

2022年11月20日

# 家电

# 行业周报

## 细分龙头率先领涨，美的完成 KUKA 私有化

### 投资要点

◆ **本周家电板块跑赢大盘 1.40pct，融捷健康、科沃斯、美的集团涨幅靠前：**本周（11.14-11.18），SW 家用电器板块上涨 1.74%，沪深 300 上涨 0.35%，家用电器板块跑赢大盘 1.4 个百分点。其中 SW 白色家电板块上涨 3.37%，SW 黑色家电下跌 1.23%，小家电板块上涨 2.61%，厨卫电器板块上涨 1.79%。估值来看，整体法（TTM，剔除负值）计算的 SW 家用电器行业 PE 为 14.63 倍，拆分到子板块，白色家电、黑色家电、小家电和厨房电器的 PE 分别为 10.78、17.51、22.49、20.73 倍，均高于沪深 300 的 PE 水平 10.35 倍。本周涨幅前 5 的家电板块公司分别为：融捷健康（+13.52%）、科沃斯（+9.39%）、美的集团（+5.13%）、小熊电器（+5.02%）、老板电器（+4.47%）。

◆ **上周线上、线下均不及去年同期，成熟品类在线上表现更好：**上周（11 月 07 日-13 日），根据奥维数据，1）线下，家电全品类销售额同比下滑 27.45%，销售量同比下滑 35.08%，跌势环比上周大幅收窄 8.11pct 和 2.96pct。品类来看，大量品类的销售数据同比双位数下滑，追踪的品类里只要有扫地机器人和电蒸锅呈现额量双增，销额分别同比上涨 48.14% 和 115.74%，销量分别同比上涨 44.20% 和 142.08%。2）线上，全品类销售额同比跌落 3.69%/-51.19pct，销售量同比下降 11.95%/-41.91pct，同环比均有下滑态势。额量双增的品类有冰箱（+10.96%、+9.56%）、空调（+23.17%、+12.65%）、电风扇（+37.96%、+25.91%）、电蒸锅（+61.97%、+25.43%）。

◆ **关注价格敏感下的拼多多渠道，美的完成 KUKA 私有化：**1）今年以来，家电行业整体表现不佳，根据奥维云网(AVC)推总数据，截止今年 9 月，中国家电市场国内零售规模为 5103 亿元，同比下滑 6.1%。但是，在拼多多平台，家电板块却逆势飘红，1-9 月拼多多白电市场累计零售额规模 103 亿元，同比增长 80%，零售量 1226 万台，同比增长 82%。目前，美的、海尔、小天鹅、华凌、海信、TCL、九阳、长虹美菱、苏泊尔、华森等官方旗舰店都已纷纷进驻。2）11 月 15 日，美的已通过全资子公司美的电气全面收购 KUKA 股权并私有化。

◆ **投资建议：**主要原材料价格维持正常水平，在房地产政策推动下，家电细分赛道龙头已出现首先修复的趋势，一方面建议继续布局望率先补涨的行业龙头，另一方面建议关注需求分化，包括智能&健康的升级需求，和下沉市场及渠道/平台。

◆ **风险提示：**原材料成本价格持续上涨；海内外运输费用过高；疫情反复影响超预期；消费市场复苏不理想；上游地产景气度过低。

投资评级

同步大市-A维持

首选股票	评级
000333.SZ 美的集团	增持-A
000651.SZ 格力电器	买入-A
002508.SZ 老板电器	增持-A
300824.SZ 北鼎股份	增持-A
002705.SZ 新宝股份	增持-A
688696.SH 极米科技	买入-A
300894.SZ 火星入	买入-A

### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
家电相对收益	2.88	1.37	4.78
家电绝对收益	3.55	-7.05	-17.48

分析师

刘荆

 SAC 执业证书编号：S0910520020001  
 liujing1@huajinsc.cn

报告联系人

刘洁冰

liujiebing@huajinsc.cn

### 相关报告

家电：双十一进度过半，高端智能和趋势家电受青睐-家用电器行业周报 221107 2022.11.8

家电：新宝拟收购摩飞中国，物流助力取暖品类增长-家用电器行业周报 2022.10.26

家电：美的在意投建热泵基地，长虹获全球 8K 认证-家用电器行业周报 2022.10.19



## 内容目录

一、行业数据及新闻	4
(一) 行业收益率及估值回顾	4
(二) 国内家电市场表现	5
1、线下：不及去年同期但环比跌势收窄，扫地机和电蒸锅销量双增	5
2、线上：环比均有下滑，标准化传统大电及电蒸锅表现更好	6
(三) 行业政策及新闻要点	7
1、家电规模增长，要靠拼多多了？	7
2、国家统计局发布 10 月中国主要大家电产量数据	8
3、北京增发六批绿色节能消费券，线上线下均可使用	9
二、行业上下游影响因素	9
(一) 原材料价格基本回归正常水平，出海业务持续受益	9
(二) 供给端持续收紧，需求端环比出现下滑	11
三、公司行情及动态	12
(一) 公司行情与重点公司估值	12
(二) 覆盖公司公告及动态	14
风险提示	15

## 图表目录

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	4
图 2：年初至今 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	4
图 3：家用电器及子板块 PE 走势	5
图 4：线下主要品类表现_周度	6
图 5：线下主要品类表现_今年以来	6
图 6：线上主要品类表现_周度	7
图 7：线上主要品类表现_今年以来	7
图 8：LME 铜价格（美元/吨）走势	10
图 9：LME 铝价格（美元/吨）走势	10
图 10：镀锌板卷价格（元/吨）走势	10
图 11：中国塑料城价格指数走势	10
图 12：我国集装箱出口价格指数	10
图 13：2010 年以来中间价:美元兑人民币汇率走势	10
图 14：商品房销售面积累计值（万平方米）及累计同比	11
图 15：商品房销售面积当月值（万平方米）及当月同比	11
图 16：商品房新开工面积累计值（万平方米）及累计同比	11
图 17：商品房新开工面积当月值（万平方米）及当月同比	11
图 18：商品房竣工面积累计值（万平方米）及累计同比	12
图 19：商品房竣工面积当月值（万平方米）及当月同比	12
图 20：30 大中城市商品房当周成交套数	12
图 21：30 大中城市商品房当周成交面积（万平方米）	12
表 1：行业及子板块历史市盈率 TTM_整体法（剔除负值）	5
表 2：本周家电板块涨幅前 5 的公司	12

