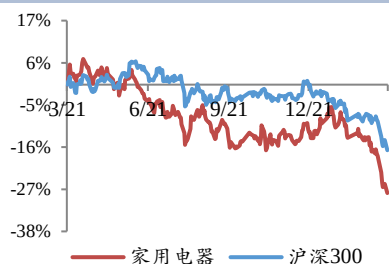


原材料大涨致短期承压，设计优化降本空间充足

行业评级：增持

报告日期：2022-03-14

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

邮箱：yinyj@hazq.com

联系人：刘阳东

执业证书号：S0010121070040

邮箱：liuyd@hazq.com

相关报告

1.两会再提家电下乡，利好厨电、小家电 2022-03-07

2.1月洗衣机内销环比放缓，出口增速改善 2022-02-28

3.1月春节假期提前，空调内外销增速放缓 2022-02-20

主要观点：

● 本周核心观点

原材料价格波动主要受短期因素驱动，应重视家电企业的经营韧性。受俄乌冲突局势影响，近期原材料价格出现较大幅度波动，其中铝价波动幅度最为明显，LME 铝现货结算价上周大涨 14.77%，本周迅速回落 9.84%，但年初至今涨幅依然达 23.3%，领先于铜（年初至今：+5.0%）、塑料（年初至今：+4.2%）、钢材（年初至今：+4.7%）等其他原材料价格指数，引发市场投资者对家电企业盈利能力的担忧。因此，我们对比了 21Q1-Q2 和 22Q1 期间的原材料价格指数变化与家电行业业绩表现：

首先，从涨价成因看，21Q1 期间大涨主要因疫情导致的供应链受阻致使供需错配，Q2 后伴随疫情好转、供应链恢复，大宗原材料价格基本维持在高位震荡；而本轮快速涨价则主要因俄乌冲突的短时催化，其中俄罗斯作为能源大国，石油、天然气、铝、镍出口总量占全球总量的 12%、21%、26%和 49%，市场担忧欧美国家对俄加大经济制裁，影响上述原材料出口供应。我们目前尚无法预判俄乌冲突解决的时点和方式，需要保持对俄乌局势和大宗原材料价格走势的持续跟踪。

其次，从涨价幅度看，相较于 21Q1，本轮主要原材料中，除铝外，铜、塑料、钢材的价格涨幅均远小于 21Q1 同期水平，仅达到 21Q1 同期涨幅的 50%左右。

最后，回归到家电企业的业绩表现，我们选取申万二级分类中白电、黑电、小家电和厨电四个主要子行业，通过对比毛利率和净利率两个指标发现，21Q1，白电、黑电、小家电、厨电的毛/净利率分别 +0.2pct/+1.5pct、+0.5pct/+1.2pct、-0.9pct/+0.1pct、-0.7pct/+2.3pct，呈现出毛利率持平或小幅下滑、净利率不降反增的局面，盈利能力保持稳健。至 21Q2，白电、黑电、小家电、厨电的毛/净利率分别 -0.6pct/-0.2pct、-0.4pct/-0.2pct、-4.0pct/-4.0pct、-1.2pct/+0.4pct，相较 21Q1，21Q2 家电企业的成本承压更为显著，四个子行业的毛利率普遍下滑，但净利率表现全部优于毛利率，其中厨电板块净利率持续提升，展现出较强的经营韧性。

从供应链优化角度看，家电行业的降本空间和举措充足，尚待挖掘。据《采购与供应链管理》指出，供应链降本分为三个台阶：谈判降价、流程优化和设计优化，其中谈判降价最容易，但影响产品成本最小，大约影响产品成本的 10%；流程优化，无论生产流程和交易流程都

相对困难，大约影响产品成本的 20%；而设计优化最难，需要营销、研发、供应链等不同部门的跨职能协作，能影响产品成本的 70%。从当前家电企业应对大宗涨价的措施来看，主要包括终端零售提价传导、推新卖贵优化产品销售结构以及加大线上化销售，前两者是销售策略优化并未涉及供应链优化，而后者主要涉及三台阶中的流程优化，如果结合前述 21Q1-Q2 家电企业盈利表现看，三台阶的设计优化阶段尚存较大降本空间待挖掘。我们注意到，新宝、小熊等新兴小家电企业在研发设计中，已建立起由研发、营销、工业设计等人员构成的研发小组，小家电企业业绩表现改善或可期待。

● 板块观点

白电板块：白电修复的主要支撑来自于：1）疫情导致的高基数压力逐步减弱，2）大宗商品涨价趋势缓解，3）航运价格止涨企稳，4）高端化消费趋势渐成。但仍受长期因素困扰：1）宏观经济下行；2）地产拉动减弱等。对比来看，短期内支撑因素对白电企业经营成果的影响直接且见效，白电龙头短期盈利能力修复可期。

中长期看，国内白电市场已逐步转变为更新需求为主的存量竞争市场，在此背景下，我们更加看好白电龙头在品牌、渠道、研发、管理等底层基础能力方面构筑的深厚壁垒，相信其在白电这一延续性创新品类中，可以凭借积累优势实现强者恒强。同时，产品力优秀、供应链成熟、海外运营经验丰富的白电龙头具备海外市场渗透率提升机会，海外市场空间广阔。

厨电板块：厨电板块整体需求较为疲软，但子板块间表现有所分化，建议关注低渗透、高成长的集成灶子板块。我们认为，现阶段的集成灶渗透率尚低，而现存的存量房市场规模较大，有充足的渗透空间。同时，集成灶品类经历前期消费者教育后（特别是，2020 年 4 家龙头企业率先上市后，品宣加强进一步提升集成灶的知名度），近二年的蓬勃发展，已推动部分头部企业完成从一至十的积累。伴随渠道建构、产品品类的日益完善，参照传统厨电龙头的发展轨迹来看，集成灶从十至百的跨越式发展可期。

清洁电器板块：扫地机和洗地机品类在低存量、供应决定需求的行业特征下，新品频出对渗透率提升具有较大的推动作用。石头科技推出的新款带拖布自清洁扫地机 U10 和洗地机 G10、科沃斯的新款带自清洁+自集尘+自烘干的扫地机地宝 X1，以及云鲸的第二代带自清洁+自换水+自烘干的新品扫地机 J2，这些新品相较以往无论在产品性能或工业设计上均有明显改善，符合当前消费升级趋势，预计将进一步刺激终端销售。同时，洗地机的快速放量亦吸引美的、莱克、九阳、苏泊尔等企业的迅速跟进，22 年上半年将有更多企业推出相关产品，洗地机等新兴清洁电器板块的高景气度确定性较强。

● 投资建议

建议关注竞争格局持续优化且下半年盈利能力有望修复的白电龙头美的

集团、海尔智家、格力电器。

建议关注全面推进产品、品牌、渠道、管理等多维组织能力提升的集成灶龙头**亿田智能**，有望在 22 上半年推出集成灶新品的传统厨电龙头**老板电器**，以及产品结构持续优化、多元渠道稳健拓展的集成灶龙头**火星**人。

建议关注综合优势突出、借助智能生活电器打造第二增长极的扫地机器人龙头**科沃斯**，以及技术壁垒深厚、海外渠道快速拓展的扫地机器人龙头**石头科技**。

● 风险提示

宏观经济增长不及预期导致居民购买力下降；地产调控严峻对下游家电需求产生负面影响；疫情反复影响复产复工等。

正文目录

1 本周核心观点	6
2 板块观点	8
2.1 白电板块：静待龙头底部复苏	8
2.2 厨电板块：关注集成灶高景气赛道	8
2.3 清洁电器板块：关注技术壁垒深厚的扫地机龙头	9
3 本周家电板块及原材料价格走势	10
4 本周重要公告	13
5 风险提示：	13

图表目录

图表 1 家电指数周涨跌幅	10
图表 2 家电指数年走势	10
图表 3 家电重点公司估值	10
图表 4 铜铝价格 (美元/吨)	11
图表 5 塑料价格 (2010 年 1 月 4 日=1000)	11
图表 6 钢材价格 (1994 年 4 月=100)	11
图表 7 人民币汇率	11
图表 8 累计房屋竣工面积 (亿平方米)	12
图表 9 当月房屋竣工面积 (亿平方米)	12
图表 10 累计房屋新开工面积 (亿平方米)	12
图表 11 当月房屋新开工面积 (亿平方米)	12
图表 12 累计房屋施工面积 (亿平方米)	12
图表 13 30 大中城市成交面积 (万平方米)	12
图表 14 上市公司重要公告	13

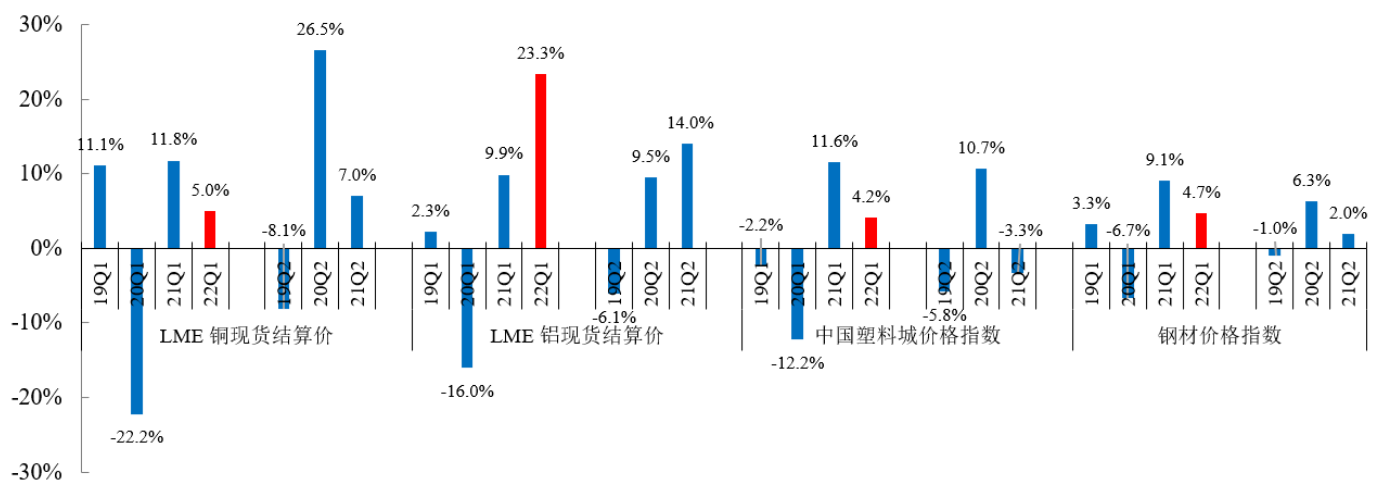
1 本周核心观点

原材料价格波动主要受短期因素驱动，应重视家电企业的经营韧性。受俄乌冲突局势影响，近期原材料价格出现较大幅度波动，其中铝价波动幅度最为明显，LME 铝现货结算价上周大涨 14.77%，本周迅速回落 9.84%，但年初至今涨幅依然达 23.3%，领先于铜（年初至今：+5.0%）、塑料（年初至今：+4.2%）、钢材（年初至今：+4.7%）等其他原材料价格指数，引发市场投资者对家电企业盈利能力的担忧。因此，我们对比了 21Q1-Q2 和 22Q1 期间的原材料价格指数变化与家电行业业绩表现：

首先，从涨价致因看，21Q1 期间大涨主要因疫情导致的供应链受阻致使供需错配，Q2 后伴随疫情好转、供应链恢复，大宗原材料价格基本维持在高位震荡；而本轮快速涨价则主要因俄乌冲突的短时催化，其中俄罗斯作为能源大国，石油、天然气、铝、镍出口总量占全球总量的 12%、21%、26%和 49%，市场担忧欧美国家对俄加大经济制裁，影响上述原材料出口供应。我们目前尚无法预判俄乌冲突解决的时点和方式，需要保持对俄乌局势和大宗原材料价格走势的持续跟踪。

其次，从涨价幅度看，相较于 21Q1（暂不考虑 21Q2，但实际上 21Q2 原材料涨幅较 21Q1 更甚，详见图 1），本轮主要原材料中，除铝外，铜、塑料、钢材的价格涨幅均远小于 21Q1 同期水平，仅达到 21Q1 同期涨幅的 50%左右。

图表 1 22Q1，除铝外，铜、塑料、钢材价格指数涨幅均小于 21Q1 同期水平

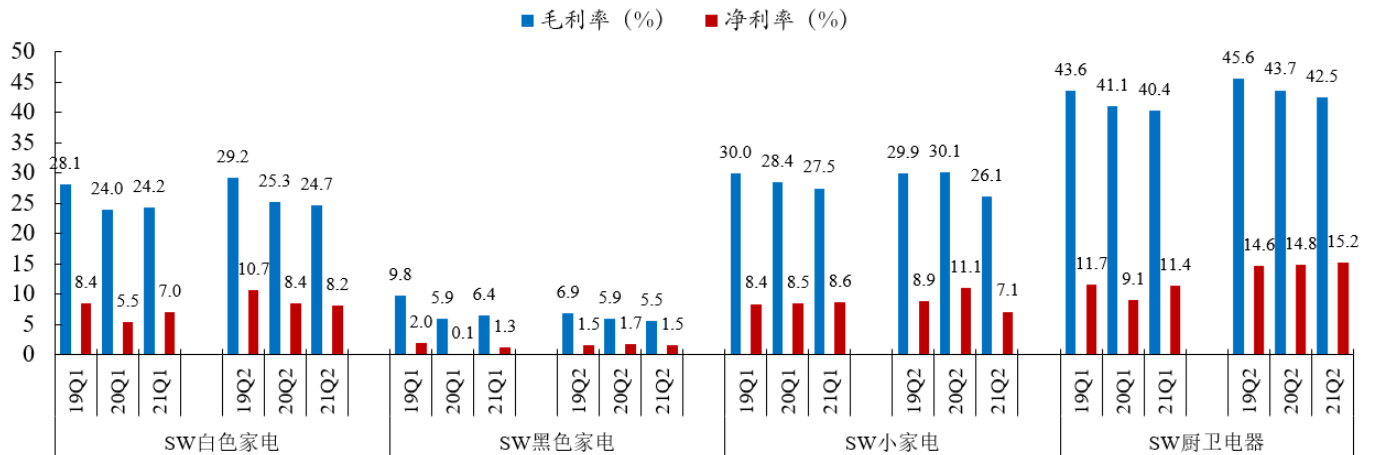


资料来源：wind，华安证券研究所

注：22Q1 截至 2022 年 3 月 13 日。

最后，回归到家电企业的业绩表现，我们选取申万二级分类中白电、黑电、小家电和厨电四个主要子行业，通过对比毛利率和净利率两个指标发现，21Q1，白电、黑电、小家电、厨电的毛/净利率分别 +0.2pct/+1.5pct、+0.5pct/+1.2pct、-0.9pct/+0.1pct、-0.7pct/+2.3pct，呈现出毛利率持平或小幅下滑、净利率不降反增的局面，盈利能力保持稳健。至 21Q2，白电、黑电、小家电、厨电的毛/净利率分别 -0.6pct/-0.2pct、-0.4pct/-0.2pct、-4.0pct/-4.0pct、-1.2pct/+0.4pct，相较 21Q1，21Q2 家电企业的成本承压更为显著，四个子行业的毛利率普遍下滑，但净利率表现全部优于毛利率，其中厨电板块净利率持续提升，展现出较强的经营韧性。

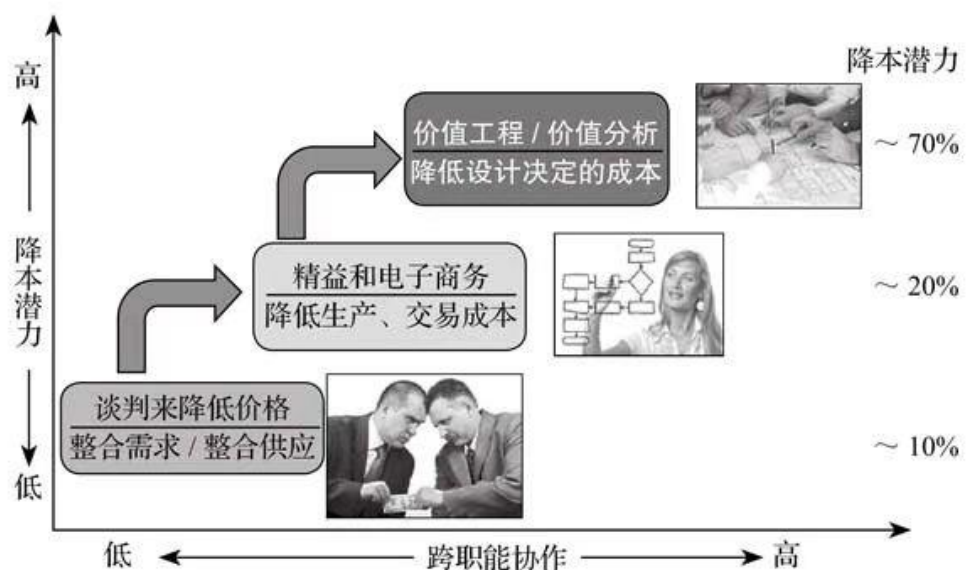
图表 2 21Q1-Q2 原材料涨价期间，家电行业的毛利率降幅在 0-1.5pct 不等，净利率表现明显优于毛利率



资料来源：wind，华安证券研究所

从供应链优化角度看，家电行业的降本空间和举措充足，尚待挖掘。据《采购与供应链管理》指出，供应链降本分为三个台阶：谈判降价、流程优化和设计优化，其中谈判降价最容易，但影响产品成本最小，大约影响产品成本的 10%；流程优化，无论生产流程和交易流程都相对困难，大约影响产品成本的 20%；而设计优化最难，需要营销、研发、供应链等不同部门的跨职能协作，能影响产品成本的 70%。从当前家电企业应对大宗涨价的措施来看，主要包括终端零售提价传导、推新卖贵优化产品销售结构以及加大线上化销售，前两者是销售策略优化并未涉及供应链优化，而后者主要涉及三台阶中的流程优化，如果结合前述 21Q1-Q2 家电企业盈利表现看，三台阶的设计优化阶段尚存较大降本空间待挖掘。我们注意到，新宝、小熊等新兴小家电企业在研发设计中，已建立起由研发、营销、工业设计等人员构成的研发小组，小家电企业业绩表现改善或可期待。

图表 3 流程优化和设计优化具有较为充足的



资料来源：《采购与供应链管理》，华安证券研究所

2 板块观点

2.1 白电板块：静待龙头底部复苏

据奥维数据，空调、冰箱、洗衣机 22 年 1 月销额分别同比-23.75%（21 年 12 月：-29.6%）、-1.39%（21 年 12 月：-1.0%）、-8.98%（21 年 12 月：-10.5%），白电零售短期承压，主要因经济恢复疲弱致使居民预防性储蓄或有增加，同时叠加 22 年春节提前，以及疫情点状爆发影响线下消费等多重因素扰动，导致居民整体消费意愿不强，影响终端消费。拆分量价关系来看，线上方面，空调、冰箱、洗衣机 1 月线上销量分别同比-25.98%（21 年 12 月：-35.7%）、+4.13%（21 年 12 月：-6.4%）、-4.6%（21 年 12 月：-18.3%），线上均价分别同比+7.5%（21 年 12 月：+6.7%）、+2.49%（21 年 12 月：+5.6%）、+2.39%（21 年 12 月：+10.8%），空调和洗衣机呈现出量跌价增态势，且空、洗的销量下滑幅度超过均价提升幅度，拖累整体表现。冰箱则呈现量价齐升，景气度相对较好；线下方面，空调、冰箱、洗衣机 1 月线下销量分别同比-34.05%（21 年 12 月：-30.9%）、-25.36%（21 年 12 月：-15.2%）、-29.96%（21 年 12 月：-24.9%），线下均价分别同比+7%（21 年 12 月：+8.4%）、+13.25%（21 年 12 月：+18.1%）、+8.48%（21 年 12 月：+15.4%），空、冰、洗线下亦表现为量跌价增，波动幅度较线上更甚，销量增速环比改善、均价增速环比下降。相较 21 年 12 月数据，本月销量的波动幅度减少，环比有所改善，但终端消费近期仍待恢复和观察，白电磨底行情或将持续。

我们认为，白电修复的主要支撑来自于：1）疫情导致的高基数压力逐步减弱，2）大宗商品涨价趋势缓解，3）航运价格止涨企稳，4）高端化消费趋势渐成。但仍受长期因素困扰：1）宏观经济下行；2）地产拉动减弱等。对比来看，支撑因素对白电企业经营成果的影响更直接且见效，白电龙头短期盈利能力修复仍可期。

中长期看，国内白电市场已逐步转变为更新需求为主的存量竞争市场，在此背景下，我们更加看好白电龙头在品牌、渠道、研发、管理等底层基础能力方面构筑的深厚壁垒，相信其在白电这一延续性创新品类中，可以凭借积累优势实现强者恒强。同时，产品力优秀、供应链成熟、海外运营经验丰富的白电龙头具备海外市场渗透率提升机会，海外市场空间广阔。

投资建议：建议关注竞争格局持续优化且下半年盈利能力有望修复的白电龙头美的集团、海尔智家、格力电器。

2.2 厨电板块：关注集成灶高景气赛道

据奥维数据，厨电板块整体需求较为疲软，但子板块间表现有所分化。传统厨电方面，22 年 1 月油烟机/燃气灶整体销额分别同比-11.54%/-10.03%，延续 21 年 7 月以来的下滑趋势，除了房地产政策短期调控带来的影响外，春节提前、疫情扰动也有所影响，考虑到 21H1 竣工数据良好，预计后续传统厨电改善可期；新兴厨电方面，集成灶 1 月整体销额同比-8.18%，增速继续放缓，同样受到春节提前和疫情反复的扰动。

我们认为，现阶段的集成灶渗透率尚低，而现存的存量房市场规模较大，有充足的渗透空间。同时，集成灶品类经历前期消费者教育后（特别是，2020 年 4 家龙头企业率先上市后，品宣加强进一步提升集成灶的知名度），近二年的蓬勃发展，已推动部分头部企业完成从一至十的积累。伴随渠道建构、产品品类的日益完善，参照传统厨电龙头的

发展轨迹来看，集成灶从十至百的跨越式发展可期。

投资建议：建议关注全面推进产品、品牌、渠道、管理等多维组织能力提升的集成灶龙头亿田智能，有望在 22 上半年推出集成灶新品的传统厨电龙头老板电器，以及产品结构持续优化、多元渠道稳健拓展的集成灶龙头火星人。

2.3 清洁电器板块：关注技术壁垒深厚的扫地机龙头

据奥维数据，22 年 1 月扫地机器人线上、线下销额分别同比+20.44%/+2.51%，线上线下仍呈现价增量跌趋势，但均价提升幅度较大，推动销额高增延续；洗地机行业同样保持快速增长，1 月线上/线下销额在清洁电器行业中占比已达到 21.34%/35.19%，渗透率持续提升，已成为继扫地机器人之外第二大清洁电器品类。

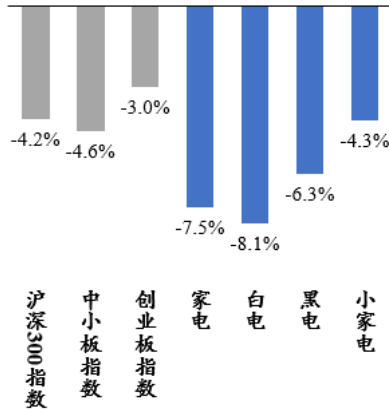
我们认为，扫地机和洗地机品类在低存量、供给决定需求的行业特征下，新品频出对渗透率提升具有较大的推动作用。石头科技推出的新款带拖布自清洁扫地机 U10 和洗地机 G10、科沃斯的新款带自清洁+自集尘+自烘干的扫地机地宝 X1，以及云鲸的第二代带自清洁+自换水+自烘干的新品扫地机 J2，这些新品相较以往无论在产品性能或工业设计上均有明显改善，符合当前消费升级趋势，预计将进一步刺激终端销售。同时，洗地机的快速放量亦吸引美的、莱克、九阳、苏泊尔等企业的迅速跟进，22 年上半年将有更多企业推出相关产品，洗地机等新兴清洁电器板块的高景气度确定性较强。

投资建议：建议关注综合优势突出、借助智能生活电器打造第二增长极的扫地机器人龙头科沃斯，以及技术壁垒深厚、海外渠道快速拓展的扫地机器人龙头石头科技。

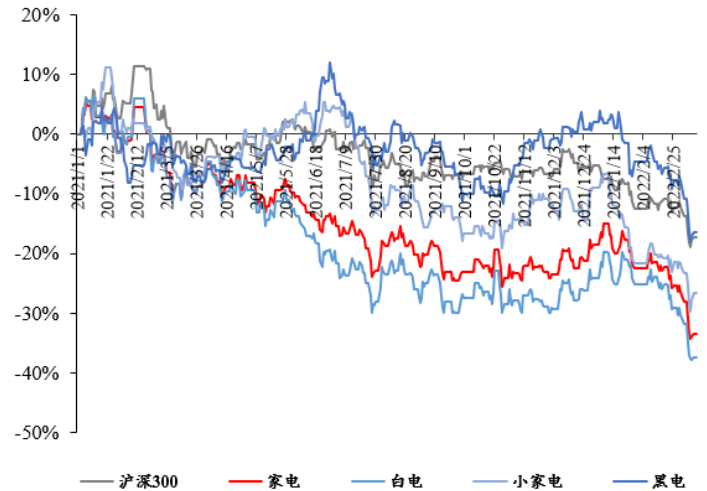
3 本周家电板块及原材料价格走势

本周沪深 300 指数下跌 4.2%，中小板指数下跌 4.6%，创业板指数下跌 3.0%，家电板块增速跑输大盘，下跌 7.5%。从细分板块看，白电、黑电、小家电涨跌幅分别为 -8.1%、-6.3%、-4.3%。

图表 4 家电指数周涨跌幅



图表 5 家电指数年走势



资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 家电重点公司估值

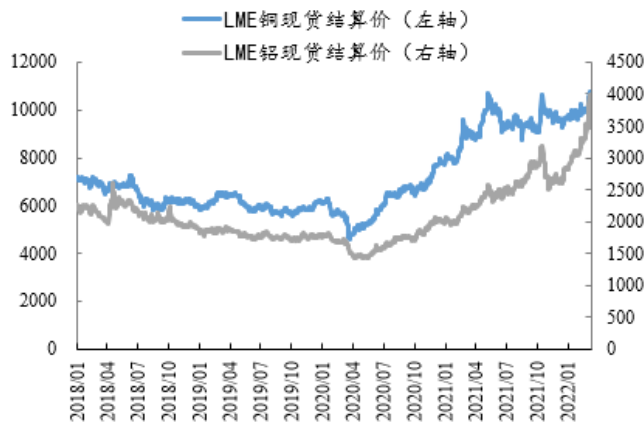
【华安家电】家电重点公司估值														
	公司	市值 (亿元)	周涨跌幅	年初至今 涨跌幅	EPS				PE				BVPS	PB
					19A	20A	21E	22E	19A	20A	21E	22E		
白电	美的集团	5,179	1.3%	0.4%	3.6	3.9	4.2	5.0	20.6	18.9	17.5	14.8	17.0	4.4
	格力电器	2,360	5.3%	7.8%	4.1	3.7	4.0	4.5	9.7	10.8	10.0	8.9	15.6	2.6
	海尔智家	2,507	-4.0%	-11.2%	1.3	1.3	1.4	1.6	20.6	19.9	19.5	16.4	8.2	3.2
	海信家电	199	-3.3%	-3.6%	1.3	1.2	1.0	1.2	11.1	12.6	14.3	11.8	7.5	1.9
厨电	老板电器	339	3.0%	-0.9%	1.7	1.8	2.0	2.4	21.3	20.4	17.5	14.9	9.2	3.9
	华帝股份	53	7.3%	-1.4%	0.9	0.5	0.5	0.6	7.4	13.4	12.6	9.9	3.9	1.6
	浙江美大	110	1.1%	-1.9%	0.7	0.8	1.0	1.2	24.0	20.3	16.3	13.6	2.7	6.3
	火星人	161	-0.5%	-19.0%	0.7	0.8	1.0	1.4	60.4	52.4	38.9	28.9	3.4	11.7
	亿田智能	72	-8.1%	-19.3%	1.2	1.8	2.0	2.7	53.8	37.8	33.1	25.0	10.4	6.3
	帅丰电器	42	-0.1%	-13.8%	1.7	1.7	1.9	2.4	17.8	17.3	15.8	12.2	12.9	2.3
小家电	苏泊尔	422	0.9%	-16.2%	2.3	2.3	2.5	2.9	22.2	23.1	21.0	18.1	8.6	6.0
	九阳股份	176	1.1%	-1.3%	1.1	1.2	1.3	1.4	21.4	18.6	18.0	15.9	5.5	4.2
	小熊电器	81	3.1%	-18.4%	2.7	2.7	2.1	2.8	19.2	18.8	24.6	18.6	12.6	4.1
	新宝股份	163	-3.8%	-28.0%	0.9	1.4	1.0	1.4	23.1	14.2	19.0	14.6	7.2	2.7
	科沃斯	742	-1.3%	-14.4%	0.2	1.1	3.5	4.8	587.5	113.4	36.6	26.8	7.4	17.6
	石头科技	541	8.6%	-0.4%	15.7	21.4	23.2	30.6	51.7	37.8	34.8	26.5	120.9	6.7
	极米科技	240	-13.1%	-13.2%	3.1	7.2	9.4	13.6	156.0	66.8	51.0	35.3	51.4	9.3
	光峰科技	122	-8.6%	-21.7%	0.5	0.3	0.5	0.7	59.7	107.5	50.8	36.8	5.3	5.1
	飞科电器	194	0.6%	2.1%	1.6	1.5	1.6	1.8	28.4	30.3	27.9	24.5	6.7	6.7
	莱克电气	142	-1.9%	-13.6%	1.3	0.8	1.2	1.6	19.8	30.6	21.2	15.0	5.6	4.4
	奥佳华	72	0.9%	-11.5%	0.5	0.8	0.8	1.1	21.9	14.4	14.2	10.5	7.3	1.6
	荣泰健康	42	1.3%	-9.0%	2.1	1.4	1.8	2.3	14.2	21.4	16.6	13.2	11.9	2.5
黑电	海信视像	179	-1.1%	1.1%	0.4	0.9	1.0	1.3	32.2	15.0	13.3	10.8	11.9	1.2
	创维数字	130	-2.2%	23.7%	0.6	0.4	0.4	0.7	20.0	32.9	32.2	18.1	4.0	3.1

数据来源：wind一致预期，华安证券研究所

资料来源：wind 一致预期，华安证券研究所

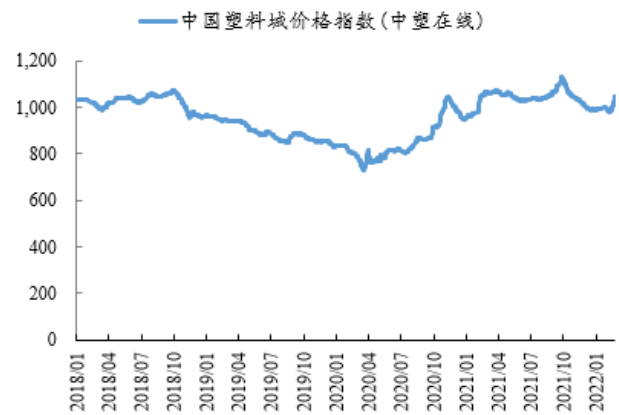
本周 LME 铜、铝现货结算价分别为 10145、3472 元/吨，本周涨跌-3.07%、-9.84%，年初至今涨跌+5.02%、+23.32%。钢铁价格指数、中国塑料城价格指数为 138、1035，本周涨跌+0.32%、+2.77%，年初至今涨跌+4.70%、+4.19%。

图表 7 铜铝价格（美元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 塑料价格（2010 年 1 月 4 日=1000）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 钢材价格（1994 年 4 月=100）



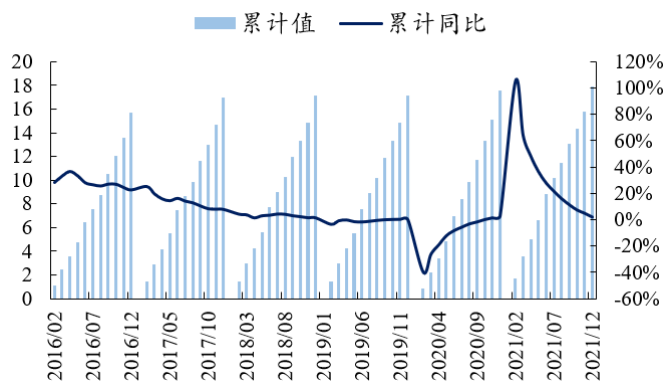
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 人民币汇率



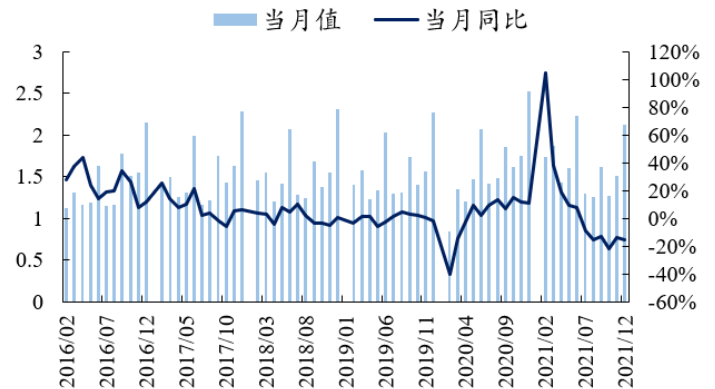
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 累计房屋竣工面积 (亿平方米)



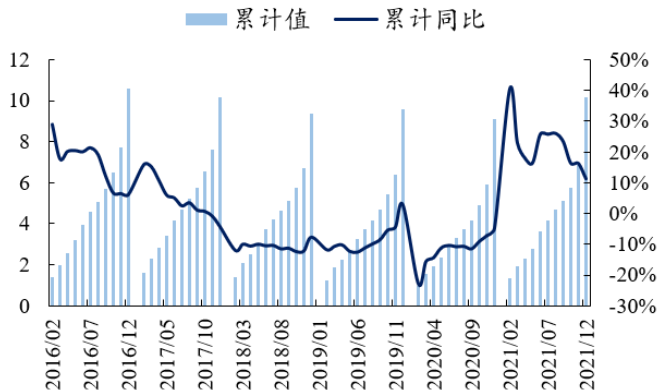
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 当月房屋竣工面积 (亿平方米)



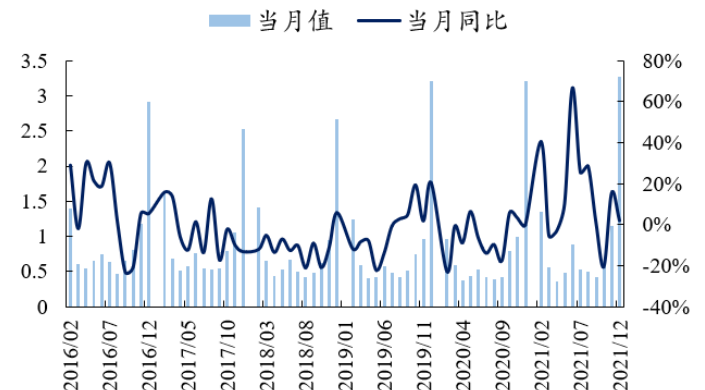
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 累计房屋新开工面积 (亿平方米)



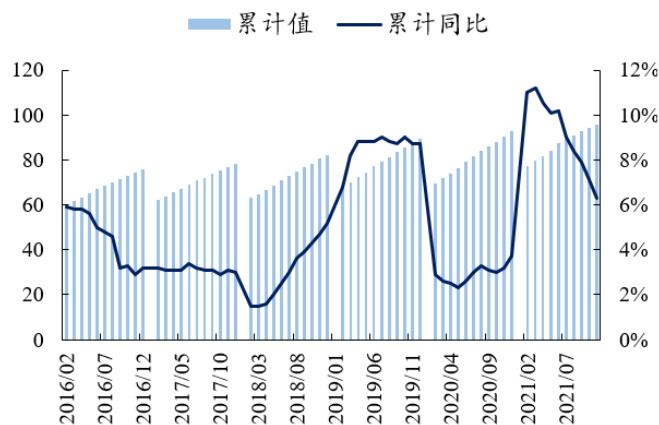
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



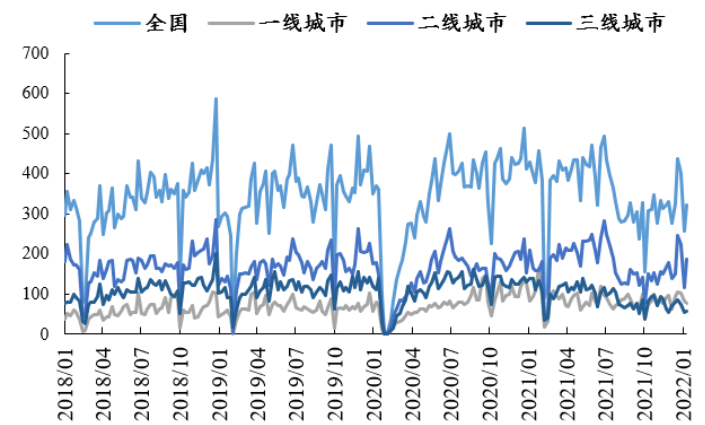
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 累计房屋施工面积 (亿平方米)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 30 大中城市成交面积 (万平方米)



资料来源: wind, 华安证券研究所

4 本周重要公告

图表 17 上市公司重要公告

时间	上市公司	公告
2022-3-12	美的集团	股份回购: 公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份用于实施公司股权激励计划及/或员工持股计划, 本次回购股份的资金总额为不超过 50 亿元且不低于 25 亿元, 回购价格为不超过 70 元/股。在回购股份价格不超过 70 元/股的前提下, 按回购金额上限 50 亿元测算, 预计回购股份数量不低于 71,428,571 股, 约占公司目前已发行总股本的 1.02%; 按回购金额下限 25 亿元测算, 预计回购股份数量不低于 35,714,285 股, 约占公司目前已发行总股本的 0.51%。 实际控制人控制的企业, 为一致行动人, 合计持有公司股份 5,804,272 股, 占公司总股本的 11.61%。 实际控制人的一致行动人增持公司股份进展情况: 公司的一致行动人青岛海创智管理咨询企业已于 2022 年 3 月 8 日 (首次增持日) 起至 2022 年 3 月 11 日止, 通过上交所交易系统增持了公司 11,700,000 股 A 股股份, 占公司总股本的比例为 0.12%, 增持均价为 22.40 元/股, 增持金额为 262,080,830 元。
2022-3-11	海尔智家	2022 年 1-2 月主要经营数据: 2022 年公司各项业务进展顺利, 1-2 月份正值公司生产和交货的旺季, 经初步核算, 2022 年 1-2 月, 公司实现营业收入 5 亿元左右, 同比增长 45% 左右; 实现归属上市公司净利润 4,500 万元左右, 同比增长 17% 左右。
2022-3-11	海容冷链	变更总经理: 公司总经理陈伟先生因个人原因申请辞去公司总经理职务, 辞去总经理职务后, 陈伟先生不再担任公司任何职务。经公司董事长商若云女士提名, 公司董事会提名委员会审核, 公司于 2022 年 3 月 9 日召开第二届董事会第十五次会议, 审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》, 同意聘任邵于喆为公司总经理, 并审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》, 同意回购注销陈伟已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 250,000 股。
2022-3-11	帅丰电器	2021 年报: 报告期内, 公司实现营业收入 52.73 亿元, 同比增加 16.98%。实现归属上市公司股东的净利润 3.28 亿元, 同比下降 4.21%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.33 亿元, 同比下跌 11.17%。剔除拆分工程塑料及并购上海良勤的影响, 公司同口径营业收入增长 28.3%, 净利润增长 10.5%。
2022-3-11	得邦照明	拟出售全资子公司股权的公告: 公司拟向珠海市豪迈实业有限公司出售公司全资子公司珠海汇盈文化产业发展有限公司 100% 股权, 本次交易的价格为人民币 2,900 万元。
2022-3-10	金海高科	2021 年度业绩快报: 公司在 2021 年度实现归母净利润 17,730.53 万元, 同比增长 193.41%, 实现扣非归母净利润 10,583.42 万元, 同比增长 43.92%。
2022-3-9	东方电热	2022 年度一季度业绩预告: 预计实现归母净利润 5000-6500 万元, 比上年同期增长 99.4%-159.22%, 实现扣非净利润 4700-6200 万元, 比上年同期增长 108.71%-175.32%。
2022-3-9	东方电热	2021 年度业绩快报: 公司实现营业总收入为 41.69 亿元, 较上年同期增长 37.89%, 归属于上市公司股东的净利润为 5.77 亿元, 较上年同期增长 50.77%, 公司扣除非经常损益后归属于上市公司股东的净利润为 5.33 亿元, 较上年同期增长 53.80%。
2022-3-8	德业股份	持股 5% 以上股东减持计划到期暨减持结果: 截至本公告披露日, 股东张席中夏及其一致行动人席冰累计减持公司股份 652.20 万股, 且减持计划已到期。
2022-3-7	北鼎股份	

资料来源: 公司公告, 华安证券研究所

5 风险提示:

宏观经济增长不及预期导致居民购买力下降、整体消费景气度低迷; 地产调控严峻对下游家电需求产生负面影响; 疫情反复影响复产复工等。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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，致使无法给出明确的投资评级。