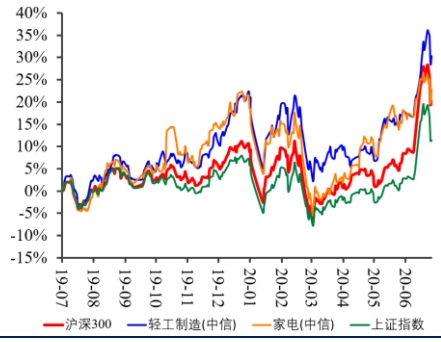
地产回暖，关注下半年后周期业绩兑现

行业评级：增　持

报告日期：　　2020-07-20

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

《供应链管理能力，新消费时代“唯快不破”的重要内功——以小家电行业为例》
《地产后周期之深度报告拆解家居家电精装修产业链》

主要观点：

数据专题

奥维发布 6 月月度数据，与我们上周周报周度累计数据趋势相近。从 7 月前两周数据来看，基本延续二季度增速。

家电板块

本周国家统计局发布 6 月社零数据，家电 6 月零售额同比上升 9.8%，较 5 月提升 5.5pct，增速恢复显著，1-6 月累计同比下降 12.2%，降幅比 1-5 月收窄 6.2 个 pct。**中报季即将来临，建议关注中报有望超预期的个股。**

6 月单月全国住宅销售面积同比增加 4.0%，单月销售面积继续改善；1-6 月累计同比下降 7.6%，降幅较 1-5 月收窄 4.2 个 pct。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**。

小熊电器和新宝股份中报业绩预告远超市场预期，持续建议关注需求旺盛的小家电板块。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。并建议关注二季度销售改善显著的稳定龙头**苏泊尔**和销量热度持续高涨的细分领域龙头**小熊电器**。

轻工板块

本周国家统计局公布了 6 月社零数据，其中家具类社零单月增速有所回落，日用品和文化办公用品社零数据高增。具体来看，6 月**家具类零售额**单月同比下降 1.4%至 159 亿元；1-6 月家具类累计零售额同比下降 14.1%至 657 亿元，降幅收窄 3.4 个 pct。6 月**日用品类零售额** 615 亿元，单月同比上升 16.9% ，延续了 5 月的亮眼表现；1-6 月日用品类零售额累计 2927 亿元，同比上升 5.2%，增速比 1-5 月上涨 2.7 个 pct。6 月**文化办公用品类零售额** 349 亿元，单月同比上升 8.1%；1-6 月文化办公用品类零售额累计 1510 亿元，同比上升 1.6%，累计同比本年内首次

转正。

竣工回暖依然是今年下半年到明年的主旋律，竣工是地产商在地产项目开发过程中最能把控进度的环节。**精装修渗透率快速提升也使得工程渠道成为家居企业不容忽视的重要渠道之一。**根据奥维云网的数据，今年 4-5 月精装修市场逐渐回暖。4 月精装修新开盘项目数 171 个，环比增长 47.4%；5 月精装修新开盘项目数 218 个，环比增长 27.5%，连续 2 个月精装修市场环比呈增长态势。全年来看，家居企业的工程渠道收入增长确定性高，短期内工程业务占比较高的企业业绩增长会更快。个股方面，家居板块建议关注**欧派家居、江山欧派、海鸥住工、索菲亚、志邦家居、金牌橱柜、顾家家居、尚品宅配、恒林股份、大亚圣象。**

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，日用品社零连续两月高增长，**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，文化办公用品社零累计同比首次转正，**终端库存逐渐去化、下半年开学季需求有望得到释放，办公直销业务所处市场蓝海竞争。

正文目录

1 板块周度观点.....5
2 数据专题.....6
3 本周家电轻工板块走势.....14
4 原材料价格走势.....16
5 房地产数据跟踪.....18
风险提示.....19

图表目录

图表 1 海尔销售数据累计汇总.....6
图表 2 美的销售数据累计汇总.....7
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.....8
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 中报预计披露时间表：家电.....12
图表 13 中报预计披露时间表：轻工.....13
图表 14 家电指数周涨跌幅.....14
图表 15 家电指数年走势.....14
图表 16 家电重点公司估值.....14
图表 17 轻工指数周涨跌幅.....15
图表 18 轻工指数年走势.....15
图表 19 轻工重点公司估值.....15
图表 20 铜铝价格走势（美元/吨）.....16
图表 21 塑料价格走势（2005 年 11 月 1 日=1000）.....16
图表 22 TDI 价格走势（元/吨）.....16
图表 23 MDI 价格走势（元/吨）.....16
图表 24 刨花板价格走势（元/张）.....17
图表 25 中密度板价格走势（2010 年 6 月=1000）.....17
图表 26 钢材价格走势（1994 年 4 月=100）.....17
图表 27 人民币汇率走势.....17
图表 28 累计商品房销售面积（亿平方米）.....18
图表 29 当月商品房销售面积（亿平方米）.....18
图表 30 累计房屋竣工面积（亿平方米）.....18
图表 31 当月房屋竣工面积（亿平方米）.....18
图表 32 累计房屋新开工面积（亿平方米）.....18
图表 33 当月房屋新开工面积（亿平方米）.....18
图表 34 累计房屋施工面积（亿平方米）.....19
图表 35 大中城市成交面积（万平方米）.....19

1 板块周度观点

家电板块：

本周国家统计局发布 6 月社零数据，家电 6 月零售额同比上升 9.8%，较 5 月提升 5.5pct，增速恢复显著，1-6 月累计同比下降 12.2%，降幅比 1-5 月收窄 6.2 个 pct。**中报季即将来临，建议关注中报有望超预期的个股。**

