

超配（维持）

家电行业周报（2023/6/26-2023/7/2）

7月家用空调排产高，彩电涨价行情起

2023年7月2日

投资要点：

分析师：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

S0340523030001

电话：0769-22119462

邮箱：

tanxinxin@dgzq.com.cn

家电（中信）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**本周，家电（中信）行业指数录得正收益，上涨1.19%，周涨幅在中信一级行业指数中排名第15位，跑赢同期沪深300指数1.75个百分点。家电电子板块均录得正收益，并跑赢同期沪深300指数，其中小家电和厨电板块表现较优。个股方面：本周，家电行业个股涨多跌少，有65只个股录得正收益，占比约83%，周涨幅超过5%的个股有26个，周涨幅超过10%的个股有6个；行业有13只个股录得负收益，占比约为17%，周跌幅超过5%的个股有2个，无周跌幅超过10%的个股。
- **行业运行数据：**根据奥维云网，2023年第26周（2023/6/19-2023/6/25），国内线下家电市场销额同比-19.04%，销量同比-21.84%，均价同比+3.39%；国内线上家电市场销额同比-1.74%，销量同比-14.72%，均价同比+15.22%。大家电：线上市场继续活跃，线上冰箱、洗衣机等品类销额同比增长，线下市场表现稍弱，空调全渠道销额同比增速有所下滑。厨卫电器：线上市场整体活跃，洗碗机、燃气灶实现全渠道销额同比增长。厨房小电：线上市场整体表现较优，电磁炉、豆浆机实现全渠道增长，电压力锅线上量额高增。环境健康电器：各品类销额涨跌互现，扫地机器人、净饮机等品类实现全渠道量额齐升。
- **行业观点：维持对行业的超配评级。**近日，商务部等四部门共同发布《关于做好2023年促进绿色智能家电消费工作的通知》后，国常会又审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。家电行业作为家居产业链的重要组成部分，有望受益于老旧小区改造、住宅适老化改造、废旧物资回收网络完善等政策。国家对于家电家居行业的政策支持力度较大，看好后续家电需求复苏动能。从品类来看，空调和电视最近受关注度较高。北方多地出现异常高温，助力空调景气度维持较高水平，据产业在线，2023年7月家用空调内销排产1,149万台，同比增长24.7%。而电视方面，京东方、TCL电视作为电视产业链龙头企业之一，前后宣布产品涨价，预计会推动下半年彩电市场的涨价行情。建议继续关注家电板块，关注品牌效应广、创新能力强、具备业绩韧性的优秀家电企业。如品牌高端化国际化生态化的海尔智家（600690）、内销为主且受益于炎夏的格力电器（000651）、传统厨电龙头老板电器（002508）、扫地机器人龙头科沃斯（603486）、电商优势明显的环境清洁电器企业德尔玛（301332）。
- **风险提示：**宏观经济波动风险、贸易摩擦和关税壁垒带来市场风险、行业竞争加剧导致的价格战风险、疫情风险、政策变动风险等。

目 录

1. 行情回顾	3
1.1 中信家电行业表现	3
1.2 家电细分板块表现	4
1.3 家电行业个股表现	4
1.4 估值	5
2. 行业运行数据	7
2.1 家电行业数据	7
2.2 原材料价格情况	8
2.3 海运价格情况	9
3. 行业重要新闻	10
4. 公司重要资讯	11
5. 行业周观点	12
6. 风险提示	14

插图目录

图 1：2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日中信一级行业指数涨跌幅（%）	3
图 2：家电（中信）指数和沪深 300 指数较年初涨跌幅（%）（截至 2023 年 6 月 30 日）	3
图 3：2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日中信家电行业二级子行业涨幅（%）	4
图 4：家电（中信）行业周涨幅前十的个股（%）	4
图 5：家电（中信）行业周跌幅前十的个股（%）	4
图 6：家电（中信）行业和沪深 300 的 PE 对比（TTM，剔除负值，倍）（截至 2023 年 6 月 30 日）	5
图 7：家电（中信）行业相对沪深 300 PE（TTM，剔除负值，倍）（截至 2023 年 6 月 30 日）	6
图 8：中信白电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）	6
图 9：中信黑电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）	6
图 10：中信厨电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）	7
图 11：中信小家电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）	7
图 12：沪铜和沪铝指数（日）	9
图 13：钢材综合价格指数（周）	9
图 14：中国塑料价格指数（截至 2021 年 7 月 9 日）	9
图 15：中国出口集装箱价格指数（周）	10

