

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

政策护航消费复苏，家电行业景气回升

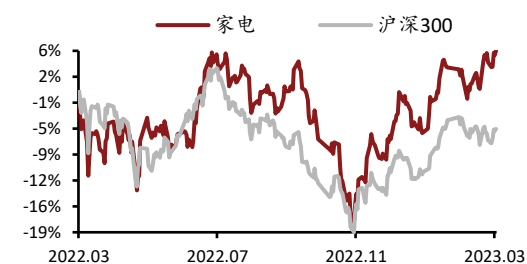
——家电行业月报

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 03 月 06 日



资料来源：聚源，中原证券

相关报告

《家电行业月报：需求边际改善，行业回暖加速》 2023-02-15

《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

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：政府工作报告点评

第十四届全国人民代表大会第一次会议于 2023 年 3 月 5 日顺利召开，国务院总理李克强在会议中作政府工作报告中提到，要坚持实施扩大内需战略，立足显著规模市场优势，着力扩大消费与有效投资等，继续加大对汽车、家电等大宗消费的支持力度，其中具体强调了推动双端消费进一步深度融合，目标将当前线上市场零售额占社消总额的比重提升近 12 个百分点至 27.2%，并持续推进城乡便民商业建设，不断完善农村快递物流配送体系等。

根据国家统计局公布数据显示，2022 年我国社会消费品零售总额为 43.97 万亿元，同比下降 0.2%，其中除汽车以外的消费品零售额为 39.40 万亿元，同比下降 0.4%。全年社消水平虽小幅弱于上年同期，但随着宏观环境与政策面持续改善，其单月增速于 22Q4 中期开始逐步回升。另一方面，在持续通胀压力下，2022 年我国居民人均可支配收入中位数同比增长 4.7%，同时人均消费支出水平亦较上年名义增长 1.8%，其中，居住类消费与生活用品及服务类消费支出分别增长 4.3% 和 0.6%，其增速与占比提升明显。

多重客观因素下，我国家电零售市场自 2020 年以来持续承压，零售总额增速连续 3 年明显下滑超过 12 个百分点，2022 年家电内销总额为 7307.2 亿元，同比下降 9.5%。虽然行业整体增长失速，但产业结构与升级的步伐并未停滞。其中，随着新兴电商模式的快速发展，多元化渠道协同效应下，家电线上市场呈现较快增长态势，其规模占比 6 年内提升超过 25 个百分点，2022 年达 57.8%，预计 2023 年将有望达到 60% 左右。

- 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）、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）、光峰科技（688007.SH）。

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：政府工作报告点评.....	4
2. 本月行情与数据跟踪.....	7
2.1. 二级市场表现.....	7
2.2. 产品供销情况.....	11
2.2.1. 空调：23M1 行业出货规模同比下滑.....	11
2.2.2. 冰箱：23M1 产销率进一步提升.....	12
2.2.3. 洗衣机：23M1 出口增速持续提升.....	13
2.2.4. 油烟机：23M3 排产量延续增长.....	14
2.3. 宏观数据跟踪.....	15
3. 本月行业公司动态与公告.....	16
3.1. 行业动态与新闻.....	16
3.2. 重点公司动态.....	17
4. 投资建议.....	18
5. 风险提示.....	19

图表目录

图 1：我国单月社会消费品零售额与增速情况.....	4
图 2：2017-2022 年我国家电内销总额与增速情况.....	5
图 3：2017-2022 年双端零售额占比对比情况.....	5
图 4：2019-2022 年我国智能投影市场（不含激光电视）销量及增速情况.....	5
图 5：家电行业对比沪深 300 指数走势.....	7
图 6：家电行业估值（PE）变化.....	7
图 7：家电行业相对沪深 300 指数月度超额收益率（pct）.....	7
图 8：家电细分子板块月度涨跌幅（%）.....	8
图 9：家电及细分子板块估值情况.....	8
图 10：家电细分子板块估值统计值情况.....	8
图 11：行业重点个股月涨幅（%）.....	9
图 12：2023 年 1 月北向资金持股家电行业市值变动.....	9
图 13：北向资金持股家电行业市值走势.....	9
图 14：2023 年 2 月北向资金持股三花智控市值与个股收盘价走势.....	10
图 15：空调每月产量与企业计划排产情况.....	11
图 16：空调每月总销量与出口规模情况.....	11
图 17：冰箱每月产量与企业计划排产情况.....	12
图 18：冰箱每月总销量与出口规模情况.....	12
图 19：洗衣机每月产量与企业计划排产情况.....	13
图 20：洗衣机每月总销量与出口规模情况.....	13
图 21：油烟机每月产量与企业计划排产情况.....	14
图 22：油烟机每月总销量与出口规模情况.....	14
图 23：LME 铜/铝现货结算价（日，美元/吨）.....	15
图 24：SHFE 不锈钢结算价（日，元/吨）.....	15
图 25：中国塑料城 PP/ABS 指数（日）.....	15
图 26：液晶面板价格（月，美元/片）.....	15
图 27：我国出口集装箱运价指数（周）.....	16
图 28：美元兑人民币汇率（日）.....	16

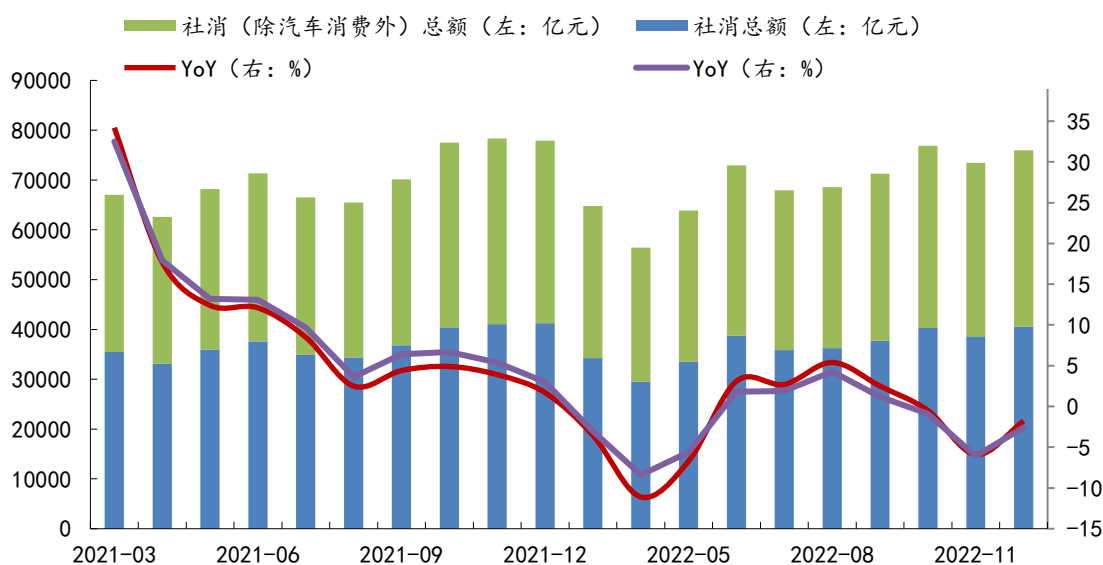
表 1：本月陆股通交易家电个股明细.....	10
表 2：推荐公司估值表	18
表 3：家电板块近期（未来 3 月）将解禁个股明细	18
表 4：家电板块本月大宗交易个股明细.....	18

1. 本月观点：政府工作报告点评

第十四届全国人民代表大会第一次会议于 2023 年 3 月 5 日顺利召开，国务院总理李克强在会议中，就过去一年的成果总结与新一年的重点工作及目标作了详细的政府工作报告。《报告》中提到，要坚持实施扩大内需战略，立足显著规模市场优势，着力扩大消费与有效投资等，继续加大对汽车、家电等大宗消费的支持力度，其中具体强调了推动双端消费进一步深度融合，目标将当前线上市场零售额占社消总额的比重提升近 12 个百分点至 27.2%，并持续推进城乡便民商业建设，不断完善农村快递物流配送体系等。

根据国家统计局公布数据显示，2022 年我国社会消费品零售总额为 43.97 万亿元，同比下降 0.2%，其中除汽车以外的消费品零售额为 39.40 万亿元，同比下降 0.4%。全年社消水平虽小幅弱于上年同期，但随着宏观环境与政策面持续改善，其单月增速于 22Q4 中期开始逐步回升。另一方面，在持续通胀压力下，2022 年我国居民人均可支配收入中位数同比增长 4.7%，同时人均消费支出水平亦较上年名义增长 1.8%，其中，居住类消费与生活用品及服务类消费支出分别增长 4.3% 和 0.6%，其增速与占比提升明显。

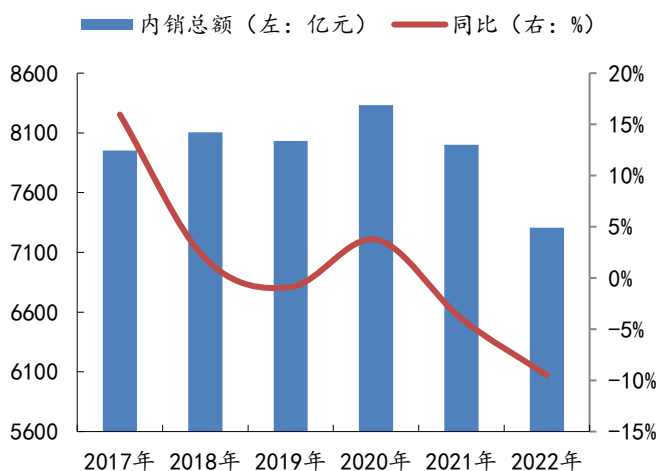
图 1：我国单月社会消费品零售额与增速情况



资料来源：国家统计局，Wind，中原证券

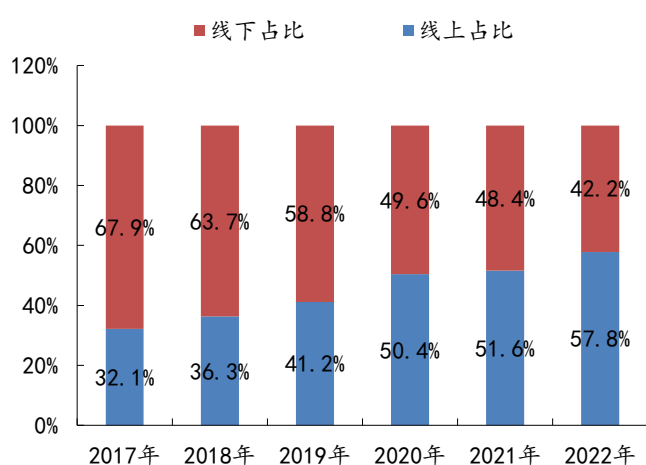
多重客观因素下，我国家电零售市场自 2020 年以来持续承压，零售总额增速连续 3 年明显下滑超过 12 个百分点，2022 年家电内销总额为 7307.2 亿元，同比下降 9.5%。虽然行业整体增长失速，但产业结构与升级的步伐并未停滞。其中，随着新兴电商模式的快速发展，多元化渠道协同效应下，家电线上市场呈现较快增长态势，其规模占比 6 年内提升超过 25 个百分点，2022 年达 57.8%，预计 2023 年将有望达到 60% 左右。同时，基于《报告》中对完善乡镇物流体系建设的目标，相信未来家电下沉市场拓展将得以不断加速，进一步打开行业增长空间。

图 2：2017-2022 年我国家电内销总额与增速情况



资料来源：《2017-2022 中国家电行业年度报告》，中原证券

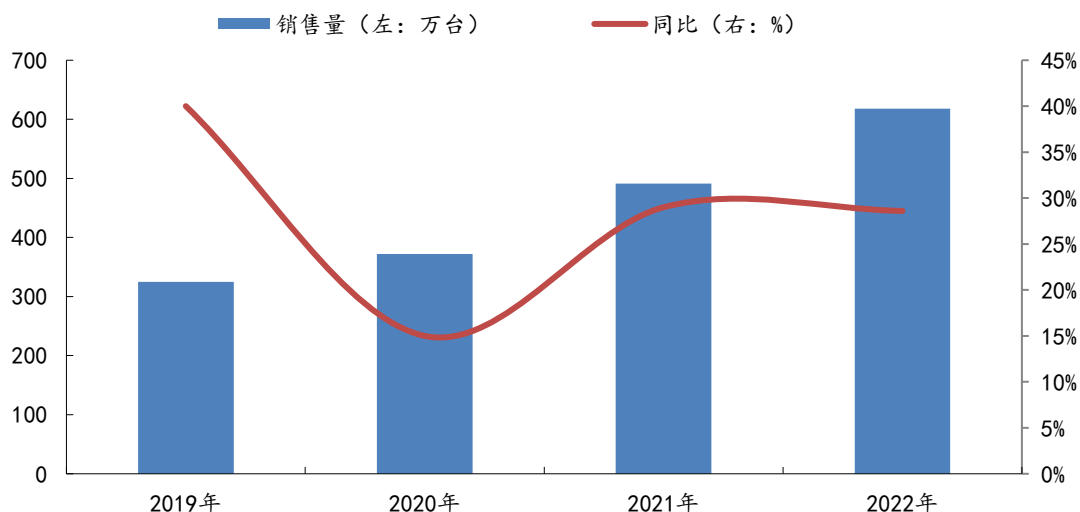
图 3：2017-2022 年双端零售额占比对比情况



资料来源：《2017-2022 中国家电行业年度报告》，中原证券

另外关于居民住房与地产政策等方面，《报告》中提到要继续坚持“房住不炒”定位，扩大保障性住房供给，推进长租房市场建设，因地制宜促进房地产市场健康发展。尽管当前传统大家电消费受制于其耐用属性与市场存量饱和而增长缓慢，但以洗碗机、扫地机、投影仪等为代表的新兴消费电器以低渗透、高增速等特点市场持续放量，其中备受租房人群追捧的家用智能投影仪近年来增长显著。根据洛图科技统计显示，2022 年我国智能投影市场（不含激光电视）销量达 617.8 万台，同比增长 28.6%，销售额为 125.3 亿元，同比增长 7.9%。

图 4：2019-2022 年我国智能投影市场（不含激光电视）销量及增速情况



资料来源：洛图科技，中原证券

同时，《报告》中还提到要持续推进以人为核心的新型城镇化，加强城市基础设施建设，其中目标改造城镇老旧小区 16.7 万个，惠及家庭数量超 2900 万个。作为关联地产属性较强的厨

电行业或将率先受益，其中，考虑到集成灶以高效排油烟、低噪音、模块化设计等特点对比传统烟灶的明显优势，以及随着居民消费意识和对产品认知不断提升，无论是旧房改造还是新房装修，集成灶行业有望持续保持较高增速。

投资建议：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）、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）、光峰科技（688007.SH）。

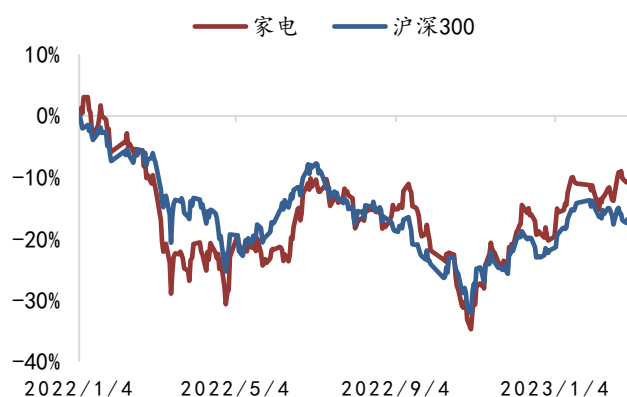
2. 本月行情与数据跟踪

2.1. 二级市场表现

2023 年 2 月家电行业单月累计涨跌幅为+1.16%，分别跑赢上证指数（+0.74%）0.43pct、深证成指（-1.81%）2.98pct、创业板指（-5.88%）7.05pct，综合排名排在中信一级行业分类中第 14 位。

行业估值进一步修复，环比 1 月末提升约 2.1%。截止 2023 年 2 月末，家电行业市盈率为 16.65X，估值中枢为 18.73X。

图 5：家电行业对比沪深 300 指数走势



资料来源：Wind，中原证券

图 6：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 1-2 月累计超额收益率为+4.20%，其中 2 月单月超额收益率为 3.27%，较 1 月提升超 2pct，为近 6 年来同期最好水平。

图 7：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	3.27
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

除白电板块小幅下跌 0.14%外,家电各细分板块整体保持上涨态势,其中黑电板块(+6.77%)涨幅领先,小家电板块(+6.19%)涨幅较上月略有收窄,厨电(+3.95%)与照明电工(+1.85%)板块涨幅环比收窄明显。

图 8: 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
2023M2	-0.14	6.19	6.77	1.85	3.95

资料来源: Wind, 中原证券

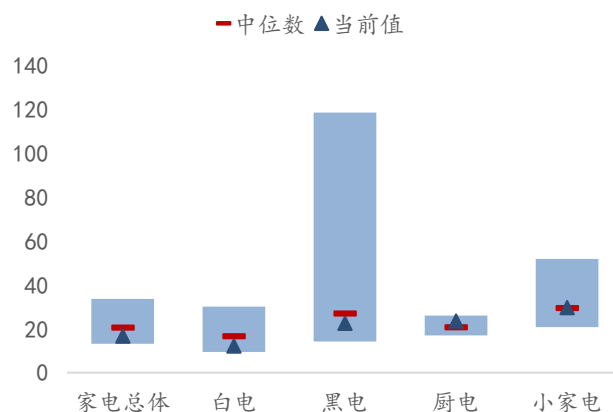
行业各细分板块估值延续上行,其中小家电板块估值月涨幅达 10.5%保持领先态势。截止 2023 年 2 月末,白电、黑电、厨电与小家电板块市盈率分别为 12.12X、22.48X、23.51X、29.67X。

图 9: 家电及细分子板块估值情况



资料来源: Wind, 中原证券

图 10: 家电细分子板块估值统计值情况

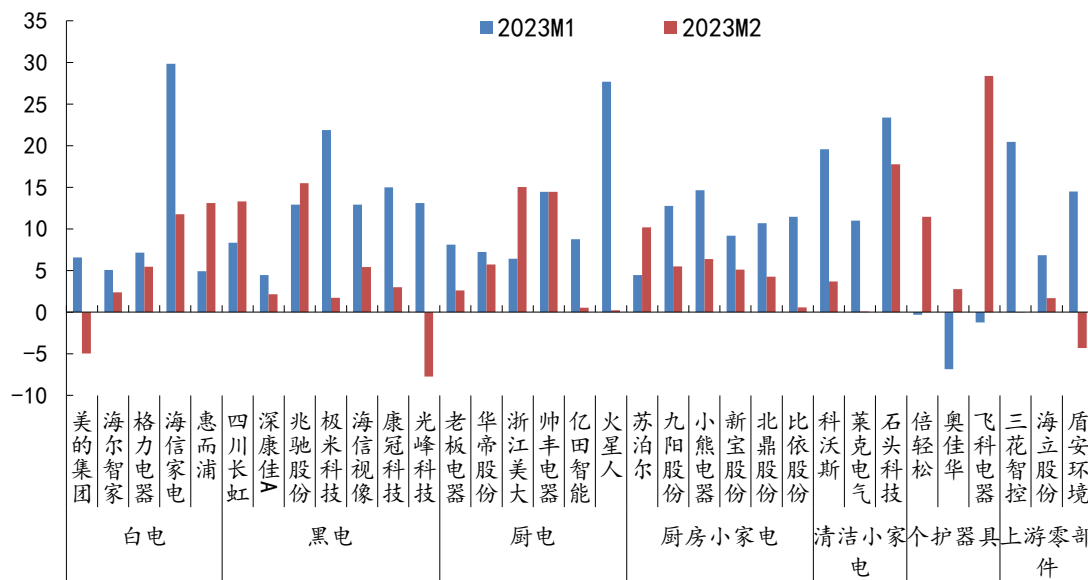


资料来源: Wind, 中原证券

从行业各细分赛道头部及重点个股 2 月表现来看:除美的集团下跌 4.96%外,其他白电龙头均保持上涨态势,但个股涨幅均较 1 月明显收窄,其中海信家电涨幅回落约 18pct;厨电行业中,浙江美大与帅丰电器涨幅领先,均上涨约 15%;小家电与消费类电器行业中,苏泊尔

(+10.18%)、倍轻松(+11.44%)、飞科电器(+28.38%)等涨幅均较1月提升显著,其中飞科电器涨幅扩大近30%。

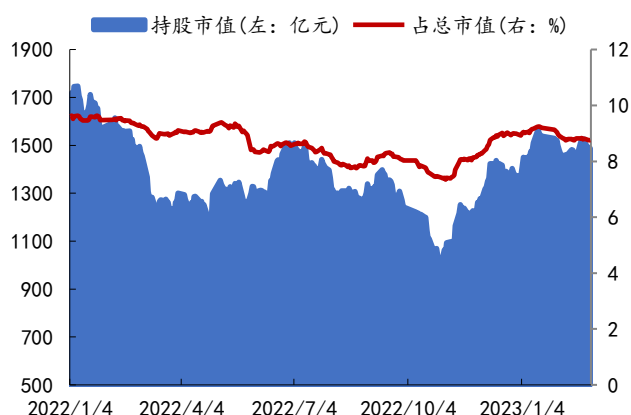
图 11: 行业重点个股月涨幅 (%)



资料来源: Wind, 中原证券

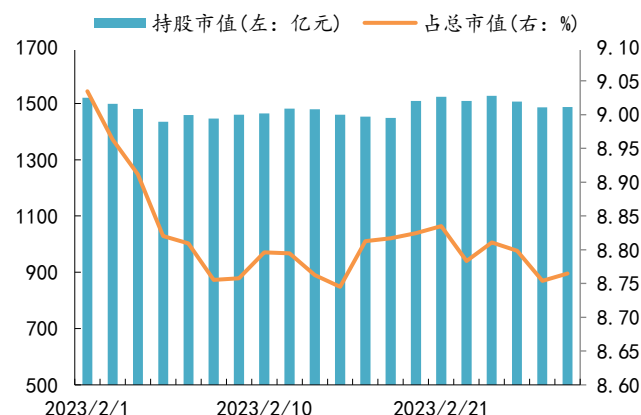
2023年2月,北向资金持股家电行业总市值占比小幅下降。截止2023年2月28日收盘,陆股通持有家电行业市值1487.19亿元,占行业总市值的8.77%,环比1月末下降约1.64%,相较于2022年2月末下滑1.18%。

图 12: 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

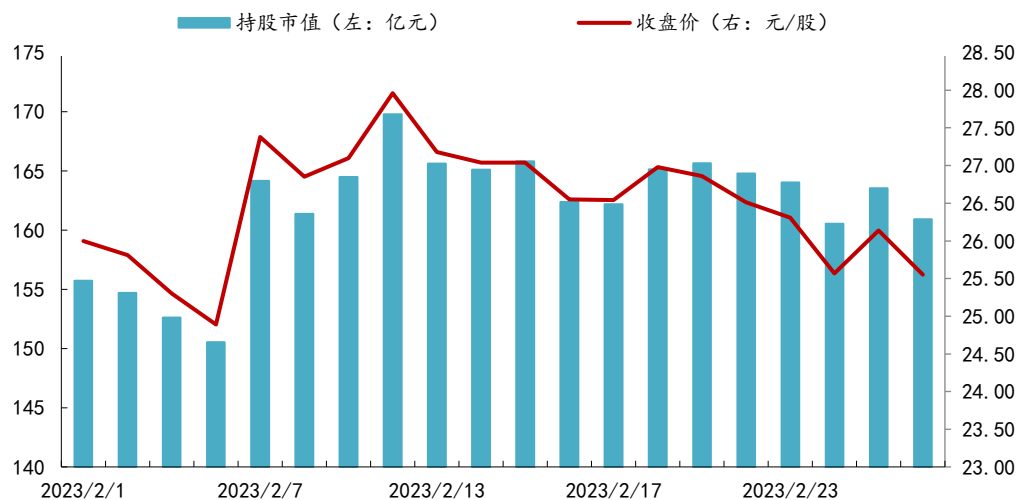
图 13: 北向资金持股家电行业市值走势



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为三花智控(+8.70亿元)、海尔智家(+7.72亿元)、格力电器(+6.99亿元)。美的集团继续受到外资减持,2月累计净买入额为-20.6亿元。

图 14：2023 年 2 月北向资金持股三花智控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
002050.SZ	三花智控	3,085.07	8.70	15
600690.SH	海尔智家	3,124.80	7.72	14
000651.SZ	格力电器	1,715.67	6.99	12
002508.SZ	老板电器	440.78	1.00	14
603355.SH	莱克电气	279.65	0.91	18
002032.SZ	苏泊尔	89.24	0.52	10
603515.SH	欧普照明	250.30	0.49	13
002959.SZ	小熊电器	43.89	0.45	11
002677.SZ	浙江美大	281.53	0.36	13
002035.SZ	华帝股份	-0.54	0.00	0
002614.SZ	奥佳华	-50.44	-0.04	0
002429.SZ	兆驰股份	-499.14	-0.17	9
603195.SH	公牛集团	-19.25	-0.29	0
000016.SZ	深康佳 A	-687.02	-0.30	5
002705.SZ	新宝股份	-207.79	-0.45	9
000921.SZ	海信家电	-549.01	-0.96	8
603868.SH	飞科电器	-155.16	-1.10	4
002242.SZ	九阳股份	-700.97	-1.35	5
603486.SH	科沃斯	-92.20	-1.43	7
688169.SH	石头科技	-102.95	-3.66	0
000333.SZ	美的集团	-3,796.14	-20.60	0

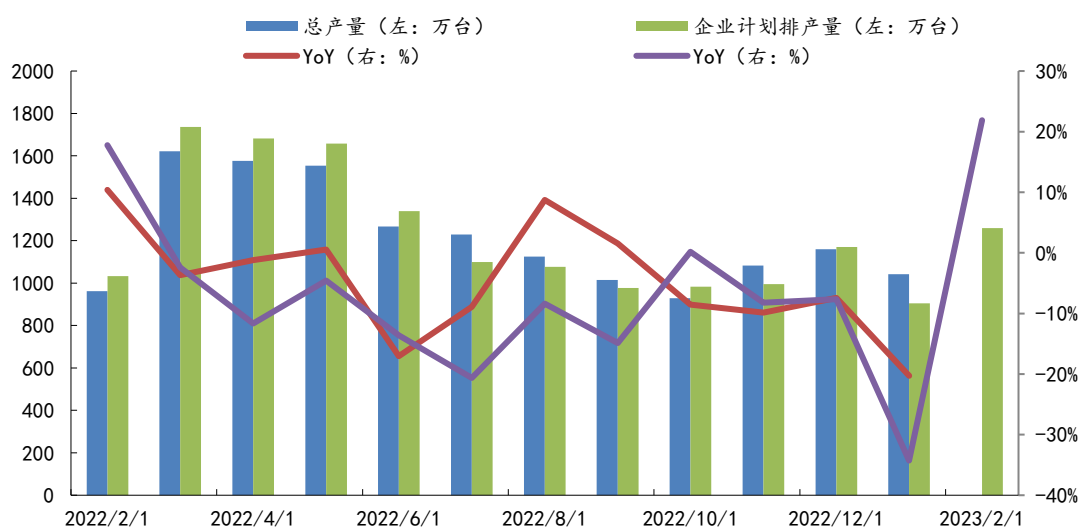
资料来源：Wind，中原证券

2.2. 产品供销情况

2.2.1. 空调：23M1 行业出货规模同比下滑

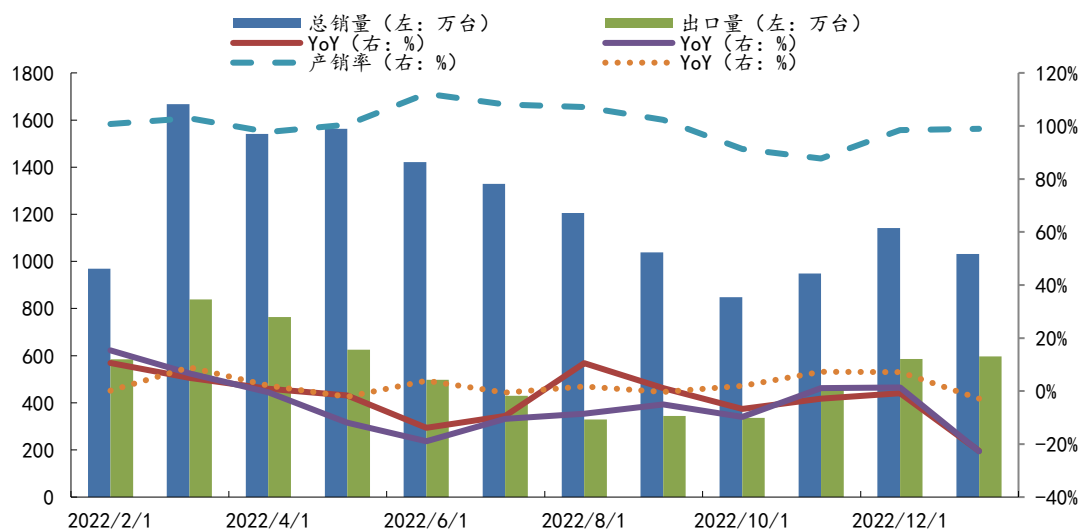
2023 年 2 月，我国家用空调企业计划排产量为 1259.0 万台，同比增长 21.88%，环比增长 39.12%。供销方面，2023 年 1 月行业总产量为 1041.8 万台，同比减少 20.29%；总销量为 1030.95 万台，同比减少 22.57%，其中出口量为 597.16 万台，同比下降 22.74%；单月产销率达 98.96%，同比下降 2.86pct，环比上月提升 0.48pct。

图 15：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 16：空调每月总销量与出口规模情况

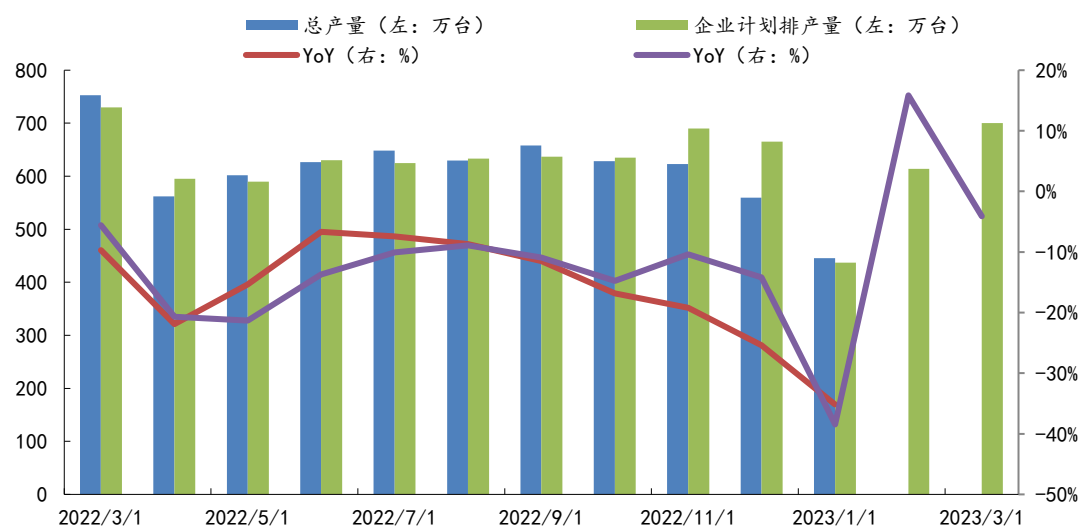


资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

2.2.2. 冰箱：23M1 产销率进一步提升

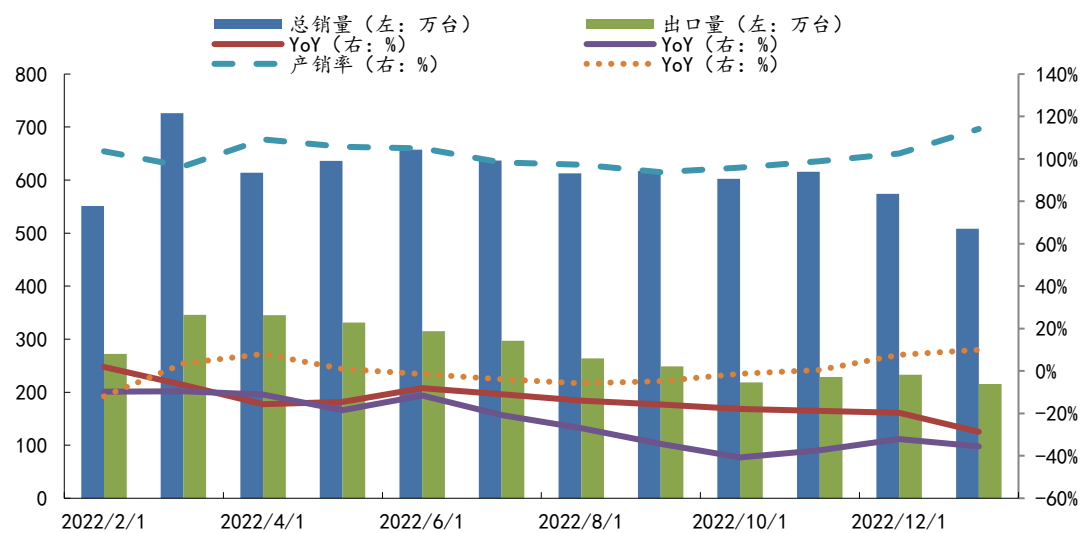
2023 年 3 月，我国冰箱企业计划排产量为 700 万台，同比下降 4.11%，环比增长 14.0%。供销方面，2023 年 1 月行业总产量为 445.6 万台，同比减少 35.15%；总销量为 508.56 万台，同比减少 28.65%，其中出口量为 215.70 万台，同比减少 35.53%；单月产销率达 114.13%，同比增长 10.02pct，环比上月提升 11.53pct。

图 17：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 18：冰箱每月总销量与出口规模情况

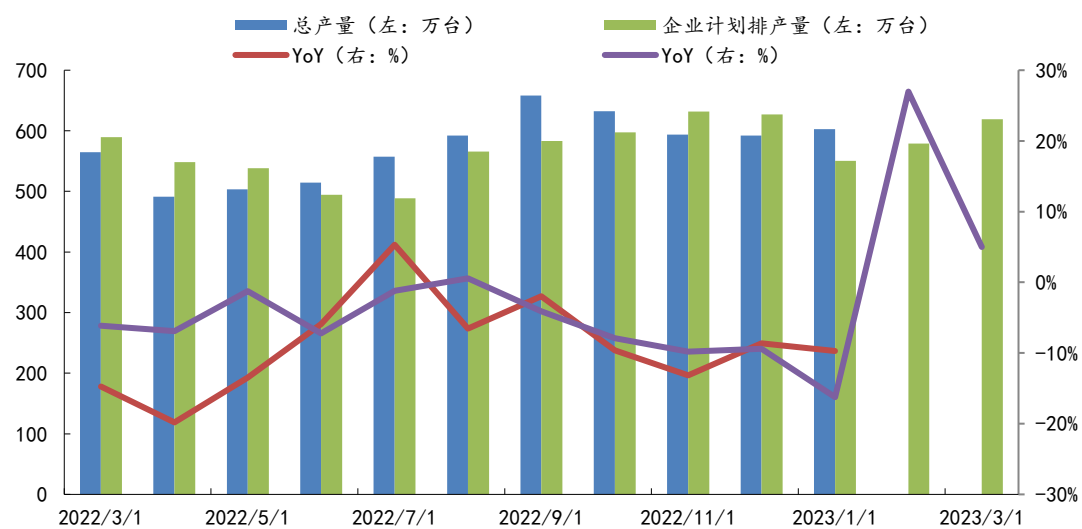


资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

2.2.3. 洗衣机：23M1 出口增速持续提升

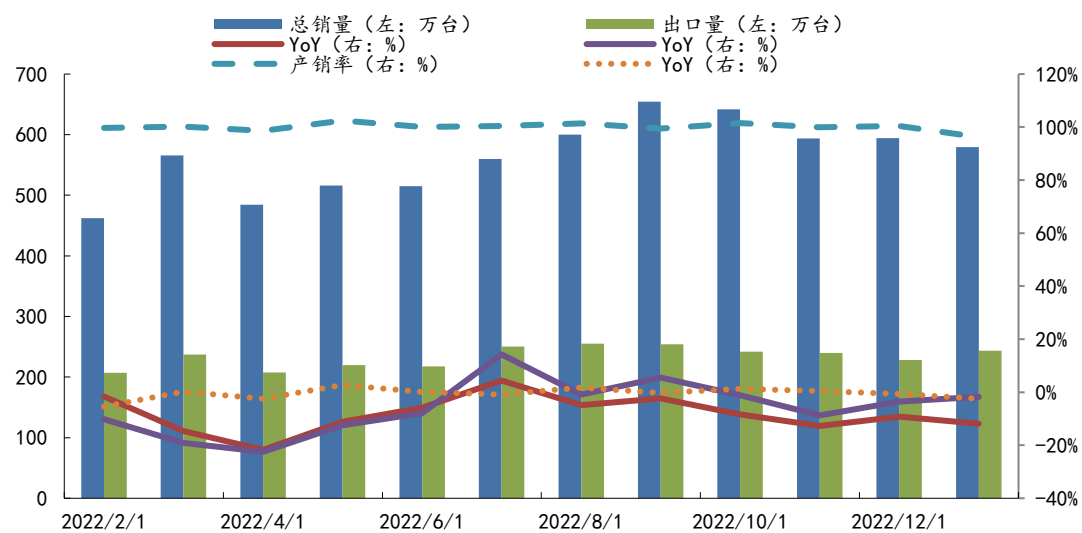
2023 年 3 月，我国洗衣机企业计划排产量为 619 万台，同比增长 4.99%，环比增长 6.91%。供销方面，2023 年 1 月行业总产量为 602.5 万台，同比减少 9.7%；总销量为 579.67 万台，同比减少 11.9%，其中出口量为 243.27 万台，同比减少 1.73%；单月产销率达 96.21%，同比下降 2.44pct，环比上月下降 4.17pct。

图 19：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 20：洗衣机每月总销量与出口规模情况

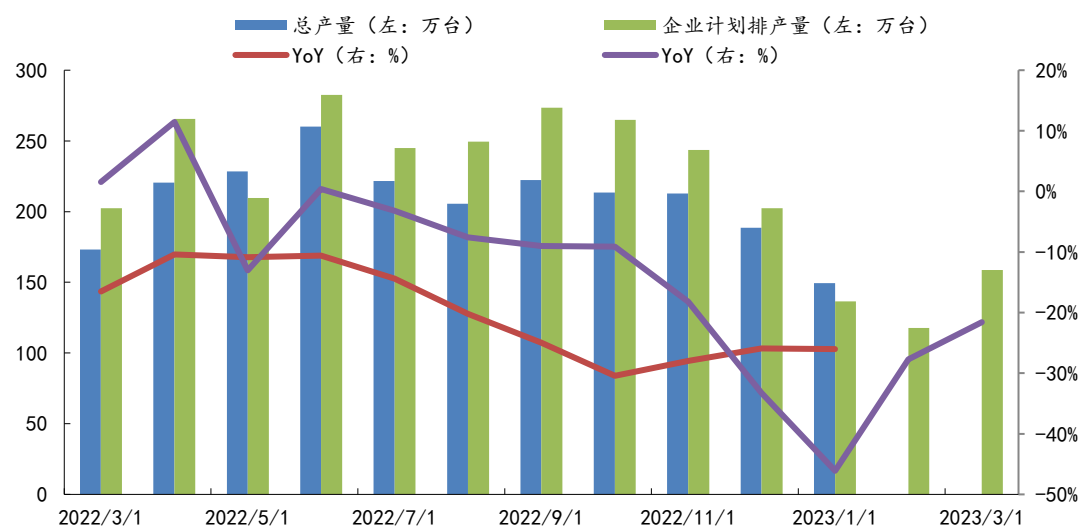


资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

2.2.4. 油烟机：23M3 排产量延续增长

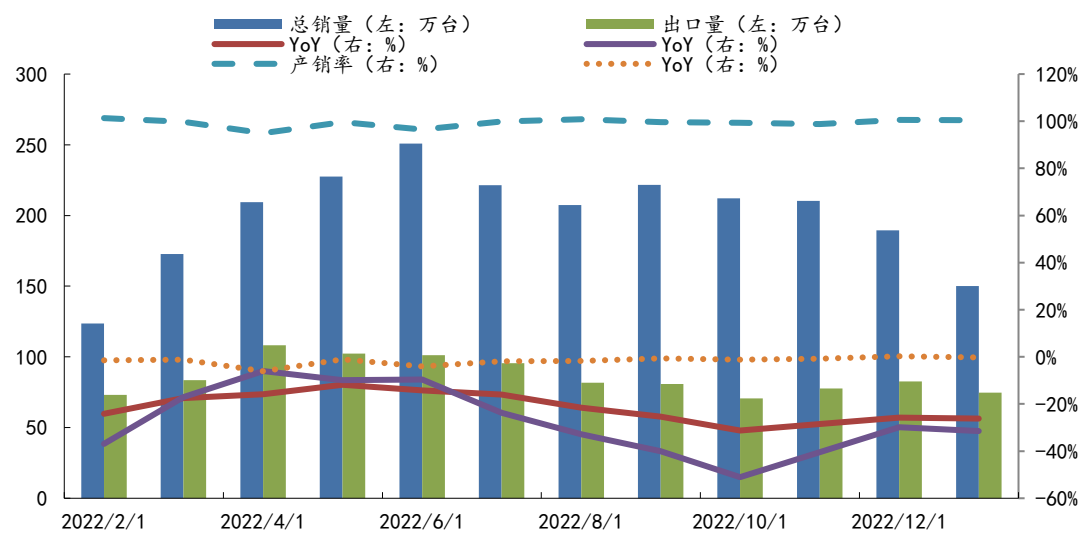
2023 年 3 月,我国油烟机企业计划排产量为 158.60 万台,同比减少 21.6%,环比增长 34.63%。供销方面,2023 年 1 月行业总产量为 149.5 万台,同比减少 26.03%;总销量为 150.1 万台,同比减少 26.22%,其中出口量为 74.6 万台,同比减少 31.53%;单月产销率达 100.40%,同比下降 0.27pct,环比上月下降 0.09pct。

图 21：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 22：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) 2月LME铜、铝价格保持高位震荡水平。截止2月28日收盘，LME铜、铝结算价分别为8844.0美元/吨与2300.0美元/吨，分别较上年同期下降11.3%和33.3%；

(2) SHFE不锈钢价格2月小幅下降。截止2月28日收盘，SHFE不锈钢结算价报16535元/吨，较上年同期下降6.5%；

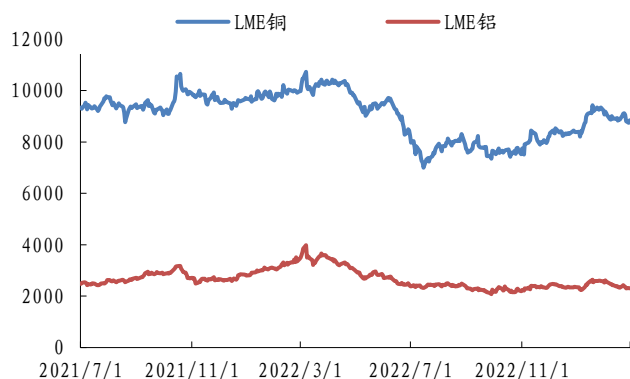
(3) PP与ABS塑料价格指数2月基本保持平稳，截止2月28日分别为765.48和913.94；

(4) 大尺寸液晶面板价格连续3个月持平后，于2月开始上涨，其中43/50/55/65吋面板价格报价分别为52/78/90/121美元/片；

(5) 2月海运成本延续下降态势。截止2月24日，我国CCFI综合指数为1077.75，较1月同期下降7.1%，对外主要航线中，东西非、澳新航线CCFI降幅显著分别为12.5%和13.9%；

(6) 2月美元兑人民币汇率再次冲高，截止2月28日，USD/CNY汇率为6.94。

图 23: LME 铜/铝现货结算价 (日, 美元/吨)



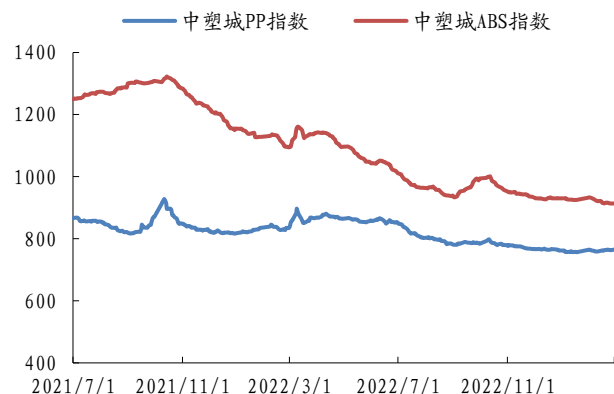
资料来源: Wind, 中原证券

图 24: SHFE 不锈钢结算价 (日, 元/吨)



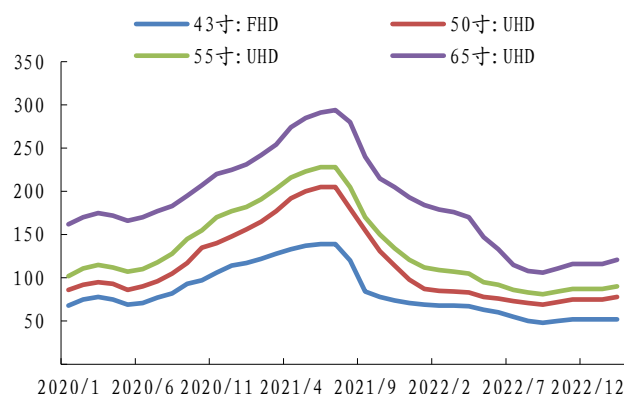
资料来源: Wind, 中原证券

图 25: 中国塑料城 PP/ABS 指数 (日)



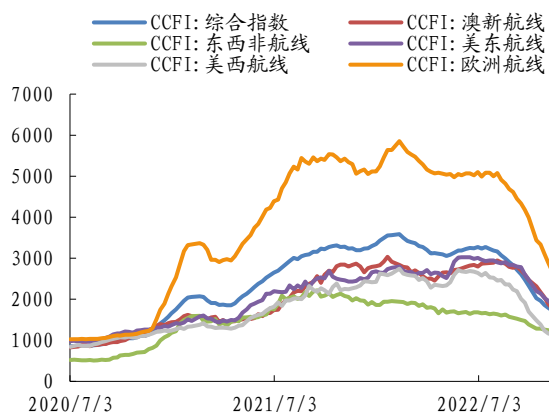
资料来源: Wind, 中原证券

图 26: 液晶面板价格 (月, 美元/片)



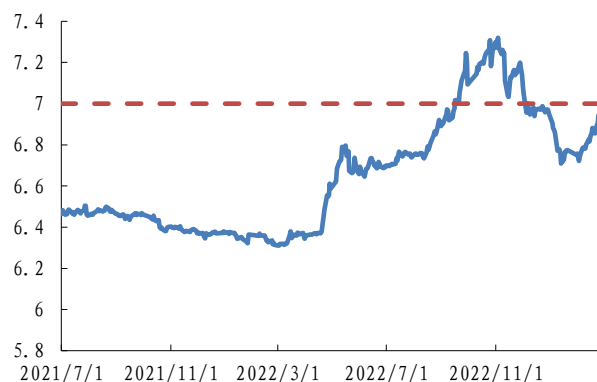
资料来源: Wind, 中原证券

图 27：我国出口集装箱运价指数（周）



资料来源：Wind，中原证券

图 28：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

【美国对进口大型家用洗衣机终止保障措施】WTO 保障措施委员会近日发布美国代表团向其提交的保障措施通报。鉴于美国国内企业未提起延期申请，美国决定终止对进口大型家用洗衣机继续实施保障措施。（中国贸易报）

【多城首套房贷利率降至 4% 以内】随着首套房贷利率动态调整机制发挥作用，2 月，贝壳研究院监测的 103 个重点城市中，有 23 个城市首套房贷利率下降，首套房利率低于 4.1% 的城市增加至 34 个。其中，70 大城市中符合首套利率动态调整的 38 个城市中，石家庄、哈尔滨、长春、福州等 17 个城市首套房贷利率回调至 4% 以内。在此背景下，多地首套房贷平均利率已降至近年来新低。贝壳研究院最新报告显示，2 月百城首套主流利率平均为 4.04%，环比下降 6 个基点，绝对水平创 2019 年以来新低。二套房贷利率平均为 4.91%，环比持平。（经济参考报）

【商务部将 2023 定为“消费提振年” 绿色智能产品推广提速】3 月 2 日，在国新办举行的“权威部门话开局”系列主题会议上，商务部部长王文涛表示，商务部将今年定为“消费提振年”，将推进绿色智能家电下乡和以旧换新，促进家电家居消费。同时，将支持消费新业态新模式健康发展，激发消费活力。（证券日报）

【2022 年欧洲热泵销量与增速均创历史新高】近日，欧洲热泵协会（EHPA）发布公告称，2022 年，欧洲热泵的销量和增速均创下历史新高。按照该协会从欧洲 16 个市场统计出的初步数据，2022 年，这些地区总共销售近 300 万套热泵系统，同比增长 38%，前一年的同比增速为 34%。（电器杂志社）

【家电业唯一，长虹入选国家工业领域数据安全典型案例】工信部官网，2 月 27 日，工信部办公厅发布 29 个国家工业领域数据安全典型案例，其中长虹控股集团“全流程工业数据安全防护方案”入选工业领域数据安全防护典型案例，在适配性、实用性、

行业代表性、创新性和可推广性等方面均获得专家高度肯定。这也是中国家电行业唯一入选案例。(财经网)

【2022 年家电行业利润总额 1418 亿元 同比增长 19.9%】2022 年,我国家电行业主营业务收入达到 1.75 万亿元,同比增长 1.1%;实现利润总额 1418 亿元,同比增长 19.9%。据介绍,得益于中高端转型步伐加快,多措并举降低成本,2022 年我国家电行业整体利润持续向好,产业发展不乏亮点。(中国网)

3.2. 重点公司动态

【极米科技】公司发布 2022 年度业绩快报,2022 年归属于母公司所有者的净利润 5.16 亿元,同比增长 6.69%;营业收入 42.22 亿元,同比增长 4.57%;基本每股收益 7.37 元,同比增长 2.22%。

【三花智控】公司 3 月 1 日晚间发布公告称,截至 2023 年 2 月 28 日,公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份约 140 万股,占公司总股本的 0.0389%,最高成交价为 21.97 元/股,最低成交价为 21.09 元/股,成交总金额约为 2999 万元。

【石头科技】公司公布 2022 年度业绩快报,2022 年度公司实现营业收入 66.29 亿元,同比增长 13.56%;实现利润总额 13.59 亿元;实现归属于母公司所有者的净利润 11.93 亿元;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 12.00 亿元,同比增长 0.84%;基本每股收益 12.75 元。

【苏泊尔】公司发布 2022 年度业绩快报,营业收入约 201.71 亿元,同比减少 6.55%;归属于上市公司股东的净利润约 20.68 亿元,同比增加 6.36%;基本每股收益 2.57 元,同比增加 6.88%。归属于上市公司股东的净利润增长,主要系得益于产品结构改善、直营零售占比提升、持续推进降本增效,公司实际毛利率得到较好提升。

【禾盛新材】截至 2023 年 2 月 20 日公司股东户数为 1.68 万户,较上期(2023 年 2 月 10 日)减少 1684 户,减幅为 9.10%。截至 2023 年 2 月 20 日,公司最新总股本为 2.48 亿股,其中流通股本为 2.45 亿股。户均持有流通股数量由上期的 1.18 万股上升至 1.46 万股,户均流通市值 14.67 万元。

【小熊电器】公司发布业绩快报称,2022 年营业收入约 41.15 亿元,同比增长 14.12%;归属于上市公司股东的净利润 3.72 亿元,同比增长 31.21%。公告显示,小熊电器 2022 年业绩增长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。

4. 投资建议

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）、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）、光峰科技（688007.SH）。

表 2：推荐公司估值表

公司简称	总股本 (亿股)	收盘价 (元, 3月6日)	EPS		PE		PB	投资评级
			2022E	2023E	2022E	2023E		
美的集团	69.97	53.83	4.32	4.79	12.47	11.23	2.71	增持
海尔智家	94.47	25.25	1.62	1.87	15.61	13.52	2.60	买入
海信家电	13.63	19.13	0.97	1.19	19.73	16.09	2.34	增持
老板电器	9.49	30.99	1.95	2.23	15.91	13.91	3.13	买入
火星人	4.05	31.98	0.83	1.08	38.64	29.53	8.91	增持
亿田智能	1.07	52.77	2.17	2.68	24.37	19.71	4.44	增持
科沃斯	5.72	86.26	3.01	3.66	28.66	23.59	8.61	买入
极米科技	0.70	200.05	8.84	10.90	22.63	18.36	4.44	增持
光峰科技	4.57	26.83	0.54	0.84	49.87	31.93	4.63	增持
海信视像	13.08	16.15	1.31	1.50	12.35	10.78	1.26	买入

资料来源：Wind 一致预期（以 2023 年 3 月 6 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）
688609.SH	九联科技	2023-03-23	500.00
300217.SZ	东方电热	2023-03-28	4648.99
300824.SZ	北鼎股份	2023-06-19	17075.40

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	1	500,000	528.00
300475.SZ	香农芯创	5	6,124,500	11,025.36
603657.SH	春光科技	1	610,000	935.74
300403.SZ	汉字集团	1	500,000	413.00
300625.SZ	三雄极光	3	2,571,900	2,495.36
000651.SZ	格力电器	1	1,612,200	5,839.30
301189.SZ	奥尼电子	2	320,000	803.84
603219.SH	富佳股份	1	150,000	253.65
300894.SZ	火星人	4	3,168,000	9,753.55
000333.SZ	美的集团	5	2,517,500	13,476.98
300866.SZ	安克创新	2	220,000	1,251.19

688609.SH	九联科技	2	2,400,000	1,740.80
-----------	------	---	-----------	----------

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。