

行业投资评级

强大于市|维持

行业基本情况

收盘点位	6,397.1
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（2022.11.14-2022.11.20）

双十一收官：行业整体增速平缓，品牌间呈现分化

● 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1.74%，同期沪深300指数上涨0.35%，家电板块跑赢沪深300指数1.40个百分点。

双十一期间，行业整体增速平缓，品牌间呈现分化。奥维云网数据显示，双十一期间，全网整体销售平稳，其中综合电商（天猫/京东/拼多多）销额9340亿，同比增长2.9%，科沃斯、美的等部分品牌表现亮眼。

● 重点数据

原材料方面：商品价格同比下降；地产数据方面：10月住宅房屋竣工面积降幅收窄；出口链数据方面：美元兑人民币中间价高位回落，欧洲航线指数环比大幅下滑。

● 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	12	11	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	19	18	16
002508.SZ	老板电器	13.32	18.08	20.48	1.40	1.91	2.16	18	13	12
002242.SZ	九阳股份	7.46	7.69	8.79	0.97	1.00	1.15	16	15	13
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	35	27	23
300824.SZ	北鼎股份	1.08	0.58	0.98	0.33	0.18	0.30	28	52	31
688169.SH	石头科技	14.02	15.36	18.65	14.96	16.39	19.90	17	16	13
603486.SH	科沃斯	20.10	16.23	18.21	3.51	2.83	3.18	22	27	24
688696.SH	极米科技	4.83	4.99	5.93	6.90	7.12	8.46	28	27	23
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	25	21	17
688007.SH	光峰科技	2.33	2.16	3.23	0.51	0.47	0.71	49	53	35
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 2022/11/20、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：家电板块周涨幅居前.....	5
(一) 本周家电板块跑赢大盘.....	5
(二) 双十一收官：行业整体增速平缓，品牌间呈现分化.....	6
三、重点数据：原材料、地产链、出口链数据.....	6
(一) 大宗原材料：商品价格同比下降.....	6
(二) 地产链：10月住宅房屋竣工面积同比下滑9%.....	7
(三) 出口链：美元兑人民币中间价高位回落，欧洲航线指数环比大幅下滑.....	8
四、行业动态.....	8
五、公司公告.....	10
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

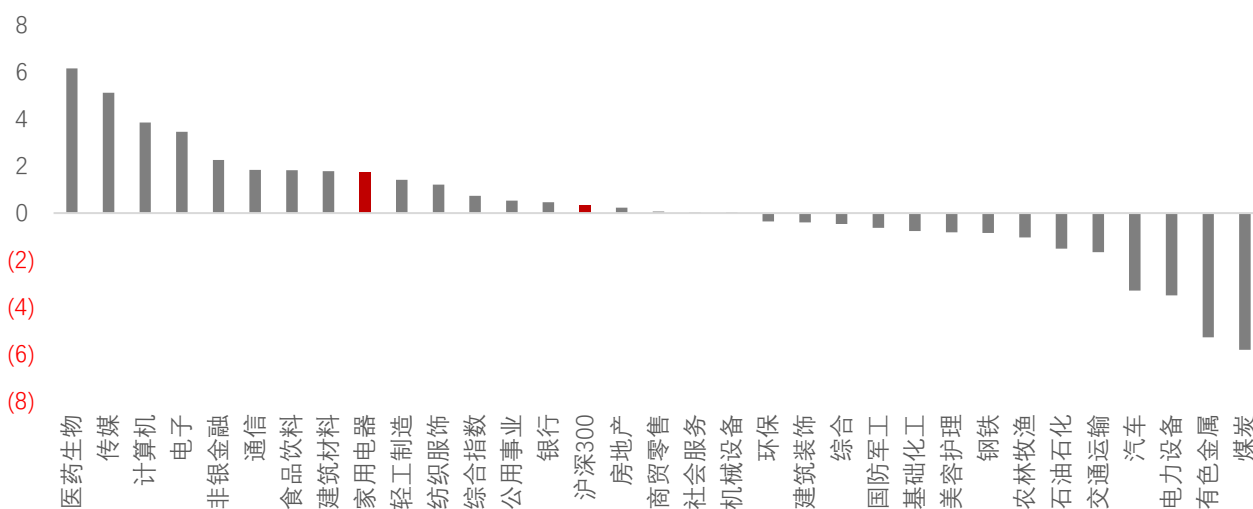
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

二、市场表现：家电板块周涨幅居前

(一) 本周家电板块跑赢大盘

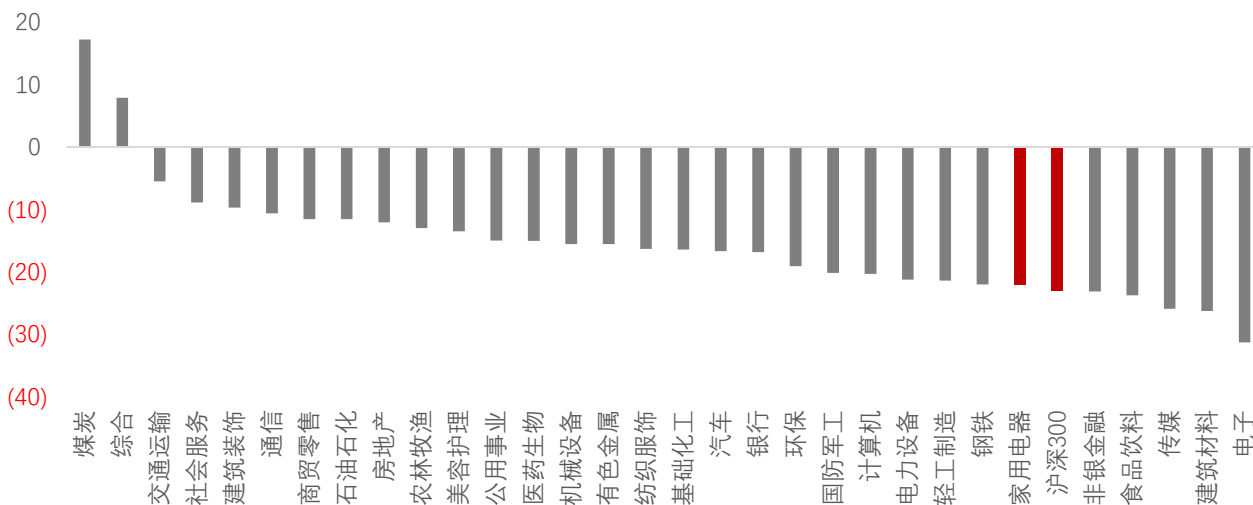
本周家电指数上涨 1.74%，同期沪深 300 指数上涨 0.35%，家电板块跑赢沪深 300 指数 1.40 个百分点。今年以来，家电指数累计下跌 22.03%，沪深 300 指数累计下跌 23.05%，家电板块与沪深 300 指数跌幅相近。

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）双十一收官：行业整体增速平缓，品牌间呈现分化

奥维云网数据显示，双十一期间，全网整体销售平稳，其中综合电商(天猫/京东/拼多多)销额 9340 亿，同比增长 2.9%，科沃斯、美的等部分品牌表现亮眼。**科沃斯**：公司官方战报显示，科沃斯集团全渠道成交额达 37.2 亿元，同比增长 24%，其中，科沃斯机器人成交额达 18.9 亿元，同比增长 20%+；添可智能生活电器成交额达 18.3 亿元，同比增长 26%+，本周科沃斯上涨 9.39%。**美的集团**：公司官方数据显示，双十一期间美的系总销售额全网第一，旗下品牌 COLMO 同比增长 50%+，东芝同比增长 105%+，华凌同比增长 40%+，本周美的集团上涨 5.13%。

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				
300247.SZ	融捷健康	32.40	4.03	13.52
603486.SH	科沃斯	432.99	75.50	9.39
301043.SZ	绿岛风	18.18	26.73	9.28
000333.SZ	美的集团	3,355.86	47.97	5.13
002959.SZ	小熊电器	100.14	64.19	5.02
跌幅榜				
603579.SH	荣泰健康	29.54	21.10	-10.71
000810.SZ	创维数字	186.22	16.19	-9.60
688793.SH	倍轻松	26.66	43.25	-9.52
002011.SZ	盾安环境	121.44	13.24	-7.93
603219.SH	富佳股份	80.16	19.99	-7.45

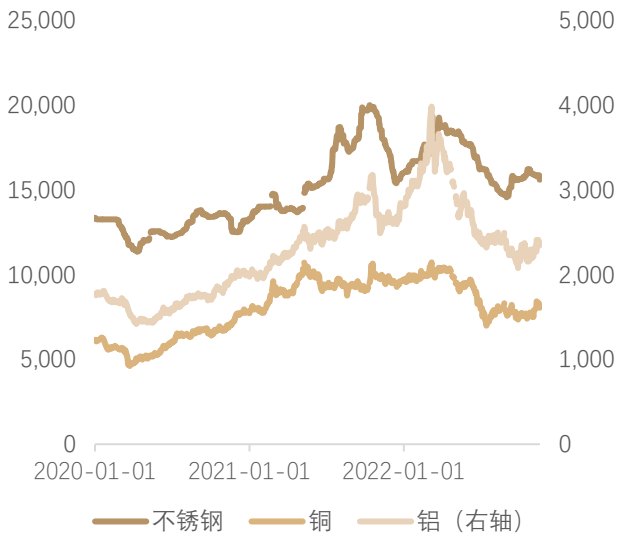
资料来源：iFinD、中邮证券研究所

三、重点数据：原材料、地产链、出口链数据

（一）大宗原材料：商品价格同比下降

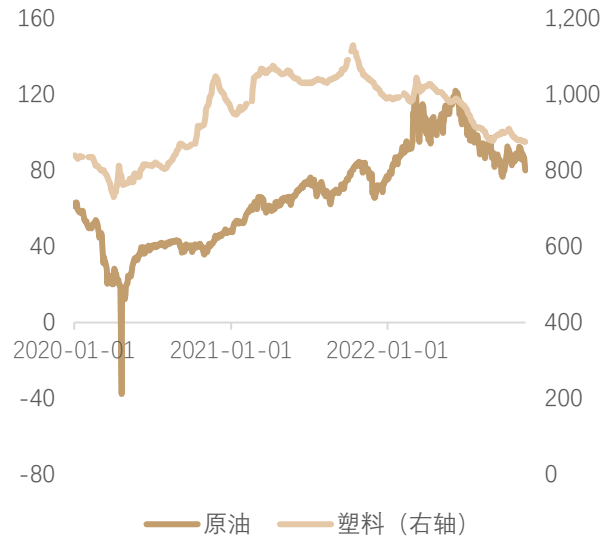
截至 2022 年 11 月 18 日，不锈钢板(冷轧 304/2B)价为 15607 元/吨，同比下降 11.86%，环比下降 1.73%，LME 铜价为 8047 美元/吨，同比下降 14.85%，环比下降 4.67%；LME 铝价为 2369 美元/吨，同比下降 9.15%，环比下降 1.70%；WTI 原油价格为 80.08 美元/桶，同比提升 1.35%，环比下降 9.98%；中国塑料城价格指数为 875.24，同比下降 15.93%，环比下降 0.18%。

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

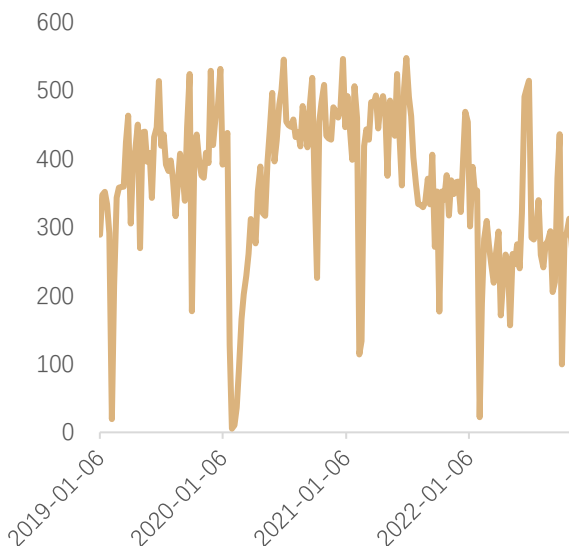


资料来源：iFinD、中邮证券研究所

（二）地产链：10月住宅房屋竣工面积同比下滑9%

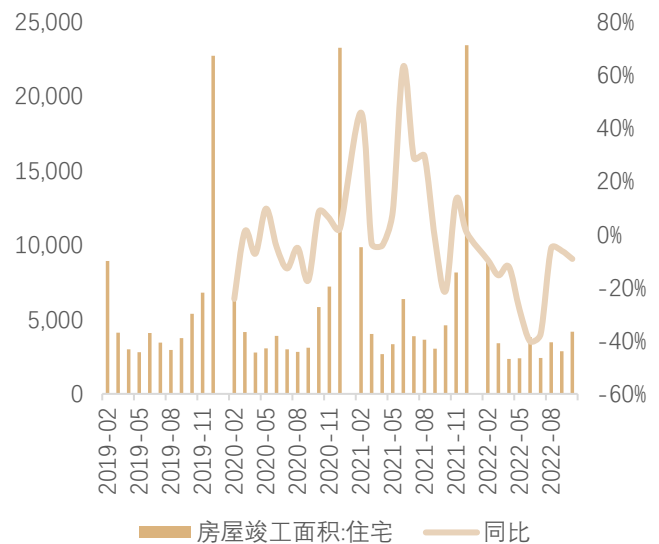
2022年11月06日-11月13日，30大中城市商品房销售面积为234.07万平方米，环比下滑16%；2022年10月，住宅商品房竣工面积为4176万平方米，同比下滑9%。

