

分析师：欧洋君
登记编码：S0730522100001
ouyj@ccnew.com 021-50586769

行业 2022 年前三季度总结

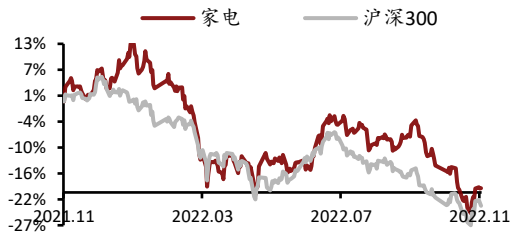
——家电行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

家电相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 11 月 10 日



资料来源：中原证券

相关报告

《家电行业月报：三季报窗口期，把握行业结构性亮点》 2022-10-19

《家电行业周报：长假临近，家电消费有望回温》 2022-09-26

《家电行业周报：行业龙头增长稳健，市场消费有望回暖》 2022-09-05

联系人：马巍琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

● 本月观点：行业 2022 年前三季度总结

市场零售规模同比下滑。受地产后周期销售低迷，以及疫情反复等拖累消费需求下行的影响，我国家电市场自 2022 年初以来持续疲软态势。根据统计数据显示，2022 年前三季度我国家电内销市场零售总额为 5103 亿元，同比下降 6.1%，主要分析为，行业内占比较重的传统大家电品类，因受制于其强地产关联与耐用品属性等特点，在宏观环境波动导致居民消费意愿趋弱背景下，新增与更替需求均出现较明显下滑。

新兴品类增势显著。根据奥维云网监测数据，2022 年 1-9 月国内干衣机、电蒸锅、洗地机线上市场销售额同比增长均达到 45%以上，集成灶、洗碗机品类虽进入结构调整阶段，但终端市场同期仍保持正增长水平。此外，空气炸锅在消费者认可度提升下，前三季度市场规模增量显著，其双端增速均接近 130%。

行业收入整体承压，盈利能力逐季改善。消费需求减弱环境下，行业营收增速明显走低，其中 22Q3 单季度仅同比上涨 0.93%。不过，随着大宗原材料价格的企稳回落，以及企业间控费调价机制的有效实施，行业整体盈利水平得以逐步修复，其中 2022Q1-Q3 单季度毛利率分别同比提升-0.19pct/0.79pct/1.85pct，综合销售费用率变动考虑下，毛销差分别同比提升 0.53pct/1.86pct/1.85pct。

龙头增长稳健，细分头部表现亮眼。根据公布的三季报数据显示，行业整体经营效益保持稳健。其中，白电龙头海尔智家、格力电器净利润同比增长均超过 17%，海信家电业绩同样表现突出，营收与净利润增速分别达到 13.9%和 12.96%；集成灶头部企业收入与利润增长水平较上年有所减弱，但仍相对优于传统厨电企业表现，其中亿田智能保持增收增利态势；小熊电器、飞科电器等相继受益于其品牌升级与渠道营销策略，业绩增速显著高于行业其他公司水平；清洁电器赛道在景气度延续下，头部企业营收普遍保持较高增长水平，但行业竞争加剧及调价等因素影响下，科沃斯与石头科技净利润均同比下滑超过 15%，而莱克电气在并表帕捷后，受益于其核心零部件业务增收的显著贡献，同期净利润增速呈现高增态势。

- **投资建议：**白电板块建议继续关注高端制造升级，业务与品类发展多元化、国际化并长期驱动业绩较好的美的集团 (000333. SZ)、海尔智家 (600690. SH)、海信家电 (000921. SZ)；厨电板块关注穿越周期，品牌份额稳步提升的老板电器 (002508. SZ)、火星人

(300894.SZ)、亿田智能(300911.SZ);小家电板块关注品牌升级、产品结构持续优化的飞科电器(603868.SH)、小熊电器(002959.SZ);新消费电器赛道,关注洗地机与智能投影仪市场头部品牌科沃斯(603486.SH)、极米科技(688696.SH)。

风险提示: 市场需求低于预期;房地产市场回暖慢于预期;原材料价格持续波动;行业竞争格局加剧风险。

内容目录

1. 本月观点：行业 2022 年前三季度总结	5
1.1. 市场零售规模同比下滑，新兴品类增势显著	5
1.2. 行业收入整体承压，盈利能力逐季改善	6
1.3. 行业龙头增长稳健，细分头部表现亮眼	7
2. 本月行情与数据跟踪	9
2.1. 二级市场表现	9
2.2. 产品供销情况	13
2.3. 宏观数据跟踪	15
3. 本月行业公司动态与公告	17
3.1. 行业动态更新	17
3.2. 公司重点公告	18
4. 投资建议	18
5. 风险提示	20

图表目录

图 1：2022 年前三季度我国家电零售规模同比明显下滑	5
图 2：2022 年前三季度国内家电市场中新兴品类销售表现较为突出	6
图 3：2021-2022 年家电细分板块单季度净利润增速变化	7
图 4：家电行业对比沪深 300 指数走势	9
图 5：家电行业估值（PE）变化	9
图 6：家电行业相对沪深 300 指数月度超额收益率（pct）	9
图 7：家电细分子板块月度涨跌幅（%）	10
图 8：家电及细分子板块估值情况	10
图 9：家电细分子板块估值统计值情况	10
图 10：家电 A 股上市公司涨幅前十名（%）	11
图 11：家电 A 股上市公司涨幅后十名（%）	11
图 12：行业重点个股月涨幅	11
图 13：陆股通（北向资金）持股家电行业市值情况	12
图 14：空调每月产量与企业计划排产情况	13
图 15：空调每月总销量与出口规模情况	13
图 16：冰箱每月产量与企业计划排产情况	14
图 17：冰箱每月总销量与出口规模情况	14
图 18：洗衣机每月产量与企业计划排产情况	15
图 19：洗衣机每月总销量与出口规模情况	15
图 20：LME 铜/铝现货结算价（日，美元/吨）	16
图 21：SHFE 不锈钢结算价（日，元/吨）	16
图 22：中国塑料城 PP/ABS 指数（日）	16
图 23：液晶面板价格（月，美元/片）	16
图 24：我国出口集装箱运价指数（周）	16
图 25：美元兑人民币汇率（日）	16
表 1：家电行业 2022 年单季度财务数据情况	6
表 2：行业重点公司 2022 年前三季度营收与净利润情况	7
表 3：本月陆股通交易家电个股明细	12

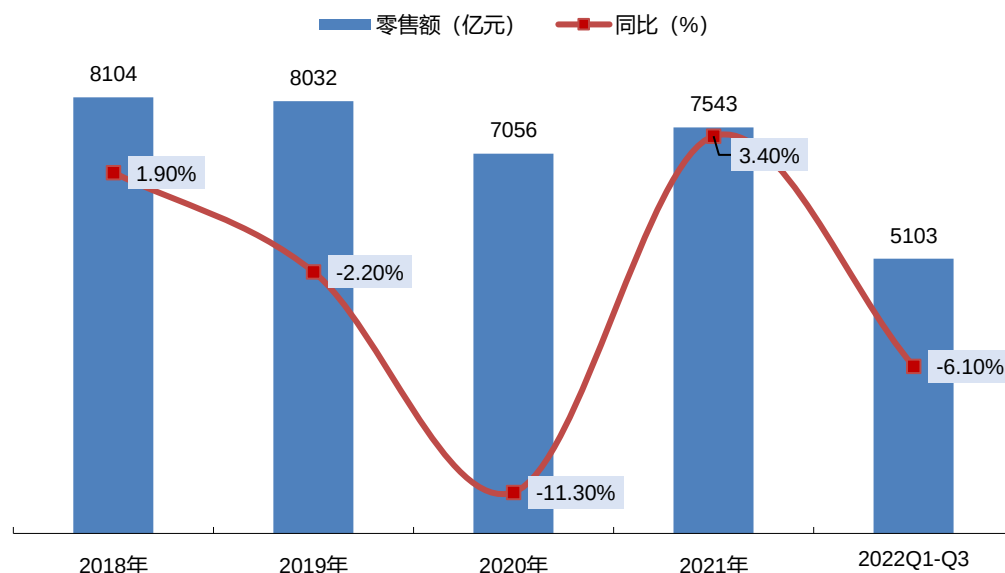
表 4: 推荐公司估值表	19
表 5: 家电板块近期（未来 3 月）将解禁个股明细	19
表 6: 家电板块本月大宗交易个股明细.....	19

