

行业投资评级

强大于市|维持

行业基本情况

收盘点位	6,287.6
52周最高	8,684.4
52周最低	5,643.7

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（2022.11.07-2022.11.13）

曙光乍现，家电板块周涨幅居前

### ● 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

本周家电指数上涨3.13%，同期沪深300指数上涨0.56%，家电板块跑赢沪深300指数2.56个百分点。荣泰健康/乐歌股份/星帅尔板块内涨幅排名前三。

### ● 重点数据

原材料方面：商品价格环比止跌，同比下降；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：美元兑人民币保持高位，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	11	10	9
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	17	15	13
002032.SZ	苏泊尔	19.44	20.46	23.33	2.40	2.53	2.88	18	17	15
002508.SZ	老板电器	13.32	18.08	20.48	1.40	1.91	2.16	17	13	11
002242.SZ	九阳股份	7.46	7.69	8.79	0.97	1.00	1.15	16	16	14
002705.SZ	新宝股份	7.92	11.82	12.82	0.96	1.43	1.55	18	12	11
002959.SZ	小熊电器	2.83	3.66	4.38	1.81	2.35	2.81	34	26	22
300824.SZ	北鼎股份	1.08	0.58	0.98	0.33	0.18	0.30	27	51	30
688169.SH	石头科技	14.02	15.36	18.65	14.96	16.39	19.90	17	15	13
603486.SH	科沃斯	20.10	16.23	18.21	3.51	2.83	3.18	20	24	22
688696.SH	极米科技	4.83	4.99	5.93	6.90	7.12	8.46	27	26	22
605555.SH	德昌股份	3.01	4.14	4.84	1.13	1.55	1.82	20	14	12
300866.SZ	安克创新	9.82	11.98	14.30	2.42	2.95	3.52	24	20	17
688007.SH	光峰科技	2.33	2.16	3.23	0.51	0.47	0.71	48	52	34
001308.SZ	康冠科技	9.23	14.60	17.22	1.76	2.79	3.29	20	13	11

资料来源：数据截止至 2022/11/13、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：本周地产链大幅上涨，家电板块涨幅达 3.13%.....	5
(一) 本周家电板块跑赢大盘.....	5
(二) 荣泰健康/乐歌股份/星帅尔板块内涨幅排名前三.....	6
三、重点数据：原材料、地产链、出口链数据.....	6
(一) 大宗原材料：商品价格环比止跌，同比下降.....	6
(二) 地产链：9月住宅房屋竣工面积小幅下滑.....	7
(三) 出口链：美元兑人民币保持高位，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.....	10

## 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

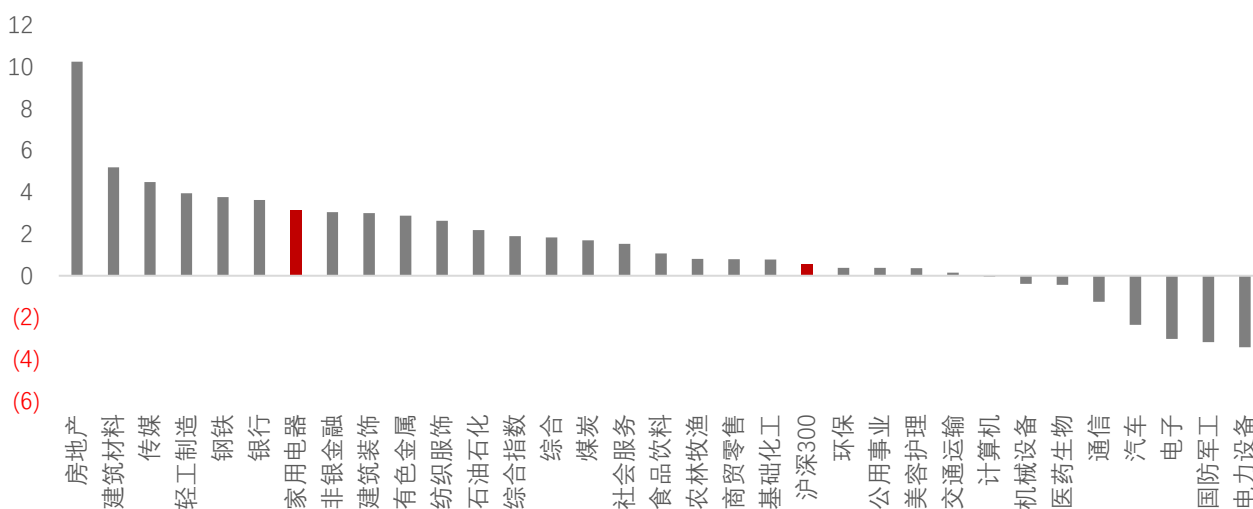
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

## 二、市场表现：本周地产链大幅上涨，家电板块涨幅达 3.13%

### (一) 本周家电板块跑赢大盘

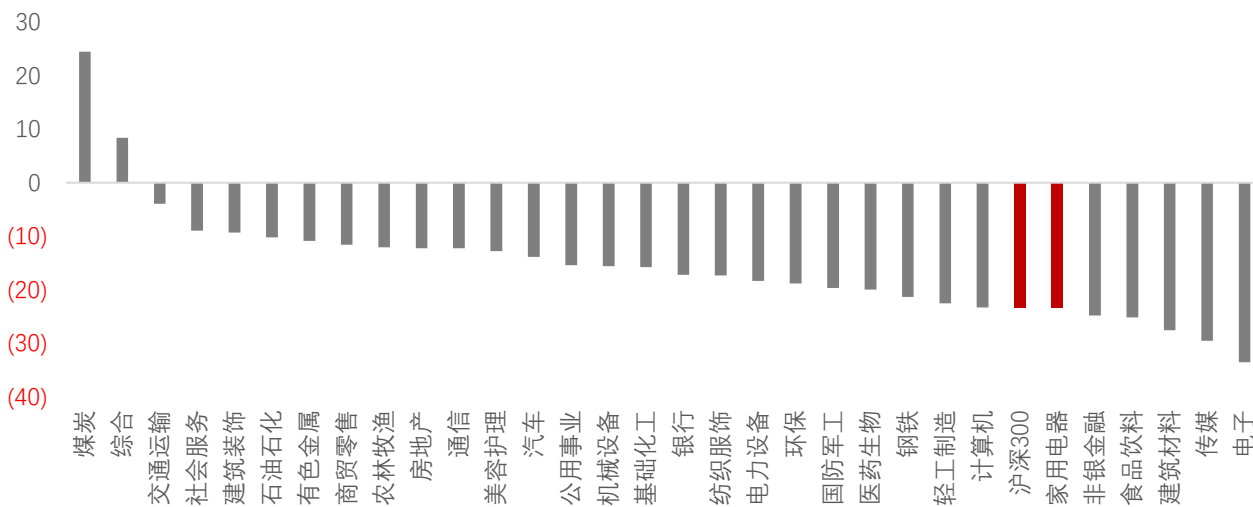
本周家电指数上涨 3.13%，同期沪深 300 指数上涨 0.56%，家电板块跑赢沪深 300 指数 2.56 个百分点。今年以来，家电指数累计下跌 23.36%，沪深 300 指数累计下跌 23.32%，家电板块与沪深 300 指数跌幅相近。

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）荣泰健康/乐歌股份/星帅尔板块内涨幅排名前三

本周荣泰健康涨幅达 18.68%，板块内排名第一。公司是国内主要的按摩器具产品与技术服务提供商之一。2022 年 6 月公司宣布牵手无聊猿 BAYC#5177，并推出“无聊猿小憩俱乐部”，涉及 Web3.0 领域。

