

# 家用电器

证券研究报告  
2023年02月21日

## 行业数据追踪——23W8 周度研究

**本周家电板块走势：**本周（2023年2月13日至2023年2月17日）沪深300指数-1.75%，创业板指数-3.76%，中小板指数-2.88%，家电板块-0.74%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-0.63%、-0.45%、+1.11%。个股中，本周涨幅前五名是飞科电器、浙江美大、天银机电、帅丰电器、亿利达；本周跌幅前五名是石头科技、创维数字、科沃斯、珈伟新能、禾盛新材。

**原材料价格走势：**2023年2月17日，SHFE铜、铝现货结算价分别为68880和18530元/吨；SHFE铜相较于上周+0.91%，铝相较于上周-0.43%。今年以来铜价+3.81%，铝价-1.04%。2023年2月17日，中国塑料城价格指数为855.82，相较于上周-0.19%，今年以来-1%。2023年2月17日，钢材综合价格指数为116.22，相较于上周价格+0.37%，今年以来+2.62%。

**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。**1) **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%；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%；3) **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%；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%。

**零售端：奥维数据跟踪：1) 线上：**23W1-7累计销售额，空调、冰箱、电热水器、净水器、电蒸锅品类实现同比正增长，彩电、集成灶和空气炸锅同比下滑较明显。2) **线下：**23W1-7累计销售额，仅扫地机品类实现同比正增长。

### 投资建议：

#### 标的方面，推荐：

- 1、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】；
- 2、厨大电（疫后修复+地产改善），如【老板电器】、【华帝股份】、【亿田智能】等；
- 3、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】、【飞科电器】等；
- 4、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。

**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

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

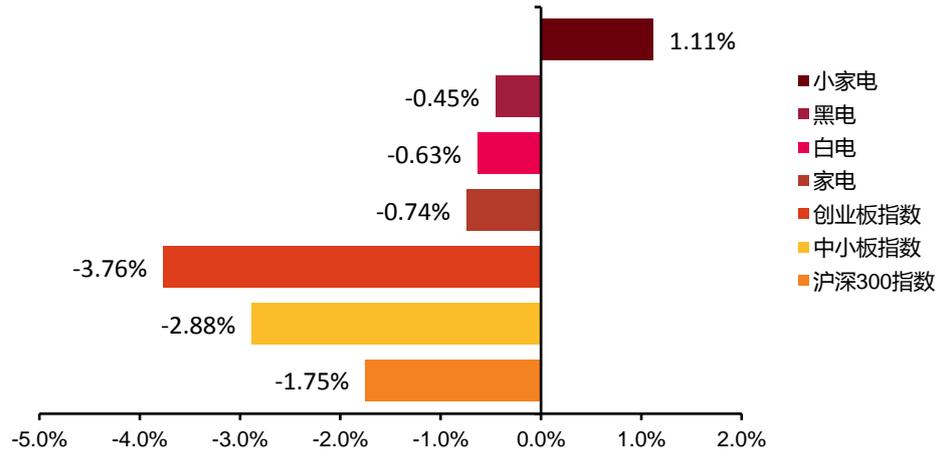
### 相关报告

- 1 《家用电器-行业研究周报:22Q4 基金重仓家电板块情况——23W7 周度研究》2023-02-13
- 2 《家用电器-行业点评:分子筛技术在家电领域的可能应用》2023-02-10
- 3 《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

## 1. 本周家电板块走势

本周（2023年2月13日至2023年2月17日）沪深300指数-1.75%，创业板指数-3.76%，中小板指数-2.88%，家电板块-0.74%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-0.63%、-0.45%、+1.11%。个股中，本周涨幅前五名是飞科电器、浙江美大、天银机电、帅丰电器、亿利达；本周跌幅前五名是石头科技、创维数字、科沃斯、珈伟新能、禾盛新材。

图1：本周家电板块走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

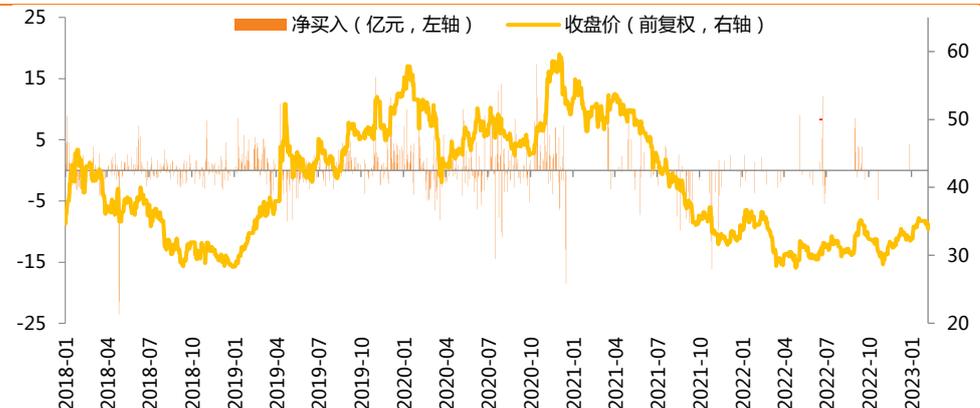
表1：家电板块周涨跌幅、周换手率表现

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	603868.SH	飞科电器	19.36%	3.26%	1	688169.SH	石头科技	-9.13%	6.50%
2	002677.SZ	浙江美大	13.11%	20.40%	2	000810.SZ	创维数字	-8.48%	14.83%
3	300342.SZ	天银机电	12.51%	21.78%	3	603486.SH	科沃斯	-7.25%	3.70%
4	605336.SH	帅丰电器	10.78%	66.20%	4	300317.SZ	珈伟新能	-6.34%	42.89%
5	002686.SZ	亿利达	9.40%	50.12%	5	002290.SZ	禾盛新材	-6.08%	15.94%

资料来源：Wind，天风证券研究所

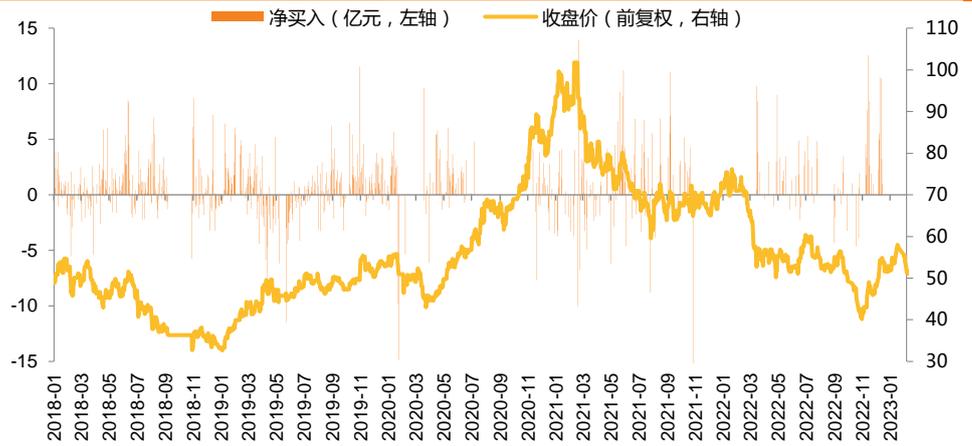
## 2. 本周资金流向

图2：格力电器北上净买入



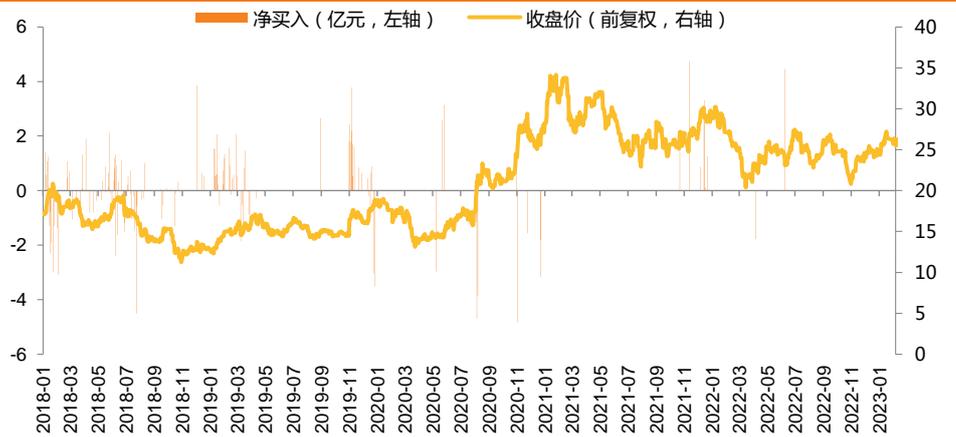
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3: 美的集团北上净买入



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 4: 海尔智家北上净买入



资料来源: Wind, 天风证券研究所

### 3. 原材料价格走势

2023 年 2 月 17 日, SHFE 铜、铝现货结算价分别为 68880 和 18530 元/吨; SHFE 铜相较于上周+0.91%, 铝相较于上周-0.43%。今年以来铜价+3.81%, 铝价-1.04%。2023 年 2 月 17 日, 中国塑料城价格指数为 855.82, 相较于上周-0.19%, 今年以来-1%。2023 年 2 月 17 日, 钢材综合价格指数为 116.22, 相较于上周价格+0.37%, 今年以来+2.62%。

图 5：铜、铝价格走势（元/吨）



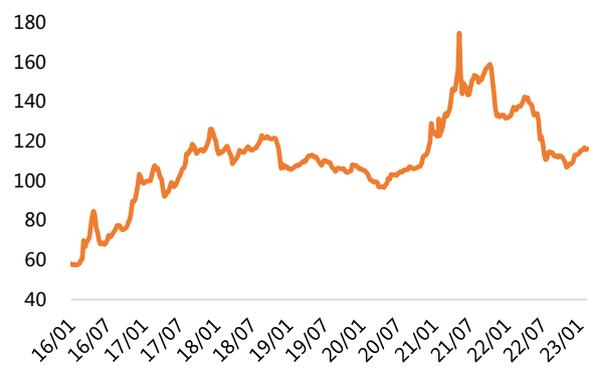
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：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 7：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

## 4. 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%；

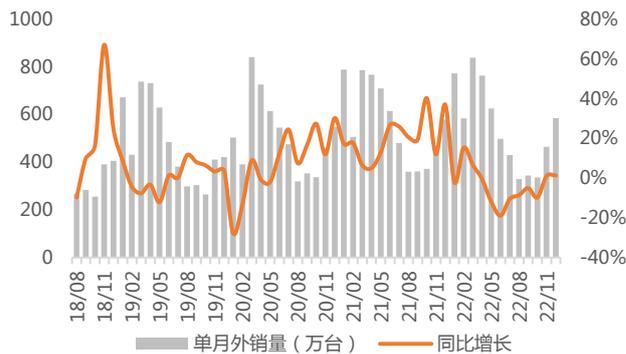
**油烟机：**22M12 内/外销量分别同比-22.3%/-29.8%，增速环比-3.3/+10.7pct，22 年内/外销量累计同比增速分别为-15.5%/-26.8%。

图 8：出货端空调内销月零售量、同比增速



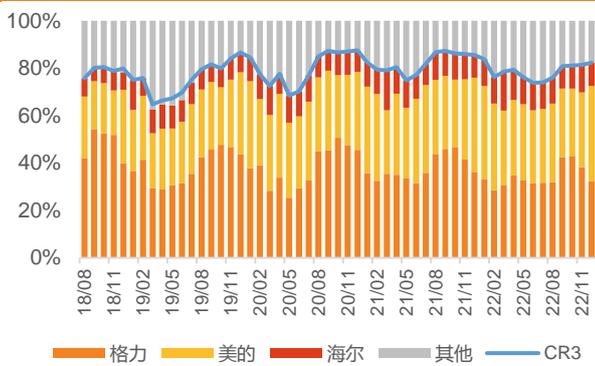
资料来源：产业在线，天风证券研究所  
注：21 年同比增速调整为较 19 年同期增速，下同。

图 9：出货端空调外销月零售量、同比增速



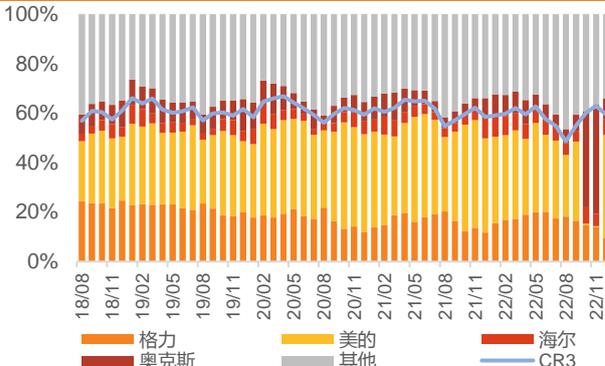
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 10：出货端空调内销分品牌市占率、CR3



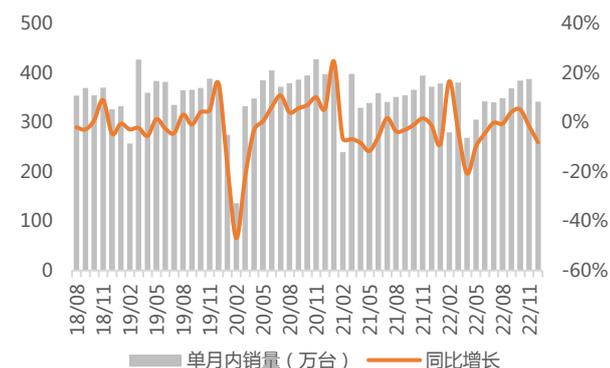
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 11：出货端空调外销分品牌市占率、CR3



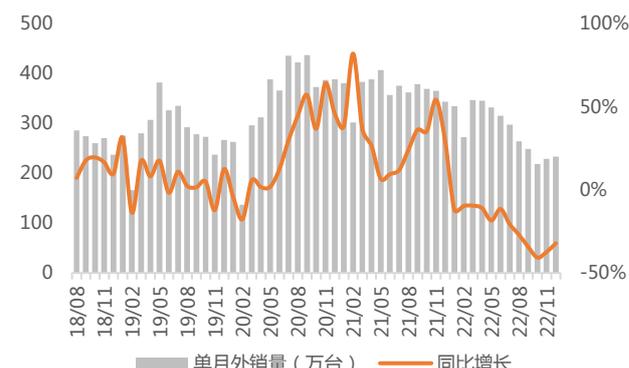
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 12：出货端冰箱内销月零售量、同比增速



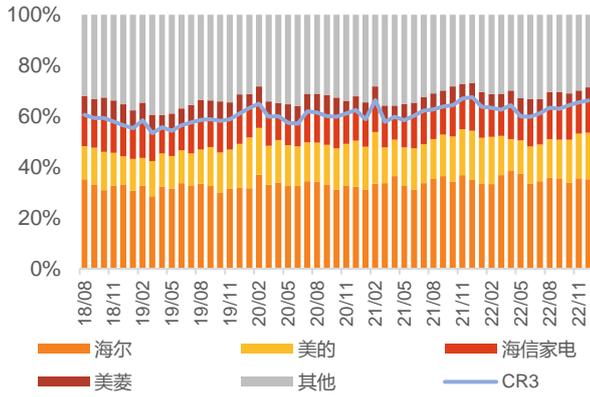
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 13：出货端冰箱外销月零售量、同比增速



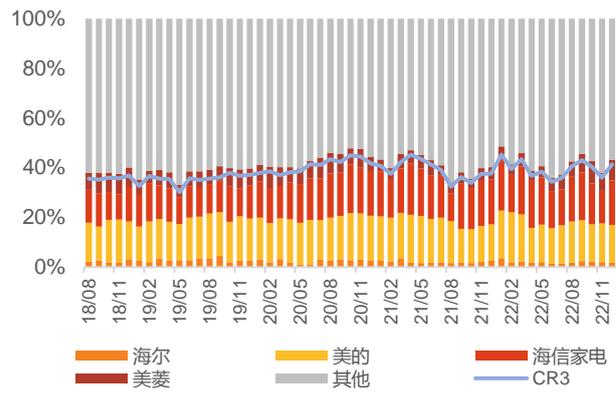
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 14：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



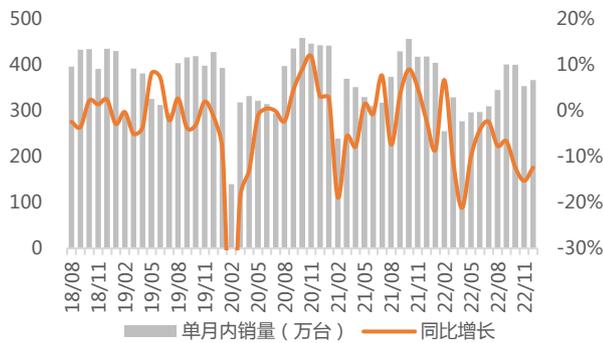
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 15：出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3



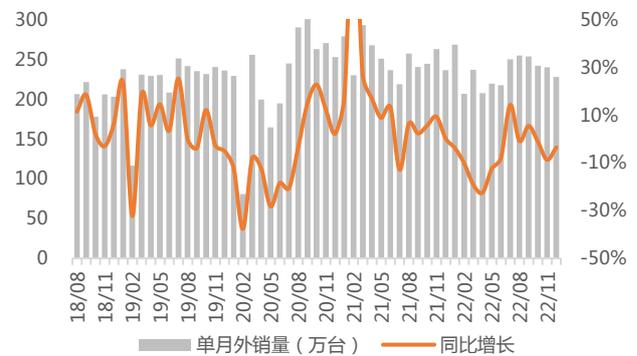
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 16：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



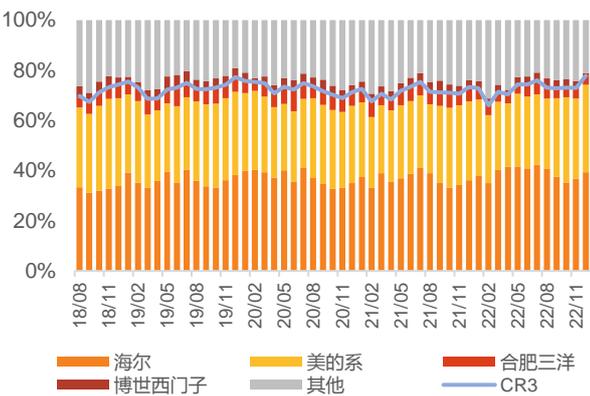
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 17：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



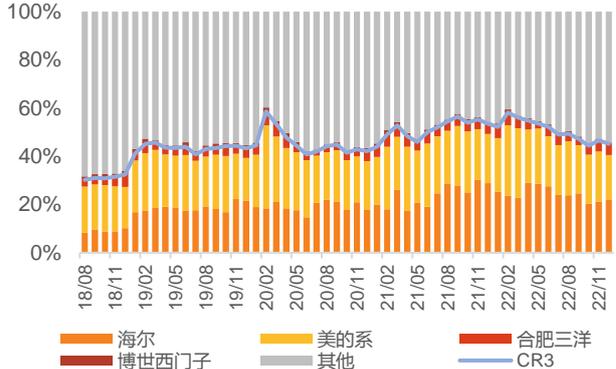
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 18：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 19：出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3



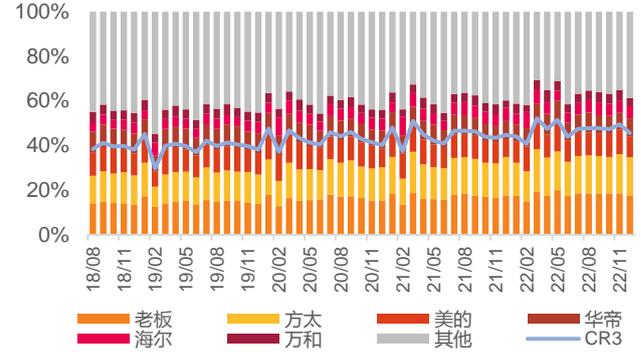
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 20：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 21：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

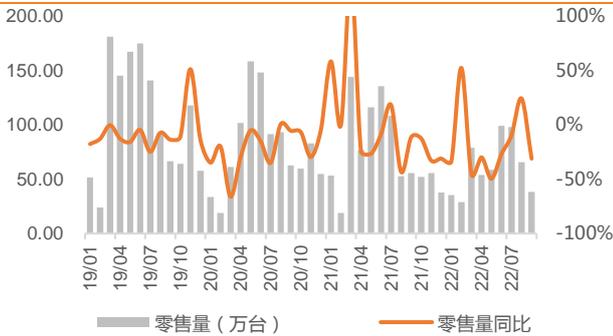
零售端

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%。

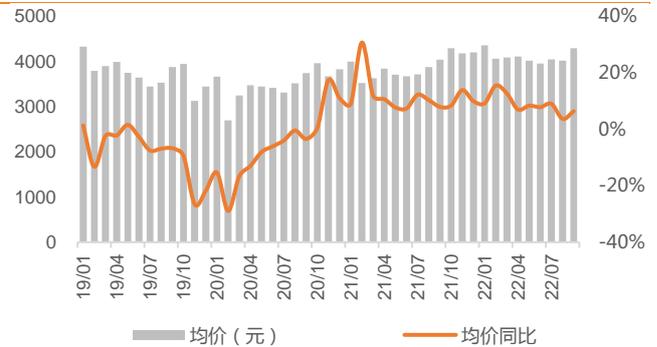
**均价端：**除冰箱外，大家电 22M9 均价较 21 年同期均有一定幅度增长，空/冰/洗/烟机分别+6%/-8%/+8%/+4%；累计看 22M1-M9 空/冰/洗/烟机均价分别+9%/-8%/+11%/+6%。

图 22：中怡康空调月零售量、同比增速



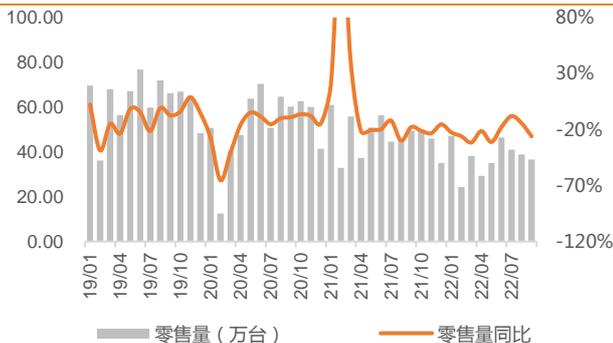
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 23：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 24：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 25：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 26: 中怡康洗衣机月零售量、同比增速



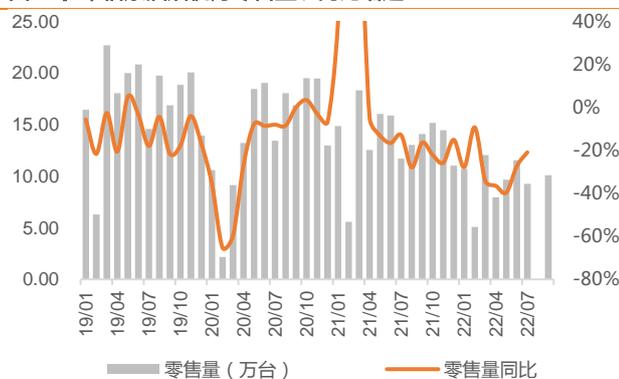
资料来源: 中怡康, 天风证券研究所

图 27: 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 28: 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 29: 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:** 23W1-7 累计销售额, 空调、冰箱、电热水器、净水器、电蒸锅品类实现同比增长, 彩电、集成灶和空气炸锅同比下滑较明显。

**线下:** 23W1-7 累计销售额, 仅扫地机品类实现同比增长。

图 30：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		
	23W1-7 (22/12/26-23/2/12)	23W7 (23/2/6-23/2/12)	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	-23.71%	31.1%	45.9%	63.3%	-70.2%	-27%
空调	60.70%	142.3%	1076.7%	-6.2%	-80.9%	9%
冰箱	14.52%	99.7%	214.4%	-29.0%	-68.7%	4%
洗衣机	-3.53%	35.4%	144.4%	-20.5%	-71.1%	3%
冷柜	21.20%	30.0%	235.0%	-28.3%	-55.0%	65%
油烟机	-7.41%	77.7%	214.8%	-19.1%	-75.7%	-28%
燃气灶	-9.18%	49.1%	125.4%	-22.8%	-66.0%	-20%
集成灶	-25.49%	193.0%	451.8%	16.9%	-80.3%	-70%
洗碗机	-4.45%	26.0%	119.2%	-6.5%	-57.1%	-26%
电热水器	5.85%	43.0%	258.4%	-9.2%	-69.0%	-15%
净水器	0.40%	35.5%	123.7%	-7.7%	-60.3%	-11%
净化器	-5.44%	10.6%	41.2%	-47.0%	-50.8%	-11%
扫地机	-15.35%	-8.0%	7.2%	-28.1%	-41.4%	-28%
电饭煲	-1.08%	19.0%	107.6%	-27.4%	-55.8%	-13%
破壁机	-5.99%	8.6%	94.7%	-6.1%	-57.8%	-19%
养生壶	17.11%	6.0%	143.4%	6.9%	-45.6%	4%
搅拌机	-21.81%	-22.0%	45.7%	-42.3%	-60.8%	-17%
榨汁机	-1.28%	1.7%	54.7%	9.0%	-52.0%	-11%
煎烤机	-15.19%	-6.3%	74.0%	-43.9%	-64.6%	-19%
电压力锅	-2.31%	33.9%	117.3%	40.2%	-53.9%	-16%
电水壶	-0.26%	0.1%	71.6%	4.1%	-43.5%	-10%
电炖锅	-8.53%	-0.9%	113.0%	-2.2%	-60.3%	-22%
电磁炉	-7.35%	-3.5%	60.0%	32.1%	-50.3%	-3%
电蒸锅	9.17%	26.4%	81.7%	10.1%	-44.6%	-1%
电饼铛	-9.76%	11.5%	96.0%	22.3%	-64.8%	-24%
空气炸锅	-38.19%	-23.6%	-23.7%	-63.2%	-71.6%	-
豆浆机	-11.28%	3.1%	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		
	23W1-7 (22/12/26-23/2/12)	23W7 (23/2/6-23/2/12)	23W6 (23/1/30-23/2/04)	23W5 (23/1/23-23/1/29)	23W4 (23/1/16-23/1/22)	23W3 (23/1/9-23/1/15)
彩电	-28.18%	27.61%	1.89%	-68.72%	-48.54%	-17%
空调	-13.72%	199.89%	87.36%	-31.10%	-58.43%	-22%
冰箱	-11.81%	94.85%	44.00%	-51.04%	-42.76%	-1%
洗衣机	-21.96%	65.41%	36.24%	-43.91%	-52.68%	-16%
冷柜	-0.64%	2.40%	78.43%	-68.15%	-14.36%	72%
油烟机	-16.19%	135.59%	165.04%	-44.80%	-63.79%	-19%
燃气灶	-15.93%	79.98%	88.28%	-48.96%	-46.51%	-11%
集成灶	-11.34%	140.59%	253.67%	-51.61%	-59.26%	-9%
洗碗机	-2.83%	396.07%	145.71%	-1.43%	-70.67%	-18%
电热水器	-13.86%	47.08%	99.13%	-32.73%	-56.69%	-14%
净水器	-11.05%	131.12%	103.07%	-9.29%	-57.95%	-13%
净化器	-32.74%	-10.68%	53.32%	-65.00%	-40.45%	-24%
扫地机	8.99%	21.34%	18.60%	-13.60%	-27.54%	-50%
电饭煲	-9.80%	-6.03%	13.75%	-54.89%	-6.02%	27%
破壁机	-25.23%	-9.91%	13.24%	-52.70%	-37.98%	0%

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

## 5. 公司公告

- 2023 年 2 月 17 日

### 小熊电器: 2022 年度业绩快报

2022 年，公司实现营业总收入 411,539.39 万元，同比增长 14.12%，主要系公司做强传统品类，做大新兴品类所致；归属于上市公司股东的净利润为 37,183.65 万元，同比增长 31.21%，主要系公司规模上升、优化产品结构及原材料价格周期性回落等因素共同影响所致；公司总资产 483,013.91 万元，同比增长 33.54%，主要系公司发行可转债募集资金及本期净利润增加所致；归属于上市公司股东的所有者权益 235,199.91 万元，同比增长 13.71%，主要系未分配利润增加所致。

## 6. 投资建议与个股推荐

**回顾：**从上周（23W7）市场来看，家电板块主要伴随大盘回调，家电行业在修复预期已部分反馈至股价中后，部分资金选择兑现，而市场转向观察修复的兑现程度。

**展望：**1) 从内需来看，我们观察到二手房成交逐步回暖，随着线下促销节点逐渐到来，零售端有望得到较好的修复。2) 从海外来看，2月15日美国公布的1月零售数据仍然保持韧性，随着欧美库存去化以及通胀逐渐好转，家电海外业务或将迎来拐点。

**标的方面，推荐：**

- 1、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】；
- 2、厨大电（疫后修复+地产改善），如【老板电器】、【华帝股份】、【亿田智能】等；
- 3、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】、【飞科电器】等；
- 4、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。

## 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	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	邮编：518000
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	传真：(86755)-82571995
			邮箱：research@tfzq.com