

家电行业周报（23年第11周）

1-2月地产景气改善，家电零售延续恢复趋势

超配

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：本周我们继续跟踪地产及家电零售情况。1-2月地产竣工及销售数据明显好转，3月家电内需延续恢复趋势。

1-2月地产竣工及销售数据好转，累计同比显著改善。地产竣工方面，2023年1-2月我国住宅房屋竣工累计面积9781.5万平方米，累计同比9.7%，为2022年以来首次转正，较去年12月的-14.3%环比回升了24.1pct，保交楼政策持续推进下房屋竣工端加速回暖。地产销售方面，1-2月我国住宅商品房销售面积同比-0.6%，降幅较2022年12月的-26.8%显著收窄。随着疫情政策转变以及居民购买力持续修复，购房需求有所释放，地产景气出现回升。

家电零售延续向好趋势，3月以来厨电零售仍在持续回暖。随着地产边际改善以及消费逐步复苏，自2月以来家电零售端降幅持续收窄。据奥维云网监测数据，前11周家电全品类线上、线下累计零售额同比-4.2%、-8.6%，较1月（线上-24.6%、线下-29.9%）降幅已大幅收窄。（1）**白电零售：**空调线上、线下零售仍保持正增长，冰箱线上表现优于线下，洗衣机降幅收窄。2023W1~W11空调线上、线下零售额同比分别为15.6%、1.0%；冰箱线上、线下零售额同比5.4%、-9.0%；洗衣机线上、线下零售额同比-9.2%、-18.7%。

（2）**厨电零售：**厨电品类整体持续复苏，集成灶线下回暖明显。2023W1~W11油烟机线上、线下零售额同比-2.1%、-5.94%，燃气灶线上、线下零售额同比-3.9%、-9.1%，集成灶线上、线下零售额同比-14.5%、12.0%，洗碗机线上、线下零售额同比1.5%、1.6%，3月以来厨电品类零售仍在持续修复。

（3）**小家电零售：**扫地机线下优于线上，洗地机仍保持高景气，其他小家电零售端略有复苏。2023W1~W11扫地机线上、线下零售额同比-15.3%、23.8%；洗地机线上、线下零售额同比34.1%、25.7%；电饭煲线上、线下零售额同比-6.0%、-9.5%，空气炸锅线上、线下零售额同比-40.0%、21.3%，搅拌机线上、线下零售额同比-19.2%、-12.5%，传统小家电品类整体仍处于略有复苏的状态。

重点数据跟踪：市场表现：上周家电周相对收益+0.06%。**原材料：**LME3个月铜、铝价格分别周度环比-1.7%、-0.8%至8620/2279美元/吨；冷轧价格周环比+0.81%至4877元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线本周环比分别-1.18%、+1.6%、-5.14%；**海外天然气价格：**周环比-2%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.14%、-0.28%、-0.06%。

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	50.33	352144	4.27	4.74	12	11
000651	格力电器	买入	37.51	211234	4.63	5.12	8	7
688007	光峰科技	买入	23.90	10925	0.26	0.35	92	68
600690	海尔智家	买入	23.38	212186	1.62	1.88	14	12
603757	大元泵业	买入	25.16	4196	1.53	1.77	16	14

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

家用电器

超配·维持评级

证券分析师：陈伟奇 0755-81982606
 chenweiqi@guosen.com.cn
证券分析师：王兆康 0755-81983063
 wangzk@guosen.com.cn

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》——2023-03-06
 《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
 《家电周度思考专题-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

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、本周研究跟踪与投资思考	5
2.1 地产竣工及销售数据好转，1-2 月累计同比显著改善	5
2.2 家电零售延续向好趋势，3 月以来厨电零售仍在持续回暖	5
3、重点数据跟踪	9
3.1 市场表现回顾	9
3.2 原材料价格跟踪	10
3.3 海运及天然气价格跟踪	11
3.4 北向资金跟踪	11
4、重点公司公告与行业动态	12
4.1 公司公告	12
4.2 行业动态	13
5、重点标的盈利预测	14
免责声明	15

图表目录

图 1: 1-2 月中国住宅房屋竣工面积累计同比转正	5
图 2: 1-2 月中国住宅商品房销售面积累计降幅收窄	5
图 3: W1~W11 家电全品类零售快速回暖、降幅收窄	6
图 4: W1~W11 各品类累计同比: 多品类线下同比大幅转正	6
图 5: W1~W11 空调线上、线下销额同比均为正	6
图 6: W1~W11 冰箱线上销额同比转正、线下大幅收窄	6
图 7: W1~W11 洗衣机降幅收窄, 线上表现优于线下	7
图 8: W1~W11 油烟机降幅大幅收窄, 线上线下均恢复明显	7
图 9: W1~W11 燃气灶线上、线下降幅均收窄	7
图 10: W1~W11 集成灶线下零售复苏明显, 同比转正	8
图 11: W1~W11 洗碗机线上线下同比均转正	8
图 12: W1~W11 扫地机线下零售同比 24%, 表现优于线上	8
图 13: W1~W11 洗地机线上线下零售均保持高增	8
图 14: W1~W11 电饭煲线上、线下同比回暖, 线上优于线下	9
图 15: W1~W11 空气炸锅线上仍有压力, 线下保持增长	9
图 16: W1~W11 搅拌机零售仍承压, 线下改善明显	9
图 17: 本周家电板块实现正相对收益	10
图 18: LME3 个月铜价本周上行	10
图 19: LME3 个月铜价高位下滑后震荡走高	10
图 20: LME3 个月铝价格本周走低	10
图 21: LME3 个月铝价高位回落后维持震荡	10
图 22: 冷轧价格上周价格上升	11
图 23: 冷轧价格高位回调后再次震荡	11
图 24: 海运价格持续回落	11
图 25: 天然气价格本周回落	11
图 26: 美的集团上周股通持股比例下降	12
图 27: 格力电器上周股通持股比例上升	12
图 28: 海尔智家持股比例上升	12
表 1: 重点公司盈利预测及估值	14

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，在行业高速成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**。

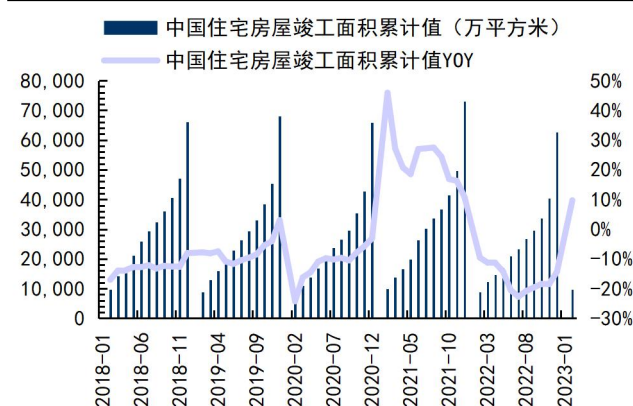
2、本周研究跟踪与投资思考

本月我们继续对地产及家电零售情况进行跟踪：1) **地产数据显著改善**：1-2 月我国住宅房屋竣工面积同比 9.7%，为 2022 年以来首次转正；1-2 月我国住宅商品房销售面积同比-0.6%，降幅较 2022 年 12 月的-26.8%显著收窄。2) **家电零售持续回暖**：2 月以来家电零售持续回暖，前 11 周（2022/12/26-2023/3/12）家电全品类零售额累计降幅收窄至 10%以内，降幅较 1 月已大幅缩窄，其中**洗地机**、**空调**等部分品类依然表现靓丽，**厨电**品类仍在持续回暖。

2.1 地产竣工及销售数据好转，1-2 月累计同比显著改善

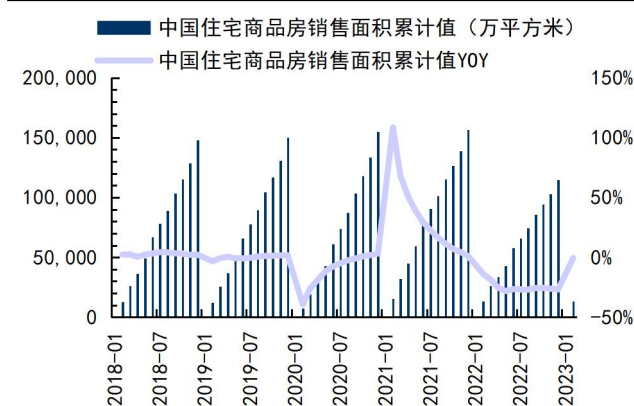
1-2 月我国住宅房屋竣工面积同比转正，住宅商品房销售面积降幅收窄明显。据国家统计局数据，地产竣工方面，2023 年 1-2 月我国住宅房屋竣工累计面积 9781.5 万平方米，累计同比 9.7%，为 2022 年以来首次转正，较去年 12 月的-14.3%环比回升了 24.1pct，保交楼政策持续推进下房屋竣工端加速回暖。地产销售方面，2023 年 1-2 月我国住宅商品房销售面积 13387.2 万平方米，累计同比-0.6%，降幅较 2022 年 12 月的-26.8%显著收窄，随着疫情政策转变以及居民购买力持续修复，房屋需求逐步释放，地产销售景气得到一定回升。

图1：1-2 月中国住宅房屋竣工面积累计同比转正



资料来源：国家统计局，wind，国信证券经济研究所整理

图2：1-2 月中国住宅商品房销售面积累计降幅收窄

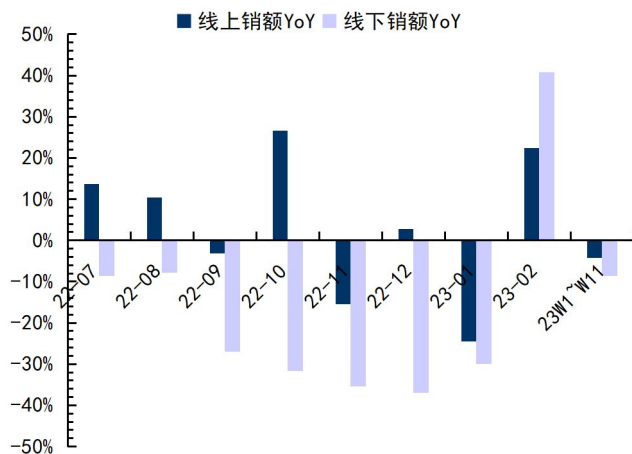


资料来源：国家统计局，wind，国信证券经济研究所整理

2.2 家电零售延续向好趋势，3 月以来厨电零售仍在持续回暖

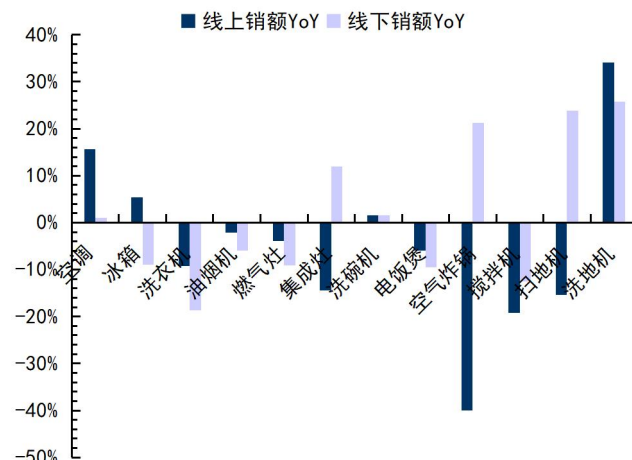
自 2 月以来家电零售持续回暖，2023W1~W11 全品类累计降幅收窄至 10%以内。随着地产边际改善以及消费逐步复苏，2 月以来家电零售端降幅持续企稳回升。据奥维云网监测数据，前 11 周（2022/12/26-2023/3/12）家电全品类线上、线下累计零售额同比-4.19%、-8.63%，较 1 月（线上-24.6%、线下-29.9%）降幅已大幅收窄。其中，**洗地机**仍保持亮眼增长，W1~W11 线上、线下同比分别达 34.1%、25.7%；**空调**品类表现较为优异，W1~W11 线上、线下增速分别为 15.6%、1.0%；3 月以来**厨电**各品类零售端仍在持续修复。

图3: W1~W11 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~w11 日期为 2022/12/26-2023/3/12，下同

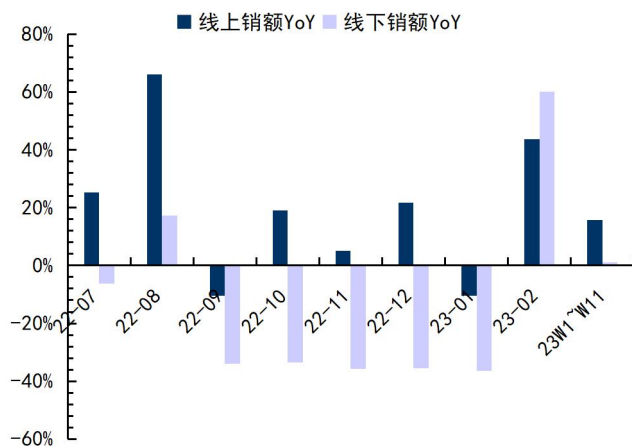
图4: W1~W11 各品类累计同比：多品类线下同比大幅转正



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

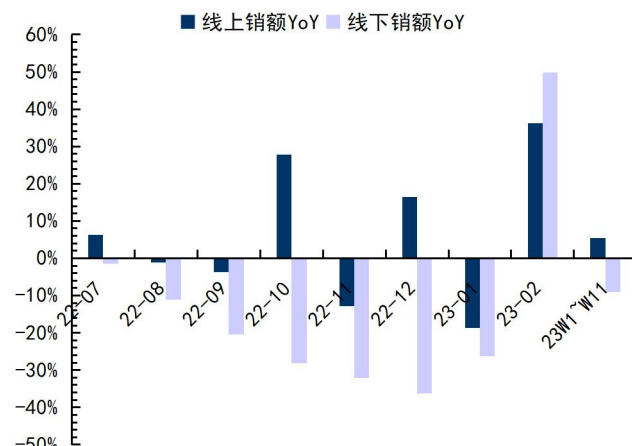
白电零售：空调线上线下零售仍保持正增长，冰箱线上表现优于线下，洗衣机降幅收窄。奥维云网监测数据显示，2023W1~W11 空调线上、线下零售额同比分别为15.6%、1.0%，较1月同比由负转正，整体销售恢复较好；冰箱线上、线下零售额同比5.4%、-9.0%，线上表现优于线下；洗衣机线上、线下零售额同比-9.2%、-18.7%，零售端虽仍承压但降幅已有所收窄，随消费复苏有望进一步延续恢复趋势。

图5: W1~W11 空调线上、线下销额同比均为正



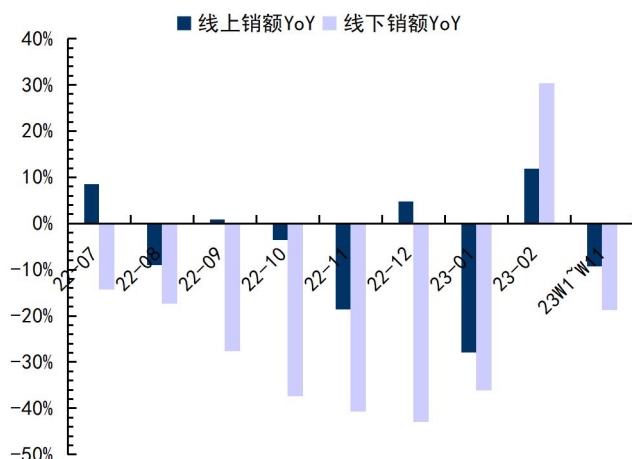
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图6: W1~W11 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

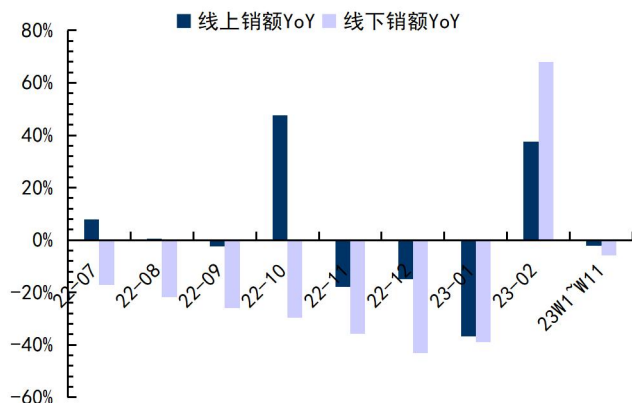
图7: W1~W11 洗衣机降幅收窄, 线上表现优于线下



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

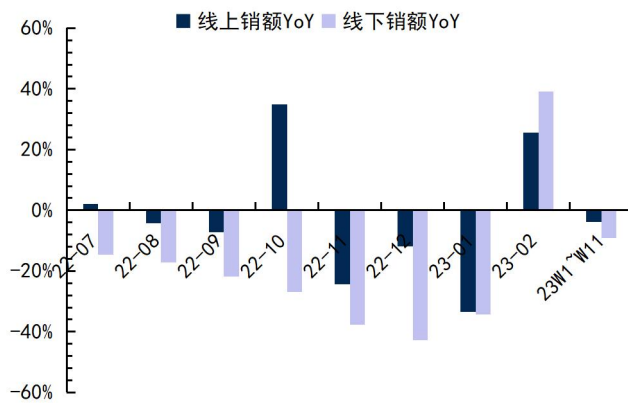
厨电零售: 厨电品类整体持续复苏, 集成灶线下回暖明显。据奥维云网监测数据, 2023W1-W11 油烟机线上、线下零售额同比-2.1%、-5.94%, 燃气灶线上、线下零售额同比-3.9%、-9.1%, 集成灶线上、线下零售额同比-14.5%、12.0%, 洗碗机线上、线下零售额同比 1.5%、1.6%。随着地产竣工、销售数据好转, 拉动厨电板块估值修复。从零售数据来看, 厨电恢复的速度要比白电相对更慢一些, 3月以来厨电零售仍在持续回暖。

图8: W1~W11 油烟机降幅大幅收窄, 线上线均恢复明显



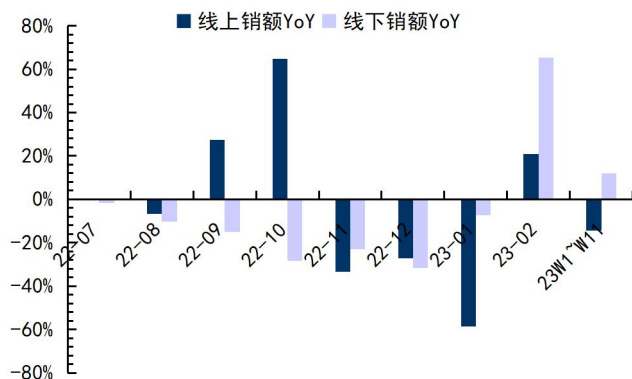
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图9: W1~W11 燃气灶线上、线下降幅均收窄



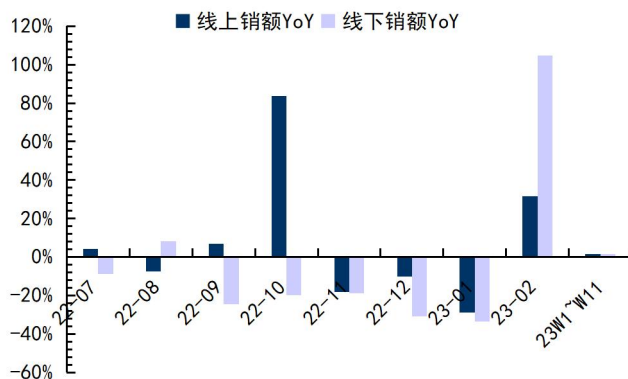
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图10: W1~W11 集成灶线下零售复苏明显, 同比转正



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

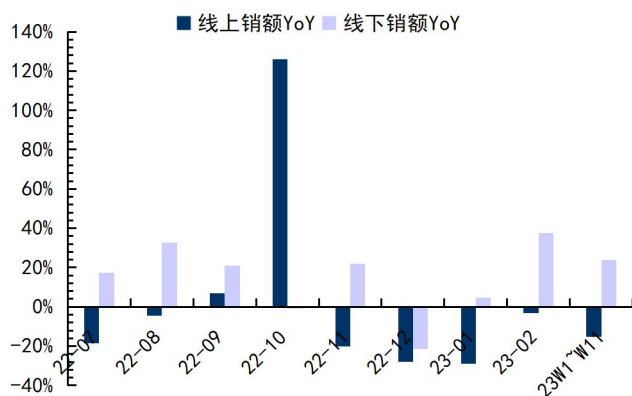
图11: W1~W11 洗碗机线上线下同比均转正



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

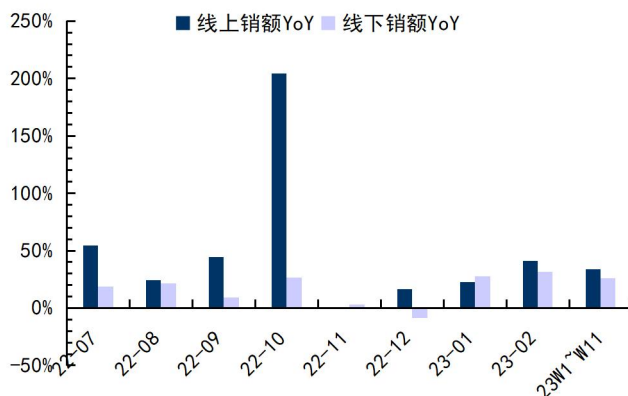
小家电零售: 扫地机线下优于线上, 洗地机保持高景气, 其他小家电零售端略有复苏。据奥维云网监测数据, 2023W1-W11 扫地机线上、线下零售额同比-15.3%、23.8%, 线下渠道表现较好; 洗地机线上、线下零售额同比 34.1%、25.7%, 整体依然处于较高景气; 电饭煲线上、线下零售额同比-6.0%、-9.5%, 空气炸锅线上、线下零售额同比-40.0%、21.3%, 搅拌机线上、线下零售额同比-19.2%、-12.5%, 传统小家电品类整体仍处于略有复苏的状态。

图12: W1~W11 扫地机线下零售同比 24%, 表现优于线上



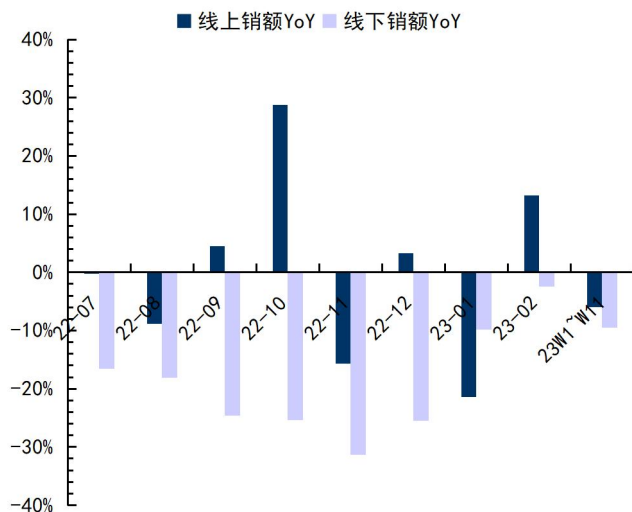
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图13: W1~W11 洗地机线上线下零售均保持高增



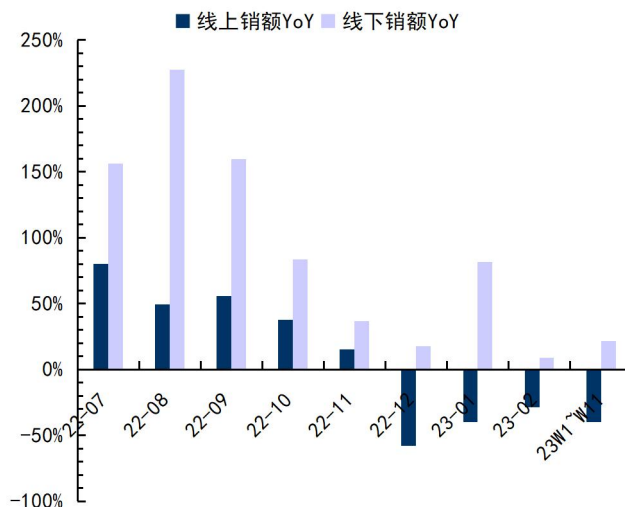
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图14: W1~W11 电饭煲线上、线下同比回暖, 线上优于线下



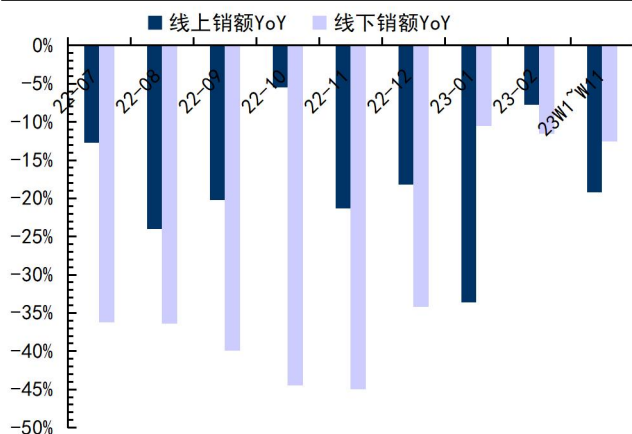
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图15: W1~W11 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16: W1~W11 搅拌机零售仍承压, 线下改善明显



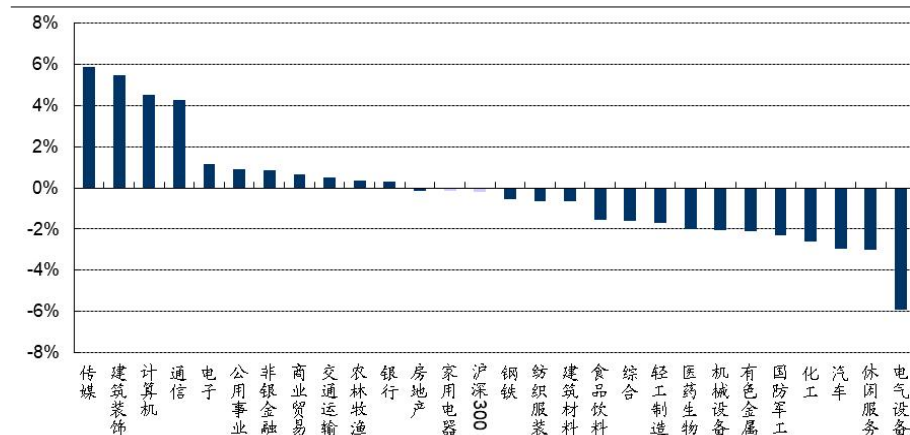
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块下滑 0.15%；沪深 300 指数下滑 0.21%，周相对收益+0.06%。

图17: 本周家电板块实现正相对收益

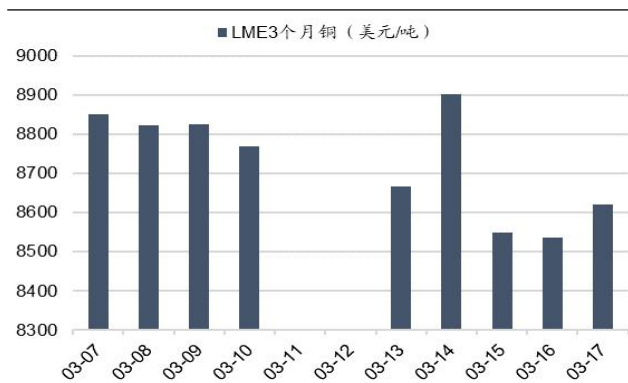


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

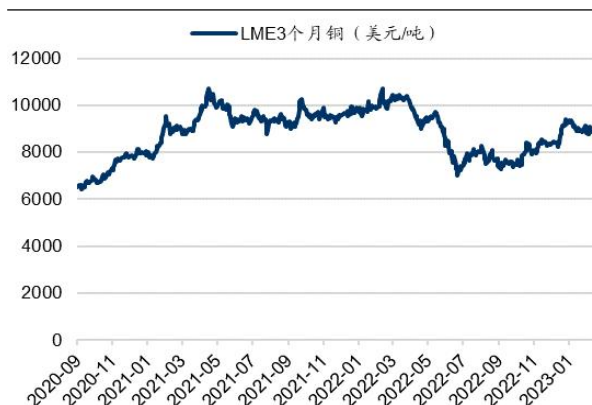
金属价格方面, 本周 LME3 个月铜、铝价格分别周度环比-1.7%、-0.8%至 8620/2279 美元/吨; 上周冷轧价格周环比+0.81%至 4877 元/吨。

图18: LME3 个月铜价本周上行



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图19: LME3 个月铜价高位下滑后震荡走高



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图20: LME3 个月铝价格本周走低

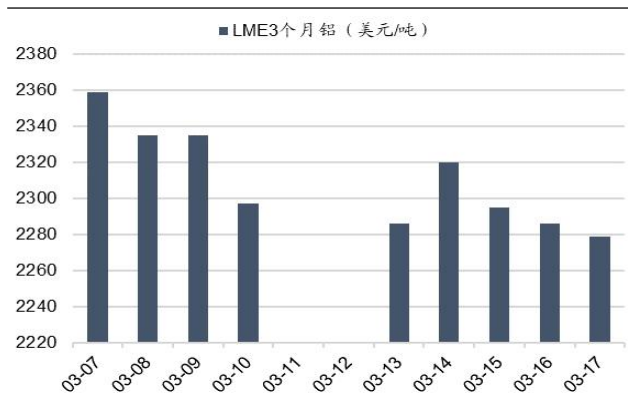
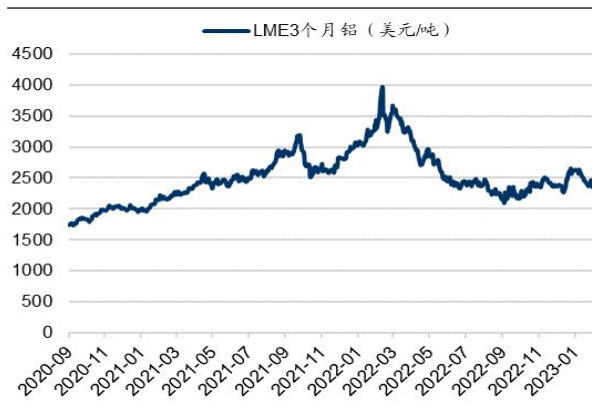


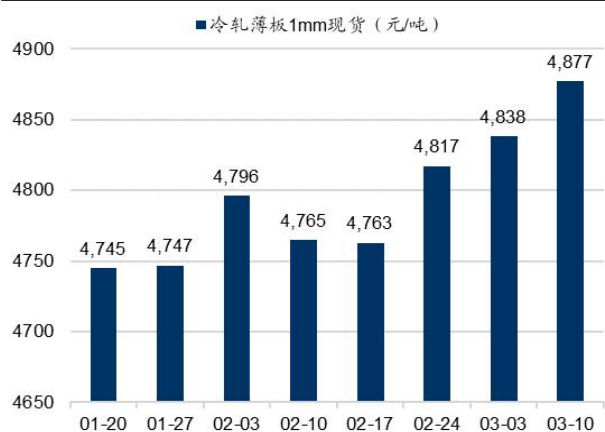
图21: LME3 个月铝价高位回落维持震荡



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图22: 冷轧价格上周价格上升



资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

图23: 冷轧价格高位回调后再次震荡



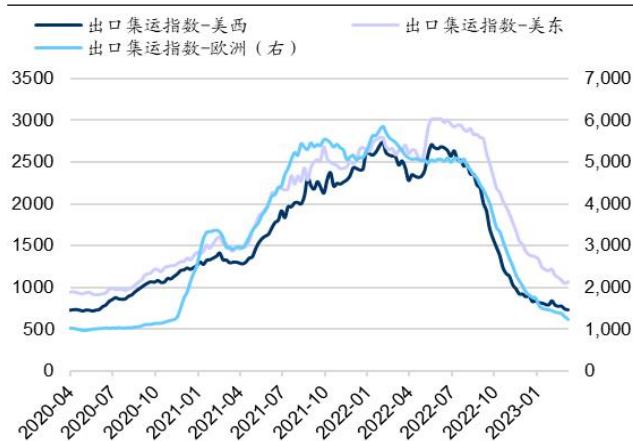
资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

3.3 海运及天然气价格跟踪

海运价格自 2021 年 4 月起逐步上升, 2022 年 8 月以来高位持续回落。本周出口集运指数-美西线为 738.04, 周环比-1.18%; 美东线为 1065.24, 周环比+1.6%; 欧洲线为 1234.78, 周环比-5.14%。

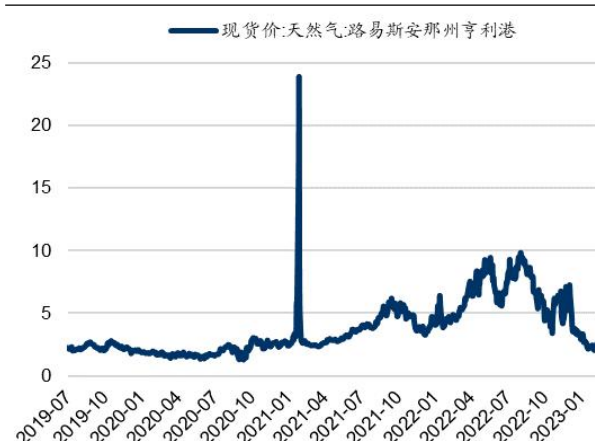
海外天然气价格自 2020 年底开始攀升, 近期震荡回落。本周海外天然气价格（此次以路易斯安那州亨利港天然气现货价代表）周环比-2%至 2.45 美元/百万英热单位。

图24: 海运价格持续回落



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 天然气价格本周回落



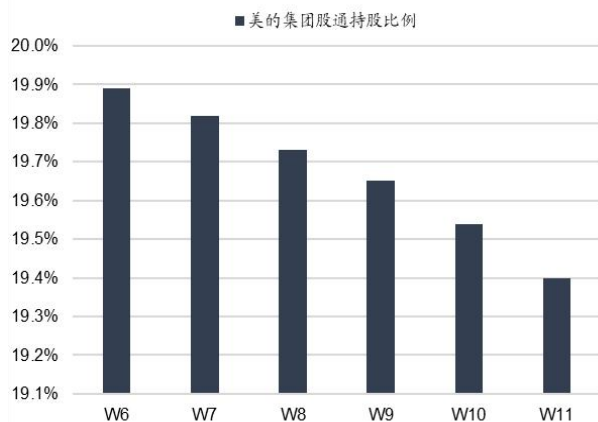
资料来源: 金联创, Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

资金流向方面, 本周重点公司陆股通持股比例上升, 美的/格力/海尔陆股通持股

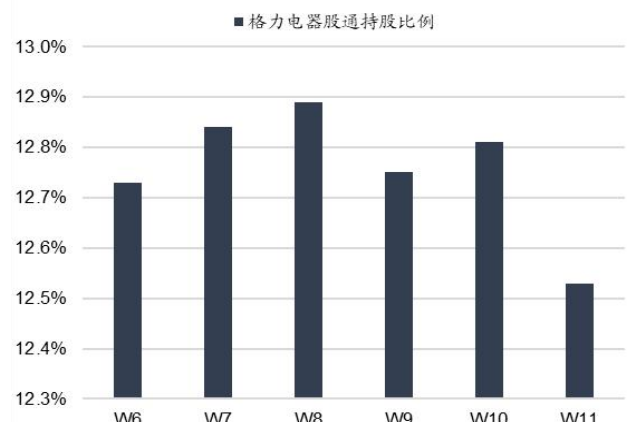
比例周环比变化-0.14%、-0.28%、-0.06%。

图26: 美的集团上周股通持股比例下降



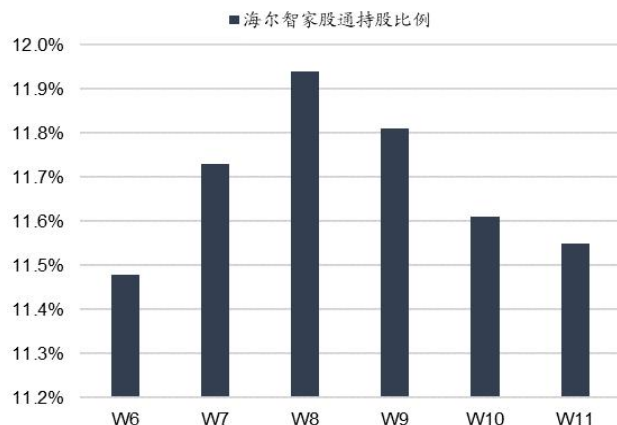
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 格力电器上周股通持股比例上升



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图28: 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

【新宝股份】目前公司已持有摩飞消费电器 100%股权，并通过收购摩飞消费电器 100%股权而间接收购摩飞公司境外持有的国际知识产权等资产。此外公司直接收购摩飞公司持有的中国商标事宜需经商标局核准，正在有序进行中。

【科沃斯】自 2023 年 3 月 1 日至 2023 年 3 月 14 日，公司股票已有十个交易日的收盘价格低于当期转股价格 177.32 元/股的 85%（即 150.72 元/股）。若未来二十个交易日内有五个交易日公司股票价格继续满足相关条件的，预计触发转股价格向下修正条件。

【海信家电】调整回购 A 股股份方案，回购价格上限由不超过 17 元/股调整为不超过 21 元/股，回购资金总额由 0.9945 亿~1.989 亿元调整为 1.2285 亿~2.457 亿。

【佛山照明】发布定增公告及股权激励筹划提示性公告，公司拟非公开发行不超过 30% 的股本，募资总额不超过 10.9 亿元，募资对象包含广晟集团及产业链上下游的产业资本，其中广晟集团将认购募资总额的 25%。本次激励计划拟授予限制性股票数量不超过 1300 万股，占总股本 0.95%。

【极米科技】公司股东百度毕威拟通过竞价交易、大宗交易方式减持股份数量不超过 583623 股，占总股本 0.83%。集中竞价方式减持时间为 4 月 10 日至 7 月 9 日，大宗交易方式减持时间为自公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内。

【小熊电器】截至 3 月 15 日，公司回购方案已实施完毕，累计回购 1603000 股，占总股本 1.0275%，成交价 43.10 元/股~51.97 元/股，成交总金额 8011.8 万元。

【倍轻松】截至 3 月 14 日，公司已累计回购 627755 股，占总股本 1.02%，回购成交价 35.81 元/股~52.93 元/股，资金总额 2800.3 万元。

【奥马电器】董事会同意公司行使回购子公司奥马冰箱的 49% 股权，但公司尚需就回购事宜与奥马冰箱少数股东进行沟通及磋商。

4.2 行业动态

【奥维云：2023 年 02 月家电市场总结（线上篇）】据奥维云网 (AVC) 线上市场监测数据显示，本月白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线上零售额规模同比分别为 36.2%、32.8%、11.8%、-30.4% 和 43.6%；厨卫主要品类中，油烟机、燃气灶、洗碗机、集成灶、电热和燃热的线上零售额规模同比分别为 37.5%、25.7%、31.4%、20.8%、35.1% 和 43.1%；环电主要品类中，净化器、净水器和扫地机器人线上零售额规模同比分别为 10.1%、28.2% 和 -3.3%。

【奥维云：2023 年 2 月家电市场总结（线下篇）】据奥维云网 (AVC) 线下市场监测数据显示，本月白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线下零售额规模同比分别为 49.7%、13.5%、30.3%、80.0% 和 60.1%；厨卫主要品类中，油烟机、燃气灶、洗碗机、集成灶、电热和燃热的线下零售额规模同比分别为 67.9%、39.1%、104.6%、65.4%、17.7% 和 30.0%；环电主要品类中，净化器、净水器和扫地机器人线下零售额规模同比分别为 -18.9%、52.4% 和 37.7%。

【洛图科技：2022 年全球及中国激光投影市场总结与展望】2022 年，在持续欠佳的社会经济景气度之下，激光投影市场呈现了较强的发展韧性，全球激光投影（包括激光电视）市场出货量为 145 万台，同比增长 24.4%。分区域看，2022 年中国激光投影（包括激光电视）市场出货量为 67.9 万台，同比增长 12.6%，中国市场份额达 47%，北美市场份额增长至 23%，西欧地区占比达到 13%，中东非和拉美地区实现增长，均占据约 2% 的市场份额。

【产业在线：提振信心成“两会”热点，中央空调乘势而上】受春节假期错月效应以及上年同期基数较高等因素影响，2023 年 1 月中央空调销售规模为 83.05 亿元，同比下降 10.9%，其中内销额 75.10 亿元，同比下降 13.3%；出口额 7.95 亿元，同比增长 20.8%。两会期间，提振信心、复苏经济已然成为今年经济工作的主旋律，在疫情防控全面放开、房地产利好政策的不断释放下，中央空调市场也由此迎来“需求规模持续增长、应用场景加速显现”的利好信号。

【奥维云：商用洗碗机赛道：家电企业的新机会？】据奥维云网 (AVC) 研究测算，

全球商用洗碗机市场规模达 220 亿元，中国商用洗碗机市场规模 21 亿元。分区域来看，欧美市场商用洗碗机渗透率达 70%以上，中国商用洗碗机渗透率约 5%，以欧美市场为锚，国内商用洗碗机市场空间增量可观，其中，食品安全监管需求和劳动力成本将共同拉动商用洗碗机渗透率提升。

【奥维云：新背景、新渠道、新技术，助力智能门锁稳增长】据奥维云网，中国家用智能门锁市场全渠道推总销量为 1805 万套，其中线上市场约占 32%，规模为 537.8 万套，同比增长 17.4%。2022 年中国家用智能门锁线上市场主要呈现以下趋势：1) 抖音、快手等直播渠道成为行业增长的主要驱动力；2) 品牌不断涌入、价格门槛持续降低，使得行业竞争加剧，头部品牌集中度呈下降趋势；3) 人脸识别、指掌静脉、智能猫眼以及室内屏趋势愈发明显，将成为中国高端市场的重要竞争赛道。

【奥维云：自清洁+衣物清洁会是挂烫机下一个升级方向吗？】奥维云网全渠道推总数据显示，2022 年挂烫机市场零售额为 22.0 亿元，同比下滑 20.7%；零售量为 1146.5 万台，同比下滑 25.3%。2022 年挂烫机均价为 191 元，同比上涨 6.1%。产品升级对均价的拉动作用明显。

5、重点标的盈利预测

表1: 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	2021
000333	美的集团	买入	50.33	4.09	4.27	4.74	12	12	11	2.82
000651	格力电器	买入	37.51	3.90	4.63	5.12	10	8	7	2.04
600690	海尔智家	买入	23.38	1.39	1.62	1.88	17	14	12	2.77
1691.HK	JS 环球生活	买入	7.86	0.12	0.11	0.13	8	9	8	1.89
2148.HK	Vesync	买入	3.57	0.04	0.06	0.08	13	7	6	1.69
688696	极米科技	买入	182.43	9.67	7.37	8.54	26	25	21	4.62
002032	苏泊尔	买入	54.10	2.40	2.55	2.86	23	21	19	5.74
002242	九阳股份	买入	17.58	0.97	1.09	1.28	18	16	14	3.16
002705	新宝股份	买入	16.96	0.96	1.16	1.33	18	15	13	2.31
002959	小熊电器	买入	64.95	1.81	2.38	2.84	36	27	23	4.90
002508	老板电器	买入	27.71	1.40	2.00	2.23	20	14	12	3.05
002677	浙江美大	买入	11.94	1.03	0.91	1.06	12	13	11	3.96
300894	火星号	买入	29.10	0.93	0.83	1.09	31	35	27	7.97
300911	亿田智能	买入	44.78	1.94	2.12	2.74	23	21	16	4.04
605336	帅丰电器	买入	17.03	1.74	2.11	2.82	10	8	6	1.66
603486	科沃斯	买入	80.70	3.51	3.00	3.61	23	27	22	9.28
688169	石头科技	买入	337.00	20.99	12.73	15.26	16	26	22	3.72
688007	光峰科技	买入	23.90	0.52	0.26	0.35	46	92	68	4.48
688793	倍轻松	买入	51.67	1.49	-1.89	1.65	35	-27	31	4.86
000921	海信家电	买入	18.91	0.71	1.19	1.40	26	16	13	2.49
000541	佛山照明	买入	5.45	0.18	0.23	0.31	30	24	18	1.28
603757	大元泵业	买入	25.16	0.87	1.53	1.77	29	16	14	3.30

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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。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所提及的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