

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 5 月 15 日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

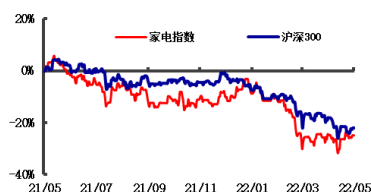
S0340121030039

电话：0769-22119410

邮箱：

tanxinxin@dgzq.com.cn

家电（中信）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

家电行业周报（2022/5/9-2022/5/13）

关注受益于人民币贬值的出口型家电企业

投资要点：

- **行情回顾：**本周家电（中信）行业指数表现较一般，上涨0.02%，周涨幅在中信一级行业指数中排名第26，跑输同期沪深300指数2.02个百分点。本周家电行业中，除白电指数外，其余家电板块均录得正收益；黑色家电Ⅱ指数、照明电工及其他指数表现相对更好，分别跑赢沪深300指数3.31个百分点、1.34个百分点。个股方面：本周家电（中信）行业个股表现较好，有70只个股录得正收益，占比约85%，其中周涨幅超过5%的有21个，周涨幅超过10%的有5个；行业有11只个股录得负收益，占比约13%，其中周跌幅超过5%的个股数量有2个。
- **北上资金：**2022年5月9日-5月13日，陆股通共净流出73.22亿元。本周家电板块净流入2.51亿元，净流入金额位居中信一级行业的第八位。
- **行业运行数据：**根据奥维云网，2022年第19周，国内家电市场线下销额同比-20.06%，线下销量同比-28.23%；线上销额同比-18.37%，线上销量同比-23.44%。白电：冰柜和干衣机全渠道表现良好，空调销额同比下滑较多；厨房大电：整体销售表现较差，集成灶、洗碗机销额亦出现同比下降；厨房小电：整体厨房小电市场冷清，电蒸锅线上线下销额增长；环境健康电器：大多品类销售疲弱，扫地机器人线上线下销额的同比降幅环比上周有所缩窄。
- **行业观点：维持对行业的推荐评级。**2022年开年以来，为推动经济稳增长，全国各地陆续开启消费刺激政策。而发放消费券的乘数效应较为明显，激发消费潜力，带动消费回补。目前，浙江、江西、四川等20个省市先后发放逾34亿元的消费券，覆盖米面粮油等必选消费，以及家电、汽车等可选消费，相信能有效提振国内消费。出口方面，在美元升值等因素影响下，人民币对美元汇率在近期大幅贬值，有望提高国内商品和服务出口的价格竞争力优势，短期内将利好以美元结算的出口型企业。建议关注有望受益于人民币贬值的家电企业，推荐海内外并肩发展的美的集团（000333）、海尔智家（600690），关注海外业务占比较高的小家电企业，如主营空气炸锅的比依股份（603215）。同时，可继续关注国内销售热度较高的集成灶行业中的优秀企业，如规模快速扩张的集成灶企业亿田智能（300911）、集成灶产能逐步释放的帅丰电器（605336）。
- **风险提示：**宏观经济波动风险、贸易摩擦和关税壁垒带来市场风险、行业竞争加剧导致的价格战风险、疫情风险、上游原材料价格波动风险、政策变动风险等。

目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 中信家电行业表现	3
1.2 本周细分板块表现	4
1.3 家电行业个股表现	4
1.4 估值	5
2. 本周陆股通净流入情况	7
3. 行业运行数据	7
3.1 家电行业数据	7
3.2 原材料价格情况	8
3.3 海运价格情况	9
4. 家电行业重要新闻	10
5. 上市公司重要公告	11
6. 行业观点	12
7. 风险提示	13

插图目录

图 1：2022 年 5 月 9 日-5 月 13 日中信一级行业指数涨跌幅（%）	3
图 2：家电（中信）指数和沪深 300 指数较年初涨跌幅（%）（截至 2022 年 5 月 13 日）	3
图 3：2022 年 5 月 9 日-5 月 13 日中信家电行业二级子行业涨幅（%）	4
图 4：家电（中信）行业周涨幅前十的个股（%）	4
图 5：家电（中信）行业周跌幅前十的个股（%）	4
图 6：家电（中信）行业和沪深 300 的 PE 对比（TTM，剔除负值，倍）（截至 2022 年 5 月 13 日）	5
图 7：家电（中信）行业相对沪深 300 PE（TTM，剔除负值，倍）（截至 2022 年 5 月 13 日）	5
图 8：中信白电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）	6
图 9：中信黑电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）	6
图 10：中信厨电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）	6
图 11：中信小家电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）	6
图 12：2022 年 5 月 9 日-5 月 13 日中信一级行业陆股通净买入额（亿元）	7
图 13：沪铜和沪铝指数（日）	9
图 14：钢材综合价格指数（周）	9
图 15：中国塑料价格指数（截至 2021 年 7 月 9 日）	9
图 16：中国出口集装箱价格指数（周）	10