表 3: 本周家电板块跌幅前 5 的公司 .....	13
表 4: 年初至今家电板块涨幅前 5 的公司 .....	13
表 5: 年初至今家电板块跌幅前 5 的公司 .....	13
表 6: 家电重点公司股价与估值 .....	13

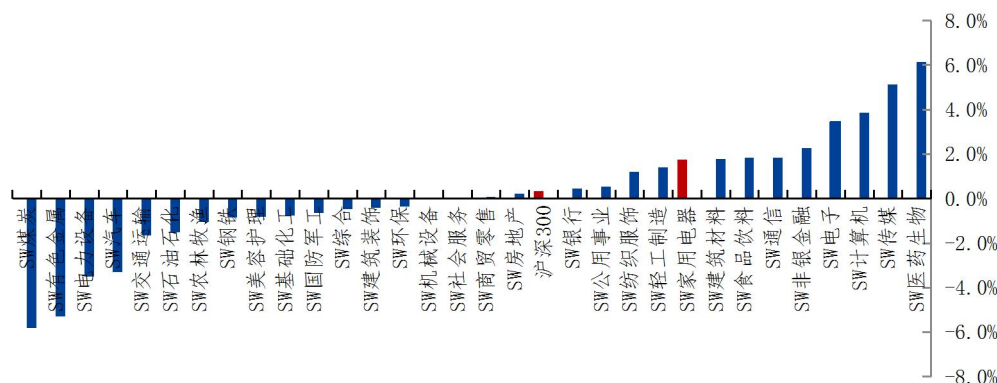
## 一、行业数据及新闻

### （一）行业收益率及估值回顾

本周，SW 家用电器板块上涨 1.74%，沪深 300 上涨 0.35%，家用电器板块跑赢大盘 1.4 个百分点。其中 SW 白色家电板块上涨 3.37%，SW 黑色家电下跌 1.23%，小家电板块上涨 2.61%，厨卫电器板块上涨 1.79%。

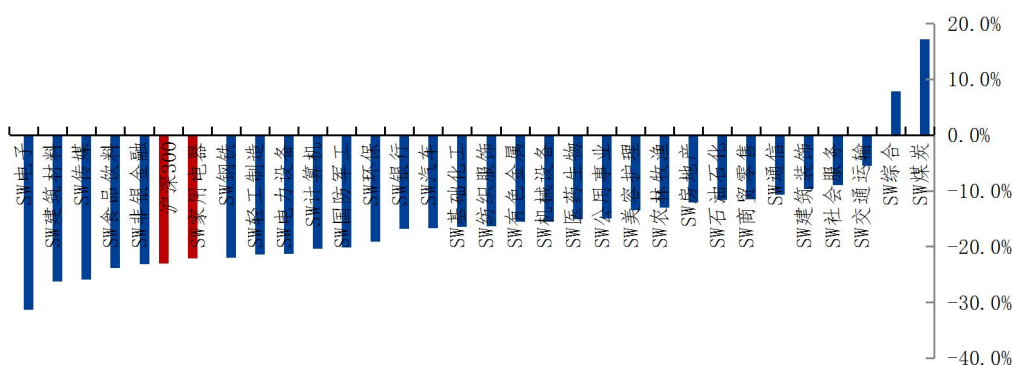
年初至今，SW 家用电器板块下跌 22.03%，沪深 300 下跌 23.05%，家用电器板块跑赢大盘 1.02 个百分点。其中，SW 白色家电板块下跌 26.49%，SW 黑色家电下跌 5.59%，小家电下跌 31.29%，厨卫电器下跌 27.37%。

图 1：本周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

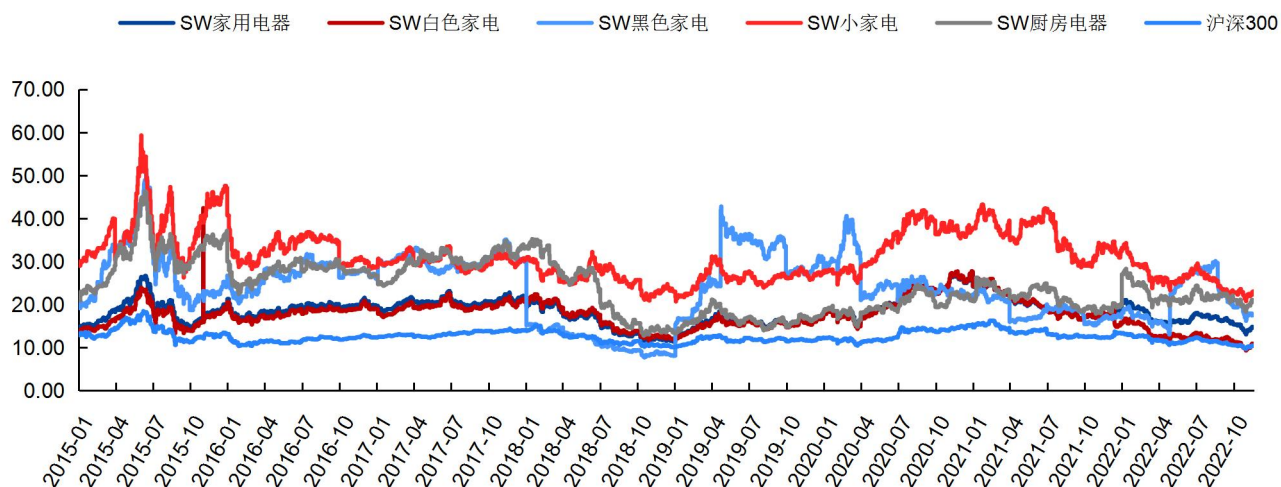
图 2：年初至今 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

从最近收盘日的板块估值水平来看，SW 家用电器整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 14.63 倍，拆分到子板块，白色家电、黑色家电、小家电和厨房电器的 PE 分别为 10.78、17.51、22.49、20.73 倍，均高于沪深 300 的 PE 水平 10.35 倍，但低于各自近一年均值。

图 3：家用电器及子板块 PE 走势



资料来源：同花顺，华金证券研究所

表 1：行业及子板块历史市盈率 TTM\_整体法（剔除负值）

	SW 家用电器	SW 白色家电	SW 黑色家电	SW 小家电	SW 厨房电器	沪深 300
2022/11/18	14.63	10.78	17.51	22.49	20.73	10.35
近一年均值	16.96	13.22	20.84	26.93	21.83	11.70
溢价	-2.33	-2.43	-3.33	-4.44	-1.11	-1.35

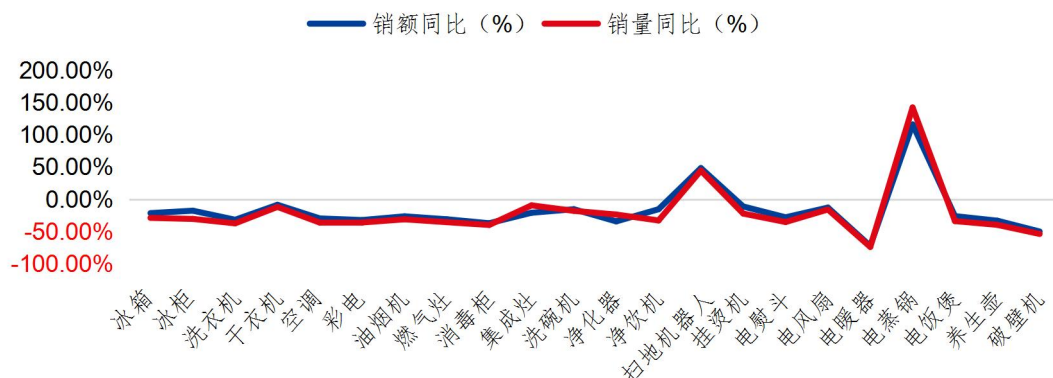
资料来源：同花顺，华金证券研究所

## （二）国内家电市场表现

### 1、线下：不及去年同期但环比跌势收窄，扫地机和电蒸锅额量双增

根据奥维数据，上周（11月07日-13日）家电全品类销售额同比下滑 27.45%，销售量同比下滑 35.08%，跌势环比上周大幅收窄 8.11pct 和 2.96pct。品类来看，大量品类的销售数据同比双位数下滑，追踪的品类里只要有扫地机器人和电蒸锅呈现额量双增，销额分别同比上涨 48.14%和 115.74%，销量分别同比上涨 44.20%和 142.08%。

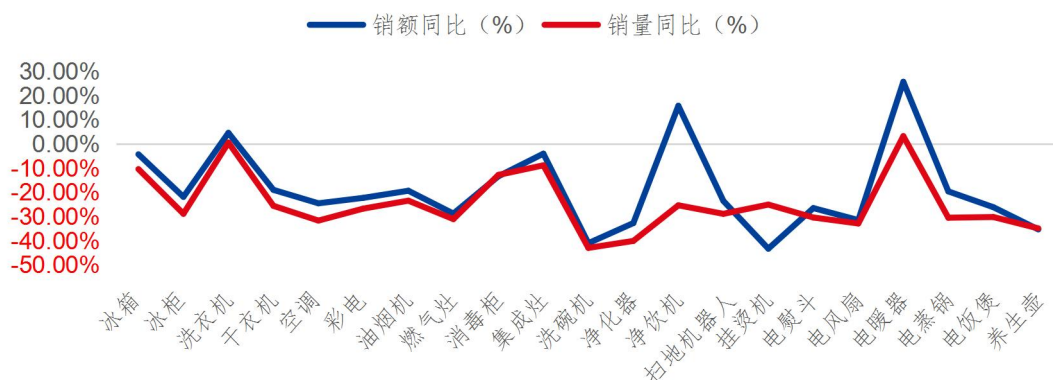
图 4：线下主要品类表现\_周度



资料来源：奥维云网，华金证券研究所

今年以来（截至 2022/11/13），奥维数据显示，家电全品类销售额下降 18.68%/-0.20pct，销售量下降 26.54%/-0.09pct，环比稳中微降。干衣机得益于此前良好的销售表现支撑，保持了销额（+4.52%）、销量（+0.49%）均增长的态势但累计增速处于持续放缓中，此外只有扫地机器人和电蒸锅的销额分别同比上涨 15.72%、25.63%。

图 5：线下主要品类表现\_今年以来



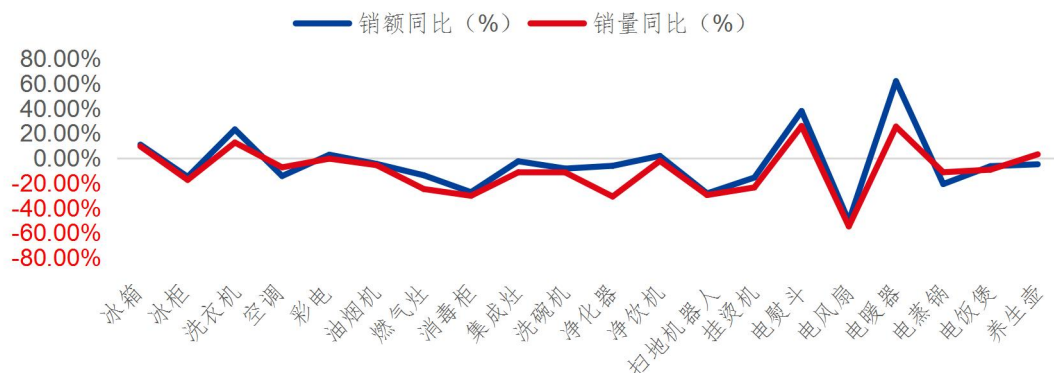
资料来源：奥维云网，华金证券研究所

## 2、线上：同环比均有下滑，标准化传统大电及电蒸锅表现更好

上周（11 月 07 日-13 日）家电全品类销售额同比跌落 3.69%/-51.19pct，销售量同比下降 11.95%/-41.91pct，同环比均有下滑态势。额量双增的品类有冰柜（+10.96%、+9.56%）、空调（+23.17%、+12.65%）、电风扇（+37.96%、+25.91%）、电蒸锅（+61.97%、+25.43%）。



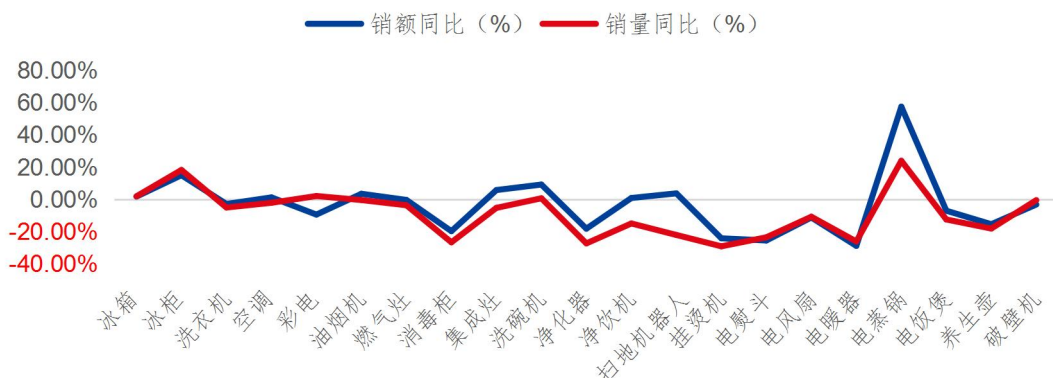
图 6：线上主要品类表现\_周度



资料来源：奥维云网，华金证券研究所

今年截至 11 月 13 日以来，全品类线上累计销售额同比微增 0.27%/-0.31pct，销售量同比下滑 6.09%/-0.38pct。销额、销量实现同步增长的有冰箱（+1.66%、+1.84%）、冰柜（+14.91%、+18.16%）、洗碗机（+9.11%、+0.61%）、电蒸锅（+57.41%、+23.84%）。

图 7：线上主要品类表现\_今年以来



资料来源：奥维云网，华金证券研究所

### （三）行业政策及新闻要点

#### 1、家电规模增长，要靠拼多多了？

[艾肯家电网 2022-11-16]

在家电行业，有别于线上传统渠道的“疲软”，拼多多正实现大幅“逆势”。今年以来，家电行业整体“横盘”，被“寒气”包裹。奥维云网(AVC)推总数据显示，截止今年 9 月，中国家电市场国内零售规模为 5103 亿元，同比下滑 6.1%。但拼多多的家电板块，却是“热火朝天”，逆势飘红。1-9 月拼多多白电市场累计零售额规模 103 亿元，同比增长 80%，零售量 1226 万台，同比增长 82%。

具体到各个品类。今年 1-9 月空调线上零售额规模同比下滑 0.2%。而 1-9 月拼多多平台空调零售额 33 亿元，同比增长 44%，零售量 172 万台，同比增长 45%。冰箱方面，今年 1-9 月冰箱线上零售额规模同比增长 1.1%。而今年 1-9 月拼多多平台冰箱零售额 27 亿元，同比增长 57%，零售量 312 万台，同比增长 37%。冷柜的增幅也很明显。今年 1-9 月冷柜线上零售额规模同比增长 14.7%。而今年 1-9 月拼多多平台冷柜零售额 10 亿元，同比上涨 152%，零售量 177 万台，同比上涨 181%。

“蓝海”品类干衣机，今年 1-9 月干衣机线上零售额规模同比增长 43.1%。而在拼多多上，干衣机的销售仿佛“坐上了火箭”。今年 1-9 月拼多多平台干衣机零售额 2 亿元，同比增长 188%，零售量 92 万台，同比增长 255%。

在家电行业陷入增长焦虑的当下，拼多多吸引了家电品牌入驻。另一方面，越来越多的家电品牌与拼多多达成合作，推动了拼多多家电板块的高增长。早在 2019 年，格兰仕集团董事长兼总裁梁昭贤率队造访拼多多总部，双方宣布建立长期全面战略合作关系。

今年 1 月 20 日，拼多多与美的集团达成了一份年度规模突破 100 亿的战略合作。美的旗下产品早在 2016 年就已入驻拼多多。2021 年 3 月，美的旗下小天鹅品牌就与拼多多达成了年销量 100 万台的合作协议。目前，美的、海尔、小天鹅、华凌、海信、TCL、九阳、长虹美菱、苏泊尔、华菱等官方旗舰店都已经进驻拼多多，小家电类目店铺更是多如牛毛。

时至今日，拥有近 7 亿活跃消费人群的拼多多，已经成为家电品牌线上布局不可或缺的一环。而借由拼多多的平台，家电品牌也加速向下沉市场渗透，获得销量的高速增长。从价格来看，拼多多平台干衣机价格平稳年累计均价 254 元，其中 799-价格段零售额份额接近 50%。这与传统电商平台，以及线下渠道的均价差距堪称悬殊。

空调挂机市场，传统电商年累计均价达 2547 元，而拼多多平台年累计均价仅 1703 元。冰箱方面，拼多多均价较传统电商有着千元价差。传统电商年累计均价为 2188 元，拼多多平台年累计均价为 860 元，半数产品主要集中在 999 价位段以下。冷柜上，拼多多平台年累计均价 588 元，约为传统电商均价的 50%。从价格段来看，冷柜在拼多多市场呈“漏斗型”分布，需求集中在价格段两端。洗衣机方面，拼多多平台近半需求是 600 元以下的产品。拼多多平台年累计均价低至 635 元，而传统电商本年累计均价达到 1640 元。

## 2、国家统计局发布 10 月中国主要大家电产量数据

[我的钢铁 2022-11-17]

国家统计局数据显示，10 月国内冰柜产量 162.20 万台，同比下降 26.30%；1-10 月累计产量 1879.20 万吨，较去年同期下降 21.90%。

10 月全国冰箱产量 690 万台，同比下降 9.7%；1-10 月累计产量 7159 万台，同比下降 3.3%。从分省市数据来看，2022 年 1-10 月安徽 2164.66 产量万台排名第一，同比增长 9.36%；广东产量 1494.12 万台排名第二，同比下降 14.2%；江苏产量 1033.44 万台排名第三，同比下降 6.77%。

10 月全国彩电产量 1926.2 万台，同比增长 9.2%；1-10 月累计产量 16139.6 万台，同比增长 9.1%。从分省市数据来看，2022 年 1-10 月广东以产量 9090.65 万台排名第一，同比增长



15.13%；山东以产量 2009.99 万台排名第二，同比增长 24.05%；四川产量 1140.65 万台排名第三，同比增长 7.86%。

10 月全国空调产量 1443.2 万台，同比下降 3.3%；1-10 月累计产量 18959.5 万台，同比增长 3.2%。从分省市数据来看，2022 年 1-10 月广东以产量 5701.4 万台位列第一，同比增长 0.91%；安徽产量 2206.86 万台排在第二，同比下降 20.98%；湖北产量 1724.57 万台排在第三，同比增长 0.84%。

10 月全国洗衣机产量 880.6 万台，同比增长 12.9%；1-10 月累计产量 7318 万台，同比增长 3.7%。从分省市数据来看，2022 年 1-10 月江苏以产量 2051.71 万台排名第一，同比下降 0.65%；安徽产量 2047.34 万台排名第二，同比下降 3.17%；浙江产量 760.7 万台排名第三，同比增长 9.58%。

### 3、北京增发六批绿色节能消费券，线上线下均可使用

[新京报 2022-11-20]

北京延长执行促进绿色节能消费政策，于 11 月 20 日至 12 月 31 日，面向在京消费者，通过 14 家参与企业的线上平台增发六批次绿色节能消费券，在线上线下均可使用。

此次参与企业包括京东、苏宁、国美、大中、真快乐、百安居、博达信诚、物美京北、天宇信德、昌达思源、小米、联想、迪信通、怡科世纪 14 家，在京消费者每周可在同一企业的线上平台领取 1500 元券包。

2022 年 11 月 20 日至 12 月 31 日，每日 10:00 起，在参与企业自有的线上平台，分六批次发放绿色节能消费券，并根据疫情防控要求进行动态调整。消费者每周领取的 1500 元券包，共 8 张消费券，包含 2 张 50 元券(消费满 500 元可用)、2 张 100 元券(消费满 1000 元可用)、2 张 200 元券(消费满 2000 元可用)、2 张 400 元券(消费满 4000 元可用)。消费者可根据个性化的需求，选择券包内的消费券，叠加参与企业其他优惠共同使用。

消费券适用商品包含符合条件的手机、笔记本电脑、平板电脑、自行车、显示器、空气净化器、洗碗机、电视机、空调、电冰箱、洗衣机、热水器、微波炉、吸油烟机、燃气灶具、电饭锅、打印机、投影机、电风扇、坐便器、净水机、淋浴器、扫地机器人、智能马桶盖、吸尘器、新风系统、照明系统、电烤箱、电吹风、电动牙刷、翻译器、学习机、按摩器、美容器、网络盒子、音箱、智能门锁、跑步机、体脂秤、耳机、理疗仪、手环、手表、眼镜、自行车配件、骑行穿戴设备等 46 类。

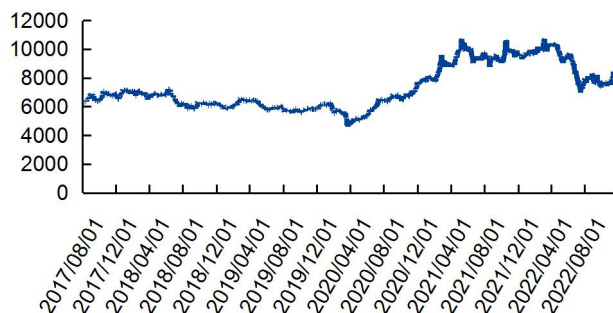
同时，绿色节能政策参与企业还推出以旧换新等活动，对空调、洗衣机、冰箱、电视等指定品类商品实行立减、补贴，最高可达 1500 元。

## 二、行业上下游影响因素

### (一) 原材料价格基本回归正常水平，出海业务持续受益

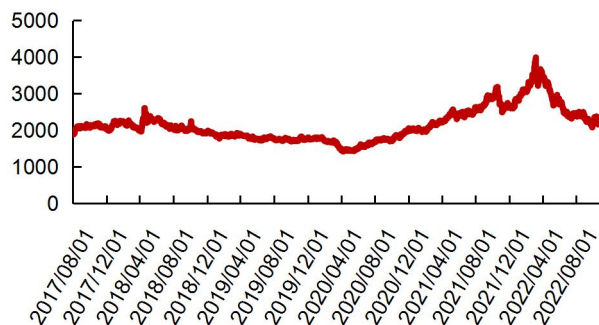
**主要原材料价格维持正常区间:**截至 2022 年 11 月 18 日,LME 铜的现货结算价格约为 8,047 美元/吨,同比降低 14.85%;LME 铝的现货结算价 2,369 美元/吨,同比降低 9.15%;0.5mm 和 1.0mm 两种规格的镀锌板卷价格分别为 4,856 元/吨、4,757 元/吨,同比下滑 19.76%、19.94%;根据中塑在线,中国塑料城价格指数为 875.24,较去年同期也降低了 15.93%。

图 8: LME 铜价格(美元/吨)走势



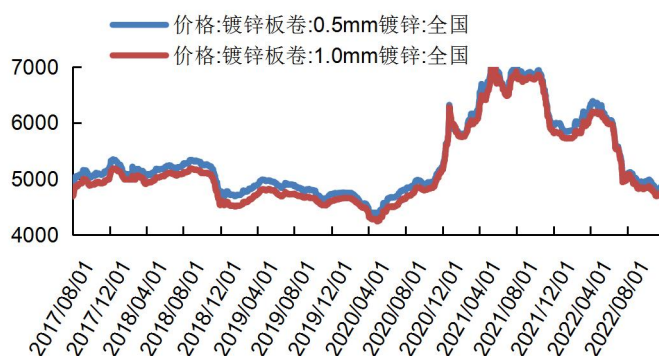
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: LME 铝价格(美元/吨)走势



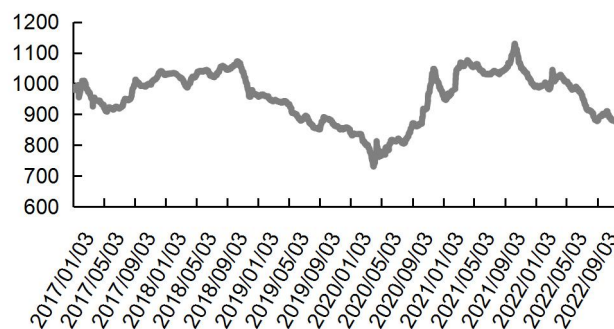
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 10: 镀锌板卷价格(元/吨)走势



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 11: 中国塑料城价格指数走势



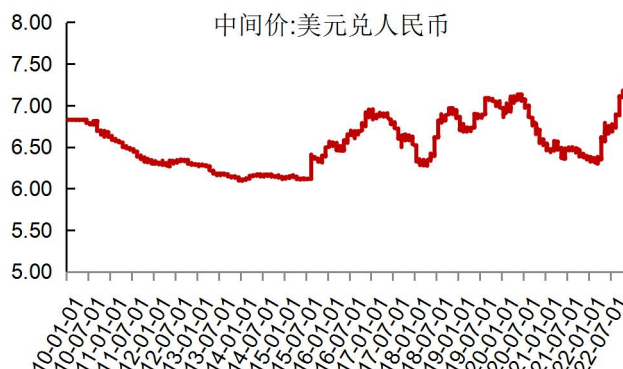
资料来源: Wind, 中塑在线, 华金证券研究所(基期=2010/01/04)

**出海业务持续受益:**出海贸易来看,据海关总署统计,2022 年 9 月我国集装箱出口价格指数为 91.10(上年同月=100),货物端出口成本压力自去年年底以来持续降低;另一方面,根据央行每日中间价,11 月 18 日最新美元对人民币汇率约为 7.11,较上周有所回落单今年 Q2 以来整体仍呈现持续走高态势,人民币相对贬值利好出口业务。

图 12: 我国集装箱出口价格指数



图 13: 2010 年以来中间价:美元兑人民币汇率走势



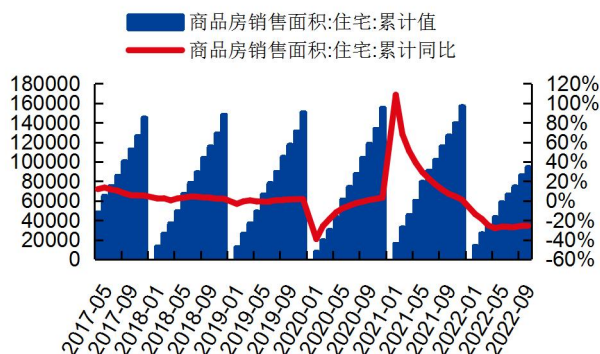
资料来源: Wind, 海关总署, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 中国人民银行, 华金证券研究所

## (二) 供给端持续收紧, 需求端环比出现下滑

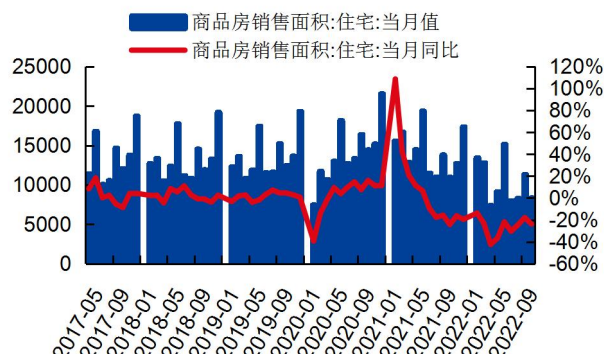
**住宅销售情况不及去年:** 2022 年 1-10 月, 住宅商品房累计销售面积为 9.41 亿平方米, 同比-25.54%, 跌幅较 1-9 月轻微收窄 0.16pct; 10 月当月, 住宅商品房销售面积为 0.84 亿平方米, 同比-23.81%, 环比跌幅扩大 5.95pct。

图 14: 商品房销售面积累计值 (万平方米) 及累计同比



资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

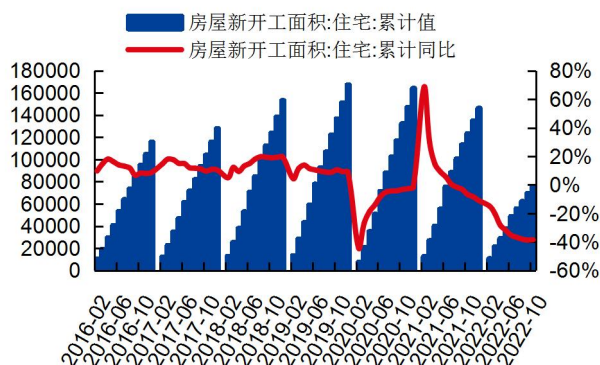
图 15: 商品房销售面积当月值 (万平方米) 及当月同比



资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

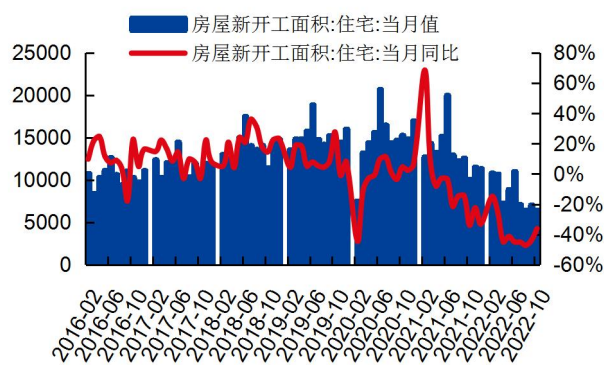
**新开工面积持续减少:** 2022 年 1-10 月, 住宅商品房累计新开工面积为 7.59 亿平方米, 累计同比下降 38.5%, 较前 9 个月累计同比跌势小幅收窄 0.20pct; 10 月当月, 住宅商品房新开工面积为 0.65 亿平方米, 同比下降 36.2%, 跌幅环比收窄 7.80pct。

图 16: 商品房新开工面积累计值 (万平方米) 及累计同比



资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

图 17: 商品房新开工面积当月值 (万平方米) 及当月同比

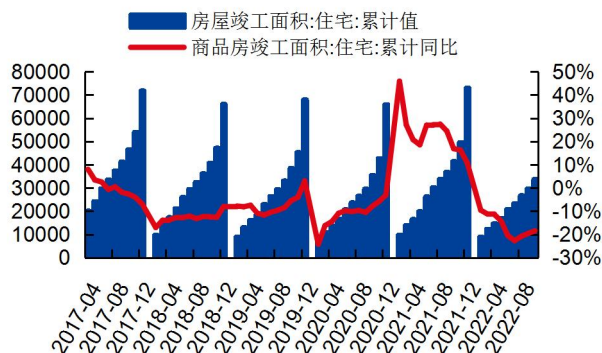


资料来源: Wind, 国家统计局, 华金证券研究所

**竣工面积较去年同期继续下滑:** 2022 年 1-10 月, 住宅商品房累计竣工面积为 3.38 亿平方米, 同比下滑 18.46%, 跌幅较 1-9 月收窄 1.16pct; 10 月当月, 住宅商品房竣工面积为 0.42 亿平方米, 同比降低 9.20%, 跌速环比增加 3.05pct。

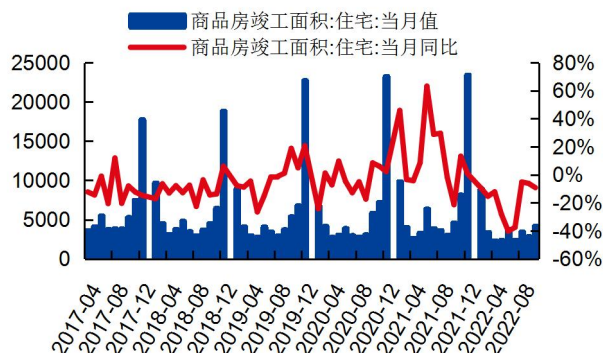


图 18：商品房竣工面积累计值（万平方米）及累计同比



资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

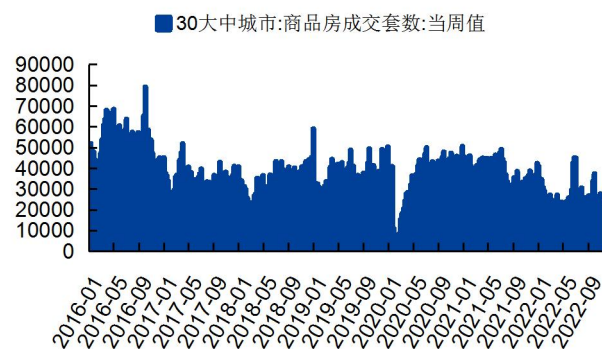
图 19：商品房竣工面积当月值（万平方米）及当月同比



资料来源：Wind，国家统计局，华金证券研究所

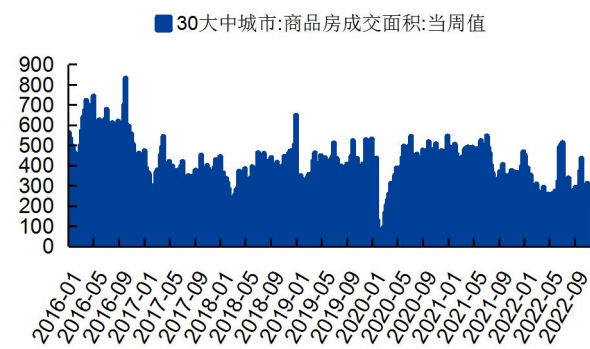
**主要城市成交不及上周：**截至 11 月 13 日，30 大中城市商品房成交套数为 22,269 套，成交面积 234.07 万平方米，较上周分别变动-10.09%和-15.53%。

图 20：30 大中城市商品房当周成交套数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 21：30 大中城市商品房当周成交面积（万平方米）



资料来源：Wind，华金证券研究所

## 三、公司行情及动态

### （一）公司行情与重点公司估值

本周涨幅前 5 的家电板块公司分别为：融捷健康（+13.52%）、科沃斯（+9.39%）、美的集团（+5.13%）、小熊电器（+5.02%）、老板电器（+4.47%）；本周跌幅前 5 的家电板块公司分别为：\*ST 雪莱（-11.57%）、荣泰健康（-10.71%）、创维数字（-9.6%）、倍轻松（-9.52%）、盾安环境（-7.93%）。

表 2：本周家电板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅（%）	本周收盘价（元）
300247.SZ	融捷健康	13.52	4.03
603486.SH	科沃斯	9.39	75.50
000333.SZ	美的集团	5.13	47.97
002959.SZ	小熊电器	5.02	64.19

证券代码	公司简称	本周涨跌幅(%)	本周收盘价(元)
002508.SZ	老板电器	4.47	25.02

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 3: 本周家电板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅(%)	本周收盘价(元)
002076.SZ	*ST 雪莱	-11.57	2.14
603579.SH	荣泰健康	-10.71	21.10
000810.SZ	创维数字	-9.60	16.19
688793.SH	倍轻松	-9.52	43.25
002011.SZ	盾安环境	-7.93	13.24

资料来源: Wind, 华金证券研究所

年初至今涨幅前 5 的家电板块公司分别为: 德业股份 (+87.19%)、飞科电器 (+69.75%)、创维数字 (+65.68%)、日出东方 (+33.75%)、万和电气 (+32.46%); 年初至今跌幅前 5 的家电板块公司分别为: 倍轻松 (-58.06%)、石头科技 (-54.73%)、极米科技 (-51.09%)、亿田智能 (-49.56%)、科沃斯 (-49.5%)。

表 4: 年初至今家电板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅(%)	本周收盘价(元)
605117.SH	德业股份	87.19	364.40
603868.SH	飞科电器	69.75	72.58
000810.SZ	创维数字	65.68	16.19
603366.SH	日出东方	33.75	6.66
002543.SZ	万和电气	32.46	9.56

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 5: 年初至今家电板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅(%)	本周收盘价(元)
688793.SH	倍轻松	-58.06	43.25
688169.SH	石头科技	-54.73	261.86
688696.SH	极米科技	-51.09	191.39
300911.SZ	亿田智能	-49.56	40.99
603486.SH	科沃斯	-49.50	75.50

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 6: 家电重点公司股价与估值

行业	证券代码	公司简称	股价	市值(亿元)	EPS			PE		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
白色家电	000333.SZ	美的集团	47.97	3,356	4.08	4.30	4.76	12	11	10
	000521.SZ	长虹美菱	4.53	43	0.05	/	/	90	/	/
	000651.SZ	格力电器	31.76	1,789	4.10	4.63	5.14	8	7	6
	000921.SZ	海信家电	12.55	146	0.71	0.98	1.21	18	13	10
	002668.SZ	奥马电器	5.78	63	-0.07	/	/	-78	/	/
	200521.SZ	虹美菱 B	2.22	47	0.05	/	/	44	/	/
	600336.SH	澳柯玛	5.81	46	0.23	/	/	26	/	/
	600690.SH	海尔智家	24.02	2,152	1.38	1.62	1.87	17	15	13
	600854.SH	春兰股份	4.79	25	0.19	/	/	25	/	/



	600983.SH	惠而浦	7.12	55	-0.77	/	/	-9	/	/
	000016.SZ	深康佳 A	5.12	96	0.38	/	/	14	/	/
	000801.SZ	四川九洲	7.50	77	0.14	/	/	53	/	/
	000810.SZ	创维数字	16.19	186	0.37	0.83	1.04	44	20	15
	002052.SZ	*ST 同洲	2.51	19	-0.25	/	/	-10	/	/
	002429.SZ	兆驰股份	3.58	162	0.07	0.25	0.34	49	14	11
黑色家电	002519.SZ	银河电子	5.07	57	0.01	/	/	398	/	/
	002848.SZ	高斯贝尔	10.85	18	-0.75	/	/	-14	/	/
	200016.SZ	深康佳 B	2.00	106	0.38	/	/	5	/	/
	600060.SH	海信视像	14.36	188	0.87	1.26	1.45	17	11	10
	600839.SH	四川长虹	2.75	127	0.06	/	/	45	/	/
	688609.SH	九联科技	7.85	39	0.20	/	/	40	/	/
	688696.SH	极米科技	191.39	134	6.91	7.35	9.39	28	26	20
	002005.SZ	ST 德豪	1.47	26	-0.30	/	/	-5	/	/
	002032.SZ	苏泊尔	45.30	366	2.40	2.54	2.86	19	18	16
	002242.SZ	九阳股份	15.28	117	0.97	0.90	1.07	16	17	14
	002403.SZ	爱仕达	8.49	29	-0.26	/	0.05	-33	/	161
	002705.SZ	新宝股份	17.66	146	0.96	1.34	1.51	18	13	12
	002959.SZ	小熊电器	64.19	100	1.82	2.37	2.90	35	27	22
	003023.SZ	彩虹集团	25.22	27	1.05	/	/	24	/	/
	300272.SZ	开能健康	5.81	34	0.18	/	/	32	/	/
小家电	300824.SZ	北鼎股份	9.15	30	0.33	0.25	0.36	28	36	25
	301187.SZ	欧圣电气	18.55	34	0.63	/	/	29	/	/
	603215.SH	比依股份	16.03	30	0.64	0.87	1.08	25	18	15
	603219.SH	富佳股份	19.99	80	0.58	0.89	0.87	35	22	23
	603355.SH	莱克电气	32.06	184	0.88	1.64	1.84	37	20	17
	603486.SH	科沃斯	75.50	433	3.51	2.99	3.67	22	25	21
	603868.SH	飞科电器	72.58	316	1.47	2.22	2.74	49	33	26
	605555.SH	德昌股份	22.36	59	1.13	1.46	1.57	20	15	14
	688169.SH	石头科技	261.86	245	14.97	13.12	15.75	17	20	17
	688793.SH	倍轻松	43.25	27	1.49	0.53	1.64	29	82	26
	002035.SZ	华帝股份	6.28	53	0.24	0.57	0.66	26	11	10
	002508.SZ	老板电器	25.02	237	1.40	1.97	2.25	18	13	11
	002543.SZ	万和电气	9.56	71	0.48	0.96	1.11	20	10	9
	002677.SZ	浙江美大	11.05	71	1.03	0.88	1.04	11	13	11
厨房电器	300894.SZ	火星机器人	25.23	102	0.93	0.85	1.06	27	30	24
	300911.SZ	亿田智能	40.99	44	1.94	2.16	2.75	21	19	15
	603366.SH	日出东方	6.66	55	0.26	0.23	0.34	26	29	20
	603551.SH	奥普家居	8.48	34	0.08	/	/	110	/	/
	605336.SH	帅丰电器	15.83	29	1.34	1.21	1.55	12	13	10

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2022/11/18, 华金证券研究所

## (二) 覆盖公司公告及动态

### 【新宝股份】关于为控股子公司担保的进展公告

[2022-11-15] 公司同意为威林股份与招商银行佛山分行签订的《授信协议》（编号：757XY2022039104）项下的所有债务承担连带责任保证担保，所担保债权之最高本金余额为人民币 5,000 万元整。担保方持股比例为 92%，担保额度占上市公司最近一期净资产比例 5.84%。

### 【美的集团】关于全面收购 KUKA Aktiengesellschaft 股权并私有化进展的自愿性信息披露公告

[2022-11-15] 至本公告披露日，公司已通过全资子公司美的电气全面收购 KUKA Aktiengesellschaft（简称“KUKA”）的股权并私有化，目前 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，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。

## 风险提示

- 1、原材料成本价格持续上涨；
- 2、海内外运输费用过高；
- 3、疫情反复影响超预期；
- 4、消费市场复苏不理想；
- 5、上游地产景气度过低。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： [www.huajinsc.cn](http://www.huajinsc.cn)