

超配（维持）

家电行业周报（2023/6/12-2023/6/18）

1-5 月家电和音像器材类商品零售额同比微降 0.2%

2023 年 6 月 18 日

投资要点：

分析师：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

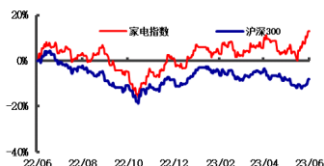
S0340523030001

电话：0769-22119462

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

- **行情回顾：**本周，家电（中信）行业指数涨跌幅表现较强，上涨5.01%，周涨幅在中信一级行业指数中排名第8位，跑赢同期沪深300指数1.70个百分点。家电电子板块全部录得正收益，大多跑赢同期沪深300指数，照明电工及其他指数领跑细分行业。个股方面：本周，家电行业个股涨多跌少，有60只个股录得正收益，占比约77%，周涨幅超过5%的个股有20个，周涨幅超过10%的个股有3个；行业有18只个股录得负收益，占比约为23%，周跌幅超过5%的个股有4个，无周跌幅超过10%的个股。
- **行业运行数据：**根据奥维云网，2023年第24周（2023/6/5-2023/6/11），国内线下家电市场销额同比+19.79%，销量同比+10.45%，均价同比+9.56%；国内线上家电市场销额同比+16.47%，销量同比-1.56%，均价同比+18.31%。大家电：线上市场同比表现活跃，空调同比销额继续全渠道增长。厨卫电器：市场销售回暖，线下表现更活跃，大多品类全渠道销额同比增长，集成灶线下量额齐升但线上量增额减。厨房小电：市场整体不温不火，大多品类销额热泵下滑，电蒸锅实现全渠道销额同比增长。环境健康电器：线上渠道表现更优，扫地机器人、洗地机等品类线上线分化。
- **行业观点：维持对行业的超配评级。**2023年1-5月，全国限额以上单位家用电器和音像器材类商品零售额为3,133亿元，同比微降0.2%，基本恢复至去年同期水平。近日，商务部等四部门共同发布《关于做好2023年促进绿色智能家电消费工作的通知》，提出继续组织开展家电消费促进活动，深入推进家电以旧换新和绿色智能家电下乡，持续优化完善家电消费环境，推动加快恢复和扩大家电消费。2023年为消费提振年，南京、苏州、合肥、宁波等城市于近日派发消费券，家电行业筑底复苏，空调品类率先回暖。房地产方面，据国家统计局，今年1-5月，我国商品房销售面积46,440万平方米，同比下降0.9%，全国房地产开发投资45,701亿元，同比下降7.2%。与前四个月累计数据相比，1-5月数据有所恶化，楼市供需端相对偏冷，地产市场压力仍在。易居研究院研究总监表示，7月份，国家或出台更重磅楼市刺激政策，激活购房需求，进而带动开发端回暖。建议继续关注家电板块，关注估值性价比较高、品牌效应广、创新能力强、具备业绩韧性的优秀家电企业。如海尔智家（600690）、格力电器（000651）、科沃斯（603486）、和而泰（002402）、老板电器（002508）、公牛集团（603195）。
- **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、政策变动风险等。

目录

1. 行情回顾	3
1.1 中信家电行业表现	3
1.2 家电细分板块表现	4
1.3 家电行业个股表现	4
1.4 估值	5
2. 行业运行数据	7
2.1 家电行业数据	7
2.2 原材料价格情况	8
2.3 海运价格情况	9
3. 行业重要新闻	10
4. 公司重要资讯	11
5. 行业周观点	13
6. 风险提示	14

插图目录

图 1：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 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 2023 年 6 月 16 日）	3
图 3：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 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 2023 年 6 月 16 日）	5
图 7：家电（中信）行业相对沪深 300 PE（TTM，剔除负值，倍）（截至 2023 年 6 月 16 日）	6
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）	7
图 11：中信小家电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）	7
图 12：沪铜和沪铝指数（日）	9
图 13：钢材综合价格指数（周）	9
图 14：中国塑料价格指数（截至 2021 年 7 月 9 日）	9
图 15：中国出口集装箱价格指数（周）	10

表格目录

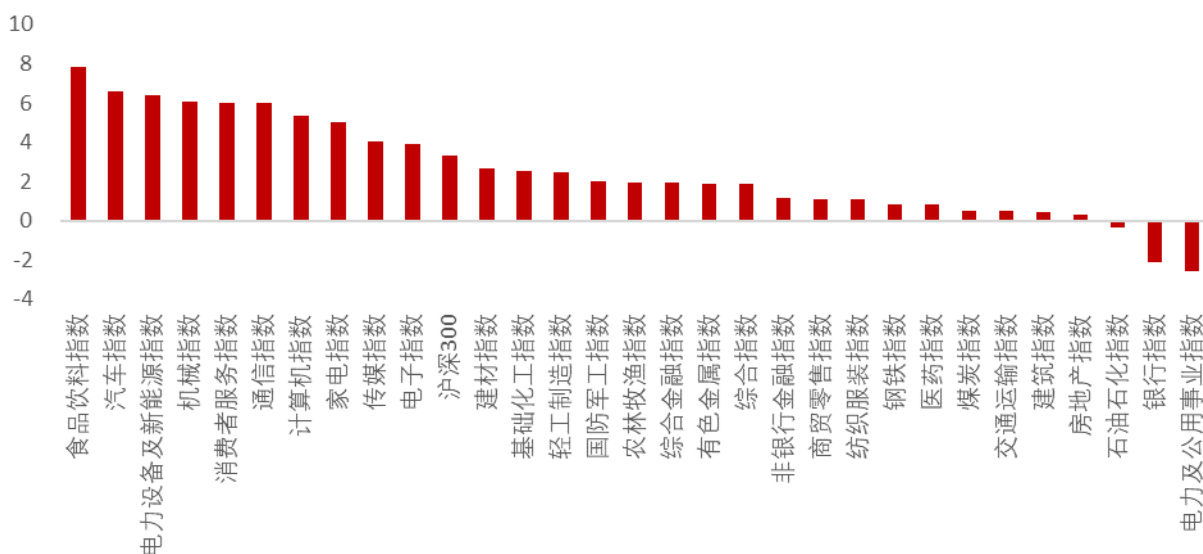
表 1：中信家电板块及其子板块 PE 估值（TTM，剔除负值）（截至 2023 年 6 月 16 日）	6
表 2：建议关注标的	13

1. 行情回顾

1.1 中信家电行业表现

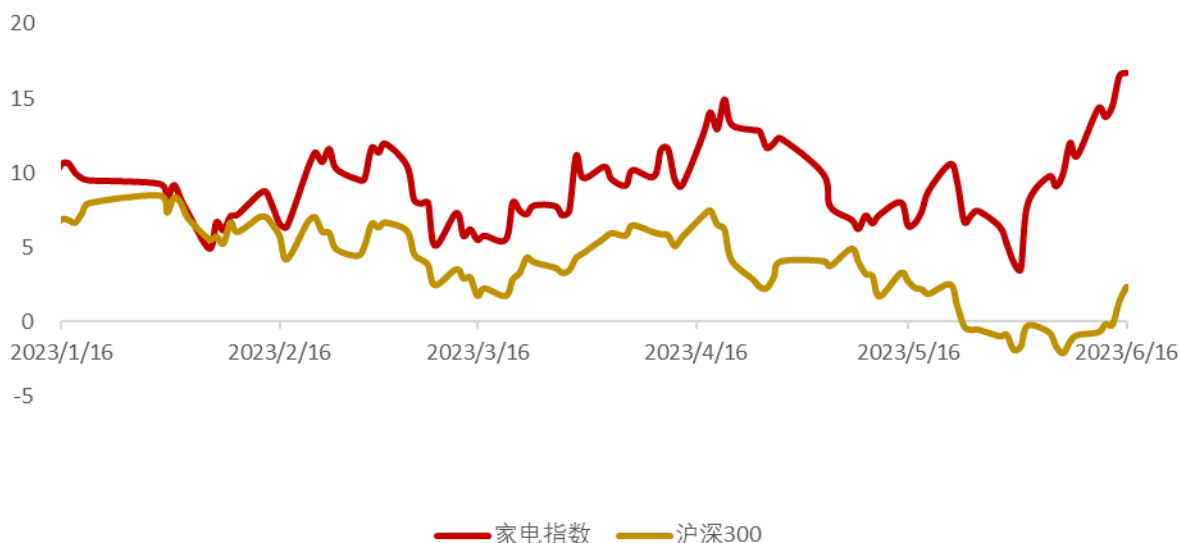
本周，家电（中信）指数表现较强，跑赢了同期沪深 300 指数。2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日，30 个中信一级行业指数，有 27 个录得正收益，3 个录得负收益，其中 10 个跑赢同期沪深 300 指数。本周，家电（中信）行业指数涨跌幅表现较强，上涨 5.01%，周涨幅在中信一级行业指数中排名第 8 位，跑赢同期沪深 300 指数 1.70 个百分点。

