

家电行业周报（22年第43周）

双十一预售火热开启，关注降价让利下需求回暖

超配

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：近日双十一预售火热开启，本周我们将介绍双十一大促的节奏及主要家电品牌产品促销及折扣力度。

双十一活动节点：活动时间首次收缩，节奏更为紧凑。1) 2021年天猫双十一预售从10月20日晚上20点开始，今年时间延后4天至24日晚20点开始，定金支付时间缩短。此外，天猫今年直接取消了第二波预售活动，将原来的“第一波预售+第一波现货+第二波预售+第二波现货”压缩成“预售+第一波现货+第二波现货”，时间缩短，节奏更紧凑。2) 抖音平台直接将双十一促销活动时间减少11天，京东及拼多多活动时间基本不变。从历年来看，2022年双十一为创立以来首次进行时长缩减。

双十一平台优惠：跨店满减与618持平，同比力度加大。今年双十一天猫制定满300减50（约83折）的跨店满减活动，京东是满299减50（约83折），与2021年双十一（天猫京东均为满200减30）相比，折扣力度有所增加，但满减门槛有所提升。环比来看，双十一的折扣力度与618相同。淘宝的满减力度则有所提升，淘宝2021年双十一满减是满199减25或满1000减50，今年为满200减30，相比618（满200减20或满500减25）也有所提升。

家电促销情况：传统小电折扣力度最高，旧款价格持续下探。从目前预售的价格折扣幅度来看，传统小家电的折扣力度最高，新消费小家电中去年及之前推出的旗舰款机型出现史低价，大电折扣力度在9折左右，售价较为坚挺。1) **白电方面**，空调的折扣力度最低，折扣率普遍低于10%，冰洗折扣率集中在10%-20%之间，其中行业龙头品牌的折扣力度或相对更低一些。2) **传统厨电折扣率普遍在10%左右**，集成灶企业中，火星人和亿田折扣率较高。3) **新消费家电中**，不少旧款旗舰机型出现了史低价，如极米NEW Z6X、科沃斯X1 OMNI、添可芙万2.0等。今年双十一的大降价有望吸引更多价格敏感的消费者进行购买，从而拉高产品渗透率。4) **传统小电折扣率相对较大**，我们选取了空气炸锅和电饭煲主要品牌的畅销型号作为样本，折扣率在30%左右。

重点数据跟踪：市场表现：上周家电周相对收益-3.35%。**原材料：**LME3个月铜、铝价格分别周度环比-1.7%、-5.5%至7455/2174.5美元/吨；冷轧价格周环比-0.2%至4721元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线本周环比分别-6.52%、-2.39%、-2.82%；**海外天然气价格：**周环比-27.1%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.29%、-0.48%、-0.19%。

核心投资组合建议：当前时点我们重点推荐照明+车灯龙头佛山照明、外销高景气的空气源热泵赛道；白电推荐效率持续优化的海尔智家、B端再造增长的美的集团、渠道改革成效初显的格力电器；厨电推荐高增长强激励的火星；小家电推荐2B、2C齐头并进的光峰科技。

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	5.95	6991	0.28	0.34	21	17
688007	光峰科技	买入	22.71	10348	0.52	0.81	44	28
600690	海尔智家	买入	22.16	193759	1.59	1.84	14	12
000333	美的集团	买入	42.39	296646	4.50	5.18	9	8
000651	格力电器	买入	29.98	168830	4.58	5.00	7	6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

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42周）-9月白电零售转淡，均价延续坚挺走势》——2022-10-17
 《家电行业2022年三季报前瞻&10月投资策略-关注白电及传统小家电，盈利改善有望继续兑现》——2022-10-17
 《家电行业周报（22年第41周）-9月新品频出蓄势双十一，家电电商销售表现平淡》——2022-10-10
 《家电行业周报（22年第39周）-8月空气源热泵出口高增60%，采暖热泵外销持续高景气》——2022-09-26
 《家电行业周报（22年第38周）-8月空调零售增长超50%，冰洗销售表现有所波动》——2022-09-19

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、本周研究跟踪与投资思考	5
2.1 双十一节点：活动时间首次收缩，节奏更为紧凑	5
2.2 双十一平台优惠：跨店满减与 618 持平，同比力度加大	6
2.3 家电促销情况：传统小电折扣力度最高，旧款价格持续下探	6
3、重点数据跟踪	8
3.1 市场表现回顾	8
3.2 原材料价格跟踪	9
3.3 海运及天然气价格跟踪	10
3.4 北向资金跟踪	10
4、重点公司公告与行业动态	11
4.1 公司公告	11
4.2 行业动态	12
5、重点标的盈利预测	13
免责声明	14

图表目录

图 1: 本周家电板块实现负相对收益	8
图 2: LME3 个月铜价震荡下降	9
图 3: LME3 个月铜价高位下滑后维持震荡	9
图 4: LME3 个月铝价格震荡下降	9
图 5: LME3 个月铝价震荡回落	9
图 6: 冷轧价格上周价格下降	10
图 7: 冷轧价格高位回调后再次震荡	10
图 8: 海运价格上周有所回落	10
图 9: 天然气价格高位震荡, 本周有所回落	10
图 10: 美的集团上周股通持股比例下降	11
图 11: 格力电器上周股通持股比例下降	11
图 12: 海尔智家持股比例下降	11
表 1: 2022 年双十一活动时间有所收缩	5
表 2: 2022 年双十一促销折扣力度同比加大, 与 618 基本持平	6
表 3: 空调折扣力度相对较低, 冰洗折扣力度更大	6
表 4: 传统厨电折扣率集中在 10% 左右, 火星人、亿田折扣力度更大	7
表 5: 部分新消费家电品类型号出现较大幅度折扣, 整体折扣力度一般	7
表 6: 传统小家电折扣力度在 30% 左右	8
表 7: 重点公司盈利预测及估值	13

1、核心观点与投资建议

（1）重点推荐

Q2 家电上市公司在上下游承压及疫情反复的情况下展现出强大的韧性，收入稳健增长，利润加速改善。后续家电行业依然有望延续 Q2 的良好趋势，在高温天气和各地促消费政策的助力下，预计家电上市公司整体收入有望保持稳健增长，盈利持续改善。分不同板块看，预计白电及小家电板块收入表现更为稳固，利润弹性更大；切入新能源领域的公司有望在第二成长曲线的助推下实现高速增长。

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。

在家电需求有望保持稳健的背景下，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弹性和需求复苏，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，上半年盈利能力持续提升，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不利影响，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**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**光峰科技**、**极米科技**，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、原材料价格好转的背景下，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，推荐高激励、线上领先

的火星；

小家电：推荐技术积淀深厚、2B 和 2C 齐头并进的激光技术龙头**光峰科技**，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**；建议关注需求恢复下小家电龙头**新宝股份**、**小熊电器**、**苏泊尔**、**九阳股份**。

2、本周研究跟踪与投资思考

双十一预售火热开启：20 日晚京东开始双十一预售，天猫也将于 24 日晚进入双十一预售期。本周我们将对双十一大促的节奏及主要家电品牌产品促销及折扣力度进行介绍。

2.1 双十一节点：活动时间首次收缩，节奏更为紧凑

天猫双十一活动时间有所压缩，京东活动时间基本不变。1) 2021 年天猫双十一预售从 10 月 20 日晚上 20 点开始，今年时间延后 4 天至 24 日晚 20 点开始，定金支付时间缩短。此外，天猫今年直接取消了第二波预售活动，将原来的“第一波预售+第一波现货+第二波预售+第二波现货”压缩成“预售+第一波现货+第二波现货”，时间缩短，节奏更紧凑。2) 京东平台时间节点基本无变化，只是将品类专场期的时间间隔从当天的 0 点开始变成从前一天的 20 点开始，即专场促销期间由 11 月 4 日 0 点开始变成 11 月 3 日 20 点开始，结束时间也前移，减少消费者熬夜等待。3) 抖音平台直接将双十一促销活动时间减少 11 天。4) 拼多多将活动开始时间从 10 月 20 日 0 点延后至晚上 20 点开始，其他基本不变。

表1：2022 年双十一活动时间有所收缩

平台	2022 年双十一活动节点	2021 年双十一活动节点
天猫	预售 定金支付：10 月 24 日 20:00-10 月 31 日 17:59 付尾款：10 月 31 日 20:00-11 月 3 日 23:59	第一波预售 定金支付：10 月 20 日 20:00-10 月 31 日 21:59 付尾款：11 月 1 日 00:30-11 月 3 日 23:59
	第一波现货 预热：10 月 28 日 00:00-10 月 31 日 19:59 销售：10 月 31 日 20:00-11 月 3 日 23:59	第一波现货 预热：10 月 27 日 00:00-10 月 31 日 19:59 销售：11 月 1 日 00:00-11 月 3 日 23:59
	第二波现货 预热：11 月 6 日 00:00-11 月 10 日 19:59 销售：11 月 10 日 20:00-11 月 11 日 23:59	第二波预售 定金支付：11 月 4 日 20:00-11 月 10 日 21:59 付尾款：11 月 11 日 00:30-11 月 11 日 23:59
京东	预售 定金支付：10 月 20 日 20:00-10 月 31 日 19:20 付尾款：10 月 31 日 20:00-11 月 3 日 23:59	第二波现货 预热：11 月 6 日 00:00-11 月 10 日 19:59 销售：11 月 11 日 00:00-11 月 11 日 23:59
	品类专场： 11 月 3 日 20:00-11 月 10 日 19:59 高潮期： 11 月 10 日 20:00-11 月 11 日 23:59 返场期： 11 月 12 日 00:00-11 月 13 日 23:59	预售 定金支付：10 月 20 日 20:00-10 月 31 日 19:20 付尾款：10 月 31 日 20:00-11 月 3 日 23:59
抖音	10 月 31 日 00:00-11 月 11 日 23:59	品类专场： 11 月 4 日 00:00-11 月 10 日 23:59 高潮期： 11 月 10 日 20:00-11 月 11 日 23:59 返场期： 11 月 12 日 00:00-11 月 13 日 23:59
拼多多	10 月 20 日 20:00-11 月 13 日 23:59	10 月 15 日 00:00-11 月 11 日 23:59 10 月 31 日 00:00-11 月 11 日 23:59

资料来源：各平台官网及公众号，国信证券经济研究所整理

从历年来看，2022 年双十一为创立以来首次时长缩减。双十一促销节自 2009 年出现，当时促销时间只有 1 天。随后活动时间及参与品牌不断扩容，2021 年天猫双十一时间横跨 10 月 20 日-11 月 11 日共 23 天，今年缩短之后只有 17 天，预售环节减少一个，现货依然维持两波，节奏更为分明。

2.2 双十一平台优惠：跨店满减与 618 持平，同比力度加大

与往届双十一相比，今年京东天猫跨店满减力度加大，维持了 618 的折扣力度。今年双十一天猫给出满 300 减 50（约 83 折）的跨店满减活动，京东是满 299 减 50（约 83 折），与 2021 年双十一（天猫京东均为满 200 减 30 即 85 折）相比，折扣力度有所增加，但满减门槛有所提升。环比来看，双十一的折扣力度与 618 相同。淘宝的满减力度则有所提升，淘宝 2021 年双十一满减是满 199 减 25 或满 1000 减 50，今年为满 200 减 30，相比 618（满 200 减 20 或满 500 减 25）也有所提升。

表2: 2022 年双十一促销折扣力度同比加大，与 618 基本持平

	2021 年双十一跨店满减	2022 年 618 跨店满减	2022 年双十一跨店满减
天猫	满 200 减 30	满 300 减 50	满 300 减 50
淘宝	满 199 减 25 或满 1000 减 50	满 200 减 20 或满 500 减 25	满 200 减 30
京东	满 200 减 30	满 299 减 50	满 299 减 50

资料来源：各平台官网及公众号，国信证券经济研究所整理

2.3 家电促销情况：传统小电折扣力度最高，旧款价格持续下探

从目前预售的价格折扣幅度来看，传统小家电的折扣力度最高，新消费小家电中去年及之前推出的旗舰款机型出现史低价，大电折扣力度在 9 折左右，售价较为坚挺。

1) 白电方面，空调的折扣力度最低，折扣率普遍低于 10%，冰洗折扣率集中在 10%-20%之间，其中行业龙头品牌的折扣力度或相对更低一些。

2) 厨电方面，除去部分型号在前 4 小时内付款折扣力度较大以外，折扣率普遍在 10%左右；集成灶企业中，火星人和亿田折扣率较高。

3) 新消费家电中，不少旧款旗舰机型出现了史低价，如极米 NEW Z6X、科沃斯 X1 OMNI、石头 G10S、添可芙万 2.0 等。这也符合新品类发展的趋势，在持续的升级迭代中，旧款降价从而扩大消费者基数，今年双十一的大降价有望吸引更多对价格敏感的消费者进行购买，从而拉高产品渗透率。

4) 传统小电折扣率相对较大，我们选取了空气炸锅和电饭煲主要品牌的畅销型号作为样本，折扣率在 30%左右。

（注：以上折扣率数据均选取自京东官网预售界面，日常价为界面所显示的预售价，可能不一定为日常销售价格。折扣率比较的商品为该品牌销量靠前的型号，但由于所选取的型号较少，不一定能代变该品牌及品类整体的情况，敬请注意。）

表3: 空调折扣力度相对较低，冰洗折扣力度更大

	品牌	型号	双十一预售到手价	日常价	折扣率
空调	格力	云佳 1.5 匹 新一级能效	2998	3098	3.23%
		云锦 II 大 1 匹 新一级能效	3198	3298	3.03%
	美的	风酷 1.5 匹 新一级能效	2499	2799	10.72%
		风尊科技版 1.5 匹 新一级能效	2999	3498	14.27%
	海尔	静悦 1.5 匹 新一级能效	2499	2799	10.72%
		净畅 大 1 匹 新一级能效	2349	2549	7.85%
冰箱	海尔	星辉系列 535 升 一级能效	3198	3698	13.52%
		星蕴系列 545 升 一级能效	4599	5099	9.81%
	美的	慧鲜 471 升 一级能效	2999	3599	16.67%

洗衣机	海尔	慧鲜 523 升 一级双变频	3399	4199	19.05%
		滚筒洗衣机 EG100MATE3S	1999	2399	16.67%
		滚筒洗衣机 EG100HPLUS7SU1	3799	4699	19.15%
	小天鹅	滚筒洗衣机 TD100PURE	2199	2899	24.15%
		全自动滚筒洗衣机 TD100VIC	5599	6399	12.50%
	美的	滚筒洗衣机筒尚 MD100V33WY	2199	2699	18.53%
		滚筒洗衣机初见 MD100VT737WIDT	3399	4199	19.05%

资料来源：京东官网，国信证券经济研究所整理

表4: 传统厨电折扣率集中在 10%左右，火星人、亿田折扣力度更大

	品牌	型号	双十一预售到手价	日常价	折扣率
油烟机	老板	烟灶套装 27A3H 吸油烟机 21m³/min+5.2KW 天然气灶	3899 (前 4 小时支付尾款到手价 2999)	4399	11.37% (前 4 小时折扣 31.83%)
		烟灶套装 28D3S 侧吸吸油烟机 23m³/min+燃气灶	3999	4499	11.11%
	美的	烟灶套装 吸油烟机 23m³/min+燃气灶 Q330	4199	4699	10.64%
集成灶		烟灶套装 吸油烟机 22m³/min+燃气灶 Q230B	2099	2399	12.51%
	火星人	蒸烤炸一体 ET50BC	11599	16880	31.29%
		蒸烤一体 T30BC	10299	14499	28.97%
	亿田	蒸烤一体 D2ZK	9899	13800	28.27%
		蒸烤一体 D6ZK	10399	10499	0.95%
	美大	蒸烤一体 V9-ZK	10199	11199	8.93%
	帅丰	蒸烤一体 J2-7B-90ST	10180	10480	2.86%
	老板	蒸烤炸一体 9YC03	13999	13999	0.00%

资料来源：京东官网，国信证券经济研究所整理

表5: 部分新消费家电品类型号出现较大幅度折扣，整体折扣力度一般

	品牌	型号	双十一预售到手价	日常价	折扣率
智能投影	极米	H5	6199	6299	1.59%
		H3S	4999	5599	10.72%
		极米神灯	7999	7999	0.00%
		Z6X Pro	3649	3699	1.35%
		NEW Z8X	3499	3899	10.26%
		NEW Z6X	2799	3099	9.68%
	坚果	RS Pro 2	8599	8699	1.15%
		01S	3499	3999	12.50%
		J10S	5399	5699	5.26%
		G9S	2899	3099	6.45%
扫地机器人	峰米	S5	2799	3299	15.16%
		激光电视 Cinema 2+100 英寸菲涅尔柔性屏	10499	15999	34.38%
		V10	6699	6999	4.29%
	海信	R1 Nano	3399	4399	22.73%
		Vidda C1	6799	6999	2.86%
	当贝	X3	5699	5899	3.39%
		F5	4999	5399	7.41%
	科沃斯	X1 OMNI	4599	5299	13.21%
		X1 PRO	5599	5999	6.67%
		T10 OMNI	3699	4299	13.96%
石头	云鲸	T10 TURBO	3299	3499	5.72%
		G10S	4399	4499	2.22%
		G10	3399	3499	2.86%
	石头	G10S Pro	5299	5399	1.85%
		T8 Plus	2699	2799	3.57%
	云鲸	J3	4599	4999	8.00%

	J2	3099	3399	8.83%
追觅	S10	3499	3799	7.90%
	S10 Pro Plus	4799	5499	12.73%
添可	芙万 3.0	4490	5290	15.12%
	芙万 2.0LED	2690	2999	10.30%
洗地机	A10 Plus	2999	3099	3.23%
	石头 U10	2599	2699	3.71%
	A10	2199	2299	4.35%
摩飞	MR3300	2399	2699	11.12%

资料来源：京东官网，国信证券经济研究所整理

表6：传统小家电折扣力度在 30%左右

	品牌	型号	双十一预售到手价	日常价	折扣率
空气炸锅	美的	蒸汽嫩烤一体 3.5L KZS3501XM	399	799	50.06%
		5L 大容量 KZC5003XM	379	499	24.05%
	九阳	5.5L 蒸烤炸一体机 736	499.9	689.9	27.54%
		6L 大容量 VF506 VF506	359	499	28.06%
	苏泊尔	空气炸烤箱 12L KD120F807	459	699	34.33%
		空气炸锅 5L 大容量	369	599	38.40%
电饭煲	摩飞	8 升大容量 MR8100	790	1020	22.55%
	美的	IH 智能电饭煲电饭锅家用 4L	499	768	35.03%
		风动稻香系列 2 代 IH 智能电饭煲 4L	769	1399	45.03%
	九阳	4L 容量 0 涂层 40N1	499	699	28.61%
		电饭煲蒸汽加热 3.5L F35S-S390	799	1099	27.30%
	苏泊尔	5L IH 电磁加热 50HC750	499	559	10.73%
		4L 大容量 IH 电磁加热 聚能本釜内胆 SF40HC42	859	1059	18.89%
	小熊	迷你煲汤米饭锅 1.6 升 DFB-B16C1	149	219	31.96%
		3 升 IH 立体环绕加热 DFB-Q30B5	499	619	19.39%

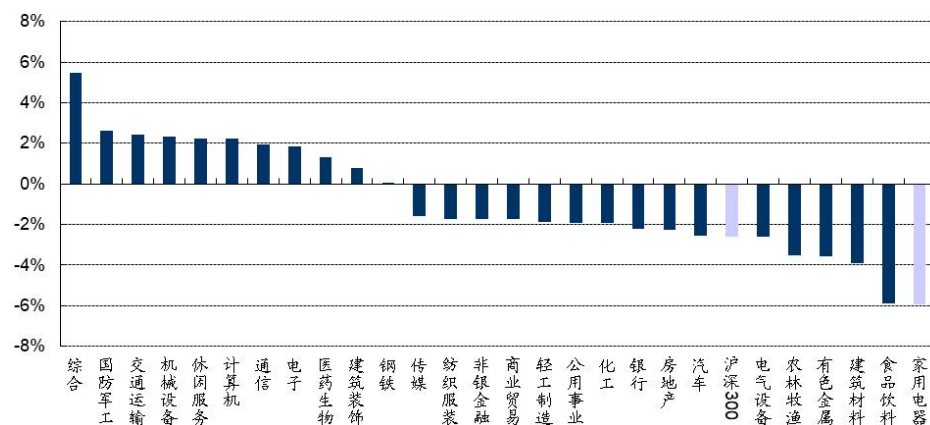
资料来源：京东官网，国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块下跌 5.94%；沪深 300 指数下跌 2.59%，周相对收益-3.35%。

图1：本周家电板块实现负相对收益

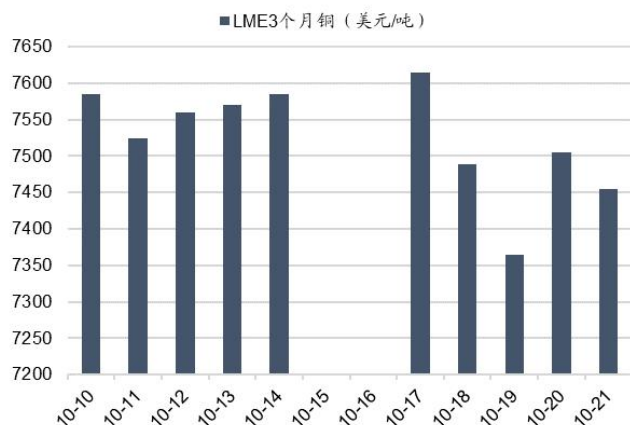


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

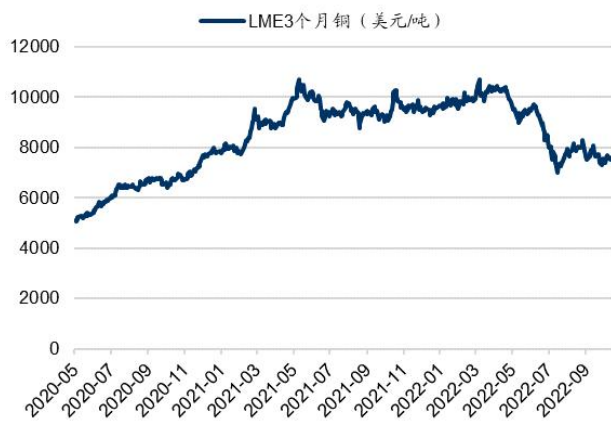
金属价格方面，本周 LME3 个月铜、铝价格分别周度环比-1.7%、-5.5%至 7455/2174.5 美元/吨；上周冷轧价格周环比-0.2%至 4721 元/吨。

图2: LME3 个月铜价震荡下降



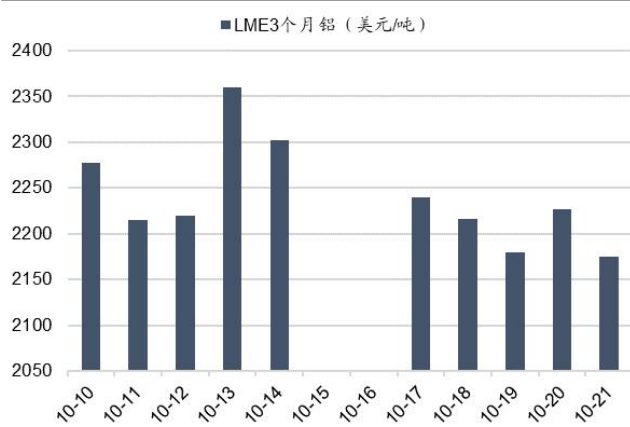
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图3: LME3 个月铜价高位下滑后维持震荡



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图4: LME3 个月铝价格震荡下降



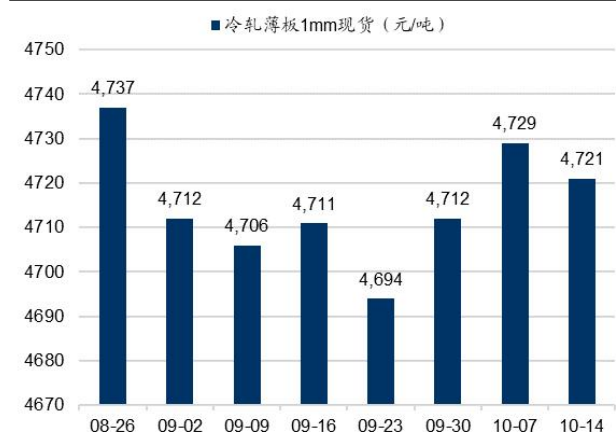
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图5: LME3 个月铝价震荡回落



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图6: 冷轧价格上周价格下降



资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

图7: 冷轧价格高位回调后再次震荡



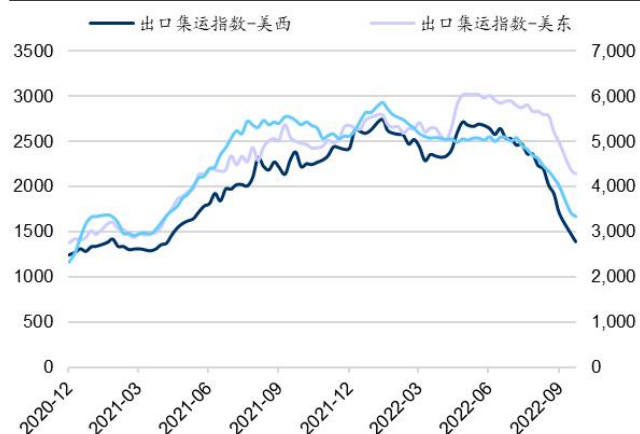
资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

3.3 海运及天然气价格跟踪

海运价格自 2021 年 4 月起逐步上升, 近期高位持续回落。本周出口集运指数-美西线为 1389.53, 周环比-6.52%; 美东线为 2143.10, 周环比-2.39%; 欧洲线为 3339.09, 周环比-2.82%。

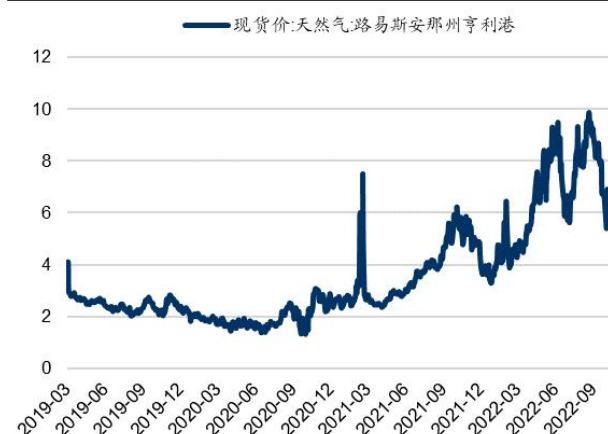
海外天然气价格自 2020 年底开始攀升, 近期高位震荡。本周海外天然气价格(此次以路易斯安那州亨利港天然气现货价代表)周环比-27.1%至 4.43 美元/百万英热单位。

图8: 海运价格上周有所回落



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 天然气价格高位震荡, 本周有所回落

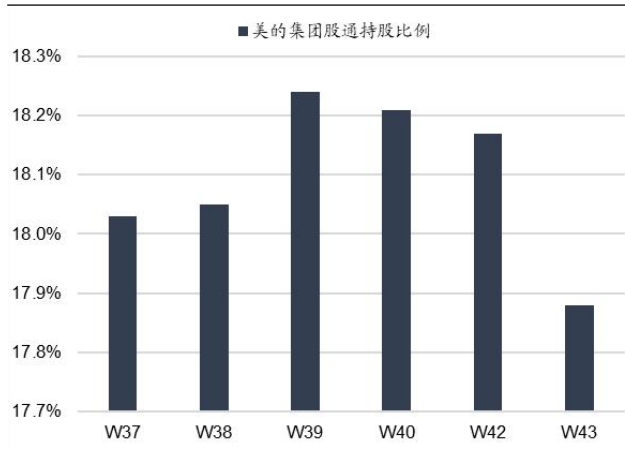


资料来源: 金联创, Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

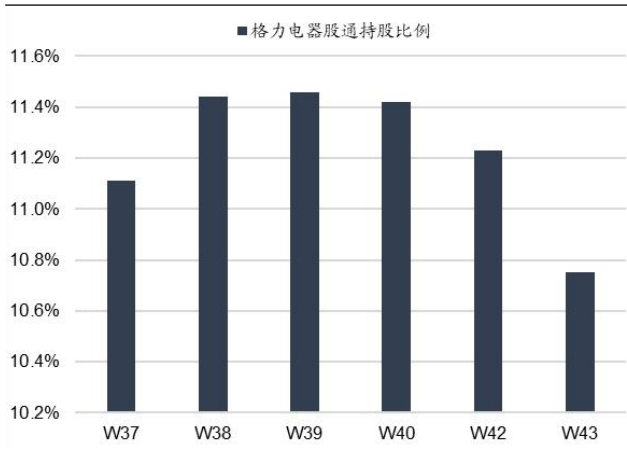
资金流向方面, 本周重点公司陆股通持股比例有所下降, 美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.29%、-0.48%、-0.19%。

图10: 美的集团上周股通持股比例下降



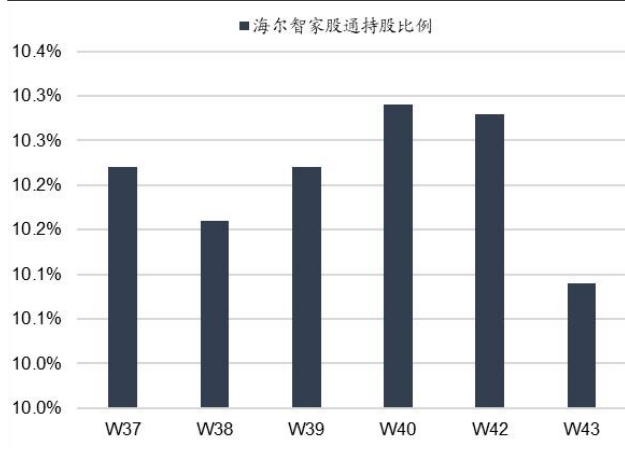
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 格力电器上周股通持股比例下降



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 海尔智家持股比例下降



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

【科沃斯】公司全资子公司依托多智慧场景机器人科技创新及其他配套项目成功申报江苏省战略性新兴产业专项资金项目并获批到账专项资金 2200 万。

【海尔智家】公司设立再循环产业事业部，以家电拆解循环利用为发展起点，投资设立“再循环互联工厂”，该工厂已于近期正式投产运营。

【新宝股份】公司拟以自有资金 1.61 亿美元收购摩飞公司持有的中国商标，以自有资金 0.37 亿美元收购摩飞公司境外持有的摩飞消费电器公司 100% 股权，合计 1.98 亿美元。

【小熊电器】2022 年股票激励计划中限制性股票部分首次授予登记完成，共 13

万股，8 名对象。

【倍轻松】公司拟通过在直营门店增设人工按摩项目的方式，引导公司潜在目标用户群体进店体验，拟增加“养生保健服务（非医疗）”的经营范围。

4.2 行业动态

【奥维云网：集成趋势下，专业型厨电如何破局？】经历多年高速发展后，中国家电市场已从增量时代进入存量时代。2022 年 1-8 月，中国家电市场零售规模 4516 亿/-6.9%。其中，集成灶表现亮眼，今年累计零售额增长 6.2%，成为了为数不多的增长品类。

【GfK 中怡康：GfK 2022 H1 欧洲电子家电市场解析】2022 年，欧洲经济预计将放缓，通货膨胀显著，消费者信心下滑，购买力因此也有所下降。欧洲家电市场进入后疫情时代，前期高位市场难以持续突破，市场中增长的品类开始减少，下降品类增多。

【奥维云网：2022 年 1-9 月电吹风线上市场研究报告】2022 年已经过去三个季度，疫情反复、经济低迷、消费信心严重不足，家电整体市场进入冰点阶段。在此背景下，电吹风市场一片欣欣向荣，2022 年 1-9 月电吹风线上零售额规模 41.4 亿/+11.1%，零售量 1941 万/-2.4%，均价 213 元/+13.8%，抖音渠道零售额达到 4.9 亿元，零售量达到 369 万台。

【产业在线：一图速览中央空调和空气源热泵产业链发展全景】中央空调和空气源热泵压力之下逆势增长，全产业链机会尽显，中央空调 2021 年销售额 1231.57 亿/+25.3%，空气源热泵 2021 年销售额 203.35/+29%。

【奥维云网：45° 仰角：“卷”亦有道 | 中国家电市场三季度销售总结】2022 年，我国家电行业面临着前所未有的复杂内外部环境，奥维建议行业应“卷亦有道”，给自己一个 45° 斜向上的仰角。2022 年家电市场的全年走势“前低后高”，下半年在同期的低基数下弱势前行。预计 2022 全年家电零售市场总规模下滑 4.8pct 左右。

【奥维云网：厨热市场 Q3 总结 | 解构八大“量”点，共渡市场寒冬】2022 年前第三季度的厨热市场，在经济触底的宏观环境下，面临房地产下滑、疫情反复爆发等外部压力，可谓直面“寒冬”。，2022 年 1-9 月，厨电市场（油烟机、燃气灶、消毒柜、洗碗机、嵌入式、集成灶）全渠道零售额 669 亿/-3.7%，热水器（电热、燃热）市场全渠道零售额 329 亿/-13.0%。

【产业在线：新能源热管理市场借势起飞，规模将超 350 亿元】在纯电新能源汽车中，汽车动力由传统的燃油发动机改为电池，因此给热管理系统带来了全新的变革，也让热管理市场迎来快速发展。预计 2022 年我国纯电新能源汽车热管理系统规模将达到 350 多亿/+80%。

【奥维云网：小电市场 Q3 报告 | 需求升级 大浪淘沙 是暖冬不是寒冬】2022M1-9 月厨房小家电全品类共计 14 品类全渠道零售额 413.5 亿/+5.7%。其中空气炸锅全渠道零售额 58.5 亿/+182.3%；对整体小家电行业有明显的助推作用。

【奥维云网：中国高端建材渠道九月家电销售趋势】2022 年 9 月，厨房电器品类在中国高端建材渠道的销售明显领先，销售额占比高达 24.9%。从红星美凯龙部分商场数据可知，高端建材渠道的店均客单量达 274 单，客单价为 13754 元。分品类来看，进口电器品类表现突出，客单价超过 2.0 万元。

5、重点标的盈利预测

表7: 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	42.39	4.09	4.50	5.18	10	9	8	2.38
000651	格力电器	买入	29.98	3.90	4.58	5.00	8	7	6	1.63
600690	海尔智家	买入	22.16	1.39	1.59	1.84	16	14	12	2.63
1691.HK	JS 环球生活	买入	6.93	0.12	0.14	0.16	7	6	6	1.67
2148.HK	Vesync	买入	2.10	0.04	0.06	0.08	8	4	3	1.00
688696	极米科技	买入	175.88	9.67	10.39	14.83	18	17	12	4.46
002032	苏泊尔	买入	42.00	2.40	2.66	3.01	17	16	14	4.46
002242	九阳股份	买入	15.04	0.97	1.09	1.28	15	14	12	2.71
002705	新宝股份	买入	16.07	0.96	1.31	1.49	17	12	11	2.18
002959	小熊电器	买入	46.29	1.81	2.10	2.53	26	22	18	3.49
002508	老板电器	买入	20.80	1.40	2.29	2.72	15	9	8	2.29
002677	浙江美大	买入	10.79	1.03	1.20	1.38	10	9	8	3.57
300894	火星入	买入	25.38	0.93	1.11	1.41	27	23	18	6.96
300911	亿田智能	买入	36.77	1.94	2.53	3.24	19	15	11	3.34
605336	帅丰电器	买入	14.98	1.74	2.11	2.82	9	7	5	1.46
603486	科沃斯	买入	62.74	3.51	4.84	6.28	18	13	10	7.23
688169	石头科技	买入	233.10	20.99	25.76	33.21	11	9	7	2.57
688007	光峰科技	买入	22.71	0.52	0.52	0.81	44	44	28	4.24
688793	倍轻松	买入	36.82	1.49	0.16	1.61	25	230	23	3.46
000921	海信家电	买入	10.18	0.71	1.19	1.40	14	9	7	1.34
000541	佛山照明	买入	5.95	0.18	0.28	0.34	33	21	17	1.40

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。本报告仅供我公司客户使用，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提及的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