

家电行业 2022 年 8 月投资策略

超配

欧盟削减天然气用量协议生效有望加速热泵需求爆发，7 月白电销售持续回暖

核心观点

本月跟踪与思考。欧盟削减天然气用量协议于本月 9 日生效，如按 15% 的天然气削减计划来计算，替代 15% 的 1.2 亿台燃气炉对应的热泵需求为 0.18 亿台，而 2021 年欧洲热泵销量为 218 万台，欧洲热泵需求有望加速释放。国内白电零售持续回暖，空调 7 月零售额增长 17%。推荐白电及空气源热泵龙头美的集团、海尔智家、格力电器，建议关注热泵出口二梯队龙头日出东方。

欧盟削减天然气用量协议生效，空气源热泵需求爆发有望加速。根据欧盟削减天然气用量协议，欧盟成员国同意在 2022 年 8 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日期间，根据各自选择的措施，将天然气需求在过去 5 年平均消费量的基础上减少 15%。全欧洲的供热结构中，有约 1.2 亿户采用燃气炉供热。假设燃气炉供热中有 15% 转换为热泵供热，新增需求将达到 0.18 亿户，几乎是目前热泵累计安装量（0.17 亿户）的一倍。考虑到削减措施将在 2023 年 3 月底前完成，预计空气源热泵的需求有望迎来加速爆发。

空调：线下持续回暖，线上止跌回升。7 月空调线上零售量/额同比+28.7%/+25.4%，线下零售量/额同比-14.4%/-8.2%。7 月空调线上增速由负转正，线下降幅不断收窄。考虑到全国高温天气持续发酵，空调下半年的销售表现有望保持回暖的趋势。分公司来看，海尔和海信空调销售表现相对较好。

冰箱：线上量增价减，线下价增量减。7 月冰箱线上零售量/额同比+10.4%/+6.4%，线下零售量/额同比-15.8%/-1.5%。线上冰箱销售均价出现下滑，但销量增长超过 10%；线下冰箱销售均价依然保持 18% 的增长，但销量有所下滑。整体来看，冰箱 7 月销售额增长 3.8%，表现稳健。

洗衣机：7 月销售额微增，龙头海尔、小天鹅表现领先。7 月洗衣机零售额同比微增 0.4%，其中线上线下销售额分别+8.3%/-14.3%。线上销售恢复增长，线下依然有所承压。7 月小天鹅、海尔洗衣机表现优于行业，市占率提升。

重点数据跟踪：市场表现：7 月家电板块月相对收益+4.57%。**原材料：**7 月 LME3 个月铜、铝价格分别月度环比-5.5%、-0.7%，铜、铝价格高位回落；冷轧板价格月环比-10.2%。**集运指数：**美西/美东/欧洲线 7 月环比分别-4.33%、-2.08%、-1.99%；**资金流向：**重点公司陆股通持股比例有所分化，7 月美的/格力/海尔陆股通持股比例月环比+0.31%、+0.23%、-0.60%。

核心投资组合建议：当前时点我们重点推荐照明+汽车车灯龙头佛山照明、外销高景气的空气源热泵赛道；白电推荐效率提升的海尔智家、B 端再造增长的美的集团；厨电推荐全维度改善的亿田智能、高增长强激励的火星；小家电推荐智能投影龙头极米科技，2B、2C 齐头并进的光峰科技，需求复苏的小家电龙头新宝股份、小熊电器、苏泊尔、九阳股份。

风险提示：市场竞争加剧；需求不及预期；原材料价格大幅上涨。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
000541	佛山照明	买入	7.10	8284	0.28	0.34	26	21
600690	海尔智家	买入	23.68	208712	1.59	1.84	15	13
000333	美的集团	买入	53.16	372015	4.50	5.18	12	10
000921	海信家电	买入	14.57	16925	1.19	1.40	12	10
002705	新宝股份	买入	20.73	17138	1.31	1.49	16	14

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业投资策略

家用电器

超配 · 维持评级

证券分析师：陈伟奇 0755-81982606 chenweiqi@guosen.com.cn S0980520110004
证券分析师：王兆康 0755-81983063 wangzk@guosen.com.cn S0980520120004

联系人：邹会阳

0755-81981518

zouhuiyang@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《家电行业周报（22 年第 32 周）-空气源热泵外销强劲增长，7 月京东家电销售平稳》——2022-08-08
《国信证券-家用电器-行业专题：空气源热泵：欧洲能源转型加速，热泵迎来爆发期》——2022-08-02
《家电行业周报（22 年第 30 周）-6 月白电及集成灶销售跟踪：线下零售出现积极复苏，上半年疫情影响有限》——2022-07-25
《家电行业周报（22 年第 29 周）-多方加速布局智能家居，关注智能照明、智能安防等细分行业》——2022-07-18
《家电行业 2022 年中报前瞻-疫情冲击拖累收入，盈利有望持续改善》——2022-07-14

内容目录

1、核心观点与投资建议	4
(1) 重点推荐	4
(2) 分板块观点与建议	4
2、本月研究跟踪与投资思考	5
2.1 欧盟削减天然气用量协议生效，空气源热泵需求爆发有望加速	5
2.2 白电：7月销售持续回暖，空调需求弹性显现	5
3、重点数据跟踪	10
3.1 市场表现回顾	10
3.2 原材料价格跟踪	11
3.3 海运价格跟踪	12
3.4 北向资金跟踪	13
4、重点公司公告与行业动态	14
4.1 公司公告	14
4.2 行业动态	15
5、重点标的盈利预测	16
免责声明	17

图表目录

图 1: 欧洲地区的供热结构中超 1.2 亿户以燃气炉为主 (2020 年数据)	5
图 2: 7 月白电销售显著回暖	6
图 3: 7 月白电销量表现快速回暖	6
图 4: 7 月空调线上销售额在高基数下依然实现增长 25%	6
图 5: 7 月空调线下销售额快速回暖	6
图 6: 7 月空调线上销售均价下跌 2.6%	7
图 7: 7 月空调线下销售均价上涨 8.6%	7
图 8: 7 月海尔、海信、美的空调表现好于行业	7
图 9: 7 月冰箱线上销售额同比增长 6%	8
图 10: 7 月冰箱线下销售额同比小幅下滑 1%	8
图 11: 7 月冰箱线上销售均价下降 4%	8
图 12: 7 月冰箱线下销售均价上涨 18%	8
图 13: 7 月容声冰箱的表现较为领先	9
图 14: 7 月洗衣机线上销售额增长 8%	9
图 15: 7 月洗衣机线下销售额下滑 14%	9
图 16: 7 月洗衣机线上均价下滑 1%	10
图 17: 7 月洗衣机线下均价上涨 10%	10
图 18: 7 月海尔、小天鹅表现优于行业	10
图 19: 本月家电板块实现正相对收益	11
图 20: 长期: LME3 个月铜价高位回落后触底回升	11
图 21: 短期: LME3 个月铜价高位回落后震荡	11
图 22: 长期: LME3 个月铝价高位回调	12
图 23: 短期: LME3 个月铝价有所下滑	12
图 24: 长期: 冷轧板价格高位回落后企稳	12
图 25: 短期: 冷轧板价格持续回落	12
图 26: 海运价格高位震荡	13
图 27: 美的集团上月股通持股比例上升	13
图 28: 格力电器上月股通持股比例上升	13
图 29: 海尔智家持股比例下滑	14

1、核心观点与投资建议

(1) 重点推荐

家电行业在上下游承压及 2022 年以来疫情反复的情况下依然实现稳健增长，收入韧性较强；盈利端，家电板块 Q1 盈利能力同比或环比实现改善，随着提价等应对措施逐渐生效及原材料价格的回落，后续盈利改善可期。

照明板块，我们重点推荐国内照明行业龙头**佛山照明**，公司通用照明主业稳固，同时背靠产品技术和股东优势切入智慧灯杆、智能家居、海洋动植物照明等新兴百亿赛道；收购南宁燎旺协同拓展车灯市场，双方优势互补，锐意开拓新能源客户，车灯近千亿空间成长潜力大；收购 LED 封装龙头国星光电，推进产业链一体化，技术与成本有望高效协同。

在疫情影响有望逐渐明朗的背景下，我们建议积极布局低估值公司的白电龙头，向上有价格调整带来的盈利修复和需求复苏，向下有家电销售维持稳健叠加低估值带来的高防御性。家电龙头**美的集团**凭借灵活的调整率先走出疫情影响，内外销稳健增长，B 端业务表现强劲，Q1 净利率已出现同比正增长，我们推荐基本面稳固、最有望受益于家电行业积极复苏的**美的集团**。白电龙头**海尔智家**凭借前期在高端化、智能化、套系化上的深耕，厚积薄发，空冰洗终端销售表现均领先行业，市占率稳步攀升，推荐全球供应链布局下效率积极提升、内外盈利能力显著改善的**海尔智家**。推荐央空景气高增、汽零盈利稳步改善、白电基本盘稳固的**海信家电**。推荐受益于空调复苏、渠道改革持续推进、原材料成本降低、估值性价比凸显的空调龙头**格力电器**。

厨电板块受到地产景气度的影响，但厨电龙头**老板电器**凭借在洗碗机、集成灶等二三品类上的持续开拓，有望再次开辟出新的成长曲线；集成灶近期虽然受到疫情的波及，但行业高景气度有望在疫情好转后快速恢复，低渗透下行业成长可期。在当前稳增长的背景下，厨电行业在疫情好转后的需求弹性较大，盈利端有望同步改善，推荐积极扩渠道、营销投入大的**亿田智能**、**火星**人，积极扩品类的厨电龙头**老板电器**。

小家电板块中，传统小家电经历一年打磨之后，通过积极的渠道调整、新品类扩展，2022 年营收回归稳健增长，行业格局有所优化，盈利端环比也有所改善。我们看好传统必选类小家电在疫情期间的需求韧性，推荐**新宝股份**、**小熊电器**、**苏泊尔**、**九阳股份**。新消费小家电整体增长较快，行业空间广阔，同时行业内龙头通过不断强化产品、加大营销投放，在行业高速成长的背景下巩固自身领先优势，带动业绩的高速增长。我们持续看好新消费赛道迸发出的强劲动力，推荐投影仪头部企业**极米科技**、**光峰科技**，有望受益于疫情好转的局部按摩器龙头**倍轻松**。

(2) 分板块观点与建议

白电：在国内需求恢复、出口高增和原材料成本传导背景下，看好白电持续的经营韧性，其中空调弹性居首、洗衣机次之、冰箱最为稳健。推荐事业部改革战略升级后，强化科技和 2B 端空间广阔、协同发力的**美的集团**，私有化成功、效率持续改善的**海尔智家**，央空景气高增、汽零盈利稳步改善、白电基本盘稳固的**海信家电**，以及渠道改革持续推进的**格力电器**；

厨电：推荐切中健康需求、高速增长的分赛道集成灶，推荐锐意进取、渠道积极变革的**亿田智能**，高激励、线上领先的**火星**人；

小家电：推荐国内外渗透率较低、行业景气高增、技术+市场全面领先的投影仪龙头**极米科技**；技术积淀深厚，2B 和 2C 齐头并进的激光技术龙头**光峰科技**；建议关注需求恢复下小家电龙头**小熊电器**、**新宝股份**、**苏泊尔**、**九阳股份**。

2、本月研究跟踪与投资思考

8 月 9 日欧盟削减天然气用量协议正式生效，计划在 2023 年 3 月底前削减 15% 的天然气用量。以欧洲地区 1.2 亿户用户采用燃气炉供热计算，假设其中 15% 的燃气炉均替换为热泵，则热泵潜在的安装需求有望达到 0.18 亿台，几乎是热泵前十几年累计安装量（0.17 亿台）的一倍。欧洲地区热泵需求在政策的催化下有望加速释放。

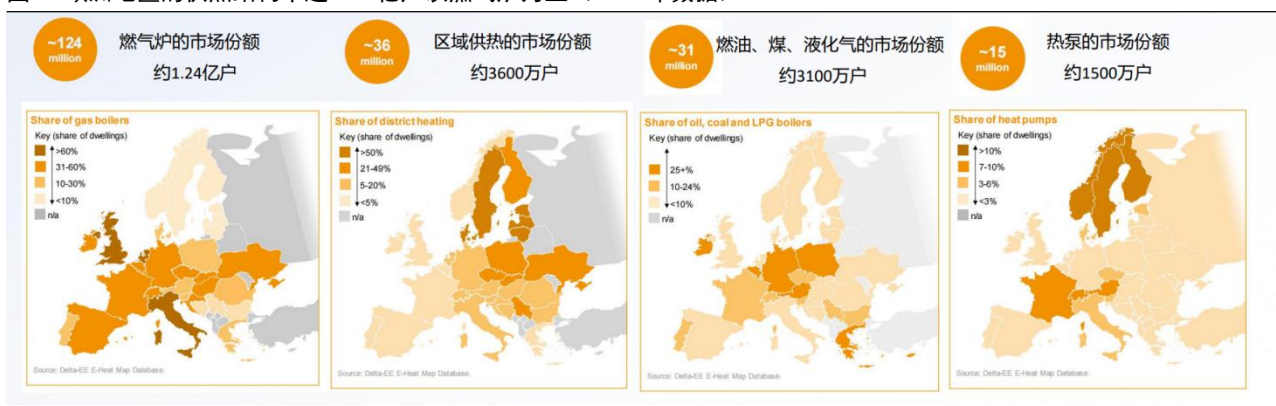
看回国内，随着疫情形势好转，及部分地区出现持续炎热天气等因素影响，白电的销售情况持续好转。根据奥维云网的数据，7 月空调销售额同比增长 17%，冰箱销售额同比增长 4%，洗衣机销售额同比小幅增长 0.4%，销售表现逐渐回暖，其中前期受疫情影响较大的空调销售弹性明显。

在高温天气持续发酵，空气源热泵外销订单爆发式增长的背景下，建议积极关注白电龙头需求端持续向好的恢复，推荐白电及空气源热泵龙头美的集团、海尔智家、格力电器，建议关注空气源热泵出口二梯队龙头日出东方。

2.1 欧盟削减天然气用量协议生效，空气源热泵需求爆发有望加速

欧盟在 7 月达成的削减天然气用量协议在 8 月 9 日正式生效，有望加速空气源热泵的需求爆发。根据该协议，欧盟成员国同意在 2022 年 8 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日期间，根据各自选择的措施，将天然气需求在过去 5 年平均消费量的基础上减少 15%。而根据欧洲热泵协会的数据，全欧洲的供热结构中，有约 1.2 亿户采用燃气炉供热，热泵的累计安装量不到 0.17 亿户，其余近 0.67 亿采用区域供热或者燃油、煤、液化气供热。假设燃气炉供热中有 15% 转换为热泵供热，新增需求将达到 0.18 亿户，几乎是目前热泵累计安装量的一倍。考虑到削减措施将在 2023 年 3 月底前完成，预计空气源热泵的需求有望迎来加速爆发。

图1：欧洲地区的供热结构中超 1.2 亿户以燃气炉为主（2020 年数据）



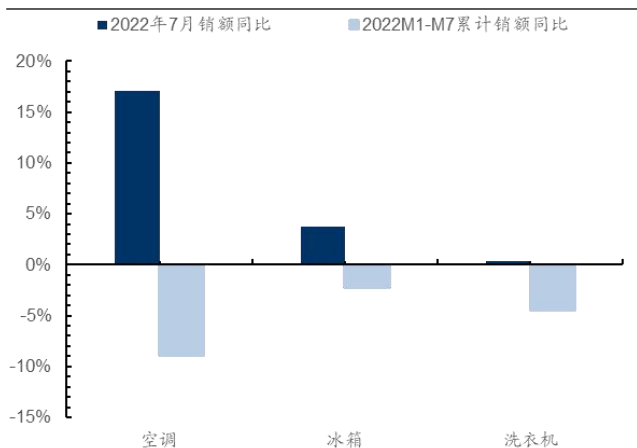
资料来源：EHPA（欧洲热泵协会），申菱环境官网，国信证券经济研究所整理

注：图片中数据为 2020 年情况，考虑到 2021 年欧洲地区热泵销量为 218 万台，因而预计 2021 年热泵用户为 1700 万户左右

2.2 白电：7 月销售持续回暖，空调需求弹性显现

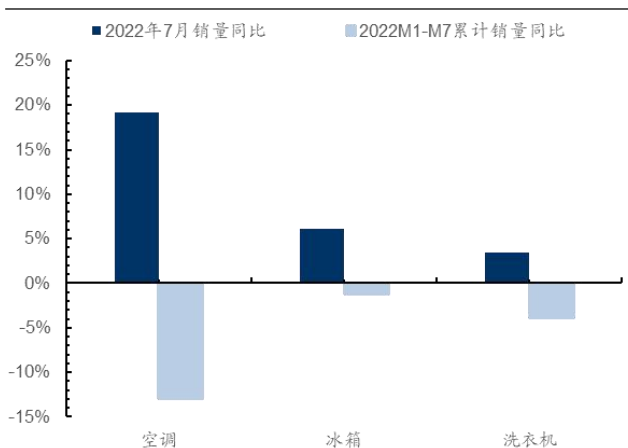
7月白电销售实现明显回暖，空冰洗均取得正增长，其中空调增长17%。奥维云网抽样数据显示，空调7月销售额增长17%，冰箱7月销售额增长4%，洗衣机销售额增长0.4%。7月随着全国疫情形势持续好转，叠加高温天气等因素，白电的销售出现显著回暖。累计来看，1-7月空调销售额同比下滑9%，冰箱销额下滑2%，洗衣机销额下滑4%。前期虽然受到疫情的影响，但国内白电的销售依然表现稳健，累计到目前，均只有个位数左右的下滑，韧性充足。

图2：7月白电销售显著回暖



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图3：7月白电销量表现快速回暖

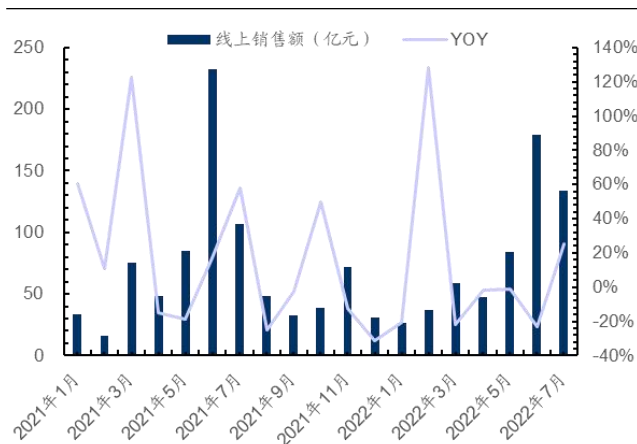


资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

(1) 空调：线下持续回暖，线上止跌回升

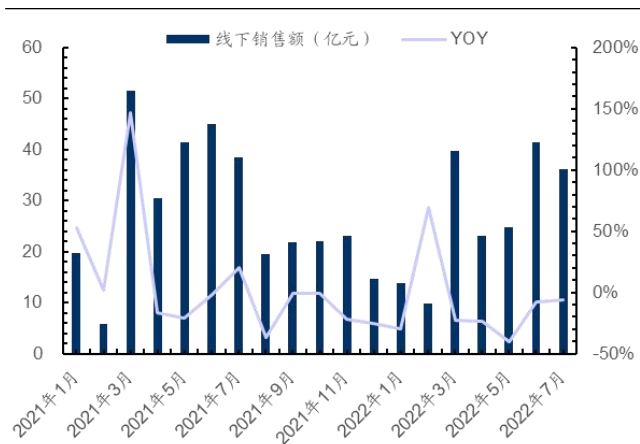
根据奥维云网的数据，7月空调线上零售量/额同比+28.7%/+25.4%，线下零售量/额同比-14.4%/-8.2%。7月空调线上销售实现大幅改善，同比增速由6月的负增长变成7月的超过25%的大幅增长；线下的增速也实现持续改善，降幅不断收窄。考虑到全国高温天气持续发酵，空调下半年的销售表现有望保持回暖的趋势。累计来看，2022年1-7月空调线上销售额同比下滑5%，线下销售额同比下滑19%，或受到疫情的影响，线上的销售表现好于线下。价格方面，7月空调线上均价出现下滑，同比-2.6%至2908元/台，线下销售均价则保持持续上涨，同比增长8.6%至3996元/台。

图4：7月空调线上销售额在高基数下依然实现增长25%



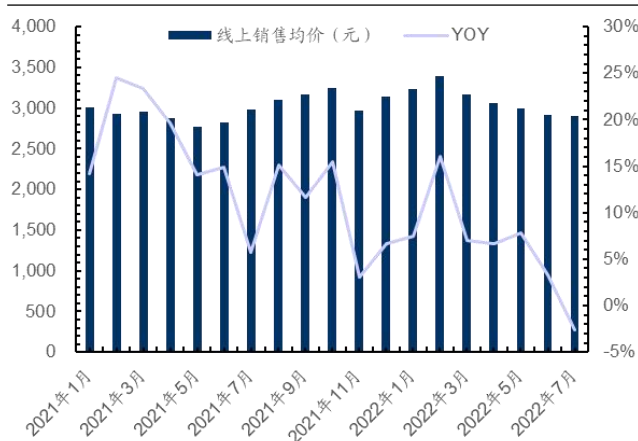
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图5：7月空调线下销售额快速回暖



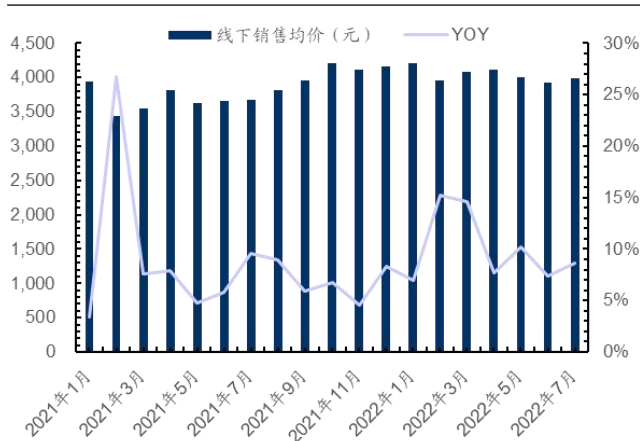
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图6：7月空调线上销售均价下跌2.6%



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

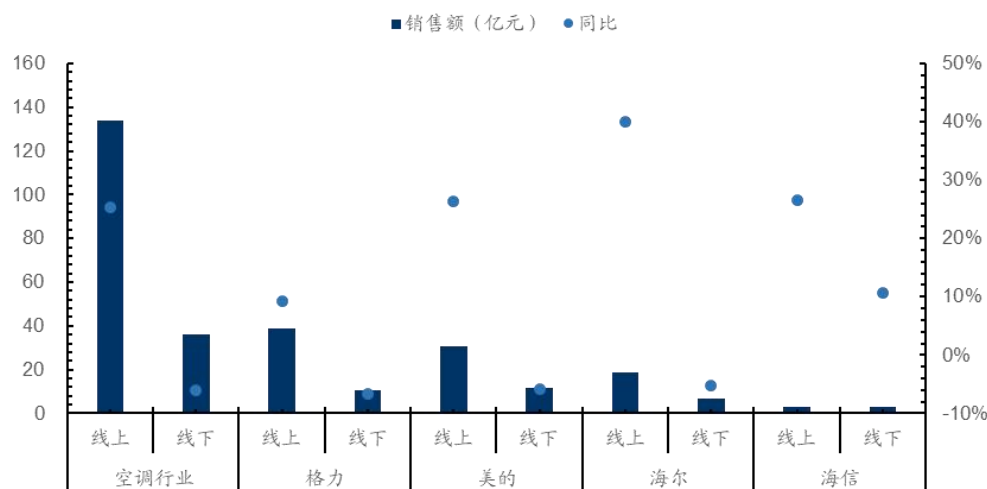
图7：7月空调线下销售均价上涨8.6%



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

分公司来看，主要空调企业的表现与行业接近，其中海尔和海信的表现相对较好。格力空调7月线上线下零售额同比分别+9.2%/-6.7%，美的空调线上线下零售额同比分别+26.4%/-5.9%，海尔空调线上线下零售额同比分别+39.9%/-5.2%，海信空调线上线下零售额分别+26.5%/+10.7%。行业第二梯队的品牌海尔和海信通过网点的扩充及品牌运营的调整，表现相对较好。市占率上看，海尔空调7月线上线下市占率分别提升1.45/0.15pct，海信线上线下市占率分别提升0.03/1.27pct。（奥维云网线下销售统计以线下KA数据为主，部分公司如美的、格力等线下销售渠道以专卖店等为主，会与奥维云网的线下统计数据存在一定的偏差，敬请注意。）

图8：7月海尔、海信、美的空调表现好于行业



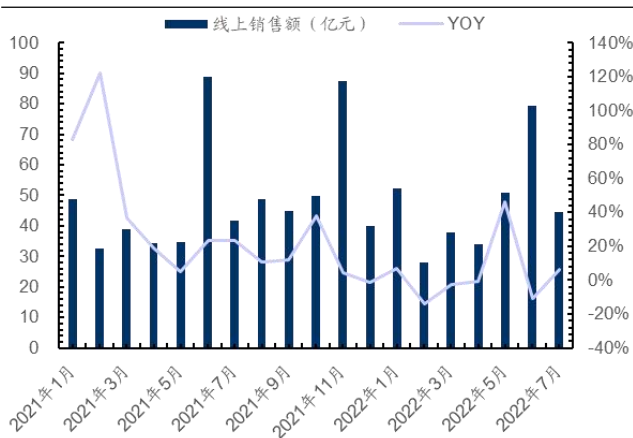
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

（2）冰箱：线上量增价减，线下价增量减

奥维云网数据显示，7月冰箱线上零售量/额同比+10.4%/+6.4%，线下零售量/额同比-15.8%/-1.5%。线上冰箱销售均价出现下滑，但销量增长超过10%；线下冰箱销售均价依然保持18%的增长，但销量同比有16%的下滑。整体来看，冰箱7月销售额增长3.8%，销量增长6.1%，表现稳健。累计来看，2022年1-7月冰箱线上销售额同比增长2.1%，线下销售额同比下滑11.1%，线上销额已经回归正增

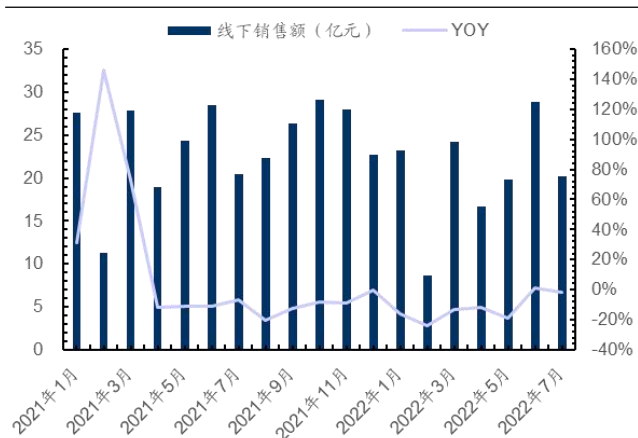
长，线下在疫情的影响下有一定的下滑。

图9：7月冰箱线上销售额同比增长6%



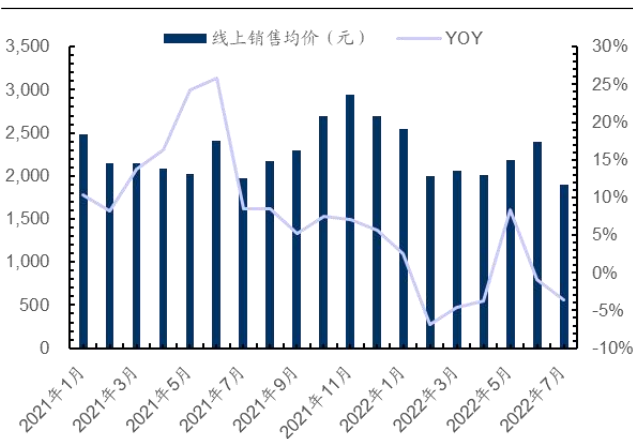
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图10：7月冰箱线下销售额同比小幅下滑1%



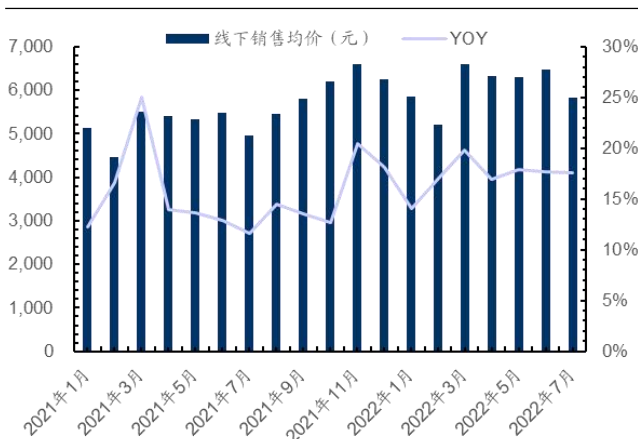
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图11：7月冰箱线上销售均价下降4%



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

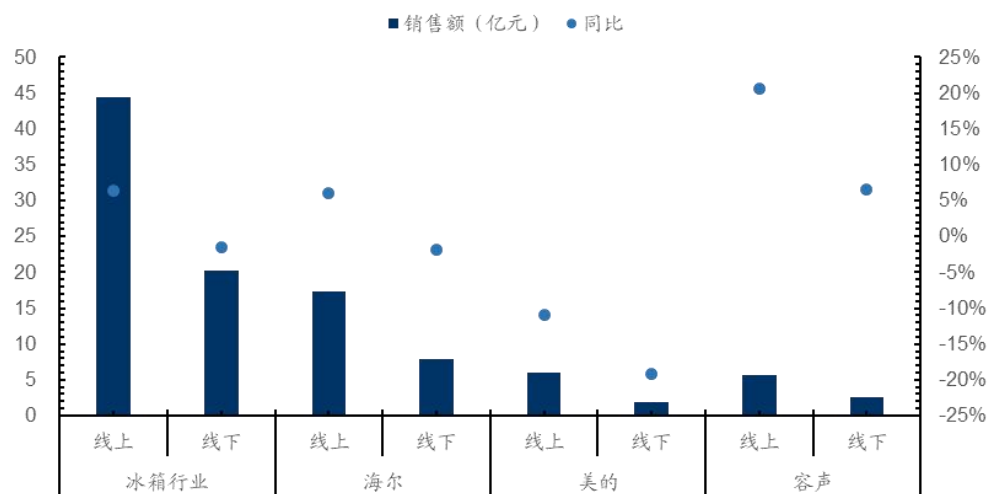
图12：7月冰箱线下销售均价上涨18%



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

分公司来看，冰箱龙头表现稳健，容声冰箱市占率有所提升。海尔冰箱7月线上线下销售额分别+6.1%/-1.9%，表现基本与行业相近；美的冰箱线上线下销售额同比分别-10.9%/-19.1%；容声冰箱线上线下销售额分别+20.7%/+6.5%，线上线下市占率分别提升1.49/0.92pct，表现较为领先。

图13: 7月容声冰箱的表现较为领先

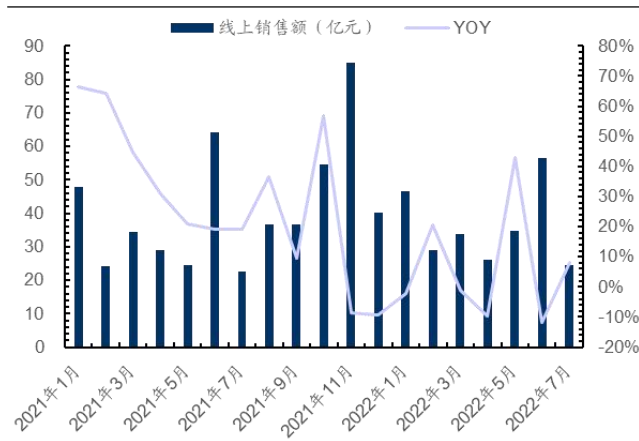


资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

(3) 洗衣机: 7月销售额微增, 龙头海尔、小天鹅表现领先

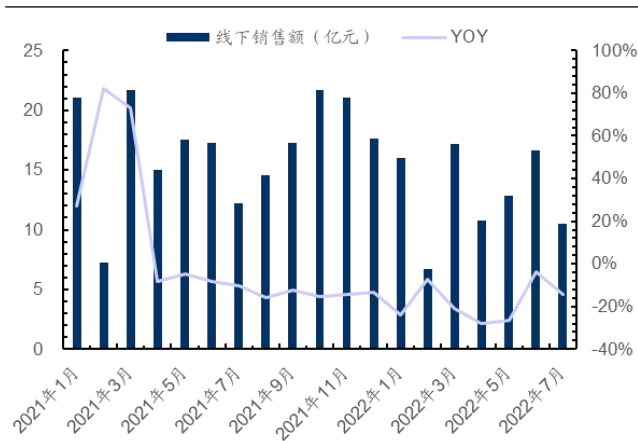
7月洗衣机零售额同比微增0.4%，其中线上线下销售额分别+8.3%/-14.3%。线上销售恢复增长，线下依然有所承压。累计来看，1-7月洗衣机线上线下销额同比分别+2.2%/-19.0%，三大白线上销售占比均在持续提升。均价方面，7月洗衣机线上线下均价分别-1.1%/+10.0%，线上连续两个月出现价格下降，线下销售均价保持较高速提升。

图14: 7月洗衣机线上销售额增长8%



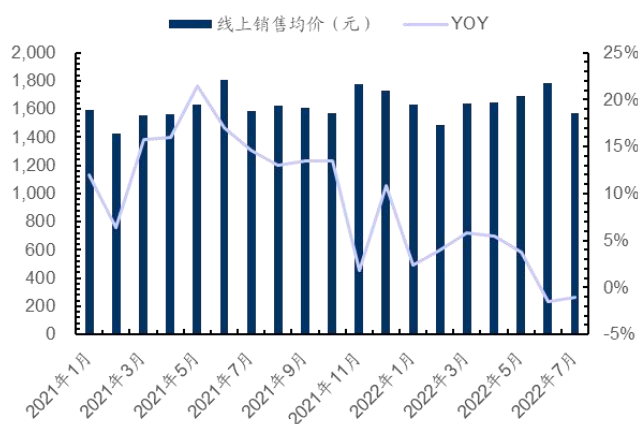
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图15: 7月洗衣机线下销售额下滑14%



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图16: 7月洗衣机线上均价下滑1%



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

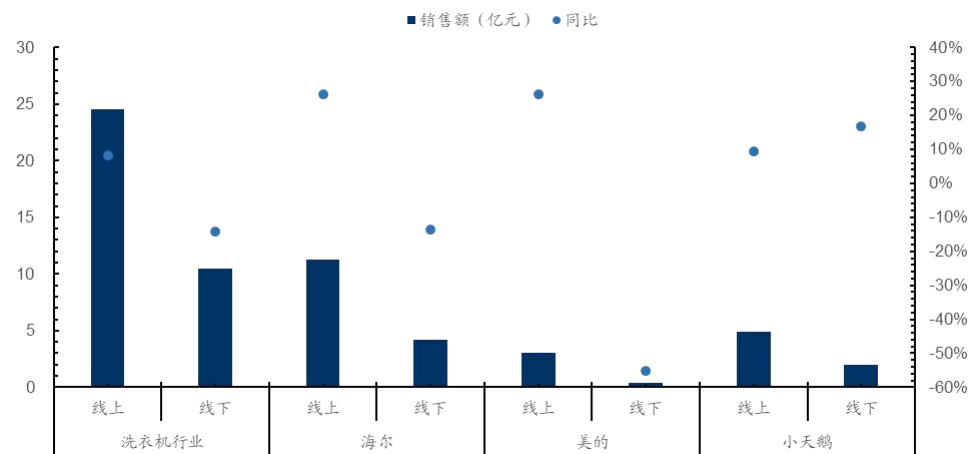
图17: 7月洗衣机线下均价上涨10%



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

分公司来看，7月小天鹅、海尔的表现优于行业。7月海尔洗衣机线上线下销售额分别+26.3%/-13.5%，市占率分别提升6.5/0.4pct；小天鹅洗衣机线上线下分别+9.4%/+16.8%，市占率分别+0.2/+2.4pct。

图18: 7月海尔、小天鹅表现优于行业



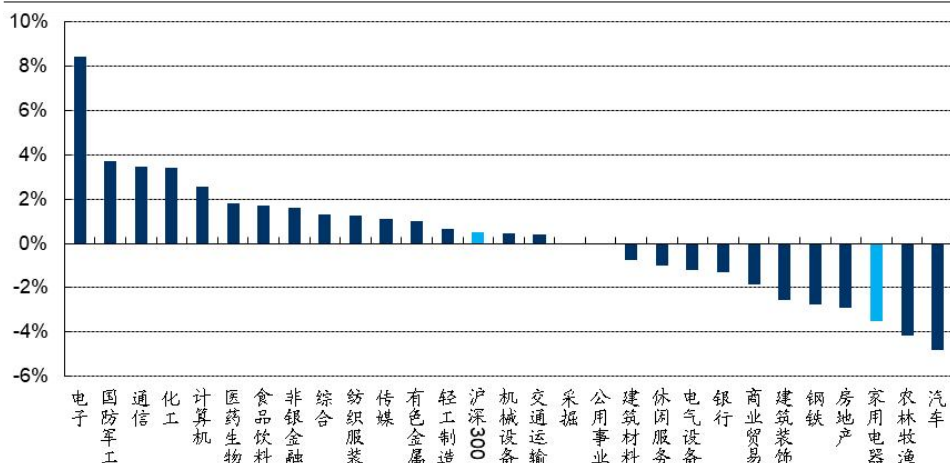
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

2022年7月家电板块下滑2.45%；沪深300指数下滑7.02%，月相对收益+4.57%。

图19：本月家电板块实现正相对收益

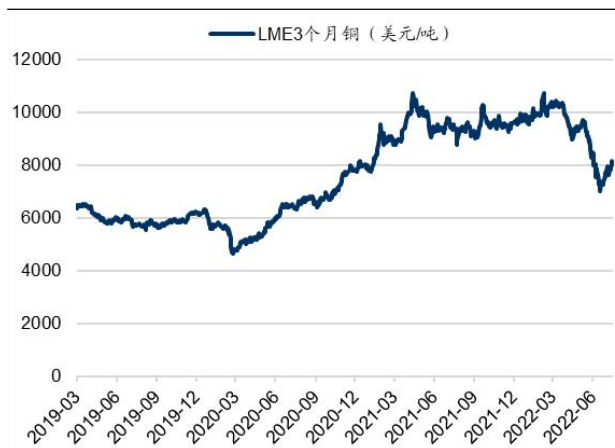


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

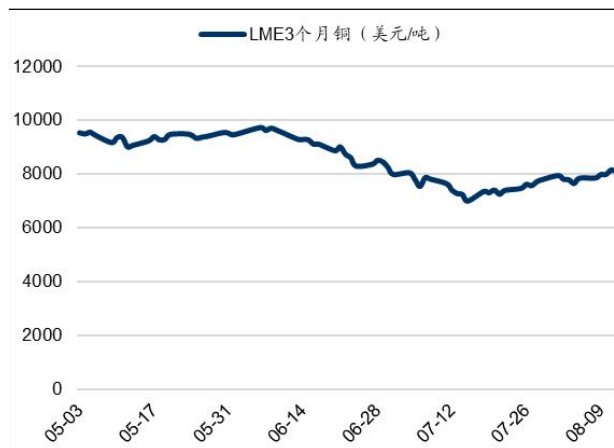
金属价格方面,7月LME3个月铜、铝价格分别月度环比-5.5%、-0.7%至7790、2437.5美元/吨,铜、铝价格高位回落;冷轧板价格高位快速回落,月环比-10.2%至4666元/吨。

图20：长期：LME3个月铜价高位回落后触底回升



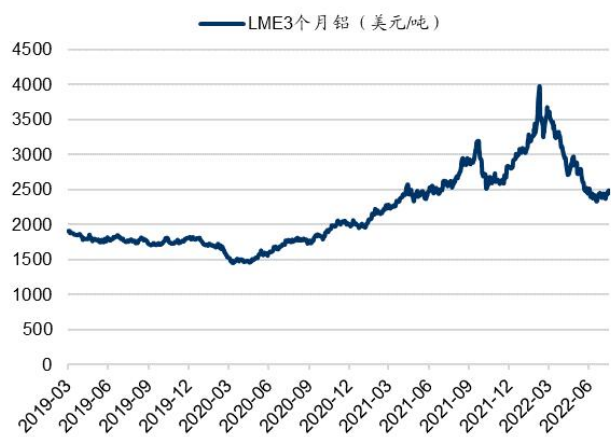
资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图21：短期：LME3个月铜价高位回落后震荡



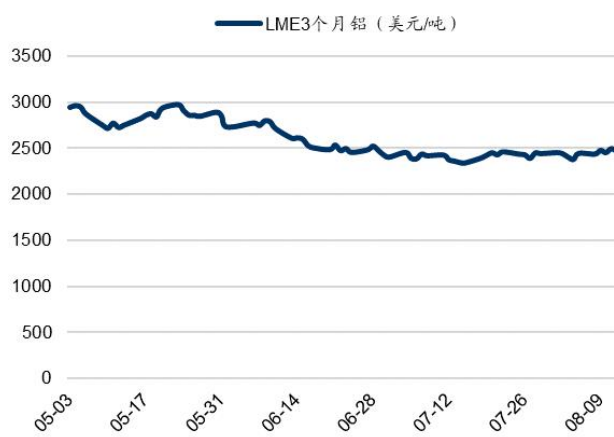
资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图22: 长期: LME3个月铝价高位回调



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图23: 短期: LME3个月铝价有所下滑



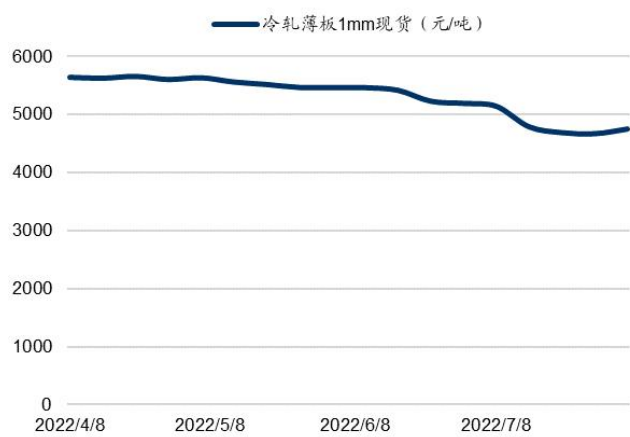
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图24: 长期: 冷轧板价格高位回落后企稳



资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

图25: 短期: 冷轧板价格持续回落

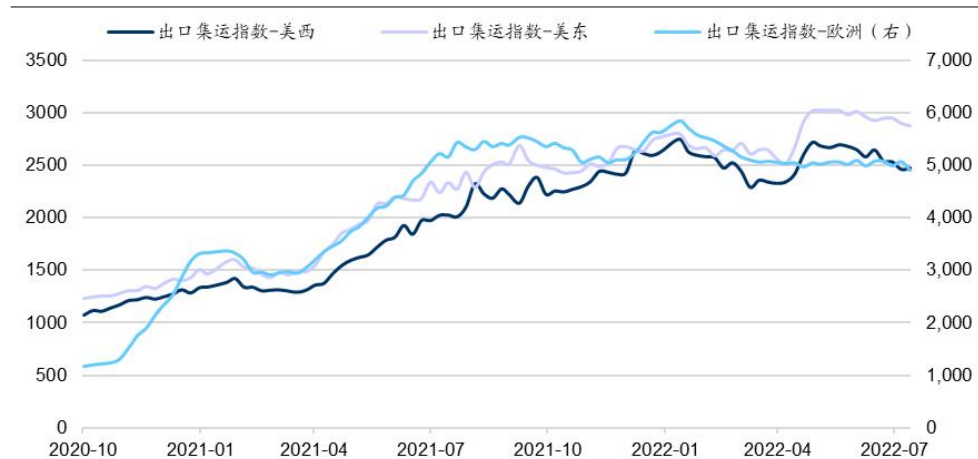


资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

3.3 海运价格跟踪

海运价格自 2021 年 4 月起逐步上升, 近期维持高位震荡。7 月出口集运指数-美西线为 2529, 月环比-4.33%; 美东线为 2949.48, 月环比-2.08%; 欧洲线为 4997.28, 月环比-1.99%。

图26: 海运价格高位震荡

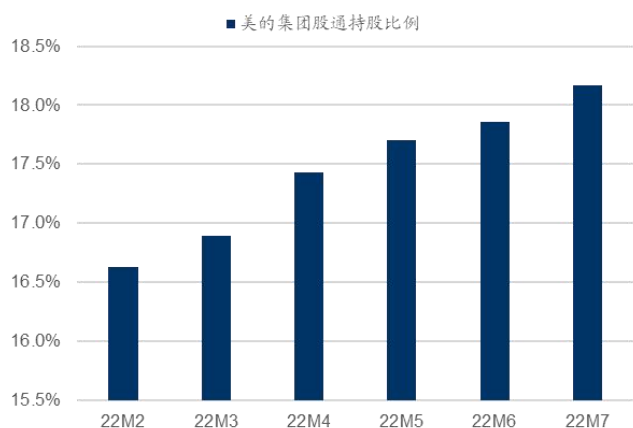


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

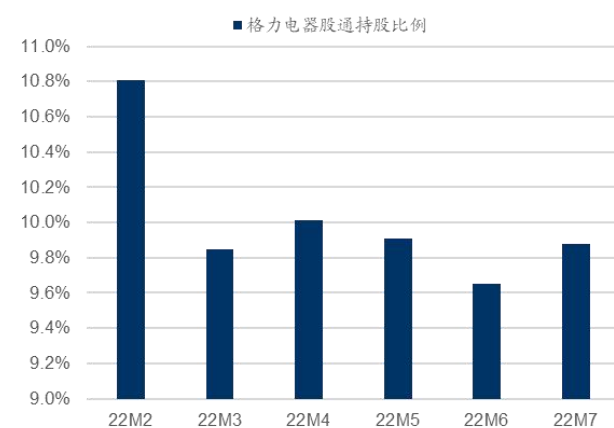
资金流向方面，7月重点公司陆股通持股比例有所分化，美的/格力/海尔陆股通持股比例与上月相比分别+0.31%、+0.23%、-0.60%。

图27: 美的集团上月股通持股比例上升



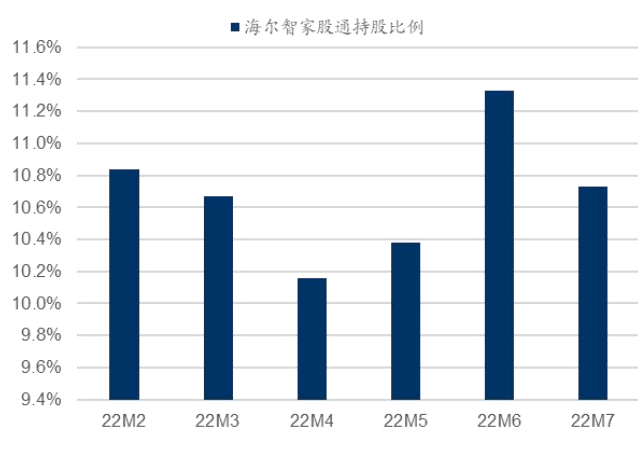
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图28: 格力电器上月股通持股比例上升



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图29：海尔智家持股比例下滑



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

4、重点公司公告与行业动态

4.1 公司公告

【美的集团】为拓宽融资渠道、优化公司债务结构，公司申请统一注册多品种债务融资工具，发行总额不超过 200 亿元。

【海尔智家】22 年 7 月截至 21 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购 A 股 80.13 万股，占公司总股本 0.008%，支付的金额为 2114.85 万元。本次回购实施起始日至至今已累计回购 5650.42 万股，占公司总股本 0.60%，支付的金额为 14.28 亿元。

【苏泊尔】公司发布 22 年半年度业绩快报，预计 2022H1 实现营收 103.24 亿 /-1.05%；归母净利润 9.33 亿 /+7.77%；其中 2022Q2 预计实现营收 47.12 亿 /-11.05%，归母净利润 3.95 亿 /+9.63%。

【北鼎股份】公司发布 22 年半年度业绩快报，预计 2022H1 实现营收 3.69 亿 /+4.11%；归母净利润 0.23 亿 /-54.95%；其中 2022Q2 预计实现营收 1.65 亿 /+3.50%，归母净利润 611.1 万 /-71.46%。

【光峰科技】近日，全资子公司香港光峰收到 GDC 开曼公司现金补偿 120 万美元。公司已将股份和现金的业绩计入 2021 年净利润，本次收到的现金补偿不会对公司 22 年净利润产生影响。

【苏泊尔】公司财务总监徐波先生及副总经理、董秘叶继德先生拟减持合计不超过 5.65 万股公司股份，占总股本不超过 0.007%。

【美的集团】公司限售股份 524.75 万股将于 2022 年 7 月 11 日解禁并上市流通，占公司总股本比例 0.075%。

【新宝股份】新宝股份发布 2022 年半年度业绩预告，预计上半年公司实现归母净利润 4.71-5.03 亿，同比增长 50%-60%；归母扣非净利润 4.75-5.07 亿，同比增长 66.54%-77.55%。经折算，公司 Q2 实现归母净利润 2.93-3.25 亿，同比增长 103.61%-125.42%；归母扣非净利润 3.23-3.55 亿，同比增长 185.83%-213.62%。

【飞科电器】半年度业绩快报：预计 2022H1 实现营收 22.79 亿 /+30.18%；归母净利润

4.56 亿/+45.36%；其中 2022Q2 预计实现营收 11.60 亿/+32.83%，归母净利润 2.20 亿/+32.98%。

【盾安环境】半年报预告：上半年净利润 5.5 亿-6.0 亿，同比增长 112.39% - 131.70%。

【光峰科技】公司本次上市流通的限售股为首次公开发行限售股，本次解除限售的股份数量共计 1.67 亿股，占公司股本总数的 36.83%。

4.2 行业动态

【奥维云网：22 年上半年中国集成灶市场总结】上半年中国集成灶市场表现虽未达预期，但远远领跑家电大盘、厨电大盘。中国家电市场（不含 3C）规模 3389 亿元，同比-9.3%；厨电市场（烟灶消洗嵌集）整体规模 453 亿元，同比-1.7%；集成灶规模 124 亿元，同比+9.6%。

【奥维云网：22 年洗地机品类半年总结】22 年上半年，洗地机行业零售额 42 亿元，同比+84%，零售量 137 万台，同比+87%。奥维云网测算数据，2022 年洗地机行业规模预计 105 亿元，同比+81%。

【奥维云网：22 年热水器品类半年总结】2022 年上半年电热零售量 881 万台，同比-18.4%，零售额 107 亿元，同比-17.1%；燃热零售量 559 万台，同比-13.1%，零售额 116 亿元，同比-14.2%。

【奥维云网：半年总结 | 22 年彩电市场量降质升】22 年全渠道彩电零售量规模为 1672 万台，同比-6.2%；零售额规模为 531 亿元，同比-10.5%。从尺寸结构来看，上半年大尺寸化趋势持续。从细分领域来看，游戏电视成为了细分市场的突破口，2022 年上半年游戏电视零售量份额达到了 11.6%，对比 2021 年全年增长 6.3 个百分点。

【奥维云网：半年总结 | 扫地机器人降价拉新寻需求释放】2022 年上半年扫地机器人零售额 57.3 亿元，同比+9%，零售量 201 万台，同比-28.3%。

【Runto 洛图科技观研：2022H1 中国智能投影市场总结】22 年上半年中国智能投影市场销量为 301 万台，同比+30.2%；销额为 62.7 亿元，同比+16.3%。LCD 技术反超 DLP，占据六成市场份额，极米和微影分占 DLP 和 LCD 市场首位。

【产业在线：内外销双向承压，家用空调上半年小幅下滑收官】22 年上半年，家用空调行业产销以小幅下降收官。生产总量为 8296.80 万台，同比-4.11%，销售量同比-1.68%，其中内销 4407.71 万台，同比-1.21%；出口 4084.60 万台，同比-2.18%。库存同比+1.58%。

【奥维云网：家电全品类半年报】今年上半年中国家电市场实现零售额 3389 亿元，同比-9.3%。分月来看，1 月、3 月、4 月、6 月规模下滑幅度均在 10 个百分点以上。

【奥维云网：洗衣机市场半年总结 | 暂时遇冷，未来机会仍在】22 年上半年洗衣机线上市场表现依旧稳健，零售额达到 171.5 亿元，增速受同期高基数的影响，小幅下滑 1.1 个百分点。而线下市场表现较为低迷，线下零售额为 137.4 亿元，同比下滑 19.4%。整体来看，线下市场的低迷影响了整体的市场表现，洗衣机全渠道市场规模为 308.9 亿元，同比下滑 10.1%。

【奥维云网：冷柜半年总结 | 囤货需求超预期】22 年上半年冷柜全渠道零售量 532.2 万台，同比+3.1%，零售额 70.9 亿元，同比+3.8%。其中，立式冷冻柜线上零售额规模同比+88.2%，线下同比+48.4%。冰吧在线上市场同比+44.5%，零售量规模同比+58.3%。

【产业在线 | 7月家用空调排产大幅下滑，市场回暖寄望于天气】2022年7月家用空调行业排产1069万台/-20.8%，内销700万/-29%，出口369万/-23.1%。

【GfK中怡康 | 扫地机器人和洗地机成为吸尘器市场增长双动力，“6·18”吸尘器市场快报】2022M1-5，吸尘器市场零售量783万台/-0.7%；零售额106亿元/+19.2%，其中扫地机器人基站产品占比八成；2022M1-5，洗地机市场量额100万台和31亿元，同比+114.4%和110.0%；618W23，吸尘器线上量额109万台和23.6亿元，扫地机器人和洗地机双品类类比重达市场八成。

【奥维云网 | 2022年H1厨热各品类新品趋势总结】AVC监测数据显示，集成灶2022H1新品TOP20机型中，线上市场空气炸产品占据12款、二星级消毒产品占据1款；线下市场空气炸产品占据9款、二星级消毒产品占据5款；线上TOP10新品3款为蒸烤独立款。

5、重点标的盈利预测

表1：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021
000333	美的集团	买入	53.16	4.09	4.50	5.18	13	12	10	2.98
000651	格力电器	买入	30.89	3.90	4.33	5.10	8	7	6	1.68
600690	海尔智家	买入	23.68	1.39	1.59	1.84	17	15	13	2.81
1691.HK	JS环球生活	买入	8.78	0.12	0.14	0.17	9	8	7	2.12
2148.HK	Vesync	买入	5.35	0.04	0.06	0.08	19	11	8	2.54
688696	极米科技	买入	359.50	9.67	10.67	15.10	37	34	24	9.11
002032	苏泊尔	买入	45.36	2.40	2.72	3.09	19	17	15	4.81
002242	九阳股份	买入	16.23	0.97	1.09	1.28	17	15	13	2.92
002705	新宝股份	买入	20.73	0.96	1.31	1.49	22	16	14	2.82
002959	小熊电器	买入	50.13	1.81	2.10	2.53	28	24	20	3.78
002508	老板电器	买入	26.85	1.40	2.29	2.72	19	12	10	2.95
002677	浙江美大	买入	13.19	1.03	1.20	1.38	13	11	10	4.37
300894	火星机器人	买入	31.93	0.93	1.21	1.58	34	26	20	8.75
300911	亿田智能	买入	61.73	1.94	2.65	3.53	32	23	18	5.60
605336	帅丰电器	买入	18.79	1.74	2.11	2.82	11	9	7	1.83
603486	科沃斯	买入	93.88	3.51	4.84	6.28	27	19	15	10.82
688169	石头科技	买入	362.39	20.99	25.76	33.21	17	14	11	3.99
688007	光峰科技	买入	28.65	0.52	0.55	0.82	56	52	35	5.35
688793	倍轻松	买入	44.93	1.47	1.92	2.53	30	23	18	4.23
000921	海信家电	买入	14.57	0.71	1.19	1.40	20	12	10	1.92
000541	佛山照明	买入	7.10	0.18	0.28	0.34	40	26	21	1.67

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

注：港股JS环球生活和Vesync的收盘价单位为港元，EPS单位为美元

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032