家用电器

证券研究报告
2023 年 01 月 02 日

园林机械行业：市场需求持续增长，美国/欧洲需求&供给双中心——22W53 周度研究

园林机械行业：市场需求持续增长，美国/欧洲需求&供给双中心

园林机械行业概况：百年发展历史，市场需求有望呈较快增长趋势。园林机械行业最早起源于欧洲，距今已有超过百年的历史；其中，草坪割草机在行业细分市场中需求占比最大（35%）。2020 年全球园林机械产品市场总需求为 250.80 亿美元，大叶股份公司预计至 2030 年，市场需求或将达到 309 亿美元，年复合增长率为 2.11%。由于城市化进程起步早&水平较高、花园及别墅的普及率较高等原因，欧洲和美国对园林机械的需求较旺盛，占据了全球园林机械总需求的 82%（2020 年数据）。未来随着新能源园林机械产品技术逐步完善，生产成本降低，市场需求有望呈较快增长趋势。

割草机行业：北美欧洲占据市场主导地位，过半设备用于住宅领域。2010 年至 2020 年期间，全球割草机市场需求年复合增长率为 2.37%；大叶股份公司预计全球割草机市场需求将保持 1.63%的复合增长率，至 2030 年有望达到 101.95 亿美元。根据 Precedence Research 数据，不同地区割草机收入方面，北美、欧洲地区在 2021 年的收入份额最高，分别约为 36%和 27.5%；同时，在终端用户方面，2021 年住宅领域市场份额约为 60.6%。

竞争格局：美国/欧洲处于供给中心，我国仍存在较大的发展空间。2020 年美国、欧洲园林机械供给占全球总供给比重分别为 49.76%、26.73%，位居前两位；同时，亚太地区在全球供给市场占比仅为 16%。我国国内园林机械市场需求仍相对较小，生产的园林机械产业主要用于出口。海关数据显示，我国割草机出口金额 2018-2021 年连续四年呈双位数增长仍存在较大的发展空间。

欧美等发达国家和地区的园林机械行业已经进入到成熟阶段，全球知名园林机械生产厂商主要集中于欧美等发达国家和地区。2020 年全球前五大园林机械供应商为 Deere、TORO、富世华集团、MTD、STIHL，前五大品牌合计约占全球市场需求额的 52.59%。

投资建议：

展望 23 年，我们满怀希望。内需方面，地产的供给/需求政策正逐渐释放，或有利于明年交房的改善及增强购房信心；疫情防控逐渐优化，并将于 23 年 1 月 8 日正式开启“乙类乙管”，我们认为在春节后家电零售端有望得到修复，并且经销商备货的信心也或将得到加强。海外方面，23 年欧美市场的家电库存去化有望见效（北美五大渠道库销比明显回落，统计局耐用消费品订单/库存量比亦处在回落通道），运费&生产成本回落，或有利于家电企业海外业务走出下行，恢复增长。

标的方面，推荐：1）白电（疫后修复+地产改善+海外改善），如【海尔智家】、【美的集团】、【海信家电】、【格力电器】；2）厨大电（疫后修复+地产改善），如【老板电器】、【亿田智能】、【火星人】等；3）零部件（第二曲线高景气），如【盾安环境】（与机械组联合覆盖）、【三花智控】等；4）小家电（疫后修复/海外改善），如【科沃斯】、【石头科技】、【九阳股份】、【小熊电器】、【苏泊尔】、【飞科电器】等。5）黑电&电工（疫后修复/海外改善/地产改善），【公牛集团】、【海信视像】。

风险提示：三方数据偏差风险，疫情扩大，房地产、汇率、原材料价格波动风险等。

投资评级

行业评级	强于大市(维持评级)
上次评级	强于大市

作者

孙谦 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521050004
sunqiana@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

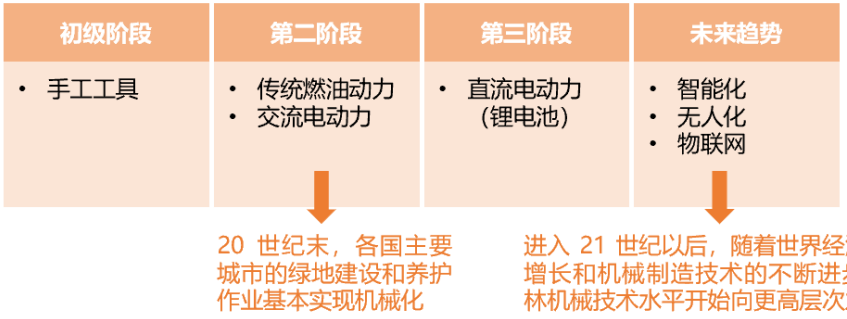
1 《家用电器-行业研究周报:一图看懂利仁科技——22W52 周度研究》2022-12-27
2 《家用电器-行业研究周报:家电行业数据更新——22W51 周度研究》2022-12-19
3 《家用电器-行业研究周报:行业数据追踪——22W50 周度研究》2022-12-18

1. 园林机械行业：市场需求持续增长，美国/欧洲需求&供给双中心

1.1. 园林机械行业概况：百年发展历史，市场需求有望呈较快增长趋势

园林机械行业最早起源于欧洲，距今已有超过百年的历史。1830 年，世界上第一台以内燃机为动力的牧草割草机问世，标志着园林机械的诞生，此后多种不同类型的用于园林绿化和养护的机械设备相继出现。随着人们生活水平的不断提高，小型园林绿化和养护机械开始进入欧美等发达国家和地区的家庭，逐渐成为家庭常备机具。

图 1：整体来看，园林机械行业的发展经过了三个阶段

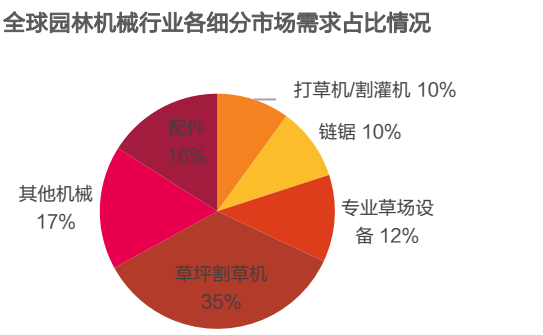


资料来源：格力博招股说明书，天风证券研究所

园林机械产品分类

- **按照工作方式，园林机械产品可分为手持式、步进式、骑乘式和智能式。**其中手持式主要包括打草机、吹风机、链锯、修枝机等；步进式主要包括割草机、扫雪机、微耕机、梳草机，骑乘式主要包括大型割草车、农夫车等；智能式主要为割草机器人。
- **按照动力类型，园林机械产品可分为燃油动力、交流电动力和直流锂电动力。**其中，交流电动力园林机械产品利用外接电源作为动力来源，直流锂电动力园林机械产品利用便携式电池作为动力来源。

图 2：割草机市场需求占比较大（2020 年数据）



资料来源：大叶股份募集说明书，天风证券研究所
*注：1）专业草场设备为各类用于高尔夫球场、足球场等专业草坪或大型公共绿地草皮养护的专业机械设备；2）其他机械包括吹吸叶机、扫雪机、微耕机和绿篱机等。