1. 本月观点：行业 2022 年前三季度总结

1.1. 市场零售规模同比下滑，新兴品类增势显著

受地产后周期销售低迷，以及疫情反复等拖累消费需求下行的影响，我国家电市场自 2022 年初以来持续疲软态势。根据统计数据显示，2022 年前三季度我国家电内销市场零售总额为 5103 亿元，同比下降 6.1%，主要分析为，行业内占比较重的传统大家电品类，因受制于其强地产关联与耐用品属性等特点，在宏观环境波动导致居民消费意愿趋弱背景下，新增与更替需求均出现较明显下滑。

图 1：2022 年前三季度我国家电零售规模同比明显下滑

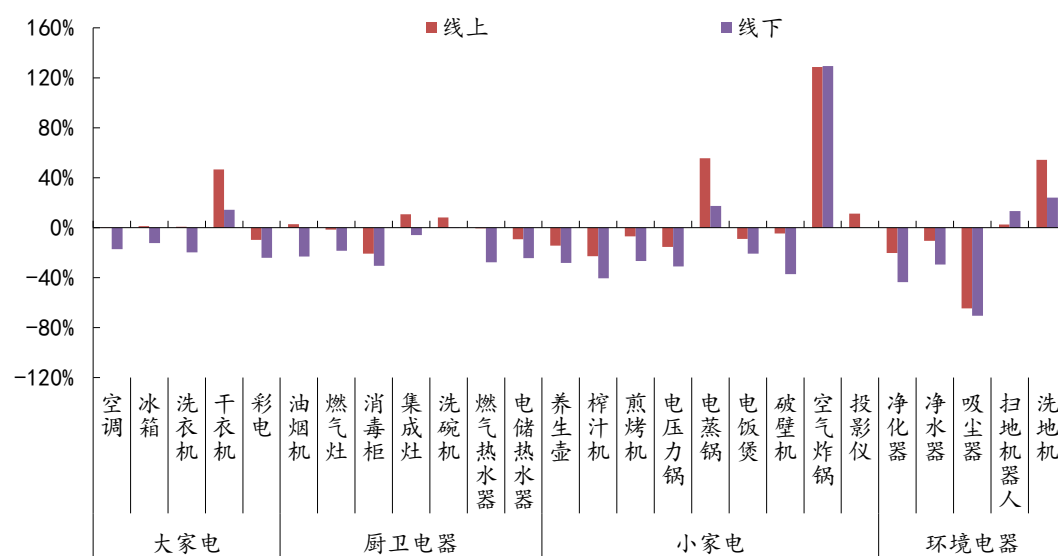


资料来源：全国家用电器工业信息中心，奥维云网，中原证券

不过行业整体负增速下，仍存在诸多细分结构性亮点。对比传统大小家电零售市场情况来看，新兴品类表现依然突出。根据奥维云网监测数据，2022 年 1-9 月国内干衣机、电蒸锅、洗地机线上市场销售额同比增长均达到 45% 以上，集成灶、洗碗机品类虽进入结构调整阶段，但终端市场同期仍保持正增长水平。此外，空气炸锅在消费者认可度提升下，前三季度市场规模增量显著，其双端增速均接近 130%。

总体来看，在当前市场需求导向下，传统家电行业向高端化、智能化、场景应用与联动式发展趋势不断加深，产品结构在行业良性竞争下得到持续优化，各公司盈利能力与运营质量稳步提升。同时，在技术持续迭代升级下，家电品类扩容与新兴市场增量，亦是驱动行业不断上拓增长空间的核心动力。

图 2：2022 年前三季度国内家电市场中新兴品类销售表现较为突出



资料来源：奥维云网，中原证券

1.2. 行业收入整体承压，盈利能力逐季改善

消费需求减弱环境下，行业营收增速明显走低，其中 22Q3 单季度仅同比上涨 0.93%。不过，随着大宗原材料价格的企稳回落，以及企业间控费调价机制的有效实施，行业整体盈利水平得以逐步修复，其中 2022Q1-Q3 单季度毛利率分别同比提升-0.19pct/0.79pct/1.85pct，综合销售费用率变动考虑下，毛销差分别同比提升 0.53pct/1.86pct/1.85pct。

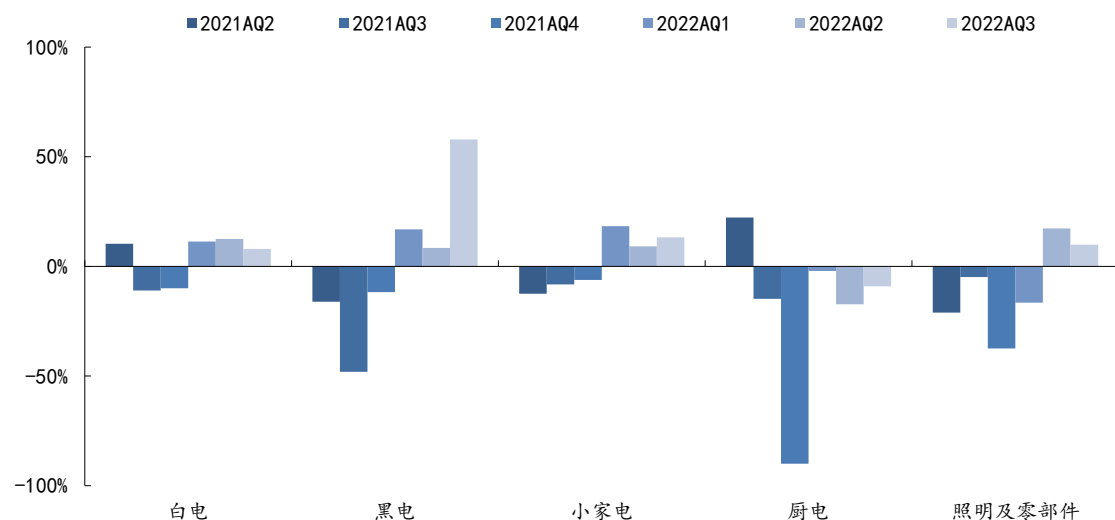
表 1：家电行业 2022 年单季度财务数据情况

	单位：亿元			同比 (%)		
	2022AQ1	2022AQ2	2022AQ3	2022AQ1	2022AQ2	2022AQ3
营业总收入	3145.57	3555.20	3432.38	7.33	1.69	0.93
归母净利润	201.00	286.23	266.00	12.55	17.27	12.66
毛利率 (%)	22.55	24.15	25.11	-0.19	0.79	1.85
销售费用率 (%)	9.07	8.76	9.48	-0.72	-1.07	0.00
毛销差 (%)	13.48	15.39	15.63	0.53	1.86	1.85

资料来源：Wind，中原证券

从家电各细分行业净利润增速情况来看，黑电板块增速呈现逐季抬升态势，分析原因为上游面板周期自 21Q3 持续下行以来，企业成本端压力逐步缓解，盈利能力得到较好改善，其中 22Q3 净利润同比增长 57.9%，显著领先其他细分行业增速水平；白电与小家电板块净利润增速相对保持稳定，厨电板块虽仍受到地产销售低迷影响，但增速水平也呈现逐季改善态势，其中 22Q3 较 21Q4 提升约 80pct。

图 3：2021-2022 年家电细分板块单季度净利润增速变化



资料来源：Wind，中原证券

1.3. 行业龙头增长稳健，细分头部表现亮眼

根据公布的三季报数据显示，行业整体经营效益保持稳健。其中，白电龙头海尔智家、格力电器净利润同比增长均超过 17%，海信家电业绩同样表现突出，营收与净利润增速分别达到 13.9%和 12.96%；集成灶头部企业收入与利润增长水平较上年有所减弱，但仍相对优于传统厨电企业表现，其中亿田智能保持增收增利态势；小熊电器、飞科电器等相继受益于其品牌升级与渠道营销策略，业绩增速显著高于行业其他公司水平；清洁电器赛道在景气度延续下，头部企业营收普遍保持较高增长水平，但行业竞争加剧及调价等因素影响下，科沃斯与石头科技净利润均同比下滑超过 15%，而莱克电气在并表帕捷后，受益于其核心零部件业务增收的显著贡献，同期净利润增速呈现高增态势。

表 2：行业重点公司 2022 年前三季度营收与净利润情况

板块		公司	营业总收入 (亿元)	同比 (%)	2019-2021 CAGR (%)	净利润 (亿元)	同比 (%)	2019-2021 CAGR (%)
白电		美的集团	2,706.20	3.38	9.51	244.7	4.33	12.2
		海尔智家	1,849.36	8.76	7.51	116.66	17.42	20.42
		格力电器	1,472.08	6.06	-1.66	183.04	17	-4.16
		海信家电	570.26	13.9	23.27	22.99	12.96	-10.95
黑电		海信视像	323.64	-4.26	10.12	11.07	76.86	42.6
		光峰科技	18.67	12.82	21.97	0.91	-56.78	9.66
		极米科技	28.66	8.97	34.42	3.3	9.77	270.36
		兆驰股份	109.31	-39.71	20.64	8.81	-44.15	-9.24
		创维数字	90.1	18.53	10.01	7.07	162.82	8.34
厨电	传统烟灶	老板电器	71.94	2.47	11.03	12.34	-8.11	-3.32
		华帝股份	42.36	7.37	-2.77	2.81	1.1	-32.59
		万和电气	50.46	-9.76	2.96	5.45	3.7	-9.85

	集成灶	火星人	16.31	2.75	34.35	2.19	-19.94	59.64
		浙江美大	13.85	-8.93	15.68	3.73	-17.35	20.75
		亿田智能	9.55	18.7	26.22	1.61	3.5	40.09
小家电	厨用	苏泊尔	148.84	-4.51	6.61	13.09	5.47	5.2
		九阳股份	68.92	-1.6	8.94	5.05	-23.91	-0.38
		新宝股份	106.44	-0.06	21.01	8.44	41.84	16.38
		北鼎股份	5.32	-1.51	11.87	0.27	-61.13	16.84
		小熊电器	26.81	14.07	21	2.4	27.24	15.17
		比依股份	10.45	-13.09	38.27	1.31	51.16	38.48
		利仁科技	4.61	6.29	9.94	0.41	14.31	79.69
	个护	飞科电器	36.8	29.74	0.2	7.42	47.57	-8.81
		倍轻松	6.46	-20.12	32.96	-0.58	-187.19	26.68
	清洁	科沃斯	100.67	22.49	31.97	11.22	-15.65	60.62
		石头科技	43.75	14.79	24.22	8.55	-15.85	65.82
		莱克电气	66.86	17	10.78	8.2	71.73	5.91
照明		欧普照明	51.75	-15.57	3.37	5.06	-18.84	0.3
		佛山照明	63.71	6.77	7.87	2.21	14.97	-12.83
		得邦照明	35.75	-3.38	9.72	2.2	-22.46	9.82
零部件		三花智控	155.35	33.19	14.02	16.28	25.86	9.23
		海立股份	123.53	4.14	10.45	0.6	-54.56	1.27
		汉宇集团	7.67	-4.38	12.43	1.64	-8.02	12.18

资料来源：Wind，中原证券

投资建议：白电板块建议继续关注高端制造升级，业务与品类发展多元化、国际化并长期驱动业绩较好增长的美的集团（000333.SZ）、海尔智家（600690.SH）、海信家电（000921.SZ）；厨电板块关注穿越周期，品牌份额稳步提升的老板电器（002508.SZ）、火星人（300894.SZ）、亿田智能（300911.SZ）；小家电板块关注品牌升级、产品结构持续优化的飞科电器（603868.SH）、小熊电器（002959.SZ）；新消费电器赛道，关注洗地机与智能投影仪市场头部品牌科沃斯（603486.SH）、极米科技（688696.SH）。

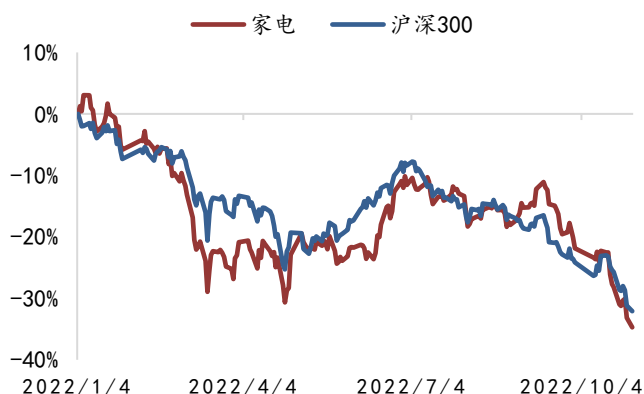
2. 本月行情与数据跟踪

2.1. 二级市场表现

2022 年 10 月家电行业单月累计涨跌幅为-12.26%，分别跑输创业板指（-1.04%）11.21pct，深证成指（-3.54%）8.72pct、上证指数（-4.33%）7.93pct，综合排名排在中信一级行业分类中第 27 位。截止 2022 年 10 月 31 日收盘，家电行业全年累计下跌约 35%，跌幅较 9 月末进一步扩大。

行业估值持续回落，拖动估值中枢下移至 19.28X。截止 2022 年 10 月末，家电行业市盈率为 13.24X，较年初降幅达 34.7%。

图 4：家电行业对比沪深 300 指数走势



资料来源：Wind，中原证券

图 5：家电行业估值（PE）变化



资料来源：Wind，中原证券

对比沪深 300 指数，家电行业 2022 年 1-10 月累计超额收益率为-0.72%，其中 10 月单月超额收益率为-4.47%，较 9 月明显提升近 2pct。

图 6：家电行业相对沪深 300 指数月度超额收益率（pct）

	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
1月	-3.35	-2.80	1.63	4.91	13.02	-2.92	-0.39	2.79	6.27	-0.24	-5.70	3.23
2月	11.87	7.21	1.31	-2.70	2.29	-3.54	3.66	-0.36	-3.70	-1.98	-1.34	-5.56
3月	-2.35	0.83	6.28	0.04	1.70	6.55	5.21	-1.05	2.62	-4.06	2.12	-3.99
4月	-0.36	-1.89	6.25	-0.14	1.91	1.99	0.46	-2.16	4.35	1.35	-2.03	4.49
5月	0.81	3.71	-1.72	0.57	12.05	1.16	0.06	3.90	1.73	7.81	-5.53	-0.97
6月	3.57	-1.86	2.93	2.80	3.71	6.21	7.62	3.29	-1.49	-3.78	-3.31	2.48
7月	0.32	-2.47	6.68	-2.05	-2.89	4.88	-4.47	-6.85	0.55	-1.94	-1.91	4.17
8月	-4.24	3.77	-3.32	1.38	-4.33	-4.52	-2.16	-6.92	0.24	-2.04	1.02	-1.13
9月	-0.59	-1.25	-0.24	-1.58	-7.30	6.07	2.44	-2.34	-0.30	2.49	-2.62	1.04
10月	-3.33	3.89	11.52	0.28	5.45	-0.97	5.79	-1.29	2.79	5.09	-2.22	-4.47
11月	-2.42	1.94	1.36	-7.63	5.47	3.26	-2.18	1.42	0.48	3.18	1.64	
12月	0.87	-6.14	7.57	-18.50	8.39	-1.91	2.76	1.74	3.63	-1.11	5.08	

资料来源：Wind，中原证券

家电各细分板块 10 月仍呈悉数下跌态势，但其中黑电（-0.14%）与黑电板块跌幅较上月显著缩减约 11pct，照明电工及其他家电（-6.49%）与小家电（-2.73%）板块跌幅均环比收窄约 3pct，白电（-15.53%）与厨电板块（-14.24%）跌幅明显扩大。

