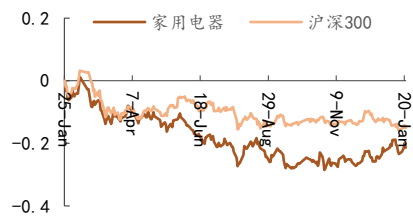


评级：看好

陈梦
首席分析师
SAC 执证编号：S0110521070002
chenmeng@sczq.com.cn
电话：010-56511867

市场指数走势 (最近 1 年)



资料来源：聚源数据

相关研究

- 家用电器行业周报：原料价格增速回落，重视家电企业盈利“剪刀差”
- 家用电器行业周报：估值修复叠加估值切换，家电板块迎配置良机
- 家用电器行业周报（20211227-20220102）：11月家电出口疲软，渠道建设助力照明企业抢占先机

核心观点

- 本周专题：**(1) 2021年12月份，我国家用电器和音响器材类933亿元，同比下降6.0%，增速环比转负，环比下降12.6pct。2021年1-12月份，家用电器和音响器材类零售总额9340亿元，同比增长10.0%。(2) 12月家用空调产销数据跟踪：据产业在线数据，2021年12月我国家用空调产量1253万台，同比-2.5%；销量1152万台，同比-0.3%；出口量578万台，同比+5.3%；内销量574万台，同比-5.4%；库存量2171万台，同比+12.5%。三大龙头表现出现一定分化，美的、海尔占有率提升。
- 2022年投资策略：**拨云见日终有时，柳暗花明又迎春。我们坚定看好原材料、地产边际缓和背景下，家电细分龙头加速突围。(1) 白电：建议关注卡萨帝高端引领、“三翼鸟”流量前置及全球化战略提升竞争力的**海尔智家**和多元化、全球化发展的白电龙头**美的集团**；(2) 厨电：建议关注传统业务稳健发展，洗碗机等业务快速发力的**老板电器**以及受益行业高景气且渠道加速拓展的**火星人**和**亿田智能**等；(3) 小家电：厨房小家电2022年行业需求有望回暖，叠加成本压力同比减弱带来较强业绩弹性，建议关注**苏泊尔**、**九阳股份**、**新宝股份**等；清洁电器如洗地机、扫地机器人受益于消费升级需求有望稳健增长，但短期芯片与海运问题一定程度压制板块估值，建议关注**石头科技**、**科沃斯**、**莱克电气**等；智能投影建议关注**极米科技**。(4) 电工照明：关注渠道与产品精耕细作的**公牛集团**与商照业务快速发展的**欧普照明**。
- 本周行情：**本周上证综指上涨0.04%，家电行业上涨2.71%，跑赢大盘。其中，白电板块上涨5.44%，黑电板块下跌2.65%，厨电板块上涨1%，小家电板块下跌4.01%，照明电工及其他板块下跌4.09%。**沪（深）股通持股占比方面**，至本周五，美的集团沪深股通持股占比17.01%，较上周下降0.09pct；公牛集团沪深股通持股占比18%，较上周下降0.15pct；格力电器沪深股通持股占比10.83%，较上周下降0.19pct；九阳股份沪深股通持股占比11.77%，较上周提高0.14pct；老板电器沪深股通持股占比9.65%，较上周下降0.12pct；海尔智家沪深股通持股占比10.93%，较上周下降0.02pct。**个股方面：**本周家电行业涨幅前五为极米科技(9.03%)、美的集团(7.51%)、顺威股份(5.64%)、海尔智家(5.19%)、朗特智能(4.9%)；跌幅前五为开能健康(-12.57%)、海立股份(-12.5%)、融捷健康(-11.04%)、金海高科(-10.22%)、太龙照明(-9.33%)。
- 一周重点数据跟踪：**镀锌板卷(0.5mm)本周价格5857元/吨，较上周上涨11元/吨；镀锌板卷(1.0mm)本周价格5726元/吨，较上周上涨3元/吨；铜(1#)本周价格71150元/吨，较上周下跌370元/吨；铝(A00)本周价格21340元/吨，较上周上涨180元/吨；中国塑料城价格指数本周价格990.9，较上周上涨2.9。
- 风险提示：**原料价格大幅波动；终端需求萎靡风险；汇率波动风险。

目录

1 本周专题：12月家电社零增速转负，家用空调内销增速回落.....	1
2 投资策略：拨云见日终有时，柳暗花明又迎春.....	2
3 本周行情回顾	3
3.1 板块行情：本周家电行业上涨 2.71%，跑赢大盘.....	3
3.2 北上资金：公牛集团沪深股通持股占比小幅下降.....	3
3.3 个股行情：极米科技涨幅领先.....	4
4 行业基本数据	5
4.1 产销数据	5
4.2 零售数据	8
4.3 地产及原材料数据.....	9
5 本周重要公告及行业新闻	11
5.1 公司公告	11
5.2 行业新闻	12
6 风险提示	12

插图目录

图 47 社会消费品零售总额及增速.....	1
图 48 家电类零售额及增速.....	1
图 3 12月家用空调产销数据（单位：万台）	2
图 4 1-12月家用空调产销数据（单位：万台）	2
图 5 本周市场涨跌幅（%）	3
图 6 年初至今市场涨跌幅（%）	3
图 7 本周各申万一级行业涨跌幅（%）	3
图 8 截至1月21日各公司沪（深）股通持股占比（%）	4
图 9 三大白电沪（深）股通持股占比（%）	4
图 10 其他家电公司沪（深）股通持股占比（%）	4
图 11 家电行业本周涨幅榜前五名	4
图 12 家电行业本周跌幅榜前五名.....	4
图 13 12月家用空调产量同比下跌 2.5%.....	5
图 14 12月家用空调销量同比下跌 0.3%.....	5
图 15 12月家用空调内销量同比下跌 5.4%.....	6
图 16 12月家用空调出口量同比上涨 5.3%.....	6
图 17 11月冰箱产量同比下降 7.2%.....	6
图 18 11月冰箱销量同比下降 10.1%.....	6
图 19 11月冰箱内销量同比下降 7.7%.....	6
图 20 11月冰箱出口量同比下降 12.5%.....	6
图 21 11月洗衣机产量同比下降 6%.....	7
图 22 11月洗衣机销量同比下降 5%.....	7
图 23 11月洗衣机内销量同比下降 6.4%.....	7
图 24 11月洗衣机出口量同比下降 2.8%.....	7
图 25 11月 LCD TV 产量同比下降 12.6%.....	7

图 26 11 月 LCD TV 销量同比下降 11.5%.....	7
图 27 11 月 LCD TV 内销量同比下降 11.3%.....	8
图 28 11 月 LCD TV 出口量同比下降 11.6%.....	8
图 29 11 月抽油烟机产量同比下降 1%.....	8
图 30 11 月抽油烟机销量同比下降 0.9%.....	8
图 31 11 月抽油烟机内销量同比下降 3.7 %.....	8
图 32 11 月抽油烟机出口量同比上涨 2.7%.....	8
图 33 社会消费品零售总额及增速.....	9
图 34 家电类零售额及增速.....	9
图 35 12 月份洗衣机均价同比上行.....	9
图 36 12 月份空调均价同比下降 1%.....	9
图 37 12 月份抽油烟机均价同比下降 6.4%.....	9
图 38 12 月份彩电均价同比上涨 4.9%.....	9
图 39 30 大中城市商品房成交套数.....	10
图 40 30 大中城市商品房成交面积.....	10
图 41 商品房销售面积累计值及累计同比.....	10
图 42 房屋竣工面积累计值及累计同比.....	10
图 43 镀锌板卷价格（元/吨）.....	10
图 44 铜平均价格（元/吨）.....	10
图 45 铝平均价格（元/吨）.....	11
图 46 塑料价格指数.....	11
图 47 2012 年至今，32 寸液晶电视面板价格（美元/片）.....	11
图 48 液晶电视面板价格（美元/片）.....	11

