

分析师：朱宇澍
登记编码：S0730521060001
zhuys@ccnew.com 021-50586328
研究助理：欧洋君
ouyj@ccnew.com 021-50586769

家电存量市场竞争下产品为王

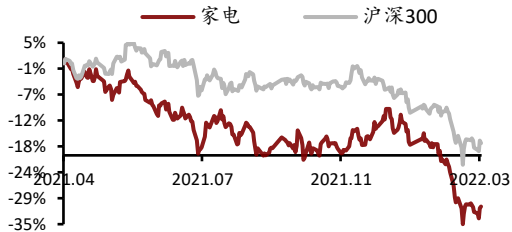
——家电行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市(维持)

家电相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 04 月 01 日



资料来源：中原证券

相关报告

《家电行业周报：政策供给端双推动，家电市场需求向好》 2022-03-23
《家电行业周报：原材料成本抬升压力下，家电产品结构有望持续优化》 2022-03-02
《家电行业周报：减税降费推动行业创新与高质量发展》 2022-02-23

联系人：朱宇澍
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：

- **二级市场回顾：**本周（2022.3.28-4.1）家电行业上涨 3.93%，家电各细分与关联板块中，白电与厨电板块显著回升，分别上涨 5.03% 和 4.46%，高于家电行业整体涨幅水平；黑电系板块中，除显示零组下跌 2.51% 外，黑电及面板板块均上涨超 1 个百分点；小家电板块小幅上涨 1.17%，涨幅较前一周有所收窄。个股方面，本周家电行业 A 股上市 84 家公司中，上涨 37 家，3 家持平，44 家下跌。
- **零售市场表现：**2022W13（3.21-3.27）国内全品类家电双端市场销售额同比分别为-18.81%（线上）和-29.45%（线下），双端市场增速连续 2 周下滑。从重点关注大家电品类销售情况来看，各品类大家电销售量增速整体呈下滑态势，而均价涨幅或受原材料价格持续上行影响不断走高，其中线下市场均价上涨明显，冰箱线下市场均价同比上涨 1184 元/台，洗碗机与集成灶线下均价涨幅也超过 800 元/台。
- **原材料及海运地产数据跟踪：**本周 LME 铜、铝价格保持高位震荡态势。截至 3 月 31 日收盘，LME 铜、铝结算价分别为 10337 美元/吨与 3503 美元/吨；螺纹钢价格延续上行态势，结算价突破 5000 元/吨。截至 3 月 31 日收盘，SHIFE 螺纹钢结算价报 5115 元/吨；塑料价格指数与镀锌板价格进一步小幅上升，冷轧薄板价格基本保持平稳；大尺寸液晶面板价格持续缓跌态势，3 月 43 寸面板报价 68 美元/片，与上月持平，50/55/65 寸面板价格报价分别为 84/107/176 美元/片，较前值分别下跌 1/2/3 美元/片；海运方面，我国对外主要航线 CCFI 中，除美西、东西非航线环比小幅上升 1%-2% 外，其他航线 CCFI 均环比下降，其中澳新航线 CCFI 环比下降近 3%，降幅相对显著。地产市场方面，各线城市商品房成交均呈现上升态势，其中二线城市增长显著。
- **观点及投资建议：**根据统计数据显示，2021 年我国家电市场零售额规模为 7603 亿元，同比增长 3.6%，虽有小幅上升，但较疫情前 2019 年相比仍下滑超 7 个百分点。在地产大周期接近尾声背景下，消费者意愿减弱所导致的需求低迷，或是制约我国家电市场增长的主要因素。部分较早进入成熟期的大家电品类受限于其耐用属性，在家庭保有量进入瓶颈后，消费者更新换代缓慢拖累其市场增量难以再有进一步提升。

我国家电市场现阶段正经历“渠道为王”向“产品为王”的转变时期，消费者的意识也不再是单图购买渠道的便捷性，而是更加注重产品的个性化、品质化和对其切身需求点的满足程度，例如目前行业增速较高的集成家电、健康家电以及其他的新兴品类，它们的快速增长不仅仅是源自于市场空缺所带来的持续增量，而是其产品本身能够充分解决用户在不同场景下的多元化需求，以及品牌商对用户体验的极致追求所共同决定的。因此，厚利时代下，家电企业需以解决用户需求为前提，积极推进产品结构不断

优化，以及品类多元化、场景化的拓展，方可顺应市场趋势，享受行业的长期增长红利。

因此，建议继续关注：产品结构不断优化，中高端市占率稳增的**美的集团 (000333.SZ)**、**海尔智家 (600690.SH)**、**老板电器 (002508.SZ)**、**极米科技 (688696.SH)**以及可选类消费家电品类赛道头部企业；进入年报披露期，建议关注营收与利润高增的相关标的。

风险提示：疫情反复；市场需求不及预期；行业竞争格局加剧；原材料价格、海运成本与汇率持续波动风险。

内容目录

1. 本周行情与数据跟踪.....	5
1.1. 二级市场表现.....	5
1.2. 零售市场情况.....	8
1.3. 原材料及海运价格指数变化.....	12
1.4. 地产市场情况.....	14
2. 本周行业动态与公司公告.....	14
2.1. 行业新闻动态.....	14
2.2. 公司重要公告.....	15
3. 投资建议.....	16
4. 风险提示.....	17

图表目录

图 1: 沪深 A 股三大指数及中信一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 家电细分及关联板块周涨跌幅 (%)	5
图 3: 家电及细分子板块估值情况	6
图 4: 家电及细分子板块估值情况	6
图 5: 家电 A 股上市公司涨幅前十名 (%)	6
图 6: 家电 A 股上市公司涨幅后十名 (%)	6
图 7: 行业重点个股周涨幅	7
图 8: 陆股通 (北向资金) 持股家电行业市值情况.....	7
图 9: 国内全品类家电销售额同比增速情况 (%)	8
图 10: 国内全品类家电销售额环比增速情况 (%)	8
图 11: 国内空调双端市场销售量同比增速 (%)	9
图 12: 国内空调双端市场均价同比涨幅 (元/台)	9
图 13: 22W13 空调线上市场品牌销售量份额前 5 名	9
图 14: 22W13 空调线下市场品牌销售量份额前 5 名	9
图 15: 国内冰箱双端市场销售量同比增速 (%)	9
图 16: 国内冰箱双端市场均价同比涨幅 (元/台)	9
图 17: 22W13 冰箱线上市场品牌销售量份额前 5 名	10
图 18: 22W13 冰箱线下市场品牌销售量份额前 5 名	10
图 19: 国内洗衣机双端市场销售量同比增速 (%)	10
图 20: 国内洗衣机双端市场均价同比涨幅 (元/台)	10
图 21: 22W13 洗衣机线上市场品牌销售量份额前 5 名.....	10
图 22: 22W13 洗衣机线下市场品牌销售量份额前 5 名.....	10
图 23: 国内干衣机双端市场销售量同比增速 (%)	11
图 24: 国内干衣机双端市场均价同比涨幅 (元/台)	11
图 25: 22W13 干衣机线上市场品牌销售量份额前 5 名.....	11
图 26: 22W13 干衣机线下市场品牌销售量份额前 5 名.....	11
图 27: 国内洗碗机双端市场销售量同比增速 (%)	11
图 28: 国内洗碗机双端市场均价同比涨幅 (元/台)	11
图 29: 22W13 洗碗机线上市场品牌销售量份额前 5 名.....	12
图 30: 22W13 洗碗机线下市场品牌销售量份额前 5 名.....	12
图 31: 国内集成灶双端市场销售量同比增速 (%)	12
图 32: 国内集成灶双端市场均价同比涨幅 (元/台)	12
图 33: 22W13 集成灶线上市场品牌销售量份额前 5 名.....	12
图 34: 22W13 集成灶线下市场品牌销售量份额前 5 名.....	12
图 35: LME 铜/铝现货结算价 (日, 美元/吨)	13
图 36: SHFE 螺纹钢结算价 (日, 元/吨)	13
图 37: 中国塑料城 PP/ABS 指数 (日)	13
图 38: 1mm 镀锌板/冷轧板现货价 (周, 元/吨)	13

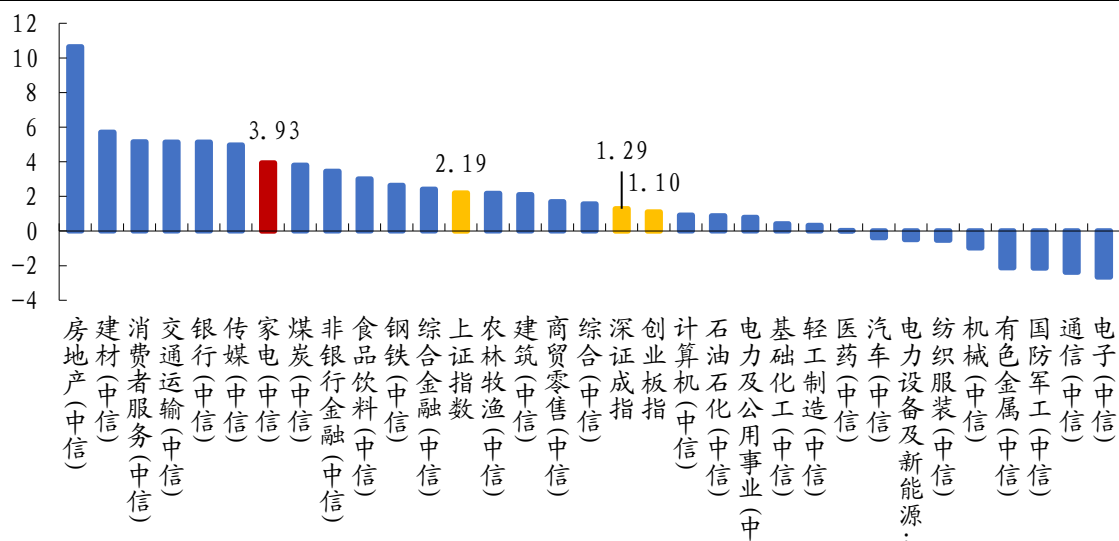
图 39: 大尺寸液晶面板价格 (月, 美元/片)	14
图 40: 中国出口集装箱运价指数 (周)	14
图 41: 国内商品房成交面积 (周, 万平方米)	14
图 42: 国内商品房成交套数 (周, 套)	14
表 1: 本周陆股通交易家电个股明细.....	8
表 2: 推荐公司估值表	17
表 3: 家电板块近期 (未来 3 月) 将解禁个股明细.....	17
表 4: 家电板块本周大宗交易个股明细.....	17

1. 本周行情与数据跟踪

1.1. 二级市场表现

本周（2022.3.28-4.1）家电行业上涨 3.93%，分别跑赢创业板指（1.1%）2.83pct、深证成指（1.29%）2.65pct 和上证指数（2.19%）1.74pct，综合排名排在中信一级行业分类中第 7 位。

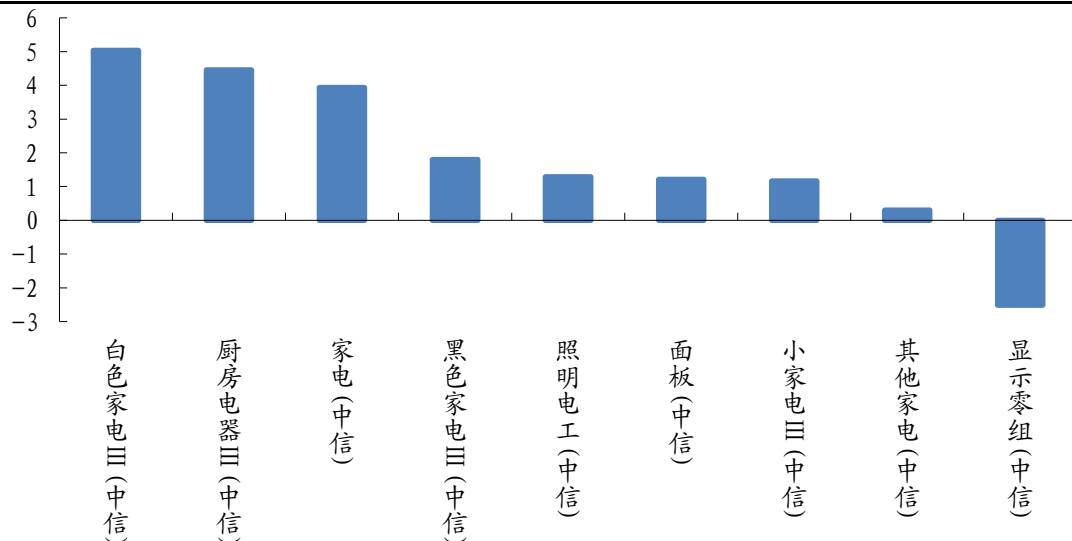
图 1：沪深 A 股三大指数及中信一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

本周家电各细分与关联板块中，白电与厨电板块显著回升，分别上涨 5.03%和 4.46%，高于家电行业整体涨幅水平；黑电系板块中，除显示零组下跌 2.51%外，黑电及面板板块均上涨超 1 个百分点；小家电板块小幅上涨 1.17%，涨幅较前一周有所收窄。

图 2：家电细分及关联板块周涨跌幅（%）

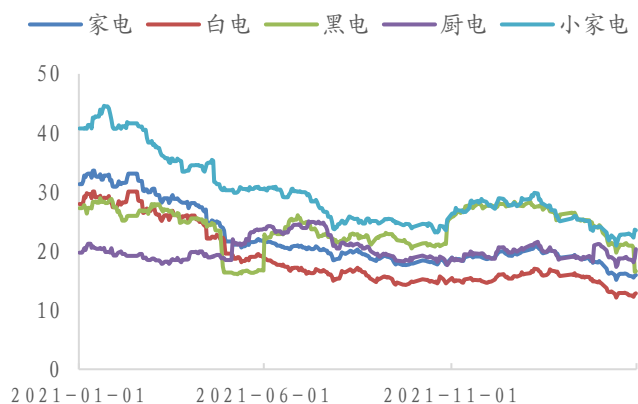


资料来源：Wind，中原证券

本周行业整体估值明显修复，厨电板块估值重回中位数以上水平。截至 2022 年 4 月 1 日，

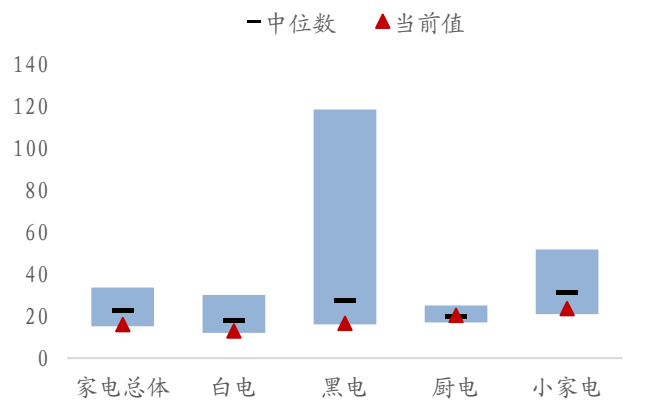
家电整体与白电、黑电、厨电与小家电板块市盈率分别为 15.96X、12.86X、16.57X、20.34X、23.51X。

图 3：家电及细分子板块估值情况



资料来源：Wind，中原证券

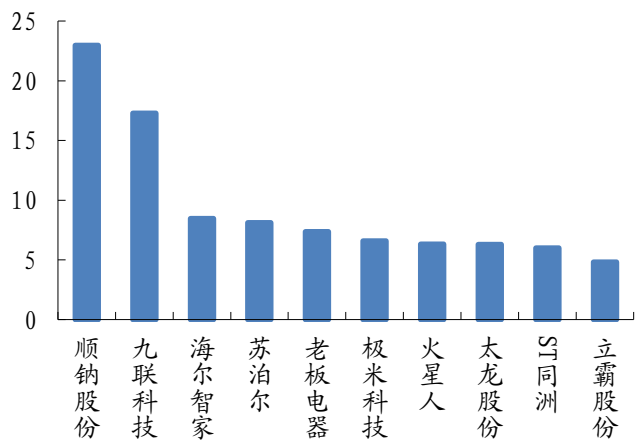
图 4：家电及细分子板块估值情况



资料来源：Wind，中原证券

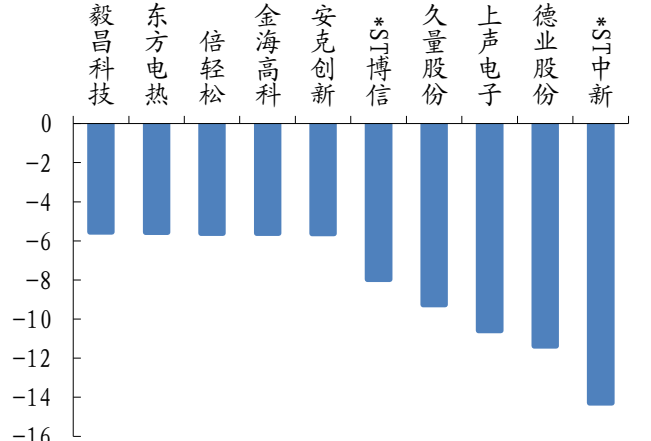
个股方面，本周家电行业 A 股上市 84 家公司中，上涨 37 家，3 家持平，44 家下跌。其中，顺钠股份 (22.97%)、九联科技 (17.29%)、海尔智家 (8.45%) 涨幅排名前三位，*ST 中新 (-14.29%)、德业股份 (-11.38%)、上声电子 (-10.59%) 跌幅明显。本周涨幅居前的公司主营业务较为分散，以主营行业上游零部件与专用设备制造为主的企业数量占优，涨幅排名尾部的个股中，以主营行业上游零部件与专用设备制造为主的企业数量占优，总体与同期家电细分子板块涨跌幅情况基本相同。

图 5：家电 A 股上市公司涨幅前十名 (%)



资料来源：Wind，中原证券

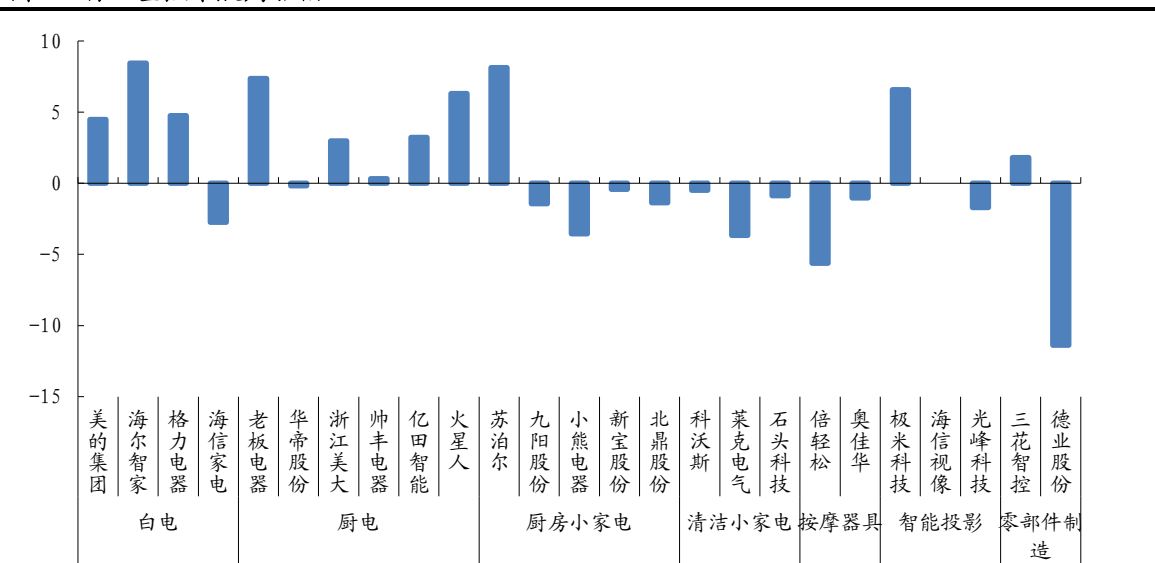
图 6：家电 A 股上市公司涨幅后十名 (%)



资料来源：Wind，中原证券

从行业各细分赛道头部及重点个股本周表现来看：白电龙头及厨电头部企业涨幅显著，其中，海尔智家、老板电器、火星机器人涨幅分别为 8.45%、7.36% 和 6.31%；小家电行业中，仅苏泊尔与极米科技上涨，清洁小家电与按摩器具行业整体表现较弱；零部件制造板块中，德业股份本周回调幅度较大，跌幅超 11%。

图 7：行业重点个股周涨幅

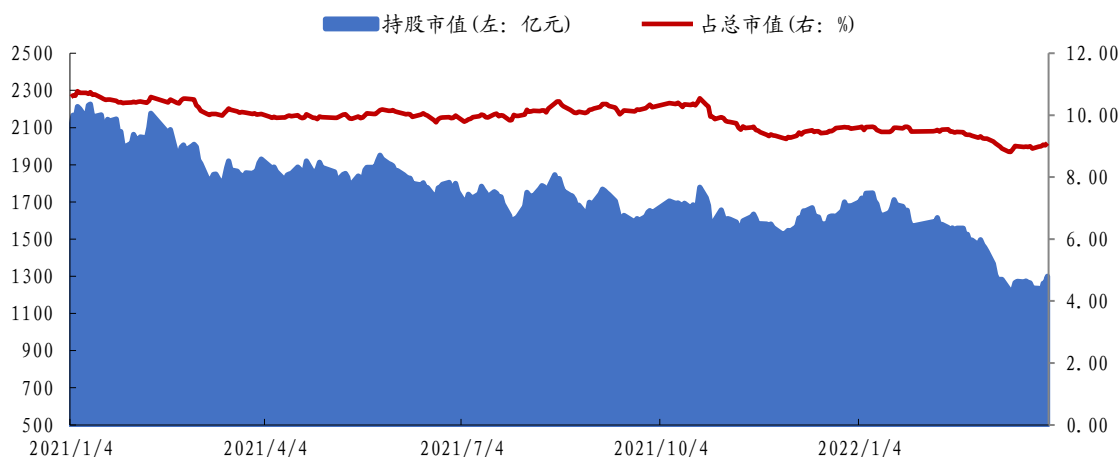


资料来源：Wind，中原证券

北向资金持股家电行业总市值占比略有提升。截至 2022 年 4 月 1 日收盘，陆股通持有家电行业市值 1300.02 亿元，占行业总市值的 9.10%，较 2022 年初下降约 23%，降幅有所收窄。

从本周陆股通交易家电个股情况来看，净买入额排名前三的分别是美的集团（4.44 亿元）、科沃斯（0.96 亿元）和格力电器（0.79 亿元）。石头科技本周受外资减，累计净买入额为-0.71 亿元。

图 8：陆股通（北向资金）持股家电行业市值情况



资料来源：Wind，中原证券

表 1: 本周陆股通交易家电个股明细

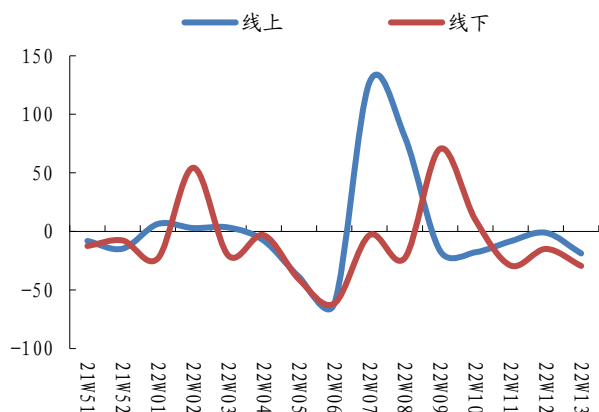
股票代码	股票名称	净买入量 (万股)	净买入额 (亿元)	净买入天数
000333.SZ	美的集团	613.90	4.44	3
603486.SH	科沃斯	97.33	0.96	3
000651.SZ	格力电器	176.33	0.79	1
002050.SZ	三花智控	259.45	0.29	1
002677.SZ	浙江美大	130.55	0.23	3
002032.SZ	苏泊尔	1.80	0.22	1
002508.SZ	老板电器	9.25	0.22	1
603195.SH	公牛集团	11.78	0.15	2
002614.SZ	奥佳华	101.66	0.08	3
603355.SH	莱克电气	33.74	0.07	3
002035.SZ	华帝股份	106.86	0.06	2
002705.SZ	新宝股份	42.43	0.06	2
600690.SH	海尔智家	-179.37	0.03	2
603515.SH	欧普照明	5.81	0.02	2
002429.SZ	兆驰股份	-131.30	0.02	2
000016.SZ	深康佳 A	1.85	0.01	1
002959.SZ	小熊电器	7.65	0.00	2
603868.SH	飞科电器	-5.90	-0.03	2
000921.SZ	海信家电	-154.44	-0.20	1
002242.SZ	九阳股份	-184.51	-0.29	1
688169.SH	石头科技	-6.83	-0.71	1

资料来源: Wind, 中原证券

1.2. 零售市场情况

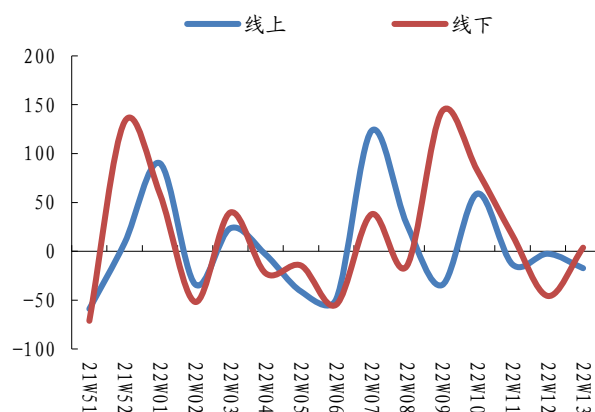
根据奥维云网统计数据显示, 2022W13 (3.21-3.27) 国内全品类家电双端市场销售额同比分别为-18.81% (线上) 和-29.45% (线下), 双端市场增速连续 2 周下滑。从重点关注大家电品类销售情况来看, 各品类大家电销售量增速整体呈下滑态势, 而均价涨幅或受原材料价格持续上行影响不断走高, 其中线下市场均价上涨明显, 冰箱线下市场均价同比上涨 1184 元/台, 洗碗机与集成灶线下均价涨幅也超过 800 元/台。

图 9: 国内全品类家电销售额同比增速情况 (%)



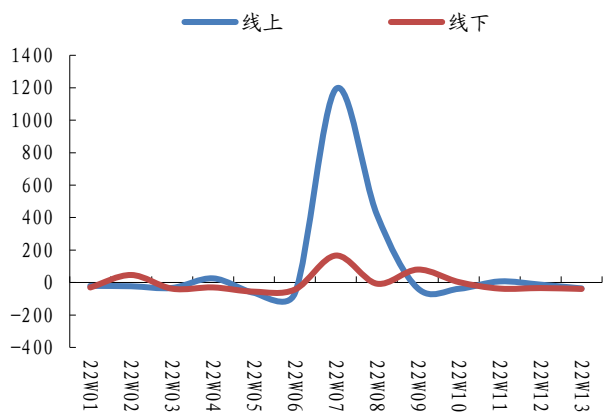
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 10: 国内全品类家电销售额环比增速情况 (%)



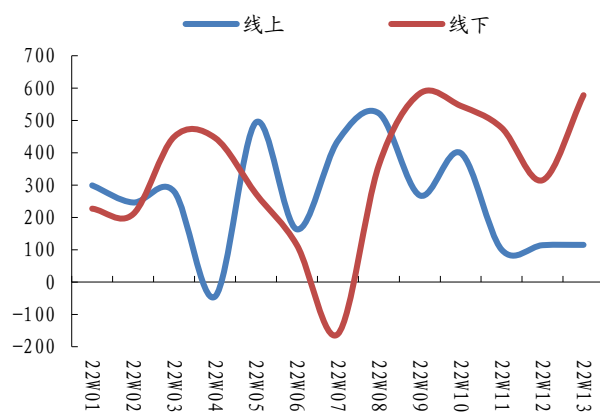
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 11: 国内空调双端市场销售量同比增速 (%)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 12: 国内空调双端市场均价同比涨幅 (元/台)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 13: 22W13 空调线上市场品牌销售量份额前 5 名

品牌	市占	同比	均价	同比
美的	30.9%	+4.47% ↑	3371元	+310元 ↑
格力	21.89%	-14.28% ↓	3778元	+341元 ↑
海尔	17.13%	+5.56% ↑	3349元	-235元 ↓
奥克斯	6.02%	-4.18% ↓	2733元	-4元 ↓
TCL	3.53%	+0.6% ↑	2619元	+292元 ↑

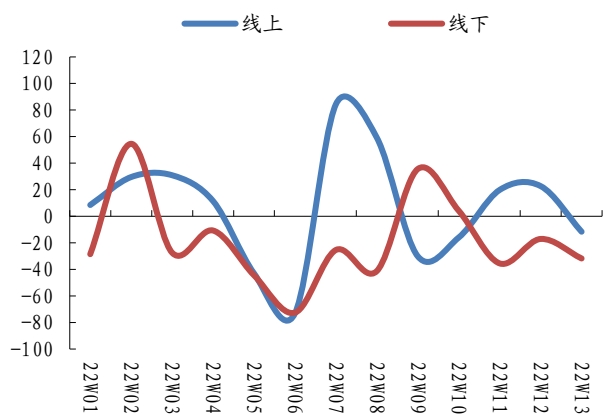
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 14: 22W13 空调线下市场品牌销售量份额前 5 名

品牌	市占	同比	均价	同比
美的	34.37%	-8.24% ↓	4134元	+995元 ↑
格力	29%	-0.48% ↓	4390元	+725元 ↑
海尔	21.44%	+7.16% ↑	3911元	-232元 ↓
海信	5.6%	+0.27% ↑	3848元	+528元 ↑
伊莱克斯	1.47%	+0.54% ↑	1943元	+154元 ↑

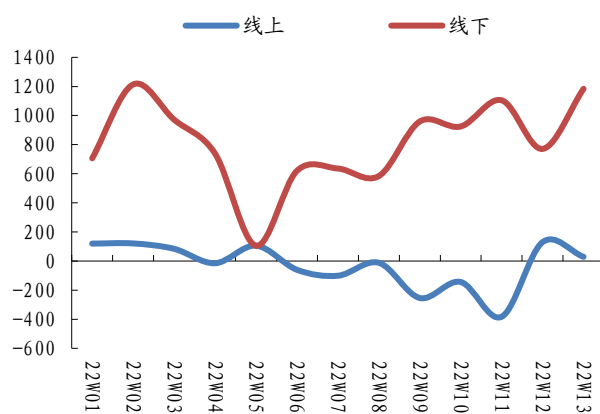
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 15: 国内冰箱双端市场销售量同比增速 (%)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 16: 国内冰箱双端市场均价同比涨幅 (元/台)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 17: 22W13 冰箱线上市场品牌销售量份额前 5 名

品牌	市占	同比	均价	同比
海尔	27.14%	-5.14% ↓	3166元	+708元 ↑
美的	11.97%	+0.92% ↑	2377元	-157元 ↓
容声	8.09%	+0.82% ↑	2559元	-157元 ↓
新飞	5.83%	+2.95% ↑	717元	-194元 ↓
志高	5.67%	+1.45% ↑	418元	-34元 ↓

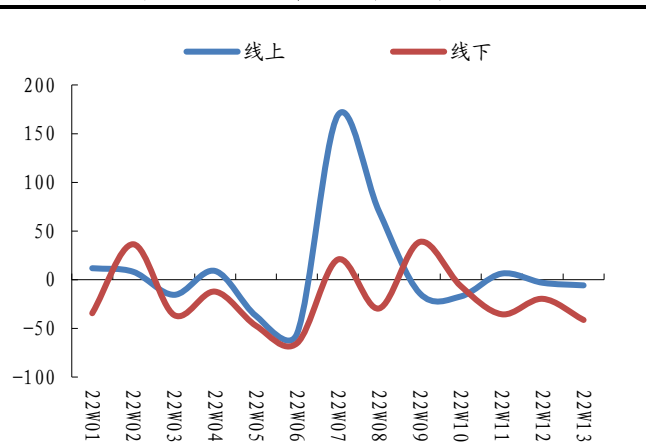
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 18: 22W13 冰箱线下市场品牌销售量份额前 5 名

品牌	市占	同比	均价	同比
海尔	37.03%	+3.19% ↑	7404元	+1358元 ↑
美的	13.7%	-0.94% ↓	5589元	+1056元 ↑
容声	12.83%	+1.36% ↑	6092元	+1303元 ↑
美菱	10.82%	+1.01% ↑	5082元	+659元 ↑
海信	5.7%	+0.19% ↑	5514元	+1005元 ↑

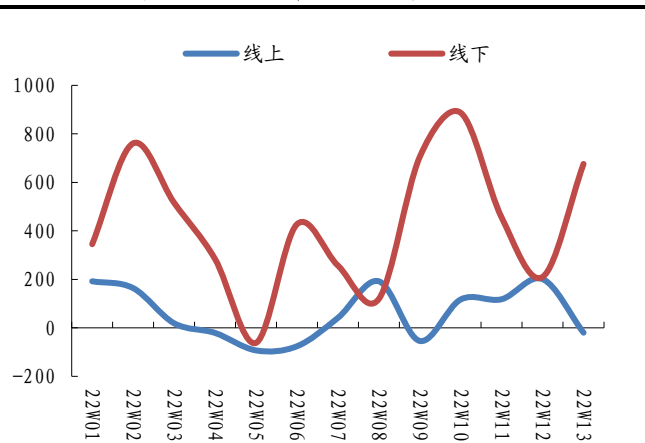
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 19: 国内洗衣机双端市场销售量同比增速 (%)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 20: 国内洗衣机双端市场均价同比涨幅 (元/台)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 21: 22W13 洗衣机线上市场品牌销售量份额前 5 名

品牌	市占	同比	均价	同比
海尔	34.66%	+1.76% ↑	2005元	+174元 ↑
小天鹅	13.52%	-0.48% ↓	1983元	-106元 ↓
美的	10.23%	-1.45% ↓	1407元	-64元 ↓
志高	4.11%	+1.63% ↑	468元	-64元 ↓
TCL	4.06%	+0.36% ↑	870元	-35元 ↓

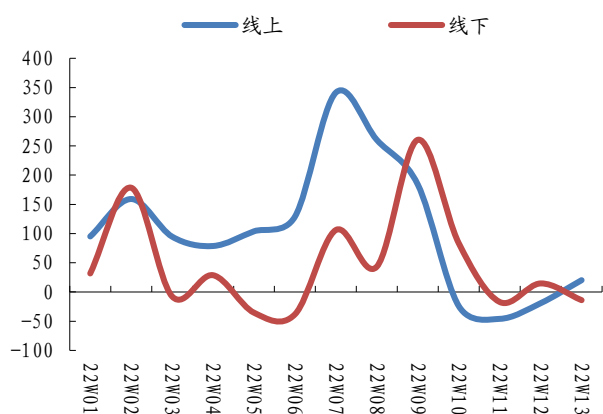
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 22: 22W13 洗衣机线下市场品牌销售量份额前 5 名

品牌	市占	同比	均价	同比
海尔	36.24%	+4.14% ↑	4689元	+479元 ↑
小天鹅	18.38%	+2.16% ↑	4386元	+976元 ↑
美的	8.62%	-5.46% ↓	2373元	+220元 ↑
松下	8.5%	+2.54% ↑	5135元	+236元 ↑
西门子	7.24%	+0.93% ↑	6316元	+1053元 ↑

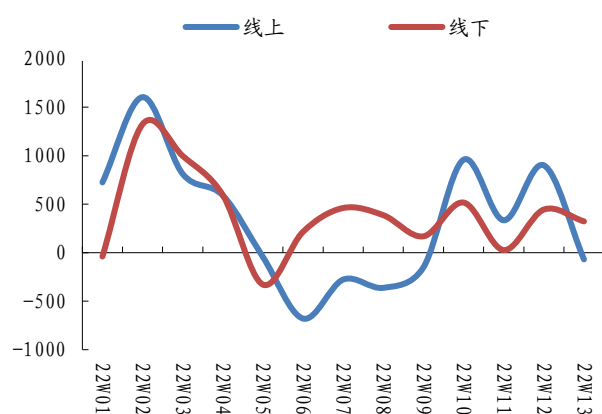
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 23: 国内干衣机双端市场销售量同比增速 (%)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 24: 国内干衣机双端市场均价同比涨幅 (元/台)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 25: 22W13 干衣机线上市场品牌销售量份额前 5 名

品牌	市占	同比	均价	同比
海尔	24.15%	-0.25% ↓	4261元	+205元 ↑
小天鹅	21.12%	+7.28% ↑	5290元	+207元 ↑
美的	19.59%	+1.99% ↑	2351元	-366元 ↓
西门子	6.06%	-2.76% ↓	7338元	-303元 ↓
松下	4.59%	-0.91% ↓	5337元	+1491元 ↑

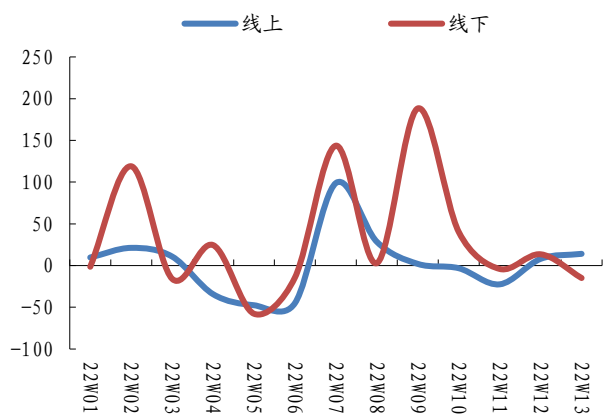
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 26: 22W13 干衣机线下市场品牌销售量份额前 5 名

品牌	市占	同比	均价	同比
小天鹅	28.24%	+7.65% ↑	7344元	+1190元 ↑
海尔	24.29%	+1.78% ↑	8295元	-984元 ↓
西门子	16.34%	-3.51% ↓	8868元	+150元 ↑
松下	10.94%	+3.91% ↑	9861元	-372元 ↓
博世	9.49%	-4.12% ↓	9604元	+627元 ↑

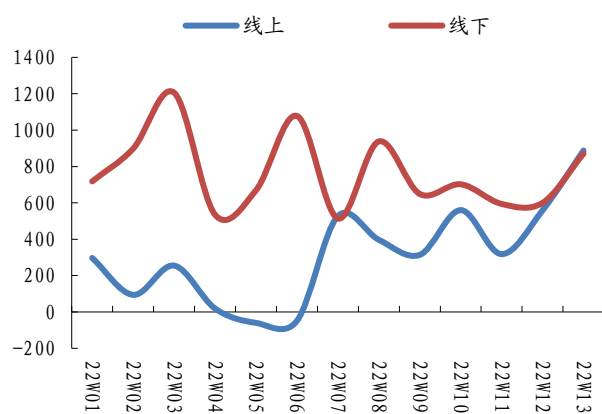
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 27: 国内洗碗机双端市场销售量同比增速 (%)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 28: 国内洗碗机双端市场均价同比涨幅 (元/台)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 29: 22W13 洗碗机线上市场品牌销售量份额前 5 名

品牌	市占	同比	均价	同比
美的	20.38%	-5.5% ↓	4403元	+677元 ↑
海尔	14.79%	+2.68% ↑	3661元	+725元 ↑
老板	12.63%	+9.61% ↑	5403元	+487元 ↑
西门子	12.07%	-3.51% ↓	5733元	+132元 ↑
松下	5.68%	-0.65% ↓	2830元	+223元 ↑

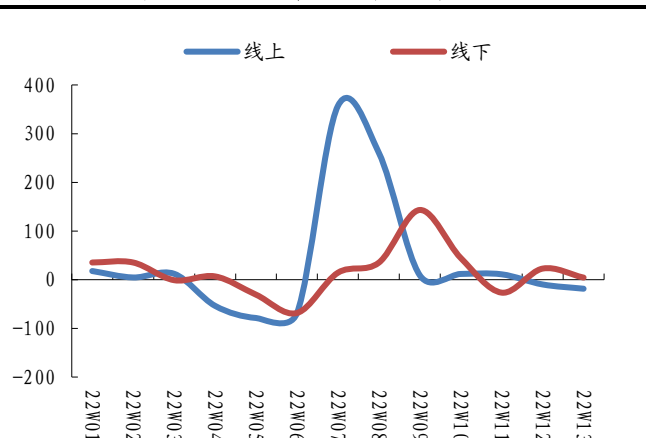
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 30: 22W13 洗碗机线下市场品牌销售量份额前 5 名

品牌	市占	同比	均价	同比
西门子	33.76%	-4.91% ↓	8791元	+1738元 ↑
老板	23.15%	+5.75% ↑	6408元	-48元 ↓
方太	17.95%	+0.98% ↑	7071元	-298元 ↓
COLMO	11%	+4.83% ↑	8704元	+942元 ↑
美的	9.04%	-6.41% ↓	6537元	+875元 ↑

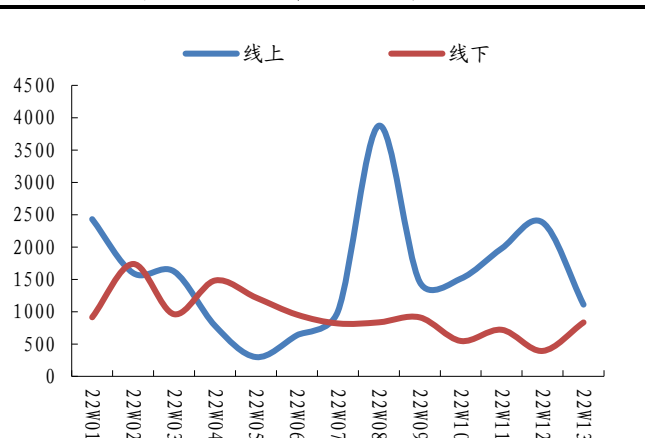
资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 31: 国内集成灶双端市场销售量同比增速 (%)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 32: 国内集成灶双端市场均价同比涨幅 (元/台)



资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 33: 22W13 集成灶线上市场品牌销售量份额前 5 名

品牌	市占	同比	均价	同比
火星人	17.09%	-1.47% ↓	10015元	+647元 ↑
帅丰	7.89%	+5.97% ↑	10974元	+1220元 ↑
森歌	5.56%	+1.63% ↑	9505元	+1009元 ↑
美大	5.47%	+3.19% ↑	8330元	-774元 ↓
顾家	5%	+3.54% ↑	3316元	+170元 ↑

资料来源: 奥维云网, 中原证券

图 34: 22W13 集成灶线下市场品牌销售量份额前 5 名

品牌	市占	同比	均价	同比
火星人	21.97%	-2.48% ↓	10978元	-26元 ↓
帅康	13.98%	+0.07% ↑	10511元	-240元 ↓
美大	13.73%	-0.18% ↓	10338元	+572元 ↑
亿田	13.11%	+11.06% ↑	13535元	+1682元 ↑
方太	7.49%	+7.05% ↑	13865元	+3609元 ↑

资料来源: 奥维云网, 中原证券

1.3. 原材料及海运价格指数变化

(1) 本周 LME 铜、铝价格保持高位震荡态势。截至 3 月 31 日收盘, LME 铜、铝结算价分别为 10337 美元/吨与 3503 美元/吨;

(2) 螺纹钢价格延续上行态势, 结算价突破 5000 元/吨。截至 3 月 31 日收盘, SHFE 螺

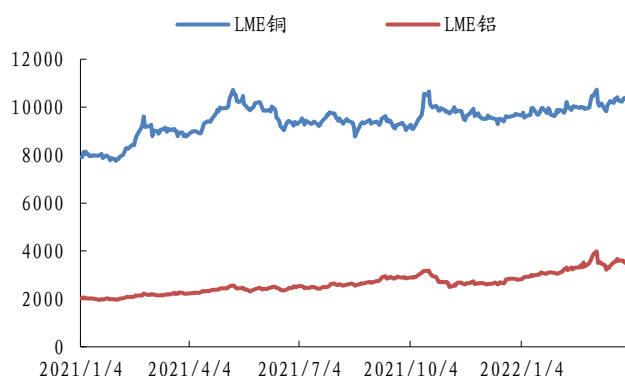
纹钢结算价报 5115 元/吨;

(3) 塑料价格指数与镀锌板价格进一步小幅上升, 冷轧薄板价格基本保持平稳;

(4) 大尺寸液晶面板价格持续缓跌态势, 3 月 43 寸面板报价 68 美元/片, 与上月持平, 50/55/65 寸面板价格报价分别为 84/107/176 美元/片, 较前值分别下跌 1/2/3 美元/片;

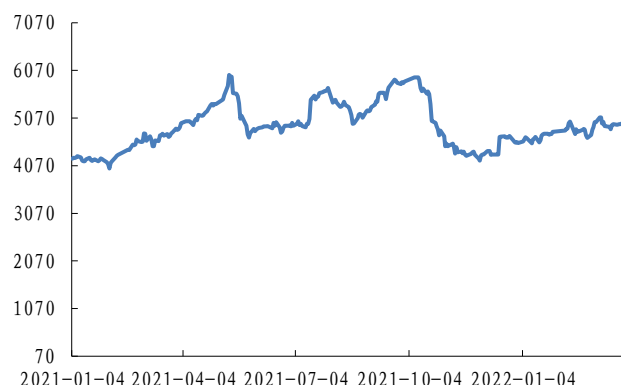
(5) 海运方面, 我国对外主要航线 CCFI 中, 除美西、东西非航线环比小幅上升 1%-2%外, 其他航线 CCFI 均环比下降, 其中澳新航线 CCFI 环比下降近 3%, 降幅相对显著。

图 35: LME 铜/铝现货结算价 (日, 美元/吨)



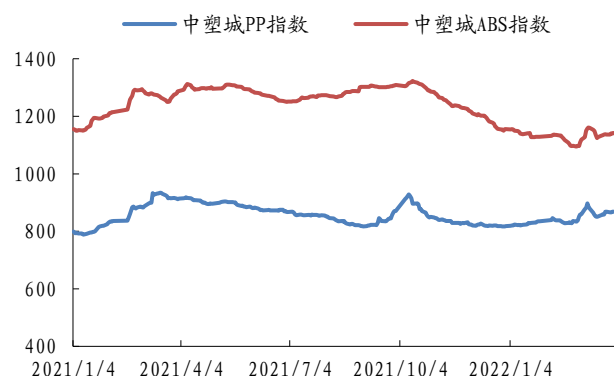
资料来源: Wind, 中原证券

图 36: SHFE 螺纹钢结算价 (日, 元/吨)



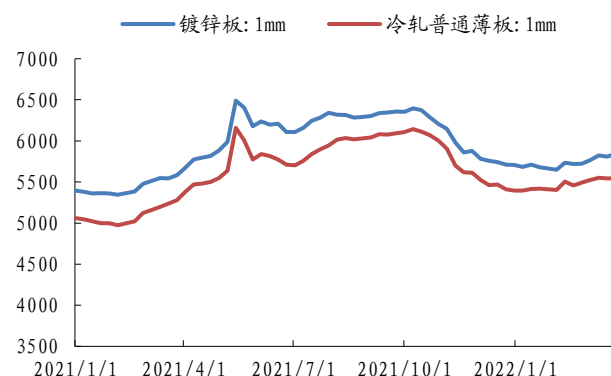
资料来源: Wind, 中原证券

图 37: 中国塑料城 PP/ABS 指数 (日)



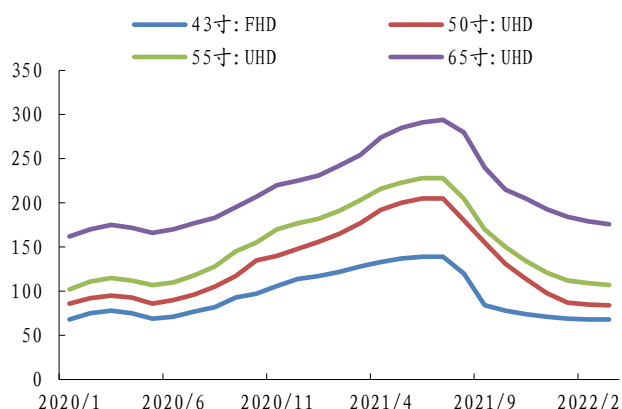
资料来源: Wind, 中原证券

图 38: 1mm 镀锌板/冷轧板现货价 (周, 元/吨)



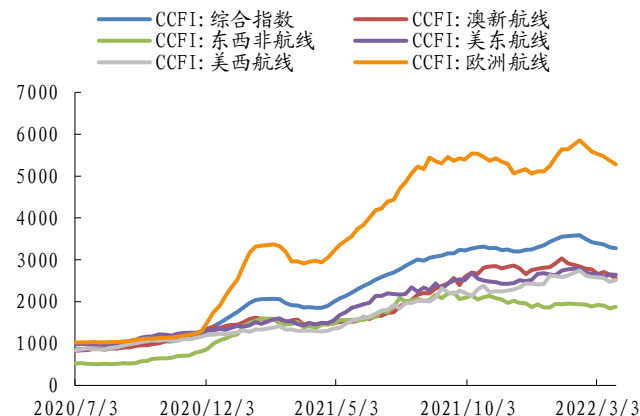
资料来源: Wind, 中原证券

图 39: 大尺寸液晶面板价格 (月, 美元/片)



资料来源: Wind, 中原证券

图 40: 中国出口集装箱运价指数 (周)

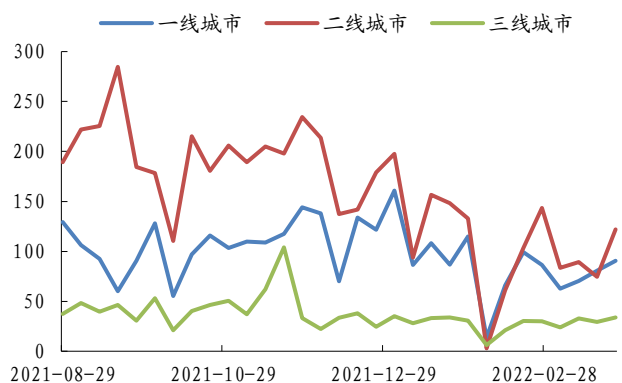


资料来源: Wind, 中原证券

1.4. 地产市场情况

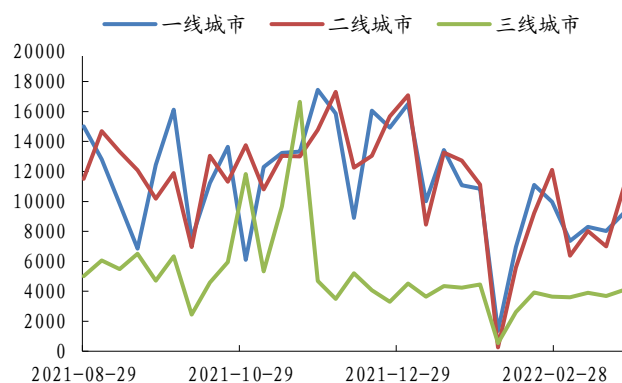
各线城市商品房成交均呈现上升态势，其中二线城市增长显著。据统计 2022 年 3 月 21 日至 3 月 27 日，国内一、二、三线 30 座大中城市商品房成交面积分别环比上升 12.2%、63.5%、15.7%。

图 41: 国内商品房成交面积 (周, 万平方米)



资料来源: 通联数据, 中原证券

图 42: 国内商品房成交套数 (周, 套)



资料来源: 通联数据, 中原证券

2. 本周行业动态与公司公告

2.1. 行业新闻动态

【海尔智家拟斥资不超过 30 亿回购股份 未来三年小家电贡献一成收入】今年疫情反复，全球宏观环境波动。海尔智家为谋求增长，去年底设立了小家电事业部，加大对清洁电器、厨房小家电和个护家电等新兴品类的投入。海尔智家董事长梁海山表示，小家电有机会未来三年为公司贡献 10% 的收入，今年海尔还将大力推进数字化流程再造。3 月 30 日晚，海尔智家还公告，拟在一年内斥资不少于 15 亿元、不超过 30 亿元来回购公司 A 股股份，用于员工持股计划或股权激励，回购价不超过 35 元/股，以提升公司价值。（第一财经）

【家用空调前两月产销平稳，3 月疫情影响日渐凸显】据产业在线最新产销数据显示，2022 年 2 月家用空调生产 962.1 万台，同比增长 10.39%，销售 968.64 万台，同比增长 10.59%。其中内销出货 383.97 万台，同比增长 4.06%，出口 584.67 万台，同比增长 15.34%。由于春节假期和财务结算的影响，虽然 1 月和 2 月的单月数据存在短期波动，但综合 1-2 月数据来看，生产同比下降 1.3%，销售增长 0.79%，其中内销下降 4.36%，出口增长 4.71%。由于同期行业整体零售端表现比较稳健，叠加原材料价格持续上升，企业生产较为谨慎，出货总体基本与去年持平。（产业在线）

【工信部：1-2 月全国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.7%】3 月 30 日，工信部数据显示，1—2 月，全国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.7%，比 2020 年和 2021 年两年平均增速高 1.1 个百分点；比同期工业增加值增速高 5.2 个百分点，但比高技术制造业增加值增速低 1.7 个百分点。主要产品中，手机产量 2.1 亿台，同比减少 3.5%，其中智能手机产量 1.5 亿台，同比增加 0.8%；微型计算机设备产量 5856.4 万台，同比下降 3.9%；集成电路产量 573.3 亿块，同比下降 1.2%。（北京商报 金朝力 王柱力）

【原材料价格高位运行，家电产品无奈涨价】进入 3 月以来，在成本高压下，家电企业都在大幅提高相关产品的工厂出货价格，家电产品即将引来新一轮涨价潮。其中海尔宣布从 3 月 16 日起上调空调等产品的价格，涨幅为 8%-10%。美的发布通知称，将从 3 月 16 日开始陆续上调各品类价格，其中空调从 3 月 16 日开始涨价，价格调整幅度为家用空调 8%、冰箱 5%、洗衣机 5%以上和小家电 20%。原材料价格自去年以来的快速提升，已经明显推高家电成本，家电价格涨幅从去年中旬的 10%-15%发展至今已突破 20%。有业内人士表示，在原材料持续上涨的情况下，今年家电产品的销售价格上涨是大势所趋，而且预计涨价会持续全年。（新快报 陈学东）

2.2. 公司重要公告

【海尔智家】发布 2021 年年度报告：2021 年公司实现收入 2,275.56 亿元，较 2020 年增长 8.5%、较 2019 年增长 13.3%。公司已于 2020 年三季度剥离卡奥斯业务、已于 2019 年三季度剥离日日顺物流业务，如果剔除卡奥斯和日日顺物流业务剥离的影响，按同口径比较，公司 2021 年收入分别较 2020 年、2019 年增长 15.8%、23.4%。实现净利润 132.17 亿元，较 2020 年增长 16.7%、较 2019 年增长 7.2%；实现归母净利润 130.67 亿元，较 2020 年增长 47.1%、较 2019 年增长 59.2%。面对大宗原材料、零部件成本大幅上升的挑战，公司毛利率 31.2%，较 2020 年提升 1.6 个百分点。

【海信家电】发布 2021 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 675.63 亿元，同比增长 39.61%。分产品看，暖通空调业务实现主营业务收入 304.03 亿元，同比增长 30.00%；冰洗业务实现主营业务收入 230.18 亿元，同比增长 23.03%；其他业务实现主营业务收入 73.42 亿元，同比增长 319.67%。分境内外收入看，境内业务实现主营业务收入 376.02 亿元，同比增长 28.75%；境外业务实现主营业务收入 231.60 亿元，同比增长 58.21%。公司实现归属于上

市公司股东的净利润 9.73 亿元，同比下降 38.40%，主要受家用空调经营亏损影响，每股收益为 0.71 元。

【苏泊尔】发布 2021 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 215.85 亿元，同比增长 16.07%，主要系公司自 2020 年开始，内销线上渠道转型战略成功落地、线上产品销售结构优化，外销 SEB 订单转移快速增长，使得公司营业收入同比较好增长。实现归属于上市公司股东的净利润 19.44 亿元，同比增长 5.29%。基本每股收益 2.40 元，同比增长 6.01%。其中，炊具主营业务全年实现收入 67.02 亿元，同比增长 21.72%；电器主营业务实现收入 14,6.41 亿元，同比增长 13.37%。内销主营业务全年实现收入 14,0.83 亿元，同比增长 10.72%；外贸主营业务全年实现收入 72.89 亿元，同比增长 27.28%。

【九阳股份】发布 2021 年年度报告：全年公司实现营业收入 1,054,047.39 万元，较上年同期下降 6.09%；其中，营养煲类、炊具类产品取得较好增长，食品加工机类产品、西式电器类和其他产品保持着平稳发展，公司产品结构不断优化。营业成本 761,165.71 万元，同比下降 0.19%。公司毛利率同比下降 4.27 个百分点。实现利润总额 79,049.91 万元，同比下降 25.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 74,560.15 万元，同比下降 20.69%。实现经营活动产生的现金流量净额-3,478.87 万元，同比下降 101.73%，主要系主要系本期支付上期原材料款所致。

【德业股份】发布 2022 年第一季度业绩预增公告：公司预计 2022 年第一季度实现归属于母公司所有者的净利润为 12,000.00 万元到 15,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 1975.63 万元到 4,975.63 万元，同比增加 19.71%到 49.64%。预计归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 11,007.03 万元到 14,007.03 万元，与上年同期相比，将增加 1,441.62 万元到 4,441.62 万元，同比增加 15.07%到 46.43%。

3. 投资建议

根据统计数据显示，2021 年我国家电市场零售额规模为 7603 亿元，同比增长 3.6%，虽有小幅上升，但较疫情前 2019 年相比仍下滑超 7 个百分点。在地产大周期接近尾声背景下，消费者意愿减弱所导致的需求低迷，或是制约我国家电市场增长的主要因素。部分较早进入成熟期的大家电品类受限于其耐用品属性，在家庭保有量进入瓶颈后，消费者更新换代缓慢拖累其市场增量难以再有进一步提升。

我国家电市场现阶段正经历“渠道为王”向“产品为王”的转变时期，消费者的意识也不再是单图购买渠道的便捷性，而是更加注重产品的个性化、品质化和对其切身需求点的满足程度，例如目前行业增速较高的集成家电、健康家电以及其他的新兴品类，它们的快速增长不仅仅是源自于市场空缺所带来的持续增量，而是其产品本身能够充分解决用户在不同场景下的多元化需求，以及品牌商对用户体验的极致追求所共同决定的。因此，“厚利时代”下，家电企业需以解决用户需求为前提，积极推进产品结构不断优化，以及品类多元化、场景化的拓展，

方可顺应市场趋势，享受行业的长期增长红利。

因此，建议继续关注：产品结构不断优化，中高端市占率稳增的**美的集团** (000333.SZ)、**海尔智家** (600690.SH)、**老板电器** (002508.SZ)、**极米科技** (688696.SH) 以及可选类消费家电品类赛道头部企业；进入年报披露期，建议关注营收与利润高增的相关标的。

表 2：推荐公司估值表

公司简称	总股本 (亿股)	股价 (元, 4 月 1 日)	EPS		PE		PB	投资评级
			2021E	2022E	2021E	2022E		
海尔智家	94.46	23.75	1.61	1.86	14.74	12.79	2.82	未评级
美的集团	69.94	58.60	4.18	4.77	14.03	12.30	3.46	未评级
极米科技	0.50	386.91	13.50	18.90	28.67	20.47	6.99	增持
老板电器	9.49	30.50	2.39	2.76	12.74	11.05	3.36	增持

资料来源：Wind 一致预期（以 2022 年 4 月 1 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)
688169.SH	石头科技	2022-04-01	592.55
300976.SZ	达瑞电子	2022-04-19	1375.41
688533.SH	上声电子	2022-04-19	400.00
605117.SH	德业股份	2022-04-20	1536.00
300217.SZ	东方电热	2022-05-05	14843.92
002723.SZ	金莱特	2022-06-13	4803.02
301189.SZ	奥尼电子	2022-06-28	154.79

资料来源：Wind，中原证券

表 4：家电板块本周大宗交易个股明细

代码	名称	交易次数	交易量 (股)	交易总额 (万元)
000651.SZ	格力电器	1	80,000	250.24
600690.SH	海尔智家	2	740,900	1,602.51
002668.SZ	ST 奥马	1	500,000	257.50
603515.SH	欧普照明	1	642,300	1,172.84
000333.SZ	美的集团	3	307,800	1,773.70

资料来源：Wind，中原证券

4. 风险提示

疫情反复；市场需求不及预期；行业竞争格局加剧；原材料价格、海运成本与汇率持续波动风险。

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。