

分析师：朱宇澍
登记编码：S0730521060001
zhuys@ccnew.com 021-50586328
研究助理：欧洋君
ouyj@ccnew.com 021-50586769

市场风格轮动下，关注行业核心赛道投资机会

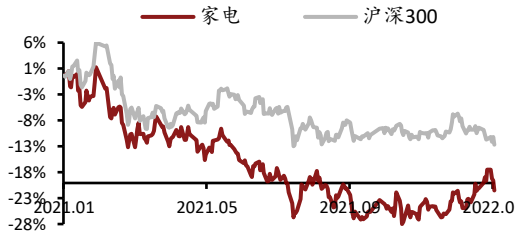
——家电行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市(上调)

家电相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 01 月 14 日



资料来源：中原证券

相关报告

《家电行业周报：11 月地产及社销数据点评，短期把握可选消费类家电行业投资机会》2021-12-21

《家电行业周报：消费升级与弱地产关联下，把握核心细分行业的增量投资机会》2021-11-30

《家电行业周报：2021Q3 业绩承压，行业配置性价比显现》2021-11-09

联系人：朱宇澍

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：

- 本周（2022.1.7-1.13）家电行业下跌 2.28%，较上周涨幅明显收窄，综合排名排在中信一级行业分类中第 21 位，表现低迷。从家电各细分与关联板块涨幅情况来看，本周除黑电板块略微上涨 0.54% 外，其余板块均呈现不同程度下跌。其中，黑电上游显示零组以及小家电板块跌幅最为显著，本周分别下跌 4.63% 和 4.06%；厨电（-2.68%）与白电（-2.52%）板块本周跌幅较家电行业整体水平低 0.3-0.4 个百分点；照明电工（-0.22%）、面板（-0.67%）板块跌幅相对较弱。个股方面，本周家电行业 A 股上市 84 家公司中，上涨 24 家，3 家持平，57 家下跌。
- 2022W2（1.3-1.9）国内全品类家电线下市场销售额同比大幅增长 54.43%，线上市场销售额同比（+2.9%）较 2022W1 下滑约 4 个百分点。从重点关注品类来看，冰洗类产品双端销售量与市场均价同比涨幅均较为明显，其中干衣机两终端销售量同比增速均超过 150%，线上市场均价同比上涨超 1600 元/台；洗碗机两终端市场表现分化较大，线下市场销量与均价同比涨幅均显著高于线上水平。
- 受近期板块轮动与市场高低行情切换的情况下，本周家电板块较上周明显回调。考虑到现阶段行业估值与基本面处于底部区间，行业配置性或将随后续市场需求回暖与公司业绩修复而逐步提高，主要分析原因如下：
 - （1）政策层面，国家近期推出的降准、降息政策，为促进消费持续恢复提出的扩大内需战略，个人所得税优惠政策延续，以及新一轮“家电下乡”的开展等，均为家电消费需求提振起到了推动作用，内销市场或将得到较好改善；
 - （2）出口方面，受益于 RCEP 协定生效所带来的关税减免影响，我国家电出口排产迎来新高。同时由于贸易战趋于缓和，海外订单量整体保持平稳，对家电出口企业的利润率改善也有着积极作用；
- 在目前新式品类家电市场增量与渗透率快速提升的情况下，家电细分品类中，如集成灶、扫地机器人、智能投影等与其头部公司中长期具备较大成长空间。因此，在当前市场风格轮动背景下，家电板块建议关注细分核心赛道及头部标的投资机会。

风险提示：疫情反复；市场需求不及预期；行业竞争格局加剧；原材料价格、海运成本与汇率持续波动风险。

内容目录

| | |
|------------------------|----|
| 1. 本周行情与数据跟踪..... | 4 |
| 1.1. 二级市场表现..... | 4 |
| 1.2. 零售市场情况..... | 7 |
| 1.3. 原材料及海运价格指数变化..... | 11 |
| 1.4. 地产市场情况..... | 12 |
| 2. 本周行业动态与公司公告..... | 13 |
| 2.1. 行业新闻动态..... | 13 |
| 2.2. 公司重要公告..... | 14 |
| 3. 本周观点..... | 14 |
| 4. 风险提示..... | 15 |

图表目录

| | |
|--------------------------------------|----|
| 图 1: 沪深 A 股三大指数及中信一级行业周涨跌幅 (%) | 4 |
| 图 2: 家电细分及关联板块周涨跌幅 (%) | 4 |
| 图 3: 家电及细分子板块估值情况 | 5 |
| 图 4: 家电及细分子板块估值情况 | 5 |
| 图 5: 家电 A 股上市公司涨幅前十名 (%) | 5 |
| 图 6: 家电 A 股上市公司涨幅后十名 (%) | 5 |
| 图 7: 行业重点个股周涨幅 | 6 |
| 图 8: 陆股通 (北向资金) 持股家电行业市值情况..... | 6 |
| 图 9: 国内全品类家电销售额同比增速情况 (%) | 7 |
| 图 10: 国内全品类家电销售额环比增速情况 (%) | 7 |
| 图 11: 国内空调双端市场销售量同比增速 (%) | 8 |
| 图 12: 国内空调双端市场均价同比涨幅 (元/台) | 8 |
| 图 13: 22W2 空调线上市场品牌销售量份额前 5 名 | 8 |
| 图 14: 22W2 空调线下市场品牌销售量份额前 5 名 | 8 |
| 图 15: 国内冰箱双端市场销售量同比增速 (%) | 8 |
| 图 16: 国内冰箱双端市场均价同比涨幅 (元/台) | 8 |
| 图 17: 22W2 冰箱线上市场品牌销售量份额前 5 名 | 9 |
| 图 18: 22W2 冰箱线下市场品牌销售量份额前 5 名 | 9 |
| 图 19: 国内洗衣机双端市场销售量同比增速 (%) | 9 |
| 图 20: 国内洗衣机双端市场均价同比涨幅 (元/台) | 9 |
| 图 21: 22W2 洗衣机线上市场品牌销售量份额前 5 名 | 9 |
| 图 22: 22W2 洗衣机线下市场品牌销售量份额前 5 名 | 9 |
| 图 23: 国内干衣机双端市场销售量同比增速 (%) | 10 |
| 图 24: 国内干衣机双端市场均价同比涨幅 (元/台) | 10 |
| 图 25: 22W2 干衣机线上市场品牌销售量份额前 5 名 | 10 |
| 图 26: 22W2 干衣机线下市场品牌销售量份额前 5 名 | 10 |
| 图 27: 国内洗碗机双端市场销售量同比增速 (%) | 10 |
| 图 28: 国内洗碗机双端市场均价同比涨幅 (元/台) | 10 |
| 图 29: 22W2 洗碗机线上市场品牌销售量份额前 5 名 | 11 |
| 图 30: 22W2 洗碗机线下市场品牌销售量份额前 5 名 | 11 |
| 图 31: 国内集成灶双端市场销售量同比增速 (%) | 11 |
| 图 32: 国内集成灶双端市场均价同比涨幅 (元/台) | 11 |
| 图 33: 22W2 集成灶线上市场品牌销售量份额前 5 名 | 11 |
| 图 34: 22W2 集成灶线下市场品牌销售量份额前 5 名 | 11 |
| 图 35: LME 铜/铝现货结算价 (日, 美元/吨) | 12 |
| 图 36: 1mm 镀锌板/冷轧板现货价 (周, 元/吨) | 12 |
| 图 37: 中国塑料城 PP/ABS 指数 (日) | 12 |
| 图 38: 中钢协钢材综合价格指数 (周) | 12 |