表格目录

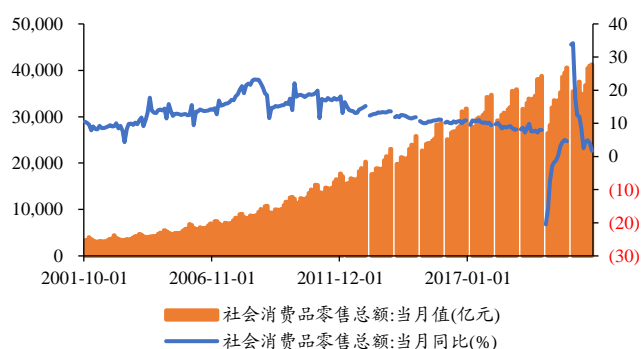
表 1 家电重点上市公司行情一览表.....	5
------------------------	---

1 本周专题：12月家电社零增速转负，家用空调内销增速回落

国家统计局公布12月份社零数据。2021年12月份，我国社会消费品零售总额41269亿元，同比增长1.7%，增速环比下降2.2pct。2021年1-12月份，我国社会消费品零售总额440823亿元，同比增长12.5%。2021年1-12月份，全国网上零售额130884亿元，同比增长14.1%；其中，实物商品网上零售额108042亿元，同比增长12.0%，占社会消费品零售总额的比重为24.5%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长17.8%、8.3%和12.5%。

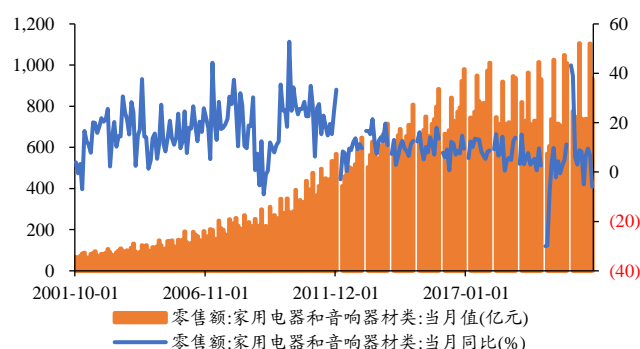
2021年12月家用电器和音响器材零售额同比-6.0%。2021年12月份，我国家用电器和音响器材类933亿元，同比下降6.0%，增速环比转负，环比下降12.6pct。2021年1-12月份，家用电器和音响器材类零售总额9340亿元，同比增长10.0%。整体来看，12月家电、家具消费表现不佳，主要系全国多地疫情反复降低了消费信心，抑制了部分消费需求，同时2020年12月份基数相对较高也一定程度影响增速变动。

图1 社会消费品零售总额及增速



资料来源：国家统计局，首创证券

图2 家电类零售额及增速

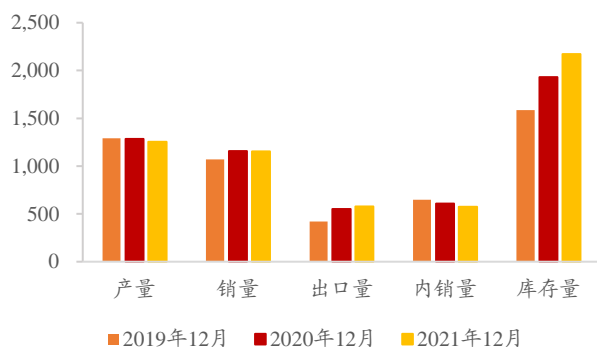


资料来源：国家统计局，首创证券

12月家用空调出口增速回落，库存提升。据产业在线数据，2021年12月，我国家用空调产量1253万台，同比-2.5%；销量1152万台，同比-0.3%；出口量578万台，同比+5.3%；内销量574万台，同比-5.4%；库存量2171万台，同比+12.5%。财年累计来看，2021年1-12月，我国家用空调产量15501万台，同比+7.0%；销量15259万台，同比+7.9%；出口量6789万台，同比+11.0%；内销量8470万台，同比+5.5%；库存量2171万台，同比+12.5%。整体来看，2021年我国家用空调内销市场需求疲弱叠加龙头企业渠道变革，全年家用空调内销量增速低于预期；而外销市场受海外疫情影响供应链受损，拉动国内家用空调出口维持相对稳定增长。

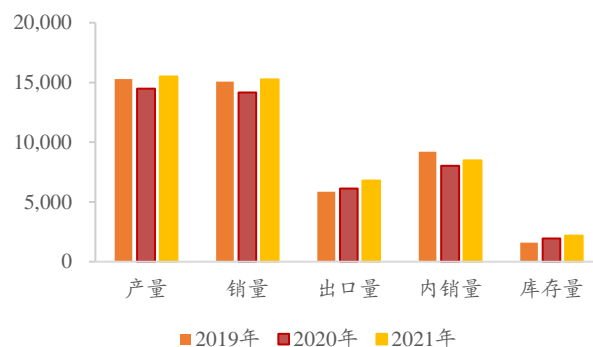
分企业来看，三大龙头表现出现一定分化，美的、海尔销量占有率提升。其中2021年全年我国空调内销市场占有率CR3同比提升3pct至81.8%，其中格力、美的、海尔内销量占有率分别为37.4%（同比提升0.5pct）、33.3%（同比提升1.3pct）和11.1%（同比提升1pct）；出口市场占有率CR3同比降低0.1pct至65.2%，其中美的、格力、海尔出口量占有率分别为38.0%（同比提升1.3pct）、16.3%（同比降1.1pct）和10.9%（同比降0.4pct）。

图 3 12 月家用空调产销数据（单位：万台）



资料来源：产业在线，首创证券

图 4 1-12 月家用空调产销数据（单位：万台）



资料来源：产业在线，首创证券

2 投资策略：拨云见日终有时，柳暗花明又迎春

我们关于家用电器行业 2022 年投资策略为：拨云见日终有时，柳暗花明又迎春。坚定看好原材料、地产边际缓和背景下，细分龙头加速突围。

2021 年家电板块走势较弱，其中上半年主要受原材料涨价、海运及汇兑等方面影响，下半年虽然原材料及海运成本有所缓解，但地产前端销售数据恶化仍持续压制板块估值。预计 2022 年全年交房数据有望维持双位数增长，拉动家具家电需求提升。人口结构及产品更新需求释放支撑行业中长期需求坚挺；短期原材料价格上涨加速行业洗牌，叠加产品创新以及渠道变革带来的行业新机遇，行业集中度料将持续上行，龙头企业优势持续扩大。我们坚定看好 2022 年度家电板块投资机会，结合当期板块估值，我们在地产政策放松预期背景下首推厨电板块，其次是白电板块、小家电板块等。

厨电：渠道下沉与品类拓展为核心关键。短期地产销售数据较弱叠加去年同期高基数影响厨电板块估值，预计随地产交房回暖板块估值有望修复，建议关注传统业务稳健发展，洗碗机、集成灶业务快速发力的**老板电器**以及受益集成灶行业高景气且渠道加速拓展的**火星人**和**亿田智能**等。

白电：渠道改革与品牌出海为核心关键。国内消费升级带来中高端产品需求提升，渠道变革持续释放机遇，品牌出海加速国内企业全球竞争力提升，建议关注卡萨帝高端引领、“三翼鸟”流量前置及全球化战略提升竞争力的**海尔智家**和多元化、全球化发展的白电龙头美的集团。

小家电：颜值、功能、渠道全方位竞争加剧。（1）厨房小家电：2020 年“新冠”疫情之下居家办公催生较多厨房小家电需求提前释放，导致 2021 年整体厨房小家电收入增速承压，预计 2022 年行业需求有望回暖，叠加成本压力同比减弱带来较强业绩弹性，建议关注渠道效率持续提升，多品类拓展的**苏泊尔**、**九阳股份**等，此外建议关注受益海运压力缓解的出口小家电代工龙头**新宝股份**。（2）清洁电器：洗地机、扫地机器人等受益于消费升级需求有望稳健增长，前期芯片与海运问题一定程度压制板块估值，近期海运价格出现回落利好出口型公司，建议关注**石头科技**、**科沃斯**、**莱克电气**等。（3）智能投影：渗透率提升有望持续带动行业扩容，但短期供应链仍有一定压制，长期龙头企业竞争优势凸显，建议关注**极米科技**。

