



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

海尔发布智慧楼宇创新解决方案，关注家电企业 Q4 业绩

——信达家电·热点追踪（2023.2.19）

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

尹圣迪 家电行业研究助理
联系电话: 18800112133
邮箱: yinshengdi@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

海尔发布智慧楼宇创新解决方案，关注家电企业 Q4 业绩

2023 年 2 月 19 日

本期内容提要:

周投资观点:

- 2月16日，海尔召开智慧楼宇成果暨新品发布会。大会上介绍了公司自主研发的智慧楼宇大脑，同时海尔提出了4类创新引领的楼宇解决方案——楼宇智控、楼宇能源、楼宇环境、楼宇集成。以智慧大脑为核心，海尔智慧楼宇涵盖4大解决方案，实现9大场景应用落地，为用户提供设计、建设、运用一体的全流程一站式智慧楼宇解决方案。我们认为海尔发布智慧楼宇成果是积极响应双碳政策，向能源管理等多元化业务拓展的体现。

积极关注家电企业跨界能源管理的表现，关注积极推动B端业务的**美的集团**，关注美的旗下负责储能业务的**合康新能**、**科陆电子**。

- 我们认为23年房地产销售和经济或进入稳步复苏阶段，叠加各类消费刺激政策，家电消费有望逐步呈现复苏态势。积极关注地产后周期的白电企业**格力电器**、**海尔智家**、**美的集团**、**海信家电**，关注厨电龙头老板电器和集成灶企业**火星人**、**浙江美大**等。重点关注复苏弹性大的可选消费品企业**小熊电器**、**倍轻松**、**极米科技**、**科沃斯**、**石头科技**等。
- 持续关注家电企业跨界领域的竞争格局变化。推荐关注推动预镀镍电池钢基带国产化的**东方电热**，重点关注新能源汽车阀件领域头部企业**盾安环境**、**三花智控**。
- 【公司动态】美的旗下高创运动控制公司发布四款新品，引领运动控制领域高质量发展

2月17日，美的工业技术旗下高创运动控制公司在2023年渠道代理商大会期间发布了四款紧贴市场需求且搭载领先研发成果的产品与解决方案。近年来，高创在直驱领域发挥自身优势，不断完善产品线布局，并对产品应用场景进行拓展，保持了领先的市占率；在旋转伺服领域，得益于在锂电、机器人、通用自动化解决方案场景的发力，高创也实现了高速增长。未来，凭借“高速度、高精度、高性能、高柔性”的直驱/旋转伺服一体化控制优势，高创有望持续拓展产品在半导体、光伏等新领域的推广应用。

- 【公司动态】小熊电器发布2022年业绩快报

2月16日晚，小熊电器发布2022年业绩快报，22年预计实现营业收入41.15亿元，同比+14.12%，预计实现归母净利润3.72亿元，同比+31.21%。

目 录

一、核心观点.....	4
1.1 周投资观点	4
1.2 重点动态跟踪	4
二、板块走势.....	6
三、行业数据追踪.....	8
3.1 本周家电股资金流向	8
3.2 家电主要原材料价格追踪.....	8
3.3 人民币汇率	9
3.4 重点公司盈利预测及估值一览.....	10
四、风险因素.....	11

表 目 录

表 1: 本周家电股北上资金持股比例变化	8
表 2: 本周家电股北上资金持股市值变化	8
表 3: 重点公司盈利预测及估值	10

图 目 录

图 1: 本周 SW 家电指数涨跌幅 (%)	6
图 2: 本周家电行业细分板块涨跌幅 (%)	6
图 3: 申万一级行业最新市盈率.....	7
图 4: LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨)	8
图 5: LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨)	8
图 6: 1.0mm 冷轧板价格变化 (元/吨)	9
图 7: 中国塑料城价格指数	9
图 8: 中间价: 美元兑人民币汇率	9



一、核心观点

1.1 周投资观点

1) 2月16日, 海尔召开智慧楼宇成果暨新品发布会。大会上介绍了公司自主研发的智慧楼宇大脑, 同时海尔提出了 4 类创新引领的楼宇解决方案——楼宇智控、楼宇能源、楼宇环境、楼宇集成。以智慧大脑为核心, 海尔智慧楼宇涵盖 4 大解决方案, 实现 9 大场景应用落地, 为用户提供设计、建设、运用一体的全流程一站式智慧楼宇解决方案。我们认为海尔发布智慧楼宇成果是集团积极响应双碳政策, 向能源管理等多元化业务拓展的体现。

积极关注家电企业跨界能源管理的表现, 关注积极推动 B 端业务的美的集团, 关注美的旗下负责储能业务的合康新能、科陆电子。

2) 我们认为 23 年房地产销售和经济或进入稳步复苏阶段, 叠加各类消费刺激政策, 家电消费有望逐步呈现复苏态势。积极关注地产后周期的白电企业格力电器、海尔智家、美的集团、海信家电, 关注厨电龙头老板电器和集成灶企业火星人、浙江美大等。重点关注复苏弹性大的可选消费品企业小熊电器、倍轻松、极米科技、科沃斯、石头科技等。

3) 持续关注家电企业跨界领域的竞争格局变化。推荐关注推动预镀镍电池钢基带国产化的东方电热, 重点关注新能源汽车阀件领域头部企业盾安环境、三花智控。

1.2 重点动态跟踪

【行业动态】产业在线 2022 年产业链数据发布

家用空调: 2022 年家用空调内外销量分别同比-0.5/-3.2%至 8429/6575 万台。

中央空调: 2022 年中央空调全年总销售额达到 1286 亿元, 同比+4.4%, 内外销分别同比+2.7/+21.0%。

洗衣机: 22 年洗衣机内外销量分别同比-8.4/-7.1%至 4077/2806 万台。

冰箱: 22 年冰箱内外销分别同比-3.3/-21.6%至 4123/3435 万台。

集成灶: 22 年集成灶总销量为 274 万台, 同比-2.5%。

【公司动态】美的旗下高创运动控制公司发布四款新品, 引领运动控制领域高质量发展

2月17日, 美的工业技术旗下高创运动控制公司在 2023 年渠道代理商大会期间发布了四款紧贴市场需求且搭载领先研发成果的产品与解决方案。近年来, 高创在直驱领域发挥自身优势, 不断完善产品线布局, 并对产品应用场景进行拓展, 保持了领先的市占率; 在旋转伺服领域, 得益于在锂电、机器人、通用自动化解决方案场景的发力, 高创也实现了高速增长。未来, 凭借“高速度、高精度、高性能、高柔性”的直驱/旋转伺服一体化控制优势, 高创有望持续拓展产品在半导体、光伏等新领域的推广应用。

【公司动态】2022 年格力中央空调市场规模连续十一年稳居行业第一

根据 i 传媒《暖通空调与热泵》最新发布的《2022 年度中国中央空调行业草根调研报告》以及艾肯家电发布《2022 年度中央空调市场全国报告》显示, 格力以超 200 亿的市场规模拿下 2022 年度中央空调市场规模行业第一。这也是自 2012 年以来, 格力连续 11 年在中央空调市场中拔得头筹。

在调研报告中,格力占 2022 年模块机市场的 12.7%,稳居第一,多联机中市占率超过 20%,单元机中市占率达到 35.6%。

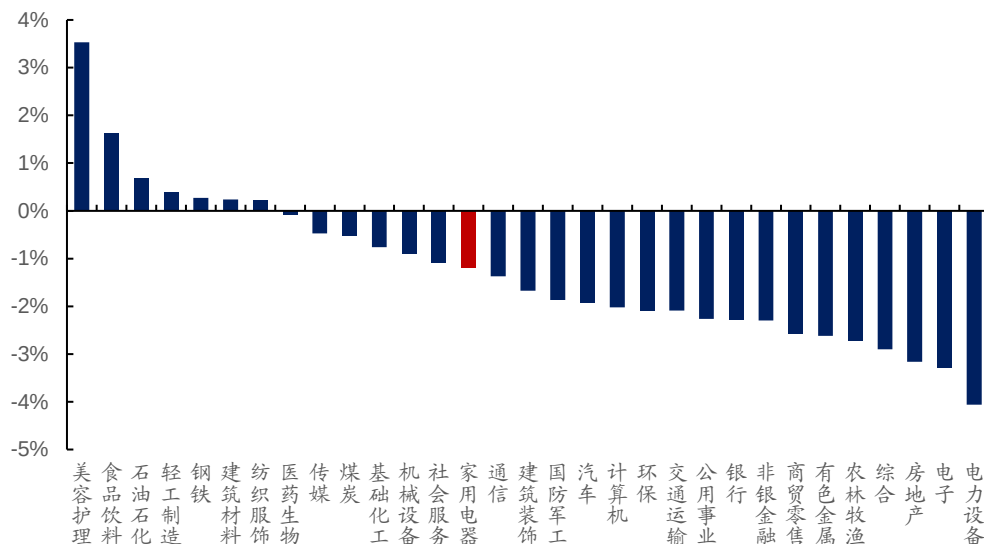
【公司动态】小熊电器发布 2022 年业绩快报

2 月 16 日晚,小熊电器发布 2022 年业绩快报,22 年预计实现营业收入 41.15 亿元,同比+14.12%,预计实现归母净利润 3.72 亿元,同比+31.21%。

二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为-1.19%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.75%，家电板块跑赢沪深 300 指数 0.56 个百分点，在所有申万一级行业中排序 14/31。

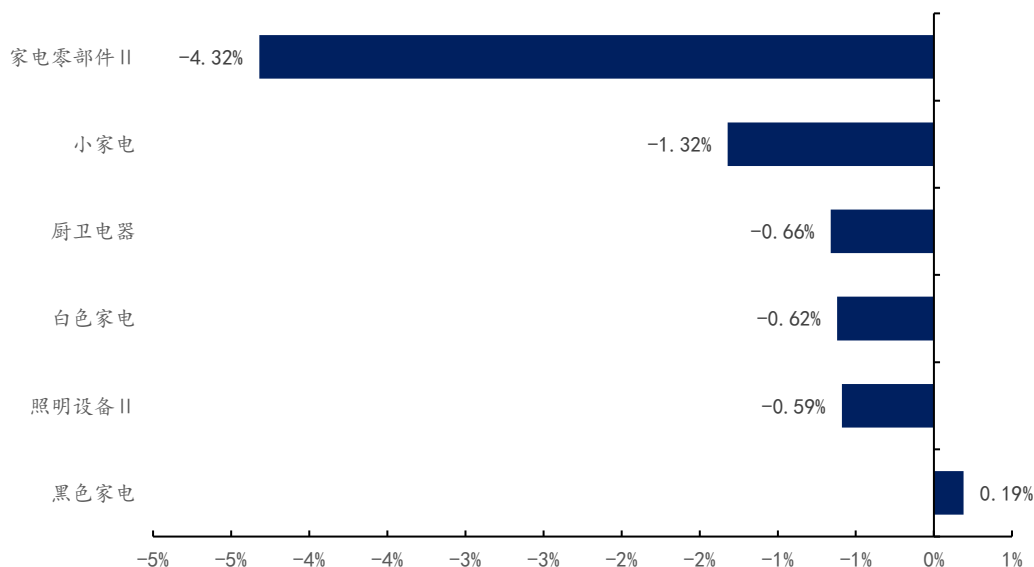
图 1：本周 SW 家电指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周黑色家电（+0.19%）涨幅居前，家电零部件（-4.32%）和小家电（-1.32%）板块跌幅较大。

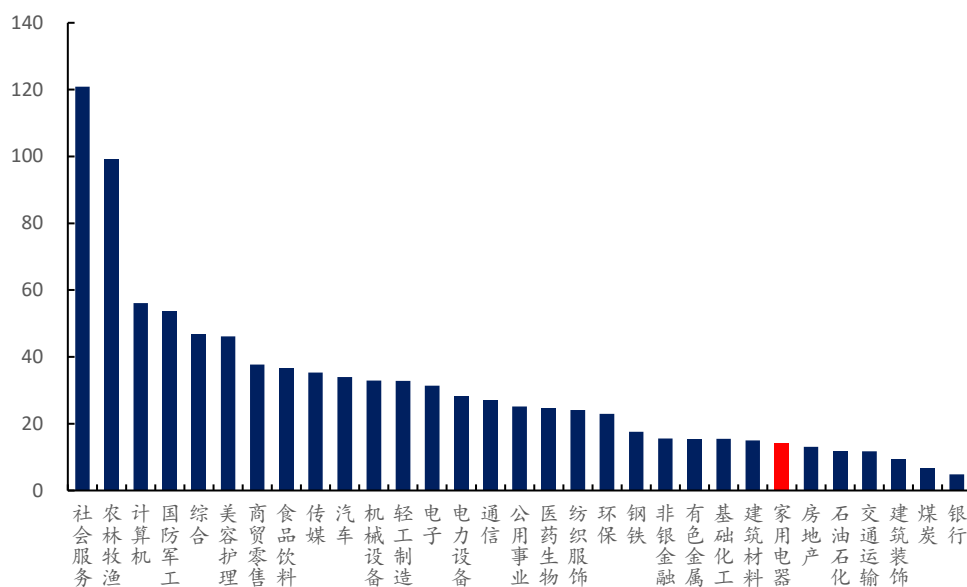
图 2：本周家电行业细分板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

行业 PE（TTM）来看，家电行业 PE（TTM）为 14.1x，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：申万一级行业最新市盈率



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飞科电器（+19.36%）、浙江美大（+13.11%）、天银机电（+12.51%）、帅丰电器（+10.78%）、亿利达（+9.40%）；跌幅前五的个股分别石头科技（-9.13%）、九号公司（-9.02%）、极米科技（-8.88%）、创维数字（-8.48%）、星帅尔（-7.33%）；换手率前五的个股分别为依米康（11.59%）、帅丰电器（9.89%）、亿利达（8.59%）、汉宇集团（8.13%）、彩虹集团（5.75%）。

三、行业数据追踪

3.1 本周家电股资金流向

本周，北向资金净买入家电板块 882.20 万股，持股市值减少 12.28 亿元。其中，增持 TOP5 火星人、浙江美大、创维数字、海尔智家、新宝股份，减持 TOP5 为东方电热、海信家电、极米科技、深康佳 A、九阳股份；海尔智家北上资金持股市值增长最多，三花智控制股市值下降最多。

表 1：本周家电股北上资金持股比例变化

增持比例排 5 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%
火星人	1.60	1.02	+0.58pct	东方电热	0.62	1.11	-0.49pct
浙江美大	2.26	1.77	+0.49pct	海信家电	5.34	5.80	-0.46pct
创维数字	0.68	0.42	+0.26pct	极米科技	3.37	3.78	-0.41pct
海尔智家	11.73	11.48	+0.25pct	深康佳 A	1.30	1.52	-0.22pct
新宝股份	2.46	2.22	+0.25pct	九阳股份	5.44	5.62	-0.18pct

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

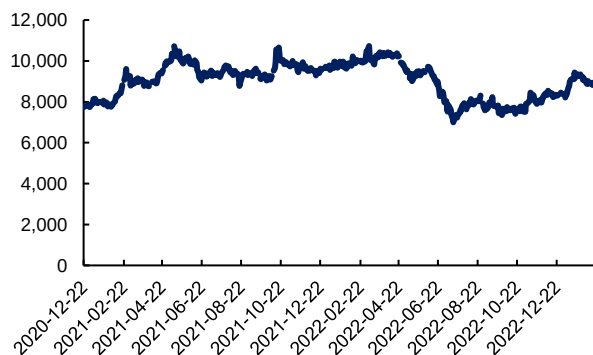
持股市值增加排名				持股市值减少排名			
证券简称	持股市值 (亿元, 最新)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)	证券简称	持股市值 (亿元, 最新)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)
海尔智家	192.04	189.49	2.55	三花智控	151.88	158.92	-7.04
新宝股份	3.83	3.28	0.54	美的集团	713.19	719.31	-6.13
浙江美大	1.28	0.89	0.39	极米科技	3.08	3.79	-0.71
创维数字	1.18	0.80	0.38	海信家电	8.43	8.99	-0.56
火星人	0.56	0.36	0.20	老板电器	30.38	30.86	-0.48

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

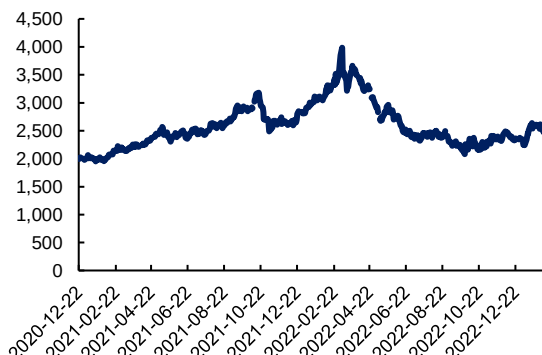
本周 LME 铜最新现货结算均价为 8886.50 美元/吨，同比-11.09%，环比上周-0.42%；LME 铝本周最新结算均价达到 2363.40 美元/吨，同比-28.03%，环比上周-3.83%，本周塑料价格指数同比-13.63%，环比-0.22%，冷轧板(1.0mm)本周均价为 4592.00 元/吨，同比-18.70%，环比+0.17%。

图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）

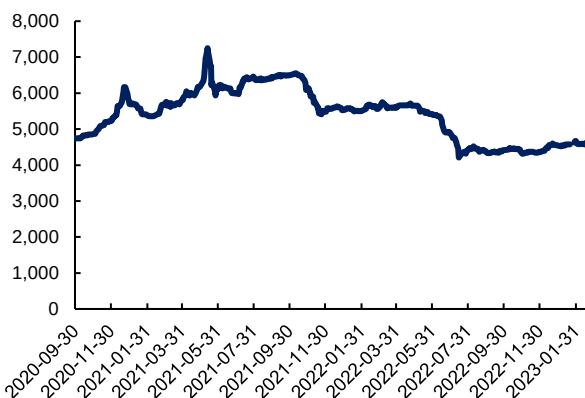


资料来源：Wind，信达证券研发中心

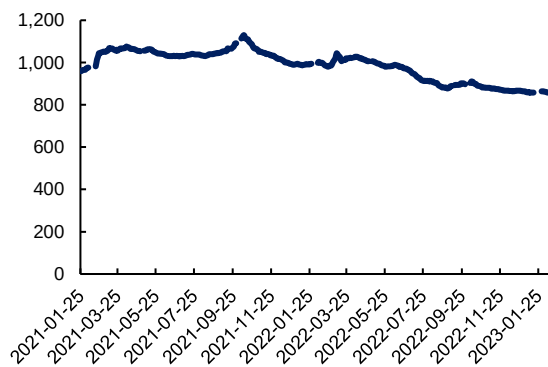
图 5：LME 铝现货结算价格变化（美元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 6：1.0mm 冷轧板价格变化（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

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 重点公司盈利预测及估值一览

表 3: 重点公司盈利预测及估值

股票代码	股票名称	收盘价	EPS			PE		
		2 月 17 日	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
000333	美的集团*	51.38	4.37	5.04	5.79	11.76	10.19	8.87
000651	格力电器	33.97	4.76	5.19	5.63	7.14	6.55	6.03
600690	海尔智家*	25.94	1.60	1.85	2.15	16.21	14.02	12.07
000921	海信家电	17.50	0.97	1.19	1.40	18.04	14.69	12.47
002508	老板电器*	29.00	1.87	2.37	2.84	15.51	12.24	10.21
002035	华帝股份	6.02	0.55	0.62	0.69	10.89	9.68	8.79
300894	火星入*	31.12	0.80	1.02	1.16	38.90	30.51	26.83
002677	浙江美大*	13.20	1.18	1.44	1.62	11.19	9.17	8.15
300911	亿田智能*	45.29	2.59	3.64	4.70	17.49	12.44	9.64
002543	万和电气*	9.29	0.87	1.00	1.14	10.68	9.29	8.15
002959	小熊电器*	67.34	2.38	4.98	5.83	28.29	13.52	11.55
002242	九阳股份*	19.04	0.66	0.76	0.86	28.85	25.05	22.14
002705	新宝股份*	18.86	1.35	1.52	1.72	14.00	12.39	10.99
002032	苏泊尔*	51.47	2.60	3.08	3.52	19.80	16.71	14.62
603486	科沃斯*	87.77	2.97	3.67	4.33	29.55	23.92	20.27
688169	石头科技*	324.88	12.75	15.61	18.08	25.48	20.81	17.97
688696	极米科技*	202.67	7.00	9.83	12.42	28.95	20.62	16.32
600060	海信视像*	15.10	1.30	1.50	1.71	11.64	10.10	8.85
688793	倍轻松*	50.63	-1.76	1.35	2.12	-	37.50	23.88
002614	奥佳华	8.65	0.31	0.68	0.82	28.35	12.66	10.58
002050	三花智控*	26.54	0.64	0.80	0.99	41.47	33.18	26.81
002011	盾安环境*	14.57	0.92	0.72	0.93	15.84	20.24	15.67
300048	合康新能*	6.10	0.01	0.11	0.25	610.00	55.45	24.40
300217	东方电热*	7.30	0.20	0.45	0.52	36.50	16.22	14.04
002860	星帅尔*	14.80	0.46	0.60	0.76	32.17	24.67	19.47

资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 收盘价为 2023 年 2 月 17 日, *为信达家电团队预测业绩, 其余为 Wind 一致性预期

四、风险因素

宏观经济环境波动、原材料价格持续上涨、海内外疫情反复、汇率波动、市场终端需求严重下滑、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，所在团队获得 2015、2017 年新财富入围，2017 年 Choice 第三名，2017-2019 年金牛奖，2019 年水晶球奖入围，2022 年 Choice 最佳家电分析师等荣誉。2020 年 7 月加盟信达证券研究开发中心，从事家电行业研究。

尹圣迪，家电行业研究助理。伦敦大学学院区域经济学硕士，布达佩斯考文纽斯大学经济学双硕士，对外经济贸易大学金融学学士，西班牙语双学位。2022 年加入信达证券，从事家用电器行业研究，主要覆盖白电、小家电、零部件板块。

尤子吟，团队成员。伦敦大学学院金融学硕士，经济学与商业学学士。于 2022 年加入信达证券，从事家用电器行业研究，主要覆盖清洁电器、厨电板块。

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	hanqiyue@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
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@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	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。