

家用电器

证券研究报告
2022 年 08 月 02 日

高增的空气源热泵行业——22W31 周度研究

本周研究聚焦：高增的空气源热泵行业

热泵是加热器和空调的更节能高效的替代方案，在日本率先完成普及。

热泵通过传递热量而不是产生热量来调节温度，传递的热量远远大于用于为系统供电的电量。由于热泵捕获环境中已经存在的热量，因此系统本身不会燃烧任何燃料，更不会排放二氧化碳，是节能高效的解决方案。

热泵产业链：以空气源热泵的热水+采暖+烘干功能为主要应用。

热泵主要分为三种类型：空气源、水源和地源，分别从室外空气、水或地面收集热量，并将其集中在室内使用，其中最常见热泵类型是空气源热泵，空气源热泵下又细分热水、采暖、烘干等。

空气源热泵市场规模：压力下保持增长，外销渠道有望迎来新增长点。

2021 年，空气源热泵整体行业受到了多方面的压力，包括国家限电限产、原材料供应短缺但终端渠道价格未能跟随性调整、整体行业“煤改电”红利逐渐褪去/户水煤改电的规模在逐渐收缩、疫情对于整体工程项目进度的影响，但我国空气源热泵行业市场规模达到 248.2 亿元，同比增长 22.87%，仍然保持了较高速增长。

在 2021 年，内销外销市场同比分别为+17.20%和+100.5%，外销实现翻倍增长；同时，外销占比环比+7.9pct，增幅较明显。**内销市场**，分品类看，空气源热泵内销市场以采暖产品为主，在 2021 年占比为 49.05%，近一半。同时，热水市场增幅较大，家用热水和商用热水销额同比分别为+11.8%和+20.5%。**外销市场**，基于 REPowerEU 提议（计划在 2030 年之前停止依赖俄罗斯化石燃料），在欧洲市场空气源热泵数量有望在十年内实现双位数增长。欧洲市场规模的增量使得得以出口欧洲为主的国内空气源热泵行业外销市场有望迎来新的增长点。

空气源热泵市场竞争格局：大型家电企业稳居空气源热泵市场三大阵营之首，行业洗牌下或迎来进一步扩张空间

根据产业在线数据显示，2020 年在中国空气源热泵行业销售额排名前四的是海尔智家、美的集团、格力电器和芬尼科技，大型家电企业占空气源热泵市场前三。企业头部总体格局稳固，TOP 5 企业的市场占比在 2021 年出现了提升，同比+4.4 pct。2021 年在芯片短缺和原材料涨价、限产限电等多重因素夹击之下，空气源热泵中小企业面临着退市高潮，市场增量和小企业退出后的市场空缺，为头部企业带来了进一步的扩张空间，可能迎来重要的发展窗口

投资建议：我们认为，2C 家电方面我们仍看好白电的投资机会（需求改善+成本向下），推荐【海尔智家】、【美的集团】、【格力电器】、【海信家电】、【老板电器】等。2B 家电方面，推荐家电新曲线标的，推荐【盾安环境】、【三花智控】，建议关注【德昌股份】、【佛山照明】、【东方电热】、【星帅尔】等。

风险提示：三方数据偏差风险；疫情扩大，房地产、汇率、原材料价格波动风险等。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

孙谦 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521050004
sunqiana@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《家用电器-行业研究周报:22Q2 基金重仓家电板块情况——22W30 周度研究》2022-07-25
- 2 《家用电器-行业专题研究:家电消费刺激政策 2.0 下的行业发展机遇》2022-07-23
- 3 《家用电器-行业研究周报:国常会定调释放绿色智能家电消费潜力——22W29 周度研究》2022-07-18

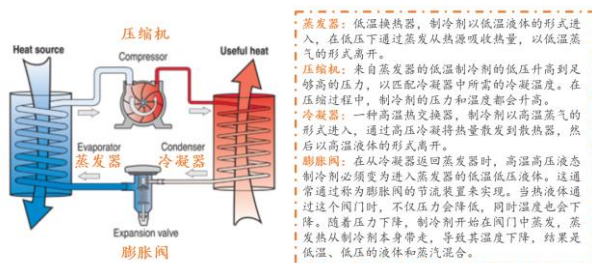
1. 本周研究聚焦：高增的空气源热泵行业

1.1. 热泵原理：节能&高效的加热器和空调替代方案

热泵是加热器和空调的更节能高效的替代方案。热泵通过传递热量而不是产生热量来调节温度，传递的热量远远大于用于为系统供电的电量。每使用一单位电力所产生的热量称为性能系数 (CoP)，如果热泵的 CoP 为 3.0，那么每消耗一单位电力，它就会产生三个单位的热量。由于热泵捕获环境中已经存在的热量，因此系统本身不会燃烧任何燃料，更不会排放二氧化碳。在供暖季节，热泵将热量从凉爽的室外转移到温暖的房子里；在制冷季节，热泵将热量从您的房屋转移到室外。

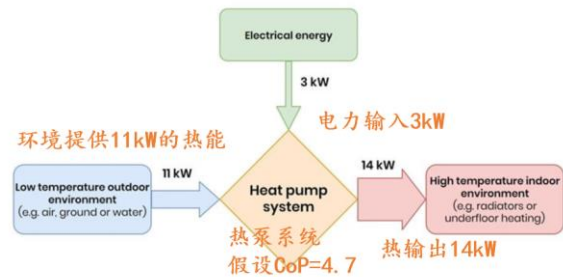
为了实现热泵循环，需要高温热交换器、低温热交换器和将热量从低温源传输到高温散热器的传热介质。目前，最常见的设计涉及四个主要部件：蒸发器、冷凝器、压缩机和膨胀阀，传热介质称为制冷剂。

图 1：热泵工作原理



资料来源：Heat pumping technologies, 天风证券研究所

图 2：热泵比其他加热系统更有效



资料来源：Energy saving trust, 天风证券研究所

热泵技术追溯至近 200 年前，日本率先完成普及。空调热泵的理论起源来自于英国科学家开尔文提出的首个热泵系统“热量倍增器”；随后在二战时期，美国开始将热泵技术用于采暖；在上世纪 70-80 年代热泵运行效率大幅提高，日本普及家用热泵空调；在 1995-2005 年间，我国空调行业随着经济发展迎来机遇，热泵型空调产量逐年上升；2006 年，国内专业热泵企业涌现。

图 3：热泵发展史



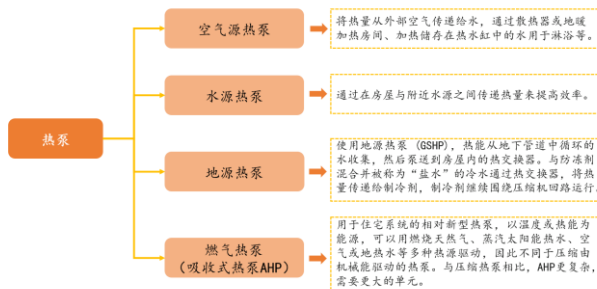
资料来源：中广欧特斯官网, 天风证券研究所

1.2. 热泵产业链：以空气源热泵的热水+采暖+烘干功能为主要应用

作为最常见的热泵类型，空气源热泵具有节能和舒适度高的特点。热泵主要分为三种类型：空气源、水源和地源，分别从室外空气、水或地面收集热量，并将其集中在室内使用，其中最常见热泵类型是空气源热泵。与电炉和踢脚线加热器等电阻加热相比，空气源热泵可以减少大约 50% 的加热用电量；与标准中央空调相比，高效热泵的除湿效果也更好，从而在夏季减少能源使用并提高制冷舒适度。

空气源热泵三大应用：热水、采暖和烘干。空气源热泵下细分领域包括热水、采暖、烘干等：在空气源热泵热水下细分家用热水、商用热水；采暖下细分户式供暖和工程供暖，在户式供暖下分为户水煤改电、户水零售、热风机等；烘干下分为粮食、果蔬、烟草及污泥等。

图 4：空气源热泵是最常见的热泵类型



资料来源：Energy.gov, Energy saving trust, 天风证券研究所

图 5：热泵行业产业链全景图

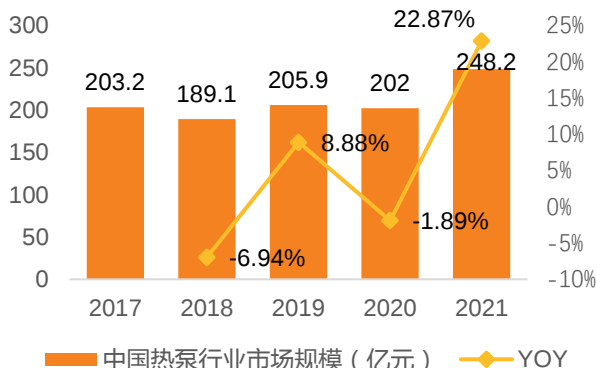


资料来源：产业在线，天风证券研究所

1.3. 空气源热泵市场规模：压力下保持增长，外销渠道有望迎来新增长点

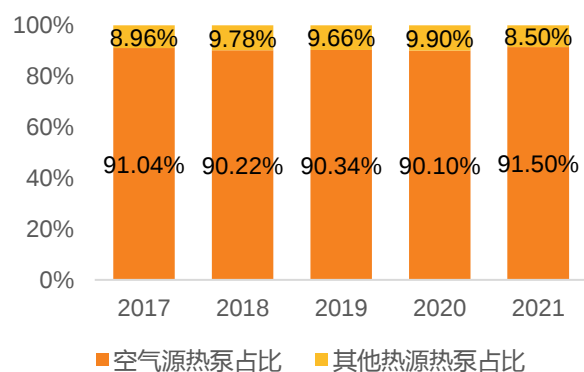
空气源热泵市场压力下保持增长。2021 年，空气源热泵整体行业受到了多方面的压力，包括国家限电限产、原材料供应短缺但终端渠道价格未能跟随性调整、整体行业“煤改电”红利逐渐褪去/户水煤改电的规模在逐渐收缩、疫情对于整体工程项目进度的影响，但空气源热泵整体市场仍然保持了较高速增长。根据《2021 年中国热泵供暖产业发展年鉴》数据显示，2021 年我国空气源热泵行业市场规模达到 248.2 亿元，同比增长 22.87%；从整体热泵市场角度看，空气源热泵的占比五年持续提升，在 2021 年，占比达 95.8%。

图 6：空气源热泵市场压力下保持增长



资料来源：芬尼科技招股说明书，《2021 年中国热泵供暖产业发展年鉴》，天风证券研究所

图 7：空气源热泵的占比五年持续提升

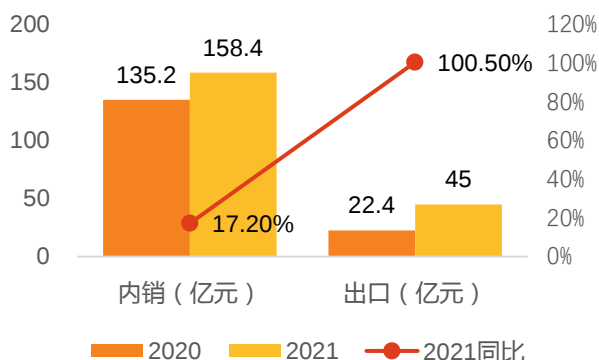


资料来源：芬尼科技招股说明书，《2021 年中国热泵供暖产业发展年鉴》，天风证券研究所

空气源热泵以内销为主，内外销双线增长齐发力。根据产业在线的数据显示，相较于 2020 年，在 2021 年空气源热泵内外销市场均存在较大幅度的增长，内销外销同比分别

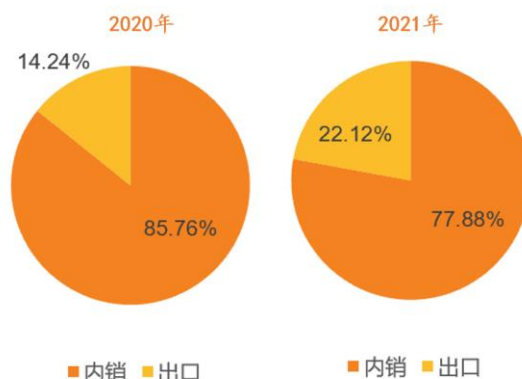
为+17.20%和+100.5%，外销实现翻倍增长；同时，2020 和 2021 年，空气源热泵的内销占比分别为 85.76%和 77.88%，出口占比环比+7.9pct，增幅较明显，但是内销仍然保持占比领先。

图 8：2020-2021 年空气源热泵内外销市场走势



资料来源：产业在线，天风证券研究所

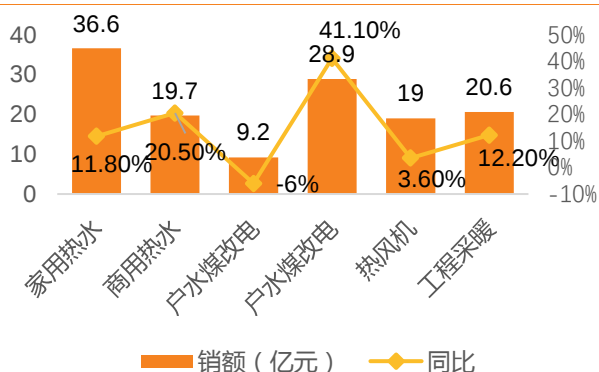
图 9：空气源热泵内销为主



资料来源：产业在线，天风证券研究所

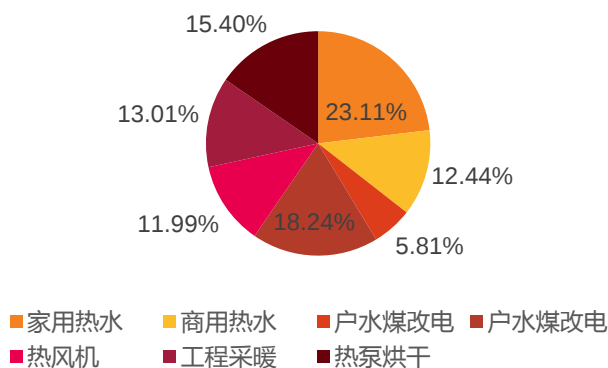
空气源热泵内销市场以采暖产品为主，热水市场保持较大增幅。热水产品包括家用热水和商用热水，采暖产品包括户水煤改电、户水、热风机和工程采暖；其中，采暖产品份额较大，在 2021 年占比为 49.05%，近一半。分品类来看：1）热水市场品类皆有增长，家用热水和商用热水销额同比分别为+11.8%和+20.5%，商用热水表现趋势更为乐观。2）从采暖市场的表现看，尽管户水煤改电有微弱下滑（同比-6%），但是户水煤改电销额实现较高速增长（同比+41.1%），同时热风机（同比+3.6%）和工程采暖品类（同比+12.2%）也实现了增长。

图 10：内销市场采暖产品为主（2021 年）



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 11：内销市场以采暖产品为主（2021 年）



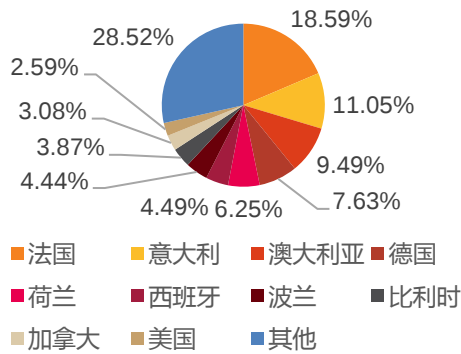
资料来源：产业在线，天风证券研究所

欧洲市场目标十年内实现双位数增长，为空气源热泵外销市场带来新的增长点。2021 年我国空气源热泵出口前往全球多个国家与地区，法国（18.59%）、意大利（11.05%）、澳大利亚（9.49%）、德国（7.63%）、荷兰（6.25%）等国家占比较高，欧洲国家是国内空气源热泵的主要出口地区。根据欧盟热泵协会（EHPA）数据显示，基于 REPowerEU 提议（计划在 2030 年之前停止依赖俄罗斯化石燃料），在欧洲市场空气源热泵数量有望在十年内实现双位数增长。欧洲市场规模的增量使得以出口欧洲为主的国内空气源热泵行业外销市场有望迎来新的增长点。

对标空调行业，空气源热泵外销渠道存在较大的增长空间。根据 EHPA 数据显示，2021

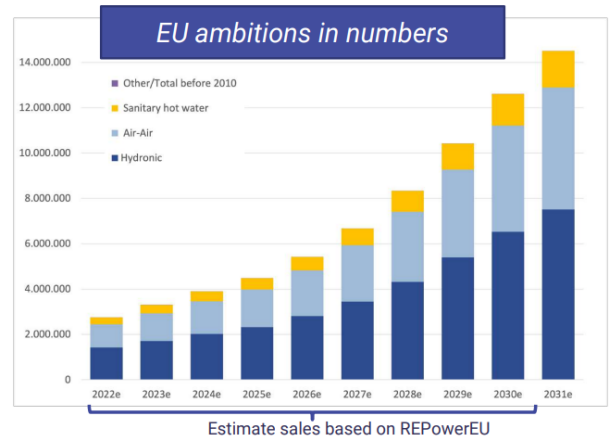
年欧洲热泵市场总规模是 220 万台，但 2021 全年中国出口的热泵数量为 130.72 万台（数据来源：中国海关数据），存在较大差距。相比于中国空调行业连续多年占据了全球 80% 以上的产量份额（数据来源：产业在线），产品原理类似的空气源热泵行业在外销市场的产量份额仍有较大的增长空间，整体外销市场规模有望实现翻番增长。

图 12：欧洲国家是空气源热泵主要出口地区



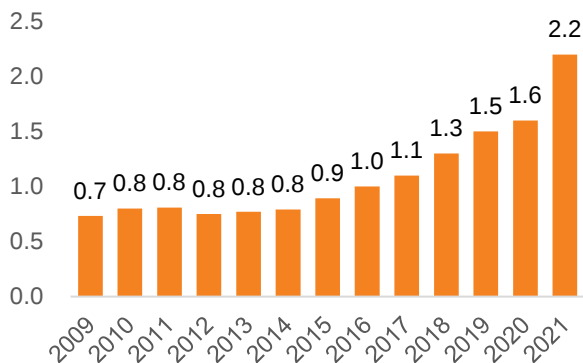
资料来源：中国海关，天风证券研究所

图 13：空气源热泵的欧洲市场规模将在十年内实现双位数增长



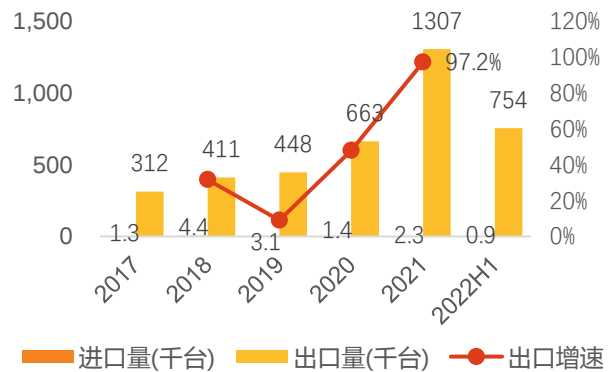
资料来源：EHPA，天风证券研究所

图 14：欧洲热泵市场规模（百万台）



资料来源：EHPA，天风证券研究所

图 15：空气源热泵外销渠道存在较大的增长空间（台）



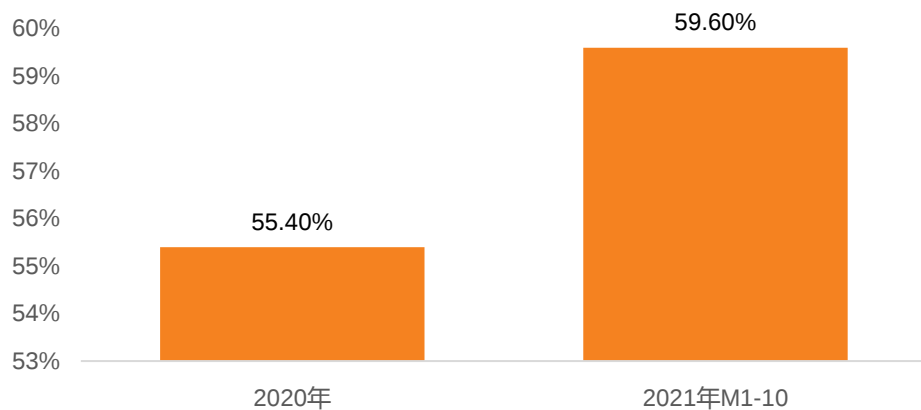
资料来源：中国海关，天风证券研究所

1.4. 空气源热泵市场竞争格局：大型家电企业稳居空气源热泵市场前三，行业洗牌下或迎来进一步扩张空间

大型家电企业占空气源热泵市场前三，市占率进一步提升。根据产业在线数据显示，2020 年在中国空气源热泵行业销售额排名前四的是海尔智家、美的集团、格力电器和芬妮科技。根据产业在线近两年的数据来看，企业头部总体格局稳固，TOP 5 企业的市场占比在 2021 年出现了提升，同比+4.2 pct。

多重因素夹击下行业洗牌，头部企业或迎来进一步扩张空间。2021 年在芯片短缺和原材料涨价、限产限电等多重因素夹击之下，空气源热泵中小企业发展举步维艰，尤其在“煤改电”政策东风下催生的一批企业，面临着退市高潮。而头部企业凭借在渠道、供应链等层面的多年积累，在上下游市场都拥有优先权和议价权。市场增量和小企业退出后的市场空缺，为头部企业带来了进一步扩张空间，可能迎来重要的发展窗口。

图 16：2020-2021 年 TOP5 企业市场份额对比（按内销额）

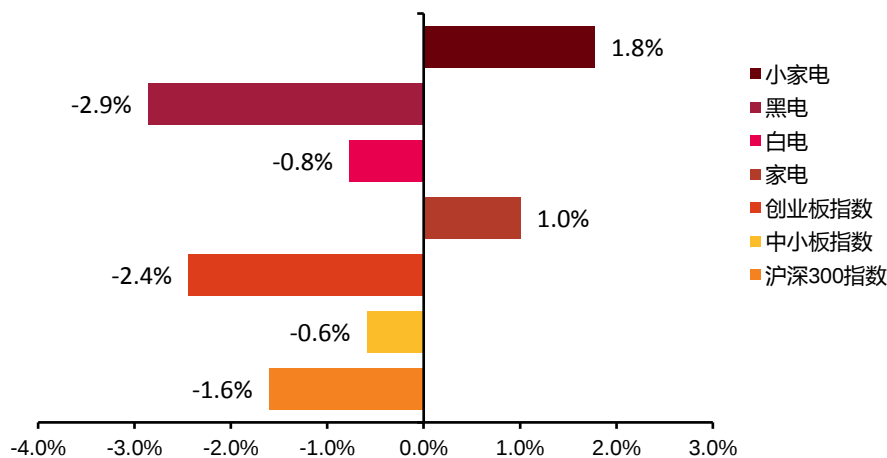


资料来源：产业在线，天风证券研究所

2. 本周家电板块走势

本周沪深 300 指数-1.61%，创业板指数-2.44%，中小板指数-0.59%，家电板块+1.01%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-0.77%、-2.86%、+1.78%。个股中，本周涨幅前五名是汉宇集团、ST 禾盛、日出东方、莱克电气、三花智控；本周跌幅前五名是*ST 雪莱、深康佳 A、长虹美菱、*ST 勤上、科沃斯。

图 17：本周家电板块走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

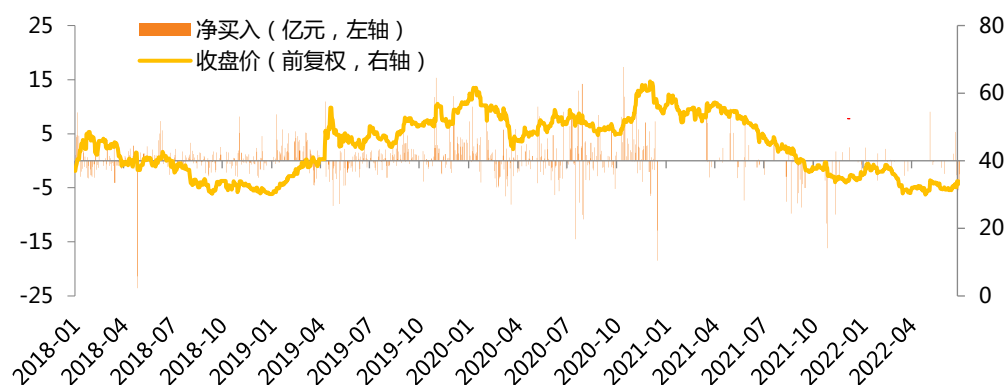
表 1：家电板块本周市场表现

涨幅排名	证券代码	证券简称	周涨幅	周换手率	跌幅排名	证券代码	证券简称	周跌幅	周换手率
1	300403.SZ	汉宇集团	52.90%	74.40%	1	002076.SZ	*ST 雪莱	-7.33%	19.34%
2	002290.SZ	ST 禾盛	45.91%	40.74%	2	000016.SZ	深康佳 A	-6.35%	4.78%
3	603366.SH	日出东方	35.53%	25.47%	3	000521.SZ	长虹美菱	-5.58%	26.14%
4	603355.SH	莱克电气	17.06%	4.48%	4	002638.SZ	*ST 勤上	-5.33%	11.86%
5	002050.SZ	三花智控	16.65%	8.32%	5	603486.SH	科沃斯	-4.69%	2.95%

资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 本周资金流向

图 18：格力电器北上净买入



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 19: 美的集团北上净买入



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 20: 海尔智家北上净买入



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 21: 2017 年以来家电板块走势

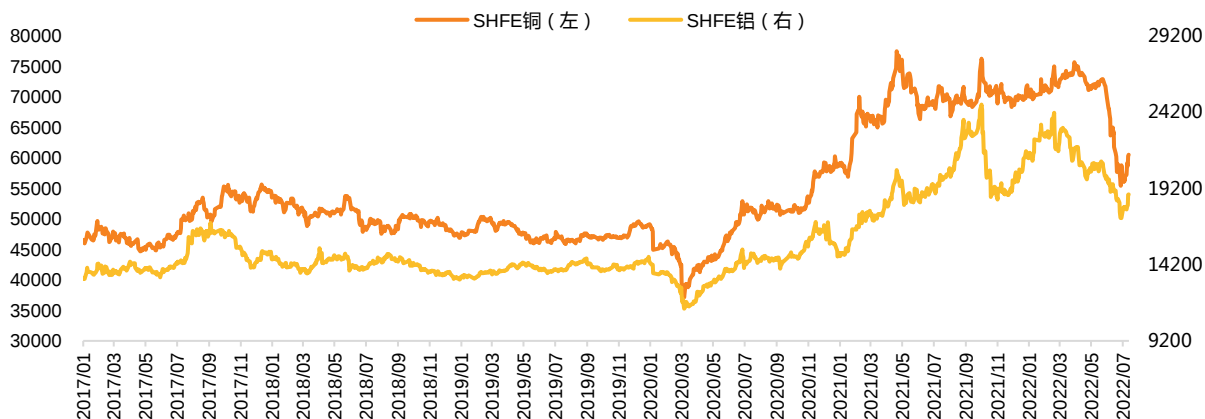


资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 原材料价格走势

2022 年 7 月 29 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 60500 和 18795 元/吨；SHFE 铜相较于上周+6.27%，铝相较于上周+4.45%。今年以来铜价-13.19%，铝价-7.28%。2022 年 7 月 29 日，中国塑料城价格指数为 912.64，相较于上周-0.44%，今年以来-8.09%。2022 年 7 月 29 日，钢材综合价格指数为 111.46，相较于上周价格+0.71%，今年以来-15.43%。

图 22：铜、铝价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 23：钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100）



资料来源：中国钢铁联合网，天风证券研究所

图 24：中国塑料城价格指数（2010 年 1 月 4 日=1000）



资料来源：Wind，天风证券研究所

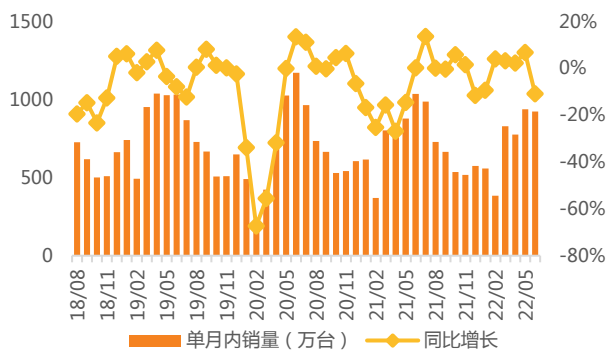
5. 行业数据

➤ 出货端：6月大家电内销增速环比下降

内销，22M6 空/冰/洗/烟机内销量分别同比-10.8%/-4.6%/-4.2%/-17.0%，增速环比-17.6/+5.3/+5.9/-3.6pct；22M1-M6 空/冰/洗/烟机内销量分别同比-1.2%/-6.0%/-9.0%/-16.6%。

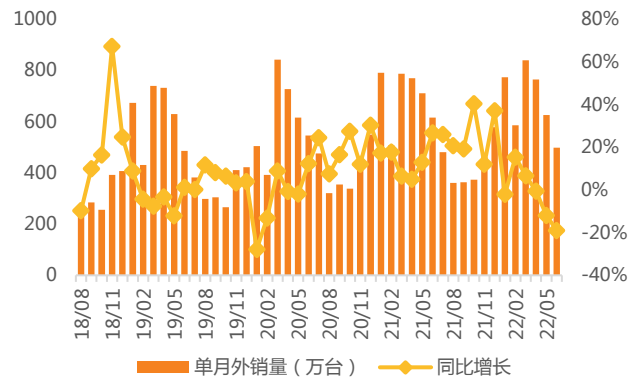
外销，22M6 空/冰/洗/烟机外销量分别同比-18.9%/-11.6%/-7.9%/-9.6%，增速环比-7.0/+6.9/+4.6/+0.2pct；22M1-M6 空/冰/洗/烟机外销量分别同比-2.2%/-12.2%/-12.9%/-15.0%。

图 25：出货端空调内销月零售量、同比增速



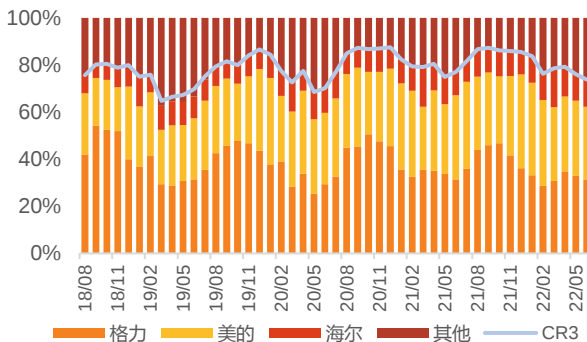
资料来源：产业在线，天风证券研究所
注：21年同比增速调整为较19年同期增速，下同。

图 26：出货端空调外销月零售量、同比增速



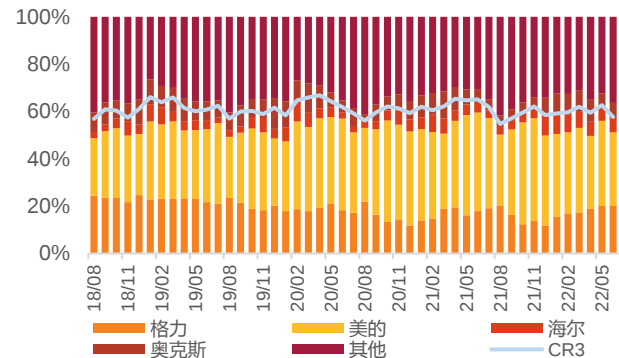
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 27：出货端空调内销分品牌市占率、CR3



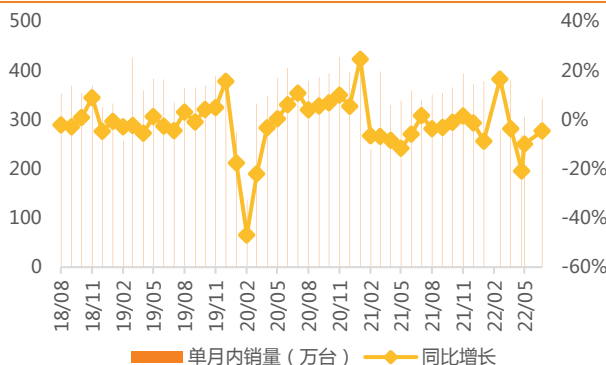
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 28：出货端空调外销分品牌市占率、CR3



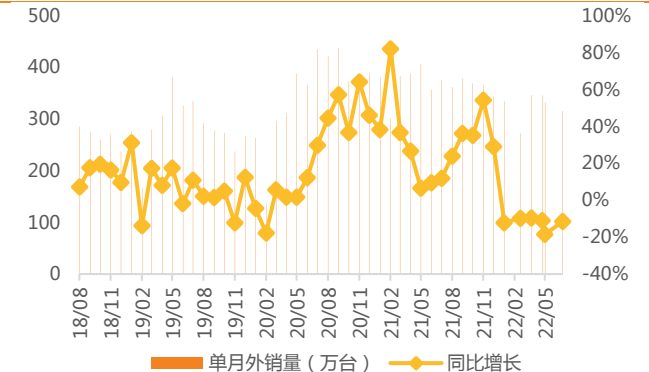
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 29：出货端冰箱内销月零售量、同比增速



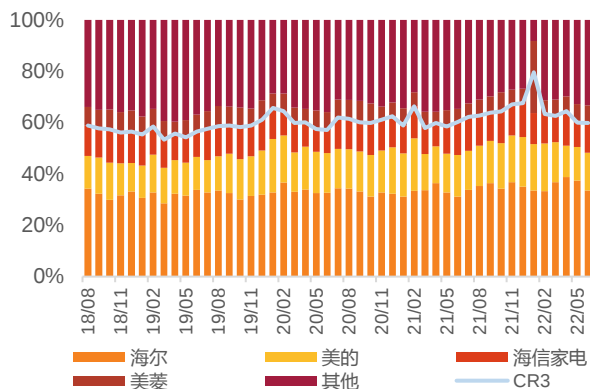
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 30：出货端冰箱外销月零售量、同比增速



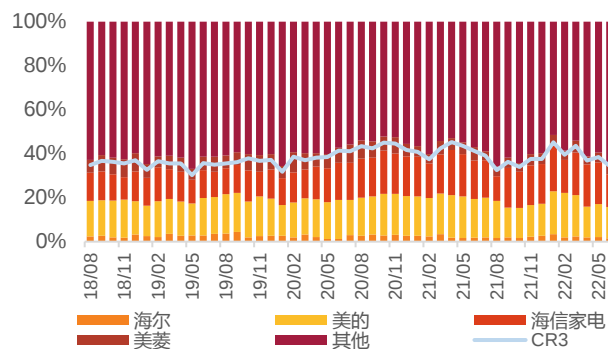
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 31：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



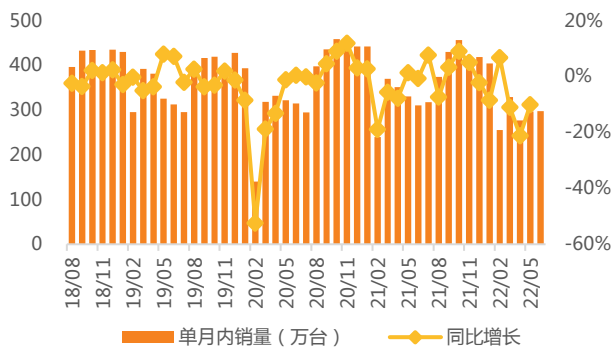
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 32：出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3



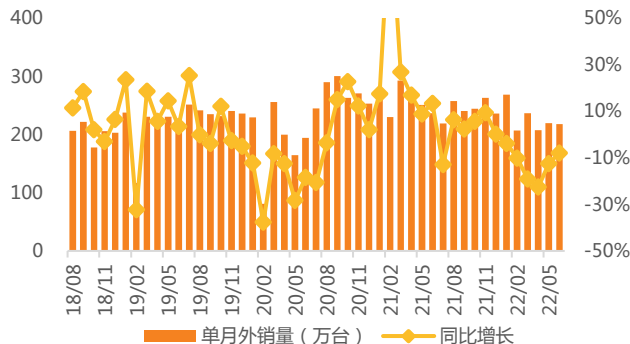
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 33：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



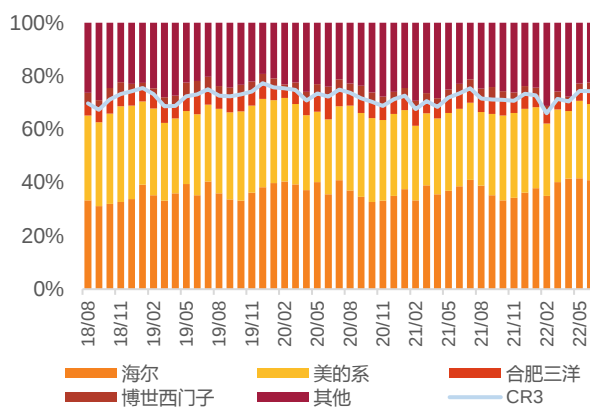
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 34：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



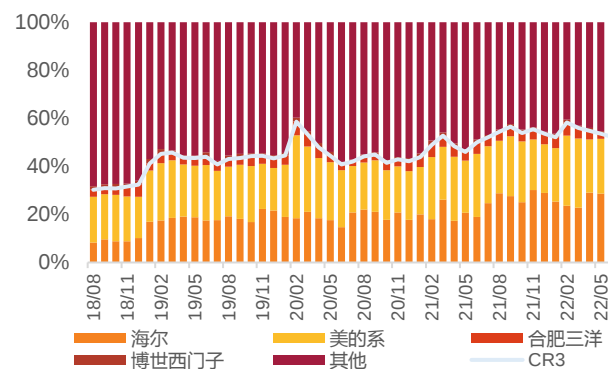
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 35：出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3



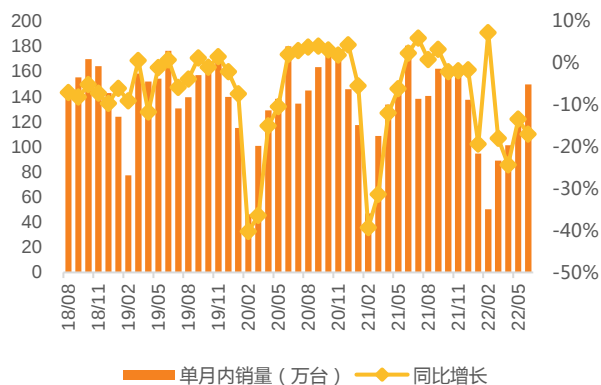
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 36：出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3



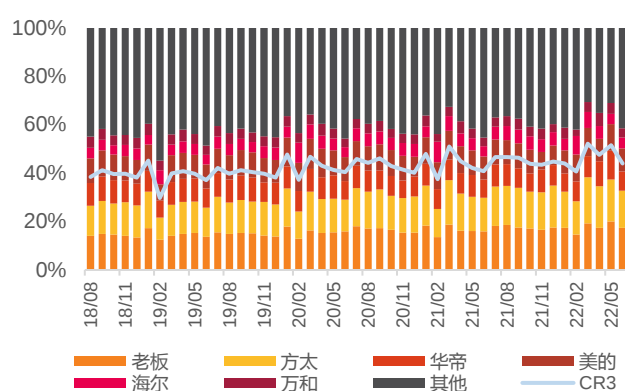
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 37：出货端油烟机内销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 38：出货端油烟机内销分品牌市占率、CR3



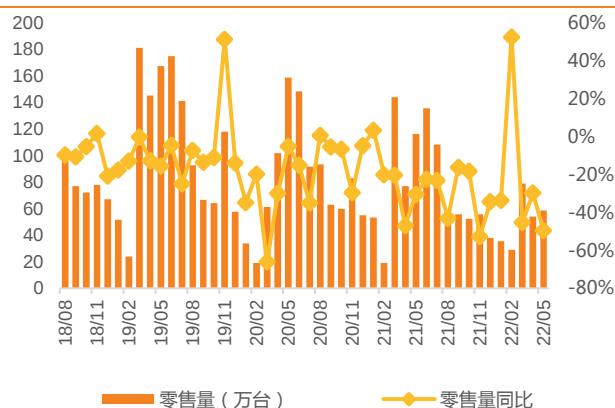
资料来源：产业在线，天风证券研究所

零售端

1) 中怡康数据跟踪

销量端，22M5 空冰洗较 21 年同期仍存在双位数缺口，分别-49.62%/-31.14%/-32.66%；累计看 22M1-M5 白电销量同比均有双位数下滑，空冰洗分别-37.6%/-26.82%/-29.19%。
均价端，大家电 22M4 均价较 21 年同期均有一定幅度增长，空/冰/洗分别+8.31%/+11.88%/+9.46%；累计看 22M1-M4 空冰洗均价分别+10.38%/+13.74%/+11.52%。

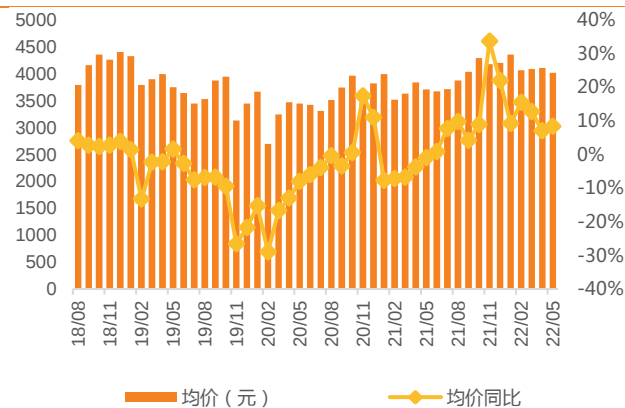
图 39：中怡康空调月零售量、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

注：21 年增速调整为较 19 年同期，下同。

图 40：中怡康空调月均价、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 41：中怡康冰箱月零售量、同比增速

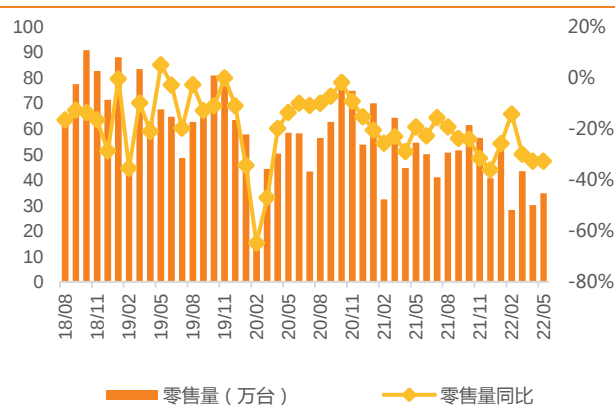
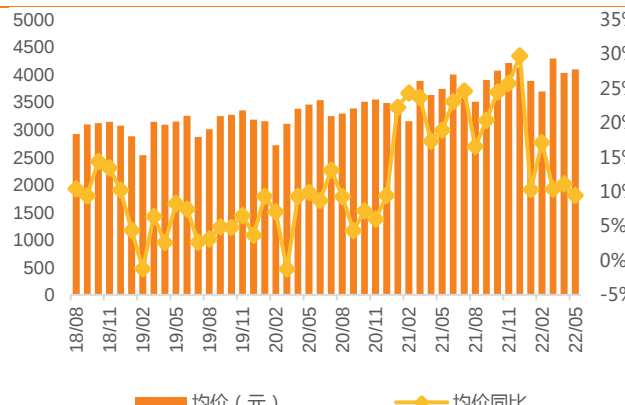
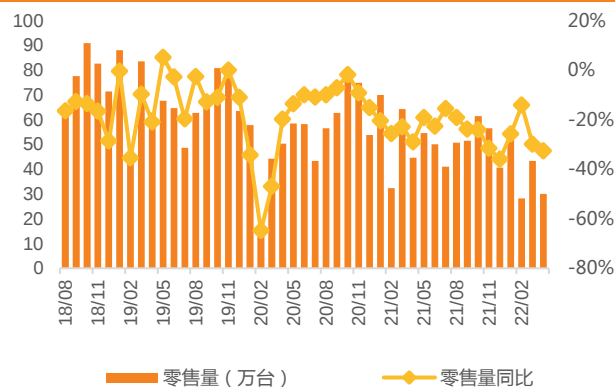


图 42：中怡康冰箱月均价、同比增速



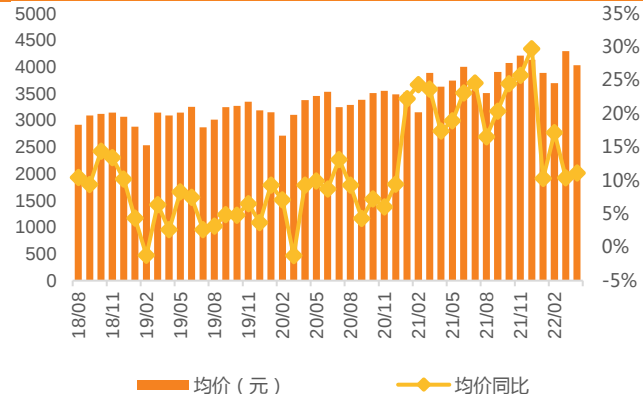
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 43：中怡康洗衣机月零售量、同比增速



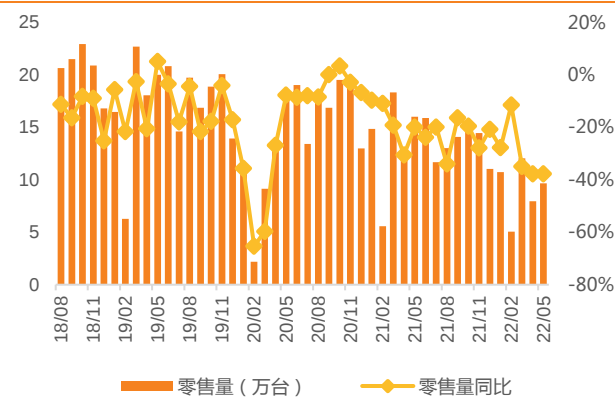
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 44：中怡康洗衣机月均价、同比增速



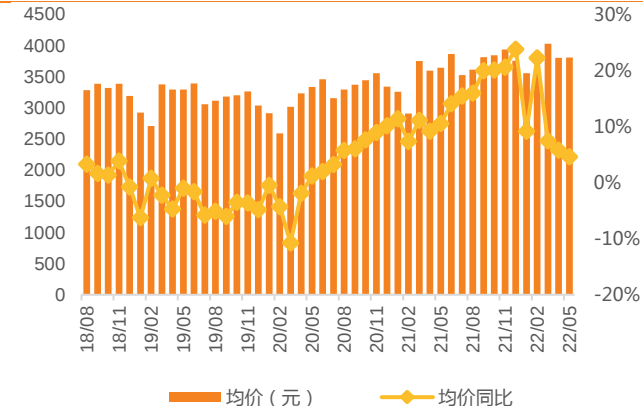
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 45：中怡康油烟机月零售量、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 46：中怡康油烟机月均价、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

2) 22W30 奥维数据跟踪

线上渠道，22W30 空调、冰箱、洗衣机、冷柜、油烟机、集成灶、电热水器、扫地机同比上升，其中洗衣机、冷柜、电热水器景气度持续领跑行业；22W1-W30 集成灶、冷柜、洗碗机线上累计销额增速领先，分别+13.3%、+13.9%、+10.7%。

线下渠道，22W30 冰箱、净化器、扫地机销额同比上升；22W1-W29 洗碗机、扫地机累计增速实现正增长，分别+2.7%、+11.7%。

表 2：奥维周度数据

奥维云网（线上周度）							
	零售额累计增速		零售额周度增速				
品类	22W1-W30	22W30	22W29	22W28	22W27	22W26	
	(22/01/01-22/07/24)	(22/07/18-22/07/24)	(22/07/11-22/07/17)	(22/07/4-22/07/10)	(22/06/27-22/07/03)	(22/06/20-22/06/26)	
空调	-6.3%	6.5%	19.3%	14.9%	80.2%	81.6%	
冰箱	2.7%	3.1%	6.4%	-5.5%	17.0%	39.0%	
洗衣机	3.2%	41.8%	-13.6%	-10.6%	4.0%	36.3%	
冷柜	13.9%	14.6%	43.2%	52.2%	38.4%	62.2%	
油烟机	3.3%	4.8%	-0.3%	4.9%	12.3%	34.8%	
燃气灶	1.8%	-4.4%	-4.8%	-1.3%	11.2%	21.0%	
集成灶	13.3%	7.0%	-10.6%	0.3%	20.1%	57.6%	
洗碗机	10.7%	-0.7%	10.0%	-8.3%	21.5%	89.5%	
电热水器	-13.2%	30.1%	-10.7%	-16.5%	-2.1%	43.5%	
净水器	-10.6%	-8.9%	2.5%	-10.0%	0.3%	49.1%	
净化器	-20.4%	-7.8%	-9.5%	-14.0%	-11.9%	23.7%	
扫地机	2.3%	4.4%	-31.9%	-48.7%	5.2%	198.9%	
电饭煲	-10.7%	-11.8%	-2.8%	-5.2%	4.2%	-5.8%	
破壁机	-6.9%	-6.6%	10.3%	5.4%	22.7%	33.9%	
彩电	-7.5%	-11.5%	14.0%	1.4%	11.2%	26.5%	
奥维云网（线下周度）							
	零售额累计增速		零售额周度增速				
品类	22W1-W30	22W30	22W29	22W28	22W27	22W26	
	(22/01/01-22/07/24)	(22/07/18-22/07/24)	(22/07/11-22/07/17)	(22/07/4-22/07/10)	(22/06/27-22/07/03)	(22/06/20-22/06/26)	
空调	-18.8%	-4.2%	-15.7%	7.4%	19.9%	71.3%	
冰箱	-10.0%	7.5%	-6.9%	-7.1%	2.6%	61.4%	
洗衣机	-17.4%	-6.7%	-22.1%	-17.6%	-8.6%	49.7%	
冷柜	-2.1%	-0.4%	8.1%	8.8%	10.3%	24.6%	
油烟机	-21.5%	-12.6%	-29.0%	-28.4%	-19.3%	29.2%	
燃气灶	-17.7%	-10.3%	-27.1%	-25.8%	-18.6%	18.7%	
集成灶	-7.1%	-7.9%	-4.4%	-31.5%	3.3%	36.6%	
洗碗机	2.7%	-12.7%	-12.5%	-32.1%	7.0%	52.9%	
电热水器	-21.5%	-16.7%	-22.4%	-20.5%	-24.3%	15.8%	
净水器	-25.4%	-12.2%	-25.6%	-26.2%	-17.8%	1.2%	
净化器	-38.1%	15.2%	-52.8%	-34.7%	-34.2%	-35.9%	
扫地机	11.7%	42.6%	11.7%	-15.3%	38.7%	131.9%	
电饭煲	-18.4%	-6.2%	-26.3%	-15.4%	-16.0%	-2.5%	
破壁机	-33.4%	-28.9%	-38.7%	-32.4%	-28.7%	-25.0%	
彩电	-21.2%	-16.4%	-28.6%	-32.3%	-24.0%	15.6%	

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

6. 本周公司公告及新闻

重点公司公告

7月23日

● 顺威股份:关于获得政府补助的公告

广东顺威精密塑料股份有限公司（以下简称“公司”）及下属子公司近日收到数笔大额政府补助。自2022年1月1日至本公告披露日，公司及下属子公司累计收到的各类政府补助款合计9,606,024.33元，其中与收益相关的政府补助为3,782,564.38元，占公司2021年度经审计的归属于上市公司股东净利润的11.08%且绝对金额超过100万元，与资产相关的政府补助为5,823,459.95元。

7月25日

● 火星人:关于特定股东股份减持计划期限届满暨实施情况的公告

火星人厨具股份有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）于2022年1月4日在巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）披露了《关于持股5%以上股东及特定股东减持股份预披露的公告》（公告编号：2022-001），持有公司股份19,700,000股（占公司总股本的4.86%）的股东海宁融朴股权投资合伙企业（有限合伙）（公司董事王利锋控制的企业，与董事王利锋互为一致行动人，以下简称“海宁融朴”）计划在前述公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价交易方式，或者在前述公告披露之日起3个交易日后的6个月内以大宗交易方式合计减持公司股份不超过12,000,000股，即不超过公司总股本的

2.96%。

7月26日

● 盾安环境：关于股东减持公司股份比例超过1%的公告

浙江盾安人工环境股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年7月23日收到公司5%以上股东盾安控股集团有限公司的一致行动人诸暨市薪原智勇商业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“薪原智勇”，为公司实施《事业合伙人计划》的持股平台，锁定期已于2022年1月13日届满）出具的《关于股份减持的告知函》（以下简称“《告知函》”），薪原智勇自2022年7月18日至《告知函》出具日，已通过大宗交易方式减持公司股份13,101,855股，占公司总股本的1.43%。

7月27日

● 兆驰股份：关于控股股东股份协议转让事项完成过户登记暨控股股东、实际控制人发生变更的公告

2022年2月28日，深圳市兆驰股份有限公司（简称“公司”）控股股东南昌兆驰投资合伙企业（有限合伙）（简称“南昌兆投”）及其一致行动人、实际控制人顾伟先生与深圳市资本运营集团有限公司（简称“深圳资本集团”）及其全资子公司深圳市亿鑫投资有限公司（简称“亿鑫投资”）签署了《股份转让框架协议》；2022年5月26日，上述各方签署了《深圳市资本运营集团有限公司、深圳市亿鑫投资有限公司与南昌兆驰投资合伙企业（有限合伙）、顾伟关于深圳市兆驰股份有限公司之附生效条件的股份转让协议》，南昌兆投拟向深圳资本集团及亿鑫投资转让其持有的公司无限售流通股股份合计893,165,400股（人民币普通股A股，全文同），占公司股份总数的19.73%（以下简称“本次股份转让”）。本次股份转让完成前，公司控股股东为南昌兆投，实际控制人为顾伟先生。本次股份转让完成后，公司控股股东及实际控制人将变更为深圳资本集团。

7月30日

● 长虹美菱：关于参与投资设立产业投资基金暨关联交易的进展公告

长虹美菱股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于2022年7月11日召开的第十届董事会第二十次会议、第十届监事会第十五次会议，审议通过了《关于公司及下属子公司参与设立产业投资基金暨关联交易的议案》，同意公司及下属子公司四川长虹空调有限公司（以下简称“长虹空调”）以自有资金投资2亿元参与设立“长虹集团申万宏源战略新型产业基金合伙企业（有限合伙）”（暂定名，最终以市场监督管理局核准内容为准），并作为该投资基金的有限合伙人。该基金由公司实际控制人四川长虹电子控股集团有限公司（以下简称“长虹集团”）、控股股东四川长虹电器股份有限公司（以下简称“四川长虹”）、控股股东或实际控制人的部分下属子公司及四川申万宏源长虹股权投资管理有限公司（以下简称“申万长虹”）、申万宏源集团股份有限公司（以下简称“申万宏源”）共同发起组建，基金规模为15亿元人民币，其中本公司及下属子公司长虹空调各出资1亿元，出资比例均分别为6.67%。

7月30日

● 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

2022年7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801,300股，占公司总股本的比例为0.008%，购买的最高价为26.60元/股、最低价为25.80元/股，支

付的金额为 21,148,540.00 元（不含手续费等，下同）；本次回购实施起始日至本公告日，公司已累计回购股份 56,504,239 股，占公司总股本的比例为 0.60%，购买的最高价为 26.60 元/股、最低价为 23.50 元/股，支付的金额为 1,427,868,332.04 元。

➤ 行业新闻

7 月 29 日

联合国国际顶尖食品感官科学实验室，添可正式成立食万数字美味研究院

7 月 28 日，添可食万数字美味研究院正式成立，并与浙江工商大学食品感官科学实验室展开产研战略合作，作为国际领先的食品感官科学研究的实验室，浙江工商大学与添可将在实验室共建，科研成果应用等展开全方位合作。食万数字美味研究院的成立，不仅代表着添可在加速布局智慧厨房生态体系、提升研发创新力上又迈出关键一步，也彰显着添可聚焦用户体验、引领行业发展趋势的坚定决心。

（来源：第一家电网 <http://www.jdw001.com/article-43786-1.html>）

7 月 30 日

华帝超薄近吸双腔油烟机，诠释华帝“三好厨电”标准

随着消费水平的提高，消费者在购买油烟机时不仅仅是考虑排烟效果一个因素，除此之外油烟机噪音大小、外观颜值、操作是否简单、是否可以自清洁，甚至是否具备智能化等这些都成为消费者是否选购的原由。

华帝新品超薄近吸双腔油烟机——极致超薄厚度近 12.6cm，能够在油烟扩散前就将烟吸走。超薄设计不仅功能上不会挡锅快速吸走油烟，同时轻薄时尚的外观设计更加满足消费者对产品的外观需求。华帝超薄近吸双腔油烟机有四重降噪功能，即超静音风机、M 型回声降噪技术以及静音整流网和多孔吸音降噪结构，确保静音降噪的效果。同时与清华大学联合研发的自清洁系统已经升级至第五代，成熟的自清洁技术更加便利消费者的生活。隔空挥手告别指尖油污的智能化功能也更加满足年轻一族消费者的需求。

华帝超薄近吸双腔油烟机，充分体现“三好厨电”，即好用、好看、好清洁三大标准体系，建立行业新标杆。

（来源：中国家电网 <http://news.chaaa.com/2022/0730/610357.shtml>）

7. 投资建议与个股推荐

1、**回顾：**当前市场对地产修复有分歧，导致传统大家电估值压力仍存。同时市场高度关注家电转型标的，如汽零业务线、热泵线（欧洲需求景气）。家电刺激政策需观察后续地方落实情况。

3、**展望：**我们认为，2C 家电方面我们仍看好白电的投资机会（需求改善+成本向下），推荐【海尔智家】、【美的集团】、【格力电器】、【海信家电】、【老板电器】等。2B 家电方面，推荐家电新曲线标的，推荐【盾安环境】、【三花智控】，建议关注【德昌股份】、【佛山照明】、【东方电热】、【星帅尔】等。

风险提示

三方数据偏差风险；疫情扩大，房地产、汇率、原材料价格波动风险等。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，天风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。天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com