信家电	211	14.3%	29.6%	1.3	1.0	1.2	1.3	11.1	14.1	12.1	10.9	6.4	2.3
厨电	老板电器	391	-1.0%	23.8%	1.7	1.8	2.0	2.2	24.4	22.7	20.2	18.3	7.5	5.5
	浙江美大	113	3.6%	37.2%	0.7	0.8	0.9	1.1	23.5	21.9	18.5	15.5	2.4	7.0
	华帝股份	102	-0.8%	-10.0%	0.9	0.9	1.0	1.1	14.0	13.8	12.1	10.9	3.5	3.5
小家电	苏泊尔	686	-1.3%	10.9%	2.3	2.4	2.8	3.1	34.7	33.8	29.3	26.2	8.4	9.7
	九阳股份	316	4.6%	66.9%	1.1	1.2	1.4	1.6	37.1	32.9	28.3	24.8	5.1	7.8
	小熊电器	216	-0.4%	161.4%	2.7	2.7	3.4	4.2	51.0	51.0	40.6	32.8	11.3	12.1
	新宝股份	351	2.7%	168.8%	0.9	1.2	1.4	1.7	50.3	36.9	30.1	24.8	5.5	7.8
	科沃斯	216	-1.3%	89.3%	0.2	0.6	1.0	1.3	171.5	59.4	39.6	29.8	4.5	8.4
	石头科技	274	-5.2%	-17.4%	15.7	14.0	17.6	21.4	26.1	29.3	23.2	19.1	89.7	4.6
	飞科电器	254	1.0%	58.5%	1.6	1.6	1.8	1.9	37.0	35.8	32.7	30.0	6.3	9.2
	莱克电气	116	7.1%	23.1%	1.3	1.3	1.5	1.6	22.2	21.7	19.0	17.1	8.2	3.4
	荣泰健康	58	3.0%	39.7%	2.1	2.0	2.4	2.8	19.2	20.6	16.8	14.4	11.8	3.4
黑电	海信视像	180	-1.4%	27.8%	0.4	0.5	0.7	0.8	31.2	25.2	20.0	17.1	11.1	1.2
	兆驰股份	308	-2.0%	95.4%	0.3	0.3	0.4	0.4	27.0	22.1	18.2	15.5	2.2	3.1
	创维数字	124	0.7%	-1.6%	0.6	0.7	0.8	1.0	19.1	16.8	13.7	11.2	3.5	3.3

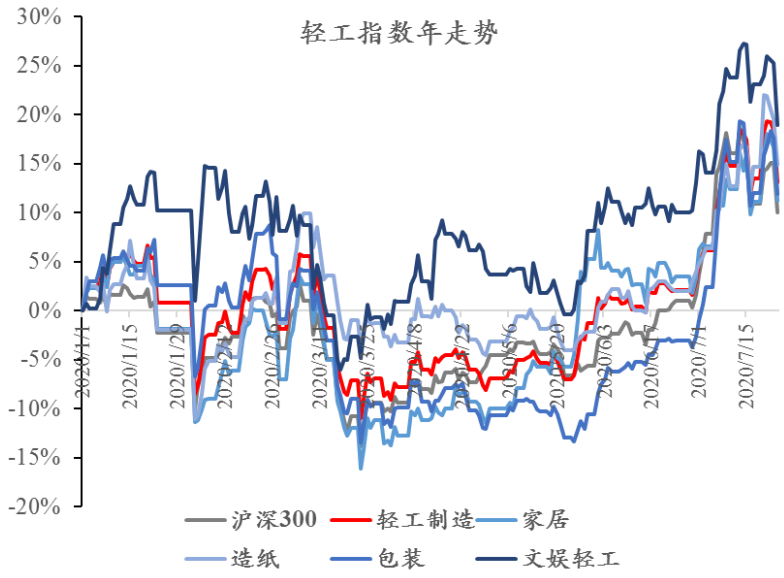
资料来源：万得一致预期，华安证券研究所

图表 15 轻工指数周涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 轻工指数年走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 轻工重点公司估值

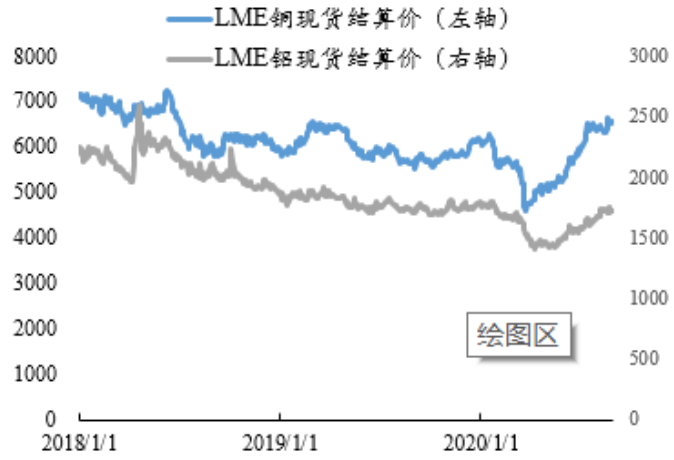
【华安家电轻工】轻工重点公司估值															
	公司	市值（亿元）	周涨跌幅	年初至今涨跌幅	EPS				PE				BVPS	PB
					19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E		
家居	欧派家居	600	3.6%	23.1%	4.4	3.4	4.1	4.8	23.1	29.7	25.0	21.5	15.6	6.6
	索菲亚	218	4.0%	17.5%	1.2	1.3	1.4	1.6	20.0	18.6	16.6	14.9	5.9	4.0
	尚品宅配	133	2.9%	-9.6%	2.7	2.8	3.3	3.7	24.5	23.4	20.2	17.8	16.9	3.9
	金牌厨柜	61	1.9%	37.2%	3.7	2.9	3.5	4.0	18.3	22.7	19.3	16.6	12.2	5.5
	志邦家居	86	3.5%	68.0%	1.5	1.6	1.9	2.2	25.8	23.8	19.9	17.2	8.4	4.6
	好莱客	61	8.0%	23.0%	1.2	1.2	1.3	1.5	17.1	16.8	14.9	13.3	7.7	2.6
	皮阿诺	41	7.1%	47.4%	1.1	1.4	1.8	2.2	23.8	19.4	15.1	12.1	7.6	3.6
	我乐家居	52	4.9%	51.3%	0.7	0.6	0.7	0.8	23.7	27.2	23.0	19.7	3.0	5.4
	顾家家居	394	1.2%	46.4%	2.0	2.2	2.6	3.1	32.8	29.6	24.8	21.1	9.5	6.8
	喜临门	52	4.5%	-12.0%	1.0	1.0	1.1	1.4	13.8	13.8	11.8	9.9	6.7	2.0
	梦百合	106	9.0%	46.2%	1.2	1.4	2.1	2.6	26.0	21.3	14.9	12.0	7.1	4.3
	江山欧派	151	0.9%	269.8%	3.2	3.6	4.8	6.3	44.4	39.8	29.6	22.9	12.8	11.2
	公牛集团	1,000	5.8%	98.6%	4.3	4.0	4.8	5.7	38.7	41.0	34.3	29.2	15.4	10.7
造纸	中顺洁柔	347	2.9%	109.5%	0.5	0.7	0.8	1.0	54.3	37.7	31.2	25.8	3.2	7.9
	太阳纸业	357	9.0%	41.4%	0.8	0.9	1.1	1.2	15.7	15.2	12.3	10.7	5.8	2.3
包装	裕同科技	289	6.3%	25.3%	1.2	1.3	1.6	1.9	25.8	23.1	19.1	16.1	7.4	4.2
	奥瑞金	128	0.2%	25.0%	0.3	0.3	0.4	0.4	18.3	17.5	14.6	12.2	2.5	2.2
文娱	晨光文具	606	1.1%	35.2%	1.2	1.3	1.6	2.0	55.7	49.3	39.8	32.2	4.8	13.4
	齐心集团	124	2.7%	39.7%	0.4	0.4	0.6	0.8	47.8	38.0	28.0	21.1	4.6	3.7

资料来源：万得一致预期，华安证券研究所

4 原材料价格走势

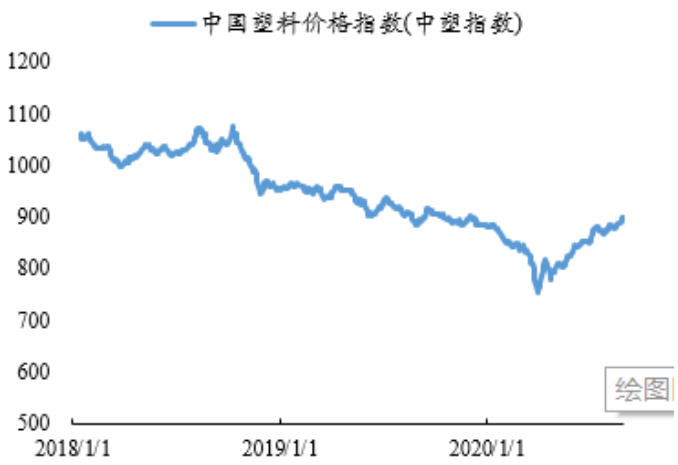
本周 SHFE 铜、铝现货结算价分别为 6603、17338 元/吨，本周涨跌 0.12%、-1.00%，年初至今涨跌 7.09%、-1.92%。钢铁价格指数、中塑价格指数为 106、901，本周涨跌 0.26%、1.15%，年初至今涨跌-0.59%、1.96%。本周 TDI、MDI 华南地区主流市场价格 14000、15100 元/张，本周涨跌 2.19%、9.42%，年初至今涨跌 22.81%、18.90%。本周上海福人 9 厘米刨花板、临沂人造板价格指数（中密度板）分别为 44.17、1379.88，本周涨跌-0.84%、2.61%，年初至今涨跌 7.42%、-2.42%。

图表 18 铜铝价格走势（美元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 19 塑料价格走势（2005 年 11 月 1 日=1000）



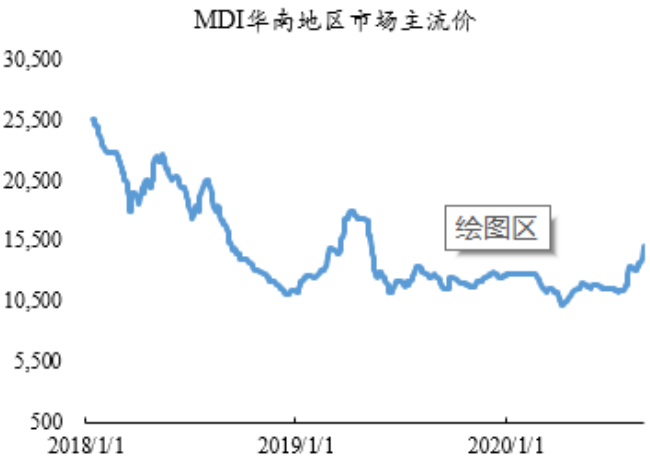
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 TDI 价格走势（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 MDI 价格走势（元/吨）



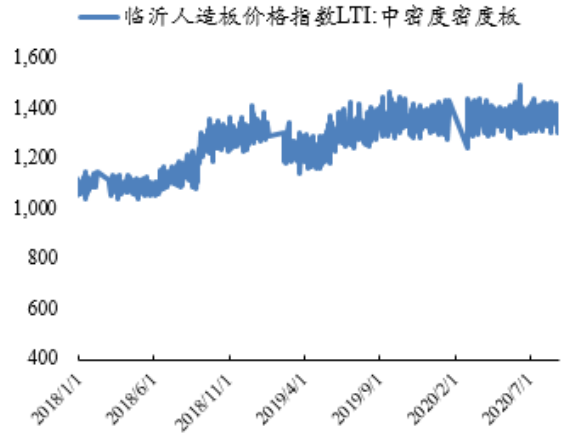
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 刨花板价格走势（元/张）



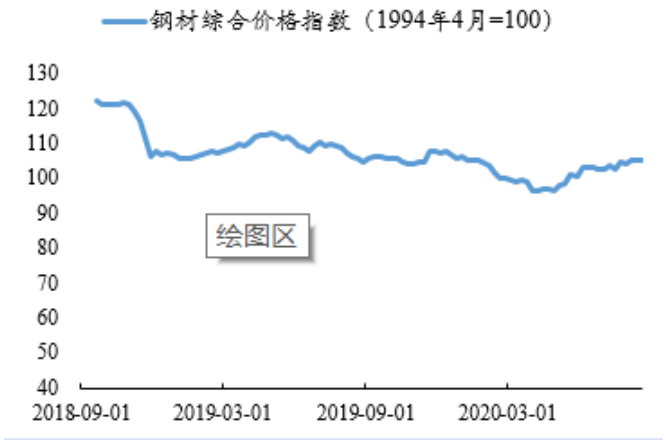
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 23 中密度板价格走势（2010 年 6 月=1000）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 24 钢材价格走势（1994 年 4 月=100）



资料来源：wind，华安证券研究所

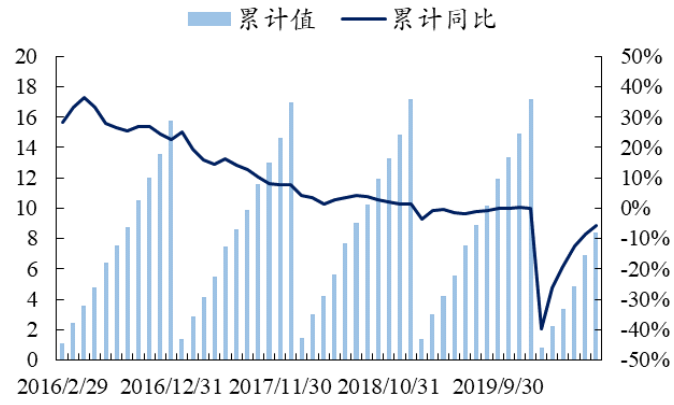
图表 25 人民币汇率走势



资料来源：wind，华安证券研究所

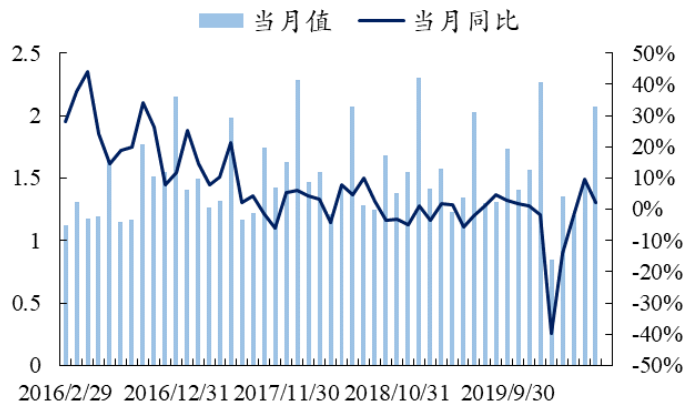
5 房地产数据跟踪

图表 26 累计商品房销售面积（亿平方米）



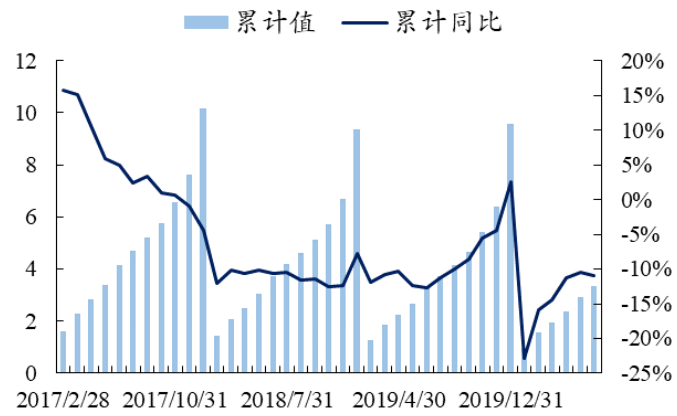
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 当月商品房销售面积（亿平方米）



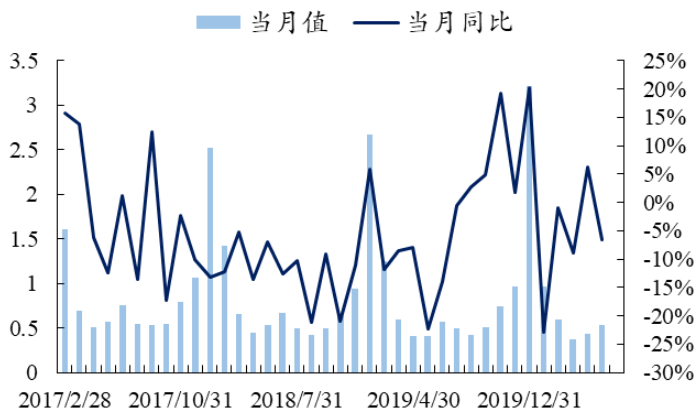
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 累计房屋竣工面积（亿平方米）



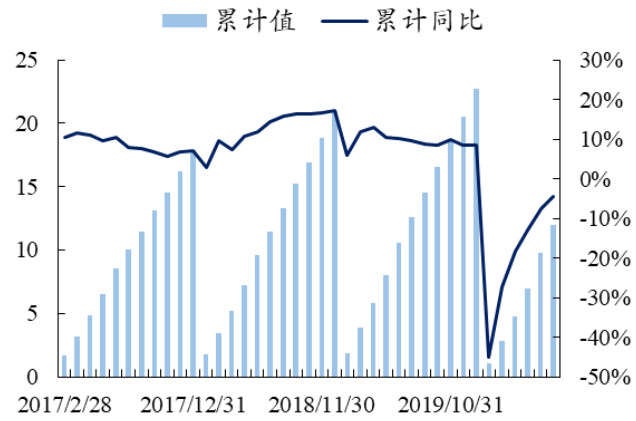
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 当月房屋竣工面积（亿平方米）



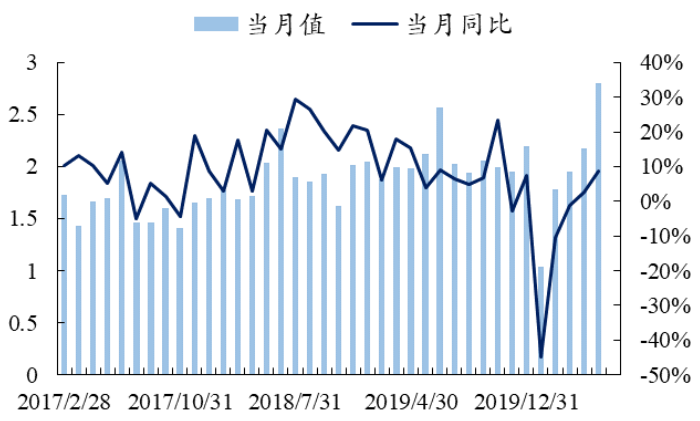
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 30 累计房屋新开工面积（亿平方米）



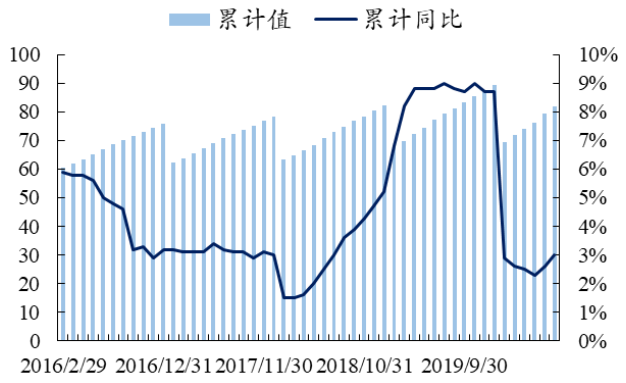
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 31 当月房屋新开工面积（亿平方米）



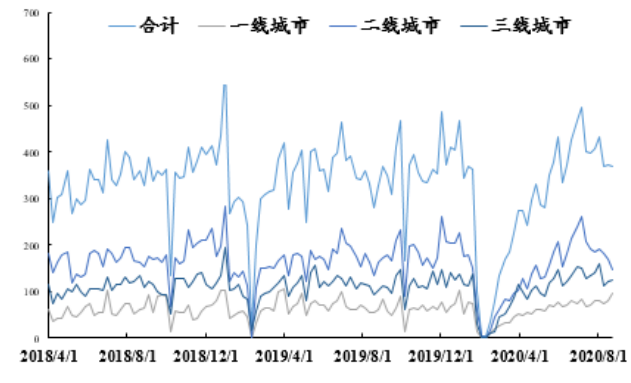
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 32 累计房屋施工面积（亿平方米）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 33 大中城市成交面积（万平方米）



资料来源：wind，华安证券研究所

风险提示：

地产表现低迷，需求修复不及预期。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体建议意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，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。华安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，未经华安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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。