表格目录

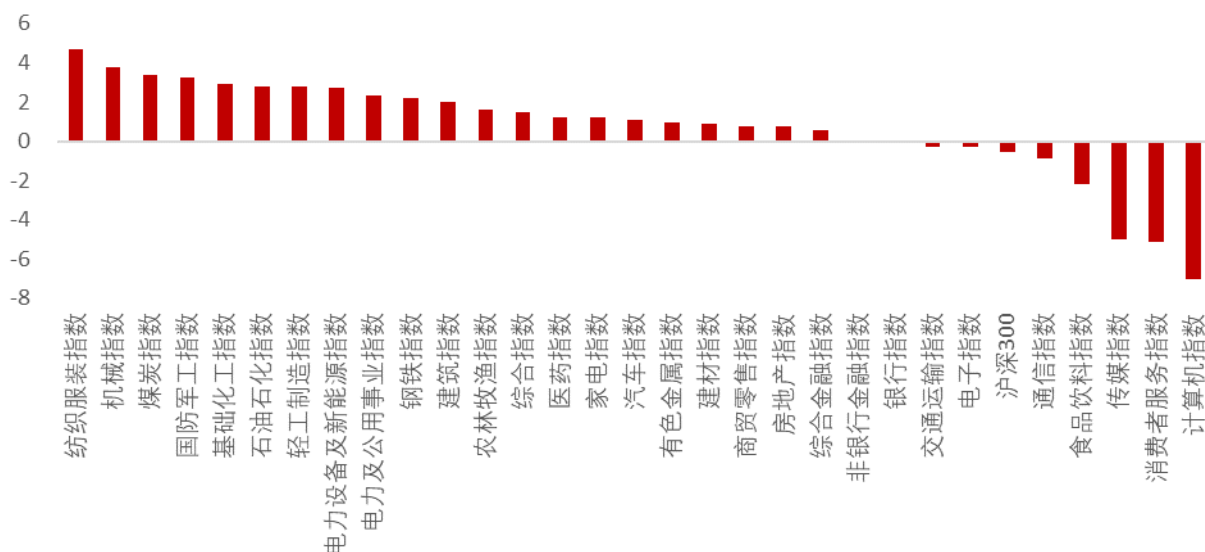
表 1：中信家电板块及其子板块 PE 估值（TTM，剔除负值）（截至 2023 年 6 月 30 日）	6
表 2：建议关注标的	13

1. 行情回顾

1.1 中信家电行业表现

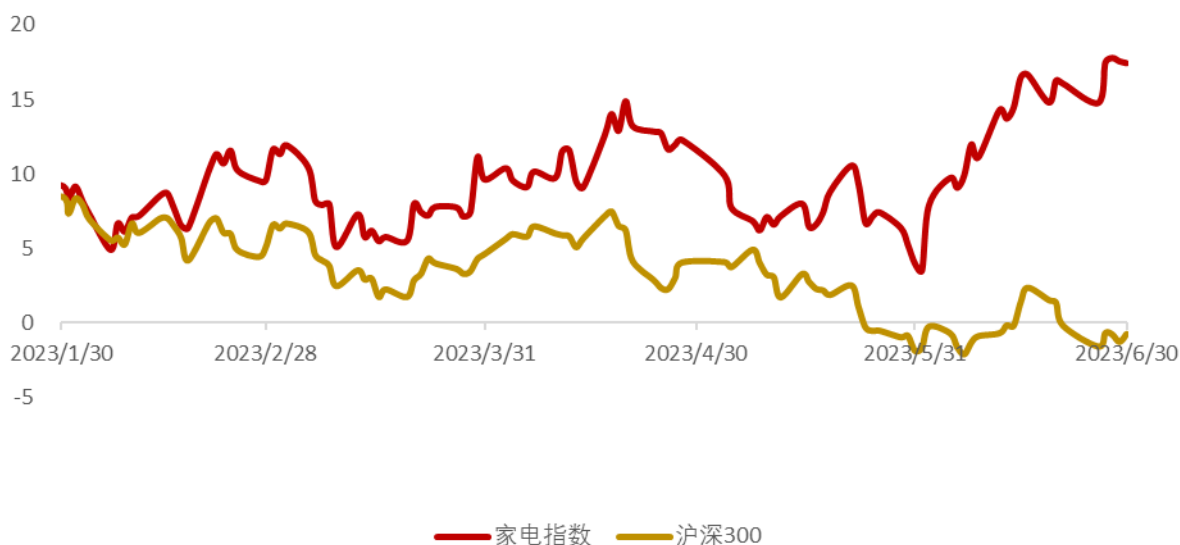
本周，家电（中信）指数录得正收益，在一级行业中表现中等，跑赢了同期沪深 300 指数。2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日，30 个中信一级行业指数，21 个录得正收益，9 个录得负收益，其中 25 个跑赢同期沪深 300 指数。本周，家电（中信）行业指数录得正收益，上涨 1.19%，周涨幅在中信一级行业指数中排名第 15 位，跑赢同期沪深 300 指数 1.75 个百分点。

图 1：2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日中信一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：家电（中信）指数和沪深 300 指数较年初涨跌幅（%）（截至 2023 年 6 月 30 日）

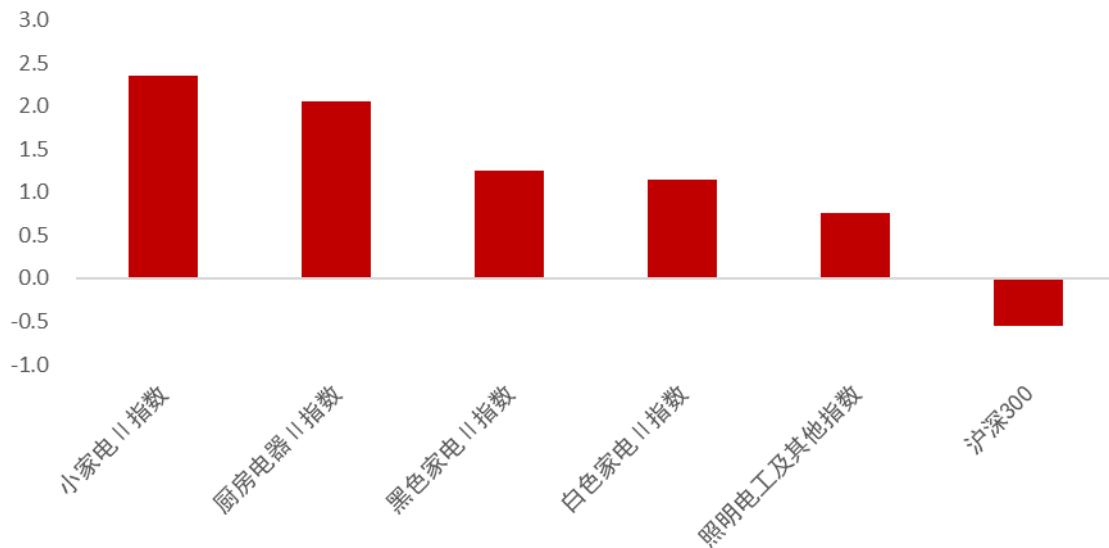


资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 家电细分板块表现

本周，家电子板块均录得正收益，并跑赢同期沪深 300 指数。2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日，小家电 II 指数、厨房电器 II 指数、黑色家电 II 指数、白色家电 II 指数、照明电工及其他指数分别上涨 2.36%、2.05%、1.25%、1.14%和 0.76%。其中，前期涨幅较小的小家电和厨电板块表现较优，而上周涨幅领先的照明电工及其他指数表现相对较弱。

图 3：2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日中信家电行业二级子行业涨幅（%）



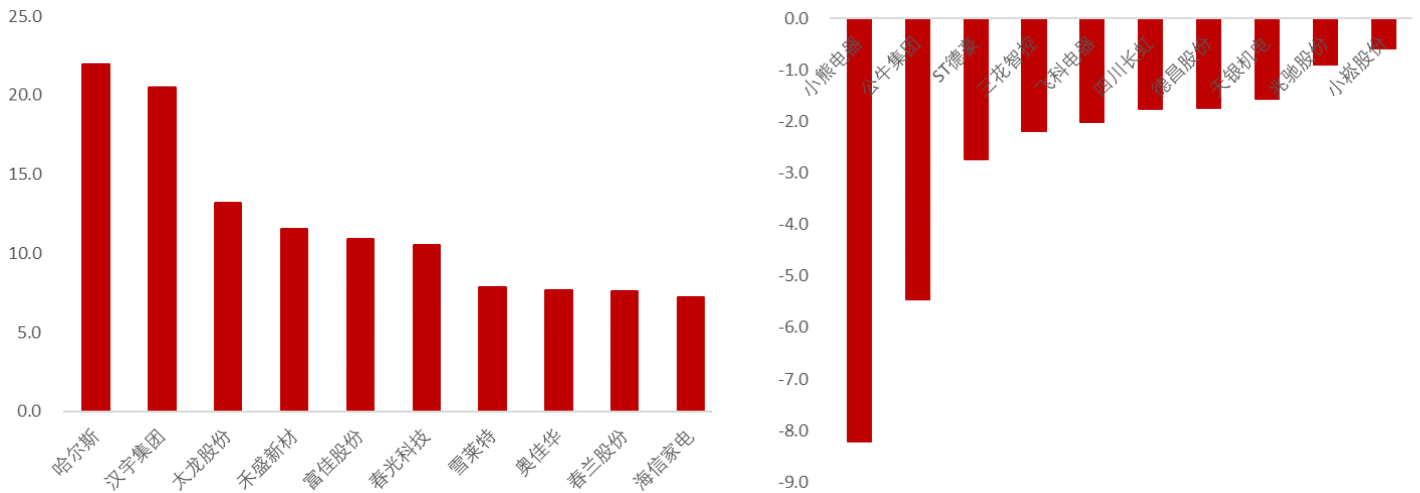
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 家电行业个股表现

