

分析师：欧洋君
登记编码：S0730522100001
ouyj@ccnew.com 021-50586769

扩内需促消费，政策护航持续宽松

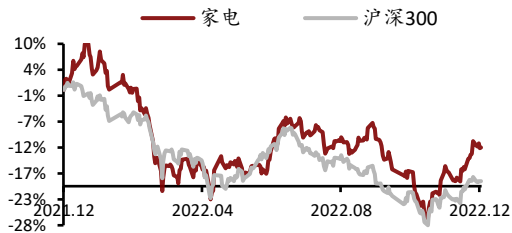
——家电行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

家电相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 12 月 19 日



资料来源：聚源，中原证券

相关报告

《家电行业年度策略：坚守行业核心资产，把握细分结构亮点》 2022-11-25

《家电行业月报：行业 2022 年前三季度总结》 2022-11-10

《家电行业月报：三季报窗口期，把握行业结构性亮点》 2022-10-19

联系人：马巍琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- **本月观点：11 月市场增速整体承压，各品类销售分化加剧。**2022 年 11 月，我国家电市场销售情况整体承压，尽管在“双十一”购物节促销以及新兴电商渠道流量加持下，零售市场在活动期间有所回温，但整月表现较 2021 年同期明显偏低。其中，冰箱、洗衣机、干衣机等大家电线上销售额同比分别下降 12.8%、18.8%和 37.6%，仅空调销售额同比增长约 5%；厨卫电器整体呈现明显负增速水平，较高景气品类的集成灶线上与线下销售额同比分别下降 33.5%和 23.0%，洗碗机同比分别下降 18.3%和 20.0%。不过，相比大家电销售走低的情况，细分小家电品类呈现显著增长态势，其中电蒸锅双端销售额同比分别增长 31.3%和 116.5%，洗地机同比分别增长 0.8%和 3.2%，空气炸锅增速略有下降，但仍保持同比双位数增长水平，分别提升 15.2%和 36.5%。

- **中央经济工作会议定调，地产与消费有望向好。**在疫情防控优化与调整之后，各地陆续出台相关经济刺激政策，其中包括多轮消费券发放与家电购置补贴等，一定程度上对消费回暖，特别是对线下市场复苏起到了积极作用。此外，于近日召开的中央经济工作会议，其中便提及到关于扩大内需，优先着力恢复并增强消费能力，支持社交电商、网络直播等多样化经营模式等消费领域相关方针；同时，就稳定房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，以及支持探索租房市场建设等方面做出指示。

总体来看，此次中央经济工作会议从多方位进行了 2023 年的重点工作部署，其中不仅对家电等消费行业给予了明确政策支持与鼓励，更就我国经济支柱的房地产领域做了详尽分析与安排，作为其下游关联板块，相信在后续持续宽松政策的出台下，家电行业景气度有望逐步恢复提升，同时消费需求稳健增长。

- **投资建议：**关注盈利能力稳健，需求逐步改善下，高端智能化市场建设完善的大家电与厨电头部，美的集团 (000333.SZ)、海尔智家 (600690.SH)、海信家电 (000921.SZ)、老板电器 (002508.SZ)；同时关注产品力优势下，品牌份额与渗透率快速提升的清洁电器头部科沃斯 (603486.SH)，显示行业头部极米科技 (688696.SH)、海信视像 (600060.SH)。

风险提示：市场需求低于预期；房地产市场回暖慢于预期；原材料价格持续波动；行业竞争格局加剧风险。

内容目录

1. 本月观点	3
1.1. 11 月市场增速整体承压，各品类销售分化加剧	3
1.2. 中央经济工作会议定调，地产与消费有望向好	4
2. 本月行情与数据跟踪	5
2.1. 二级市场表现	5
2.2. 产品供销情况	9
2.3. 宏观数据跟踪	12
3. 本月行业公司动态与公告	13
3.1. 行业动态与新闻	13
3.2. 重点公司动态	14
4. 投资建议	15
5. 风险提示	17

图表目录

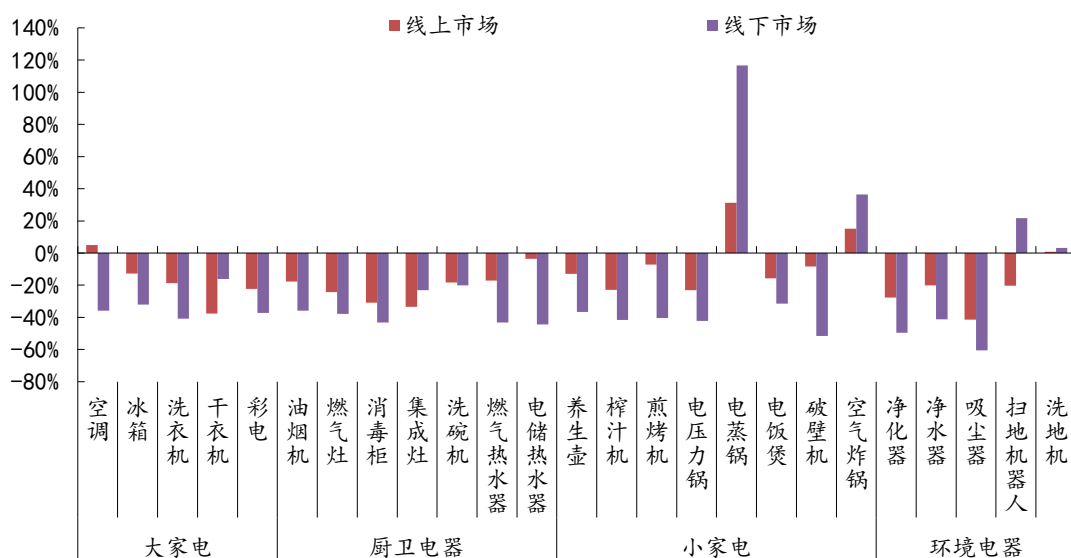
图 1: 2022 年 11 月各品类家电国内双端市场零售额同比增速	3
图 2: 2012-2022 年“双十一”全网成交额变化	4
图 3: 家电行业对比沪深 300 指数走势	5
图 4: 家电行业估值 (PE) 变化	5
图 5: 家电行业相对沪深 300 指数月度超额收益率 (pct)	5
图 6: 家电细分子板块月度涨跌幅 (%)	6
图 7: 家电及细分子板块估值情况	6
图 8: 家电细分子板块估值统计值情况	6
图 9: 家电 A 股上市公司涨幅前十名 (%)	7
图 10: 家电 A 股上市公司涨幅后十名 (%)	7
图 11: 行业重点个股月涨幅	7
图 12: 陆股通 (北向资金) 持股家电行业市值情况	8
图 13: 空调每月产量与企业计划排产情况	9
图 14: 空调每月总销量与出口规模情况	9
图 15: 冰箱每月产量与企业计划排产情况	10
图 16: 冰箱每月总销量与出口规模情况	10
图 17: 洗衣机每月产量与企业计划排产情况	11
图 18: 洗衣机每月总销量与出口规模情况	11
图 19: LME 铜/铝现货结算价 (日, 美元/吨)	12
图 20: SHFE 不锈钢结算价 (日, 元/吨)	12
图 21: 中国塑料城 PP/ABS 指数 (日)	12
图 22: 液晶面板价格 (月, 美元/片)	12
图 23: 我国出口集装箱运价指数 (周)	13
图 24: 美元兑人民币汇率 (日)	13
表 1: 本月陆股通交易家电个股明细	8
表 2: 推荐公司估值表	16
表 3: 家电板块近期 (未来 3 月) 将解禁个股明细	16
表 4: 家电板块本月大宗交易个股明细	16

1. 本月观点

1.1. 11 月市场增速整体承压，各品类销售分化加剧

2022 年 11 月，我国家电市场销售情况整体承压，尽管在“双十一”购物节促销以及新兴电商渠道流量加持下，零售市场在活动期间有所回温，但整月表现较 2021 年同期明显偏低。其中，冰箱、洗衣机、干衣机等大家电线上销售额同比分别下降 12.8%、18.8%和 37.6%，仅空调销售额同比增长约 5%；厨卫电器整体呈现明显负增速水平，较高景气品类的集成灶线上与线下销售额同比分别下降 33.5%和 23.0%，洗碗机同比分别下降 18.3%和 20.0%。不过，相比大家电销售走低的情况，细分小家电品类呈现显著增长态势，其中电蒸锅双端销售额同比分别增长 31.3%和 116.5%，洗地机同比分别增长 0.8%和 3.2%，空气炸锅增速略有下降，但仍保持同比双位数增长水平，分别提升 15.2%和 36.5%。

图 1：2022 年 11 月各品类家电国内双端市场零售额同比增速

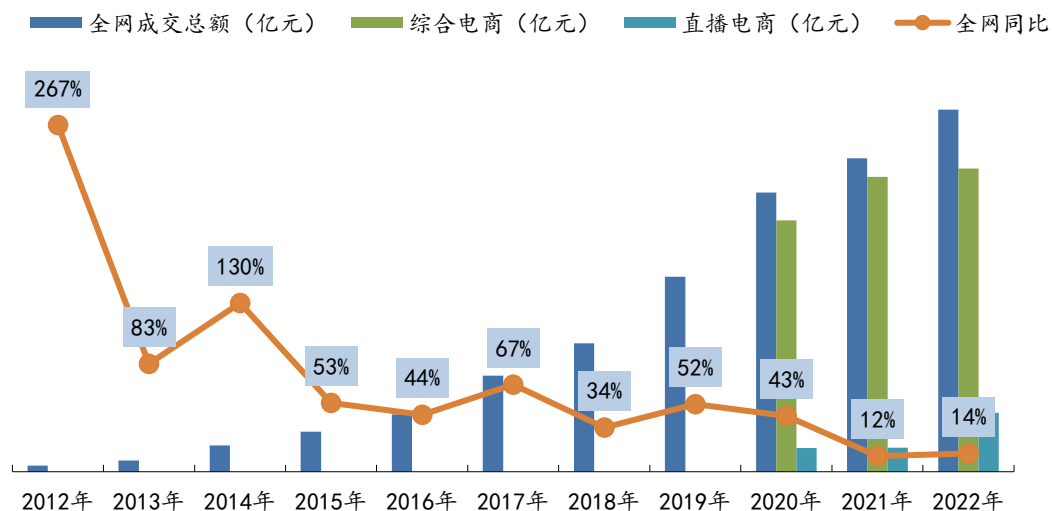


资料来源：奥维云网，中原证券

根据统计数据显示，2022 年“双十一”全网销售额达 1.12 万亿元，同比增长约 14%。在当前消费环境偏弱，以及疫情反复对供应链与物流运输的影响下，2022 年“双十一”促销全网表现相对平稳。不过，从拆分电商平台来看，以天猫、京东等为主的综合电商，此次销售总额同比增长 2.9%，增速进一步明显回落，而以抖音、快手为代表的直播电商平台销售额同比增长达 146.1%，渗透率从 0.27%提升至 17.97%。

新兴电商平台的快速发展，得益于私域化流量优势下受众的持续扩大。基于当前消费者需求的转变，即回归对产品、体验、价值追求不断加深，而直播平台能较好地切入用户需求，通过内容营销、功能演示、直观反馈等多个方面，搭建完成一个用户线上体验场景，从而更高效地获得消费者对产品的认可到购买。因此，直播电商的迅速发展，不仅加快了线上终端渠道的分化，促进下沉市场份额提升，同时也为企业加入市场竞争提供了重要的平台和驱动力。

图 2：2012-2022 年“双十一”全网成交额变化



资料来源：奥维云网，中原证券

1.2. 中央经济工作会议定调，地产与消费有望向好

在疫情防控优化与调整之后，各地陆续出台相关经济刺激政策，其中包括多轮消费券发放与家电购置补贴等，一定程度上对消费回暖，特别是对线下市场复苏起到了积极作用。此外，于近日召开的中央经济工作会议，其中便提及到关于扩大内需，优先着力恢复并增强消费能力，支持社交电商、网络直播等多样化经营模式等消费领域相关方针；同时，就稳定房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，以及支持探索租房市场建设等方面做出指示。

总体来看，此次中央经济工作会议从多方位进行了 2023 年的重点工作部署，其中不仅对家电等消费行业给予了明确政策支持与鼓励，更就我国经济支柱的房地产领域做了详尽分析与安排，作为其下游关联板块，相信在后续持续宽松政策的出台下，家电行业景气度有望逐步恢复提升，同时消费需求稳健增长。

投资建议：关注盈利能力稳健，需求逐步改善下，高端智能化市场建设完善的大家电与厨电头部，美的集团（000333.SZ）、海尔智家（600690.SH）、海信家电（000921.SZ）、老板电器（002508.SZ）；同时关注产品力优势下，品牌份额与渗透率快速提升的清洁电器头部科沃斯（603486.SH），显示行业头部极米科技（688696.SH）、海信视像（600060.SH）。

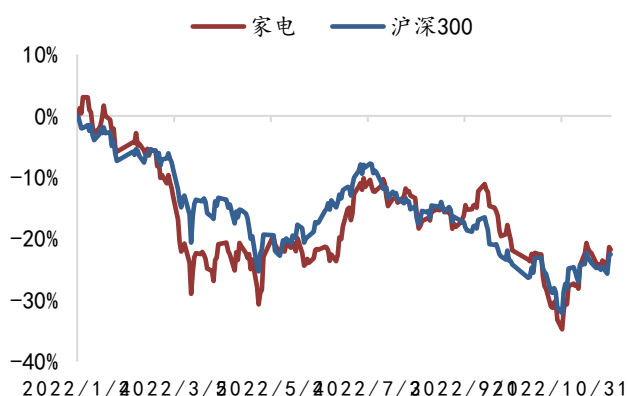
2. 本月行情与数据跟踪

2.1. 二级市场表现

2022 年 11 月家电行业单月累计涨跌幅为+13.5%，分别跑赢创业板指（+3.54%）9.96pct、深证成指（+6.84%）6.66pct、上证指数（+8.91%）4.59pct，综合排名排在中信一级行业分类中第 10 位。截止 2022 年 11 月 30 日收盘，家电行业全年累计下跌约 22%，走势较 10 月末明显抬升。

行业估值企稳且小幅修复，估值中枢保持 19.1X 水平。截止 2022 年 11 月末，家电行业市盈率为 14.87X，较年初降幅达 26.7%。

图 3：家电行业对比沪深 300 指数走势



资料来源：Wind，中原证券

图 4：家电行业估值（PE）变化



资料来源：Wind，中原证券

对比沪深 300 指数，家电行业 2022 年 1-10 月累计超额收益率为+2.97%，其中 11 月单月超额收益率为+3.69%，较 10 月明显提升超 8pct。

