

家电行业 2023 年 2 月投资策略

超配

可比口径下春节商品房成交仍在修复，家电消费刺激政策持续推出

核心观点

本月跟踪与思考：本月继续对地产及家电补贴政策进行跟踪：1) 以春节前后的时间段作为可比口径，春节前后商品房成交套数降幅已收窄至 10% 左右，环比表现显著好转。2) 12 月住宅竣工面积同比降 5.7%，累计降幅实现连续收窄。3) 上海市继续实施家电消费补贴，补贴政策将贯穿至 2023 年底。

可比口径下春节期间商品房成交仍在修复，降幅有所收窄。由于存在春节错期的影响，以春节为节点，选取前后各一段时间内的 30 大中城市商品房成交数据来看，春节期间主要城市商品房成交情况仍在修复中，降幅环比出现明显收窄。选取春节前 30 天/前 19 天（错开元旦的影响）/后 14 天（含春节当天）的 30 大中城市商品房成交套数来看，同比分别下滑 8%/18%/14%，降幅较 2022 年 12 月的下滑 26%、2022 年全年下滑 31%，出现明显收窄。因而以可比口径来看，春节期间我国 30 大中城市商品房成交套数环比表现依然有所好转。分一二三线城市来看，春节期间，各线主要城市商品房成交套数降幅均有明显收窄，其中三线城市商品房销售表现最好。

12 月住宅竣工面积同比降 6%，降幅环比明显收窄。根据国家统计局的数据，2022 年 12 月我国住宅竣工面积达到 2.2 亿平方米，同比下降 5.7%，降幅环比 11 月（-18.3%）显著好转；全年住宅竣工面积 6.3 亿平方米，同比下降 14.3%。在中央各部门及各级政府相继推出“保交楼”等政策措施之后，自 8 月开始，住宅竣工面积累计降幅实现连续收窄。

上海继续实施家电消费补贴，看好扩内需下家电消费回暖。上海将继续实施绿色智能家电消费补贴，对消费者购买绿色智能家电等个人消费给予支付额 10%、最高 1000 元的一次性补贴。该《方案》自 2 月 1 日起实施，有效期至 2023 年 12 月 31 日。自疫情管控放开以来，广州、武汉、深圳、威海等地及苏宁易购、京东等线上平台陆续推出了消费券、消费补贴等措施，持续刺激家电消费。2023 年随着疫情及经济发展回归常态，地产竣工出现回暖，叠加各地持续推出家电消费补贴政策，家电消费有望实现加速恢复。

重点数据跟踪：市场表现：1 月家电板块月相对收益+0.92%。**原材料：**1 月 LME3 个月铜、铝价格分别月度环比+8.4%、+7.6%，铜、铝价格高位回落后震荡走高；冷轧板价格月环比+0.7%。**集运指数：**美西/美东/欧洲线 1 月环比分别-5.14%、-12.96%、-17.04%；**资金流向：**重点公司陆股通持股比例有所分化，1 月美的/格力/海尔陆股通持股比例月环比-0.19%/+0.92%/+0.30%。

核心投资组合建议：白电推荐海尔智家、美的集团、海信家电、格力电器；厨电推荐老板电器、亿田智能、火星人；小家电推荐光峰科技、小熊电器；照明板块推荐佛山照明；零部件板块推荐大元泵业。

风险提示：市场竞争加剧；需求不及预期；原材料价格大幅上涨。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
000333	美的集团	买入	53.31	372994	4.50	5.18	12	10
600690	海尔智家	买入	25.91	234633	1.62	1.88	16	14
688007	光峰科技	买入	28.69	13114	0.43	0.76	66	38
000651	格力电器	买入	34.70	195410	4.63	5.12	7	7
603757	大元泵业	买入	27.77	4631	1.53	1.77	18	16

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

行业研究 · 行业投资策略

家用电器

超配 · 维持评级

证券分析师：陈伟奇

0755-81982606

chenweiqi@guosen.com.cn

S0980520110004

证券分析师：王兆康

0755-81983063

wangzk@guosen.com.cn

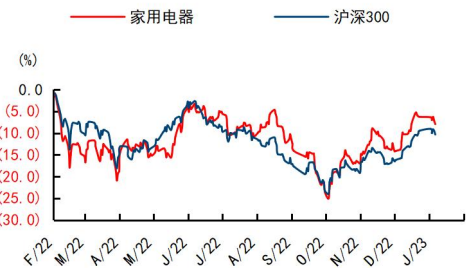
S0980520120004

联系人：邹会阳

0755-81981518

zouhuiyang@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《家电行业周报（23 年第 5 周）-家电线下复苏几何？春节家电零售快速回暖，苏宁电器销售额已高于 2019 年春节》——2023-01-30
- 《家电行业周报（23 年第 3 周）-12 月白电线上零售回暖，全年需求韧性凸显》——2023-01-15
- 《家电行业 2023 年 1 月投资策略-竣工带动家电估值先行，家电春季行情已启动》——2023-01-10
- 《家电行业周报（23 年第 1 周）-空气源热泵出口增速放缓，11 月出口额同比增长 16%》——2023-01-03
- 《家电行业周报（22 年第 52 周）-美国延长关税豁免政策，11 月家电出口降幅收窄》——2022-12-27

内容目录

1、核心观点与投资建议	4
(1) 重点推荐	4
(2) 分板块观点与建议	4
2、本月研究跟踪与投资思考	5
2.1 可比口径下春节期间商品房成交仍在修复，降幅有所收窄	5
2.2 12月住宅竣工面积同比降6%，降幅环比明显收窄	7
2.3 上海继续实施家电消费补贴，看好扩内需下家电消费回暖	7
3、重点数据跟踪	8
3.1 市场表现回顾	8
3.2 原材料价格跟踪	9
3.3 海运价格跟踪	10
3.4 北向资金跟踪	11
4、重点公司公告与行业动态	12
4.1 公司公告	12
4.2 行业动态	13
5、重点标的盈利预测	14
免责声明	15

图表目录

图 1: 若以春节前后作为可比口径, 春节期间 30 大中城市商品房成交套数降幅出现收窄	5
图 2: 若以春节前后作为可比口径, 春节期间一线城市商品房成交套数降幅出现收窄	6
图 3: 若以春节前后作为可比口径, 春节期间二线城市商品房成交套数降幅出现明显收窄	6
图 4: 若以春节前后作为可比口径, 春节期间三线城市商品房成交套数降幅出现显著改善	7
图 5: 我国住宅竣工面积自 8 月起累计降幅连续收窄	7
图 6: 12 月住宅竣工面积增速环比改善	7
图 7: 本月家电板块实现正相对收益	9
图 8: 长期: LME3 个月铜价高位回落后震荡走高	9
图 9: 短期: LME3 个月铜价高位回落后震荡走高	9
图 10: 长期: LME3 个月铝价高位回落后震荡走高	10
图 11: 短期: LME3 个月铝价高位回落后震荡走高	10
图 12: 长期: 冷轧板价格高位回落后企稳震荡	10
图 13: 短期: 冷轧板价格震荡	10
图 14: 海运价格快速回落	11
图 15: 美的集团上月股通持股比例下降	11
图 16: 格力电器上月股通持股比例上升	11
图 17: 海尔智家持股比例上升	12
表 1: 2022 年以来各省市纷纷落地刺激家电消费政策	8
表 2: 重点公司盈利预测及估值	14

1、核心观点与投资建议

(1) 重点推荐

Q3 家电上市公司在上下游承压及疫情反复的情况下依然展现出强大的韧性，收入稳健增长，利润持续改善。后续随着原材料价格稳步回落及需求复苏，家电行业有望延续今年以来的良好趋势，预计家电上市公司整体收入有望保持稳定，盈利持续改善。分不同板块看，预计白电及小家电板块收入表现更为稳固，利润弹性更大；切入新能源领域的公司有望在第二成长曲线的助推下持续发展。

在家电需求有望保持稳健的背景下，我们建议积极布局低估值公司的**白电龙头**，向上有价格调整带来的盈利弹性和需求复苏，向下有家电销售维持稳健叠加低估值带来的高防御性，推荐效率持续优化的**海尔智家**、B 端再造增长的**美的集团**、股权激励落地基本面积向上的**海信家电**、渠道改革成效逐步释放的**格力电器**。

厨电板块受到地产较大的影响，但近期地产竣工拐点显现，后续需求有望回暖。厨电龙头**老板电器**凭借在洗碗机、集成灶等二三品类上的持续开拓，有望再次开辟出新的成长曲线；集成灶近期虽然受到疫情的波及，但行业高景气度有望在疫情好转后快速恢复，低渗透下行业成长可期。在当前稳增长背景下，厨电行业在疫情好转后的需求弹性较大，盈利端有望同步改善，推荐积极扩渠道、营销投入大的**火星人**、**亿田智能**，积极扩品类的厨电龙头**老板电器**。

小家电板块中，传统小家电经历一年打磨之后，通过积极的渠道调整、新品类扩展，2022 年营收回归稳健增长，行业格局优化，盈利持续改善。我们看好传统必选类小家电在疫情期间的需求韧性，推荐**小熊电器**、**新宝股份**。新消费小家电整体增长较快，行业空间广阔，同时行业内龙头通过不断强化产品、加大营销投放，在行业高速成长的背景下巩固自身领先优势，带动业绩的高速增长。推荐 2B、2C 齐头并进的光峰科技。

零部件板块，推荐国内屏蔽泵龙头**大元泵业**，公司家用热水循环屏蔽泵有望受益于欧美能源转型，迎来二次增长；工业泵开拓清洁能源、医疗器械、半导体等新领域并实现量产，有望带来新的增长点；新能源液冷泵有望受益于氢燃料电池车的放量及锂电池液冷泵客户的开拓，中长期成长空间广阔。

照明板块，推荐国内照明行业龙头**佛山照明**，公司通用照明主业稳固，同时背靠产品技术和股东优势切入智慧灯杆、智能家居、海洋动植物照明等新兴百亿赛道；收购南宁燎旺协同拓展车灯市场，双方优势互补，锐意开拓新能源客户，车灯近千亿空间成长潜力大；收购 LED 封装龙头国星光电，推进产业链一体化，技术与成本有望高效协同。

(2) 分板块观点与建议

白电：在国内需求恢复、原材料价格好转的背景下，看好白电持续的经营韧性，其中空调弹性居首、洗衣机次之、冰箱最为稳健。推荐事业部改革战略升级后，强化科技和 2B 端空间广阔、协同发力的**美的集团**，私有化成功、效率持续改善的**海尔智家**，央空景气高增、汽零盈利稳步改善、白电基本盘稳固的**海信家电**，以及渠道改革持续推进的**格力电器**；

厨电：推荐切中健康需求、高速增长的细分赛道集成灶，推荐锐意进取、渠道积极变革的**亿田智能**，高激励、线上领先的**火星人**，积极扩品类的厨电龙头**老板电器**；

小家电：推荐技术积淀深厚、2B 和 2C 齐头并进的激光技术龙头**光峰科技**，需求恢复格局优化下的小家电龙头**小熊电器**、**新宝股份**。

2、本月研究跟踪与投资思考

本月我们继续对地产及家电补贴政策进行跟踪：1) 1 月由于存在春节错期的影响，商品房销售数据存在失真。我们选取春节前后的时间段作为可比口径数据，结果显示，春节前后商品房成交套数降幅已收窄至 10%左右，环比表现显著好转。2) 12 月住宅竣工面积同比降 5.7%，自 8 月开始，住宅竣工面积累计降幅实现连续收窄。3) 上海市继续实施家电消费补贴，补贴政策将贯穿至 2023 年底。

2023 年随着疫情及经济发展回归常态，地产竣工出现回暖，叠加各地持续推出家电消费补贴政策，家电消费有望实现加速恢复。建议关注地产后周期的白电板块，重点推荐美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电；厨电推荐老板电器、亿田智能、火星人。

2.1 可比口径下春节期间商品房成交仍在修复，降幅有所收窄

由于存在春节错期的影响，以春节为节点，选取前后各一段时间内的 30 大中城市商品房成交数据来看，**春节期间主要城市商品房成交情况仍在修复中，降幅环比出现明显收窄**。选取春节前 30 天/前 19 天（错开元旦的影响）/后 14 天（含春节当天）的 30 大中城市商品房成交套数来看，同比分别下滑 8%/18%/14%，降幅较 2022 年 12 月的下滑 26%、2022 年全年下滑 31%，出现明显收窄。因而以可比口径来看，春节期间我国 30 大中城市商品房成交套数环比表现依然有所好转。

（注：2023 年春节在 1 月 22 日，前 30 天选取 2022 年 12 月 23 日-2023 年 1 月 21 日，前 19 天选取 2023 年 1 月 3 日-2023 年 1 月 21 日，后 14 天选取 2023 年 1 月 22 日-2 月 4 日。2022 年春节在 2 月 1 日，前 30 天选取 2022 年 1 月 2 日-2022 年 1 月 31 日，前 19 天选取 2022 年 1 月 13 日-2022 年 1 月 31 日，后 14 天选取 2022 年 2 月 1 日-2 月 14 日。）

图1：若以春节前后作为可比口径，春节期间 30 大中城市商品房成交套数降幅出现收窄

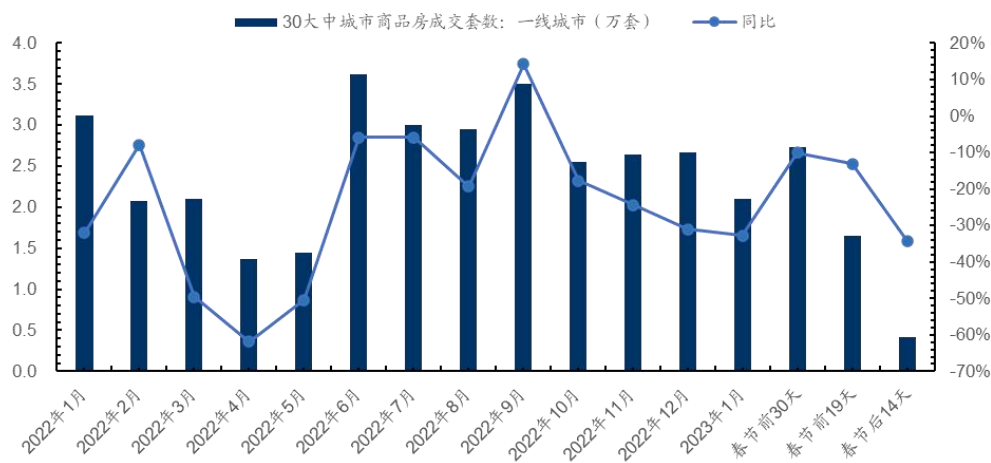


资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

分一二三线城市来看，春节期间，各线主要城市商品房成交套数降幅均有明显收窄，其中三线城市商品房销售表现最好。同样我们以春节为节点，在春节前 30 天/前 19 天/后 14 天，30 大中城市中一线城市商品房成交套数分别

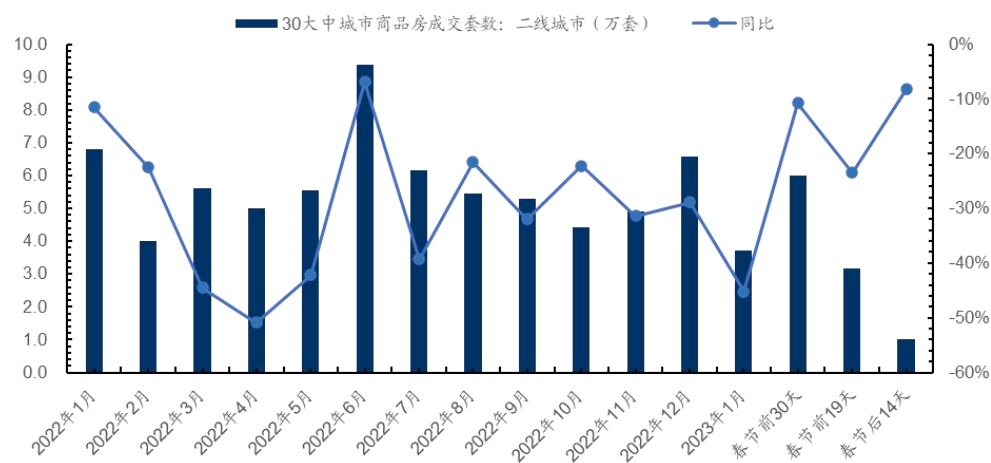
-10.0%/-13.1%/-34.2%，二线城市分别-10.7%/-23.5%/-8.2%，三线城市分别+0.1%/-8.0%/-2.4%。而在2022年12月，30大中城市中一二三线城市商品房成交套数分别-31.1%/-28.9%/-12.7%，可比口径下春节期间一二三线城市商品房成交情况均有所好转。值得注意的是，2022年一二三线城市商品房成交套数降幅分别为-25.6%/-30.7%/-34.5%，一线城市的表现相对更好，而春节期间三线城市商品房成交降幅最小或与春节期间人大量回流至二三线城市有关。

图2：若以春节前后作为可比口径，春节期间一线城市商品房成交套数降幅出现收窄



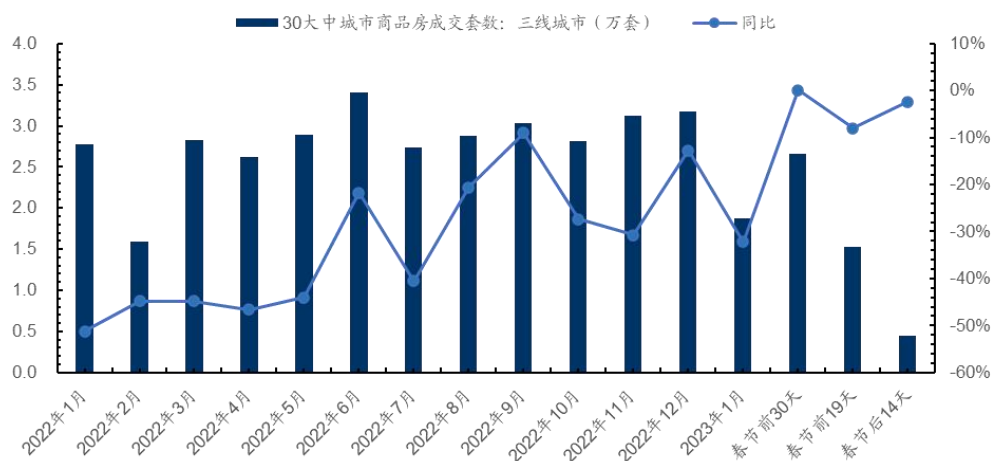
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图3：若以春节前后作为可比口径，春节期间二线城市商品房成交套数降幅出现明显收窄



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图4: 若以春节前后作为可比口径, 春节期间三线城市商品房成交套数降幅出现显著改善

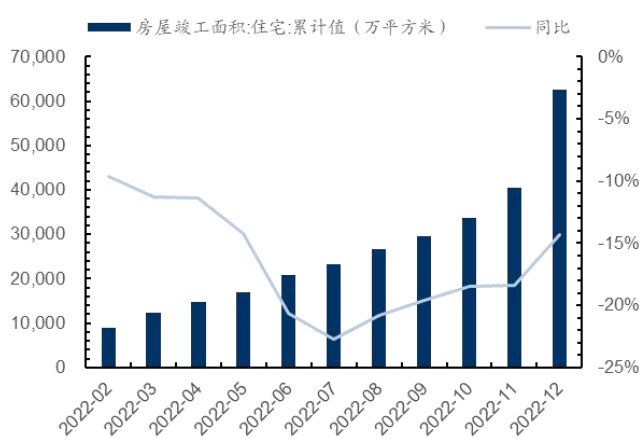


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

2.2 12月住宅竣工面积同比降6%，降幅环比明显收窄

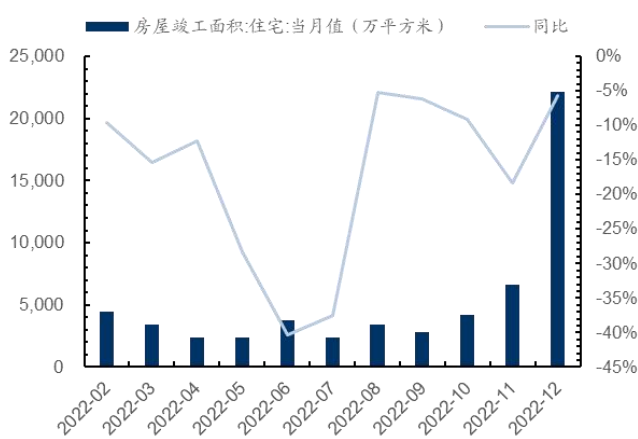
12月住宅竣工面积降幅环比显著改善。根据国家统计局的数据，2022年12月我国住宅竣工面积达到2.2亿平方米，同比下降5.7%，降幅环比11月（-18.3%）显著好转；全年住宅竣工面积6.3亿平方米，同比下降14.3%。在中央各部门及各级地方政府相继推出“保交楼”等政策措施之后，自8月开始，住宅竣工面积累计降幅实现连续收窄。

图5: 我国住宅竣工面积自8月起累计降幅连续收窄



资料来源: wind, 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图6: 12月住宅竣工面积增速环比改善



资料来源: wind, 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

2.3 上海继续实施家电消费补贴, 看好扩内需下家电消费回暖

1月29日, 上海市发布《提信心扩需求稳增长促发展行动方案》, 其中上海将继续实施绿色智能家电消费补贴, 对消费者购买绿色智能家电等个人消费给予支付额10%、最高1000元的一次性补贴。该《方案》自2月1日起实施, 有效期至2023年12月31日。自疫情管控放开以来, 广州、武汉、深圳、威海等地及苏宁易购、京东等线上平台陆续推出了消费券、消费补贴等措施, 持续刺激家电消费。2023年随着疫情及经济发展回归常态, 地产竣工出现回暖, 叠加各地持续推出家电消

费补贴政策，家电消费有望实现加速恢复。

表1：2022年以来各省市纷纷落地刺激家电消费政策

地区	实施期间	政策内容
山东	2022年6月	“2022 惠享山东消费年”暨家电消费节，在全省 16 市举办系列促消费活动，省市发放 9 亿元汽车、家电、零售、餐饮专项消费券。开展家电惠民活动，发放 2 亿元消费券，本省居民在省内实体店及纳入监测范围的网上店铺，购买电视、冰箱、洗衣机、空调 4 类商品时，按照单件商品销售发票金额，购置 2000 元（含）以上的发放 300 元消费券，购置 5000 元（含）以上的发放 500 元消费券、购置 8000 元（含）以上的发放 600 元消费券。
新疆	2022年6月	新疆本土家电企业联合绿色智能家电、全屋定制产品等多渠道品牌家电厂商，投入 6000 万元补贴资金，以市场上主销的绿色节能和智能家电为主力产品，通过线上渠道投放 40 万张家电惠民消费补贴券、对全品类近 2000 个型号的家电产品给予 50-500 元不等的消费补贴。
安徽	2022年	2022 “皖美消费”行动，家电消费板块将推出 100 余场活动。组织省信息家电行业协会，京东、苏宁、国美等主要渠道平台，百大电器、国生电器、方育电器、阜阳阳厦等 7 个区域连锁企业，以及美的、海尔、格力等 18 个家电品牌商，开展“暖心生活节”“年货喜乐会”“全民焕新节”“五一嗨购”“家电消费节”等活动，开展线上线下品牌联合促销。其中合肥在 6 月 3 日开展“皖美消费·合肥 GO”——“绿色智能家电补贴”活动，单件家电满 3000 元减 200 元，共 10 万个名额。
河北	2022年	河北省多次举办家电消费补贴，6 月 1 日至 15 日石家庄市举办家用电器惠民促销活动，购买冰箱、彩电、洗衣机、空调、厨电、小家电、电脑等七大类商品，价格在 2000-5000 元补贴 15%，超过 5000 元补贴 10%。此前新乐市、栾城区等也举办过家电惠民补贴活动。
上海	2022年	《上海市加快经济恢复和重振行动方案》，实施家电以旧换新计划，对绿色智能家电、绿色建材、节能产品等消费按规定予以适当补贴，支持大型商场、电商平台等企业以打折、补贴等方式开展家电以旧换新、绿色智能家电和电子消费品促销等活动。
广西	2022年3-4月	安排 1000 多万补贴资金，开展新一轮家电以旧换新活动。在参与活动家电企业开展送交旧家电购买规定能效等级以上新家电的，按不超过新家电销售价格的 8% 给予补贴，单台家电最高不超过 500 元。
甘肃	2022年3月1日	组织各市开展专题促销活动，聚焦汽车、家电等大宗商品消费，以及餐饮、文旅休闲等传统服务消费，组织开展汽车、家居、特色美食等专题促销活动。
福建	2022年4-12月	“全闽乐购·福见商旅”促消费活动，发放 4 亿元商旅消费券，包含通用券、专享券和汽车、家电、家具、家装等大宗商品消费券，举办购物节、家电节、促销日等主题促销活动。
北京	2022年4-9月	通过京东、苏宁、真快乐等企业的线上平台发放绿色节能消费券，可用于洗碗机、电视机、空调、电冰箱、洗衣机、热水器、吸油烟机、投影机 etc 20 类商品。消费券总额预计将超过 3 亿元，折扣比例为 10%。
贵州	2022年5-12月	“多彩贵州·助商惠民”促消费专项行动，举办 2022 多彩贵州乐购四季海尔家电换新消费节，面向全省用户发放 75 万张消费券，面额 50-5000 元不等，用户在全省的海尔专卖店购买海尔/卡萨帝品牌的商务厅指导型号可享受换新补贴。
江西	2022年5-7月	“惠享生活品质家电”活动，发放 2000 万元家电电子消费券，每张面值为 300 元，共计约 6.67 万张，单笔消费实际支付满 2300 元（含）以上即可进行抵扣。
广东	2022年5-8月 & 12月	《广东省进一步促进消费若干措施》：鼓励各地市组织家电生产、销售企业推出惠民让利促消费活动，重点鼓励加大对绿色智能家电的让利力度，推动我省家电升级换代。各地应采取企业让利一点、政府支持一点的激励政策，制定具体考核办法和评价机制，加大对家电生产、销售企业的支持力度。
深圳	2022年5-8月 & 12月	对消费者购买符合条件的电视机、空调、冰箱、洗衣机、厨房家电、生活小家电等家用电器，按照销售价格的 15% 给予补贴，每人累计最高 2000 元。 新乡市消费补贴：家电家具类单品价格满 1000 元享受 100 元消费券补贴，超出 1000 元以上部分，按发票金额每 500 元补贴 50 元计，不足 500 元不补贴，最高补贴不超过 3000 元。
河南	2022年5-8月	郑州消费季系列活动：发放百货消费券 4000 万元、线上消费券 5000 万元等，覆盖汽车、家电等大宗商品消费。 濮阳：投入财政资金 5400 万元，在全市范围内开展系列促消费活动，在全市购买家电，满 1500 元减 100 元、满 3000 元减 300 元、满 5000 元减 500 元。
宁夏	2022年6-12月	推动绿色家电消费，一次性购置绿色家电满 5000 元及以上的给予 500 元补贴。
四川	2022年5-12月	《关于促进消费恢复发展的若干政策》，支持各地联合生产厂家和家电销售企业实施家电促销活动，对城乡居民新购买或以旧换新的智能电视、冰箱冰柜、洗衣机、空调、手机、电瓶车等六类智能节能产品给予补贴。
重庆	2022年4-9月	“巴渝万企”促销活动，鼓励支持大型家电、超市、百货企业积极参加，采取发放消费券、补贴、打折等方式开展家电以旧换新、绿色智能家电促销、线上线下联动促销活动。
武汉	2022年12月	武汉市从 12 月 8 日开始发放“乐购武汉”家电家具消费券，投放总金额 1000 万元，设置 50 元、100 元、300 元三种面额，消费金额分别达到满 500 元、1000 元、3000 元可触发消费券的使用。
上海	2023年2月1日-12月31日	《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》，对消费者购买绿色智能家电等个人消费给予支付额 10%、最高 1000 元的一次性补贴。

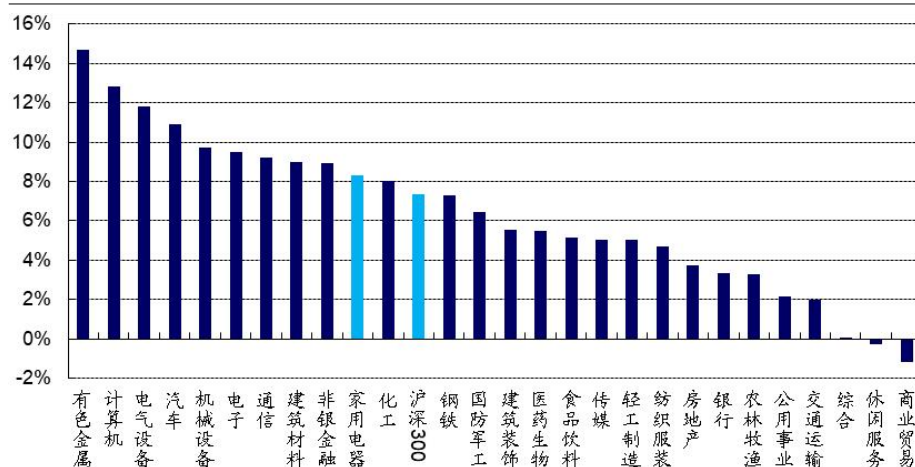
资料来源：各政府官网，国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

2023 年 1 月家电板块上涨 8.29%；沪深 300 指数上涨 7.37%，月相对收益+0.92%。

图7: 本月家电板块实现正相对收益



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

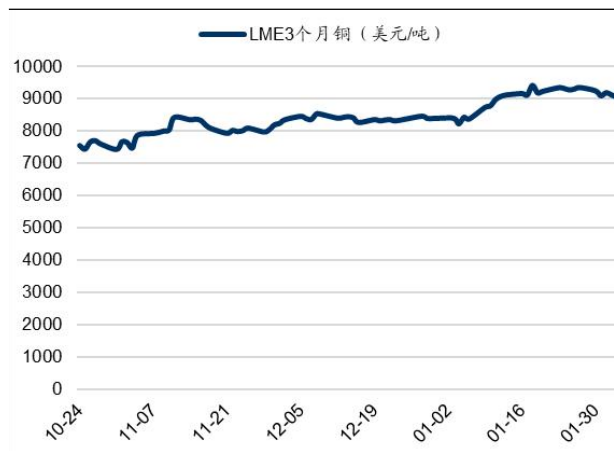
金属价格方面, 1月LME3个月铜、铝价格分别月度环比+8.4%、+7.6%至9070、2593美元/吨, 铜、铝价格高位回落后震荡走高; 冷轧板价格高位回落后维持震荡, 月环比+0.7%至4747元/吨。

图8: 长期: LME3个月铜价高位回落后震荡走高



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图9: 短期: LME3个月铜价高位回落后震荡走高



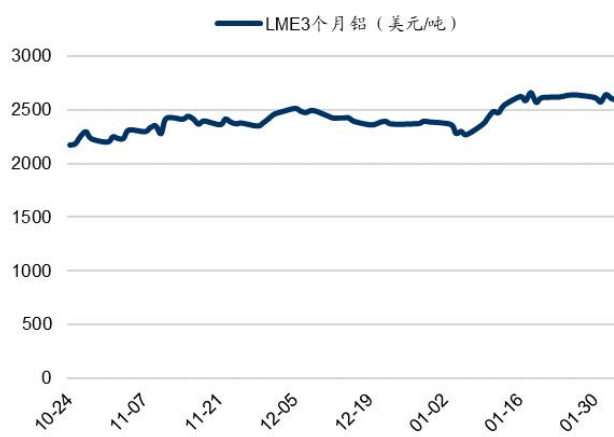
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图10: 长期: LME3个月铝价高位回落后震荡走高



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图11: 短期: LME3个月铝价高位回落后震荡走高



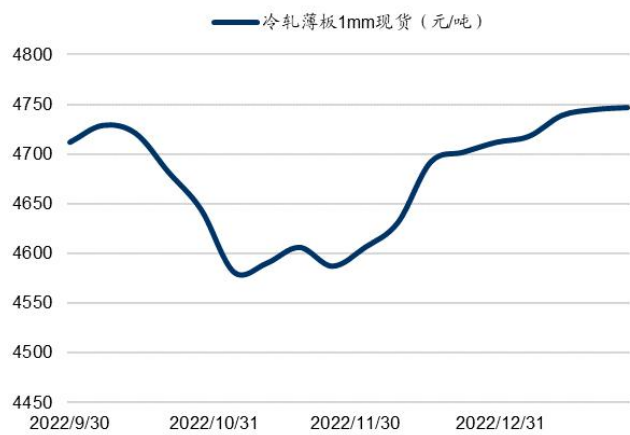
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图12: 长期: 冷轧板价格高位回落后企稳震荡



资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

图13: 短期: 冷轧板价格震荡

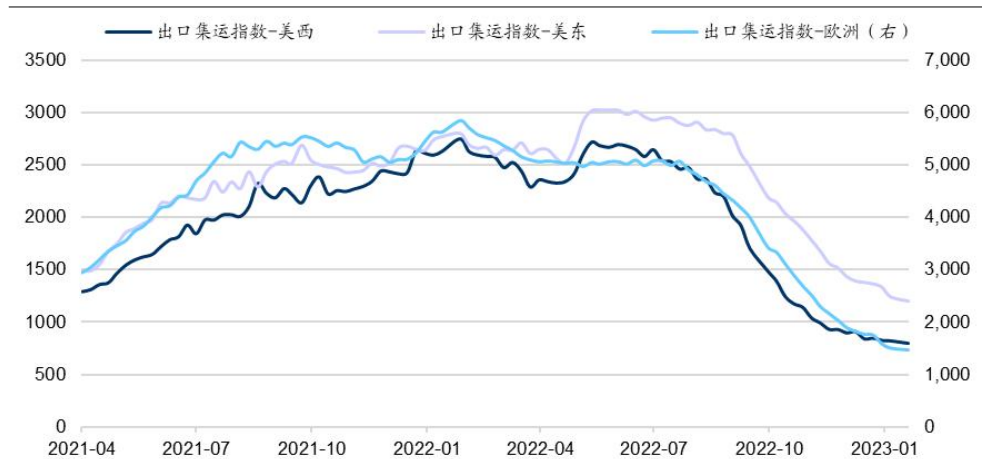


资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

3.3 海运价格跟踪

海运价格自 2021 年 4 月起逐步上升, 近期高位快速回落。1 月出口集运指数-美西线为 794.74, 周环比-5.14%; 美东线为 1199.03, 周环比-12.96%; 欧洲线为 1465.34, 周环比-17.04%。

图14: 海运价格快速回落

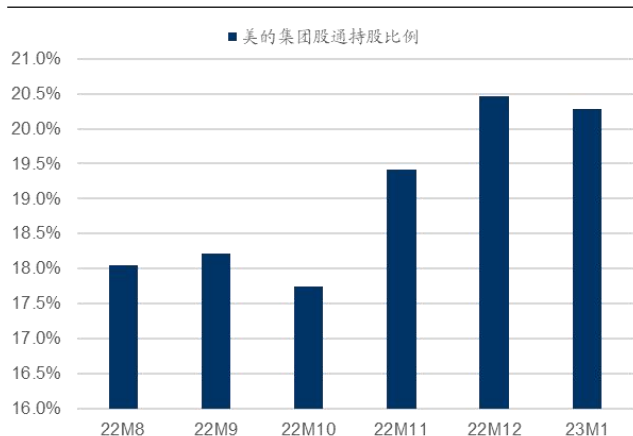


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

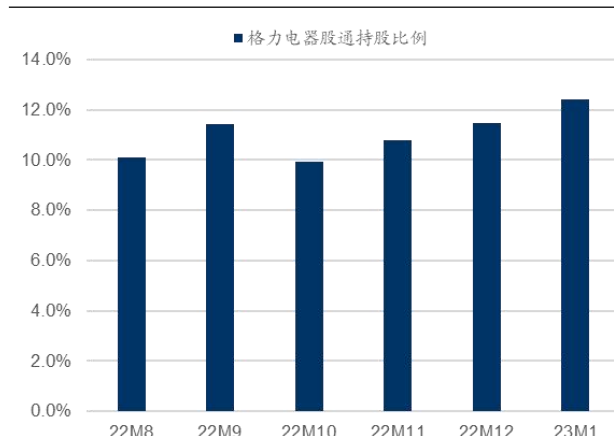
资金流向方面, 1月重点公司陆股通持股比例上升, 美的/格力/海尔陆股通持股比例与上月相比分别-0.19%/+0.92%/+0.30%。

图15: 美的集团上月股通持股比例下降



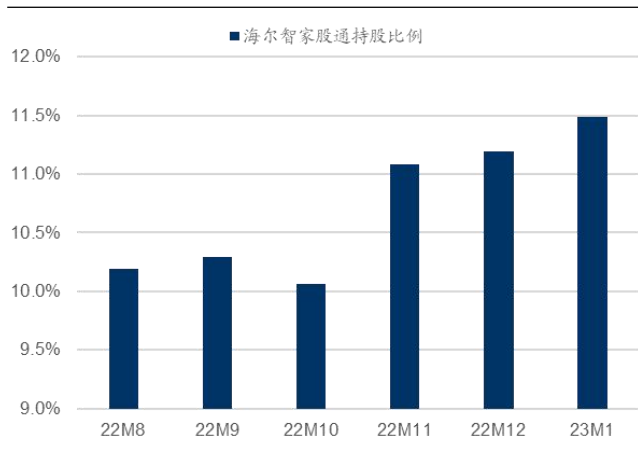
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 格力电器上月股通持股比例上升



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 17: 海尔智家持股比例上升



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、重点公司公告与行业动态

4.1 公司公告

【海信视像】2022 全年预计归母净利润为 16.51 亿-17.65 亿，同比增加 45.13%-55.13%；扣非归母净利润为 13.63 亿-14.49 亿，同比增加 71.20%-82.10%。22Q4，预计归母净利润为 5.44 亿-6.58 亿，同比增加 6.31%-28.55%；扣非归母净利润为 5.12 亿-5.98 亿，同比增加 21.03%-41.55%。

【极米科技】公司已完成对收购日本阿拉丁业务的交割和付款，交易金额为 8180 万元人民币。

【极米科技】公司拟向董事、高管、中层管理人员、核心技术人员及业务骨干共 318 人，通过定向增发的方式，授予股票期权 346.6 万份、限制性股票 14.5 万股，合计 361 万份，约占公司总股本的 5.16%。股票期权的行权价格为 188.59 元/股，限制性股票授予价格为 100.00 元/股。

【大元泵业】业绩预增公告：2022 年预计实现归母净利润 2.57 亿/+74.83%，扣非归母净利润 2.52 亿/+88.06%，其中 Q4 预计实现归母净利润 0.87 亿/+157.65%，扣非归母净利润 0.88 亿/+225.81%。业绩增长较快主要得益于屏蔽泵内外销需求高景气度，公司屏蔽泵产品结构得到优化、销量提升。

【海尔智家】公司与海立股份合资设立郑州海立电器有限公司，从事家电用转子压缩机业务，海尔和海立股份分别持股 49%、51%。

【倍轻松】发布 2022 年业绩预告。预计 2022 年营收 8.9-9.1 亿，同比下滑 23.5%-25.2%；归母净利润为-1.2 至-0.95 亿，同比下滑 203.4%-230.6%；扣非归母净利润-1.25 至-1.0 亿，同比下滑 230.4%-263.0%。

【盾安环境】发布 2022 年业绩预告。预计 2022 年归母净利润 8.2-8.8 亿，同比增长 102.3%-117.1%；扣非归母净利润 4.3-4.8 亿，同比增长 13.3%-26.5%。

【苏泊尔】发布 2022 年业绩预告。预计 2022 年营收 201.7 亿，同比下滑 6.6%；归母净利润 20-21 亿，同比增长 2.9%-8.03%；扣非归母净利润 18.6-19.6 亿，同比增长 0.11%-5.5%。

【光峰科技】发布 2022 年业绩预告。预计 2022 年营收 25.5 亿，同比增长 2%；归母净利润 1.05-1.25 亿，同比下滑 46.4%-55.0%；扣非归母净利润 0.51-0.71 亿，同比下滑 42.9%-59.0%。

【海尔智家】截至 2023 年 1 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 59768139 股，占总股本 0.63%；回购已支付总金额约 15.1 亿，回购均价 25.27 元/股（不含手续费等）。

4.2 行业动态

【中怡康：2022 年集成灶市场总结】GfK 中怡康测算数据显示，集成灶行业则呈现高速增长的发展趋势。2019~2022 年集成灶复合增长率达 23.5%，2022 年市场规模在 305 亿元左右，同比增速比起去年虽有放缓，但依然保持了两位数增长（14.3%）。

【奥维云网：冷柜年度报告：应急需要难成趋势需求，冷柜市场仍以稳定增长为主】据奥维云网（AVC）推总数据，2022 年全年，中国冷柜市场零售量 973 万台，同比增长 5.6%，零售额 128 亿元，同比增长 4.7%，冷柜成为成熟家电中为数不多的增长品类。但随着防疫政策放宽及应急需求恢复平静，冷柜的高增长趋势戛然而止，囤货需求释放带来了冷柜高增长的同时也对年末的市场规模造成了一定的透支。

【奥维云网：小电年度总结-2022 厨房小家电发生的质变】对于厨房小家电行业来说 2022 本是“回调年”，但因受到外部环境的影响市场规模走势回调力度并不尽人意。据奥维云网（AVC）传统渠道推总数据显示厨房小家电共计 13 个品类零售额 520.3 亿元，同比下降 6.7%；零售量 22049 万台，同比下降 12.7%。其中，线上市场零售额 386.0 亿元，同比下降 2.9%；线下市场零售额 134.3 亿元，同比下降 16.0%。另外抖音渠道销售 57.4 亿元，线上占比 17.6%。

【奥维云：清洁电器年度总结：喜忧参半，竞争交织】奥维云网全渠道推总数据显示，2022 年清洁电器全渠道零售额 322 亿元，同比增长 4.0%，零售量 2548 万台，同比下滑 14.5%。清洁赛道的焦点，全部聚焦在扫地机和洗地机上，回顾疫情三年，扫地机在 2020-2021 年度，保持两位数高速增长，而今年增速明显放缓，销额同比增幅仅为 3.4%，反观洗地机，成为拉动清洁电器整体增长的最大驱动力，2022 年延续高增长的态度。

【奥维云：炊具年度总结：新兴渠道赋能，线上转移加速】据奥维云网线上推总数据：2022 年明火炊具总体（炒锅、煎锅/平底锅、奶锅、锅具套装、砂锅、蒸锅、高压锅、汤锅、珐琅锅、火锅、水壶共计 11 个品类）传统电商零售额 101.9 亿元，同比降低 1.4%，零售量 6840 万元，同比降低 10.3%。与此同时，抖音与拼多多电商规模逐步增长，2022 年明火炊具抖音零售额占到整体线上市场的 26.7%，拼多多占到 10.2%，成为炊具行业值得关注的增量赛道。

【产业在线：高速发展的集成灶首现调整，2022 年市场出现三大变化】2022 年集成灶行业进入调整年，市场规模量跌额升：全年集成灶行业销售量 278.6 万台，同比小幅下滑 1.0%；全年销售额 129 亿元，同比增长 5.7%。

【奥维云：个护年度总结：锚定机会市场，精准突破】据奥维云网（AVC）线上推总数据显示（含抖音）：2022 年全年洗剪吹（电吹风、电动牙刷、电动剃须刀）三品类零售额共计 207 亿元，同比增长 6.9%，零售量共计 11555 万台，同比增长 13.5%。

5、重点标的盈利预测

表2：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021
000333	美的集团	买入	53.31	4.09	4.50	5.18	13	12	10	2.99
000651	格力电器	买入	34.70	3.90	4.63	5.12	9	7	7	1.89
600690	海尔智家	买入	25.91	1.39	1.62	1.88	19	16	14	3.07
1691.HK	JS 环球生活	买入	9.76	0.12	0.11	0.13	10	11	10	2.35
2148.HK	Vesync	买入	4.28	0.04	0.06	0.08	15	8	7	2.03
688696	极米科技	买入	216.52	9.67	8.19	10.05	22	26	22	5.49
002032	苏泊尔	买入	52.96	2.40	2.55	2.86	22	21	19	5.62
002242	九阳股份	买入	18.73	0.97	1.09	1.28	19	17	15	3.37
002705	新宝股份	买入	17.91	0.96	1.34	1.47	19	13	12	2.43
002959	小熊电器	买入	68.00	1.81	2.36	2.84	38	29	24	5.13
002508	老板电器	买入	29.45	1.40	2.00	2.23	21	15	13	3.24
002677	浙江美大	买入	11.69	1.03	0.91	1.06	11	13	11	3.87
300894	火星号	买入	31.15	0.93	0.83	1.09	34	37	29	8.54
300911	亿田智能	买入	48.29	1.94	2.12	2.74	25	23	18	4.36
605336	帅丰电器	买入	16.88	1.74	2.11	2.82	10	8	6	1.65
603486	科沃斯	买入	92.80	3.51	3.00	3.61	26	31	26	10.69
688169	石头科技	买入	336.90	20.99	25.76	33.21	16	13	10	3.72
688007	光峰科技	买入	28.69	0.52	0.43	0.76	56	66	38	5.38
688793	倍轻松	买入	50.03	1.49	-1.70	1.64	34	-29	31	4.71
000921	海信家电	买入	17.04	0.71	1.19	1.40	24	14	12	2.25
000541	佛山照明	买入	5.78	0.18	0.23	0.31	32	25	19	1.36
603757	大元泵业	买入	27.77	0.87	1.53	1.77	32	18	16	3.64

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

注：港股 JS 环球生活和 Vesync 的收盘价单位为港元，EPS 单位为美元

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032