

超配（维持）

家电行业周报（2023/5/29-2023/6/4）

5月住房销售热度下降

2023年6月4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一般，，上涨0.46%，周涨幅在中信一级行业指数中排名第16位，跑赢同期沪深300指数0.18个百分点。家电电子板块表现分化，黑电、厨电、白电仅照明电工及其他指数录得正收益并跑赢了同期沪深300指数。个股方面：本周，家电（中信）行业有47只个股录得正收益，占比约60%，周涨幅超过5%的个股有8个，周涨幅超过10%的个股有2个；行业有29只个股录得负收益，占比约为37%，周跌幅超过5%的个股有3个，无个股周跌幅超过10%。
- **行业运行数据：**根据奥维云网，2023年第22周（2023/5/22-2023/5/28），国内线下家电市场销额同比+9.52%，销量同比+5.6%，均价同比+2.26%；国内线上家电市场销额同比+1.76%，销量同比-7.69%，均价同比+10.23%。大家电：线下市场同比表现更活跃，空调同比销额继续全渠道增长。厨卫电器：市场销售情绪回暖，大多品类线上线下量额齐升，集成灶、洗碗机线上线下表现分化。厨房小电：整体市场较为冷清，大多品类线上线下销额下滑，电蒸锅、豆浆机、养生壶等品类线上线下销额同比增长。环境健康电器：市场整体回暖，扫地机器人、洗地机实现全渠道销额同比增长。
- **行业观点：维持对行业的超配评级。**5月住房销售市场热度有所下滑，据克而瑞数据，5月百强房企中仅有二成实现单月业绩环比增长。根据中指院，2023年前5个月，百强房企销售总额约为2.97万亿元，同比增长8.4%，增幅较上月有所下降。随着前期积压的购房需求释放，当前地产增长动能降缓。我们认为，短期内需求端刺激政策有望延续，以期带动市场复苏信心，进一步激活楼市交易热情，从而拉动家电行业内销需求。另一方面，618已进入第一波付尾款阶段，京东开门红开启28小时后，美的、海尔、格力在全品类榜单中霸占前三名的位置，彰显龙头综合实力。生活电器领域，扫地机、洗地机、净水器等品类在京东618表现也较活跃。家电行业复苏正当时，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。如科技与产品并行的美的集团（000333）、渠道改革逐见成效的格力电器（000651）、国内智控龙头和而泰（002402）、传统厨电龙头老板电器（002508）、扫地机器人龙头科沃斯（603486）。
- **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	12
5. 行业周观点	13
6. 风险提示	15

插图目录

图 1：2023 年 5 月 29 日-6 月 2 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 2 日）	3
图 3：2023 年 5 月 29 日-6 月 2 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 2 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 2 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

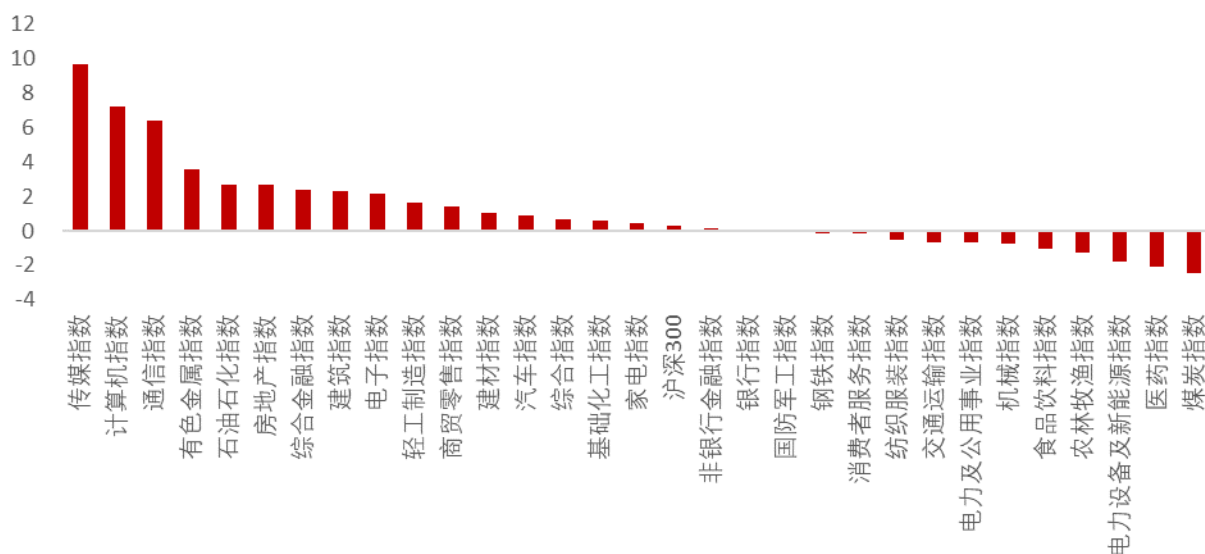
表 1：中信家电板块及其子版块 PE 估值（TTM，剔除负值）（截至 2023 年 6 月 2 日）	6
表 2：建议关注标的	14

1. 行情回顾

1.1 中信家电行业表现

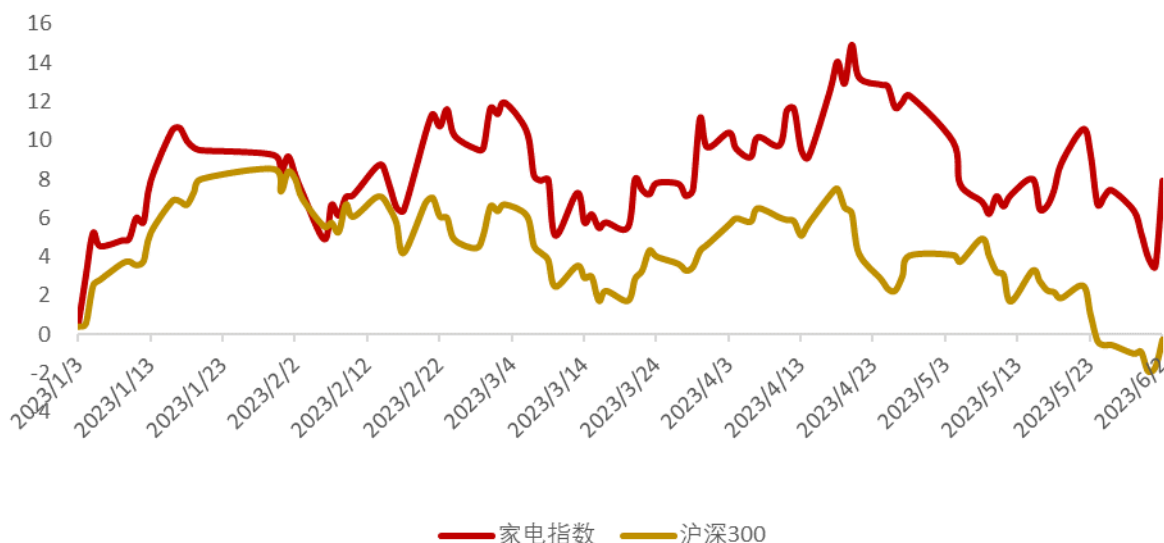
本周，家电（中信）指数涨跌幅表现一般，稍跑赢同期沪深 300 指数。2023 年 5 月 29 日-6 月 2 日，30 个中信一级行业指数，有 18 个录得正收益，12 个录得负收益，其中 16 个跑赢同期沪深 300 指数。本周，家电（中信）行业指数涨跌幅表现一般，上涨 0.46%，周涨幅在中信一级行业指数中排名第 16 位，跑赢同期沪深 300 指数 0.18 个百分点。

图 1：2023 年 5 月 29 日-6 月 2 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 2 日）

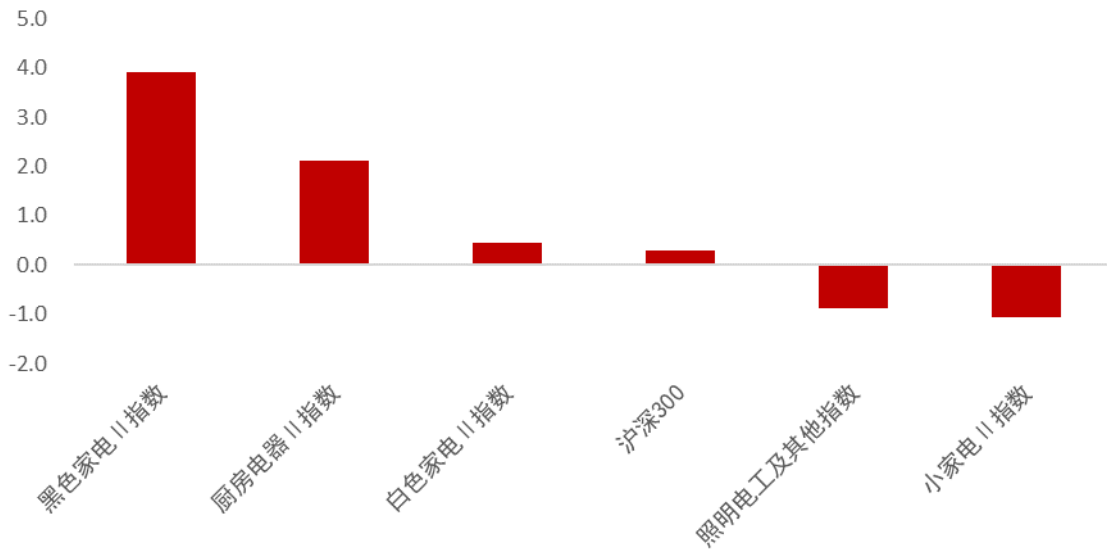


资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 家电细分板块表现

本周，家电子板块表现分化，黑电、厨电、白电仅照明电工及其他指数录得正收益并跑赢了同期沪深 300 指数。2023 年 5 月 29 日-6 月 2 日，黑色家电 II 指数、厨房电器 II 指数、白色家电 II 指数、照明电工及其他指数、小家电 II 指数分别上涨 3.90%、2.11%、0.44%、-0.89%和-1.05%。其中，黑色家电 II 指数、厨房电器 II 指数、白色家电 II 指数跑赢了同期沪深 300 指数，并且黑电、厨电板块表现远超其他子板块。

图 3：2023 年 5 月 29 日-6 月 2 日中信家电行业二级子行业涨幅（%）



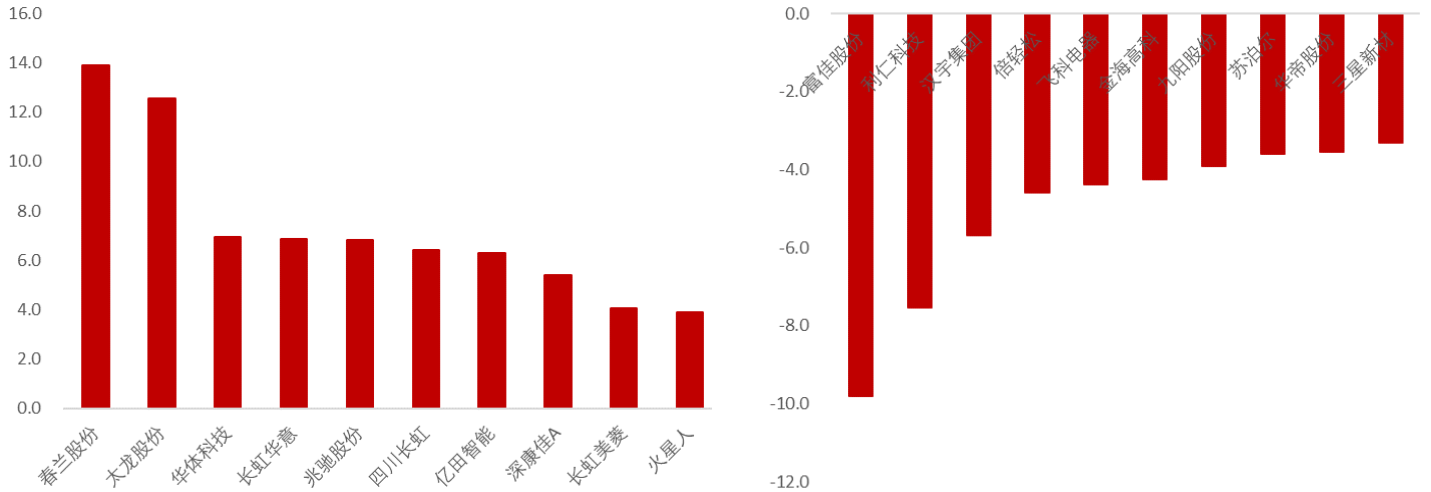
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 5 月 29 日-6 月 2 日，家电（中信）行业有 47 只个股录得正收益，占比约 60%，周涨幅超过 5%的个股有 8 个，周涨幅超过 10%的个股有 2 个。本周，家电（中信）行业有 29 只个股录得负收益，占比约为 37%，周跌幅超过 5%的个股有 3 个，无个股周跌幅超过 10%。本周，市值超千亿的三大白电龙头表现有所分化，美的集团、海尔智家本周股价分别上涨 0.08%和 2.66%、格力电器本周股价下跌 0.90%。

图 4：家电（中信）行业周涨幅前十的个股（%）
（2023 年 5 月 29 日-6 月 2 日）

图 5：家电（中信）行业周跌幅前十的个股（%）
（2023 年 5 月 29 日-6 月 2 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 2 日，家电（中信）行业整体 PE（TTM）约 14.78 倍，较前一周五下跌 1.03%，低于行业 2017 年以来的平均估值水平。截至 2023 年 6 月 2 日，家电（中信）行业整体 PE（TTM）相对沪深 300 的 PE（TTM）的比值为 1.32 倍，较前一周五下跌 1.79%，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 2 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 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

当前家电细分行业中，黑电、厨电指数表现较好，目前所有家电子板块 PE 估值在近一年均值之下。2023 年 6 月 2 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 11.40 倍、19.09 倍、17.44 倍、22.02 倍、29.34 倍。

表 1：中信家电板块及其子版块 PE 估值（TTM，剔除负值）（截至 2023 年 6 月 2 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	14.78	15.40	17.57	12.68
CI005145.CI	白色家电 II 指数	11.40	11.73	13.53	9.31
CI005146.CI	黑色家电 II 指数	19.09	19.62	28.03	14.61
CI005820.CI	厨房电器 II 指数	17.44	20.96	24.50	16.56
CI005818.CI	小家电 II 指数	22.02	22.71	25.74	19.88
CI005819.CI	照明电工及其他指数	29.34	32.58	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）



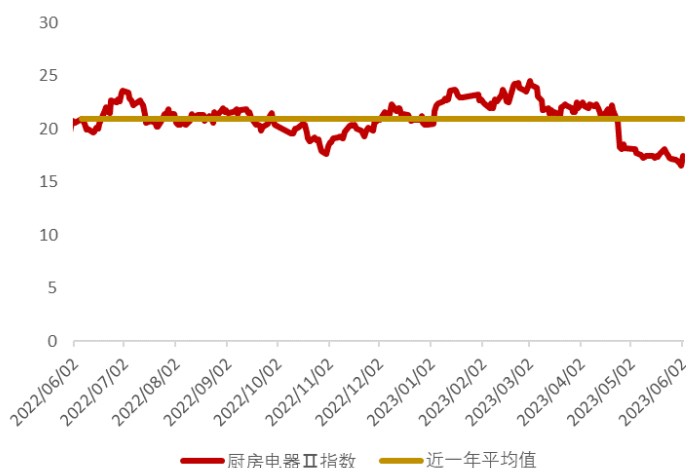
资料来源：iFind，东莞证券研究所



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）

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



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 22 周（2023/5/22-2023/5/28），国内线下家电市场销额同比+9.52%，销量同比+5.6%，均价同比+2.26%；国内线上家电市场销额同比+1.76%，销量同比-7.69%，均价同比+10.23%。

大家电：2023 年第 22 周，线下市场同比表现更活跃，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：2023W22，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+3.5%/-16.1%、-24.52%/-36.69%、+6.23%/-5.97%、+18.65%/-68.87%、+13.52%/+44.75%。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 6075 元/1666 元、1930 元/1186 元、3862 元/1360 元、8370 元/3253 元、3941 元/2878 元，同比分别+335 元/+7 元、+79 元/+39 元、

+197 元/+0 元、-495 元/+25 元、+55 元/+35 元。

厨卫电器：2023 年第 22 周，市场销售情绪回暖，大多品类线上线下量额齐升，集成灶、洗碗机线上线下表现分化。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：2023W22，厨电主要品类中，油烟机、集成灶、洗碗机的线下零售额规模同比分别+21.02%/+10.89%、+32.5%/-27.63%、+39.57%/-20.04%。均价方面，当月油烟机、集成灶的线下均价分别为 4052 元/1288 元、9950 元/6460 元、7142 元/4408 元，同比分别+226 元/-139 元、+186 元/+27 元、-169 元/+487 元。

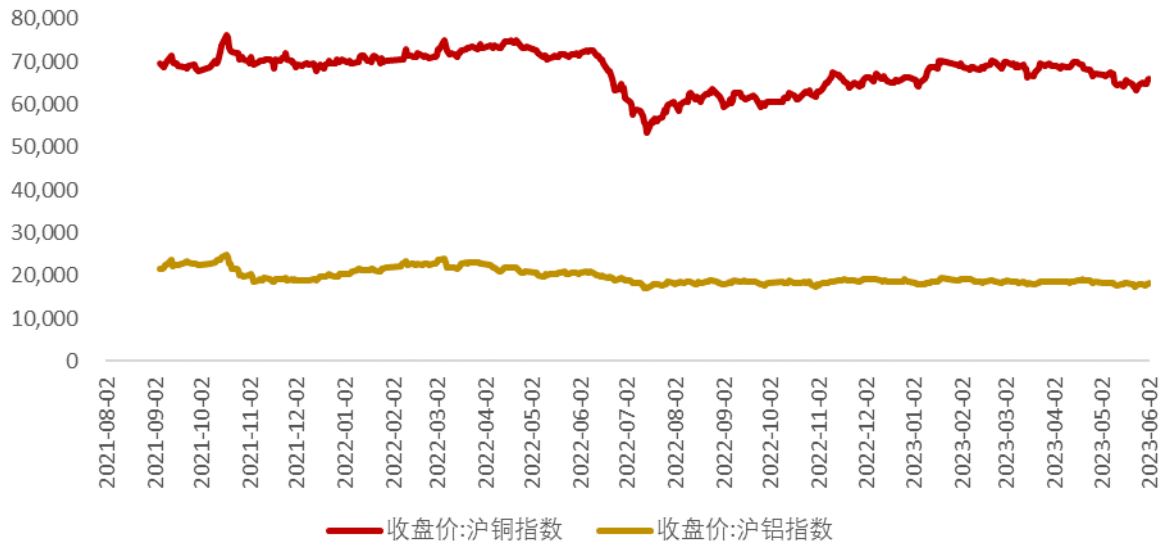
厨房小电：2023 年第 22 周，整体市场较为冷清，大多品类线上线下销额下滑，电蒸锅、豆浆机、养生壶等品类线上线下销额同比增长。均价方面，各品类均价有所分化。根据奥维云网线下监测数据：2023W22，电蒸锅、空气炸锅线下零售额规模同比+44.62%/+7.85%、-30.54%/-57.34%；线下均价为元 346 元/170 元、410 元/239 元，同比+110 元/+27 元、-46 元/-37 元。

环境健康电器：2023 年第 22 周，市场整体回暖，扫地机器人、洗地机实现全渠道销额同比增长。均价方面，各品类均价涨跌不一。根据奥维云网线下监测数据：2023W22，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+79.03%/+19.68%、+33.11%/+38.72%；扫地机器人、洗地机的线下均价分为 3963 元/2509 元、3287 元/2241 元，同比分别+200 元/-200 元、-313 元/-337 元。

2.2 原材料价格情况

本周，沪铝指数、沪铜指数环比前一周上涨，钢材价格指数环比有所回落。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 2 日，沪铜指数为 66,124.00 点，较前一周五上涨 2.47%，较月初上涨 0.82%，较 2022 年初下跌 5.23%，较 2021 年年初上涨 13.58%。2023 年 6 月 2 日，沪铝指数为 18,318.00 点，较前一周五上涨 1.38%，较月初上涨 1.13%，较 2022 年初下跌 9.46%，较 2021 年年初上升 19.14%。2023 年 6 月 2 日，最新钢材综合价格指数为 106.67，较前一周五下跌 0.21%，较 2022 年初下跌 19.07%，较 2021 年年初下跌 14.34%。

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）



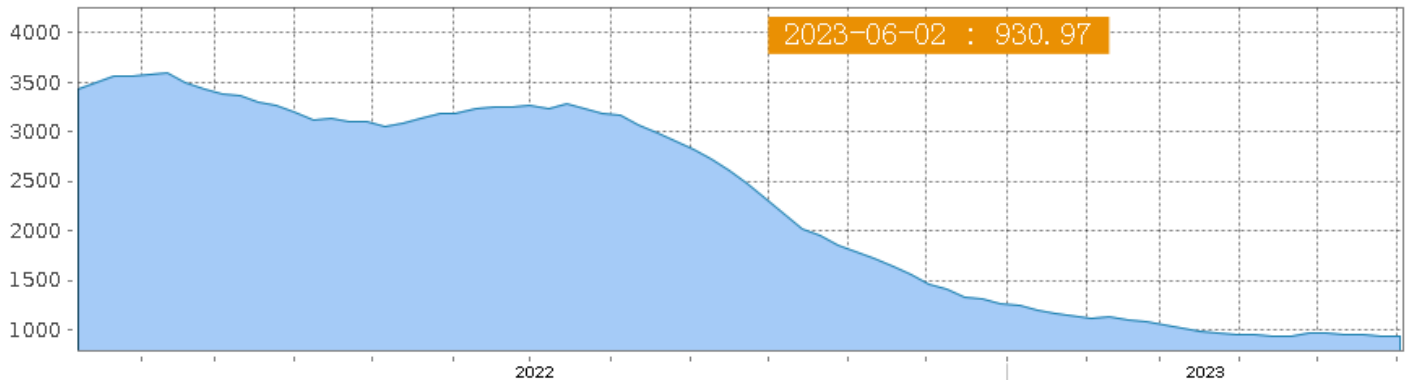
资料来源：iFind，东莞证券研究所

2.3 海运价格情况

本周，海运价格指数环比前一周继续下跌，各航线运价指数涨多跌少。根据上海航运交易所，2023 年 6 月 2 日，中国出口集装箱运价指数为 930.97，环比前一周下跌 0.8%。大部分航线运价指数环比前一周下跌。其中，东西非航线运价指数环比前一周下跌 4.7%；东南亚航线运价指数环比前一周下跌 3.5%。部分航线运价指数环比前一周上涨。其中，澳新航线运价指数环比前一周上涨 4.0%，波红航线运价指数环比前一周上涨 1.2%。

图 15：中国出口集装箱价格指数（周）

中国出口集装箱运价指数



资料来源：上海航运交易所，东证券研究所

3. 行业重要新闻

■ 楼市增长动能持续放缓 5月百城新房价格止涨转跌(财联社，2023/6/2)

5月楼市呈现回落态势。据中指院公布数据，2023年5月全国百城新建商品住宅价格环比下跌城市有54个，较上月增加10个，较去年同期增加9个。今年5月，百城二手住宅价格环比下跌城市有83个，较上月增加7个，较去年同期增加26个。

价格变动情况方面，今年5月全国100个城市新建商品住宅平均价格为16180元/平方米，环比止涨转跌，跌幅为0.01%，同比下跌0.11%。新房价格回落的同时，二手房价格也有所下滑。数据显示，全国百城二手住宅平均价格为15786元/平方米，环比下跌0.25%，跌幅较上月扩大0.11个百分点。

周度来看，5月以来新房、二手房市场活跃度回落，5月重点城市二手房周均成交量环比下降幅超两成。

■ 5月百强房企成绩单出炉：销售规模继续下滑 仅2成企业环比增长(财联社，2023/6/1)

从企业表现来看，克而瑞数据显示，2023年5月仅2成百强房企单月业绩环比增长，同比增长的企业在百强房企中占到近半数。中达证券统计，5月单月销售过百亿的房企为14家，较去年持平，对比2021年同期减少23家。

从累计业绩来看，中指院数据显示，2023年1-5月，TOP100房企销售总额为29661.0亿元，同比增长8.4%，增幅相比上月下降4.4个百分点。

■ 京东家电618开门红28小时,美的、海尔、格力问鼎家电全品类前三(新浪, 2023/6/3)

5月31日晚8点，以“省钱省心焕新家”为主题的京东家电618开门红正式开启。随着家电厂商投入更多的资源，家电竞速榜也再次升温。截至6月2日0点，京东家电竞速

榜也呈现出了新的局势。

从最能反映品牌综合实力的全品类榜单来看，海尔、美的在焦灼的激战中你争我赶。开门红开启28小时后，美的成功反超海尔，占据全品类榜单的冠军席位。同时，格力、TCL、小米之间的竞争也进入白热化阶段，截至6月2日0点，格力凭借出色的实力稳住了第三名的位置。

空调作为炎热夏季最受欢迎的“解暑神器”，自然是各大品牌势必要争抢的领地，格力、美的、海尔等品牌纷纷发力，其中，美的旗下的KFR-35GW/N8XF1-1新风空调，也凭借静音、自清洁等属性和功能夺下新风空调榜单的榜首。

■ 京东家电618开门红：生活小家电开抢28小时成交量超200万件（新浪，2023/6/3）

据京东生活小家电28小时开门红战报数据显示，生活小家电成交用户中，PLUS会员渗透率超80%；价保成交用户数超百万、百亿补贴成交用户数占比超20%、以旧换新服务成交金额渗透率超10%。小家电作为典型的可选消费产品，直接受益于消费升级红利。开门红28小时，生活小家电成交量超200万件；上下水扫地机、中高端洗地机、加热净水器成交金额同比增长超90%。

■ 从产品创新到满足多元化需求，小熊电器小气泡系列养生壶再展科技硬实力（中国家电网，2023/6/1）

《2022年轻人膳食养生报告》显示，72.1%的年轻人认同“膳食养生”的必要性，并希望通过膳食养生增强免疫力、提升睡眠质量、提高记忆力和专注力。

小熊电器小气泡系列养生壶再展科技硬实力。在技术方面，小气泡系列养生壶实现发热底盘的技术突破，从传统的304不锈钢发热盘升级为小气泡发热盘，开启养生壶发热盘2.0时代。小气泡系列养生壶利用微电解反应，水中含氢量提升1500%，能更好地激发食材本身的营养物质。

■ 洗碗机市场震荡前行，美的西门子方太老板涨跌互现（钉科技网，2023/6/1）

钉科技网注意到，进入2023年洗碗机市场仍在震荡前行，线上和线下市场表现不一。奥维云网数据显示，1-4月，洗碗机线下市场销售额同比上升11.32%，线上市场销售额则同比下滑5.63%。

从品牌格局来看，销售额份额方面，线上Top5品牌分别为美的、西门子、海尔、方太、老板，其中美的、西门子、老板销售额份额分别下滑1.24%、3.03%、0.37%，海尔、方太销售额份额分别同比提升3.64%、0.74%。

■ 中国家用电器协会副理事长徐东生到访广州工控（中国家电网，2023/6/1）

5月29日，中国家用电器协会副理事长徐东生到访广州工业投资控股集团有限公司（以下简称“广州工控”），党委委员、副总经理、智能电器事业部部长谢勇热情接待，党委委员、副总经理、海外事业部部长原晓静，智能电器事业部副部长张靖以及相关人员陪同。双方举行了亲切友好的会谈。

党委委员、副总经理、智能电器事业部部长谢勇表示，面对当前需求更新，增量类别少，升级机会多的家电发展形势，紧抓户外、出行等新兴场景领域需求点，提前布局前瞻性产品，提升整体万宝家电产品力。谢勇非常感谢中国家用电器协会对万宝的帮助与支持，为行业搭建了这样一个优秀平台，万宝将密切和中国家用电器协会之间的沟通与联系，也会一如既往地积极参与协会组织的各类活动，配合好协会的工作，坚持技术与产品创新的初心，助力家电行业健康发展。

■ **投影仪两大龙头互怼，极米、坚果直播辩论，技术交锋还是营销炒作？（红星新闻，2023/6/1）**

近日，投影仪圈的两家知名企业坚果投影和极米科技互撕引发关注。首先是坚果投影CPO(首席产品官)Will在朋友圈发文，怒斥极米科技“开行业倒车”，极米科技公关也在朋友圈隔空喊话，说坚果“硬要碰瓷营销”。

洛图科技认为，不同光源技术的产品，包括激光、LED灯、汞灯和混合光源，都各具优劣势，因此在很长一段时期内都处于共存的状态。对于消费者而言，他们在意的可能不是采用哪种光源，而是最终呈现出来的画面效果。

■ **美的冰箱斩获冰箱行业“年度领军品牌” 彰显品牌硬实力（中国家电网，2023/6/1）**

“经过大疫三年，我们对于冰箱内的安全更加关注，以前觉得细菌在低温下不生存，但事实发现冰箱更有利于病毒的生存，所以健康保鲜、除菌净化等方面的功能卖点会持续成为各个冰箱品牌争相追逐的点”，5月26日举行的“2023中国冰箱行业高峰论坛”上，美的冰箱保鲜实验室负责人王喆如此表示。

“美”与“健康”一步到位，既满足了消费者对食材健康保鲜的更高需求，更兼容了一体式家居场景，也正因为设计、性能足够优越，美的微晶口感保鲜冰箱入选了《2023中国嵌入式冰箱消费指南》，美的超净科技冰箱(BCD-521WSGPZM墨兰灰-微澜)在“2023中国冰箱行业高峰论坛”上斩获了“2023中国冰箱行业健康保鲜冰箱领军产品”殊荣，此外，美的冰箱也获得了由主办方颁发的“2023中国冰箱行业年度领军品牌”奖。

4. 公司重要资讯

■ **三花智控:2022年年度权益分派实施公告（2023/6/3）**

公司本次实际现金分红的总金额=实际参与分配的股本×分配比例，即 716,972,510.40 元 = 3,584,862,552 股×0.20 元/股；每股现金红利=本次实际现金分红的总金额÷总股本（含回购股份），即 0.1996652 元/股=716,972,510.40 元÷3,590,872,012 股。

在本分配预案实施前，公司总股本由于可转债转股、股份回购、股权激励行权、再融资新增股份上市等原因而发生变化的，公司将按照分配比例不变的原则进行相应

调整。

■ 苏泊尔：关于首次回购股份的公告（2023/6/3）

公司于2023年6月2日首次实施回购股份，回购股份数量为250,000股，占公司总股本的0.03%，最高成交价为45.85元/股，最低成交价为44.37元/股，支付的总金额为1,132.34万元（不含交易费用）。

■ 小熊电器：关于股东股份减持计划的实施进展公告（2023/6/1）

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进展的告知函》。截至2023年6月1日，本次股份减持计划的减持数量已过半。2023/5/12-2023/6/1，永新县吉顺资产管理合伙企业（有限合伙）减持0.55%公司股份；2023/5/9-2023/6/1，龙少宏减持0.07%公司股份。

■ 海尔智家：关于以集中竞价交易方式回购A股股份的进展公告（2023/6/1）

2023年5月当月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购A股（下同）股份17,572,600股，占公司总股本的比例为0.19%，购买的最高价为22.50元/股、最低价为21.20元/股，支付的金额为387,687,199.98元（不含手续费等，下同）；本次回购实施起始日（2023年5月16日）至2023年5月31日，公司已累计回购股份17,572,600股，占公司总股本的比例为0.19%，购买的最高价为22.50元/股、最低价为21.20元/股，支付的金额为387,687,199.98元。

5. 行业周观点

维持对行业的超配评级。5月住房销售市场热度有所下滑，据克而瑞数据，5月百强房企中仅有二成实现单月业绩环比增长。根据中指院，2023年前5个月，百强房企销售总额约为2.97万亿元，同比增长8.4%，增幅较上月有所下降。随着前期积压的购房需求释放，当前地产增长动能降缓。我们认为，短期内需求端政策有望延续，以期带动市场复苏信心，进一步激活楼市交易热情，从而拉动家电行业内销需求。另一方面，618已进入第一波付尾款阶段，京东开门红开启28小时后，美的、海尔、格力在全品类榜单中霸占前三名的位置，彰显龙头综合实力。生活电器领域，扫地机、洗地机、净水器等品类在京东618表现也较活跃。家电行业复苏正当时，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。如科技与产品并行的美的集团（000333）、渠道改革逐见成效的格力电器（000651）、国内智控龙头和而泰（002402）、传统厨电龙头老板电器（002508）、扫地机器人龙头科沃斯（603486）。

表 2：建议关注标的

代码	名称	建议关注标的推荐理由
000333	美的集团	<ul style="list-style-type: none"> 公司家电业务较稳，产品矩阵丰富，涉猎大家电小家电，空调等多个家电品类销售排名前列；同时，高端品牌COLMO快速发展。 公司不断加深业务多元化，通过并购发展拓展业务线，涉足汽车零部件、机器人、医疗、光伏储能等方向。
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。
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。
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。 清洁电器刚需性较强，洗地机作为清洁电器品类中的热门新品类，渗透率有望继续提升。公司旗下品牌添可作为洗地机先行者，国内先发优势明显，销售增量保持冲劲，预计今年量额齐升。

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