照明电工及其他：渠道为王。短期地产销售数据影响板块估值，细分龙头有望凭借原有强渠道力及 TO B 业务等拓展集中度持续提升。建议关注渠道与产品精耕细作的**公牛集团**与商照业务快速发展的**欧普照明**。

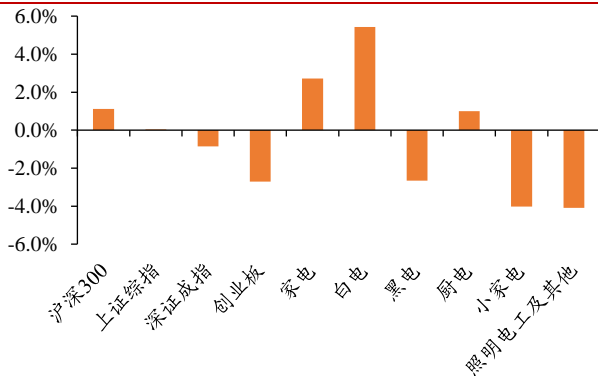
3 本周行情回顾

3.1 板块行情：本周家电行业上涨 2.71%，跑赢大盘

本周上证综指上涨 0.04%，家电行业上涨 2.71%，跑赢大盘。其中，白电板块上涨 5.44%，黑电板块下跌 2.65%，厨电板块上涨 1%，小家电板块下跌 4.01%，照明电工及其他板块下跌 4.09%。

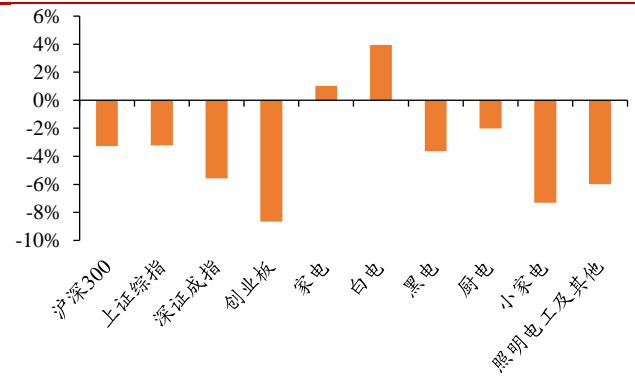
年初至今，上证综指下跌 3.22%，家电行业上涨 1.02%，跑赢大盘。其中，白电板块上涨 3.95%，黑电板块下跌 3.63%，厨电板块下跌 2.01%，小家电板块下跌 7.32%，照明电工及其他板块下跌 5.98%。

图 5 本周市场涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

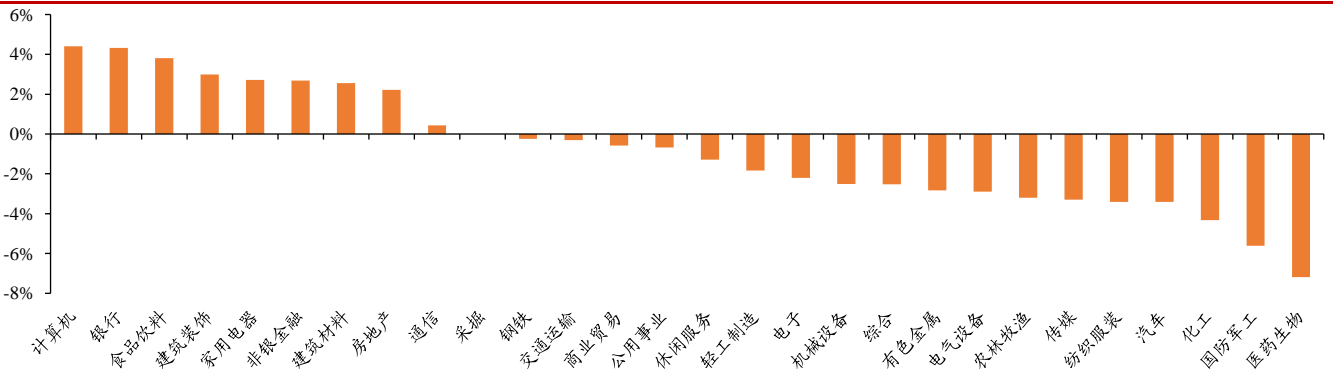
图 6 年初至今市场涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

本周家用电器上涨 2.71%，在申万 28 个子行业中排名第 5。

图 7 本周各申万一级行业涨跌幅 (%)

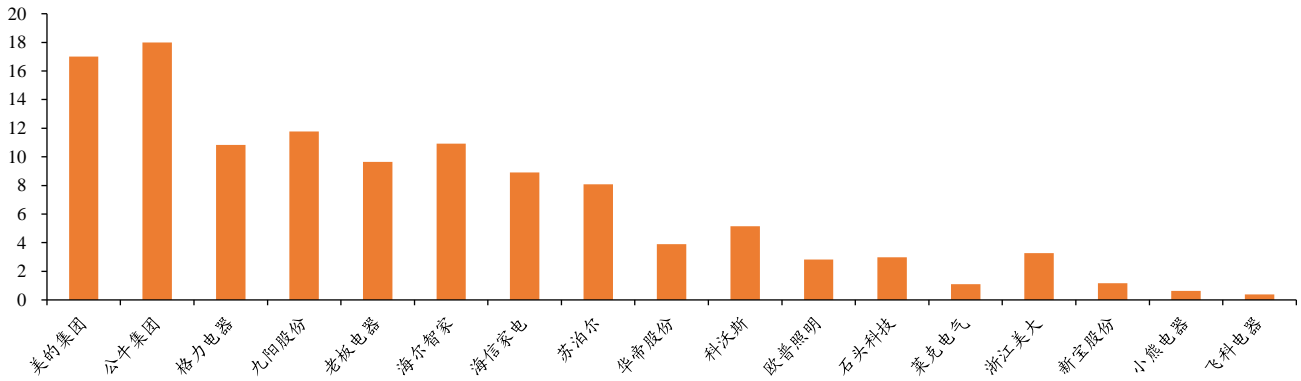


资料来源: Wind, 首创证券

3.2 北上资金：公牛集团沪深股通持股占比小幅下降

沪（深）股通持股占比方面，至本周五，美的集团沪深股通持股占比 17.01%，较上周下降 0.09pct；公牛集团沪深股通持股占比 18%，较上周下降 0.15pct；格力电器沪深股通持股占比 10.83%，较上周下降 0.19pct；九阳股份沪深股通持股占比 11.77%，较上周提高 0.14pct；老板电器沪深股通持股占比 9.65%，较上周下降 0.12pct；海尔智家沪深股通持股占比 10.93%，较上周下降 0.02pct。