本周，家电（中信）行业个股涨多跌少。2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日，家电（中信）行业有 65 只个股录得正收益，占比约 83%，周涨幅超过 5%的个股有 26 个，周涨幅超过 10%的个股有 6 个。本周，家电（中信）行业有 13 只个股录得负收益，占比约为 17%，周跌幅超过 5%的个股有 2 个，无周跌幅超过 10%的个股。本周，市值超千亿的三大白电龙头股价均有上涨。美的集团、海尔智家、格力电器本周股价分别上涨 1.10%、0.26%、0.97%。

图 4：家电（中信）行业周涨幅前十的个股（%）
（2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日）

图 5：家电（中信）行业周跌幅前十的个股（%）
（2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.4 估值

家电行业当前估值低于 2017 年以来平均水平。截至 2023 年 6 月 30 日，家电（中信）行业整体 PE（TTM）约 15.78 倍，较前一周五上涨 0.94%，低于行业 2017 年以来的平均估值水平。截至 2023 年 6 月 30 日，家电（中信）行业整体 PE（TTM）相对沪深 300 的 PE（TTM）的比值为 1.43 倍，较前一周五上涨 1.22%，低于 2017 年以来的行业相对估值平均水平。

图 6：家电（中信）行业和沪深 300 的 PE 对比（TTM，剔除负值，倍）（截至 2023 年 6 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：家电（中信）行业相对沪深 300 PE（TTM，剔除负值，倍）（截至 2023 年 6 月 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

当前家电细分行业中，白电、黑电、小家电指数 PE 估值恢复至近一年均值之上，厨电、照明电工及其他指数 PE 估值在近一年均值之下。2023 年 6 月 30 日，白色家电 II 指数、黑色家电 II 指数、厨房电器 II 指数、小家电 II 指数、照明电工及其他指数的 PE（TTM）分别为 12.42 倍、20.13 倍、17.47 倍、22.71 倍、30.74 倍。

表 1：中信家电板块及其子板块 PE 估值（TTM，剔除负值）（截至 2023 年 6 月 30 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）
CI005016.CI	家电指数	15.78	15.33	17.56	12.68
CI005145.CI	白色家电 II 指数	12.42	11.70	13.43	9.31
CI005146.CI	黑色家电 II 指数	20.13	19.22	28.03	14.61
CI005820.CI	厨房电器 II 指数	17.47	20.68	24.50	16.56
CI005818.CI	小家电 II 指数	22.71	22.63	25.74	19.88
CI005819.CI	照明电工及其他指数	30.74	32.40	38.22	27.79

资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：中信白电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）

图 9：中信黑电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）



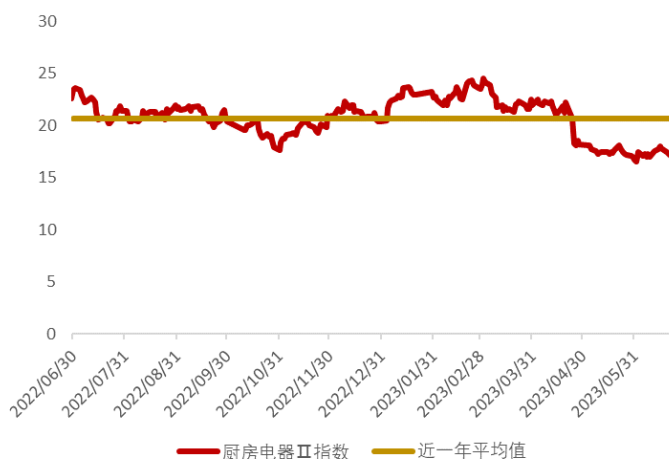
资料来源：iFind，东莞证券研究所



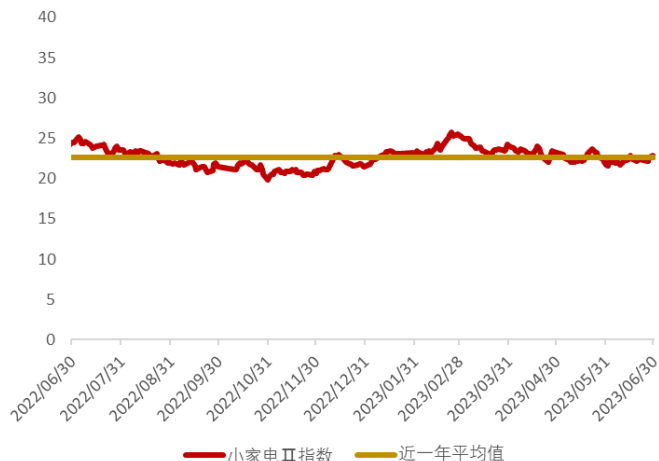
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：中信厨电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）

图 11：中信小家电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：iFind，东莞证券研究所



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 行业运行数据

2.1 家电行业数据

全品类：根据奥维云网，2023 年第 26 周（2023/6/19-2023/6/25），国内线下家电市场销额同比-19.04%，销量同比-21.84%，均价同比+3.39%；国内线上家电市场销额同比-1.74%，销量同比-14.72%，均价同比+15.22%。

大家电：2023 年第 26 周，线上市场继续活跃，线上冰箱、洗衣机等品类销额同比增长，线下市场表现稍弱，空调全渠道销额同比增速有所下滑。均价方面，大多品类均价线上线下都呈现同比上调。根据奥维云网线下/线上监测数据：2023W26，白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、干衣机、空调的线下线上零售额规模同比分别为-10.35%/+22.83%、-4.67%/-18.27%、-9%/+17.26%、-1.89%/+16.58%、-31.3%/-15.57%。均价方面，当月冰箱、冰柜、洗衣机、干衣机、空调的线下/线上均价分别为 5947 元/2244 元、1818 元/1133 元、4061 元/1713 元、8665 元/2968 元、4115 元

/2956 元，同比分别+212 元/+388 元、-56 元/-6 元、+258 元/+208 元、-44 元/-271 元、+216 元/+133 元。

厨卫电器：2023 年第 26 周，线上市场整体活跃，洗碗机、燃气灶实现全渠道销额同比增长。均价方面，大多品类线上线下均价同比调升。根据奥维云网线下监测数据：2023W26，厨电主要品类中，油烟机、集成灶、洗碗机的线下/线上零售额规模同比分别-7.45%/+17.98%、-2.06%/+11.83%、+21.15%/+17.7%。均价方面，当月油烟机、集成灶、洗碗机的线下/线上均价分别为元 7612 元/1631 元、9413 元/7566 元、7612 元/4581 元，同比分别+34 元/+108 元、-788 元/+736 元、+568 元/+463 元。

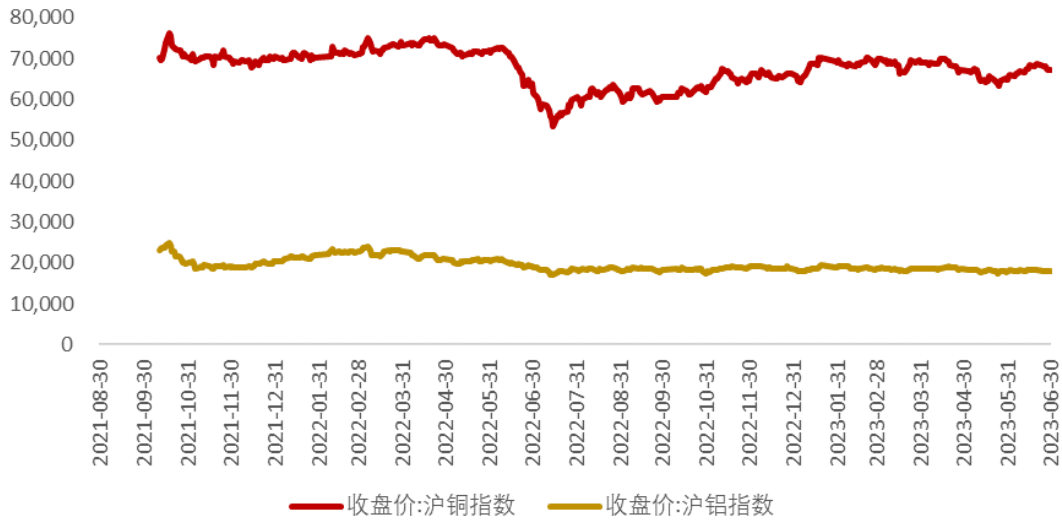
厨房小电：2023 年第 26 周，线上市场整体表现较优，电磁炉、豆浆机实现全渠道增长，电压力锅线上量额高增。均价方面，线下大多品类均价有所上调，线上品类均价分化。根据奥维云网线下监测数据：2023W26，电蒸锅、空气炸锅线下/线上零售额规模同比+2.96%/+15.78%、-31.28%/-44.9%；线下/线上均价为元 309 元/197 元、411 元/259 元，同比+63 元/+24 元、+9 元/-18 元。

环境健康电器：2023 年第 26 周，各品类销额涨跌互现，扫地机器人、净饮机等品类实现全渠道量额齐升。均价方面，大多品类均价同比上涨。根据奥维云网线下监测数据：2023W26，环境健康电器各品类中，扫地机器人、洗地机的线下零售额规模同比分别+53.43%/+34.65%、-1.14%/+52.82%；扫地机器人、洗地机的线下均价分为 4251 元/3278 元、3325 元/2620 元，同比分别-178 元/+388 元、+118 元/-419 元。

2.2 原材料价格情况

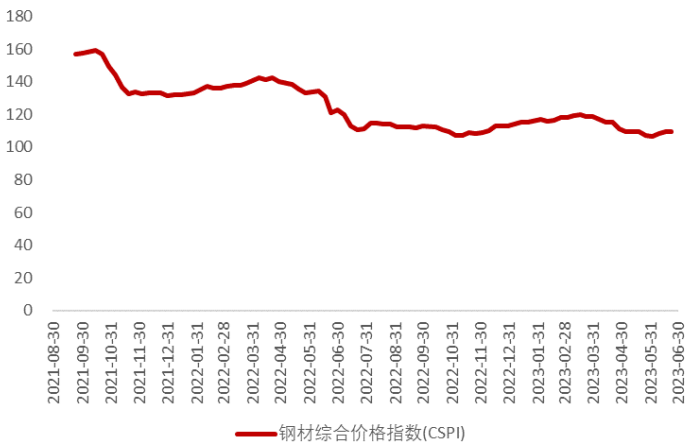
本周，沪铜、沪铝指数环比前一周有所下跌。2021 年初至今，家电上游原材料价格大幅上涨，2022 年年中回落较多。目前，沪铝钢材价格处于相对稳定状态。2023 年 6 月 30 日，沪铜指数为 67,206.00 点，较端午假期前一交易日下跌 1.99%，较月初上涨 2.47%，较 2022 年初下跌 3.68%，较 2021 年年初上涨 15.44%。2023 年 6 月 30 日，沪铝指数为 17,947.00 点，较端午假期前一交易日下跌 1.13%，较月初下跌 0.92%，较 2022 年初下跌 11.30%，较 2021 年年初上升 16.72%。2023 年 6 月 23 日，钢材综合价格指数为 109.71 点，较前一周五上涨 0.18%，较 2022 年初下跌 16.76%，较 2021 年年初下跌 11.89%。

图 12：沪铜和沪铝指数（日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 13：钢材综合价格指数（周）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 14：中国塑料价格指数（截至 2021 年 7 月 9 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2.3 海运价格情况

本周，海运价格指数环比前一周有所下跌，大多航线运价指数周环比下降。根据上海航运交易所，2023 年 6 月 30 日，中国出口集装箱运价指数为 895.72，环比前一周下跌 2.6%。大多航线运价指数环比前一周下跌。其中，美西航线运价指数环比前一周下跌 6.9%；美东航线运价指数环比前一周下跌 5.1%。部分航线运价指数环比前一周上涨。其中，澳新航线运价指数环比前一周上涨 1.6%，东南亚航线运价指数环比前一周上涨 0.2%。

图 15：中国出口集装箱价格指数（周）



资料来源：上海航运交易所，东证券研究所

3. 行业重要新闻

■ 国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》（21世纪经济报道，2023/6/30）

6月29日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。会议指出，要打好政策组合拳，促进家居消费的政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策衔接配合、协同发力，形成促消费的合力。要提高供给质量和水平，鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品，进一步增强居民消费意愿，助力生活品质改善。

家居产业涵盖家用电器、家具、五金制品、照明电器等行业。会议指出，家居消费涉及领域多、上下游链条长、规模体量大，采取针对性措施加以提振，有利于带动居民消费增长和经济恢复。

■ 家电消费正掀起一场降级风暴？这背后意味着什么（消费最前线，2023/7/1）

今年618刚过，家电品类从表面来看算是勉强缓了一口气，据悉，今年年中大促，家电消费景气持续上行，仅是京东到家的家电品类销售额就同比增长180%，空调、厨电复苏节奏相对较快；扫地机销量增速转正。

但值得注意的是，据魔镜数据，尽管家电618销量同比高增，可客单价下滑较为明显，显示收入预期下滑下，消费者追求“性价比”消费。线下商城也是如此，优惠冲销量的招数千奇百怪，甚至有销售人员宁愿自降提成来补贴客户，只因为月内一单还没开。家电消费，似乎在层层降级。

■ AWE2023十大发展趋势之三：数字化，从现实到虚拟，畅享数字生活（AWE中国家电及消费电子博览会，2023/6/30）

6月27日，《科技赋能生活 围绕用户创新实现引领——从AWE2023看行业发展十大趋

势的报告》发布，盘点了家电及消费电子领域最新的数字化发展趋势。搭载数字技术的家电及消费类电子产品和解决方案，正在全面融入日常生活和社会交往中，构建智慧生活，创新公共服务和社会运行方式。

■ **江苏消保委：智能电视套娃式收费问题突出，索尼、夏普等被点名（中国网科技，2023/6/30）**

近日，据江苏省消保委官微消息，为保障消费者合法权益，促进行业健康有序发展，省消保委针对智能电视领域开展了专项调查，并于6月28日上午召开新闻发布会。调查结果显示，智能电视普及率高，用户体验感欠佳，免费观影阻碍多，“套娃式”收费问题突出。

■ **彩电空调等渠道涨价正在陆续启动(家电圈，2023/6/30)**

已经结束的618年中大促，家电行业热门品类的空调，以及彩电，并没有出现激烈的终端价格恶战，让不少外部人士大呼意外。随后开启的2023年下半年家电市场给出答案：彩电与空调品类的渠道涨价，已经陆续启动，只是很多消费者的感受并不明显。

相对于火爆的空调市场，让家电人没想到是：彩电企业打响了今年家电市场涨价的第一枪。京东方、TCL电视作为中国彩电产业链的上下游龙头企业之一，相继发布通知称将于7月1日起正式涨价。相对于面板供应商京东方的涨价，只公布动作没有公告涨价幅度，作为彩电行业龙头之一的TCL电视，则公开表示将涨价15%-20%。

4. 公司重要资讯

■ **海尔智家:关于以集中竞价交易方式回购A股股份的进展公告（2023/7/1）**

回购方案的实施情况：2023年6月当月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购A股（下同）股份8,275,000股，占公司总股本的比例为0.09%，购买的最高价为23.90元/股、最低价为21.35元/股，支付的金额为191,445,731.00元（不含手续费等，下同）；本次回购实施起始日（2023年5月16日）至2023年6月30日，公司已累计回购股份25,847,600股，占公司总股本的比例为0.27%，购买的最高价为23.90元/股、最低价为21.20元/股，支付的金额为579,132,930.98元。

■ **石头科技:关于持股5%以上股东减持达到（超过）1%的提示性公告（2023/6/29）**

近日，公司收到公司股东顺为及天津金米分别发来的《关于减持北京石头世纪科技股份有限公司股份权益变动达到（超过）1%的告知函》。本次两位股东的权益变动分别属于履行此前披露的股份减持计划的减持、减持及被动稀释，不触及要约收购。本次权益变动后，Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited 持有北京石头世纪科技股份有限公司的股份数量为5,709,666股，占公司总股本的比例为6.09%；天津金米投资合伙企业（有限合伙）持有公司的股份数量为5,516,797股，占公司总股

本的比例为5.89%。

■ **三花智控:关于三花转债可能满足赎回条件的提示性公告（2023/6/29）**

自2023年6月15日至2023年6月29日，浙江三花智能控制股份有限公司（以下简称“公司”）股票已有9个交易日收盘价格不低于当期转股价格的130%（即27.43元/股）。后续可能会触发“三花转债”的有条件赎回条款。敬请广大投资者详细了解可转债相关规定，及时关注公司公告，注意“三花转债”投资风险。

■ **三花智控:关于三花控股和三花绿能减持可转债的公告（2023/6/28）**

公司于2023年6月28日收到三花控股和三花绿能的函告，获悉其于2023年6月27日至2023年6月28日期间，三花控股通过深交所交易系统和大宗交易合计减持“三花转债”2,606,802张，占发行总量的8.69%。三花绿能通过深交所交易系统减持“三花转债”40,000张，占发行总量的0.13%。

■ **万和电气:关于埃及子公司完成工商登记的公告（2023/6/28）**

根据广东万和新电气股份有限公司长期发展战略及国际规划布局，为进一步满足海外业务拓展的需求，公司于2022年11月18日召开的董事会五届五次会议审议通过了《关于全资子公司与孙公司在埃及投资设立合资公司暨建设年产量达200万套热水零部件生产线以及50万套热水整机生产线项目的议案》，同意万和国际（香港）有限公司（以下简称“香港万和”，为公司全资子公司）与Vanston Inc.（以下简称“美国万和”，为香港万和之全资子公司、公司之全资孙公司）拟以自有资金出资150万美元在埃及苏伊士省因苏哈那苏伊士湾西北经济区投资设立合资公司Vanward (Egypt) Electric Co., Ltd.，并建设年产量达200万套热水零部件生产线以及50万套热水整机生产线项目。该项目估算规模总投资额不超过人民币8,000万元（包括但不限于购买土地、新建厂房和宿舍楼、购买生产设备等），项目资金来源源于香港万和与美国万和的自有资金及贷款。董事会授权副总裁杨颂文先生签署设立埃及万和的相关文件及办理设立埃及万和所需的相关手续。

5. 行业周观点

维持对行业的超配评级。近日，商务部等四部门共同发布《关于做好2023年促进绿色智能家电消费工作的通知》后，国常会又审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。家电行业作为家居产业链的重要组成部分，有望受益于老旧小区改造、住宅适老化改造、废旧物资回收网络完善等政策。国家对于家电家居行业的政策支持力度较大，看好后续家电需求复苏动能。从品类来看，空调和电视最近受关注度较高。北方多地出现异常高温，助力空调景气度维持较高水平，据产业在线，2023年7月家用空调内销排产1,149万台，同比增长24.7%。而电视方面，京东方、TCL电视作为电视产业链龙头企业之一，前后宣布产品涨价，预计会推动下半年彩电市场的涨价行情。建议继续关注家电板块，关注品牌效应广、创新能力强、具备业绩韧性的优秀家电企业。如品牌高端化国际化生态

化的海尔智家（600690）、内销为主且受益于炎夏的格力电器（000651）、传统厨电龙头老板电器（002508）、扫地机器人龙头科沃斯（603486）、电商优势明显的环境清洁电器企业德尔玛（301332）。

表 2：建议关注标的

代码	名称	建议关注标的推荐理由
600690	海尔智家	<ul style="list-style-type: none"> 公司品牌高端化场景化，卡萨帝带动业绩持续增长。 公司注重品牌生态化，场景品牌三翼鸟打开业绩成长空间。
000651	格力电器	<ul style="list-style-type: none"> 业务多元化持续加深。公司覆盖空调、小家电、工业品、智能装备、生态农业及绿色能源服务等。 公司探索双线融合的新零售模式，渠道改革逐显成效。
002508	老板电器	<ul style="list-style-type: none"> 传统烟灶产品等业务较稳定。洗碗机布局后来居上，2021年市场份额提升至19%，未来几年有望继续享受行业红利。 公司推出集成灶品牌，利用原有烟灶品牌优势取得集成灶市场份额，有望复制洗碗机发展路径。
603486	科沃斯	<ul style="list-style-type: none"> 科沃斯+添可双轮驱动。科沃斯是国内扫地机器人龙头，添可品牌引领洗地机发展，公司成功推出多款畅销全球的家用服务机器人及高端智能生活电器产品，推动两大品牌业务收入实现快速增长。
301332	德尔玛	<ul style="list-style-type: none"> 公司业务多元化，拥有“德尔玛”、“飞利浦2”、“薇新”等品牌，覆盖家居环境类、水健康类、个护健康类以及生活卫浴类的创新家电产品。 公司互联网营销能力强，全面覆盖国内主流电商平台，并积极拓展包括跨境电商在内的境外销售渠道。

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

（1）宏观经济波动风险

上述部分家电公司的产品销售覆盖全球，其市场需求受经济形势和宏观调控的影响较大。目前乌克兰与俄罗斯之间动荡未定，若战争扩大导致全球经济出现重大波动，国内外宏观经济或消费需求增长出现放缓趋势，则这些公司所处的相关市场增长也将随之减速，从而对于公司产品销售造成影响。

（2）贸易摩擦和关税壁垒带来市场风险

由于“逆全球化”思潮再次兴起和贸易保护主义日趋严重，中国的出口面临着更多不确定不稳定的因素。部分核心市场的贸易壁垒和摩擦，影响短期出口业务和中长期市场规划和投入。贸易中的政治和合规风险加剧，主要表现为各种强制的安全认证、国际标准要求、产品质量及其管理体系的认证要求、节能要求及日趋严格的环保要求与废旧家电的回收等要求，及某些国家、地区实施的反倾销措施引起的贸易摩擦，加重了家电企业的经营成本，对企业的市场规划和业务拓展带来新的挑战。

（3）行业竞争加剧导致的价格战风险

大多家电品类充分竞争、产品同质化较高，近年来行业集中度呈现提升态势，个别子行业因供需失衡形成的行业库存规模增加可能会导致价格战等风险。

（4）疫情风险

新冠疫情的波动与反复，可能会对上述家电公司产品与业务的消费需求及生产、销售均带来一定冲击影响。疫情可能带来的封锁、社交距离限制及出行限制等措施会使用户的流动性降低，疫情可能会造成部分地区生产经营受限、终端零售网点关闭、客户的运营中断以及物流成本提升，这些均会对家电企业的正常运营及市场环境带来不确定性的挑战。

（5）上游原材料价格波动风险

大多家电产品的主要原材料为各种等级的铜材、钢材、铝材和塑料等，且家电制造属于劳动密集型行业，若原材料价格出现较大增长，或因宏观经济环境变化和政策调整使得劳动力、水、电、土地等生产要素成本出现较大波动，将会对公司的经营业绩产生一定影响。目前乌俄谈判结果未定，大宗商品价格大幅上行的风险加大，将会对家电行业经营成本造成负面影响。

（6）政策变动风险

家电行业与消费品市场、房地产市场密切相关，宏观经济政策、消费投资政策、房地产政策以及相关的法律法规的变动，都将对产品需求造成影响，进而影响公司产品销售。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn