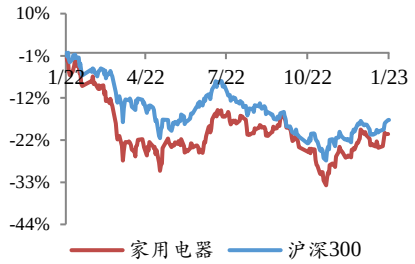
火星人发布股权激励，厨电行情持续演绎

行业评级：增持

报告日期：2023-01-10

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：夏振宇

执业证书号：S0010522110004

邮箱：xiazy@hazq.com

联系人：刘阳东

执业证书号：S0010121070040

电话：18601719915

邮箱：liuyd@hazq.com

相关报告

1.南京限购政策放宽，建议关注厨电和白电龙头估值修复 2022-12-28

2.2023 年家电行业策略报告 2022-12-26

3.华安证券_公司点评_光峰科技（688007.SH）：C 端、B 端皆有亮

主要观点：

● 本周观点

本周厨电行情如我们近两周推演，仍延续较强的上涨势能，主要动因除了不断落地的地产边际宽松政策之外，本周火星人对外发布 2023 年限制性股票激励计划，将 2023-2025 年营收和业绩复合增速考核目标定在 20-25%区间，这一方面体现出公司较强的增长信心，另一方面也打消了部分投资者对厨电行业增速的悲观预期。在此消息刺激下，厨电板块尤其是集成灶板块实现较大涨幅，其中火星人和亿田智能涨幅居前，传统厨电龙头老板电器亦实现 10%以上涨幅。我们认为，厨电行业存量竞争趋势明确，未来行业增速将逐步回归中低速增长区间，在此背景下，更需关注在渠道和产品两个维度上都有均衡布局的厨电龙头企业，过去老板电器曾通过分拆经销商和打造子品牌名气等手段加大下沉市场开拓，但囿于名气的品牌和产品定位不适宜乡镇市场，导致其业绩表现低于预期，22H1 以来老板电器通过主品牌布局集成灶产品，找到打开 3-4 线城市（集成灶的主销市场）的产品抓手，同时渠道方面既有名气集聚的 3000 多家专卖店渠道，也有苏宁天猫京东等近 4000 多个下沉小店，具有领先同行的竞争优势，我们持续看好老板电器在增量品类和增量市场的拓展。同时推荐重点关注火星人，22 年火星人在多元渠道和多元产品布局方面快速突破，领先于集成灶同行，虽然在 22 年因为低毛利产品和渠道的导入导致公司业绩增速低于同行，但 23 年低基数效应和渠道增长预计将带动公司拐点向上。

● 本周行情回顾

本周上证指数上涨 2.21%，沪深 300 指数上涨 2.82%，家用电器指数上涨 4.47%，白色家电指数上涨 4.90%，黑色家电指数上涨 3.74%，小家电指数上涨 3.91%，厨卫电器指数上涨 8.74%，照明设备指数上涨 0.42%，家电零部件指数下上涨 3.01%。

本周家电行业主要个股中涨跌幅靠前的是海信家电、火星人、极米科技、亿田智能、帅丰电器，涨跌幅分别为 24.91%/ 18.55%/ 16.13%/ 13.18%/ 12.89%；本周家电行业主要个股中涨跌幅靠后的是三花智控、飞科电器、佛山照明、科沃斯、苏泊尔，涨跌幅分别为-0.66%/ +2.41%/ +2.44%/ +3.55%/ -+3.72%。

本周北向资金减持美的集团/ 九阳股份/公牛集团 0.07/ 0.21/0.07pct，增持格力电器/ 苏泊尔/ 老板电器/ 海尔智家 0.32/ 0.10/ 0.43/ 0.01pct。

● 本周汇率、航运和原材料价格变化

截至 2023 年 1 月 6 日，美元兑人民币汇率报 6.89，相较上周下跌 1.01%。集运出口运价指数方面，美东/ 美西/ 欧线报 1364.14/

843.96/ 1753.37 点，美东/欧线分别较上周回落 13.35/ 12.99 点，美西较上周回升 6.19 点。

截至 2023 年 1 月 6 日，镀锌板参考价报 4890 元/吨，较上周下跌 6.67 元/吨；长江有色铝现货价报 17690 元/吨，较上周下跌 990 元/吨；长江有色铜现货价报 65210 元/吨，较上周下跌 1000 元/吨；塑料城价格指数报 858.98，较上周下跌 5.47。

- **本周重要公司公告**

火星人：发布《2023 年限制性股票激励计划（草案）》，其中：（1）本次激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量总计 450.00 万股，约占本次激励计划草案公告时公司股本总额 40,500.00 万股的 1.11%。其中首次授予限制性股票 400.50 万股，预留 49.50 万股限制性股票；（2）激励对象共计 217 人，包括公司公告本次激励计划时在公司（含分公司及控股子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）骨干；（3）授予价格为 12.93 元/股；（4）考核目标：2023-2025 年的营收和净利润分别不低于 29/4.5 亿元、35/5.5 亿元、42/6.8 亿元。

火星人：为了更好地利用资本市场，借助专业投资机构的经验和资源，专注健康医疗、创新器械、消费养老等领域投资，拓展企业的发展渠道，进一步推动公司业务的快速增长，提高公司的综合竞争力和盈利能力，经公司内部决策程序通过，公司拟以自有资金 1,500 万元参与认购共青城当康股权投资合伙企业（有限合伙）的份额，占其增资后认缴出资总额的 14.85%，并于 2023 年 1 月 5 日与其执行事务合伙人北京方圆金鼎投资管理有限公司签署了《共青城当康股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》《共青城当康股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议之补充协议》。

苏泊尔：2023 年，公司将继续依托 SEB 集团在全球的营销网络进行产品销售，促进公司销售收入的增加。因此，公司与 SEB 集团及其关联方签署 2023 年度日常关联交易协议，预计关联交易总额为人民币 5,114,860,000.00 元，2022 年度实际日常关联交易总金额为 4,725,263,973.24 元。

小熊电器：截至 2022 年 12 月 31 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份数量 1,603,000 股，占公司截至 2022 年 12 月 31 日总股本的 1.0276%，最高成交价为 51.97 元/股，最低成交价为 43.10 元/股，支付的总金额为 80,117,931.02 元（不含交易费用），本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。

三花智控：全资子公司浙江三花汽车零部件有限公司于近期收到德国宝马股份有限公司的通知，三花汽零被确定为德国宝马全新纯电平台电池冷却扁管中国区独家供应商，生命周期内销售额预计约 19

亿元人民币。

三花智控：截至 2022 年 12 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,395,400 股，占公司总股本的 0.0389%，最高成交价为 21.97 元/股，最低成交价为 21.09 元/股，成交总金额为 29,993,731 元（不含交易费用）。本次回购符合公司既定的回购方案。

极米科技：截至 2022 年 12 月 31 日，极米科技股份有限公司（以下简称“公司”）已累计回购股份 127,883 股，占公司总股本的比例为 0.18%，购买的最高价为 234.00 元/股、最低价为 165.00 元/股，已支付的总金额为 23,322,588.01 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

东方电热：预计 2022 年度实现归母净利润 2.75-3.25 亿元，同比增长 58.27%-87.05%，实现扣非归母净利润 2.42-2.92 亿元，同比增长 133.90-182.28%。

海信家电：（1）拟回购金额：不超过 1.9890 亿元且不低于 0.9945 亿元；（2）、回购价格：不超过人民币 17.00 元/股；（3）、回购数量：按照回购金额上限 1.9890 亿元和回购价格上限 17.00 元/股的条件下测算，预计回购数量不超过 1,170 万股，具体以回购期满时实际回购数量为准；（4）、回购期限：自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内；（5）、拟回购股份的用途：本次回购股份将用于员工持股计划；

海信家电：发布《2022 年 A 股员工持股计划（草案）》，其中：（1）涉及的标的股票规模不超过 1,170.00 万股，约占本计划公告时公司股本总额 136,272.5370 万股的 0.86%；（2）首次授予的总人数不超过 30 人（不含预留份额），其中董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员为 6 人；（3）受让价格为 6.64 元/股，为本次员工持股计划草案公告前 1 个交易日公司股票交易均价的 50%；（4）考核目标：2023-2025 年净利润增长率的触发值和目标值分别为+50%/+62、+69%/+86%、+87%/+109%。

- **风险提示**

宏观经济超预期下跌风险；疫情反复影响线下活动风险；海外需求放缓风险等。

正文目录

1 本周观点 6
2 本周行情回顾 6
2.1 板块行情：本周家电行业下跌，跑输大盘 6
2.2 个股行情：集成灶企业涨幅居前 7
2.3 北向资金 8
3 行业基本情况 9
3.1 汇率及原材料基础数据 9
3.2 重点公司公告 10
3.3 家电行业新闻 11
4 风险提示 14

图表目录

图表 1 本周家电行业涨跌幅 6
图表 2 全年家电行业涨跌幅 6
图表 3 本周各行业涨跌幅 7
图表 4 全年各行业涨跌幅 7
图表 5 主要上市公司涨跌幅 7
图表 6 主要北向资金持仓家电标的持仓比例变化 8
图表 7 美元兑人民币汇率走势 9
图表 8 中国出口集装箱运价指数 9
图表 9 镀锌钢板价格走势（元/吨） 9
图表 10 铝价走势（元/吨） 9
图表 11 铜价走势（元/吨） 10
图表 12 塑料价格指数走势 10