图 8 截至 1 月 21 各公司沪（深）股通持股占比（%）



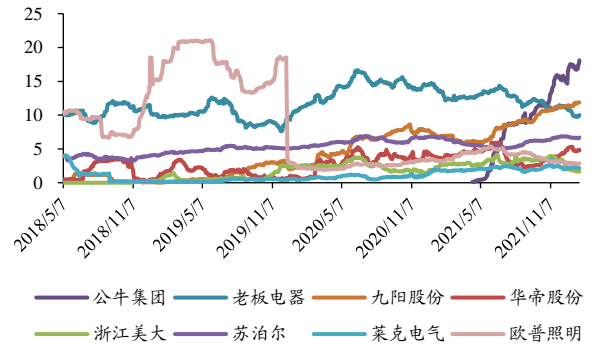
资料来源: Wind, 首创证券

图 9 三大白电沪（深）股通持股占比（%）



资料来源: Wind, 首创证券

图 10 其他家电公司沪（深）股通持股占比（%）

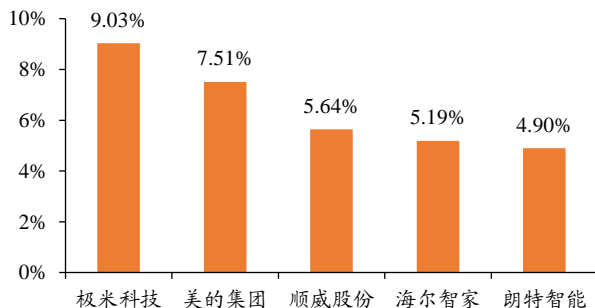


资料来源: Wind, 首创证券

3.3 个股行情：极米科技涨幅领先

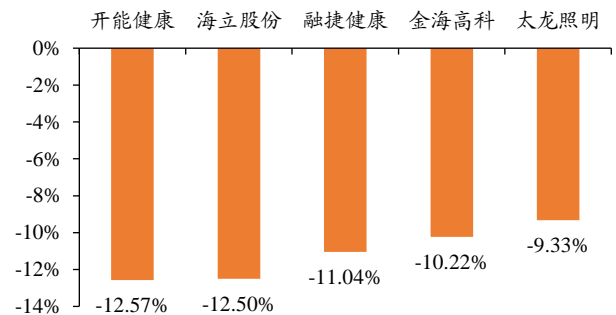
本周家电行业涨幅前五为极米科技(9.03%)、美的集团(7.51%)、顺威股份(5.64%)、海尔智家(5.19%)、朗特智能(4.9%)；跌幅前五为开能健康(-12.57%)、海立股份(-12.5%)、融捷健康(-11.04%)、金海高科(-10.22%)、太龙照明(-9.33%)。

图 11 家电行业本周涨幅榜前五名



资料来源: Wind, 首创证券

图 12 家电行业本周跌幅榜前五名



资料来源: Wind, 首创证券

表 1 家电重点上市公司行情一览表

公司名称	市值 2022/1/21	周涨幅	年初至今 涨幅	归母净利润			PE		
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
美的集团	5407	7.51%	4.88%	272.23	293.20	334.96	20	18	16
格力电器	2313	2.22%	5.59%	221.75	238.68	269.83	10	10	9
海尔智家	2642	5.19%	-0.30%	88.77	128.69	152.41	30	21	17
海信家电	188	1.75%	7.19%	15.79	13.94	16.81	12	13	11
海信视像	188	-5.22%	6.62%	11.95	13.52	16.68	16	14	11
极米科技	259	9.03%	-6.16%	2.69	4.48	6.60	96	58	39
老板电器	353	3.97%	3.14%	16.61	19.32	22.67	21	18	16
华帝股份	53	-2.67%	-2.52%	4.08	4.93	5.94	13	11	9
浙江美大	115	3.55%	2.54%	5.44	6.73	8.05	21	17	14
火星人	177	-4.76%	-10.94%	2.75	4.21	5.66	64	42	31
亿田智能	83	2.63%	-6.49%	1.44	2.16	2.86	58	38	29
苏泊尔	450	-1.40%	-10.57%	18.46	20.50	23.62	24	22	19
九阳股份	185	0.42%	4.09%	9.40	9.74	11.01	20	19	17
新宝股份	193	-7.43%	-5.63%	11.18	8.70	11.30	17	22	17
小熊电器	97	-5.49%	-2.93%	4.28	3.27	4.33	23	30	22
莱克电气	156	-5.76%	-7.40%	3.28	6.90	9.54	48	23	16
飞科电器	194	-1.11%	2.49%	6.38	6.97	7.92	30	28	24
石头科技	608	8.74%	11.91%	13.69	15.53	20.45	44	39	30
科沃斯	782	-2.87%	-9.59%	6.41	20.45	27.82	122	38	28
公牛集团	979	0.36%	-2.64%	23.13	29.35	34.44	42	33	28
欧普照明	151	-2.62%	-3.37%	8.00	9.20	10.82	19	16	14

资料来源: Wind, 首創證券

注: 2021-2022 年盈利预测为 wind 一致预期

4 行业基本数据

4.1 产销数据

产业在线公布 12 月份空调产销数据: 空调产量 1253.1 万台, 同比下降 2.5%; 销量 1152.2 万台, 同比下降 0.3%; 其中, 内销量 574.1 万台, 同比下降 5.4%; 出口数量 578.2 万台, 同比上涨 5.3%; 库存 2171.1 万台, 同比上涨 12.5%。

图 13 12 月家用空调产量同比下跌 2.5%

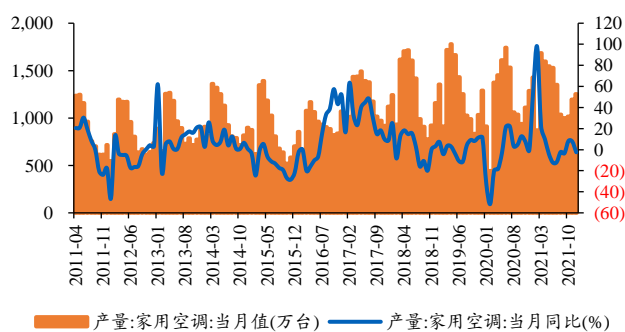
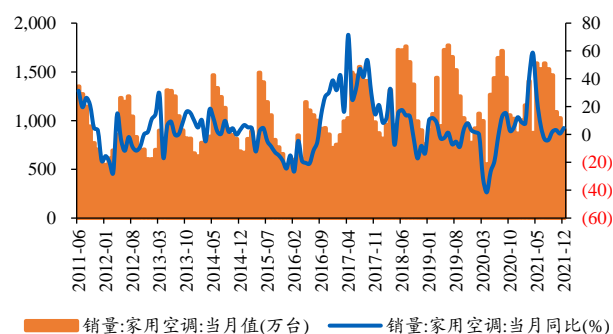


图 14 12 月家用空调销量同比下跌 0.3%



资料来源：产业在线，首创证券

资料来源：产业在线，首创证券

图 15 12 月家用空调内销量同比下跌 5.4%

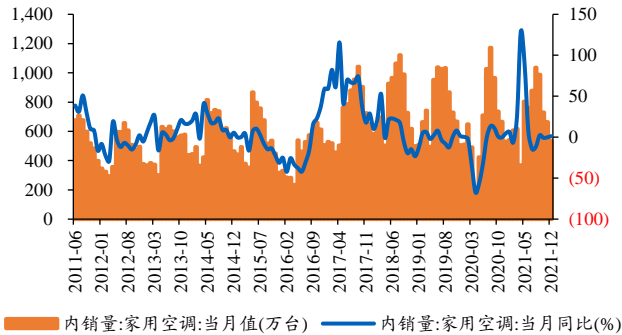
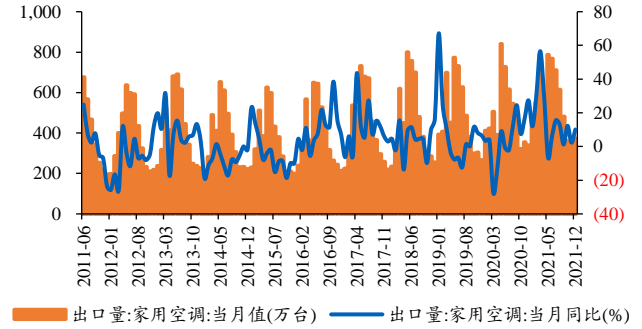


图 16 12 月家用空调出口量同比上涨 5.3%



资料来源：产业在线，首创证券

资料来源：产业在线，首创证券

11 月冰箱产量当月值 771 万台，同比下降 7.2%；销量当月值 759 万台，同比下降 10.1%；其中，内销量当月值 394 万台，同比下降 7.7%；出口数量当月值 365 万台，同比下降 12.5%；库存当月值 370 万台，同比下降 14.9%。