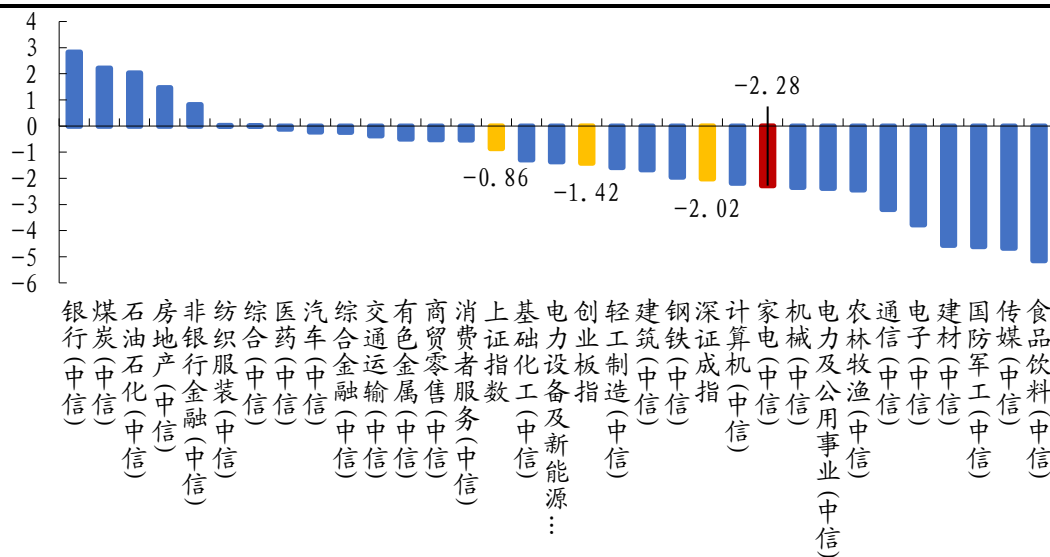
| | |
|-----------------------------------|----|
| 图 39: 大尺寸液晶面板价格 (月, 美元/片) | 12 |
| 图 40: 中国出口集装箱运价指数 (周) | 12 |
| 图 41: 国内商品房成交面积 (周, 万平方米) | 13 |
| 图 42: 国内商品房成交套数 (周, 套) | 13 |
| 表 1: 本周陆股通交易家电个股明细..... | 7 |
| 表 2: 重点关注公司估值表 | 15 |
| 表 3: 家电板块近期 (未来 3 月) 将解禁个股明细..... | 15 |
| 表 4: 家电板块本周大宗交易个股明细..... | 15 |

1. 本周行情与数据跟踪

1.1. 二级市场表现

本周（2022.1.7-1.13）家电行业下跌 2.28%，较上周涨幅明显收窄，分别跑输上证指数（-0.86%）1.42ppt、创业板指（-1.42%）0.86ppt、深证成指（-2.02%）0.26ppt，综合排名排在中信一级行业分类中第 21 位，表现低迷。

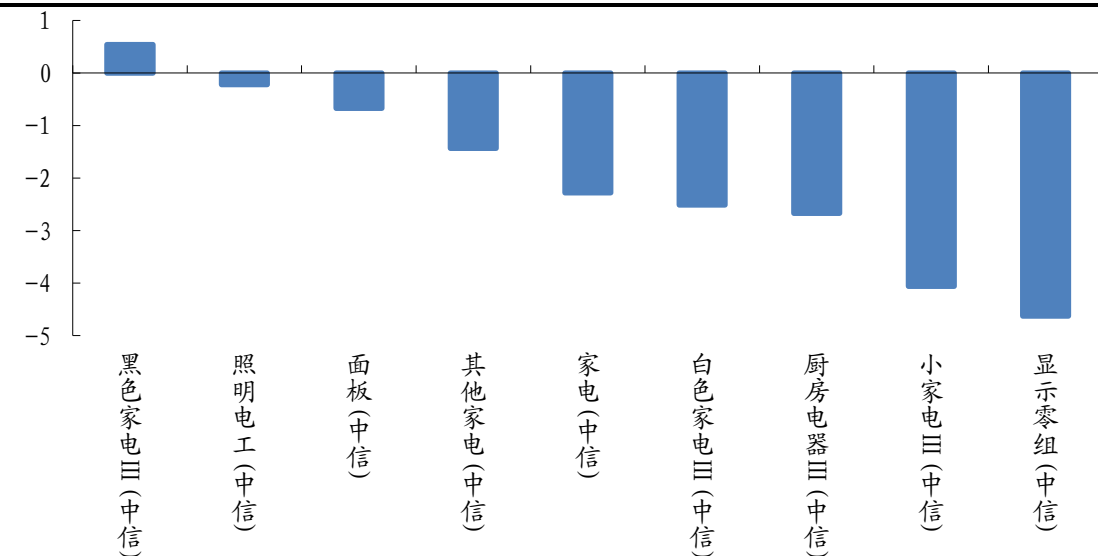
图 1：沪深 A 股三大指数及中信一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

从家电各细分与关联板块涨幅情况来看，本周除黑电板块略微上涨 0.54%外，其余板块均呈现不同程度下跌。其中，黑电上游显示零组以及小家电板块跌幅最为显著，本周分别下跌 4.63%和 4.06%；厨电（-2.68%）与白电（-2.52%）板块本周跌幅较家电行业整体水平低 0.3-0.4 个百分点；照明电工（-0.22%）与面板（-0.67%）板块跌幅相对较弱。

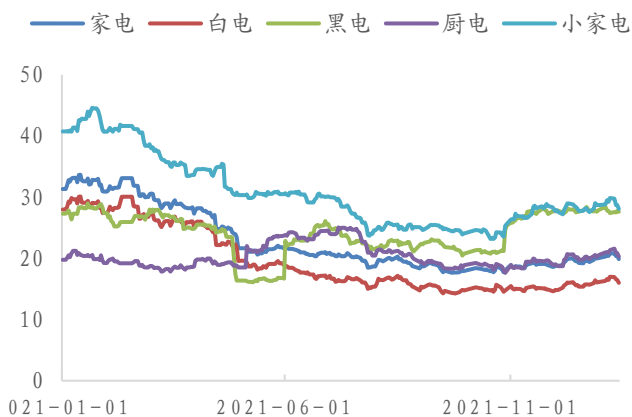
图 2：家电细分及关联板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

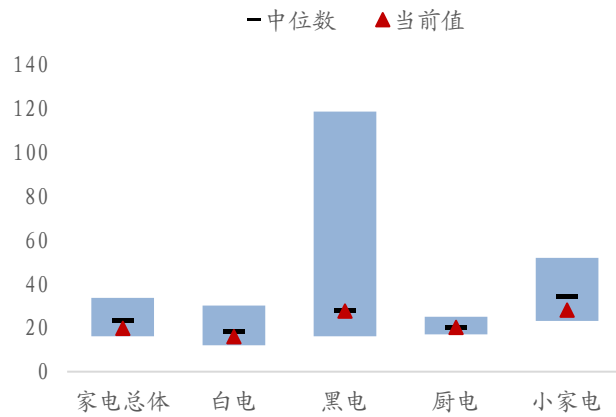
本周行业估值小幅下移，其中厨电、小家电板块估值回落相对明显。截至 2022 年 1 月 13 日，家电整体与白电、黑电、厨电与小家电板块市盈率分别为 19.85X、16.0X、27.62X、20.27X、28.08X。

图 3：家电及细分子板块估值情况



资料来源：Wind，中原证券

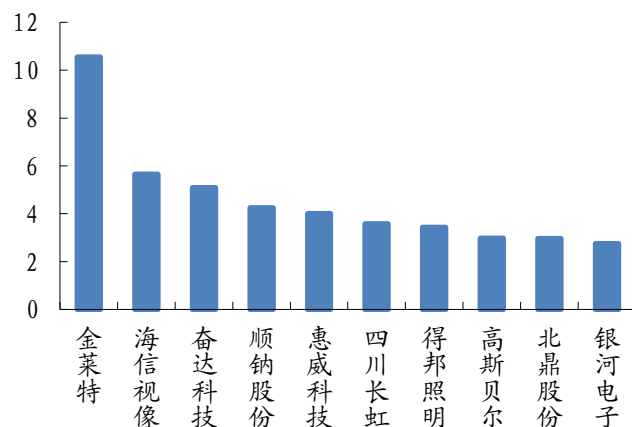
图 4：家电及细分子板块估值情况



资料来源：Wind，中原证券

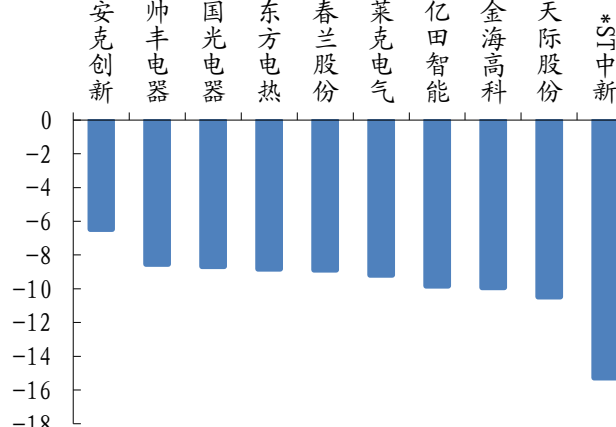
个股方面，本周家电行业 A 股上市 84 家公司中，上涨 24 家，3 家持平，57 家下跌。其中，金莱特 (10.54%)、海信视像 (5.66%)、奋达科技 (5.09%) 涨幅排名前三位，*ST 中新 (-15.28%)、天际股份 (-10.47%)、金海高科 (-9.92%) 跌幅显著。本周涨幅居前的个股中，以主营行业上游零部件与专用设备制造，以及照明器具为主的企业数量占优，涨幅排名尾部的公司主营业务多以厨房器具和小家电为主，总体与同期家电细分子板块涨跌幅情况基本吻合。

图 5：家电 A 股上市公司涨幅前十名 (%)



资料来源：Wind，中原证券

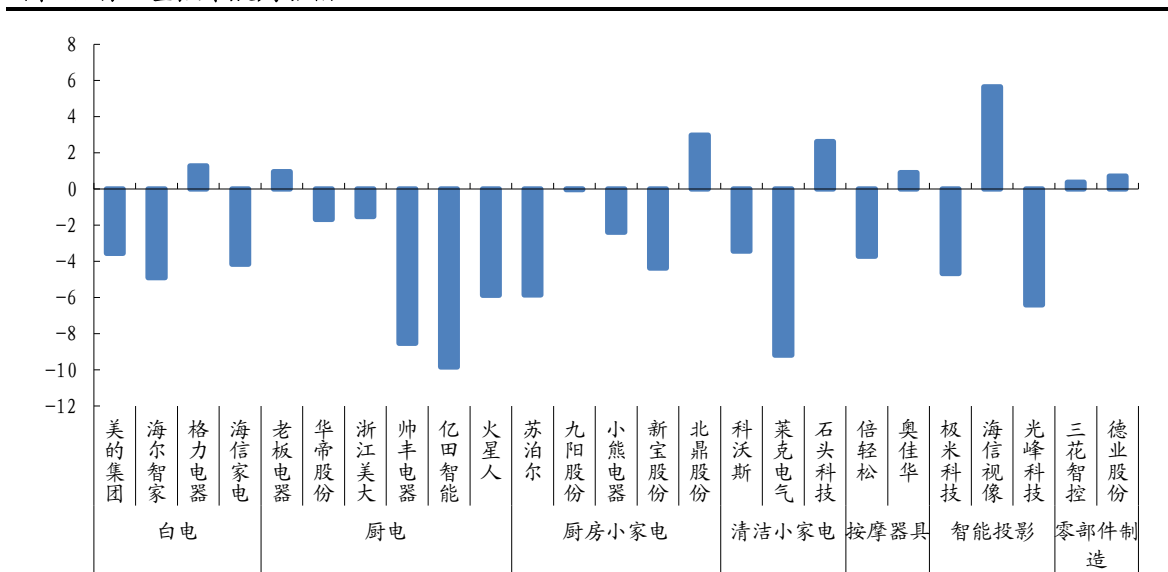
图 6：家电 A 股上市公司涨幅后十名 (%)



资料来源：Wind，中原证券

从行业各细分赛道头部及重点个股本周表现来看：白电板块中，仅格力电器小幅上涨 1.27%，美的集团、海尔智家与海信家电均呈下跌态势；厨电板块中，主营集成灶品类公司个股本周跌幅均相对显著，其中亿田智能下跌 9.84%；厨用、清洁与个护小家电行业中，涨幅相对明显的个股分别为北鼎股份 (2.97%)、石头科技 (2.62%)、奥佳华 (0.91%)；智能投影行业中，海信视像本周上涨 5.66%，表现优异。

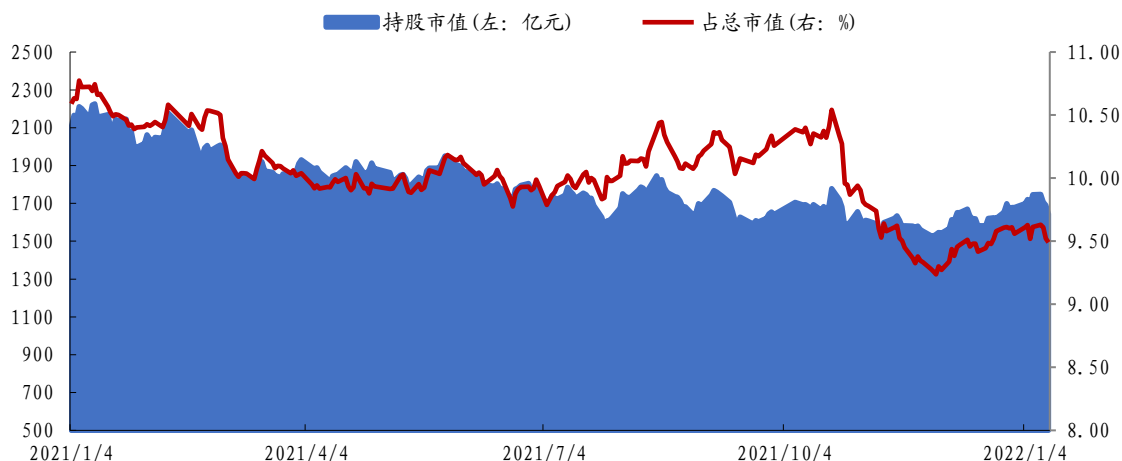
图 7：行业重点个股周涨幅



资料来源：Wind，中原证券

北向资金持股家电行业总市值占比近一周持续下降，持股总市值下降约 3 个百分点。截至 2022 年 1 月 13 日收盘，陆股通持有家电行业市值 1644.64 亿元，占行业总市值的 9.49%，较上周节点（1 月 6 日）与 2021 年初分别下降 0.03ppt 和 1.1ppt。

图 8：陆股通（北向资金）持股家电行业市值情况



资料来源：Wind，中原证券

北向资金持股家电行业总市值占比近一周持续下降，持股总市值下降约 3 个百分点。截至 2022 年 1 月 13 日收盘，陆股通持有家电行业市值 1644.64 亿元，占行业总市值的 9.49%，较上周节点（1 月 6 日）与 2021 年初分别下降 0.03ppt 和 1.1ppt。

从本周陆股通交易家电个股情况来看，净买入额排名前三的分别是老板电器（2.39 亿元）、浙江美大（0.4 亿元）和苏泊尔（0.38 亿元）。美的集团本周遭受外资减持力度较大，净买入额为-190.41 亿元。

