

家用电器

证券研究报告
2023 年 02 月 13 日

22Q4 基金重仓家电板块情况——23W7 周度研究

周度研究聚焦：22Q4 基金重仓家电板块情况

22Q4 基金重仓家电板块力度持续走弱，后续有望迎来修复。22Q4 基金重仓家电意愿环比走弱，持股比例环比-0.34%，下降至 1.58%。22Q4 家电板块超配比例为 -0.2%，表明相较于家电的市值占比，板块的配置比例仍处低位。分板块看，22Q4 白电板块占家电整体重仓市值的比例为 51%，环比+1.1pct，且重仓个股依然集中在少数龙头标的，其中，22Q4 海尔智家基金重仓市值达 77.2 亿元，美的集团达 42 亿元。22Q4 家电零部件板块占家电整体重仓市值的比例位居第二，环比-7.2pct 至 33.1%，其中三花智控重仓市值达 31.5 亿元，盾安环境重仓市值达 6.9 亿元。此外，基金对小家电、厨房大电、黑电板块的重仓市值占家电整体重仓市值分别环比+1.9/+0.4/+2.9pct，其中黑电板块比例增势向好。

白电：22Q4 白电板块在家电持仓中比重为 51%，环比+1.1%。个股角度，“三大白”持仓均略降，而海信家电持仓比例有所提升。我们认为，基金对白电持仓热度的下滑或可归因于年初以来由于疫情带来的消费者需求疲软、地产承压等不利因素，但随着疫情影响消退及地产政策端持续加码，白电持仓已有改善趋势。

黑电：22Q4 黑电板块在家电持仓中比重为 5.1%，环比+2.9%。其中海信视像受益于面板价格下行等因素业绩表现亮眼，持仓比例得以提升。

厨电：22Q4 厨卫电器板块在家电持仓中比重为 0.7%，环比+0.4%。20Q2-20Q4 基金对厨房大电板块的配置意愿有所缩减，伴随集成灶、洗碗机等新兴厨电景气度提升，21Q1 年起厨卫电器板块整体配比逐步攀升，但 22 年以来随着地产承压配置比例再次降低，22Q4 基金对厨大电个股的持仓比例仍处于低位。

小家电：22Q4 小家电板块在家电持仓中比重为 9.1%，环比+1.9%。其中清洁电器板块科沃斯基金持仓比例提升，环比+0.4pct，石头环比-0.1pct；厨房小家电领域小熊基金持仓比例环比提升，环比+0.6pct；个护领域飞科基金持仓比例环比下降-0.1pct。

家用零部件：22Q4 家用零部件板块在家电持仓中比重为 33.1%，环比-7.2%。分个股看，三花智控与盾安环境因转型新能源车热管理高景气赛道，而获得较多基金配置，22Q4 三花/盾安基金持仓比例分别环比-0.3/+0.6pct。

标的方面，推荐：

- 1、小家电（疫后修复/海外改善），如【科沃斯】、【石头科技】、【新宝股份】、【小熊电器】、【九阳股份】等；
- 2、白电（疫后修复+地产改善+海外改善），如【格力电器】、【海信家电】、【海尔智家】、【美的集团】；
- 3、零部件（第二曲线高景气），如【盾安环境】（与天风机械组联合覆盖）、【三花智控】等；
- 4、厨大电（疫后修复+地产改善），如【老板电器】等。

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
赵嘉宁 联系人
zhaojianing@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《家用电器-行业点评:分子筛技术在白电领域的可能应用》 2023-02-10
- 2 《家用电器-行业研究周报:四维剖析家电外需——23W6 周度研究》 2023-02-07
- 3 《家用电器-行业投资策略:2022Q4 家电行业前瞻与投资策略》 2023-02-01

1. 周度研究聚焦：22Q4 基金重仓家电板块情况

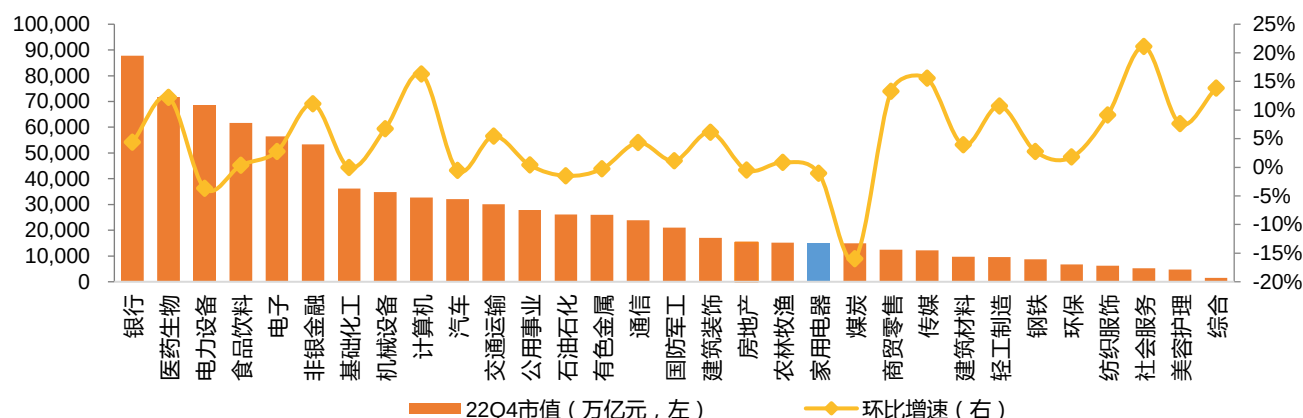
我们按申万行业（2021）对 A 股标的进行划分，选取普通股票型、偏股混合型两类基金，分析 22 年 Q4 家电各板块、各标的的基金持股情况。

图 1：申万行业（2021）家用电器子板块标的一览

申万二级	申万三级	个股					
白色家电	空调 冰洗	美的集团 长虹美菱	格力电器 奥马电器	海信家电 虹美菱B	春兰股份 澳柯玛	海尔智家	惠而浦
黑色家电	彩电 其他黑电	深康佳A 四川九洲	兆驰股份 创维数字	深康佳B *ST同洲	海信视像 银河电子	四川长虹 高斯贝尔	极米科技 九联科技
厨卫电器	卫浴电器 厨房电器	万和电气 华帝股份	日出东方 老板电器	奥普家居 浙江美大	火星人	亿田智能	帅丰电器
小家电	清洁小家电 个护小家电 厨房小家电	富佳股份 飞科电器 ST德豪 小熊电器	莱克电气 倍轻松 苏泊尔 彩虹集团	科沃斯 九阳股份 开能健康	德昌股份 利仁科技 北鼎股份	石头科技 爱仕达 新宝股份	欧圣电气 比依股份
家电零部件 II	家电零部件 III	长虹华意 毅昌科技 汉宇集团 立霸股份 拾比佰	联合精密 顺威股份 宏昌科技 三星新材 海立B股	盾安环境 星帅尔 海立股份 春光科技	三花智控 秀强股份 东贝集团 奇精机械	禾盛新材 东方电热 华翔股份 朗迪集团	康盛股份 天银机电 金海高科 德业股份
照明设备 II	照明设备 III	佛山照明 得邦照明	*ST雪莱 欧普照明	小崧股份 立达信	粤照明B	三雄极光	阳光照明
其他家电 II	其他家电 III	奥佳华	融捷健康	荣泰健康			

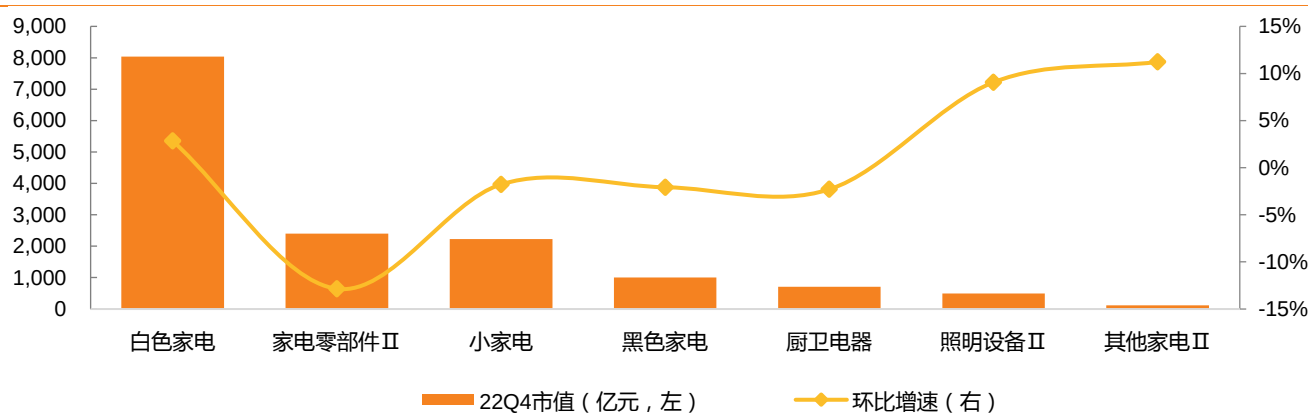
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：2022Q4 申万一级行业总市值及增速情况（万亿元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：2022Q4 申万二级家电行业总市值情况（亿元）

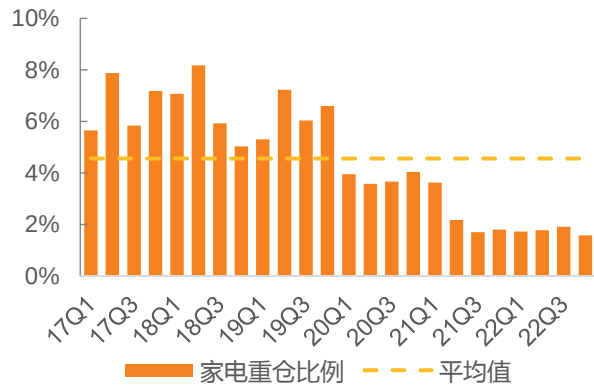


资料来源：Wind，天风证券研究所

1.1. 22Q4 基金重仓家电板块力度持续走弱，后续有望迎来修复

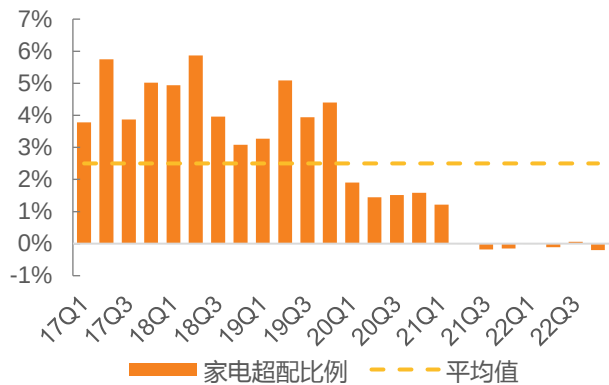
22Q4 基金重仓家电意愿环比走弱，持股比例环比-0.34%，下降至 1.58%。22Q4 家电板块超配比例为-0.2%，表明相较于家电的市值占比，板块的配置比例仍处低位。

图 4：17Q1-22Q4 基金重仓家电板块水平



资料来源：Wind，天风证券研究所

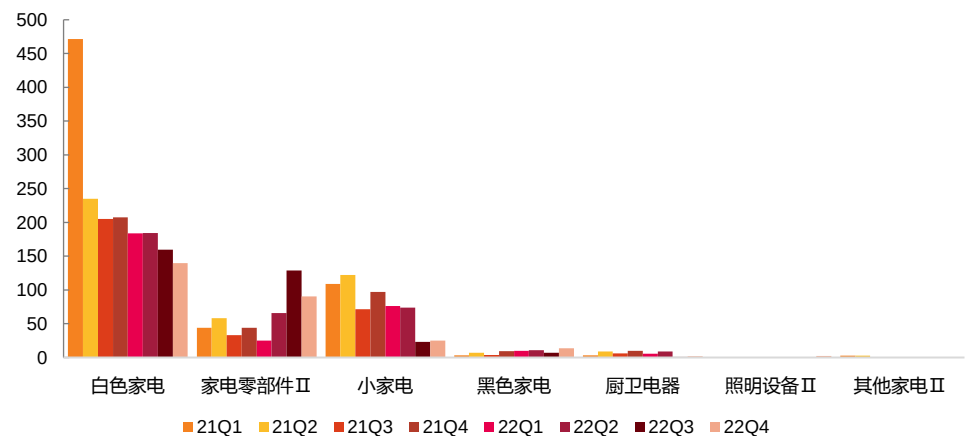
图 5：17Q1-22Q4 基金超配家电板块



资料来源：Wind，天风证券研究所

分板块看，22Q4 白电板块占家电整体重仓市值的比例为 51%，环比+1.1pct，且重仓个股依然集中在少数龙头标的，其中，22Q4 海尔智家基金重仓市值达 77.2 亿元，美的集团达 42 亿元。22Q4 家电零部件板块占家电整体重仓市值的比例位居第二，环比-7.2pct 至 33.1%，其中三花智控重仓市值达 31.5 亿元，盾安环境重仓市值达 6.9 亿元。此外，基金对小家电、厨房大电、黑电板块的重仓市值占家电整体重仓市值分别环比 +1.9/+0.4/+2.9pct，其中黑电板块比例增势向好。

图 6：21Q1-22Q4 家电电子行业持仓市值（亿元）



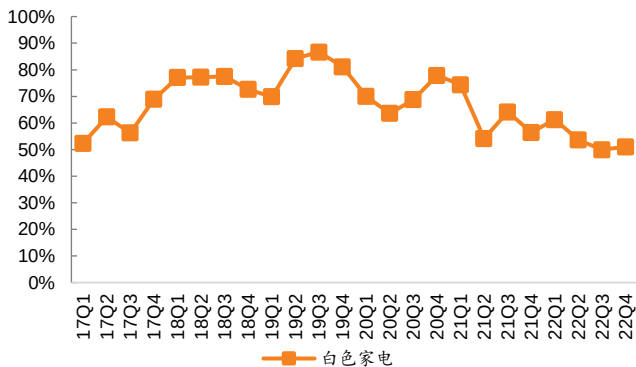
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：22Q4 基金持仓市值 TOP10（亿元）

排名	证券代码	证券简称	22Q3基金持仓市值	环比增速
1	600690.SH	海尔智家	77.2	-11.2%
2	605117.SH	德业股份	51.8	-32.7%
3	000333.SZ	美的集团	42.0	-20.3%
4	002050.SZ	三花智控	31.5	-19.1%
5	600060.SH	海信视像	13.3	598.6%
6	688169.SH	石头科技	12.1	-6.2%
7	000651.SZ	格力电器	7.5	-61.6%
8	002011.SZ	盾安环境	6.9	0.7%
9	000921.SZ	海信家电	4.9	1172.8%
10	603868.SH	飞科电器	4.7	-20.3%

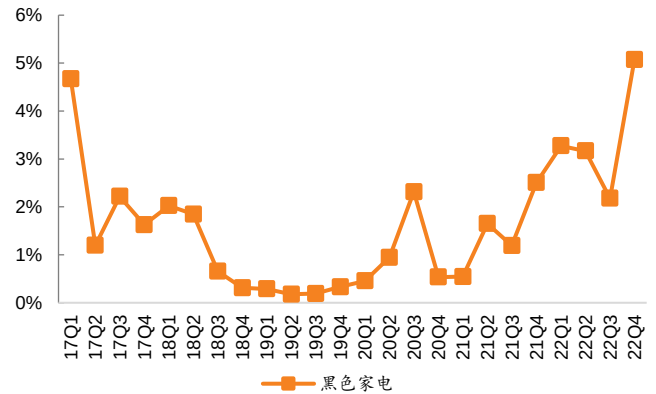
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 8：17Q1-22Q4 基金白色家电持仓市值占家电持仓市值比重



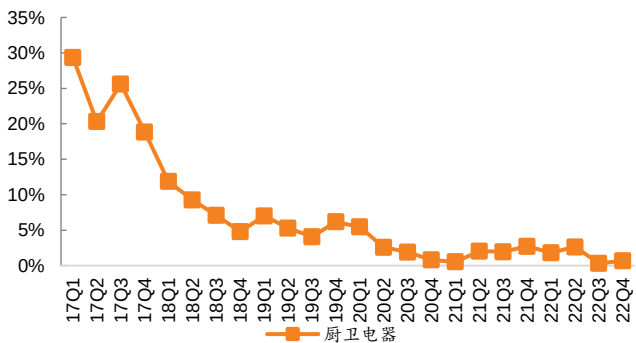
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：17Q1-22Q4 基金黑色家电持仓市值占家电持仓市值比重



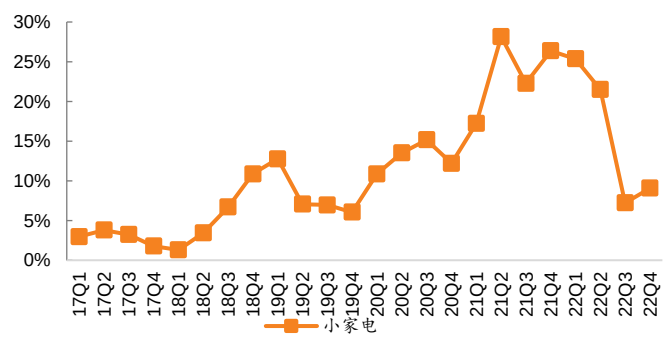
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：17Q1-22Q4 基金厨卫电器持仓市值占家电持仓市值比重



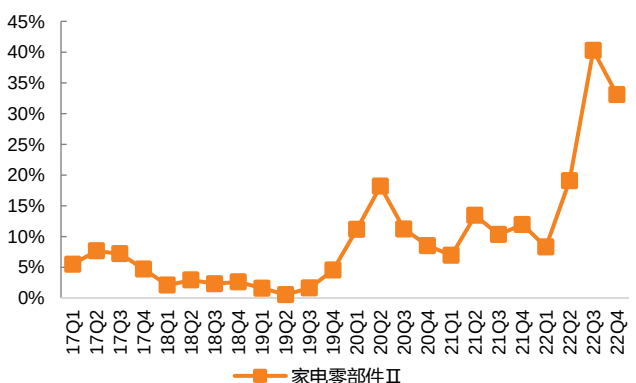
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：17Q1-22Q4 基金小家电持仓市值占家电持仓市值比重



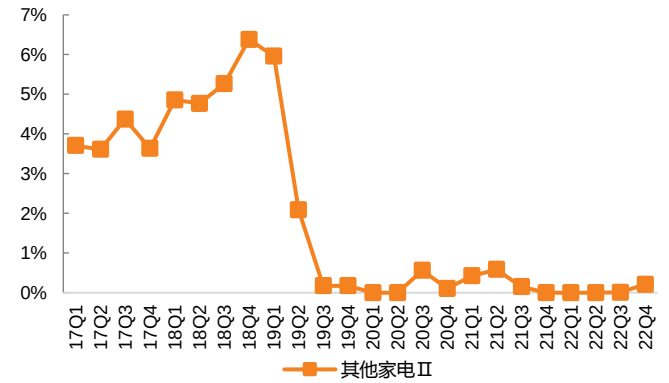
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：17Q1-22Q4 基金家电零部件持仓市值占家电持仓市值比重



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：17Q1-22Q4 基金其他家电持仓市值占家电持仓市值比重

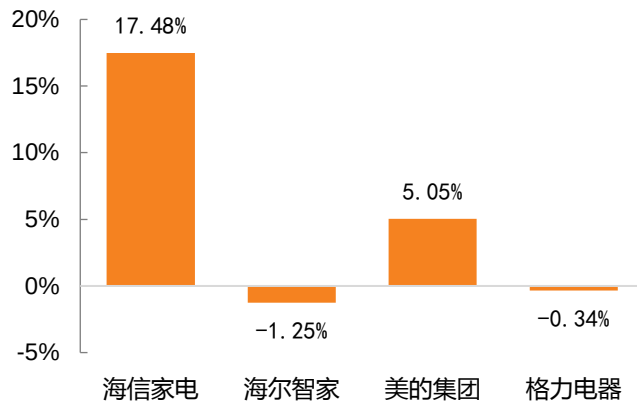


资料来源：Wind，天风证券研究所

1.1. 白电：配置意愿的主要抑制因素仍为疫情与地产，海信家电获增配

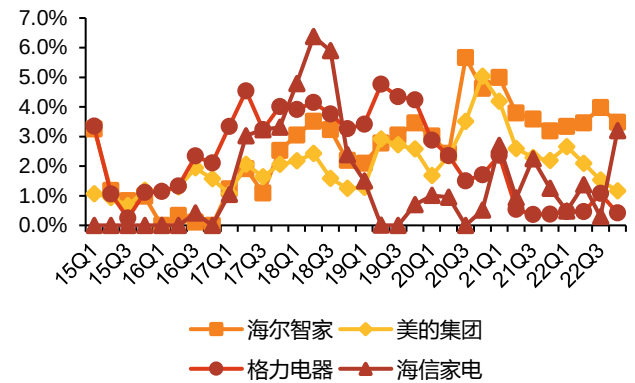
22Q4 白电板块在家电持仓中比重为 51%，环比+1.1%。个股角度，“三大白”（格力电器、美的集团、海尔智家）持仓均略降，而海信家电持仓比例有所提升。我们认为，基金对白电持仓热度的下滑或可归因于年初以来由于疫情带来的消费者需求疲软、地产承压等不利因素，但随着疫情影响消退及地产政策端持续加码，白电持仓已有改善趋势。

图 14：22Q4 白电板块主要个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 15：17Q1-22Q4 白电板块主要个股持仓比例

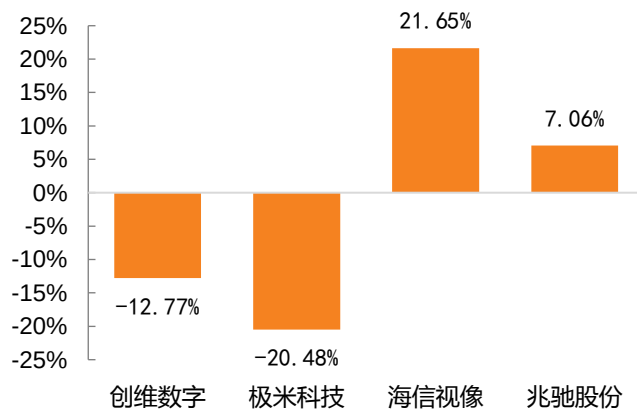


资料来源：Wind，天风证券研究所

1.2. 黑电：板块整体配比提升，海信视像获增配

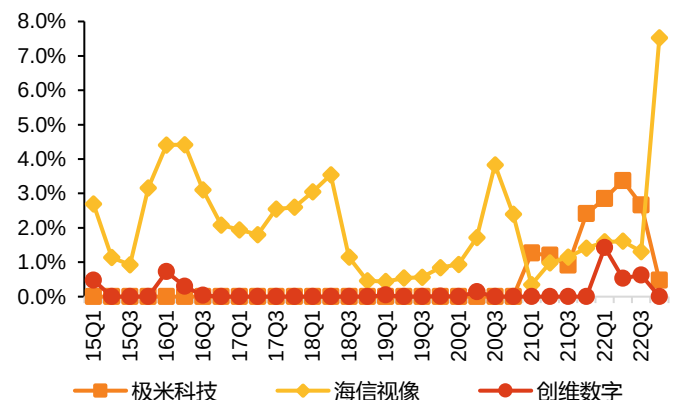
22Q4 黑电板块在家电持仓中比重为 5.1%，环比+2.9%。其中海信视像受益于面板价格下行等因素业绩表现亮眼，持仓比例得以提升。

图 16：22Q4 黑电板块主要个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：17Q1-22Q4 黑电板块主要个股持仓比例



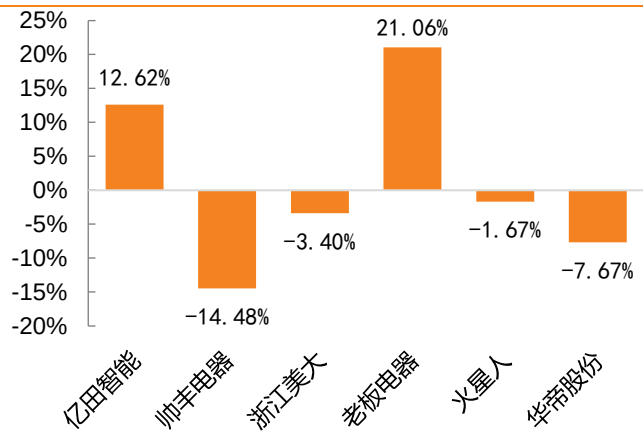
资料来源：Wind，天风证券研究所

1.3. 厨卫电器：板块整体配比有所提升，但仍处于低位

22Q4 厨卫电器板块在家电持仓中比重为 0.7%，环比+0.4%。20Q2-20Q4 基金对厨房大电板块的配置意愿有所缩减，伴随集成灶、洗碗机等新兴厨电景气度提升，21Q1 年起厨卫

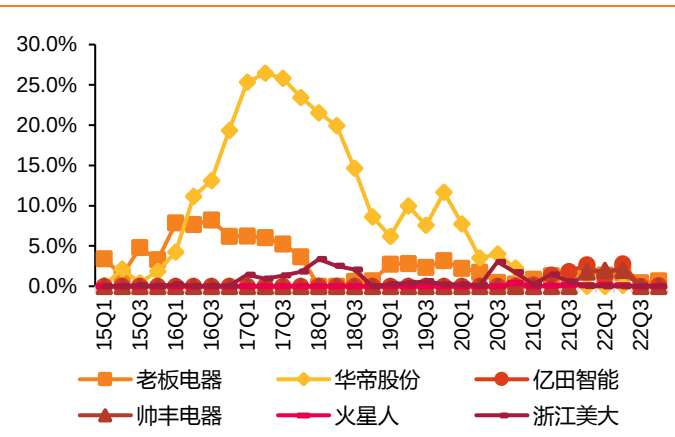
电器板块整体配比逐步攀升，但 22 年以来随着地产承压配置比例再次降低，22Q4 基金对厨大电个股的持仓比例仍处于低位。

图 18：22Q4 厨房大电板块主要个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 19：17Q1-22Q4 厨房大电板块主要个股持仓比例

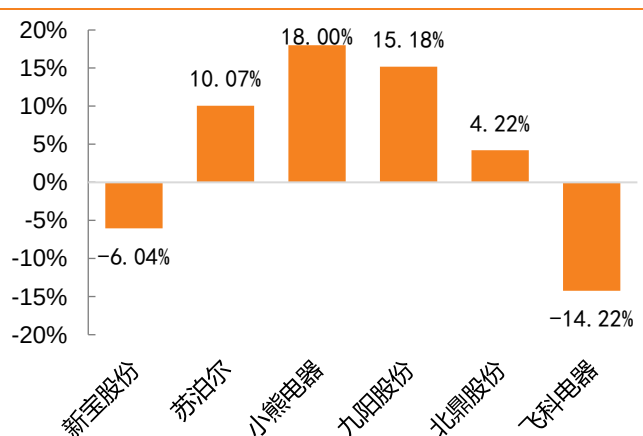


资料来源：Wind，天风证券研究所

1.4. 小家电：整体持仓比例提升，科沃斯/小熊获增配

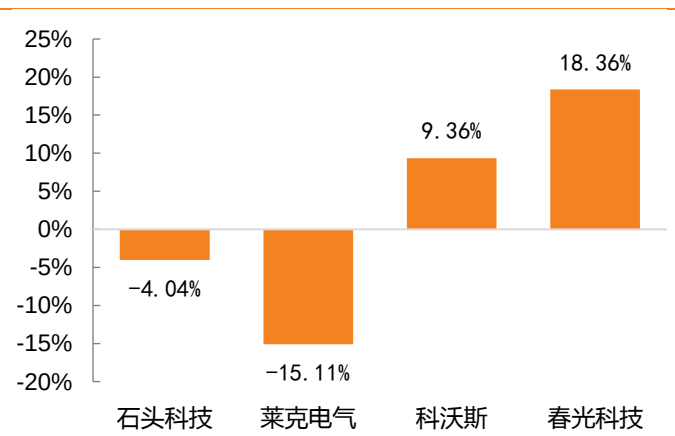
22Q4 小家电板块在家电持仓中比重为 9.1%，环比+1.9%。其中清洁电器板块科沃斯基持仓比例提升，环比+0.4pct，石头环比-0.1pct；厨房小家电领域小熊基金持仓比例环比提升，环比+0.6pct；个护领域飞科基金持仓比例环比下降-0.1pct。从历史上看，小家电经历了明显的板块配置波动：20H1 小家电板块受益于疫情下的需求激增及线下销售占比低等因素的影响，成为机构更为青睐的板块之一；20Q4 小家电行业增速逐步恢复至合理增长范围之内，相对应的前期较高的估值进入消化阶段，板块整体配置比例有所下降；21 年起清洁电器需求持续高涨，拉动以科沃斯、石头为代表的行业龙头业绩向好，获机构资金增配。

图 20：22Q4 小家电板块主要个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 21：22Q4 清洁电器板块主要个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 22：22Q4 小家电板块主要个股持仓比例

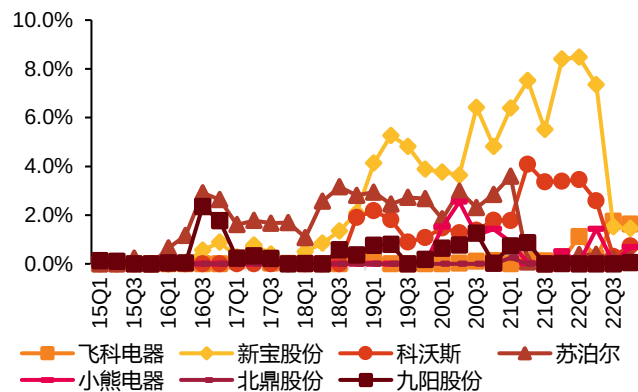
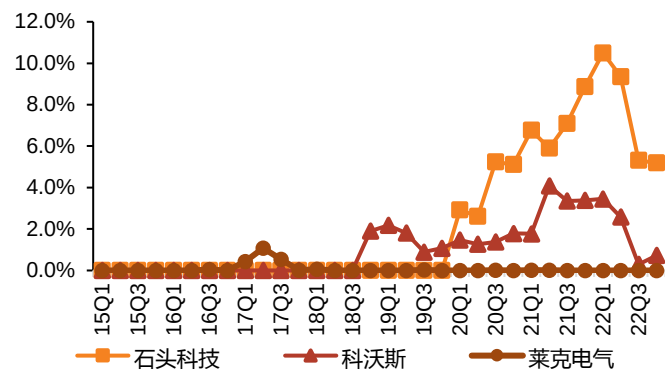


图 23：17Q1-22Q4 清洁电器板块主要个股持仓比例



1.5. 家用零部件：板块资金环比流出，盾安获持续增配

22Q4 家用零部件板块在家电持仓中比重为 33.1%，环比-7.2%。分个股看，三花智控与盾安环境因转型新能源车热管理高景气赛道，而获得较多基金配置，22Q4 三花/盾安基金持仓比例分别环比-0.3/+0.6pct。

图 24：22Q4 家用零部件板块主要个股涨跌幅情况

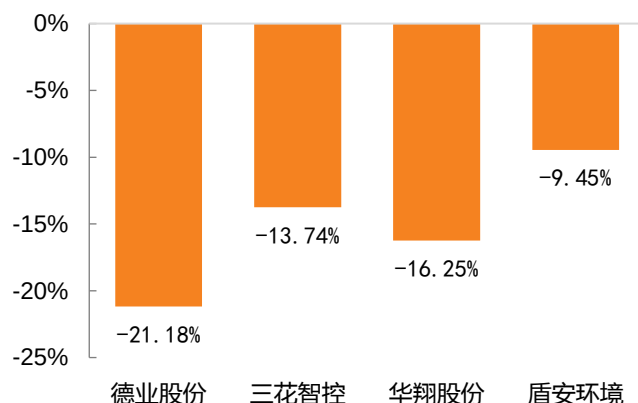
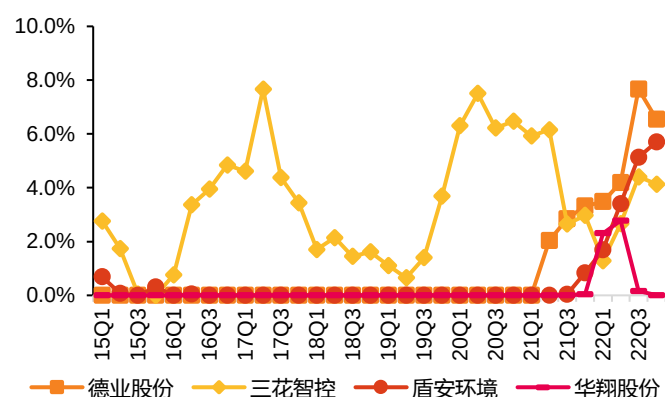


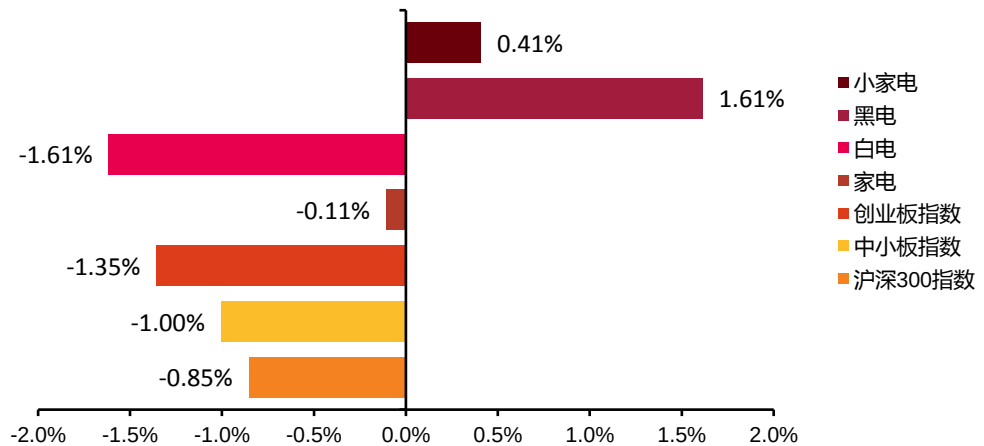
图 25：17Q1-22Q4 家用零部件板块主要个股持仓比例



2. 22W07 家电板块走势

本周（2023年2月6日至2023年2月10日）沪深300指数-0.85%，创业板指数-1.35%，中小板指数-1%，家电板块-0.11%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-1.61%、+1.61%、+0.41%。个股中，本周涨幅前五名是珈伟新能、三花智控、奥马电器、秀强股份、汉宇集团；本周跌幅前五名是创维集团、爱仕达、盾安环境、得邦照明、海联金汇。

图 26：本周家电板块走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

表 1：家电板块 23W07 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	300317.SZ	珈伟新能	26.26%	66.51%	1	0751.HK	创维集团	-7.78%	2.91%
2	002050.SZ	三花智控	10.51%	6.73%	2	002403.SZ	爱仕达	-6.39%	38.04%
3	002668.SZ	奥马电器	8.01%	10.67%	3	002011.SZ	盾安环境	-4.12%	9.10%
4	300160.SZ	秀强股份	7.41%	33.36%	4	603303.SH	得邦照明	-3.72%	2.31%
5	300403.SZ	汉宇集团	7.38%	66.42%	5	002537.SZ	海联金汇	-3.58%	17.96%

资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 本周资金流向

图 27：格力电器北上净买入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 28: 美的集团北上净买入



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 29: 海尔智家北上净买入

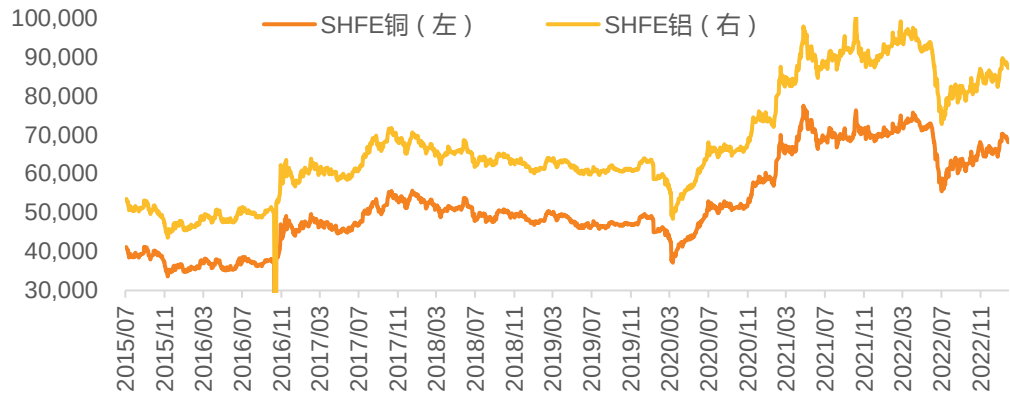


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 原材料价格走势

2023 年 2 月 10 日, SHFE 铜、铝现货结算价分别为 68490 和 18910 元/吨; SHFE 铜相较于上周-1.17%, 铝相较于上周-0.18%。今年以来铜价+3.23%, 铝价+0.99%。2023 年 2 月 10 日, 中国塑料城价格指数为 857.42, 相较于上周-0.43%, 今年以来-0.81%。2023 年 2 月 10 日, 钢材综合价格指数为 115.79, 相较于上周价格-0.92%, 今年以来+2.24%。

图 30：铜、铝价格走势（元/吨）



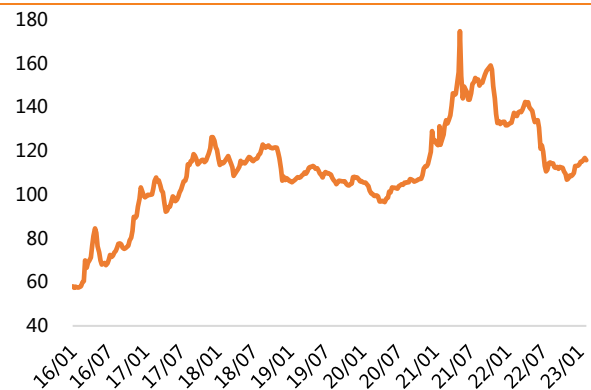
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 31：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 32：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：12 月大家电外销量增速环比改善，空调、洗衣机内销量增速环比回暖

空调：22M12 内/外销量分别同比-3.1%/+1.3%，增速环比+3.4/+0.3pct，22 年内/外销量累计同比增速分别为-0.5%/-3.2%；

冰箱：22M12 内/外销量分别同比-8.2%/-32.2%，增速环比-6.5/+5.2pct，22 年内/外销量累计同比增速分别为-3.1%/-22.1%；

洗衣机：22M12 内/外销量分别同比-12.4%/-3.5%，增速环比+2.9/+5.2pct，22 年内/外销量累计同比增速分别为-9.4%/-6.4%；

油烟机：22M12 内/外销量分别同比-22.3%/-29.8%，增速环比-3.3/+10.7pct，22 年内/外销量累计同比增速分别为-15.5%/-26.8%。

图 9：出货端空调内销月零售量、同比增速

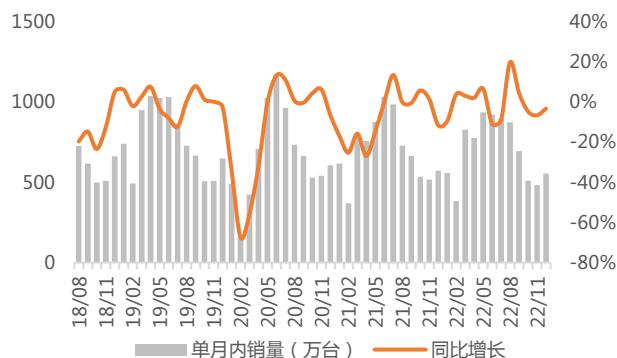


图 10：出货端空调外销月零售量、同比增速

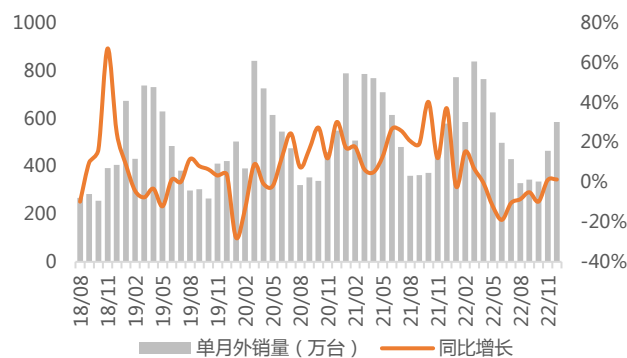


图 11：出货端空调内销分品牌市占率、CR3

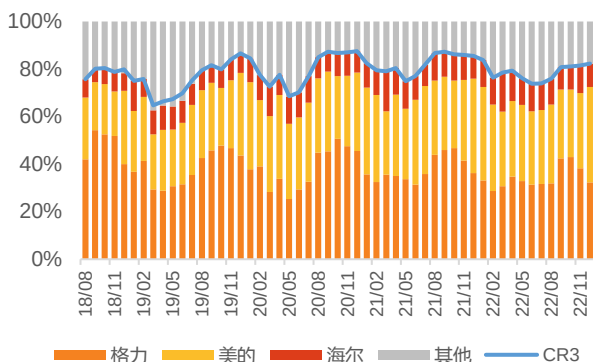


图 12：出货端空调外销分品牌市占率、CR3

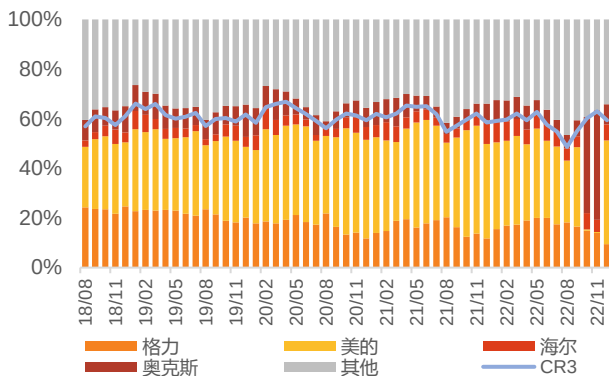


图 13：出货端冰箱内销月零售量、同比增速

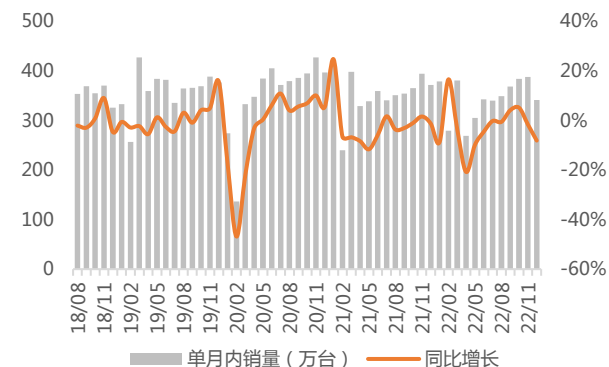


图 14：出货端冰箱外销月零售量、同比增速

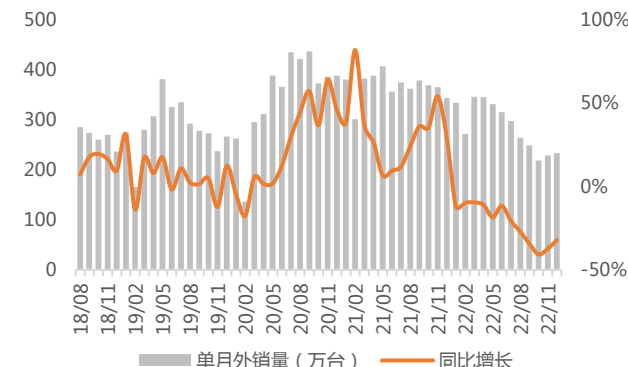
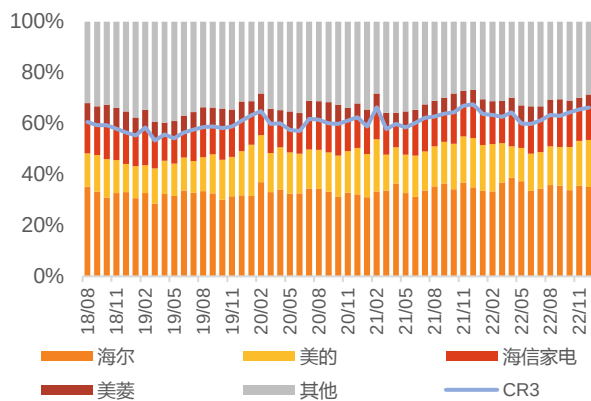
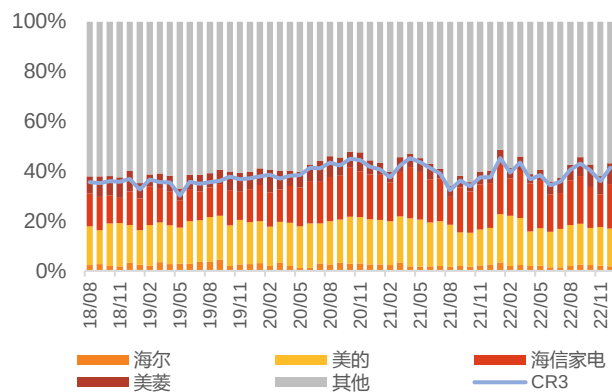


图 15：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



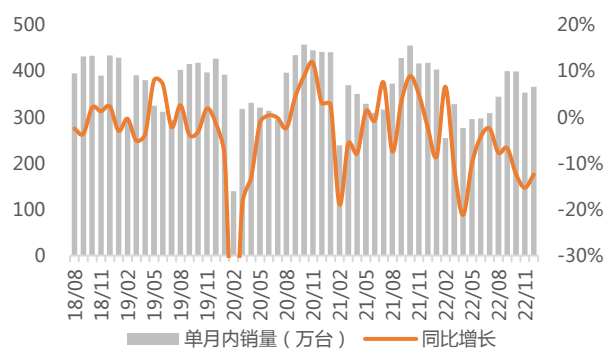
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 16：出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3



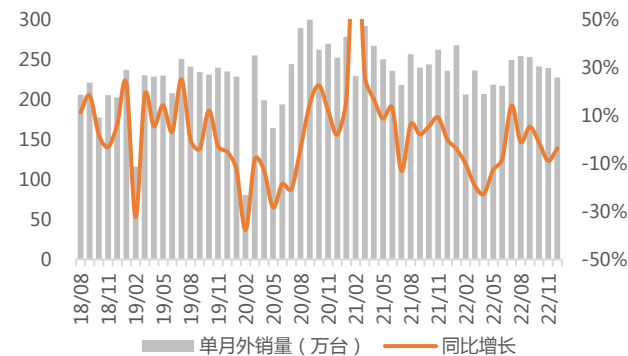
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 17：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



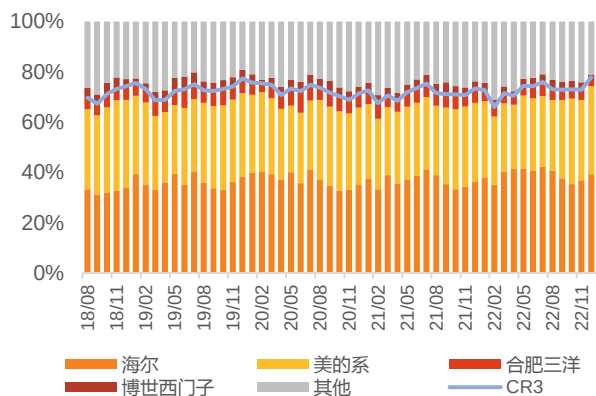
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 18：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



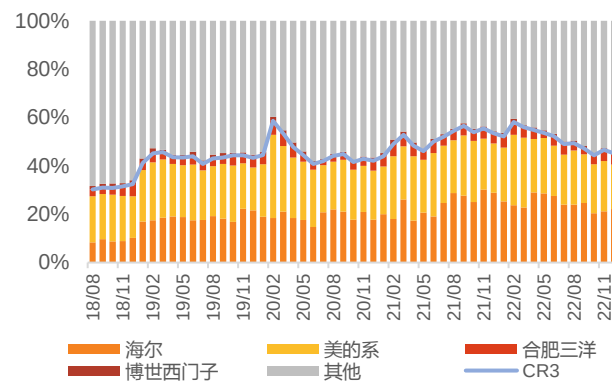
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 19：出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3



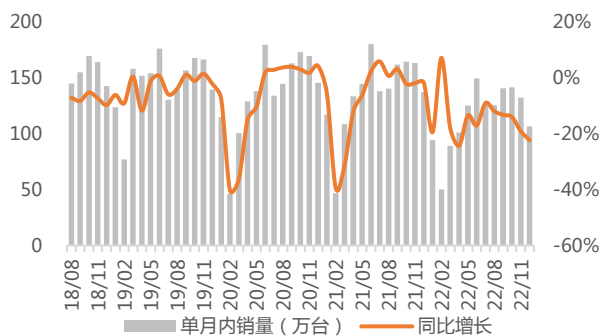
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 20：出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3



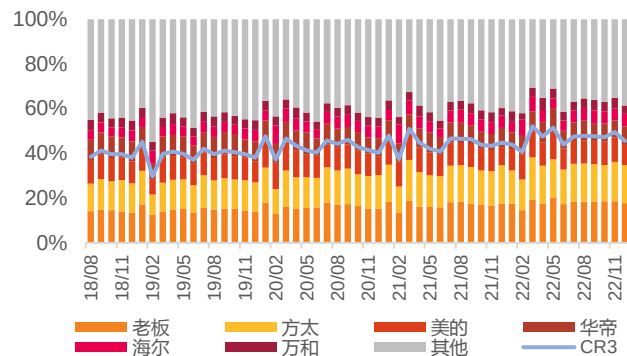
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 21：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 22：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

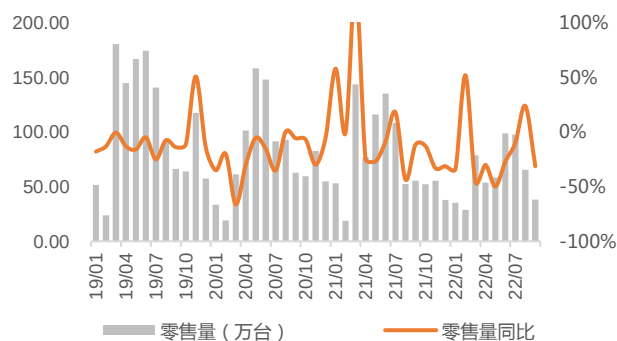
零售端

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/烟机分别-27%/-22%/-28%/-30%。

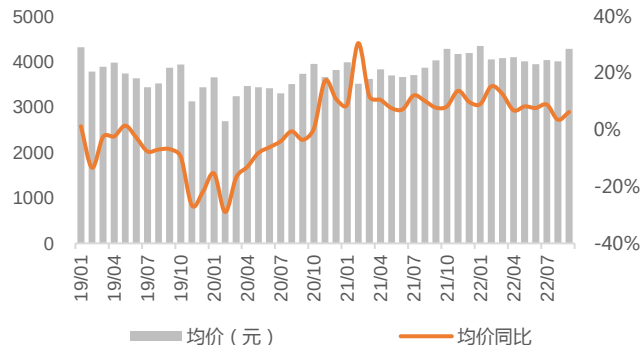
均价端：除冰箱外，大家电 22M9 均价较 21 年同期均有一定幅度增长，空/冰/洗/烟机分别+6%/-8%/+8%/+4%；累计看 22M1-M9 空/冰/洗/烟机均价分别+9%/-8%/+11%/+6%。

图 23：中怡康空调月零售量、同比增速



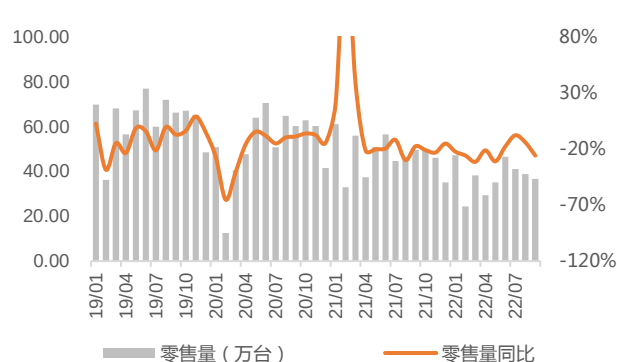
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 24：中怡康空调月均价、同比增速



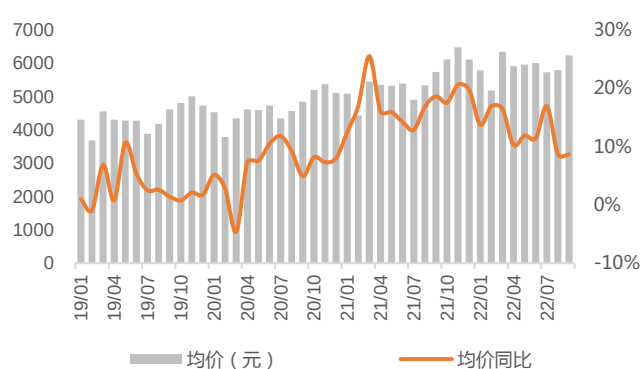
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 25：中怡康冰箱月零售量、同比增速



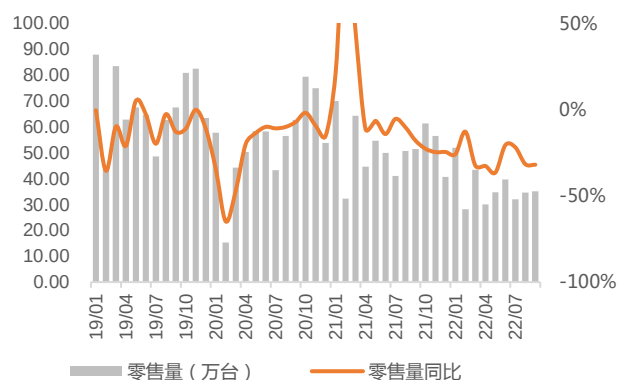
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 26：中怡康冰箱月均价、同比增速



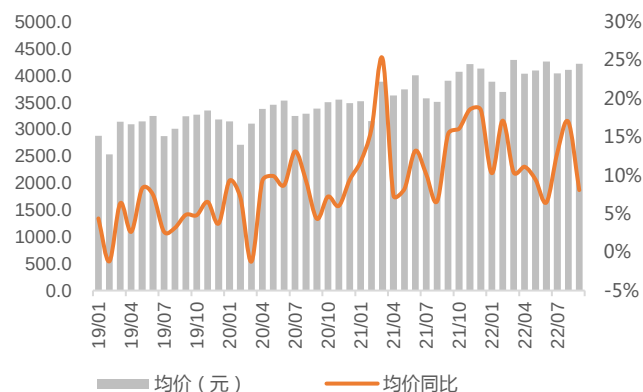
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 27：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 28：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 29：中怡康油烟机月零售量、同比增速

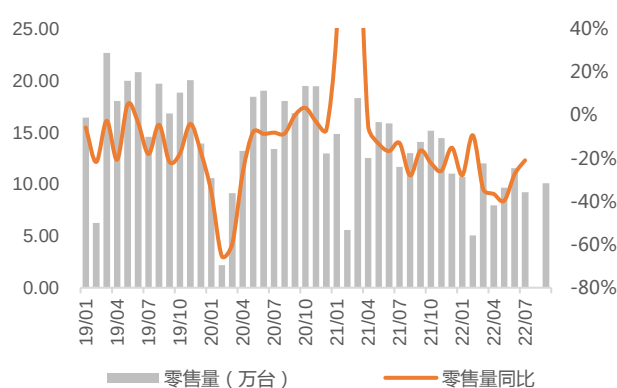
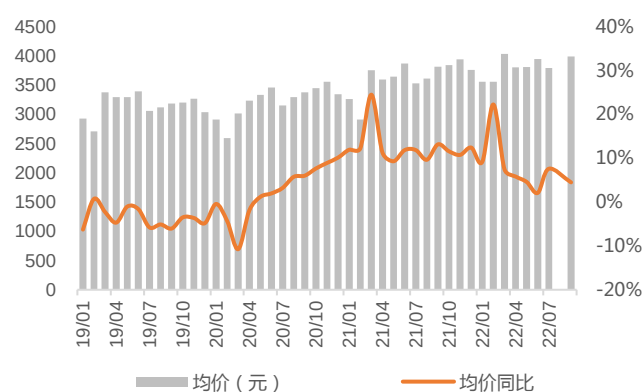
资料来源：中怡康，天风证券研究所
注：22/08 数据缺失，下同。

图 30：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：23W6 累计销售额，空调、冰箱、冷柜、养生壶品类实现同比正增长，集成灶和空气炸锅同比下滑较明显。

线下：23W6 累计销售额，扫地机品类实现同比正增长。

图 31：奥维云网数据跟踪

奥维云网（线上周度）						
品类	零售额累计增速		零售额单周增速			
	23W6 (22/12/26-23/2/05)	23W6 (23/1/30-23/2/05)	23W5 (23/1/23-23/1/29)	23W4 (23/1/16-23/1/22)	23W3 (23/1/9-23/1/15)	
彩电	-27.78%	45.9%	-63.3%	-70.2%	-27%	
空调	34.16%	1076.7%	-6.2%	-80.9%	9%	
冰箱	4.26%	214.4%	-29.0%	-68.7%	4%	
洗衣机	-9.25%	144.4%	-20.5%	-71.1%	3%	
冷柜	20.05%	235.0%	-28.3%	-55.0%	65%	
油烟机	-19.21%	214.8%	-19.1%	-75.7%	-28%	
燃气灶	-16.74%	125.4%	-22.8%	-66.0%	-20%	
集成灶	-48.53%	451.8%	16.9%	-80.3%	-70%	
洗碗机	-8.89%	119.2%	-6.5%	-57.1%	-26%	
电热水器	-8.89%	258.4%	-9.2%	-69.0%	-15%	
净水器	-5.06%	123.7%	-7.7%	-60.3%	-11%	
净化器	-7.29%	41.2%	-47.0%	-50.8%	-11%	
扫地机	-16.25%	7.2%	-28.1%	-41.4%	-28%	
电饭煲	-4.17%	107.6%	-27.4%	-55.8%	-13%	
破壁机	-8.55%	94.7%	-6.1%	-57.8%	-19%	
养生壶	19.32%	143.4%	6.9%	-45.6%	4%	
搅拌机	-21.79%	45.7%	-42.3%	-60.8%	-17%	
榨汁机	-1.84%	54.7%	9.0%	-52.0%	-11%	
煎烤机	-16.40%	74.0%	-43.9%	-64.6%	-19%	
电压力锅	-6.67%	117.3%	-40.2%	-53.9%	-16%	
电水壶	-0.33%	71.6%	4.1%	-43.5%	-10%	
电炖锅	-9.96%	113.0%	-2.2%	-60.3%	-22%	
电磁炉	-7.97%	60.0%	-32.1%	-50.3%	-3%	
电蒸锅	6.22%	81.7%	10.1%	-44.6%	-1%	
电饼铛	-13.21%	96.0%	-22.3%	-64.8%	-24%	
空气炸锅	-39.67%	-23.7%	-63.2%	-71.6%	-	
豆浆机	-14.14%	80.5%	23.9%	-59.8%	-30%	
奥维云网（线下周度）						
品类	零售额累计增速		零售额单周增速			
	23W6 (22/12/26-23/2/05)	23W6 (23/1/30-23/2/05)	23W5 (23/1/23-23/1/29)	23W4 (23/1/16-23/1/22)	23W3 (23/1/9-23/1/15)	
彩电	-31.81%	1.89%	-68.72%	-48.54%	-17%	
空调	-28.97%	87.36%	-31.10%	-58.43%	-22%	
冰箱	-20.21%	44.00%	-51.04%	-42.76%	-1%	
洗衣机	-29.78%	36.24%	-43.91%	-52.68%	-16%	
冷柜	-0.90%	78.43%	-68.15%	-14.36%	72%	
油烟机	-27.74%	165.04%	-44.80%	-63.79%	-19%	
燃气灶	-24.10%	88.28%	-48.96%	-46.51%	-11%	
集成灶	-19.24%	253.67%	-51.61%	-59.26%	-9%	
洗碗机	-24.84%	145.71%	-1.43%	-70.67%	-18%	
电热水器	-21.04%	99.13%	-32.73%	-56.69%	-14%	
净水器	-23.52%	103.07%	-9.29%	-57.95%	-13%	
净化器	-33.98%	53.32%	-65.00%	-40.45%	-24%	
扫地机	7.54%	18.60%	-13.60%	-27.54%	-50%	
电饭煲	-10.23%	13.75%	-54.89%	-6.02%	27%	
破壁机	-27.04%	13.24%	-52.70%	-37.98%	0%	

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

6. 公司公告

- 2023 年 2 月 8 日

格力电器: 第二期员工持股计划非交易过户完成

2023 年 2 月 6 日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的《证券过户登

记确认书》，公司回购专用证券账户于 2023 年 2 月 3 日通过非交易过户方式将 77,163,880 股过户至“珠海格力电器股份有限公司-第二期员工持股计划”专户，占公司总股本的 1.37%，购买金额合计 1,108,073,316.80 元。

● 2023 年 2 月 10 日

春光科技: 实际控制人的一致行动人减持股份

截止本公告披露日（2023 年 2 月 10 日），金华市凯弘投资合伙企业(有限合伙)持有金华春光橡塑科技股份有限公司无限售流通股 6,458,440 股，占公司总股本的 4.71%。凯弘投资计划自减持计划披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内(2023 年 2 月 15 日-2023 年 5 月 14 日)，通过大宗交易方式以市场价格减持不超过 610,000 股(占公司总股本比例 0.44%)。若此期间公司有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项的，减持股份数、股权比例将相应调整。

7. 行业新闻

● 2023 年 2 月 9 日

春节家电销量回暖，万家乐明星产品受到消费者青睐

兔年春节期间,国内家电市场迎来一波销售高潮。2023 春节长假期间,苏宁易购全国门店家电以旧换新订单量同比增长 3 倍;而天猫、京东发布的家电销售数据,同样出现明显回暖。为迎接新年销售“开门红”,万家乐在“好物年货节”活动中,推出“春节不打烊 套购 3 免 1”等一系列营销玩法,赢得新老用户广泛认可,助力家电需求焕新。

● 2023 年 2 月 9 日

助力新风空调赛道再次提速，科龙空调发布新品柜机

2023 年 2 月 8 日，科龙空调举办了“猫式生活 轻音好眠”为主题的新品发布会，发布会上两款科龙小耳朵柜机重磅亮相，其中，高颜值高性能的新风款 LW 推动了新风空调赛道再次提速。

8. 投资建议与个股推荐

从上周市场来看，白电延续调整，符合我们前周观点，认为白电自防疫/地产政策优化以来已累积较大涨幅，短期内在资金层面不占优。零部件板块则在机器人概念的催化下表现强势。

展望：对于短期投资，我们认为有几个关注点：1）后周期标的的调整幅度预计有限。1 月由于春节错位因素，家电行业呈现出“出货好，零售弱”的现象。我们认为，零售将在节后伴随线下促销活动恢复，则修复逻辑或将有更明确的数据支撑；2）1 月社融数据强劲，虽结构上居民端仍偏弱，但后周期方面，地产需求端如有更多政策将支持行业估值改善；3）海外方面，需求韧性仍存，家电企业库销比（如惠而浦、伊莱克斯）以及渠道库销比（如北美五大渠道）均有改善，指向 22 年以来的库存去化得到一定成效，23 年家电海外业务有望得到改善。

标的方面，推荐：

- 1、小家电（疫后修复/海外改善），如【科沃斯】、【石头科技】、【新宝股份】、【小熊电器】、【九阳股份】等；
- 2、白电（疫后修复+地产改善+海外改善），如【格力电器】、【海信家电】、【海尔智家】、【美的集团】；
- 3、零部件（第二曲线高景气），如【盾安环境】（与天风机械组联合覆盖）、【三花智控】等；
- 4、厨大电（疫后修复+地产改善），如【老板电器】等。

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 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	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 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com