1 本周观点

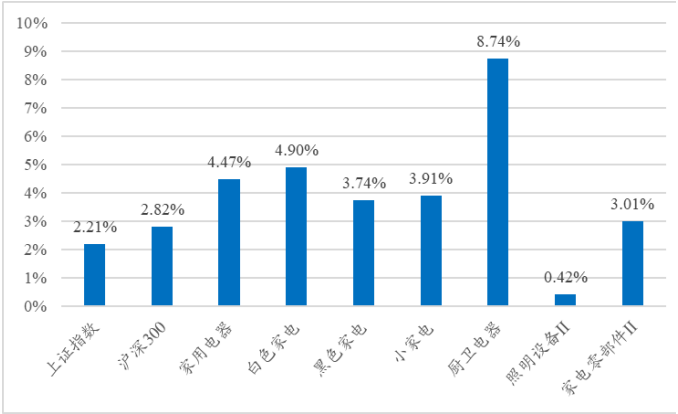
本周厨电行情如我们近两周推演，仍延续较强的上涨势能，主要动因除了不断落地的地产边际宽松政策之外，本周火星人对外发布 2023 年限制性股票激励计划，将 2023-2025 年营收和业绩复合增速考核目标定在 20-25%区间，这一方面体现出公司较强的增长信心，另一方面也打消了部分投资者对厨电行业增速的悲观预期。在此消息刺激下，厨电板块尤其是集成灶板块实现较大涨幅，其中火星人和亿田智能涨幅居前，传统厨电龙头老板电器亦实现 10%以上涨幅。我们认为，厨电行业存量竞争趋势明确，未来行业增速将逐步回归中低速增长区间，在此背景下，更需关注在渠道和产品两个维度上都有均衡布局的厨电龙头企业，过去老板电器曾通过分拆经销商和打造子品牌名气等手段加大下沉市场开拓，但囿于名气的品牌和产品定位不适宜乡镇市场，导致其业绩表现低于预期，22H1 以来老板电器通过主品牌布局集成灶产品，找到打开 3-4 线城市（集成灶的主销市场）的产品抓手，同时渠道方面既有名气集聚的 3000 多家专卖店渠道，也有苏宁天猫京东等近 4000 多个下沉小店，具有领先同行的竞争优势，我们持续看好老板电器在增量品类和增量市场的拓展。同时推荐重点关注火星人，22 年火星人在多元渠道和多元产品布局方面快速突破，领先于集成灶同行，虽然在 22 年因为低毛利产品和渠道的导入导致公司业绩增速低于同行，但 23 年低基数效应和渠道增长预计将带动公司拐点向上。

2 本周行情回顾

2.1 板块行情：本周家电行业下跌，跑输大盘

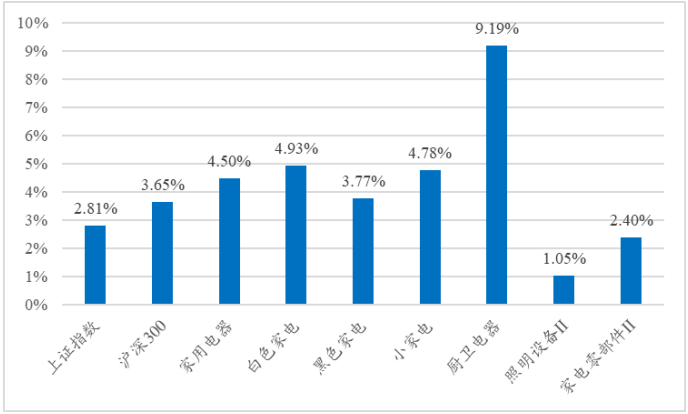
本周上证指数上涨 2.21%，沪深 300 指数上涨 2.82%，家用电器指数上涨 4.47%，白色家电指数上涨 4.90%，黑色家电指数上涨 3.74%，小家电指数上涨 3.91%，厨卫电器指数上涨 8.74%，照明设备指数上涨 0.42%，家电零部件指数上涨 3.01%。

图表 1 本周家电行业涨跌幅



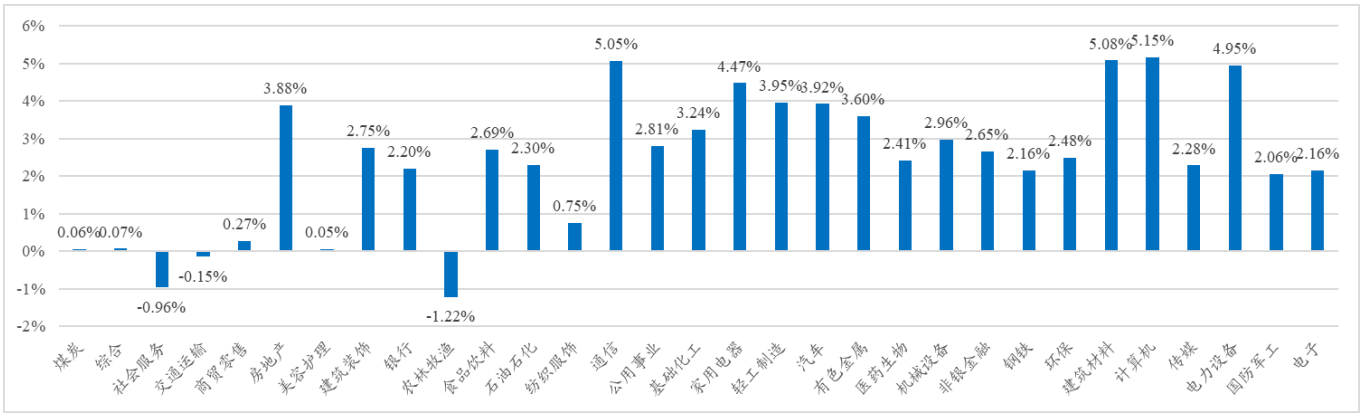
资料来源：ifind，华安证券研究所

图表 2 全年家电行业涨跌幅



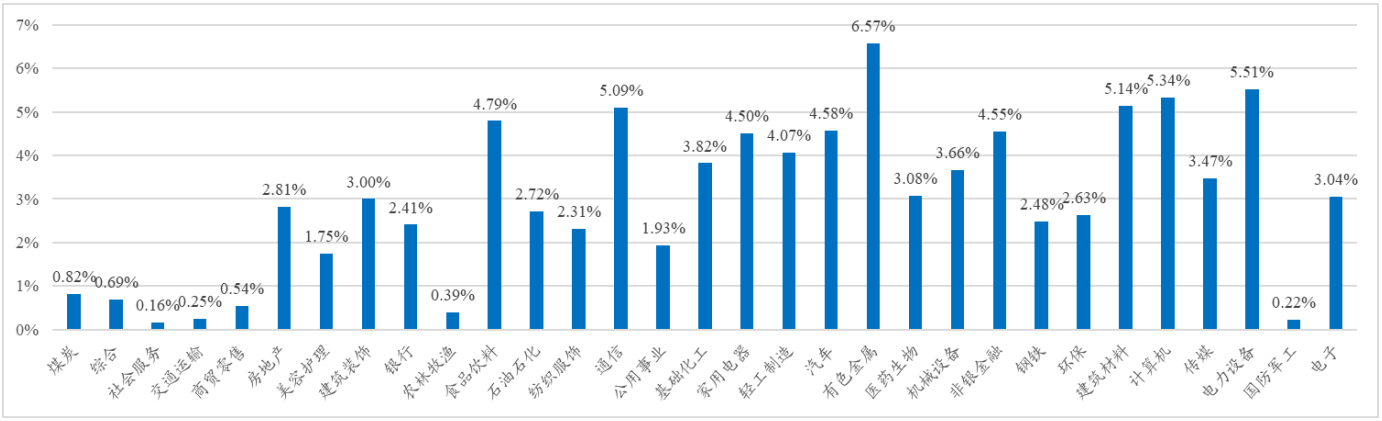
资料来源：ifind，华安证券研究所

图表 3 本周各行业涨跌幅



资料来源：ifind，华安证券研究所

图表 4 全年各行业涨跌幅



资料来源：ifind，华安证券研究所

2.2 个股行情：集成灶企业涨幅居前

本周家电行业主要个股中涨跌幅靠前的是海信家电、火星人、极米科技、亿田智能、帅丰电器，涨跌幅分别为 24.91%/ 18.55%/ 16.13%/ 13.18%/ 12.89%；本周家电行业主要个股中涨跌幅靠后的是三花智控、飞科电器、佛山照明、科沃斯、苏泊尔，涨跌幅分别为-0.66%/ +2.41%/ +2.44%/ +3.55%/ -+3.72%。

图表 5 主要上市公司涨跌幅

子行业	上市公司	周涨跌幅	年涨跌幅
白电	美的集团	4.27%	4.46%
	格力电器	5.51%	5.48%
	海信家电	24.91%	23.31%
	海尔智家	4.82%	4.50%
黑电	创维数字	5.52%	5.88%
	海信视像	6.06%	5.91%
	光峰科技	11.99%	10.86%
	极米科技	16.13%	11.91%

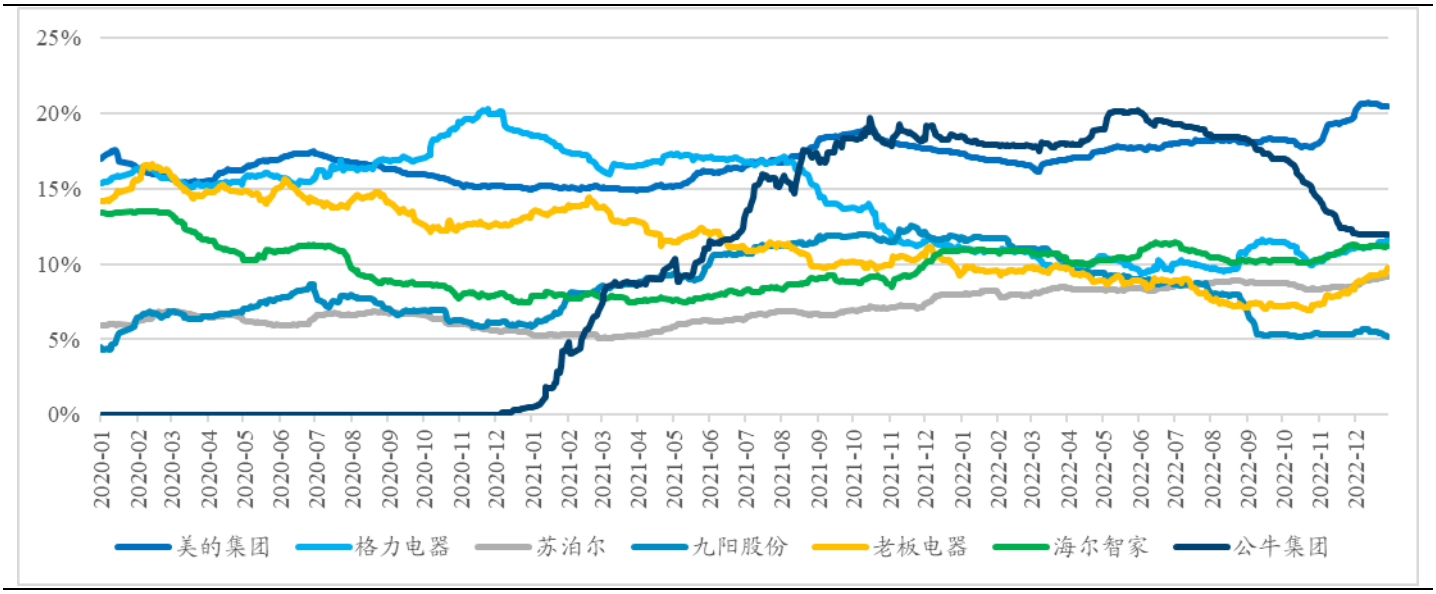
厨电	老板电器	10.48%	9.94%
	浙江美大	3.97%	6.14%
	火星人	18.55%	22.55%
	亿田智能	13.18%	14.89%
	帅丰电器	12.89%	12.89%
小家电	苏泊尔	3.72%	6.05%
	九阳股份	3.82%	6.13%
	新宝股份	4.44%	4.14%
	小熊电器	7.92%	10.81%
	科沃斯	3.55%	3.70%
	飞科电器	2.41%	4.47%
	石头科技	9.37%	9.24%
	倍轻松	5.55%	2.12%
其他	佛山照明	2.44%	2.64%
	盾安环境	9.82%	9.14%
	三花智控	-0.66%	1.93%
	德业股份	6.33%	-0.50%

资料来源：ifind，华安证券研究所

2.3 北向资金

本周北向资金减持美的集团/ 九阳股份/公牛集团 0.07/ 0.21/0.07pct，增持格力电器/ 苏泊尔/ 老板电器/ 海尔智家 0.32/ 0.10/ 0.43/ 0.01pct。

图表 6 主要北向资金持仓家电标的持仓比例变化



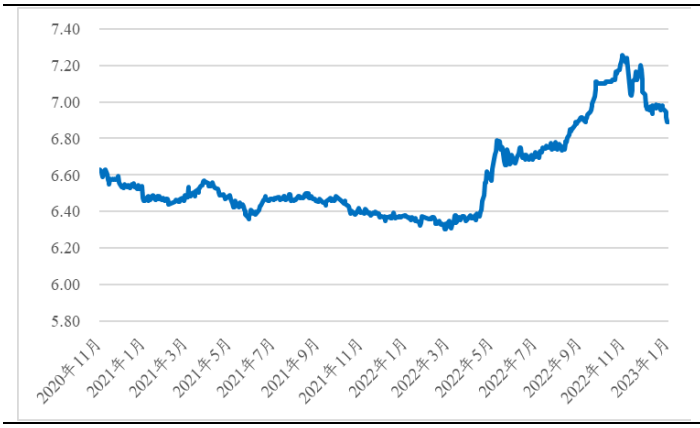
资料来源：ifind，华安证券研究所

3 行业基本情况

3.1 汇率及原材料基础数据

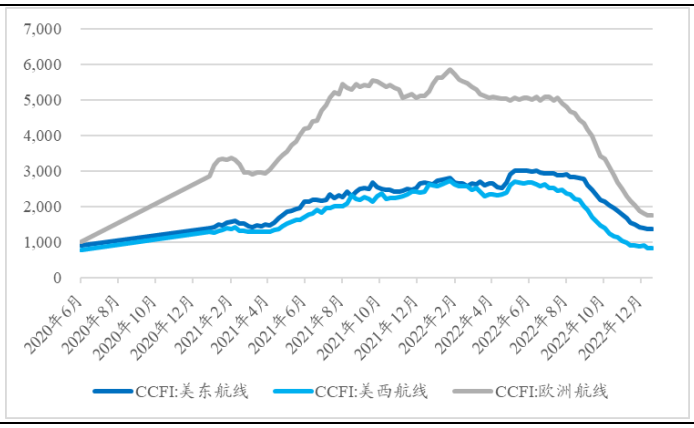
截至 2023 年 1 月 6 日，美元兑人民币汇率报 6.89，相较上周下跌 1.01%。集运出口运价指数方面，美东/ 美西/ 欧线报 1364.14/ 843.96/ 1753.37 点，美东/欧线分别较上周回落 13.35/ 12.99 点，美西较上周回升 6.19 点。

图表 7 美元兑人民币汇率走势



资料来源：ifind，华安证券研究所

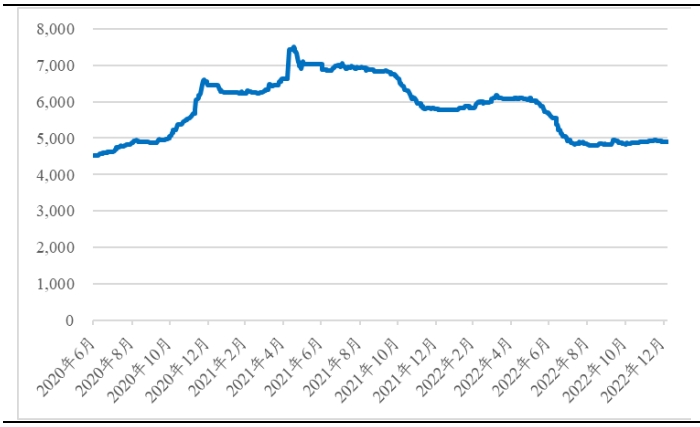
图表 8 中国出口集装箱运价指数



资料来源：ifind，华安证券研究所

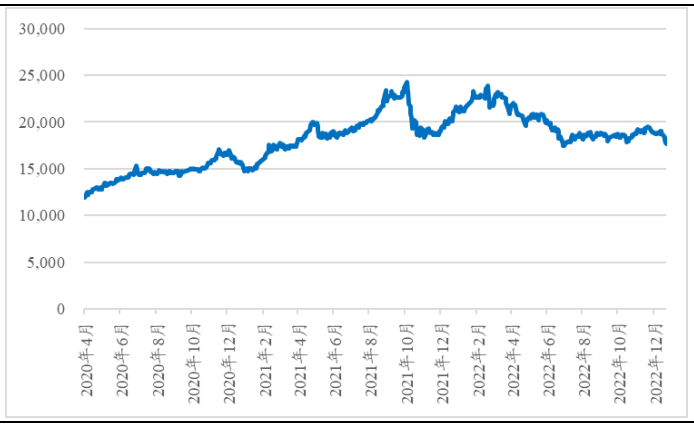
截至 2023 年 1 月 6 日，镀锌板参考价报 4890 元/吨，较上周下跌 6.67 元/吨；长江有色铝现货价报 17690 元/吨，较上周下跌 990 元/吨；长江有色铜现货价报 65210 元/吨，较上周下跌 1000 元/吨；塑料城价格指数报 858.98，较上周下跌 5.47。

图表 9 镀锌钢板价格走势（元/吨）



资料来源：ifind，华安证券研究所

图表 10 铝价走势（元/吨）



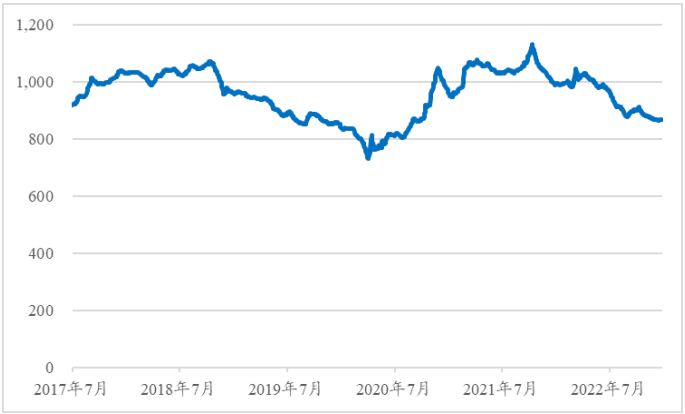
资料来源：ifind，华安证券研究所

图表 11 铜价走势（元/吨）



资料来源：ifind，华安证券研究所

图表 12 塑料价格指数走势



资料来源：ifind，华安证券研究所

3.2 重点公司公告

火星人：发布《2023 年限制性股票激励计划（草案）》，其中：（1）本次激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量总计 450.00 万股，约占本次激励计划草案公告时公司股本总额 40,500.00 万股的 1.11%。其中首次授予限制性股票 400.50 万股，预留 49.50 万股限制性股票；（2）激励对象共计 217 人，包括公司公告本次激励计划时在公司（含分公司及控股子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）骨干；（3）授予价格为 12.93 元/股；（4）考核目标：2023-2025 年的营收和净利润分别不低于 29/4.5 亿元、35/5.5 亿元、42/6.8 亿元。

火星人：为了更好地利用资本市场，借助专业投资机构的经验和资源，专注健康医疗、创新器械、消费养老等领域投资，拓展企业的发展渠道，进一步推动公司业务的快速增长，提高公司的综合竞争力和盈利能力，经公司内部决策程序通过，公司拟以自有资金 1,500 万元参与认购共青城当康股权投资合伙企业（有限合伙）的份额，占其增资后认缴出资总额的 14.85%，并于 2023 年 1 月 5 日与其执行事务合伙人北京方圆金鼎投资管理有限公司签署了《共青城当康股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》《共青城当康股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议之补充协议》。

苏泊尔：2023 年，公司将继续依托 SEB 集团在全球的营销网络进行产品销售，促进公司销售收入的增加。因此，公司与 SEB 集团及其关联方签署 2023 年度日常关联交易协议，预计关联交易总额为人民币 5,114,860,000.00 元，2022 年度实际日常关联交易总金额为 4,725,263,973.24 元。

小熊电器：截至 2022 年 12 月 31 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份数量 1,603,000 股，占公司截至 2022 年 12 月 31 日总股本的 1.0276%，最高成交价为 51.97 元/股，最低成交价为 43.10 元/股，支付的总金额为 80,117,931.02 元（不含交易费用），本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。

三花智控：全资子公司浙江三花汽车零部件有限公司于近期收到德国宝马股份有限公司的通知，三花汽零被确定为德国宝马全新纯电平台电池冷却扁管中国区独家供应商，生命周期内销售额预计约 19 亿元人民币。

三花智控：截至 2022 年 12 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,395,400 股，占公司总股本的 0.0389%，最高成交价为 21.97 元/股，最低成交价为 21.09 元/股，成交总金额为 29,993,731 元（不含交易费用）。本次回购符合公司既定的回购方案。

极米科技：截至 2022 年 12 月 31 日，极米科技股份有限公司（以下简称"公司"）已累计回购股份 127,883 股，占公司总股本的比例为 0.18%，购买的最高价为 234.00 元/股、最低价为 165.00 元/股，已支付的总金额为 23,322,588.01 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

东方电热：预计 2022 年度实现归母净利润 2.75-3.25 亿元，同比增长 58.27%-87.05%，实现扣非归母净利润 2.42-2.92 亿元，同比增长 133.90-182.28%。

海信家电：（1）拟回购金额：不超过 1.9890 亿元且不低于 0.9945 亿元；（2）、回购价格：不超过人民币 17.00 元/股；（3）、回购数量：按照回购金额上限 1.9890 亿元和回购价格上限 17.00 元/股的条件下测算，预计回购数量不超过 1,170 万股，具体以回购期满时实际回购数量为准；（4）、回购期限：自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内；（5）、拟回购股份的用途：本次回购股份将用于员工持股计划；

海信家电：发布《2022 年 A 股员工持股计划（草案）》，其中：（1）涉及的标的股票规模不超过 1,170.00 万股，约占本计划公告时公司股本总额 136,272.5370 万股的 0.86%；（2）首次授予的总人数不超过 30 人（不含预留份额），其中董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员为 6 人；（3）受让价格为 6.64 元/股，为本次员工持股计划草案公告前 1 个交易日公司股票交易均价的 50%；（4）考核目标：2023-2025 年净利润增长率的触发值和目标值分别为+50%/+62、+69%/+86%、+87%/+109%。

3.3 家电行业新闻

CES 2023 撞出"晴彩"火花，MLED、折叠屏分外耀眼

显示技术和彩电终端一直是 CES(国际消费电子展)的重要展示内容之一，在 CES2023 上，三星、LG、TCL、创维、海信、华硕、联想等消费电子领军企业纷纷亮出看家本领，各种显示黑科技和前沿彩电新品在本届 CES 上"碰撞"出"晴彩"火花。

记者从本届 CES 可以清晰感受到，随着消费者对电视画质需求的不断进阶，具有高峰值亮度、高画面对比度的产品将越来成为电视市场升级的重要推力。今年 CES 上，Mini/Micro LED(MLED)和 8K 技术成为主角。

Mini LED 电视被业界视为从技术角度可以与 OLED 电视抗衡的高端产品。GfK 数据显示，2022 年 MiniLED 电视销量不到 30 万台，而 2023 年将达到 104.5 万台。这一趋势在 CES 2023 上得以体现。

三星最新推出的采用背光源调光技术控制三星量子点 Mini LED 的 Neo QLED 系列电视，具备 14bit 控光等级和 AI 影像增强功能。夏普首次展出最新一代旗舰电视 AQUOS XLED，Mini LED 叠加量子点光波长转换，提升对比度、色彩表现。TCL 领曜 QD-Mini LED 智屏 X11 产品以及旗舰 Mini LED 智屏新品 QM8，搭载了自研 AI PQ 画质引擎，通过提升峰值亮度和背光分区数量实现更佳画质。海信带来了旗下 ULED 系列的 Mini LED 多款新品电视，其中 85 英寸 ULED X 电视可以实现 16bit AI Mini LED 亮度管理。创维将 Mini LED 电视的场景拓展到户外，本次亮相展会的户外 Mini LED 电视 S1 拥有 3000nits 峰值亮度、1400+Mini LED 全阵列背光分区，可以在暗场与高光下呈现较好画质。

作为 Mini LED 技术最终发展方向的 Micro LED 技术也受到终端企业的青睐，开始向着消费级市场迈进。作为这个领域的领跑者，三星在 CES2023 上发布了覆盖 50 英寸至 140 英寸的全新型号，为消费者提供更加多样化的屏幕选择，产品弱化了视觉边界感，能够让内容、屏幕与墙壁高度融为一体。可以看出，相较前两年，三星正在通过逐渐丰富产品阵容等手段，为推动 Micro LED 进入消费级市场做准备。

中国电子视像行业协会副秘书长董敏在接受《中国电子报》记者采访时表示，2023 年，电视终端会更趋于多元化，QD-OLED、8K、Mini LED、激光电视、超大尺寸电视会有更大幅度的渗透，具备适老功能、护眼功能、有社交办公健身等差异化应用的产品将会流行起来。电视产业所拥有的技术储备例如“8K+5G”超高清远程直播、高刷新率 240Hz/288Hz、高透光率等将迎来大规模的商业化。

CES2023 上，8K 正以更快的步伐在彩电的终端产品上落地。三星最新推出的 Neo QLED 8K 系列电视以多样化产品组合配置，满足消费者个性化的需求。多年来，CES 一路见证了激光电视从单色到双色到三色的技术迭代，如今也实现了从 1080P 到 2K 到 4K 再到 8K 的技术跃升。三星推出全新激光投影机——The Premiere 8K，8K 超短距投影机系列型号将为用户提供超大屏幕和更高的分辨率，尺寸最大达到 150 英寸。海信在 CES 2023 上推出了全球首款 8K 激光电视，采用了超高分辨率视频信号解码与 DMD 驱动技术，能够更好地呈现高分辨率影像片源，在 8K 显示技术上实现了突破。

信息来源：http://news.cheaa.com/2023/0109/616077.shtml

家电企业跨界造新能源车 美的再落一子

1 月 6 日，美的威灵汽车部件安庆新能源汽车零部件基地一期正式投产，预计今年 2 月下旬完成产能爬坡后，产能将达“每年 100 万台电动压缩机、120 万台 EPS 转向电机、20 万台驱动电机”。

据了解，此次投产距离去年 2 月美的宣布投资 110 亿元建安庆基地仅过去一年不到，作为美的集团有史以来投资总金额最大的项目，美的集团副总裁、美的工业技术总裁伏拥军对 21 世纪经济报道记者表示：“安庆基地的投产将解决合肥基地产能不足的痛点，力争在一些汽车核心部件品类上达到更多市场份额”。

