

分析师：欧洋君
登记编码：S0730522100001
ouyj@ccnew.com 021-50586769

需求边际改善，行业回暖加速

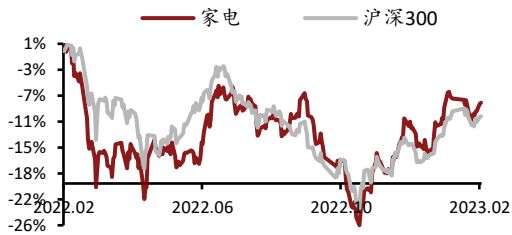
——家电行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

家电相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 02 月 15 日



资料来源：聚源，中原证券

相关报告

《家电行业月报：内需潜力持续释放，家电消费回暖向好》 2023-01-30

《家电行业月报：扩内需促消费，政策护航持续宽松》 2022-12-19

《家电行业年度策略：坚守行业核心资产，把握细分结构亮点》 2022-11-25

联系人：马巍琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

● 本月观点：新春消费开门红，家电需求显增长

电商年货节，助力家电消费增长。除去移动社交、视频娱乐、出行服务等平台流量的分成，春节期间移动购物类 APP 流量贡献同样显著，特别是在“年货节”活动期间，淘宝、拼多多等电商平台日均活跃用户达到 3 亿人次以上。在此促销推动下，各类型商品线上销售均呈现放量增长。根据统计数据显示，2023 年春节销售额较 2022 年同期提升近 90%，其中生活电器销售额同比增长 226%。基于节日访亲送礼需求增多考虑，小家电与消费类电器销售表现尤为亮眼，按摩仪、养生壶销售额同比增长超 2 倍，扫地机器人、空气炸锅等同比增长超 8 倍。

相较于线上市场，线下卖场、KA 渠道商等春节期间家电出货量亦迎来新高。根据苏宁易购数据显示，其线下门店中清洁电器、洗碗机等销量同比增长 119%，大容量智能冰箱销量同比增长 115%，各品类厨房类小家电销量同比均实现翻倍。综合春节假期全市场情况来看，各主要家电品类中，白电销售额较 2022 年同期增长最为显著，其中，冰洗产品销售额分别增长 37.2% 和 22.2%，同时在寒潮天气影响下，空调销售额增长达 82.5%。

房地产市场持续升温，有望拉动家电稳步回暖。随着政策面支持力度的不断加大，房地产市场已逐渐进入企稳修复阶段，其中具有代表性的二手房景气指数，在 2023 年 1 月下旬升至 24 点，已超过 2022 年最高水平。同月 17 日，全国住房和城乡建设工作会议提出，2023 年要以增信心、防风险、促转型为主线，促进地产市场平稳健康发展，同时就“增加保障性租赁住房供给”、“支持刚性和改善性住房需求”等方面做出明确指示。另从春节期间找房热度来看，除一线城市较 2022 年同期下降 3% 外，二线及以下城市找房热度增速达到 6.3%，合计找房热度上涨 3.7%。基于地产房屋交易的逐步回暖，下游家具家电行业有望随之受益，特别是嵌入式厨电、卫浴以及其他整装智能家电等前置化产品需求或将稳步增长。

- 投资建议：继续关注受益于房地产市场回暖与消费信心恢复增长下，产品市场建设完善，渠道优势显著的大家电龙头美的集团（000333.SZ）、海尔智家（600690.SH）、格力电器（000651.SZ）、海信家电（000921.SZ）、老板电器（002508.SZ）、亿田智能（300911.SZ）、火星人（300894.SZ）；品牌建设力度加大、市场份额与渗透率快速提升的消费类电器头部科沃斯（603486.SH）、极米科技（688696.SH）、海信视像（600060.SH）；以及业绩预期向好，

盈利能力稳健且具备成长潜力的细分行业头部**光峰科技**
(688007.SH)、**康冠科技** (001308.SZ)。

风险提示：市场需求恢复低于预期；房地产市场回暖慢于预期；原材料价格持续波动；行业竞争格局加剧风险。

内容目录

1. 本月观点：新春消费开门红，家电需求显增长	5
2. 本月行情与数据跟踪	8
2.1. 二级市场表现	8
2.2. 产品供销情况	12
2.2.1. 空调：22Q4 出货规模回稳增长	12
2.2.2. 冰箱：2022 全年出货增速疲软	13
2.2.3. 洗衣机：22Q2 以来出口增速明显提升	14
2.2.4. 油烟机：2022 全年产销结构保持平稳	15
2.3. 宏观数据跟踪	16
3. 本月行业公司动态与公告	17
3.1. 行业动态与新闻	17
3.2. 重点公司动态	18
4. 投资建议	20
5. 风险提示	21

图表目录

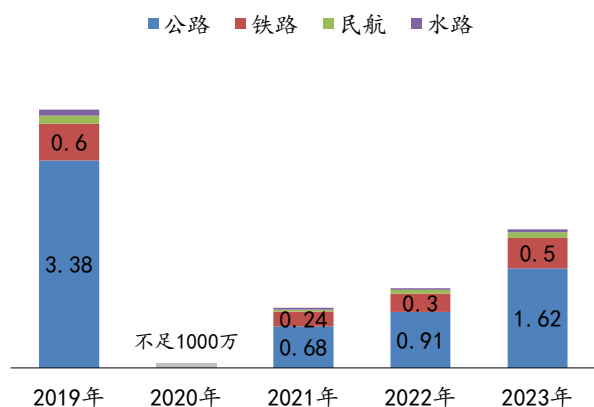
图 1：春节假期全国交通客运总量（亿人次）	5
图 2：春节假期全国高速公路小客车流量（亿辆次）	5
图 3：春假假期全网日均活跃用户规模（亿人）	5
图 4：春节假期全网用户人均单日在线时长（小时）	5
图 5：京东小时购家电销售额同比显增	6
图 6：春节期间服务类消费成交额增速	6
图 7：2023 年春节期间全市场各品类家电销售额增速	6
图 8：全国 30 大中城市商品房成交面积变化	7
图 9：全国各线级 30 大中城市商品房成交面积变化	7
图 10：家电行业对比沪深 300 指数走势	8
图 11：家电行业估值（PE）变化	8
图 12：家电行业相对沪深 300 指数月度超额收益率（pct）	8
图 13：家电细分子板块月度涨跌幅（%）	9
图 14：家电及细分子板块估值情况	9
图 15：家电细分子板块估值统计值情况	9
图 16：行业重点个股月涨幅（%）	10
图 17：2023 年 1 月北向资金持股家电行业市值变动	10
图 18：北向资金持股家电行业市值走势	10
图 19：2023 年 1 月北向资金持股格力电器市值与个股收盘价走势	11
图 20：空调每月产量与企业计划排产情况	12
图 21：空调每月总销量与出口规模情况	12
图 22：冰箱每月产量与企业计划排产情况	13
图 23：冰箱每月总销量与出口规模情况	13
图 24：洗衣机每月产量与企业计划排产情况	14
图 25：洗衣机每月总销量与出口规模情况	14
图 26：油烟机每月产量与企业计划排产情况	15
图 27：油烟机每月总销量与出口规模情况	15
图 28：LME 铜/铝现货结算价（日，美元/吨）	16

图 29: SHFE 不锈钢结算价 (日, 元/吨)	16
图 30: 中国塑料城 PP/ABS 指数 (日)	16
图 31: 液晶面板价格 (月, 美元/片)	16
图 32: 我国出口集装箱运价指数 (周)	17
图 33: 美元兑人民币汇率 (日)	17
表 1: 本月陆股通交易家电个股明细	11
表 2: 推荐公司估值表	20
表 3: 家电板块近期 (未来 3 月) 将解禁个股明细	20
表 4: 家电板块本月大宗交易个股明细	20

1. 本月观点：新春消费开门红，家电需求显增长

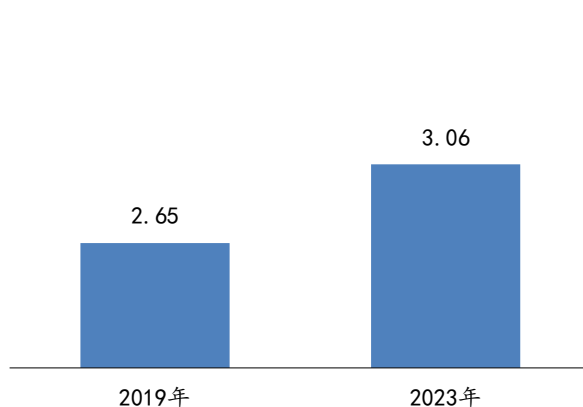
假期出行明显恢复，终端流量再创新高。自 2022 年 12 月疫情防控政策优化后，随着交通运输、商贸餐饮等社会面情况的不断转好，居民出行与消费需求更是在春节期间集中释放。根据统计数据显示，2023 年春节假期全国交通客运总量为 2.26 亿人次，同比增长 73.8%，恢复至 2019 年同期的 83.1%，其中高速公路小客车流量超过 3 亿辆次，较 2019 年同期提升 15.6%。居民返乡、旅游热情创近三年来新高。同时，在互联网各平台推出的多种活动作用下，2023 年春节假期期间线上流量也较往年进一步攀升，全网日均活跃用户规模达到 8.92 亿人，但考虑到线下文娱消费等市场开放对线上流量的挤占效应，假期单日用户在线时长较上年同期增长并不明显。

