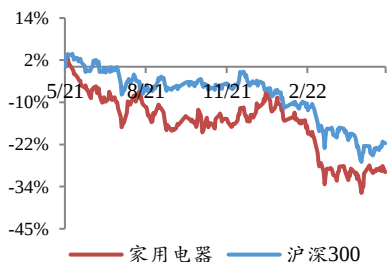


4 月空调内外销保持稳健

行业评级：增持

报告日期：2022-05-23

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

邮箱：yinyj@hazq.com

联系人：刘阳东

执业证书号：S0010121070040

邮箱：liuyd@hazq.com

主要观点：

● 本周专题一：4 月产业在线空调数据点评

4 月产业在线空调数据出炉，4 月空调内/外销分别同比+2.3%/-0.5%，内销保持稳健，外销持续放缓。内销来看，美的/格力/海尔 4 月增速分别为 -5.0%/+1.5%/16.5%。美的 4 月内销 247 万台，同比减少 5.0%，增速环比上月回落 15.9pct，1-4 月累计内销 867 万台，同比增长 3.8%；格力 4 月内销 270 万台，同比增加 1.5%，增速环比上月提升 12.0pct，1-4 月累计内销 820 万台，同比减少 8.0%；海尔 4 月内销 99 万台，同比增长 16.5%，增速环比上月提升 15.8pct，1-4 月累计内销 340 万台，同比增长 5.9%。出口来看，美的/格力/海尔 4 月分别同比-16.1%/-3.3%/+28.6%。美的 4 月出口 235 万台，同比减少 16.1%，增速环比上月回落 36.1pct，1-4 月累计出口 1005 万台，同比减少 1.5%；格力 4 月出口 145 万台，同比减少 3.3%，增速环比上月回落 1.3pct，1-4 月累计出口 509 万台，同比增长 5.4%；海尔 4 月出口 45 万台，同比增加 28.6%，增速环比上月提升 14.6pct，1-4 月累计出口 213 万台，同比增长 33.1%。

● 板块观点

白电板块：白电修复的主要支撑来自于：1) 疫情导致的高基数压力逐步减弱，2) 大宗商品涨价趋势缓解，3) 航运价格止涨企稳，4) 高端化消费趋势渐成。但仍受长期因素困扰：1) 宏观经济下行；2) 地产拉动减弱等。对比来看，短期内支撑因素对白电企业经营成果的影响直接且见效，白电龙头短期盈利能力修复可期。

中长期看，国内白电市场已逐步转变为更新需求为主的存量竞争市场，在此背景下，我们更加看好白电龙头在品牌、渠道、研发、管理等底层基础能力方面构筑的深厚壁垒，相信其在白电这一延续性创新品类中，可以凭借积累优势实现强者恒强。同时，产品力优秀、供应链成熟、海外运营经验丰富的白电龙头具备海外市场渗透率提升机会，海外市场空间广阔。

相关报告

1.4 月地产社零持续疲软，政策托底力度加大 2022-05-17

2.3 月冰洗内外销增速回落，短期承压 2022-05-11

3.3 月地产延续疲软，空调内销稳健外销放缓 2022-04-26

厨电板块：厨电板块整体需求较为疲软，但子板块间表现有所分化，建议关注低渗透、高成长的集成灶子板块。我们认为，现阶段的集成灶渗透率尚低，而现存的存量房市场规模较大，有充足的渗透空间。同时，集成灶品类经历前期消费者教育后（特别是，2020 年 4 家龙头企业率先上市后，品宣加强进一步提升集成灶的知名度），近二年的蓬勃发展，已推动部分头部企业完成从一至十的积累。伴随渠道建构、产品品类的日益完善，参照传统厨电龙头的发展轨迹来看，集成灶从十至百的跨越式发展可期。

清洁电器板块：扫地机和洗地机品类在低存量、供应决定需求的行业特

征下，新品频出对渗透率提升具有较大的推动作用。石头科技推出的新款带拖布自清洁扫地机 U10 和洗地机 G10、科沃斯的新款带自清洁+自集尘+自烘干的扫地机地宝 X1，以及云鲸的第二代带自清洁+自换水+自烘干的新品扫地机 J2，这些新品相较以往无论在产品性能或工业设计上均有明显改善，符合当前消费升级趋势，预计将进一步刺激终端销售。同时，洗地机的快速放量亦吸引美的、莱克、九阳、苏泊尔、新宝等企业的迅速跟进，22 年上半年将有更多企业推出相关产品，洗地机等新兴清洁电器板块的高景气度确定性较强。

● 投资建议

建议关注竞争格局持续优化且盈利能力有望边际改善的白电龙头**美的集团、海尔智家、格力电器**。

建议关注全面推进产品、品牌、渠道、管理等多维组织能力提升的集成灶龙头**亿田智能**，以主品牌布局集成灶新品的传统厨电龙头**老板电器**，以及产品结构持续优化、多元渠道稳健拓展的集成灶龙头**火星人**。

建议关注综合优势突出、借助智能生活电器打造第二增长极的扫地机器人龙头**科沃斯**，以及技术壁垒深厚、海外渠道快速拓展的扫地机器人龙头**石头科技**。

● 风险提示

宏观经济增长不及预期导致居民购买力下降；地产调控严峻对下游家电需求产生负面影响；疫情反复影响复产复工等。

正文目录

1 本周专题一：4月产业在线空调数据点评.....	5
1.1 行业层面：4月空调内销保持稳健，外销持续放缓	5
1.2 公司层面：4月海尔增速亮眼，领跑内外销	6
2 板块观点	9
2.1 白电板块：静待龙头底部复苏	9
2.2 厨电板块：关注集成灶高景气赛道	9
2.3 清洁电器板块：关注技术壁垒深厚的扫地机龙头	10
3 本周家电板块及原材料价格走势	11
4 本周重要公告	15
风险提示：	15

图表目录

图表 1 空调累计内外销总销量及同比	5
图表 2 空调当月内外销总销量及同比	5
图表 3 空调累计内销量及同比	5
图表 4 空调当月内销量及同比	5
图表 5 空调累计出口量及同比	6
图表 6 空调当月出口量及同比	6
图表 7 美的 1-4 月空调累计内销量及同比	6
图表 8 美的 4 月当月空调内销量及同比	6
图表 9 格力 1-4 月空调累计内销量及同比	7
图表 10 格力 4 月当月空调内销量及同比	7
图表 11 海尔 1-4 月空调累计内销量及同比	7
图表 12 海尔 4 月当月空调内销量及同比	7
图表 13 美的 1-4 月空调累计出口量及同比	7
图表 14 美的 4 月当月空调出口量及同比	7
图表 15 格力 1-4 月空调累计出口量及同比	8
图表 16 格力 4 月当月空调出口量及同比	8
图表 17 海尔 1-4 月空调累计出口量及同比	8
图表 18 海尔 4 月当月空调出口量及同比	8
图表 19 空调分品牌当月内销量占比	8
图表 20 空调分品牌当月出口量占比	8
图表 21 家电指数周涨跌幅	11
图表 22 家电指数年走势	11
图表 23 家电重点公司估值	11
图表 24 铜铝价格 (美元/吨)	12
图表 25 塑料价格 (2010 年 1 月 4 日=1000)	12
图表 26 钢材价格 (1994 年 4 月=100)	12
图表 27 人民币汇率	12
图表 28 累计房屋销售面积 (亿平方米)	13
图表 29 当月房屋销售面积 (亿平方米)	13
图表 30 累计房屋竣工面积 (亿平方米)	13
图表 31 当月房屋竣工面积 (亿平方米)	13
图表 32 累计房屋新开工面积 (亿平方米)	13
图表 33 当月房屋新开工面积 (亿平方米)	13
图表 34 累计房屋施工面积 (亿平方米)	14
图表 35 30 大中城市成交面积 (万平方米)	14
图表 36 上市公司重要公告	15

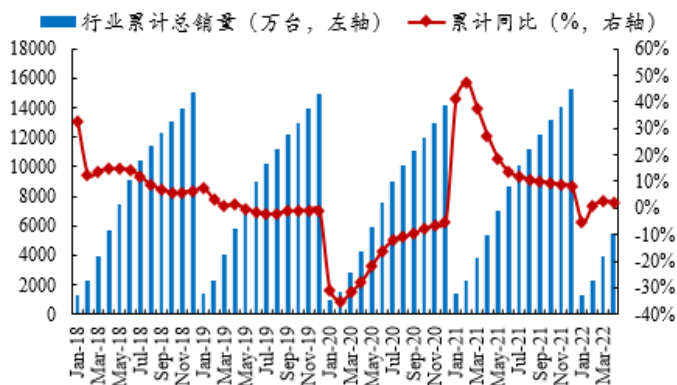
1 本周专题一：4月产业在线空调数据点评

1.1 行业层面：4月空调内销保持稳健，外销持续放缓

据产业在线数据，4月空调内/外销分别同比+2.3%/-0.5%，内销保持稳健，外销持续放缓。内销方面，4月空调增速环比3月下降0.9pct，除受地产宏观调控政策影响外，4月以来多地疫情封控亦对终端消费释放形成约束；出口方面，外销增速环比3月回落6.1pct，增速持续放缓，外销需求较为疲软。

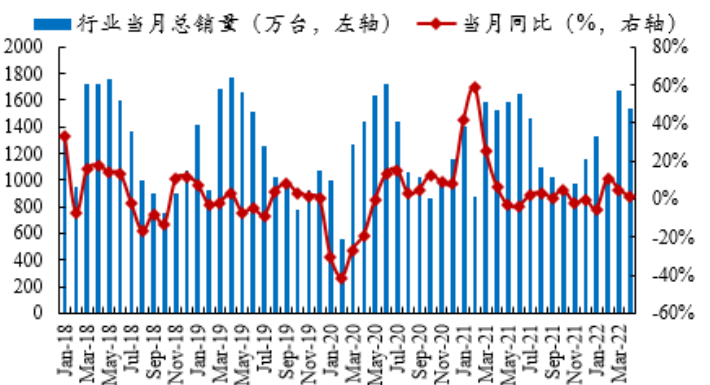
4月当月空调总销量1541万台，同比增加0.9%，1-4月累计总销量5508万台，同比增长2.0%。

图表1 空调累计内外销总销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

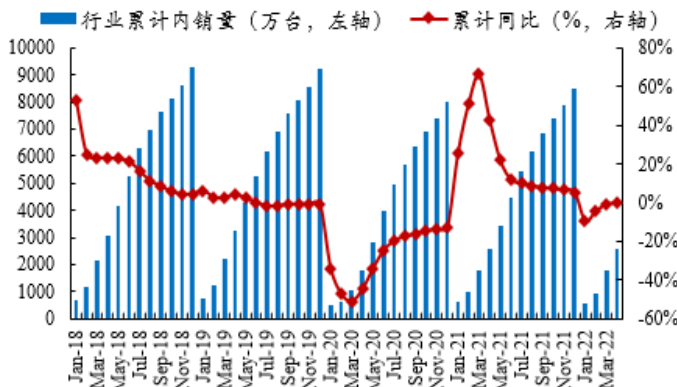
图表2 空调当月内外销总销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

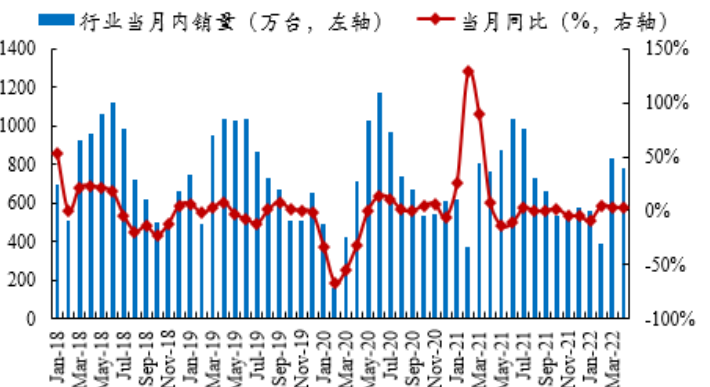
4月当月空调内销777万台，同比增加2.3%，1-4月累计内销2547万台，同比减少0.0%。

图表3 空调累计内销量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

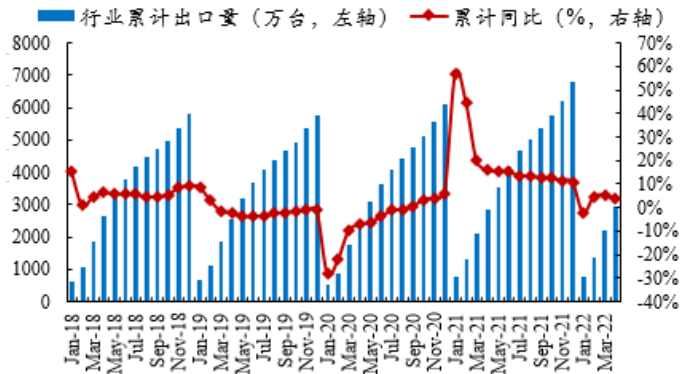
图表4 空调当月内销量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

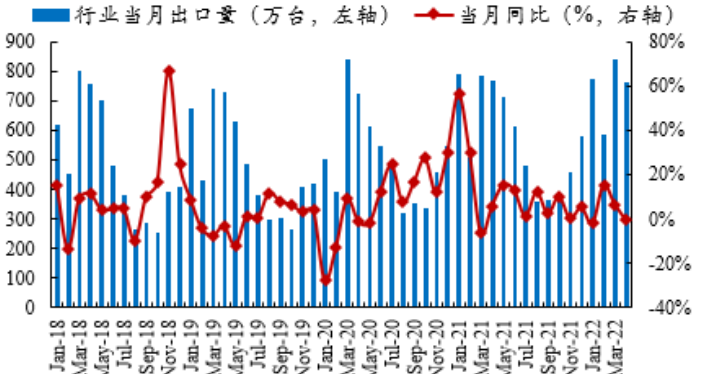
4月当月空调出口764万台，同比减少0.5%，1-4月累计出口2961万台，同比增长3.9%。

图表5 空调累计出口量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表6 空调当月出口量及同比

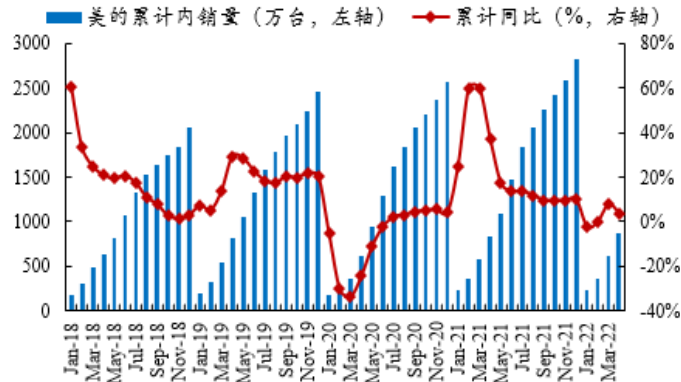


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

1.2 公司层面：4月海尔增速亮眼，领跑内外销

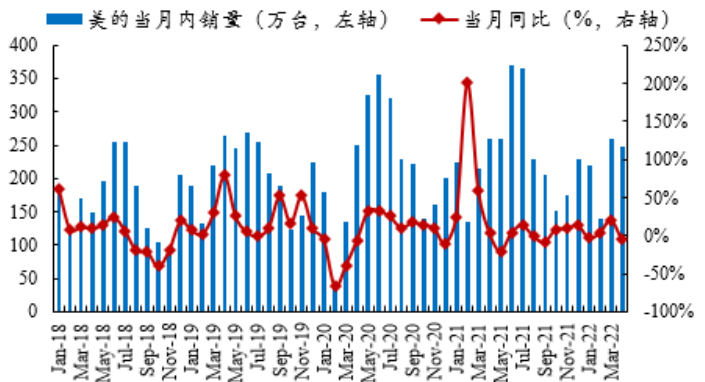
内销来看，美的/格力/海尔4月增速分别为-5.0%/+1.5%/+16.5%。美的4月内销247万台，同比减少5.0%，增速环比上月回落15.9pct，1-4月累计内销867万台，同比增长3.8%；格力4月内销270万台，同比增加1.5%，增速环比上月提升12.0pct，1-4月累计内销820万台，同比减少8.0%；海尔4月内销99万台，同比增长16.5%，增速环比上月提升15.8pct，1-4月累计内销340万台，同比增长5.9%。

图表7 美的1-4月空调累计内销量及同比



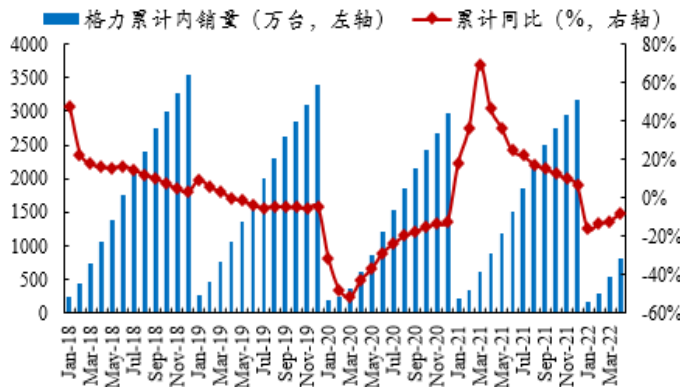
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表8 美的4月当月空调内销量及同比



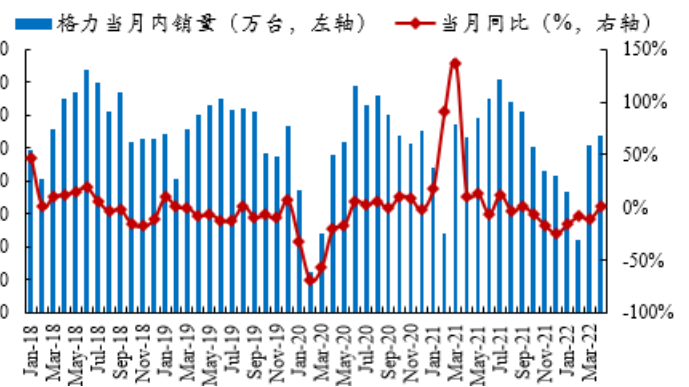
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表9 格力1-4月空调累计内销量及同比



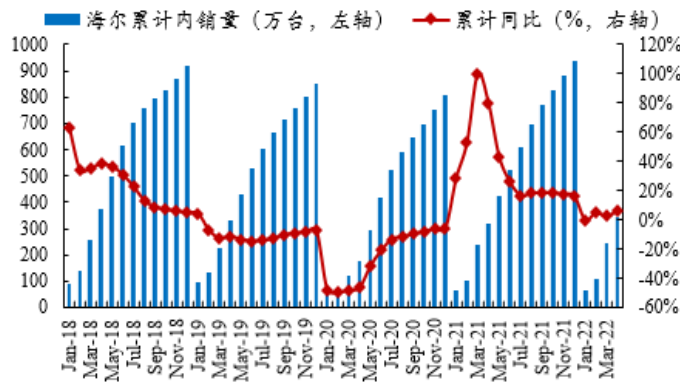
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表10 格力4月当月空调内销量及同比



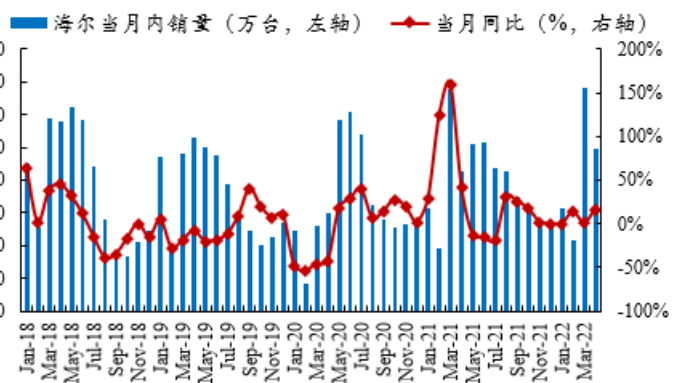
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表11 海尔1-4月空调累计内销量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

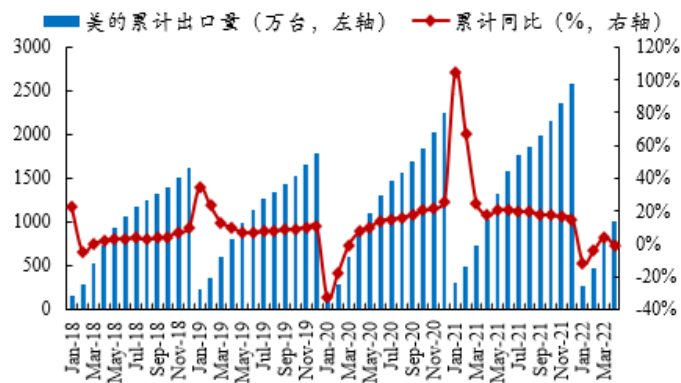
图表12 海尔4月当月空调内销量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

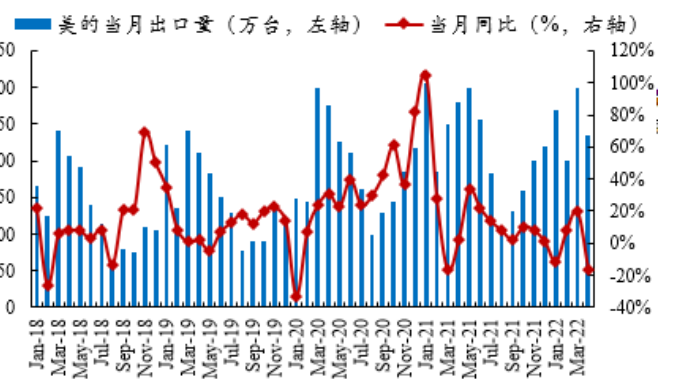
出口来看，美的/格力/海尔4月分别同比-16.1%/-3.3%/+28.6%。美的4月出口235万台，同比减少16.1%，增速环比上月回落36.1pct，1-4月累计出口1005万台，同比减少1.5%；格力4月出口145万台，同比减少3.3%，增速环比上月回落1.3pct，1-4月累计出口509万台，同比增长5.4%；海尔4月出口45万台，同比增加28.6%，增速环比上月提升14.6pct，1-4月累计出口213万台，同比增长33.1%。

图表13 美的1-4月空调累计出口量及同比



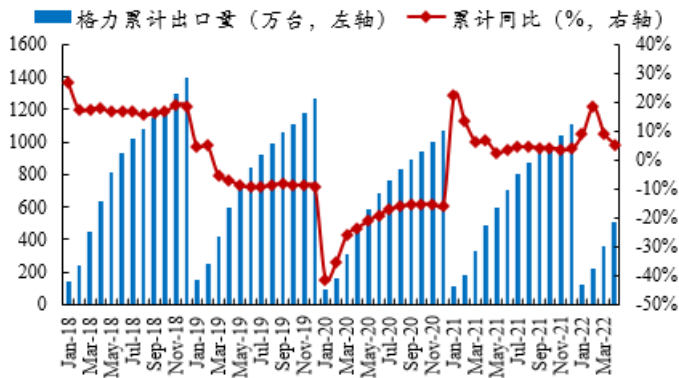
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表14 美的4月当月空调出口量及同比



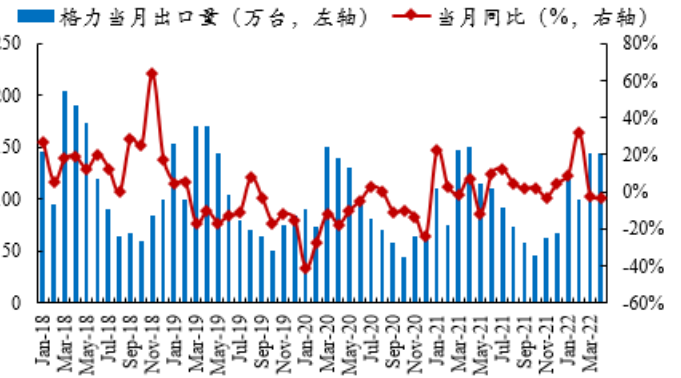
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 15 格力 1-4 月空调累计出口量及同比



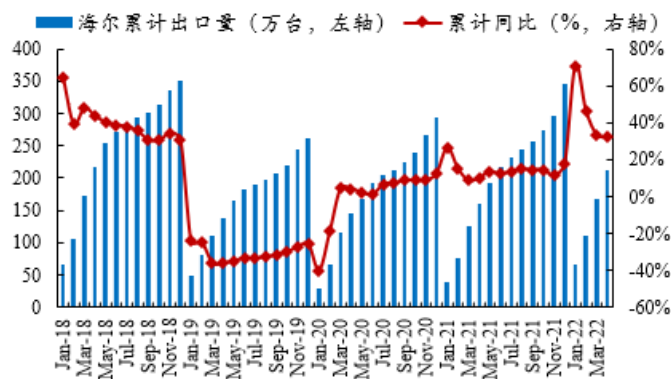
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 16 格力 4 月当月空调出口量及同比



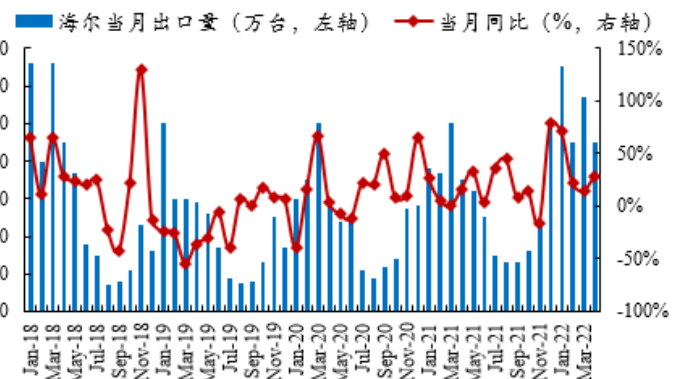
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 17 海尔 1-4 月空调累计出口量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

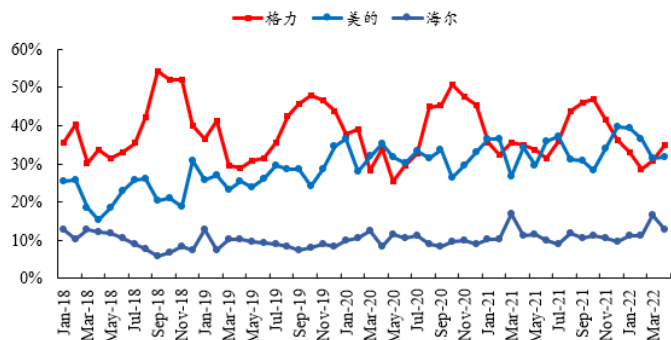
图表 18 海尔 4 月当月空调出口量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

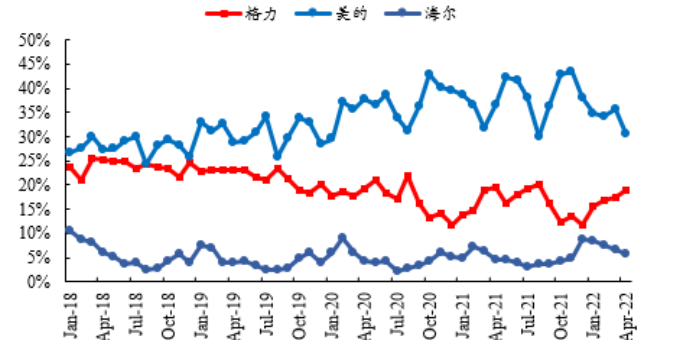
从 4 月总销量占比来看，美的/格力/海尔占比分别为 31.3%/26.9%/9.3%。分内外销看，美的/格力/海尔 4 月内销占比分别为 31.8%/34.8%/12.7%，分别同比-2.4pct/-0.3pct/+1.6pct，外销占比分别为 30.8%/19.0%/5.9%，分别同比-5.7pct/-0.6pct/+1.3pct，内外销合计占比分别为 31.3%/26.9%/9.3%，分别同比-4.1pct/-0.3pct/+1.5pct，4 月 CR3 达到 67.5%，行业集中度有所下降。

图表 19 空调分品牌当月内销量占比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 20 空调分品牌当月出口量占比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

2 板块观点

2.1 白电板块：静待龙头底部复苏

据奥维数据，空调、冰箱、洗衣机 22 年 4 月销额分别同比-10.26%（22 年 3 月：-22.17%）、-5.11%（22 年 3 月：-6.98%）、-15.88%（22 年 3 月：-8.72%），白电零售短期仍然承压，但 3 月以来的疫情扰动逐步减弱，白电销售环比有所回暖。**拆分量价关系来看，线上方面**，空调、冰箱、洗衣机 4 月线上销量分别同比-7.86%（22 年 3 月：-26.84%）、+3.15%（22 年 3 月：+1.89%）、-14.53%（22 年 3 月：-6.56%），线上均价分别同比+6.69%（22 年 3 月：+7.04%）、-3.70%（22 年 3 月：-4.51%）、+5.52%（22 年 3 月：+5.79%），空调和洗衣机均呈现出量减价升态势，其中空调环比 3 月增速有大幅提升，预计主要系疫情缓解、线下物流有所恢复所致。冰箱受益于疫情推升的储物需求，销量增速同环比均有所提升，线上均价略有下滑，且环比收窄；**线下方面**，空调、冰箱、洗衣机 3 月线下销量分别同比-29.67%（22 年 3 月：-32.42%）、-24.70%（22 年 3 月：-26.92%）、-36.87%（22 年 3 月：-31.15%），线下均价分别同比+7.49%（22 年 3 月：+14.63%）、+15.67%（22 年 3 月：+19.77%）、+14.14%（22 年 3 月：+15.27%），空、冰、洗仍延续量减价增态势，线下销量环比略有改善，但承压仍较为明显，均价方面，为了对冲疫情和成本压力，价格涨幅相对较多。总体而言，相较 22 年 3 月数据，本月白电线上线下均价延续 3 月的趋势，整体呈上涨趋势且线下涨幅高于线上，但疫情冲击明显，导致线下销量下滑较多，短期恢复仍需密切跟踪，白电磨底行情或将持续。

我们认为，白电修复的主要支撑来自于：1）疫情导致的高基数压力逐步减弱，2）大宗商品涨价趋势缓解，3）航运价格止涨企稳，4）高端化消费趋势渐成。但仍受长期因素困扰：1）宏观经济下行；2）地产拉动减弱等。对比来看，支撑因素对白电企业经营成果的影响更直接且见效，白电龙头短期盈利能力修复仍可期。

中长期看，国内白电市场已逐步转变为更新需求为主的存量竞争市场，在此背景下，我们更加看好白电龙头在品牌、渠道、研发、管理等底层基础能力方面构筑的深厚壁垒，相信其在白电这一延续性创新品类中，可以凭借积累优势实现强者恒强。同时，产品力优秀、供应链成熟、海外运营经验丰富的白电龙头具备海外市场渗透率提升机会，海外市场空间广阔。

投资建议：建议关注竞争格局持续优化且下半年盈利能力有望修复的白电龙头美的集团、海尔智家、格力电器。

2.2 厨电板块：关注集成灶高景气赛道

据奥维数据，厨电板块整体需求持续疲软，但子板块间表现有所分化。传统厨电方面，22 年 4 月油烟机/燃气灶整体销额分别同比-10.6%/-7.2%，景气持续低迷，但环比 3 月跌幅有所收窄。但考虑到 21H1 竣工数据良好，且 21 年底以来各地不断加大出台房地产销售刺激方案，预计后续传统厨电改善仍可期；新兴厨电方面，集成灶 4 月整体销额同比+7.45%，增速环比有所放缓，在如此宏观背景下仍能保持增长态势，可见集成灶子行业的景气度仍相对较好。

我们认为，现阶段的集成灶渗透率尚低，而现存的存量房市场规模较大，有充足的渗透空间。同时，集成灶品类经历前期消费者教育后（特别是，2020 年 4 家龙头企业率

先上市后，品宣加强进一步提升集成灶的知名度），近二年的蓬勃发展，已推动部分头部企业完成从一至十的积累。伴随渠道建构、产品品类的日益完善，参照传统厨电龙头的发展轨迹来看，集成灶从十至百的跨越式发展可期。

投资建议：建议关注全面推进产品、品牌、渠道、管理等多维组织能力提升的集成灶龙头亿田智能，有望在 22 上半年推出集成灶新品的传统厨电龙头老板电器，以及产品结构持续优化、多元渠道稳健拓展的集成灶龙头火星人。

2.3 清洁电器板块：关注技术壁垒深厚的扫地机龙头

据奥维数据，22 年 4 月扫地机器人线上、线下销额分别同比-24.7%/+5.9%，线上线下仍呈现价增量跌趋势，其中线下销额增速再次转正，可能与扫地机龙头 4 月以来新品发售并加大线下拓展有关。线上销额增速环比仍有下滑，或与 618 临近导致部分需求后延有关；洗地机行业保持快速增长，4 月线上/线下销额在清洁电器行业中占比已达到 25.6%/40.4%，渗透率持续提升，单月爬升至清洁电器类目下销额占比最高的品类。

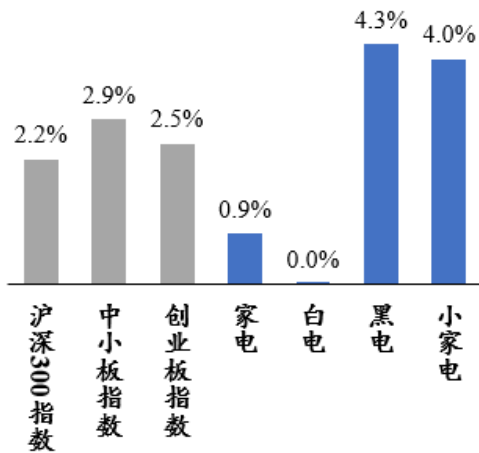
我们认为，扫地机和洗地机品类在低存量、供给决定需求的行业特征下，新品频出对渗透率提升具有较大的推动作用。石头科技推出的新款带拖布自清洁扫地机 U10 和洗地机 G10、科沃斯的新款带自清洁+自集尘+自烘干的扫地机地宝 X1，以及云鲸的第二代带自清洁+自换水+自烘干的新品扫地机 J2，这些新品相较以往无论在产品性能或工业设计上均有明显改善，符合当前消费升级趋势，预计将进一步刺激终端销售。同时，洗地机的快速放量亦吸引美的、莱克、九阳、苏泊尔、新宝等企业的迅速跟进，22 年上半年将有更多企业推出相关产品，洗地机等新兴清洁电器板块的高景气度确定性较强。

投资建议：建议关注综合优势突出、借助智能生活电器打造第二增长极的扫地机器人龙头科沃斯，以及技术壁垒深厚、海外渠道快速拓展的扫地机器人龙头石头科技。

3 本周家电板块及原材料价格走势

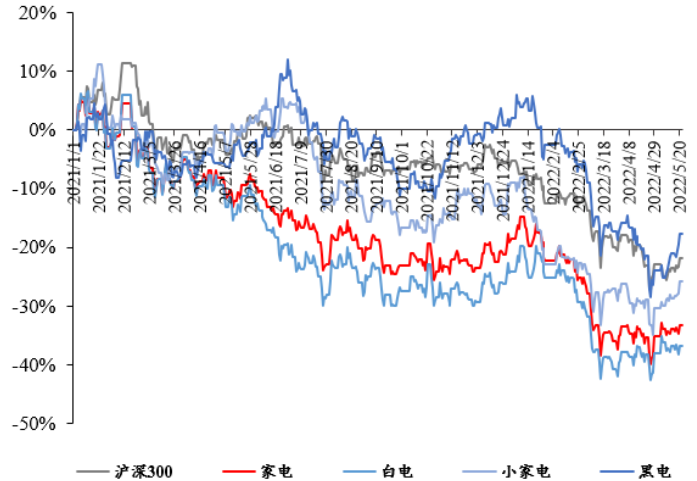
本周沪深 300 指数上涨 2.2%，中小板指数上涨 2.9%，创业板指数上涨 2.5%，家电板块增速跑输大盘，上涨 0.9%。从细分板块看，白电、黑电、小家电涨跌幅分别为 +0.0%、+4.3%、+4.0%。

图表 21 家电指数周涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 家电指数年走势



资料来源：wind，华安证券研究所

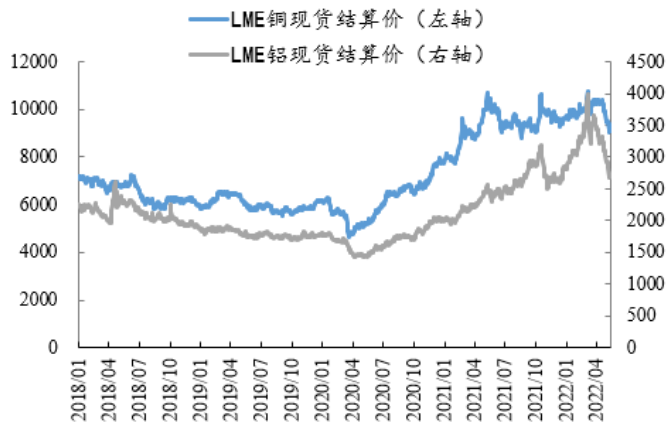
图表 23 家电重点公司估值

【华安家电】家电重点公司估值														
	公司	市值 (亿元)	周涨跌幅	年初至今涨跌幅	EPS				PE				BVPS	PB
					19A	20A	21E	22E	19A	20A	21E	22E		
白电	美的集团	4,072	1.9%	-23.3%	3.6	3.9	4.6	5.0	16.3	14.9	17.5	14.8	16.9	3.5
	格力电器	2,009	8.3%	-6.7%	4.1	3.7	4.4	5.0	8.3	9.2	7.7	6.9	15.6	2.2
	海尔智家	2,414	-1.8%	-18.3%	1.3	1.3	1.6	1.9	20.6	19.8	16.5	14.3	8.2	3.2
	海信家电	159	-1.0%	-21.7%	1.3	1.2	1.0	1.2	9.1	10.4	11.9	10.1	7.5	1.6
厨电	老板电器	275	-6.0%	-20.8%	1.7	1.8	2.3	2.7	18.5	17.8	13.4	11.6	9.2	3.4
	华帝股份	46	7.5%	-15.8%	0.9	0.5	0.6	0.7	6.3	11.5	9.0	8.0	3.9	1.4
	浙江美大	91	0.1%	-15.6%	0.7	0.8	1.2	1.4	20.1	17.0	11.7	10.0	2.7	5.3
	火星人	130	1.3%	-32.3%	0.7	0.8	1.2	1.6	50.0	43.4	26.7	20.6	3.4	9.7
	亿田智能	70	1.3%	-19.0%	1.2	1.8	2.6	3.5	54.7	38.4	25.6	19.5	10.4	6.4
	帅丰电器	39	0.0%	-19.7%	1.7	1.7	2.1	2.6	17.3	16.8	13.9	11.2	12.8	2.2
小家电	苏泊尔	412	-1.6%	-12.7%	2.3	2.3	2.8	3.2	22.8	23.7	18.9	16.6	8.6	6.2
	九阳股份	122	5.4%	-31.3%	1.1	1.2	1.1	1.3	14.5	12.6	14.0	12.2	5.5	2.9
	小熊电器	81	7.5%	-18.6%	2.7	2.7	2.2	2.6	19.1	18.7	23.1	19.3	12.6	4.1
	新宝股份	143	5.2%	-26.5%	0.9	1.4	1.2	1.5	20.2	12.4	14.1	11.9	7.2	2.4
	科沃斯	560	-3.8%	-39.1%	0.2	1.1	4.6	6.0	465.9	89.9	22.2	17.0	7.4	13.9
	石头科技	379	-0.9%	-32.3%	15.7	21.4	26.5	33.5	36.5	26.7	21.6	17.1	120.9	4.7
	极米科技	171	-7.8%	-38.4%	3.1	7.2	13.3	18.4	116.9	50.1	27.0	19.5	51.4	7.0
	光峰科技	73	1.0%	-49.7%	0.5	0.3	0.6	0.9	35.6	64.0	27.7	18.0	5.3	3.0
	飞科电器	302	15.3%	44.8%	1.6	1.5	2.0	2.4	40.2	42.9	31.3	26.2	6.7	9.5
	莱克电气	125	6.3%	-23.6%	1.3	0.8	1.4	1.8	17.7	27.4	15.4	12.5	5.6	4.0
	奥佳华	52	-0.7%	-36.5%	0.5	0.8	0.7	0.9	16.1	10.6	11.2	9.5	7.3	1.1
	荣泰健康	32	-1.8%	-30.0%	2.1	1.4	2.0	2.4	11.0	16.5	11.5	9.5	11.9	2.0
黑电	海信视像	145	2.3%	-13.5%	0.4	0.9	1.1	1.4	26.6	12.4	9.9	8.1	11.9	0.9
	创维数字	138	6.3%	38.8%	0.6	0.4	0.7	0.9	20.5	33.8	17.7	14.3	4.0	3.1

资料来源：wind 一致预期，华安证券研究所

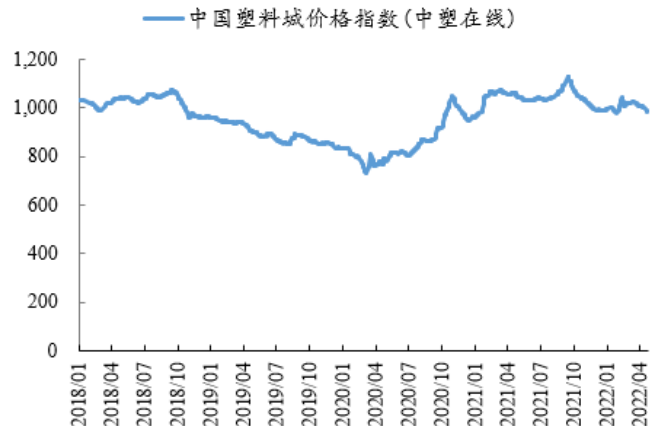
本周 LME 铜、铝现货结算价分别为 9064、2723 元/吨，本周涨跌-3.86%、-3.87%，年初至今涨跌-6.17%、-3.29%。钢铁价格指数、中国塑料城价格指数为 138、996，本周涨跌-1.17%、-1.01%，年初至今涨跌+4.99%、+0.30%。

图表 24 铜铝价格（美元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 塑料价格（2010 年 1 月 4 日=1000）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 钢材价格（1994 年 4 月=100）



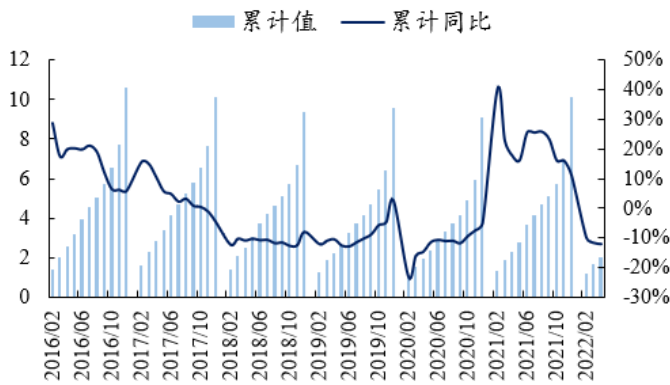
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 人民币汇率



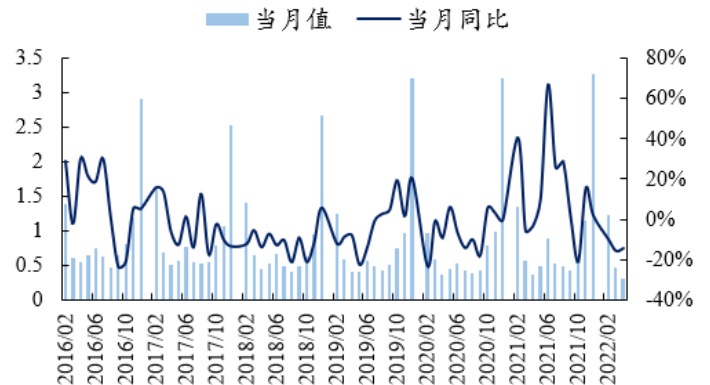
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 累计房屋销售面积 (亿平方米)



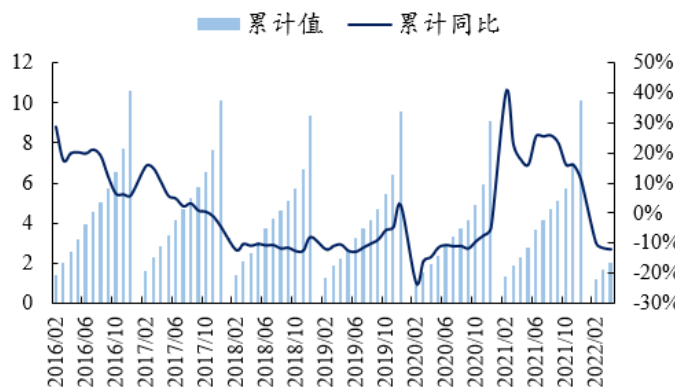
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 29 当月房屋销售面积 (亿平方米)



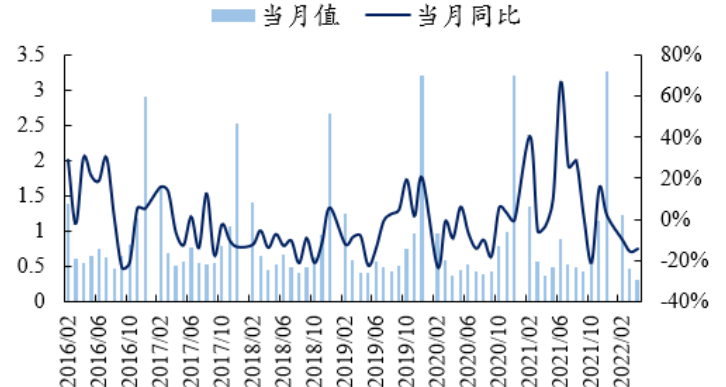
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 30 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



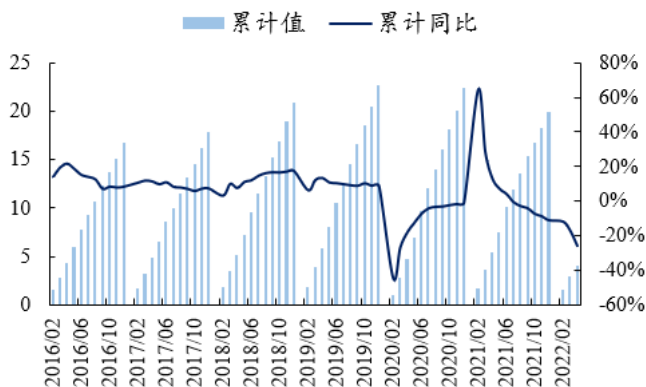
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 31 当月房屋竣工面积 (亿平方米)



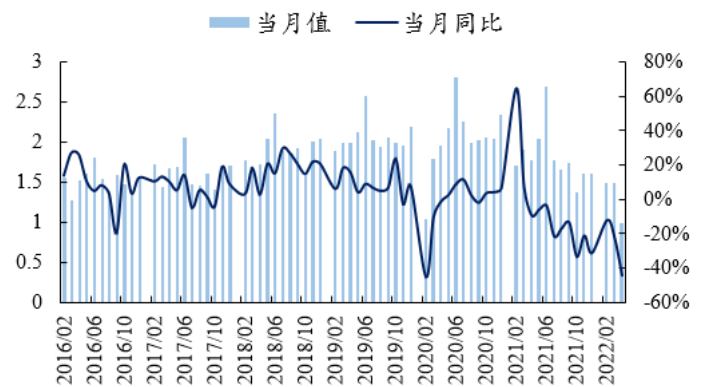
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 32 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



资料来源: wind, 华安证券研究所

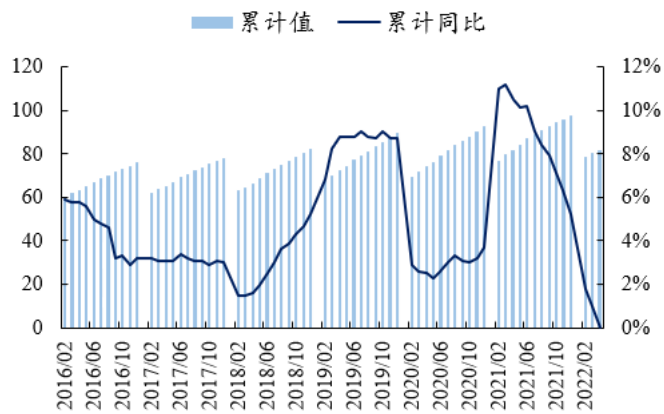
图表 33 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



资料来源: wind, 华安证券研究所

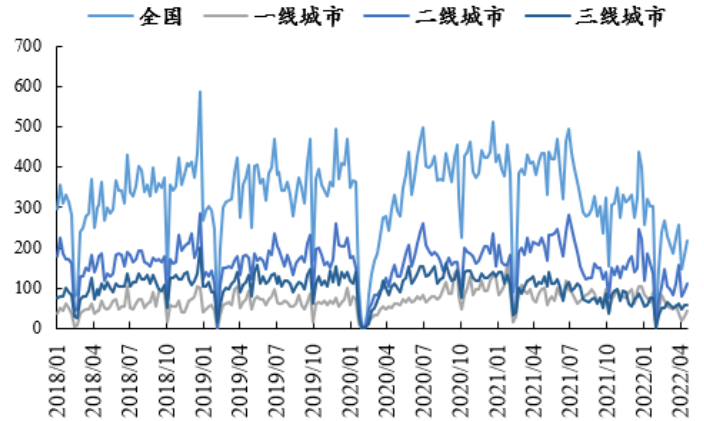


图表 34 累计房屋施工面积（亿平方米）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 35 30 大中城市成交面积（万平方米）



资料来源：wind，华安证券研究所

4 本周重要公告

图表 36 上市公司重要公告

时间	上市公司	公告
2022-5-21	格力电器	董事会决议公告: 为了补足公司长期以来激励不足的短板,充分调动员工积极性以应对严峻的外部形势冲击,实现公司未来业绩的稳步增长,公司拟调整第一期员工持股计划业绩净利润考核指标,同时增加净资产收益率考核指标,保持净资产收益率稳定在行业内较高水平,通过实施员工持股计划建立股东与经营管理层、中层干部及核心员工之间的利益共享、风险共担机制,提高核心员工的主人翁意识与积极性。具体调整: (1) 将 2021/2022 年净利润目标从增长不低于 10%/20%, 调整为不低于 10/20 亿元; (2) 增加“2022 年净资产收益率不低于 22%”; (3) 将 2021 和 2022 年净利润合计不低于 2020 年的 230%, 调整为 2021 和 2022 年净利润合计较 2020 年不低于 30 亿元。 第二期员工持股计划: (1) 资金规模: 不超过 15.5 亿元; (2) 股票来源: 回购专用账号已回购股票, 共计 94,728,008 股, 占总股本的 1.60%; (3) 出售价格: 16.36 元/股; (4) 锁定期: 12 个月; (5) 公司业绩考核目标: 2022/2023 年净利润较 2022 年不低于 20/30 亿元, 净资产收益率不低于 22%/21%, 当年每股分红不低于 2 元或现金分红总额不低于净利润的 50%; (6) 激励对象: 包括董高监在内的 8-9 人以及子公司的中层干部和核心员工, 总人数不超过 12000 人。 2022 年员工持股计划: (1) 激励对象: 公司董事 (不含独立董事)、高级管理人员及公司 (含合并范围子公司) 其他核心管理人员, 总人数预计不超过 26 人; (2) 股票来源: 回购专用股票已回购股份, 合计不超过 766 万股, 占总股本 0.93%; (3) 出售价格: 9.07 元/股; (3) 业绩考核目标: 第一个解锁期, 2022 年归母净利润不低于 8.71 亿元。第二个解锁期, 2022 和 2023 年归母净利润合计不低于 18.29 亿元; (4) 股份支付费用摊销情况: 2022-2024 年分别 2657.06、3542.75、885.69 万元。
2022-5-21	新宝股份	董事会秘书辞职的公告: 黄倩梅女士因个人原因申请辞去本公司董事会秘书职务, 辞职后将不再担任本公司任何职务。
2022-5-21	海信家电	股东及董高监减持进展公告: 截至 2022 年 5 月 15 日, 本次减持计划实施时间已过半, 公司分别收到杨家应、罗雪滨、陈锋声、罗健兵出具的《股份减持情况告知函》, 自 2022 年 2 月 15 日至 2022 年 5 月 15 日, 上述人员均未发生股份减持。本次减持计划尚未实施完毕。
2022-5-17	赛特新材	

资料来源: 公司公告, 华安证券研究所

风险提示:

宏观经济增长不及预期导致居民购买力下降、整体消费景气度低迷; 地产调控严峻对下游家电需求产生负面影响; 疫情反复影响复产复工等。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。