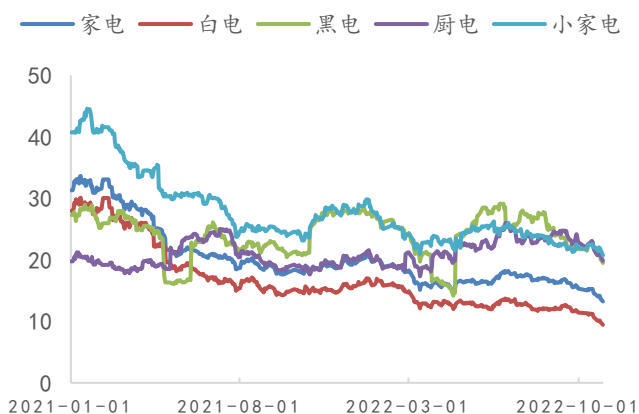
图 7：家电细分子板块月度涨跌幅（%）

	白电	小家电	黑电	照明电工及其他	厨电
2021年7月	-9.18	-16.64	-13.86	-4.66	-15.14
2021年8月	0.64	-1.47	-0.03	4.36	-1.00
2021年9月	0.33	-3.05	-5.03	-7.21	-2.61
2021年10月	-1.49	0.59	0.39	-0.73	-6.38
2021年11月	-2.09	5.09	9.31	5.36	1.26
2021年12月	8.52	3.20	3.29	4.01	10.85
2022年1月	-1.47	-15.22	-4.55	-14.80	-8.83
2022年2月	-6.88	-1.04	-4.15	1.97	-3.48
2022年3月	-12.88	-5.20	-10.88	-10.59	-10.81
2022年4月	2.19	-3.56	-8.67	-8.51	1.00
2022年5月	-1.77	6.55	16.14	6.18	0.39
2022年6月	10.16	10.86	2.55	27.31	16.55
2022年7月	-6.65	-3.36	4.25	14.42	-8.82
2022年8月	-0.05	-6.60	-7.36	-12.26	-6.05
2022年9月	-4.24	-5.35	-11.55	-9.40	-5.61
2022年10月	-15.53	-2.73	-0.14	-6.49	-14.24

资料来源：Wind，中原证券

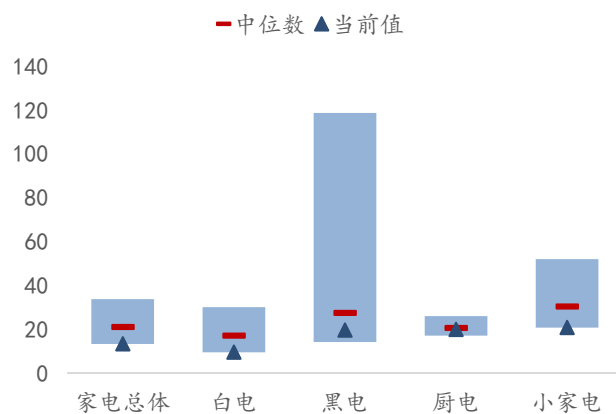
行业各细分板块估值继续受大盘下行压力影响，持续波动下滑。截止 2022 年 10 月末，白电、黑电、厨电与小家电板块市盈率分别为 9.44X、19.50X、19.87X、20.73X，均低于其板块历史中位数水平。

图 8：家电及细分子板块估值情况



资料来源：Wind，中原证券

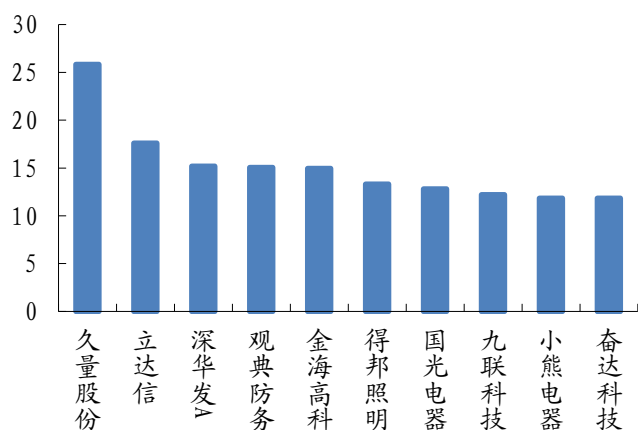
图 9：家电细分子板块估值统计值情况



资料来源：Wind，中原证券

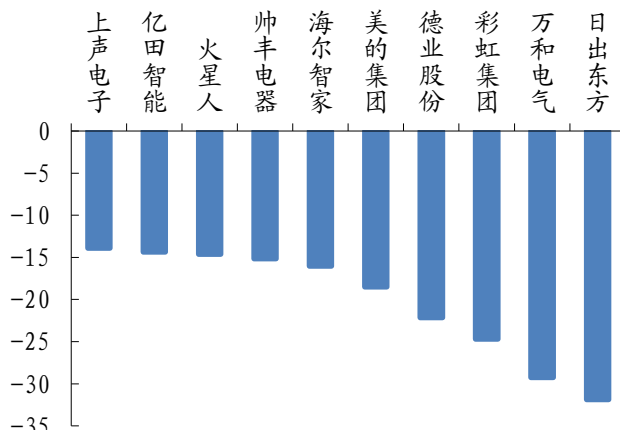
个股市场表现方面，10 月家电行业 A 股上市 83 家公司中，上涨 40 家，1 家持平，42 家下跌。其中，久量股份（+25.84%）、立达信（+17.58%）、深华发 A（+15.19%）涨幅排名前三位，日出东方（-31.87%）、万和电气（-29.26%）、彩虹集团（-24.71%）跌幅明显。总体来看，涨幅居前的公司以主营小家电、家电零部件与专业设备制造为主的企业数量占优，跌幅居前子板块涨跌幅情况基本相同。

图 10: 家电 A 股上市公司涨幅前十名 (%)



资料来源: Wind, 中原证券

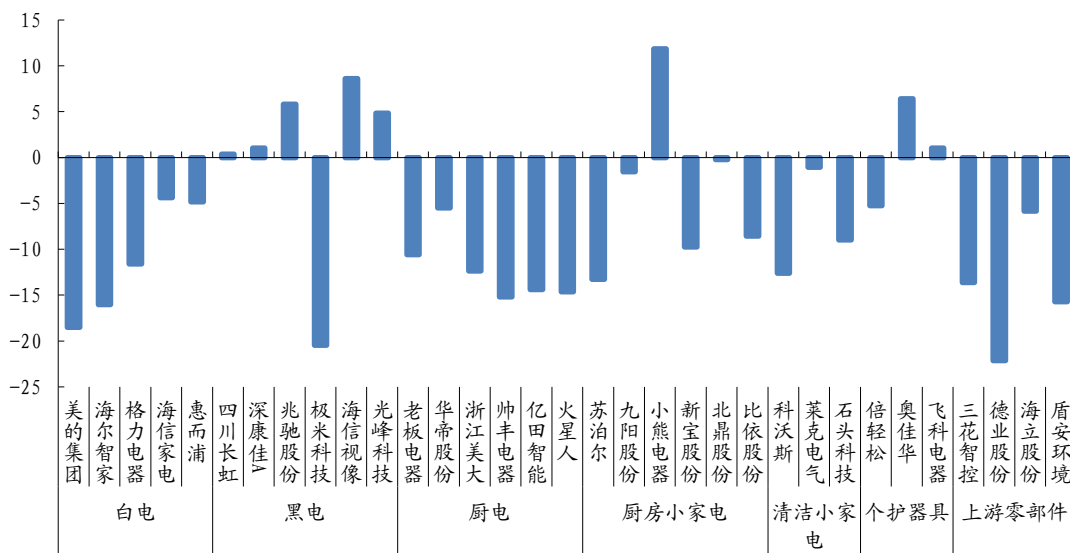
图 11: 家电 A 股上市公司涨幅后十名 (%)



资料来源: Wind, 中原证券

从行业各细分赛道头部及重点个股 10 月表现来看: 大家电行业整体表现较差, 其中美的集团、海尔智家跌幅均超过 15%, 烟灶龙头与集成灶头部公司跌幅均达 10% 以上; 消费类黑电行业中, 海信视像 (+8.63%)、兆驰股份 (+5.83%)、光峰科技 (+4.84%) 涨幅明显; 小家电行业头部整体低迷表现下, 小熊电器 (+11.85%) 涨幅显著。

图 12: 行业重点个股月涨幅



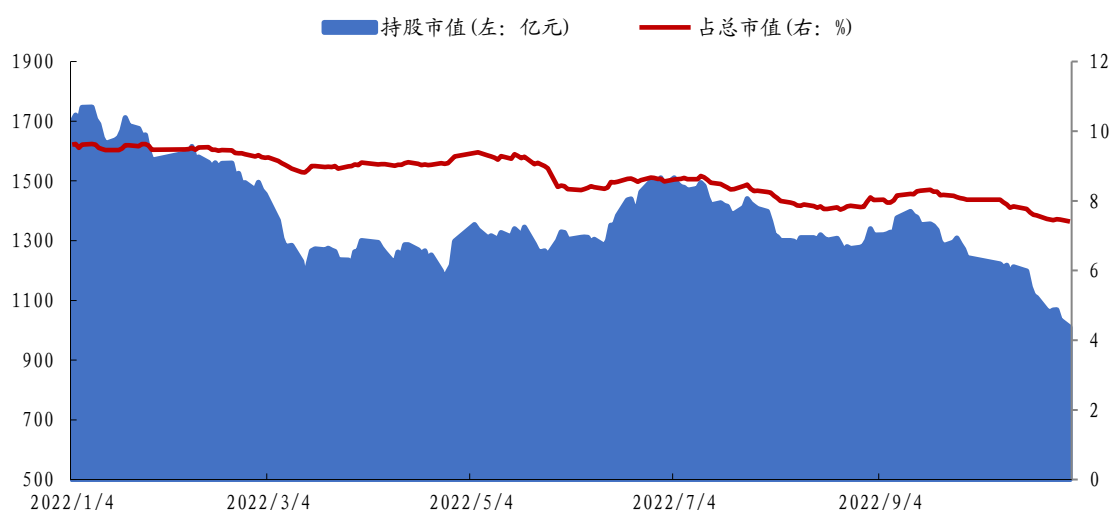
资料来源: Wind, 中原证券

2022 年 10 月, 北向资金持股家电行业总市值占比出现显著下滑。截止 2022 年 10 月 31 日收盘, 陆股通持有家电行业市值 1009.54 亿元, 占行业总市值的 7.41%, 相较 2022 年初下滑 40.58%, 较 9 月末下滑 18.81%。

陆股通交易家电个股方面, 净买入额排名前三的分别是三花智控 (+1.20 亿元)、小熊电器 (+0.32 亿元)、石头科技 (+0.23 亿元)。格力电器当月受外资减持明显, 10 月累计净买入额

为-25.67 亿元。

图 13：陆股通（北向资金）持股家电行业市值情况



资料来源：Wind，中原证券

表 3：本月陆股通交易家电个股明细

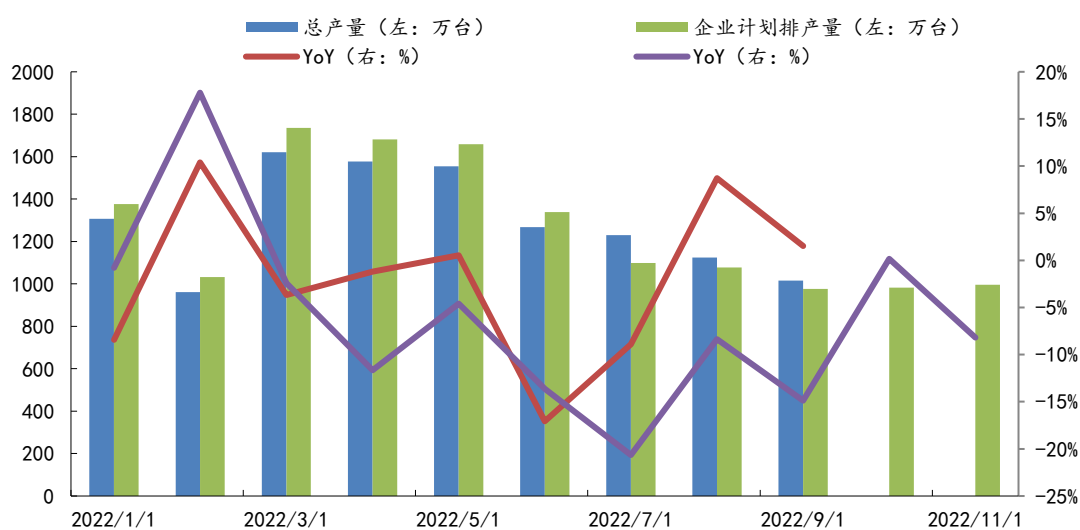
股票代码	股票名称	净买入量（万股）	净买入额（亿元）	净买入天数
002050.SZ	三花智控	585.01	1.20	8
002959.SZ	小熊电器	53.76	0.32	8
688169.SH	石头科技	8.64	0.23	9
002614.SZ	奥佳华	204.42	0.17	9
002429.SZ	兆驰股份	498.61	0.17	10
000016.SZ	深康佳 A	152.33	0.08	9
603868.SH	飞科电器	6.60	0.02	6
002035.SZ	华帝股份	-56.31	-0.03	0
603355.SH	莱克电气	-14.74	-0.05	7
002677.SZ	浙江美大	-51.36	-0.06	7
002242.SZ	九阳股份	-57.44	-0.09	8
603515.SH	欧普照明	-108.19	-0.16	7
000921.SZ	海信家电	-191.21	-0.22	9
002508.SZ	老板电器	-252.21	-0.54	5
002705.SZ	新宝股份	-340.84	-0.57	7
002032.SZ	苏泊尔	-330.60	-1.44	4
603195.SH	公牛集团	-131.06	-1.70	0
603486.SH	科沃斯	-398.89	-2.65	3
600690.SH	海尔智家	-1,439.20	-3.37	5
000333.SZ	美的集团	-3,414.83	-15.25	5
000651.SZ	格力电器	-8,424.39	-25.67	0

资料来源：Wind，中原证券

2.2. 产品供销情况

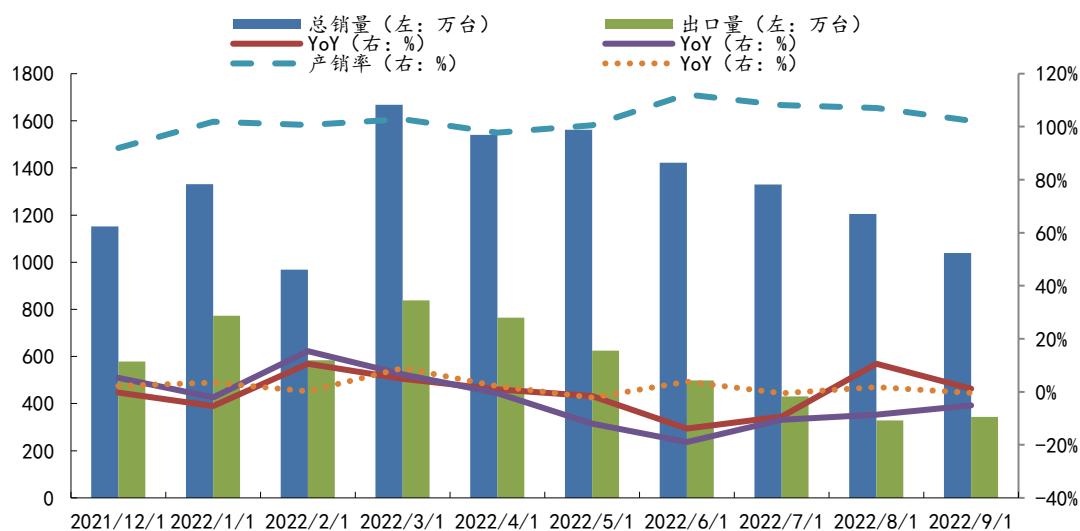
2022年11月，我国家用空调企业计划排产量为996.0万台，同比减少8.20%，环比10月增长1.32%。供销方面，9月行业总产量为1015.25万台，同比增长1.53%；总销量为1038.40万台，同比增长1.14%，其中出口量为343.90万台，同比减少5.07%；单月产销率达102.28%，同比下降0.38pct，环比上月下降4.83pct。