图 1：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 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 2023 年 6 月 16 日）

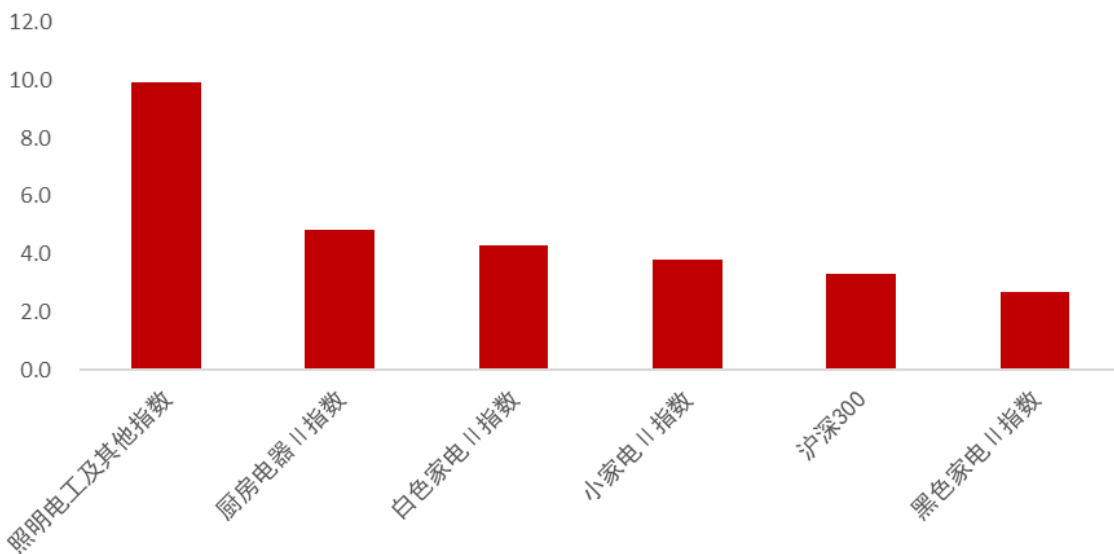


资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 家电细分板块表现

本周，家电子板块全部录得正收益，大多跑赢同期沪深 300 指数，照明电工及其他指数领跑细分行业。2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日，照明电工及其他指数、厨房电器 II 指数、白色家电 II 指数、小家电 II 指数、黑色家电 II 指数分别上涨 9.93%、4.84%、4.31%、3.80% 和 2.69%。其中，照明电工及其他指数、厨房电器 II 指数、白色家电 II 指数、小家电 II 指数跑赢了同期沪深 300 指数，并且照明电工及其他指数表现远超其他子板块。

图 3：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日中信家电行业二级子行业涨幅（%）



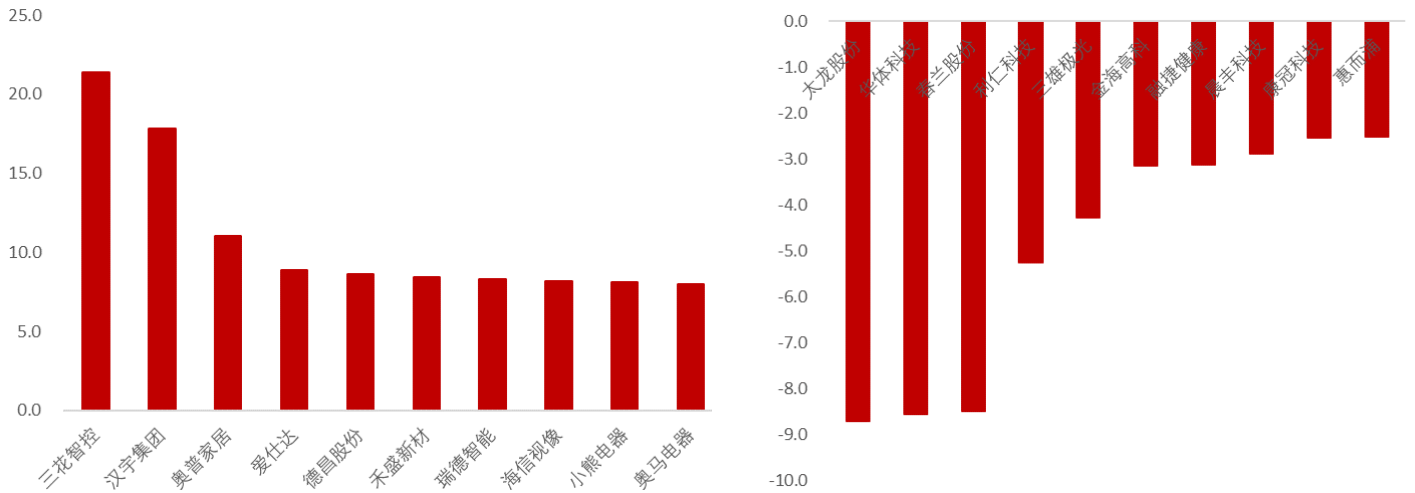
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 家电行业个股表现

本周，家电（中信）行业个股涨多跌少。2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日，家电（中信）行业有 60 只个股录得正收益，占比约 77%，周涨幅超过 5% 的个股有 20 个，周涨幅超过 10% 的个股有 3 个。本周，家电（中信）行业有 18 只个股录得负收益，占比约为 23%，周跌幅超过 5% 的个股有 4 个，无周跌幅超过 10% 的个股。本周，市值超千亿的三大白电龙头均有不同程度的上涨。美的集团、海尔智家、格力电器本周股价涨幅为 3.99%、4.61%、5.40%。

图 4：家电（中信）行业周涨幅前十的个股（%）
（2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日）

图 5：家电（中信）行业周跌幅前十的个股（%）
（2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日）



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

1.4 估值

家电行业当前估值低于 2017 年以来平均水平。截至 2023 年 6 月 16 日, 家电 (中信) 行业整体 PE (TTM) 约 15.72 倍, 较前一周五上涨 4.81%, 低于行业 2017 年以来的平均估值水平。截至 2023 年 6 月 16 日, 家电 (中信) 行业整体 PE (TTM) 相对沪深 300 的 PE (TTM) 的比值为 1.38 倍, 较前一周五上涨 3.48%, 仍低于 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 2023 年 6 月 16 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 2023 年 6 月 16 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

当前家电细分行业中，白电、黑电指数 PE 估值恢复至近一年均值之上，厨电、小家电、照明电工及其他指数 PE 估值在近一年均值之下。2023 年 6 月 16 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 12.39 倍、19.84 倍、17.76 倍、22.51 倍、30.58 倍。

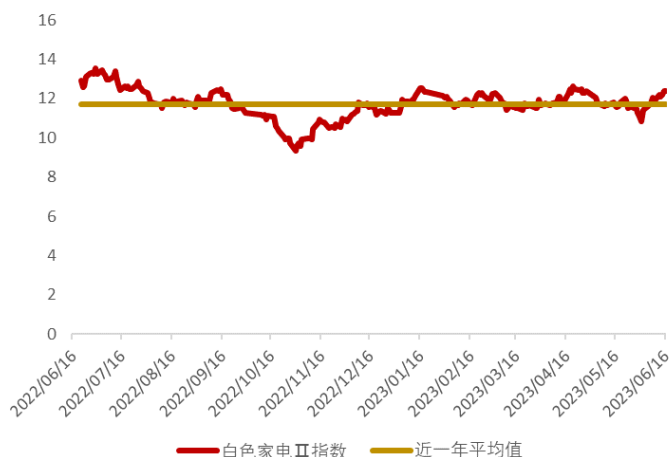
表 1：中信家电板块及其子板块 PE 估值（TTM，剔除负值）（截至 2023 年 6 月 16 日）

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	15.72	15.37	17.57	12.68
CI005145.CI	白色家电 II 指数	12.39	11.72	13.53	9.31
CI005146.CI	黑色家电 II 指数	19.84	19.40	28.03	14.61
CI005820.CI	厨房电器 II 指数	17.76	20.84	24.50	16.56
CI005818.CI	小家电 II 指数	22.51	22.68	25.74	19.88
CI005819.CI	照明电工及其他指数	30.58	32.52	38.22	27.79

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）

图 9：中信黑电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）

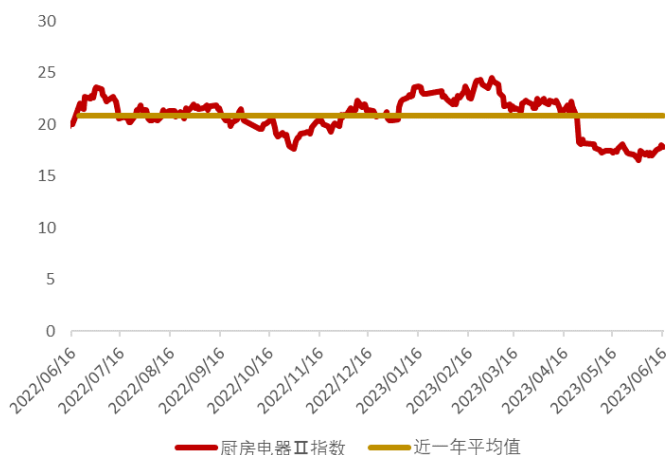


资料来源：iFind，东莞证券研究所



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. 行业运行数据

2.1 家电行业数据

全品类：根据奥维云网，2023 年第 24 周（2023/6/5-2023/6/11），国内线下家电市场销额同比+19.79%，销量同比+10.45%，均价同比+9.56%；国内线上家电市场销额同比+16.47%，销量同比-1.56%，均价同比+18.31%。

大家电：2023 年第 24 周，线上市场同比表现活跃，空调同比销额继续全渠道增长。均价方面，大多品类均价线上线下都呈现同比上调。根据奥维云网线下/线上监测数据：2023W24，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+6.52%/+5.66%、-28.1%/-37.15%、+0.7%/-8.97%、+4.59%/-64.98%、+52.36%/+44.73%。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 7469 元/2328 元、1893 元/1147 元、4725 元/1789 元、8524 元/3953 元、4513 元/2956 元，同比分别+928 元/+188 元、-21 元/-33 元、+169 元

/+216 元、-45 元/+339 元、+388 元/+11 元。

厨卫电器：2023 年第 24 周，市场销售回暖，线下表现更活跃，大多品类全渠道销额同比增长，集成灶线下量额齐升但线上量增额减。均价方面，大多品类线上线下均价同比调升。根据奥维云网线下监测数据：2023W24，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+40.01%/+4.17%、+78.92%/-43.6%、+56.07%/-2.14%。均价方面，当月油烟机的线下/线上均价分别为元 4289 元/1588 元、9355 元/2667 元、7652 元/2641 元，同比分别+291 元/+24 元、-479 元/-4335 元、+434 元/-1337 元。值得注意的是，集成灶和洗碗机本周线上均价大幅下降，价格带下移对销量的刺激有明显作用。

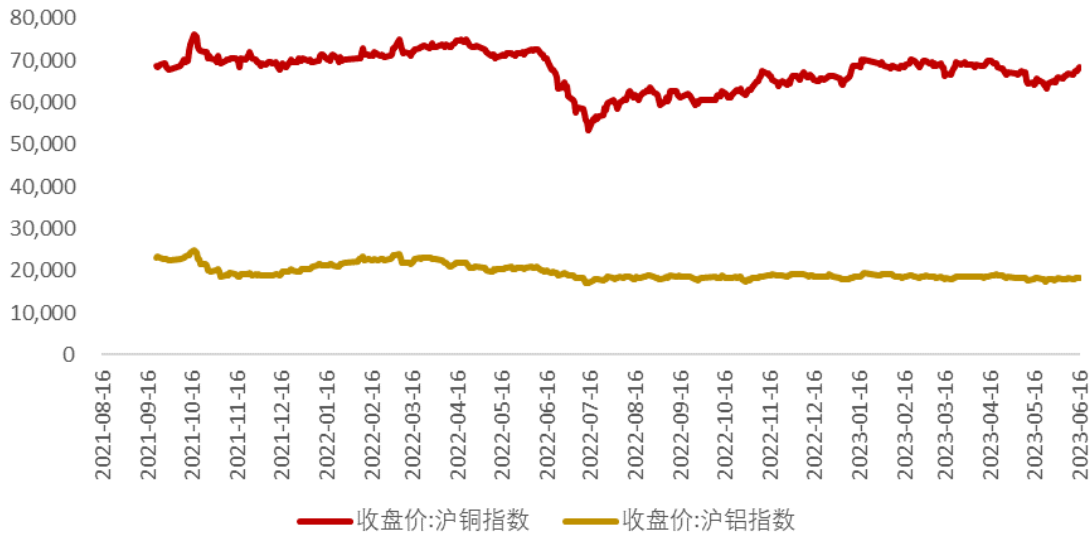
厨房小电：2023 年第 24 周，市场整体不温不火，大多品类销额热泵下滑，电蒸锅实现全渠道销额同比增长。均价方面，线上多数品类均价下调，线下品类均价有所分化。根据奥维云网线下监测数据：2023W24，电蒸锅、空气炸锅线下/线上零售额规模同比+50.93%/+22.48%、-26.91%/-64.33%；线下/线上均价为元 324 元/188 元、418 元/263 元，同比+57 元/+27 元、-7 元/-38 元。

环境健康电器：2023 年第 24 周，线上渠道表现更优，扫地机器人、洗地机等品类线上线下分化。均价方面，大多品类线上线下均价同比上涨。根据奥维云网线下监测数据：2023W24，环境健康电器各品类中，扫地机器人、洗地机的线下零售额规模同比分别+116.8%/-4.03%、+5.68%/-2.16%；扫地机器人、洗地机的线下均价分为 4380 元/3000 元、3694 元/2462 元，同比分别-324 元/+142 元、-370 元/-408 元。

2.2 原材料价格情况

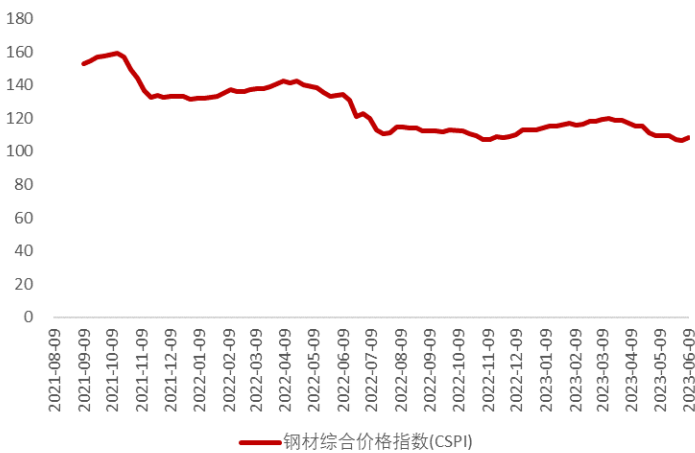
本周，沪铜指数、沪铝指数环比前一周继续上涨。2021 年初至今，家电上游原材料价格大幅上涨，2022 年年中回落较多。目前，沪铝钢材价格处于相对稳定状态。2023 年 6 月 16 日，沪铜指数为 68,402.00 点，较前一周五上涨 2.21%，较月初上涨 4.29%，较 2022 年初下跌 1.96%，较 2021 年年初上涨 17.49%。2023 年 6 月 16 日，沪铝指数为 18,409.00 点，较前一周五上涨 1.07%，较月初上涨 1.63%，较 2022 年初下跌 9.01%，较 2021 年年初上升 19.73%。2023 年 6 月 9 日，钢材综合价格指数为 108.59，较前一周五上涨 1.80%，较 2022 年初下跌 17.61%，较 2021 年年初下跌 12.79%。

图 12：沪铜和沪铝指数（日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 13：钢材综合价格指数（周）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 14：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

2.3 海运价格情况

本周，海运价格指数环比前一周有所上涨，结束连续五周的跌势，大多航线运价指数周环比上涨。根据上海航运交易所，2023 年 6 月 16 日，中国出口集装箱运价指数为 926.63，环比前一周上涨 0.6%。大多航线运价指数环比前一周上涨。其中，美西航线运价指数环比前一周上涨 5.6%，东西非航线运价指数环比前一周上涨 3.2%。部分航线运价指数环比前一周下跌。其中，地中海航线运价指数环比前一周下跌 2.3%；日本航线运价指数环比前一周下跌 1.7%。

图 15：中国出口集装箱价格指数（周）



资料来源：上海航运交易所，东证券研究所

3. 行业重要新闻

- **商务部：今年以来各地计划投入促进家电消费资金超过25亿元（证券时报网，2023/6/15）**

今年1至5月，全国限额以上单位家用电器和音像器材类商品零售额3,133亿元，基本恢复到去年的同期水平。

商务部已于近期会同相关部门印发《关于做好2023年促进绿色智能家电消费工作的通知》，将重点从三个方面推动加快恢复和扩大家电消费：一是继续组织开展家电消费促进活动。二是深入推进家电以旧换新和绿色智能家电下乡。三是持续优化完善家电消费环境。

- **汽车电子：家电企业新增长曲线（中国电子报、电子信息产业网，2023/6/16）**

当前，“寻找第二增长曲线”已成为家电巨头们的头号任务。近日，海信集团董事长、总裁贾少谦在访谈中披露了海信在高端产业领域的新动向：将汽车电子定为第二增长曲线之一。

业内专家向记者指出，“如今家电企业进入汽车领域，不是像10多年前那样都从整车制造的角度出发，而是更多的发挥自身在制造端的优势。”放眼中国头部家电企业，除了海信之外，创维、格力、美的等都已经汽车电子领域进行了不同程度的布局。而新能源汽车为它们进入汽车赛道提供了土壤。由于新能源汽车产业链条很长，电池材料、电控、电动压缩机、充电桩等都是美的、格力、海信等家电厂商的切入点。

- **2023全球品牌百强新鲜出炉，腾讯华为海尔等14家中国品牌上榜（闪电新闻，2023/6/15）**

6月14日，素有全球品牌界“奥斯卡”之称的凯度BrandZ最具价值全球品牌百强榜单揭晓，今年的发布会全面分析了当前全球市场驱动领先品牌持续蓬勃发展的四大核心挑战，力求为新时代品牌创新提供借鉴和参考。

在发布的2023年全球百强榜单中，苹果、谷歌、微软位列前三。中国品牌方面，腾讯、阿里、华为、海尔等14家中国品牌进入百强，其中，腾讯位列全球第7，华为排名第58，海尔连续五年作为全球唯一物联网生态品牌上榜，排名较去年提升4位，希音、农夫山泉则是首次进入百强榜单。

■ “母婴级家电认证”已涵盖近20个品类(北京商报，2023/6/14)

6月13日，中家院(北京)检测认证有限公司健康家电检测中心主任李轶在“2023年度母婴级家电技术论坛”介绍称，“母婴级家电认证”自2021年11月首次开通以来，持续扩充至今，已经涵盖了包括洗衣机、洗碗机、地面清洁器具(吸尘器、洗地机、清洁机器人)、电坐便器、食具消毒柜、空气净化器、新风机、空调器、干衣机、加湿器、电动晾衣机、除螨机、冰箱、衣物护理机等近20个品类，并且还会继续扩充产品品类。同时，母婴级家电按照产品作用对象分为空气处理、硬质表面清洁、食具/食材清洁、织物护理四大类；认证评价主要是从特殊污染物去除、舒适性、产品性能3个维度评价，指标限值大部分高于国家标准限值要求。

■ 长三角提振消费“换挡加速”：家电汽车成“主力军” 多城跨省联动举办“购物节” (中国经营报，2023/6/14)

作为经济增长的“稳定器”和“压舱石”，消费的重要性正日益凸显，而长三角多地近期亦密集出台促消费政策，全方位激发消费潜力。

南京自6月6日起，将开展购车和家电消费补贴活动，购买新车最高补贴达5000元，而苏州亦在6月1日-月31日开启“燃擎未来，惠动一夏——2023苏州汽车消费嘉年华”购车补贴活动，资金规模高达1亿元。《中国经营报》记者注意到，除了南京、苏州聚焦家电、汽车等大宗消费市场外，近日来，合肥、宁波等地亦在派发消费券，受到市场广泛关注。

4. 公司重要资讯

■ 小熊电器:关于股东减持计划实施完成的公告（2023/6/15）

近日，公司分别收到股东永新县吉顺资产管理合伙企业（有限合伙）、龙少宏女士出具的《关于股份减持计划实施完成的告知函》。截至2023年6月14日，本次股份减持计划已实施完毕。永新县吉顺资产管理合伙企业（有限合伙）减持后持有公司3.81%股份，龙少宏减持后持有1.89%股份。

■ 北鼎股份:部分首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告（2023/6/15）

本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份；本次解除限售股份

的数量为170,754,000股，占公司总股本的52.32%；本次解除限售股份的上市流通日期为2023年6月19日（星期一）。

■ **石头科技:股东减持股份进展公告（2023/6/14）**

本次减持计划实施前，北京石头世纪科技股份有限公司控股股东、实际控制人昌敬先生持有公司股份21,694,099股，占公司总股本的23.15%。昌敬先生计划根据市场情况，通过集中竞价的方式减持其所持有的公司股份合计不超过1,873,832股，拟减持股份数量占公司总股本的比例合计不超过2%，减持期间为本次减持计划公告披露15个交易日后的6个月内。截至本公告披露日，昌敬先生已通过集中竞价交易的方式累计减持公司股份94,000股，占公司总股本的0.10%。

■ **华帝股份:2022年年度权益分派实施公告（2023/6/13）**

公司2022年年度权益分派方案为：以公司现有总股本847,653,618股为基数，向全体股东每10股派1.00元人民币现金（含税：扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派0.90元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额

■ **海信视像:关于分拆所属子公司青岛信芯微电子科技股份有限公司至科创板上市申请获得上海证券交易所受理的公告（2023/6/13）**

海信视像科技股份有限公司已于2023年4月1日发布了《关于分拆所属子公司青岛信芯微电子科技股份有限公司至科创板上市的预案》等相关公告，公司拟分拆青岛信芯微电子科技股份有限公司（简称“信芯微”）至上海证券交易所科创板上市。本次分拆完成后，公司仍将维持对信芯微的控制权。若本次分拆得以实现，信芯微作为专注于显示芯片及AIoT智能控制芯片的芯片设计公司实现独立上市，并通过上市融资增强资金实力，提升企业持续盈利能力和核心竞争力。

信芯微已于近期向上交所提交了首次公开发行股票并在科创板上市（以下简称“本次发行上市”）的申请材料，并于2023年6月12日收到上交所出具的《关于受理青岛信芯微电子科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请的通知》（上证科审〔2023〕332号）。上交所依据相关规定对信芯微报送的首次公开发行股票并在科创板上市的申请报告及相关申请文件进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。

信芯微本次发行上市尚需取得上交所的审核同意及中国证券监督管理委员会同意注册的决定，存在不确定性。

5. 行业周观点

维持对行业的超配评级。2023年1-5月，全国限额以上单位家用电器和音像器材类商品零售额为3,133亿元，基本恢复至去年同期水平。近日，商务部等四部门共同发布《关于做好2023年促进绿色智能家电消费工作的通知》，提出继续组织开展家电消费促进活动，深入推进家电以旧换新和绿色智能家电下乡，持续优化完善家电消费环境，推动加快恢复和扩大家电消费。2023年为消费提振年，南京、苏州、合肥、宁波等城市于近日派发消费券，家电行业筑底复苏，空调品类率先回暖。房地产方面，据国家统计局，今年1-5月，我国商品房销售面积46,440万平方米，同比下降0.9%，全国房地产开发投资45,701亿元，同比下降7.2%。与前四个月累计数据相比，1-5月数据有所恶化，楼市供需端相对偏冷，地产市场压力仍在。易居研究院研究总监表示，7月份，国家或出台更重磅楼市刺激政策，激活购房需求，进而带动开发端回暖。建议继续关注家电板块，关注估值性价比较高、品牌效应广、创新能力强、具备业绩韧性的优秀家电企业。如品牌高端化国际化生态化的海尔智家（600690）、内销为主且受益于炎夏的格力电器（000651）、扫地机器人龙头科沃斯（603486）、国内智控龙头和而泰（002402）、传统厨电龙头老板电器（002508）、切入充电桩业务的民工电工龙头公牛集团（603195）。

表 2：建议关注标的

代码	名称	建议关注标的推荐理由
600690	海尔智家	<ul style="list-style-type: none"> 公司品牌高端化场景化，卡萨帝带动业绩持续增长。 公司注重品牌生态化，场景品牌三翼鸟打开业绩成长空间。
000651	格力电器	<ul style="list-style-type: none"> 业务多元化持续加深。公司覆盖空调、小家电、工业品、智能装备、生态农业及绿色能源服务等。 公司探索双线融合的新零售模式，渠道改革逐显成效。
603486	科沃斯	<ul style="list-style-type: none"> 科沃斯+添可双轮驱动。科沃斯是国内扫地机器人龙头，添可品牌引领洗地机发展，公司成功推出多款畅销全球的家用服务机器人及高端智能生活电器产品，推动两大品牌业务收入实现快速增长。
002402	和而泰	<ul style="list-style-type: none"> 公司是国内智能控制器龙头，业务范围从家电逐步扩大至智能家居、泛家居、电动工具及汽车电子领域。公司依托控制器行业多年的技术基础，进军储能行业，目前已完成部分项目的技术开发和产品批量生产。 子公司铖昌科技是国内从事相控阵T/R芯片研制的主要企业，受益于国防军工和5G新基建发展，有望成为公司业绩第二增长曲线。
002508	老板电器	<ul style="list-style-type: none"> 传统烟灶产品等业务较稳定。洗碗机布局后来居上，2021年市场份额提升至19%，未来几年有望继续享受行业红利。 公司推出集成灶品牌，利用原有烟灶品牌优势取得集成灶市场份额，有望复制洗碗机发展路径。
603195	公牛集团	<ul style="list-style-type: none"> 公司为国内电工龙头，传统业务转换器稳步发展，墙壁开关领域的市场份额提升推动智能电工照明业务增长。 公司适时把握新能源发展契机，拓展充电桩、充电枪、储能等产品。2022年新能源业务收入同比增长超过600%。

资料来源：东莞证券研究所

6. 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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn