

家电行业周报（22年第35周）

7月空气源热泵出口高增55%，景气高涨龙头有望受益

超配

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：本周我们继续跟踪空气源热泵的出口表现：

7月空气源热泵出口额增长55%，累计同比增长64%。根据产业在线的数据，7月我国空气源热泵出口额同比增长55.1%至1.2亿美元（约5.1亿元），其中均价同比上涨43.5%至953.3美元/台，出口量同比增长8.1%。预计均价大幅上涨主要受到泳池恒温热泵销量占比下降、采暖热泵销量大幅增长影响。累计来看，1-7月空气源热泵出口额累计同比增长63.7%，其中量增长31.4%，均价同比提升24.6%，量价均有明显提升。

欧洲是我国热泵出口的主要地区，其中意大利占比最高。我国空气源热泵主要出口到意法等欧洲国家，意大利在份额及增速上最高。7月我国热泵的出口目的地中，意大利以21.1%的份额排在第一；其次为澳大利亚，占比7.1%；法国、德国、荷兰、西班牙等紧随其后，分别占据3%-7%的份额，其余地区份额占比52%，但市占率均不足1%。从增速上看，意大利的增长情况也较为领先，7月出口额增长193%，澳大利亚、法国、德国等出口额出现一定下滑。预计我国热泵出口地分布主要与当地政策、我国企业的开拓情况相关。

7月美的热泵出口额位居第一，同比增长237%。随着欧洲地区家用热泵需求迎来爆发式增长，在欧洲地区布局较早的美的热泵实现快速增长。7月美的热泵出口额市占率同比提升7.7pct至14.2%，芬尼市占率同比下滑6.1pct至14.0%，菲亚兰德市占率同比下滑4.3pct至5.3%，而一些此前市占率较低的品牌出现份额提升。预计随着热泵出口结构的变化，之前以泳池热泵出口为主的品牌份额出现一定下滑，而家用热泵品牌出现较快的份额提升。美的热泵7月出口增长237%，1-7月累计增长215%，增速有所提升；芬尼7月热泵出口增长8%，累计同比增长38%，预计受泳池热泵影响增速有所下滑。美的空气源热泵出口主要以意大利为主，芬尼热泵出口主要以澳法德为主。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电周相对收益+4.38%。**原材料：**LME3个月铜、铝价格分别周度环比-7.4%、-5.2%至7516/2300美元/吨；冷轧价格周环比+0.1%至4737元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线本周环比分别-5.40%、+0.04%、-1.54%；**海外天然气价格：**周环比-0.9%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.19%、+1.11%、+0.13%。

核心投资组合建议：当前时点我们重点推荐照明+汽车车灯龙头**佛山照明**、外销高景气的**空气源热泵赛道**；白电推荐效率提升的**海尔智家**、B端再造增长的美的集团；厨电推荐全维度改善的**亿田智能**、高增长强激励的**火星人**；小家电推荐智能投影龙头**极米科技**，2B、2C齐头并进的光峰科技，需求复苏的小家电龙头**新宝股份**、**小熊电器**、**苏泊尔**、**九阳股份**。

风险提示：市场竞争加剧；需求不及预期；原材料价格大幅上涨。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
000541	佛山照明	买入	6.94	8067	0.28	0.34	25	20
600690	海尔智家	买入	25.63	225922	1.59	1.84	16	14
000333	美的集团	买入	53.65	375444	4.50	5.18	12	10
000921	海信家电	买入	12.72	14926	1.19	1.40	11	9
002705	新宝股份	买入	19.26	15923	1.31	1.49	15	13

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

行业研究·行业周报

家用电器

超配·维持评级

证券分析师：陈伟奇

0755-81982606

chenweiqi@guosen.com.cn

S0980520110004

证券分析师：王兆康

0755-81983063

wangzk@guosen.com.cn

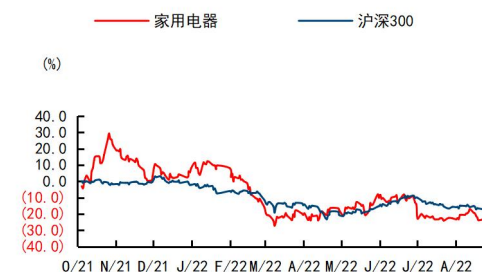
S0980520120004

联系人：邹会阳

0755-81981518

zouhuiyang@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《家电行业周报（22年第35周）-集成灶龙头2022年中报经营情况对比：亿田智能、火星人α凸显》——2022-08-29

《家电行业周报（22年第34周）-7月家电社零积极回暖，出口小幅波动》——2022-08-23

《家电行业周报（22年第33周）-7月线上小家电销售增速回落，关注极米新形态投影发布》——2022-08-15

《家电行业2022年8月投资策略-欧盟削减天然气用量协议生效有望加速热泵需求爆发，7月白电销售持续回暖》——2022-08-15

《家电行业周报（22年第32周）-空气源热泵外销强劲增长，7月京东家电销售平稳》——2022-08-08

内容目录

1、核心观点与投资建议	4
(1) 重点推荐	4
(2) 分板块观点与建议	4
2、本周研究跟踪与投资思考	5
2.1 7月空气源热泵出口额增长55%，累计同比增长64%	5
2.2 欧洲是我国热泵出口的主要地区，其中意大利占比最高	6
2.3 7月美的热泵出口额位居第一，同比增长237%	7
3、重点数据跟踪	9
3.1 市场表现回顾	9
3.2 原材料价格跟踪	9
3.3 海运及天然气价格跟踪	11
3.4 北向资金跟踪	11
4、重点公司公告与行业动态	12
4.1 公司公告	12
4.2 行业动态	13
5、重点标的盈利预测	14
免责声明	15

图表目录

图 1: 7 月空气源热泵出口额同比增长 55%	5
图 2: 在采暖热泵结构提升助推下, 热泵出口均价持续上升	5
图 3: 芬尼科技不同类型热泵的销售均价: 泳池热泵均价最低	6
图 4: 以泳池出口为主的芬尼在 5 月和 7 月出现出口销量下滑	6
图 5: 我国热泵出口主要以意大利、澳大利亚、法国等为主	6
图 6: 7 月我国销往意大利的热泵出口额增速领先	6
图 7: 我国热泵出口主要以意大利、法国等欧洲国家为主	7
图 8: 1-7 月我国销往意大利的出口额增长最快	7
图 9: 7 月美的热泵出口额份额位居第一	7
图 10: 2022 年 1-7 月美的热泵出口份额有较大幅提升	7
图 11: 7 月美的空气源热泵出口额增长 237%	8
图 12: 2022 年 1-7 月美的空气源热泵出口增长最快	8
图 13: 7 月美的空气源热泵出口主要以意大利为主	8
图 14: 2022 年 1-7 月美的空气源热泵出口以意大利为主	8
图 15: 7 月芬尼空气源热泵出口以澳大利亚、德法等国为主	9
图 16: 2022 年 1-7 月美的芬尼空气源热泵出口国更为分散	9
图 17: 本周家电板块实现正相对收益	9
图 18: LME3 个月铜价下滑	10
图 19: LME3 个月铜价高位下滑后维持震荡	10
图 20: LME3 个月铝价格震荡	10
图 21: LME3 个月铝价高位回落后维持震荡	10
图 22: 冷轧价格上周价格微升	10
图 23: 冷轧价格高位回调后再次震荡	10
图 24: 海运价格上周有所回落	11
图 25: 天然气价格持续走高, 本周有所回落	11
图 26: 美的集团上周股通持股比例下降	11
图 27: 格力电器上周股通持股比例上升	11
图 28: 海尔智家持股比例提升	12

1、核心观点与投资建议

(1) 重点推荐

家电行业在上下游承压及 2022 年以来疫情反复的情况下依然实现稳健增长，收入韧性较强；盈利端，家电板块 Q1 盈利能力同比或环比实现改善，随着提价等应对措施逐渐生效及原材料价格的回落，后续盈利改善可期。

照明板块，我们重点推荐国内照明行业龙头**佛山照明**，公司通用照明主业稳固，同时背靠产品技术和股东优势切入智慧灯杆、智能家居、海洋动植物照明等新兴百亿赛道；收购南宁燎旺协同拓展车灯市场，双方优势互补，锐意开拓新能源客户，车灯近千亿空间成长潜力大；收购 LED 封装龙头国星光电，推进产业链一体化，技术与成本有望高效协同。

在疫情影响有望逐渐明朗的背景下，我们建议积极布局低估值公司的白电龙头，向上有价格调整带来的盈利修复和需求复苏，向下有家电销售维持稳健叠加低估值带来的高防御性。家电龙头**美的集团**凭借灵活的调整率先走出疫情影响，内外销稳健增长，B 端业务表现强劲，Q1 净利率已出现同比正增长，我们推荐基本面稳固、最有望受益于家电行业积极复苏的**美的集团**。白电龙头**海尔智家**凭借前期在高端化、智能化、套系化上的深耕，厚积薄发，空冰洗终端销售表现均领先行业，市占率稳步攀升，推荐全球供应链布局下效率积极提升、内外盈利能力显著改善的**海尔智家**。推荐央空景气高增、汽零盈利稳步改善、白电基本盘稳固的**海信家电**。推荐受益于空调复苏、渠道改革持续推进、原材料成本降低、估值性价比凸显的空调龙头**格力电器**。

厨电板块受到地产景气度的影响，但厨电龙头**老板电器**凭借在洗碗机、集成灶等二三品类上的持续开拓，有望再次开辟出新的成长曲线；集成灶近期虽然受到疫情的波及，但行业高景气度有望在疫情好转后快速恢复，低渗透下行业成长可期。在当前稳增长的背景下，厨电行业在疫情好转后的需求弹性较大，盈利端有望同步改善，推荐积极扩渠道、营销投入大的**亿田智能**、**火星人**，积极扩品类的厨电龙头**老板电器**。

小家电板块中，传统小家电经历一年打磨之后，通过积极的渠道调整、新品类扩展，2022 年营收回归稳健增长，行业格局有所优化，盈利端环比也有所改善。我们看好传统必选类小家电在疫情期间的需求韧性，推荐**新宝股份**、**小熊电器**、**苏泊尔**、**九阳股份**。新消费小家电整体增长较快，行业空间广阔，同时行业内龙头通过不断强化产品、加大营销投放，在行业高速成长的背景下巩固自身领先优势，带动业绩的高速增长。我们持续看好新消费赛道迸发出的强劲动力，推荐投影仪头部企业**极米科技**、**光峰科技**，有望受益于疫情好转的局部按摩器龙头**倍轻松**。

(2) 分板块观点与建议

白电：在国内需求恢复、出口高增和原材料成本传导背景下，看好白电持续的经营韧性，其中空调弹性居首、洗衣名次之、冰箱最为稳健。推荐事业部改革战略升级后，强化科技和 2B 端空间广阔、协同发力的**美的集团**，私有化成功、效率持续改善的**海尔智家**，央空景气高增、汽零盈利稳步改善、白电基本盘稳固的**海信家电**，以及渠道改革持续推进的**格力电器**；

厨电：推荐切中健康需求、高速增长的分赛道集成灶，推荐锐意进取、渠道积极变革的**亿田智能**，高激励、线上领先的**火星人**；

小家电：推荐国内外渗透率较低、行业景气高增、技术+市场全面领先的投影仪龙头**极米科技**；技术积淀深厚，2B 和 2C 齐头并进的激光技术龙头**光峰科技**；建议关注需求恢复下小家电龙头**小熊电器**、**新宝股份**、**苏泊尔**、**九阳股份**。

2、本周研究跟踪与投资思考

本周我们继续跟踪空气源热泵的出口表现，根据产业在线的数据，7 月空气源热泵出口额同比增长 55%，依然维持较高的景气增速。其中美的空气源热泵出口额同比增长 237%，7 月市场份额跃居行业第一。预计下半年随着寒季的到来，海外采暖型热泵需求将持续爆发，家用采暖热泵将持续推动出口的高速增长。

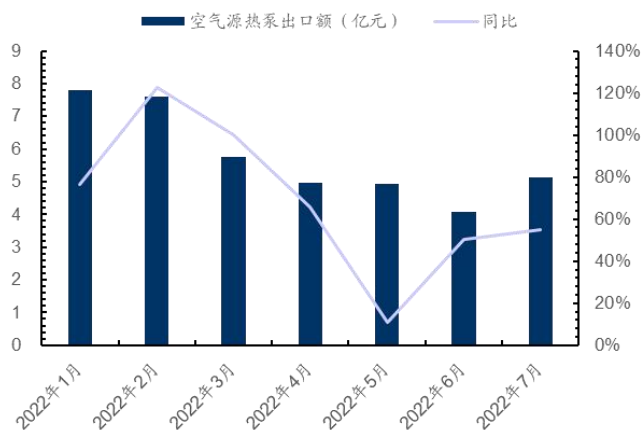
2.1 7 月空气源热泵出口额增长 55%，累计同比增长 64%

空气源热泵出口量价齐升，行业持续保持高景气。根据产业在线的数据，7 月我国空气源热泵出口额同比增长 55.1%至 1.2 亿美元（约 5.1 亿元），其中均价同比上涨 43.5%至 953.3 美元/台，出口量同比增长 8.1%。

预计均价大幅上涨主要受到泳池恒温热泵销量占比下降、采暖热泵销量大幅增长影响。根据芬克科技的公告，其销售的热泵中泳池热泵的均价是最低的，2021 年销售均价为 4533 元/台，而采暖（制冷）热泵均价为 20931 元/台，热水热泵均价为 5731 元/台。从 7 月的数据看，以泳池恒温热泵销售为主的芬尼科技，7 月销量下滑 4.4%，而均价上涨 12.8%，预计其中价格较低的泳池热泵销量出现下滑，而价格较高的采暖型热泵销量占比提升。

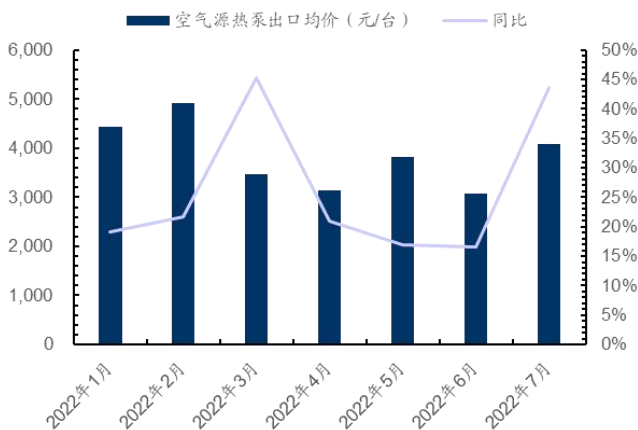
累计来看，1-7 月空气源热泵出口额累计同比增长 63.7%，其中量增长 31.4%，均价同比提升 24.6%，量价均有明显提升。

图1：7 月空气源热泵出口额同比增长 55%



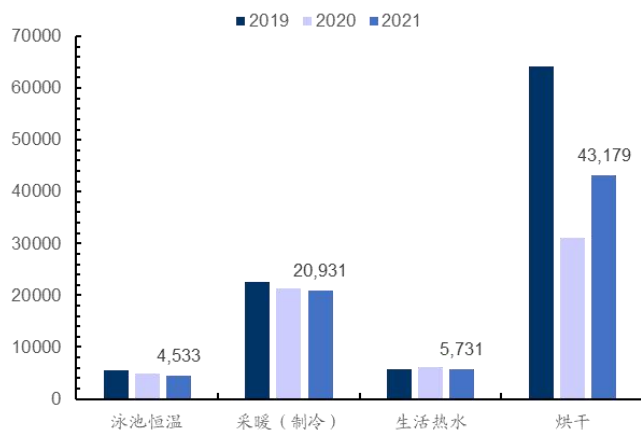
资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图2：在采暖热泵结构提升助推下，热泵出口均价持续上升



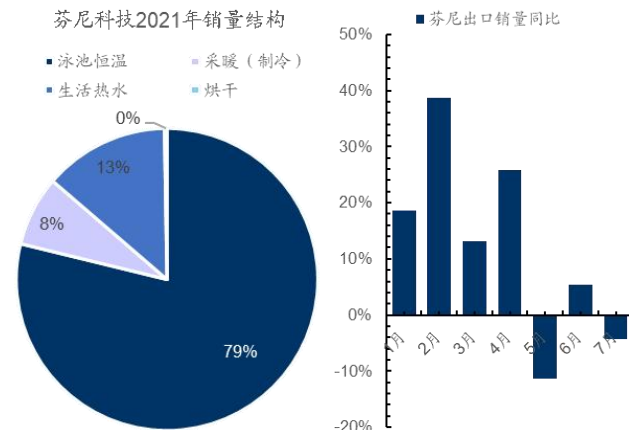
资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图3：芬尼科技不同类型热泵的销售均价：泳池热泵均价最低



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图4：以泳池出口为主的芬尼在5月和7月出现出口销量下滑



资料来源：公司公告，产业在线，国信证券经济研究所整理

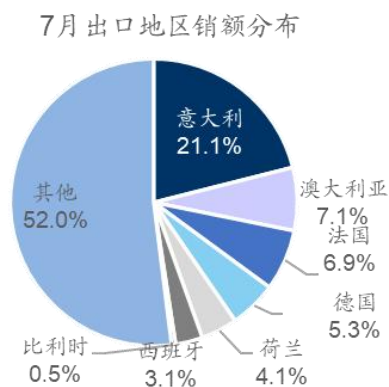
2.2 欧洲是我国热泵出口的主要地区，其中意大利占比最高

我国空气源热泵主要出口到意法等欧洲国家，意大利在份额及增速上最高。7月我国热泵的出口目的地中，意大利以21.1%的份额排在第一；其次为澳大利亚，占比7.1%；法国、德国、荷兰、西班牙等紧随其后，分别占据3%-7%的份额，其余地区份额占比52%，但市占率均不足1%。从增速上看，意大利的增长情况也较为领先，7月出口额增长193%，澳大利亚、法国、德国等出口额出现一定下滑。

累计来看，1-7月意大利份额占比最高，占19.6%；法国占比为12.9%，澳大利亚占比为7.5%。从累计增长看，意大利出口额同比累计增长189%，法国同比增长2%，澳大利亚同比增长53%，荷兰累计同比增长59%。

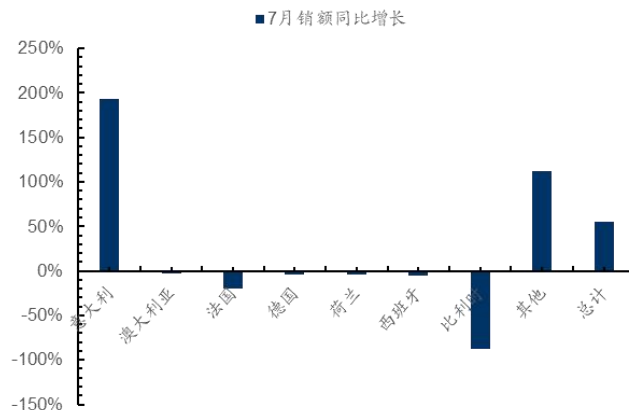
预计我国热泵出口地分布情况主要与当地政策、我国企业的开拓情况相关。从政策角度看，意大利制定了热泵购买价格110%税收减免的优惠政策，基本是全球力度最大。其次从企业开拓情况看，美的在意大利收购中央空调品牌Clivet，其在意大利市场拥有较多的销售网点及售后合作伙伴，能很好的帮助美的切入当地市场，意大利也占据美的40%的热泵出口。

图5：我国热泵出口主要以意大利、澳大利亚、法国等为主



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

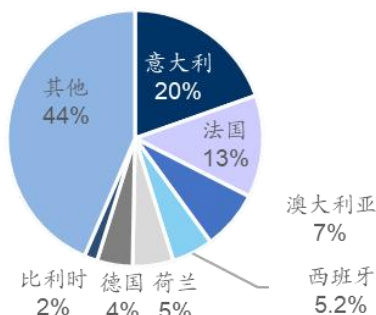
图6：7月我国销往意大利的热泵出口额增速领先



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图7：我国热泵出口主要以意大利、法国等欧洲国家为主

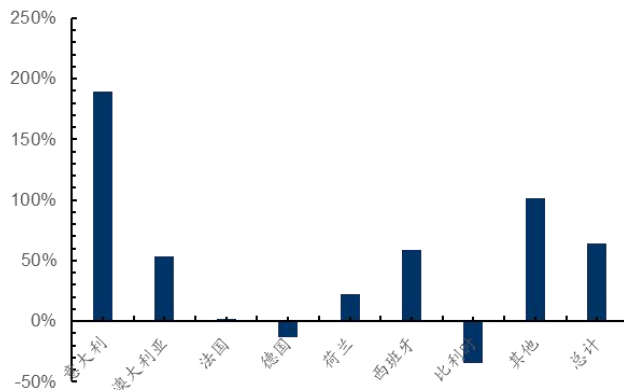
累计出口地区销额分布



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图8：1-7月我国销往意大利的出口额增长最快

■ 销额累计同比增长



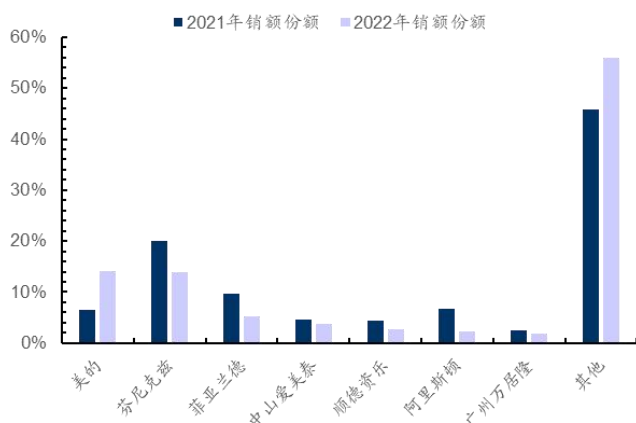
资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

2.3 7月美的热泵出口额位居第一，同比增长237%

随着欧洲地区家用热泵需求迎来爆发式增长，在欧洲地区布局较早的美的热泵实现快速增长。根据产业在线的数据，7月美的热泵出口额市占率同比提升7.7pct至14.2%，芬尼市占率同比下滑6.1pct至14.0%，菲亚兰德市占率同比下滑4.3pct至5.3%，而一些此前市占率较低的品牌出现份额提升。预计随着热泵出口结构的变化，之前以泳池热泵出口为主的品牌份额出现一定下滑，而家用热泵品牌出现较快的份额提升。

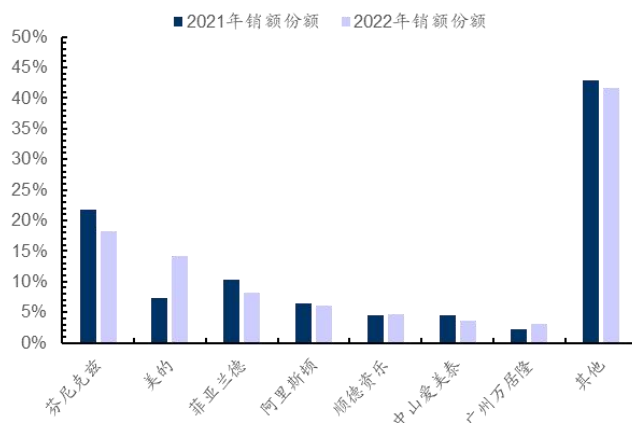
累计来看，1-7月芬尼出口额市占率同比下滑3.4pct至18.3%，美的市占率提升6.8pct至14.2%，菲亚兰德市占率下滑2.1pct至8.2%。变化趋势与7月相似，预计与热泵出口结构的变化相关。

图9：7月美的热泵出口额份额位居第一



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图10：2022年1-7月美的热泵出口份额有较大幅度提升

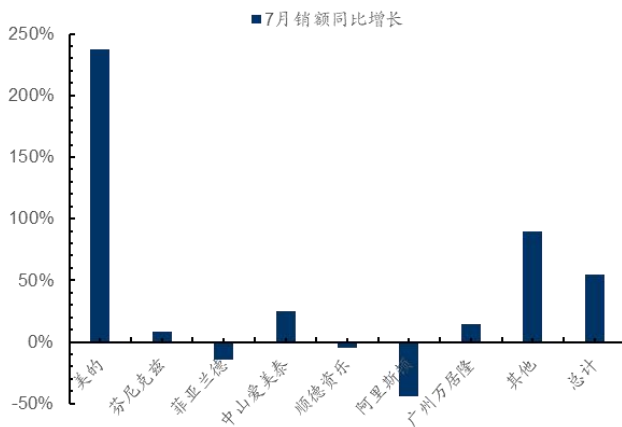


资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

从出口增速看，美的热泵7月出口增长237%，1-7月累计增长215%，增长有所提升；芬尼7月热泵出口增长8%，累计同比增长38%，预计受泳池热泵影响增速有所下滑；其他一些未能统计的中小品牌热泵出口额增长90%，累计同比增长59%，

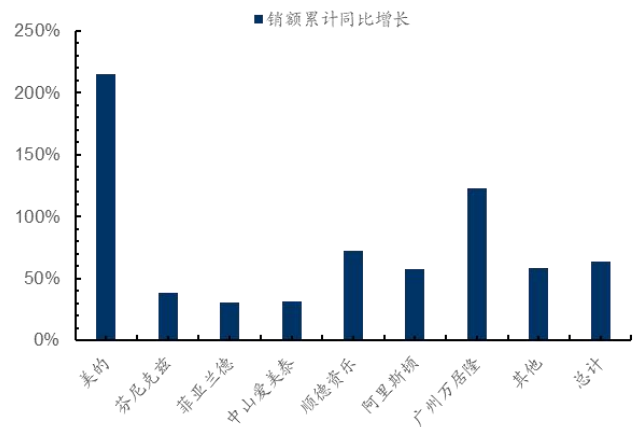
7月增速在提升，预计与家用热泵出口增长较快相关。

图11: 7月美的空气源热泵出口额增长 237%



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

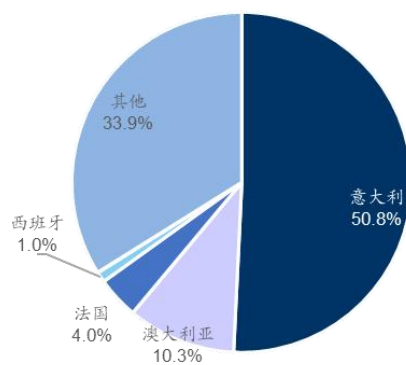
图12: 2022年1-7月美的空气源热泵出口增长最快



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

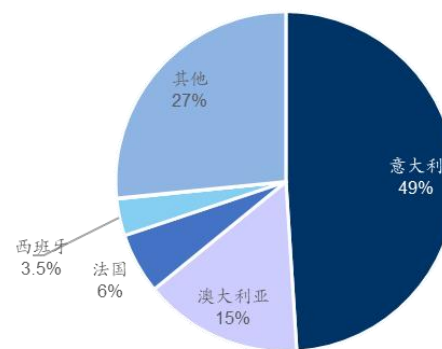
美的空气源热泵出口主要以意大利为主，芬尼空气源热泵出口主要以澳大利亚、法国和德国为主。7月美的热泵出口额中 51%销往意大利，10%销往澳大利亚，出口目的地较为集中，累计出口情况基本与之类似。芬尼出口目的地则较为分散，7月出口额中，澳大利亚占 15%，德国占 14%，法国占 10%，荷兰占 9%，意大利占 6%。

图13: 7月美的空气源热泵出口主要以意大利为主



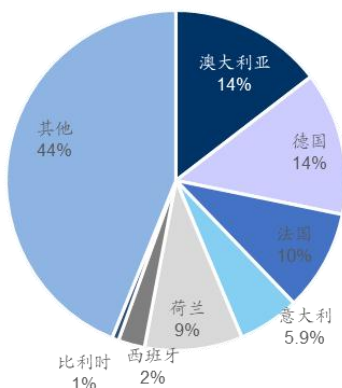
资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图14: 2022年1-7月美的空气源热泵出口以意大利为主



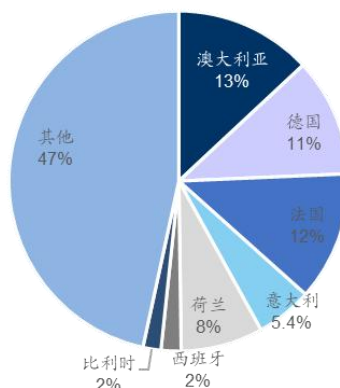
资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图15: 7月芬尼空气源热泵出口以澳大利亚、德法等国为主



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图16: 2022年1-7月美的芬尼空气源热泵出口国更为分散



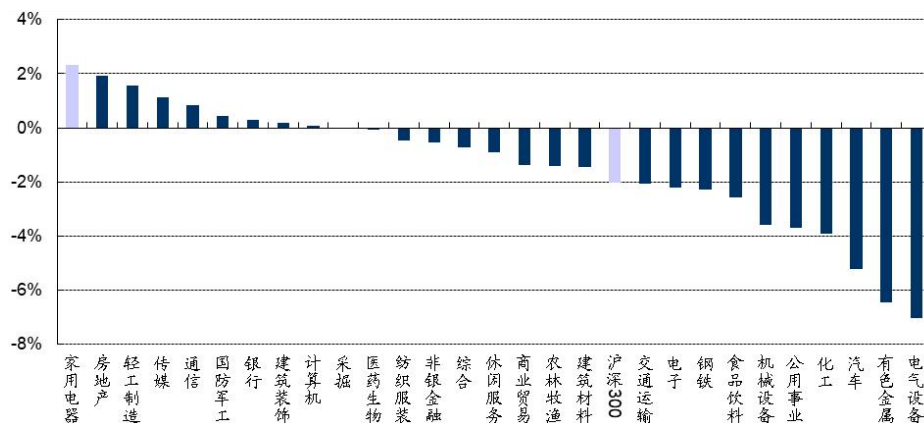
资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块上涨 2.33%；沪深 300 指数下跌 2.04%，周相对收益+4.38%。

图17: 本周家电板块实现正相对收益

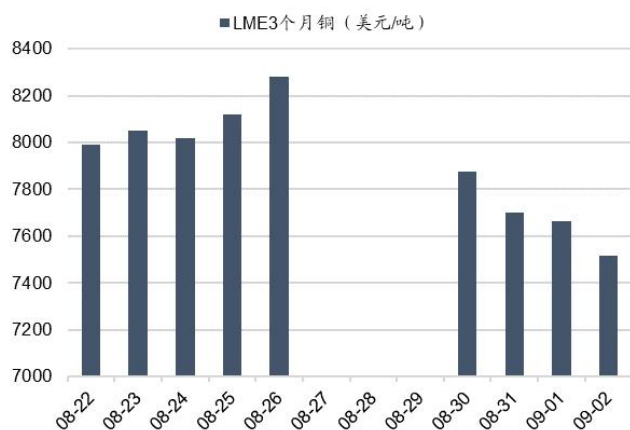


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

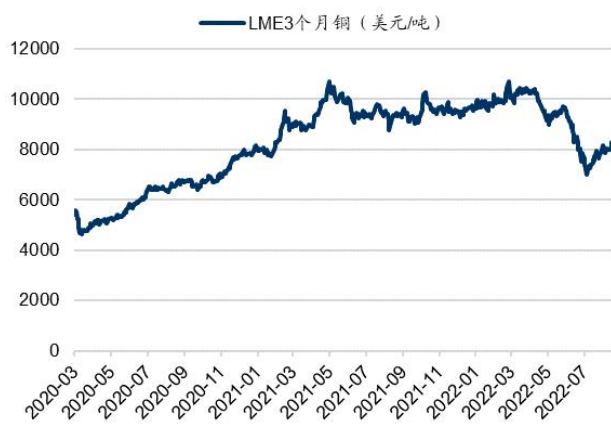
金属价格方面，本周 LME3 个月铜、铝价格分别周度环比-7.4%、-5.2%至 7516/2300 美元/吨；上周冷轧价格周环比+0.1%至 4737 元/吨。

图18: LME3个月铜价下滑



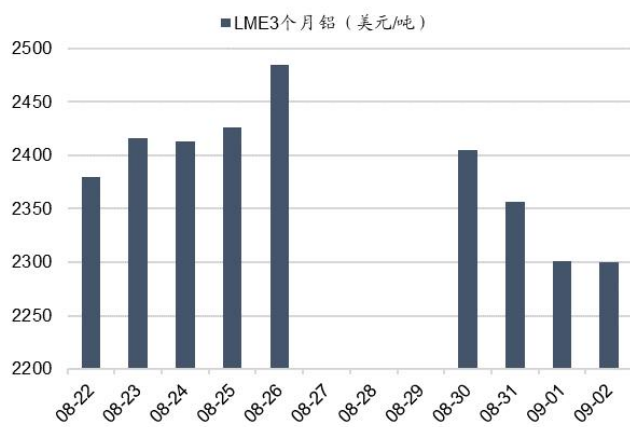
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图19: LME3个月铜价高位下滑后维持震荡



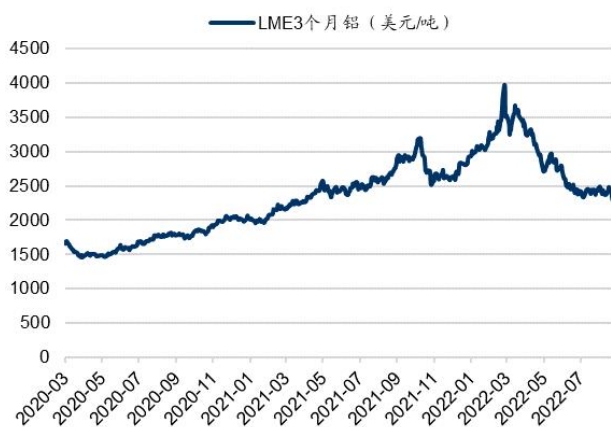
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图20: LME3个月铝价格震荡



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图21: LME3个月铝价高位回落维持震荡



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图22: 冷轧价格上周价格微升

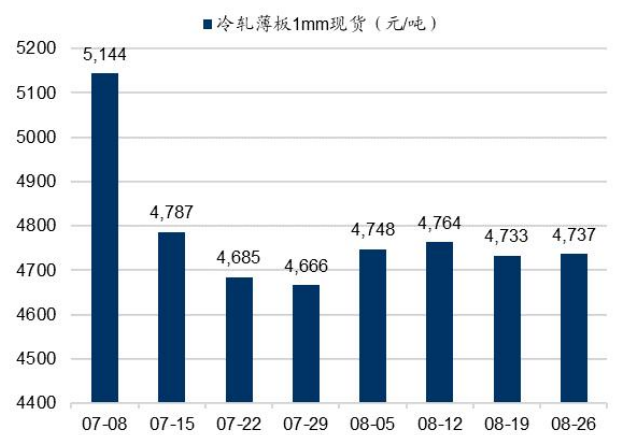


图23: 冷轧价格高位回调后再次震荡



资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

3.3 海运及天然气价格跟踪

海运价格自 2021 年 4 月起逐步上升，近期达到高位后有所回调。本周出口集运指数-美西线为 2232.89，周环比-5.40%；美东线为 2837.09，周环比+0.04%；欧洲线为 4616.87，周环比-1.54%。

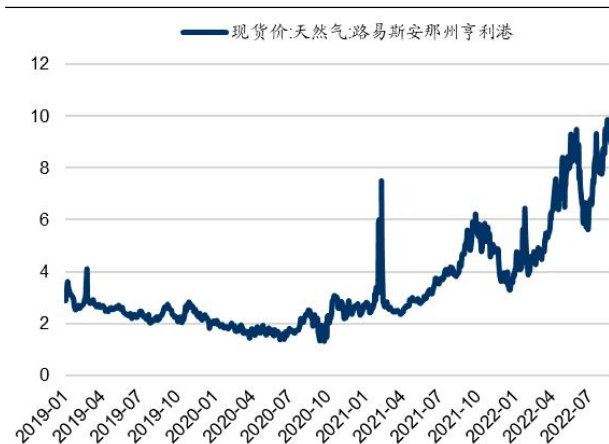
海外天然气价格自 2020 年底开始攀升，近期持续走高。本周海外天然气价格（此次以路易斯安那州亨利港天然气现货价代表）周环比-0.9%至 9.25 美元/百万英热单位。

图24：海运价格上周有所回落



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图25：天然气价格持续走高，本周有所回落

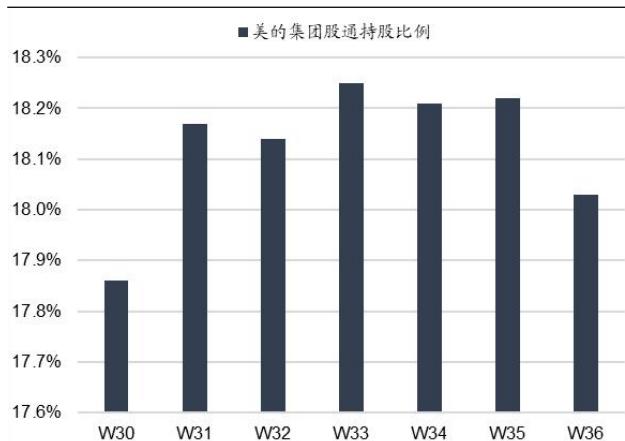


资料来源：金联创，Wind，国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

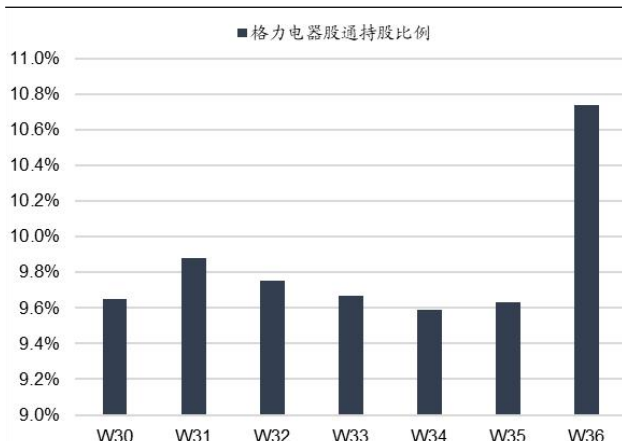
资金流向方面，上周重点公司陆股通持股比例有所提升，美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.19%、+1.11%、+0.13%。

图26：美的集团上周股通持股比例下降



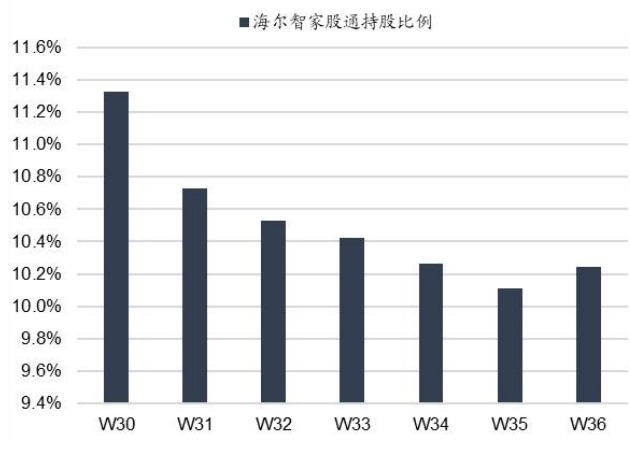
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图27：格力电器上周股通持股比例上升



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图28: 海尔智家持股比例提升



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、重点公司公告与行业动态

4.1 公司公告

【美的集团】2022 年上半年营收 1,836.63 亿, 同比 5.04%, 归母净利润 159.95 亿, 同比 6.57%; 其中 Q2 营收 927.25 亿元, 同比 0.97%, 归母净利润 88.18 亿, 同比 3.24%。

【海尔智家】2022 年上半年营收 1,218.58 亿, 同比 9.07%, 归母净利润 79.49 亿, 同比 15.89%; 其中 Q2 营收 616.07 亿元, 同比 8.17%, 归母净利润 44.32 亿, 同比 16.52%。

【格力电器】2022 年上半年营收 958.07 亿, 同比 4.13%, 归母净利润 114.66 亿, 同比 21.25%; 其中 Q2 营收 602.72 亿元, 同比 3.04%, 归母净利润 74.63 亿, 同比 24.10%。

【石头科技】2022 年上半年营收 29.23 亿, 同比 24.49%, 归母净利润 6.17 亿, 同比-5.40%; 其中 Q2 营收 15.64 亿元, 同比 26.46%, 归母净利润 2.74 亿, 同比-18.66%。

【华帝股份】2022 年上半年营收 28.03 亿, 同比 5.41%, 归母净利润 2.28 亿, 同比 0.64%; 其中 Q2 营收 16.79 亿元, 同比 4.43%, 归母净利润 1.62 亿, 同比-0.02%。

【九阳股份】2022 年上半年营收 47.10 亿, 同比-0.70%, 归母净利润 3.46 亿, 同比-23.27%; 其中 Q2 营收 23.82 亿元, 同比-4.76%, 归母净利润 1.80 亿, 同比-33.60%。

【小熊电器】2022 年上半年营收 18.48 亿, 同比 13.15%, 归母净利润 1.48 亿, 同比 6.65%; 其中 Q2 营收 8.71 亿元, 同比 19.96%, 归母净利润 0.44 亿, 同比-10.30%。

【海尔智家】海尔智家全资子公司青岛海尔特种电冰箱拟以 4,595.35 万元收购海尔集团公司持有的青岛特塑公司 30.23% 股权, 以 9,968.37 万元收购海尔卡奥斯

股份持有的青岛特塑公司 65.58% 股权，以 636.28 万元收购青岛海尔工装研制有限公司持有的青岛特塑公司 4.19% 股权。本次交易完成后，标的公司将成为海尔特种电冰箱的全资子公司。

【海尔智家】公司本次为全资子公司 Haier NewZealand Investment Holding Company Limited 不超过 23,000 万新西兰元的贷款授信提供担保。公司已实际为其提供的担保余额为人民币 97,488 万元（含本次担保）。

【光峰科技】截至 8 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式累计回购公司股份 654,348 股，占公司总股本的比例为 0.1436%，回购成交的最高价为 26.79 元/股，最低价为 14.88 元/股，支付的资金总额为 1318 万元。

【美的集团】截至 8 月 31 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式累计回购了 3307 万股，占公司总股本的 0.4725%，最高成交价为 60.05 元/股，最低成交价为 50.14 元/股，支付的总金额为 18.3 亿元（不含交易费用）。

【极米科技】极米科技拟以超募资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票。拟回购股份的用途：本次回购的股份将在未来适宜时机全部用于员工持股及/或股权激励计划。回购规模：回购资金总额不低于人民币 2,000 万元（含），不超过人民币 4,000 万元（含）。

【九阳股份】截至 8 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式回购股份，累计回购股份数量为 1080 万股，占公司总股本的 1.41%，最高成交价为 19.65 元/股，最低成交价为 14.68 元/股，成交总金额为 1.86 亿元（不含交易费用）。

【海尔智家】截至 8 月 31 日，公司已累计回购 A 股股份 5650 万股，占公司总股本的比例为 0.60%，购买的最高价为 26.60 元/股、最低价为 23.50 元/股，支付的金额为 14.3 亿元。

【海信家电】2022 年上半年营收 383.07 亿，同比 18.15%，归母净利润 6.20 亿，同比 0.79%；其中 Q2 营收 200.03 亿元，同比 8.19%，归母净利润 3.54 亿，同比 -10.91%。

【苏泊尔】2022 年上半年营收 103.24 亿，同比 -1.05%，归母净利润 9.33 亿，同比 7.77%；其中 Q2 营收 47.12 亿元，同比 -11.05%，归母净利润 3.95 亿，同比 9.39%。

4.2 行业动态

【GfK 中怡康 | GfK 发布《2022 年清洁电器市场现状及未来趋势》】在众多因素影响下，今年上半年全球科技及耐用消费品市场各版块零售额（美元）均出现负增长，全球小家电品类零售额（美元）同比下降了 6.4%。

【GfK 中怡康 | 中国吸尘器产业发展机遇】2022 年国内吸尘器市场零售额预计将达到 330 亿元，同比增速达 18.8%，吸尘器将成为生活家电市场中规模最大的品类。

【产业在线 | 2022 上半年中央空调细分应用市场发生了哪些变化】据产业在线数据显示，2022 上半年中央空调内销以 569.95 亿元规模完成收官，同比增长 3.82%。

【Runto 洛图科技观研 | 半年报 | 2022 上半年中国激光投影市场总结与展望】2022 年上半年，中国激光投影（包括激光电视）市场出货量为 28.7 万台，同比增长 22.2%。

5、重点标的盈利预测

表1: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021
000333	美的集团	买入	53.65	4.09	4.50	5.18	13	12	10	3.01
000651	格力电器	买入	33.02	3.90	4.33	5.10	8	8	6	1.79
600690	海尔智家	买入	25.63	1.39	1.59	1.84	18	16	14	3.04
1691.HK	JS 环球生活	买入	9.39	0.12	0.14	0.16	10	9	7	2.26
2148.HK	Vesync	买入	4.83	0.04	0.06	0.08	17	10	8	2.29
688696	极米科技	买入	271.73	9.67	10.39	14.83	28	26	18	6.89
002032	苏泊尔	买入	45.80	2.40	2.72	3.09	19	17	15	4.86
002242	九阳股份	买入	15.52	0.97	1.09	1.28	16	14	12	2.79
002705	新宝股份	买入	19.26	0.96	1.31	1.49	20	15	13	2.62
002959	小熊电器	买入	54.36	1.81	2.10	2.53	30	26	22	4.10
002508	老板电器	买入	25.00	1.40	2.29	2.72	18	11	9	2.75
002677	浙江美大	买入	12.20	1.03	1.20	1.38	12	10	9	4.04
300894	火星入	买入	30.24	0.93	1.21	1.58	33	25	19	8.29
300911	亿田智能	买入	55.02	1.94	2.53	3.24	28	22	17	4.99
605336	帅丰电器	买入	17.78	1.74	2.11	2.82	10	8	6	1.74
603486	科沃斯	买入	79.80	3.51	4.84	6.28	23	16	13	9.20
688169	石头科技	买入	313.36	20.99	25.76	33.21	15	12	9	3.45
688007	光峰科技	买入	25.90	0.52	0.52	0.81	50	50	32	4.84
688793	倍轻松	买入	37.97	1.47	1.92	2.53	26	20	15	3.57
000921	海信家电	买入	12.72	0.71	1.19	1.40	18	11	9	1.68
000541	佛山照明	买入	6.94	0.18	0.28	0.34	39	25	20	1.63

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

注: 港股 JS 环球生活和 Vesync 的收盘价单位为港元, EPS 单位为美元

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032