本周乐歌股份涨幅达 9.36%，公司主营业务为以机、电、软一体化的线性驱动为核心的健康办公及智能家居产品的研发、生产及销售。2022 年 11 月 7 日，公司发布《2022 年以简易程序向特定对象发行股票募集说明书》，公告提出，本次募集资金总额达 2.98 亿元，将投入越南福来思博智能家居产品工厂及线性驱动核心技术智能家居产品智能工厂项目。

本周星帅尔涨幅达 22%，公司主营业务为研发、生产和销售各种类型的制冷压缩机零部件，2021 年 2 月通过收购黄山富乐新能源切入光伏领域，目前光伏组件业务订单饱满。

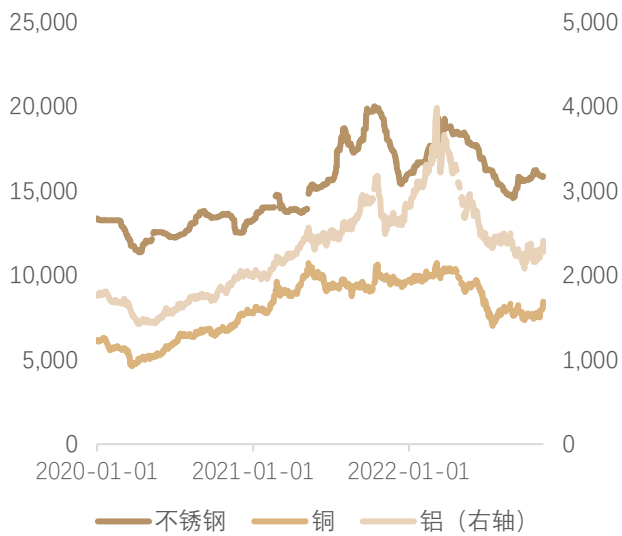
证券代码	证券简称	总市值（亿元）	本周收盘价（元）	一周涨跌幅（%）
<b>涨幅榜</b>				
603579.SH	荣泰健康	33.08	23.63	18.68
300729.SZ	乐歌股份	40.31	18.23	9.36
002860.SZ	星帅尔	49.90	16.27	9.19
603195.SH	公牛集团	835.42	138.97	7.50
002508.SZ	老板电器	227.29	23.95	7.45
<b>跌幅榜</b>				
603529.SH	爱玛科技	303.61	52.83	-11.02
001308.SZ	康冠科技	188.57	36.04	-10.12
603726.SH	朗迪集团	26.31	14.17	-8.34
003028.SZ	振邦智能	41.38	37.12	-6.92
300566.SZ	激智科技	62.69	23.77	-6.67

资料来源：iFind、中邮证券研究所

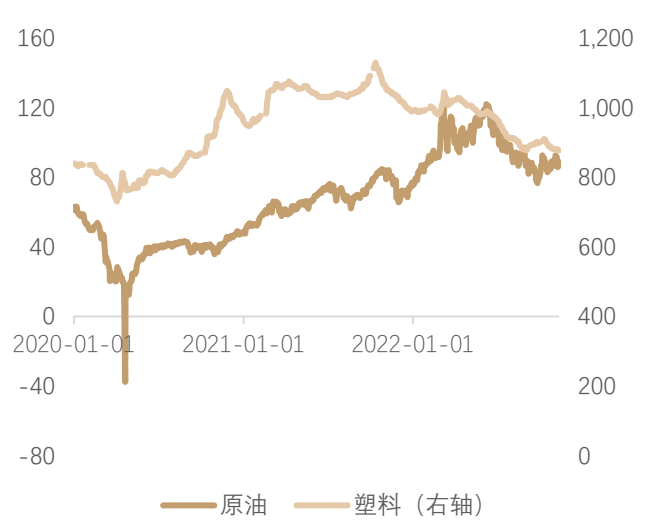
## 三、重点数据：原材料、地产链、出口链数据

### （一）大宗原材料：商品价格环比止跌，同比下降

截至 2022 年 11 月 12 日，不锈钢板（冷轧 304/2B）价为 15881 元/吨，同比下降 11.76%，环比下降 0.38%，LME 铜价为 8441 美元/吨，同比下降 14.34%，环比上涨 12.40%；LME 铝价为 2410 美元/吨，同比下降 9.94%，环比上涨 8.75%；WTI 原油价格为 88.96 美元/桶，同比提升 10.11%，环比上涨 0.90%；中国塑料城价格指数为 876.84，同比下降 16.16%，环比下降 0.44%。

**图表 3：不锈钢、铜、铝价格走势**


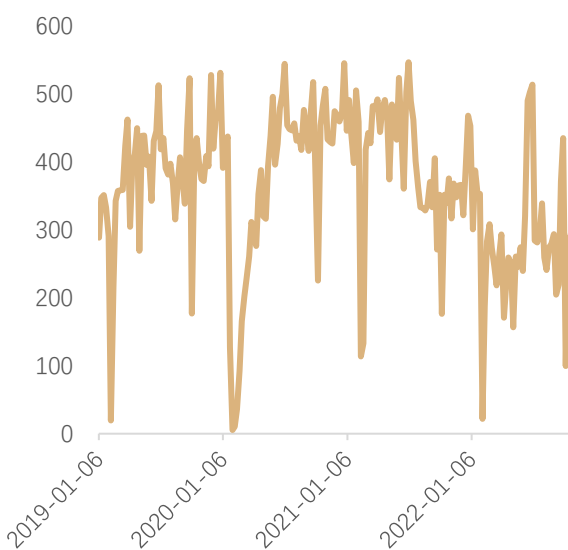
资料来源：iFind、中邮证券研究所

**图表 4：原油、塑料价格走势**


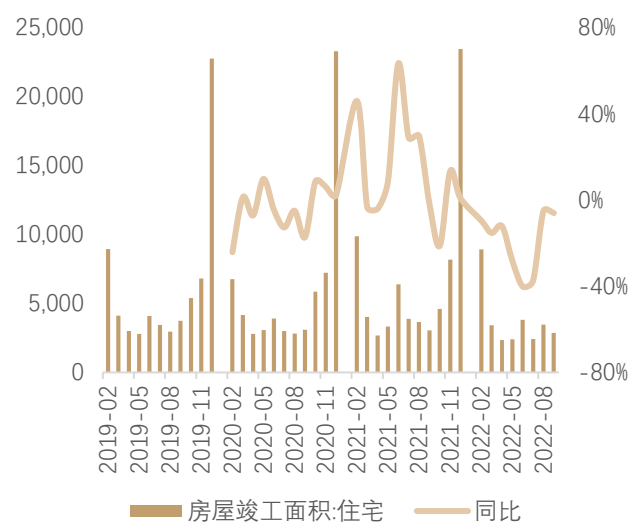
资料来源：iFind、中邮证券研究所

## （二）地产链：9月住宅房屋竣工面积小幅下滑

2022年10月30日-11月06日，30大中城市商品房销售面积为277.10万平方米，环比下滑11%；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

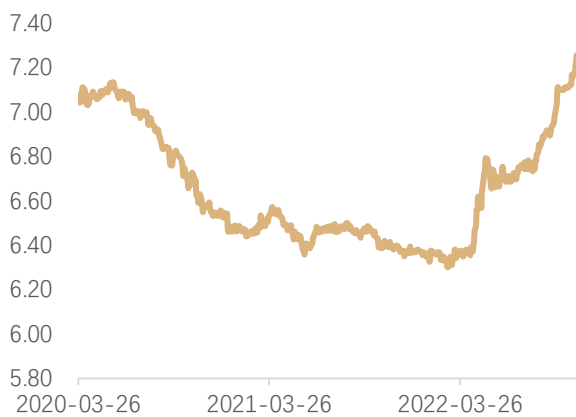
**图表 6：住宅商品房竣工面积月度（万平方米）及同比**


资料来源：iFind、中邮证券研究所

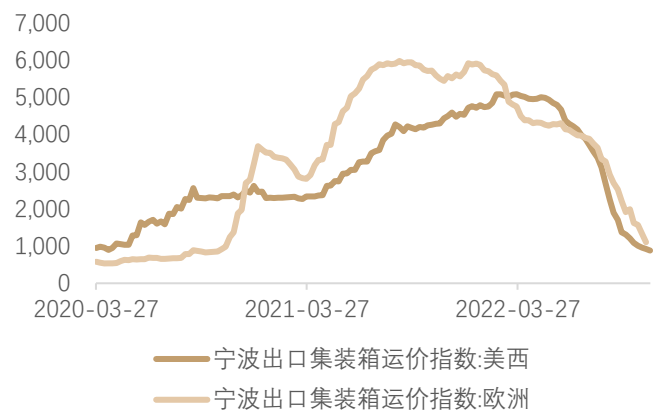
### （三）出口链：美元兑人民币保持高位，海运价格大幅下跌

截至 2022 年 11 月 11 日，汇率方面：美元兑人民币汇率中间价报 7.19，年初至今上涨 12.78%。海运价格方面：宁波出口集装箱运价指数中，美西航线指数 880.21，同比下降 79.5%，环比下降 4.8%，航运指数自年初开始持续下跌，已跌至新冠疫情爆发初期水平。

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

### 【奥维云网：发布文章《2022 年三季度中国厨余垃圾处理器市场总结》】

11 月 07 日，奥维云网发布文章《2022 年三季度中国厨余垃圾处理器市场总结》，文章指出，2022 年三季度厨余垃圾处理器依旧呈明显下滑态势，消费信心严重不足，终端销售压力持续加大。据奥维云网（AVC）监测数据显示，2022 年 1-9 月厨余垃圾处理器线上市场规模 10.7 万台、2.4 亿元，零售量同比下滑 27.8%、零售额同比下滑 24.8%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/PqNo54xv9GLtFOUXUqLKTg>

### 【奥维云网：发布文章《热水器市场：产品类型逐渐分裂，头部品牌角逐争霸》】

11 月 10 日，奥维云网头条发布文章《热水器市场：产品类型逐渐分裂，头部品牌角逐争霸 | 热文洞察》，文章指出，在下行楼市影响下，热水器市场规模呈现下滑态势，2022 年 1-9 月精装修市场热水器配套项目个数 723 个，同比下降 27.6%；配套规模为 55.8 万套，同比下降 31.2%，但在下行楼市压力下，精装修市场热水器整体配置率仍呈现积极上行趋势，2022 年 1-9 月热水器配置率达 47.6%，同比增长 9.9%，环比增长 0.9%。



<https://mp.weixin.qq.com/s/aG0uW71GVN1mayVKMZEiWA>

### 【奥维云网：发布文章《2022年10月家电市场总结（线上篇）》】

11月11日，奥维云网发布文章《2022年10月家电市场总结（线上篇）| 报告看点》，文章指出，**彩电**：本月彩电线上零售额规模同比10.3%；**白电**：本月白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线上零售额规模同比分别为27.8%、27.8%、-3.6%、-11.3%和19.0%；**厨卫**：本月厨卫主要品类中，油烟机、燃气灶、洗碗机、集成灶、电热和燃热的线上零售额规模同比分别为47.6%、34.8%、83.9%、64.8%、23.3%和34.2%；**小家电**：本月小家电线上零售额规模同比16.0%；**环电**：本月环电主要品类中，净化器、净水器和扫地机器人线上零售额规模同比分别为16.8%、35.0%和126.1%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/D88nvyaYu5uDi-rnRBmNIQ>

### 【国家电网：苏宁易购双十一发力“一站式消费”全屋定制订单环比增186%】

11月11日，苏宁易购发布《2022双十一家消费趋势报告》显示，今年双十一苏宁易购发力“一站式家庭场景解决方案”，家电、家装消费主场优势持续巩固，线下绿色节能家电销售环比增长141%，智能家居产品销售环比提升153%，全屋定制订单环比提升186%，中央集成家电销售环比增长113%。新理念、新产品、新体验成为驱动双十一“家消费”升级的“三驾马车”。

<http://news.cheaa.com/2022/1111/614150.shtml>

### 【国家电网：洗碗机预售数据“强劲” 分析人士预判全年仍能实现正增长】

11月11日，GfK中怡康洗碗机品类资深分析师李尧辉接受采访称，从GfK中怡康线上零售监测数据来看，双十一以来(10.24-11.6, 44-45周)，头部畅销型号的均价有所下滑，但整体来看仍然呈现了10%以上的增长，源于企业的推高同时也在上高端新品。均价上浮的同时，行业呈现高速增长态势，双十一大促提振作用明显，具体来看，双十一以来销额为6.9亿元，同比增长6.9%，45周更为显著，销额同比增长37.1%。另外，海尔智家向记者表示，双11开门红前4小时超全年同期，当日(10.31日-11.1日)海尔洗碗机行业TOP3，零售较同期增幅51%。

<http://news.cheaa.com/2022/1111/614114.shtml>

## 五、公司公告

【彩虹集团】11月08日，公司发布2022-067部分首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告，公告提出本次解除限售的首次公开发行前已发行股份的数量为9,360股，占公司总股本的0.0089%，上市流通日期为2022年11月11日。

【海信家电】11月08日，公司发布2023年日常关联交易预计公告，公告提出公司于2022年11月7日与海信集团公司签署了《业务合作框架协议》，2023年预计日常关联交易金额为380.72亿元，其中向关联人销售产品/商品金额为325.12亿元。

【万和电气】11月11日，公司发布关于公司总裁变更的公告，公告提出公司董事长兼总裁 YU CONG LOUIE LU（卢宇聪）先生因需投入更多的精力致力于董事会建设和战略经营布局，以及进一步加快公司引进职业经理人的进程，申请辞去公司总裁职务，其辞去总裁职务后仍担任董事长、董事、董事会战略与发展管理委员会主任委员（召集人）及董事会薪酬与考核委员会委员职务。

【莱克电气】11月11日，公司发布公开发行可转换公司债券上市公告书，公告提出经中国证监会证监许可[2022]2065号文核准，公司于2022年10月14日公开发行了1,200万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额12亿元。可转债上市时间为2022年11月15日，可转债存续的起止日期为2022年10月14日至2028年10月13日。

【倍轻松】11月12日，公司发布关于关于董事、高级管理人员亲属短线交易及致歉的公告，公告提出公司董事、副总经理刘志华女士之直系亲属蔡先生在买入后六个月内卖出公司股票行为构成短线交易，所获盈利254.19元。

【富佳股份】11月12日，公司发布关于对外投资的公告，公告提出公司使用自有资金向羲和未来投入人民币4,500万元，本次增资完成后，公司将持有羲和未来15%的股权。羲和未来公司经营范围包括：储能电池、电极材料的研发与销售；建筑声学光学材料、环保节能材料批发、销售；计算机、软件及辅助设备的销售；家居用品销售；宠物用品销售。

【乐歌股份】11月12日，公司发布关于境外孙公司出售部分海外仓的进展公告，公告提出公司的境外孙公司6075 LANCE LLC拟向LANCE DRIVE LOGISTICS CENTER ILP, LLC出售其拥有的位于美国加利福尼亚州6075 Lance Dr, Riverside, CA 92507的海外仓。出售资产的交割日期定于2023年1月18日，经公司测算，如本次资产转让完毕，将增加公司当期税前资产转让收益约7,707.86万美元（未扣除转让所产生的税及手续费等）。

## 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。