图 5：家电行业相对沪深 300 指数月度超额收益率（pct）

	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
1月	-3.35	-2.80	1.63	4.91	13.02	-2.92	-0.39	2.79	6.27	-0.24	-5.70	3.23
2月	11.87	7.21	1.31	-2.70	2.29	-3.54	3.66	-0.36	-3.70	-1.98	-1.34	-5.56
3月	-2.35	0.83	6.28	0.04	1.70	6.55	5.21	-1.05	2.62	-4.06	2.12	-3.99
4月	-0.36	-1.89	6.25	-0.14	1.91	1.99	0.46	-2.16	4.35	1.35	-2.03	4.49
5月	0.81	3.71	-1.72	0.57	12.05	1.16	0.06	3.90	1.73	7.81	-5.53	-0.97
6月	3.57	-1.86	2.93	2.80	3.71	6.21	7.62	3.29	-1.49	-3.78	-3.31	2.48
7月	0.32	-2.47	6.68	-2.05	-2.89	4.88	-4.47	-6.85	0.55	-1.94	-1.91	4.17
8月	-4.24	3.77	-3.32	1.38	-4.33	-4.52	-2.16	-6.92	0.24	-2.04	1.02	-1.13
9月	-0.59	-1.25	-0.24	-1.58	-7.30	6.07	2.44	-2.34	-0.30	2.49	-2.62	1.04
10月	-3.33	3.89	11.52	0.28	5.45	-0.97	5.79	-1.29	2.79	5.09	-2.22	-4.47
11月	-2.42	1.94	1.36	-7.63	5.47	3.26	-2.18	1.42	0.48	3.18	1.64	3.69
12月	0.87	-6.14	7.57	-18.50	8.39	-1.91	2.76	1.74	3.63	-1.11	5.08	

资料来源：Wind，中原证券

家电各细分板块 11 月悉数上涨，其中，厨电（+17.79%）与白电（+16.56%）板块涨幅较 10 月大幅回升，且显著高于其他细分子板块；小家电（+6.44%）、黑电（+6.94%）、照明电工及其他其他家电（+6.32%）板块涨幅较为接近。

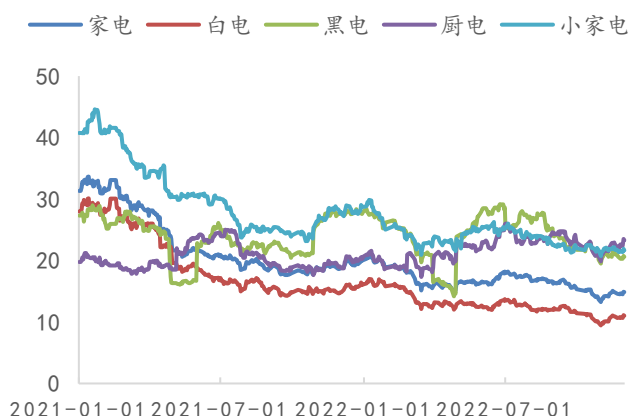
图 6：家电细分子板块月度涨跌幅（%）

	白电	小家电	黑电	照明电工及其他	厨电
2021年7月	-9.18	-16.64	-13.86	-4.66	-15.14
2021年8月	0.64	-1.47	-0.03	4.36	-1.00
2021年9月	0.33	-3.05	-5.03	-7.21	-2.61
2021年10月	-1.49	0.59	0.39	-0.73	-6.38
2021年11月	-2.09	5.09	9.31	5.36	1.26
2021年12月	8.52	3.20	3.29	4.01	10.85
2022年1月	-1.47	-15.22	-4.55	-14.80	-8.83
2022年2月	-6.88	-1.04	-4.15	1.97	-3.48
2022年3月	-12.88	-5.20	-10.88	-10.59	-10.81
2022年4月	2.19	-3.56	-8.67	-8.51	1.00
2022年5月	-1.77	6.55	16.14	6.18	0.39
2022年6月	10.16	10.86	2.55	27.31	16.55
2022年7月	-6.65	-3.36	4.25	14.42	-8.82
2022年8月	-0.05	-6.60	-7.36	-12.26	-6.05
2022年9月	-4.24	-5.35	-11.55	-9.40	-5.61
2022年10月	-15.53	-2.73	-0.14	-6.49	-14.24
2022年11月	16.56	6.44	6.94	6.32	17.79

资料来源：Wind，中原证券

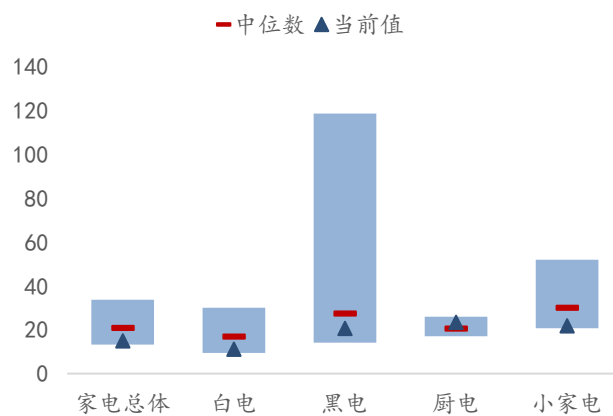
行业各细分板块估值均小幅抬升。截止 2022 年 11 月末，白电、黑电、厨电与小家电板块市盈率分别为 11.03X、20.61X、23.28X、21.66X，除厨电板块估值回归中位数以上外，其他板块仍低于其历史中枢。

图 7：家电及细分子板块估值情况



资料来源：Wind，中原证券

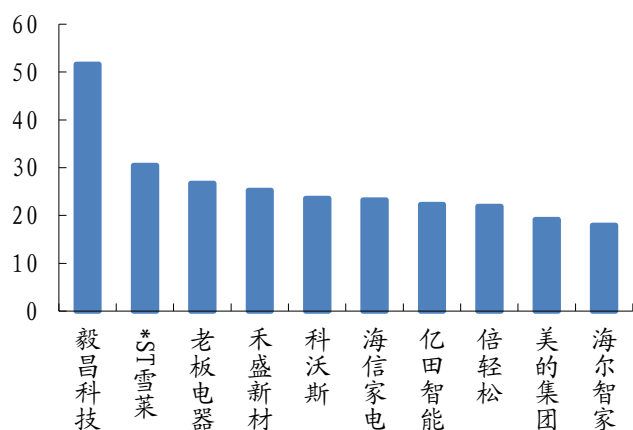
图 8：家电细分子板块估值统计值情况



资料来源：Wind，中原证券

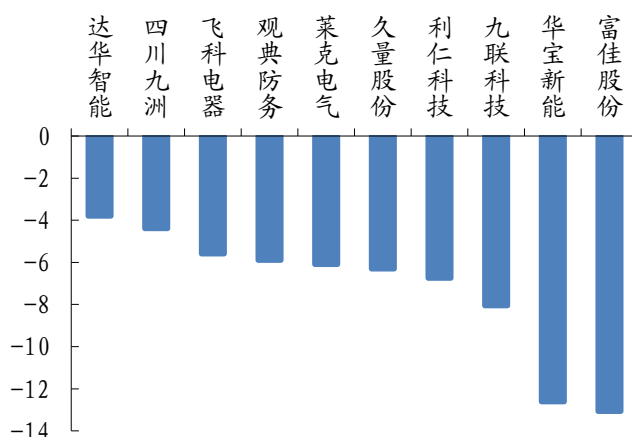
个股市场表现方面，11 月家电行业 A 股上市 83 家公司中，上涨 71 家，0 家持平，12 家下跌。其中，毅昌科技（+51.59%）、*ST 雪莱（+30.48%）、老板电器（+26.73%）涨幅排名前三位，富佳股份（-13.07%）、华宝新能（-12.62%）、联科技（-8.06%）跌幅明显。总体来看，涨幅居前的公司以主营白电、厨电为主的企业数量占优，与同期行业细分子板块涨跌幅情况基本相同。

图 9：家电 A 股上市公司涨幅前十名（%）



资料来源：Wind，中原证券

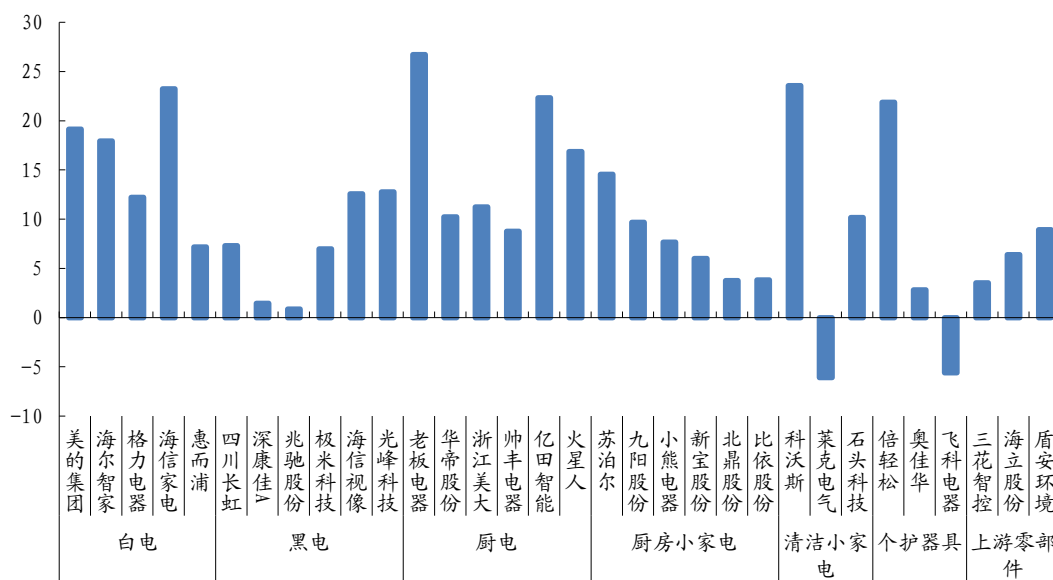
图 10：家电 A 股上市公司涨幅后十名（%）



资料来源：Wind，中原证券

从行业各细分赛道头部及重点个股 11 月表现来看：大家电龙头美的集团、海尔智家涨幅均超过 15%，其中海信家电涨幅达 23.2%；厨电板块头部个股上涨显著，其中老板电器（+26.73%）领涨，亿田智能与火星人分别上涨 22.32%和 16.86%；新消费类家电中，科沃斯与倍轻松涨幅均超过 20%。

图 11：行业重点个股月涨幅



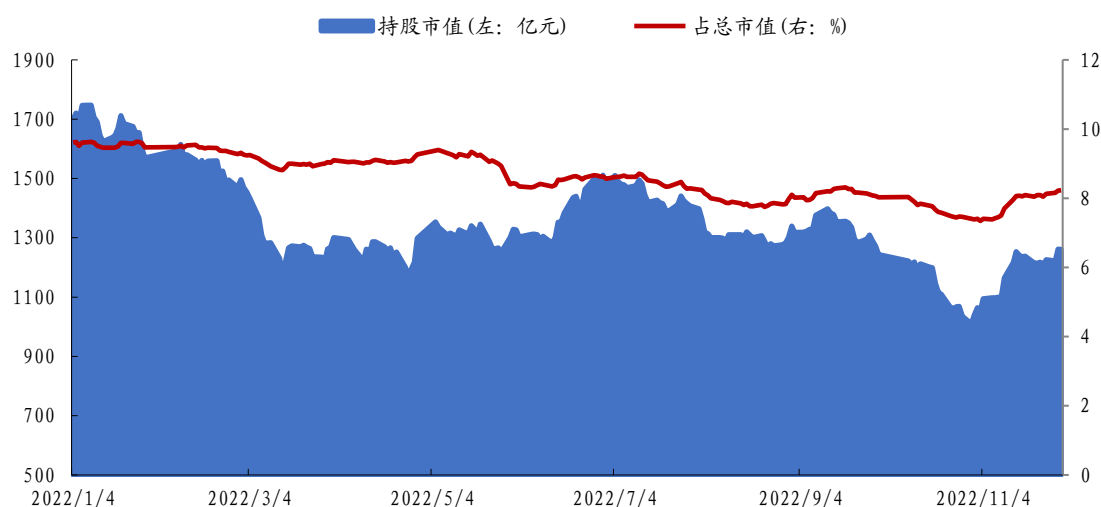
资料来源：Wind，中原证券

2022 年 11 月，北向资金持股家电行业总市值占比逐步抬升。截止 2022 年 11 月 30 日收盘，陆股通持有家电行业市值 1260.24 亿元，占行业总市值的 8.23%，相较 2022 年初下滑 25.82%，较 10 月末上升 24.83%。

陆股通交易家电个股方面，净买入额排名前三的分别是美的集团（+54.10 亿元）、格力电器（+15.19 亿元）、海尔智家（+15.10 亿元）。公牛集团当月受外资减持明显，11 月累计净买

入额为-2.79 亿元。

图 12：陆股通（北向资金）持股家电行业市值情况



资料来源：Wind，中原证券

表 1：本月陆股通交易家电个股明细

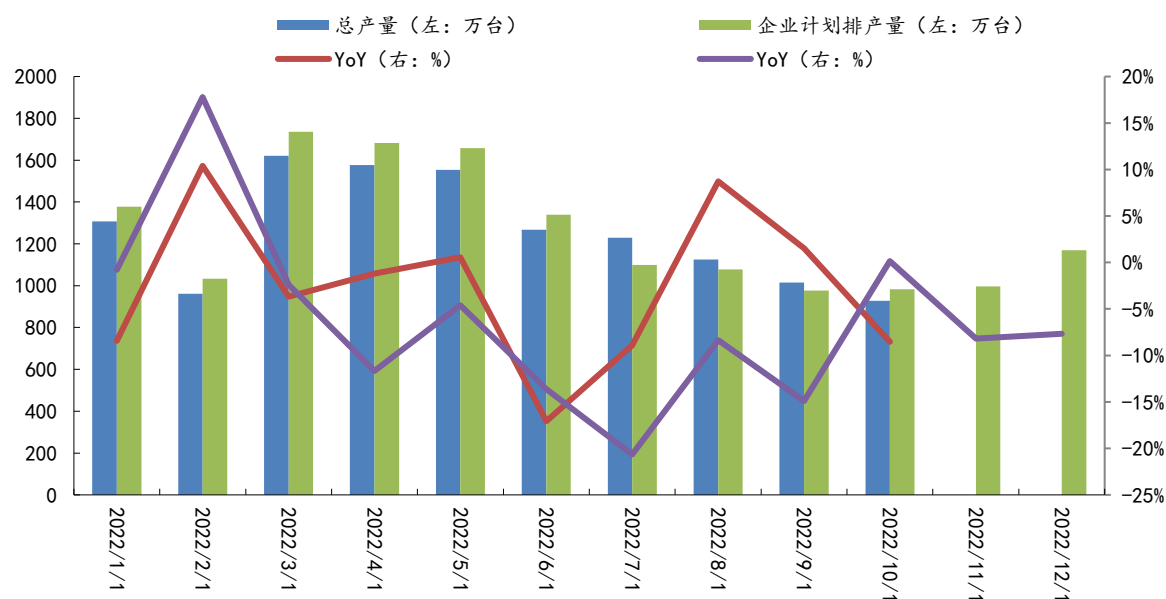
股票代码	股票名称	净买入量（万股）	净买入额（亿元）	净买入天数
000333.SZ	美的集团	11,652.39	54.10	18
000651.SZ	格力电器	4,908.04	15.19	17
600690.SH	海尔智家	5,927.83	15.10	17
002050.SZ	三花智控	3,031.13	8.24	15
002508.SZ	老板电器	964.28	2.84	14
002959.SZ	小熊电器	365.48	2.28	18
688169.SH	石头科技	44.38	0.82	12
002032.SZ	苏泊尔	57.02	0.35	14
002614.SZ	奥佳华	646.40	0.43	11
000921.SZ	海信家电	348.53	0.33	11
603868.SH	飞科电器	23.91	0.13	8
000016.SZ	深康佳 A	70.33	0.11	10
002429.SZ	兆驰股份	263.62	0.13	10
002677.SZ	浙江美大	64.74	0.10	11
002242.SZ	九阳股份	-40.51	0.06	11
002035.SZ	华帝股份	-7.90	0.00	0
603355.SH	莱克电气	24.89	0.03	12
603515.SH	欧普照明	-52.20	-0.06	10
603486.SH	科沃斯	-141.51	-0.73	9
002705.SZ	新宝股份	-502.26	-0.99	7
603195.SH	公牛集团	-200.24	-2.79	0

资料来源：Wind，中原证券

2.2. 产品供销情况

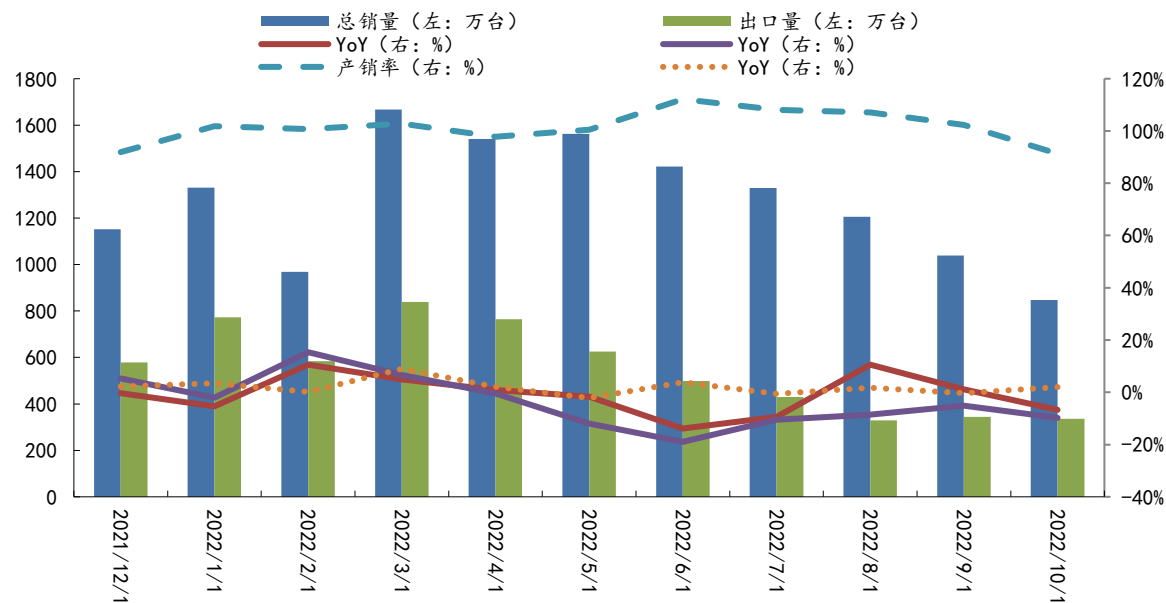
2022 年 12 月，我国家用空调企业计划排产量为 1170.0 万台，同比减少 7.66%，环比 11 月增长 17.47%。供销方面，10 月行业总产量为 928.35 万台，同比减少 8.53%；总销量为 847.64 万台，同比减少 6.72%，其中出口量为 336.02 万台，同比减少 9.75%；单月产销率达 91.31%，同比提升 1.97pct，环比上月下降 10.97pct。

图 13：空调每月产量与企业计划排产情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

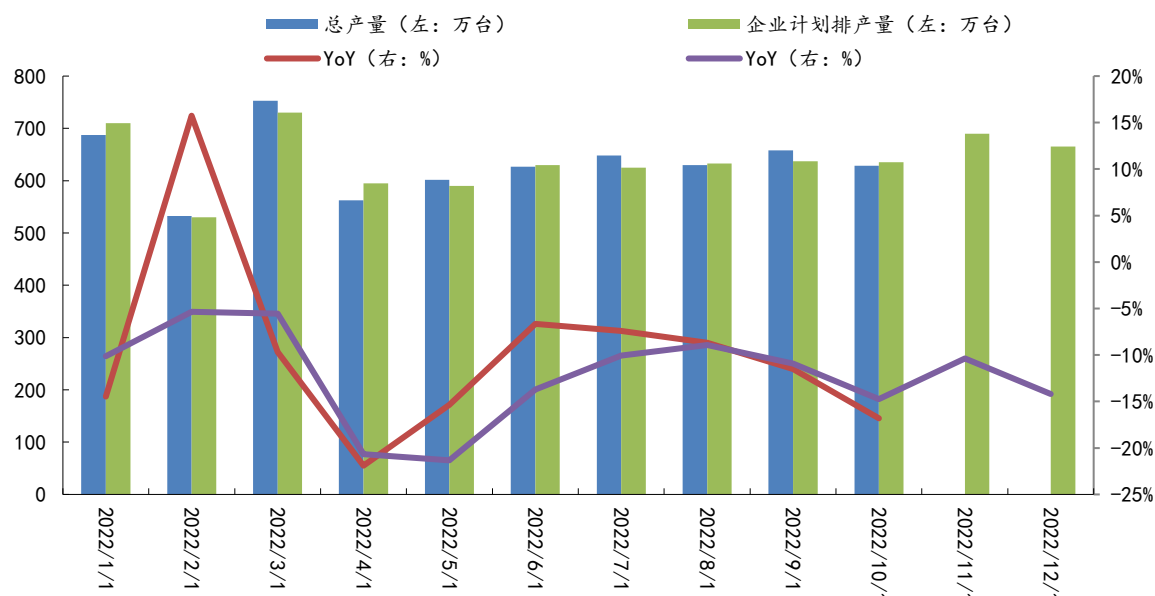
图 14：空调每月总销量与出口规模情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

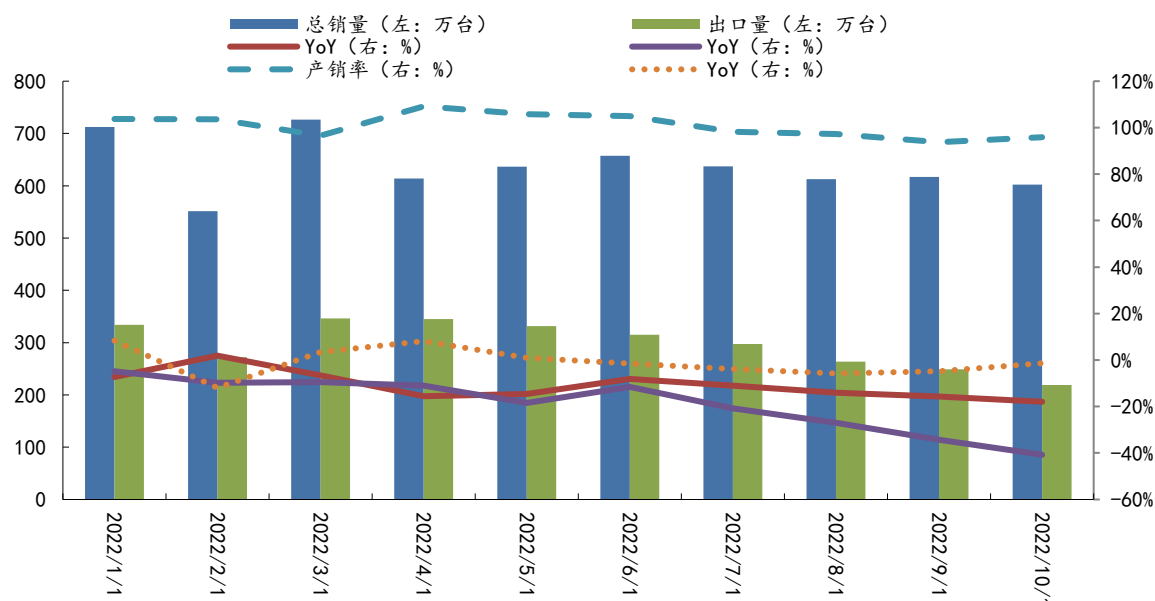
2022 年 12 月，我国冰箱企业计划排产量为 665.0 万台，同比减少 14.19%，环比 11 月减少 3.62%。供销方面，10 月行业总产量为 628.40 万台，同比减少 16.81%；总销量为 602.47 万台，同比减少 17.94%，其中出口量为 218.67 万台，同比减少 40.74%；单月产销率达 95.87%，同比减少 1.36pct，环比上月提升 2.12pct。

图 15：冰箱每月产量与企业计划排产情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

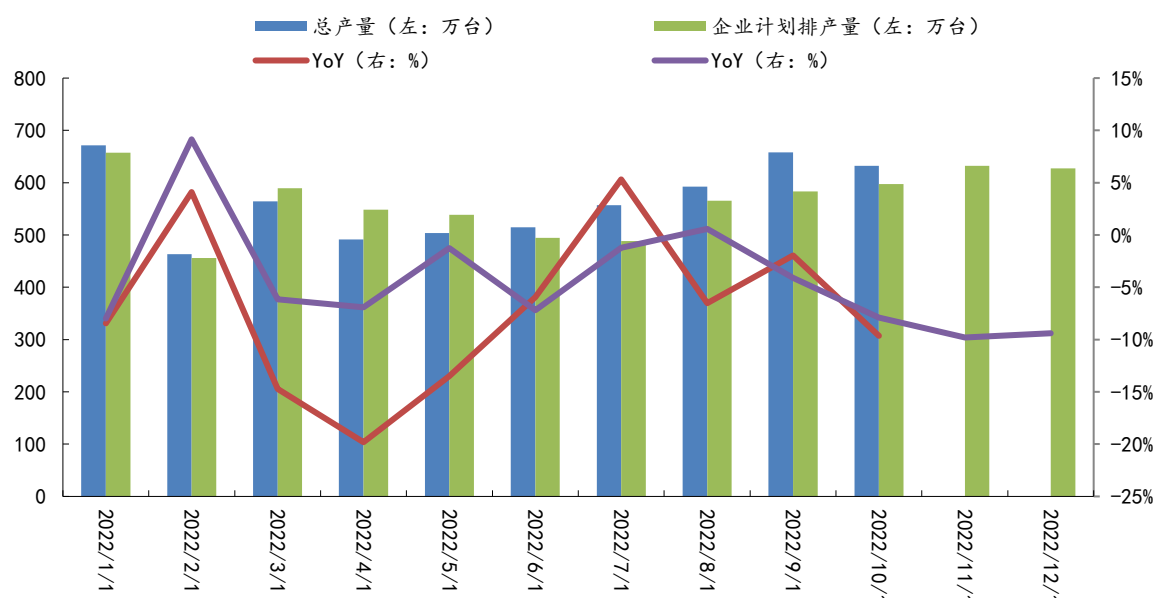
图 16：冰箱每月总销量与出口规模情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

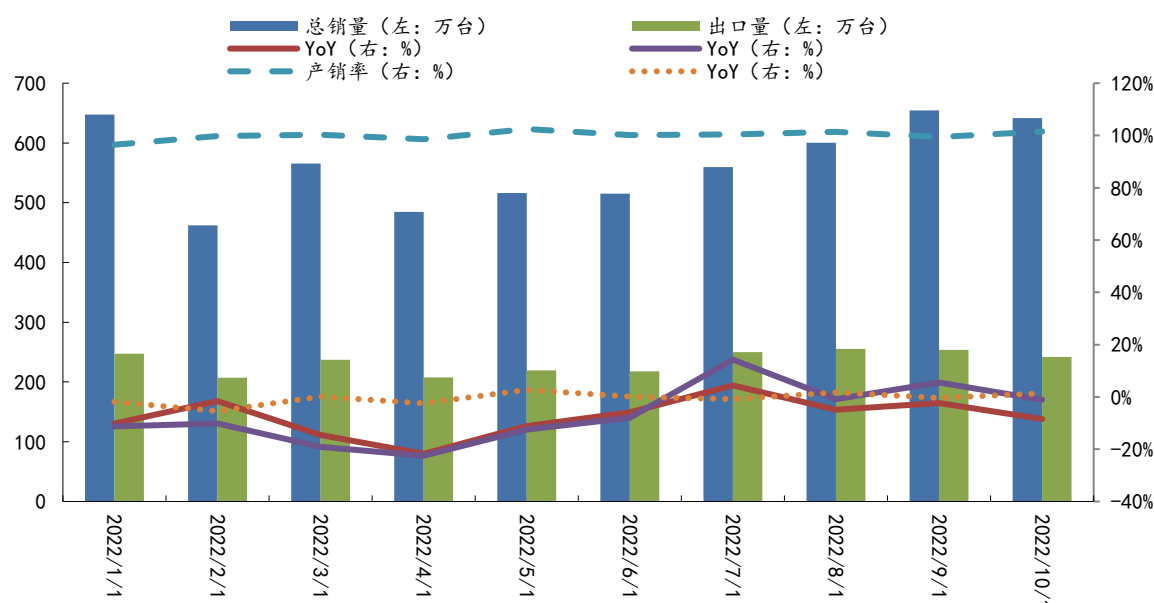
2022 年 12 月，我国洗衣机企业计划排产量为 627.0 万台，同比减少 9.39%，环比 10 月减少 0.79%。供销方面，月行业总产量为 632.20 万台，同比减少 9.63%；总销量为 641.75 万台，同比减少 8.42%，其中出口量为 242.03 万台，同比减少 1.07%；单月产销率达 101.51%，同比提升 1.34pct，环比上月提升 2.06pct。

图 17：洗衣机每月产量与企业计划排产情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

图 18：洗衣机每月总销量与出口规模情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

2.3. 宏观数据跟踪

(1) 11月LME铜、铝价格保持小幅震荡。截止11月30日收盘，LME铜、铝结算价分别为8198.0美元/吨与2387.0美元/吨，分别较年初下降15.1%和75.3%；

(2) SHFE不锈钢价格11月保持平稳。截止11月30日收盘，SHFE不锈钢结算价报16855.0元/吨，较年初小幅下降1.5%；

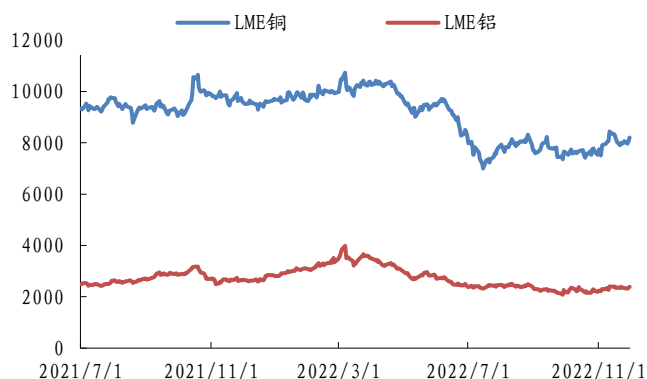
(3) PP与ABS塑料价格指数11月小幅下降，截止11月30日分别为766.91和933.41；

(4) 大尺寸液晶面板价格11月企稳延续上涨态势，43/50/55/65吋面板价格报价分别为52/75/87/116美元/片，较9月环比提升2/3/3/5美元/片；

(5) 11月海运成本延续下降态势。截止12月2日，我国CCFI综合指数为1464.76，环比11月初下降18.2%，对外主要航线中，澳新、欧洲航线CCFI环比降幅分别达23.4%和25.3%；

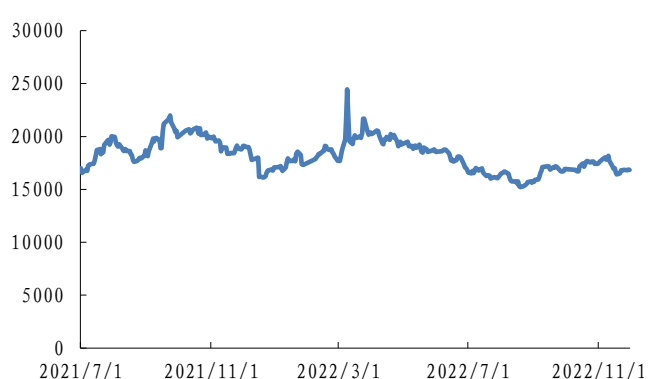
(6) 11月美元兑人民币汇率延续高位震荡，截止11月30日，USD/CNY汇率为7.14。

图 19: LME 铜/铝现货结算价 (日, 美元/吨)



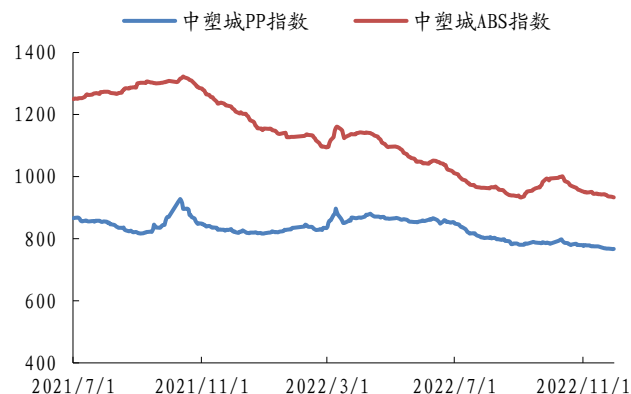
资料来源: Wind, 中原证券

图 20: SHFE 不锈钢结算价 (日, 元/吨)



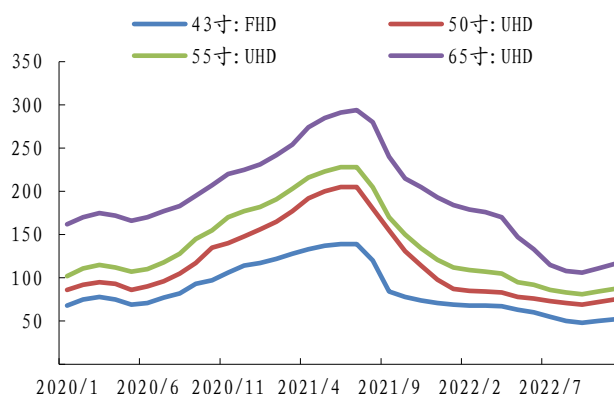
资料来源: Wind, 中原证券

图 21: 中国塑料城 PP/ABS 指数 (日)



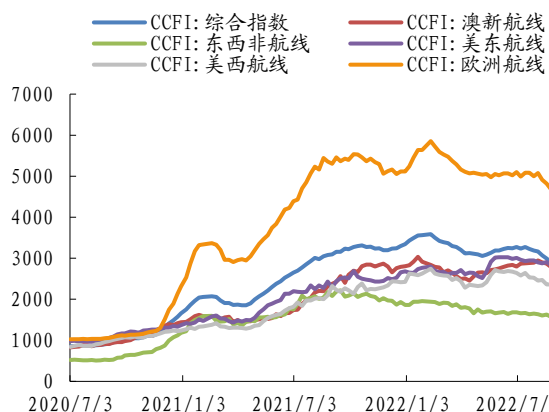
资料来源: Wind, 中原证券

图 22: 液晶面板价格 (月, 美元/片)



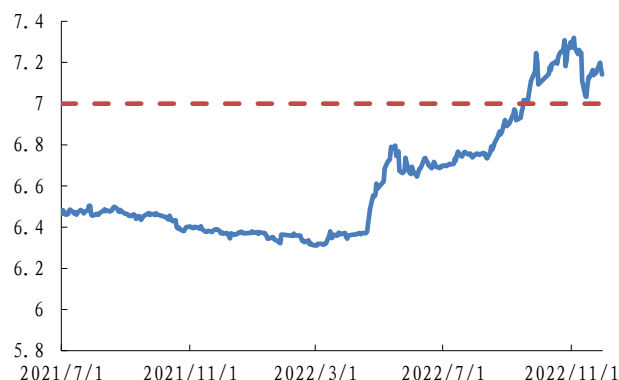
资料来源: Wind, 中原证券

图 23: 我国出口集装箱运价指数 (周)



资料来源: Wind, 中原证券

图 24: 美元兑人民币汇率 (日)



资料来源: Wind, 中原证券

3. 本月行业公司动态与公告

3.1. 行业动态与新闻

【多地争发消费券, 助力消费电子、家电类产品发展】近日, 多个城市派发新一轮消费券, 带动商贸、文旅、企业等各类企业积极开展形式多样的消费促销活动。在深圳, 新一轮“乐购”活动已于 12 月 9 日启动, 市民购买电子和家用电器等, 最高按照销售价格的 15% 给予补贴, 活动期间每人最高补贴 2000 元, 此次活动将持续到 12 月 26 日。成都市发放了文旅消费券, 南京市政府消费助力券为通用型、汽车、绿色消费助力券等。(财经网)

【中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要 (2022—2035 年)》】中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要 (2022—2035 年)》。坚定实施扩大内需战略、培育完整内需体系, 是加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的必然选择, 是促进我国长远发展和长治久安的战略决策。为推动实施扩大内需战略, 根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》, 制定本规划纲要。(新华社)

【电视销量下降或迎拐点】今年全球电视销量下滑早在意料之中。受新冠肺炎疫情、全球经济放缓叠加通货膨胀等因素的影响, 需求疲软以及衰退早已成为全球电视市场的高频词汇。据悉, 三星和 LG 电子已经多次调低今年全球彩电市场的目标量。三星从今年年初制定 4500 万台目标量, 修改到 4000 万台以内。而 LG 电子则从年初制定的 2900 万台左右的目标量调整为 2700 万台。这也预示着他们对今年电视市场整体需求的看衰。不过电视市场也并非一片黯淡, 正在火热进行的 2022 年世界杯, 可能成为影响全球电视销量的重要变量。与往年不同, 今年的世界杯恰逢国内“双 11”购物节以及欧美“黑色星期五”购物节, 这使得电视机成为炙手可热的单品。调查显示, 83% 的巴西人已经将电视机放入“黑五”的购物愿望清单。因此, 业内人士预计, 全球电视销售量会因世界杯的到来在年底迎来小高峰。(日经)

【需求不足, 液晶电视面板价格止涨】全球液晶电视面板价格延续上涨乏力态势。日前,

第三方市调机构发布的价格监测报告显示，尽管面板厂持续控产，但受品牌砍单影响，预计 12 月各主流尺寸液晶电视面板价格与上月持平。（中国证券报）

【国际能源署：热泵全球销量将持续高速增长】国际能源署日前发布题为《热泵的未来》（the Future of Heat Pumps）的特别报告，报告称，欧盟各国政府如果成功实现温室气体减排和能源安全目标，到 2030 年热泵的年销售额需要从 2021 的 200 万台增至 700 万台。目前，建筑供暖占欧盟天然气需求的三分之一。到 2025 年，热泵的应用可减少近 70 亿立方米的天然气需求，大约相当于 2021 年通过亚得里亚海跨海管道的天然气进口量。（慧聪家电网）

【2020-2025 年全球暖通空调设备市场规模将增加 418.2 亿美元】Technavio 报告称 2020 年至 2025 年，全球暖通空调设备市场规模将增加 418.2 亿美元。该市场在 2021 年同比增长 2.89%，预计将增长预测期内复合年增长率为 6.15%。亚太地区将成为暖通空调设备最大的市场，到 2025 年将为市场参与者提供重要的增长机会。（慧聪家电网）

【我国显示面板产业规模跃居全球第一】中国光学光电子行业协会液晶分会统计数据显示，2021 年，我国显示行业产值约 5868 亿元，较 10 年前增长近 8 倍；显示面板出货面积约 1.6 亿平方米，较 10 年前增长 7 倍以上；产业规模与显示面板出货面积在全球市场的占比分别提升到 36.9% 和 63.3%，成为全球第一。（人民日报）

3.2. 重点公司动态

【美的集团（000333.SZ）】公司披露全面收购 KUKA Aktiengesellschaft（下称“库卡”）股权并私有化进展。截至目前，库卡少数股东持有的全部库卡股份已由美的集团全资子公司美的电气完成收购，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库卡 100% 股权。

12 月 6 日，美的集团发布投资者关系活动记录表。2022 年上半年，美的电商销售占比继续保持在 45% 以上，美的全网销售规模超过 440 亿元，在京东、天猫等主流电商平台连续 10 年保持家电全品类行业第一。电商方面强化细分渠道经营，对拼多多、兴趣电商、KA/TOP 销售通路进行重构和专项建设，重点发育 COLMO、东芝的线上一致性经营能力，加速推动全渠道、全品牌结构优化，销售增速远超主流电商平台，实现新的增长，同时聚焦自营、自播、内容营销等新能力提升，夯实经营竞争力。随着线上与线下市场进一步加速融合，美的围绕不同渠道的层次与特性以及用户需求和购买方式的变化，以用户需求和用户体验牵引零售转型，不断重构和匹配市场零售运营体系，构建面向终端零售的用户直达。

【TCL 科技】公司发布非公开发行股票发行情况报告书。本次非公开发行股票实际发行 2,806,128,484 股，本次发行的发行价格为 3.42 元/股。本次发行最终有效报价投资者为 20 名，报价区间为 3.41-3.85 元/股，参与本次非公开发行报价的询价对象 20 家，经发行人、联席主承销商确认：有效认购对象 20 家，获得配售认购对象 19 家，获得配售的金额为 9,596,959,415.28 元，获得配售的股数为 2,806,128,484 股。

【格力电器】公司披露了 2022 年中期利润分配预案，拟每 10 股派发现金红利 10 元（含税），分红金额总计约 55.37 亿元。格力电器延续了一直以来的高额分红风格。截至 2022 年三季度末，公司董事长董明珠持有大约 4449 万股，按照分配方案，她将获得超 4000 万元分红。

【火星人】公司发布关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告。公告显示，近日，公司赎回部分闲置募集资金现金管理产品。本次到期赎回理财本金 1.5 亿元及收益 100.97 万元。截至本公告日，公司使用闲置募集资金进行现金管理未到期余额为人民币 2.4 亿元（含本次），未超过股东大会和董事会授权使用闲置募集资金进行现金管理的额度人民币 5.89 亿元。

【长虹美菱】公司公布，为提高公司资金使用效益，增加公司现金资产收益，实现股东利益最大化，在保证日常经营运作资金需求、有效控制投资风险的前提下，公司及下属子公司将利用自有闲置资金不超过 18 亿元人民币（该额度可以滚动使用）进行投资购买产品期限在一年之内的安全性高、流动性好、低风险、稳健型的银行理财产品，授权期限自公司股东大会审议通过之日起一年内有效。

【海尔智家】公司发布公告，2022 年 11 月 1 日至 11 月 30 日，累计有 1.67 亿港元 H 股可转债转换成公司 H 股股票，因转股形成的 H 股股份数量累计为 917.58 万股，占本月 H 股可转债转股前公司已发行股份总额的 0.097%；截至 2022 年 11 月 30 日，累计有 79.88 亿港元 H 股可转债转换成公司 H 股股票，因转股形成的 H 股股份数量累计为 4.25 亿股，占本月 H 股可转债转股前公司已发行股份总额的 4.50%。

【三花智控】公司公告，公司全资子公司三花汽零拟使用自有资金 7 亿元向全资孙公司绍兴三花新能源汽车部件有限公司增资，此次增资完成后，三花新能源注册资本增加至 12.5 亿元；拟使用自有资金 5 亿元向全资孙公司绍兴三花汽车热管理科技有限公司增资，此次增资完成后，三花热管理注册资本增加至 5.5 亿元。

4. 投资建议

关注盈利能力稳健，需求逐步改善下，高端智能化市场建设完善的大家电与厨电头部，美的集团（000333.SZ）、海尔智家（600690.SH）、海信家电（000921.SZ）、老板电器（002508.SZ）；同时关注产品力优势下，品牌份额与渗透率快速提升的清洁电器头部科沃斯（603486.SH），显示行业头部极米科技（688696.SH）、海信视像（600060.SH）。

表 2：推荐公司估值表

公司简称	总股本 (亿股)	收盘价 (元, 12 月 19 日)	EPS		PE		PB	投资评级
			2022E	2023E	2022E	2023E		
美的集团	69.97	53.68	4.34	4.83	12.36	11.10	2.70	增持
海尔智家	94.56	24.79	1.62	1.87	15.32	13.27	2.56	买入
海信家电	13.63	13.42	0.97	1.19	13.77	11.26	1.64	增持
老板电器	9.49	28.77	1.96	2.24	14.68	12.84	2.91	买入
科沃斯	5.74	78.79	3.12	3.77	25.22	20.89	7.77	买入
极米科技	0.70	179.78	7.60	9.97	23.65	18.04	4.22	增持
海信视像	13.08	13.83	1.26	1.44	10.97	9.57	1.08	买入

资料来源：Wind 一致预期（以 2022 年 12 月 19 日为准），中原证券

表 3：家电板块近期（未来 3 月）将解禁个股明细

代码	名称	解禁日期	解禁数量（万股）
605117.SH	德业股份	2024-04-22	605117.SH
300868.SZ	杰美特	2024-02-26	300868.SZ
300894.SZ	火星入	2024-01-02	300894.SZ

资料来源：Wind，中原证券

表 4：家电板块本月大宗交易个股明细

代码	名称	交易次数	交易量（股）	交易总额（万元）
300870.SZ	欧陆通	2	393,500	1,613.35
300403.SZ	汉宇集团	1	400,000	258.00
300868.SZ	杰美特	5	1,352,600	1,811.52
000651.SZ	格力电器	3	7,128,500	22,543.42
002668.SZ	奥马电器	3	9,620,000	5,573.02
603219.SH	富佳股份	3	8,020,000	14,514.00
000333.SZ	美的集团	7	4,554,800	21,688.41
300866.SZ	安克创新	2	219,600	1,131.54
688609.SH	九联科技	9	6,893,700	5,133.52
603486.SH	科沃斯	1	472,000	3,298.34
688793.SH	倍轻松	4	650,000	2,651.96

资料来源：Wind，中原证券

5. 风险提示

- (1) 市场需求低于预期风险；
- (2) 房地产市场回暖慢于预期风险；
- (3) 原材料价格持续波动风险；
- (4) 行业竞争格局加剧风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因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。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。