



Research and
Development Center

美的举办首场医疗发布会，追觅发布新款洗地机 M13

——信达家电·热点追踪（2022.07.24）

证券研究报告

行业研究——周报

家用电器行业

罗岸阳 家电行业首席分析师
执业编号: S1500520070002
联系电话: +86 13656717902
邮箱: luoanyang@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

美的举办首场医疗发布会，追觅发布新款洗地机 M13

2022 年 07 月 24 日

本期内容提要:

周投资观点:

- 追觅发布新款洗地机产品 M13，M13 将吸尘器、除螨仪、洗地机三合一，一机多用更全面。在续航方面，M13 配备了 900ML 超大清水箱和 700ML 超大污水箱，可以支持 40 分钟清扫，完成 250 平方米的房屋清洁。在清洁方面，M13 采用 8 重深度自清洁，电解水 99.9% 深层除菌。目前新品已开启预售，8 月 14 日正式上市，预售到手价 4999 元。

上半年不少品牌同样推出了洗地机新品，在产品的清洁力、续航等方面进行了优化更新。从价格段来看，上半年推出市场的主流洗地机产品价格多集中于 3000 元以上价格带，米家、美的、顺造等则主打高性价比，主价格带为 3000 元以下。我们认为相较传统吸尘器产品，洗地机更加适配于我国家庭厨房多油污的使用场景，随着产品教育的推进，市场空间广阔。积极关注拥有扫地机+洗地机双品类、双品牌的清洁龙头科沃斯，关注扫地机器人龙头石头科技。

- 7 月 22 日，国新办举行促进绿色智能家电消费国务院政策例行吹风会。会上提到，商务部会同工业和信息化部、市场监管总局等部门研究提出的《关于促进绿色智能家电消费的若干措施》已经国务院同意，未来国家将从以旧换新、绿色智能家电下乡、强化全链条服务保障、夯实基础设施支撑、优化绿色智能家电供给、实施家电售后服务提升、加强废旧家电回收利用、落实财税金融政策等方面入手，支持我国家电市场的良性发展。推荐关注家电龙头海尔智家、美的集团，关注自身拥有回收产业链的格力电器，关注小家电龙头小熊电器、九阳股份、苏泊尔、新宝股份。
- 7 月 23 日，美的医疗携手旗下万东医疗、库卡医疗、美的生物医疗、瑞仕格医疗、楼宇科技举办首场美的医疗发布会，发布 5 大场景，呈现 21 种科技产品，11 场深度方案解读。通过科技赋能，美的正在从传统 C 端家电制造企业向 B 端多元化业务转型，目前美的已经在医疗、新能源车、楼宇、光伏等领域迈出了转型步伐。我们认为“部件先行、龙头徐转”是我国家电工业化及制造价值重估是板块长期逻辑，重点关注三花智控、盾安环境、合康新能、东方电热、德业股份、星帅尔，以及龙头美的集团、格力电器。
- 风险因素：宏观经济环境波动、原材料价格持续上涨、海内外疫情反复、汇率波动、市场终端需求严重下滑、出口景气度下滑等风险。

目 录

一、核心观点.....	4
1.1 周投资观点	4
1.2 重点动态跟踪	4
二、板块走势.....	5
三、行业数据追踪.....	7
3.1 本周家电股资金流向.....	7
3.2 家电主要原材料价格追踪.....	8
3.3 人民币汇率	8
3.4 重点公司盈利预测及估值一览.....	9
四、风险因素.....	10

表 目 录

表 1: 近期各品牌洗地机新品.....	4
表 2: 本周家电股北上资金持股比例变化	7
表 3: 本周家电股北上资金持股市值变化	8
表 4: 重点公司盈利预测及估值	9

图 目 录

图 1: SW 家电指数本周涨跌幅 (%)	6
图 2: 本周家电行业细分板块涨跌幅 (%)	6
图 3: 申万一级行业最新市盈率.....	7
图 4: LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨)	8
图 5: LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨)	8
图 6: 1.0mm 冷轧板价格变化 (元/吨)	8
图 7: 中国塑料城价格指数.....	8
图 8: 中间价: 美元兑人民币汇率	9

一、核心观点

1.1 周投资观点

1) 追觅发布新款洗地机产品 M13, M13 将吸尘器、除螨仪、洗地机三合一, 一机多用更全面。在续航方面, M13 配备了 900ML 超大清水箱和 700ML 超大污水箱, 可以支持 40 分钟清扫, 完成 250 平方米的房屋清洁。在清洁方面, M13 采用 8 重深度自清洁, 电解水 99.9% 深层除菌。目前新品已开启预售, 8 月 14 日正式上市, 预售到手价 4999 元。

上半年不少品牌同样推出了洗地机新品, 在产品的清洁力、续航等方面进行了优化更新。从价格段来看, 上半年推出市场的主流洗地机产品价格多集中于 3000 元以上价格带, 米家、美的、顺造等则主打高性价比, 主价格带为 3000 元以下。我们认为相较传统吸尘器产品, 洗地机更加适配于我国家庭厨房多油污的使用场景, 随着产品教育的推进, 市场空间广阔。积极关注拥有扫地机+洗地机双品类、双品牌的清洁龙头科沃斯, 关注扫地机器人龙头石头科技。

表 1: 近期各品牌洗地机新品

品牌	追觅	顺造科技	添可	Bissell	美的
型号	M13	H200	芙万 3.0	DUO 五代	X7
发布日期	8.14 正式上市	6.2	4.8	4.14	5.8
定价	4999	2699	4990	4590	1999
特点	双滚刷设计, 洗地一次相当于洗两次, 双水路、双通道, 电解水 99.9% 除菌; 40min 高续航	超宽幅滚刷, 加压洗地; 180 度躺平设计, 可贴地使用	智能双驱, 水电双续航 40 分钟, 3.6 英寸 LCD 全面屏交互	干湿拖一键切换, 99.9% 清洁除菌率	每分钟擦地 2500 次, 梳齿结构, 90% 回水率, 3.7kg 轻便易操作

资料来源: 追觅微信公众号, 顺造科技/添可/必胜/美的的官方微博, 各品牌淘宝旗舰店, 信达证券研发中心

2) 7 月 22 日, 国新办举行促进绿色智能家电消费国务院政策例行吹风会。会上提到, 商务部会同工业和信息化部、市场监管总局等部门研究提出的《关于促进绿色智能家电消费的若干措施》已经国务院同意, 未来国家将从以旧换新、绿色智能家电下乡、强化全链条服务保障、夯实基础设施支撑、优化绿色智能家电供给、实施家电售后服务提升、加强废旧家电回收利用、落实财税金融政策等方面入手, 支持我国家电市场的良性发展。推荐关注家电龙头海尔智家、美的集团, 关注自身拥有回收产业链的格力电器, 关注小家电龙头小熊电器、九阳股份、苏泊尔、新宝股份。

3) 7 月 23 日, 美的医疗携手旗下万东医疗、库卡医疗、美的生物医疗、瑞仕格医疗、楼宇科技举办首场美的医疗发布会, 发布 5 大场景, 呈现 21 种科技产品, 11 场深度方案解读。通过科技赋能, 美的正在从传统 C 端家电制造企业向 B 端多元化业务转型, 目前美的已经在医疗、新能源车、楼宇、光伏等领域迈出了转型步伐。我们认为“部件先行、龙头徐转”是我国家电工业化及制造价值重估是板块长期逻辑, 重点关注三花智控、盾安环境、合康新能、东方电热、德业股份、星帅尔, 以及龙头美的集团、格力电器。

1.2 重点动态跟踪

【行业数据】家用空调上半年小幅下滑

根据产业在线数据, 2022 年上半年, 我国家用空调产销以小幅下滑收官。生产量为 8293.80 万台, 同比下降 4.11%, 销售量同比下降 1.68%, 其中内外销分别为 4407.71/4084.60 万台, 分别同比下降 1.21%/2.18%, 库存同比增长 1.58%。

根据产业在线预测, 下半年我国空调内销预计下滑 9.5% 至 3628.2 万台, 全年同比下降 5.1%;

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 4

出口下半年有望有所缓解,预计下半年同比下滑 4.5%至 2496.5 万台,全年同比下滑 3.1%。

上游压缩机方面,7 月旋转压缩机排产 1668 万台,同比去年实绩同比下滑 12.5%;7 月份家用空调整机排产约 1069 万台,同比去年实绩下滑 20.8%。

【公司动态】新宝绿色智能家电产业园项目正式启动

2022 年 7 月 21 日,新宝绿色智能家电产业园项目正式启动。产业园的启动意味着新宝股份在小家电制造领域又一重大战略布局落地,该项目计划打造高端电器和电机电子智能制造基地。项目建成后,将助力新宝全面迈进数字化、智能化制造模式,推动新宝内销和外销双轮驱动发展,提升自主品牌发展实力。预计项目投产后,企业可实现年产值新增超 14 亿元,企业年纳税额新增超 8300 万元。

【公司动态】科陆电子储能宜春基地一期正式投产

7 月 19 日,科陆电子储能宜春基地一期正式投产、二期签约仪式在江西省宜春市经济技术开发区隆重举行。基地项目分两期建设,一期建设用地 110 亩,产能 3GWh,基地生产环境、自动化和精益化水平大幅度提升。一期自试产以来,储能订单持续增长,目前已经满产;二期项目规划 100 亩,扩产 5GWh,一二期总计规划产能 8GWh/年,能够有效满足大幅增长的国内外订单的交付。

【重点公司公告】

北鼎股份: 2022H1 公司实现营业收入 3.69 亿元,同比+4.11%,实现归母净利润 2256 万元,同比-54.95%。

苏泊尔: 2022H1 公司实现营业收入 103.24 亿元,同比-1.05%,实现归母净利润 9.33 亿元,同比+7.77%,实现扣非后归母净利润 9.09 亿元,同比+5.72%。

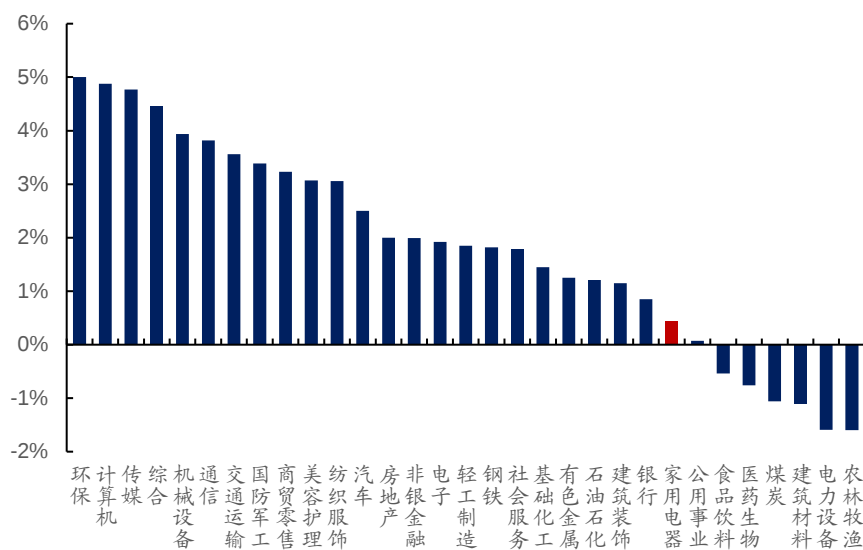
立霸股份: 2022H1 公司实现营业收入 7.33 亿元,同比-1.47%,实现归母净利润 3.17 亿元,同比+509.66%,实现扣非后归母净利润 6521 万元,同比+25.53%。

星帅尔: 星帅尔拟公开发行可转债,本次发行的可转债票面总额不超过人民币 5.5 亿元,主要用于年产 2GW 高效太阳能光伏组件建设项目(拟使用募集资金 3.85 亿元)及补充流动资金(拟使用募集资金 1.65 亿元)。

二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为+0.44%,沪深 300 指数涨跌幅为-0.24%,家电板块跑赢沪深 300 指数 0.68 个百分点,在所有申万一级行业中排序 24/31。

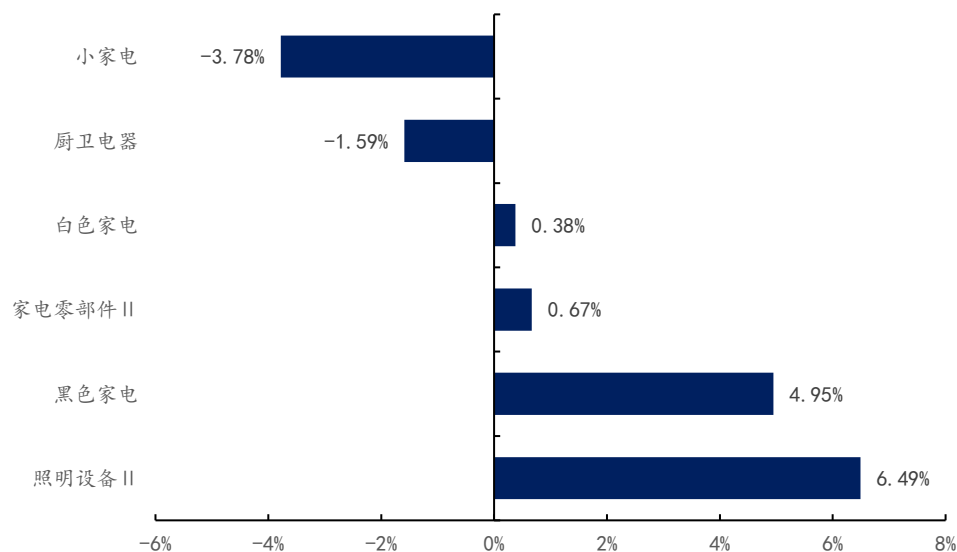
图 1：SW 家电指数本周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周照明设备（+6.49%）和黑色家电（+4.95%）涨幅较大，在各二级板块中小家电（-3.78%）和厨卫电器（-1.59%）跌幅加大。

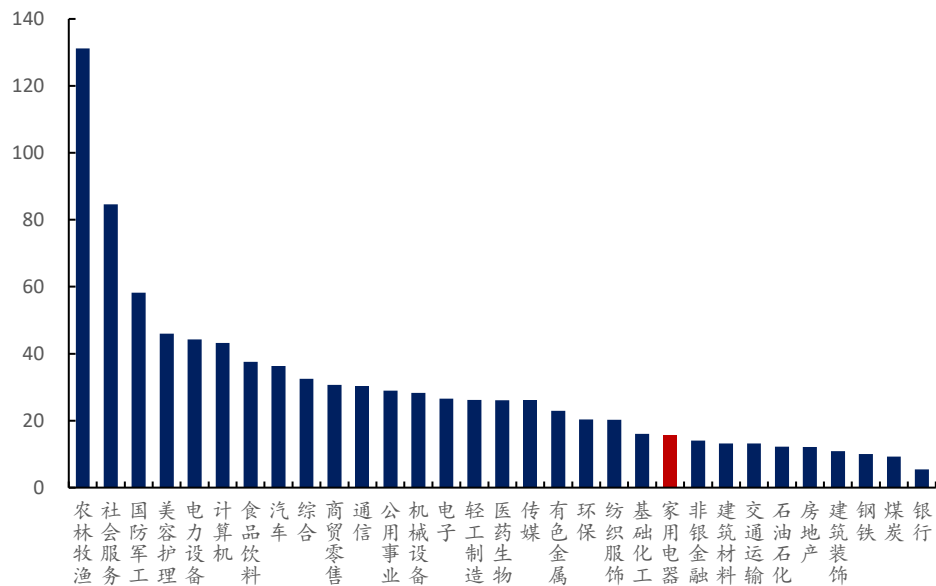
图 2：本周家电行业细分板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

行业 PE（TTM）来看，家电行业 PE（TTM）为 15.39x，位于申万 28 个一级行业中的 22 名，估值相较其他行业而言仍处于较低位。

图 3：申万一级行业最新市盈率



资料来源：Wind，信达证券研发中心

个股表现：本周涨幅前五的个股分别盾安环境（+25.91%）、金海高科（+18.73%）、佛山照明（+13.32%）、日出东方（12.33%）、高斯贝尔（+10.87%）；跌幅前五的个股分别为苏泊尔（-10.79%）、天际股份（-6.35%）、飞科电器（-6.28%）、亿田智能（-5.89%）、科沃斯（-5.63%）；换手率前五的个股分别为长虹华意（20.09%）、汉宇集团（10.42%）、长虹美菱（8.84%）、依米康（8.69%）、星帅尔（7.84%）。

三、行业数据追踪

3.1 本周家电股资金流向

本周，北向资金净卖出家电板块 3282.57 万股，持股市值增长 15.63 亿元。其中，增持 TOP5 为新宝股份、海信家电、兆驰股份、火星人、四川九洲，减持 TOP5 为三花智控、老板电器、极米科技、浙江美大、格力电器；海信家电北上资金持股市值增长最多，三花智控持股市值下降最多。

表 2：本周家电股北上资金持股比例变化

增持比例排名				减持比例排名			
证券简称	沪(深)股通持股占 流通 A 股比例% (最新收盘日)	沪(深)股通持股占 流通 A 股比例% (1 周前)	比例差%	证券简称	沪(深)股通持股占 流通 A 股比例% (最新收盘日)	沪(深)股通持股占 流通 A 股比例% (1 周前)	比例差%
新宝股份	1.96	1.53	+0.43pct	三花智控	18.96	19.76	-0.79pct
海信家电	10.24	9.89	+0.35pct	老板电器	8.64	9.09	-0.45pct
兆驰股份	1.05	0.85	+0.20pct	极米科技	2.18	2.42	-0.24pct
火星人	0.62	0.41	+0.20pct	浙江美大	2.07	2.27	-0.20pct
四川九洲	0.75	0.61	+0.14pct	格力电器	10.08	10.20	-0.13pct

资料来源：Wind，信达证券研发中心

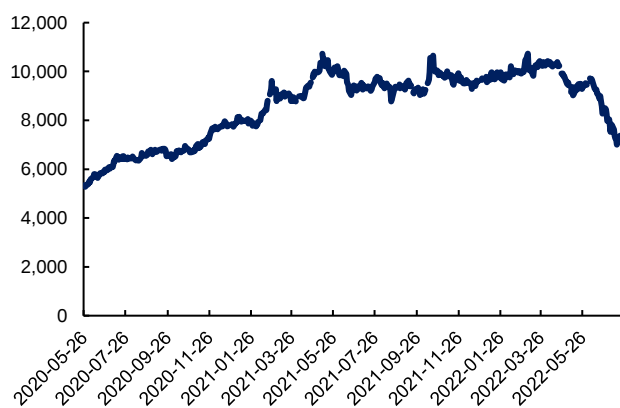
表 3：本周家电股北上资金持股市值变化

持股市值增加排名				持股市值减少排名			
证券简称	持股市值 (亿元, 最新)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)	证券简称	持股市值 (亿元, 最新)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)
海信家电	9.47	8.84	0.63	三花智控	126.84	137.67	-10.83
兆驰股份	0.50	0.32	0.18	美的集团	232.39	234.53	-2.14
新宝股份	0.32	0.19	0.12	格力电器	56.73	58.17	-1.45
深康佳 A	0.17	0.15	0.02	海尔智家	74.97	76.25	-1.28
四川九洲	0.06	0.04	0.02	老板电器	6.98	7.72	-0.74