图 3：各种动力类型园林机械产品对比

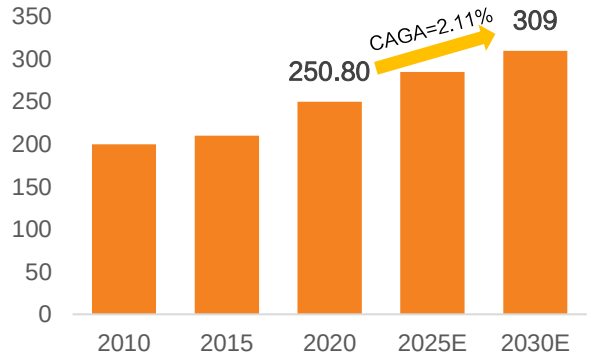
动力类型	燃油动力	电动（直流/交流）	
动力来源	汽油/柴油	外接电源	锂电池
应用场景	主要适用于园林/道路等户外作业	主要适用于花园/院落等小范围作业	主要适用于园林/道路/花园/院落等户外作业
产品特点	**优势：**动力强、便携性好、续航能力强	**优势：**环保性好、续航能力强	**优势：**环保性好、使用方便、运行成本低、噪音小
	劣势：环保性差、噪音大、使用成本高	**劣势：**便携性差	**劣势：**购买价格相对较高、续航能力相对较差

资料来源：格力博招股说明书，天风证券研究所

2020 年全球园林机械产品市场总需求为 250.80 亿美元，大叶股份公司预计至 2030 年，市场需求或将达到 309 亿美元，年复合增长率为 2.11%，其中锂电动力类园林机械复合增长率或将达到 6.65%，是园林机械市场需求的主要增长动力。

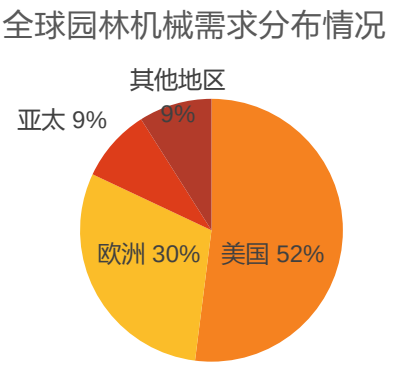
美国、欧洲长期处于园林机械产品市场需求中心。由于城市化进程起步早、城镇化水平较高、人均占地面积较大、花园及别墅的普及率较高、居民家庭倾向于自己打理花园，欧洲和美国对园林机械的需求较旺盛，占据了全球园林机械总需求的 82%（2020 年数据）。

图 4：全球园林机械产品市场需求预计逐年增加（单位：亿美元）



资料来源：大叶股份募集说明书，天风证券研究所

图 5：美国园林机械需求位居世界第 一位（2020 年数据）



资料来源：大叶股份募集说明书，天风证券研究所

全球园林机械产品市场需求基数较大，受世界经济发展、园艺文化普及、新产品推广等因素驱动，园林机械产品需求及市场容量在国际市场范围内不断增加。此外，新产品的快速发展不断刺激园林机械市场规模的扩大。随着锂电技术、智能控制技术、传感器技术等取得关键突破，新能源园林机械产品技术逐步完善，生产成本降低，市场需求有望呈较快增长趋势。

1.2. 割草机行业：北美欧洲占据市场主导地位，过半设备用于住宅领域

割草机又称除草机、剪草机、草坪修剪机等，是一种用于修剪草坪、植被等的机器。割草机应用普及度较高，能够广泛应用于私人花园、公共绿地和专业草坪的草皮修剪，市场需求占园林机械产品总需求的比重较大。

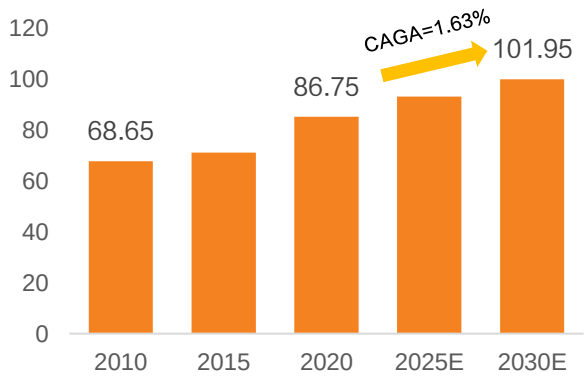
2010 年至 2020 年期间，全球割草机市场需求从 68.65 亿美元增长至 86.75 亿美元，年复合增长率为 2.37%。大叶股份公司预计全球割草机市场需求将保持 1.63%的复合增长率，至 2030 年有望达到 101.95 亿美元。

图 6：步进式割草机占全球割草机市场的主要份额



资料来源：大叶股份募集说明书，天风证券研究所

图 7：全球割草机市场需求预计平稳增长（单位：亿美元）

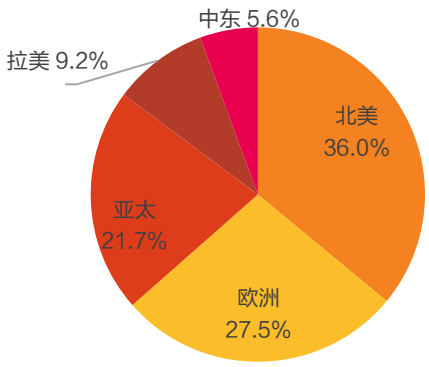


资料来源：大叶股份募集说明书，天风证券研究所

根据 Precedence Research 数据，不同地区割草机收入方面，北美地区在 2021 年的收入份额最高，约为 36%。Precedence Research 预测，欧洲国家由于快速城市化而减少的花园面积可能对该地区的市场增长产生负面影响，但随着商业空间拥有更大的花园和草坪，商业部门的需求将会增长。同时，美国大多数房屋都有花园的情况仍然盛行，该地区的大多数家庭对割草机设备的需求或将有助于市场的增长。

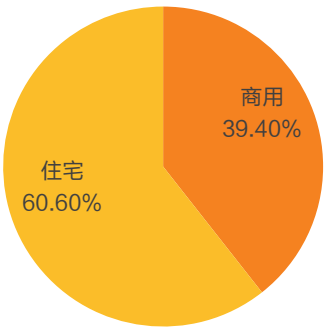
根据 Precedence Research 数据，在终端用户方面，住宅领域在 2021 年占据了市场主导地位，份额约为 60.6%。

图 8：北美地区割草机市场份额占比最高（2021 年数据）



资料来源：precedence research，天风证券研究所

图 9：割草机用于住宅在终端用户中占比较大（2021 年数据）

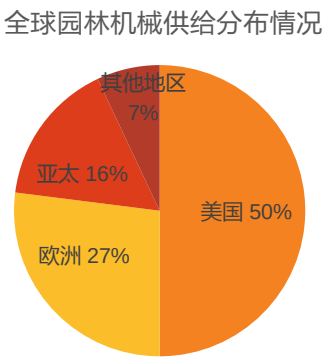


资料来源：precedence research，天风证券研究所

1.3. 竞争格局：美国/欧洲处于供给中心，我国仍存在较大的发展空间

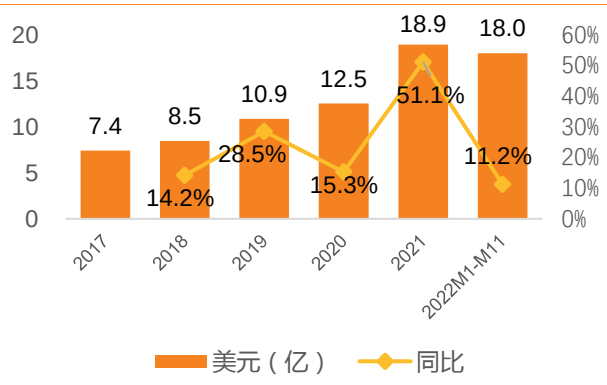
美国、欧洲在园林机械产品市场供给占比近 8 成，我国仍存在较大的发展空间。2020 年美国、欧洲园林机械供给占全球总供给比重分别为 49.76%、26.73%，位居前两位；同时，亚太地区在全球供给市场占比仅为 16%。我国国内园林机械市场需求仍相对较小，生产的园林机械产业主要用于出口。海关数据显示，我国割草机出口金额 2018-2021 年连续四年呈双位数增长仍存在较大的发展空间。

图 10：美国园林机械供给占比近半（2020 年数据）



资料来源：大叶股份募集说明书，天风证券研究所

图 11：我国割草机出口金额连续四年呈双位数增长



资料来源：海关数据，天风证券研究所
*注：统计品类为割刀水平旋转草坪、公园或运动场机动割草机（编码 84331100）

欧美等发达国家和地区的园林机械行业已经进入到成熟阶段，全球知名园林机械生产厂商主要集中于欧美等发达国家和地区。2020 年全球前五大园林机械供应商为 Deere（美国），TORO（美国）和富世华集团（瑞典），MTD（美国），STIHL（德国），前五大

品牌合计约占全球市场需求额的 52.59%。

表 1：2020 年全球前五大园林机械供应商皆为海外公司

公司名称	主要产品	主要市场
Deere	割草机、专业草场设备、扫雪机、配件等	**北美市场**（2020 财年北美市场销售额占其销售额的 60%）
TORO	割草机、专业草场设备、拖拉机、扫雪机等	**北美市场**（2020 财年美国市场销售额占其销售额的 78%）
富世华集团	割草机、链锯、拖拉机、割灌机打草机、扫雪机、吹吸叶机等	**全球市场**
MTD	割草机、扫雪机、割灌机/打草机、微耕机等	**欧洲及北美地区**
STIHL	链锯、割灌机/打草机、绿篱机、吹吸叶机	**全球市场，全球最大的链锯供应商**

资料来源：大叶股份募集说明书，天风证券研究所

我国园林机械企业可大致分为三类：1）国际知名园林机械企业在中国的独/合资企业，该类企业资金和研发实力雄厚，主要以自有高端品牌产品向境外出口；2）部分合资企业和实力较强的内资企业，产品定位于中高端市场，通过 ODM/OEM 方式向国际知名园林机械品牌和大型连锁超市供货，主要出口至欧美等发达国家和地区，部分优势企业逐步开拓 OBM 业务；3）主要为规模较小、技术含量较低的中小民营企业，产品主要面向中低端市场。

其中，根据海关统计数据显示，2019 年、2020 年、2021 年和 2022 年 1-6 月，大叶股份割草机产品出口金额在我国割草机产品出口金额占比约为 8.10%、7.48%、8.34%和 9.50%。

表 2：我国部分园林机械企业

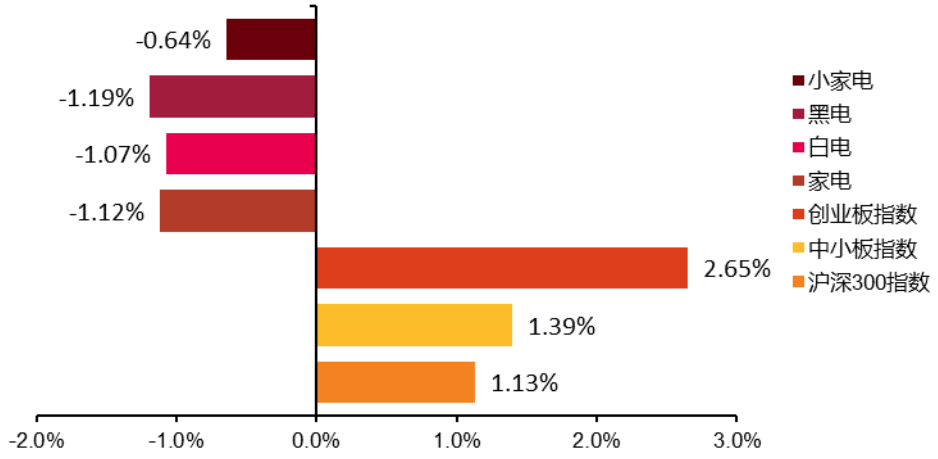
公司名称	经营情况	客户构成	市场地位
大叶股份	**主要从事割草机、打草机/割灌机、其他动力机械及配件的研发设计、生产制造和销售。**2019-2021 年及 2022 年 1-6 月分别实现销售收入 9.88 亿元、10.01 亿元、16.07 亿元和 11.03 亿元，归属于母公司股东的净利润 0.81 亿元、0.76 亿元、0.56 亿元和 0.75 亿元。截至 2022 年 6 月 30 日,资产总额 23.29 亿元、负债总额 13.17 亿元,净资产 10.12 亿元。	富世华集团、沃尔玛、翠丰集团、牧田、安达屋集团、HECHT、百力通等	**国内园林机械行业领先企业，中国电器工业协会电动工具分会副理事长单位**
创科实业	**主要从事电动工具、户外园艺工具及地板护理产品的制造和销售业务。**2019-2021 年及 2022 年 1-6 月分别实现销售收入 76.67 亿美元、98.12 亿美元、132.03 亿美元和 70.34 亿美元,归属于母公司股东的净利润 6.15 亿美元、8.01 亿美元、10.99 亿美元和 5.78 亿美元。截至 2022 年 6 月 30 日,权益和非流动资产负债总额 69.10 亿美元,其中非流动负债总额 18.61 亿美元,权益总额 50.49 亿美元。	TheHomeDepot 等	高级家居装修工具及建筑工具的世界级供应商之一,拥有多个信誉卓著的品牌
格力博	**主要从事新能源园林机械的研发、设计、生产及销售。**2019-2021 年及 2022 年 1-6 月分别实现销售收入 37.25 亿元、42.91 亿元、50.04 亿元和 31.78 亿元,归属于母公司股东的净利润 1.54 亿元、5.65 亿元、2.80 亿元和 2.54 亿元。截至 2022 年 6 月 30 日,资产总额 60.91 亿元、负债总额 44.86 亿元,净资产 16.05 亿元。	Lowe's、Amazon、Costco、TSC、Toro、Echo、HarborFreightTools、B&S 等	公司生产的割草机、清洗机等产品在北美市场占据较高市场份额

资料来源：格力博招股说明书，天风证券研究所

2. 本周家电板块走势

本周沪深 300 指数+1.13%，创业板指数+2.65%，中小板指数+1.39%，家电板块-1.12%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-1.07%、-1.19%、-0.64%。个股中，本周涨幅前五名是盾安环境、奋达科技、得邦照明、创维集团、奥佳华；本周跌幅前五名是毅昌科技、禾盛新材、长虹华意、勤上股份、*ST 雪莱。

图 12：本周家电板块走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

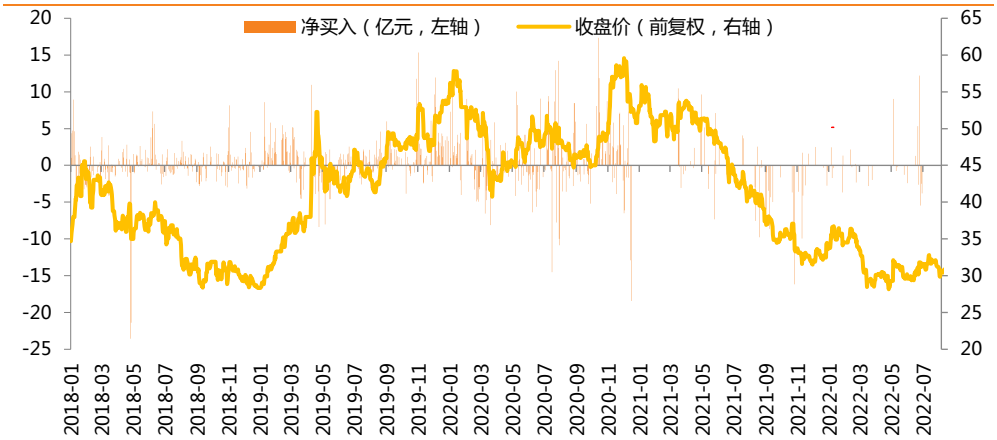
表 3：家电板块 22W53 周涨跌幅、周换手率表现

涨幅排名	证券代码	证券简称	周涨幅	周换手率	跌幅排名	证券代码	证券简称	周跌幅	周换手率
1	002011.SZ	盾安环境	10.43%	7.52%	1	002420.SZ	毅昌科技	-10.01%	46.75%
2	002681.SZ	奋达科技	6.80%	9.73%	2	002290.SZ	禾盛新材	-9.34%	16.58%
3	603303.SH	得邦照明	6.13%	2.18%	3	000404.SZ	长虹华意	-7.14%	37.10%
4	0751.HK	创维集团	6.01%	1.64%	4	002638.SZ	勤上股份	-6.22%	18.22%
5	002614.SZ	奥佳华	4.60%	92.07%	5	002076.SZ	*ST 雪莱	-5.81%	14.30%

资料来源：Wind，天风证券研究所

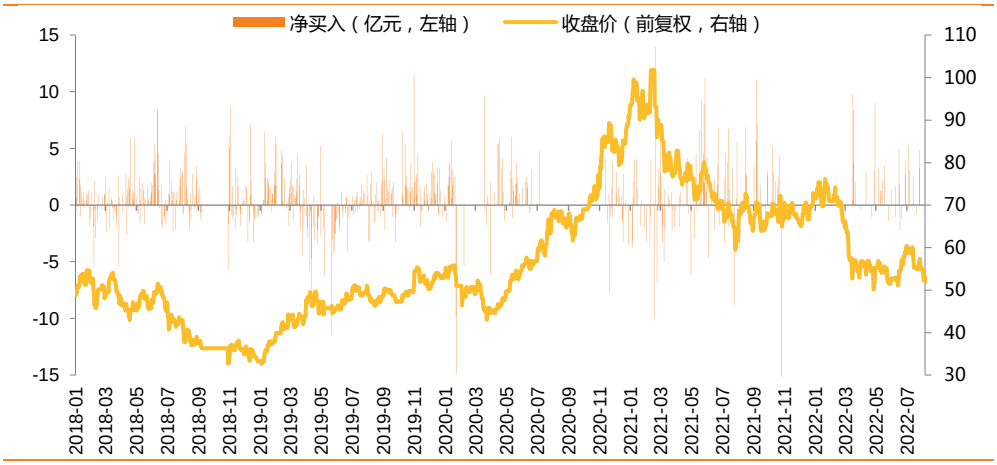
3. 本周资金流向

图 13 格力电器北上净买入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：美的集团北上净买入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 15：海尔智家北上净买入

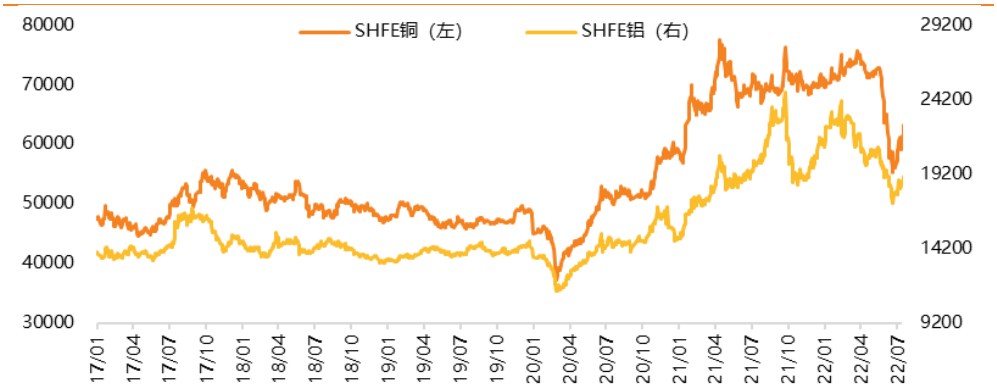


资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 原材料价格走势

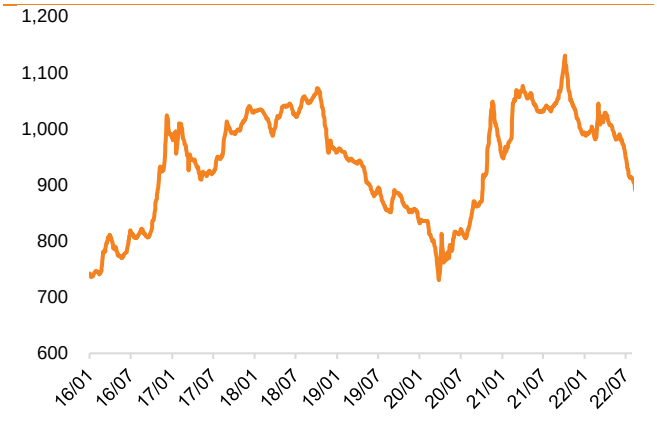
2022 年 12 月 30 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 66350 和 18725 元/吨；SHFE 铜相较于上周+1.38%，铝相较于上周+0.24%。今年以来铜价-4.79%，铝价-7.62%。2022 年 12 月 30 日，中国塑料城价格指数为 864.45，相较于上周-0.26%，今年以来-12.94%。2022 年 12 月 30 日，钢材综合价格指数为 113.25，相较于上周价格+0.05%，今年以来-14.07%。

图 16：铜、铝价格走势（元/吨）



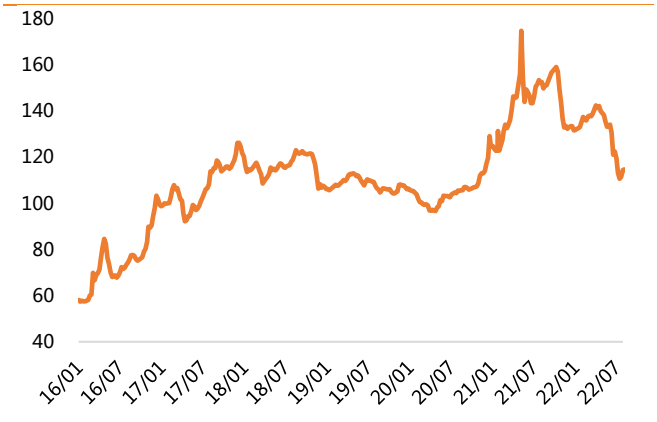
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：中国塑料城价格指数（2010 年 1 月 4 日=1000）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 18：钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100）



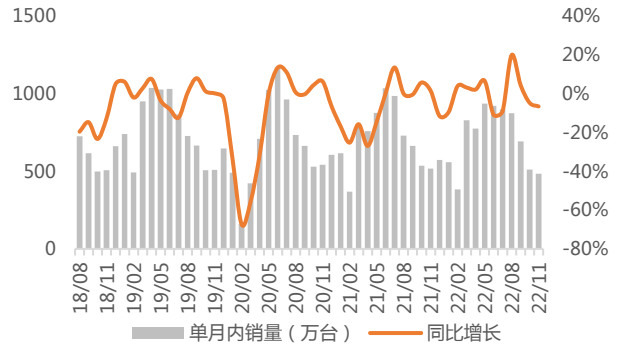
资料来源：Wind，天风证券研究所

5. 行业数据

➢ **出货端：11 月空调内销量累计增速基本持平**

空调 22M11 内/外销量分别同比-6.5%/+1.1%，增速环比-1.9/+10.8pct，22M1-M11 内/外销量累计同比增速分别为-0.3%/-3.6%；**冰箱** 22M10 内/外销量分别同比+5.1%/-40.7%，增速环比+1.0/-6.5pct，22M1-M10 内/外销量累计同比增速分别为-2.7%/-19.6%；**洗衣机** 22M10 内/外销量分别同比-12.4%/-1.1%，增速环比-5.7/-6.6pct，22M1-M10 内/外销量累计同比增速分别为-8.4%/-6.4%；**油烟机** 22M10 内/外销量分别同比-13.9%/-51.0%，增速环比-0.7/-11.0pct，22M1-M10 内/外销量累计同比增速分别为-14.4%/-25.0%。

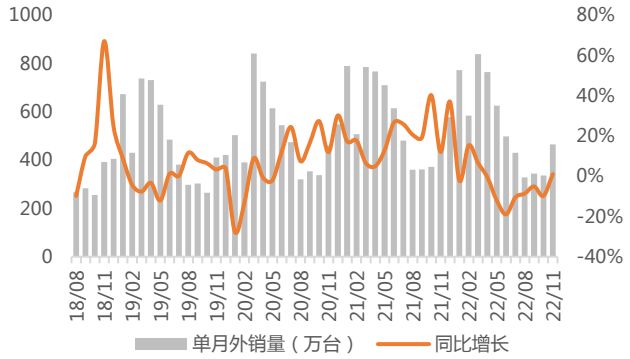
图 19：出货端空调内销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

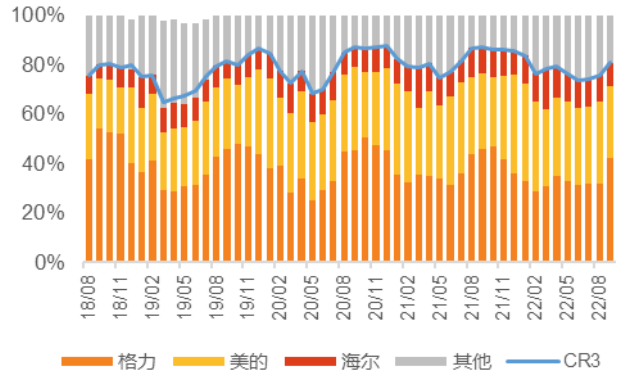
注：21 年同比增速调整为较 19 年同期增速，下同。

图 20：出货端空调外销月零售量、同比增速



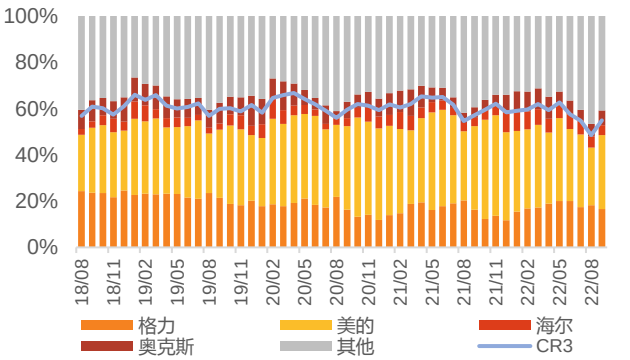
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 21：出货端空调内销分品牌市占率、CR3



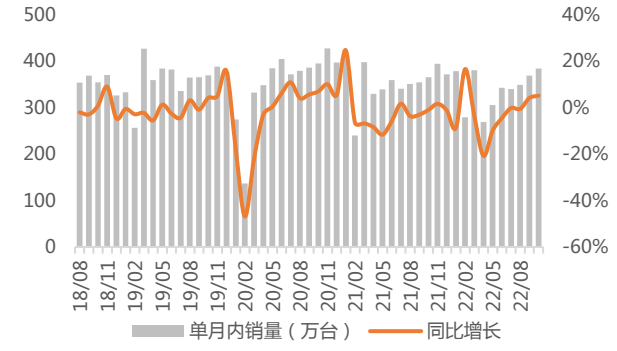
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 22：出货端空调外销分品牌市占率、CR3



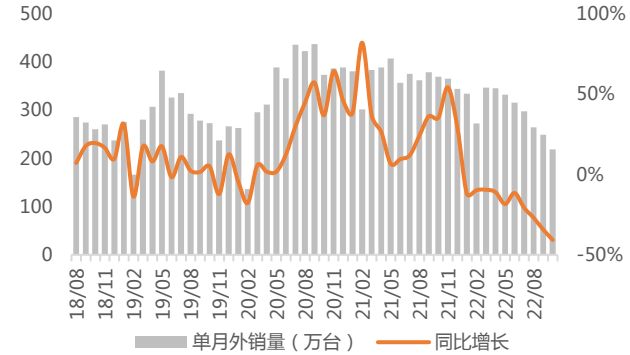
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 23：出货端冰箱内销月零售量、同比增速



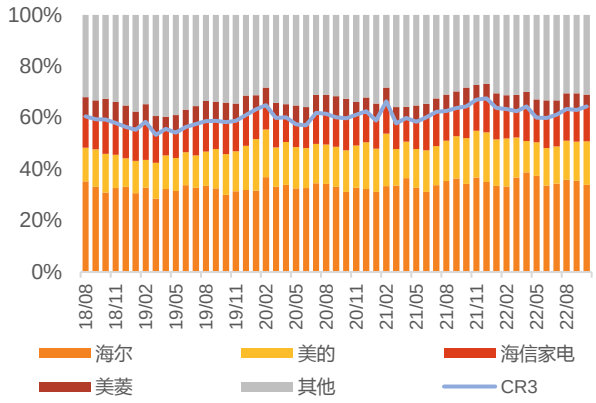
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 24：出货端冰箱外销月零售量、同比增速



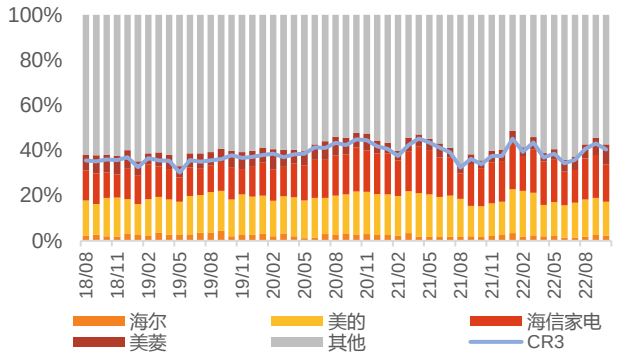
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 25：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



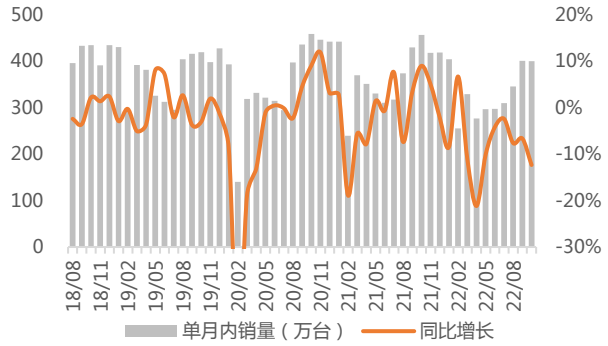
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 26：出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3



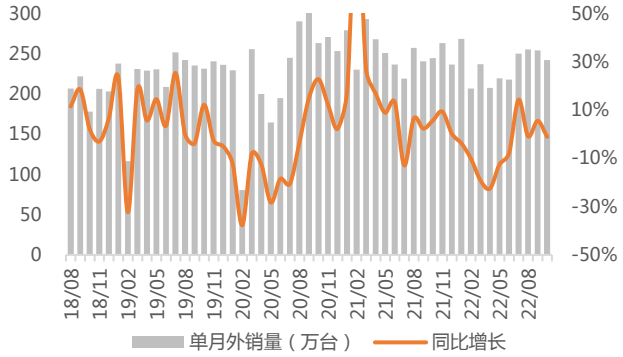
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 27：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



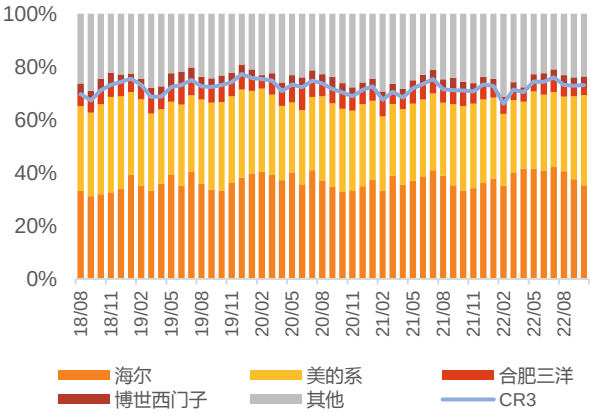
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 28：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



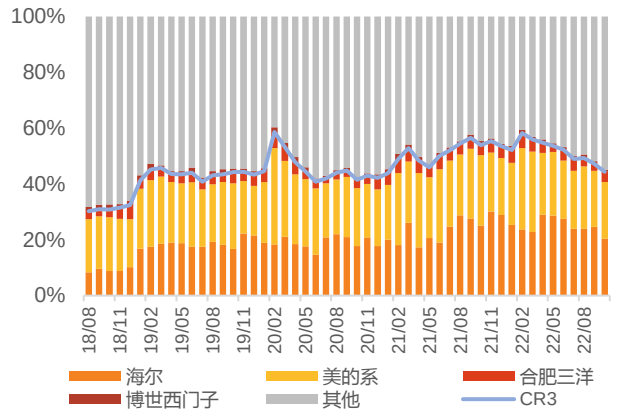
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 29：出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3



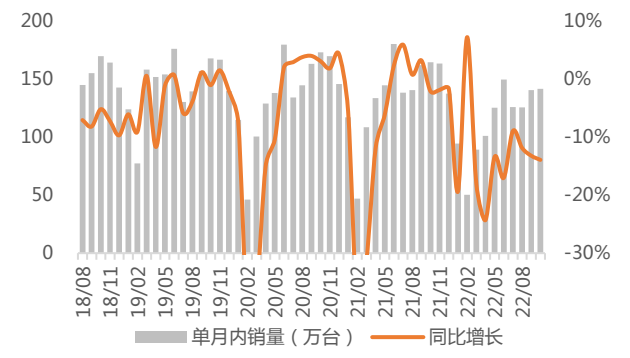
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 30：出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3



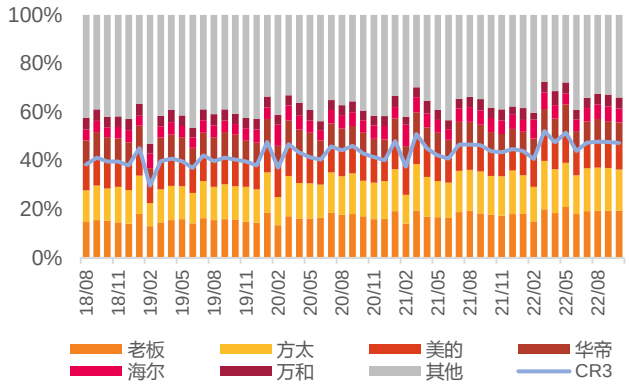
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 31：出货端油烟机内销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 32：出货端油烟机内销分品牌市占率、CR3



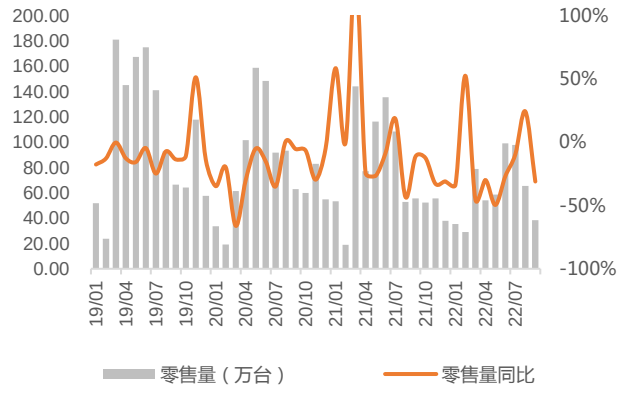
资料来源：产业在线，天风证券研究所

➢ 零售端

1）中怡康数据跟踪

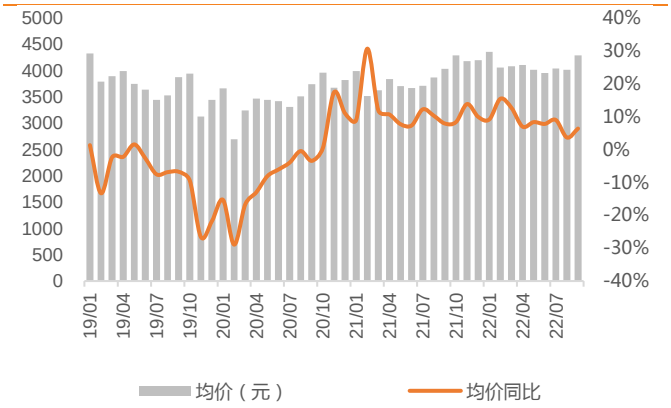
销量端，22M9 空/冰/洗/烟机零售量较 21 年同期仍存在缺口，分别-31%/-26%/-32%/-28%；累计看 22M1-M9 白电销量同比均有双位数下滑，空/冰/洗分别-27%/-22%/-28%。**均价端，**除冰箱外，大家电 22M9 均价较 21 年同期均有一定幅度增长，空/冰/洗/烟机分别+6%/-8%/+8%/+4%；累计看 22M1-M9 空/冰/洗均价分别+9%/-8%/+11%。

图 33：中怡康空调月零售量、同比增速



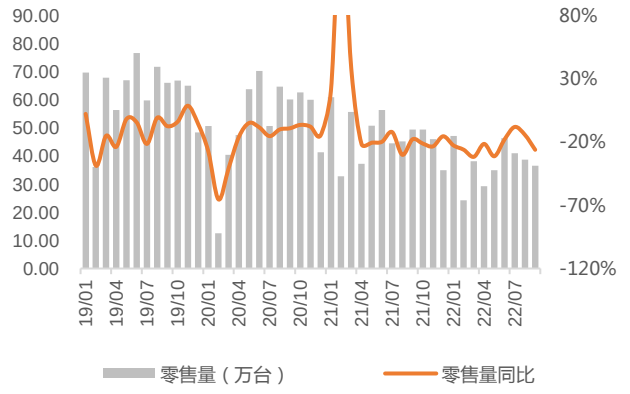
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 34：中怡康空调月均价、同比增速



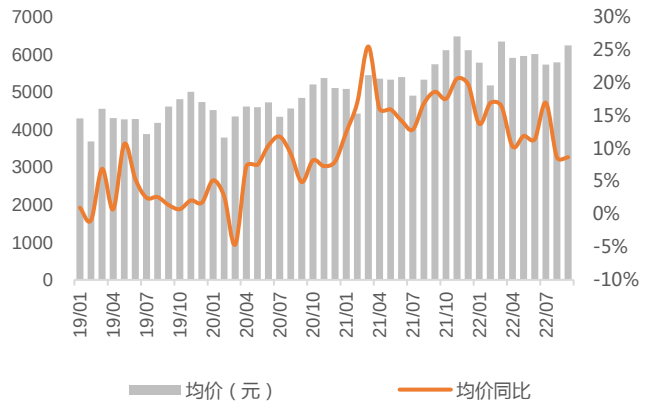
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 35：中怡康冰箱月零售量、同比增速



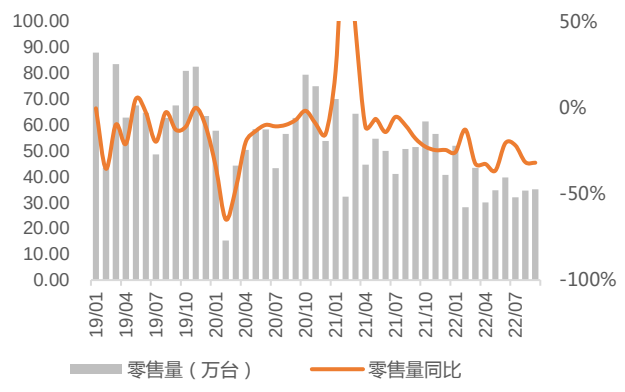
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 36：中怡康冰箱月均价、同比增速



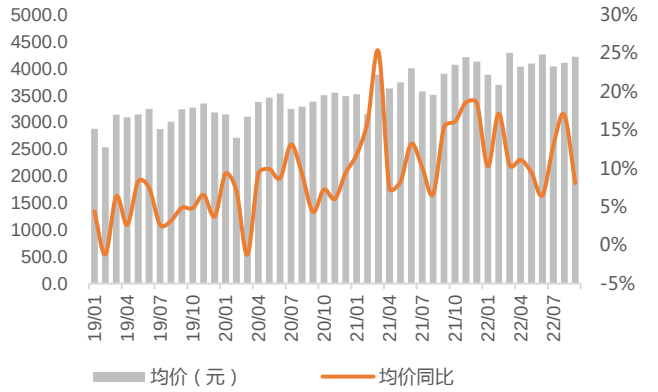
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 37：中怡康洗衣机月零售量、同比增速



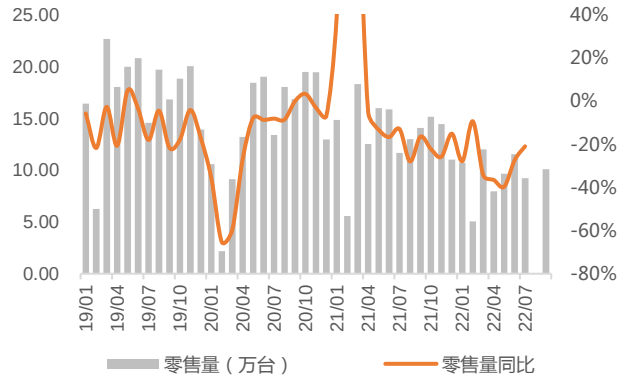
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 38：中怡康洗衣机月均价、同比增速



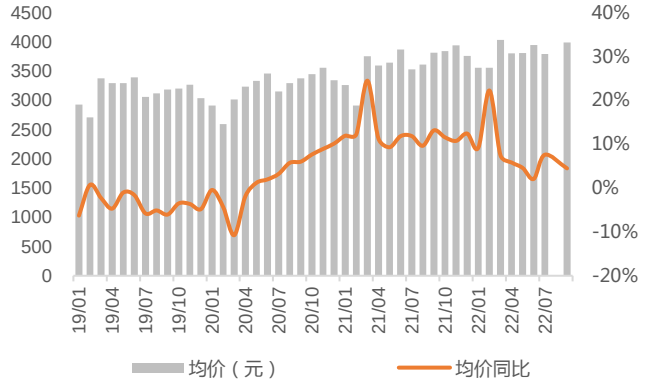
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 39：中怡康油烟机月零售量、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所
注：22/08 数据缺失，下同。

图 40：中怡康油烟机月均价、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

2）奥维数据跟踪

线上：22W52 线上销额仅冷柜、电热水器和净化器品类实现同比增长；22W1-W52 冷柜增速领跑行业，同比+14.8%，空、冰、烟机、集成灶、洗碗机和扫地机实现个位数增长。

线下：22W52 仅集成灶实现线下销额同比增长；22W1-W52 扫地机品类销额实现双位数增长，同比+13.1%。

图 41：奥维周度数据

奥维云网（线上周度）

零售额累计增速

品类	22W1-22W52（22/01/01-22/12/25）	22W52（22/12/19-22/12/25）	22W51（22/12/12-22/12/18）	22W50（22/12/05-22/12/11）	22W49（22/11/28-22/12/4）	22W48（22/11/21-22/11/27）
彩电	-9.8%	-24.6%	94.2%	-36.3%	-29.2%	14.0%
空调	1.6%	-10.8%	136.5%	-1.5%	-8.5%	-2.1%
冰箱	1.8%	-5.4%	92.5%	-17.7%	-9.6%	3.9%
洗衣机	-2.9%	-4.7%	92.0%	-21.1%	-27.3%	-6.4%
冷柜	14.8%	4.5%	81.6%	3.3%	-7.0%	11.0%
油烟机	1.7%	-14.6%	41.2%	-32.2%	-31.6%	15.0%
燃气灶	-1.8%	-11.8%	30.2%	-31.7%	-26.1%	19.3%
集成灶	4.0%	-12.0%	52.7%	-42.9%	-29.3%	-2.9%
洗碗机	7.3%	-0.3%	42.6%	-35.1%	-21.5%	-5.4%
电热水器	-3.7%	-8.8%	71.2%	-4.8%	2.4%	-9.7%
净水器	-9.6%	-9.7%	35.6%	-23.3%	-24.7%	19.3%
净化器	-17.2%	10.7%	33.9%	-14.7%	-26.0%	23.2%
扫地机	0.4%	-40.7%	3.8%	-47.5%	-53.0%	-1.2%
电饭煲	-7.3%	-2.2%	11.1%	-16.4%	-4.3%	34.4%
破壁机	-4.1%	-26.7%	14.6%	-26.0%	-17.2%	-5.4%

奥维云网（线下周度）

零售额累计增速

品类	22W1-22W52（22/01/01-22/12/25）	22W52（22/12/19-22/12/25）	22W51（22/12/12-22/12/18）	22W50（22/12/05-22/12/11）	22W49（22/11/28-22/12/4）	22W48（22/11/21-22/11/27）
彩电	-25.8%	-52.2%	30.6%	-48.3%	-23.8%	-49.0%
空调	-19.8%	-46.7%	26.7%	-39.5%	-21.4%	-47.4%
冰箱	-15.8%	-49.7%	24.5%	-41.7%	-34.0%	-49.3%
洗衣机	-23.7%	-54.1%	8.9%	-48.0%	-38.9%	-52.1%
冷柜	-5.9%	-35.9%	16.3%	-9.7%	-27.7%	-37.9%
油烟机	-23.6%	-46.2%	2.3%	-45.0%	-30.8%	-51.4%
燃气灶	-21.1%	-48.8%	-0.9%	-41.3%	-33.2%	-54.4%
集成灶	-14.8%	12.1%	-34.6%	-46.2%	6.7%	-53.2%
洗碗机	-5.4%	-16.8%	57.6%	-39.0%	-6.6%	-28.3%
电热水器	-26.4%	-39.0%	7.1%	-36.0%	-32.3%	-55.1%
净水器	-30.1%	-41.2%	-8.5%	-49.2%	-41.4%	-56.4%
净化器	-40.7%	-50.9%	18.0%	-39.7%	-38.2%	-45.3%
扫地机	13.1%	-48.7%	76.2%	-28.5%	16.8%	-26.0%
电饭煲	-20.1%	-35.2%	4.6%	-23.4%	-26.7%	-39.0%
破壁机	-36.5%	-60.3%	-30.3%	-45.0%	-56.5%	-59.4%

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

6. 行业新闻

- 2022 年 12 月 29 日

加快构建新发展格局着力推动高质量发展 2023 年 1 月 1 日起我国调整部分商品进出口关税

为增强国内国际两个市场两种资源联动效应，2023 年 1 月 1 日起，我国将对 1020 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。一是保障人民健康，减轻患者经济负担，对部分抗癌药原料、抗新型冠状病毒药原料、镇癌痛药品实施零关税，降低假牙、血管支架用原料、造影剂等医疗用品进口关税。二是顺应消费升级趋势，以高质量供给满足居民消费需求，降低婴幼儿食用的均化混合食品、冻蓝鳕鱼、腰果等食品，咖啡机、榨汁器、电吹风等小家电的进口关税。三是加强资源供应能力，提升产业链供应链韧性，对钾肥、未锻轧钴等实施零关税，降低部分木材和纸制品、硼酸等商品进口关税。四是促进先进制造业创新发展，加快产业转型升级，降低铌酸锂、电子墨水屏、燃料电池用氧化铱、风力发电机用滚子轴承等商品进口关税。

（来源：财政部，国务院关税税则委员会办公室，http://gss.mof.gov.cn/gzdt/zhengcejiedu/202212/t20221229_3861040.htm）

- 2022 年 12 月 30 日

京东方科技集团股份有限公司关于受让合肥京东方显示技术有限公司部分股权暨关联交易的公告

京东方科技集团股份有限公司公司拟以 692,900.92 万元的价格受让合肥兴融所持合肥京东方显示 28.33%的股权，受让完成后，公司占合肥京东方显示股比将由 8.33%增加至

36.67%。

（来源：Wind）

- **2022 年 12 月 31 日**

美的集团股份有限公司关于董事离任的公告

美的集团股份有限公司董事殷必彤先生递因个人原因提出辞去其担任的公司董事及副总裁职务。根据《公司法》及《公司章程》的有关规定，殷必彤先生的辞职不会导致公司董事会成员低于法定最低人数，辞职报告自送达董事会之日起生效。殷必彤先生辞职后不再担任公司其它任何职务。截至本公告披露日，殷必彤先生持有 2,109,655 股公司股份。

（来源：Wind）

7. 投资建议与个股推荐

本周为 22 年最后一个交易周，从年内回撤来看：1）22 年开年至 4 月 26 日为年内最大指数回撤，家电板块跌幅在 26%左右，主要反馈的是市场对于疫情的担忧，特别是 3 月华东疫情对行业需求产生了较为明显的影响；2）8 月底至 10 月 31 日家电板块亦产生一轮较为明显的回撤。此轮回撤一是受到地产销售的悲观预期影响，另一方面市场亦对终端销售产生担忧。此外，从 22 年全年来看，二季度开始的海外业务下行也是行业贯穿至年尾的压力。

展望 23 年，我们满怀希望，认为上述的压力因子有望得到改善，从而使得行业的需求及相关个股的估值或得到改善。内需方面，地产的供给/需求政策正逐渐释放，或有利于明年交房的改善及增强购房信心；疫情防控逐渐优化，并将于 23 年 1 月 8 日正式开启“乙类乙管”，我们认为在春节后家电零售端有望得到修复，并且经销商备货的信心也或将得到加强。海外方面，23 年欧美市场的家电库存去化有望见效（北美五大渠道库销比明显回落，统计局耐用消费品订单/库存量比亦处在回落通道），运费&生产成本回落，或有利于家电企业海外业务走出下行，恢复增长。

标的方面，推荐：

1）白电（疫后修复+地产改善+海外改善），如【海尔智家】、【美的集团】、【海信家电】、【格力电器】；

2）厨大电（疫后修复+地产改善），如【老板电器】、【亿田智能】、【火星人】等；

3）零部件（第二曲线高景气），如【盾安环境】（与机械组联合覆盖）、【三花智控】等；

4）小家电（疫后修复/海外改善），如【科沃斯】、【石头科技】、【九阳股份】、【小熊电器】、【苏泊尔】、【飞科电器】等。

5）黑电&电工（疫后修复/海外改善/地产改善），【公牛集团】、【海信视像】

风险提示

三方数据偏差风险，疫情扩大，房地产、汇率、原材料价格波动风险等。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。
本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com