

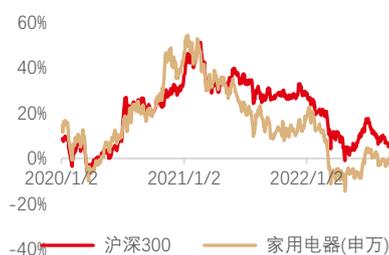
行业投资评级

强大于市|维持

行业基本情况

收盘点位	5,766.4
52周最高	8,684.4
52周最低	5,750.0

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

研究所

分析师：肖焱

SAC 登记编号：S1340522070002

Email：xiaoyao@cnpsec.com

家用电器行业周报（2022.10.24-2022.10.30）

家电企业盈利因子持续改善，出口企业或大幅受益于汇兑收益及海运费用下降

● 本周核心观点

扫地机：建议关注，扫地机及洗地机保持行业领先地位、通过多品牌拓展产品价格带、多品类完善产品矩阵的科沃斯；今年以来国内扫地机市场份额大幅提升、受益于海运费用下降海外盈利能力逐渐回升的石头科技。

白电：建议关注C端家电市占率保持领先、制造力外拓B端业务（中央空调、机器人、家电及新能源车零部件）的美的集团；全球化品牌矩阵布局完善，高端家电品牌卡萨帝业务增速领先于行业的海尔智家。

小家电：建议关注品类战略升级、渠道变革直营占比提升、盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

● 市场表现

本周家电板块小幅跑赢指数。另外，本周上市公司陆续公布三季度业绩报告，受三季度业绩超预期影响，小熊电器及瑞尔特周涨幅排名靠前，本周分别上涨16.16%及7.09%，涨幅分别排名第一及第五。

● 重点数据

原材料方面：商品价格普遍下滑；地产数据方面：9月住宅房屋竣工面积小幅下滑；出口链数据方面：美元持续升值，海运价格大幅下跌。

● 风险提示

原材料价格波动风险、中美贸易政策变动风险、汇率波动风险、房地产行业恢复不及预期风险。

附：个股盈利预测表

代码	简称	归母净利润（亿元）			摊薄每股收益（元）			市盈率（PE）		
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
000333.SZ	美的集团	285.74	313.01	356.32	4.08	4.47	5.09	10	9	8
000651.SZ	格力电器	221.75	250.11	276.06	3.94	4.44	4.90	8	7	6
600690.SH	海尔智家	130.67	151.93	175.48	1.38	1.61	1.86	15	13	11
002032.SZ	苏泊尔	19.44	20.46	23.33	2.40	2.53	2.88	17	16	14
002508.SZ	老板电器	13.32	18.08	20.48	1.40	1.91	2.16	15	11	10
002242.SZ	九阳股份	7.46	7.69	8.79	0.97	1.00	1.15	15	14	13
002705.SZ	新宝股份	7.92	11.82	12.82	0.96	1.43	1.55	17	11	10
002959.SZ	小熊电器	2.83	3.66	4.38	1.81	2.35	2.81	30	23	20
300824.SZ	北鼎股份	1.08	0.58	0.98	0.33	0.18	0.30	25	47	28
688169.SH	石头科技	14.02	15.36	18.65	14.96	16.39	19.90	15	14	12
603486.SH	科沃斯	20.10	16.23	18.21	3.51	2.83	3.18	18	22	19
688696.SH	极米科技	4.83	4.99	5.93	6.90	7.12	8.46	24	23	19
605555.SH	德昌股份	3.01	4.14	4.84	1.13	1.55	1.82	18	13	11
300866.SZ	安克创新	9.82	11.98	14.30	2.42	2.95	3.52	22	18	15
688007.SH	光峰科技	2.33	2.16	3.23	0.51	0.47	0.71	42	46	30
001308.SZ	康冠科技	9.23	14.60	17.22	1.76	2.79	3.29	19	12	10

资料来源：数据截止至 2022/10/28、iFinD、中邮证券研究所

目录

一、本周核心观点：重点关注扫地机行业.....	4
(一) 推荐低渗透率扫地机行业，行业空间有望向上突破.....	4
(二) 推荐低估值主线下的白电龙头，原材料下行有望修复利润表.....	4
(三) 推荐行业正在出清末端的小家电行业，竞争格局正在优化.....	4
二、市场表现：板块普跌，家电板块小幅跑赢指数.....	5
(一) 家电板块小幅跑赢指数.....	5
(二) 三季度业绩陆续公布.....	6
三、重点数据：原材料、地产链、出口链数据.....	6
(一) 大宗原材料：商品价格普遍下滑.....	6
(二) 地产链：9月住宅房屋竣工面积小幅下滑.....	7
(三) 出口链：美元持续升值，海运价格大幅下跌.....	8
四、行业动态.....	8
五、公司公告.....	9
六、风险提示.....	11

图表目录

图表 1：周内行业涨跌幅 (%).....	5
图表 2：今年以来行业涨跌幅 (%).....	5
图表 4：不锈钢、铜、铝价格走势.....	7
图表 5：原油、塑料价格走势.....	7
图表 6：30大中城市商品房成交面积周度 (万平方米).....	7
图表 7：住宅商品房竣工面积月度 (万平方米) 及同比.....	7
图表 8：美元兑人民币中间价.....	8
图表 9：集运价格指数走势.....	8

一、本周核心观点：重点关注扫地机行业

（一）推荐低渗透率扫地机行业，行业空间有望向上突破

1) 国内清洁电器渗透率较日韩欧美仍有较大差距，行业空间广阔。洗地机产品符合国内家庭清洁诉求及习惯，行业维持高增长态势；2) 2022年上半年以来，具备自清洁功能的高端型扫地机备受青睐，行业产品均价提升明显。综上，我们建议关注：扫地机及洗地机产品保持行业第一的领先地位，通过多品牌拓展产品价格带，多品类完善产品矩阵的科沃斯；今年以来国内扫地机市场份额大幅提升、受益于海运费下降，海外盈利能力逐渐回升的石头科技。

（二）推荐低估值主线下的白电龙头，原材料下行有望修复利润表

1) 以铜、铝、钢为主的原材料价格下行趋势明显；2) 海运费持续下滑，人民币低位震荡趋势带动海外业务盈利能力提升。综上，我们建议关注：C端家电市占率保持领先，制造力外拓，B端业务（中央空调、机器人、家电及新能源车零部件）全面发展的美的集团；全球化品牌矩阵局完善，高端家电品牌卡萨帝业务增速领先于行业的海尔智家。

（三）推荐行业正在出清末端的小家电行业，竞争格局正在优化

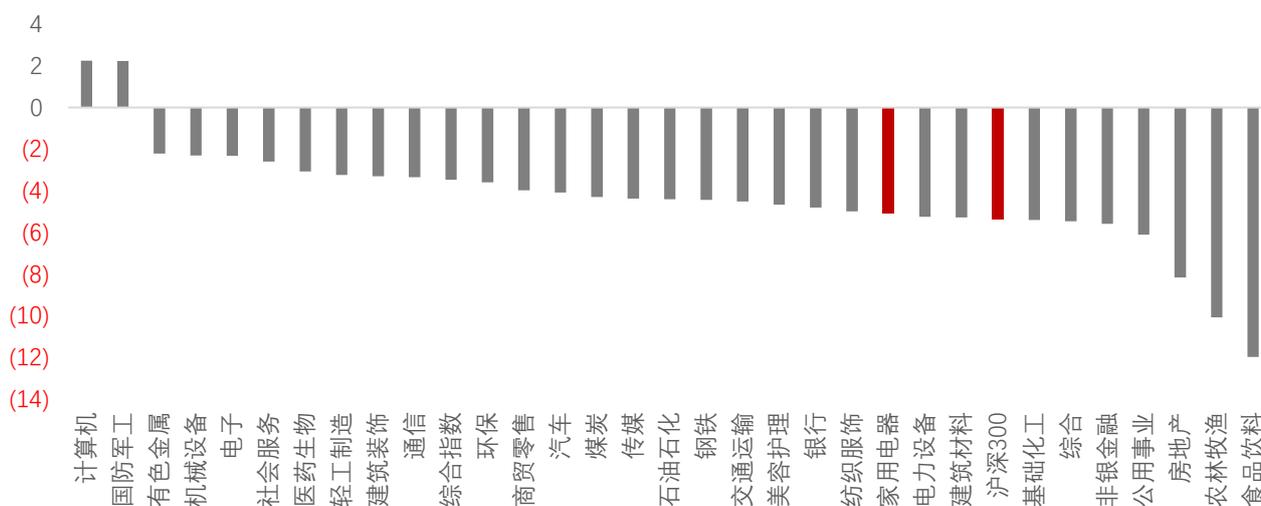
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

二、市场表现：板块普跌，家电板块小幅跑赢指数

(一) 家电板块小幅跑赢指数

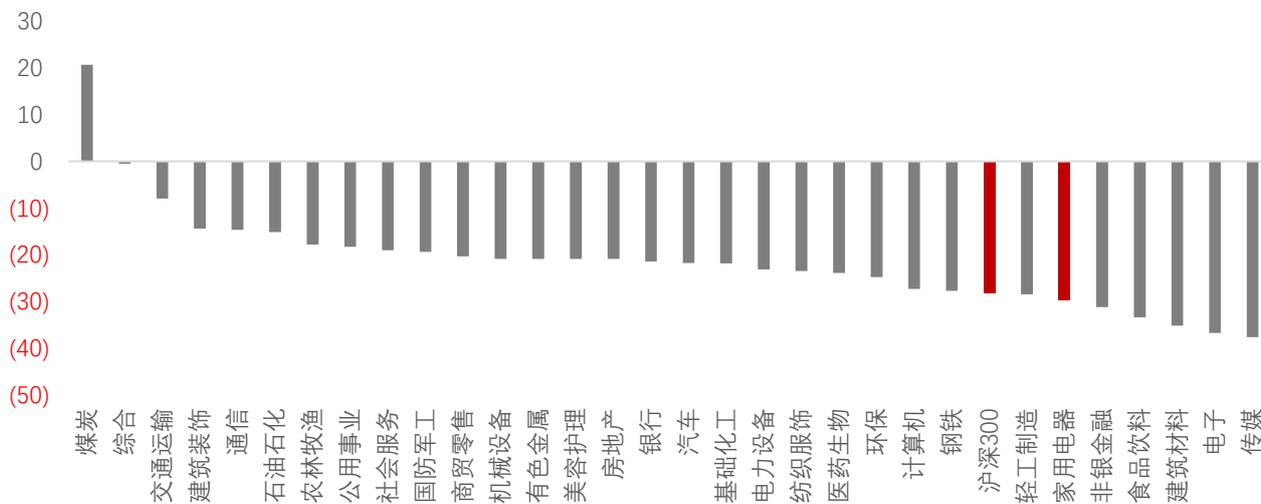
本周家电指数下跌 5.10%，同期沪深 300 指数下跌 5.39%，家电板块跑赢沪深 300 指数 0.28 个百分点。今年以来，家电指数累计下跌 29.72%，沪深 300 指数累计下跌 28.32%，家电板块跑输沪深 300 指数 1.4 个百分点。

图表 1：周内行业涨跌幅 (%)



资料来源：iFinD、中邮证券研究所

图表 2：今年以来行业涨跌幅 (%)



资料来源：iFinD、中邮证券研究所

（二）三季度业绩陆续公布

本周上市公司陆续公布三季度业绩报告，受三季度业绩超预期影响，小熊电器及瑞尔特周涨幅排名靠前，本周分别上涨 16.16%及 7.09%，涨幅分别排名第一及第五。

另外，本周高斯贝尔、贝仕达克、科力尔、火星人及香农芯创三季度业绩分别实现净亏损或增速大幅下滑，业绩表现不及市场预期，跌幅居前。

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	本周收盘价（元）	一周涨跌幅（%）
涨幅榜				
002959.SZ	小熊电器	85.78	54.99	16.16
300249.SZ	依米康	41.25	9.43	8.14
603726.SH	朗迪集团	28.78	15.50	8.01
300582.SZ	英飞特	39.96	13.45	7.69
002790.SZ	瑞尔特	34.11	8.16	7.09
跌幅榜				
002848.SZ	高斯贝尔	16.72	10.00	-21.69
300822.SZ	贝仕达克	24.85	15.53	-21.37
002892.SZ	科力尔	34.78	11.04	-18.94
300894.SZ	火星人	87.80	21.68	-15.11
300475.SZ	香农芯创	72.74	17.32	-13.75

资料来源：iFind、中邮证券研究所

三、重点数据：原材料、地产链、出口链数据

（一）大宗原材料：商品价格普遍下滑

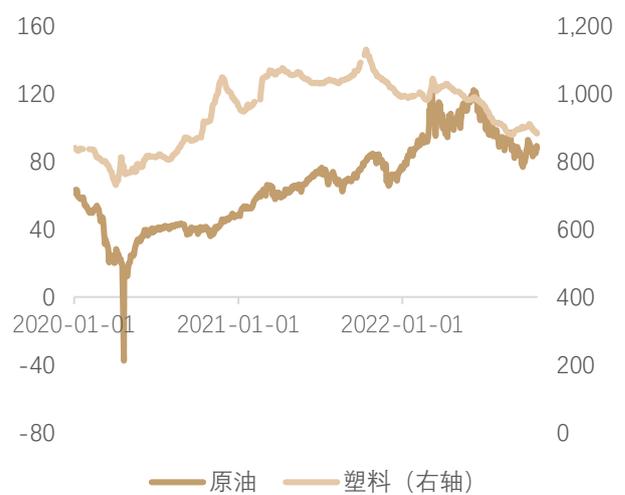
截至 2022 年 10 月 22 日，不锈钢板(冷轧 304/2B)价为 16149 元/吨，同比下降 16.68%，环比持平，LME 铜价为 7664 美元/吨，同比下降 21.88%，环比提升 2.52%；LME 铝价为 2226 美元/吨，同比下降 14.77%，环比提升 3.75%；WTI 原油价格为 87.90 美元/桶，同比提升 6.59%，环比提升 5.41%；中国塑料城价格指数为 882.43，同比下降 17.26%，环比下降 0.84%。

图表 3：不锈钢、铜、铝价格走势



资料来源：iFind、中邮证券研究所

图表 4：原油、塑料价格走势

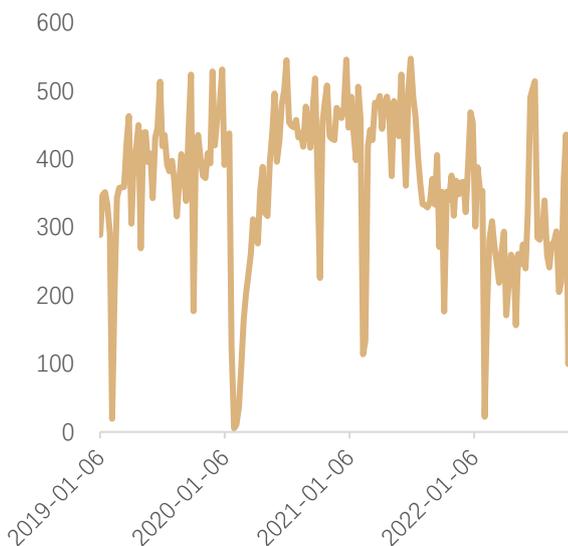


资料来源：iFind、中邮证券研究所

（二）地产链：9月住宅房屋竣工面积小幅下滑

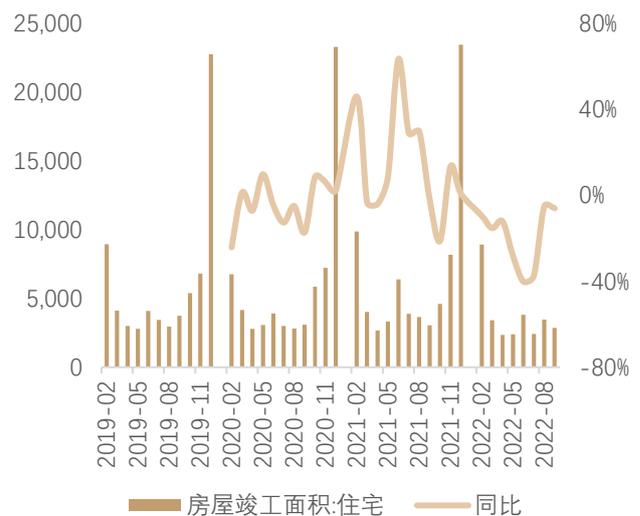
2022年10月16日-10月23日，30大中城市商品房销售面积为291.73万平方米，环比上涨2.52%；2022年9月，住宅商品房竣工面积为2858万平方米，同比下滑6%。

图表 5：30 大中城市商品房成交面积周度（万平方米）



资料来源：iFind、中邮证券研究所

图表 6：住宅商品房竣工面积月度（万平方米）及同比



资料来源：iFind、中邮证券研究所

（三）出口链：美元持续升值，海运价格大幅下跌

截至 2022 年 10 月 28 日，汇率方面：美元兑人民币汇率中间价报 7.17，年初至今上涨 12.46%。海运价格方面：宁波出口集装箱运价指数中，美西航线指数 959.90，同比下降 77.5%，环比下降 5.2%；欧洲航线指数 1328.94，同比下降 72.6%，环比下降 3.6%，航运指数持续下跌。

图表 7：美元兑人民币中间价



图表 8：集运价格指数走势



资料来源：iFinD、中邮证券研究所

资料来源：iFinD、中邮证券研究所

四、行业动态

【方太：发布新品“方太玥影套系 Pro”】

10 月 26 日，方太以“给未知 一个位置”为主题举办 2022 年度幸福发布会，正式发布高端智慧成套厨电“方太玥影套系 Pro”，除了烹饪产品外，此次发布的“方太玥影套系 Pro”还覆盖了洗、储等厨房场景，也包括方太洗碗机和方太平嵌式高端冰箱等产品。

<http://kitchen.cheaa.com/2022/1026/613529.shtml>

【奥维云网：发布文章《家用智能投影 Q3 总结》】

10 月 27 日，奥维云网发布文章《家用智能投影 Q3 总结 | 3 季度智能投影增长超预期，激光投影规模大涨》，文章指出，据奥维云网 (AVC) 全渠道推总数据显示，2022 年 3 季度，中国家用智能投影 (含激光) 销量为 178.6 万台，同比增长 53%；销额为 32.7 亿元，同比增长 66%，3 季度规模增长超预期。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lxNE00BEBWQZSYsPIa6qlw>

【奥维云网：发布文章《个护市场 Q3 报告》】

10 月 27 日，奥维云网发布文章《个护市场 Q3 报告 | 细分市场助力“洗剪吹”迎来增

量》，文章指出，据奥维云网（AVC）线上推总数据（含抖音）显示，2022年1-9月洗剪吹（电吹风、电动牙刷、电动剃须刀）零售额145.2亿元，同比增加2.2%，零售量8313.6万台，同比增长10.1%。

https://mp.weixin.qq.com/s/kwK5NGu9p_F53Y9qNwGYIQ

五、公司公告

【老板电器】10月24日，公司发布2022年三季报，前三季度公司营业收入72.37亿元，同比上升2.35%；归母净利润12.34亿元，同比下降8.11%；其中，单三季度公司营业收入27.93亿元，同比上升1.74%；归母净利润5.1亿元，同比下降7.62%。

【火星人】10月24日，公司发布2022年三季报，前三季度公司营业收入16.42亿元，同比上升2.72%；归母净利润2.19亿元，同比下降19.94%；其中，单三季度公司营业收入6.18亿元，同比下降8.57%；归母净利润8043.87万元，同比下降40.03%。

【苏泊尔】10月24日，公司发布2022年三季报，前三季度公司营业收入149.81亿元，同比下降4.37%；归母净利润13.09亿元，同比上升5.47%；其中，单三季度公司营业收入46.57亿元，同比下降10.98%；归母净利润3.76亿元，同比上升0.16%。

【亿田智能】10月25日，公司发布2022年三季报，前三季度公司营业收入9.62亿元，同比上升19.02%；归母净利润1.61亿元，同比上升3.5%；其中，单三季度公司营业收入3.52亿元，同比上升14.49%；归母净利润4980.57万元，同比下降22.07%。

【浙江美大】10月25日，公司发布2022年三季报，前三季度公司营业收入13.98亿元，同比下降8.88%；归母净利润3.73亿元，同比下降17.35%；其中，单三季度公司营业收入5.66亿元，同比下降9.46%；归母净利润1.42亿元，同比下降27.55%。

【东方电热】10月26日，公司发布2022年三季报，前三季度公司营业收入26.67亿元，同比上升27.72%；归母净利润2.36亿元，同比上升189.97%；其中，单三季度公司营业收入9.37亿元，同比上升26.4%；单季度归母净利润8969.99万元，同比上升151.5%。

【北鼎股份】10月26日，公司发布2022年三季报，前三季度公司营业收入5.35亿元，同比下降1.53%；归母净利润2671.15万元，同比下降61.13%；其中，单三季度公司营业收入1.66亿元，同比下降12.09%；单季度归母净利润414.33万元，同比下降77.74%。

【九阳股份】10月27日，公司发布2022年三季报，前三季度公司营业收入69.25亿元，同比下降1.52%；归母净利润5.05亿元，同比下降23.91%；其中，单三季度公司营业收入22.15亿元，同比下降3.23%；归母净利润1.58亿元，同比下降25.28%。

【新宝股份】10月27日，公司发布2022年三季报，前三季度公司营业收入107.18亿元，同比上升0.13%；归母净利润8.44亿元，同比上升41.84%；其中，单三季度公司营业收入35.91亿元，同比下降11.54%；归母净利润3.57亿元，同比上升27.42%。

【飞科电器】10月27日，公司发布2022年三季报，前三季度公司营业收入37.14亿元，同比上升29.74%；归母净利润7.42亿元，同比上升47.57%；其中，单三季度公司营业收入14.35亿元，同比上升29.04%；归母净利润2.86亿元，同比上升51.46%。

【小熊电器】10月27日，公司发布2022年三季报，前三季度公司营业收入26.99亿元，同比上升14.12%；归母净利润2.4亿元，同比上升27.24%；其中，单三季度公司营业收入8.5亿元，同比上升16.29%；归母净利润9219.07万元，同比上升84.51%。

【极米科技】10月27日，公司发布2022年三季报，前三季度公司营业收入28.82亿元，同比增长9.02%；归母净利润3.3亿元，同比增长9.77%；其中，单三季度公司营业收入8.46亿元，同比下降11.59%；归母净利润0.60亿元，同比下降44.01%。

【盾安环境】10月27日，公司发布2022年三季报，前三季度公司营业收入72.56亿元，同比下降1.6%；归母净利润7.02亿元，同比上升105.02%；其中，单三季度公司营业收入23.8亿元，同比上升1.76%；归母净利润1.09亿元，同比上升31.0%。

【海信家电】10月27日，公司发布2022年三季报，前三季度公司营业收入570.26亿元，同比增长13.90%；归母净利润10.70亿元，同比增长15.48%；其中，单三季度公司营业收入187.19亿元，同比增长6.09%；归母净利润4.50亿元，同比增长44.55%。

【光峰科技】10月28日，公司发布2022年三季报，前三季度公司营业收入18.76亿元，同比增长12.96%；归母净利润0.91亿元，同比下降56.78%；其中，单三季度公司营业收入6.06亿元，同比增长9.09%；归母净利润0.45亿元，同比下降24.27%。

【德业股份】10月28日，公司发布2022年三季报，前三季度公司营业收入40.73亿元，同比上升34.49%；归母净利润9.27亿元，同比上升131.45%；其中，单三季度公司营业收入17.0亿元，同比上升54.08%；归母净利润4.77亿元，同比上升171.12%。

【美的集团】10月28日，公司发布2022年三季报，前三季度公司营业收入2703.67亿

元，同比增长 3.45%；归母净利润 84.74 亿元，同比增长 0.33%；其中，单三季度公司营业收入 877.06 亿元，同比增长 0.20%；归母净利润 84.74 亿元，同比增长 0.33%。

【科沃斯】10 月 28 日，公司发布 2022 年三季报，前三季度公司营业收入 101.25 亿元，同比增长 22.81%；归母净利润 11.22 亿元，同比下降 15.65%；其中，单三季度公司营业收入 33.02 亿元，同比增长 14.44%；单季度归母净利润 2.45 亿元，同比下降 48.94%。

【莱克电气】10 月 28 日，公司发布 2022 年三季报，前三季度公司营业收入 67.38 亿元，同比增长 17.36%；归母净利润 8.2 亿元，同比增长 71.73%；其中，单三季度公司营业收入 22.28 亿元，同比增长 33.31%；归母净利润 3.38 亿元，同比增长 131.60%。

【华帝股份】10 月 28 日，公司发布 2022 年三季报，前三季度公司营业收入 42.59 亿元，同比增长 7.42%，实现归母净利润 2.81 亿元，同比增长 1.10%；其中，单三季度公司营业收入 14.56 亿元，同比增长 11.50%，实现归母净利润 3919.90 万元，同比增长 2.39%。

六、风险提示

原材料价格波动风险、中美贸易政策变动风险、汇率变动风险、房地产行业恢复不及预期风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取： A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		谨慎推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
	回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下	

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。