图 14：空调每月产量与企业计划排产情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

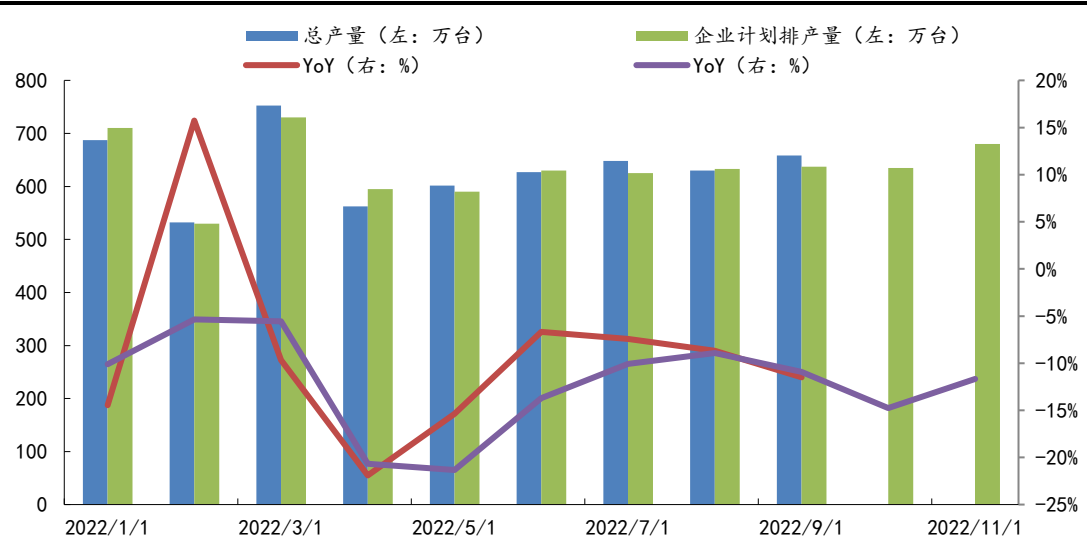
图 15：空调每月总销量与出口规模情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

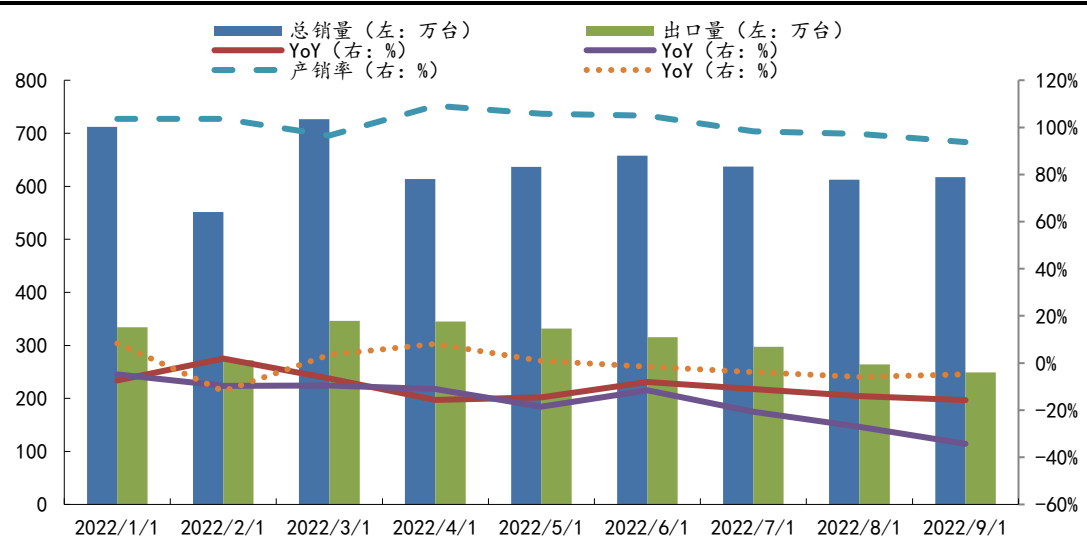
2022 年 11 月，我国冰箱企业计划排产量为 680.0 万台，同比减少 11.69%，环比 10 月增加 7.09%。供销方面，9 月行业总产量为 658.20 万台，同比减少 11.50%；总销量为 617.09 万台，同比减少 15.75%，其中出口量为 248.70 万台，同比减少 34.28%；单月产销率达 93.75%，同比减少 4.80pct，环比上月下降 3.53pct。

图 16：冰箱每月产量与企业计划排产情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

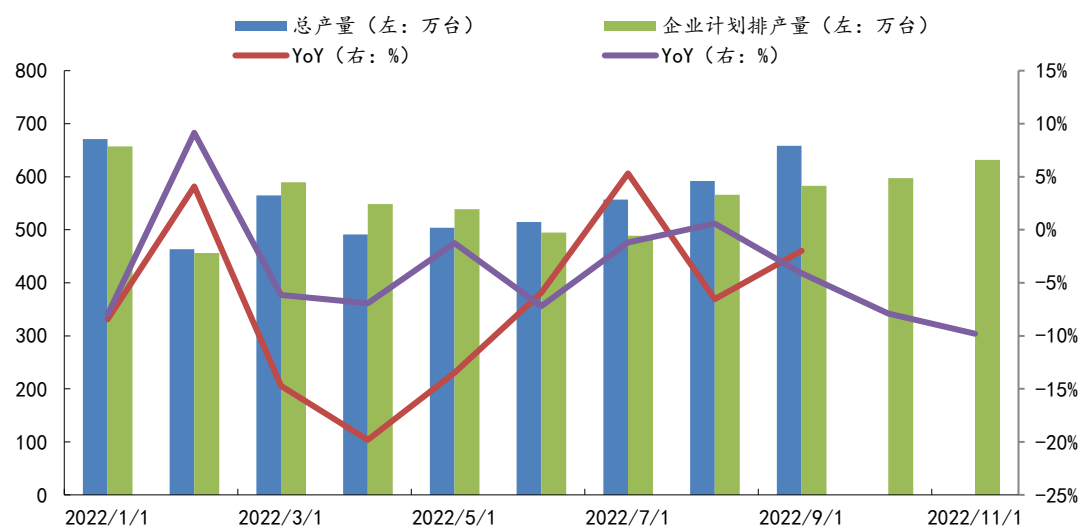
图 17：冰箱每月总销量与出口规模情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

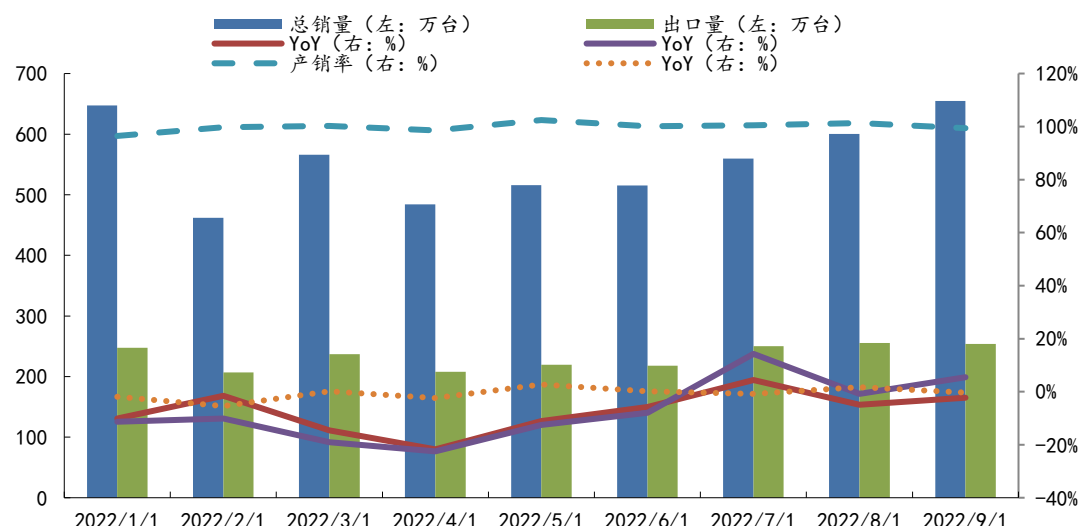
2022 年 11 月，我国洗衣机企业计划排产量为 632.0 万台，同比减少 9.80%，环比 10 月增长 5.77%。供销方面，9 月行业总产量为 658.20 万台，同比减少 1.97%；总销量为 654.56 万台，同比减少 2.30%，其中出口量为 253.93 万台，同比增长 5.51%；单月产销率达 99.45%，同比下降 0.34pct，环比上月下降 1.91pct。

图 18：洗衣机每月产量与企业计划排产情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

图 19：洗衣机每月总销量与出口规模情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

2.3. 宏观数据跟踪

(1) 10月LME铜、铝价格下行态势有所减缓。截止10月31日收盘，LME铜、铝结算价分别为7525.0美元/吨与2197.0美元/吨，分别较年初下降22.1%和22.0%；

(2) SHFE不锈钢价格10月进一步波动上扬。截止10月31日收盘，SHFE不锈钢结算价报17410.0元/吨，较年初小幅下降1.69%；

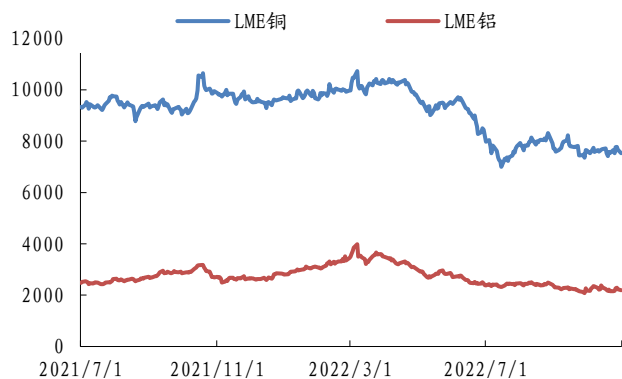
(3) PP与ABS塑料价格指数10月小幅下降，截止10月31日分别为779.61和953.20；

(4) 大尺寸液晶面板价格10月企稳小幅抬升，43/50/55/65吋面板价格报价分别为50/72/84/111美元/片，较9月环比提升2/3/3/5美元/片；

(5) 10月海运成本延续下降态势。截止10月28日,我国CCFI综合指数为1862.25,环比9月末下降20.0%,对外主要航线中,美西、欧洲航线CCFI环比降幅分别达26.8%和22.1%;

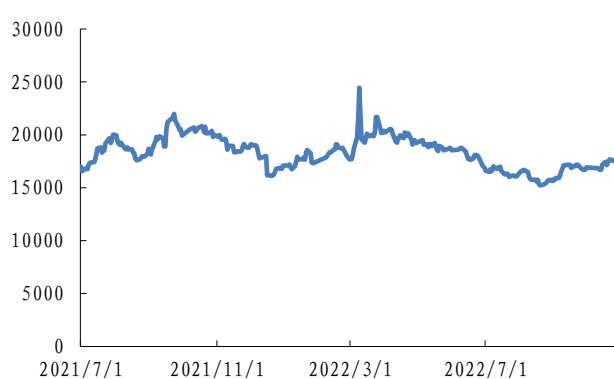
(6) 10月美元兑人民币汇率延续高位震荡,截止10月31日,USD/CNY汇率为7.30。

图 20: LME 铜/铝现货结算价 (日, 美元/吨)



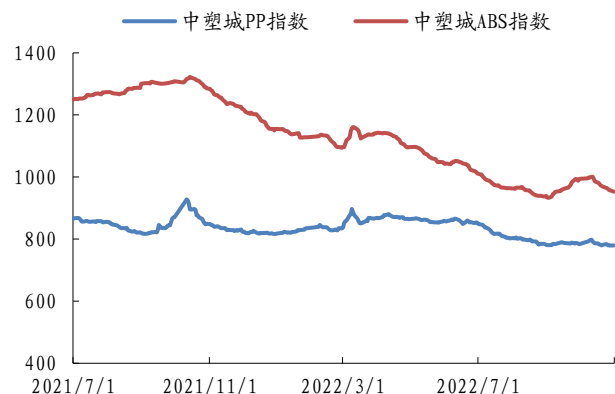
资料来源: Wind, 中原证券

图 21: SHFE 不锈钢结算价 (日, 元/吨)



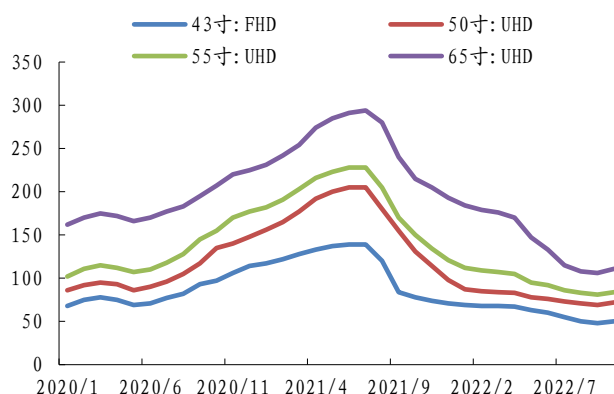
资料来源: Wind, 中原证券

图 22: 中国塑料城 PP/ABS 指数 (日)



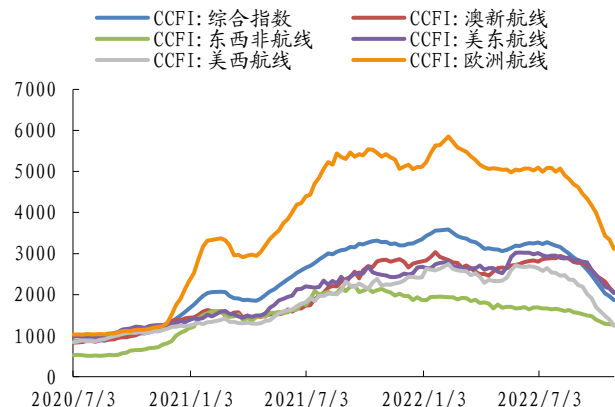
资料来源: Wind, 中原证券

图 23: 液晶面板价格 (月, 美元/片)



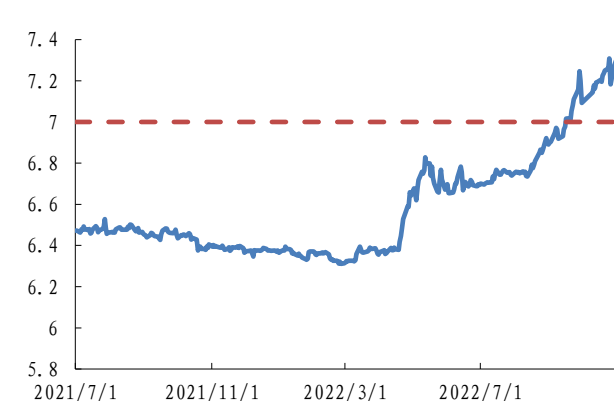
资料来源: Wind, 中原证券

图 24: 我国出口集装箱运价指数 (周)



资料来源: Wind, 中原证券

图 25: 美元兑人民币汇率 (日)



资料来源: Wind, 中原证券

3. 本月行业公司动态与公告

3.1. 行业动态更新

【今年前 10 个月我国外贸进出口总值同比增长 9.5%】海关总署 11 月 7 日公布，今年前 10 个月，我国外贸进出口总值 34.62 万亿元，同比增长 9.5%，外贸继续保持平稳运行。其中出口 19.71 万亿元，同比增长 13%；进口 14.91 万亿元，同比增长 5.2%。其中，一般贸易进出口 22.09 万亿元，同比增长 13.3%，占我国外贸进出口总值的 63.8%，比去年同期提升 2.1 个百分点。前 10 个月我国机电产品，尤其是高新技术产品出口表现抢眼。（央视网）