图 17 11 月冰箱产量同比下降 7.2%

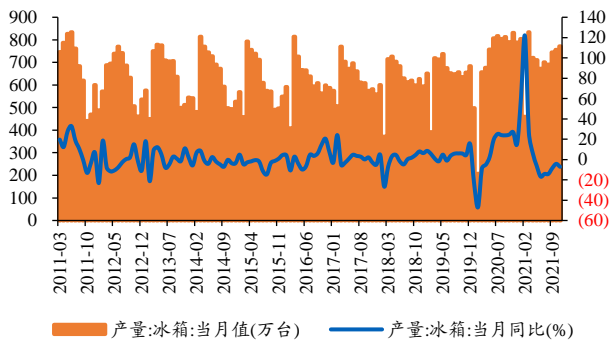
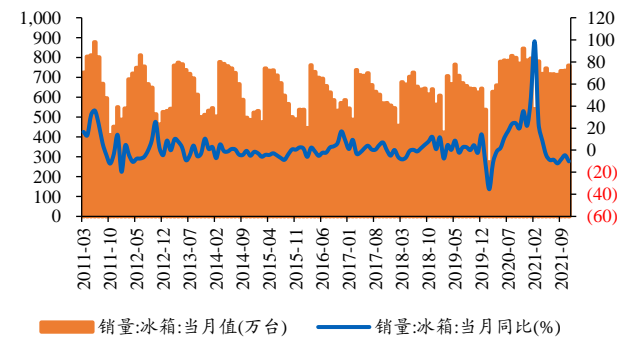


图 18 11 月冰箱销量同比下降 10.1%



资料来源：产业在线，首创证券

资料来源：产业在线，首创证券

图 19 11 月冰箱内销量同比下降 7.7%

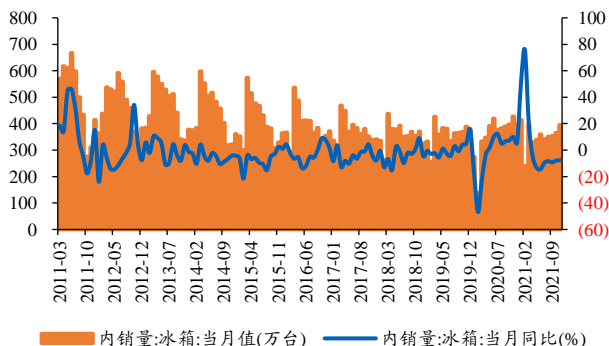
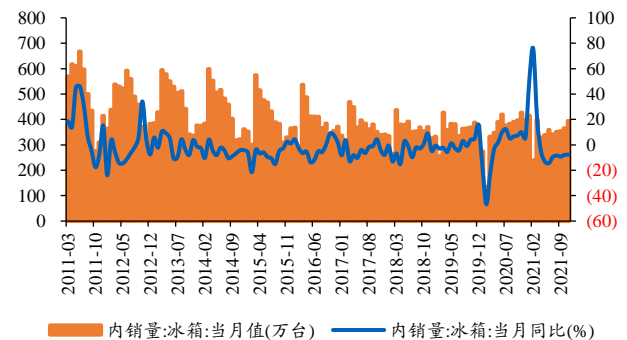


图 20 11 月冰箱出口量同比下降 12.5%

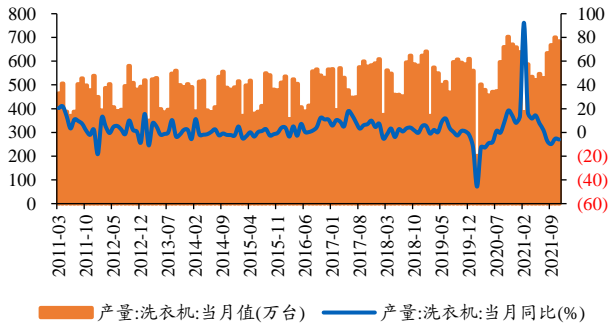


资料来源：产业在线，首创证券

资料来源：产业在线，首创证券

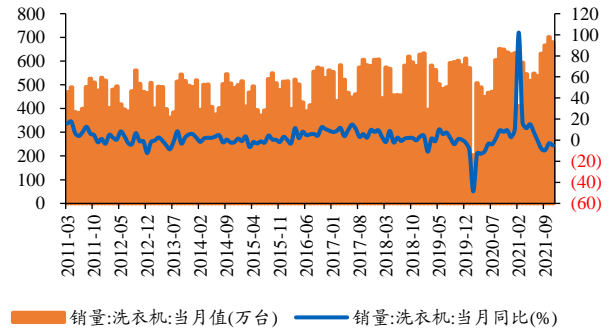
11 月洗衣机产量当月值 684 万台，同比下降 6%；销量当月值 680 万台，同比下降 5%；其中，内销量当月值 417 万台，同比下降 6.4%；出口数量当月值 263 万台，同比下降 2.8%；库存当月值 276 万台，同比下降 5%。

图 21 11 月洗衣机产量同比下降 6%



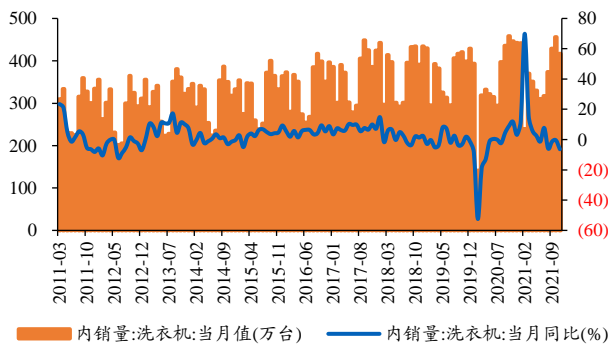
资料来源：产业在线，首创证券

图 22 11 月洗衣机销量同比下降 5%



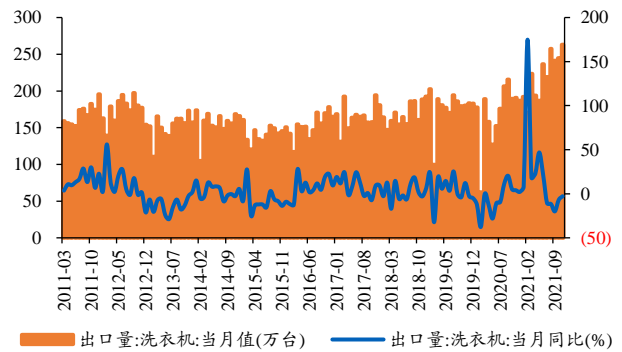
资料来源：产业在线，首创证券

图 23 11 月洗衣机内销量同比下降 6.4%



资料来源：产业在线，首创证券

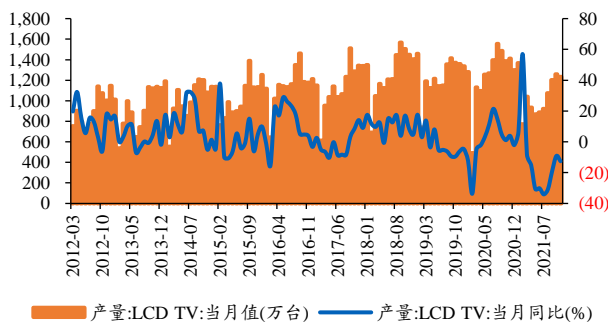
图 24 11 月洗衣机出口量同比下降 2.8%



资料来源：产业在线，首创证券

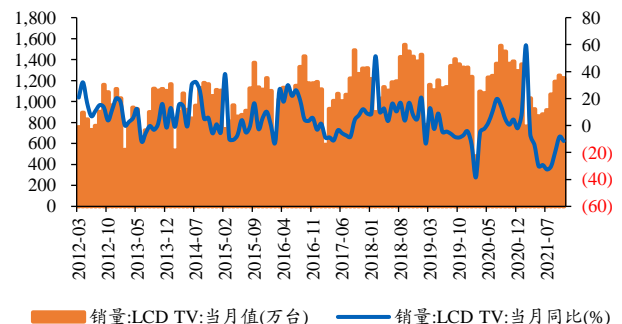
11 月 LCD TV 产量当月值 1232 万台，同比下降 12.6%；销量当月值 1222 万台，同比下降 11.5%；其中，内销量当月值 472 万台，同比下降 11.3%；出口数量当月值 750 万台，同比下降 11.6%。

图 25 11 月 LCD TV 产量同比下降 12.6%



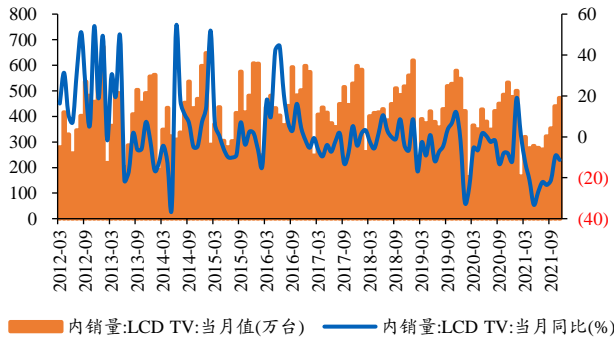
资料来源：产业在线，首创证券

图 26 11 月 LCD TV 销量同比下降 11.5%



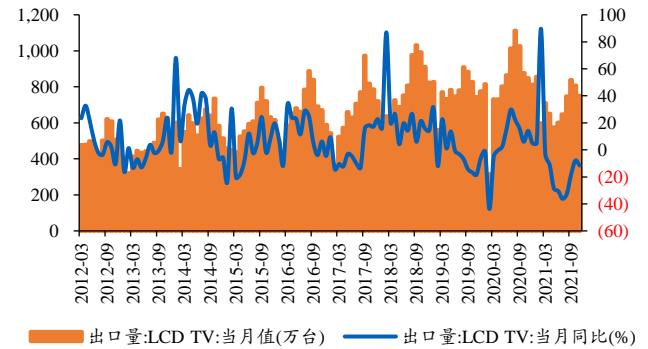
资料来源：产业在线，首创证券

图 27 11 月 LCD TV 内销量同比下降 11.3%



资料来源：产业在线，首创证券

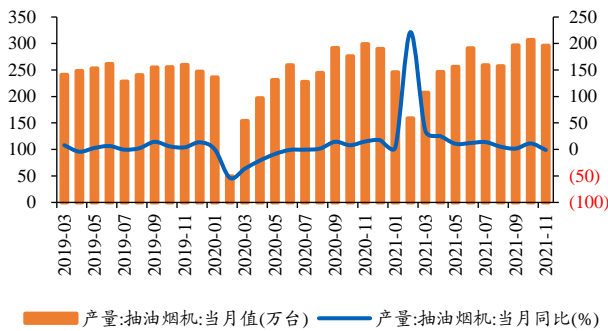
图 28 11 月 LCD TV 出口量同比下降 11.6%



资料来源：产业在线，首创证券

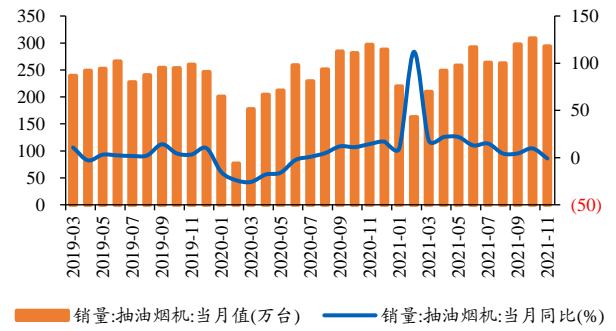
11 月抽油烟机产量当月值 295.7 万台，同比下降 1%；销量当月值 294.1 万台，同比下降 0.9%；其中，内销量当月值 163.6 万台，同比下降 3.7%；出口数量当月值 130.5 万台，同比上涨 2.7%；

图 29 11 月抽油烟机产量同比下降 1%



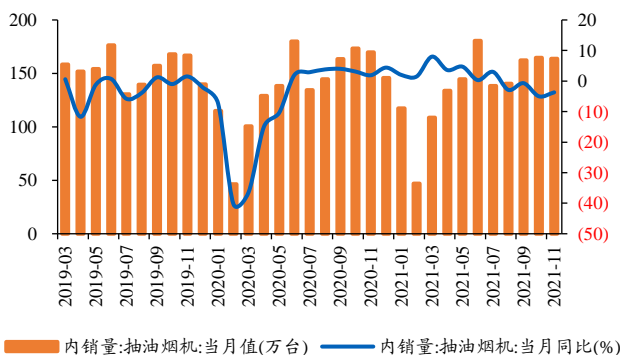
资料来源：产业在线，首创证券

图 30 11 月抽油烟机销量同比下降 0.9%



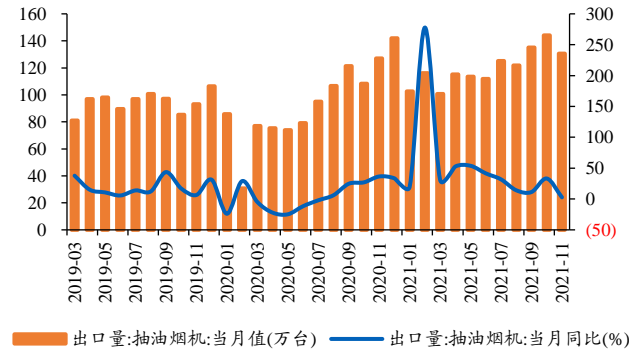
资料来源：产业在线，首创证券

图 31 11 月抽油烟机内销量同比下降 3.7%



资料来源：产业在线，首创证券

图 32 11 月抽油烟机出口量同比上涨 2.7%

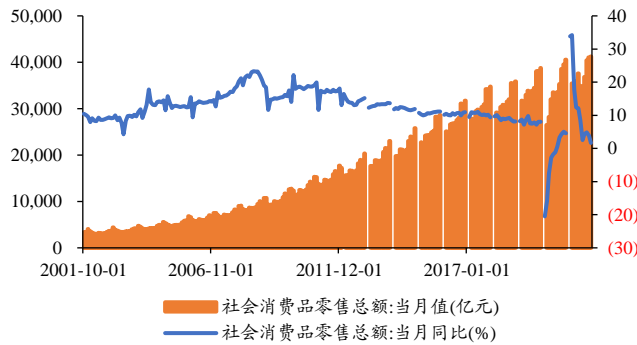


资料来源：产业在线，首创证券

4.2 零售数据

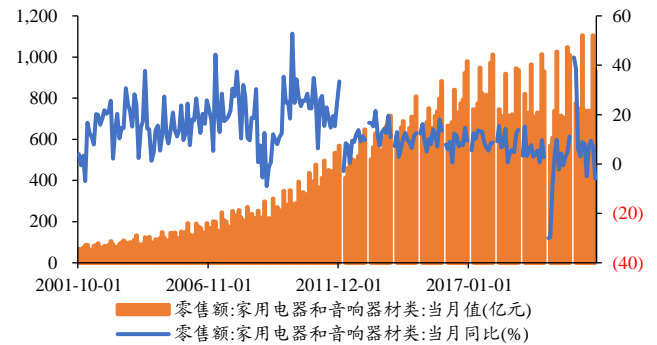
12 月社会消费品零售总额 41268.9 亿元，同比上涨 1.7%；其中，家用电器和音响器材类 933.3 亿元，同比下跌-6%。

图 33 社会消费品零售总额及增速



资料来源：国家统计局，首创证券

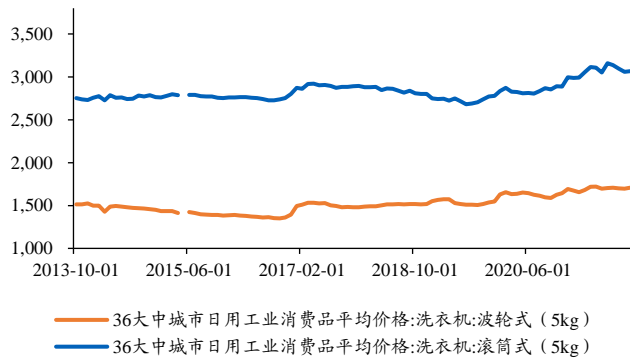
图 34 家电类零售额及增速



资料来源：国家统计局，首创证券

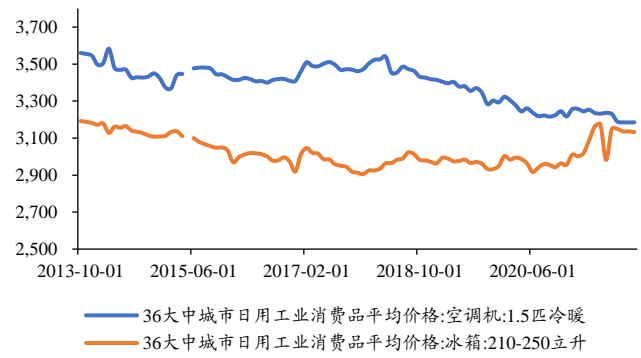
12 月 36 大中城市日用工业消费品平均价格：波轮式洗衣机（5Kg）1707.6 元/台，同比上涨 4%；滚筒式洗衣机（5Kg）3065.6 元/台，同比上涨 6.2%；空调机（1.5 匹冷暖）3185.3 元/台，同比下跌 1%；冰箱（210-250 立升）3132.7 元/台，同比上涨 6%；抽油烟机（直吸式）3124.7 元/台，同比下跌 6.4%；燃气灶具（嵌入式燃气灶）1926.1 元/台，同比上涨 0%；彩电（液晶 42 寸）3070.7 元/台，同比上涨 4.9%。

图 35 12 月份洗衣机均价同比上行



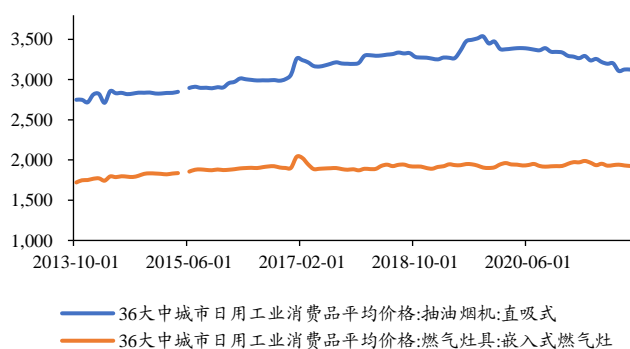
资料来源：国家发改委，首创证券

图 36 12 月份空调均价同比下降 1%



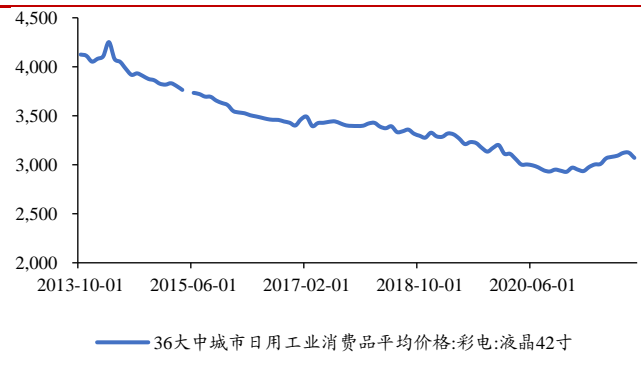
资料来源：国家发改委，首创证券

图 37 12 月份抽油烟机均价同比下降 6.4%



资料来源：国家发改委，首创证券

图 38 12 月份彩电均价同比上涨 4.9%

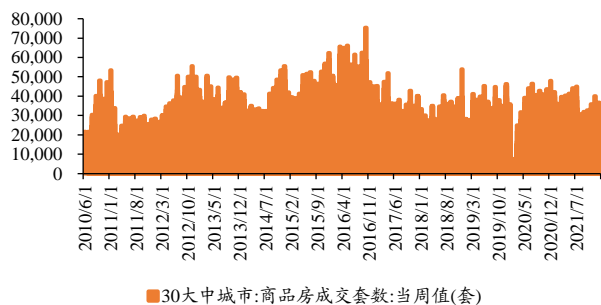


资料来源：国家发改委，首创证券

4.3 地产及原材料数据

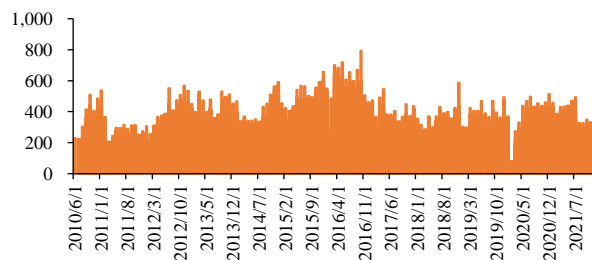
地产：本周 30 大中城市商品房成交套数 29807 套，较上周上涨 30%；本周 30 大中城市商品房成交面积 322 万平方米，较上周上涨 26%。

图 39 30 大中城市商品房成交套数



■ 30大中城市:商品房成交套数:当周值(套)

图 40 30 大中城市商品房成交面积



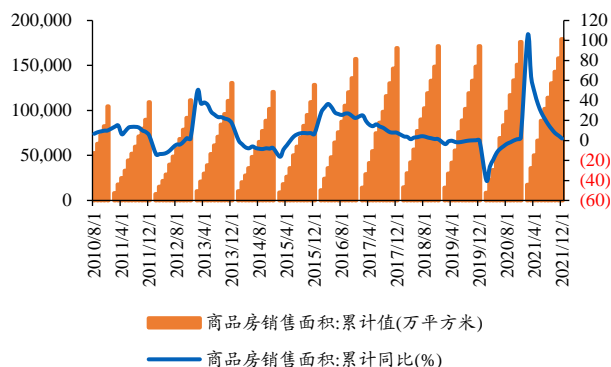
■ 30大中城市:商品房成交面积:当周值(万平方米)

资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

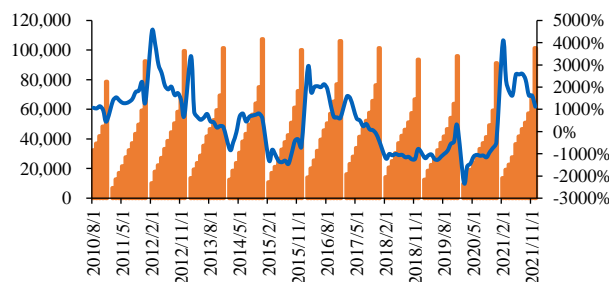
商品房销售和竣工面积累计同比维持正增长,12月商品房销售面积同比下降15.6%。其中,2021年1-12月商品房销售面积累计值179433.4万平方米,累计同比上涨1.9%;12月商品房销售面积当月值21302.7万平方米,同比下跌15.6%;2021年1-12月住宅商品房销售面积累计值156532.2万平方米,累计同比上涨1.1%;12月住宅商品房销售面积当月值17376万平方米,同比下跌19.4%;2021年1-12月房屋竣工面积累计值101411.9万平方米,累计同比上涨11.2%;12月房屋竣工面积当月值32658.1万平方米,同比上涨1.9%;2021年1-12月住宅竣工面积累计值73016.2万平方米,累计同比上涨10.8%;12月住宅竣工面积当月值23433.9万平方米,同比上涨0.8%。

图 41 商品房销售面积累计值及累计同比



■ 商品房销售面积:累计值(万平方米)
— 商品房销售面积:累计同比(%)

图 42 房屋竣工面积累计值及累计同比



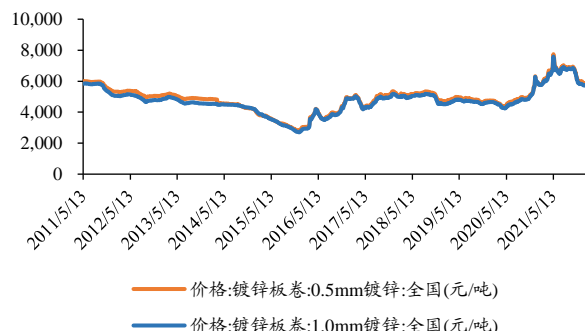
■ 房屋竣工面积:累计值(万平方米)
— 房屋竣工面积:累计同比(%)