奥维云网(AVC)推总数据显示，2022 年 1-11 月，家电市场累计零售额 6543 亿元，同比下滑 7.2 个百分点，分月度的规模走势与疫情数据强相关。三年抗疫，中国家电市场一直在深度盘整中承压前行，市场规模一直未恢复至疫前水平。

在此背景下，家电企业纷纷开拓新业务，而与新能源相关的产业无疑是一大风口。以美的为例，除了这次投产的威灵安庆基地外，还在上海、日本大阪和英国谢菲尔德大学等国内外多地布局了零部件研发中心与合作机构。

此外，格力在 2021 年收购珠海银隆(后改名为格力钛新能源)，进军锂离子电池、新能源商用车等业务领域。海信也在 2021 年 3 月收购日本三电控股，并在去年 9 月与蔚来达成全面战略合作框架协议，加速向新能源汽车产业相关领域如车用空调、智能交通、整车热管理系统等方面拓展。

不难发现，家电企业跨界新能源汽车，大多选择从汽车零部件等相关品类切入。对此，伏拥军认为，区别于整车制造，家电零部件与汽车零部件的产品基础逻辑相似，而且美的选择做汽车电动化过程中产生的增量部件，这对于汽车行业的供应商来说是新产品，家电企业在技术上比他们更为擅长。

据美的威灵汽车部件公司总经理陈金涛透露，威灵汽车部件将聚焦新能源汽车的“热管理、电驱动和底盘执行系统”三大领域的增量部件，产品线涵盖电动压缩机、驱动电机、EPS 转向电机、电子油泵、电子水泵等。以此次新工厂投产下线的首台电动压缩机为例，该产品主要配套理想、小鹏、蔚来等市场主流电动车企业。

从行业的变化来看，伏拥军认为：“新能源汽车电动化后部件的简单化，技术快速更迭使得整机厂更愿意直接和部件厂开展业务合作，这对家电企业入场新能源汽车行业来说，既是机遇，也是挑战”。

一方面，相较西方企业，家电企业以区域、地理位置因素在快速迎合市场变化方面占据优势。但同时，作为核心部件的供应商，是否具备强大的正向设计能力、产品技术开发能力，跳出模仿、抄袭的阶段，能否敏锐察觉到新能源汽车市场的变化，均是对新起步企业的考验。

联会数据显示，截至 2022 年 11 月，新能源汽车国内零售渗透率已经达到 36.3%;预计 2023 年随着各大传统品牌加速发力新能源和充电设施的不断完善，新能源汽车的整体渗透率有望逼近 50%。

陈金涛告诉记者，目前美的将继续聚焦新能源车增量部件，用优势产品去匹配或服务更多车企，“在服务这些车企的基础上增加每台车的产值，提高每台车的销售

额，让产能提升上来，这是我们的一个基本打法和布局，在几年前就定下来了，并且现在也是沿着这样的策略在走。”

值得一提的是，伴随着这次安庆基地的投产，美的在新能源板块的布局再落一子。目前，美的新能源主要有美的工业技术旗下的威灵汽车部件、合康新能，以及美的楼宇科技打造的综合能源数字化管理体系、美云智数 SCADA 能源管理平台等，涵盖从发电到用电、从储能到节能，从家庭、园区到城市的综合能源管理。

信息来源：http://news.cheaa.com/2023/0109/616071.shtml

11 月洗衣机内外销继续下滑，市场没有回暖迹象

2022 年 11 月，我国家用洗衣机行业总产量 593.9 万台，同比下降 13.2%；总销量 593.6 万台，同比下降 12.7%。其中内销出货量 353.6 万台，同比下降 15.3%。出口出货量 240.1 万台，同比下降 8.7%。

2022 年 1-11 月，我国家用洗衣机行业总产量 6267.4 万台，同比下降 7.8%；总销量 6288.2 万台，同比下降 7.8%。其中内销出货量 3710.5 万台，同比下降 8%；出口量 2577.7 万台，同比下降 7.4%。

目前，各企业表现整体不佳，头部企业销量均为下滑。前五企业中，海尔销量同比下降 18.5%；美的销量同比下降 13.5%；惠而浦销量同比下降 14.3%；松下销量同比下降 20.1%；海信销量同比下降 22.6%。可以看到，龙头企业普遍销量大幅下降，洗衣机内外销情况均不理想。

2022 年 11 月，国内滚筒洗衣机产量 337.4 万台，同比下降 5.9%；总销量 332.3 万台，同比下降 4.5%。其中内销 219.7 万台，同比增长 0.2%；出口 112.6 万台，同比下降 12.5%。同期波轮产量 256.5 万台，同比下降 21.2%，波轮销量 261.3 万台，同比下降 21.4%，内销出货 133.9 万台，同比下降 32.4%，出口 127.5 万台，同比下降 5.2%。

当月，洗衣机产品出口量和出口额均有较大下滑。尤其是出口额方面，下降幅度较大。洗衣机整体产品均价下行明显，除较低端的单缸产品外，其余产品出口量均有下滑。目前来看，11 月出口量主要还是由于外部出口需求不足，欧美地区持续高通胀，消费能力整体不足。并且，11 月人民币汇率整体上浮，疫情也使得部分厂商生产受限。这些问题使得 11 月洗衣机出口整体不及去年同期水平。

信息来源：http://info.cheaa.com/2023/0106/615957.shtml

4 风险提示

宏观经济超预期下跌风险；疫情反复影响线下活动风险；海外需求放缓风险等。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。