表 1：本周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 |
|-----------|-------|----------|----------|-------|
| 002508.SZ | 老板电器 | 476.29 | 2.39 | 3 |
| 002677.SZ | 浙江美大 | 74.29 | 0.40 | 3 |
| 002032.SZ | 苏泊尔 | 44.77 | 0.38 | 3 |
| 000921.SZ | 海信家电 | 241.01 | 0.29 | 3 |
| 002705.SZ | 新宝股份 | 65.79 | 0.22 | 2 |
| 600690.SH | 海尔智家 | 110.79 | 0.21 | 1 |
| 002035.SZ | 华帝股份 | 176.54 | 0.16 | 2 |
| 002959.SZ | 小熊电器 | 16.67 | 0.13 | 3 |
| 603515.SH | 欧普照明 | 6.24 | 0.06 | 2 |
| 603868.SH | 飞科电器 | -4.09 | 0.00 | 1 |
| 603355.SH | 莱克电气 | -20.06 | -0.02 | 0 |
| 000016.SZ | 深康佳 A | -25.10 | -0.03 | 2 |
| 002614.SZ | 奥佳华 | -58.90 | -0.05 | 0 |
| 002429.SZ | 兆驰股份 | -254.45 | -0.07 | 0 |
| 002242.SZ | 九阳股份 | -146.74 | -0.16 | 0 |
| 603195.SH | 公牛集团 | -16.29 | -0.24 | 0 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 286.28 | -0.27 | 3 |
| 603486.SH | 科沃斯 | -93.86 | -1.52 | 0 |
| 000651.SZ | 格力电器 | -66.53 | -2.01 | 1 |
| 688169.SH | 石头科技 | -20.35 | -2.21 | 1 |
| 000333.SZ | 美的集团 | -946.39 | -7.60 | 0 |

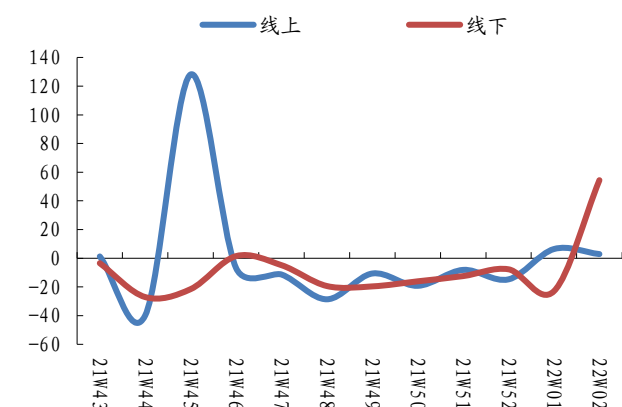
资料来源：Wind，中原证券

1.2. 零售市场情况

根据奥维云网统计数据显示，2022W2（1.3-1.9）国内全品类家电线下市场销售额同比大幅增长 54.43%，线上市场销售额同比（+2.9%）较 2022W1 下滑约 4 个百分点。

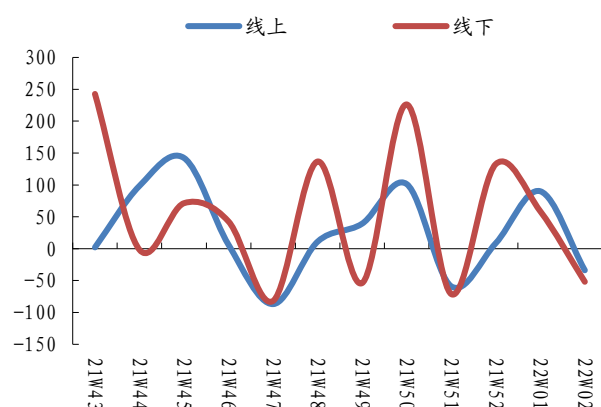
从重点关注品类来看，冰洗类产品双端销售量与市场均价同比涨幅均较为明显，其中干衣机两终端销售量同比增速均超过 150%，线上市场均价同比上涨超 1600 元/台；洗碗机两终端市场表现分化较大，线下市场销量与均价同比涨幅均显著高于线上水平。

图 9：国内全品类家电销售额同比增速情况（%）



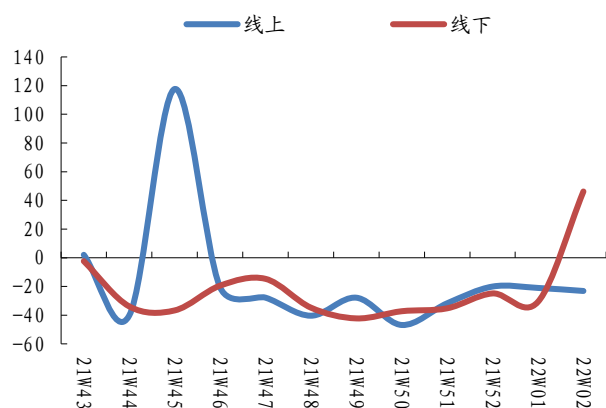
资料来源：奥维云网，中原证券

图 10：国内全品类家电销售额环比增速情况（%）



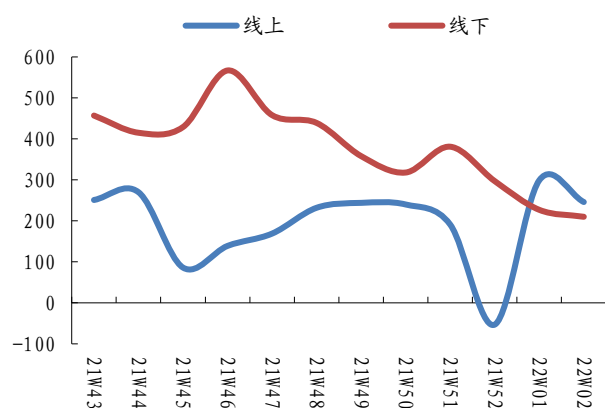
资料来源：奥维云网，中原证券

图 11: 国内空调双端市场销售量同比增速 (%)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 12: 国内空调双端市场均价同比涨幅 (元/台)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 13: 22W02 空调线上市场品牌销售量份额前 5 名

| 品牌 | 市占 % | 同比 % | 均价 元 | 同比 元 |
|-----|--------|----------|-------|---------|
| 格力 | 30.12% | +5.47% ↑ | 3828元 | +139元 ↑ |
| 美的 | 25.53% | -0.87% ↓ | 3527元 | +266元 ↑ |
| 海尔 | 9.79% | -6.23% ↓ | 3453元 | +463元 ↑ |
| 奥克斯 | 6.23% | -3.57% ↓ | 2779元 | +243元 ↑ |
| 米家 | 6.05% | +4.9% ↑ | 2625元 | +7元 ↑ |

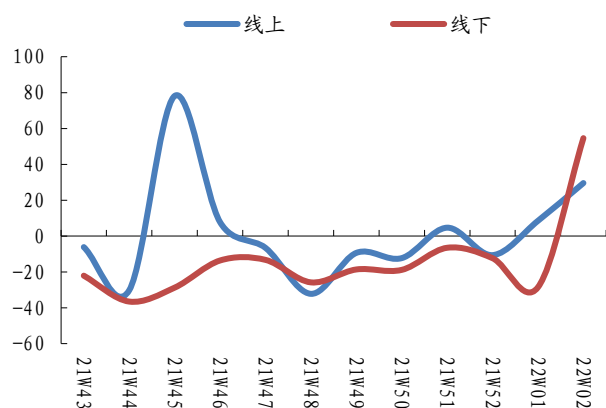
资料来源: 中原证券

图 14: 22W02 空调线下市场品牌销售量份额前 5 名

| 品牌 | 市占 % | 同比 % | 均价 元 | 同比 元 |
|-----|--------|----------|-------|---------|
| 美的 | 40.65% | +4.91% ↑ | 3749元 | -37元 ↓ |
| 格力 | 32.33% | -2.67% ↓ | 4559元 | +391元 ↑ |
| 海尔 | 12.42% | +1.23% ↑ | 4268元 | +449元 ↑ |
| 海信 | 6.8% | +1.36% ↑ | 3771元 | +360元 ↑ |
| 惠而浦 | 1.01% | -1.02% ↓ | 3338元 | +159元 ↑ |

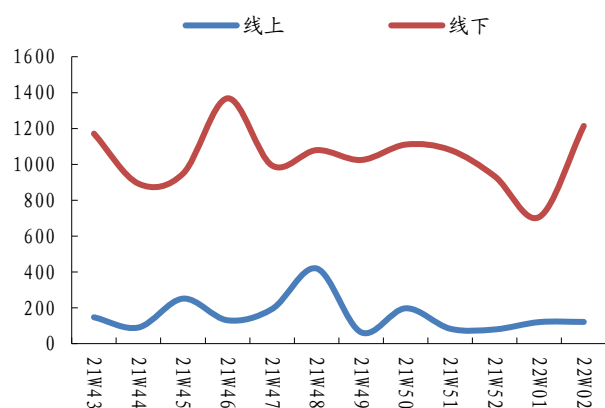
资料来源: 中原证券

图 15: 国内冰箱双端市场销售量同比增速 (%)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 16: 国内冰箱双端市场均价同比涨幅 (元/台)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 17: 22W2 冰箱线上市场品牌销售量份额前 5 名

| 品牌 | 市占% | 同比% | 均价% | 同比% |
|-----|--------|----------|-------|---------|
| 海尔 | 27.47% | -6.27% ↓ | 3337元 | +411元 ↑ |
| 美的 | 18.16% | +0.94% ↑ | 2537元 | -128元 ↓ |
| 容声 | 15.63% | +5.26% ↑ | 2703元 | +37元 ↑ |
| TCL | 4.48% | +0.22% ↑ | 2002元 | +373元 ↑ |
| 新飞 | 3.91% | +1.45% ↑ | 1139元 | -13元 ↓ |

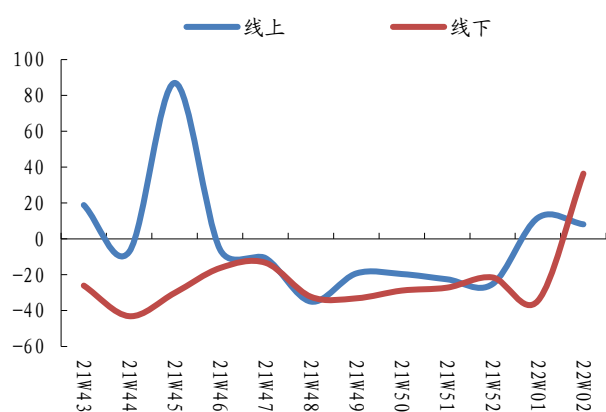
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 18: 22W2 冰箱线下市场品牌销售量份额前 5 名

| 品牌 | 市占% | 同比% | 均价% | 同比% |
|----|--------|----------|-------|----------|
| 海尔 | 34.32% | +3.99% ↑ | 6588元 | +1655元 ↑ |
| 美的 | 15.82% | +1.82% ↑ | 4923元 | +905元 ↑ |
| 容声 | 14.68% | +0.48% ↑ | 5002元 | +523元 ↑ |
| 美菱 | 9.72% | -1.44% ↓ | 4546元 | +672元 ↑ |
| 海信 | 6.41% | +0.36% ↑ | 4646元 | +645元 ↑ |

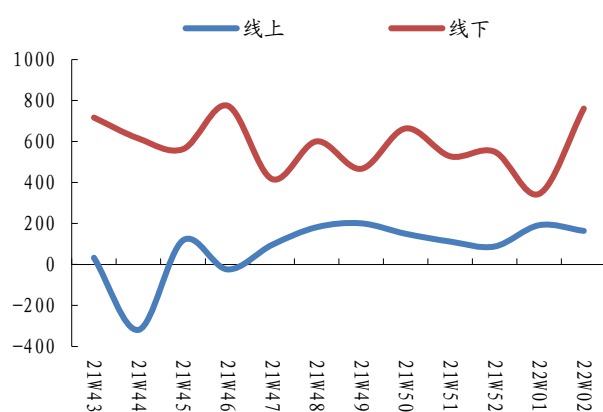
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 19: 国内洗衣机双端市场销售量同比增速 (%)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 20: 国内洗衣机双端市场均价同比涨幅 (元/台)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 21: 22W2 洗衣机线上市场品牌销售量份额前 5 名

| 品牌 | 市占% | 同比% | 均价% | 同比% |
|-----|--------|----------|-------|---------|
| 海尔 | 35.36% | +4.61% ↑ | 2109元 | +308元 ↑ |
| 小天鹅 | 15.45% | -1.47% ↓ | 1939元 | +71元 ↑ |
| 美的 | 13.22% | -3.68% ↓ | 1284元 | -125元 ↓ |
| 小鸭 | 3.27% | +0.82% ↑ | 369元 | -22元 ↓ |
| 松下 | 3.25% | +0.74% ↑ | 2566元 | -216元 ↓ |

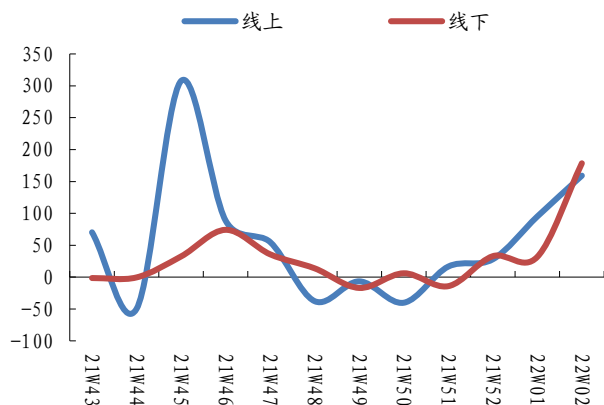
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 22: 22W2 洗衣机线下市场品牌销售量份额前 5 名

| 品牌 | 市占% | 同比% | 均价% | 同比% |
|-----|--------|----------|-------|---------|
| 海尔 | 37.53% | +3.45% ↑ | 3924元 | +683元 ↑ |
| 小天鹅 | 17.52% | +2.74% ↑ | 3784元 | +950元 ↑ |
| 美的 | 8.54% | -4.16% ↓ | 2526元 | +367元 ↑ |
| 松下 | 7.56% | +1.55% ↑ | 4801元 | +366元 ↑ |
| 西门子 | 5.23% | +0.2% ↑ | 6335元 | +894元 ↑ |

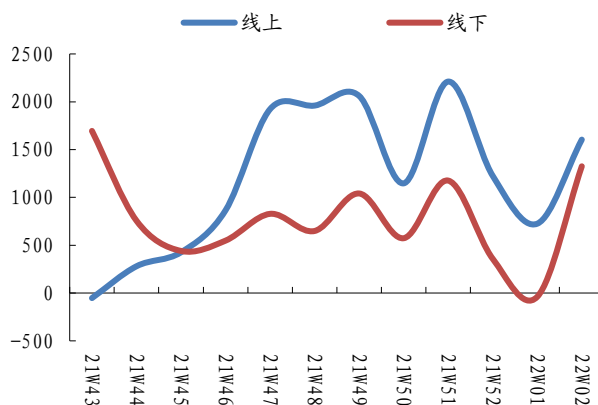
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 23: 国内干衣机双端市场销售量同比增速 (%)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 24: 国内干衣机双端市场均价同比涨幅 (元/台)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 25: 22W2 干衣机线上市场品牌销售量份额前 5 名

| 品牌 | 市占 % | 同比 % | 均价 % | 同比 % |
|-----|--------|-----------|-------|----------|
| 小天鹅 | 24.97% | +13.11% ↑ | 5080元 | +463元 ↑ |
| 海尔 | 23.62% | +4.57% ↑ | 5170元 | +1898元 ↑ |
| 美的 | 16.2% | -17.34% ↓ | 2652元 | +330元 ↑ |
| 西门子 | 9.42% | +5.58% ↑ | 8300元 | +380元 ↑ |
| 松下 | 4.17% | -1.05% ↓ | 6294元 | +2586元 ↑ |

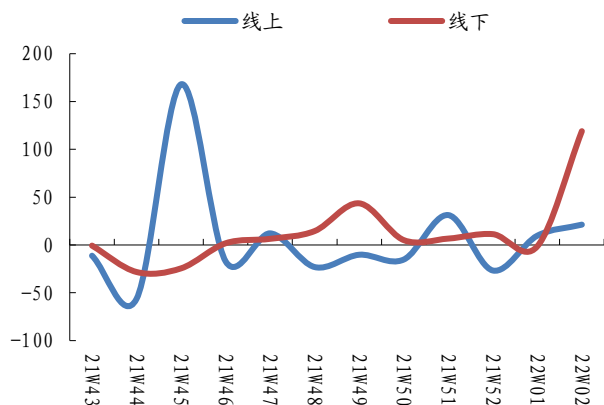
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 26: 22W2 干衣机线下市场品牌销售量份额前 5 名

| 品牌 | 市占 % | 同比 % | 均价 % | 同比 % |
|-----|--------|----------|--------|----------|
| 小天鹅 | 25.35% | +8.36% ↑ | 7141元 | +1416元 ↑ |
| 海尔 | 24.06% | +6.75% ↑ | 8627元 | +517元 ↑ |
| 西门子 | 13.93% | -6.53% ↓ | 9531元 | +420元 ↑ |
| 博世 | 10.27% | -2.78% ↓ | 10220元 | +778元 ↑ |
| 松下 | 10.02% | +4.06% ↑ | 10184元 | +91元 ↑ |

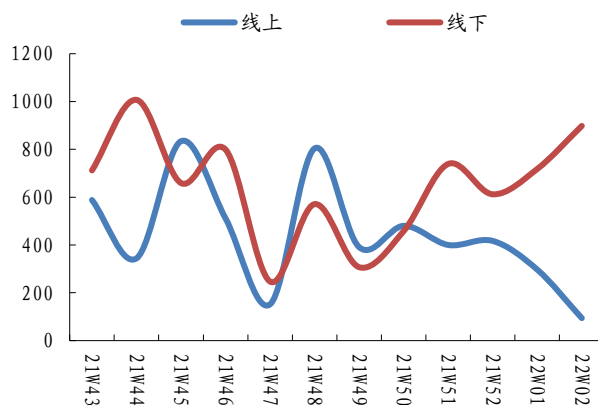
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 27: 国内洗碗机双端市场销售量同比增速 (%)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 28: 国内洗碗机双端市场均价同比涨幅 (元/台)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 29: 22W2 洗碗机线上市场品牌销售量份额前 5 名

| 品牌 | 市占 | 同比 | 均价 | 同比 |
|-----|--------|----------|-------|---------|
| 美的 | 22.82% | +3.85% ↑ | 3832元 | +21元 ↑ |
| 海尔 | 12.96% | +2.75% ↑ | 3420元 | +454元 ↑ |
| 西门子 | 12.32% | -0.14% ↓ | 5487元 | -69元 ↓ |
| 松下 | 10% | -0.84% ↓ | 2644元 | -94元 ↓ |
| 方太 | 6.65% | +1.2% ↑ | 5445元 | -202元 ↓ |

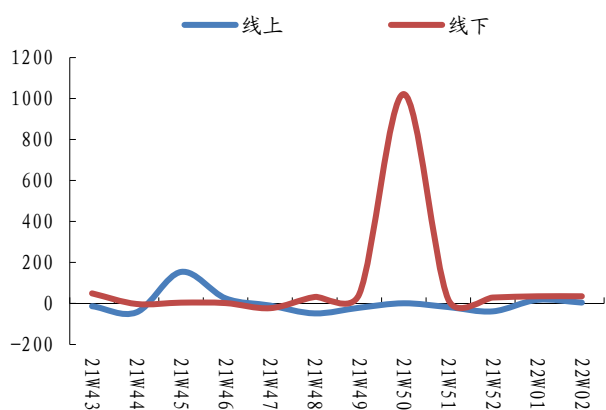
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 30: 22W2 洗碗机线下市场品牌销售量份额前 5 名

| 品牌 | 市占 | 同比 | 均价 | 同比 |
|-------|--------|----------|-------|----------|
| 西门子 | 39.38% | -3.18% ↓ | 7505元 | +834元 ↑ |
| 方太 | 24.02% | +3.43% ↑ | 7045元 | -159元 ↓ |
| 老板 | 13.71% | +6.28% ↑ | 6695元 | -69元 ↓ |
| 美的 | 9.35% | -6.57% ↓ | 6429元 | +1665元 ↑ |
| COLMO | 6.16% | +1.06% ↑ | 8538元 | +873元 ↑ |

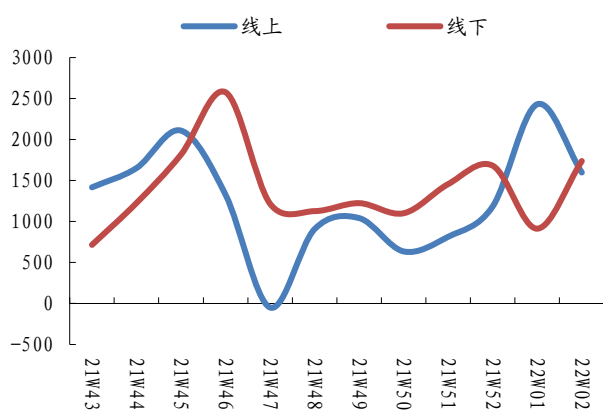
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 31: 国内集成灶双端市场销售量同比增速 (%)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 32: 国内集成灶双端市场均价同比涨幅 (元/台)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 33: 22W2 集成灶线上市场品牌销售量份额前 5 名

| 品牌 | 市占 | 同比 | 均价 | 同比 |
|-----|--------|----------|--------|----------|
| 火星人 | 20.9% | +7.38% ↑ | 9950元 | +610元 ↑ |
| 亿田 | 11.14% | +7.28% ↑ | 10974元 | +1495元 ↑ |
| 美大 | 8.19% | +5.38% ↑ | 8452元 | -160元 ↓ |
| 顾家 | 7.74% | +3.66% ↑ | 3066元 | -614元 ↓ |
| 森歌 | 4.77% | +3.27% ↑ | 8887元 | -1元 ↓ |

资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 34: 22W2 集成灶线下市场品牌销售量份额前 5 名

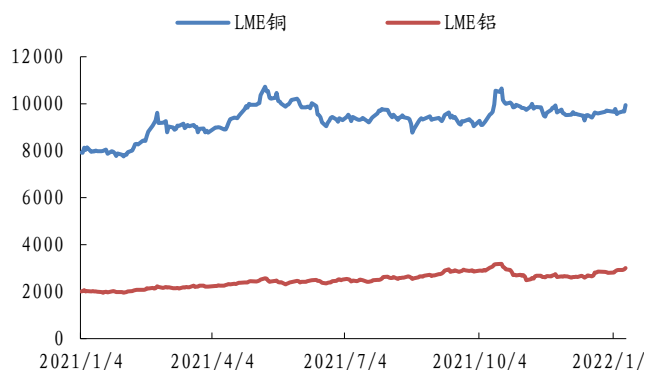
| 品牌 | 市占 | 同比 | 均价 | 同比 |
|-----|--------|----------|--------|----------|
| 火星人 | 21.7% | +0.02% ↑ | 10815元 | +2431元 ↑ |
| 美大 | 16.13% | -2.75% ↓ | 10186元 | +1008元 ↑ |
| 方太 | 12.61% | -- | 13919元 | 0元 |
| 法迪欧 | 5.57% | -2.12% ↓ | 6321元 | -325元 ↓ |
| 美的 | 5.28% | -1.71% ↓ | 10323元 | +375元 ↑ |

资料来源: 奥维云网, 中原证券

1.3. 原材料及海运价格指数变化

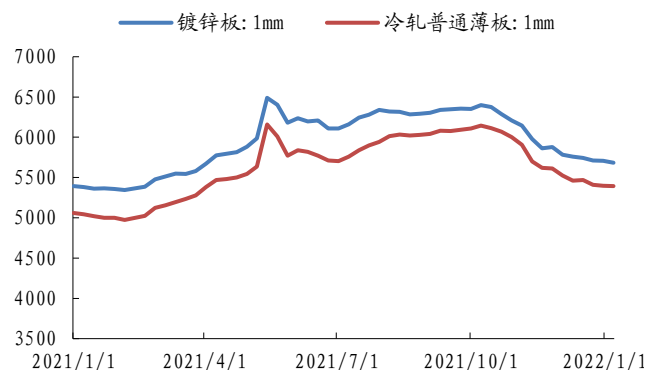
本周伦铜、铝等有色金属价格有所回升, 其他大宗及原材料价格与指数则延续小幅波动态势; 海运成本方面, 我国对美西、欧洲等部分出口航线集装箱运价指数有所增高。

图 35: LME 铜/铝现货结算价 (日, 美元/吨)



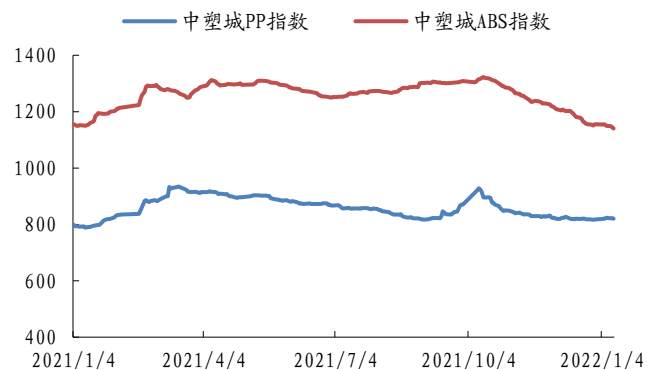
资料来源: Wind, 中原证券

图 36: 1mm 镀锌板/冷轧板现货价 (周, 元/吨)



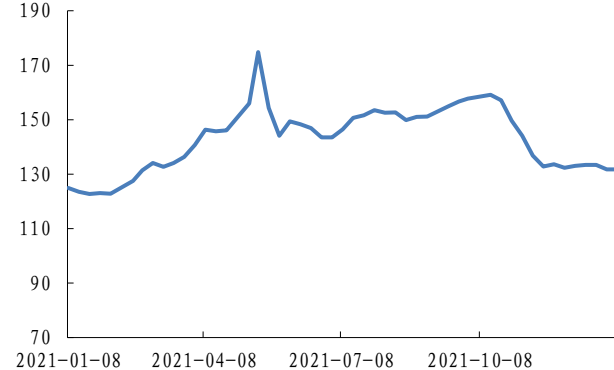
资料来源: Wind, 中原证券

图 37: 中国塑料城 PP/ABS 指数 (日)



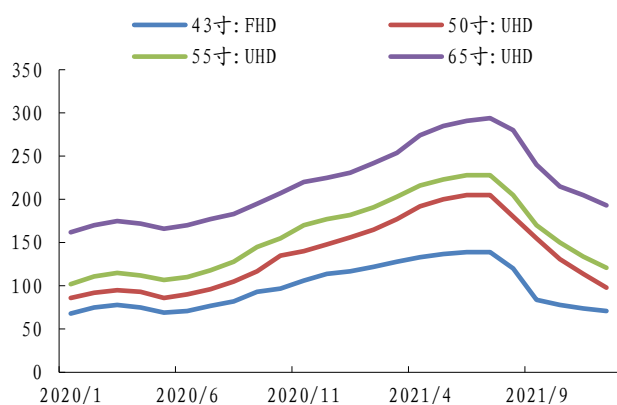
资料来源: Wind, 中原证券

图 38: 中钢协钢材综合价格指数 (周)



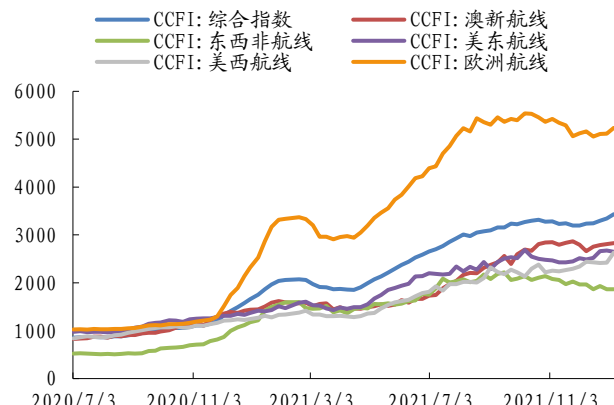
资料来源: Wind, 中原证券

图 39: 大尺寸液晶面板价格 (月, 美元/片)



资料来源: Wind, 中原证券

图 40: 中国出口集装箱运价指数 (周)

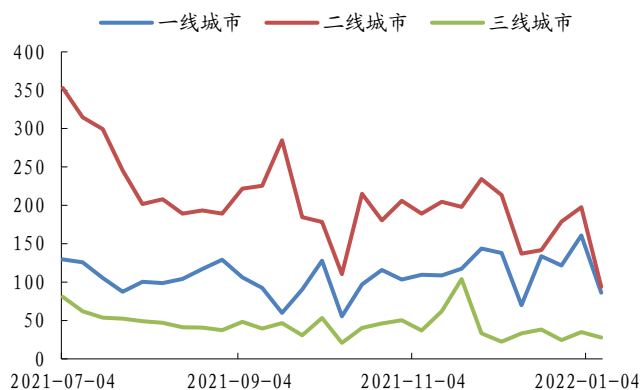


资料来源: Wind, 中原证券

1.4. 地产市场情况

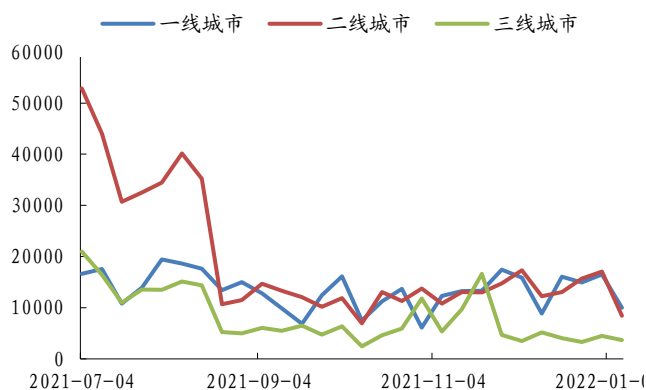
据统计 2022 年 1 月 3 日至 9 日, 国内一、二、三线 30 座大中城市商品房成交面积与套数均呈下滑态势, 其中二线城市降幅明显, 成交面积与套数均下降超 50%。

图 41: 国内商品房成交面积 (周, 万平方米)



资料来源: 通联数据, 中原证券

图 42: 国内商品房成交套数 (周, 套)



资料来源: 通联数据, 中原证券

2. 本周行业动态与公司公告

2.1. 行业新闻动态

1、【国际品牌加入洗地机阵营 有机构预测明年其市场规模有望达百亿元】快速增长的洗地机市场吸引了诸多家电企业的关注。在这一细分赛道上不仅有添可、石头科技、必胜等国内品牌抢占先机,也有汤姆逊这样的国际巨头躬身入局。据法国汤姆逊中国品牌经营中心董事总经理李涛介绍,汤姆逊由美国电灯和电力系统的主要奠基者埃利胡·汤姆逊于 1893 年在法国巴黎创立。在清洁电器领域,该公司有深厚的技术积累,世界第一台双联吸尘器便是由汤姆逊公司于 1930 年发明。经过 129 年的发展历程,汤姆逊已成为全球四大消费类电子电器产品生产商之一,用户遍布 120 多个国家和地区。(中国家电网)