【10 月 CPI、PPI 同比涨幅双双回落】据国家统计局 11 月 9 日公布，10 月份，全国 CPI（居民消费价格指数）同比上涨 2.1%，环比上涨 0.1%。工业生产者出厂价格指数（PPI）由上月上涨 0.9% 转为下降 1.3%，环比小幅上涨。分析称，PPI 同比由涨转降主要受去年同期对比基数较高影响。其中，生产资料价格由上涨 0.6% 转为下降 2.5%；生活资料价格上涨 2.2%，涨幅扩大 0.4 个百分点。调查的 40 个工业行业大类中，价格上涨的有 27 个，比上月减少 3 个。（国家统计局）

【发改委要求有序推进家电回收，未来数年内每年淘汰家电超 2 亿台】国家发改委产业司发布消息称，近日，产业司负责同志主持召开发改系统服务业工作视频会议要求，有序推进家电回收目标责任制行动。华创证券表示，近年来“家电以旧换新”、“家电下乡”等刺激政策期间消费者购置的家电已开始大规模报废，预计未来数年内每年淘汰家电将超 2 亿台，在“双碳”目标的大背景下，家电回收行业一方面受到国家政策的大力扶持，总体来看家电回收前景广阔。（华尔街见闻）

【超 20 城首套房贷利率低于 4%】自 9 月底人民银行、银保监会发布《关于阶段性调整差别化住房信贷政策的通知》至今，已满一个月。据不完全统计，截至目前已有超 20 个城市首套房贷款利率降至 4% 以下，分城市来看，主要集中于二线及三四线城市。贝壳研究院统计数据显示，2022 年 10 月份首套、二套房贷主流利率指数环比继续下行。本月监测的 103 个重点城市主流首套房贷利率，10 月份首套主流利率平均为 4.12%，二套平均为 4.91%，首套利率环比下行 3 个基点，二套利率与上月持平，较去年最高点分别回落 162 个基点和 109 个基点。（证券日报）

【11 月上旬主流尺寸电视面板报价小涨】据调研机构集邦科技（TrendForce）资料，11 月上旬主流尺寸电视面板均较 10 月下旬小涨 1 美元，估计 11 月整个月 32 吋至 65 吋电视面板将调涨 2 美元；IT 用面板因需求持续不振，部分尺寸仍续跌。法人指出，10、11 月电视面板报价小涨，但因先前已连跌五季且累计跌幅已深，即便当下价格小幅回升，厂商仍难以获利。另外，近期部分厂商趁着价格回温而提高产能利用率，恐成为日后干扰报价走势的变量。（格隆汇）

3.2. 公司重点公告

【九阳股份】公司于 2022 年 11 月 3 日收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》，公司回购专用证券账户所持有的公司股票 800 万股已于 2022 年 11 月 3 日以非交易过户形式过户至公司开立的“九阳股份有限公司第一期员工持股计划”专户，占公司目前总股本的 1.04%，过户价格为 1 元/股。截至公告日，此次员工持股计划已完成二级市场股票购买和非交易过户，此次员工持股计划持有的股票数量合计 1600 万股，占公司目前总股本的 2.09%。

【海尔智家】公司前三季度收入 1847.49 亿元，同比增长 8.91%。据报告，海尔智家强化热泵产品布局，抓新品类增长空间，前三季度热泵收入增长超 30%，其中海外收入增长超 300%。此外，海尔空气能热泵热水器前三季度海外收入增长超 300%。

【海信家电】公司前三季度实现营收 570 亿元，同比增长 13.9%；实现归母净利润 10.7 亿元，同比增长 15.5%。其中第三季度公司营业收入达人民币 187.19 亿元，同比增长 6.09%；归属于上市公司股东的净利润达人民币 4.50 亿元，同比增长 44.55%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润达人民币 3.47 亿元，同比增长 54.52%；基本每股收益人民币 0.33 元。

【格力电器】公司 2022 年前三季度营收 1474.89 亿元，同比增长 6.77%；归母净利润 183.04 亿元，同比增长 17.00%。第三季度，格力电器营收 522.67 亿元，同比增长 11.01%；归母净利润 68.38 亿元，同比增长 10.50%。

【华帝股份】公司 2022 年前三季度实现营业总收入 42.59 亿元，同比增长 7.4%；实现归母净利润 2.81 亿元，同比增长 1.1%。报告显示，华帝今年第三季度营业收入 14.56 亿元，同比增加 11.5%，实现归母净利润 3919.90 万元，同比增长 2.39%。

【三花智控】公司三季度实现营收 54.39 亿元，同比增长 34.44%；净利润 6.24 亿元，同比增长 33.06%。前三季度实现净利润 16.28 亿元，同比增长 25.86%。

【盾安环境】公司 2022 年前三季度营收约 72.56 亿元；归属于上市公司股东的净利润约 7.02 亿元；基本每股收益 0.76 元。2022 年 1 至 6 月份，盾安环境的营业收入构成为：通用设备制造业占比 95.41%，节能产业占比 0.13%。

【创维数字】公司 2022 年前三季度营业收入为 9,029,416,383.69 元，比上年同期增长 18.46%；归属于上市公司股东的净利润为 706,886,133.41 元，比上年同期增长 162.82%。报告期内经营活动产生的现金流量净额为 1,298,540,622.04 元，总资产 11,146,596,440.41 元。

4. 投资建议

白电板块建议继续关注高端制造升级，业务与品类发展多元化、国际化并长期驱动业绩较

好增长的美的集团（000333.SZ）、海尔智家（600690.SH）、海信家电（000921.SZ）；厨电板块关注穿越周期，品牌份额稳步提升的老板电器（002508.SZ）、火星人（300894.SZ）、亿田智能（300911.SZ）；小家电板块关注品牌升级、产品结构持续优化的飞科电器（603868.SH）、小熊电器（002959.SZ）；新消费电器赛道，关注洗地机与智能投影仪市场头部品牌科沃斯（603486.SH）、极米科技（688696.SH）。

表 4：推荐公司估值表

公司简称	总股本 (亿股)	收盘价 (元, 11月9日)	EPS		PE		PB	投资评级
			2022E	2023E	2022E	2023E		
美的集团	69.96	43.04	4.35	4.85	9.89	8.88	2.16	增持
海尔智家	94.47	22.42	1.62	1.87	13.84	11.99	2.31	买入
海信家电	13.63	11.83	0.98	1.19	12.12	9.92	1.44	增持
老板电器	9.49	22.41	1.96	2.25	11.42	9.97	2.26	买入
火星人	4.05	23.98	0.92	1.14	26.04	21.07	6.68	增持
亿田智能	1.08	38.01	2.21	2.76	17.21	13.78	3.18	增持
小熊电器	1.56	63.70	2.37	2.90	26.87	21.95	4.63	买入
飞科电器	4.36	77.82	2.23	2.73	34.82	28.46	10.13	增持
极米科技	0.70	181.79	7.60	9.97	23.92	18.24	4.27	增持
科沃斯	5.73	67.47	3.20	3.89	21.11	17.37	6.65	买入

资料来源：Wind 一致预期（以 2022 年 11 月 9 日为基准），中原证券

表 5：家电板块近期（未来 3 月）将解禁个股明细

代码	名称	解禁日期	解禁数量（万股）
003023.SZ	彩虹集团	2022-11-11	0.94
603219.SH	富佳股份	2022-11-22	7713.89
603551.SH	奥普家居	2023-01-16	26627.37

资料来源：Wind，中原证券

表 6：家电板块本月大宗交易个股明细

代码	名称	交易次数	交易量（股）	交易总额（万元）
003023.SZ	彩虹集团	1	2,100,000	8,150.10
600690.SH	海尔智家	4	2,344,900	5,181.87
002668.SZ	奥马电器	2	3,970,000	2,377.86
603519.SH	立霸股份	1	200,000	213.20
603355.SH	莱克电气	1	70,000	246.05
000333.SZ	美的集团	7	2,983,800	13,549.13
300866.SZ	安克创新	2	215,300	1,014.33
688609.SH	九联科技	2	3,658,000	1,982.14
688696.SH	极米科技	1	27,000	474.42

资料来源：Wind，中原证券

5. 风险提示

- (1) 市场需求低于预期风险；
- (2) 房地产市场回暖慢于预期风险；
- (3) 原材料价格持续波动风险；
- (4) 行业竞争格局加剧风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。