资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

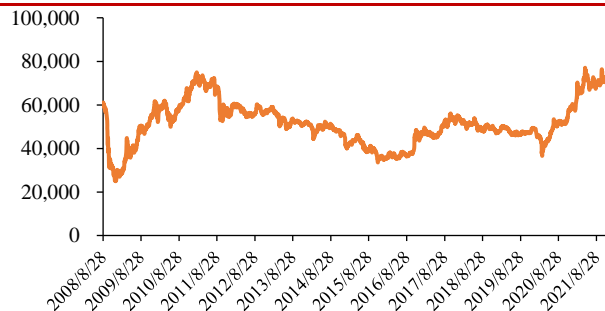
原材料:镀锌板卷(0.5mm)本周价格5857元/吨,较上周上涨11元/吨;镀锌板卷(1.0mm)本周价格5726元/吨,较上周上涨3元/吨;铜(1#)本周价格71150元/吨,较上周下跌370元/吨;铝(A00)本周价格21340元/吨,较上周上涨180元/吨;中国塑料城价格指数本周价格990.9,较上周上涨2.9。

图 43 镀锌板卷价格(元/吨)



— 价格:镀锌板卷:0.5mm镀锌:全国(元/吨)
— 价格:镀锌板卷:1.0mm镀锌:全国(元/吨)

图 44 铜平均价格(元/吨)



— 长江有色市场:平均价:铜:1#(元/吨)

资料来源: Wind, 首创证券

图 45 铝平均价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

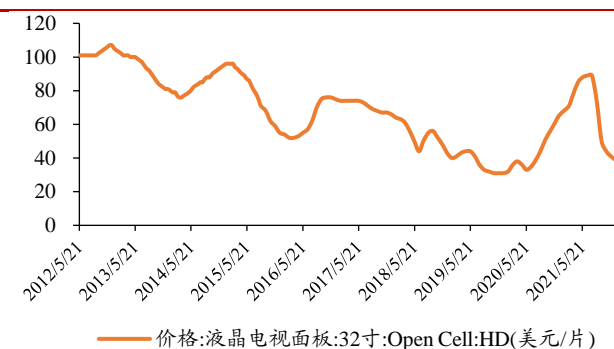
图 46 塑料价格指数



资料来源: Wind, 首创证券

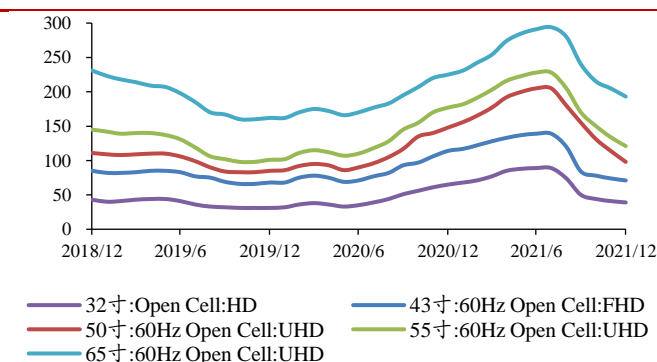
12 月份, 液晶电视面板:32 寸 (Open Cell:HD) 价格 39 美元/片, 同比下跌 40%, 环比下跌 4.9%; 43 寸 (60Hz Open Cell:FHD) 价格 71 美元/片, 同比下跌 37.7%, 环比下跌 4.1%; 50 寸 (60Hz Open Cell:UHD) 价格 98 美元/片, 同比下跌 33.8%, 环比下跌 14%; 55 寸 (60Hz Open Cell:UHD) 价格 121 美元/片, 同比下跌 31.6%, 环比下跌 9.7%; 65 寸 (60Hz Open Cell:UHD) 价格 193 美元/片, 同比下跌 14.2%, 环比下跌 5.9%。

图 47 2012 年至今, 32 寸液晶电视面板价格 (美元/片)



资料来源: Wind, 首创证券

图 48 液晶电视面板价格 (美元/片)



资料来源: Wind, 首创证券

5 本周重要公告及行业新闻

5.1 公司公告

1. 【海尔智家】公司已向五名配售对象发行新增 H 股股份 4141.36 万股, 该等新增股份分别占配售完成后已发行的股份数的 0.439%及 H 股股份数的 1.448%, 且已获香港联交所批准于其主板上市并交易。公司总股本变更为 944,011.81 股;
2. 【科沃斯】公司预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润 200,000 万元-205,000 万元, 同比增加 211.9%-219.7%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 185,000 万元-190,000 万元, 同比增加 248.4%-257.8%;
3. 【海信家电】公司的非全资附属公司空调营销公司认购兴业银行理财产品, 认购金额为人民币 20,000 万元, 认购金额由本集团自有闲置资金支付;
4. 【爱仕达】公司将注销回购专户中回购的全部股份约 968.22 万股, 占公司目前总股本比例为 2.76%, 注销完成后公司总股本将由 35,032.08 万股变更为 34,063.86 万股;

5. 【北鼎股份】公司 2021 年实现营业总收入 84,715.33 万元，同比增长 20.87%；归属于上市公司股东的净利润 10,824.09 万元，同比增长 7.86%。扣除非经常性损益的影响后，公司实现归属于上市公司股东的净利润同比增长 11.33%。

5.2 行业新闻

1、海尔未来三年研发投入 600 亿元 聚焦五大关键技术方向

在海尔集团创新年会上，海尔集团董事局主席周云杰在海尔集团创新年会上宣布，未来三年内海尔集团将建立专项产业基金 400 亿元，研发投入 600 亿元，聚焦绿色双碳、安全隐私与合规、专业领域的芯片与操作系统、AIoT/感知与交互、数据生产力五大共性的关键技术方向实施核心科技攻关。（来源：产业在线）

2、美的集团与马士基集团签约 深化全球物流供应链生态

美的集团与马士基集团在美的集团总部签订了战略合作框架协议。双方整合资源，优势互补，以美的集团进出口货源产品为支撑，以马士基班轮及全球网络为保障，在集装箱运输、端到端物流业务、物流数字化建设、仓储配送等方面展开全方位、多层次的合作，共同打造高效、便捷、经济的全球供应链通道。（来源：产业在线）

3、奥维云网发布冰箱年度总结报告

放眼冰箱市场，从全年市场的发展节奏看，冰箱市场呈显著的平稳发展状态，除 Q1 基于同期低基数下的高增长外，Q2-Q4 规模发展态势平稳。2021 年冰箱市场零售量 3188 万台，同比下降 2.1%，零售额 971 亿元，同比增长 7.9%。在消费需求难有明显利好的当下，市场明显呈现效率导向。（来源：奥维云网）

4、1 月小尺寸电视面板维持下跌 1 美元 IT 跌势续扩大

中小尺寸电视面板价格仍持续缓跌落底，1 月下旬 32、43 寸报价落在 40、74 美元，55、65 寸等中大尺寸面板跌幅也收敛，单月下跌 10.5 美元，跌幅各为 4.27%、5.13%，跌幅持续趋缓。首季为传统面板淡季，在品牌需求回温前，面板价格走势仍将维持电视面板缓跌、IT 面板扩大的走势，仍未完全止跌。（来源：WitsView）

5、12 月中国四大家电出口量出炉，冰箱同比降 15.7%

海关总署最新数据显示，2021 年 12 月中国出口空调 408 万台，同比增长 14%；出口冰箱 546 万台，同比下降 15.7%；出口洗衣机 164 万台，同比下降 15.5%；出口液晶电视 782 万台，同比下降 3.7%；12 月进口液晶电视 5 万台，同比增长 29.3%。（来源：产业在线）

6 风险提示

原材料价格大幅波动风险；终端需求萎靡风险；汇率波动风险。

分析师简介

陈梦，轻工纺服与家电行业首席分析师，北京大学硕士，曾就职民生证券、华创证券，2021年7月加入首创证券。十三届卖方分析师水晶球入围；十四届卖方分析师水晶球第五名；十八届新财富最佳分析师入围。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深300指数涨幅15%以上
		增持 相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
		中性 相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
		减持 相对沪深300指数跌幅5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
		中性 行业与整体市场表现基本持平
		看淡 行业弱于整体市场表现