



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

节后家电消费持续回暖，火星人发布多款新品

——信达家电·热点追踪（2023.02.12）

证券研究报告

行业研究——周报

家用电器行业

罗岸阳 家电行业首席分析师
执业编号：S1500520070002
联系电话：+86 13656717902
邮箱：luoanyang@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编：100031

节后家电消费持续回暖，火星人发布多款新品

2023年02月12日

本期内容提要：

周投资观点：

- **全国经济复苏信心增强，节后家电消费持续回暖。**苏宁易购线下数据显示，今年春节后，门店客流显著回升。家电的前置化消费需求提前释放，春节假期后门店中央集成类家电销售同比增长40%，80英寸以上智能大屏电视销售环比增长79%，洗碗机销售环比增长达116%。

家电作为居民主要消费品之一，有望随国内经济周期复苏而触底反弹，建议持续关注品类渗透率仍然较低、市场影响力较大的家电可选消费龙头，如厨房小家电品类中的小熊电器、九阳股份，清洁电器品类中的科沃斯、石头科技，家用智能投影品类中的极米科技，个护按摩品类中的倍轻松、飞科电器等。同时，建议积极关注高分红低估值标的格力电器，关注致力于新品类外延的厨电龙头老板电器，关注品类渗透率仍较低的集成灶第一梯队企业火星人、亿田智能等。

- **持续关注家电跨界新能源、工业化领域表现。**2月9日，美的集团与中建八局签署战略合作协议，双方将在建设工程、智慧楼宇、智慧园区、光伏储能、库卡机器人、医疗自动化、智能家居等多个领域开展全面深入的合作。我国家电企业凭借自身研发、制造、管理、渠道等优势不断寻求工业化发展的体现，在提升生产、营销、供应链效率的同时，积极寻求光伏、储能、汽车零部件、医疗等跨赛道发展机遇，我们认为“部件先行、龙头徐转”、家电工业化及制造价值重估是板块长期逻辑，重点关注东方电热、盾安环境、三花智控、合康新能、科陆电子、星帅尔等，以及龙头美的集团、格力电器。

行业重点动态追踪：

- **火星人集成灶2023加盟商年会召开，发布多款集成新品：**2023年2月8日-9日，以“奔腾时代”为主题的火星人集成灶2023加盟商年会召开。会上，火星人发布全新一代X8集成灶、NEXT蒸烤料理集成灶以及D70S、D75等多款集成洗碗机新品。
- **2022年中国智能投影市场总结与展望：**2022年中国智能投影市场（不含激光电视）销量同比增长28.6%，销额同比增长7.9%。洛图科技预测，2023年中国市场销量将同比增长约19%。品牌之间的竞争或持续加剧，高端化和高性价比将是2023年市场增长的主旋律。
- **2022年中国监控摄像头市场总结与展望：**2022年中国消费级监控摄像头市场销量达到4820万台，其中线上市场销量达到1870万台，均价为229元，TOP4品牌的合计份额为40.4%。洛图科技预测，2023年中国消费级监控摄像头市场规模将达到5210万台，同比增长8.5%。

风险因素：宏观经济环境波动、原材料价格上涨、汇率波动、市场需求不及预期、出口景气度下滑等风险。

目 录

一、核心观点.....	4
1.1 周投资观点	4
1.2 重点动态跟踪	5
二、板块走势.....	5
三、行业数据追踪.....	6
3.1 家电股资金流向.....	6
3.2 家电主要原材料价格追踪.....	7
3.3 人民币汇率走势.....	8
3.4 海运费走势呈现小幅下滑趋势.....	8
3.5 重点公司盈利预测及估值一览.....	9
四、风险因素.....	9

表 目 录

表 1: 本周家电股北上资金持股比例变化	7
表 2: 本周家电股北上资金持股市值变化	7
表 3: 重点公司盈利预测及估值	9

图 目 录

图 1: SW 家电指数本周涨跌幅 (%)	5
图 2: 本周家电行业细分板块涨跌幅	6
图 3: 申万一级行业 2 月 10 日市盈率.....	6
图 4: LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨)	7
图 5: LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨)	7
图 6: 价格:冷轧板卷:1.0mm:上海 (元/吨)	8
图 7: 中国塑料城价格指数.....	8
图 8: 中间价: 美元兑人民币汇率.....	8
图 9: 上海出口集装箱运价指数 (SCFI)	8

一、核心观点

1.1 周投资观点

1) 全国经济复苏信心增强,节后家电消费持续回暖。苏宁易购线下数据显示,今年春节后,门店客流显著回升,以南京新街口苏宁易家旗舰店为例,假期返工后的首个双休日门店客流环比提升 215%。家电的前置化消费需求提前释放,春节假期后门店中央集成类家电销售同比增长 40%,80 英寸以上智能大屏电视销售环比增长 79%,洗碗机销售环比增长达 116%。为了满足消费者春季家装需求,苏宁易购将联合美的、海信等头部品牌,推出前置家电五折起等活动助力家电消费复苏。

国际货币基金组织最新发布的《世界经济展望报告》上调今年中国经济增长预期至 5.2%;1 月份我国 PMI 为 50.1%,重返扩张区间,供需两端同步改善。家电作为居民主要消费品之一,有望随国内经济周期复苏而触底反弹,建议持续关注品类渗透率仍然较低、市场影响力较大的家电可选消费龙头,如厨房小家电品类中的小熊电器、九阳股份,清洁电器品类中的科沃斯、石头科技,家用智能投影品类中的极米科技,个护按摩品类中的倍轻松、飞科电器等。同时,建议积极关注高分红低估值标的格力电器,关注致力于新品类外延的厨电龙头老板电器,关注品类渗透率仍较低的集成灶第一梯队企业火星人、亿田智能等。

2) 持续关注家电跨界新能源、工业化领域表现。2 月 9 日,美的集团与中建八局签署战略合作协议,双方将在建筑工程、智慧楼宇、智慧园区、光伏储能、库卡机器人、医疗自动化、智能家居等多个领域开展全面深入的合作。参考海外家电龙头发展历程,中国家电产业的工业化是必然趋势。我国家电企业凭借自身研发、制造、管理、渠道等优势不断寻求工业化发展的体现,在提升生产、营销、供应链效率的同时,积极寻求光伏、储能、汽车零部件、医疗等跨赛道发展机遇,我们认为“部件先行、龙头徐转”、家电工业化及制造价值重估是板块长期逻辑,重点关注东方电热、盾安环境、三花智控、合康新能、科陆电子、星帅尔等,以及龙头美的集团、格力电器。

1.2 重点动态跟踪

【公司动态】火星人集成灶 2023 加盟商年会召开,发布多款集成新品

2023 年 2 月 8 日-9 日,以“奔腾时代”为主题的火星人集成灶 2023 加盟商年会召开。会上,火星人发布全新一代 X8 集成灶、NEXT 蒸烤料理集成灶以及 D70S、D75 等多款集成洗碗机新品。

NEXT 火星人蒸烤料理集成灶是集成灶的新物种,是行业首款搭载有自动料理功能的集成灶,进一步拓展了“集成”这一大趋势的内涵和外延;而全新一代 X8 则在智能、功能、性能方面实现了全新突破,例如搭载了天眼辅助驾控技术,实时控烟控火,升级了 MCOOK 数字厨房控制系统等。D75 集成洗碗机集洗碗机、果蔬机、类垃圾处理器等功能于一体,把厨房清洁集成在方寸之间,一站式解决所有餐前餐后的抗菌易洁需求。

【高频数据】2022 年中国智能投影市场总结与展望

2022 年,中国智能投影市场(不含激光电视)销量达到 617.8 万台,同比增长 28.6%,销额达到 125.3 亿元,同比增长 7.9%。相对低价的 1LCD 投影在 2022 年快速上量,造成整体产品结构和市场平均价格的变化,进而导致了销额的增速低于销量维度。

2022 年中国智能投影线上市场在售的品牌数量达到 293 个，其中新品牌超百个，市场集中度下降，极米、坚果、微影、当贝位列市场销量前四，合计份额达到 34.1%，较 2021 年下降 14 个百分点。在销额维度上，主流品牌则占据更多的市场份额。前四名极米、坚果、当贝、爱普生的合计份额（CR4）达到 63.0%，市场集中度处于寡占型。投影技术方面，DLP 技术份额占从 2020 年的 66%，2021 年的 56%，再降至 2022 年的 37%；光源技术方面，LED 占 9 成，激光同比增长 130%。

洛图科技预测，2023 年中国市场销量将达到 735 万台，同比 2022 年增长 117 万台，增速达 19%。品牌之间的竞争或持续加剧，高端化和高性价比将是 2023 年市场增长的主旋律。

【高频数据】2022 年中国监控摄像头市场总结与展望

2022 年，中国消费级监控摄像头市场销量达到 4820 万台，其中线上市场销量达到 1870 万台，线上销额为 42.8 亿元，均价为 229 元。2022 年监控摄像头线上在售品牌数达到 672 个，品牌集中度较低，没有一家品牌超过 20% 的市占，TOP4 品牌的合计份额为 40.4%。

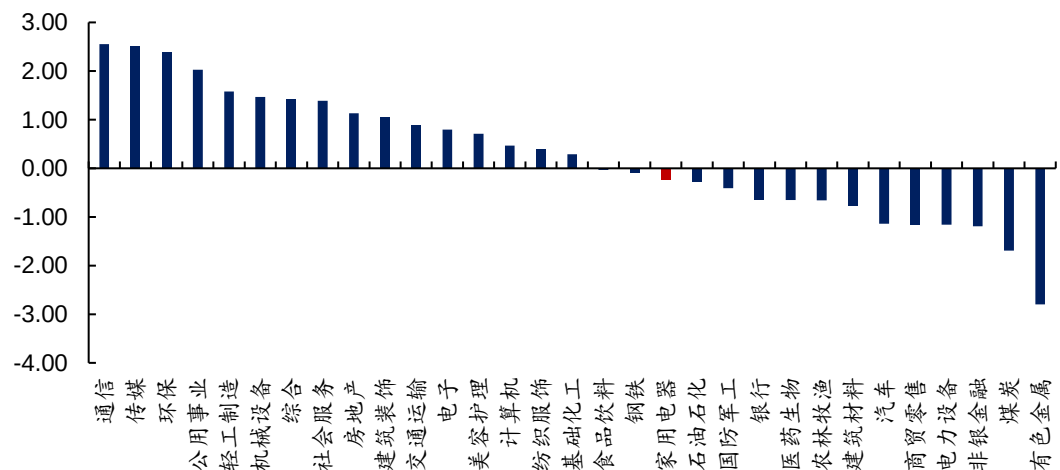
小米线上销量份额远超其他品牌，保持在 16% 以上；乔安和萤石处于伯仲之间，份额差距较小，线上销量市占率各占约 10%；普联和 360 位列第四和第五名，22 年线上销量份额分别为 5.7% 和 5.4%。

洛图科技预测，2023 年中国消费级监控摄像头市场规模将达到 5210 万台，同比增长 8.5%。400 万像素将成为畅销产品标配，800 万旗舰新品将集中面市。品牌方面，有望从“单打独斗”转变“联合作战”，目前，萤石和海康威视、小米和创米小白、大华和乐橙等都形成品牌联合。线下市场将持续向三至五线城市下沉，连锁店、运营商等存在巨大运营空间。

二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为-0.24%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.85%，家电板块涨跌幅跑赢沪深 0.62 个百分点，在所有申万一级行业中排序 19/31。

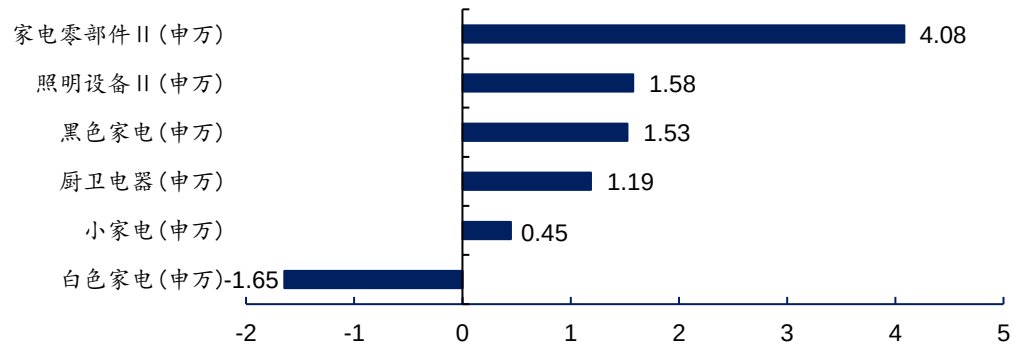
图 1：SW 家电指数本周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周家电行业涨多跌少，家电零部件(+4.08%)、照明设备(+1.58%)涨幅领先，白色家电(-1.65%)有所下跌。

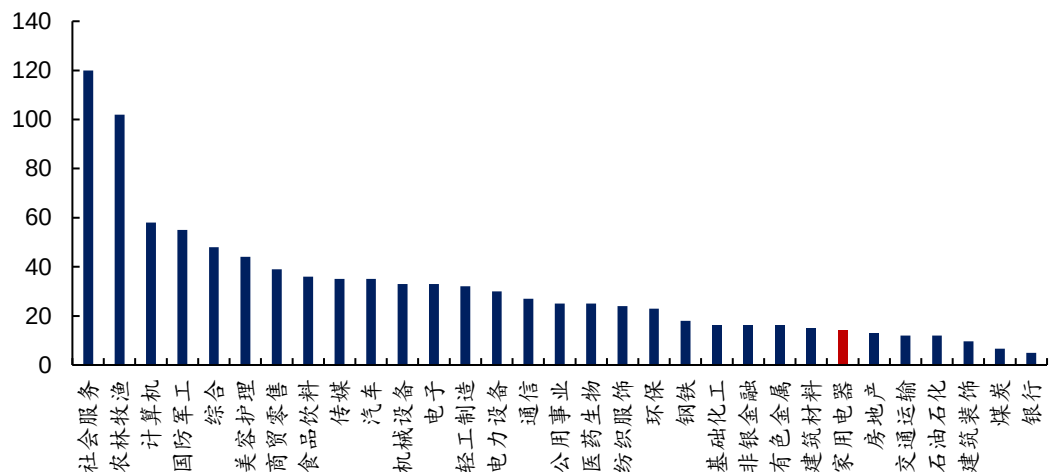
图 2：本周家电行业细分板块涨跌幅(%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

行业 PE (TTM) 方面，家电行业 PE (TTM) 为 14，位于申万 31 个一级行业中的 25 名，估值相较其他行业而言仍处于较低位。

图 3：申万一级行业 2 月 10 日市盈率



资料来源：Wind，信达证券研发中心

个股表现：本周涨幅前五的个股分别是江苏雷利(+15.23%)、*ST 同洲(+13.14%)、三花智控(+10.51%)、星帅尔(+9.91%)、百达精工(+8.33%)；跌幅前五的个股分别为创维集团(-7.78%)、爱仕达(-6.39%)、创科实业(-5.21%)、光峰科技(-4.81%)、盾安环境(-4.12%)；换手率前五的个股分别为依米康(89.52%)、汉宇集团(66.42%)、星帅尔(54.56%)、高斯贝尔(47.28%)、振邦智能(47.17%)。

三、行业数据追踪

3.1 家电股资金流向

本周北上资金增持兆驰股份、格力电器、海尔智家，减持东方电热、石头科技、极米科技；三花智控北上资金持股市值增长最多，美的集团下降最多。

表 1：本周家电股北上资金持股比例变化

增持比例排名				减持比例排名			
证券简称	沪(深)股通持股占 流通A股比例% (最新收盘日)	沪(深)股通持股占 流通A股比例% (1周前)	比例差%	证券简称	沪(深)股通持股占 流通A股比例% (最新收盘日)	沪(深)股通持股占 流通A股比例% (1周前)	比例差%
兆驰股份	1.303	1.138	0.165	东方电热	1.113	1.638	-0.525
格力电器	12.834	12.687	0.147	石头科技	1.900	2.340	-0.440
海尔智家	11.480	11.350	0.130	极米科技	3.780	4.110	-0.330
四川九洲	1.132	1.011	0.121	九阳股份	5.623	5.934	-0.311
三花智控	16.112	15.998	0.114	创维数字	0.425	0.695	-0.270
浙江美大	1.769	1.655	0.114	美的集团	20.334	20.599	-0.266
深康佳A	1.521	1.414	0.107	小熊电器	4.919	5.162	-0.243
苏泊尔	9.838	9.730	0.107	盾安环境	0.224	0.417	-0.193
莱克电气	1.010	0.950	0.060	飞科电器	0.460	0.590	-0.130
德业股份	7.500	7.470	0.030	新宝股份	2.217	2.343	-0.126

资料来源：Wind，信达证券研发中心

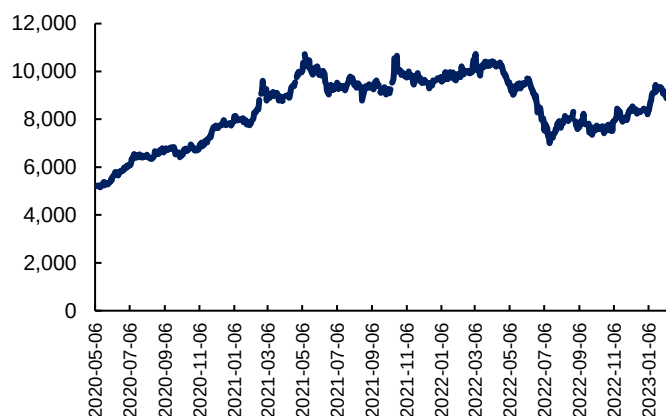
表 2：本周家电股北上资金持股市值变化

持股市值增加排名				持股市值减少排名			
证券简称	持股市值（亿元， 最新收盘日）	持股市值（亿 元，1周前）	持股市值差 （亿元）	证券简称	持股市值（亿元， 最新收盘日）	持股市值（亿 元，1周前）	持股市值差 （亿元）
三花智控	158.916	142.778	16.138	美的集团	719.312	752.574	-33.262
海尔智家	189.485	185.600	3.885	石头科技	4.911	5.679	-0.768
兆驰股份	2.442	2.082	0.360	德业股份	19.286	19.900	-0.615
欧普照明	3.947	3.810	0.136	九阳股份	7.982	8.510	-0.528
莱克电气	1.753	1.644	0.109	创维数字	0.801	1.288	-0.487

资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 家电主要原材料价格追踪

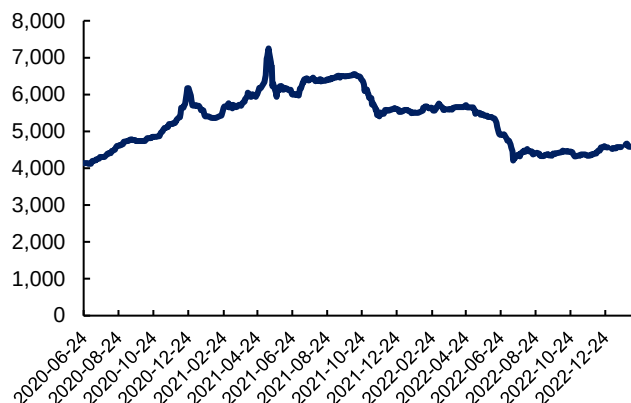
本周家电主要原材料价格有所回落。LME 铜 2 月 10 日现货结算价为 8905 美元/吨，同比-12.87%，环比上月+1.58%；LME 铝结算价为 2435 美元/吨，同比-26.50%，环比上月+1.59%。冷轧板卷 1 月 20 日价格较去年同期-18.62%，塑料指数 1 月 17 日收盘价则同比-14.29%。

图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）


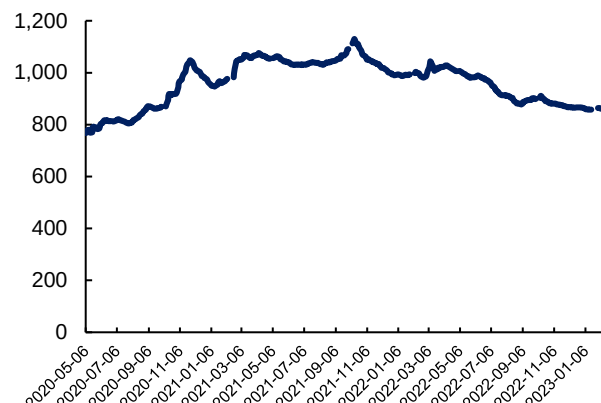
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：LME 铝现货结算价格变化（美元/吨）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 6：价格：冷轧板卷：1.0mm：上海（元/吨）


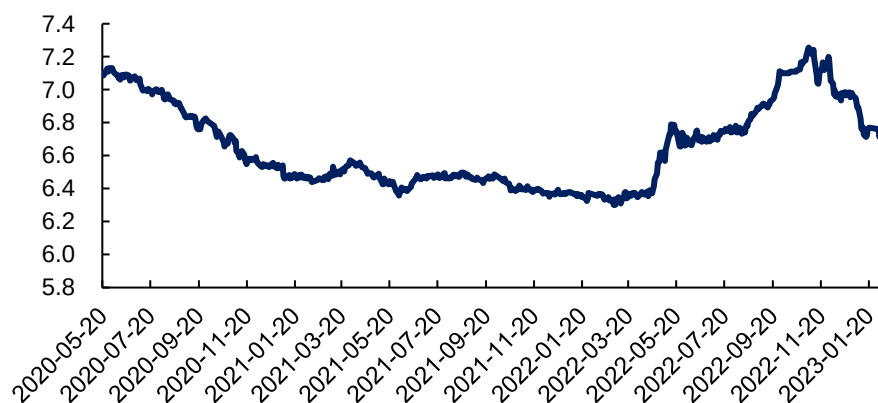
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 7：中国塑料城价格指数


资料来源：Wind，信达证券研发中心

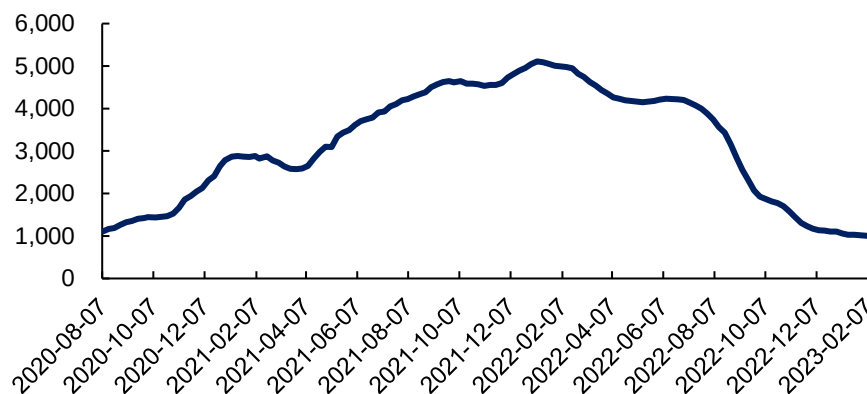
3.3 人民币汇率走势

美元兑人民币汇率处于波动期，2月10日价格为1美元=6.79人民币。

图 8：中间价：美元兑人民币汇率


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.4 出口海运费继续下降

图 9：上海出口集装箱运价指数（SCFI）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.5 重点公司盈利预测及估值一览

表 5：重点公司盈利预测及估值

股票代码	股票名称	收盘价（元/股）	EPS			PE		
		2 月 10 日	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
000333	美的集团*	51.62	4.67	5.41	6.18	11.05	9.54	8.35
000651	格力电器*	34.27	4.76	5.19	5.91	7.20	6.60	5.80
600690	海尔智家*	26.16	1.62	1.80	2.05	16.15	14.53	12.76
000921	海信家电	17.18	0.97	1.19	1.40	17.71	14.42	12.25
002508	老板电器*	29.85	1.87	2.37	2.84	15.96	12.59	10.51
002035	华帝股份	6.10	0.55	0.62	0.69	11.03	9.81	8.90
300894	火星入*	31.53	0.82	1.12	1.36	38.45	28.15	23.18
002677	浙江美大*	11.67	0.85	0.95	1.06	13.73	12.28	11.01
300911	亿田智能*	47.92	2.12	2.52	2.99	22.60	19.02	16.03
002959	小熊电器*	68.26	2.23	3.07	3.57	30.61	22.23	19.12
002242	九阳股份*	18.54	0.66	0.76	0.86	28.09	24.39	21.56
002705	新宝股份*	17.99	1.18	1.44	1.62	15.25	12.49	11.10
002032	苏泊尔*	52.18	2.60	3.06	3.52	20.07	17.05	14.82
603486	科沃斯*	94.63	3.87	5.04	6.21	24.45	18.78	15.24
688169	石头科技*	357.52	12.75	15.61	18.08	28.04	22.90	19.77
688696	极米科技*	222.42	7.00	9.83	12.42	31.77	22.63	17.91
600060	海信视像*	15.12	1.14	1.45	1.83	13.26	10.43	8.26
688793	倍轻松*	50.32	-1.76	1.35	2.12	-	37.27	23.74
002614	奥佳华	8.89	0.31	0.68	0.82	29.14	13.01	10.87
002050	三花智控*	27.96	0.63	0.79	0.97	44.38	35.39	28.82
002011	盾安环境*	15.34	0.92	0.72	0.93	16.67	21.31	16.49
300048	合康新能*	5.83	0.01	0.11	0.25	583.00	53.00	23.32
300217	东方电热*	7.39	0.20	0.45	0.52	36.95	16.42	14.21
002860	星帅尔*	15.97	0.48	0.83	1.24	33.27	19.24	12.88
605117	德业股份*	316.25	5.20	9.46	13.88	60.82	33.43	22.78
603366	日出东方*	6.76	0.24	0.40	0.50	28.17	16.90	13.52
002543	万和电气*	9.46	0.87	1.00	1.14	10.87	9.46	8.30
603757	大元泵业*	26.84	1.54	1.80	2.33	17.43	14.91	11.52

资料来源：Wind，信达证券研发中心，注：带*号公司采用信达家电团队预测及估值，其余为 Wind 一致性预期

四、风险因素

宏观经济环境波动、原材料价格上涨、汇率波动、市场需求不及预期、出口景气度下滑等风险。

研究团队简介

罗岸阳，家电行业首席分析师。浙江大学电子信息工程学士，法国北方高等商学院金融学&管理学双学位硕士。曾任职于 TP-LINK 硬件研发部门从事商用通信设备开发设计。曾先后任职天风证券家电行业研究员、国金证券家电行业负责人，所在团队 2015、2017 年新财富入围。2020 年 7 月加盟信达证券研究开发中心，从事家电行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。