表格目录

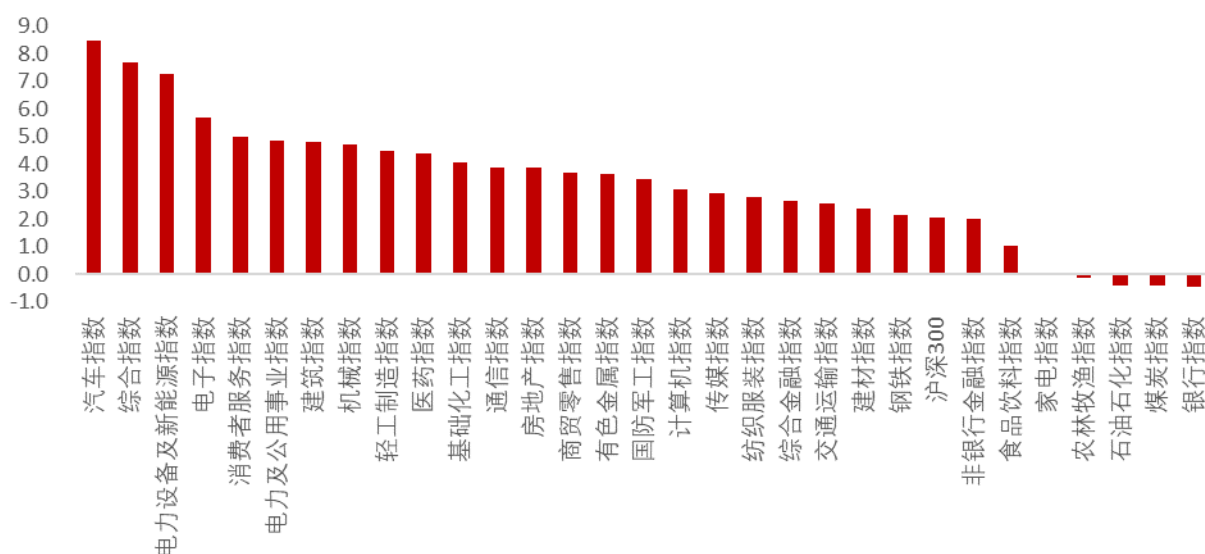
表 1：中信家电板块及其子版块 PE 估值（TTM，剔除负值）（截至 2022 年 5 月 13 日）	6
---	---

1. 本周行情回顾

1.1 中信家电行业表现

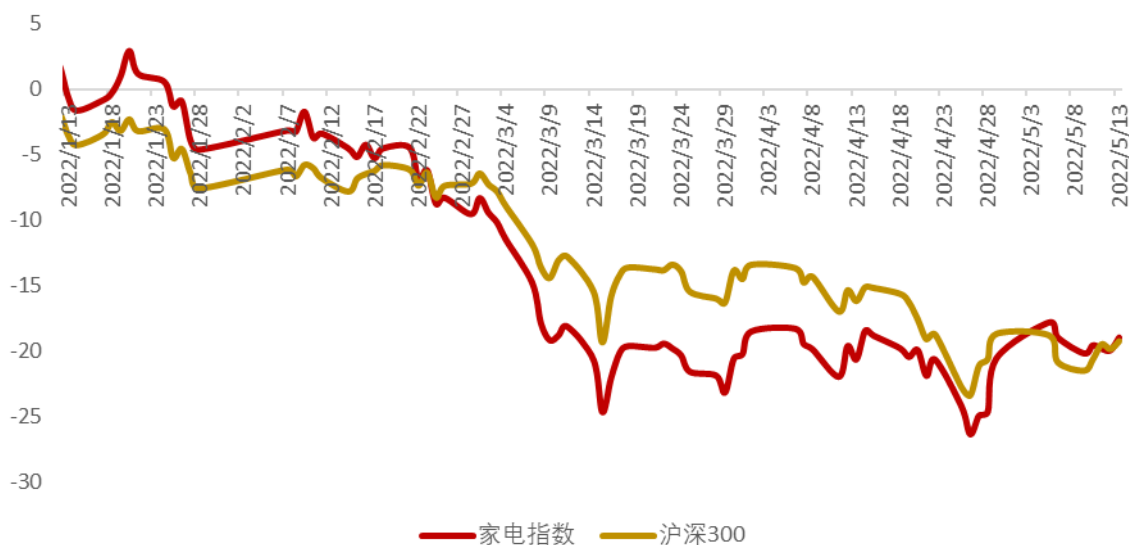
本周，家电（中信）指数跑输沪深 300 指数。2022 年 5 月 9 日-5 月 13 日，30 个中信一级行业指数中，有 26 个录得正收益，其余 4 个录得负收益，其中 23 个跑赢沪深 300 指数。家电（中信）行业指数本周表现较一般，上涨 0.02%，周涨幅在中信一级行业指数中排名第 26，跑输同期沪深 300 指数 2.02 个百分点。

图 1：2022 年 5 月 9 日-5 月 13 日中信一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：家电（中信）指数和沪深 300 指数较年初涨跌幅（%）（截至 2022 年 5 月 13 日）

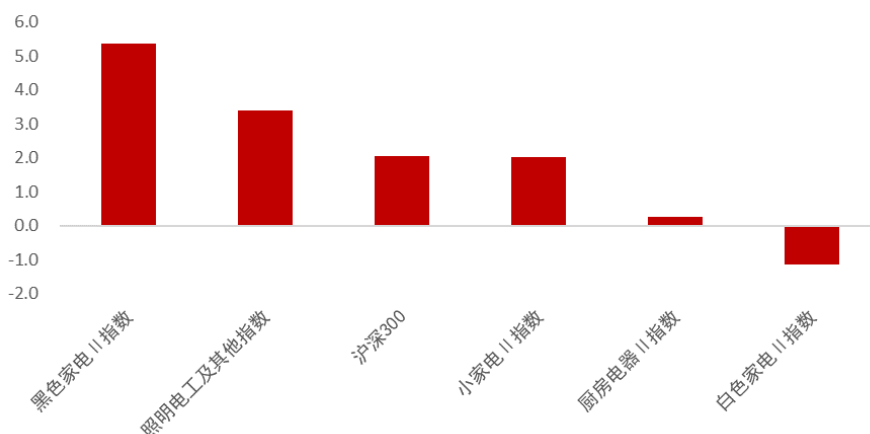


资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 本周细分板块表现

本周家电电子行业中，除白电指数外，其余家电电子板块均录得正收益。2022年5月9日-5月13日，家电（中信）行业细分板块大多跑赢沪深300指数。黑色家电Ⅱ指数、照明电工及其他指数、小家电Ⅱ指数、厨房电器Ⅱ指数、白色家电Ⅱ指数、分别上涨5.36%、3.38%、2.01%、0.27%、-1.15%。其中，黑色家电Ⅱ指数、照明电工及其他指数表现相对更好，分别跑赢沪深300指数3.31个百分点、1.34个百分点。

图3：2022年5月9日-5月13日中信家电行业二级子行业涨幅（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 家电行业个股表现

本周，家电（中信）行业个股大多上涨。2022年5月9日-5月13日，家电（中信）行业有70只个股录得正收益，占比约85%；周涨幅超过5%的有21个，周涨幅超过10%的有5个，分别为四川九洲（+13.81%）、长青集团（+13.58%）、立达信（+11.43%）、光莆股份（+10.94%）、哈尔斯（+10.58%）。本周，家电（中信）行业有11只个股录得负收益，占比约13%；其中周跌幅超过5%的个股数量有2个，周跌幅超过10%的个股有1个。市值超千亿的三大白电龙头中，美的集团、海尔智家、格力电器的股价周涨跌幅分别为-2.04%、+0.67%、-1.27%，表现较为稳定。

图4：家电（中信）行业周涨幅前十的个股（%）
（2022年5月9日-5月13日）

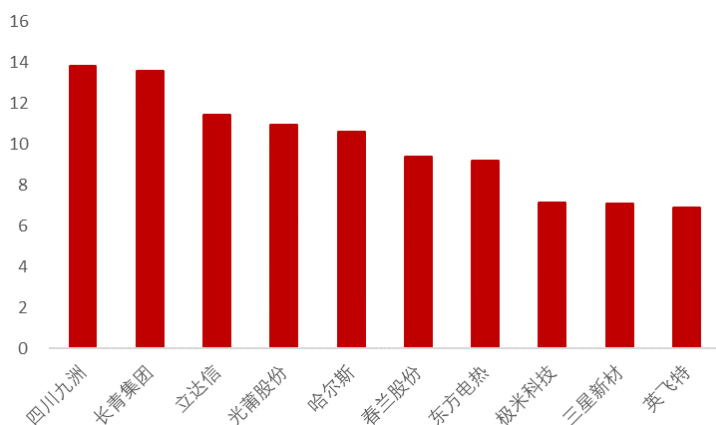
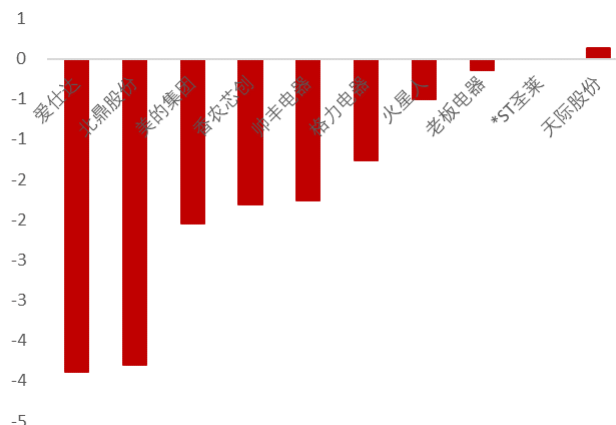


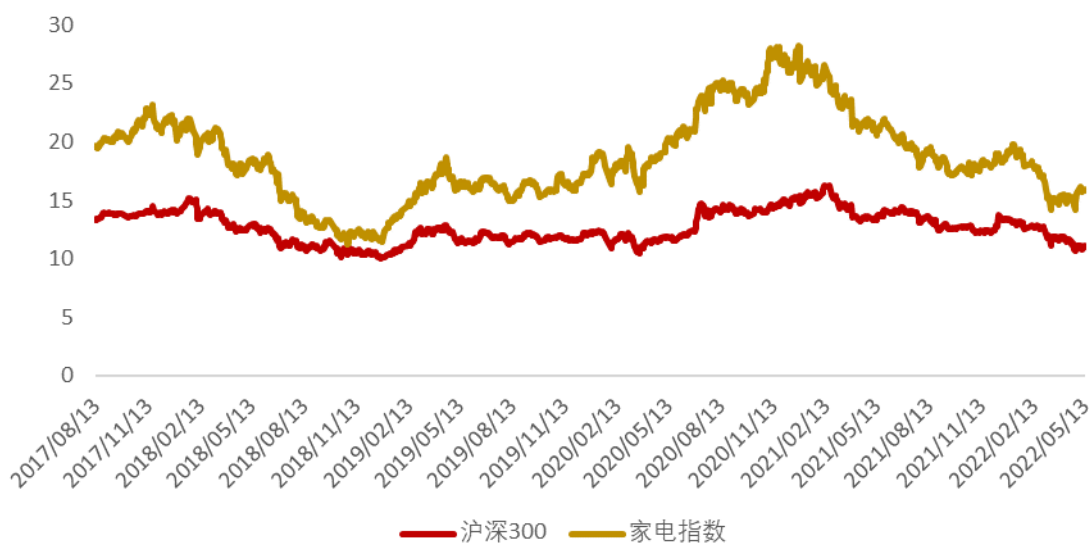
图5：家电（中信）行业周跌幅前十的个股（%）
（2022年5月9日-5月13日）



1.4 估值

本周，家电行业估值波动较小，当前估值低于2017年以来平均水平。截至2022年5月13日，家电（中信）行业整体PE（TTM）约15.94倍，较上周五上涨0.40%，目前仍低于行业2017年以来的平均估值水平。截至2022年5月13日，家电（中信）行业整体PE（TTM）相对沪深300的PE（TTM）的比值为1.44倍，较上周五下跌1.39%，稍低于2017年以来的行业相对估值平均水平。

图6：家电（中信）行业和沪深300的PE对比（TTM，剔除负值，倍）（截至2022年5月13日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图7：家电（中信）行业相对沪深300 PE（TTM，剔除负值，倍）（截至2022年5月13日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

当前家电细分行业中，白电、小家电、照明电工及其他指数的PE估值低于近一年平均

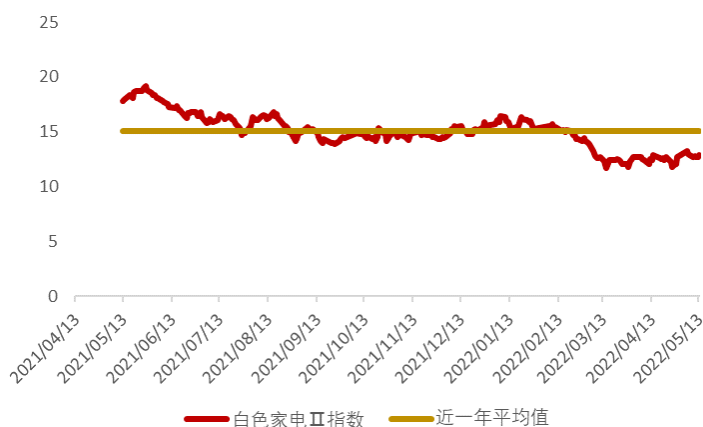
值，厨电指数 PE 估值接近近一年均值，黑电指数 PE 估值超过近一年均值水平。2022 年 5 月 13 日，白色家电 II 指数、黑色家电 II 指数、厨房电器 II 指数、小家电 II 指数、照明电工及其他指数的 PE（TTM）分别为 12.87 倍、22.48 倍、20.06 倍、21.53 倍、29.02 倍。短期内，白电、小家电的估值性价比相对更高。

表 1：中信家电板块及其子版块 PE 估值（TTM，剔除负值）（截至 2022 年 5 月 13 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）
CI005016.CI	家电指数	15.94	18.13	21.96	14.13
CI005145.CI	白色家电 II 指数	12.87	15.07	19.14	11.68
CI005146.CI	黑色家电 II 指数	22.48	20.98	26.09	14.18
CI005820.CI	厨房电器 II 指数	20.06	20.02	25.04	14.71
CI005818.CI	小家电 II 指数	21.53	24.64	29.49	19.07
CI005819.CI	照明电工及其他指数	29.02	32.45	37.79	24.64

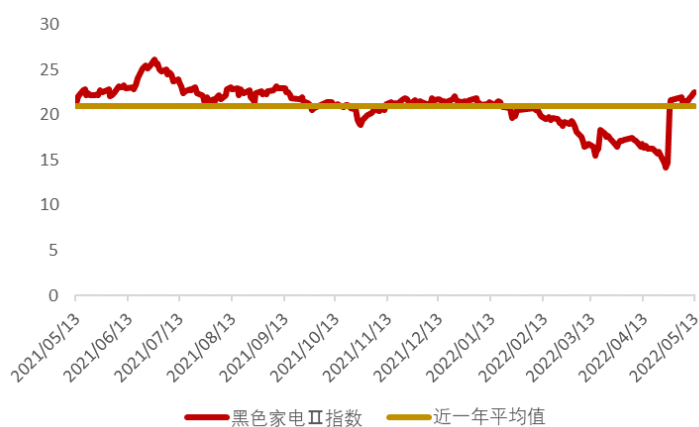
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：中信白电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）



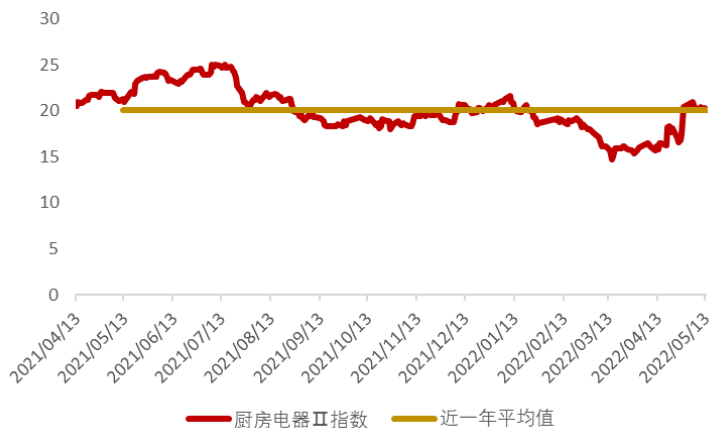
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：中信黑电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：中信厨电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：中信小家电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）

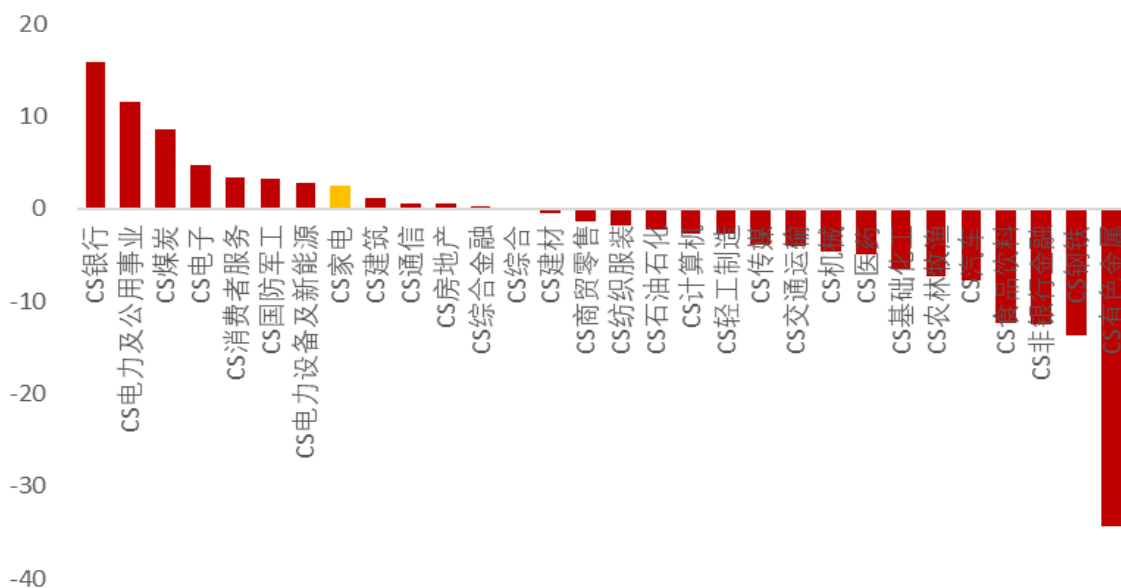


资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入情况

本周，中信家电行业的陆股通资金净流入金额位居中信一级行业的第八位。2022年5月9日-5月13日，陆股通共净流出73.22亿元。其中，CS银行、CS电力及公用事业、CS煤炭板块净流入居前，CS食品饮料、CS非银行金融、CS钢铁、CS有色金属板块净流出居前。本周家电板块净流入2.51亿元，净流入金额位居中信一级行业的第八位。

图 12：2022 年 5 月 9 日-5 月 13 日中信一级行业陆股通净买入额（亿元）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

3. 行业运行数据

3.1 家电行业数据

全品类：根据奥维云网，2022年第19周，国内家电市场线下销额同比-20.06%，线下销量同比-28.23%；线上销额同比-18.37%，线上销量同比-23.44%。

白电：2022年第19周，冰柜和干衣机全渠道表现良好，空调销额同比下滑较多；均价方面，线下价格同比上涨明显，线上大多以降价为主。根据奥维云网线下/线上监测数据：2022W19，白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、干衣机、空调的线下线上零售额规模同比分别为-9.79%/-10.27%、+41.87%/+10.59%、-16.38%/-24.05%、+16.35%/-1.27%、-30.38%/-24.75%；洗干套装线上零售额规模同比+20.98%。均价方面，当月冰箱、冰柜、洗衣机、干衣机、空调的线下/线上均价分别为6811元/2008元、1810元/1161元、4464元/1650元、9057元/4793元、4130元/3056元，同比分别+1083元/-213元、-42元/-132元、+472元/-38元、+96元/-18元、+352元/+151元。

厨房大电：2022 年第 19 周，整体销售表现较差，集成灶、洗碗机销额亦出现同比下降。根据奥维云网线下/线上监测数据：2022W19，厨电主要品类中，油烟机、集成灶、洗碗机的线下/线上零售额规模同比分别-24.95%/-12.39%、-21.97%/-20.13%、-1.37%/-1.44%。均价方面，当月油烟机、集成灶、洗碗机的线下/线上均价分别为 4069 元/1609 元、9944 元/7311 元、7469 元/4201 元，同比分别+185 元/+57 元、+226 元/+1097 元、+615 元/+244 元。

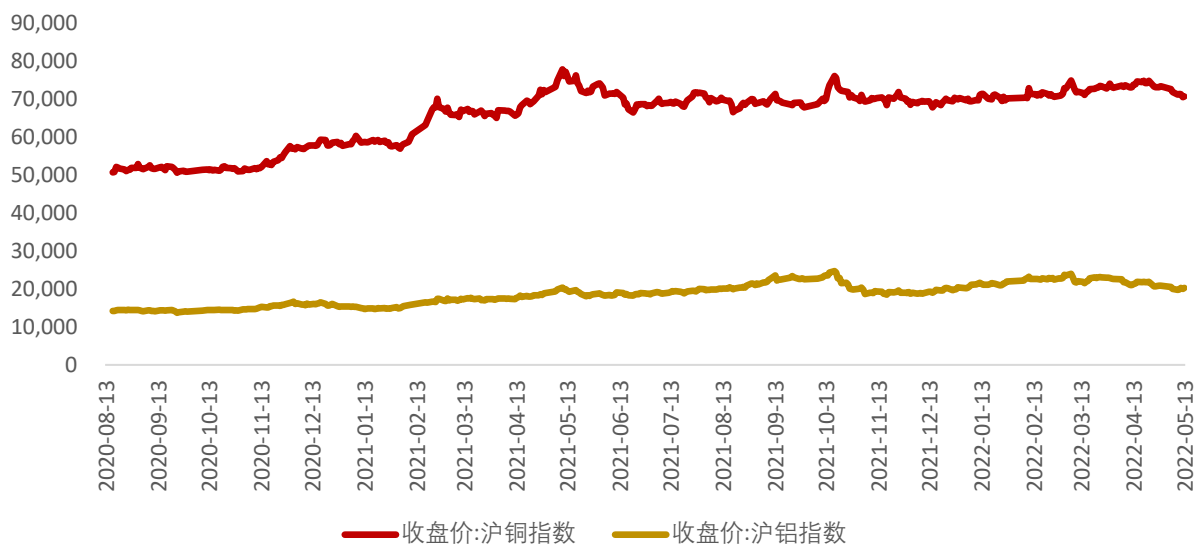
厨房小电：2022 年第 19 周，整体厨房小电市场冷清，电蒸锅线上线下销额增长。3 月空气炸锅国内市场规模逆势增长。（1）根据奥维云网线下/线上监测数据：2022W19，电蒸锅线下/线上零售额规模同比+14.24%/+55.59%；线下/线上均价为 258 元/158 元，同比+43 元/+40 元。从均价来看，厨小电各品类线下均价涨跌互现，大多品类线上均价同比上涨。（2）奥维云网全渠道推总数据显示，空气炸锅市场规模不断走高，2022 年 3 月全渠道零售额约 6 亿元，约是去年同期销额的 3 倍。

环境健康电器：2022 年第 19 周，大多品类销售疲弱，扫地机器人线上线下销额的同比降幅环比上周有所缩窄。根据奥维云网线下/线上监测数据：2022W19，环境健康电器各品类中，清洁电器、扫地机器人的线下/线上零售额规模同比分别-14.52%/-1.16%、+0.66%/-5.38%。均价方面，清洁电器、扫地机器人的线下/线上均价分为 3293 元/1027 元、4634 元/3021 元，同比分别+925 元/+124 元、+2025 元/+877 元。

3.2 原材料价格情况

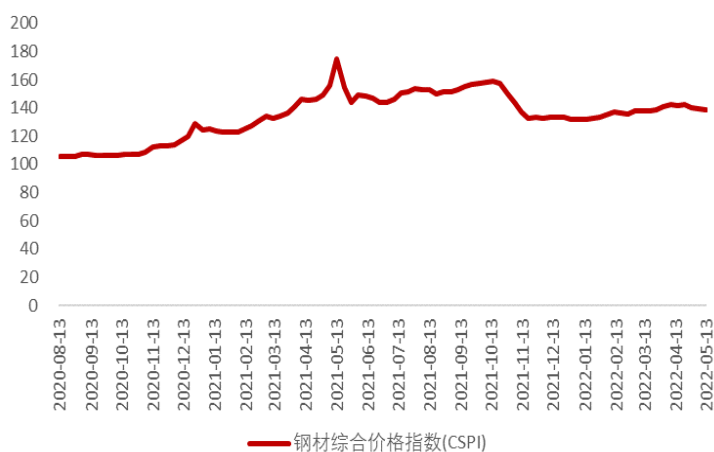
本周，铜价、钢价环比回落，铝价上涨。2021 年初至今，家电上游原材料价格大幅上涨，铜铝价格目前仍在历史高位，钢材价格回落相对较多。2022 年 5 月 13 日，沪铜指数为 70,804.55 点，较上周五下跌 1.58%，较月初下跌 2.6%，较 2021 年年初上升 21.62%。2022 年 5 月 13 日，沪铝指数为 20,289.10 点，较上周五上涨 1.32%，较月初下跌 1.21%，较 2021 年年初上升 31.96%。2022 年 5 月 13 日，最新钢材综合价格指数为 138.38，较 4 月 29 日下跌 1.17%，较 2021 年年初上升 11.13%。

图 13：沪铜和沪铝指数（日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 14：钢材综合价格指数（周）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 15：中国塑料价格指数（截至 2021 年 7 月 9 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

3.3 海运价格情况

本周海运价格指数有所上升。根据上海航运交易所，2022 年 5 月 13 日，中国出口集装箱运价指数为 3088.03，环比上周上涨 1.0%。大多航线运价指数环比前一周有所上涨。其中，美东航线运价指数环比上周上涨 6.1%，韩国航线运价指数环比上周上涨 5.0%，美西航线运价指数环比上周上 3.2%。少数航线运价指数环比前一周下跌。其中，南美航线运价指数环比上周下跌 3.1%，东南亚航线运价指数环比上周下跌 1.8%。

图 16：中国出口集装箱价格指数（周）



资料来源：上海航运交易所，东莞证券研究所

4. 家电行业重要新闻

■ 商务部：正研究便利跨境电商出口退换货等政策举措（澎湃新闻，2022/5/12）

5月12日，在商务部召开的例行新闻发布会上，有媒体提问：近日，国常会就帮扶外贸企业应对困难提出诸多举措。要求尽快出台便利跨境电商出口退换货政策。请问相关进展如何？实行出口退换货政策对于推动跨境电商发展将起到怎样的作用？

对此，商务部新闻发言人束珏婷表示，跨境电商等外贸新业态顺应了国际贸易发展趋势，满足了各国消费者个性化、定制化需求，是外贸发展的新增长点。近年来，按照坚持问题导向，加强顶层设计的原则，商务部会同相关部门量身定制了一系列政策措施。随着新业态的快速发展，政策环境也在不断优化，正会同相关部门研究包括便利跨境电商出口退换货在内的政策举措。这些政策有利于促进跨境电商健康持续创新发展，助力外贸保稳提质。

■ 东芝“卖身”新动向：黑石集团据称考虑与KKR合作联合收购（中国家电网，2022/5/12）

在日本东芝集团4月公开寻求“卖身”方案后，彭博昨晚援引知情人士消息称，美国私募巨头黑石集团正在考虑与另一私募巨头KKR合作，共同竞标收购日本东芝集团。知情人士表示，上述私募股权公司已经就东芝的潜在报价与公司方面进行了探索性会谈。

■ 惠而浦再发声明：因合同纠纷正式起诉国美电器（中国家电网，2022/5/11）

随着矛盾公开化，一场惠而浦（中国）和国美电器之间的欠款纠纷备受关注。5月11日晚间，惠而浦（中国）股份有限公司在官方微信号上发布严正声明，称与国美电器的案件，已向北京市朝阳区人民法院提起合同纠纷诉讼。截至本声明发布之日，北京市朝阳区人民法院已经立案，尚未开庭审理。

- **母亲节美团闪购鲜花订单增长近六成，美妆、小家电商品受欢迎（中国家电网，2022/5/9）**

5月8日，据美团闪购介绍，截至母亲节当天中午12点，鲜花订单量已经比去年同期增长近六成，粉色康乃馨、向日葵玫瑰混搭花束、康乃馨玫瑰百合混搭花束等成为母亲节最受欢迎的鲜花花束。同时，眼部护理套装、口红、面部护理套装等美妆商品，电动牙刷、电饭煲、电火锅、按摩仪、养生壶等小家电也成送礼热门选择，美妆商品订单量比去年同期增长近一倍、数码商品订单量增长近五倍。值得关注的是，今年母亲节异地订单增长超四成，通过“外卖”送礼在全国物流普遍受影响的情况下，成为了更稳妥的送礼方式。

5. 上市公司重要公告

- **和而泰:关于分拆所属子公司浙江铖昌科技股份有限公司在深交所主板首次公开发行股票获得中国证监会核准批复的公告（2022/5/14）**

深圳和而泰智能控制股份有限公司分拆所属子公司浙江铖昌科技股份有限公司在深圳证券交易所主板首次公开发行股票已获得中国证券监督管理委员会核准批复，后续发行仍存在不确定性。本次分拆事项获得中国证券监督管理委员会核准批复，不会导致本次分拆事项出现重大调整、暂停或终止的情形。

- **极米科技:持股5%以上股东减持数量过半的进展公告（2022/5/13）**

公司于2022年3月4日披露了《股东减持股份计划公告》，百度网讯、百度毕威计划以集中竞价及大宗交易的方式进行减持，预计减持股份合计不超过2,139,734股股份，即不超过公司总股本的4.28%。

截至2022年5月12日，百度网讯、百度毕威通过集中竞价交易方式合计已减持股份数量74,294股，约占公司总股本的0.15%，通过大宗交易方式合计已减持股份数量1,000,000股，约占公司总股本的2%，2022年3月4日至2022年5月12日期间通过大宗交易和集中竞价方式累计减持股份数量1,074,294股，占计划减持数量的比例为50.21%，约占公司总股本的2.15%。本次减持股份数量已过半，减持计划尚未实施完毕。

- **盾安环境:关于筹划协议转让暨可能触发要约收购事宜的停牌公告（2022/5/12）**

浙江盾安人工环境股份有限公司收到公司控股股东珠海格力电器股份有限公司的通知，为巩固控制权地位，格力电器正在筹划协议受让盾安控股集团有限公司持有的公司9.71%股份；因格力电器已持有盾安环境29.48%股份，如格力电器协议受让盾安环境9.71%股份将会触发全面要约收购义务。本次协议转让相关方仍需就本次协议转让进一步协商，本次协议转让能否实施尚存在不确定性，相应的全面要约收购事宜也存在不确定性。公司股票于2022年5月12日（星期四）上午开市起停牌，预计停牌时间不超过2个交易日。

■ **盾安环境:关于筹划协议转让暨可能触发要约收购事宜的延期复牌公告（2022/5/14）**

本公司控股股东珠海格力电器股份有限公司正在筹划协议受让盾安控股集团有限公司持有的本公司9.71%股份，并可能触发全面要约收购义务。目前交易各方正在积极推进相关程序并落实相关交易细节，公司股票自2022年5月16日（星期一）开市起继续停牌，预计继续停牌时间不超过3个交易日。

■ **北鼎股份:关于变更公司注册资本,修订《公司章程》并完成工商变更登记的公告（2022/5/11）**

深圳市北鼎晶辉科技股份有限公司于2022年4月15日召开了2021年年度股东大会，审议通过了《关于2021年度利润分配及资本公积转增股本预案的议案》、《关于修改〈公司章程〉的议案》、《关于提请股东大会授权董事会办理公司股权激励归属相关的注册资本变更的工商登记、〈公司章程〉修改等事宜的议案》、《关于提请股东大会授权董事会办理公司实施2021年度利润分配及资本公积转增股本预案相关的注册资本变更的工商登记、〈公司章程〉修改等事宜的议案》。鉴于公司已完成2021年限制性股票激励计划的首次授予和资本公积转增股本的股份变动事项，根据《公司法》、《公司章程》及相关规定，公司注册资本相应增加。

根据深圳市市场监督管理局要求和公司2021年年度股东大会授权，公司已于近日完成了增加注册资本的工商变更登记，同时对修改后的《公司章程》进行备案，并取得了由深圳市市场监督管理局发放的《变更（备案）通知书》。变更后，公司注册资本由21,740万元人民币增加至32,629.5750万元人民币。

6. 行业观点

维持对行业的推荐评级。2022年开年以来，为推动经济稳增长，全国各地陆续开启消费刺激政策。而发放消费券的乘数效应较为明显，激发消费潜力，带动消费回补。目前，浙江、江西、四川等20个省市先后发放逾34亿元的消费券，覆盖米面粮油等必选消费，以及家电、汽车等可选消费，相信能有效提振国内消费。出口方面，在美元升值等因素影响下，人民币对美元汇率在近期大幅贬值，有望提高国内商品和服务出口的价格竞争力优势，短期内将利好以美元结算的出口型企业。建议关注有望受益于人民币贬值的家电企业，推荐海内外并肩发展的美的集团（000333）、海尔智家（600690），关注海外业务占比较高的小家电企业，如主营空气炸锅的比依股份（603215）。同时，可继续关注国内销售热度较高的集成灶行业中的优秀企业，如规模快速扩张的集成灶企业亿田智能（300911）、集成灶产能逐步释放的帅丰电器（605336）。

7. 风险提示

（1）宏观经济波动风险

上述部分家电公司的产品销售覆盖全球，其市场需求受经济形势和宏观调控的影响较大。目前乌克兰与俄罗斯之间动荡未定，若战争扩大导致全球经济出现重大波动，国内外宏观经济或消费需求增长出现放缓趋势，则这些公司所处的相关市场增长也将随之减速，从而对于公司产品销售造成影响。

（2）贸易摩擦和关税壁垒带来市场风险

由于“逆全球化”思潮再次兴起和贸易保护主义日趋严重，中国的出口面临着更多不确定不稳定的因素。部分核心市场的贸易壁垒和摩擦，影响短期出口业务和中长期市场规划和投入。贸易中的政治和合规风险加剧，主要表现为各种强制的安全认证、国际标准要求、产品质量及其管理体系的认证要求、节能要求及日趋严格的环保要求与废旧家电的回收等要求，及某些国家、地区实施的反倾销措施引起的贸易摩擦，加重了家电企业的经营成本，对企业的市场规划和业务拓展带来新的挑战。

（3）行业竞争加剧导致的价格战风险

大多家电品类充分竞争、产品同质化较高，近年来行业集中度呈现提升态势，个别子行业因供需失衡形成的行业库存规模增加可能会导致价格战等风险。

（4）疫情风险

新冠疫情的波动与反复，可能会对上述家电公司产品与业务的消费需求及生产、销售均带来一定冲击影响。疫情可能带来的封锁、社交距离限制及出行限制等措施会使得用户的流动性降低，疫情可能会造成部分地区生产经营受限、终端零售网点关闭、客户的运营中断以及物流成本提升，这些均会对家电企业的正常运营及市场环境带来不确定性的挑战。

（5）上游原材料价格波动风险

大多家电产品的主要原材料为各种等级的铜材、钢材、铝材和塑料等，且家电制造属于劳动密集型行业，若原材料价格出现较大增长，或因宏观经济环境变化和政策调整使得劳动力、水、电、土地等生产要素成本出现较大波动，将会对公司的经营业绩产生一定影响。目前乌俄谈判结果未定，大宗商品价格大幅上行的风险加大，将会对家电行业经营成本造成负面影响。

（6）政策变动风险

家电行业与消费品市场、房地产市场密切相关，宏观经济政策、消费投资政策、房地产政策以及相关的法律法规的变动，都将对产品需求造成影响，进而影响公司产品销售。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn