

家电行业 2023 年 3 月投资策略

2 月地产及家电零售大幅回暖，建议积极关注家电内需复苏

超配

核心观点

本月跟踪与思考：2月我国地产及家电零售表现均快速回暖，1-2月累计降幅明显收窄，家电内需呈现出向好趋势。2023年政府工作报告再次提及家电消费，并将着力扩大国内需求摆在优先位置，建议积极关注家电内需回暖。

2月商品房销售持续改善，累计降幅显著收窄。1) **城市商品房销售：**受春节错期影响，2月我国30大中城市商品房成交套数10.1万套，同比增长31.6%。从累计数据来看，1-2月我国30大中城市商品房累计成交套数同比-12.6%，较1月(-39.3%)及2022年全年(-30.6%)明显收窄。分一二三线城市来看，2月各线主要城市商品房成交套数降幅均有明显收窄，其中三线城市商品房销售表现最好。2) **百强房企销售：**2月我国百强房企单月、累计销售操盘金额同比分别为14.9%、-11.6%，较2022年全年(-41.6%)大幅收窄。疫情全面放开以及地产政策刺激下，地产有望稳步修复。

2月家电零售快速回暖，线下加速复苏。2023W1~W9家电全品类线上、线下累计零售额同比-2.98%、-5.22%，较1月降幅已大幅收窄。1) **白电：**空调销售恢复较好，冰洗线上优于线下。W1~W9空调线上、线下零售额同比分别为26.8%、5.9%，整体销售恢复较好。2) **厨电：**延续复苏态势，厨电恢复的速度要比白电相对更慢一些，线下客流恢复正常后，线下恢复程度也普遍好于线上。3) **小家电：**扫地机线下优于线上，洗地机延续亮眼增长，其他小家电零售端略有复苏。W1~W9扫地机线上、线下零售额同比-15.0%、15.2%，洗地机线上、线下零售额同比39.4%、23.7%，整体依然处于较高景气。

政府工作报告将扩大内需放在优先位置，建议积极关注家电需求回暖。2023年政府工作报告两次提及“家电”，并“把恢复和扩大消费摆在优先位置”。家电作为消费的重要一环，近几年已受到从中央到地方政府的多次政策补贴，2023年被商务部确定为“消费提振年”，家电内需有望在国内政策的积极带动下实现快速复苏。

重点数据跟踪：市场表现：2月家电板块月相对收益+2.41%。**原材料：**2月LME3个月铜、铝价格分别月度环比-2.78%、-8.88%，铜、铝价格高位回落后震荡波动；冷轧板价格月环比+1.5%。**集运指数：**美西/美东/欧洲线2月环比分别月环比-1.73%、-9.62%、-5.89%；**资金流向：**重点公司陆股通持股比例有所分化，2月美的/格力/海尔陆股通持股比例月环比-0.58%/+0.36%/+0.45%。

核心投资组合建议：白电推荐海尔智家、美的集团、海信家电、格力电器；厨电推荐老板电器、亿田智能、火星人；小家电推荐光峰科技、小熊电器；照明板块推荐佛山照明；零部件板块推荐大元泵业。

风险提示：市场竞争加剧；需求不及预期；原材料价格大幅上涨。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
000333	美的集团	买入	55.20	386218	4.27	4.74	13	12
688007	光峰科技	买入	26.59	12154	0.26	0.35	102	76
000651	格力电器	买入	36.97	208193	4.63	5.12	8	7
600690	海尔智家	买入	25.98	236095	1.62	1.88	16	14
603757	大元泵业	买入	28.24	4710	1.53	1.77	18	16

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业投资策略

家用电器

超配·维持评级

证券分析师：陈伟奇

0755-81982606

chenweiqi@guosen.com.cn

S0980520110004

证券分析师：王兆康

0755-81983033

wangzk@guosen.com.cn

S0980520120004

证券分析师：邹会阳

0755-81981518

zouhuiyang@guosen.com.cn

S0980523020001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《家电行业周报（23年第9周）-2月以来家电零售回暖，线下加速复苏》——2023-02-27
- 《家电深度思考专题-外资为何持续买入白电？基于海外龙头估值复盘的思考》——2023-02-14
- 《家电行业2023年2月投资策略-可比口径下春节商品房成交仍在修复，家电消费刺激政策持续推出》——2023-02-06
- 《家电行业周报（23年第5周）-家电线下复苏几何？春节家电零售快速回暖，苏宁电器销售额已高于2019年春节》——2023-01-30
- 《家电行业周报（23年第3周）-12月白电线上零售回暖，全年需求韧性凸显》——2023-01-15

内容目录

1、核心观点与投资建议	4
(1) 重点推荐	4
(2) 分板块观点与建议	4
2、本月研究跟踪与投资思考	5
2.1 2月商品房销售持续改善，累计降幅显著收窄	5
2.2 2月家电零售快速回暖，线下加速复苏	8
2.3 政府工作报告将扩大内需放在优先位置，建议积极关注家电需求回暖	12
3、重点数据跟踪	12
3.1 市场表现回顾	12
3.2 原材料价格跟踪	12
3.3 海运价格跟踪	14
3.4 北向资金跟踪	14
4、重点公司公告与行业动态	15
4.1 公司公告	15
4.2 行业动态	16
5、重点标的盈利预测	17
免责声明	18

图表目录

图1: 2月30大中城市商品房累计成交套数降幅收窄至-12.6%	5
图2: 2月30大中城市商品房累计成交面积降幅收窄至-13.7%	6
图3: 2月一线城市商品房累计成交套数降幅收窄	6
图4: 2月二线城市商品房累计成交套数降幅明显收窄	7
图5: 2月三线城市商品房累计成交套数同比转正, 销售显著改善	7
图6: 2月百强房企单月销售操盘金额同比14.9%	8
图7: 2月百强房企累计销售操盘金额降幅显著收窄	8
图8: W1~W9家电全品类零售快速回暖、降幅收窄	8
图9: W1~W9各品类累计同比: 空调线上增长近27%, 洗地机仍然保持高景气	8
图10: W1~W9空调线上、线下销额同比转正	9
图11: W1~W9冰箱线上销额同比转正、线下大幅收窄	9
图12: W1~W9洗衣机降幅收窄, 线上表现优于线下	9
图13: W1~W9油烟机降幅大幅收窄, 线下恢复明显	10
图14: W1~W9燃气灶线上、线下降幅收窄至-7%	10
图15: W1~W9集成灶线下零售复苏明显, 收窄至-3%	10
图16: W1~W9洗碗机基本持平, 线下同比转正	10
图17: W1~W9扫地机线下零售同比15%, 表现优于线下	11
图18: W1~W9洗地机线上线下零售均保持高增	11
图19: W1~W9电饭煲线上、线下同比回暖, 线上优于线下	11
图20: W1~W9空气炸锅线上仍有压力, 线下保持增长	11
图21: W1~W9搅拌机零售仍承压, 线下改善明显	11
图22: 本月家电板块实现正相对收益	12
图23: 长期: LME3个月铜价高位回落后震荡走高	13
图24: 短期: LME3个月铜价高位回落后震荡走高	13
图25: 长期: LME3个月铝价高位回调后震荡走高	13
图26: 短期: LME3个月铝价高位回落后震荡走高	13
图27: 长期: 冷轧板价格高位回落后企稳震荡	13
图28: 短期: 冷轧板价格震荡走高	13
图29: 海运价格快速回落	14
图30: 美的集团上月股通持股比例下降	14
图31: 格力电器上月股通持股比例上升	14
图32: 海尔智家持股比例上升	15
表1: 政府工作报告多次提及支持家电消费	12
表2: 重点公司盈利预测及估值	17

1、核心观点与投资建议

(1) 重点推荐

Q3 家电上市公司在上下游承压及疫情反复的情况下依然展现出强大的韧性，收入稳健增长，利润持续改善。后续随着原材料价格稳步回落及需求复苏，家电行业有望延续今年以来的良好趋势，预计家电上市公司整体收入有望保持稳定，盈利持续改善。分不同板块看，预计白电及小家电板块收入表现更为稳固，利润弹性更大；切入新能源领域的公司有望在第二成长曲线的助推下持续发展。

在家电需求有望保持稳健的背景下，我们建议积极布局低估值公司的**白电龙头**，向上有价格调整带来的盈利弹性和需求复苏，向下有家电销售维持稳健叠加低估值带来的高防御性，推荐效率持续优化的**海尔智家**、B 端再造增长的**美的集团**、股权激励落地基本面积极向上的**海信家电**、渠道改革成效逐步释放的**格力电器**。

厨电板块受到地产较大的影响，但近期地产竣工拐点显现，后续需求有望回暖。**厨电龙头老板电器**凭借在洗碗机、集成灶等二三品类上的持续开拓，有望再次开辟出新的成长曲线；集成灶近期虽然受到疫情的波及，但行业高景气度有望在疫情好转后快速恢复，低渗透下行业成长可期。在当前稳增长的背景下，厨电行业在疫情好转后的市场需求弹性较大，盈利端有望同步改善，推荐积极扩渠道、营销投入大的**火星人**、**亿田智能**，积极扩品类的厨电龙头**老板电器**。

小家电板块中，传统小家电经历一年打磨之后，通过积极的渠道调整、新品类扩展，2022 年营收回归稳健增长，行业格局优化，盈利持续改善。我们看好传统必选类小家电在疫情期间的需求韧性，推荐**小熊电器**、**新宝股份**。新消费小家电整体增长较快，行业空间广阔，同时行业内龙头通过不断强化产品、加大营销投放，在行业高速增长的背景下巩固自身领先优势，带动业绩的高速增长。推荐 2B、2C 齐头并进的**光峰科技**。

零部件板块，推荐国内屏蔽泵龙头**大元泵业**，公司家用热水循环屏蔽泵有望受益于欧美能源转型，迎来二次增长；工业泵开拓清洁能源、医疗器械、半导体等新领域并实现量产，有望带来新的增长点；新能源液冷泵有望受益于氢燃料电池车的放量及锂电池液冷泵客户的开拓，中长期成长空间广阔。

照明板块，推荐国内照明行业龙头**佛山照明**，公司通用照明主业稳固，同时背靠产品技术和股东优势切入智慧灯杆、智能家居、海洋动植物照明等新兴百亿赛道；收购南宁燎旺协同拓展车灯市场，双方优势互补，锐意开拓新能源客户，车灯近千亿空间成长潜力大；收购 LED 封装龙头国星光电，推进产业链一体化，技术与成本有望高效协同。

(2) 分板块观点与建议

白电：在国内需求恢复、原材料价格好转的背景下，看好白电持续的经营韧性，其中空调弹性居首、洗衣机次之、冰箱最为稳健。推荐事业部改革战略升级后，强化科技和 2B 端空间广阔、协同发力的**美的集团**，私有化成功、效率持续改善的**海尔智家**，央空景气高增、汽零盈利稳步改善、白电基本盘稳固的**海信家电**，以及渠道改革持续推进的**格力电器**；

厨电：推荐切中健康需求、高速增长的细分赛道集成灶，推荐锐意进取、渠道积极变革的**亿田智能**，高激励、线上领先的**火星人**，积极扩品类的厨电龙头**老板电器**；

小家电：推荐技术积淀深厚、2B 和 2C 齐头并进的激光技术龙头光峰科技，需求恢复格局优化下的小家电龙头小熊电器、新宝股份。

2、本月研究跟踪与投资思考

本月我们继续对地产及家电零售情况进行跟踪：1) **商品房销售持续改善：**2月我国商品房销售同比实现超 30%正增长，考虑到去年同期低基数影响，1-2月商品房累计成交套数降幅收窄至-13%，累计销售数据亦有显著好转。2) **家电零售快速回暖：**受春节错期影响1月家电零售承压，2月以来家电零售快速回暖，前9周(2022/12/26-2023/2/26)家电全品类零售额累计降幅收窄至不足 5%，降幅较1月已大幅缩窄，其中洗地机、空调等部分品类表现靓丽。3) **2023 年政府工作报告两次提及“家电”，并将“着力扩大国内需求”摆在优先位置，建议积极关注家电内需回暖。**

2.1 2月商品房销售持续改善，累计降幅显著收窄

受春节错期影响，2月我国商品房销售同比实现超 30%正增长。2023年2月我国30大中城市商品房成交套数 10.1 万套/+31.6%，30 大中城市商品房成交面积 1120.6 万平方米/+30.9%。考虑到2月商品房销售表现亮眼的部分原因在于去年同期基数较低，从累计数据来看，2023年1-2月我国30大中城市商品房累计成交套数同比-12.6%，较2023年1月(-39.3%)及2022年全年(-30.6%)明显收窄。因此从2月单月与累计数据来看，我国商品房销售均有显著好转。

图1：2月30大中城市商品房累计成交套数降幅收窄至-12.6%



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图2: 2月30大中城市商品房累计成交面积降幅收窄至-13.7%


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

分一二三线城市来看，各线主要城市商品房成交套数降幅均有明显收窄，其中三线城市商品房销售表现最好。2023年2月我国一二三线城市商品房成交套数同比分别为13.3%、28.6%、63.3%，均实现了双位数正增长。累计数据来看，2023年1-2月我国一二三线城市商品房累计成交套数同比分别-14.4%、-17.9%、2.6%，而2022年全年我国一二三线城市商品房成交套数同比分别为-25.58%、-30.71%、-34.49%，较2022年全年相比均实现了大幅收窄，其中三线城市商品房销售表现突出，2月累计成交套数同比已转正，或与春节期间务工人群大量回流有关。

图3: 2月一线城市商品房累计成交套数降幅收窄


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

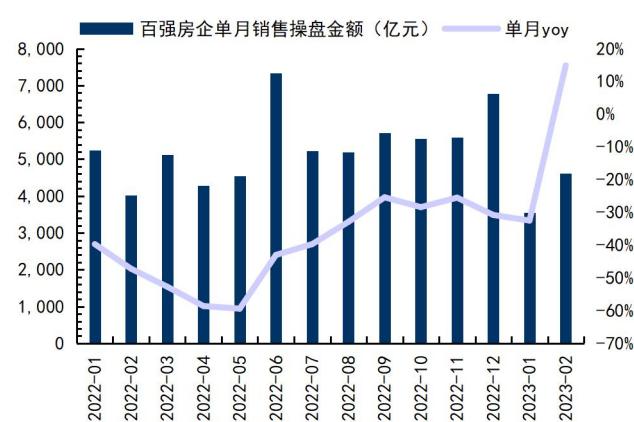
图4: 2月二线城市商品房累计成交套数降幅明显收窄


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

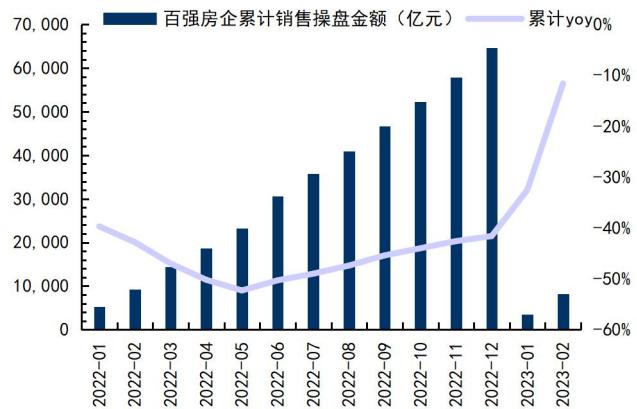
图5: 2月三线城市商品房累计成交套数同比转正, 销售显著改善


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

根据克而瑞百强房企销售榜单, 2月我国百强房企销售延续1月向好走势。据克而瑞数据, 2月我国百强房企实现销售操盘金额4615.6亿元, 同比达14.9%, 为2021年6月以来首次转正。从累计数据来看, 2023年1-2月我国百强房企累计销售操盘金额8189.5亿元, 同比-11.6%, 较2022年全年(-41.6%)大幅收窄, 百强房企销售端均呈现明显复苏趋势。疫情全面放开以及利好地产政策刺激下, 地产销售有望延续稳步修复行情。

图6：2月百强房企单月销售操盘金额同比14.9%


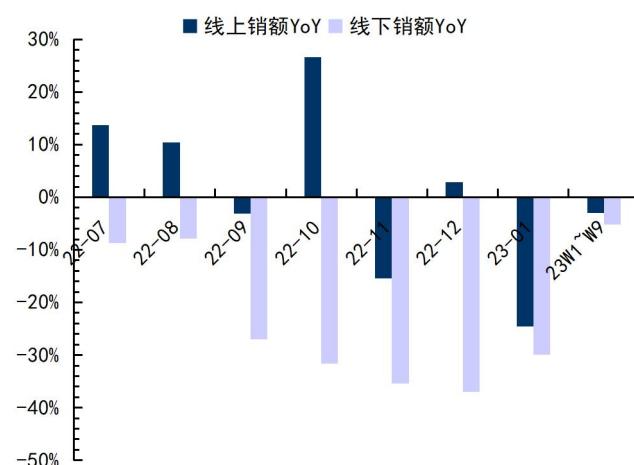
资料来源：克而瑞，国信证券经济研究所整理

图7：2月百强房企累计销售操盘金额降幅显著收窄


资料来源：克而瑞，国信证券经济研究所整理

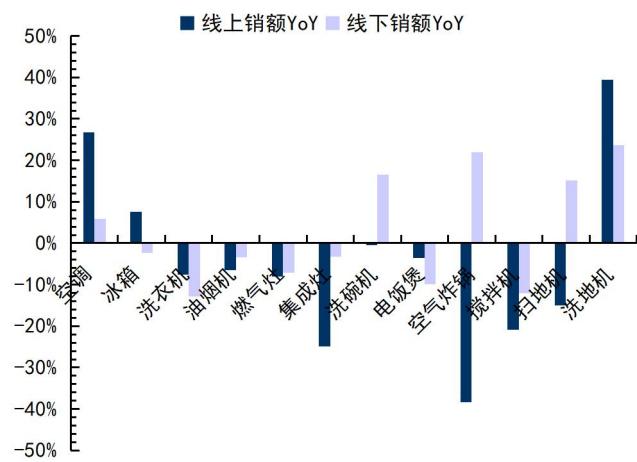
2.2 2月家电零售快速回暖，线下加速复苏

受今年春节错期影响，1月家电整体零售额下滑明显，但2月以来家电零售快速回暖，2023W1~W9全品类累计降幅进一步收窄至5%以内。随着地产边际好转以及消费逐步复苏，家电零售端降幅已实现快速收窄，内销企稳回升。据奥维云网监测数据，前9周（2022/12/26-2023/2/26）家电全品类线上、线下累计零售额同比-2.98%、-5.22%，较1月（线上-24.6%、线下-29.9%）降幅已大幅收窄。其中，洗地机增幅最高，W1~W9线上、线下同比分别达39.4%、23.7%，空调品类表现较为优异，W1~W9线上、线下增速分别为26.8%、5.9%。

图8：W1~W9家电全品类零售快速回暖、降幅收窄


资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

注：w1~w9日期为2022/12/26-2023/2/26，下同

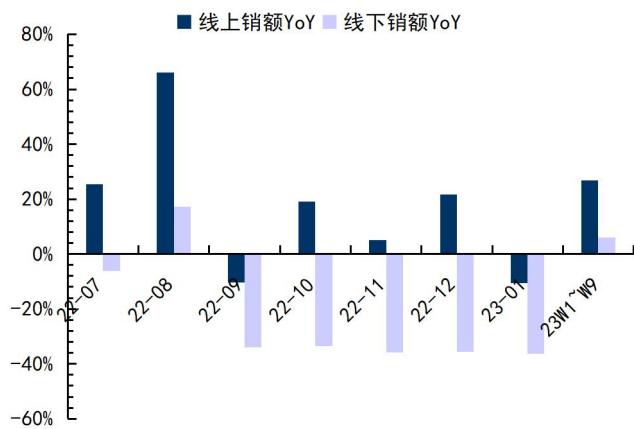
图9：W1~W9各品类累计同比：空调线上增长近27%，洗地机仍然保持高景气


资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

白电零售：空调线上线下零售均实现正增长，冰箱线上表现优于线下，洗衣机降幅收窄。随着地产回暖与消费复苏，今年以来白电零售数据已有明显恢复。奥维云网监测数据显示，2023W1~W9空调线上、线下零售额同比分别为26.8%、5.9%，较1月同比由负转正，整体销售恢复较好；冰箱线上、线下零售额同比7.6%、-2.3%，线上表现优于线下；洗衣机线上、线下零售额同比-7.6%、-12.9%，零售端虽仍承

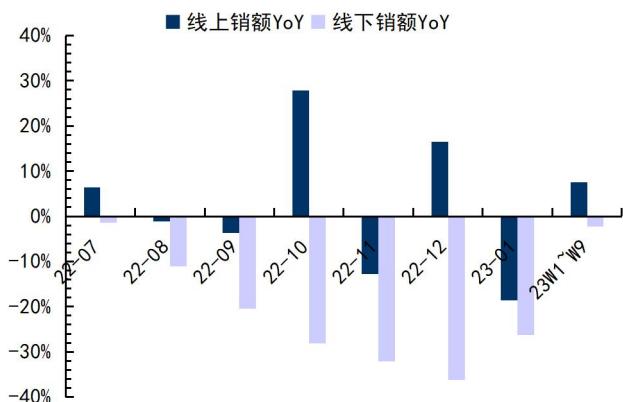
压但降幅已有所收窄，随消费复苏有望进一步延续恢复趋势。

图10: W1~W9 空调线上、线下销额同比转正



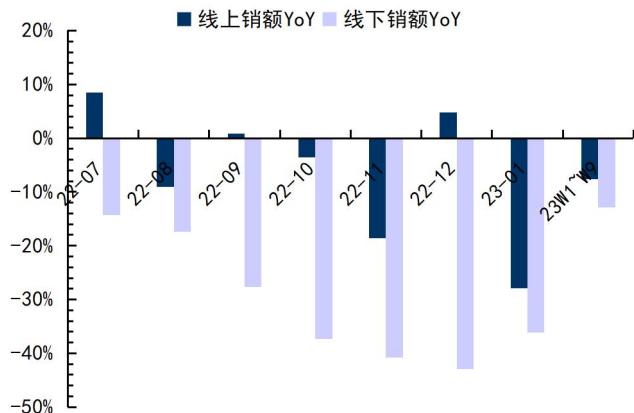
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图11: W1~W9 冰箱线上销额同比转正、线下大幅收窄



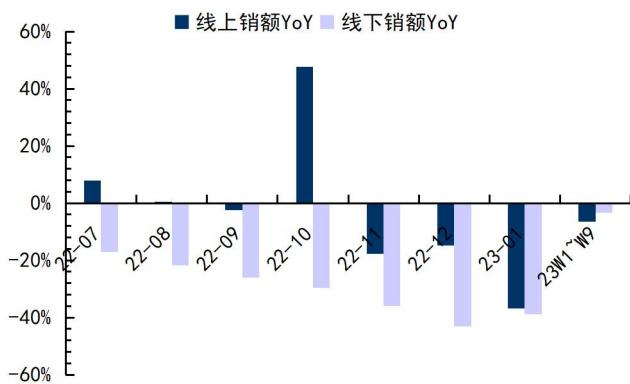
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图12: W1~W9 洗衣机降幅收窄，线上表现优于线下

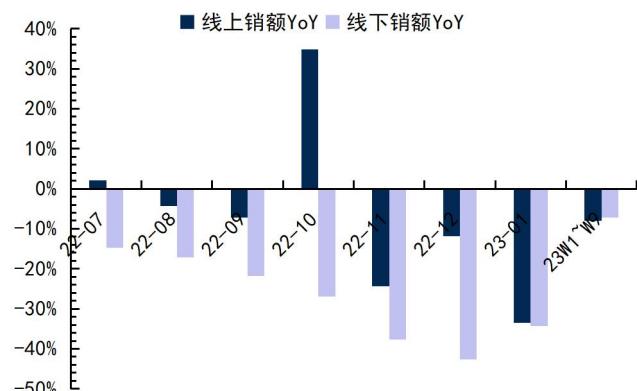


资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

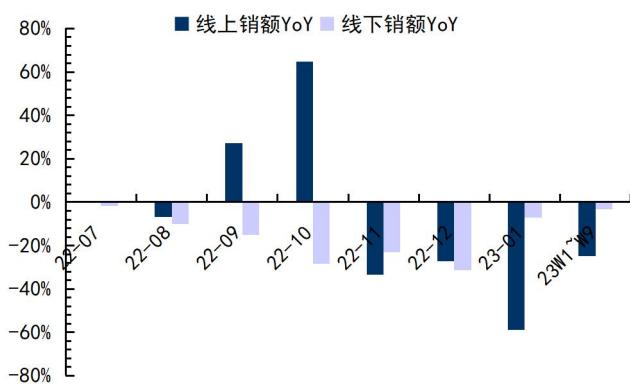
厨电零售：厨电品类整体延续复苏态势，线下销售恢复明显。据奥维云网监测数据，2023W1-W9 油烟机线上、线下零售额同比-6.5%、-3.4%，燃气灶线上、线下零售额同比-8.0%、-7.2%，集成灶线上、线下零售额同比-24.9%、-3.2%，洗碗机线上、线下零售额同比-0.5%、16.6%。地产政策密集出台、竣工数据改善，拉动厨电板块估值修复。从零售数据来看，厨电恢复的速度要比白电相对更慢一些，线下客流恢复正常后，线下恢复程度也普遍好于线上。

图13: W1~W9 油烟机降幅大幅收窄，线下恢复明显


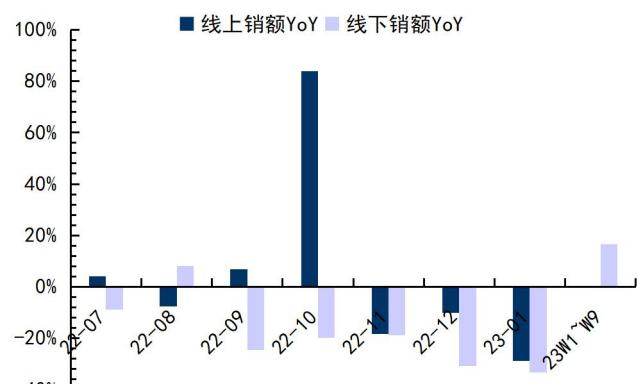
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图14: W1~W9 燃气灶线上、线下降幅收窄至-7%


资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图15: W1~W9 集成灶线下零售复苏明显，收窄至-3%


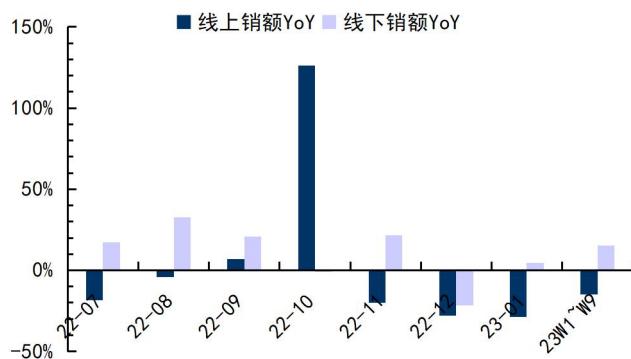
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图16: W1~W9 洗碗机基本持平，线下同比转正


资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

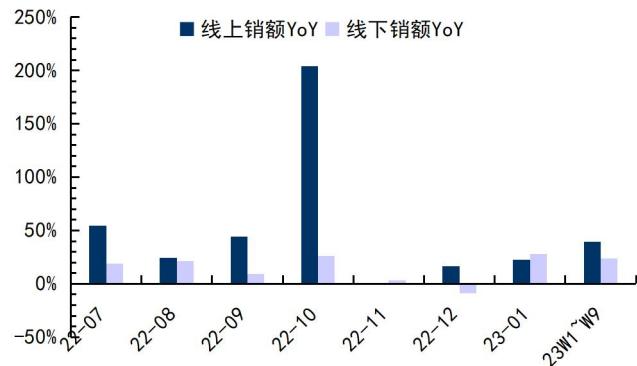
小家电零售：扫地机线下优于线上，洗地机延续亮眼增长，其他小家电零售端略有复苏。据奥维云网监测数据，2023W1~W9 扫地机线上、线下零售额同比-15.0%、15.2%，线下渠道表现较好；洗地机线上、线下零售额同比 39.4%、23.7%，整体依然处于较高景气；电饭煲线上、线下零售额同比-3.6%、-9.9%，空气炸锅线上、线下零售额同比-38.3%、21.9%，搅拌机线上、线下零售额同比-20.8%、-12.1%，传统小家电品类整体仍处于略有复苏的状态。

图17: W1~W9 扫地机线下零售同比 15%, 表现优于线下



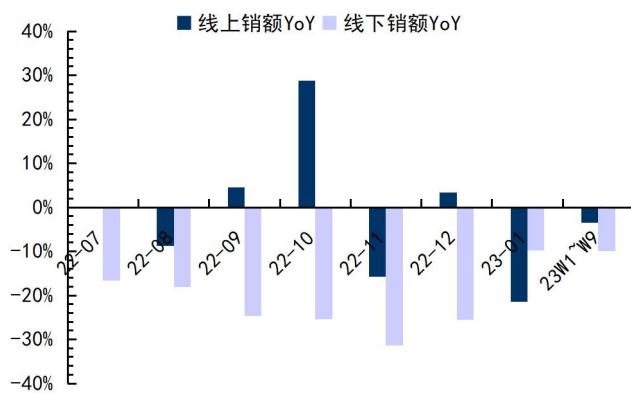
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图18: W1~W9 洗地机线上线下零售均保持高增



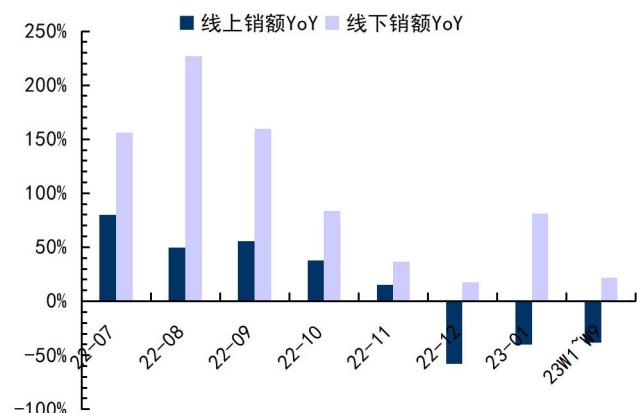
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图19: W1~W9 电饭煲线上、线下同比回暖，线上优于线下



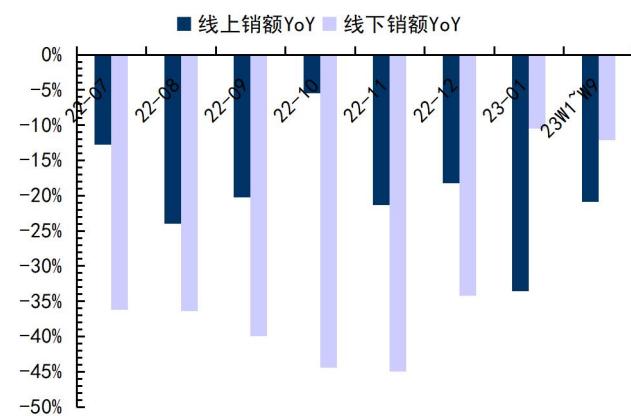
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图20: W1~W9 空气炸锅线上仍有压力，线下保持增长



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图21: W1~W9 搅拌机零售仍承压，线下改善明显



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

2.3 政府工作报告将扩大内需放在优先位置，建议积极关注家电需求回暖

2023年政府工作报告两次提及“家电”，并将“着力扩大国内需求”摆在优先位置。2023年政府工作报告在回顾过去的工作中提及，“开展绿色智能家电、绿色建材下乡，社会消费品零售总额保持基本稳定”、“支持汽车、家电等大宗消费”，并“把恢复和扩大消费摆在优先位置”。家电作为消费的重要一环，近几年已受到从中央到地方政府的多次政策补贴，2023年被商务部确定为“消费提振年”，家电内需有望在国内政策的积极带动下实现快速复苏。

表1：政府工作报告多次提及支持家电消费

	2021年政府工作报告	2022年政府工作报告	2023年政府工作报告
有关家电的表述	稳定增加汽车、家电等大宗消费。	继续支持新能源汽车消费，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新	回顾中提及：开展绿色智能家电、绿色建材下乡；支持汽车、家电等大宗消费。 重点工作内容：把恢复和扩大消费摆在优先位置，稳定大宗消费，推动生活服务消费恢复。

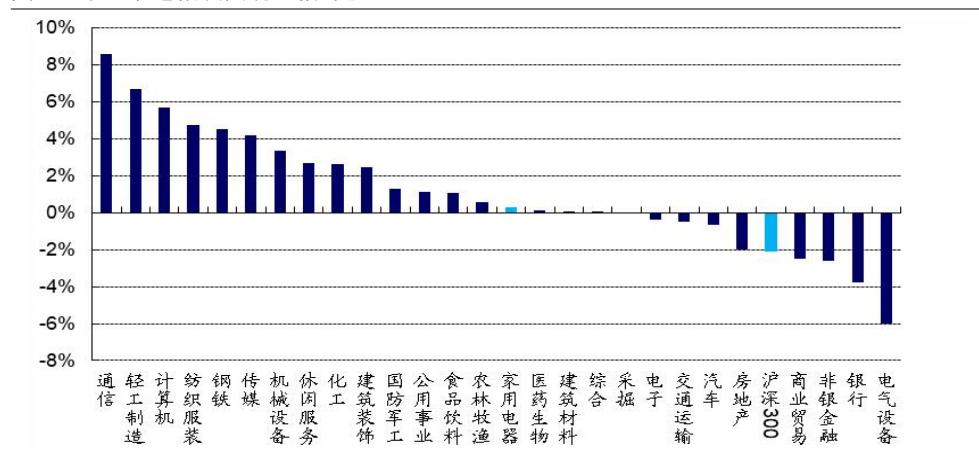
资料来源：中国政府网，国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

2023年2月家电板块上涨0.31%；沪深300指数下跌2.10%，月相对收益+2.41%。

图22：本月家电板块实现正相对收益



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

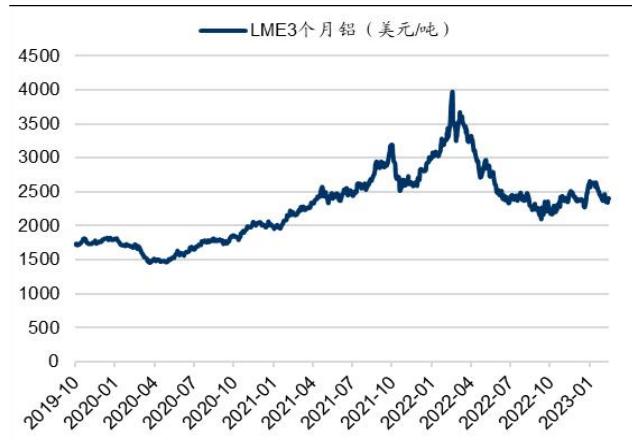
金属价格方面，2月LME3个月铜、铝价格分别月度环比-2.78%、-8.88%至8851、2345美元/吨，铜、铝价格高位回落后的震荡走高；冷轧板价格高位回落后的维持震荡，月环比+1.5%至4817元/吨。

图23: 长期: LME3个月铜价高位回落后震荡走高

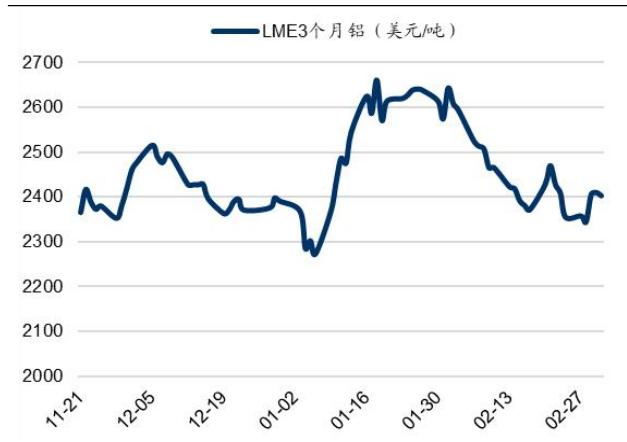

资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图24: 短期: LME3个月铜价高位回落后震荡走高

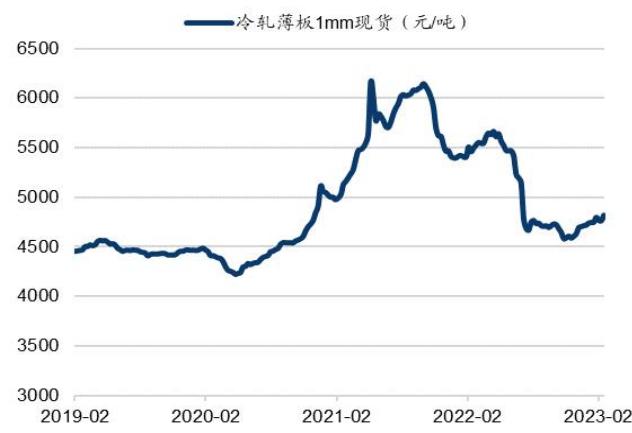

资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图25: 长期: LME3个月铝价高位回调后震荡走高


资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图26: 短期: LME3个月铝价高位回调后震荡走高


资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图27: 长期: 冷轧板价格高位回落企稳震荡

图28: 短期: 冷轧板价格震荡走高

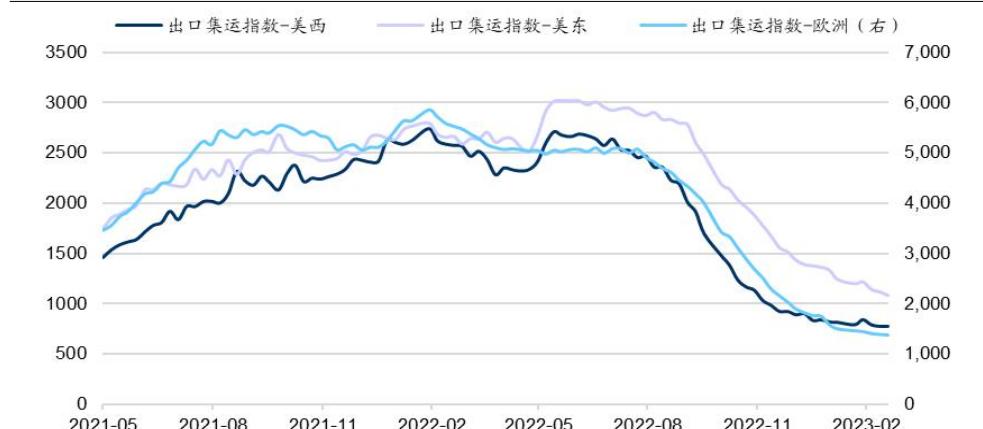

资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

3.3 海运价格跟踪

海运价格自 2021 年 4 月起逐步上升，近期高位快速回落。2 月出口集运指数-美西线为 781.02，月环比-1.73%；美东线为 1083.66，月环比-9.62%；欧洲线为 1379.05，月环比-5.89%。

图29：海运价格快速回落

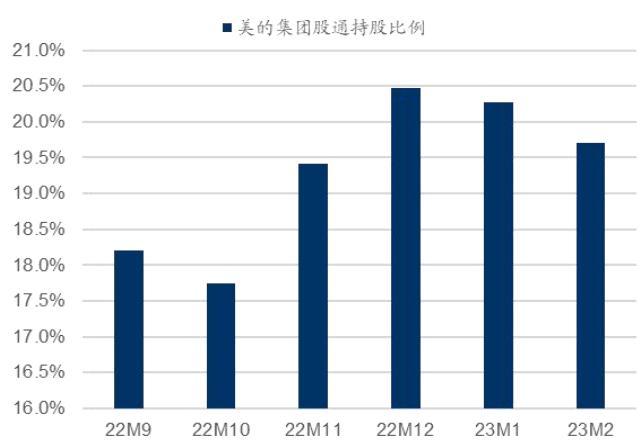


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

资金流向方面，**2 月重点公司陆股通持股比例上升**，美的/格力/海尔陆股通持股比例与上月相比分别-0.58%/+0.36%/+0.45%。

图30：美的集团上月股通持股比例下降



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图31：格力电器上月股通持股比例上升



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图32: 海尔智家持股比例上升


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、重点公司公告与行业动态

4.1 公司公告

【小熊电器】发布2022年业绩快报。预计2022年总营收41.15亿，同比+14.12%；归母净利润3.72亿元，同比+31.21%；扣非后归母净利润3.51亿元，同比+36.05%。

【苏泊尔】2022年实现营业总收入201.71亿元，同比下降6.55%；净利润20.68亿元，同比增长6.36%；基本每股收益2.565元。

【极米科技】2022全年营业收入42.22亿/+4.57%；净利润5.02亿/-7.26%；归母净利润为5.16亿/+6.69%；扣非归母净利润为4.47亿/+4.29%。

【石头科技】2022全年营业收入66.29亿/+13.56%；归母净利润为11.93亿/-14.93%；扣非归母净利润为12.00亿/+0.84%。

【新宝股份】2022全年营业收入136.96亿/-8.15%；归母净利润9.59亿/+20.97%；扣非归母净利润为9.98亿/+46.25%。

【倍轻松】2022全年营业收入9.01亿/-24.28%；归母净利润-1.16亿/-225.76%；扣非归母净利润为-1.2亿/-256.87%。

【光峰科技】2022全年营业收入25.5亿/+2.1%，归母净利润1.2亿/-48.5%，扣非归母净利润0.7亿/-47.4%。

【火星人】“火星转债”自2月13日起开始转股，转股价为34.29元/股，转股时间为2023年2月13日至2028年8月4日。

【石头科技】实控人昌敬计划6个月内通过集中竞价的方式减持不超过187.38万股，不超过公司总股本的2%，昌敬目前持有公司股份2169.41万股，占公司总股本的23.15%。

【浙江美大】公司发布董事会换届公告，选举产生了王培飞、徐建龙等6名非独立董事，张美华等3名独立董事，新一届董事候选人为公司内部多年从业经验高管。

【海信家电】公司 2022 年 A 股限制性股票激励计划的授予条件已经成就，本激励计划授予日为 2023 年 2 月 28 日，以 6.64 元/股的授予价格向符合授予条件的 596 名激励对象授予 2961.80 万股限制性股票。

【极米科技】截至 2023 年 2 月 28 日，公司已累计回购股份 127883 股，占总股本 0.18%，购买最高价 234 元/股，最低价 165 元/股，已支付总金额 23322588 元。

4.2 行业动态

【洛图科技：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。

【奥维云：2022 精装修厨电年报】据奥维云网监测数据显示，2022 年中国房地产精装修市场新开盘项目 2015 个，同比下滑 42.2%，市场规模 145.83 万套，同比下滑 49.0%。其中厨电整体（烟机、灶具、消毒柜、洗碗机、单功能机、一体机）精装市场开盘项目 1946 个，同比下滑 42.4%，市场规模 377.26 万套，同比下滑 46.3%。

【洛图科技：2022 年中国监控摄像头市场总结与展望】根据洛图科技数据显示，2022 年，中国消费级监控摄像头市场销量达到 4820 万台，线上公开零售市场（不含抖音等内容电商）监测销量为 1870 万台；销额为 42.8 亿元；均价为 229 元。

【奥维云：2022 精装卫浴年报】根据奥维云网地产大数据显示，2022 年卫浴标配部品（坐便器、花洒、洗面盆、浴室柜）精装规模均在 140 万套左右，同比呈腰斩式下滑，但配置率均接近满配；淋浴屏精装规模 111 万套，同比 -44.3%，配置率 76.1%，同比 +6.4%；智能坐便器精装规模 41.6 万套，同比 -53%，配置率 28.5%，同比 +3%，其中智能一体机占比高于智能马桶盖。浴霸精装规模 104.8 万套，同比 -47.8%，配置率 71.9%，同比 +1.7%。

【奥维云：2022 智能家居年报】据奥维云网监测数据显示，2022 年精装修开盘楼盘项目个数 2015 个，同比下降 42.2%；精装套数 145.83 万套，同比下降 49.0%。其中智能家居整体（智能家居系统、智能开关、智能门锁）精装市场开盘项目 1587 个，同比下滑 38.6%，市场规模 166.1 万套，同比下降 43.0%。

【洛图科技：2022 中国家用激光投影市场总结与展望】根据洛图科技最新发布的《中国激光投影市场分析季度报告》，2022 年，中国家用激光投影市场销售量为 43.6 万台，同比增长 27.2%；销售额为 46.1 亿元，同比下降 8.9%。洛图科技乐观预计，2023 年中国家用激光投影市场规模将达到 60 万台，同比增长超过 35%。

【奥维云：精装修热水器&净水器年报】据奥维云网监测数据显示，2022 年精装修市场热水器配套项目个数 1041 个，同比下降 28.9%；配套规模为 79.1 万套，同比下滑 32.8%，热水器整体配置率近 50%；2022 年精装修市场净水器配套规模为 34.26 万套，同比下降 44.1%，配置率达 23.5%。

【产业在线：承压变革之下的家用空调，内销表现好于预期】据产业在线监测数据显示，2022 全年中国家用空调行业总生产规模 14836.9 万台，同比下降 4.3%，总销售规模为 15003.74 万台，同比下降 1.7%。其中内销 8429.0 万台，同比下降 0.5%，出口 6574.7 万台，同比下降 3.2%。年底库存为 1864.2 万台，同比下降 8.2%。

【中怡康：2022-2023 年中国家电及燃气具市场分析】2022 年，中国科技耐用消费品市场增速落后全球，全球市场家电零售额占比也领先于中国，中国家电市场

整体（不含 3C）零售额 7999 亿元，同比下滑 6.4%。受宏观环境影响，中国的燃气具行业也难以避免地出现量额双跌，2022 年全年中国燃气具市场量额分别为 3440 万台、756 亿元，分别同比下滑了 14.3% 和 11.8%。

【中怡康：2023 年 1 月家电市场总结】2023 年 1 月，国内家电市场受春节假期、前期地产周期以及疫情影响，消费者购买力不足，需求明显偏弱，表现低于预期。家电市场各品类零售量额同比普遍下滑，仅少部分品类保持住了增长态势，其中冰柜线上市场量额分别同比增长 16.0% 和 10.3%，集成灶线下市场量额同比增长 15.6% 和 12.7%，空气炸锅线下市场量额同比增长 16.1% 和 29.7%，除湿机表现较好，线上市场量额分别同比增长 29.8% 和 56.2%。

【奥维云：3 月排产增速 18.5%，2023 年空调市场启动狂飙模式？】2020 年疫情以来，受宏观环境不佳，消费需求不足等因素影响，国内空调市场遭遇了三连降。2023 年春节刚刚结束，空调市场的寒冬似乎也迎来了春天。根据奥维云网监测数据，3 月空调内销排产为 930 万套，同比增长 18.5%，凸显了企业市场信心。

5、重点标的盈利预测

表2：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
000333	美的集团	买入	55.20	4.09	4.27	4.74	13	13	12	3.09
000651	格力电器	买入	36.97	3.90	4.63	5.12	9	8	7	2.01
600690	海尔智家	买入	25.98	1.39	1.62	1.88	19	16	14	3.08
1691.HK	JS 环球生活	买入	8.52	0.12	0.11	0.13	9	10	9	2.05
2148.HK	Vesync	买入	3.96	0.04	0.06	0.08	14	8	6	1.88
688696	极米科技	买入	199.71	9.67	7.37	8.54	29	27	23	5.06
002032	苏泊尔	买入	57.95	2.40	2.55	2.86	24	23	20	6.15
002242	九阳股份	买入	19.68	0.97	1.09	1.28	20	18	15	3.54
002705	新宝股份	买入	18.30	0.96	1.16	1.33	19	16	14	2.49
002959	小熊电器	买入	71.98	1.81	2.38	2.84	40	30	25	5.43
002508	老板电器	买入	31.59	1.40	2.00	2.23	23	16	14	3.48
002677	浙江美大	买入	14.05	1.03	0.91	1.06	14	15	13	4.65
300894	火星人	买入	32.84	0.93	0.83	1.09	35	40	30	9.00
300911	亿田智能	买入	53.60	1.94	2.12	2.74	28	25	20	4.84
605336	帅丰电器	买入	19.50	1.74	2.11	2.82	11	9	7	1.90
603486	科沃斯	买入	89.75	3.51	3.00	3.61	26	30	25	10.32
688169	石头科技	买入	367.50	20.99	12.73	15.26	18	29	24	4.05
688007	光峰科技	买入	26.59	0.52	0.26	0.35	52	102	76	4.99
688793	倍轻松	买入	53.71	1.49	-1.89	1.65	36	-28	32	5.05
000921	海信家电	买入	19.30	0.71	1.19	1.40	27	16	14	2.54
000541	佛山照明	买入	5.79	0.18	0.23	0.31	32	25	19	1.36
603757	大元泵业	买入	28.24	0.87	1.53	1.77	32	18	16	3.70

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

注：港股 JS 环球生活和 Vesync 的收盘价单位为港元，EPS 单位为美元

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 ±10%之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 ±10%之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032