图 1：春节假期全国交通客运总量（亿人次）



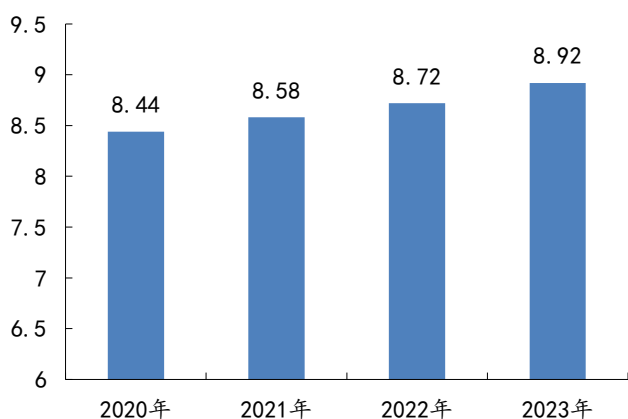
资料来源：《QuestMobile 2023 春节市场洞察报告》，三个皮匠报告网，中原证券

图 2：春节假期全国高速公路小客车流量（亿辆次）



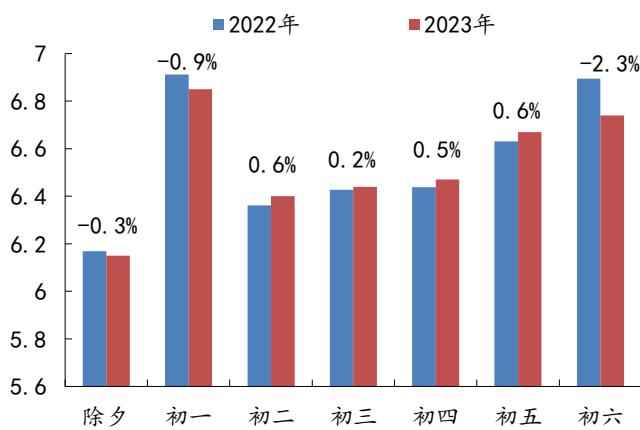
资料来源：《QuestMobile 2023 春节市场洞察报告》，三个皮匠报告网，中原证券

图 3：春假假期全网日均活跃用户规模（亿人）



资料来源：《QuestMobile 2023 春节市场洞察报告》，三个皮匠报告网，中原证券

图 4：春节假期全网用户人均单日在线时长（小时）



资料来源：《QuestMobile 2023 春节市场洞察报告》，三个皮匠报告网，中原证券

电商年货节，助力家电消费增长。移动社交、视频娱乐、出行服务等平台流量的分成，春节期间移动购物类 APP 流量贡献同样显著，特别是在“年货节”活动期间，淘宝、拼多多等电商平台日均活跃用户达到 3 亿人次以上。在此促销推动下，各类型商品线上销售均呈现放量

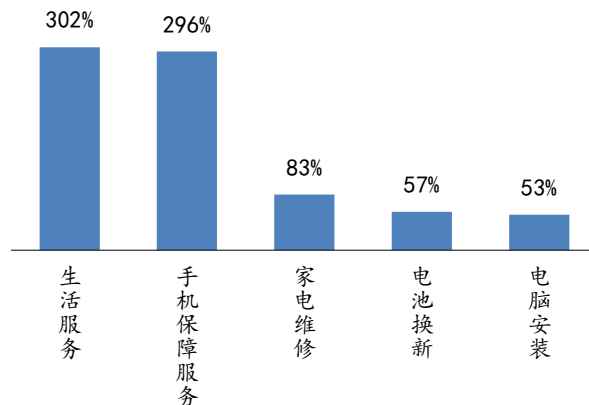
增长。根据京东小时购公布的《2023 年春节即时消费数据报告》显示，2023 年春节销售额较 2022 年同期提升近 90%，其中生活电器销售额同比增长 226%。基于节日访亲送礼需求增多考虑，小家电与消费类电器销售表现尤为亮眼，按摩仪、养生壶销售额同比增长超 2 倍，扫地机器人、空气炸锅等同比增长超 8 倍。此外，春节期间家电维修服务成交额同比增长超 80%。

图 5：京东小时购家电销售额同比显著



资料来源：京东小时购《2023 年春节即时消费数据报告》（注：数据周期为 2023.1.14-1.25），中原证券

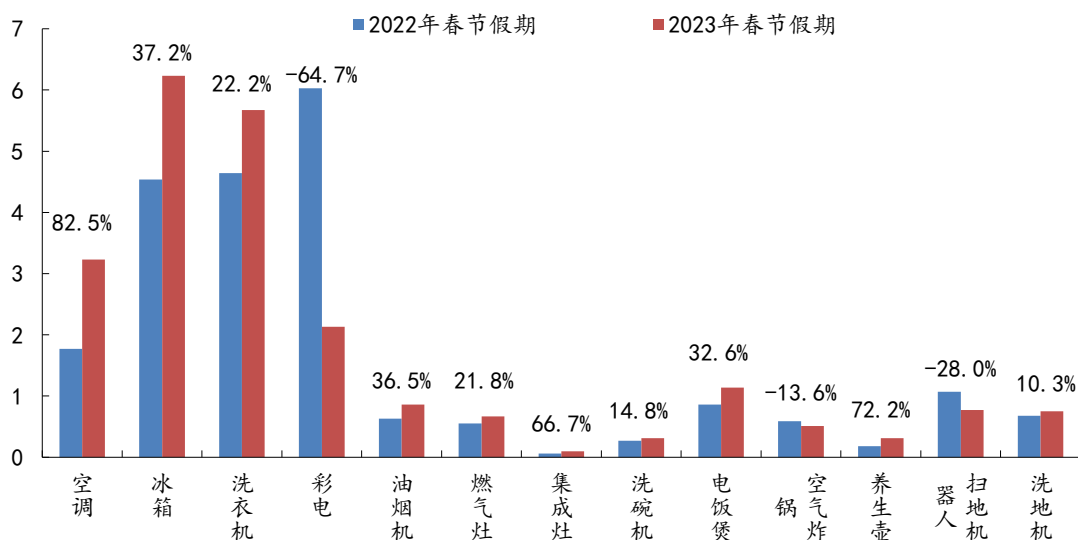
图 6：春节期间服务类消费成交额增速



资料来源：京东《2023 春节假期消费趋势》报告，中原证券

相较于线上市场，线下卖场、KA 渠道商等春节期间家电出货量亦迎来新高。根据苏宁易购数据显示，其线下门店中清洁电器、洗碗机等销量同比增长 119%，大容量智能冰箱销量同比增长 115%，各品类厨房类小家电销量同比均实现翻倍。综合春节假期全市场情况来看，各主要家电品类中，白电销售额较 2022 年同期增长最为显著，其中，冰洗产品销售额分别增长 37.2% 和 22.2%，同时在寒潮天气影响下，空调销售额增长达 82.5%。

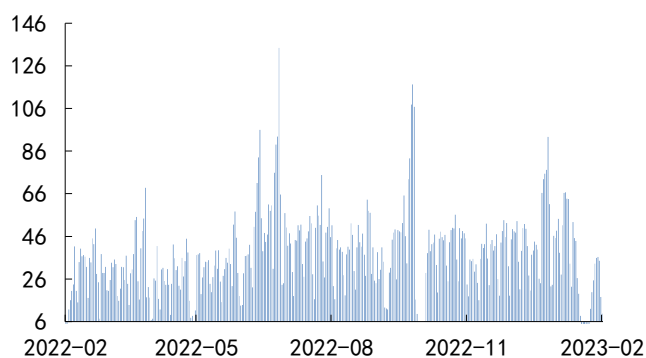
图 7：2023 年春节假期全市场各品类家电销售额增速



资料来源：奥维云网，中原证券（注：2022 年春节假期选取时间为 22W6（2022.1.31-2.6），2023 年春节假期选取时间为 23W5（2023.1.23-1.29））

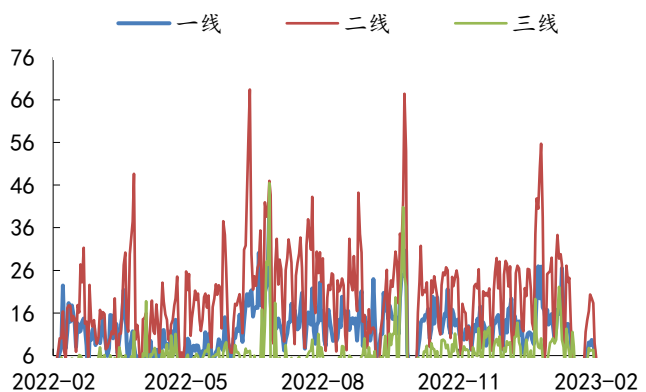
房地产市场持续升温，有望拉动家电稳步回暖。随着政策面支持力度的不断加大，房地产市场已逐渐进入企稳修复阶段，其中具有代表性的二手房景气指数，在 2023 年 1 月下旬升至 24 点，已超过 2022 年最高水平。同月 17 日，全国住房和城乡建设工作会议提出，2023 年要以增信心、防风险、促转型为主线，促进地产市场平稳健康发展，同时就“增加保障性租赁住房供给”、“支持刚性和改善性住房需求”等方面做出明确指示。另从春节期间找房热度来看，除一线城市较 2022 年同期下降 3% 外，二线及以下城市找房热度增速达到 6.3%，合计找房热度上涨 3.7%。基于地产房屋交易的逐步回暖，下游家具家电行业有望随之受益，特别是嵌入式厨电、卫浴以及其他整装智能家电等前置化产品需求或将稳步增长。

图 8：全国 30 大中城市商品房成交面积变化



资料来源：通联数据，中原证券

图 9：全国各线级 30 大中城市商品房成交面积变化



资料来源：通联数据，中原证券

投资建议：继续关注受益于房地产市场回暖与消费信心恢复增长下，产品市场建设完善，渠道优势显著的大家电龙头美的集团（000333.SZ）、海尔智家（600690.SH）、格力电器（000651.SZ）、海信家电（000921.SZ）、老板电器（002508.SZ）、亿田智能（300911.SZ）、火星星人（300894.SZ）；品牌建设力度加大、市场份额与渗透率快速提升的消费类电器头部科沃斯（603486.SH）、极米科技（688696.SH）、海信视像（600060.SH）；以及业绩预期向好，盈利能力稳健且具备成长潜力的细分行业头部光峰科技（688007.SH）、康冠科技（001308.SZ）。

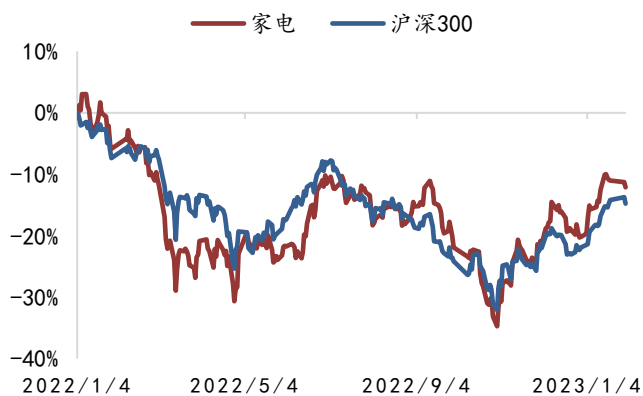
2. 本月行情与数据跟踪

2.1. 二级市场表现

2023 年 1 月家电行业单月累计涨跌幅为+8.29%，跑赢上证指数（+5.39%）2.91pct，跑输深证成指（+8.94%）0.65pct、创业板指（+9.97%）1.68pct，综合排名排在中信一级行业分类中第 11 位。

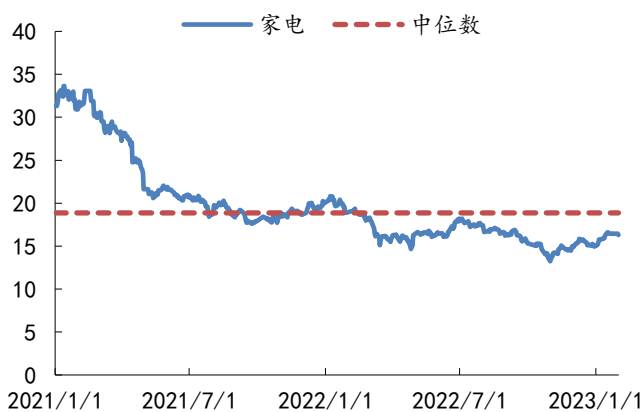
行业估值有所修复，环比 2022 年 12 月末提升 8.9%，同时估值中枢维持在 18.9X 水平。截止 2023 年 1 月末，家电行业市盈率为 16.31X。

图 10：家电行业对比沪深 300 指数走势



资料来源：Wind，中原证券

图 11：家电行业估值（PE）变化



资料来源：Wind，中原证券

对比沪深 300 指数，家电行业 2023 年 1 月超额收益率为+0.93%，较 2022 年 12 月下降 2BP，对比近十年同期水平，表现较为低迷。

图 12：家电行业相对沪深 300 指数月度超额收益率（pct）

	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
1月	-2.80	1.63	4.91	13.02	-2.92	-0.39	2.79	6.27	-0.24	-5.70	3.23	0.93
2月	7.21	1.31	-2.70	2.29	-3.54	3.66	-0.36	-3.70	-1.98	-1.34	-5.56	
3月	0.83	6.28	0.04	1.70	6.55	5.21	-1.05	2.62	-4.06	2.12	-3.99	
4月	-1.89	6.25	-0.14	1.91	1.99	0.46	-2.16	4.35	1.35	-2.03	4.49	
5月	3.71	-1.72	0.57	12.05	1.16	0.06	3.90	1.73	7.81	-5.53	-0.97	
6月	-1.86	2.93	2.80	3.71	6.21	7.62	3.29	-1.49	-3.78	-3.31	2.48	
7月	-2.47	6.68	-2.05	-2.89	4.88	-4.47	-6.85	0.55	-1.94	-1.91	4.17	
8月	3.77	-3.32	1.38	-4.33	-4.52	-2.16	-6.92	0.24	-2.04	1.02	-1.13	
9月	-1.25	-0.24	-1.58	-7.30	6.07	2.44	-2.34	-0.30	2.49	-2.62	1.04	
10月	3.89	11.52	0.28	5.45	-0.97	5.79	-1.29	2.79	5.09	-2.22	-4.47	
11月	1.94	1.36	-7.63	5.47	3.26	-2.18	1.42	0.48	3.18	1.64	3.69	
12月	-6.14	7.57	-18.50	8.39	-1.91	2.76	1.74	3.63	-1.11	5.08	0.95	

资料来源：Wind，中原证券

家电各细分板块1月悉数上涨，其中照明电工及其他（+13.81%）与黑电（+11.65%）板块涨幅显著，且均较上月提升超 17pct；厨电（+9.86%）板块涨幅亦高于行业整体水平，环比上月提升约 11pct；小家电（+7.88%）与白电（+6.76%）表现相对平稳。

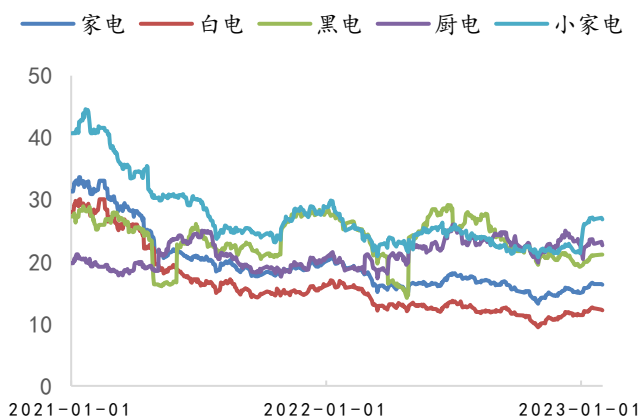
图 13：家电细分子板块月度涨跌幅（%）

	白电	小家电	黑电	照明电工及其他	厨电
2022M1	-1.47	-15.22	-4.55	-14.80	-8.83
2022M2	-6.88	-1.04	-4.15	1.97	-3.48
2022M3	-12.88	-5.20	-10.88	-10.59	-10.81
2022M4	2.19	-3.56	-8.67	-8.51	1.00
2022M5	-1.77	6.55	16.14	6.18	0.39
2022M6	10.16	10.86	2.55	27.31	16.55
2022M7	-6.65	-3.36	4.25	14.42	-8.82
2022M8	-0.05	-6.60	-7.36	-12.26	-6.05
2022M9	-4.24	-5.35	-11.55	-9.40	-5.61
2022M10	-15.53	-2.73	-0.14	-6.49	-14.24
2022M11	16.56	6.44	6.94	6.32	17.79
2022M12	3.78	-0.96	-6.20	-3.52	-1.33
2023M1	6.76	7.88	11.65	13.81	9.86

资料来源：Wind，中原证券

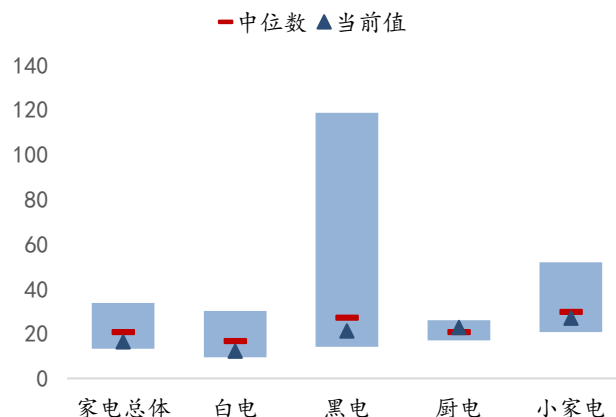
行业各细分板块估值均有不同程度抬升，其中小家电估值月涨幅达 25.6%。截止 2023 年 1 月末，白电、黑电、厨电与小家电板块市盈率分别为 12.18X、21.16X、22.65X、26.85X。

图 14：家电及细分子板块估值情况



资料来源：Wind，中原证券

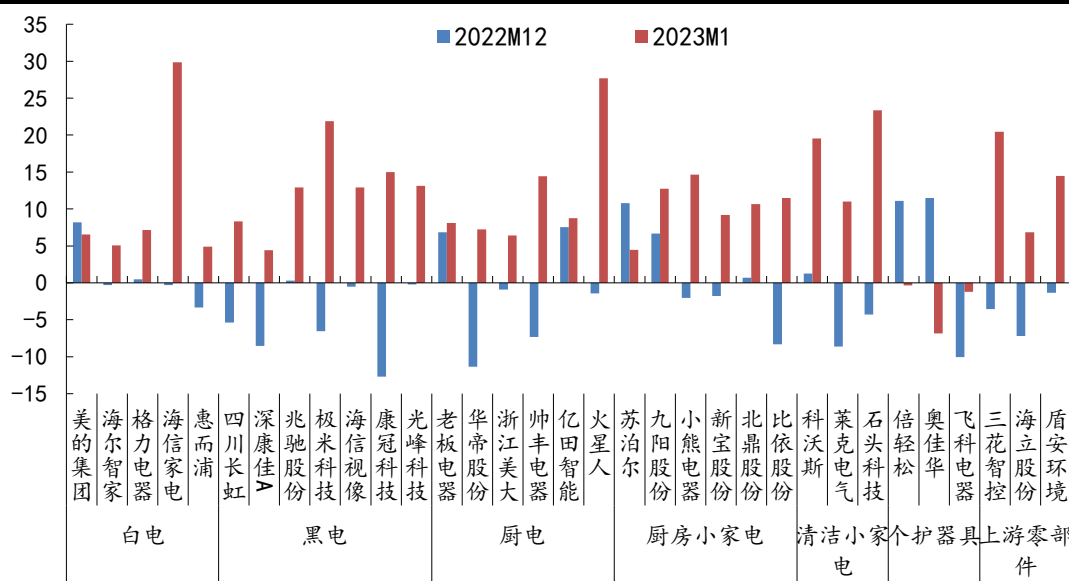
图 15：家电细分子板块估值统计值情况



资料来源：Wind，中原证券

从行业各细分赛道头部及重点个股 1 月表现来看：行业龙头海尔智家（+5.07）、格力电器（+7.15%）涨幅环比均明显提升，其中海信家电（+29.84%）环比提升超 30pct；厨电与消费类电器个股涨幅同样显著，火星 27.69%，极米科技、石头科技等涨幅均超过 20%。

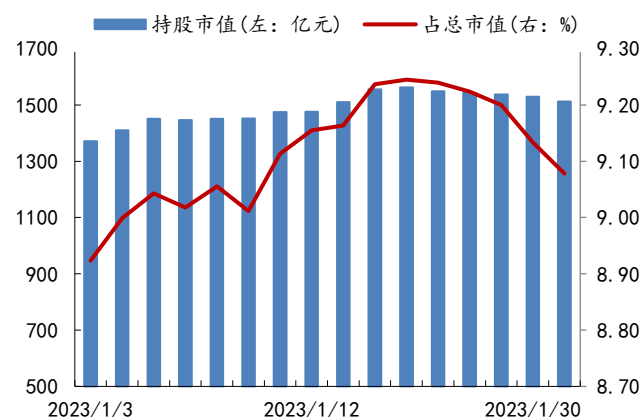
图 16：行业重点个股月涨幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

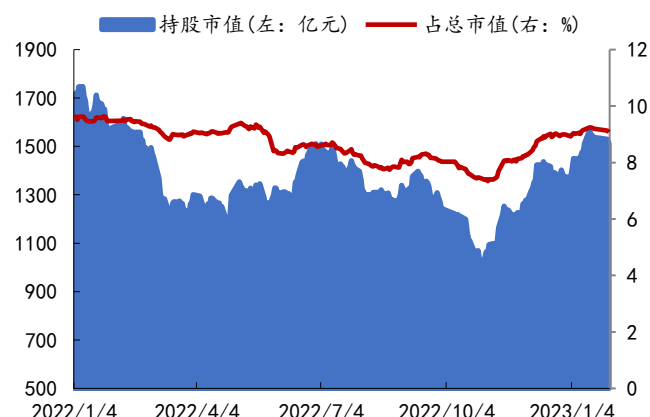
2023 年 1 月，北向资金持股家电行业总市值占比较上月小幅提升。截止 2023 年 1 月 31 日收盘，陆股通持有家电行业市值 1511.97 亿元，占行业总市值的 9.08%，环比提升约 0.1pct，相较 2022 年 1 月末下滑 3.66%。

图 17：2023 年 1 月北向资金持股家电行业市值变动



资料来源：Wind，中原证券

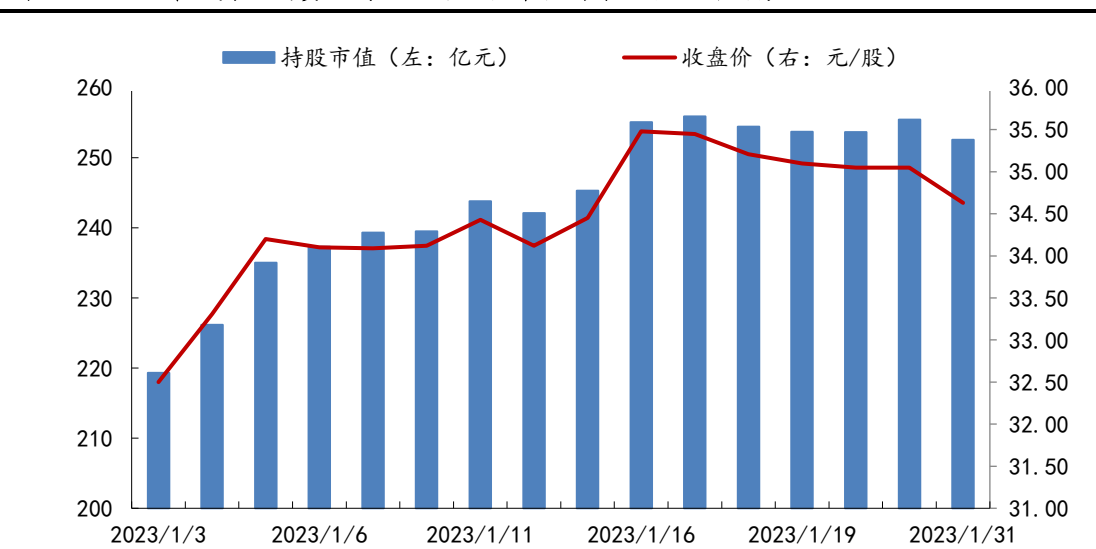
图 18：北向资金持股家电行业市值走势



资料来源：Wind，中原证券

陆股通交易家电个股方面，净买入额排名前三的分别是格力电器（+17.89 亿元）、老板电器（+5.31 亿元）、海尔智家（+4.81 亿元）。美的集团当月受外资减持明显，1 月累计净买入额为-7.08 亿元。

图 19：2023 年 1 月北向资金持股格力电器市值与个股收盘价走势



资料来源：Wind，中原证券

表 1：本月陆股通交易家电个股明细

股票代码	股票名称	净买入量 (万股)	净买入额 (亿元)	净买入天数
000651.SZ	格力电器	5,182.37	17.89	14
002508.SZ	老板电器	1,721.00	5.31	12
600690.SH	海尔智家	1,843.21	4.81	11
002032.SZ	苏泊尔	405.07	2.10	14
002050.SZ	三花智控	1,017.19	2.04	7
002242.SZ	九阳股份	525.42	1.04	12
002429.SZ	兆驰股份	1,709.74	0.64	13
603355.SH	莱克电气	126.81	0.38	13
000016.SZ	深康佳 A	818.17	0.38	13
603515.SH	欧普照明	209.66	0.34	12
002959.SZ	小熊电器	41.69	0.32	9
002677.SZ	浙江美大	80.89	0.10	8
002035.SZ	华帝股份	-0.36	0.00	0
002614.SZ	奥佳华	-8.84	-0.01	0
603868.SH	飞科电器	-6.63	-0.04	6
000921.SZ	海信家电	-295.61	-0.35	10
002705.SZ	新宝股份	-290.31	-0.56	7
603195.SH	公牛集团	-49.74	-0.74	0
688169.SH	石头科技	-48.46	-1.36	0
603486.SH	科沃斯	-384.43	-3.27	8
000333.SZ	美的集团	-1,289.97	-7.08	0

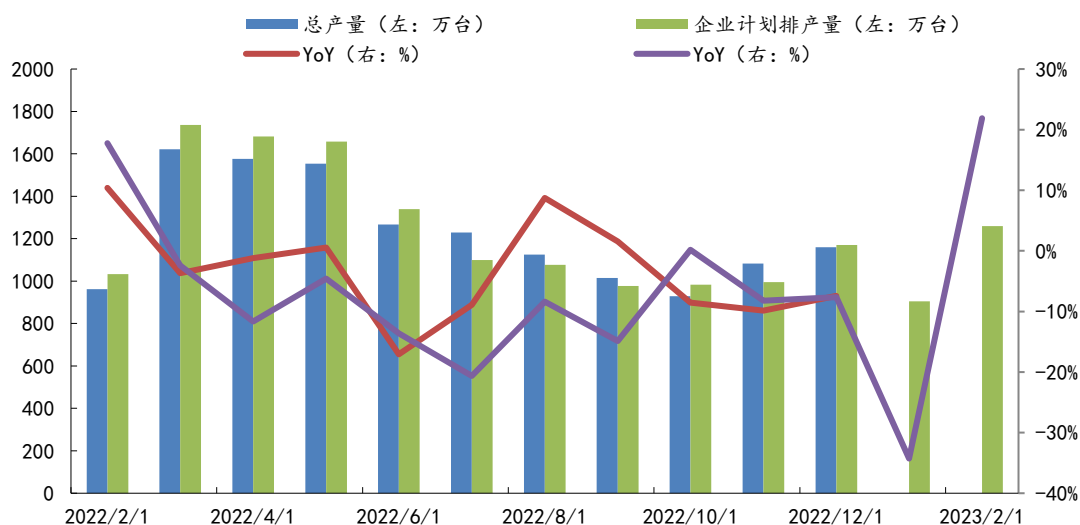
资料来源：Wind，中原证券

2.2. 产品供销情况

2.2.1. 空调：22Q4 出货规模回稳增长

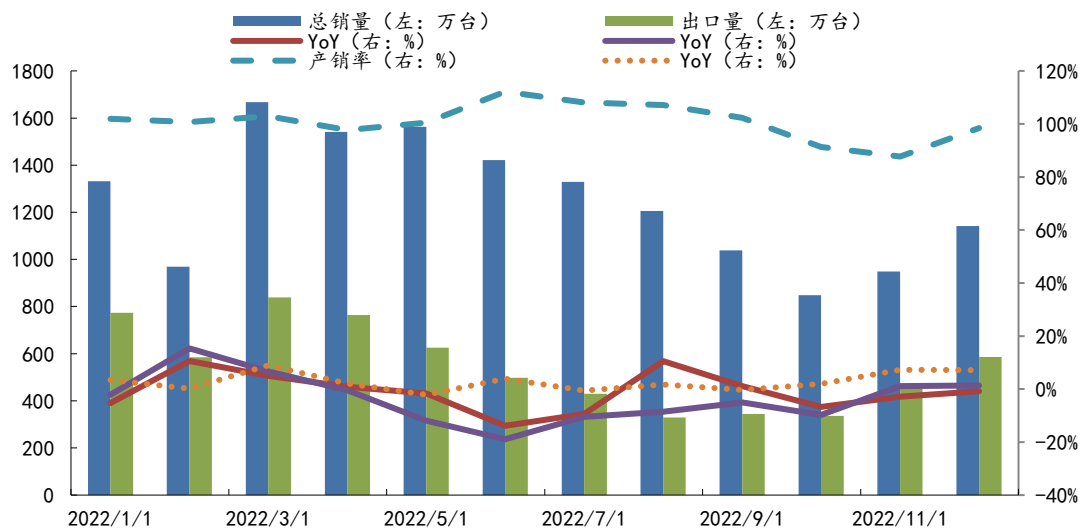
2023 年 2 月，我国家用空调企业计划排产量为 1259.0 万台，同比增长 21.88%，环比增长 39.12%。供销方面，2022 年 12 月行业总产量为 1159.7 万台，同比减少 7.45%；总销量为 1142.05 万台，同比减少 0.88%，其中出口量为 585.86 万台，同比增长 1.33%；单月产销率达 98.48%，同比提升 7.10pct，环比上月提升 10.78pct。

图 20：空调每月产量与企业计划排产情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

图 21：空调每月总销量与出口规模情况

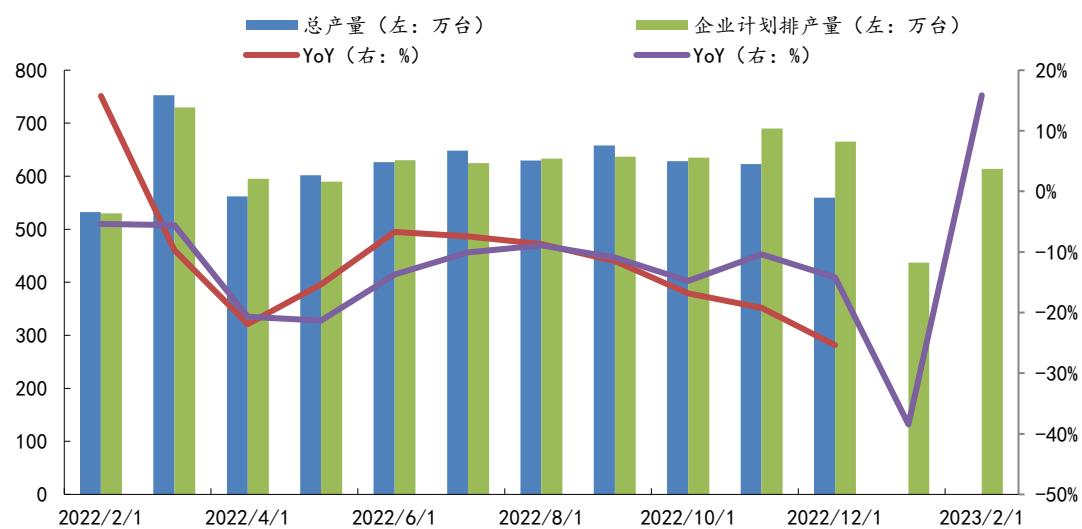


资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

2.2.2. 冰箱：2022 全年出货增速疲软

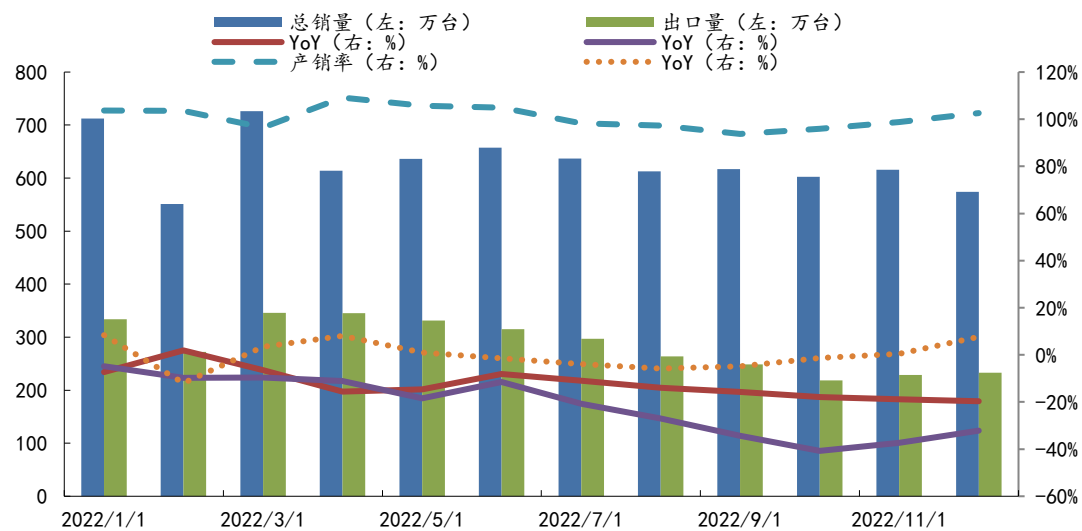
2023 年 2 月,我国冰箱企业计划排产量为 614.0 万台,同比增长 15.85%,环比增长 40.50%。供销方面,2022 年 12 月行业总产量为 559.8 万台,同比减少 25.36%;总销量为 574.37 万台,同比减少 19.68%,其中出口量为 233.05 万台,同比减少 32.15%;单月产销率达 102.60%,同比增长 7.61pct,环比上月提升 3.75pct。

图 22：冰箱每月产量与企业计划排产情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

图 23：冰箱每月总销量与出口规模情况

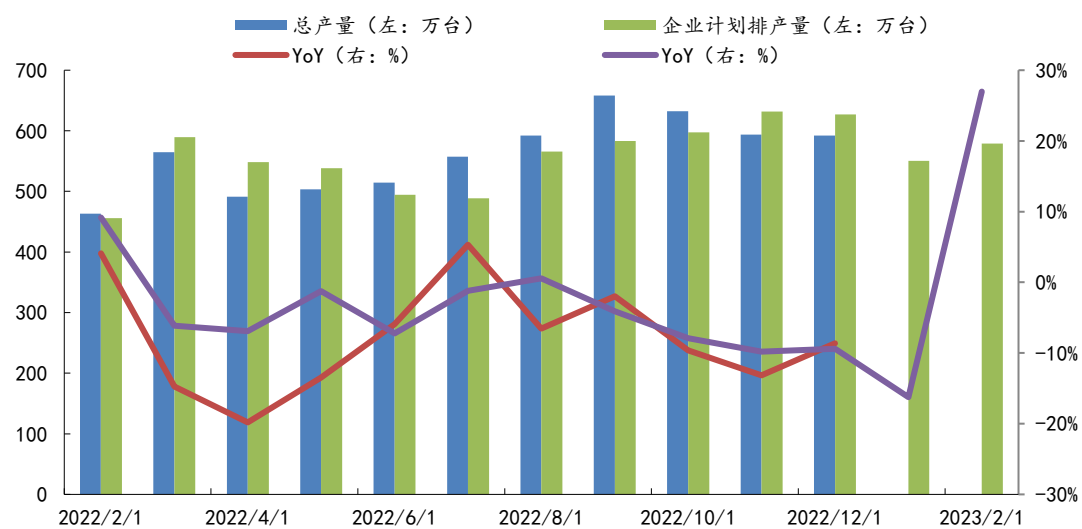


资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

2.2.3. 洗衣机：22Q2 以来出口增速明显提升

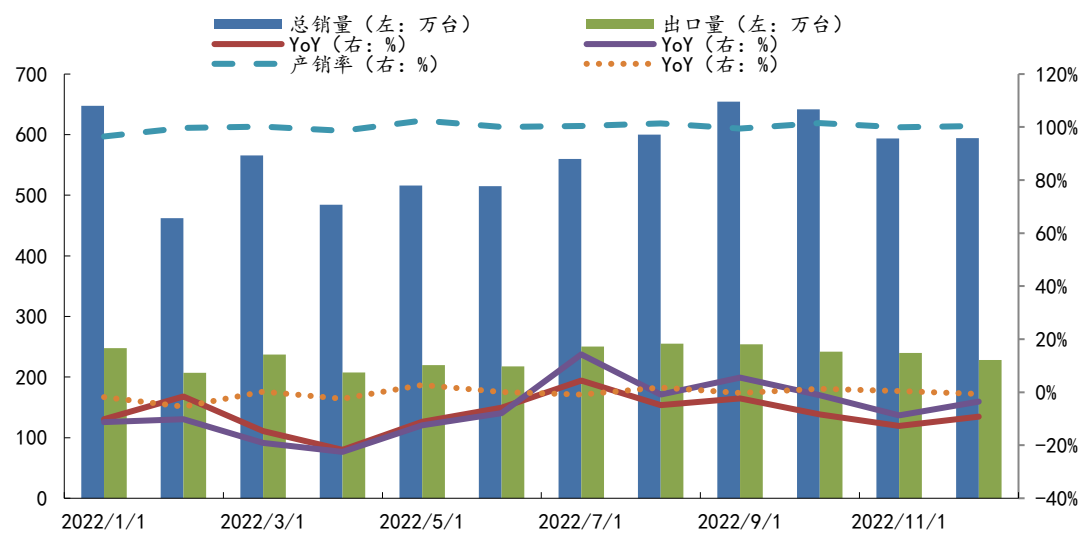
2023 年 2 月,我国洗衣机企业计划排产量为 579.0 万台,同比增长 26.97%,环比增长 5.16%。供销方面,2022 年 12 月行业总产量为 592.15 万台,同比减少 8.65%;总销量为 594.43 万台,同比减少 9.20%,其中出口量为 228.07 万台,同比减少 3.53%;单月产销率达 100.38%,同比下降 0.6pct,环比上月提升 0.43pct。

图 24：洗衣机每月产量与企业计划排产情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

图 25：洗衣机每月总销量与出口规模情况

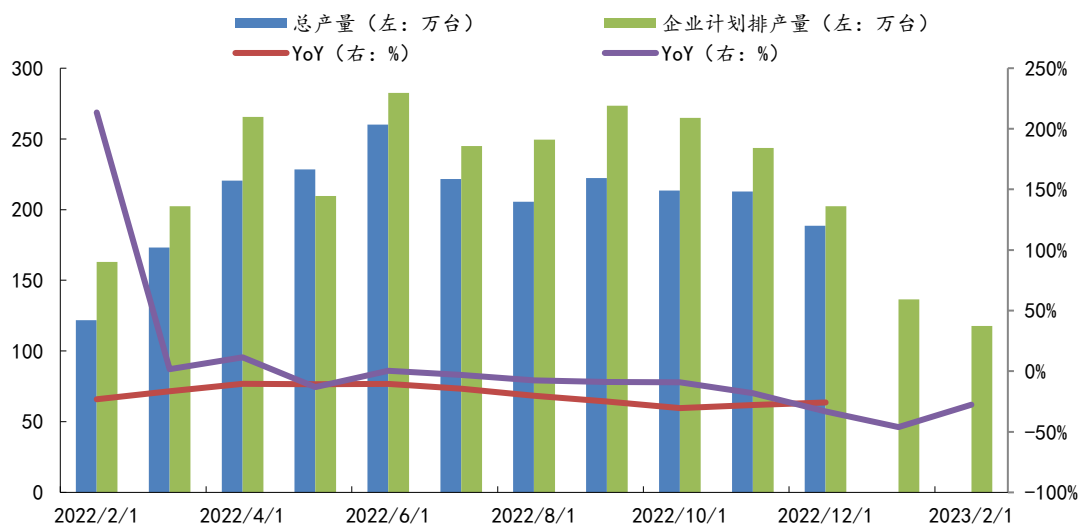


资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

2.2.4. 油烟机：2022 全年产销结构保持平稳

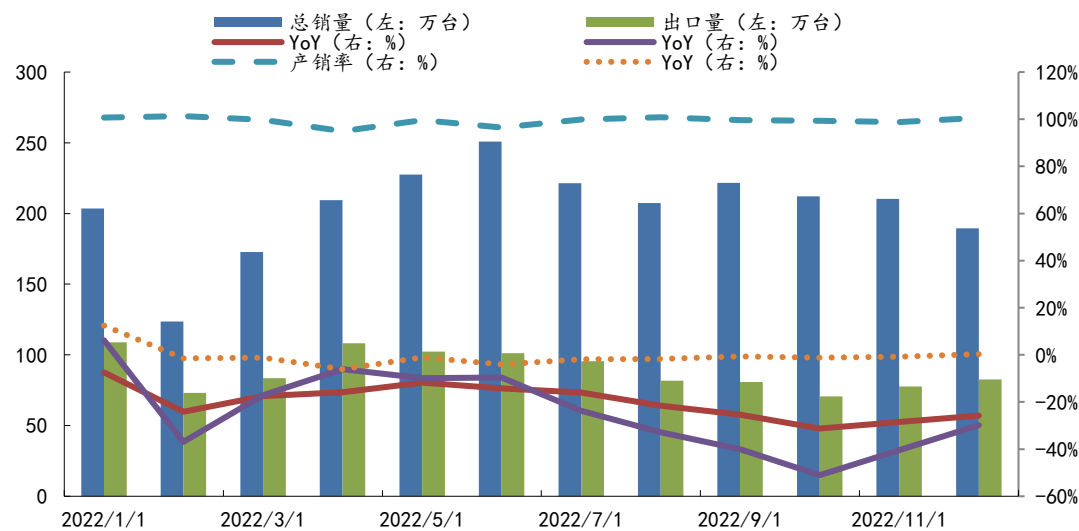
2023 年 2 月,我国油烟机企业计划排产量为 117.80 万台,同比减少 27.73%,环比减少 13.6%。供销方面,2022 年 12 月行业总产量为 188.60 万台,同比减少 25.92%;总销量为 189.52 万台,同比减少 25.74%,其中出口量为 82.72 万台,同比减少 29.79%;单月产销率达 100.49%,同比增长 0.25pct,环比上月提升 1.76pct。

图 26：油烟机每月产量与企业计划排产情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

图 27：油烟机每月总销量与出口规模情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

2.3. 宏观数据跟踪

(1) 1月LME铜、铝价格明显冲高。截止1月31日收盘，LME铜、铝结算价分别为9075.0美元/吨与2533.5美元/吨，分别较上年同期下降5.67%和17.64%；

(2) SHFE不锈钢价格1月平稳抬升。截止1月31日收盘，SHFE不锈钢结算价报17270.0元/吨，较上年同期下降0.63%；

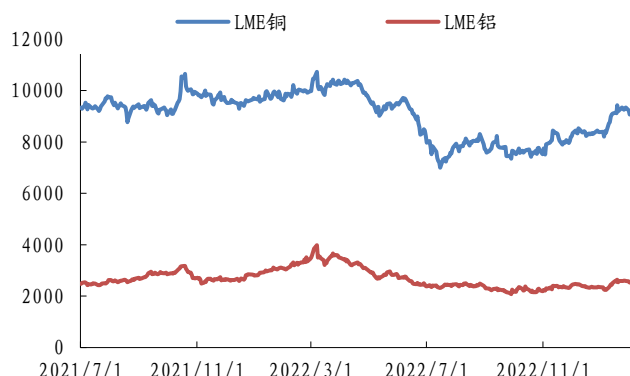
(3) PP与ABS塑料价格指数1月基本保持平稳，截止1月31日分别为764.78和933.21；

(4) 大尺寸液晶面板连续3月持平，1月43/50/55/65吋面板价格报价分别为52/75/87/116美元/片；

(5) 1月海运成本延续下降态势。截止1月20日，我国CCFI综合指数为1160.59，较12月末下降8.71%，对外主要航线中，东西非、澳新航线CCFI降幅分别达15.11%和11.83%；

(6) 1月美元兑人民币汇率逐步止跌企稳，截止1月31日，USD/CNY汇率为6.75。

图 28: LME 铜/铝现货结算价 (日, 美元/吨)



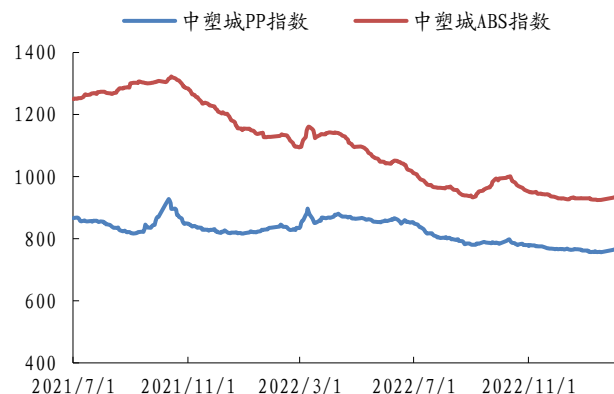
资料来源: Wind, 中原证券

图 29: SHFE 不锈钢结算价 (日, 元/吨)



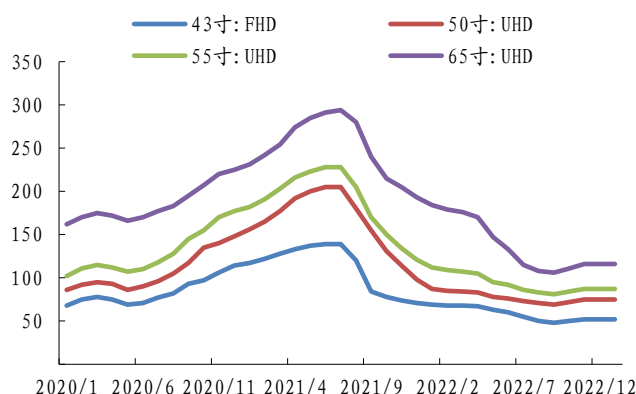
资料来源: Wind, 中原证券

图 30: 中国塑料城 PP/ABS 指数 (日)



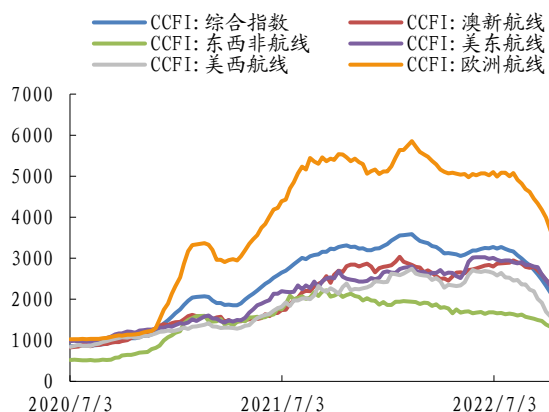
资料来源: Wind, 中原证券

图 31: 液晶面板价格 (月, 美元/片)



资料来源: Wind, 中原证券

图 32：我国出口集装箱运价指数（周）



资料来源：Wind，中原证券

图 33：美元兑人民币汇率（日）



资料来源：Wind，中原证券

3. 本月行业公司动态与公告

3.1. 行业动态与新闻

【促进消费提质扩容 2023 天津消费年活动启动实施】2 月 1 日,《天津市关于着力推动经济运行一季度良好开局全年整体好转的政策措施》发布,突出扩大内需,加快投资消费恢复。其中提到,进一步促进消费提质扩容。启动实施 2023 天津消费年活动,组织好超亿元消费券投放工作,推动地标商圈和大型商业设施建设。释放重点领域消费潜力,举办国际汽车展览会,开展新能源汽车下乡等促销活动等。(经济日报)

【海尔空调拟与海立股份合资新建空调压缩机工厂】海尔智家公告,海尔智家股份有限公司之全资子公司青岛海尔空调器有限总公司拟与上海海立(集团)股份有限公司在河南省郑州市共同投资新设郑州海立电器有限公司(暂定名),从事家电用转子压缩机业务。合资公司注册资本 20000 万元人民币,海尔空调和海立股份分别出资 9800 万元人民币和 10200 万元人民币。股东双方海尔空调、海立股份分别持股 49%、51%。(慧聪家电网)

【春节团聚消费 苏宁易购厨房生活电器增长 145%】1 月 28 日,苏宁易购发布 2023 春节消费数据,春节长假期间,苏宁易购全国可比电器店客流量对比 2019 年持平略有增长,销售额增长 5%。年货先到我后到,今年春节年轻家庭多地“赶趟儿”过年,异地“家电拜年”也成为新风潮。苏宁易购发布数据显示,包括净水器、除菌冰箱、消毒柜等在内的健康家电销售量同比增长 154%,投影仪销售量同比增长 126%,空气炸锅、烤肉机、电蒸锅、蒸烤机等厨房生活电器销售量同比增长 145%。(中国新闻网)

【2023 年 1 月中国电视市场品牌整机出货量达 337 万台】据洛图科技(RUNTO)发布的《中国电视市场品牌出货月度快报(China TV Market Brand Shipment Monthly Express)》数据显示,2023 年 1 月,中国电视市场品牌整机出货量达到 337 万台,同比下降 16.8%,环比下降 24.4%。数据显示,1 月中国电视市场前 7 大传统主力品牌,即小米、海信、TCL、创维、长虹、海尔、

康佳以及其含子品牌的出货总量为 310 万台，继续占到整体市场的 90%以上份额，但同比下降 14.6%，环比下降 24.5%。（IT 之家）

【2022 年全球 TV 出货：规模下降 5.6%】2022 年全球经济复苏缓慢，俄乌战争带来了高通胀与实际购买力下降，TV 市场大环境恶化，卡塔尔“世界杯”的举办虽然带动了一波 TV 消费小高峰，但难以扭转全年 TV 出货规模的下滑，奥维睿沃(AVC Revo)《全球 TV 品牌出货月度数据报告》显示,2022 年全球 TV 出货 202.5M,同比下降 5.6%;出货面积 144.6M m²,同比下降 2.8%;出货平均尺寸 48.9”,同比增长 0.6”;受发达市场需求下降及与 LCD TV 价差加大等因素影响,高端 OLED TV 出货规模增速放缓,2022 年全球 OLED TV 出货 6.7M,同比增长 3.2%。（奥维云网）

【十大面板厂商半数亏损 2023 年供需有望回稳】截至 2 月 1 日，国内外已有十家主要的面板厂商预告了 2022 年的业绩，包括京东方、TCL 科技、深天马 A、维信诺、龙腾光电、和辉光电、华映科技、彩虹股份、三星显示 SDC、LG Display 等。其中，除了 SDC 逆势增长之外，其他面板公司基本都遭遇了营收或利润的下滑，并且有一半的公司陷入亏损。尽管面板是周期性产业，此次起伏仍有其特殊性。此前，行业的产能不断集中到中国大陆，韩国厂商规模化退出液晶赛道，产能格局也发生了变化。但是，受到疫情、消费不振、通胀等宏观因素的影响，供需关系剧烈波动，面板价格的跌幅和低谷期都迅速扩大。可谓是，2021 年上涨得多高，2022 年滑坡就有多深，乃至直接击穿底价，厂商们纷纷减产调整稼动率以应对挑战。直到 2022 年底，部分液晶(LCD)面板价格逐步收敛跌势，2023 年行业等待恢复的拐点。（21 世纪经济报道）

【广东：积极推广应用空气源热泵等技术】2 月 7 日，广东省人民政府发布《广东省碳达峰实施方案》，《方案》提出，优化建筑用能结构。大力推进可再生能源建筑应用，积极推广应用太阳能光伏、太阳能光热、空气源热泵等技术，鼓励光伏建筑一体化建设。提高城乡居民生活电气化水平，积极研发并推广生活热水、炊事高效电气化技术与设备。提升城乡居民管道天然气普及率。到 2025 年，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%，新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到 50%。（慧聪家电网）

3.2. 重点公司动态

【火星人】公司称，2023 年的业绩目标是营业收入不低于 29 亿元或者净利润不低于 4.5 亿元；2024 年的业绩目标是营业收入不低于 35 亿元或者净利润不低于 5.5 亿元；2025 年的业绩目标是营业收入不低于 42 亿元或者净利润不低于 6.8 亿元。

【三花智控】公司近期接受投资者调研时称，公司业务涉及多个行业，制冷空调电器零部件业务、新能源汽车热管理业务、储能热管理领域以及机器人行业。第一：制冷空调电器零部件业务处于一个相对成熟的市场，预计未来是一个稳健的增速。第二：新能源汽车热管理业务处于一个快速发展的赛道，未来几年仍将快速发展。第三：储能热管理领域，随着电化学储能的快速发展，与其相关的液冷热管理模式会成为今后的主流，未来几年公司将会迎来储能热管理业务的高速增长。第四：机器人相关业务，人工智能是未来的发展方向，公司已对机器人展

开持续研究和产品开发工作。公司长期看好机器人行业前景，应用空间巨大。

【海立股份】公司发布业绩预告，预计 2022 年年度归属于上市公司股东的净利润 3492.36 万元到 4190.83 万元，与上年同期相比，将减少约 2.81 亿元到约 2.88 亿元，同比减少 87.02% 到 89.19%。业绩变动主要原因是，主营业务影响。本期受国内外疫情、国际物流成本和原材料价格上升等影响，且收购的汽车零部件业务整体成本上升；同时芯片短缺造成主要客户整车销量减少，上述业务收入及盈利水平短期内未达预期。公司正加快整合协同，以期尽快提升经济效益。非经常性损益的影响。本期业绩补偿、资产处置、政府补助等非经常性损益与上年同期相比预计减少 1.58 亿元左右，主要是由于上年同期公司转让全资子公司上海海立集团资产管理有限公司 51% 股权，形成资产处置收益约 1.23 亿元，计入上年同期非经常性损益。

【万和电气】公司发布业绩预告称，预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润约 5.55 亿元-6.81 亿元，同比增长 55%~90%。业绩变动主要原因是，报告期内，公司管理层认真落实董事会年度经营计划，开源节流，不断优化产品结构和提升产品的市场竞争力，并根据市场需求适时调整不同销售渠道的费用投入占比，产品毛利率同比有所提升；同时持续提升内生增长动力，通过技改、工艺优化等手段，进一步提效降本；受出口销售业务人民币兑美元汇率波动影响，汇兑收益同比有所增加，2022 年度影响金额约为 1 亿元。

【惠而浦】公司发布全年业绩预告，公司预计 2022 年 1-12 月预计扭亏，归属于上市公司股东的净利润为 2200.00 万-3200.00 万，净利润同比增长 103.74% 至 105.43%。

【小熊电器】公司发布公告称，截至 2023 年 1 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约 160 万股，占公司截至 2023 年 1 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 43.1 元/股，支付的总金额约为 8012 万元，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。

【美的集团】公司发布关于回购公司股份进展情况的公告。公告显示，公司于 2022 年 3 月 10 日召开第四届董事会第六次会议审议通过了《关于回购部分社会公众股份方案的议案》，同意公司以集中竞价的方式使用自有资金回购部分公司股份用于实施公司股权激励计划及/或员工持股计划，回购价格为不超过人民币 70 元/股，回购金额为不超过 50 亿元且不低于 25 亿元，实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。公告称，截至 2023 年 1 月 31 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式累计回购了 4855.89 万股，占公司总股本的 0.6936%，最高成交价为 60.05 元/股，最低成交价为 48.08 元/股，支付的总金额为 26.37 亿元(不含交易费用)。

【海尔智家(06690.HK)】公司在港交所发布公告，公司当日完成回购股份，通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 5976.8 万股，占公司总股本的比例为 0.63%，回购成交的最高价格为人民币 26.85 元/股，最低价格为人民币 23.30 元/股，回购已支付的总金额为人民币 15.10 亿元(不含手续费等)，回购均价为人民币 25.27 元/股(不含手续费等)。

4. 投资建议

继续关注受益于房地产市场回暖与消费信心恢复增长下，产品市场建设完善，渠道优势显著的大家电龙头美的集团（000333.SZ）、海尔智家（600690.SH）、格力电器（000651.SZ）、海信家电（000921.SZ）、老板电器（002508.SZ）、亿田智能（300911.SZ）、火星人（300894.SZ）；品牌建设力度加大、市场份额与渗透率快速提升的消费类电器头部科沃斯（603486.SH）、极米科技（688696.SH）、海信视像（600060.SH）；以及业绩预期向好，盈利能力稳健且具备成长潜力的细分行业头部光峰科技（688007.SH）、康冠科技（001308.SZ）。

表 2：推荐公司估值表

公司简称	总股本 (亿股)	收盘价 (元, 2月14日)	EPS		PE		PB	投资评级
			2022E	2023E	2022E	2023E		
美的集团	69.97	52.21	4.34	4.83	12.03	10.81	2.63	增持
海尔智家	94.47	26.77	1.62	1.87	16.55	14.33	2.76	买入
格力电器	56.31	34.87	4.64	5.12	7.51	6.82	2.05	买入
海信家电	13.63	17.85	0.97	1.19	18.40	14.98	2.18	增持
老板电器	9.49	30.80	1.96	2.24	15.74	13.77	3.11	买入
火星人	4.05	33.95	0.87	1.12	38.91	30.23	9.46	增持
亿田智能	1.07	50.71	2.20	2.75	23.02	18.45	4.27	增持
科沃斯	5.73	95.08	3.12	3.77	30.49	25.25	9.38	买入
极米科技	0.70	216.49	7.48	9.58	28.93	22.59	5.08	增持
康冠科技	5.23	37.03	2.96	3.41	12.50	10.85	3.50	买入
光峰科技	4.57	26.88	0.37	0.58	72.16	46.36	4.69	增持
海信视像	13.08	15.36	1.30	1.50	11.84	10.27	1.19	买入

资料来源：Wind 一致预期（以 2023 年 2 月 14 日为基准），中原证券

表 3：家电板块近期（未来 3 月）将解禁个股明细

代码	名称	解禁日期	解禁数量（万股）
688696.SH	极米科技	2023-03-03	62.81
688609.SH	九联科技	2023-03-23	500.00
300217.SZ	东方电热	2023-03-28	4648.99

资料来源：Wind，中原证券

表 4：家电板块本月大宗交易个股明细

代码	名称	交易次数	交易量（股）	交易总额（万元）
002723.SZ	小崧股份	2	6,360,000	8,169.48
605117.SH	德业股份	1	138,500	4,764.92
600060.SH	海信视像	3	3,999,500	6,237.08
300625.SZ	三雄极光	1	820,000	902.82
000651.SZ	格力电器	2	2,115,100	7,409.74
301189.SZ	奥尼电子	1	600,000	1,418.40
300894.SZ	火星人	5	1,630,000	4,995.00
000333.SZ	美的集团	1	185,000	1,001.04
300866.SZ	安克创新	3	315,600	1,666.29

688609.SH	九联科技	6	5,400,000	3,772.00
603486.SH	科沃斯	1	960,100	7,251.64
002032.SZ	苏泊尔	1	1,333,100	6,848.13

资料来源：Wind，中原证券

5. 风险提示

- (1) 市场需求恢复低于预期风险；
- (2) 房地产市场回暖慢于预期风险；
- (3) 原材料价格持续波动风险；
- (4) 行业竞争格局加剧风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。