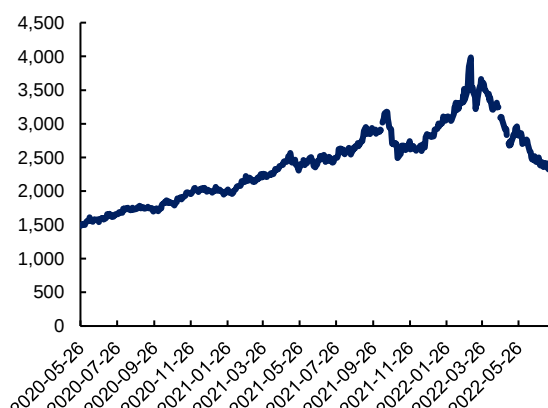
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 家电主要原材料价格追踪

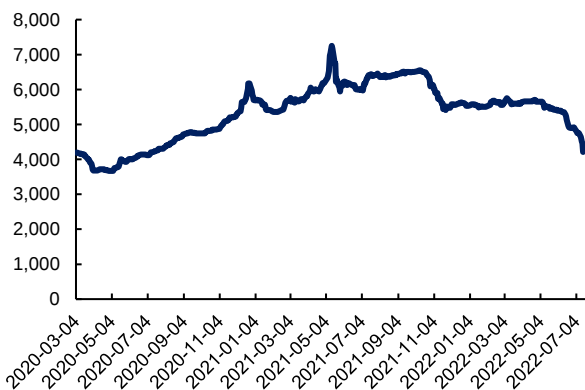
本周全球大宗商品原材料价格持续下降, 本周 LME 铜最新现货结算均价为 7315.2 美元/吨, 同比-21.45%, 环比上周+0.27%; LME 铝本周最新结算均价达到 2426.4 美元/吨, 同比-0.74%, 环比上周+3.10%, 本周塑料价格同比去年-11.24%, 环比上周-1.66%, 冷轧板 (1.0mm) 本周均价为 4320 元/吨, 同比-32.54%, 环比-3.49%。

图 4：LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨)


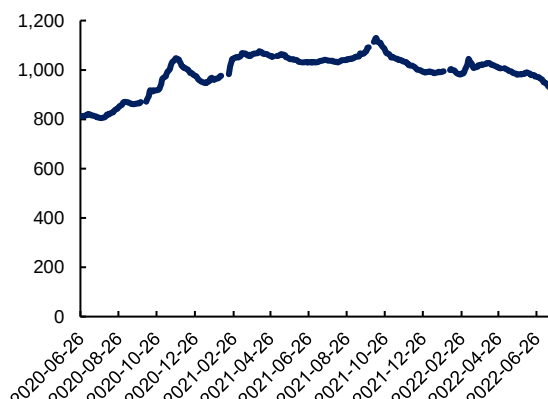
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5：LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 6：1.0mm 冷轧板价格变化 (元/吨)


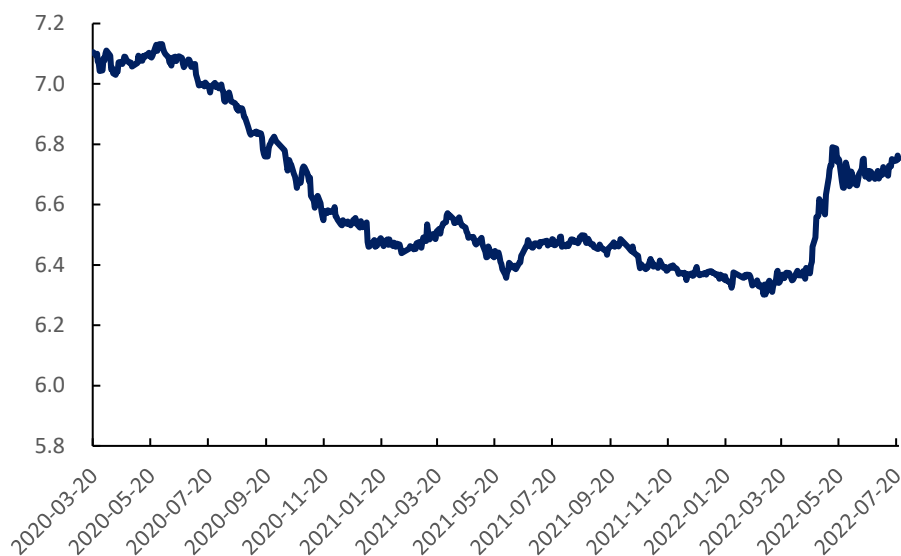
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7：中国塑料城价格指数


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.3 人民币汇率

图 8：中间价：美元兑人民币汇率



资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.4 重点公司盈利预测及估值一览

表 4：重点公司盈利预测及估值

股票代码	股票名称	收盘价	EPS				PE		
		7 月 22 日	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
000333	美的集团*	55.09	4.67	5.42	6.18	11.80	10.16	8.91	
000651	格力电器*	33.94	4.36	4.93	5.48	7.78	6.88	6.19	
600690	海尔智家*	24.96	1.60	1.85	2.13	15.60	13.49	11.72	
000921	海信家电	12.42	1.01	1.19	1.39	12.33	10.42	8.93	
002508	老板电器*	28.15	2.33	2.69	3.10	12.08	10.46	9.08	
002035	华帝股份	5.72	0.60	0.67	0.74	9.52	8.50	7.74	
300894	火星入*	32.21	1.25	1.61	1.95	25.77	20.05	16.52	
002677	浙江美大*	13.51	1.22	1.43	1.66	11.07	9.45	8.14	
300911	亿田智能*	61.55	2.81	3.78	4.83	21.90	16.28	12.74	
002959	小熊电器*	56.68	2.39	2.87	3.34	23.72	19.75	16.97	
002242	九阳股份*	17.26	1.10	1.23	1.38	15.69	14.03	12.51	
002705	新宝股份*	22.27	1.18	1.44	1.62	18.87	15.47	13.75	
002032	苏泊尔*	46.63	2.79	3.27	3.77	16.71	14.26	12.37	
603486	科沃斯*	97.06	4.76	6.23	7.80	20.39	15.58	12.44	
688169	石头科技*	336.15	28.16	36.49	45.39	11.94	9.21	7.41	
688696	极米科技*	375.72	13.70	18.90	24.86	27.42	19.88	15.11	
600060	海信视像*	12.84	1.14	1.45	1.82	11.26	8.86	7.05	
688793	倍轻松*	47.96	2.01	2.94	4.14	23.86	16.31	11.58	
002614	奥佳华	7.80	0.74	0.88	1.03	10.47	8.88	7.57	
002050	三花智控*	27.86	0.64	0.80	0.99	43.53	34.83	28.14	
002011	盾安环境*	18.66	0.60	0.75	0.91	31.10	24.88	20.51	
300048	合康新能*	7.13	0.09	0.17	0.27	79.22	41.94	26.41	
300217	东方电热*	7.21	0.21	0.27	0.36	34.33	26.70	20.03	
002860	星帅尔*	14.38	0.94	1.21	0.94	15.30	11.88	15.23	

资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：收盘价为 2022 年 7 月 22 日，*为信达家电团队预测业绩，其余为 Wind 一致性预期

四、风险因素

宏观经济环境波动、原材料价格持续上涨、海内外疫情反复、汇率波动、市场终端需求严重下滑、出口景气度下滑等风险。

研究团队简介

罗岸阳，家电行业首席分析师。浙江大学电子信息工程学士，法国北方高等商学院金融学&管理学双学位硕士。曾任职于 TP-LINK 硬件研发部门从事商用通信设备开发设计。曾先后任职天风证券家电行业研究员、国金证券家电行业负责人，所在团队 2015、2017 年新财富入围。2020 年 7 月加盟信达证券研究开发中心，从事家电行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiatie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。