6 月单月全国住宅销售面积同比增加 4.0%，单月销售面积继续改善；1-6 月累计同比下降 7.6%，降幅较 1-5 月收窄 4.2 个 pct。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**。

小熊电器和新宝股份中报业绩预告远超市场预期，持续建议关注需求旺盛的小家电板块。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。并建议关注二季度销售改善显著的稳定龙头**苏泊尔**和销量热度持续高涨的细分领域龙头**小熊电器**。

轻工板块：

本周国家统计局公布了 6 月社零数据，其中家具类社零单月增速有所回落，日用品和文化办公用品社零数据高增。具体来看，6 月**家具类零售额**单月同比下降 1.4%至 159 亿元；1-6 月家具类累计零售额同比下降 14.1%至 657 亿元，降幅收窄 3.4 个 pct。6 月**日用品类零售额** 615 亿元，单月同比上升 16.9% ，延续了 5 月的亮眼表现；1-6 月日用品类零售额累计 2927 亿元，同比上升 5.2%，增速比 1-5 月上涨 2.7 个 pct。6 月**文化办公用品类零售额** 349 亿元，单月同比上升 8.1%；1-6 月文化办公用品类零售额累计 1510 亿元，同比上升 1.6%，累计同比本年内首次转正。

竣工回暖依然是今年下半年到明年的主旋律，竣工是地产商在地产项目开发过程中最能把控进度的环节。**精装修渗透率快速提升也使得工程渠道成为家居企业不容忽视的重要渠道之一。**根据奥维云网的数据，今年 4-5 月精装修市场逐渐回暖。4 月精装修新开盘项目数 171 个，环比增长 47.4%；5 月精装修新开盘项目数 218 个，环比增长 27.5%，连续 2 个月精装修市场环比呈增长态势。全年来看，家居企业的工程渠道收入增长确定性高，短期内工程业务占比较高的企业业绩增长会更快。个股方面，家居板块建议关注**欧派家居、江山欧派、海鸥住工、索菲亚、志邦家居、金牌橱柜、顾家家居、尚品宅配、恒林股份、大亚圣象。**

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，日用品社零连续两月高增**

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，文化办公用品社零累计同比首次转正，**终端库存逐渐去化、下半年开学季需求有望得到释放，办公直销业务所处市场蓝海竞争。

2 数据专题

奥维发布 6 月月度数据，与我们上周周报周度累计数据趋势相近。从 7 月前两周数据来看，基本延续二季度增速。

白电

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 W28	年累计	20Q1	20Q2	20Q3 截至 W28	年累计
海尔	冰箱	销额同比	+36%	1%	+19%	+16%	22%	33%	36%	29%
		均价	4,951	5,266	4,756	5,126	2,471	2,301	2,189	2,345
		均价同比	-2%	4%	2%	2%	-9%	-4%	-3%	-6%
海尔	洗衣机	销额同比	+38%	-5%	-9%	+21%	8%	26%	13%	18%
		均价	3,276	3,662	3,610	3,503	1,482	1,667	1,617	1,586
		均价同比	1%	4%	16%	5%	-14%	-8%	-4%	-10%
海尔	空调	销额同比	+52%	-5%	+27%	+23%	17%	66%	34%	53%
		均价	3,206	3,329	3,182	3,290	2,360	2,474	2,665	2,464
		均价同比	-25%	-15%	-12%	-18%	-35%	-22%	-6%	-24%
海尔	洗碗机	销额同比	+56%	+17%	+39%	+37%	23%	118%	453%	82%
		均价	3,051	3,319	3,392	3,222	2,772	2,735	2,928	2,754
		均价同比	-3%	-4%	-2%	-2%	-22%	-16%	-6%	-18%
卡萨帝	洗碗机	销额同比	124%	222%	817%	206%				
		均价	9,235	9,108	8,758	9,110				
		均价同比	-16%	-24%	-2%	-22%				
卡萨帝	嵌入式电烤箱	销额同比	3%	21%	79%	19%				
		均价	9,673	9,511	8,901	9,504				
		均价同比	17%	14%	10%	14%				

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-6 月为月度数据，7 月为周度数据累加。

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W28	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W28	年累计
美的	冰箱	销额同比	+37%	6%	-4%	+14%	3%	24%	17%	15%
		均价	4,119	4,360	3,886	4,244	2,316	2,252	2,231	2,272
		均价同比	2%	7%	3%	5%	5%	7%	6%	6%
美的	洗衣机	销额同比	+49%	+19%	+20%	+34%	+10%	20%	+20%	3%
		均价	2,255	2,415	2,065	2,328	1,340	1,404	1,343	1,374
		均价同比	12%	14%	9%	13%	-5%	5%	0%	0%
小天鹅	洗衣机	销额同比	+44%	-5%	-2%	+24%	5%	32%	5%	19%
		均价	3,549	3,994	3,477	3,790	1,624	1,690	1,704	1,663
		均价同比	5%	15%	12%	11%	-12%	-4%	-3%	-8%
美的	空调	销额同比	+56%	-2%	+17%	+24%	+20%	27%	+10%	13%
		均价	3,148	3,332	3,189	3,280	2,313	2,368	2,602	2,368
		均价同比	-16%	-8%	-10%	-10%	-29%	-16%	-4%	-18%
美的	厨电套餐	销额同比	+28%	+17%	+76%	+26%	23%	28%	30%	27%
		均价	3,429	3,643	3,947	3,555	2,509	2,359	2,533	2,413
		均价同比	-17%	-15%	10%	-15%	-1%	-7%	1%	-5%
美的	油烟机	销额同比	+35%	1%	+14%	+14%	18%	25%	42%	23%
		均价	2,840	3,021	2,902	2,958	1,327	1,354	1,382	1,347
		均价同比	-5%	-5%	-4%	-4%	-14%	-10%	-9%	-12%
美的	嵌入式电烤箱	销额同比	+80%	10%	+20%	+42%	21%	18%	+34%	16%
		均价	5,651	5,769	5,529	5,735	3,158	3,422	3,880	3,327
		均价同比	-1%	-3%	-5%	-1%	-13%	-12%	12%	-12%
美的	台式电烤箱	销额同比	61%	56%	+13%	54%	145%	106%	15%	118%
		均价	873	987	838	926	268	267	269	268
		均价同比	33%	29%	-17%	28%	-2%	6%	11%	3%
美的	洗碗机	销额同比	28%	65%	19%	50%	39%	74%	105%	63%
		均价	4,112	4,213	4,590	4,211	2,897	2,894	3,099	2,903
		均价同比	6%	7%	18%	7%	5%	3%	5%	4%
美的	吸尘器	销额同比	+34%	+11%	+24%	+24%	52%	23%	18%	33%
		均价	1,273	1,066	1,192	1,158	423	433	418	428
		均价同比	0%	-23%	-7%	-12%	4%	7%	-4%	5%
美的	电饭煲	销额同比	+41%	+30%	+33%	+36%	10%	5%	-6%	7%
		均价	534	594	572	560	227	223	225	225
		均价同比	0%	8%	7%	3%	-8%	-9%	-7%	-8%
美的	电压力锅	销额同比	+44%	+28%	+33%	+37%	11%	8%	-9%	9%
		均价	591	624	655	607	259	252	255	255
		均价同比	3%	3%	7%	4%	-6%	-5%	-5%	-5%
美的	豆浆机	销额同比	+84%	+70%	+66%	+79%	-7%	2%	+50%	-6%
		均价	386	379	350	381	223	219	213	220
		均价同比	-11%	-12%	-19%	-12%	-23%	-18%	-18%	-20%
美的	料理机	销额同比	+46%	+34%	+31%	+40%	22%	42%	-3%	31%
		均价	920	889	866	902	170	167	148	167
		均价同比	-20%	-20%	-13%	-20%	-28%	5%	-5%	-9%
美的	电水壶	销额同比	+58%	+43%	+47%	+52%	+13%	-6%	+16%	+10%
		均价	160	157	158	159	111	100	96	105
		均价同比	-3%	-3%	2%	-3%	-7%	-9%	-7%	-8%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-6 月为月度数据，7 月为周度数据累加。

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W28	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W28	年累计
格力	空调	销额同比	+65%	+22%	+33%	+37%	+30%	71%	18%	43%
		均价	3,772	3,972	3,902	3,929	2,937	2,821	3,051	2,848
		均价同比	-19%	-14%	-8%	-15%	-33%	-27%	-20%	-28%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-6 月为月度数据，7 月为周度数据累加。

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W28	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W28	年累计
老板	厨电套餐	销额同比	+53%	+10%	+52%	+28%	+33%	4%	-5%	-7%
		均价	5,489	6,094	6,313	5,937	4,063	3,830	4,234	3,900
		均价同比	-7%	0%	12%	-1%	-8%	-10%	-1%	-9%
老板	油烟机	销额同比	+55%	+12%	-4%	+28%	+32%	3%	3%	-8%
		均价	4,124	4,411	4,301	4,332	2,372	2,273	2,418	2,305
		均价同比	-6%	-2%	-1%	-2%	-13%	-16%	-10%	-15%
老板	嵌入式电烤箱	销额同比	+35%	91%	150%	47%	+64%	165%	273%	67%
		均价	8,010	7,800	7,976	7,843	4,813	5,413	5,331	5,342
		均价同比	18%	4%	3%	8%	-2%	10%	22%	9%
老板	洗碗机	销额同比	+37%	90%	131%	46%	33%	180%	347%	132%
		均价	6,590	6,558	6,530	6,561	4,443	4,222	4,524	4,286
		均价同比	-3%	-1%	-5%	-2%	11%	6%	6%	7%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-6 月为月度数据，7 月为周度数据累加。

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W28	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W28	年累计
华帝	厨电套餐	销额同比	+62%	+25%	+80%	+42%	+41%	+12%	-5%	+21%
		均价	4,723	4,633	4,507	4,654	3,424	3,307	3,543	3,348
		均价同比	-2%	-6%	7%	-4%	-7%	-14%	-9%	-12%
华帝	油烟机	销额同比	+59%	-6%	+14%	+29%	+36%	-6%	5%	+15%
		均价	3,193	3,416	3,372	3,356	2,107	2,000	2,049	2,029
		均价同比	-10%	-4%	1%	-5%	-5%	-13%	-10%	-11%
华帝	嵌入式电烤箱	销额同比	+54%	60%	12%	5%	+70%	+49%	+61%	+58%
		均价	4,817	5,132	4,788	5,049	2,155	2,234	2,731	2,228
		均价同比	-4%	4%	-3%	1%	-20%	-20%	12%	-18%
华帝	洗碗机	销额同比	+44%	192%	52%	73%	1%	21%	153%	19%
		均价	4,935	5,309	5,255	5,245	4,241	3,696	3,832	3,806
		均价同比	-1%	3%	-3%	3%	34%	-3%	0%	5%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-6 月为月度数据，7 月为周度数据累加。

小家电

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W28	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W28	年累计
九阳	豆浆机	销额同比	+65%	+55%	+56%	+60%	-3%	-7%	+25%	-6%
		均价	762	790	762	776	442	415	393	426
		均价同比	11%	-12%	-13%	0%	7%	-9%	-7%	-2%
九阳	料理机	销额同比	+41%	-5%	-5%	+24%	101%	128%	40%	110%
		均价	952	951	922	949	307	285	292	294
		均价同比	-4%	-5%	-4%	-5%	12%	52%	17%	33%
九阳	电饭煲	销额同比	+49%	+15%	+25%	+36%	9%	2%	11%	6%
		均价	424	455	442	439	210	212	206	211
		均价同比	-2%	5%	2%	2%	2%	-7%	-3%	-3%
九阳	电压力锅	销额同比	+46%	+20%	+12%	+36%	16%	19%	17%	17%
		均价	421	433	425	426	245	239	244	242
		均价同比	-4%	0%	-6%	-2%	-14%	-11%	-11%	-13%
九阳	台式电烤箱	销额同比	-4%	8%	34%	2%	86%	96%	46%	89%
		均价	286	352	341	311	249	224	222	236
		均价同比	-15%	14%	2%	-5%	-2%	-13%	-20%	-8%
九阳	洗碗机	销额同比					7%	+32%	+18%	+14%
		均价					2,080	1,701	1,432	1,875
		均价同比					3%	-14%	-28%	-6%
九阳	电水壶	销额同比	+60%	+37%	+41%	+51%	1%	-8%	+30%	-5%
		均价	146	140	139	143	96	82	82	88
		均价同比	12%	6%	6%	9%	3%	-14%	-17%	-7%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-6 月为月度数据，7 月为周度数据累加。

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W28	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W28	年累计
苏泊尔	电饭煲	销额同比	+52%	+31%	+39%	+44%	4%	15%	7%	10%
		均价	601	619	572	607	243	235	227	238
		均价同比	9%	9%	-3%	9%	-9%	-9%	-11%	-9%
苏泊尔	电压力锅	销额同比	+48%	+20%	+31%	+38%	+13%	12%	1%	-1%
		均价	652	665	667	658	309	303	303	306
		均价同比	2%	3%	1%	3%	-10%	-7%	-8%	-9%
苏泊尔	豆浆机	销额同比	+82%	+70%	+82%	+78%	39%	222%	193%	126%
		均价	411	401	389	405	217	205	197	208
		均价同比	-6%	-5%	-12%	-6%	-19%	-25%	-28%	-23%
苏泊尔	料理机	销额同比	+46%	+33%	+28%	+39%	179%	156%	67%	158%
		均价	1,075	1,043	1,008	1,053	222	217	208	219
		均价同比	-7%	-9%	-9%	-8%	46%	83%	46%	67%
苏泊尔	台式电烤箱	销额同比	681%	1654%	1259%	1035%	371%	192%	-2%	250%
		均价	305	309	311	308	254	246	213	250
		均价同比	8%	12%	4%	9%	-1%	-4%	-15%	-2%
苏泊尔	厨电套餐	销额同比					+34%	3%	+11%	+13%
		均价					1,748	1,810	1,849	1,792
		均价同比					-15%	-6%	-4%	-9%
苏泊尔	油烟机	销额同比					+32%	+10%	+14%	+19%
		均价					1,119	1,101	1,024	1,102
		均价同比					-18%	-13%	-17%	-15%
苏泊尔	吸尘器	销额同比	+50%	-9%	13%	+34%	94%	92%	56%	90%
		均价	1,439	1,554	1,552	1,496	304	242	231	267
		均价同比	5%	14%	13%	9%	-23%	-38%	-25%	-31%
苏泊尔	嵌入式电烤箱	销额同比					1%	1361%	1876%	1015%
		均价					3,865	2,334	2,437	2,376
		均价同比					-3%	-41%	-39%	-40%
苏泊尔	电水壶	销额同比	+60%	+40%	+43%	+53%	+14%	-2%	2%	-8%
		均价	155	157	160	156	110	96	93	102
		均价同比	-3%	1%	-3%	-1%	-5%	-16%	-16%	-11%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-6 月为月度数据，7 月为周度数据累加。

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W28	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W28	年累计
小熊	料理机	销额同比	123%	133%	5%	114%	70%	72%	34%	69%
		均价	136	148	150	142	100	102	104	101
		均价同比	-20%	-2%	11%	-9%	-8%	-6%	3%	-6%
小熊	台式电烤箱	销额同比	-9%	70%	205%	28%	57%	61%	+18%	55%
		均价	186	166	162	173	174	160	160	167
		均价同比	-28%	-5%	-28%	-20%	-22%	-25%	-22%	-24%
小熊	电饭煲	销额同比					92%	340%	543%	235%
		均价					180	148	146	155
		均价同比					-14%	-30%	-30%	-26%
小熊	豆浆机	销额同比								
		均价					246	231	234	234
		均价同比								

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-6 月为月度数据，7 月为周度数据累加。

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W28	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W28	年累计
摩飞	料理机	销额同比	828%	419%	513%	491%	329%	94%	-8%	118%
		均价	205	198	207	201	218	226	233	224
		均价同比	-23%	-2%	6%	-4%	-21%	3%	9%	-1%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-6 月为月度数据，7 月为周度数据累加。

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W28	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W28	年累计
科沃斯	吸尘器	销额同比	-53%	-29%	-61%	-43%	16%	15%	28%	16%
		均价	1,883	2,220	2,192	2,066	1,616	1,818	1,848	1,723
		均价同比	-2%	13%	34%	8%	-1%	12%	21%	7%

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-6 月为月度数据，7 月为周度数据累加。

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W28	年累计	20Q1	20Q2	20Q3截至W28	年累计
莱克	吸尘器	销额同比	-54%	-38%	-46%	-46%				
		均价	2,214	2,609	2,540	2,423				
		均价同比	-11%	16%	3%	2%				

资料来源：奥维云网，华安证券研究所

注：1-6 月为月度数据，7 月为周度数据累加。

中报预计披露时间表：

图表 12 中报预计披露时间表：家电

【华安家电轻工】中报预计披露时间表：家电

8月

一	二	三	四	五	六	日
10	11	12	13	14	15	16
					长虹美菱	
17	18	19	20	21	22	23
	北鼎股份		**科沃斯**	**海信家电**	万和电气	
	开能健康		惠而浦	**飞科电器**	澳柯玛	
			得邦照明			
24	25	26	27	28	29	30
	浙江美大	**九阳股份**	**新宝股份**	**小熊电器**	**莱克电气**	
	阳光照明	春兰股份	日出东方	**苏泊尔**		
	天际股份		欧普照明	**老板电器**		
			奥马电器	佛山照明		
			东方电热	金海环境		
				立霸股份		
31						
格力电器						
美的集团						
华帝股份						
石头科技						
海尔智家						

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 13 中报预计披露时间表：轻工

【华安家电轻工】中报预计披露时间表：轻工

7月

一	二	三	四	五	六	日
20	21	22	23	24	25	26
			喜临门			
27	28	29	30	31		
				永新股份 威华股份 丰林集团		

8月

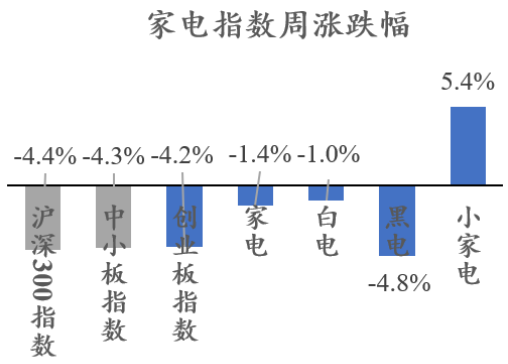
一	二	三	四	五	六	日
3	4	5	6	7	8	9
				中顺洁柔 顺灏股份	王子新材 倍加洁	
10	11	12	13	14	15	16
	好莱客	我乐家居	仙鹤股份		广东甘化 美盈森	
17	18	19	20	21	22	23
环球印务	志邦家居 江山欧派 英联股份 纳尔股份 凯恩股份 岳阳林纸	松炀资源	金牌厨柜 顾家家居	华源控股 通产丽星 菲林格尔 山东华鹏	吉宏股份 奥瑞金 晨光文具 粤华包B 麒盛科技 华泰股份	
24	25	26	27	28	29	30
	松霖科技 青山纸业 广州浪奇 冠豪高新	民丰特纸 晨鸣B 两面针 美克家居 皮阿诺 晨鸣纸业 美利云 齐峰新材	乐歌股份 兔宝宝 博汇纸业	尚品宅配 裕同科技 大亚圣象 欧派家居 曲美家居 海顺新材 万顺新材	太阳纸业 梦百合 德尔未来 昇兴股份 合兴包装 青岛金王 康欣新材 爱丽家居	
31						
索菲亚 山鹰纸业 嘉美包装 平潭发展 宜宾纸业 翔港科技 紫江企业						

资料来源：Wind，华安证券研究所

3 本周家电轻工板块走势

本周沪深 300 指数下跌了 4.4%，中小板指数下跌了 4.3%，创业板指数下跌了 4.2%，家电板块下跌了 1.4%，轻工板块下跌了 1.1%。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-1.0%、-4.8%、5.4%、-1.2%、1.7%、-2.8%、-0.6%。

图表 14 家电指数周涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 家电指数年走势



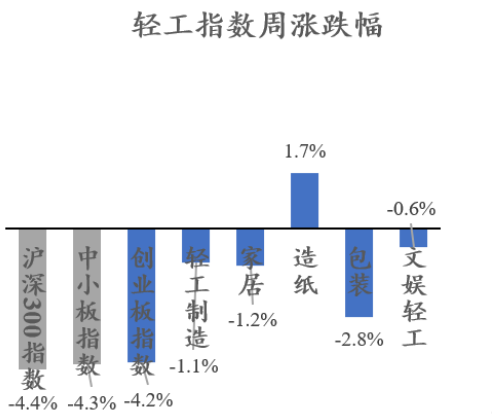
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 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	4,485	0.8%	12.7%	3.6	3.6	4.1	4.6	17.8	17.9	15.7	14.0	15.1	4.2
	格力电器	3,442	-3.0%	-11.0%	4.1	3.7	4.4	4.9	13.9	15.5	12.9	11.6	18.8	3.0
	海尔智家	1,149	-0.8%	-8.6%	1.3	1.2	1.4	1.5	13.6	14.8	12.8	11.4	7.3	2.4
	海信家电	153	-7.2%	-6.2%	1.3	1.0	1.2	1.3	8.5	10.8	9.3	8.4	6.4	1.7
厨电	老板电器	334	0.4%	5.5%	1.7	1.8	2.0	2.2	20.9	19.6	17.4	15.8	7.5	4.7
	浙江美大	84	2.1%	1.8%	0.7	0.8	0.9	1.1	18.2	16.9	14.3	11.9	2.4	5.4
	华帝股份	93	-1.0%	-18.1%	0.9	0.9	1.0	1.1	12.5	12.4	10.8	9.7	3.5	3.1
小家电	苏泊尔	648	2.8%	4.7%	2.3	2.4	2.8	3.1	33.6	32.6	28.3	25.5	8.4	9.4
	九阳股份	274	1.3%	44.7%	1.1	1.2	1.4	1.6	33.4	29.7	25.5	22.3	5.1	7.0
	小熊电器	239	25.4%	189.6%	2.7	2.7	3.4	4.1	57.2	57.4	45.8	37.2	11.3	13.5
	新宝股份	350	18.8%	168.3%	0.9	1.2	1.4	1.7	51.0	38.0	31.1	25.7	5.5	7.9
	科沃斯	164	-9.3%	43.9%	0.2	0.6	0.8	1.0	132.7	52.6	38.9	29.0	4.5	6.5
	石头科技	253	-13.2%	-23.7%	15.7	14.0	17.6	21.4	24.3	27.2	21.6	17.8	89.7	4.2
	飞科电器	249	-0.7%	55.4%	1.6	1.6	1.8	1.9	36.5	35.4	32.4	29.6	6.3	9.0
	莱克电气	108	8.5%	14.8%	1.3	1.3	1.5	1.6	21.5	21.0	18.3	16.5	8.2	3.3
	荣泰健康	47	-8.0%	13.2%	2.1	2.0	2.5	2.9	15.7	16.5	13.5	11.5	11.8	2.8
黑电	海信视像	190	4.5%	35.3%	0.4	0.5	0.7	0.8	34.2	27.5	21.9	18.8	11.1	1.3
	兆驰股份	293	1.6%	86.2%	0.3	0.3	0.4	0.4	25.9	21.9	18.2	15.5	2.2	3.0
	创维数字	124	-10.9%	-2.1%	0.6	0.7	0.8	1.0	19.1	16.9	13.8	11.7	3.5	3.3

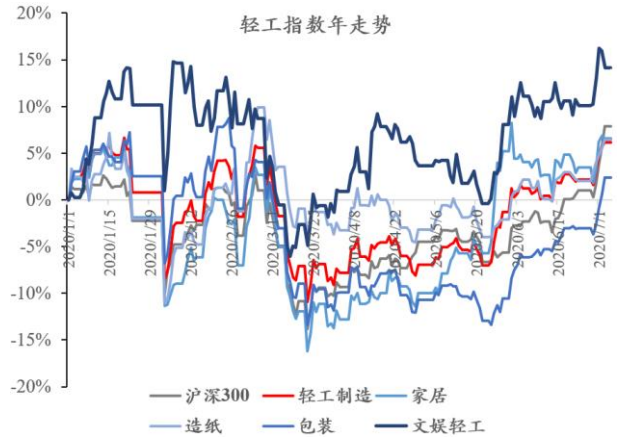
资料来源：万得一致预期，华安证券研究所

图表 17 轻工指数周涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 18 轻工指数年走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 19 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	533	5.4%	8.5%	4.4	4.9	5.7	6.7	28.7	26.2	22.1	19.1	21.8	5.8
	索菲亚	205	-7.3%	10.3%	1.2	1.3	1.4	1.6	19.0	17.7	15.8	14.2	5.9	3.8
	尚品宅配	122	-3.8%	-16.7%	2.7	2.8	3.3	3.7	22.9	21.8	18.9	16.6	16.9	3.6
	金牌厨柜	48	1.0%	7.2%	3.7	3.0	3.5	4.1	13.8	17.0	14.4	12.5	12.2	4.1
	志邦家居	67	10.1%	32.5%	1.5	1.6	1.9	2.2	20.3	18.4	15.6	13.6	8.4	3.6
	好莱客	49	3.8%	-1.4%	1.2	1.2	1.4	1.5	13.6	12.8	11.6	10.5	7.7	2.1
	皮阿诺	34	-8.0%	22.0%	1.1	1.4	1.8	2.3	19.5	15.7	12.2	9.5	7.6	2.9
	我乐家居	48	3.6%	40.2%	0.7	0.6	0.7	0.8	22.0	25.2	21.3	18.2	3.0	5.0
	顾家家居	353	6.9%	30.9%	2.0	2.2	2.6	3.0	29.5	26.7	22.6	19.5	9.5	6.1
	喜临门	43	-2.8%	-28.1%	1.0	1.0	1.2	1.4	11.3	10.9	9.6	8.0	6.7	1.7
	梦百合	82	-5.2%	12.3%	1.2	1.5	2.0	2.5	20.1	16.3	11.6	9.6	7.1	3.3
	江山欧派	117	-3.6%	185.1%	3.2	3.5	4.6	5.9	34.4	31.6	23.9	18.7	12.8	8.6
	公牛集团	910	-9.5%	80.7%	4.3	4.2	5.0	6.0	35.5	35.9	30.0	25.4	15.4	9.9
造纸	中顺洁柔	340	8.4%	106.2%	0.5	0.6	0.7	0.9	55.3	41.8	34.7	28.5	3.3	8.0
	太阳纸业	289	8.4%	14.4%	0.8	0.9	1.1	1.2	13.3	12.7	10.4	9.1	5.8	1.9
包装	裕同科技	287	13.2%	24.7%	1.2	1.3	1.6	1.9	27.4	24.6	20.3	17.1	7.4	4.5
	奥瑞金	120	0.0%	17.9%	0.3	0.3	0.4	0.4	17.7	16.5	13.8	11.7	2.5	2.1
文娱	晨光文具	578	5.2%	28.8%	1.2	1.3	1.6	2.0	54.0	47.7	38.6	31.1	4.8	13.0
	齐心集团	126	-6.8%	41.8%	0.4	0.4	0.6	0.8	48.9	38.3	28.5	22.0	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 6385、1624 元/吨，本周涨跌 0.72%、-1.96%，年初至今涨跌 3.56%、-8.18%。钢铁价格指数、中塑价格指数为 104、875，本周涨跌 1.18%、-0.54%，年初至今涨跌-2.29%、-1.03%。本周 TDI、MDI 华南地区主流市场价格 10500、11500 元/张，本周涨跌 0.00%、0.00%，年初至今涨跌-7.89%、-9.45%。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 42.44、1322.90，本周涨跌-1.19%、-8.05%，年初至今涨跌 3.21%、-6.45%。

图表 20 铜铝价格走势（美元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 塑料价格走势（2005 年 11 月 1 日=1000）



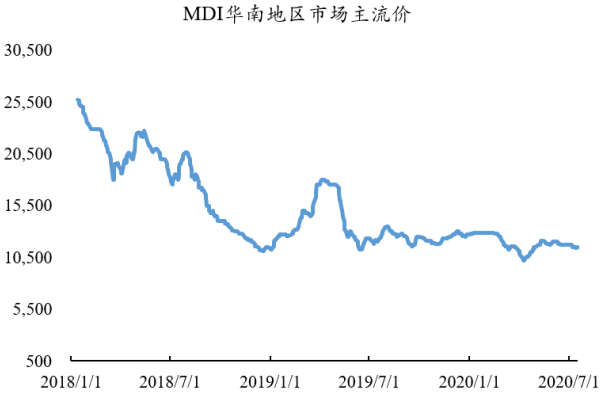
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 TDI 价格走势（元/吨）



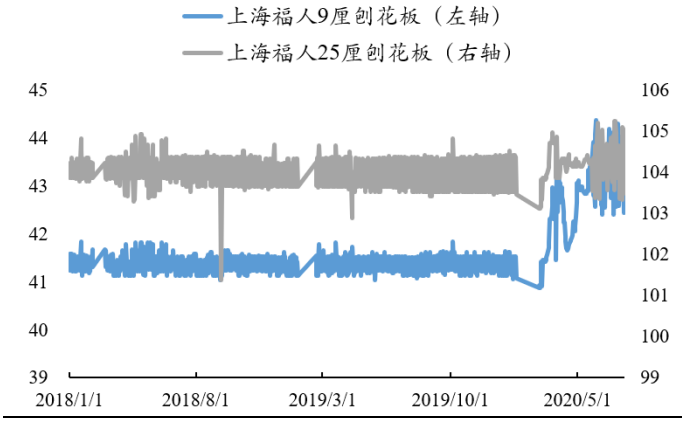
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 23 MDI 价格走势（元/吨）



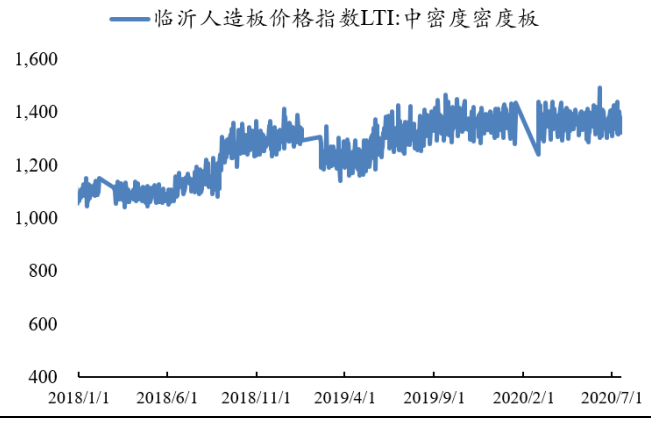
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 24 刨花板价格走势（元/张）



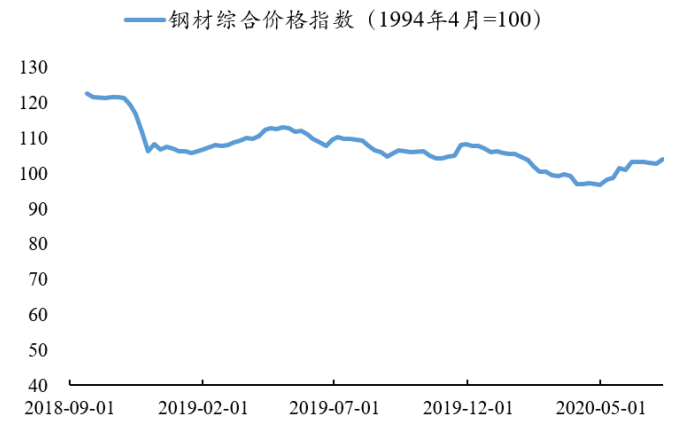
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 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 26 钢材价格走势（1994 年 4 月=100）



资料来源：wind，华安证券研究所

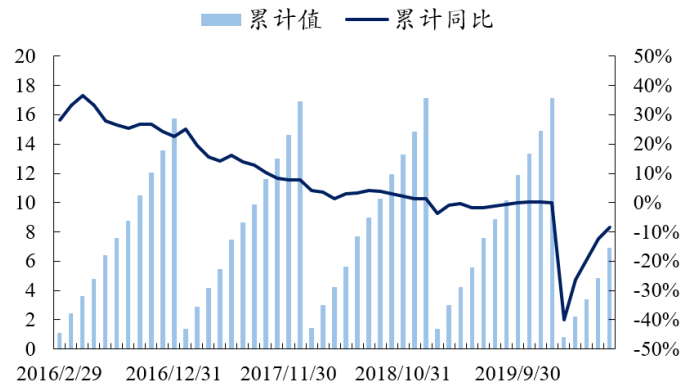
图表 27 人民币汇率走势



资料来源：wind，华安证券研究所

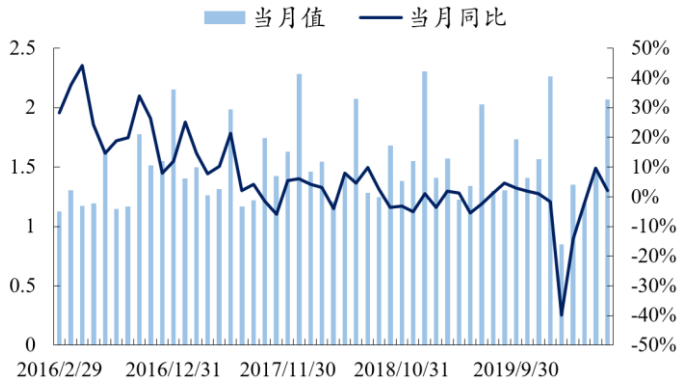
5 房地产数据跟踪

图表 28 累计商品房销售面积（亿平方米）



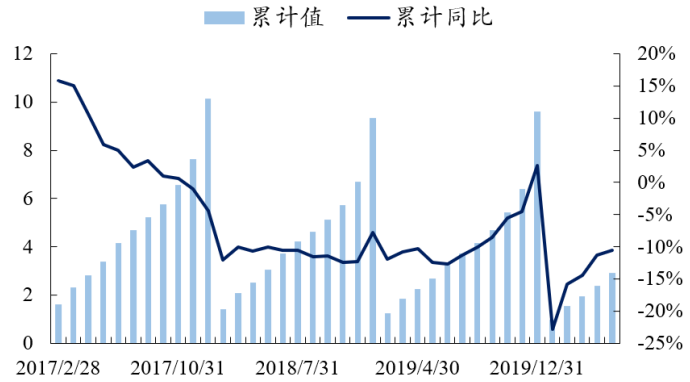
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 当月商品房销售面积（亿平方米）



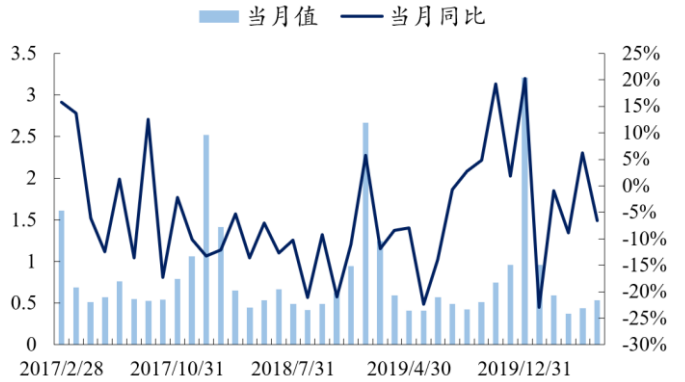
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 30 累计房屋竣工面积（亿平方米）



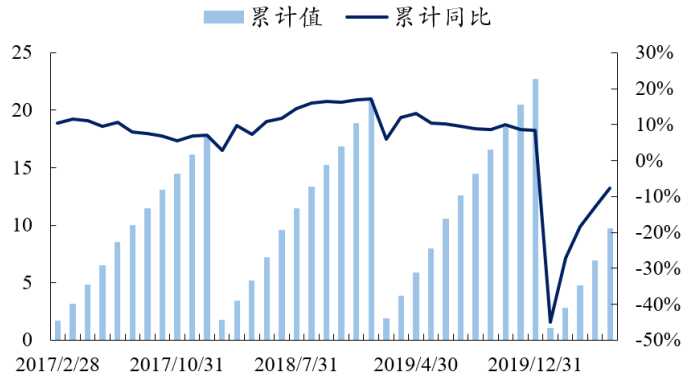
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 31 当月房屋竣工面积（亿平方米）



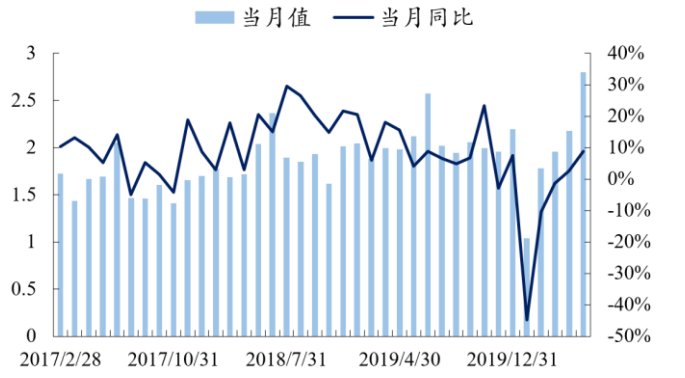
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 32 累计房屋新开工面积（亿平方米）



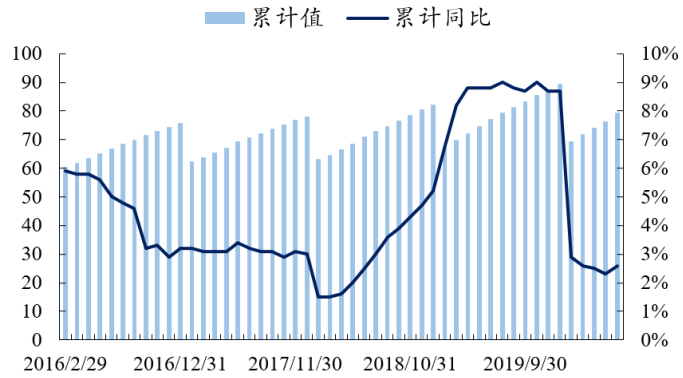
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 33 当月房屋新开工面积（亿平方米）



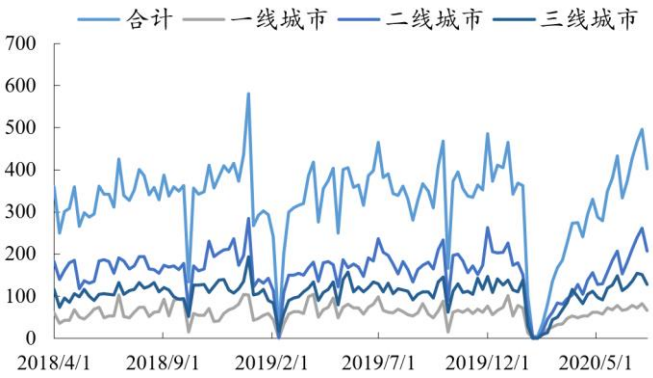
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 34 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 35 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。