2、【面向 2022 年 家电板块结构性机会几何?】自 2021 年 10 月以来,原材料价格已现跌势。截止到目前,铜、铝、ABS 及冷轧板卷价格分别较 10 月高点下滑了 10%—30%不等。2022 年供给端相关的宏观因素都会逐步迎来边际改善,从而在家电行业需求复苏的同时,驱动行业整体盈利水平的恢复。海运价格方面,发达国家的产能利用率已恢复至疫前水平,此前海运“单行道”的局面正在扭转,西方已经不那么依靠中国了。而在运力层面,港口工人已陆续恢复正常工作,港口效率的提升将极大的释放运力。运价拐点遵循“货量下降——舱位利用率下降——船东降价”的传导机制,10 月份之后,运价指数单边下滑,未来将逐步回到疫情前的水平。综合来看,家电板块的利空已经出尽,另一方面,利好也扑面而来。(中国家电网)

3、【场景生态再加速, 海尔连续 13 年获欧睿国际全球第一】1 月 10 日,世界权威调研机构欧睿国际数据显示: 2021 年海尔全球大型家用电器品牌零售量第一,这也是海尔第 13 次蝉联全球大型家用电器品牌零售量 NO.1。此外,海尔冰箱、洗衣机、冷柜、酒柜同样拿下全球 NO.1。其中,海尔冰箱已经 14 年蝉联全球第一、海尔洗衣机 13 年蝉联全球第一、海尔冷柜连续 11 年全球第一、海尔酒柜连续 12 年全球第一。连续 13 年拿下全球第一,海尔智家靠的是什么? 答案是与时代同行。在刚刚过去的 2021 年,伴随全球疫情反复、原材料及全球航运价

格不断上涨等多重挑战而来的，是物联网时代的全面开启。海尔智家积极拥抱变化，通过不断拓宽高端品牌的“基本盘”、激活场景品牌的“新引擎”、凝聚生态品牌的“新活力”，以三级品牌战略升级在为用户带来美好智慧生活的同时，也清晰地展现出了可持续发展的长远逻辑。

（证券之星）

2.2. 公司重要公告

1、【光峰科技】公司发布关于与台达公司诉讼事项一审判决结果的公告：公司收到北京知识产权法院的民事判决书。法院一审判决结果如下：原告台达公司在本案的诉讼请求缺乏事实和法律依据，故驳回原告台达公司的全部诉讼请求。本次判决结果不会对公司的日常生产经营及损益产生影响，公司产品由完善的自主知识产权保护体系进行保护，公司 ALPD®核心技术、核心专利、知识产权保护体系历经了多次挑战，相关知识产权案件的判决结果均印证了公司原创技术的领先性。

2、【倍轻松】公司发布关于首次公开发行网下配售限售股上市流通的公告：本次上市流通的限售股为公司首次公开发行网下配售限售股，限售股股东数量为 382 名，均为公司首次公开发行股票时参与网下向符合条件的投资者询价配售并中签的配售对象，锁定期为自公司股票上市之日起 6 个月。该部分限售股股东对应的股份数量为 553,087 股，占公司股本总数的比例为 0.8973%，上市流通日期为 2022 年 1 月 17 日。

3、【小熊电器】公司发布关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告：公司于近日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：220007）。中国证监会依法对公司提交的上市公司发行可转换为股票的公司债券的申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。

4、【得邦照明】公司发布关于收到政府补助的公告：公司及子公司自 2021 年 9 月 15 日起至 2021 年 12 月 31 日止，累计收到与收益相关的政府补助 26,499,114.28 元（未经审计）以上政府补助均已到账，根据《企业会计准则第 16 号——政府补助》相关规定，上述补助计入公司当期损益，预计增加 2021 年度公司收益（未经审计）26,499,114.28 元。上述补助的取得将会对公司 2021 年业绩产生一定的积极影响。

3. 本周观点

受近期板块轮动与市场高低行情切换的情况下，本周家电板块较上周明显回调。考虑到现阶段行业估值与基本面处于底部区间，行业配置性或将随后续市场需求回暖与公司业绩修复而逐步提高，主要分析原因如下：

（1）政策层面，国家近期推出的降准、降息政策，为促进消费持续恢复提出的扩大内需

战略，个人所得税优惠政策延续，以及新一轮“家电下乡”的开展等，均为家电消费需求提振起到了推动作用，内销市场或将得到较好改善；

（2）出口方面，受益于 RCEP 协定生效所带来的关税减免影响，我国家电出口排产迎来新高。同时由于贸易战趋于缓和，海外订单量整体保持平稳，对家电出口企业的利润率改善也有着积极作用。

在目前新式品类家电市场增量与渗透率快速提升的情况下，家电细分品类中，如集成灶、扫地机器人、智能投影等与其头部公司中长期具备较大成长空间。因此，在当前市场风格轮动背景下，家电板块建议关注细分核心赛道及头部标的投资机会。

表 2：重点关注公司估值表

| 代码 | 名称 | 收盘价 (元/股) | 总市值 (亿元) | EPS (元/股) | | | PE | | |
|-----------|------|--------------|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | 2021E | 2022E | 2023E | 2021E | 2022E | 2023E |
| 000651.SZ | 格力电器 | 39.10 | 2,312.56 | 4.04 | 4.56 | 5.08 | 9.67 | 8.57 | 7.70 |
| 002677.SZ | 浙江美大 | 17.40 | 112.41 | 1.04 | 1.25 | 1.47 | 16.71 | 13.96 | 11.85 |
| 300894.SZ | 火星号 | 46.03 | 186.42 | 1.04 | 1.40 | 1.81 | 44.30 | 32.96 | 25.38 |
| 688696.SH | 极米科技 | 477.06 | 238.53 | 8.97 | 13.21 | 18.90 | 53.19 | 36.13 | 25.24 |
| 002508.SZ | 老板电器 | 36.88 | 350.00 | 2.04 | 2.39 | 2.74 | 18.12 | 15.44 | 13.45 |
| 300911.SZ | 亿田智能 | 74.35 | 80.37 | 2.00 | 2.62 | 3.39 | 37.26 | 28.40 | 21.90 |

资料来源：Wind 一致预期（收盘价与总市值以 2022 年 1 月 13 日为基准），中原证券

表 3：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） |
|-----------|------|------------|----------|
| 300160.SZ | 秀强股份 | 2022-01-14 | 663.00 |
| 688793.SH | 倍轻松 | 2022-01-17 | 55.31 |
| 300650.SZ | 太龙股份 | 2022-02-18 | 2122.28 |
| 688169.SH | 石头科技 | 2022-02-21 | 36.88 |
| 300868.SZ | 杰美特 | 2022-02-24 | 367.74 |
| 688696.SH | 极米科技 | 2022-03-03 | 2137.18 |

资料来源：Wind，中原证券

表 4：家电板块本周大宗交易个股明细

| 代码 | 名称 | 交易次数 | 交易量（股） | 交易总额（万元） |
|-----------|------|------|-----------|-----------|
| 000651.SZ | 格力电器 | 2 | 175,100 | 751.51 |
| 300894.SZ | 火星号 | 2 | 1,400,000 | 6,911.60 |
| 000333.SZ | 美的集团 | 1 | 125,500 | 931.88 |
| 603486.SH | 科沃斯 | 1 | 2,150,100 | 30,014.01 |
| 002759.SZ | 天际股份 | 1 | 3,015,000 | 6,985.76 |

资料来源：Wind，中原证券

4. 风险提示

疫情反复；市场需求不及预期；行业竞争格局加剧；原材料价格、海运成本与汇率持续波动风险。

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。