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

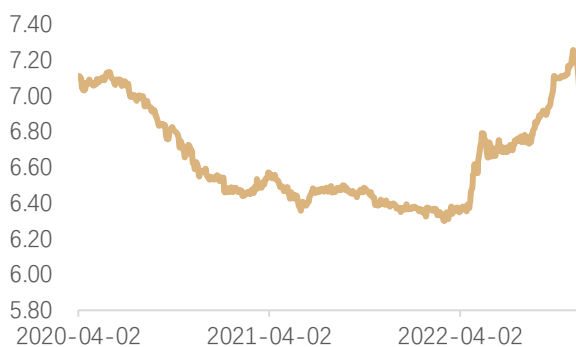


资料来源：iFinD、中邮证券研究所

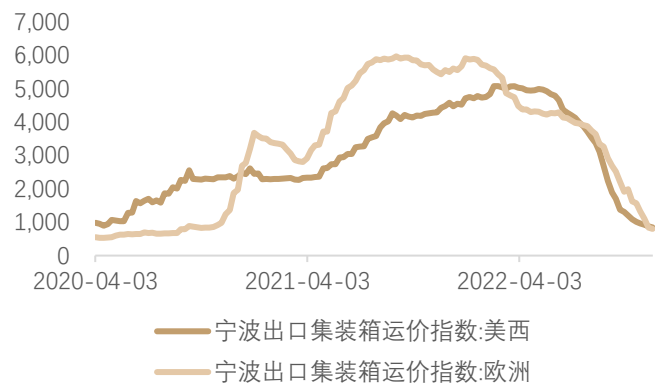
(三) 出口链：美元兑人民币中间价高位回落，欧洲航线指数环比大幅下滑

截至 2022 年 11 月 18 日，汇率方面：美元兑人民币汇率中间价报 7.11，年初至今上涨 11.5%。海运价格方面：宁波出口集装箱运价指数中，美西航线指数 845.50，同比下降 80.9%，环比下降 3.9%；欧洲航线指数 800.54，同比下降 84.6%，环比下降 24.2%，欧洲航线指数环比大幅下滑。

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 10 月家电市场总结（线下篇）》】

11 月 14 日，奥维云网发布文章《2022 年 10 月家电市场总结（线下篇）》，文章指出，据奥维云网(AVC)线下市场监测数据显示，**彩电**：本月彩电线下零售额规模同比-31.6%；**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下零售额规模同比分别为-28.1%、-17.3%、-37.3%、-17.8%和-33.6%；**厨卫**：本月厨卫主要品类中，油烟机、燃气灶、洗碗机、集成灶、电热和燃热的线下零售额规模同比分别为-29.7%、-27.0%、-19.9%、-28.3%、-36.7%和-35.6%；**小家电**：本月小家电线下零售额规模同比-35.0%；均价为 499 元，同比-0.4%；**环卫**：本月环电主要品类中，净化器、净水器和扫地机器人线下零售额规模同比分别为-55.9%、-33.8%和-1.0%；

<https://mp.weixin.qq.com/s/rTvygwsLZYiEX25phQkGtg>

【奥维云网：发布文章《大家电双 11 报告》】

11 月 16 日，奥维云网头条发布文章《大家电双 11 报告》，文章指出，在今年疫情仍有反复，消费大环境偏弱背景下，双十一全网整体销售平稳。其中综合电商(天猫/京东/拼多多)销额 9340 亿，同比增长 2.9%，规模见顶已成现实，难以突破万亿大关。抖快、点淘等直播电

商今年双十一累计成交额 1814 亿元，同比增长 146.1%，电商直播渗透率已从 0.27%攀升至 17.97%，流量私域化愈发明显。

在流量不足的情况下，大家电在低预期中仍有惊喜。大家电各品类表现分化，空调、冷柜、冰箱增长超预期，同比增长分别达 21.8%，18.2%和 8.9%；相比之下，洗衣机市场表现不及去年，同比分别下滑 6.2%。

https://mp.weixin.qq.com/s/ZNVF3NEHD0_UFQquDWeMWw

【奥维云网：发布文章《彩电双 11 报告》】

11 月 17 日，奥维云网发布文章《彩电双 11 报告》，文章指出，对于中国彩电行业而言，2022 年双 11 正处于面板价格的低点，面对面板价格下降，双 11 彩电线上零售市场重点尺寸的价格下降明显，对比过去六年的双 11 促销，今年已是价格最低的一年，但仍未拉动今年双 11 中国彩电线上市场规模增长。

据奥维云网 (AVC) 线上监测数据显示，2022 年中国彩电双 11 促销阶段 (22W44-22W46: 2022. 10. 24-2022. 11. 13) 线上市场零售量规模为 393.1 万台，同比去年下降 6.9%；零售额规模为 105.3 亿元，同比去年下降 9.7%。

https://mp.weixin.qq.com/s/P441d41SYAm0t_iEhG4qJg

【奥维云网：发布文章《小家电双 11 报告》】

11 月 17 日，奥维云网发布文章《小家电双 11 报告》，文章指出，据奥维云网 (AVC) 线上监测数据显示厨房小家电 (电饭煲、电磁炉、电压力锅、豆浆机、破壁机、搅拌机、榨汁机、电水壶、煎烤机、养生壶、电蒸炖锅、空气炸锅、台式单功能电烤箱) 2022 年双 11 (22W44-46) 累计零售额 50.8 亿元，其中传统渠道零售额 43.1 亿元，同比提升 0.3%；抖音渠道零售额 7.7 亿元。

其中小家电品类中，电蒸锅/空气炸锅/破壁机双十一期间传统渠道零售额保持正增长，增速分别为 59%/28%/1%。

https://mp.weixin.qq.com/s/khkaEhDXPgg0v278_a0A3w

【奥维云网：发布文章《厨电双 11 报告》】

11 月 18 日，奥维云网发布文章《厨电双 11 报告》，文章指出，据奥维云网 (AVC) 线上监测数据显示，2022 年“双十一”大促期间线上市场厨房场景下家电品类销售 (不含拼多多、抖音、快手) 规模 213.2 亿元，同比增长 7.1%。其中，专业 (功能) 厨电规模 199.6 亿元 (含冰冷两大存储类厨房家电、燃净两大净洗类厨房家电)，同比增长 8.3%；集成厨电规模 15.5 亿元，同比下滑 5.3%；厨电套系规模 18.4 亿元，同比增长 0.6%。消费低迷的背景下，低客单价的产品整体表现好于高客单价的产品。

<https://mp.weixin.qq.com/s/MoJ-ssRVQKxL5EJjvoGFBg>

五、公司公告

【瑞尔特】11月15日,公司发布关于持股5%以上股东的一致行动人股份减持的进展公告,公告提出持有公司股份460.8万股(占公司总股本比例约1.10%)的股东罗文辉先生,拟于2022年10月11日至2023年3月31日期间通过集中竞价交易的方式合计减持公司的股份不超过400万股,其于2022年11月14日,通过集中竞价交易方式减持股份200万股,占公司总股本的0.48%,已达到本次集中竞价减持计划拟减持数量的过半数。

【光峰科技】11月15日,公司发布关于2019年限制性股票激励计划首次授予部分第三个归属期与预留授予部分第二个归属期符合归属条件的公告,公告提出此次归属限制性股票数量149.31万股,授予价格(调整后)17.27元/股。

【开能健康】11月15日,公司发布关于回购公司股份达到1%的进展公告,公告提出截至2022年11月11日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份1446.95万股,约占公司目前总股本的2.51%,最高成交价为7.5元/股,最低成交价为4.12元/股,成交均价约为5.49元/股,成交总金额为7945.67万元(不含交易费用)。

【美的集团】11月16日,公司发布关于全面收购KUKAAktiengesellschaft股权并私有化进展的自愿性信息披露公告,公告提出截至本公告披露日,KUKA少数股东持有的全部KUKA股份已由美的电气完成收购,美的电气亦已经按照80.77欧元/股的价格向前述少数股东支付了收购价款。前述收购完成后,美的电气通过其全资境外子公司间接合计持有KUKA 100%股权。

【万和电气】11月19日,公司发布关于全资子公司与孙公司在埃及投资设立合资公司暨建设热水零部件及热水整机项目的公告,公告提出公司以自有资金出资150万美元在埃及苏伊士省因苏哈那苏伊士湾西北经济区投资设立埃及万和,并建设年产量达200万套热水零部件生产线以及50万套热水整机生产线项目。该项目估算规模总投资额不超过人民币8,000万元(包括但不限于购买土地、新建厂房和宿舍楼、购买生产设备等),项目资金来源于香港万和与美国万和的自有资金及贷款。

【盾安环境】11月19日,公司发布关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告。

【金海高科】11月19日,公司发布关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告。

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。