



Research and
Development Center

新宝拟购 MR 商标所有权，美的推出家庭服务机器人品牌

——信达家电·热点追踪（2022.06.12）

证券研究报告

行业研究——周报

家用电器行业

罗岸阳 家电行业首席分析师
执业编号: S1500520070002
联系电话: +86 13656717902
邮箱: luoanyang@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

新宝拟购 MR 商标所有权, 美的推出家庭服务机器人品牌

2022 年 06 月 12 日

本期内容提要:

周投资观点:

- 新宝股份为有效打通 Morphy Richards (摩飞) 品牌国内业务的全链条运作, 解决国内商标使用经营权问题, 新宝拟直接购买 MORPHY RICHARDS LIMITED 持有其在中国境内及英国、爱尔兰、新西兰和澳大利亚的 Morphy Richards (摩飞) 所有的已注册和未决的商标(中英文版本)等; 在爱尔兰、新西兰和澳大利亚地区, 新宝将以品牌授权或分销的形式与 MR 开展业务合作。

我们认为新宝推动摩飞品牌的收购将有利于公司对于品牌产品、销售、营销进行完整规划, 推出更多适合中国本土的小家电产品。而新宝作为国内出口代工龙头企业, 旗下拥有东菱、鸣盏等自主品牌, 摩飞的收购将进一步扩充新宝的自主品牌矩阵, 也将有利于推动未来公司通过摩飞品牌向英国、爱尔兰、新西兰、澳大利亚等地出海。

我国小家电企业从最初的代工到自主品牌, 在改善盈利能力的同时积极承接海外产能并不断开拓国内外市场, 积极关注国内小家电龙头苏泊尔、九阳股份, 推荐关注积极出海的长尾小家电龙头小熊电器, 关注加大自主品牌推广的全球小家电代工龙头新宝股份。

- 美的召开“数字美的 2025”战略发布会, 战略中包括了家庭数字化和产业数字化, 兼顾 2C 和 2B, 美的在 2B 端业务的强化布局体现出公司在对于工业化转型的决心。我国家电企业凭借自身研发、制造、管理、渠道等优势不断寻求工业化发展的体现, 在提升生产、营销、供应链效率的同时, 积极寻求跨赛道发展机遇, 我们认为“部件先行、龙头徐转”是我国家电工业化及制造价值重估是板块长期逻辑, 重点关注三花智控、盾安环境、合康新能、东方电热、德业股份、星帅尔, 以及龙头美的集团、格力电器。
- 奥维云网与苏宁易购联合发布 2022 年家电套购市场研究报告。根据报告内容称, 超过九成的用户对套系购买有较高性质, 39.6%的用户对多个品牌自由组合倾向程度较高。苏宁易购打造家庭生活五大场景——智控厨房、智能卫浴、酷玩客厅、运动阳台、心享卧室。报告认为当前套购业务还应该重点布局与突破用户认知度高的场景, 以产品功能为主线组套仍是消费者偏好的方向。
- 风险因素: 宏观经济环境波动、原材料价格持续上涨、海内外疫情反复、汇率波动、市场终端需求严重下滑、出口景气度下滑等风险。

目 录

一、核心观点.....	4
1.1 周投资观点	4
1.2 重点动态跟踪	5
二、板块走势.....	5
三、行业数据追踪.....	7
3.1 本周家电股资金流向	7
3.2 家电主要原材料价格追踪.....	8
3.3 人民币汇率震荡小幅回升.....	8
3.4 重点公司盈利预测及估值一览.....	9
四、风险因素.....	10

表 目 录

表 1: 本周家电股北上资金持股比例变化	7
表 2: 本周家电股北上资金持股市值变化	8
表 3: 重点公司盈利预测及估值	9

图 目 录

图 1: 摩飞中国发展历程.....	4
图 2: SW 家电指数本周涨跌幅 (%)	6
图 3: 本周家电行业细分板块涨跌幅 (%)	6
图 4: 申万一级行业最新市盈率.....	7
图 5: LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨)	8
图 6: LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨)	8
图 7: 1.0mm 冷轧板价格变化 (元/吨)	8
图 8: 中国塑料城价格指数.....	8
图 9: 中间价: 美元兑人民币汇率	9

一、核心观点

1.1 周投资观点

1) 新宝股份为有效打通 Morphy Richards (摩飞) 品牌国内业务的全链条运作, 解决国内商标使用经营权问题, 新宝拟直接购买 MORPHY RICHARDS LIMITED 持有其在中国境内及英国、爱尔兰、新西兰和澳大利亚的 Morphy Richards (摩飞) 所有的已注册和未决的商标(中英文版本)等; 在爱尔兰、新西兰和澳大利亚地区, 新宝将以品牌授权或分销的形式与 MR 开展业务合作。

摩飞 2013 年进入中国市场, 2015 年新宝股份成立摩飞中国销售公司, 2017 年新宝与摩飞正式签订战略合作协议, 在品牌、技术、专利、设计、生产等方面进行进一步的资源整合。摩飞作为高端小家电品牌, 在中国的产品推广主要遵循“爆款逻辑”, 2018 年推出摩飞第一代多功能锅 9088 和料理棒, 2019 年推出便携式榨汁杯, 多个爆款的相继推出使得摩飞 2019 年在国内营业收入同比增长 350% 达到 6.5 亿元, 此后又推出便携式电热水壶、消毒砧板、气泡果汁机等品类, 通过不同爆品的迭代实现品牌规模的增长, 2021 年营业收入达到 16.6 亿。2022 年 2 月, 摩飞推出品牌首款智能洗地机, 正式进入清洁电器行业。

图 1: 摩飞中国发展历程



资料来源: 摩飞官网, 新宝官方公众号, 摩飞官方公众号, 信达证券研发中心

我们认为新宝推动摩飞品牌的收购将有利于公司对于品牌产品、销售、营销进行完整规划, 推出更多适合中国本土的小家电产品。而新宝作为国内出口代工龙头企业, 旗下拥有东菱、鸣盏等自主品牌, 摩飞的收购将进一步扩充新宝的自主品牌矩阵, 也将有利于推动未来公司通过摩飞品牌向英国、爱尔兰、新西兰、澳大利亚等地出海。

我国小家电企业从最初的代工到自主品牌, 在改善盈利能力的同时积极承接海外产能并不断开拓国内外市场, 积极关注国内小家电龙头苏泊尔、九阳股份, 推荐关注积极出海的长尾小家电龙头小熊电器, 关注加大自主品牌推广的全球小家电代工龙头新宝股份。

2) 美的召开“数字美的 2025”战略发布会, 战略中包括了家庭数字化和产业数字化, 兼顾 2C 和 2B, 美的在 2B 端业务的强化布局体现出公司在对于工业化转型的体现, 我国家电企业凭借自身研发、制造、管理、渠道等优势不断寻求工业化发展的体现, 在提升生产、营销、供应链效率的同时, 积极寻求跨赛道发展机遇, 我们认为“部件先行、龙头徐转”是我国家电工业化及制造价值重估是板块长期逻辑, 重点关注三花智控、盾安环境、合康新能、东方电热、德业股份、星帅尔, 以及龙头美的集团、格力电器。

1.2 重点动态跟踪

【行业动态】奥维云网与苏宁易购联合发布 2022 年家电套购市场研究报告

根据报告内容称，超过九成的用户对套系购买有较高性质，39.6%的用户对多个品牌自由组合倾向程度较高。苏宁易购打造家庭生活五大场景——智控厨房、智能卫浴、酷玩客厅、运动阳台、心享卧室。报告认为当前套购业务还应该重点布局与突破用户认知度高的场景，以产品功能为主线组套仍是消费者偏好的方向。

【公司动态】数字美的 2025：打造物联网时代美的护城河

6月9日，美的集团在广州举行“数字美的 2025”战略发布会。美的集团提出，打造美的数字大脑，为亿级家庭用户、百万级企业用户提供实时高效的数字化体验。“数字美的 2025”总体目标：业务数字化，建设 DTC 数字平台，业务在线化要达到 100%；数据业务化，数字驱动运营达到 70%，智能化决策要做到 40%，核心指标体系是现在的 10 倍；数字技术保持行业领先优势，将数字决策技术与业务完全融合，物联网中台达到 10 亿级连接能力；AIoT 化，智能家居做到全球行业首选；发展数字创新业务，孵化 1-2 家上市公司。

发布会当天，美的集团正式推出家庭服务机器人品牌“WISHUG”以及首代家庭服务机器人产品。还发布了家庭 AI 健康清洁机器人 W12 智净者和数字门店智慧导购机器人 R10 待客君

【公司动态】富乐新能源成为国电投单晶光伏电池组件的合格供应商

星帅尔于 6 月 7 日公告称，公司控股子公司黄山富乐新能源科技有限公司（“富乐新能源”）于近日收到了国家电力投资集团有限公司（“国电投”）关于发布《集团公司电缆、光伏电池组件、逆变器合格供应商名录（2022 年版）》的通知，富乐新能源入选成为国电投单晶光伏电池组件的合格供应商之一。本次合格供应商资质的取得，标志着星帅尔子公司富乐新能源的光伏组件产品正式进入国电投的配件供应体系，有助于未来双方建立长期稳定的合作关系，提升星帅尔在光伏领域的综合竞争力，将对公司进一步拓展光伏业务起到积极作用。

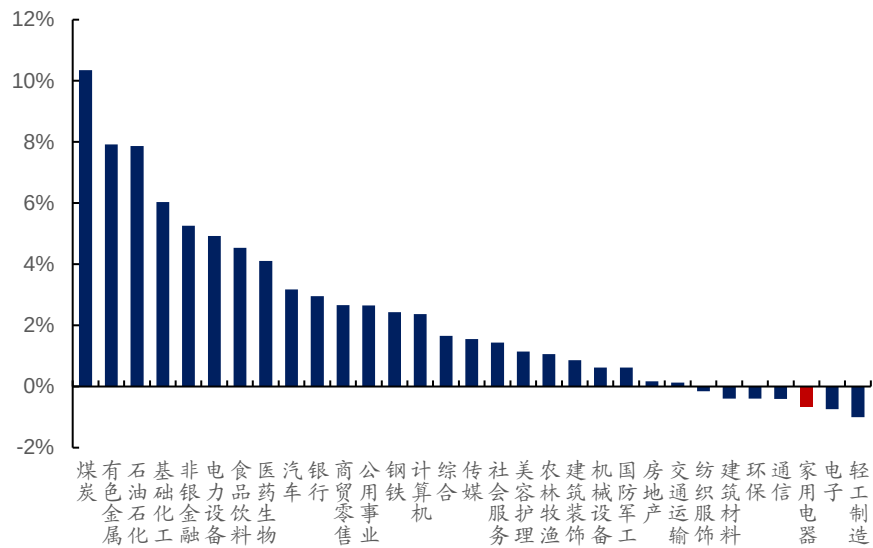
【公司动态】盾安环境更换董事人选

公司董事会取消此前三位已在格力任独董的候选人提名，新提名宋顺林、刘金平、李静为公司第八届董事会独立董事候选人，三位候选人分别为会计、制冷专业、法律背景，均不在格力任职，满足实质和形式上的独立性要求。尽管独董提名人选出现更换，但董事会提前选举仍体现出了格力加速推动入主盾安的进程，也体现出公司与格力未来利益的一致性，可有效加强格力对公司的控制力，为后续定增、原大股东股权归属、担保债务等事项加速解决打下基础。

二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为-0.67%，沪深 300 指数涨跌幅为+3.65%，家电板块跑输沪深 300 指数 4.32 个百分点，在所有申万一级行业中排序 29/31。

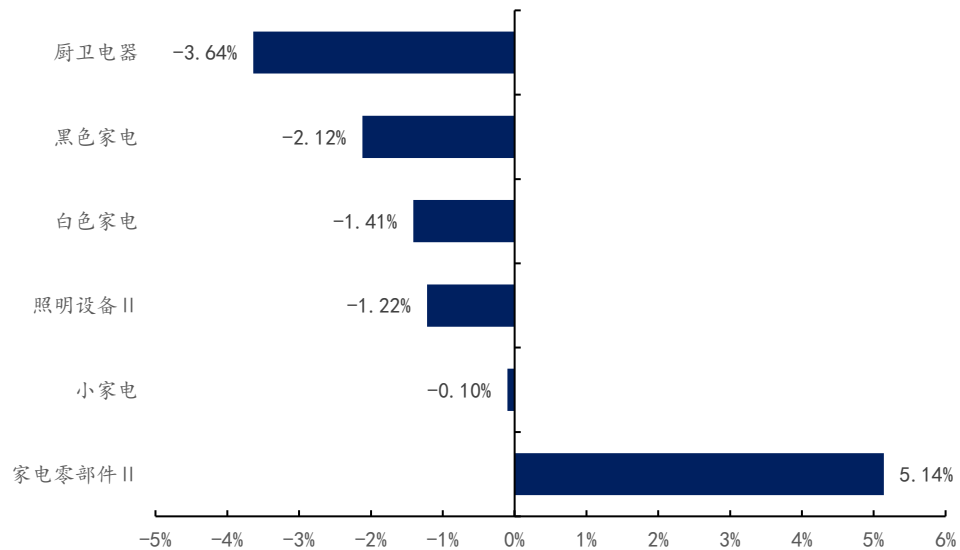
图 2：SW 家电指数本周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周厨卫电器（-3.64%）、黑色家电（-2.12%）跌幅较大，家用零部（+5.14%）涨幅明显。

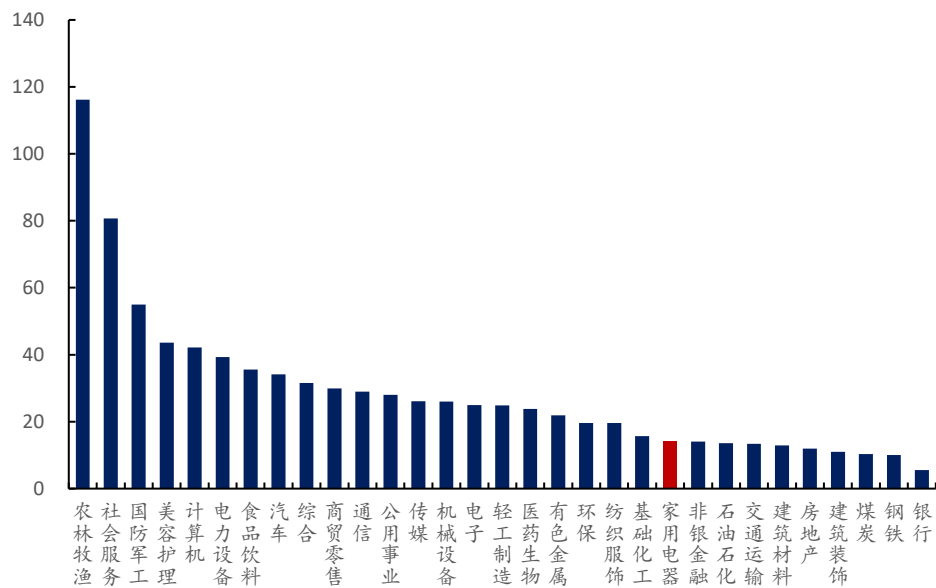
图 3：本周家电行业细分板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

行业 PE（TTM）方面，家电行业 PE（TTM）为 14.29x，位于申万 31 个一级行业中的 22 名，估值相较其他行业而言仍处于较低位。

图 4：申万一级行业最新市盈率



资料来源：Wind，信达证券研发中心

个股表现：本周涨幅前五的个股分别为东方电热（+15.27%）、*ST 雪莱（+14.84%）、飞科电器（+11.22%）、新宝股份（+10.14%）、三花智控（+9.99%）；跌幅前五的个股分别为银河电子（-18.74%）、金莱特（-17.90%）、长虹美菱（-15.60%）、圣莱退（-14.77%）、倍轻松（-13.38%）；换手率前五的个股分别为东方电热（13.19%）、依米康（9.76%）、*ST 雪莱（8.87%）、银河电子（6.93%）、长虹美菱（5.19%）

三、行业数据追踪

3.1 本周家电股资金流向

本周，北向资金净买入家电板块 299.46 万股，持股市值减少 0.93 亿元。其中，增持 TOP5 为海尔智家、新宝股份、创维数字、美的集团、莱克电气，减持 TOP5 为格力电器、华帝股份、火星人、海信家电、三花智控；海尔智家北上资金持股市值增长最多，格力电器持股市值下降最多。

表 1：本周家电股北上资金持股比例变化

增持比例排名				减持比例排名			
证券简称	沪(深)股通持股占 流通 A 股比例% (最新收盘日)	沪(深)股通持股占 流通 A 股比例% (1 周前)	比例差%	证券简称	沪(深)股通持股占 流通 A 股比例% (最新收盘日)	沪(深)股通持股占 流通 A 股比例% (1 周前)	比例差%
海尔智家	10.96	10.42	+0.54pct	格力电器	9.51	9.83	-0.31pct
新宝股份	1.25	1.11	+0.15pct	华帝股份	4.84	5.14	-0.31pct
创维数字	0.61	0.57	+0.04pct	火星人	0.66	0.84	-0.18pct
美的集团	18.10	18.08	+0.02pct	海信家电	8.98	9.14	-0.16pct
莱克电气	0.67	0.67	+0.00pct	三花智控	24.66	24.80	-0.14pct

资料来源：Wind，信达证券研发中心

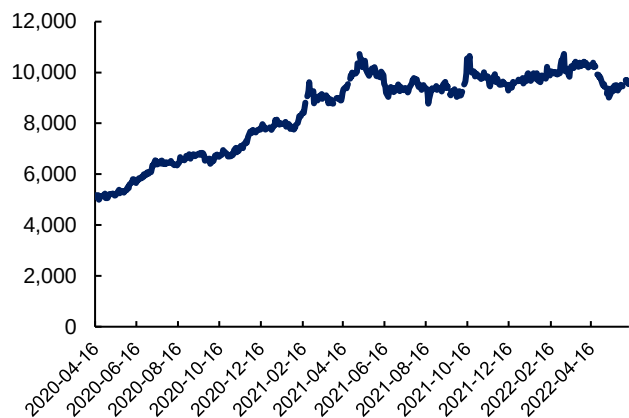
表 2: 本周家电股北上资金持股市值变化

持股市值增加排名				持股市值减少排名			
证券简称	持股市值 (亿元, 最新)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)	证券简称	持股市值 (亿元, 最新)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)
海尔智家	75.83	68.53	7.30	格力电器	53.11	56.68	-3.57
美的集团	224.23	223.82	0.42	三花智控	215.64	218.04	-2.40
新宝股份	0.13	0.10	0.03	海信家电	7.29	7.54	-0.26
创维数字	0.04	0.03	0.00	华帝股份	1.78	2.01	-0.23
莱克电气	0.03	0.03	0.00	老板电器	7.45	7.59	-0.15

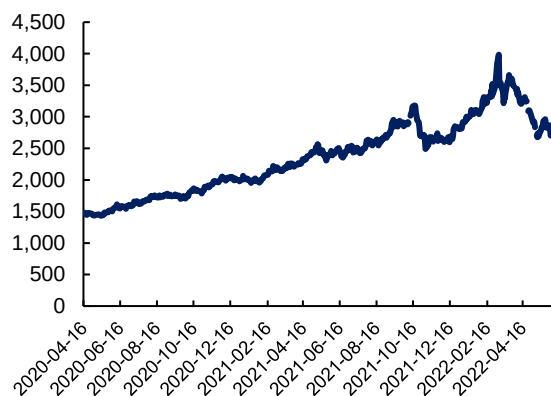
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 家电主要原材料价格追踪

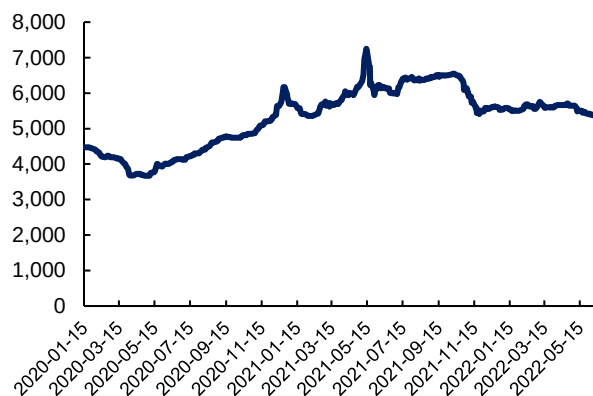
本周全球大宗商品原材料价格压力有所缓解, 本周 LME 铜最新现货结算均价为 9636.6 美元/吨, 同比-2.54%, 环比上周+1.52%; LME 铝本周最新结算均价达到 2734.00 美元/吨, 同比+11.36%, 环比上周-2.14%, 本周塑料价格同比去年 4.61%, 环比上周 0.53%, 冷轧板 (1.0mm) 本周均价为 5376 元/吨, 同比-12.73%, 环比-0.54%。

图 5: LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨)


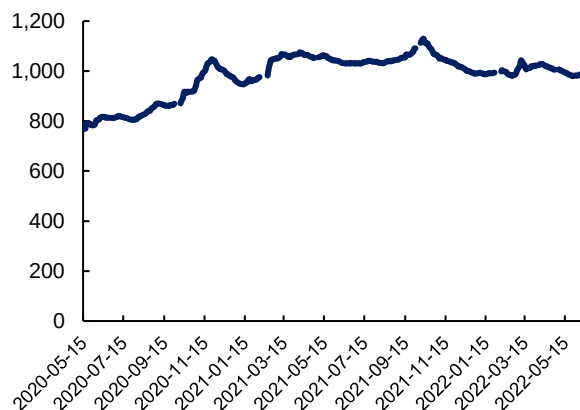
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 6: LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7: 1.0mm 冷轧板价格变化 (元/吨)


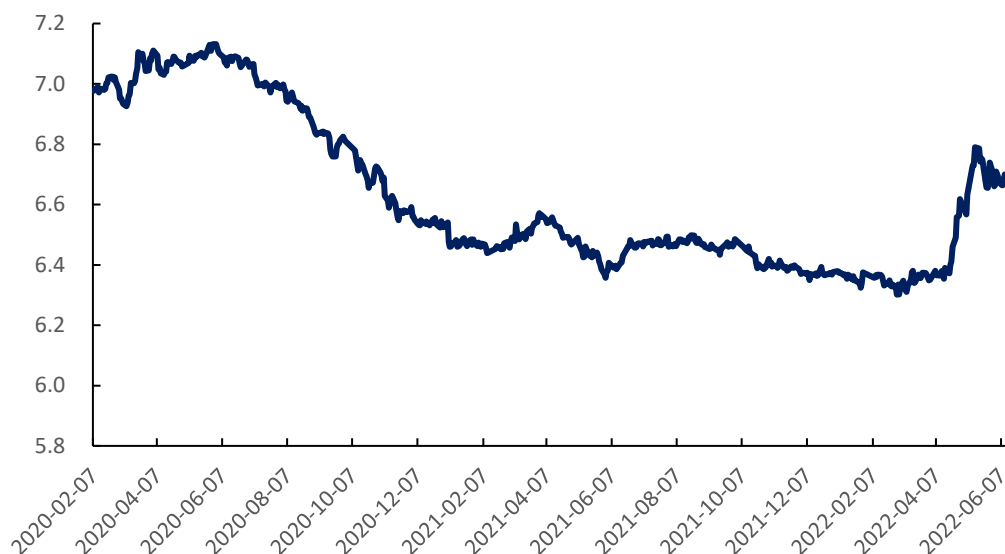
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 8: 中国塑料城价格指数


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.3 人民币汇率震荡

图 9：中间价：美元兑人民币汇率



资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.4 重点公司盈利预测及估值一览

表 3：重点公司盈利预测及估值

股票代码	股票名称	收盘价	EPS				PE		
		6 月 10 日	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
000333	美的集团*	52.25	4.67	5.42	6.18	11.19	9.64	8.45	
000651	格力电器*	31.55	4.36	4.93	5.48	7.24	6.40	5.76	
600690	海尔智家*	24.02	1.60	1.85	2.13	15.01	12.98	11.28	
000921	海信家电	11.45	1.01	1.19	1.39	11.36	9.61	8.24	
002508	老板电器*	28.91	2.33	2.69	3.10	12.41	10.75	9.33	
002035	华帝股份	5.46	0.60	0.67	0.74	9.09	8.12	7.39	
300894	火星入*	32.07	1.25	1.61	1.95	25.66	19.97	16.45	
002677	浙江美大*	13.64	1.22	1.43	1.66	11.18	9.54	8.22	
300911	亿田智能*	58.14	2.81	3.78	4.83	20.69	15.38	12.04	
002959	小熊电器*	56.10	2.39	2.87	3.34	23.47	19.55	16.80	
002242	九阳股份*	16.33	1.10	1.23	1.38	14.85	13.28	11.83	
002705	新宝股份*	20.24	1.18	1.44	1.62	17.15	14.06	12.49	
002032	苏泊尔*	53.76	2.79	3.27	3.77	19.27	16.44	14.26	
603486	科沃斯*	110.72	4.76	6.23	7.80	23.26	17.77	14.19	
688169	石头科技*	689.34	28.16	36.49	45.39	24.48	18.89	15.19	
688696	极米科技*	308.00	13.70	18.90	24.86	22.48	16.30	12.39	
600060	海信视像*	11.93	1.14	1.45	1.82	10.46	8.23	6.55	
688793	倍轻松*	56.30	2.01	2.94	4.14	28.01	19.15	13.60	
002614	奥佳华	8.35	0.74	0.88	1.03	11.21	9.51	8.11	
002050	三花智控*	20.15	0.64	0.80	0.99	31.48	25.19	20.35	
002011	盾安环境*	10.18	0.60	0.75	0.91	16.97	13.57	11.19	
300048	合康新能*	6.46	0.09	0.17	0.27	71.78	38.00	23.93	
300217	东方电热*	5.13	0.21	0.27	0.36	24.43	19.00	14.25	
002860	星帅尔*	17.24	0.94	1.21	1.29	18.34	14.25	13.34	

资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：收盘价为 2022 年 6 月 10 日，*为信达家电团队预测业绩，其余为 Wind 一致性预期

四、风险因素

宏观经济环境波动、原材料价格持续上涨、海内外疫情反复、汇率波动、市场终端需求严重下滑、出口景气度下滑等风险。

研究团队简介

罗岸阳，家电行业首席分析师。浙江大学电子信息工程学士，法国北方高等商学院金融学&管理学双学位硕士。曾任职于 TP-LINK 硬件研发部门从事商用通信设备开发设计。曾先后任职天风证券家电行业研究员、国金证券家电行业负责人，所在团队 2015、2017 年新财富入围。2020 年 7 月加盟信达证券研究开发中心，从事家电行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瞳	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。